

27 de diciembre  
2023

**Nuestra perspectiva continúa siendo Negativa debido a los persistentes desafíos económicos del país, a pesar de las medidas de choque por la nueva administración.**

## Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Argentina

La perspectiva del segmento de mercado de AM Best para la industria aseguradora de Argentina permanece Negativa, debido a los siguientes factores clave:

- La ralentización de la economía debido a choques internos
- Inflación extrema mermando el poder adquisitivo de los consumidores
- Expectativa de severa volatilidad en el corto plazo del entorno macroeconómico

### Contracción Prevista del PIB en 2023, Después de Dos Años de Expansión

Según el Fondo Monetario Internacional, el PIB de Argentina se expandió un 10.7% en 2021 y un 5% en 2022, tras tres años de recesión. El crecimiento se encuentra impulsado por el gasto público, el aumento de la demanda de los consumidores, el repunte de la actividad industrial, y la mejora marginal en el déficit fiscal debido en parte al aumento de impuestos en derechos a la exportación, impulsados por el incremento en precios de materias primas e impuestos sobre fortunas familiares.

Sin embargo, la economía se ha ralentizado en 2023, debido principalmente a una sequía histórica, la incertidumbre política, y difíciles condiciones macroeconómicas, así como a las medidas de austeridad de la nueva administración. Se espera una contracción del PIB del 2.5% a finales de año, según el FMI. La inflación continúa siendo un reto importante, alcanzando un máximo del 160.9% en noviembre, mermando severamente el poder adquisitivo de los consumidores.

### Medidas de Choque de la Nueva Administración

El presidente Javier Milei lanzó recientemente medidas de choque para contrarrestar la alta inflación, promover el crecimiento sostenible y la inversión directa extranjera y abordar el profundo déficit fiscal del país, la elevada deuda y el deterioro de las reservas internacionales. Estas medidas llevaron al Banco Central de Argentina a mantener su tasa de interés oficial en 133%, reflejando un enfoque persistentemente *dovish* ya que la tasa de interés sigue siendo negativa en términos reales.

Las medidas a corto plazo incluyen un drástico recorte en gastos públicos, incluyendo inversiones en infraestructura; una devaluación de la moneda del 54% para ayudar a la industria aumentar el ritmo de producción debido a las reformas económicas de emergencia de la administración; una estricta reducción a los subsidios de energía y transporte; la eliminación de controles de precios y permisos sin restricción alguna a las importaciones.

Mas aún, en diciembre, el país llegó a un acuerdo con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) para la concesión de un préstamo puente de USD 960 millones para proporcionar liquidez a corto plazo para hacer frente a las obligaciones contraídas por Argentina con el FMI en el marco del Servicio Ampliado del Fondo, aplazando así un posible riesgo de impago.

#### Contacto Analítico:

Salvador Smith, Cuidad de México  
+52-55-1102-2720 ext.109  
Salvador.Smith@ambest.com  
2023-176

Sin embargo, a pesar de las medidas de choque de la nueva administración, se espera que el entorno macroeconómico del país experimente una fuerte volatilidad a corto plazo, en adición a los desafíos políticos.

En consecuencia, AM Best espera que continúe la presión sobre la fortaleza del balance y el desempeño financiero del sector asegurador, lo que podría limitar aún más su rentabilidad.

### **La Industria Aseguradora Crece Marginalmente**

El crecimiento de la industria de seguros de Argentina ha estado generalmente por debajo de la tasa de inflación. Sin embargo, desde 2021, la industria ha crecido en términos reales (1.7% en 2022) liderado por las coberturas de automóvil, principalmente a través de una creciente penetración y ajustes de precios debido al encarecimiento de automóviles como consecuencia de la inflación, así como al seguro básico obligatorio de automóviles. La industria aun se ve impulsada por el segmento de no vida, que representa más del 84.8% de las primas brutas emitidas, liderado por la línea automóviles con 39% y compensación de trabajadores con un 22.5%. El sector asegurador argentino está compuesto por 192 aseguradoras y 15 reaseguradoras locales.

Históricamente, la volatilidad del desempeño operativo ha sido por inflación y tipo de cambio. La inflación causó distorsiones negativas en la siniestralidad e índice combinado. Sin embargo, las coberturas por producto financiero generadas por algunas compañías del sector contrarrestaron la caída en tasas de interés y devaluaciones de la moneda.

Los resultados de suscripción de la industria se han clarificado desde 2020 gracias a los ajustes por inflación, los cuales toman en cuenta pérdidas y ganancias monetarias y no monetarias del balance y estado de resultados en el marco de RECPAM (Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda).

En 2022, los resultados de suscripción se caracterizaron por un índice combinado por debajo del 100%, reflejando niveles de suficiencia de prima impulsados principalmente por el decremento de los seguros de vida y salud y los retrasos en los anuncios oficiales del tipo de cambio, a pesar de la fuerte presión ejercida por un aumento en los siniestros de automóvil. El tradicional respaldo del producto financiero a la rentabilidad de la industria se ha mermado por la exposición a obligaciones respaldadas por el gobierno, el cual continúa presionado por tasas reales de interés negativas, volatilidad cambiaria y calidad crediticia grado no inversión, contribuyendo a las pérdidas de la industria en 2022.

Los mercados de capital en desarrollo del país aunado a los pocos instrumentos financieros aprobados por el regulador local que puedan propiciar un adecuado calce de activos y pasivos y puedan cumplir con los requerimientos regulatorios, continúan limitando la flexibilidad financiera de los participantes del mercado para afrontar el complicado entorno económico, que se ve continuamente afectado por una inflación creciente, y que agrava los problemas de solvencia y liquidez de las aseguradoras. Sin embargo, las aseguradoras con posiciones largas en USD, una base de capital sólida, perfil de negocio diversificado y una buena capacidad de distribución están en mejor posición para hacer frente a los débiles fundamentales de la economía argentina.

La capacidad de la industria para afrontar el entorno económico se ve limitada adicionalmente por la presión sobre los niveles de capitalización debida al entorno económico volátil, así como por la exposición a renta fija grado no inversión.

El desafiante y complejo mercado de Argentina requiere que las compañías aseguradoras ajusten continuamente los precios e implementen estrategias estrictas de contención de gastos para mantener las coberturas de pólizas, limitar la contracción del negocio, y navegar las condiciones macroeconómicas, así como las limitaciones derivadas de la regulación. Dados los diversos desafíos persistentes que enfrenta el país y la industria, AM Best continuará monitoreando el desempeño de la industria.

## 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 Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch\*  
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
 Teléfono: +971 4375 2780

\*Agencia de Calificación Crediticia 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 (Singapore) 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.