

25 de mayo 2021

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Chile

La perspectiva para el segmento de seguros de Chile permanece Negativa debido a la limitada flexibilidad financiera y la difícil dinámica del mercado, entre otros factores

AM Best mantiene su perspectiva Negativa sobre la industria de seguros en Chile, con base en los siguientes factores:

- Las dinámicas del mercado y medidas regulatorias sobre los segmentos de salud y vida que restringen la flexibilidad financiera y la generación de negocio
- La recuperación gradual en la frecuencia de reclamos en medio de una recuperación lenta en la generación de primas
- La volatilidad en los mercados financieros que podría presionar las capacidades ALM de los aseguradores

La industria de seguros de Chile, con valor de USD11 mil millones, hace al país el cuarto mercado de seguros más grande en América Latina y uno de los mercados aseguradores más desarrollados en la región en términos de penetración, flexibilidad financiera y profundidad del mercado de vida. La industria de seguros del país está siendo afectada por un marco regulatorio cambiante, volatilidad en los mercados financieros, el COVID-19 y malestar social, factores que dificultan las perspectivas comerciales y podrían limitar su flexibilidad financiera.

Dado el alto PIB per cápita y la paridad de poder adquisitivo de Chile, el segmento está dominado por las ofertas de vida, 59.8% comparado con 44% para el resto de América Latina. Históricamente, la tasa de penetración de seguros de Chile del 4.4% se ha comparado favorablemente con el promedio de 2.9% de América Latina, debido a la alta proporción de rentas vitalicias. Al cierre de 2020, 69 compañías participaban en el mercado asegurador del país.

AM Best espera que el impacto de los desarrollos actuales en el mercado continúe durante 2021, con una recuperación gradual para la industria a medida que las economías globales y la chilena reviven. Continuaremos monitoreando la evolución del mercado asegurador Chileno, así como sus exposiciones a riesgos financieros y naturales.

Una Economía en Recuperación con Desafíos Por Delante

El crecimiento económico de Chile ya enfrentaba dificultades previo a la pandemia debido al malestar social, la disminución en los precios del cobre y la desaceleración en el crecimiento de las economías de los principales socios comerciales del país. En 2020, el PIB se contrajo un 5.8%, más que la estimación original al principio de la pandemia, lo que ha resultado en aumentos del déficit fiscal y la deuda pública. El gobierno ha realizado numerosos esfuerzos para atender la pandemia, incluyendo la colocación del 5.3% del PIB en transferencias directas a los hogares, así como una serie de programas para abordar la crisis económica. En la parte monetaria, las tasas de interés se recortaron al 0.5%, se otorgaron facilidades de liquidez y se recompraron bonos.

Los efectos de la crisis económica sobre la industria aseguradora en general se reflejaron en una contracción de alrededor del 15% a diciembre de 2020, después de una contracción del 1.8% en 2019. La disminución se dio principalmente por una caída del 24.3% en el segmento

Contacto Analítico:

Eli Sánchez, Ciudad de México
+52-55-1102-2720, int.122
Eli.Sanchez@ambest.com

2021-111



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.

de vida (que incluye accidentes y salud), particularmente en rentas vitalicias vejez, contra una expansión del 4% en el segmento de daños, impulsada por incendio y líneas aliadas.

AM Best espera una recuperación divergente, con el segmento de daños beneficiándose de la mejora en la economía, mientras que el segmento de no vida probablemente permanecerá expuesta a los cambios regulatorios que afectan las condiciones del mercado. También esperamos que el PIB de Chile crezca 6% en 2021 debido a una tasa de vacunación acelerada (53% de la población ha recibido su primera dosis), el incremento en los precios de materias primas, la reanudación del gasto en infraestructura y un incremento gradual en la demanda interna.

Retiros Anticipados de Rentas vitalicias que Afectan al Segmento de Vida

La caída en el segmento de vida en 2020 fue impulsada por una notable caída del 54.7% en rentas vitalicias, contra una contracción del 13.6% en 2019. El segmento de rentas vitalicias probablemente experimentará retiros anticipados, similares a los planes de pensión de jubilación, donde se les permitió a los individuos disponer de hasta el 10% de los fondos de su plan de retiro. En el caso de las rentas vitalicias de seguros, los retiros del 10% provendrían de reservas técnicas.

