

Our Insight, Your Advantage™

11 de agosto de 2023

Nuestra perspectiva ha sido cambiada a Estable, debido a la mejora del desempeño operativo de la industria y a su mercado bien capitalizado

Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Perú

AM Best ha cambiado su perspectiva de la industria de seguros en Perú a Estable de Negativa, debido a los siguientes factores:

- Cambio en la rentabilidad y la generación de negocios en segmentos problemáticos como Vida y Salud
- La resiliencia de la economía y la industria de seguros a pesar de la inestabilidad política
- La capacidad del mercado para ajustar parcialmente los precios en negocios de alta exposición como Incendio y líneas afines

Estos factores están siendo parcialmente mitigados por la evolución del panorama político y su impacto en los mercados financieros del país.

Economía en recuperación, aún enfrenta desafíos

El país sigue enfrentando una serie de desafíos nacionales y mundiales. Las interrupciones en las cadenas de suministro mundiales y el aumento de los precios del petróleo, el gas y los granos han llevado a la inflación a niveles por encima del objetivo del banco central, mientras que la inestabilidad política interna sigue siendo un desafío no solo para la industria de seguros sino también para muchas industrias relacionadas con los seguros (como las ventas de automóviles, los hospitales, el gasto público).

La inestabilidad política se intensificó tras la destitución del ex presidente Pedro Castillo. Esto creó conflicto entre los poderes ejecutivo y legislativo, resultando en una disminución en la capacidad del gobierno para implementar el gasto público para apoyar el crecimiento económico. Sin embargo, con la destitución de Castillo, la confianza empresarial se recuperó y las primas de riesgo de Perú parecen estar disminuyendo en medio de la compleja economía latinoamericana.

El FMI espera que el PIB de Perú crezca alrededor del 2.4% en 2023, en comparación al 2.7% de 2022; el país aún enfrenta problemas causados por la política monetaria restrictiva, el gasto público moderado y una desaceleración de la demanda mundial. AM Best continuará monitoreando la economía y los mercados financieros de Perú para detectar cualquier interrupción que pueda afectar negativamente la fortaleza financiera de la industria de seguros.

Un mercado concentrado

Hacia diciembre de 2022, el mercado de seguros de Perú ascendió a USD\$4.9 mil millones en primas (el quinto mercado más grande de América Latina), con una tasa de penetración del 2.05% del PIB. El segmento de no vida representó el 48.1%, y el segmento de vida el 51.9%. A partir de 2023, el mercado estaba conformado por 17 compañías, frente a 16 en 2022, ya que un grupo consolidó su negocio de vida y no vida. La industria está bastante concentrada, con cinco compañías que representan el 80% de las primas y las cinco compañías más grandes que representan alrededor del 83% del capital total de la industria.

Analytical Contact:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+52-55-1102-2720 ext.122
Eli.Sanchez@ambest.com

Contribuidor:

Inger Rodríguez
+52-55-1102-2720 ext.108
inger.rodriguez@ambest.com
2023-106

El mercado de seguros creció a una tasa del 5.9% en términos nominales, pero se contrajo un 1.7% en términos reales, debido a la tardía inflación de las primas. El ajuste de los precios de las pólizas (primas) ha sido difícil por varias razones, como la competencia agresiva, la resistencia de las aseguradoras a subir precios y la baja experiencia de siniestros a pesar de los aumentos en las valoraciones de los activos asegurados. El principal motor de crecimiento (en términos nominales) ha sido el segmento de vida, ya que vida crédito ha sido la cobertura inmediata para reflejar los ajustes de precios después de su desempeño adverso tras la pandemia de COVID. Por el lado de propiedad/accidentes, incendios y líneas afines reflejan diferentes niveles de riesgo, así como una mayor conciencia del riesgo por parte de las reaseguradoras y mayores apreciaciones (inflación). El tercer principal componente de crecimiento ha sido el segmento de Accidentes y Salud, ya que la asistencia médica también refleja inflación médica.

El país cuenta con un marco regulatorio desarrollado que abarca microseguros y canales de distribución alternativos. En 2022, la autoridad contable de Perú (Consejo Normativo de Contabilidad) adoptó la NIIF 17. Sin embargo, no se espera que esto afecte la presentación de informes hasta que el regulador de seguros (Superintendencia de Bancos y Seguros) lo adopte oficialmente, aunque muchas compañías ya están trabajando para su implementación.

Capitalización ajustada al riesgo respaldada por operaciones rentables

La capitalización ajustada al riesgo hacia diciembre de 2022 se mantuvo en lo que se considerarían los niveles más fuertes si la industria es vista como una compañía de seguros, de acuerdo con el puntaje del Índice de Adecuación de Capital (BCAR) de AM Best. Esta medida apunta al exceso (expresado como porcentaje) de capital disponible sobre el capital neto requerido en un escenario de 1 en 250 años. Cuentas de capital neto requerido para activos, así como riesgos de suscripción y de negocio, además de pérdidas máximas netas probables por eventos catastróficos, ajustadas por covarianza.

