

20 de enero 2021

Perspectiva del Segmento de Mercado: Reaseguros en Brasil

Nuestra perspectiva para el segmento permanece en Negativa, debido al impacto de COVID-19 en la economía

La perspectiva de AM Best para el mercado de reaseguros en Brasil permanece en Negativa, tomando en cuenta los siguientes factores:

- Persistente incertidumbre económica, no se anticipa estabilidad a corto plazo
- Un entorno de tasas de interés históricamente bajas, que aumenta la dependencia de la suscripción
- Aumento de la volatilidad del tipo de cambio
- Un mercado de reaseguros que mira hacia el interior del mercado nacional

Debido a la pandemia de COVID-19, han resurgido las incertidumbres macroeconómicas y políticas que anteriormente habían sido calmadas, y Brasil se ha vuelto más vulnerable a la economía mundial. El mercado de reaseguros continúa creciendo, dada su relativamente baja penetración y la baja penetración del seguro primario en el país. Sin embargo, el crecimiento del segmento puede verse afectado negativamente por una capacidad más modesta para suscribir riesgos si se agota la flexibilidad financiera proporcionada por los mercados de capitales locales y por la aversión al riesgo global a medida que los inversores y actores internacionales se centran más en sus mercados nacionales. La deuda pública persistentemente alta tiene el potencial de desplazar las oportunidades de inversión en el sector privado cuando las tasas de interés vuelvan a subir.

Dada la naturaleza corporativa del segmento de reaseguros y su correlación con la economía nacional, las pérdidas han crecido, y las empresas han sentido el efecto de la crisis del COVID-19. Las históricamente bajas tasas de interés ofrecen poca ayuda para aumentar la capacidad a través de las ganancias retenidas, para que las reaseguradoras aumenten su actividad de suscripción. A medida que los esfuerzos de inmunización local y mundial alcancen umbrales altos, el crecimiento económico podrá reanudarse y Brasil podrá recuperar la estabilidad. Sin embargo, sigue siendo una pregunta abierta de cuándo ocurrirá eso.

Luego de una devaluación significativa de su moneda, Brasil ahora tiene un bajo déficit en cuenta corriente y una sólida posición de reserva de divisas, lo que ofrece el potencial para futuras inversiones extranjeras directas. La inflación ha estado bajo control y la pandemia mundial ha reducido la demanda agregada. Brasil se ubica en el cuartil más bajo en "facilidad para hacer negocios" (en 124) por el Banco Mundial y enfrenta un largo camino con respecto a la implementación de reformas muy necesarias. Sin embargo, una vez implementadas las reformas, la inversión extranjera puede regresar, trayendo una demanda estable a la economía y a las empresas en general, un factor clave para el desarrollo del mercado primario de seguros y el efecto de goteo natural para el mercado de reaseguros.

Cuando se habla del futuro de Brasil, se vienen a la mente dos temas: el potencial del país y su inestabilidad macroeconómica. Antes de la pandemia, Brasil parecía estar saliendo de su reciente turbulencia económica y política más fuerte, estando mejor equipado para abordar los desafíos que enfrentaba, lo que habría llevado a un próspero mercado de reaseguros para

Contacto analítico:

Guilherme Simoes, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5301
Guy.Simoes@ambest.com

2021-010



Perspectivas del Segmento de Mercado de AM 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; así como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas. Las calificaciones de Best toman en cuenta la manera en que las empresas manejan estos factores y tendencias.

Las perspectivas del segmento de mercado de AM Best, así como las perspectivas de las calificaciones crediticias para una empresa, pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

- 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.
- 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.
- 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.

respaldar el futuro crecimiento económico del país, facilitando la toma de riesgos prudente y resultando en mejoras en la vida diaria de la persona promedio. Lamentablemente, Brasil volvió a ser sorprendido con la guardia baja por el impacto causado por la pandemia.

En comparación con la mayoría de las economías de tamaño similar, la penetración de seguros de Brasil es relativamente baja, con un nivel correspondientemente bajo de penetración de reaseguros y un potencial de crecimiento significativo. Sin embargo, el potencial de crecimiento no siempre se traduce en una selección prudente del riesgo o una rentabilidad de suscripción. Los ingresos por inversiones han contribuido en gran medida a la rentabilidad de la industria de reaseguros del país en los últimos años. Hace apenas unos años, las tasas de interés nominales de los bonos soberanos brasileños llegaban al 14% y eran suficientes para mitigar las pérdidas técnicas. Las tasas de interés están ahora alrededor del 2% y la inflación, en el rango de 3.5% - 4.5%, lo que lleva a menores ingresos por inversiones, y las necesidades de suscripción para compensar la diferencia. Además, las empresas globales que envían dividendos o ceden primas al exterior, o que se consolidan con operaciones fuera de Brasil, están expuestas a fluctuaciones cambiarias cuando pagan siniestros en reales brasileños. Las reaseguradoras con sede en Brasil tienen una ventaja competitiva al estar algo aisladas de las fluctuaciones cambiarias.

Un factor de lastre para el segmento de reaseguros había sido la evolución del mercado de fianzas y, en particular, el desarrollo de las fianzas judiciales. Sin embargo, debido a la tensión política y económica, el mercado de productos de garantía, como los bonos de rendimiento o de oferta, ha desaparecido en gran medida, y la pandemia ahora está frenando la demanda de estos productos. Los bonos judiciales han sido rentables, pero se caracterizan por importantes riesgos de cola, concentración y acumulación de riesgos que están sujetos a la jurisprudencia local. A medida que mejoren las condiciones económicas generales, las fianzas de cumplimiento y otros productos tradicionales de fianzas deberían continuar respaldando el crecimiento del segmento de reaseguros de fianzas. El crecimiento de los bonos de cumplimiento puede provenir de proyectos de infraestructura que el país necesita para el desarrollo económico y humano. Las líneas de productos agrícolas y especializados también tienen potencial de crecimiento.

Brasil sigue siendo una economía en desarrollo con un marco regulatorio de seguro y reaseguro en desarrollo que ha desempeñado un papel importante en el mercado y que seguirá evolucionando e influyendo en las perspectivas del segmento. AM Best cree que un par de factores en particular podrían estabilizar el mercado de reaseguros. El más notable sería la continuación de importantes reformas económicas, que podrían facilitar el crecimiento a largo plazo y aumentar la confianza tanto a nivel nacional como internacional. Otro factor importante es la rentabilidad de suscripción. La capacidad de generar ganancias generales sólidas principalmente a partir de la suscripción es fundamental para un segmento de reaseguro sostenible y próspero en Brasil.

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.
 Paseo de la Reforma 412, Piso 23, 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, 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.