

ENTORNO ECONÓMICO

Con un PGB cercano a US\$42.000 millones y un crecimiento esperado del 4,7%, en 2018 la economía de Paraguay mantuvo un favorable nivel de crecimiento en relación con otros países de la región. No obstante, durante el año, algunos sectores redujeron su desempeño, afectados por factores climáticos o por el deterioro económico de sus principales vecinos.

Para 2019, el comercio mundial enfrenta una menor expansión, generando contrapesos a la actividad exportadora del país, principalmente agrícola y ganadera.

Una inflación interna en torno al 4% anual sigue en línea con las proyecciones del Banco Central del Paraguay, dando forma a una economía con estabilidad monetaria. Con ello, la entidad ha decidido conservar la tasa de política monetaria en 4,75%. Con todo, el fortalecimiento global de la moneda norteamericana, en conjunto con las menores expectativas expansivas para la región han presionado la desvalorización de las monedas locales.

Según lo expresado por el Banco Mundial, en el mediano plazo las expectativas económicas para el país son favorables. Una población estimada en 7,6 millones para el año 2023, supone una tasa de crecimiento demográfico del 22% en 14 años, uno de los más altos de la región. Por otra parte, una combinación muy atractiva de bajos impuestos a la renta y a las personas genera importantes oportunidades para la inversión extranjera y en el consumo interno.

SEGUROS: RESULTADOS A FEBRERO 2019 AUGURAN UN FAVORABLE CIERRE A JUNIO

A la fecha de este reporte se encuentran publicadas las cifras de seguros hasta febrero de 2019, es decir, considerando 8 meses, o dos tercios de avance antes del cierre al 30 de junio de 2019.

Entre sus principales resultados, la industria reporta un alza del 7% en la producción bruta, en tanto que la retención creció sólo en un 4%. No obstante, el nivel de siniestros ha sido muy benévolo, logrando un visible repunte en el resultado técnico bruto del cierre. Junto con ello, los gastos generales se han contenido, logrando un retorno técnico neto de Gs. 57.000

millones, con un significativo mejoramiento respecto de igual fecha del año anterior.

Por otra parte, el resultado de inversiones aportó ingresos por unos Gs. 102.000 millones, logrando cerrar con Gs. 156.000 millones en utilidades, un retorno del 10% sobre primas brutas y del 12% sobre el patrimonio (6% y 8% en el año anterior, respectivamente).

Incrementando la producción total en Gs. 109.000 millones, la cartera se vio fortalecida por los seguros de Vehículos, que generaron unos Gs. 56.000 millones de nueva producción, seguidos por Riesgos Varios, con Gs. 31.000 millones, respaldando, en conjunto, el 80% de la expansión del periodo.

El crédito interno siguió creciendo favorablemente, destacando la dinámica de los rubros de venta y reparación de vehículo, junto con el sector de créditos a la construcción, y del financiamiento de servicios. No obstante, los sectores agrícola, comercio y consumo siguieron representando las carteras más importantes en el portafolio de préstamos bancarios.

Un mayor dinamismo en los mercados llamados "secundarios" (manufactura y construcción), junto a las mejores expectativas para 2019 dan respaldo a los presupuestos de las aseguradoras. En este periodo, Riesgos Técnicos, Accidentes Personales y Robo/Asalto reportaron una merma conjunta del orden de Gs.10.000 millones en primas brutas. Asimismo, los negocios de Vida reportaron un incremento de sólo 3%, bastante inferior a años anteriores, reflejando cierta maduración en la penetración del seguro vinculante.

En el entorno regulatorio, recientemente ha sido nombrada en el cargo de Superintendente de Seguros la Señora María Graciela Mora de Talavera, quien se desempeñó anteriormente en la Intendencia de Supervisión de esa repartición. Se espera una renovada ruta a la agenda modernizadora del sector, en conjunto con la implementación de nuevos proyectos destinados a suplir algunas ausencias, como, por ejemplo, los seguros obligatorios de accidentes de tránsito.

