

## Argentina tienta a los inversionistas

Pero en los últimos 18 meses, la nueva normativa en materia de seguros ha restringido muchas opciones para la gestión de riesgos

Por Kate Smith

Como el cuarto mercado más grande dentro de una de las regiones que tiene el crecimiento más rápido del mundo, la Argentina, en teoría, debería ser un mercado muy buscado. Es grande, tiene una historia sólida y una población educada; todo ello la hace atractiva. Pero el potencial del mercado se ve obstaculiado por un marco normativo que hace que operar en la Argentina sea un poco más que difícil.

### Foco en América Latina



En el último año y medio, los organismos reguladores han obligado a las aseguradoras a repatriar las inversiones que mantenían en el extranjero, han restringido la compra de reaseguro en los mercados internacionales, y han obligado a las compañías de seguros a invertir una parte de sus fondos en proyectos de infraestructura estatales

#### Distorsiones del mercado

“Hay una preocupación generalizada de que la nueva normativa sobre seguros introduzca muchas trabas a la capacidad del sector para gestionar eficazmente la liquidez, la inversión y el riesgo de inflación”, señala James Gillard, vicepresidente adjunto de investigación económica y sectorial de A.M. Best. “El aumento de los controles e capital y las nuevas normas de inversión para compañías de seguros tienen un impacto negativo sobre el marco político de la Argentina y aumentan las distorsiones del mercado”.

Mientras los inversionistas claman por entrar en América Latina, la Argentina se está quedando afuera.

“Las recientes medidas regulatorias adoptadas en la Argentina han empeorado aún más el entorno operativo del país”, explica Andrea Keenan, vicepresidenta de investigación, criterios de calificación y relaciones de A.M. Best. “En un momento en el que todos los países latinoamericanos compiten por atraer inversiones de alta calidad en dólares, esto hace que el país sea relativamente poco atractivo y desalienta las inversiones nuevas”.

#### Rendimientos impredecibles

“Así pues, si bien el país siempre fue reconocido como líder de la región, importante a nivel global y atractivo en términos económicos, se ha convertido en un mercado que no puede producir rendimientos que se ajusten al riesgo de las empresas.



Keenan



Gillard

■ ARGENTINA, PÁGINA 2

■ ARGENTINA, VIENE DE LA PÁGINA 1

El resultado será un período de estancamiento, de modo tal que cualquier plan de negocios que desarrolle una empresa allí deberá tener objetivos a largo plazo, ya que los rendimientos a corto plazo son impredecibles”.

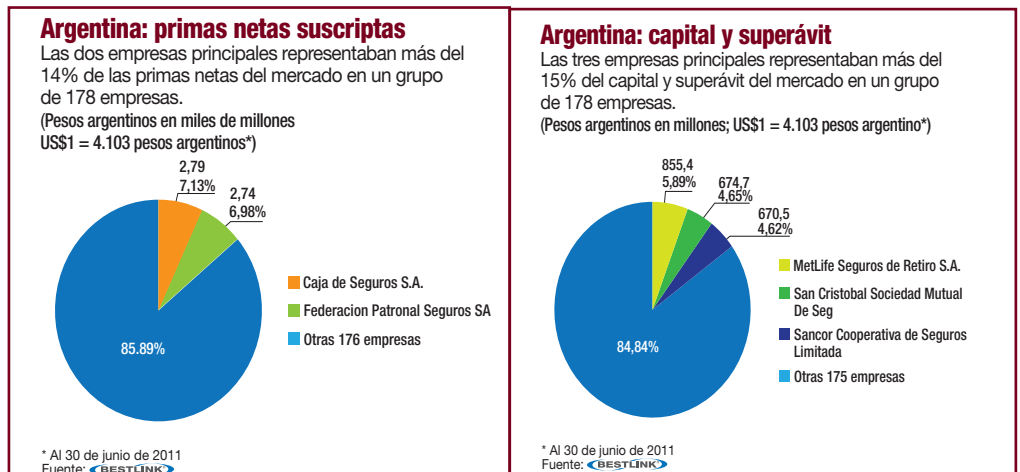
Además de los problemas regulatorios, las aseguradoras se enfrentan a una importante competencia de precios, sobre todo en las líneas de los seguros de daños patrimoniales, automotores y responsabilidad civil, que representan el 90% de las primas de no vida. En su Evaluación Detallada de la Observancia de los Principios para la Supervisión de los Seguros, el Fondo Monetario Internacional expresó su preocupación de que los descuentos de precios podrían afectar las reservas.

