

19 de febrero, 2020

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Argentina

**Nuestra perspectiva para el segmento de seguros en Argentina es negativa, ya que el país y la industria enfrentan una serie de desafíos significativos**

La perspectiva de AM Best sobre el mercado de seguros en Argentina es negativa. Se espera que las condiciones económicas en 2020 continúen siendo difíciles con base en lo siguiente:

- El potencial para una contracción en el crecimiento como resultado de los controles de capital
- Tasas de interés volátiles
- Reestructuración de la deuda pública
- Un enfoque potencialmente intervencionista por parte de la nueva administración

Estos factores podrían afectar negativamente a las compañías de seguros del país. El segmento de seguros en Argentina creció más del 33% en 2018 en términos de primas brutas, en medio de una recesión caracterizada por una contracción del PIB del 2.5%. Históricamente, la industria de seguros se ha expandido por debajo de la tasa de inflación del país (34.3% en 2018).

Con base al regulador de seguros de Argentina, la Superintendencia de Seguros de la Nación, 187 aseguradoras y 24 reaseguradoras locales estaban operando en el país en 2018. El mercado de no vida representó el 83% de la prima bruta emitida, liderado por automóviles con un 37% y riesgos del trabajo con 24%, ambos segmentos han contabilizado más del 60% del volumen de primas en los últimos cinco años. Es probable que la desaceleración actual en el negocio automotriz se acentúe en el corto plazo por una caída continua en las ventas de automóviles y un aumento en los impuestos, los cuales se encuentran entre los más altos a nivel mundial. Las cinco principales compañías de la industria, predominantemente en no vida, representaron 28% de las primas brutas.

El desempeño de suscripción se caracteriza por niveles inferiores a la suficiencia de prima, reflejado en un índice combinado de alrededor de 130 a finales de 2018 (Anexo 1). Iniciativas de eficiencia en costos, las cuales buscan mejorar los resultados técnicos, han sido anuladas por el aumento persistente de la inflación, lo que ha llevado a distorsiones negativas en la estructura de gastos de la industria, por ende, el incremento del índice combinado general. Adicionalmente, la implementación de controles de capital en 2019 (incluido el requerimiento para limitar las transacciones en moneda extranjera (USD) a compañías tenedoras extranjeras) pudiese restringir aún más el desempeño debido a mayores gastos administrativos como resultado de operaciones comerciales ineficientes.

La rentabilidad de la industria es impulsada considerablemente por el producto financiero derivado de exposiciones considerables a valores de renta fija, principalmente obligaciones respaldadas por el gobierno que cotizan en pesos argentinos y dólares, incluidas LETES y LECAPS (Letras del Tesoro). La volatilidad en la tasa de cambio, impulsada por la devaluación del peso, también ha beneficiado los retornos de las compañías de seguros. Sin embargo, la reciente reestructuración de la deuda pública a corto plazo, como resultado de la decisión del BCRA (Banco Central de Argentina) de desplegar reservas internacionales para contener la volatilidad de la moneda, aunado a la decisión de la nueva administración de reducir

### Contacto Analítico:

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

2020-041



**Derechos de autor © 2020 A.M. Best Rating Services, Inc.** TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna parte de este reporte o documento podrá ser distribuido en forma electrónica alguna o por medio alguno, o archivado en alguna base de datos o sistema de recuperación sin previo consentimiento escrito por parte de A.M. Best Rating Services, Inc. Para mayor detalles refiérase a nuestros *Términos de Uso* disponibles en la página Web de AM Best: [www.ambest.com/terms](http://www.ambest.com/terms).