Un incendio reciente en las instalaciones del Frigorífico perteneciente a la Cooperativa Chortitzer marca un golpe a los siniestros de cargo de los reaseguradores. Las pérdidas considerarán el valor de reemplazo de las instalaciones y el contenido.

ESTRUCTURA COMPETITIVA

Aunque a un ritmo lento, el mercado ha ido siguiendo la tendencia mundial a las fusiones y adquisiciones.

La adquisición de Grupo General de Seguros por parte de Aseguradora Yacypretá marcó un segundo hito competitivo relevante, después de la operación liderada por MAPFRE hace ya algunos años. Con esta transacción, cerca del 50% de la producción total del mercado quedará concentrada en 4 participantes, similar a la estructura competitiva bancaria. En tanto que más de la mitad de las aseguradoras no superarán el 2% de participación, viéndose enfrentadas a un permanente desafío competitivo y de rentabilidad.

El segmento de compañías medianas (entre un 2% y 5% de participación) se caracteriza por alta competitividad, muy expuestas al ciclo de renovación y captación de nuevas cuentas. Negocios semi cautivos y alianzas con otras entidades de carácter masivo definen el desempeño potencial de una gran mayoría de ellas.

La concentración de la producción se replica, en gran medida, a nivel de línea de negocios, siendo los seguros de Vehículos su principal fuente de ingresos. Con algunas excepciones, el desempeño técnico de dicho segmento marca la rentabilidad de cada periodo.

INVERSIONES Y SOLVENCIA

La cartera de inversiones local se caracteriza por estar muy concentrada en instrumentos bancarios locales en guaraníes y dólares, en conjunto con bienes raíces usualmente destinados para el uso propio.

La profundización del sistema financiero debiera permitir generar nuevas oportunidades de inversión para las aseguradoras. Junto con ello, un mercado de deuda corporativa y de emisión de capital accionario adecuadamente diversificado y con liquidez en el mercado secundario beneficiaría, considerablemente, al perfil de diversificación de los portafolios administrados por las aseguradoras.

Uno de los principales desafíos para 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 cumplió al 100% en diciembre de 2018. Entre 2016 y 2018, se contabilizaron aportes de capital por Gs. 200.000 millones, en parte, destinados a fortalecer el patrimonio para solvencia, pero también asociados a nuevas inversiones y crecimiento.

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

PROYECCIONES

La penetración del seguro en la población es todavía baja en relación con otros países de la región. Por ello, el ingreso de actores regionales da cuenta de las positivas expectativas de crecimiento. Aun así, la participación de grupos aseguradores internacionales es acotada en comparación a otros países de la región.

Como se ha podido apreciar, el interés por crear nuevas aseguradoras sigue activo. Ello mantiene expectativas altas de presiones competitivas y sobre eficiencia operacional.

A futuro, nuevas oportunidades de conectividad con los asegurados robustecerán la productividad y la eficiencia de procesos.

Entre otros aspectos, el seguro privado puede aportar al fortalecimiento de la seguridad social, las coberturas de salud complementarias a la protección básica del Estado, los sistemas de jubilación privada, los seguros agrícolas destinados a sectores de ingresos medios-bajos de la población de agricultores y los seguros de protección contra catástrofes climáticas para las viviendas con hipotecas de financiamiento de largo plazo. Ampliar las coberturas atomizadas y de bajo costo impactaría favorablemente en la protección de la economía del país y en el crecimiento del sector asegurador. **FR**

Estado de Resultados Semestrales - Industria

(Gs.millones)

