

27 de febrero, 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Perú

Nuestra perspectiva estable para Perú se basa en los factores macroeconómicos sólidos que podrían impulsar aun más el crecimiento de la industria de seguros

La perspectiva de AM Best sobre la industria aseguradora de Perú es estable, con base en lo siguiente:

- Factores macroeconómicos estables aunados a políticas que favorecen la inversión, podrían dar lugar a un mayor crecimiento de los seguros
- Ofertas de seguro de vida que continuarán impulsando el crecimiento en el mercado, a medida que los ingresos financieros continúen impulsando los ingresos netos
- La capacidad del mercado para fortalecer aún más su base de capital, con base en el margen de solvencia regulatorio de la industria y el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés)

La actividad económica y las atractivas condiciones de inversión en Perú continuarán influyendo en el crecimiento del mercado de seguros. Una amplia gama de ofertas de seguro de vida seguirá capturando fondos de los planes de pensiones tradicionales, impulsando el crecimiento y los activos invertidos en el sistema.

A diciembre de 2019, el mercado de seguros en Perú fue de USD 4.2 mil millones, convirtiéndolo en el séptimo mercado de seguros más grande de América Latina. Aunque el índice de penetración de seguros ha aumentado ligeramente desde 2015, y actualmente equivale a 1.8% del PIB, continúa por debajo del índice de penetración promedio de América Latina de 2.9%, de acuerdo a un informe de 2019 de MAPFRE Economic Research. El segmento de no vida, incluyendo accidentes y salud, contabiliza el 51% del total de primas brutas emitidas y el segmento de vida alrededor del 49%.

Cuatro de las veinte aseguradoras de Perú son los principales actores, representando el 83% del total de primas del mercado y 90% de las primas de no vida. Las cuatro aseguradoras, y una compañía más, también representan el 85% del segmento de vida. Las compañías peruanas suscriben alrededor del 78% de las pólizas de seguros en el país a pesar de constituir sólo una cuarta parte del total de participantes.

AM Best espera que el crecimiento económico de 2019 sea alrededor de 2.6%, por debajo del 4% de 2018, atribuible principalmente a la reciente contracción en el sector manufacturero, junto con decrementos tanto en la actividad de inversión como en los precios de las materias primas, lo cual ha afectado a la industria de la construcción y ha limitado los ingresos gubernamentales. Sin embargo, Perú continúa superando al resto de la región: la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) estima una tasa de crecimiento de 0.1% para la región en 2019 (el Fondo Monetario Internacional estima una tasa del 0.2%). En el mediano plazo, se espera que el crecimiento del país regrese a un rango de entre 4.1%-4.4% (el FMI estima un rango de 3.5% a 4.0%), a medida que el gobierno continúa fomentando condiciones de inversión respaldadas por una sólida macroeconomía fundamental.

Las primas crecieron 7.6% en términos reales en 2019, ya que las ofertas de seguro de vida continúan ofreciendo alternativas atractivas de ahorro respecto a inversiones tradicionales

Contacto Analítico:

Elí Sánchez, Ciudad de México
+ (52) 1 55 13842013
Eli.Sanchez@ambest.com
2020-039



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.

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.

y planes de pensión; además, el mercado crediticio es muy dinámico, dada la expansión del crédito interno. El segmento de no vida continúa expandiéndose, particularmente gastos médicos mayores, terremoto y auto (para el cual el aumento de las ventas de automóviles nuevos fomenta condiciones favorables).

La dinámica de mercado en Perú cambió en 2016 después de que se aprobó la redención anticipada de los beneficios por jubilación. Lo anterior, resultó en una pérdida de primas de los asegurados que optaron por redimir de manera anticipada sus fondos. Desde entonces, la prima se ha repuesto a través de una oferta diversa de productos de vida, incluyendo productos vinculados, anualidades y productos de vida con componentes de inversión.

Este cambio continúa influyendo en el desempeño de suscripción, ya que los costos de adquisición asociados con los productos de vida llevaron a un incremento en el índice combinado de la industria: de 105.7 en 2018 a 109 en 2019. El costo medio de siniestralidad también aumentó debido a los beneficios pagados en anualidades y planes de pensión, principalmente de pensiones por retiro y por incapacidad. Sin embargo, los rendimientos del portafolio de inversión (8.4% en 2019) como resultado de una buena gestión de activos y pasivos dio un índice operativo de 73.4, por debajo del 76 en 2018. (El índice operativo es

calculado al restar la relación resultante de ingresos por inversiones a las primas devengadas del índice combinado).

Las inversiones representan alrededor del 75% de los activos del sistema y se componen de valores de renta fija (80.9%), propiedad inmobiliaria (6.9%), acciones (5.7%), depósitos y efectivo (5.6%) y otras inversiones (0.9%). Los recortes a las tasas de interés continúan fomentando la actividad económica, lo que ha resultado en una valuación positiva de la deuda soberana y ha reforzado los ingresos financieros de las aseguradoras.

La rentabilidad mejoró en 2019, con un retorno al capital del 19.1%, por encima del 14.7% en 2018. Dada la importancia de los productos de vida, el desempeño operativo depende de los ingresos por inversiones para generar resultados positivos. No obstante, las líneas de no vida han generado de manera constante ingresos técnicos positivos.

La capitalización ajustada por riesgos de la industria es robusta, con base en el BCAR de AM Best, en coherencia con un margen de capitalización regulatorio reportado de USD 553.4 millones, lo que resulta en una relación de capitalización a capital requerido de 1.3x. A diciembre de 2019, todas las compañías activas cumplían con el requerimiento regulatorio de capitalización. Históricamente, los dividendos han sido sustanciales, pero no han debilitado la fortaleza de balance de la industria ni su solvencia debido a los continuos resultados positivos.

La perspectiva estable de AM Best se basa en la capacidad de los participantes del mercado para aprovechar al máximo las condiciones económicas favorables del país, como lo demuestra el crecimiento de las primas de vida, manteniendo un perfil rentable; la evaluación más fuerte en la capitalización ajustada por riesgo, junto con un sólido índice de capitalización regulatoria; y una buena administración de riesgos para proteger los balances contables.

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.