24 de Septiembre de 2026

Perspectiva del segmento de mercado: Seguros en Argentina

La perspectiva para la industria de seguros de Argentina continua siendo Negativa debido a los desafíos económicos del país, a pesar de la mejora de las condiciones macroeconómicas

La perspectiva de AM Best para la industria aseguradora argentina se mantiene Negativa, debido a los siguientes factores:

- Entorno macroeconómico volátil caracterizado por una inflación elevada y persistente en comparación con estándares regionales, combinada con altas tasas de interés reales, que presionan la demanda interna y el crecimiento.
- Desafíos en los regímenes fiscal y cambiario.
- Volatilidad en las utilidades de la industria, generada principalmente por fluctuaciones en el producto financiero.
- Desempeño negativo de suscripción en 2025 impulsado por un aumento en la siniestralidad de automóviles adicional a una alta tasa de litigios en compensación laboral.

Los factores moderadores incluyen:

- La expansión económica de Argentina, caracterizada por un crecimiento del PIB real del 4.4% en 2025 tras una contracción en 2024, según el FMI. Se espera que los proyectos de infraestructura energética y minera impulsen el crecimiento económico.
- El crecimiento de las primas brutas emitidas (GPW, por sus siglas en inglés), en términos reales, aumentó casi a doble digito en 2025 esperando se modere en 2026.
- Medidas graduales de desregulación buscando la eficiencia burocrática y una reducción de costos operativos.

Condiciones económicas

Según el FMI, se espera que el crecimiento real del PIB de Argentina se modere del 4.4% en 2025 a 3.5% en 2026. Se espera que la actividad económica se vea respaldada por la inversión privada, las exportaciones y una mayor actividad en los sectores de energía y minería. El gobierno ha continuado implementando reformas alineadas con el programa de ajuste económico respaldado por el FMI, tras la aprobación en 2025 del acuerdo de Servicio Ampliado del FMI por 20 mil millones de dólares a 48 meses. La agenda de reformas se ha centrado en la consolidación fiscal, la desregulación, la reducción del financiamiento monetario y la normalización de los regímenes cambiarios.

Sin embargo, la consolidación fiscal, la elevada inflación y las altas tasas de interés reales podrían lastrar la demanda interna. Argentina también sigue siendo vulnerable a la volatilidad cambiaria cambio, las limitadas reservas y los cambios en la confianza de los inversionistas.

Se espera que la inflación se modere de 41.9% en 2025 a 30.4% en 2026, pero que continue siendo elevada en comparación con estándares regionales. Como parte de su estrategia de estabilización, el Banco Central de Argentina (BCRA) ha cambiado a un esquema de metas de

Contacto analítico:
Salvador Smith, Ciudad de México
+ (52) 55-1102-2720
Salvador.Smith@ambest.com

Derechos de Autor © 2026 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.

agregados monetarios, en el que la oferta monetaria funciona como ancla nominal primaria y las tasas de interés están determinadas en gran medida por fuerzas del mercado.

La capacidad del gobierno para mantener la consolidación fiscal, reconstituir reservas y gestionar la normalización gradual del régimen cambiario, seguirá siendo un factor importante que influirá en la estabilidad macroeconómica.

Entorno regulatorio

El panorama regulatorio de Argentina continúa evolucionando. En los últimos años, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) ha implementado diversas resoluciones con el objetivo de desregular la industria. Estas medidas incluyen la eliminación de límites a las tarifas de compensación de los trabajadores, la promoción de seguros paramétricos, la optimización de procesos burocráticos y reporteo, la eliminación de autorización regulatoria para el lanzamiento de nuevos productos y líneas de negocio, y actualizaciones a los requerimientos de solvencia. Las primeras medidas han permitido a las compañías poder estructurar precios basándose exclusivamente en su propia experiencia de siniestralidad y estrategia comercial, sin autorización previa de la SSN. Para promover los seguros paramétricos se ha establecido un mecanismo para brindar cobertura al sector público o a los asegurados de grandes compañías sin aprobación regulatoria previa, facilitando así la respuesta a imprevistos de gran escala.

Panorama competitivo

El crecimiento de la industria de seguros de Argentina, la cual comprende más de 190 aseguradoras y 15 reaseguradoras locales, históricamente se ha visto presionado por la inflación. Sin embargo, desde 2021, el GPW de la industria ha crecido en su mayoría principalmente en términos reales, aumentando casi a doble dígito a finales de 2025. La expansión de la industria está liderada por automóvil, principalmente debido a la penetración derivada del seguro obligatorio para automóviles requerido por el gobierno y a los ajustes de precios derivados del aumento de los costos por presiones inflacionarias. La industria aún se encuentra dominada por el segmento de no vida, que representa más del 85% de las primas emitidas, impulsado por automóvil (40%) y compensación laboral (22%). Mientras que las condiciones macroeconómicas han mejorado gradualmente, generando vientos de cola para la industria de seguros, el desafiante mercado argentino requiere que las compañías ajusten continuamente sus precios e implementen estrategias estrictas de contención de costos para mantener la cobertura de pólizas y limitar la contracción del negocio.

Tendencias de desempeño

Históricamente, la volatilidad en el desempeño de la industria se ha derivado de la inflación y tipos de cambio. La inflación generó distorsiones negativas en los siniestros e índice combinado, sin embargo, algunos competidores contrarrestaron las caídas en las tasas de interés y las devaluaciones generando coberturas con el producto financiero. Para proporcionar un desempeño más claro, los resultados por suscripción se ajustaron por inflación en 2020 bajo el rubro de RECPAM (Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda), integrando de igual manera las ganancias o pérdidas del balance y del estado de resultados debido a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

En 2025, el desempeño de suscripción se caracterizó por un índice combinado superior a 100, impulsado principalmente por la siniestralidad de automóviles, los cuales son cada vez más costosos, junto con la alta tasa de litigios en compensación laboral. Sin embargo, los resultados positivos de la industria se vieron respaldados por el producto financiero, influenciado en gran medida por el RECPAM. Las distorsiones en este último producen volatilidad en las utilidades de la industria. No obstante, AM Best espera que estas se disipen gradualmente a medida que mejoren las condiciones

macroeconómicas y las tasas de interés reales negativas, así como la volatilidad cambiaria, reduciendo gradualmente la presión sobre el producto financiero. La gran exposición de la industria a obligaciones respaldadas por el gobierno, caracterizadas por una calidad crediticia grado no inversión, junto con menores tasas establecidas por el banco central, podrían representar una disminución en el producto financiero, limitando así la rentabilidad general de la industria.

Los mercados de capitales en desarrollo de Argentina y los limitados instrumentos financieros aprobados por el regulador local que puedan adecuadamente calzar las obligaciones y cumplir con los requerimientos regulatorios, limitan la flexibilidad financiera de los participantes en el mercado. En última instancia, la alta inflación merma la solvencia y liquidez de las aseguradoras. Sin embargo, aquellas con posiciones largas en dólares, una sólida base de capital, perfil diversificado de negocio y buenas capacidades de distribución se encuentran en una mejor posición para afrontar los fundamentales de la economía. La capacidad de la industria para resistir el desafiante entorno económico se ve aún más presionada en sus niveles de capitalización debido a la volatilidad del entorno macroeconómico, así como en las exposiciones a valores de renta fija grado no inversión.

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 Limited
A.M. Best Europe - Rating Services Limited
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 Limited
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
Teléfono: +852 2827 3400

SINGAPUR
A.M. Best Asia-Pacific (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