

31 de agosto de  
2021

## Las Reaseguradoras Latino-americanas Se Enfrentan a la Persistente Tensión de la Pandemia

La baja penetración de los seguros, la sensibilización al riesgo y las soluciones alternativas de transferencia del riesgo impulsan las oportunidades de crecimiento del mercado

La pandemia de COVID-19 sigue siendo una de las principales preocupaciones en toda América Latina. En opinión de AM Best, las oportunidades de crecimiento del reaseguro estarán en países cuyas economías ya se están recuperando, pero las condiciones podrían revertirse si los esfuerzos de vacunación se ralentizan o en caso de disturbios sociales o políticos. El mercado del reaseguro en América Latina ha desplegado con cautela su capacidad, realizando pocos ajustes en los términos de los tratados, mientras que los programas facultativos se han ajustado caso por caso. Existen oportunidades crecientes debido a la baja penetración de los seguros, la sensibilización sobre los riesgos y las soluciones alternativas de transferencia de riesgos.

### Oportunidades de Crecimiento para el Segmento de Seguros Primarios

El FMI proyecta un crecimiento del 4.6% en el PIB de América Latina en 2021, reflejando los resultados mixtos de los esfuerzos locales para hacer frente a la crisis económica causada por la pandemia. La demanda en los mercados de seguros primarios de la región se vio afectada negativamente por los cierres y otras restricciones aplicadas para frenar la propagación del virus. Además, la constante agitación política y los disturbios sociales desafían a la región.

El uso del seguro disminuyó, ya que el gasto público se desvió a la lucha contra la pandemia. AM Best estima que en 2020, el mercado de seguros de América Latina se contrajo un 1.5% en promedio en términos reales y en moneda local. En total en USD, la región se contrajo alrededor de un 11.4%, debido sobre todo a una caída en el segmento de vida, mientras que la demanda de seguros de salud, debido a los gastos médicos mayores, resurgió. Los lentos— aunque continuos— programas de vacunación continúan limitando el desarrollo de las industrias subyacentes que dependen de los seguros.

AM Best espera que las empresas primarias mantengan una selección de riesgos rentable, aunque las reclamaciones relacionadas con la pandemia continúen evolucionando. Las pérdidas aseguradas han sido bajas en los años recientes, pero los participantes en el mercado siguen siendo conscientes de la susceptibilidad de la región a los terremotos, la volatilidad del clima tropical y los disturbios sociales.

### Resultados Disparos del Mercado de Reaseguros en 2020

AM Best estima que la prima cedida en el mercado latinoamericano de reaseguros es de USD22.8 mil millones, un 3% menos que en 2019 (**Anexo 1**). La región supone aproximadamente el 5% de las primas mundiales de reaseguro. Los mayores mercados latinoamericanos de reaseguro se encuentran en los países más propensos a las catástrofes naturales o en los países con un elevado PIB.

Los resultados de los ramos de responsabilidad civil dependientes del reaseguro en 2020 fueron disparos, ya que algunos mercados afrontaron la crisis económica absorbiendo riesgos,

#### Contactos Analíticos:

América Latina:  
Elí Sánchez, México City  
+52-55-1102-2720  
Ext.122  
Eli.Sanchez@ambest.com

Brasil:  
Guilherme Monteiro Simoes,  
Oldwick  
+ 1 (908) 439-2200 Ext.  
5301  
Guy.Simoes@ambest.com  
2021-140.10

mientras que otros capearon las tensiones financieras mediante incentivos económicos gubernamentales. A pesar de que la temporada de huracanes en el Atlántico en 2020 batió un récord (30 tormentas nombradas según la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de Estados Unidos (NOAA)), la actividad de catástrofes en América Latina fue limitada. Los huracanes Eta e Iota fueron eventos significativos en Centroamérica, pero debido a la baja penetración de los seguros, sólo el 1.8% de los USD8.1 mil millones en pérdidas económicas fue cubierto por el seguro. En comparación, un evento similar en Estados Unidos, el huracán Sally, generó pérdidas económicas por valor de \$7 mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente la mitad fueron cubiertos por la industria aseguradora.

El bajo índice de penetración de los productos de seguros en las reaseguradoras de la región y, por consiguiente, cualquier justificación importante del endurecimiento del mercado de reaseguros.

