

el 4 de septiembre de
2026

**AM Best revisa
la perspectiva
del reaseguro de
Brasil a Estable
de Negativa,
respaldada por
una mejora en
la tendencia de
los resultados
operativos**

Perspectiva del Segmento de Mercado: Reaseguro en Brasil

La perspectiva de AM Best para el mercado de reaseguros de Brasil se revisa a estable de negativa, con base en los siguientes factores:

- Resiliencia a eventos meteorológicos.
- Utilidades netas favorables en 2025, debido a una renovada disciplina de suscripción.
- Tasas de interés de dos dígitos que contribuyen a respaldar los productos financieros.
- Nuevas iniciativas de reaseguro y retrocesión.

Entre los factores que contrarrestan estos aspectos positivos se incluyen los siguientes:

- Nueva reforma fiscal que desafía a las compañías a reconstruir liquidaciones tributarias.
- Restricciones regulatorias a los activos extranjeros que limitan el crecimiento de los reaseguradores nacionales en el extranjero.
- La insularidad de la industria, dado su enfoque en el mercado interno.

El mercado de reaseguros de Brasil continúa recuperándose, mostrando una tendencia favorable en su desempeño. La perspectiva ha sido modificada a Estable de Negativa, reflejando la recuperación sostenida de la industria mediante una cuidadosa selección de riesgos, junto a utilidades netas favorables, en medio de las nuevas reformas fiscales que se están llevando a cabo en el país y la inestabilidad global que se está produciendo.

Condiciones Económicas

Según el FMI, se espera que el crecimiento del PIB real aumente marginalmente del 2.3% en 2025 al 2.4% en 2026, impulsado por la resiliencia de la demanda interna, los tipos de interés más bajos y la continua fortaleza de las exportaciones de materias primas y energía. Sin embargo, el aumento de las tensiones geopolíticas podría afectar la demanda externa, mientras que la elevada deuda pública y la continua incertidumbre fiscal siguen limitando las perspectivas. A mediano plazo, una mayor flexibilización monetaria y la implementación de las reformas del impuesto al valor agregado (IVA) de Brasil deberían proporcionar un apoyo adicional al crecimiento económico.

Se espera que la inflación disminuya del 5.0% en 2025 al 4.0% en 2026, para llevar la inflación nuevamente dentro del rango de tolerancia del 1.5%-4.5% del Banco Central de Brasil (BCB) en torno a su objetivo del 3.0%. El BCB comenzó a endurecer la política monetaria a finales de 2024, cuando el tipo de interés oficial era del 10.5%, y elevó la tasa Selic en un acumulado de 450 puntos base, hasta el 15.0%, ya que las persistentes presiones inflacionistas justificaban una postura de política más restrictiva. El BCB comenzó a flexibilizar la política monetaria en marzo de 2026 y, posteriormente, redujo su tasa de política monetaria en 100 puntos base, situando la tasa de política monetaria actual en 14.0% en agosto de 2026. A pesar de la reciente

Contacto Analítico:

Ricardo Rodríguez, CPCU,
Ciudad de México
+52 55 1102 2720, ext. 139
Ricardo.Rodriguez@ambest.com

Colaboradora:

Ann Modica, Oldwick

2026-112

flexibilización, la tasa Selic sigue siendo relativamente alta, lo que ayuda a contener las presiones inflacionarias.

Entorno Regulatorio

Los recientes cambios fiscales aplicados a las aseguradoras y reaseguradoras brasileñas han presionado la rentabilidad en 2025. Estos cambios aumentan el impuesto aplicado a las transacciones de divisas, y las reaseguradoras offshore pagan más del triple de impuestos que en años anteriores. Además, las compañías internacionales que envían dividendos o ceden primas al extranjero, o que se consolidan con operaciones fuera de Brasil, están expuestas a fluctuaciones cambiarias al pagar siniestros en reales brasileños. En abril de 2026, la reforma del IVA de Brasil introdujo el CBS (Contribuição sobre Bens e Serviços) y el IBS (Imposto sobre Bens e Serviços), que sustituyen a los gravámenes federales, estatales y municipales (PIS, COFINS, ICMS, ISS e IPI) que solían complicar los procedimientos operativos y de fijación de precios. La expectativa de esta reforma es reducir la cascada fiscal para las compañías con cadenas de suministro largas, al tiempo que se mejora la carga fiscal para los proveedores de servicios. La implementación piloto se llevará a cabo a lo largo de 2026, y se espera que muestre brechas operativas. AM Best monitoreará el desarrollo de esta nueva reforma en las normas fiscales brasileñas.

Panorama Competitivo

Las primas de la industria de reaseguro se han desacelerado desde 2022 a pesar de las utilidades netas positivas en 2025. Esta desaceleración muestra la mejora en la selección de riesgos por parte de las reaseguradoras locales, pero también refleja el aumento de las primas cedidas por las aseguradoras locales a las reaseguradoras offshore. Las primas retenidas por las reaseguradoras locales se encuentran en sus niveles más bajos en comparación con lo que se envía al extranjero.