El Banco Central de Chile estableció varios programas para mantener la estabilidad financiera y liquidez en los mercados, en forma de crédito y facilidades repo, entre otros, el último aplicable después de la aprobación de retiros anticipados para rentas vitalicias. La medida no ha sido bien recibida por participantes locales y extranjeros, muchos de los cuales han establecido medidas para prevenir estos retiros. Debido a diferencias en el cálculo de la tasa de interés para los planes de jubilación planificados (que son administrados por administradores de fondos de pensiones), continúan siendo más atractivos que las rentas vitalicias (las cuales son administradas por compañías de seguros de vida), ya que las rentas vitalicias continúan reflejando la disminución en las tasas de interés.

Segmento de Salud; Los Precios Podrían Subestimar la Experiencia de Reclamos

El segmento de salud tuvo un año atípico en 2020, después de un 2019 complicado, cuando el aumento de los costos médicos provocó la migración de ciertos segmentos de la población asegurada al Fondo Nacional de Salud (FONASA). El COVID-19 surgió en medio de una discusión sobre ajustes a los precios que resultó en que las compañías no ajustaran los precios durante el año, aunque recientemente han enviado notificaciones sobre ajustes posibles después del 2021. Los principales aseguradores pueden enfrentar presiones aunadas a una normalización gradual en la frecuencia de reclamos a niveles prepandémicos, y muchos aseguradores pueden no ser capaces de conciliar los aumentos en los costos de sus pólizas con el uso reciente.

Las primas del segmento de salud crecieron 6.3% en 2020, ligeramente por debajo del 7.6% en 2019. Sin embargo, los resultados en 2020 mejoraron significativamente debido al aplazamiento de las visitas médicas no urgentes por el confinamiento, lo que llevó a un aumento de siete veces en los resultados netos, luego de una contracción del 83% en 2019. Estos resultados ayudaron a fortalecer la posición financiera de los aseguradores. Sin embargo, AM Best prevé mayor volatilidad en el futuro si los participantes del mercado no toman en cuenta sus reclamos prepandémicos y pandémicos en sus precios. Aunque el Indicador Referencial de Costos de Salud (IRCSA) de Chile captura la experiencia reciente, se necesitará un enfoque más integral a medida que el país vuelva a la normalidad y los esfuerzos de vacunación continúen acelerándose.

Las Primas de Daños Ganan Impulso

Las primas del segmento de daños aumentaron 4%, principalmente en las líneas de incendio y aliadas, respaldadas por la concientización sobre las exposiciones catastróficas. No obstante, el impacto económico negativo del malestar social en 2019 y del COVID-19 en 2020 afectó tanto a personas como a pequeñas y medianas empresas, presionando los segmentos de auto y fianzas. Sin embargo, la rentabilidad refleja el impacto de una disminución en la frecuencia y severidad de reclamos como resultado de la pandemia, así como a la falta de eventos catastróficos importantes durante el año. Como resultado, el índice combinado del segmento mejoró a 83, de 91.6 en 2019, y el retorno a capital a 12.5% de 6.5%.

AM Best espera un mercado de daños más dinámico a medida que la economía y la oferta global continúan recuperándose y un incremento en la demanda interna impulsa al mercado asegurador.

La Solvencia de la Industria Permanece Sólida

La solvencia del segmento de seguros es sólida y la industria se encuentra bien posicionada para hacer frente a la evolución de los riesgos de mercado y de seguros. Según lo esperado, las compañías de vida respondieron a la pandemia reduciendo su apalancamiento de deuda. Sin embargo, los aseguradores chilenos hacen un mayor uso de deuda en América Latina.

Estimamos que el apalancamiento financiero de las compañías de vida sea de 16% a diciembre de 2020, abajo del 23% en 2019, versus menos del 1% para las compañías de daños. Como resultado, la generación de primas puede continuar dependiendo más del capital, a medida que los mercados financieros reflejan la percepción del riesgo en el país y absorben cualquier choque proveniente del retiro anticipado de los planes de pensiones y rentas vitalicias.

El ingreso neto para los segmentos de vida y no vida mejoró en 2020 debido a una menor frecuencia de reclamos resultante de los confinamientos, pero esto fue contrarrestado en parte por una disminución en el ingreso financiero debido a una valuación no favorable de la inversión para ambos segmentos.

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
VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan
DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger
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.
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
 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.