	Jun-2016	Dic-2016	Jun-2017	Dic-2017	Jun-2018	Dic-2018
Estado de Resultados						
Primas Directas	1.064.213	1.104.554	1.133.439	1.204.819	1.235.454	1.292.309
Primas Reaseguros Aceptados	9.468	9.315	7.116	6.419	5.208	5.479
Primas Reaseguros Cedidos	-236.742	-261.156	-247.235	-278.368	-293.496	-326.434
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	-888	-7.171	-5.652	-2.812	-4.514	-2.261
Total de Primas Netas Ganadas	836.051	845.541	887.668	930.058	942.652	969.093
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-527.368	-543.470	-523.407	-652.411	-529.071	-604.729
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	8.038	-8.363	5.326	-21.460	1.706	-9.532
Recuperos netos de Reaseguro	148.975	154.944	146.213	243.888	145.343	187.806
Total de Siniestros Netos Pagados	-370.355	-396.889	-371.869	-429.982	-382.021	-426.455
Resultado Técnico Bruto	465.696	448.653	515.799	500.076	560.631	542.637
Gastos de Producción (Neto)	-203.489	-209.909	-214.211	-233.190	-231.382	-250.790
Otros Ingresos Por Reaseguros	68.642	67.455	69.779	73.072	85.002	82.681
Gastos De Cesión Reaseguros	-42.191	-30.593	-50.739	-36.611	-53.117	-33.950
Gastos Técnicos De Explotación	-225.768	-252.196	-241.583	-269.837	-270.186	-287.094
Ajuste De Provisiones	38	-11.707	-18.755	-18.139	-4.581	-14.214
Resultado Técnico Neto	62.928	11.703	60.290	15.372	86.367	39.270
Resultado sobre Inversión	27.697	56.598	36.319	55.047	59.351	75.863
Resultado Extraordinario Neto	12.457	8.037	17.851	6.868	10.244	7.527
Resultado Neto Antes De Impuesto	103.082	76.339	114.460	77.287	155.961	122.660
Impuesto a la Renta	-15.051	-4.809	-16.095	-5.796	-21.955	-10.236
Resultado Neto Del Ejercicio	88.031	71.529	98.364	71.491	134.006	112.424

Balance - Industria

(Gs.millones)

	Jun-2016	Dic-2016	Jun-2017	Dic-2017	Jun-2018	Dic-2018
Estado de Situación						
Disponibilidades	290.221	228.481	327.849	250.898	397.438	237.703
Créditos Técnicos Vigentes	855.823	909.639	895.301	926.752	964.020	1.010.815
Créditos Técnicos Vencidos	84.253	85.978	75.574	96.615	81.785	122.591
Inversiones	1.105.672	1.130.586	1.201.328	1.290.608	1.350.542	1.487.066
Bienes De Uso	211.450	233.488	244.325	256.862	266.847	275.344
Activos Diferidos	382.969	420.999	447.928	506.756	545.087	564.623
Otros Activos	65.300	69.295	50.987	58.036	50.303	58.850
Total de Activos	2.995.689	3.078.466	3.243.292	3.386.526	3.656.021	3.756.992
Deudas Financieras	638	884	1.388	1.231	1.422	893
Deudas Asegurados/Coaseg.	78.779	77.585	65.514	63.516	67.602	95.543
Deudas Por Reaseguros	204.150	249.279	212.671	266.441	268.531	282.522
Provisiones Técnicas De Seguros	1.023.779	1.070.403	1.141.288	1.175.616	1.250.280	1.276.930
Provisiones Técnicas De Siniestros	195.435	198.752	198.172	218.752	217.896	229.936
Utilidades Diferidas	75.338	75.240	89.779	108.881	122.985	132.147
Otros Pasivos de Seguros	249.084	240.461	258.615	281.694	298.169	312.862
Total de Pasivos	1.827.204	1.912.605	1.967.427	2.116.130	2.226.886	2.330.833
Capital Social	591.858	641.157	678.534	731.410	799.721	844.190
Cuentas Pendientes De Capitalización	72.599	100.388	79.664	78.592	25.093	70.238
Reservas	254.869	272.838	268.128	305.605	316.182	330.984
Resultados Acumulados	73.740	79.949	79.645	83.298	82.642	68.323
Resultado Del Ejercicio	175.419	71.529	169.894	71.491	205.498	112.424
Total Patrimonio Neto	1.168.486	1.165.861	1.275.865	1.270.395	1.429.136	1.426.159