

19 de Mayo 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Perú

Nuestra perspectiva Estable se basa en la respuesta integral al COVID 19 en materia económica y regulatoria además de la capitalización robusta de la industria

La perspectiva de AM Best sobre la industria aseguradora de Perú permanece Estable, con base en los siguientes factores:

- El paquete de estímulos económicos significativos en respuesta a la pandemia de COVID-19, el cual se espera que afecte la dinámica del mercado de seguros al mitigar su impacto en el sector
- La posición sólida del capital de la industria, en conjunto con una regulación activa y receptiva, que proporciona flexibilidad financiera a las aseguradoras
- La fortaleza de los mercados financieros locales, que seguirán siendo clave para la fortaleza de los balances y los resultados financieros de las aseguradoras peruanas

Un Punto Positivo en América Latina

La pandemia de COVID-19 y sus efectos económicos han destacado las debilidades y vulnerabilidades de las finanzas públicas en América Latina. Sin embargo, sólo en algunos países ha destacado la disciplina, continuidad e implementación de políticas económicas saludables, tal como se ha visto en Perú. La estabilidad macroeconómica del país, que lleva 20 años en desarrollo, ha permitido a los legisladores establecer un plan económico equivalente al 18% de su PIB, limitando el impacto económico actual a 2020, con expectativas de una fuerte recuperación en 2021. No obstante, una ley aprobada recientemente que permite el retiro de hasta 25% de los fondos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) podría afectar los mercados financieros del país y ser un desafío para la gestión de activos y pasivos de las aseguradoras.

El crecimiento económico próspero de Perú se ha desacelerado desde 2018 y ha continuado en 2019, debido a un declive en el crecimiento mundial y al impacto en las exportaciones del sector primario del país, principalmente del cobre, su producto principal de exportación. La inversión pública también ha sido limitada, en un esfuerzo por mantener un déficit fiscal bajo, mientras el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha incentivado el crédito, el consumo e inversión privada a través de políticas expansionistas. La disciplina fiscal y monetaria ha permitido al gobierno financiar su déficit de cuenta corriente actual a través de su cuenta financiera, dada su capacidad de colocar bonos de largo plazo del sector público con términos favorables y de recibir inversión extranjera directa en industrias clave.

El PIB en 2019 creció 2.2%. El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó originalmente un crecimiento de alrededor del 3.2% para 2020, el cual ha sido ajustado a una contracción del 4.5%, con una recuperación del 5.2% para 2021. El paquete de estímulos económicos de Perú presenta dos fases. La primera fase busca contener la propagación de la epidemia en el país, ayudando a las familias vulnerables y proporcionando liquidez a las compañías con el fin de ayudarlas a mantener sus cadenas de suministro. La segunda fase busca reactivar la economía a través de tres programas enfocados en proveer liquidez a través de facilidades crediticias a pequeñas y medianas empresas. Además, el Congreso aprobó el retiro de hasta 25% de los fondos de las AFPs para aquellos que no han realizado sus pagos por más de seis meses.

Contacto Analítico:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+52-1-55-5436-0326
Eli.Sanchez@ambest.com

2020-121



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 AM 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.

Un Mercado Asegurador Saludable

A diciembre de 2019, el mercado asegurador de Perú fue el séptimo mercado más grande en América Latina, con USD 4.2 mil millones en primas; el segmento de no vida representó el 51% y el segmento de vida el 49%. El índice de penetración de seguros fue de 1.8% del PIB. Cuatro aseguradoras de las 20 aseguradoras peruanas contabilizaron el 83% de las primas totales del mercado, 90% de las primas de no vida y, junto a una quinta compañía, 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 un cuarto del total de participantes.

