

Abril 6, 2018

Revisión del Mercado Argentino

Argentina se ha recuperado sustancialmente de sus problemas financieros, pero aún enfrenta niveles muy altos de riesgo

La evaluación de riesgo país de A.M. Best incorpora un sistema de puntaje cuantitativo basado en datos que mide el nivel de riesgo en un país determinado, así como una determinación cualitativa de las condiciones específicas del país que afectan el entorno operativo de los aseguradores. Los países se clasifican en uno de los cinco niveles del Nivel de Riesgo País: 1 (CRT-1), con la menor cantidad de riesgo, hasta el Nivel de Riesgo País 5 (CRT-5), con el mayor nivel de riesgo. Actualmente, Argentina está en el CRT-5, junto con otros seis países en América Latina: Ecuador, Bolivia, Honduras, Nicaragua, Suriname y Venezuela.

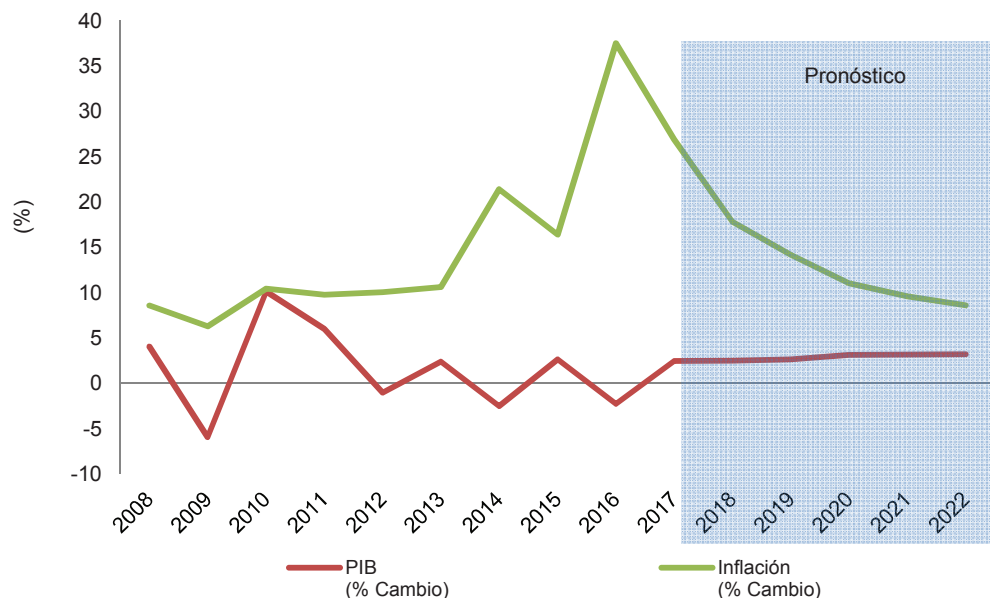
La economía argentina bajo el mando del presidente Mauricio Macri ha hecho algunos progresos significativos. En 2016, Argentina resolvió una disputa de deuda de largo plazo con inversionistas de fondos de cobertura. El país también volvió a entrar en los mercados de deuda después de 15 años, y en 2017 vendió un bono histórico a 100 años. Los mercados de valores ganaron 77% en 2017 también. Contrarrestando algunas de estas noticias favorables, está la amenaza de la inflación, que se elevó por encima del 25% (**Anexo 1**) y no pudo ser contenida dentro del objetivo declarado del 17%.

Datos del Mercado de Seguros

De acuerdo con el regulador en Argentina, La Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), 184 aseguradoras estaban operando en Argentina en 2016. El mercado de no-vida representó el 81% del mercado total, generando una prima bruta de USD11,600 millones. La prima bruta suscrita (GPW, por sus siglas en inglés) en el mercado argentino ha crecido durante más de cinco años, de USD 13,200 millones en 2012 a USD 14,200 millones en 2016, con una tasa de crecimiento promedio de 1.5% anual en USD, la GPW en moneda local creció en más del 30% cada año en los últimos cinco años.

