

UTILIDADES MUESTRAN MEJORAS, CON PRIMAS CRECIENTES • SE MANTIENE EL INTERÉS POR INGRESAR AL MERCADO

Durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2018, la industria de seguros reportó una utilidad de Gs. 205.000 millones, un 20% mayor a la del año anterior. Las primas directas sumaron una producción de Gs. 2.440.000 millones, aumentando en torno al 9% en 12 meses, lo que refleja un mercado con un crecimiento del 5% por sobre la inflación del periodo.

Con una acotada penetración y densidad, medida respecto a un PIB que ya supera los US\$ 45.000 millones, la industria cuenta con un gran número de actores de tamaño pequeño y un selecto conjunto de entidades de gran producción, estructurando cierta concentración de competidores de relevancia.

La cartera está coherentemente diversificada en relación con sus principales actividades productivas, siendo *automóviles* su principal segmento generador, con el 47% de sus ingresos brutos y el 57% de la retención.

■ MACROECONOMÍA DEL PAÍS MANTIENE ESTABILIDAD Y CONDICIONES FAVORABLES PARA EL CRECIMIENTO

En un periodo marcado por procesos electorales y ajustes políticos, las transiciones en el mando de gobierno han generado cierta ralentización, especialmente en la dinámica de la inversión pública. No obstante, el país ha mantenido una tasa favorable y sostenida de crecimiento en actividad económica y consumo, logrando una satisfactoria aislación respecto de las volatilidades cambiarias y de las crisis de la región.

Repuntes en el comercio exterior y en la actividad interna de servicios, una mayor actividad en el mercado de crédito interno, junto con una leve mejora en el sector agrícola y la recuperación ganadera (post crisis del sector exportador en Brasil) están colaborando a fortalecer la actividad empresarial. Una mejoría de la inversión pública, junto a la necesaria estabilización después de los primeros meses del nuevo gobierno, debiera acrecentar la actividad industrial y de la construcción. Ello incentivará la demanda por seguros técnicos y de caución, además del consumo y el gasto en seguros personales y de vida.

Con una de las tasas más altas de la región, el crecimiento promedio de Paraguay se encuentra en torno al 4,3% para el periodo 2013 a la fecha. El PIB esperado para 2018 rondará los US\$47.000 millones, con un crecimiento más cercano al 5%.

El desempleo abierto ha permanecido muy estable, en torno al 5% de la población económicamente activa. En los últimos años, la inflación se ha mantenido controlada, en torno a un 4% anual, reflejo de una política monetaria muy conservadora y prudente, frente al desafío de una economía muy abierta y dependiente del ciclo de precios de materias primas y del combustible. Una matriz energética favorable, anclada a la producción hídrica, reduce sus costos relevantes.

La política tributaria ha sido, hasta la fecha, bastante neutra, con recursos provenientes de impuestos al valor agregado, específicos y a las empresas. El impuesto a las personas sigue siendo bajo y todavía dependiente de una mayor densificación del empleo formal. Así también ocurre para las empresas del sector formal de la economía, lo que atrae a inversionistas extranjeros.

Las monedas de algunos países de la región se han debilitado significativamente, presionando el comercio transfronterizo. Ello ha obligado a Paraguay a buscar nuevos compradores, con un efecto positivo en diversificación de mercados y productos.

El país todavía muestra algunos obstáculos sociales como, por ejemplo, una baja tasa de acceso al seguro médico privado, una alta presión fiscal sobre el gasto en la salud de toda la población y un sistema de jubilación con fuertes presiones presupuestarias y de cobertura; este último, enfrentado a una clara necesidad de institucionalización y regulaciones mas profundas y comprometidas con la población pasiva. Así, persiste la deuda del Estado en fortalecer la institucionalidad del sistema de seguros y previsional, y construir las bases para una mayor cobertura e impacto en la economía del país.

Una inflación relativamente baja y estable en los últimos años, junto con la reducción de las operaciones con tarjetas de crédito, ha mantenido el foco del sector bancario en el crédito de consumo. Las tasas pasivas del sistema financiero siguen la tendencia de las tasas reguladas por el banco central, que refleja la estabilidad de su política monetaria.