El mercado de seguros en Perú creció de forma saludable en 7.6% en 2019, impulsado por las ofertas de seguros de automóviles y vida (crédito, tradicional y vinculados a la inversión) debido a condiciones crediticias favorables. El crecimiento en estos segmentos podría experimentar una ralentización en el corto plazo a medida que la calidad crediticia se vuelve una prioridad durante la cuarentena, afectando las pólizas ligadas a préstamos para automóvil, al consumidor y residenciales. Las líneas de no vida vinculadas a inversiones públicas y privadas también se verán presionadas temporalmente, ya que los presupuestos priorizan la liquidez a favor de nuevos proyectos, limitando el crecimiento de pólizas nuevas en incendio, fianzas, carga y responsabilidad. La renovación de primas puede disminuir, aunque la concientización sobre los riesgos para la salud podría proporcionar un mayor impulso a las principales pólizas médicas.

El desempeño de suscripción continuará siendo influenciado por los costos de adquisición y los beneficios pagados por productos de vida, anualidades y planes de pensión, principalmente por retiro y discapacidad, dadas las condiciones económicas desafiantes se podría llevar a un incremento de reclamaciones. Para las líneas de no vida, la cuarentena ha llevado a una frecuencia menor de reclamos. Además, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el regulador de seguros, ha limitado las exposiciones de las aseguradoras, permitiéndoles deducir los montos pendientes de pólizas por cobrar, de los reclamos sobre las mismas; también ha prolongado el periodo para la creación de reservas para primas cobrables.

La rentabilidad y la capitalización ajustada por riesgos han crecido en los últimos dos años, con un retorno al capital del 19.1% para 2019 y una capitalización robusta, ambas con base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés) y en el índice regulatorio de capitalización a capital requerido de 1.39x. Dada la importancia de los productos de vida, el desempeño operativo depende del ingreso por inversiones para generar resultados positivos; no obstante, las líneas de no vida han generado consistentemente ingresos técnicos positivos. La posición de capital general de la industria y las prácticas sólidas de suscripción, así como la regulación activa y flexible, proveen al sistema la flexibilidad financiera para enfrentar resultados técnicos o financieros adversos a corto plazo.

Respuesta Gubernamental Adecuada

Las medidas gubernamentales parecen adecuadas para una recuperación pronta de las condiciones económicas, lo que fomentaría el crecimiento y desempeño de la industria aseguradora, por lo que AM Best está preocupado por la generación de negocios en el corto plazo y el pago de beneficios a mediano plazo. Las preocupaciones están aumentando debido a la ley que otorga acceso a fondos de las AFPs y su impacto en los mercados locales de renta fija, las AFPs son tenedores de alrededor del 53% de la emisión total de bonos públicos en circulación, que constituye la mayor parte de la cartera de inversiones que utiliza la industria de seguros para constituir reservas.

Si el pago de beneficios por parte de las AFPs se vuelve crítica, podría ocurrir una venta importante de valores en los que se invierten las pensiones, reduciendo el valor de estos instrumentos y presentando un desafío en la gestión de activos y pasivos de las aseguradoras, así como afectando sus estados de resultados ya que más del 50% de las tenencias de seguros son reportadas a valor razonable con cambios en resultados. Asimismo, la venta podría llevar a un alza en las tasas de interés, presionando la liquidez. Para enfrentar este escenario, la SBS ha suspendido los límites en las concentraciones de los emisores y el BCRP ha establecido facilidades repo en emisiones estatales para proporcionar liquidez a todo el mercado. El impacto tanto de la demanda de fondos de las AFPs como del éxito de las medidas tomadas para respaldar la liquidez aún está por verse y sigue siendo una preocupación importante para AM Best.

Nuestra perspectiva Estable se basa en la efectividad esperada del paquete de estímulos económicos del gobierno, así como en el atractivo del país para inversionistas locales y extranjeros, lo que puede ayudar a mitigar y fomentar los factores de recuperación que impulsan y proporcionan estabilidad al mercado asegurador en el corto plazo. La perspectiva también reconoce la flexibilidad financiera inherente al mercado, debido a su capitalización y estructura accionaria, y a la capacidad de la industria para resistir la volatilidad en los mercados financieros locales a corto plazo. Sin embargo, continuaremos monitoreando los mercados financieros en busca de cualquier interrupción importante que pudiera afectar de manera adversa la solvencia de la industria aseguradora y, por lo tanto, la perspectiva.

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. Snee**

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.