

6 de enero, 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Reaseguro de Brasil

Nuestra perspectiva se mantiene como Negativa, aunque las condiciones dentro del país parece que van mejorando

La perspectiva de AM Best para el mercado brasileño de reaseguros sigue siendo negativa. Los factores claves que respaldan esta postura incluyen los siguientes:

- Crecimiento lento y estable, la incertidumbre es menor pero aún sigue presente
- Un entorno de tasas de interés decreciente, que conduce a menores ingresos por concepto de inversiones
- Fluctuaciones cambiarias
- Evolución de las condiciones del mercado de reaseguros

Sin embargo, AM Best cree que lo peor ha pasado y que las condiciones en Brasil se están moviendo en la dirección correcta, con la economía mostrando signos de crecimiento lento y constante. El país sigue siendo la novena economía más grande del mundo, aunque se ubique en el cuartil inferior por la facilidad para hacer negocios. El mercado de reaseguros del país no es una excepción y tiene importantes barreras de entrada, además de una volatilidad significativa.

Cuando se habla sobre el futuro de Brasil, ya sea que la conversación tuvo lugar hace 20 años, hace 10 años o solo ayer, dos temas vienen a la mente: el potencial del país y su inestabilidad macroeconómica. Brasil parece estar emergiendo de la reciente agitación económica y política, más fuerte y mejor equipado para enfrentar los próximos desafíos. Esto puede conducir a un próspero mercado de reaseguros que puede respaldar el crecimiento económico futuro del país, facilitar la toma de riesgos prudentes y dar como resultado mejoras en la vida cotidiana de la persona promedio. Desafortunadamente, la historia ha demostrado que, en Brasil, cada dos pasos hacia adelante a menudo son seguidos por al menos un paso hacia atrás.

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 de riesgo prudente o en la rentabilidad de la 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 solo unos años, las tasas de interés nominales de los bonos soberanos brasileños eran tan altas como el 14% e, incluso sobre una base real, eran suficientes para mitigar las pérdidas de suscripción. Las tasas de interés ahora están en el rango del 5%, y la inflación, en el rango del 2% -3%, lo que conducirá a menores ingresos por inversiones, lo que significa que la suscripción tendrá que 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 cambiarias cuando pagan reclamos en reales brasileños. Las reaseguradoras con sede en Brasil tienen una ventaja competitiva al estar algo aisladas de las fluctuaciones monetarias.

Otro factor que pudiera ser un lastre para el segmento de reaseguros ha sido la evolución del mercado de fianzas y, en particular, el desarrollo de fianzas judiciales. Esto ha llegado en un momento en que, debido al estrés político y económico, el mercado de productos de

Analytical Contact:

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

2020-001



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.

garantía como el rendimiento o los bonos de oferta ha desaparecido en gran medida. Hasta ahora, los bonos judiciales han sido rentables, pero se caracterizan por importantes riesgos de cola, concentración y riesgos de acumulación que están sujetos a la jurisprudencia local. A medida que mejoren las condiciones económicas generales, los bonos de rendimiento y otros productos de garantía tradicionales deberían continuar respaldando el crecimiento del segmento de reaseguros de garantía. Es probable que el crecimiento de los bonos de rendimiento provenga de un aumento muy esperado en proyectos de infraestructura que han sido en gran medida marginados por las investigaciones en curso de Lava Jato (Lavado de Autos). Los productos especializados y agrícolas ofrecen un potencial de crecimiento adicional.

Brasil sigue siendo una economía en desarrollo con un marco regulatorio de (rea) seguros en desarrollo que ha desempeñado un papel importante en el desarrollo del mercado y continuará evolucionando e influyendo en las perspectivas del segmento. A pesar de las perspectivas negativas, AM Best cree que un par de factores en particular podrían estabilizar el mercado de reaseguros. Lo más notable sería la continuación de reformas económicas significativas, que podrían facilitar el crecimiento a largo plazo e impulsar la confianza tanto en el país como en el extranjero. El otro factor importante es la rentabilidad basada en la suscripción. La capacidad de generar ganancias generales sólidas de la suscripción contribuiría en gran medida a crear un segmento de reaseguros sostenible y próspero en Brasil.

