

# El reaseguro y Latinoamérica

Un informe Especial de Fitch Ratings en Síntesis\*

**Una serie de cifras revela cuánto se ha hecho y hay por hacer en una región con crecimiento dispar, concentración de prima, pocos jugadores...**

## ■ Elevada Capacidad

En 2012 y 2013, los costos de desastres en Latinoamérica y el mundo mostraron una reducción frente a lo ocurrido en años previos, impulsando a una holgura en las capacidades de reaseguro ofrecidas a las aseguradoras. Esa oferta mayor de capacidades y el ciclo blando de tarifas de reaseguro, fortalecieron las capacidades de suscripción de las compañías de seguros en la región, mejorando su posición negociadora sobre comisiones de reaseguro, y disminuyendo los costos de fondeo.

## ■ Concentración de Prima

Coincidente con su peso de población y Producto Interno Bruto en la región, Brasil y México concentran el grueso de la prima suscrita en Latinoamérica (61%); sin embargo, la distribución de la prima cedida es más homogénea, en la cual 50 por ciento se concentra en Brasil y México, mientras que Venezuela, Chile y Colombia toman una mayor importancia en términos de la prima cedida y concentran 39 por ciento.

## ■ Desarrollo Dispar

El mix de prima suscrita varía significativamente en cada país de la región, evidenciando amplias brechas en términos de desarrollo y sofisticación de cada mercado asegurador; sin embargo, el punto común es que todos son mercados en etapa de desarrollo. En el agregado, la prima suscrita se concentra mayormente en seguros de automóviles, salud y vida tradicionales, y en cuyo desarrollo, los canales de distribución masivos han tomado un rol preponderante, especialmente en aquellos países que han logrado mayores índices de penetración de seguros.

## ■ Baja Cobertura

Si bien los niveles de cobertura de seguros en América Latina han mantenido un sostenido crecimiento, aún existe una brecha significativa respecto de países desarrollados. Latinoamérica presenta amplias oportunidades para seguir creciendo en términos de prima suscrita y cedida. Esto, considerando tanto por el mayor potencial de penetración como la progresiva sofisticación en las necesidades de coberturas, destacando el rol relevante de los reaseguradores en este proceso.

## ■ Avance Regulatorio en Progreso

Durante la última década, parte de los organismos reguladores más relevantes en Latinoamérica han trabajado en la adopción paulatina de los criterios contables y de control de riesgo de punta a nivel internacional, inspirados en Solvencia II, los que brindan un marco operativo sólido a la tendencia de mayor sofisticación de la industria aseguradora en la región. No obstante, al mismo tiempo, dichos cambios regulatorios van acompañados de mayores requerimientos de capital, fortaleciendo el relevante rol de financiación por parte de los reaseguradores, especialmente en la etapa de transición a la implementación de dichos requerimientos.

## ■ Limitado Número de reaseguradoras locales

El número de compañías reaseguradoras latinas es reducido –menor a 15–, consecuencia de los amplios capitales que se requieren, habilidad de dispersión geográfica de riesgos, y los mayores riesgos soberanos de la mayoría de los países en que podrían domiciliarse. El pequeño número de reaseguradores latinos se ha enfocado mayormente a programas de reaseguros cautivos a través de operaciones con aseguradoras relacionadas, bajo un perfil de nicho.

## ■ Volumen de Prima Concentrado

La industria de seguros en Latinoamérica ha mostrado una evolución favorable en términos de profundidad de negocios en los últimos años, aunque aún se mantienen brechas significativas en términos de sofisticación de negocios entre países. A diciembre de 2013, la prima directa alcanzó los 152,049 millones de dólares, expresando un sostenido crecimiento promedio de 9 por ciento en los últimos cinco años, superior al crecimiento del producto interno bruto anual (PIB) promedio de 7 por ciento en igual período.

Es importante notar que la concentración de prima por país presenta una importante dispersión, donde Brasil (43%) y México (21%) concentran la mayor parte de la prima, coherente con su importancia en la economía regional. Durante 2013 la prima cedida alcanzó los 18,553 millones de dólares, en tanto el costo del reaseguro no proporcional contratado por las aseguradoras alcanzó los 900 millones de dólares, lo que en conjunto representó un 12 por ciento de la prima suscrita, aún inferior a los niveles de cesión de países desarrollados en rangos más cercanos al 20-25 por ciento.

Aun cuando Brasil cuenta con el mayor primaje suscrito en la región, sus menores niveles de cesión favorecen a una mayor dispersión de la prima cedida a nivel regional. La distribución de prima cedida por país presenta un perfil menos concentrado que la prima directa, incorporando a México (30%), Brasil (20%), Venezuela (17%), Chile (11%) y Colombia (11%), que en conjunto concentran un 89 por ciento a nivel regional.



*\* El informe será tratado con amplitud en la edición de octubre*