

14 de julio 2020

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Chile

Nuestra perspectiva Negativa se basa en las condiciones económicas y de mercado que afectan la generación de negocios y la flexibilidad financiera del mercado de seguros

AM Best ha asignado una perspectiva Negativa a la industria aseguradora de Chile, con base en los siguientes factores:

- Las dinámicas negativas del mercado se han exacerbado por el COVID 19, en términos de generación de negocios.
- Los cambios regulatorios han disminuido el atractivo y la rentabilidad de los segmentos de salud y anualidades.
- El financiamiento por deuda puede volverse más costoso para las compañías de vida, dada la mayor percepción del riesgo.

La industria aseguradora de Chile (USD 11.6 mil millones en primas) convierte al país en el cuarto mercado de seguros más grande de la región y uno de los más desarrollados en América Latina en términos de penetración, flexibilidad financiera y profundidad del mercado de vida. La industria de seguros del país está siendo afectada por el descontento social, el COVID-19 y un marco regulatorio cambiante, factores que han afectado su desempeño operativo, posición del capital y perspectivas comerciales, por ende, la perspectiva Negativa.

Dado el alto PIB per cápita y la paridad del poder adquisitivo de Chile, el segmento está dominado por el segmento de vida, 67%, en comparación con 44% para el resto de América Latina. Históricamente, el índice de penetración de seguros de Chile de 4.6% se ha comparado favorablemente con el promedio en América Latina de 2.9%, debido a la proporción alta de anualidades y planes de pensión en relación al mercado en total. A finales de 2019, 173 compañías participaban en el mercado asegurador del país.

Economía en Dificultades Agravada por el COVID-19

El crecimiento económico de Chile ya tenía problemas en 2019 debido a las manifestaciones sociales en octubre de 2019, menores precios del cobre y la desaceleración del crecimiento en las economías de los principales socios comerciales del país, lo que limitó el crecimiento real del PIB a 1.1% de un 2% esperado y afectó servicios, el comercio y la balanza de pagos. Sin embargo, las condiciones de la economía chilena permanecieron preparadas para el crecimiento, en conjunto con un paquete de reformas económicas y una agenda social dirigida a resolver la crisis social. El PIB aumentó en febrero de 2020 a 3.1% año contra año, pero el confinamiento debido al COVID-19 resultó en peores cifras para marzo y el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2020 fue de 0.4%.

El gobierno ha realizado esfuerzos numerosos para atender la pandemia (asignando el 4.7% del PIB) y AM Best actualmente espera una contracción en el PIB de 2020 del 4.4%, con una recuperación del 5.2% en 2021. El mercado externó también jugará un papel clave en la recuperación, ya que los precios de los commodities se han estancado debido a la recuperación lenta de la actividad económica a nivel mundial. La política monetaria ya era expansionista incluso antes de los disturbios sociales y el COVID-19, con recortes del banco central a la tasa de interés de referencia en 250 puntos base desde febrero de 2019 hasta el actual 0.5%.

Analytical Contact:

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

2020-146



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.

La industria de seguros en general se había contraído alrededor del 10.1% a marzo de 2020, luego de una contracción del 1.8% el año pasado. El declive se debió principalmente a una contracción del 12.9% en el segmento de vida (el cual incluye Accidentes y Salud), particularmente en anualidades, frente a una contracción del 3.7% para el segmento de daños. Es muy probable que el volumen de negocios se contraiga alrededor del 20% al 25%, de acuerdo a la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH), y creemos que las primas de daños podrían continuar disminuyendo en 2021.

Cambios en las Tasas de Interés Afectan el Segmento de Vida

La contracción en el segmento de vida en 2019 y en el primer trimestre de 2020 fue impulsada por una disminución en las anualidades (13.6% en 2019 y 34.6% en 2020). Los cambios en el cálculo de la tasa de interés para los planes de pensión de retiro planeado (los cuales son manejados por administradoras de fondos de pensiones) hicieron que los planes fueran más atractivos que las anualidades (las cuales son gestionadas por compañías de seguros de vida), ya que las anualidades continuaron reflejando el declive en las tasas de interés. Los planes de fondos de pensiones proporcionan mejores rendimientos en el corto plazo y mayor certeza de ingreso en un entorno económico incierto para aquellos que optan por un retiro anticipado. Creemos que las compañías de vida continuarán batallando con la generación de primas de anualidad, aunque las propuestas legislativas podrían solucionar esta distorsión de mercado.

Esperamos un aumento en los beneficios pagados de vida, sin embargo, las compañías reaseguradoras de catástrofe tendrán un impacto diferente. Al 12 de julio, 6,979 personas han fallecido, pero cuántas de estas vidas estaban cubiertas por un seguro es poco claro. La rentabilidad del segmento de vida se ha deteriorado en comparación con el promedio de cinco años, con un retorno a activos actual del 0.7% (frente a un promedio de cinco años de 1.2%) y un retorno a capital del 8% (frente al promedio de cinco años de 13.2%).