Contactos: **Eduardo Ferretti** – eduardo.ferretti@feller-rate.com
Joaquín Dagnino – joaquin.dagnino@feller-rate.com

RESULTADOS DE SEGUROS EVIDENCIAN FORTALEZA TÉCNICA Y DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS

A junio de 2018, la industria logró un 14% de rentabilidad patrimonial, mostrando señales favorables tanto en su desempeño técnico como en generación de ingresos financieros.

La siniestralidad bruta se mantuvo en torno al 47%. Sin embargo, la siniestralidad retenida logró bajar de 44% a 42%, reflejando un uso más intensivo de las protecciones de reaseguro. Después de tres años deprimidos, el resultado técnico neto del mercado superó los Gs.100.000 millones, aportando más del 40% de la utilidad antes de impuestos.

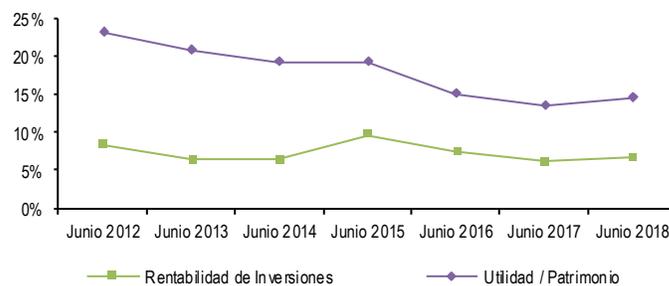
Los ingresos de inversiones contribuyeron con el 50% de la utilidad antes de impuesto. Producto de la venta de algunos bienes raíces, se reportaron favorables ingresos adicionales, apoyados también por variaciones cambiarias. Las decisiones de desinversión buscan fortalecer las carteras de inversiones financieras, mejorar la rentabilidad y dar soporte a las más recientes exigencias de solvencia.

En el periodo 2013/2018 los gastos de explotación han aumentado en cerca de Gs. 50.000 millones por año. Ello, como resultado del crecimiento orgánico, de la incorporación de nuevas aseguradoras, de mejoras operacionales y de mayores exigencias regulatorias. La expansión geográfica también ha requerido de nuevas inversiones y gastos.

La cartera de inversiones local se caracteriza por estar muy concentrada en instrumentos bancarios locales en guaraníes y dólares, y bienes raíces para el uso propio, con baja exposición a acciones. Se espera que, producto de la exigencia regulatoria a las acciones en circulación (que deben ser nominativas en su totalidad), se logre mayor confiabilidad en las transacciones bursátiles, incentivando la diversificación de portafolios y el acceso a recursos de más largo plazo. Así, hacia adelante el desempeño de los portafolios estará fuertemente apalancado al nivel de profundización de su mercado de capitales: una mayor profundización del mercado local traerá consigo mejores alternativas de inversiones para respaldo, con mejor cobertura de riesgo y rentabilidad.

A pesar de las presiones sobre la rentabilidad y los acotados retornos observados, en los últimos años el número de partícipes ha continuado creciendo, evidenciándose nuevas solicitudes de ingreso tanto locales como extranjeras. Así, se han apreciado cambios de propiedad e interés por entrar a algunos segmentos específicos. Ello refleja las favorables expectativas de largo plazo del país en relación con otros mercados maduros.

Rentabilidad Patrimonial y Retorno Inversiones



Fuente: Cifras de Banco Central de Paraguay (BCP).

MARCO REGULATORIO ENCAMINADO A LOGRAR ESTÁNDARES INTERNACIONALES

Desde la perspectiva regulatoria el compromiso es fuerte: seguir robusteciendo el marco de solvencia, la transparencia, la competitividad y la defensa del consumidor. Las tendencias mundiales a favor de un marco de supervisión basada en riesgos debieran irse reflejando en el conjunto de obligaciones del mercado paraguayo, lo que continuará promoviendo el crecimiento y la confiabilidad en la industria.

Uno de los principales desafíos regulatorios que han debido enfrentar las aseguradoras paraguayas ha sido la aplicación de las nuevas exigencias de solvencia y cobertura de inversiones. Para ello, el regulador estimó prudente dar un plazo de adecuación, que se cumple al 100% en diciembre de este año.

