

Agosto 19, 2014

Los balances de las reaseguradoras enfrentan importantes desafíos en el largo plazo.

El debilitamiento en indicadores operativos cambia a negativa la perspectiva del Sector Reasegurador

A.M. Best está modificando la perspectiva del sector reasegurador a negativa, citando los importantes retos actuales del mercado que frenaran el potencial de acciones positivas o mejoras en la perspectiva de las calificaciones y que a futuro podrían resultar en presiones negativas sobre las calificaciones. A.M. Best indicó por primera vez este potencial el 4 de Abril de 2014 en un informe especial (¿Podría ser 2013 la cima de los próximos años?), pero continuó analizando las métricas para una mejor comprensión de la dinámica del mercado.

Se ha vuelto aún más evidente que a medida que la compresión continúa impulsando a la baja el producto financiero y los márgenes de suscripción, la fortaleza financiera se verá impactada a causa de las presiones en rentabilidad. En este momento, la perspectiva de A.M. Best abarca un horizonte de un plazo mayor a nuestros típicos 12-18 meses.

Mientras que A.M. Best no anticipa un número significativo de perspectivas negativas disminuciones en calificaciones en el muy corto plazo, los desafíos en contra del mercado en este momento presentan importantes retos a largo plazo para la industria.

Claramente, un camino más fácil sería citar las tasas de interés a la baja, el flujo insostenible del desarrollo favorable de reservas netas de riesgos en curso, los bajos productos financieros y la presión continua del capital de convergencia. Sin embargo, A.M. Best ha tratado de ponderar este sesgo negativo y mirar a una amplia gama de medidas y otras tendencias. Estos incluyen un mayor uso del mercado tradicional de capitales para contribuir a la optimización de resultados, la pérdida máxima probable neta (PML por sus siglas en Inglés) en relación a capital en zonas de alto riesgo como porcentaje del capital, el grado de gestión del ciclo y la oscilación entre las plataformas directas y de reaseguros, la sutil migración a clases de activos con un mayor rendimiento marginal y el enfoque en producir ingresos por comisiones.

Sin embargo, sigue siendo difícil alejarse del simple hecho de que los presionados rendimientos de inversión, menores márgenes de suscripción y los términos y condiciones más relajados ponen bajo presión la rentabilidad, y que los reaseguradores se les está pagando menos por asumir riesgos. En términos generales, los balances generales calificados se encuentran actualmente bien capitalizados y con la capacidad de soportar varios escenarios de estrés. Sin embargo, con el tiempo esta fortaleza podría erosionarse a medida que los ingresos experimenten mayor presión y volatilidad, el desarrollo positivo de reservas se deteriora y la habilidad de recuperar pérdidas por eventos recientes se ve suplida por el casi instantáneo flujo de capacidad alternativa. Todos estos problemas reflejan una mayor preocupación que la disciplina de suscripción, que hasta hace poco había sido un sello distintivo para el sector reasegurador, ya que ésta ha comenzado a disminuir a medida que las compañías buscan proteger su participación de mercado a expensas de rentabilidad.

Partiendo del nivel actual de adecuación de primas, se seguirán requiriendo condiciones óptimas en el sector, incluyendo años de catástrofe benignos o marginalmente benignos, un flujo continuo de desarrollo favorable de reservas de riesgos en curso y mercados financieros estables para incluso alcanzar bajos retornos de doble dígito. Tales indicadores de retorno hubieran sido considerados promedio e incluso mediocres tan solo hace unos años.

Contactos de los analistas

Robert DeRose, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5453
Robert.DeRose@ambest.com

Greg Reisner, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5224
Greg.Reisner@ambest.com

Stefan Holzberger, London
+44 (207) 397-0288
Stefan.Holzberger@ambest.com

Gerencia editorial
Al Slavin



En nuestra opinión, las empresas con diversificación en su mezcla de negocio, capacidades avanzadas de distribución y amplio alcance geográfico están en mejor posición para soportar las presiones en este tipo de entorno operativo, y cuentan con una mayor capacidad de reacción ante nuevas oportunidades rentables que surjan. Esto también pone un mayor énfasis en el dinamismo de la administración del capital, de tal forma que las compañías administren su ciclo de suscripción y se mantengan relevantes para los inversionistas de capital.

A.M. BEST COMPANY WORLD HEADQUARTERS	•	Oldwick, NJ	•	+1 (908) 439-2200
Washington Office	•	Washington, DC	•	+1 (202) 347-3090
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.	•	Mexico City, Mexico	•	+52-55-5208-1264
A.M. Best Asia-Pacific Ltd.	•	Hong Kong	•	+852 2827-3400
A.M. Best Europe Rating Services Ltd.	•	London, UK	•	+44 (0)20 7626-6264
A.M. Best Europe Information Services Ltd.	•	London, UK	•	+44 (0)20 7626-6264
Dubai Office (MENA, South & Central Asia)	•	Dubai, UAE	•	+971 43 752 780

Aviso importante: Las Calificaciones de A.M. BEST de solidez Financiera es una opinión independiente sobre la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pólizas de seguros y sus obligaciones contractuales. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, el desempeño operativo y perfil de negocios. Estas clasificaciones no son una garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones contractuales. La opinión sobre la calificación de solidez Financiera comprende la capacidad relativa de una aseguradora para cumplir con sus obligaciones de pólizas de seguros y sus obligaciones contractuales. La calificación no se asigna a las pólizas de seguros específicas o contratos y no comprende ningún otro riesgo, incluyendo, pero no limitado a, las políticas o los procedimientos de reclamaciones de pago de la aseguradora; la capacidad de la aseguradora para disputar o negar el pago de reclamaciones por razón de falsas declaraciones o fraude; o cualquier responsabilidad específica ósea contractualmente por el titular de la póliza o contrato. Una calificación de fortaleza financiera no es una recomendación de compra, tenencia o para dar por terminado cualquier póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera emitida por un aseguradora, ni se ocupa de la idoneidad de cualquier póliza o contrato particular para un propósito de compra específico. Para llegar a una decisión de calificación, A. M. Best se basa en la información financiera auditada por un tercero de y / u otra información que se haya proporcionado. Si bien se cree que esta información es confiable, AM Best no verifica de manera independiente la exactitud o confiabilidad de la información. Para obtener información adicional, consulte A.M. BEST condiciones de uso en www.ambest.com/terms.html.