

INDUSTRIA ASEGURADORA: DE CARA A LA REACTIVACIÓN ECONOMICA

Durante el ejercicio 2020/2021 la industria de seguros de Paraguay enfrentó una serie de desafíos. La crisis sanitaria Covid-19, en conjunto con la desaceleración económica y comercial, puso a prueba las capacidades comerciales, operativas y técnicas de todos los agentes que participan de la industria aseguradora. Junto con ello, un mercado de reaseguro internacional cada vez más conservador, con una creciente aversión a los riesgos sociopolíticos, ha requerido un modelo de negocios más eficiente y de sólida suscripción de riesgos.

La actividad productiva nacional se mantiene alicaída, aunque mostrando señales de recuperación para los próximos meses. El desempleo permanece elevado, repercutiendo todavía los efectos de las medidas de cuarentena ocurridos durante el segundo semestre de 2020.

Un escenario de tasas a la baja genera presiones sobre la oferta de capitales para la inversión, sector que espera una importante recuperación a medida que se vaya superando la crisis sanitaria. Una alta presencia de deuda pública, frente a un mercado internacional menos líquido, requerirá de una mayor participación del sector privado.

El tipo de cambio muestra una leve tendencia al alza, sin poder descartarse mayores depreciaciones en el mediano plazo, asociado a los diferenciales de precios internacionales.

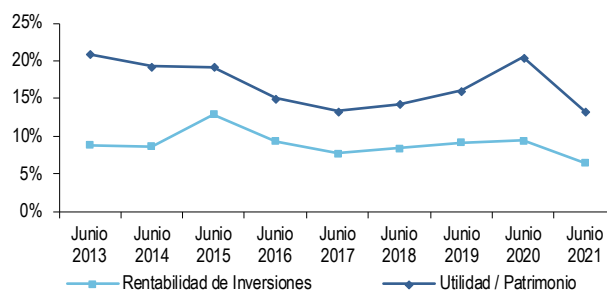
Similar a la tendencia observada en los países emergentes, la inflación mantiene una propensión al alza, alcanzando una tasa interanual del 5,2% al mes de julio. Shocks a la oferta internacional, con impacto sobre los precios de bienes de consumo y productivos, genera una fuerte presión sobre la región. Desde el punto de vista de la comercialización de seguros, mayores precios sobre la canasta básica podrían tener un impacto negativo en la venta de seguros voluntarios.

El fuerte aumento de los contagios, la crisis de confianza en el sistema político, las protestas sociales y los cambios de gabinete marcaron este periodo. La tasa de vacunación de la población se mantiene dentro de las más bajas de la región, observándose un importante retraso en la implementación. No obstante, en los últimos meses los procesos de vacunación se han acelerado, logrando mostrar una reducción en la tasa de mortalidad por Covid-19.

Equipo: **Eduardo Ferretti** – Director Senior
eduardo.ferretti@feller-rate.com

Joaquín Dagnino – Analista Senior
joaquin.dagnino@feller-rate.com

Rentabilidad Patrimonial y de Inversiones



Fuente: Cifras Banco Central de Paraguay, con cifras al cierre de junio 2021.

En el último año, el reaseguro internacional ha debido sortear una serie de dificultades, observando una mayor proporción de riesgos políticos y climáticos en la región y en el mundo. Así, las aseguradoras paraguayas deben enfrentar un reaseguro cada vez más duro y con precios que exigen de una mejor tarificación.

A pesar de todos estos problemas, en el ejercicio 2020/2021 la industria aseguradora logró alcanzar un nivel de productividad de Gs. 2,79 billones, con un crecimiento nominal del 1% con respecto al ejercicio anterior.

Cumplidos 12 meses en pandemia, el resultado técnico bruto de la industria alcanzó cerca de Gs. 1,17 billones, observándose todavía favorecido por niveles relativamente bajos de siniestralidad retenida.

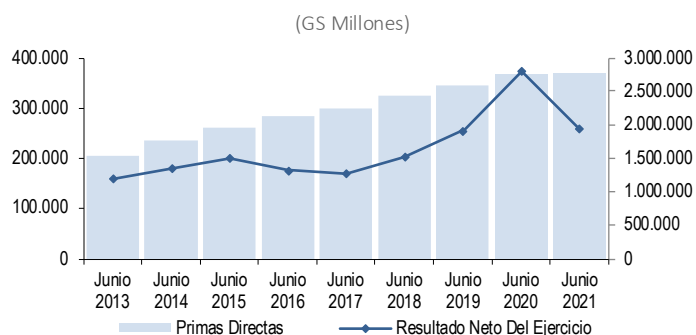
No obstante, la rentabilidad de la industria mostró una caída, obteniendo utilidades por Gs. 258.000 millones, un 31% menor con respecto al ejercicio 2019/2020. Un menor desempeño por inversiones, en conjunto a un mayor impacto por provisiones de incobrables, explicaron este resultado.

Las facilidades normativas aplicadas a inicios de la pandemia, asociadas a las provisiones de incobrables, retrasaron pérdidas generadas en el ejercicio 2019/2020, impactando así en la rentabilidad patrimonial de este ejercicio.

Una de las principales debilidades del mercado asegurador paraguayo es su alta dependencia al desempeño de inversiones, el cual representa un 43% de las utilidades del sector. En promedio de los últimos tres años, cerca de un tercio de las compañías de la industria han presentado índices de rentabilidad técnica deficitaria, con pérdidas que son cubiertas con el desempeño de inversiones.