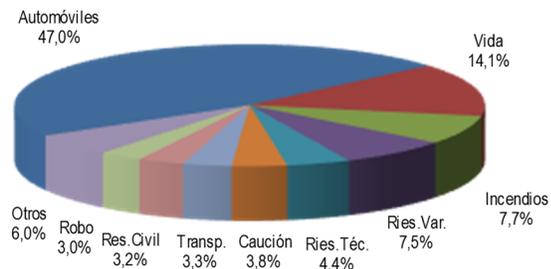
Diversas normativas de aplicación reciente promoverán un mayor ordenamiento técnico y rigurosidad en la suscripción y en la gestión del reaseguro. No obstante, pudieran incidir en mayores costos operacionales, con impacto más significativo en las aseguradoras de menor tamaño.

REASEGURO Y RENOVACIONES

Los daños catastróficos enfrentados por huracanes, incendios, terremotos, erupción de volcanes, junto a las sequías, están presionando los resultados de los reaseguradores. No obstante, a nivel local, las capacidades se han mantenido holgadas, sin apreciarse ajustes desfavorables. Con todo, las nuevas regulaciones de solvencia están generando incentivos para utilizar estructuras cuota parte, como apoyo patrimonial de segunda línea.

Prima Directa Industria

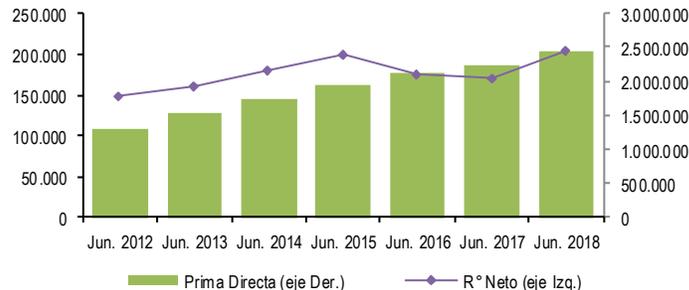
Junio 2018



Fuente: cifras BCP.

Evolución Primas y Utilidad Industria

(Gs. Millones)



Fuente: cifras BCP.

AUTOMÓVILES

Con un 47% del total de primas comercializadas, *automóviles* es la principal cartera del mercado. Creció en torno al 8% en el período, superior al 5% observado en el ejercicio anterior y en línea con el sostenido crecimiento observado en el parque automotor paraguayo.

La demanda por seguros va alineada a la necesidad del país por modernizar su parque automotriz, dadas las débiles estructuras de transporte público existentes.

En este segmento están presentes prácticamente todas las compañías, lo que se traduce en una alta competitividad, generando fuertes presiones sobre tarifas y comisiones.

La siniestralidad ha estado mejorando, asociado al control de costos de reparación, la aplicación de franquicias, la distribución de resultados con los canales y la racionalización de las tarifas aplicadas. Falta contar con mejores sistemas de información centralizada de riesgos, que permitan identificar oportunamente las puntas de exposición a fraudes. Algunos desafíos tecnológicos relevantes son, por ejemplo, aplicaciones para denuncia de siniestros, canales digitales de venta, sistemas web de pago de primas y cotizadores en línea.

A futuro, junto con los desafíos tecnológicos, la industria se deberá enfrentar a las crecientes demandas por servicios postventa y mejoras en plazos de cobranza, más coherentes con los ciclos de costos y siniestros. Las reformas asociadas a los seguros obligatorios siguen pendientes, incidiendo en el riesgo técnico del sector.

VIDA

El segmento de seguros de vida es uno de los que más ha crecido durante los últimos 6 años, reflejando un alto potencial de desarrollo futuro.

Está vinculado a la actividad crediticia del sistema financiero, fundamentalmente a protección de deudas por fallecimiento, y representa en torno al 14% de la producción total.

Durante el ejercicio 2017/2018 esta cartera tuvo un incremento en torno al 10%, superior al observado en el periodo anterior.

Un alto porcentaje del crecimiento observado en los últimos años se explica por la mayor penetración de la banca y de las instituciones financieras en general, ya que trae consigo una mayor demanda de estas protecciones para créditos. Bajo esta línea, las compañías de seguros deben desarrollar alianzas estratégicas con entidades financieras locales; alternativamente, algunas entidades financieras están optando por desarrollar sus propias aseguradoras.

