

27 de abril, 2021

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Perú

**La perspectiva de la industria de seguros en Perú cambió a Negativa debido al impacto del COVID-19 en los ingresos**

AM Best ha cambiado su perspectiva sobre la industria de seguros en Perú a Negativa de Estable con base en los siguientes factores:

- El impacto negativo sobre los ingresos y resultados de retiros anticipados en el Sistema Privados de Pensiones (SPP) como resultado del COVID-19
- Las condiciones adversas de suscripción para 2021, con una recuperación gradual en la frecuencia de reclamos, aunado a menores ingresos por primas relacionadas con el SPP

Mitigando parcialmente estos factores se encuentra la sólida posición de capital de la industria, en conjunto con una regulación activa y responsiva que proporciona flexibilidad financiera a los aseguradores.

El daño de la pandemia en las economías de América Latina ha empeorado las condiciones de vida en la región y ha afectado particularmente a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs), la creación de empleos y las finanzas públicas. La disposición y capacidad para atender el impacto de la pandemia han diferido según el país, sin embargo, Perú es un ejemplo único para ambas. A pesar de la volatilidad política, los legisladores fueron capaces de desplegar recursos para mitigar la peor crisis económica en el país desde 1989. La estabilidad macroeconómica de Perú, que lleva más de 20 años en desarrollo, ha permitido al gobierno implementar un plan económico equivalente al 18% del PIB, aunado a varios esfuerzos de política monetaria. No obstante, los retiros anticipados del SPP podrían afectar los mercados financieros del país, así como desafiar el crecimiento y la gestión de activos y pasivos de los aseguradores a medida que el programa continúa expandiéndose.

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) anunció que en 2020 el PIB se contrajo un 11.1%, pero se espera un repunte del 10.7% para 2021. El paquete de estímulos económicos del país incluyó PEN 138.8 mil millones en transferencias, subsidios y garantías para programas de crédito; los esfuerzos monetarios incluyeron un recorte de 200 puntos base a la tasa de interés de referencia desde marzo de 2020, disminuyendo a 0.25%, o -1.86% en términos reales, y facilidades repo que a marzo de 2021 ascendieron a PEN 62.9 mil millones (8.8% del PIB). Los esfuerzos principales que han beneficiado de manera indirecta a la industria aseguradora son los programas de crédito (Reactiva Perú) y las facilidades de liquidez.

Además, el Congreso aprobó los retiros anticipados de SPP para pensionados calificados, una medida que tiene el potencial de perturbar los mercados financieros nacionales si se agrava, incluido el sistema de seguros. A febrero de 2021, se habían retirado cerca de PEN 32.8 mil millones y se esperan entregas de PEN 37.9 mil millones adicionales debido a la extensión del programa. En 2016, el gobierno aprobó la entrega anticipada del 95.5% de las cuentas individuales para pensionados mayores de 65 años, lo que resultó en retiros por PEN 25.2 mil millones al cierre de 2019. Para atender los problemas de liquidez, el BCRP ha colocado facilidades repo para proporcionar liquidez a los mercados. (A octubre de 2020, los fondos asociados al SPP habían obtenido PEN 5.1 mil millones).

### Contacto Analítico:

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

### Colaboradora:

Inger Rodríguez, Ciudad de México

2021-098



### 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.

El sistema de seguros probablemente replicará el efecto de los retiros anticipados del 2016 en dos formas. En primer lugar, como en 2016, es más probable que las primas de seguros ligadas a pensiones disminuyan como resultado de menores sumas aseguradas. En 2016 y 2017, el mercado asegurador se contrajo 5.2% en promedio, debido principalmente a una disminución promedio del 20.9% en primas ligadas a pensiones. Desde 2017, el mercado ha sido capaz de recuperar esa pérdida en primas, parcialmente a través de un arreglo de productos de seguro de vida con componentes de ahorro, pero esta vez es poco probable que los retiros migren al sistema de seguros ya que muchos de los beneficiarios elegibles se enfrentan a dificultades económicas en lugar de planificar un retiro.

En segundo lugar, la alteración potencial en los mercados financieros podría afectar la valuación de las inversiones utilizadas para respaldar reservas y calzar activos y pasivos e incrementar los requerimientos de capital.

