

## 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        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Estado de Resultados</b>                  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 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          |
| <b>Total de Primas Netas Ganadas</b>         | <b>836.051</b>  | <b>845.541</b>  | <b>887.668</b>  | <b>930.058</b>  | <b>942.652</b>  | <b>969.093</b>  |
| 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         |
| <b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>     | <b>-370.355</b> | <b>-396.889</b> | <b>-371.869</b> | <b>-429.982</b> | <b>-382.021</b> | <b>-426.455</b> |
| <b>Resultado Técnico Bruto</b>               | <b>465.696</b>  | <b>448.653</b>  | <b>515.799</b>  | <b>500.076</b>  | <b>560.631</b>  | <b>542.637</b>  |
| 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         |
| <b>Resultado Técnico Neto</b>                | <b>62.928</b>   | <b>11.703</b>   | <b>60.290</b>   | <b>15.372</b>   | <b>86.367</b>   | <b>39.270</b>   |
| 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           |
| <b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>      | <b>103.082</b>  | <b>76.339</b>   | <b>114.460</b>  | <b>77.287</b>   | <b>155.961</b>  | <b>122.660</b>  |
| Impuesto a la Renta                          | -15.051         | -4.809          | -16.095         | -5.796          | -21.955         | -10.236         |
| <b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>          | <b>88.031</b>   | <b>71.529</b>   | <b>98.364</b>   | <b>71.491</b>   | <b>134.006</b>  | <b>112.424</b>  |

### Balance - Industria

(Gs.millones)

|                                      | Jun-2016         | Dic-2016         | Jun-2017         | Dic-2017         | Jun-2018         | Dic-2018         |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Estado de Situación</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Disponibilidades                     | 290.221          | 228.481          | 327.849          | 250.898          | 397.438          | 237.703          |
| Créditos Técnicos Videntes           | 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           |
| <b>Total de Activos</b>              | <b>2.995.689</b> | <b>3.078.466</b> | <b>3.243.292</b> | <b>3.386.526</b> | <b>3.656.021</b> | <b>3.756.992</b> |
| 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          |
| <b>Total de Pasivos</b>              | <b>1.827.204</b> | <b>1.912.605</b> | <b>1.967.427</b> | <b>2.116.130</b> | <b>2.226.886</b> | <b>2.330.833</b> |
| 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          |
| <b>Total Patrimonio Neto</b>         | <b>1.168.486</b> | <b>1.165.861</b> | <b>1.275.865</b> | <b>1.270.395</b> | <b>1.429.136</b> | <b>1.426.159</b> |