Los retornos técnicos del segmento son altos, permitiendo cubrir adecuadamente las remuneraciones por uso de canal y de gestión de cobranza. La relación patrimonial entre banca y seguros resulta en una eficiente estrategia para reducir costos por canales y de información, vínculo que está en crecimiento.

La estructura competitiva refleja que en torno al 60% del primaje de este segmento está concentrado en sólo cinco aseguradoras. Para el futuro se espera que, en línea con la experiencia en otros mercados latinoamericanos, las compañías tiendan a una mayor especialización por segmento.

■ INCENDIO

Con cerca del 8% de la cartera total de seguros, *incendio* es el tercer ramo más importante, beneficiado por la ausencia de riesgos catastróficos que expongan masivamente a la propiedad.

En los periodos estivales se observa un incremento en la frecuencia de siniestros, propio del uso intenso de los mecanismos acondicionadores de aire. También se han apreciado inundaciones y salidas de ríos, con efecto en propiedades aseguradas. Algunos casos de gran magnitud, tales como el incendio del Mercado de Abasto y otros, marcan una tendencia al incremento en la severidad.

El crecimiento económico observado en años recientes ha incentivado la demanda por protecciones de riesgos patrimoniales de incendio y líneas aliadas.

Durante el último ejercicio, el mercado aumentó en sólo un 4%, levemente superior al periodo anterior, afectado por las presiones a la baja en el reaseguro. Las expectativas favorables de crecimiento para el país debieran seguir incentivando la producción, conforme se vaya fortaleciendo la demanda por protección a la propiedad.

■ RIESGOS VARIOS

Una de las carteras que más ha crecido en los últimos años corresponde al segmento de riesgos varios, que abarca diversas coberturas, tales como seguros masivos y multirisgos.

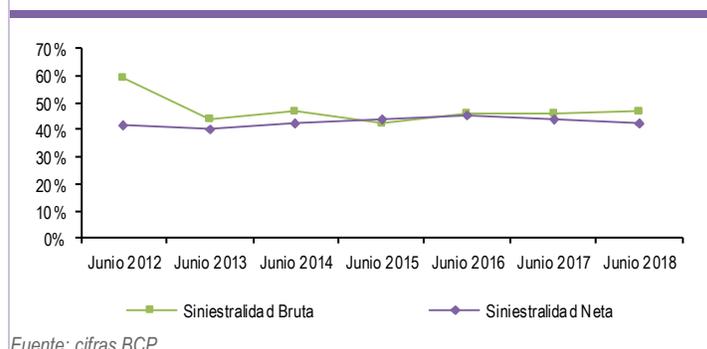
Con primas por cerca de Gs. 183.000 millones, en el ejercicio 2017/2018 representó un 7% de la prima directa. Sus resultados técnicos son muy favorables, combinando retención e ingresos de reaseguro.

■ RUBRO AGRÍCOLA

La economía de Paraguay se caracteriza por la gran importancia que tiene el sector agrícola en el desempeño económico del país.

La concentración de los seguros expuestos, las condiciones climáticas y técnicas, el acopio inadecuado, junto al ciclo volátil de los precios, son sus principales impulsores. El deterioro de sus socios comerciales regionales impide una mayor penetración de seguros en esta industria.

Siniestralidad de la Industria



El mercado se caracteriza por una acotada presencia de actores especialistas, y con alta capacidad de reaseguro, sea regional o de clase mundial.

Durante los últimos años, las aseguradoras presentes en este mercado han tenido que enfrentar escenarios muy volátiles de siniestralidad, enfrentando con ello altos costos de reaseguro y de liquidación de siniestros.

Mantener el apoyo del reaseguro es fundamental, lo que se ve dificultado producto de la alta volatilidad de la producción y de los ciclos climáticos.

El proyecto de gobierno destinado a dar protección de seguro para agricultores medianos presenta un importante desafío para las aseguradoras participantes, que requerirá de adecuadas revisiones de tarifas y un fuerte control y supervisión para asegurar la rentabilidad y permanencia de este resguardo.

■ CAUCIÓN

Con casi un 4% de la prima directa del último ejercicio, las coberturas de caución, asociadas a múltiples obras de carácter privado y estatal, representan una importante fuente de negocios. Ello, bajo el renovado gobierno, debiera ampliar y lograr reactivaciones de proyectos de infraestructura, dando impulso a la demanda por seguros.