La fuerte focalización hacia coberturas de automóviles ha generado una presión adicional bajo el contexto de pandemia. Si bien las medidas de cuarentena y protección tuvieron cierto impacto sobre la ocurrencia de accidentes vehiculares, de igual forma la comercialización de seguros Vehiculares y de Accidentes a Pasajeros se vio reducida.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN



Fuente: Banco Central de Paraguay, con cifras al cierre de junio 2021.
Primas Directas: Eje Derecho; Resultados: Eje Izquierdo

La siniestralidad del segmento de vehículos alcanzó un 49,8%, levemente superior al ejercicio 2019/2020, pero todavía por debajo de la media histórica. La producción mostró una leve contracción, del orden del 2,7%, cerrando el ejercicio con cerca de Gs. 1,21 billones. Así, un importante desafío para la industria será transitar hacia una recuperación de la producción, tratando de mantener el mejor desempeño técnico.

La menor producción del segmento principal fue compensada, en gran medida, por el crecimiento en los segmentos de Vida, Transporte, Accidentes Personales y Riesgos Varios. Así, gracias a los mayores esfuerzos de la industria, la cartera general del mercado logró una mayor diversificación.

Producto del Covid 19, las secciones de Vida y Salud Adicional (Riesgos Varios) enfrentaron una fuerte alza en el volumen de siniestros. La siniestralidad bruta del segmento Vida aumentó hasta un 44,9%, muy superior al 25,4% observado en los últimos seis años.

El segmento de Caucción se mantuvo rezagado, reflejando la menor actividad desarrollada a nivel de la inversión tanto pública como privada.

Por su parte, el segmento Agropecuario tuvo un leve crecimiento, beneficiado por la mayor necesidad de protección frente al fortalecimiento de la demanda externa. Con todo, los riesgos climáticos continúan presentes, tales como las bajas lluvias y el déficit fluvial para el transporte.

A pesar de lo anterior, la solvencia patrimonial del sector se ha seguido fortaleciendo. Al cierre de junio de 2021, el patrimonio de la industria sumó Gs. 1,95 billones, manteniendo una senda de crecimiento gracias principalmente a capitalizaciones y aportes de sus accionistas. En un periodo de 6 años, el capital aportado se ha duplicado, reflejando el importante compromiso y expectativas sobre la industria.

PERSPECTIVAS

Habiendo enfrentado una de las peores caras de la pandemia, el mercado asegurador paraguayo se prepara para enfrentar una etapa de reactivación. Una innovadora oferta de coberturas, buscando aprovechar al máximo las enseñanzas dejadas por la crisis sanitaria, podrían dar paso a una transformación del perfil de la industria.

En el marco de las recomendaciones GAFI¹, la industria ha ido trabajando continuamente en su responsabilidad en la prevención de lavado de dinero. Mayores exigencias bajo la suscripción, sobre sus procesos internos y de información al regulador han marcado los últimos años. Bajo esta línea, las medidas implementadas por el Banco Central de Paraguay, de cara al fortalecimiento de las estructuras de gobernabilidad de las aseguradoras y de los auxiliares de seguros, dan sustento a una estructura operacional cada vez más robusta.

No obstante, la normalización de la actividad económica y comercial requiere de un proceso paulatino, lo que seguirá generando presiones sobre la producción. Junto con ello, un continuo escenario de menores tasas seguirá presionando la rentabilidad financiera, exigiendo así a las aseguradoras una mayor preocupación por la suscripción y supervisión de su desempeño técnico.

Con todo, Feller Rate continuará monitoreando estrechamente la evolución y desempeño de la industria, manteniendo una mirada optimista para los próximos periodos. **FR**

¹ Grupo de Acción Financiera Internacional

RESUMEN FINANCIERO INDUSTRIA DE SEGUROS

(Gs millones)

	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Jun-2020	Jun-2021
Cifras Relevantes							
Prima Directa	1.958.282	2.119.792	2.237.993	2.440.273	2.587.695	2.762.649	2.791.261
Resultado Técnico Neto	88.623	74.342	71.993	99.136	118.243	232.722	126.038
Resultado del Ejercicio	200.674	175.419	169.894	202.233	254.758	374.829	258.134
Total Activos	2.644.786	2.995.689	3.243.292	3.649.210	3.876.703	4.258.123	4.485.651
Inversiones	960.669	1.105.672	1.201.328	1.347.377	1.573.665	1.764.457	1.935.794
Patrimonio	1.050.343	1.168.486	1.275.865	1.417.163	1.588.692	1.838.801	1.945.355
Indicadores							
Solvencia							
Endeudamiento	1,52	1,56	1,54	1,58	1,44	1,32	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,48	1,43	1,37	1,33	1,21	1,10	1,04
Representatividad Inversiones	1,33	1,32	1,32	1,37	1,45	1,57	1,52
Operación							
Retención	78,5%	78,0%	77,4%	76,7%	74,2%	73,1%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	20,5%	21,2%	21,9%	22,0%	21,5%	22,9%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	16,2%	17,0%	16,3%	16,2%	15,3%	14,5%	13,1%
Margen Técnico (R° Tec Bruto / PRN)	54,0%	54,4%	55,2%	56,3%	57,3%	63,3%	57,7%
Siniestralidad Neta	44,2%	45,3%	43,9%	42,1%	41,8%	37,1%	40,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	5,7%	9,6%	13,6%	7,5%	7,9%	4,5%	13,1%
Rentabilidad de Inversiones	12,9%	9,3%	7,7%	8,4%	9,2%	9,4%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	19,1%	15,0%	13,3%	14,3%	16,0%	20,4%	13,3%