Published by AM Best

BEST'S MARKET SEGMENT REPORT

A.M. Best Company, Inc.

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT **Arthur Snyder III**

SENIOR VICE PRESIDENTS **Alessandra L. Czarnecki, Thomas J. Plummer**

GROUP VICE PRESIDENTS **Shannon Laughlin, Lee McDonald**

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENT & CEO **Matthew C. Mosher**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT & COO **James Gillard**

SENIOR MANAGING DIRECTORS **Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan**

SENIOR VICE PRESIDENT **James F. Snee**

AMERICAS

WORLD HEADQUARTERS

A.M. Best Company, Inc.

A.M. Best Rating Services, Inc.

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

MEXICO CITY

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.

Paseo de la Reforma 412, Piso 23, Mexico City, Mexico

Phone: +52 55 1102 2720

EUROPE, MIDDLE EAST AND AFRICA (EMEA)

LONDON

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.

12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB

Phone: +44 20 7626 6264

AMSTERDAM

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.

NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best - MENA, South & Central Asia*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

*Regulated by the DFSA as a Representative Office

ASIA/PACIFIC

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Phone: +852 2827 3400

SINGAPORE

A.M. Best Asia-Pacific (Singapore) Pte. Ltd

6 Battery Road, #39-04, Singapore

Phone: +65 6303 5000

Best's Financial Strength Rating (FSR): an independent opinion of an insurer's financial strength and ability to meet its ongoing insurance policy and contract obligations. An FSR is not assigned to specific insurance policies or contracts.

Best's Issuer Credit Rating (ICR): an independent opinion of an entity's ability to meet its ongoing financial obligations and can be issued on either a long- or short-term basis.

Best's Issue Credit Rating (IR): an independent opinion of credit quality assigned to issues that gauges the ability to meet the terms of the obligation and can be issued on a long- or short-term basis (obligations with original maturities generally less than one year).

Rating Disclosure: Use and Limitations

A Best's Credit Rating (BCR) is a forward-looking independent and objective opinion regarding an insurer's, issuer's or financial obligation's relative creditworthiness. The opinion represents a comprehensive analysis consisting of a quantitative and qualitative evaluation of balance sheet strength, operating performance, business profile, and enterprise risk management or, where appropriate, the specific nature and details of a security. Because a BCR is a forward-looking opinion as of the date it is released, it cannot be considered as a fact or guarantee of future credit quality and therefore cannot be described as accurate or inaccurate. A BCR is a relative measure of risk that implies credit quality and is assigned using a scale with a defined population of categories and notches. Entities or obligations assigned the same BCR symbol developed using the same scale, should not be viewed as completely identical in terms of credit quality. Alternatively, they are alike in category (or notches within a category), but given there is a prescribed progression of categories (and notches) used in assigning the ratings of a much larger population of entities or obligations, the categories (notches) cannot mirror the precise subtleties of risk that are inherent within similarly rated entities or obligations. While a BCR reflects the opinion of A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) of relative creditworthiness, it is not an indicator or predictor of defined impairment or default probability with respect to any specific insurer, issuer or financial obligation. A BCR is not investment advice, nor should it be construed as a consulting or advisory service, as such; it is not intended to be utilized as a recommendation to purchase, hold or terminate any insurance policy, contract, security or any other financial obligation, nor does it address the suitability of any particular policy or contract for a specific purpose or purchaser. Users of a BCR should not rely on it in making any investment decision; however, if used, the BCR must be considered as only one factor. Users must make their own evaluation of each investment decision. A BCR opinion is provided on an "as is" basis without any expressed or implied warranty. In addition, a BCR may be changed, suspended or withdrawn at any time for any reason at the sole discretion of AM Best.

