

DESAFIANDO AL COVID 19

Después de un primer semestre de 2019 fuertemente afectado por la crisis del comercio internacional y la baja en producción agrícola y manufacturera, la economía paraguaya cerró el año con un mejor escenario. En particular, el sector asegurador consolidó el segundo semestre de 2019 con un crecimiento nominal en torno al 5% y utilidades por Gs.123.000 millones.

Avanzando 2020, la economía paraguaya enfrentaba una serie de desafíos. Una intensa actividad económica, tanto en servicios como en agricultura y construcción, caracterizaban el primer trimestre; sin embargo, desde marzo en adelante comenzó un ciclo de ralentización. Las exigencias de cuarentenas provocadas por la pandemia del Covid-19 afectaron el empleo, el consumo, la capacidad de pago de las personas y, en especial, el consumo.

Hasta marzo de 2020, la inflación interanual había subido levemente respecto del trimestre anterior, reflejando la mayor actividad económica, así como ajustes a las monedas latinoamericanas. Posteriormente, algunos precios globales bajaron, como resultado de la menor actividad económica derivada de las cuarentenas.

A la fecha de redacción de este informe, Paraguay había reportado una relativamente baja incidencia de Covid-19, que se ha ido reflejando en una apertura gradual de la actividad comercial y productiva.

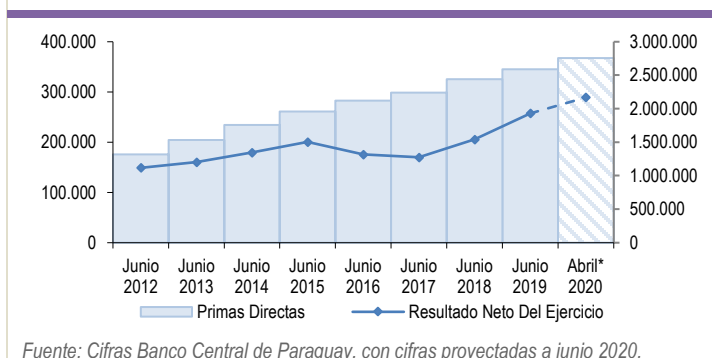
En este escenario, el cierre de mayo de 2020 mostraba una demanda estable de seguros. La producción de primas aumentó en un 6% y la siniestralidad se redujo, reflejando la escasa utilización de los automóviles y de los recursos asegurables en general.

El parque vehicular se ha estabilizado, reflejo de la desaceleración de la economía y del consumo. Para los meses de abril y mayo se aprecia un impacto acotado en la producción de seguros y en la competitividad del sector. Por otra parte, las renovaciones del reaseguro enfrentan ciclos más complejos, después de un año 2019 con eventos climáticos, incendios y desórdenes populares en la región. La crisis Covid-19 ha afectado también los resultados de inversiones de las compañías reaseguradoras, además de la capacidad de generación de negocios.

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

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

Evolución de la Producción



La actual coyuntura sanitaria enfrenta a los vecinos comerciales a diversas crisis. Brasil, con alta incidencia al virus y dificultades para su contención, obliga a ser muy cautos en el control fronterizo de Paraguay. Argentina presenta una menor incidencia al virus, pero está bajo una fuerte presión financiera y macroeconómica respecto a la negociación de su deuda externa, lo que afecta su capacidad de consumo.

Los segmentos vida, automóviles, cauciones y agricultura son la base de la actividad aseguradora paraguaya. El segmento de caución muestra favorables proyecciones de crecimiento, asociadas a la expectativa que genera el compromiso asumido por el Estado en la recuperación económica posterior al Covid-19.

La Superintendencia de Seguros continúa desarrollando nuevas regulaciones tendientes a lograr una mayor transparencia, al emitir nuevas regulaciones relativas al control de lavado de dinero y a estándares técnicos. La crisis sanitaria motiva a generar algunas flexibilidades en previsiones por morosidad y plazos de renovación.

El mercado sigue su curso estructural. Cambios de propiedad, fusiones y nuevas aseguradoras se han ido consolidando durante 2020. La actual crisis podría tener algún efecto adicional en la estructura futura del mercado, lo que sería más visible a partir de 2021.

Las nuevas desregulaciones han liberado la asignación de calificaciones crediticias en el rango "BBB", lo que se traduce en una alta responsabilidad por parte de las clasificadoras de riesgo que operan en el país.

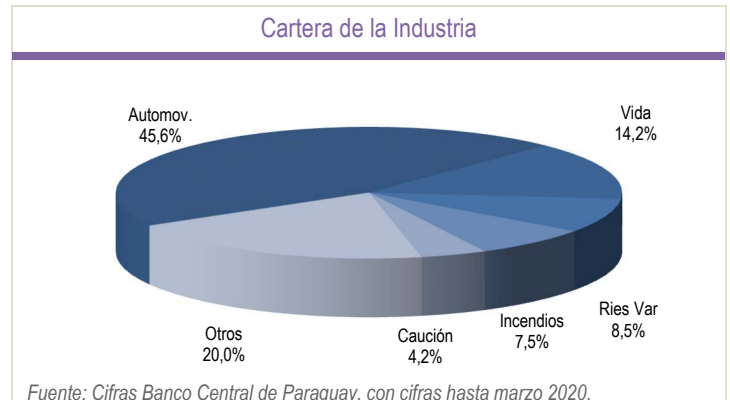
Al cierre del mes de mayo de 2020, los ingresos técnicos de seguros sumaban Gs. 2.583.000 de millones, un 7% mayor al ejercicio anterior, alineado al crecimiento que vienen reportando los cierres anuales de los dos últimos años.