En el primer semestre de 2021, la región experimentó inundaciones debido a La Niña, así como pequeñas sequías, terremotos y fenómenos meteorológicos graves. La temporada de huracanes de 2021 aún está en curso, por lo que su impacto está por verse.

### El Panorama del Reaseguro Sigue Siendo Competitivo ...

América Latina representa una parte relativamente pequeña de la cartera de riesgos mundial, pero las principales reaseguradoras y corredores mundiales mantienen su interés y presencia en la región. Las reaseguradoras globales mantuvieron su cuota de entre el 5% y el 7% del libro de negocios de la región en 2020. La presencia de Lloyd's en América Latina en los últimos cinco años representó alrededor del 7% de ese mercado.

La mayoría de las empresas de reaseguros de América Latina son de propiedad privada. Los participantes nacionales son escasos, salvo en Argentina y Brasil, donde tienen derecho de preferencia y ventajas económicas sobre los participantes extranjeros. En el resto de América Latina, el mercado del reaseguro tiende a estar dominado por reaseguradores extranjeros. Brasil se diferencia de la mayoría de los mercados latinoamericanos por su industria de reaseguros más robusta, que ha crecido más que el PIB del país y el crecimiento de la industria de seguros primarios. En el primer trimestre de 2021, la industria aseguradora de Brasil creció un 29.8% respecto al primer trimestre de 2020. Para el año completo 2020, las primas de reaseguro aumentaron un 21.6% con respecto a 2019, lo que es bastante notable dado que el crecimiento de la industria local de reaseguros fue significativamente mayor que el de la industria de seguros primarios, y la economía en general, durante una pandemia mundial.

Hay otras pequeñas y medianas reaseguradoras privadas en América Latina domiciliadas fuera de la región (sobre todo en el Caribe) que tienen capital y vínculos nacionales. Estas compañías aseguradoras tienden a ser más activas en los niveles inferiores de los programas dirigidos por

## Anexo 1 América Latina – Primas Cedidas (Millones de USD)

	2019	2020
México	9,022,431	8,005,724
Colombia	2,936,992	3,179,851
Chile	2,333,185	2,889,663
Brasil	2,758,762	2,759,725
Perú	1,699,759	1,679,337
Panamá	1,135,830	752,070
Ecuador	713,247	716,763
Argentina	516,065	541,984
República Dominicana	480,806	448,331
Guatemala	353,937	374,308
El Salvador	259,464	281,330
Bolivia	283,322	280,131
Honduras	232,919	251,722
Costa Rica	452,052	244,024
Uruguay	121,911	129,603
Paraguay	111,801	108,555
Nicaragua	80,187	87,736
Venezuela	26,805	37,600
Belize	16,783	16,741
<b>Total</b>	<b>23,536,259</b>	<b>22,785,198</b>

Fuente:  reguladores nacionales

### Brasil – Tipos de Reaseguradoras

Local: Cumplen plenamente con las normas locales de (re)aseguros; derecho de preferencia parcial en el negocio primario local; se les cede un porcentaje mínimo obligatorio del negocio.

Admitida: Domiciliada en el extranjero; archiva estados financieros locales; oficina de representación

Ocasional: Domiciliado en el extranjero (excepto paraísos fiscales); el reciente cambio regulatorio lo equipara prácticamente ha Admitido

participantes globales y en los últimos años se han diversificado en Europa, Oriente Medio, África del Norte y Asia a través de medios como los sindicatos de Lloyd's o estableciendo sus propias operaciones. Sin embargo, la experiencia ha sido dispar, ya que los costes de aplicación y la experiencia de pérdidas no han cumplido las proyecciones de los participantes.

### ... pero con Potencial de Crecimiento

AM Best espera que una parte sustancial de la demanda de reaseguro de este año proceda de los grandes riesgos, ya que los proyectos de infraestructuras y la demanda local se reactivan gradualmente. Se espera que los volúmenes de primas de reaseguro de las industrias fuertemente afectadas por el actual ciclo económico negativo, especialmente el turismo, sigan siendo limitados, aun cuando se reduzcan las restricciones a los viajes y se produzca una recuperación gradual de la mano de los esfuerzos de vacunación. Los riesgos especializados, como la cibernética y la energía, seguirán dependiendo del apetito de riesgo de los mercados globales.