A diciembre de 2020, el mercado asegurador de Perú era el séptimo más grande en América Latina con USD 4 mil millones en primas; el segmento de no vida representó el 53% y el segmento de vida el 47%. El índice de penetración de seguros fue de 2% del PIB. El mercado está concentrado y se compone por 18 participantes, después de la liquidación de dos compañías en 2020. Los cinco principales participantes representan el 78% del mercado y

el Índice Herfindahl-Hirschman (HHI, por sus siglas en inglés) es de 1,848. Las compañías peruanas suscriben alrededor del 77% de las pólizas de seguros en el país, a pesar de constituir únicamente poco más de una cuarta parte de todos los participantes.

El mercado de seguros del país se contrajo 0.7% en 2020 (-2.4% en términos reales), impulsado por declives en el volumen de primas de seguros a fondos privados de pensiones y en el segmento de vida individual. La contracción del sistema de fondos de pensiones ha debilitado el sistema de seguros, el cual se contrajo 9% en 2020. El potencial de deterioro en 2021 para esta línea de negocio es alto, ya que las políticas públicas apuntan a retiros mayores del SPP. Una recuperación económica ligada a una vacunación exitosa podría mitigar parcialmente el impacto negativo a través de un incremento en la matrícula proveniente de la creación de empleos.

El sector de daños fue capaz de aguantar mejor la tormenta, con el consumo de seguros corporativos respaldado por la variedad de programas económicos gubernamentales. Líneas de incendio y líneas aliadas, fianzas, responsabilidades y cobertura por terremotos, todos se beneficiaron. Como se esperaba, algunas líneas de negocio han resentido el impacto de la pandemia en industrias subyacentes, tales como la automotriz, con ventas de automóviles nuevos disminuyendo 26.2% en 2020 y las primas contrayéndose 13%. En contraste, la concientización sobre los riesgos de salud proporcionó un impulso positivo para la línea de Accidentes y Salud, particularmente para el segmento de asistencia médica.

El desempeño de suscripción fue fuertemente influenciado por un incremento en el costo medio de siniestralidad, atribuido a mayores beneficios pagados por el segmento de vida, mientras que los reclamos en el segmento de no vida tuvieron una frecuencia menor debido a la limitada actividad económica y la cuarentena. El seguro de vida por crédito, seguro obligatorio para trabajadores, las anualidades privadas y los seguros relacionados con el SPP, principalmente anualidad y discapacidad, impulsaron el incremento. Las condiciones económicas desafiantes llevaron a un aumento en los beneficios pagados, aunado a los efectos del COVID-19 sobre la salud de los asegurados. La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, el regulador de seguros) ha limitado las exposiciones de los aseguradores, permitiéndoles categorizar los reclamos de pólizas atrasadas en pagos como primas netas no cobradas; también ha ampliado el periodo para la creación de reservas para primas cobradas.

Las caídas en los resultados técnicos y en el ingreso financiero llevaron a una contracción del 28.8% en los ingresos netos y un retorno a activos del 1.9%, el más bajo en cinco años. Dada la importancia de los productos de vida, el desempeño operativo continuará dependiendo del ingreso por inversiones para generar resultados positivos; las líneas de no vida han generado consistentemente ingresos técnicos positivos. Dada su posición de capital buena, así como una regulación activa, los aseguradores han sido capaces de soportar las condiciones difíciles, con base en el índice de capitalización regulatoria a capital requerido de 1.41x (a enero de 2021). La posición de capital general y las sólidas prácticas de suscripción de la industria, así como la regulación activa y flexible, continuarán proporcionando al sistema la flexibilidad financiera para proteger su balance en el corto plazo.

Las medidas gubernamentales han establecido el camino para una pronta recuperación en las condiciones económicas, sin embargo, la pandemia, junto con una recuperación gradual en la experiencia de siniestros a niveles pre-pandémicos, podría resultar desafiante para los aseguradores del país, especialmente en el caso de que los ingresos del negocio del FPP disminuyan y se dé un entorno financiero turbulento. La distribución controlada de los beneficios, así como un diálogo continuo entre el Congreso, el SPP y el Banco Central, serán fundamentales para evitar una venta masiva de inversiones y el impacto potencial en los

mercados financieros y la industria aseguradora de Perú. AM Best continuará monitoreando los mercados financieros en busca de cualquier alteración mayor que pudiera afectar negativamente la solvencia de la industria de seguros.

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.