

# S&P Global Ratings: visión del sector asegurador en América Latina tras COVID-19



# COVID-19 persiste y se incrementa el riesgo a la baja en mercados emergentes

- El impacto de la pandemia de COVID-19 no ha retrocedido en la mayoría de los mercados emergentes, a pesar de los esfuerzos de los gobiernos.
- Incremento en el riesgo de menor crecimiento económico para los mercados emergentes, derivado de la amenaza de una segunda ola de contagios en economías desarrolladas.
- El impacto de COVID-19 se está haciendo más evidente en calificaciones por debajo de grado de inversión.
- La recuperación de Latinoamérica será la más débil dentro de los mercados emergentes.
- Las condiciones de financiamiento permanecen favorables, y los *spreads* en mercados emergentes se estrechan.

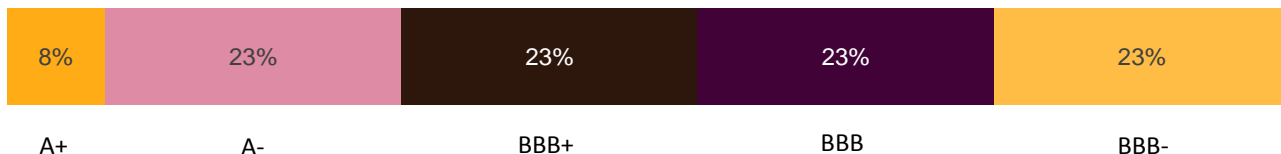
# De las calificaciones soberanas en grado de inversión de Latinoamérica, la mitad tiene perspectiva negativa.

## Perú (BBB+/Estable)

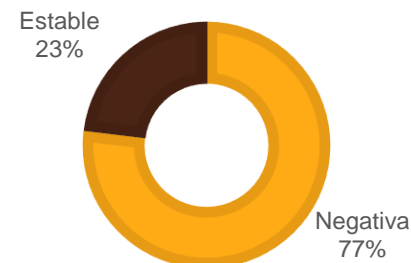
- El 4 de mayo, afirmamos nuestras calificaciones soberanas para Perú y mantuvimos la perspectiva estable.
- La respuesta a la pandemia COVID'19, por parte del gobierno peruano, fue de las más oportunas dentro de la región, implementando estrictas medidas de aislamiento como consecuencia de la limitada capacidad del sistema de salud.
- La reapertura de sectores económicos inició en junio, y a la fecha ya casi todos los giros se han reactivado.
- Prevemos que el crecimiento se verá fuertemente impactado por la pandemia, pero tendrá una fuerte recuperación.
  - Contracción del PIB en 12% en 2020 y fuerte recuperación de 10.5% para 2021.

# Sector asegurador latinoamericano

## Distribución de ratings en Latinoamérica



## Perspectivas



**Consideramos que el sector asegurador en América Latina se mantendrá resiliente ante la pandemia de COVID-19. Sin embargo, el deterioro en la calidad crediticia de varios países de la región, podría afectar las calificaciones de las compañías aseguradoras.**

### Factores claves de calificación:

- En el caso de Perú, la calificación soberana tiene perspectiva estable
- Esperamos, en general, las compañías de seguros mantengan niveles adecuados de capitalización y liquidez.
- Prevemos que el margen técnico se mantenga y que logre soportar la caída en el volumen de negocio y menores tasas de interés.
- Esperamos que la baja exposición a renta variable y otros activos riesgosos se mantenga baja dentro de los portafolios de inversión, lo que no contribuirá a presionar el capital y utilidades.
- El uso de reaseguro representa una fuente adicional de flexibilidad, para gestionar el capital y proteger sus utilidades.

## Sector asegurador latinoamericano y peruano

### Retos para el sector asegurador:

- Similar al resto de la región, las perspectivas de crecimiento en el sector asegurador se verán impactadas en el 2020, seguidas de una mejora durante 2021.
- El deterioro en el sector de pequeñas y medianas empresas traerá una reducción en la demanda del seguro. Del mismo modo, prevemos mayores niveles de cancelación y baja renovación.
- Resultado de las medidas de contención del COVID-19, la movilidad se ha reducido, lo que se ha traducido en buena siniestralidad en el seguro de vehículos. Sin embargo, la contracción en primas junto con la buena experiencia de siniestralidad, podría generar presiones en niveles de precio.
- El amplio horizonte de tasas de interés bajas, será un obstáculo en la rentabilidad de las aseguradoras, por lo que presionaría la rentabilidad de las aseguradoras.
- Aseguradoras con diversos canales de distribución y buen reconocimiento de marca, estarán en mejor condiciones para superar la pandemia.