Sus resultados han sido muy favorables para la industria en general. Las mayores exigencias regulatorias para el reaseguro de caución van a incidir, probablemente, en cierta tendencia a la concentración del mercado, hoy muy diversificado en toda la industria. **FR**

Estado de Resultados Industria

(Gs.millones)

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018
Estado de Situación					
Primas Directas	1.754.077	1.958.282	2.119.792	2.237.993	2.440.273
Primas Reaseguros Aceptados	23.135	22.616	21.032	16.431	11.627
Primas Reaseguros Cedidos	-388.699	-426.226	-470.787	-508.392	-571.864
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	-799	-1.244	-167	-12.823	-7.326
Total de Primas Netas Ganadas	1.387.713	1.553.427	1.669.869	1.733.209	1.872.710
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-865.284	-868.402	-1.023.949	-1.066.877	-1.181.482
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-13.908	-25.997	-5.763	-3.037	-19.753
Recuperos netos de Reaseguro	276.354	180.552	268.246	301.157	389.232
Total de Siniestros Netos Pagados	-602.838	-713.848	-761.466	-768.758	-812.004
Resultado Técnico Bruto	784.875	839.580	908.403	964.452	1.060.707
Gastos de Producción (Neto)	-343.481	-377.837	-412.813	-424.120	-464.572
Otros Ingresos Por Reaseguros	90.340	115.841	125.453	137.233	158.074
Gastos De Cesión Reaseguros	-47.868	-59.400	-76.412	-81.332	-89.728
Gastos Técnicos De Explotación	-350.691	-406.589	-454.440	-493.779	-540.023
Ajuste De Previsiones	-19.683	-22.971	-15.849	-30.462	-22.719
Resultado Técnico Neto	113.492	88.623	74.342	71.993	101.738
Resultado sobre Inversión	70.922	124.110	103.023	92.918	114.398
Resultado Extraordinario Neto	17.143	12.874	18.858	25.888	17.112
Resultado Neto Antes De Impuesto	201.557	225.606	196.224	190.798	233.248
Impuesto a la Renta	-22.095	-24.932	-20.805	-20.905	-27.751
Resultado Neto Del Ejercicio	179.462	200.674	175.419	169.894	205.498

Balance Industria

(Gs.millones)

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018
Estado de Situación					
Disponibilidades	297.899	326.191	290.221	327.849	397.438
Créditos Técnicos Vigentes	654.363	729.834	855.823	895.301	964.020
Créditos Técnicos Vencidos	68.783	70.627	84.253	75.574	81.785
Inversiones	821.297	960.669	1.105.672	1.201.328	1.350.542
Bienes De Uso	167.854	184.732	211.450	244.325	266.847
Activos Diferidos	292.387	322.292	382.969	447.928	545.087
Otros Activos	48.582	50.443	65.300	50.987	50.303
Total de Activos	2.351.164	2.644.786	2.995.689	3.243.292	3.656.021
Deudas Financieras	379	324	638	1.388	1.422
Deudas Asegurados/Coaseg.	46.080	43.451	78.779	65.514	67.602
Deudas Por Reaseguros	154.892	158.552	204.150	212.671	268.531
Provisiones Técnicas De Seguros	810.467	916.316	1.023.779	1.141.288	1.250.280
Provisiones Técnicas De Siniestros	162.411	188.189	195.435	198.172	217.896
Utilidades Diferidas	55.968	63.972	75.338	89.779	122.985
Otros Pasivos de Seguros	189.313	223.640	249.084	258.615	298.169
Total de Pasivos	1.419.509	1.594.444	1.827.204	1.967.427	2.226.886
Capital Social	443.214	498.187	591.858	678.534	799.721
Cuentas Pendientes De Capitalización	58.744	58.958	72.599	79.664	25.093
Reservas	180.822	217.050	254.869	268.128	316.182
Resultados Acumulados	69.413	75.473	73.740	79.645	82.642
Resultado Del Ejercicio	179.462	200.674	175.419	169.894	205.498
Total Patrimonio Neto	931.654	1.050.343	1.168.486	1.275.865	1.429.136