Con base en datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (regulador de seguros de Perú), AM Best calculó un puntaje BCAR del 52%, sin cambios con respecto al año anterior. El riesgo de suscripción y el riesgo de inversión siguen siendo los factores más relevantes en el BCAR de AM Best debido a las implicaciones inflacionarias sobre las primas, la percepción de riesgo y el aumento de las tasas de interés (se ubican en 7.75%, 25 pb más desde enero de 2023). El capital disponible de la industria aumentó alrededor de un 5.9%, debido principalmente a los fuertes ingresos netos, a pesar del impacto significativo de las pérdidas no realizadas en las inversiones disponibles para la venta.

El componente de capital neto requerido de los puntajes del BCAR todavía está siendo influenciado por mayores requisitos de capital para los valores peruanos después de las disminuciones de 2023 a la perspectiva soberana. Además, el capital requerido para suscribir el riesgo ha aumentado debido al crecimiento significativo del segmento de vida, incluida la cobertura proporcionada a los fondos de pensiones privados. El puntaje BCAR también tiene en cuenta el aumento de los precios en el segmento en general. Las reservas del sistema siguen siendo amplias, y las liberaciones pueden ser posibles en 2023, si el segmento de vida comienza a obtener mejores rendimientos de lo esperado, a medida que disminuye la severidad.

Mejora sustancial en ingresos netos

La utilidad neta mejoró sustancialmente a partir de 2021, debido a una caída en las prestaciones pagadas en el segmento de vida, principalmente en vida crédito y en las coberturas del sistema privado de pensiones como provisional e invalidez. La mejora es atribuible a los efectos de la pandemia en los estados de resultados de las aseguradoras. En contraste, el índice de siniestralidad de la industria de seguros generales aumentó debido a la experiencia de reclamos en el segmento automotriz y una mayor frecuencia, además de un mercado competitivo, lo que limita los aumentos de precios. Continuaremos

monitoreando la paridad del sol peruano con el dólar estadounidense y sus efectos en los costos de reclamaciones, los ingresos por inversiones y la gestión de activos y pasivos. Los diferenciales de tasas y ALM seguirán siendo críticos para los participantes calificados, ya que los responsables de la formulación de políticas establecen el camino para los cambios en las tasas de referencia.

Hacia mayo de 2023, el mercado estaba mejorando notablemente, con un crecimiento interanual del 8.5% y un ratio operativo del 70.1 (ratio combinado menos ratio de ingresos por inversiones). Los resultados de la industria están volviendo a los niveles anteriores a la pandemia, con índices de siniestralidad por debajo de 60 y mayores eficiencias de gastos. En los últimos años, la experiencia de CAT no ha sido significativamente adversa para la industria; sin embargo, AM Best continúa monitoreando la salud financiera de las aseguradoras calificadas y el impacto general en el mercado.

La disponibilidad y el costo del reaseguro siguen siendo primordiales, dada la exposición catastrófica de Perú, y a la percepción de los reaseguradores globales de un mayor riesgo en la región, así como la disminución del capital disponible para vehículos de transferencia de riesgo. Hasta ahora, los principales transportistas no han tenido dificultades para poner en riesgo, aunque han hecho ajustes en los términos y precios.

Desafíos que conducen a oportunidades

En la opinión de AM Best, los desafíos que enfrentan las aseguradoras de Perú podrían generar oportunidades significativas. Las presiones inflacionarias pueden dar lugar a ajustes necesarios en las primas de los activos asegurados que han carecido de apreciaciones. Las condiciones económicas continúan evolucionando, pero han mostrado fortaleza a pesar de la inestabilidad política, la cual se refleja en la mejora de la rentabilidad de la industria de seguros y la capitalización ajustada al riesgo. Los seguros relacionados con el sistema de Fondos Públicos de Pensiones siguen siendo un área de oportunidad, ya que el crecimiento de la población no afiliada podría ayudar a impulsar las ofertas de microseguros dirigidas a este segmento bajo el marco regulatorio actual.

GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; sí como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas.

La perspectivas del segmento de mercado de AM Best pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
Negativa	Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
Estable	Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo justifican.

Copyright © 2023 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.
**PERSPECTIVA DEL SEGMENTO
 DE MERCADO**

A.M. Best Rating Services, Inc.
 Oldwick, NJ

PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO Matthew C. Mosher
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan
DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Snee

AMÉRICAS

OFICINA PRINCIPAL
 A.M. Best Company, Inc.
 A.M. Best Rating Services, Inc.
 1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
 Teléfono: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
 Teléfono: +52 55 1102 2720

EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
 12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB
 Teléfono: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
 Teléfono: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Teléfono: +971 4375 2780

*Oficina de representación regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
 Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacific (Singapur) Pte. Ltd
 6 Battery Road, #39-04, Singapore
 Teléfono: +65 6303 5000



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés) es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Calificación en Escala Nacional Best (NSR por sus siglas en inglés) es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva exclusivamente a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de ICR mediante una tabla de transición.

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.