

12 de diciembre de  
2018

## Perspectiva del segmento de mercado: Reaseguro de Brasil

**Las condiciones están mejorando, pero la incertidumbre alrededor del ambiente macroeconómico, político, y monetario persiste**

AM Best ha otorgado una perspectiva negativa al mercado brasileño de reaseguro. Los factores clave para esta decisión incluyen lo siguiente:

- Persistente incertidumbre macroeconómica y política
- Un entorno de tasas de interés en descenso, que conduce a menores ingresos por inversiones
- Fluctuaciones en el tipo de cambio
- Cambios en las condiciones del mercado de reaseguro

A pesar de la perspectiva Negativa actual, AM Best cree que existe una gran probabilidad de que lo peor haya pasado y que las condiciones en Brasil estén en la dirección correcta, aunque de manera lenta. Al evaluar las condiciones del mercado de reaseguro en Brasil, se debe tener en cuenta la incertidumbre macroeconómica y política del país. Brasil sigue siendo la novena economía más grande del mundo a pesar de que se encuentra en el cuartil más bajo en términos de facilidad para hacer negocios. El mercado de reaseguro del país no es una excepción y tiene importantes barreras de entrada, además de una volatilidad significativa, para navegar a través de ellos.

Al hablar sobre el futuro de Brasil, ya sea que la conversación tuvo lugar hace 20 años, hace 10 años, o incluso ayer, el común denominador sigue siendo el potencial del país. No hay duda de que Brasil tiene el potencial para salir de su actual situación económica y política, más fuerte y mejor equipado para enfrentar los desafíos del futuro. Esto podría traducirse en un próspero mercado de reaseguro que, a su vez, apoye el crecimiento económico futuro del país, facilite la toma prudente de riesgos y, en última instancia, dé como resultado mejoras en la vida cotidiana de la persona promedio. Pero la historia ha demostrado que cada dos pasos en Brasil a menudo son seguidos por al menos un paso atrás.

Cuando se compara con la mayoría de las economías de tamaño similar, Brasil tiene una penetración de seguros relativamente baja, lo que conlleva un nivel de penetración de reaseguro relativamente bajo, pero a la vez un potencial de crecimiento significativo. El potencial de crecimiento no siempre se traduce en una selección prudente del riesgo o en la rentabilidad de la suscripción. Los ingresos por inversiones han sido un motor importante en la rentabilidad de la industria de reaseguro de Brasil en los últimos años. Mirando hacia atrás hace apenas dos o tres años, podemos ver que 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 están ahora en el rango de 6% a 7%, y la inflación en el rango de 4% a 5%, por lo que la rentabilidad futura ya no puede depender de un ingreso financiero sólido; la suscripción tendrá que cubrir la diferencia. Las compañías globales que envían dividendos o se consolidan con operaciones fuera de Brasil también están expuestas a cambios de divisas cuando tienen que pagar reclamaciones en reales. Las reaseguradoras con sede en Brasil obtienen una ventaja competitiva al estar algo aisladas de las fluctuaciones monetarias.

### Analytical Contacts:

Scott Mangan, Oldwick  
+1 (908) 439-2200 Ext. 5593  
Scott.Mangan@ambest.com

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

2018-180



### 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.

Otro factor que pesa al segmento de reaseguro ha sido la evolución del mercado de fianzas y, en particular, el desarrollo de bonos de garantía judicial. Esto ha llegado en un momento en que, debido a la tensión política y económica, el mercado para los productos de garantía existentes, como el rendimiento o la oferta de bonos, ha desaparecido en gran medida. Hasta ahora, los bonos judiciales han demostrado ser rentables, pero no están exentos de riesgos significativos de cola larga, concentración y acumulación que, en esencia, están sujetos a la jurisprudencia local. A medida que mejoren las condiciones económicas generales, los bonos de desempeño y otros productos de garantía tradicionales deben continuar proporcionando un baluarte para el crecimiento del segmento de reaseguro para fianzas. Se espera que el crecimiento en los bonos de desempeño provenga de un tan esperado aumento en los proyectos de infraestructura que han sido postergados en gran medida por las investigaciones de Lava Jato (Lavado de autos). También en el horizonte se anticipa un cambio regulatorio que aumenta el valor total del asegurado como porcentaje de un proyecto de infraestructura, que se espera que pase de un 5% a un 30%. Los productos especializados y, más recientemente, la agricultura, ofrecen un potencial de crecimiento adicional.

Brasil sigue siendo una economía en desarrollo con un marco regulatorio de (rea) seguro en desarrollo. Los cambios regulatorios a lo largo del tiempo han desempeñado un papel

importante en el desarrollo del mercado de reaseguros del país, y la expectativa de AM Best es que la regulación continuará influyendo en las perspectivas futuras del segmento. Si bien las perspectivas para la industria brasileña de reaseguros son actualmente Negativas, AM Best cree que hay varios factores desencadenantes que podrían estabilizar el mercado de reaseguros. Lo más notable sería la implementación de reformas económicas significativas, como las reformas de pensiones y fiscales, que podrían ayudar a facilitar el crecimiento a largo plazo e impulsar la confianza tanto en el país como en el extranjero. El otro factor importante es la suscripción basada en la rentabilidad. La capacidad de generar ganancias generales sólidas impulsadas por la suscripción, no solo por los ingresos financieros, contribuiría en gran medida a crear un segmento de reaseguro sostenible y próspero en Brasil.

Published by A.M. Best

## BRIEFING

**A.M. Best Company, Inc.**

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT **Arthur Snyder III**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Karen B. Heine**

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

**A.M. Best Rating Services, Inc.**

Oldwick, NJ

CHAIRMAN & PRESIDENT **Larry G. Mayewski**

EXECUTIVE VICE PRESIDENT **Matthew C. Mosher**

SENIOR MANAGING DIRECTORS **Douglas A. Collett, Edward H. Easop,**

**Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee**

### WORLD HEADQUARTERS

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

### WASHINGTON

830 National Press Building, 529 14th Street N.W., Washington, DC 20045

Phone: +1 202 347 3090

### MEXICO CITY

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

Phone: +52 55 1102 2720

### LONDON

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

Phone: +44 20 7626 6264

### DUBAI\*

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

### HONG KONG

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

Phone: +852 2827 3400

### SINGAPORE

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 and business profile 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. (AMBR) 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 AMBR.