El seguro de automóviles continúa siendo el principal segmento de negocios, seguido de vida y riesgos varios. En términos acumulados a la fecha, la actividad crediticia mantiene una visible dinámica, reflejada en el desempeño del seguro de vida. Se espera que, al cierre de junio, la producción anualizada global reduzca marginalmente su crecimiento, aunque con mayor impacto para el segundo semestre del año.

La producción de seguros de caución colaboró también a la expansión. Un importante empuje a la inversión en infraestructura, en proyectos de viviendas y en el gasto público en general son la base para el fortalecimiento futuro del seguro de caución.

El seguro de vehículos sigue marcando el foco principal del mercado asegurador paraguayo. Con un crecimiento de sólo un 2,6%, se estima que, producto de la cuarentena, su siniestralidad ha disminuido en torno a unos 10 puntos, colaborando al resultado técnico de la industria. No obstante, para el segundo semestre debiera recuperarse la tasa de siniestralidad. Junto con ello, se va a generar una fuerte presión por la renovación de pólizas.

Hasta mayo de 2020 (11 meses de actividad) las aseguradoras reportaban utilidades por Gs. 341.000 millones, con un 19% de retorno sobre patrimonio, superando ampliamente los resultados de los últimos años. La rentabilidad técnica operacional generó unos Gs. 215.000 millones, más que duplicando el resultado del año anterior y muy superior al promedio obtenido en los años anteriores. Los ingresos de inversiones, por su parte, generaron aportes por unos Gs.140.000 millones, similar al año anterior a igual mes.



Aunque algunas aseguradoras reportan pérdidas técnicas menores, en general todas se han visto beneficiadas por la baja en la siniestralidad de automóviles. Por ello, es relevante mantener cautela técnica durante el segundo semestre del año.

Reflejo del escenario económico actual, es posible que se presente un cierto deterioro en la cobranza de las primas de seguros. La industria mantiene adecuados niveles de caja e inversiones, en su mayoría en entidades de satisfactoria calidad crediticia. En gran parte, las inversiones son liquidables en plazos cortos. Junto con ello, las coberturas de activos disponibles para respaldar reservas técnicas muestran niveles estables y coherentes con los ciclos de sus seguros.

Por lo señalado, para el cierre de junio de 2020 las aseguradoras debieran mantener niveles satisfactorios de respaldo crediticio, calidad de sus inversiones y rentabilidad.

Con todo, dadas las inestabilidades del escenario actual, Feller Rate continuará monitoreando estrechamente la evolución y desempeño de la industria. **FR**

Resumen Financiero - Industria

(Gs.millones)

	Jun-2014	Jun-2015	Jun-2016	Jun-2017	Jun-2018	Jun-2019	Abril-2020
Cifras Relevantes							
Prima Directa	1.754.077	1.958.282	2.119.792	2.237.993	2.440.273	2.587.695	2.296.409
Resultado Técnico Neto	113.492	88.623	74.342	71.993	101.738	121.358	176.038
Resultado del Ejercicio	179.462	200.674	175.419	169.894	205.498	257.567	289.448
Total Activos	2.351.164	2.644.786	2.995.689	3.243.292	3.656.021	3.874.319	4.251.929
Inversiones	821.297	960.669	1.105.672	1.201.328	1.350.542	1.573.665	1.688.656
Patrimonio	931.654	1.050.343	1.168.486	1.275.865	1.429.136	1.591.498	1.748.393
Indicadores							
Solvencia							
Endeudamiento	1,52	1,52	1,56	1,54	1,56	1,43	1,43
Prima Retenida a Patrimonio	1,49	1,48	1,43	1,37	1,32	1,21	0,97
Representatividad Inversiones	1,32	1,33	1,32	1,32	1,37	1,45	1,47
Operación							
Retención	78,1%	78,5%	78,0%	77,4%	76,7%	74,4%	73,8%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	19,7%	20,5%	21,2%	21,9%	22,0%	21,5%	22,3%
Result. de interm. / Prima Devengada	16,9%	16,2%	17,0%	16,3%	16,2%	15,3%	15,3%
Margen Técnico (R° Tecn Bruto / PRN)	56,5%	54,0%	54,4%	55,2%	56,4%	57,4%	62,3%
Siniestralidad Neta	42,4%	44,2%	45,3%	43,9%	42,1%	41,7%	38,2%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	8,5%	5,7%	9,6%	13,6%	7,3%	7,8%	4,1%
Rentabilidad de Inversiones	8,6%	12,9%	9,3%	7,7%	8,5%	9,2%	7,3%
Utilidad / Patrimonio	19,3%	19,1%	15,0%	13,3%	14,4%	16,2%	16,6%