Brasil está creando mejores condiciones para su mercado de reaseguro y retrocesión mediante la introducción de estructuras similares a los valores vinculados a los seguros (ILS, por sus siglas en inglés), como la “Letra de Risco de Seguro”, que cede riesgos a un vehículo de propósito especial. Está diseñado para reducir los costos de seguros para los consumidores brasileños proporcionando capital de reaseguro más eficiente por parte de inversores institucionales. En mayo de 2025, la reaseguradora local más grande de Brasil emitió la primera estructura de ILS, abriendo el camino para nuevas alternativas de financiamiento de riesgo.

El actual ciclo blando del mercado sigue impulsando las renovaciones con descuentos y más capacidad. Los participantes offshore continúan fortaleciendo la oferta de capacidad en el país al aumentar la competencia y reducir las tarifas.

Tendencias de Desempeño

La industria presentó resultados por suscripción favorables al cierre del año por primera vez desde 2019. En medio de sus resultados positivos, el entorno de tasas de interés de dos dígitos (15% al cierre de 2025) impulsó su rentabilidad, representando el tercer año consecutivo con utilidades netas favorables. Las líneas de negocio más significativas que contribuyeron al crecimiento anual en 2025 fueron salud, propiedad, automóviles, marítimo y riesgos financieros. Compensando parcialmente este aumento, los accidentes personales y otras líneas disminuyeron a finales de 2025. El reaseguro agrícola puede considerarse una exposición similar a una catástrofe natural, pero se están utilizando técnicas innovadoras para monitorear los riesgos climáticos a los que el segmento es vulnerable. A pesar de los eventos climáticos que tuvieron lugar a lo largo del año y el impacto potencial de “El Súper Niño”, la suscripción de negocios agrícolas para industrias de reaseguro aumentó en un 6.3%. Los eventos climáticos ofrecen una oportunidad para crear conciencia y desarrollar aún más la industria.

Otras Consideraciones

Al hacer negocios en Brasil, los reaseguradores nacionales tienen una ventaja competitiva, ya que están algo aislados de las fluctuaciones monetarias; Sin embargo, la reducción de las barreras regulatorias para permitir tenencias más significativas en moneda extranjera para evitar un descalce cambiario entre las inversiones y las reservas ayudaría a estos reaseguradores nacionales a obtener un perfil de negocio global más sólido.

Los factores que se toman en consideración para la revisión de la perspectiva son principalmente la suscripción disciplinada que las compañías están implementando, junto con programas de retrocesión que protegen el superávit de las compañías mientras mantienen utilidades netas positivas.

En el sector se siguen llevando a cabo reformas regulatorias que mejoran la transparencia para los asegurados y consolidan la declaración fiscal de las compañías.

Cabe destacar que la industria global de reaseguro continúa mostrando signos de fuerte rentabilidad respaldada por precios favorables, a pesar de señales de debilitamiento localizado, lo que impulsa la capacidad de negociar tarifas en el mercado interno.

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.

Derechos de Autor © 2025 A.M. Best Company, Inc. y/o sus afiliados. Todos los derechos reservados. Ninguna parte del contenido puede ser reproducida, distribuida o almacenada en una base de datos o sistema de recuperación, o transmitida, o cargados en aplicaciones, algoritmos, bots o sitios web externos, incluidos los que utilizan tecnologías de inteligencia o aprendizaje automático artificial, como grandes modelos de lenguaje e Inteligencia Artificial generativa o generación de recuperación aumentada en cualquier forma o por cualquier medio sin el permiso previo por escrito de AM Best. AM Best no garantiza la exactitud, integridad o puntualidad del contenido de AM Best. Si bien el contenido se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, no se garantiza su precisión. Usted reconoce específicamente que ni AM Best ni el contenido brindan asesoramiento financiero, fiscal, de seguros o legal. o de inversión. Usted es el único responsable de buscar asesoramiento profesional competente antes de tomar cualquier decisión de inversión, financiera, fiscal o de seguro. Para obtener detalles adicionales, consulte nuestros Términos de uso disponibles en el sitio web de AM Best <https://web.ambest.com/about/terms-of-use>.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO

A.M. Best Rating Services Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE James Gillard

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE OPERACIONES Stefan W. Holzberger

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE INFORMACIÓN James F. Snee

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CALIFICACIÓN Kenneth Johnson

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CUMPLIMIENTO Edward H. Easop

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, Mexico City, Mexico

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-Pacifico Ltd

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacifico (Singapur) Pte. Ltd

8 Cross Street, #21-03 Manulife Tower

Singapore 048424

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.

Version 011624