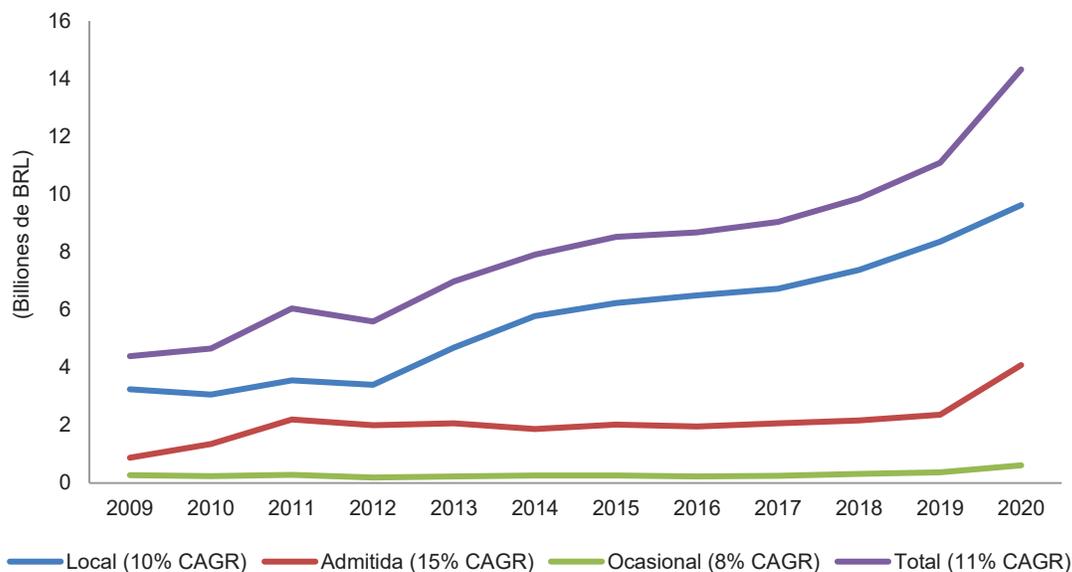
En 2021, las aseguradoras primarias se interesaron por el reaseguro de los ramos personales, que suele ser menos intensivo en reaseguro. La exposición a los siniestros aún no ha alcanzado niveles que justifiquen el costo de exceso de pérdidas, en particular para el segmento de vida. El mayor reto proviene de las pólizas colectivas, cuyo rendimiento se vio afectado por la pandemia, lo cual impactó negativamente en los resultados de los contratos proporcionales. Las renovaciones de los reaseguros podrían ser problemáticas dados los requerimientos regulatorios sobre cobertura y ajustes de precios para las aseguradoras primarias. En última instancia, esto puede limitar la capacidad de las reaseguradoras para proporcionar una cobertura completa y rentable que se ajuste a las limitaciones a las que se enfrentan las cedentes.

El mercado mundial del reaseguro se ha endurecido un poco debido a las interrupciones de negocio, las cancelaciones de eventos y la mayor penetración del (re)aseguro en las regiones propensas a las catástrofes. En América Latina, la baja penetración del seguro y el menor desarrollo económico y de mercado han aislado los balances de las aseguradoras y limitado la exposición de las reaseguradoras. Estas condiciones han mermado la capacidad de las reaseguradoras de la región para ajustar sus ofertas. Los principales ajustes se han centrado en los programas facultativos, mientras que el uso de las cautivas ha surgido a medida que los propietarios de riesgos rentables buscan una solución de costes más eficiente que el (re)aseguro tradicional.

Dada la baja penetración de Brasil (1.7%), el sector de los (re)aseguros del país tiene un amplio margen de crecimiento. Sin embargo, los balances de las (re)aseguradoras locales denominados en BRL son susceptibles de devaluación frente al dólar estadounidense, lo que

## Anexo 2

### Brasil – Primas Cecidas a Reaseguradoras por Tipo de Reaseguradora



Fuente: Datos e investigación de AM Best

limita su capacidad para equipararse a la de sus pares mundiales “admitidos” y “ocasionales” o incluso cuando operan a nivel regional en América Latina (Anexo 2). Este es el caso de las pólizas denominadas en USD que requieren que la capacidad equivalente esté denominada en la misma moneda.