Anexo 1

Argentina – Inflación Anual y Producto Interno Bruto, Cambio %, 2008-2022P



Fuentes: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Database (Octubre 2017), y IHS Markit

Contactos analíticos:

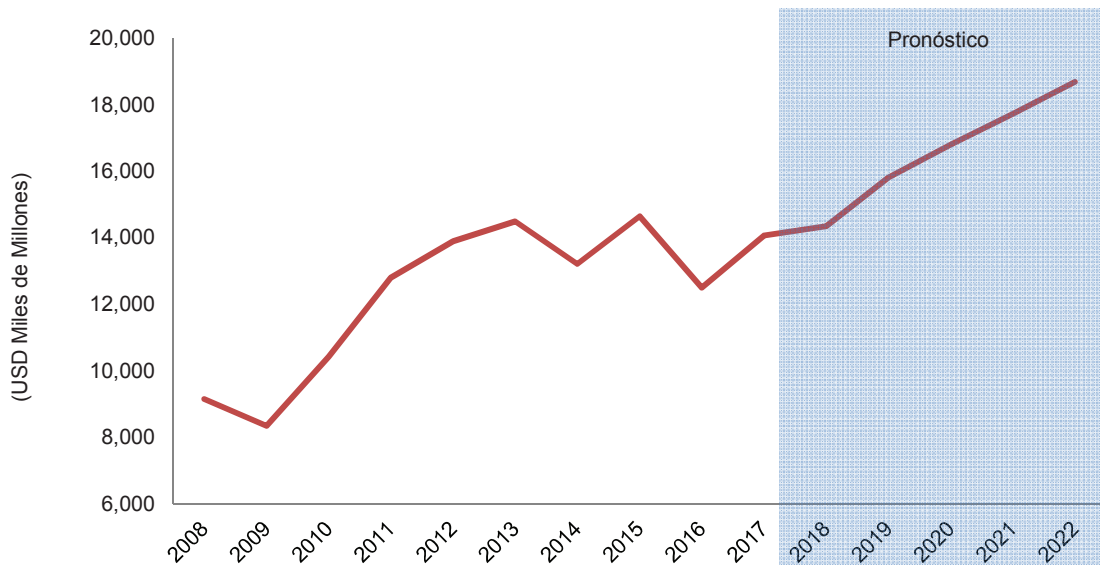
Yong Lee, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5493
Yong.Lee@ambest.com