“El excesivo descuento en las primas por parte de las compañías de seguros (en particular en la [responsabilidad civil de los automotores]) está creando el riesgo de que las compañías de seguros no cuenten con reservas suficientes y no puedan cumplir con las obligaciones futuras”, señala el informe. “Se sospecha que hay muchas aseguradoras pequeñas que no cuentan con las reservas suficientes. La insuficiencia de reservas probablemente sea frecuente entre las empresas que se especializan en seguros de automotores ya que adoptan políticas de descuento riesgosas. Esto se debe a las deficientes habilidades de muchas aseguradoras directas a la hora de suscribir, así como a la competencia feroz”.

Si bien el mercado argentino tiene su cuota de puntos negativos, también tiene aspectos positivos muy atractivos.

“En sus cimientos, la Argentina sigue siendo un país fuerte, con una población educada y una historia sólida, por lo que su perspectiva a largo plazo todavía puede ser optimista”, señala Keenan.

■ ARGENTINA, PÁGINA 3



■ ARGENTINA, VIENE DE LA PÁGINA 2

**Las principales empresas de la Argentina**

Orden de clasificación de las empresas se basa en el total de activos.\* Shown are the top 25 among a pool of 178 companies.

(000 pesos argentinos; US\$1 = 4.103 pesos argentinos\*)

AMB	Compañía	Activos totales	Rango	Capital y superávit	Rango	PNS	Rango
77565	Federacion Patronal Seguros SA	4,941,204	1	482,971	5	2,735,731	2
77661	HSBC Life Seguros de Retiro (AR)	3,458,162	2	492,111	4	83,279	72
78863	Origenes Seguros de Retiro S.A.	3,373,669	3	326,432	8	31,024	102
77752	MetLife Seguros de Retiro S.A.	3,282,921	4	855,428	1	5,857	139
86957	Caja de Seguros S.A.	2,558,997	5	459,234	7	2,794,770	1
77659	Estrella SA Cia Seg Retiro	2,446,146	6	132,439	28	462,427	28
77502	Zurich Intl Life LTD Sucursal Argentina	2,086,798	7	318,915	9	161,740	56
77400	San Cristobal Sociedad Mutual De Seg	2,026,970	8	674,730	2	1,209,581	6
77743	Nacion Seguros de Retiro S.A.	1,976,384	9	162,842	25	120,411	66
77417	Sancor Cooperativa de Seguros Limitada	1,956,202	10	670,518	3	1,310,304	5
77433	Segunda Cooperativa Limitada Seguros	1,701,455	11	462,980	6	965,042	10
77538	Prevencion ART S.A.	1,673,791	12	272,037	14	1,760,220	3
77526	QBE Argentina ART SA	1,610,134	13	303,083	12	944,085	13
77527	Consolidar ART S.A.	1,478,496	14	227,755	18	1,111,494	7
86948	QBE Seguros La Buenos Aires S.A.	1,452,726	15	263,121	16	1,384,618	4
77500	Provincia Seguros S.A.	1,348,822	16	271,561	15	948,813	11
77362	Asociart Aseguradora Riesgos Trabajo	1,127,592	17	202,424	21	944,918	12
77402	Zurich Argentina Cia de Seg SA	1,086,620	18	235,779	17	770,575	16
84212	Mapfre Argentina Seguros S.A.	1,083,429	19	273,657	13	977,837	9
84211	Mapfre Argentina A.R.T. S.A.	1,005,593	20	191,052	24	1,016,279	8
77528	Caja ART ART SA	1,003,449	21	158,746	26	886,798	14
77751	San Cristobal Seg Retiro SA	989,357	22	103,545	43	42,778	89
77411	Meridional Cia Argentina de Seg SA	910,947	23	116,635	34	540,734	25
77539	Provincia ART S.A.	891,763	24	83,389	50	761,518	17
77346	Allianz Argentina Compania de Seguros SA	861,634	25	192,222	23	492,374	26

\* Al 30 de junio de 2011  
Fuente: 