Fix Scr (Afiliada de Fitch Ratings) revisó la Perspectiva del Mercado Asegurador a Estable desde Negativa

8 de abril de 2016

Fix Scr (Afiliada de Fitch Ratings) revisó la Perspectiva del Mercado Asegurador a Estable desde Negativa Fix revisó la Perspectiva del Mercado de Seguros a Estable desde Negativa, tras los cambios positivos en el entorno operacional, que le otorgan a las compañías una mayor flexibilidad para gestionar sus negocios. Las recientes regulaciones apuntan a reducir los desequilibrios económicos y con ello el grado de intervención y discrecionalidad en el mercado. Fix reconoce que las compañías se encuentran en una adecuada posición financiera para absorber la potencial volatilidad sistémica en el corto plazo, y que los mayores desafíos y oportunidades se plantearían a partir del año próximo. Como primera medida, se eliminó el porcentaje mínimo que las compañías debían colocar en instrumentos que financiaran proyectos productivos o de infraestructura, seleccionados por el Comité de Elegibilidad. Esto tendrá un sensible impacto sobre los resultados financieros de las compañías de seguros y reaseguros, que habían sido limitados en los últimos años, producto en parte del bajo rendimiento de estos instrumentos como consecuencia del exceso de demanda impuesto por la normativa. Asimismo, la mejora en los resultados financieros impactará positivamente en el desempeño de las compañías de seguros, especialmente de aquellas que hoy enfrentan el desafío de alcanzar razonables resultados técnicos en un mercado altamente competitivo y con costos crecientes, impulsados por altas tasas de inflación. Por otro lado, la revocación de normas dictadas por la anterior administración, relacionadas con las tenencias de moneda extranjera y el pago de comisiones, constituye una clara señal de un cambio de criterio de las nuevas autoridades hacia un mercado menos intervenido. En este sentido, la normativa obligaba a las compañías de seguros y de reaseguros a mantener activos en moneda extranjera únicamente hasta la concurrencia de las reservas técnicas que se originaran en los contratos de seguros y reaseguros en la misma moneda. Aún quedan vigentes en el marco regulatorio algunas rigideces que afectan la diversificación del riesgo en las compañías del sector. Entre ellas, la obligatoriedad, para las compañías de seguros y reaseguros, de contratar reaseguros y retrocesiones únicamente en entidades instaladas en el país, así como la prohibición para las compañías de seguros y la limitación para las entidades de reaseguros de invertir en el exterior. No obstante, las recientes medidas pueden interpretarse como el punto de partida para el retorno al normal funcionamiento del mercado de seguros, luego de la fuerte y creciente intervención que soportó en años recientes. FIX estima que 2016 será un año de transición, en virtud del actual contexto macroeconómico local, y prevé que a partir de 2017 comenzarán a registrarse indicadores de expansión en del sector asegurador sustentado por un mayor crecimiento de la economía. Actualmente las compañías enfrentan el desafío de mejorar sus resultados técnicos, con el foco puesto en el control de los gastos y el adecuado ajuste de tarifas en un marco de altas tasas inflacionarias. Para el 2016, se estima que el primaje se incremente levemente por encima de la tasa de inflación. La siniestralidad, que actualmente alcanza niveles moderados, puede aumentar, pero las empresas -en general- se encuentran bien capitalizadas y con adecuadas reservas. A partir de 2017 se estima un gradual incremento en la actividad aseguradora, como resultado de un aumento en la actividad económica, condicionada por factores exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución de los precios de los commodities. Por ello, en virtud del nuevo escenario que se presenta, FIX continuará realizando un análisis profundo de la situación particular de cada compañía calificada, con especial énfasis en su desempeño y en los incentivos de sus accionistas respecto de las operaciones en Argentina, evaluando en cada caso si corresponde o no efectuar acciones de calificación.