Meg Mulry, Oldwick
+1 (908) 439-2200 Ext. 5446
Meg.Mulry@ambest.com

2018-061

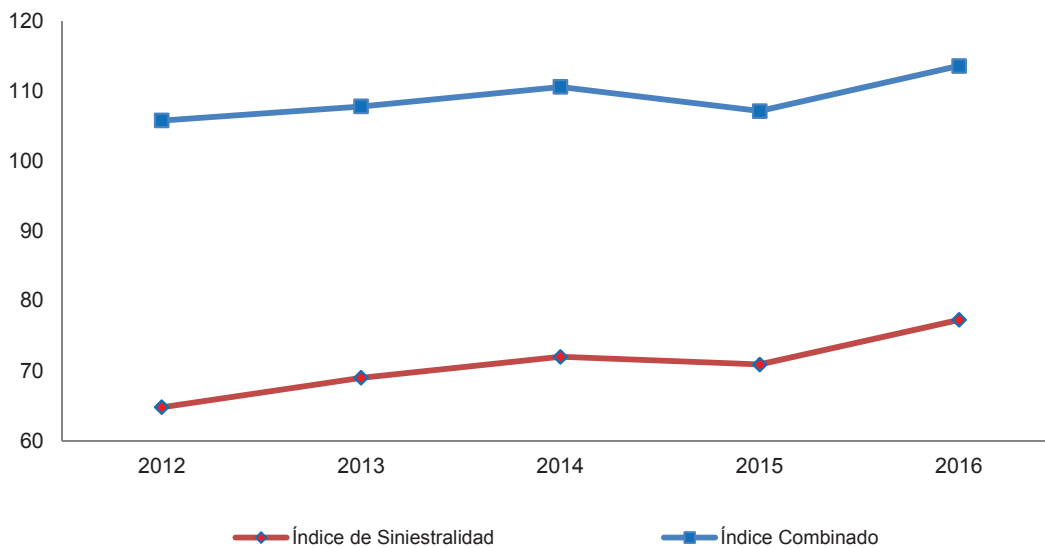


**Exhibit 2
Argentina – PIB per Capita, 2008-2022P**



Fuente: Base Mundial de Datos Económicos del Fondo Monetario internacional

**Exhibit 3
Argentina – Desempeño de Suscripción, 2012-2016**



Fuente: Datos de A.M. Best e investigación

Este crecimiento posicionó a Argentina como el tercer mercado más grande de América Latina en 2016, después de Brasil y México. El mercado más grande en Argentina fue el de autos, que generó 44.2% del total de GPW en el mercado de no-vida en 2016. Los ramos de autos y de riesgo de trabajo han representado consistentemente más del 75% del mercado de no-vida en los últimos cinco años.

El mercado de reaseguros comprende 25 empresas locales establecidas en Argentina y sujetas a la supervisión de la SSN. También hay 84 reaseguradoras extranjeras “admitidas” con representación legal en el país. A pesar de su pequeño tamaño, el mercado de seguros ha

Anexo 4

Argentina – Top 5 de Compañías en Perfil de Negocios

Compañía	Información General	Mayor Sector del Mercado	Aspectos Financieros Clave del 2016 (USD 000s)	
Federación Patronal Seguros S.A.	Oficina Corporativa: La Plata	Autos	Total de activos	1,820,602
	Presidente: Madariaga Aquilino	Compensación del trabajador	Capital	219,956
	Accionistas:	Incendio y daños	Primas netas devengadas	892,438
	Federación Patronal Cooperativa ltd. 99.0%	Responsabilidad civil	Índice de siniestralidad	8.0
	Madariaga Aquilino 1.0%	Ramos Técnicos	Índice combinado	109.7
		Otros de vida y no vida		
Caja de Seguros S.A.	Oficina Corporativa: Caba	Autos	Total de activos	863,260
	Presidente: Santiago Jesus Sturla	Daños	Capital & Surplus	181,279
	Accionistas:	Otros de vida y no vida	Primas netas devengadas	753,800
	Caja de Ahorro y Seguro S.A. 99.0%		Índice de siniestralidad	56.2
	Participatie Maatschappij Graafschap Holland 1.0%		Índice combinado	105.2
Prevención ART S.A.	Oficina Corporativa: Sunchales	Compensación del trabajador	Total de activos	727,551
	Presidente: Eduardo Raul Reixach		Capital	131,026
	Accionistas:		Primas netas devengadas	683,064
	Sancor Cooperativa de Seguros, Ltda. 98.7%		Índice de siniestralidad	91.9
	Alianza Inversora S.A. 1.3%		Índice combinado	111.7
Galeno ART S.A.	Oficina Corporativa: Caba	Compensación del trabajador	Total de activos	997,255
	Presidente: Julio Fraomeni		Capital	149,145
	Accionistas:		Primas netas devengadas	665,659
	Galeno Argentina S.A. 97.0%		Índice de siniestralidad	111.1
	Sanatorio de la Trinidad Quilmes S.A. 3.0%		Índice combinado	125.3
Provincia ART S.A.	Oficina Corporativa: Caba	Compensación del trabajador	Total de activos	721,598
	Presidente: Myriam Lilitiana Clerici		Capital	41,030
	Accionistas:		Primas netas devengadas	584,751
	Grupo Bapro S.A. 82.9%		Índice de siniestralidad	103.2
	CNP Assurances 10.0%		Índice combinado	119.0
Provincia Seguros 7.1%				

Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación, <http://www2.ssn.gob.ar/index.php/datos-generales-ciasaseg>

crecido de manera constante en los últimos cinco años, con primas de seguros creciendo del 2.1% del PIB en 2011 al 2.6% en 2016 (**Anexo 2**).

