

20 de Abril, 2020

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Argentina

**La perspectiva para la industria de seguros en Argentina permanece Negativa a medida que la pandemia del COVID-19 se suma a los desafíos existentes.**

La perspectiva de AM Best para la industria de seguros en Argentina permanece negativa. El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el PIB de Argentina se contraiga un 5.7% en 2020. A pesar de la implementación de los controles de capital y los agresivos recortes a la tasa de interés, Argentina enfrenta un tercer año consecutivo en recesión. La actual restructuración de la deuda pública, conjuntamente con la pandemia del COVID-19, la cual ha agravado los fundamentos macroeconómicos, se espera que presione aún más la fortaleza de balance y el desempeño operativo de las aseguradoras, en medio de una economía debilitada.

Esperamos el crecimiento de primas sea desafiado por la prolongada recesión. El impacto de la pandemia del COVID-19 varía según la línea de negocio. El mercado argentino de no vida, el cual contabiliza la mayoría de las primas brutas, se espera que enfrente perspectivas de crecimiento decrecientes y aumento en costos de partes de repuesto para automóviles, impulsados por interrupciones en las cadenas de suministro y una continua devaluación de la moneda. Un repunte en la demanda de suministros médicos y la continua inflación médica se esperan que desafíen aún más el segmento de salud. Dichos factores negativos se contrarrestan parcialmente por el declive en la actividad, generando una reducción en la siniestralidad de auto, responsabilidad civil y accidentes. La reducción en salarios buscando respaldar la supervivencia de pequeñas y medianas empresas, podrían contribuir a contener la inflación y a mitigar los crecientes gastos de siniestralidad. Las compañías de seguros han comenzado ajustar precios para mantener coberturas de póliza y limitar la contracción del negocio. Las distorsiones negativas en la estructura de gastos de suscripción de la industria prevalecen.

AM Best espera que menores tasas de interés y la volatilidad cambiaria presionen la rentabilidad de la industria de seguros argentina. La rentabilidad es principalmente impulsada por el producto financiero generado a través de exposiciones materiales a obligaciones respaldadas por el Estado. Las aseguradoras con posiciones largas en USD se encuentran mejor preparadas para enfrentar los débiles fundamentos de la economía argentina. Más aún, el número limitado de instrumentos financieros aprobados por el regulador que puedan calzar adecuadamente las obligaciones de seguro y los requerimientos regulatorios, limitarán los ajustes que puedan realizar los participantes del mercado para enfrentar el difícil entorno económico ante la pandemia del COVID-19. La restructuración de la deuda pública a corto plazo de Argentina, aunada a la nueva decisión de la administración de cortar agresivamente las tasas de interés para estimular la expansión de facilidades crediticias, se suman al desafío. Las compañías de seguros de vida continúan afrontando valores decrecientes del mercado de bonos y descálces en activos y pasivos debido a extensiones en el plazo de la deuda y rendimientos negativos. Los problemas de solvencia y liquidez para el segmento de vida, podrían exacerbarse pese a la iniciativa de incrementar la deducibilidad de impuestos sobre las primas con el objetivo de promover el ahorro de los asegurados e incrementar el crecimiento orgánico de la industria y la base de inversión.

Se espera que la pandemia del COVID-19 ponga a prueba a las aseguradoras de Argentina y el mundo en términos de sus capacidades de administración integral de riesgos (ERM, por sus siglas en inglés).

### Contacto Analítico:

Salvador Smith, Ciudad de México  
+ (52) 55-1102-2720  
Salvador.Smith@ambest.com  
2020-098



**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](http://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 compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Factores típicos que tomaríamos en consideración incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y cambios potenciales; desarrollos de productos emergentes; y problemas competitivos que podrían impactar el éxito de estas compañías. Las calificaciones de Best toman en cuenta la forma en la que las compañías administran estos factores y tendencias.

La perspectiva del Segmento de Mercado de Best, al igual que una Perspectiva de Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser positiva, negativa o estable.

- 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva negativa para un segmento particular del mercado no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en el segmento de mercado será 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 operen en el mercado en los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas del segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o de mercado lo justifican.

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.