### 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; sí 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.

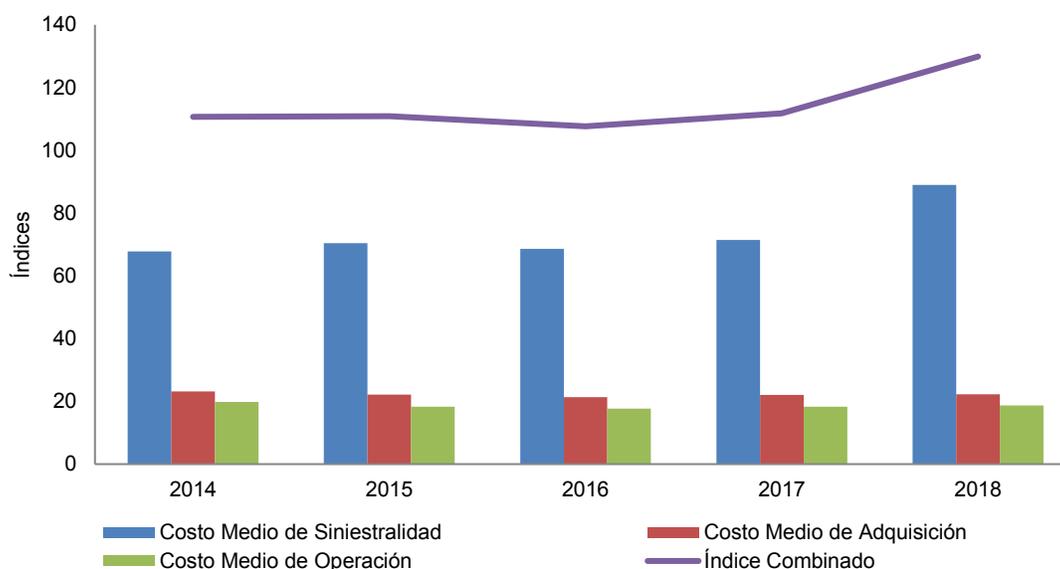
La perspectivas del segmento de mercado de AM Best, así como las perspectivas de las calificaciones crediticias para una empresa, pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

- 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.

### Anexo 1

#### Seguros en Argentina – Índices



Fuentes: Superintendencia de Seguros de la Nación, Datos e Investigación de AM Best

agresivamente las tasas de interés para estimular la expansión del crédito, han contribuido a acrecentar la incertidumbre, afectando a la industria de seguros. Las compañías de no vida, las cuales representan la mayor parte de las primas, enfrentan valores decrecientes en el mercado de renta fija, dando lugar a descalces en activos y pasivos debido a la extensión en el plazo de la deuda y tasas negativas. Como resultado, han comenzado a surgir problemas de solvencia y liquidez.

La capacidad de las aseguradoras para enfrentar el difícil entorno económico del país se ve mermada por la débil capitalización ajustada por riesgos del segmento, con base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés): el capital requerido se encuentra constituido principalmente por obligaciones gubernamentales con baja calificación de riesgo crediticio.

Las aseguradoras locales con una sólida base de capital, perfiles de negocio diversificados y capacidades de distribución se encuentran en mejores condiciones para mantener niveles de solvencia estables y una flexibilidad financiera adecuada. Los problemas de solvencia podrían ser contrarrestados parcialmente mediante estrategias de inversión diversificadas con exposición significativa a valores de renta fija global con grado inversión. Sin embargo, la industria de seguros nacional se encuentra limitada en adoptar una estrategia global de inversión, debido a un mercado de capitales en desarrollo y pocos instrumentos financieros aprobados por el regulador local que puedan cumplir adecuadamente, en términos de plazos y tasas, las obligaciones de seguro.

Aunque las aseguradoras de no vida enfrentan perspectivas difíciles, sus contrapartes de vida pueden aprovechar los cambios recientes en materia fiscal para el segmento de vida. Mayores impuestos deducibles de primas, protegidos por nuevos instrumentos indexados a la inflación, podrían promover el ahorro de los asegurados mientras incrementan el crecimiento orgánico de la industria y la base de inversión. Las compañías de seguros podrían desempeñar un papel importante en los mercados de capital, empleo y, en general, el crecimiento económico. No obstante, el enfoque potencialmente intervencionista de la administración podría perjudicar la economía en general, lo que podría resultar en una regulación de seguros estancada que limite los ajustes necesarios para afrontar el difícil entorno económico.

La industria continuará enfrentando una serie de desafíos por algún tiempo. AM Best continuará monitoreando las decisiones de las compañías que buscan un posible crecimiento inorgánico a través de fusiones y adquisiciones.

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**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan**  
**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.