Deterioro del Segmento de Salud

Alrededor del 90% de la población asegurada está cubierta contra el COVID-19. Los reclamos no relacionados con el COVID disminuyeron durante los primeros tres meses de la pandemia, ya que la población asegurada accedía a atención médica únicamente para emergencias. Hasta ahora el costo del COVID se estima en alrededor CLP 3 millones por persona (USD 3,754), con base en información de la Asociación de ISAPRES (Asociación de Instituciones de Salud Previsional de Chile). Estimamos que las compañías aseguradoras de salud han pagado alrededor de USD 14.9 millones en reclamos, lo que equivale a alrededor del 3% de los reclamos pagados en 2019.

Las aseguradoras de salud privadas ya tenían problemas con el alza en los costos médicos en 2019, cuando reportaron resultados operativos negativos, y el sistema está tratando de reformarlos a través de iniciativas legislativas. Además, debido a la crisis económica, se reporta un número significativo de asegurados que han decidido migrar al Fondo Nacional de Salud (FONASA), lo que ejerce más presión sobre las primas futuras. Recientemente, la cobertura catastrófica adicional para salud se activó para mitigar el impacto económico en los asegurados.

Primas de Daños en Declive

Por parte del segmento de daños, esperamos declives en las primas debido, principalmente, a los efectos económicos adversos del descontento social en 2019 y el COVID-19 en 2020, que afectan tanto a las personas como a las pequeñas y medianas empresas. La rentabilidad en 2019 se deterioró, dejando un ROA de 1.2% (frente al promedio de cinco años de 1.3%) y un ROE de 6.5% (frente al promedio de cinco años de 7.4%). A marzo de 2020, las líneas de incendio y aliadas, así como accidentes automovilísticos y personales obligatorios para automóvil, fueron los más afectados. Los costos en reclamos directos disminuyeron en el primer trimestre de 2020 y esperamos que la frecuencia de reclamos permanezca limitada debido a las restricciones de movilidad, especialmente para automóvil y las líneas de incendio y aliadas, que podrían mitigar el amortiguamiento de los volúmenes de primas. No esperamos ninguna sorpresa relacionada con la línea de interrupción de negocios, cuyos reclamos están limitados por las exclusiones de pandemia, reconocidas por la CMF (Comisión para el Mercado Financiero de Chile). Sin embargo, puede haber reclamos relacionados con los cambios recientes en coberturas más amplias por interrupción comercial desde los disturbios de octubre.

La Solvencia de la Industria Permanece Sólida

En nuestra opinión, la solvencia de la industria aseguradora es sólida y la industria se encuentra bien posicionada para enfrentar riesgos cambiantes de mercado y seguros, no obstante, con algunas condiciones. Las aseguradoras chilenas tienen niveles altos de deuda en comparación con otros mercados en la región; con base en datos de diciembre de 2019, estimamos el apalancamiento financiero de las compañías de vida en un 23%, frente al de compañías de daños en menos del 1%. Además, las compañías de vida todavía pueden tener apetito por un mayor financiamiento de la deuda, con base en límites regulatorios en el apalancamiento financiero relacionado con capital y reservas. Debido a que todas las clases de activos en el país han sido afectadas, puede haber escasez de alternativas razonables de financiamiento de los mercados de deuda. Como resultado, la generación de primas puede depender más del capital, el cual se desplegaría de manera más conservadora.

El ingreso neto para los segmentos de vida y no vida se contrajo en 2019. Hasta ahora en 2020, la frecuencia de reclamos para todas las líneas ha sido limitada; aun cuando el índice de penetración de seguros es elevado, la cobertura de vida y salud sigue concentrada en el sector menos vulnerable de la población. Los costos de reclamos podrían aumentar, tanto en responsabilidades como en crédito, si las condiciones económicas continúan deteriorándose. El ingreso por inversiones en 2020 podría beneficiarse de la volatilidad en las divisas para aquellas compañías con posiciones largas en USD, pero para compañías con exposiciones significativas en capitales, las pérdidas no realizadas podrían presionar los resultados financieros, así como los menores rendimientos de reinversión.

La perspectiva negativa reconoce que para que el negocio de seguros recupere su impulso en términos de generación de negocios, rentabilidad y flexibilidad financiera, muchos factores necesitan estabilizarse, incluyendo la demanda global, el descontento social y la demanda doméstica. AM Best espera que los efectos de los desarrollos actuales del mercado se sientan hasta 2021, con una recuperación gradual de la industria a medida que las economías globales y la chilena se revitalizan. Continuaremos monitoreando el desarrollo del mercado asegurador de Chile, así como sus exposiciones a riesgos financieros y naturales.

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.