La liquidez de la industria aseguradora argentina ha mejorado en los últimos cinco años, durante los cuales los activos invertidos totales de la industria aumentaron de USD 15,600 millones a USD 17,400 millones, a una tasa promedio de 2.2% anual, mientras que los pasivos totales aumentaron en una tasa anual promedio de solo 1.4%. La relación entre los activos líquidos y los activos totales invertidos también aumentó, del 89.8% al 96.8% durante el período, con un promedio de cinco años de 93.3%.

El rendimiento de suscripción del mercado de no-vida disminuyó en 2016 (**Anexo 3**). El índice de siniestralidad se deterioró a 77.3, un aumento de 6.4 puntos porcentuales. El índice de siniestralidad promedio de cinco años fue de 70.8, mientras que el índice combinado aumentó de 105.8 a 113.6. Una mayor inflación dificulta la estimación de las reservas de pérdidas, especialmente cuando se trata de ramos de cola larga. Esto se refleja en el desempeño de compensación para trabajadores, que fue el principal contribuyente a la pérdida del ramo suscrita.

Participación de Mercado

Las cinco principales empresas de Argentina representaron el 25% de la participación de mercado tanto en 2015 como en 2016 (**Anexo 4**). Las 10 principales generaron el 42% de las primas brutas totales del mercado, que aumentaron un 3% desde 2015 (**Anexo 5**). Las 10 principales fueron predominantemente aseguradores de no-vida, ya que el 92% de sus primas brutas se generaron a partir del negocio de no-vida en 2016. Las fusiones y adquisiciones recientes incluyen la compra por parte de Zurich del negocio latinoamericano de QBE.

La Federación Patronal continuó liderando el mercado en 2016, con una participación de mercado de 6.5%, que aumentó ligeramente desde 6.2% en 2015. Experta ART (anteriormente, Experiencia Aseguradora de Riesgos del Trabajo) ascendió al puesto número 7 en 2016 de No. 22 después de una fusión con Experiencia ART. Caja, Prevención y Galeno ART mantuvieron su posición de 2015, mientras que Asociart Aseguradora Riesgos Trabajo se retiró del top 10 y se ubicó en el puesto 11. El resto de las 10 mejores compañías en 2015 fueron las mismas en 2016, con ligeros cambios en el posicionamiento.

Anexo 5

Argentina – Top 10 Aseguradoras en Primas Emitidas Brutas, 2016

Compañía	Prima Emitida Bruta (USD 000s)	Rank	
		06/30/16	06/30/15
Federación Patronal Seguros S.A.	973,086	1	1
Caja de Seguros S.A.	782,126	2	2
Prevención ART S.A.	730,168	3	3
Galeno ART S.A.	676,637	4	4
Provincia ART S.A.	623,974	5	6
Sancor Cooperativa de Seguros Limitada	598,262	6	5
Experta ART S.A.	513,160	7	22
Allianz Argentina Compañía de Seguros S.A.	478,785	8	7
San Cristobal Sociedad Mutual de Seguros S.A.	443,158	9	8
Nación Seguros S.A.	375,494	10	9

Tipo de Cambio: 1 ARS = 0.06696 USD a Junio 30, 2016.

Fuente: Datos de A.M. Best e investigación

Published by A.M. Best
SPECIAL REPORT

A.M. Best Company, Inc.
 Oldwick, NJ
 CHAIRMAN & PRESIDENT **Arthur Snyder III**
 SENIOR VICE PRESIDENTS **Alessandra L. Czarnecki, 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. Sneec

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, business profile, and enterprise risk management 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. (A.M. Best) 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 A.M. Best.