

23 de Abril 2020

Perspectiva de Segmento de Mercado: Reaseguro de Brasil

Nuestra perspectiva para el segmento de reaseguro de Brasil permanece Negativa, pero podría cambiar con reformas económicas significativas y una sólida suscripción.

La perspectiva de AM Best sobre el mercado brasileño de reaseguros permanece negativa. Los factores clave que respaldan la perspectiva incluyen los siguientes:

- Crecimiento lento y estable - incertidumbre decreciente, pero persistente
- Un entorno de tasas de interés decrecientes, llevando a un menor ingreso por inversiones
- Fluctuaciones en el tipo de cambio
- Condiciones cambiantes en el mercado de reaseguros
- El COVID-19 afectando de manera negativa la estabilidad y el crecimiento económico

Debido al repentino brote de la pandemia del COVID-19 y su impacto en la economía mundial, Brasil es particularmente vulnerable en el corto y mediano plazo. La pandemia se traduce en una volatilidad record en el mercado y en el tipo de cambio, con impactos inesperados en el crecimiento, afectando empresas, servicios y, en consecuencia, la industria (re)aseguradora. Además, los paquetes de estímulos económicos pueden retrasar las reformas económicas diseñadas para reducir la deuda y estimular el crecimiento sostenible a largo plazo. Desde una perspectiva de suscripción, AM Best cree actualmente que las pérdidas relacionadas con el COVID-19 deberían ser manejables, sin embargo, continuará monitoreando las condiciones del mercado.

Brasil continúa siendo la novena economía más grande del mundo, pero se encuentra en el cuartil inferior en cuanto a la facilidad para hacer negocios. El mercado de reaseguros del país tiene importantes barreras a la entrada, además de una volatilidad significativa. El potencial de Brasil y su inestabilidad macroeconómica son temas constantes cuando se discute el futuro del país. Brasil parece estar emergiendo de su reciente crisis económica y política, más fuerte y mejor equipado para atender los próximos desafíos. Esto podría llevar a un próspero mercado de reaseguros que respalde el crecimiento económico futuro de Brasil, que facilite la toma de riesgos prudentes y que resulte en mejoras en la vida cotidiana de la persona promedio. Desafortunadamente, en Brasil cada dos pasos hacia adelante se siguen de un paso hacia atrás.

La penetración de seguros en Brasil es relativamente baja en comparación con la mayoría de las economías con un tamaño similar. La penetración de reaseguros también es baja, pero tiene un potencial de crecimiento significativo. Sin embargo, ese potencial de crecimiento no siempre se traduce en una selección de riesgo prudente o en una rentabilidad de suscripción. El ingreso por inversiones ha representado una contribución importante a la rentabilidad de la industria de reaseguros de Brasil en los últimos años. Hace sólo algunos años, las tasas de interés nominales de los bonos gubernamentales brasileños eran tan altas como 14% y, aún en una base real, eran suficientes para mitigar las pérdidas de suscripción. Actualmente, las tasas de interés se encuentran en un rango de 3% a 4% y la inflación está en el rango de 2% a 3%, lo cual resultará en un menor ingreso por inversiones. Esto significa que la suscripción necesitará compensar la diferencia. Además, las compañías globales que envían dividendos, ceden primas al exterior o se consolidan con operaciones fuera de Brasil, están expuestas a fluctuaciones en el tipo de cambio cuando pagan reclamos en reales brasileños. Las reaseguradoras con sede en Brasil tienen una ventaja competitiva al estar, de alguna forma, aisladas de las fluctuaciones monetarias.

Contacto Analítico:

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

Scott Mangan, Oldwick
+1 (908) 439-2200, int. 5593
Scott.Mangan@ambest.com
2020-102



Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Factores típicos que tomaríamos en consideración incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y cambios potenciales; desarrollos de productos emergentes; y problemas competitivos que podrían impactar el éxito de estas compañías. Las calificaciones de Best toman en cuenta la forma en la que las compañías administran estos factores y tendencias.

La perspectiva del Segmento de Mercado de Best, al igual que una Perspectiva de Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser positiva, negativa o estable.

- 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva negativa para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas del segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o de mercado lo justifican.

A pesar de la desaceleración potencial, a medida que la pandemia del COVID-19 mantiene cerrados los tribunales brasileños, en el largo plazo el mercado de fianzas y, en particular, las fianzas de garantía judiciales pueden ofrecer un lastre para el segmento de reaseguros. Debido al estrés político y económico, el mercado de productos de garantía, como la fianza de buena ejecución o el aval, han desaparecido. Los bonos judiciales, por lo tanto, han sido rentables, sin embargo, se caracterizan por importantes riesgos de cola, concentración y acumulación de riesgos que son sujetos a la jurisprudencia local. A medida que las condiciones económicas generales mejoren, lo cual ahora parece estar en un futuro más distante, las fianzas de buena ejecución y otros productos tradicionales de garantía deberían continuar respaldando el crecimiento del segmento de reaseguros de garantía. Es probable que el crecimiento en las fianzas de buena ejecución venga de un muy esperado incremento en proyectos de infraestructura que han sido postergados debido a las investigaciones actuales sobre el Lava Jato (Lavado de Autos) y podrían estar en mayor peligro dada la situación económica actual. Los productos especializados y agrícolas ofrecen un potencial adicional de crecimiento en el largo plazo. Se espera que el sector agrícola se vea menos afectado por las consecuencias económicas del COVID-19.

Brasil continúa siendo una economía en desarrollo. Su marco regulatorio cambiante de (re)aseguro ha desempeñado un papel importante en el desarrollo del mercado y continuará influenciando las perspectivas del segmento. A pesar de la perspectiva Negativa, AM Best

cree que un par de factores podrían estabilizar el mercado de reaseguros. La continuación de reformas económicas significativas podría facilitar el crecimiento a largo plazo y aumentar la confianza tanto en el país como en el extranjero. El otro factor importante es la rentabilidad impulsada por suscripción. La capacidad de generar ganancias generales sólidas de la suscripción supondría un gran avance en crear un segmento de reaseguros 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**

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.