#### Los Retos se Convierten en Oportunidades

A pesar de los actuales retos a los que se enfrentan las reaseguradoras latinoamericanas, puede haber motivos para el optimismo. Durante 2020 y 2021, muchas reaseguradoras mundiales se vieron presionadas por los limitados resultados y perspectivas de otras regiones. Esto dio lugar a que los participantes globales desplegaran con cautela su capacidad en América Latina y, en algunos casos, abandonaran los negocios, sustituyéndolos por capital local a medida que los participantes regionales adoptaban un papel más activo.

Las condiciones regulares de reaseguro continuarán para los mercados propensos a las catástrofes naturales, ya que en 2020 no se produjeron catástrofes naturales de magnitud significativa, aunque la frecuencia aumentó. América Latina permanece atractiva para las reaseguradoras y otros participantes en el mercado, como los proveedores de datos y las agencias de modelización de riesgos, ya que las aseguradoras buscan optimizar la cobertura. Hay un mayor conocimiento de las exposiciones, sobre todo en las zonas propensas a las catástrofes con baja penetración de los seguros. La demanda de cobertura contra catástrofes continuará, dada la necesidad de salvaguardar los activos productivos en la región, lo que ofrece oportunidades para las alternativas paramétricas (en las que se produce un evento desencadenante o se alcanza un umbral específico), como estrategia eficiente en términos de costes para las aseguradoras.

Las aseguradoras latinoamericanas son conscientes de la necesidad de cubrir las contingencias (especialmente la interrupción de negocio), las responsabilidades y los riesgos crecientes (como los cibernéticos), debido a la nueva dinámica del entorno de trabajo (tanto a distancia como in situ). Los cambios regulatorios pueden dar lugar a oportunidades en Ecuador, donde el

regulador ha permitido a las aseguradoras primarias ceder una gama más amplia de coberturas de líneas personales. En Brasil, los cambios regulatorios de finales de 2019 permitieron aumentar los límites de cesión a las reaseguradoras admitidas y ocasionales, intensificando la competencia con las reaseguradoras locales, además de contribuir a la distribución de los riesgos entre un mayor número de participantes en el mercado y al desarrollo general del mercado de reaseguros.

Las reaseguradoras globales han sido activas en su debida diligencia en toda América Latina y pueden constituir un recurso adicional para apoyar el crecimiento y la expansión de las empresas latinoamericanas en todo el mundo. Históricamente, las reaseguradoras ofrecían una alternativa de mejor rendimiento que otras clases de activos durante el mercado a la baja. Sin embargo, los resultados de la industria en años anteriores han hecho que los inversores desconfíen de los riesgos, limitando la capacidad adicional. El capital de riesgo alternativo en la región sigue siendo escaso, con unos valores vinculados a seguros muy limitados y unos bonos para catástrofes utilizados principalmente por los soberanos, con la excepción de Brasil, donde hace unos años se emitió el primer bono para catástrofes patrocinado por una reaseguradora brasileña local que cubría el reaseguro latinoamericano. El refuerzo de las regulaciones de solvencia y de las calificaciones mínimas para las reaseguradoras extranjeras seguirá proporcionando a las aseguradoras locales proveedores de reaseguro sólidos para proteger sus balances.

AM Best espera estabilidad en el mercado de reaseguros en América Latina, pero mantiene sus perspectivas Negativas para muchos de los mercados individuales de la región. La mayoría de esas perspectivas están vinculadas a ramos menos centrados en el reaseguro. Nuestras perspectivas negativas para los mercados de seguros de Chile y Perú están impulsadas por el lado de los seguros de vida, debido a los cambios regulatorios, aunque sus mercados de reaseguros de Responsabilidad Civil continúan funcionando bien. Nuestra perspectiva Negativa para la industria aseguradora de México tiene en cuenta la falta de incentivos al crecimiento económico y el impacto en los ingresos, aunque la demanda de reaseguro está ligada a las exposiciones catastróficas. Nuestra perspectiva Negativa para el segmento de reaseguros de Brasil se basa en la desfavorable rentabilidad del sector y su dependencia de ganancias de inversión para el crecimiento de la capitalización, aunque reconocemos la sofisticación y fortaleza del sistema de reaseguros del país. Nuestra única perspectiva Estable en la región es para Guatemala, debido a la estabilidad macroeconómica del país.

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. Sneek**

**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, 6th 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-Pacífico Ltd  
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
 Teléfono: +852 2827 3400

**SINGAPUR**

A.M. Best Asia-Pacífico (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).

**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.