

REPORTE QUINCENAL

16-31 de marzo 2021



La actividad económica se encuentra estancada, derivado de una lenta recuperación de la inversión

Macro

Se muestra y analiza la dinámica del Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) y de sus componentes, así como el Índice de Pedidos Manufactureros (IPM), el cuál es un indicador adelantado de la actividad económica.

Seguros

Se presentan las perspectivas para el 2021 para los ramos de vida y de daños.

Tema de Análisis

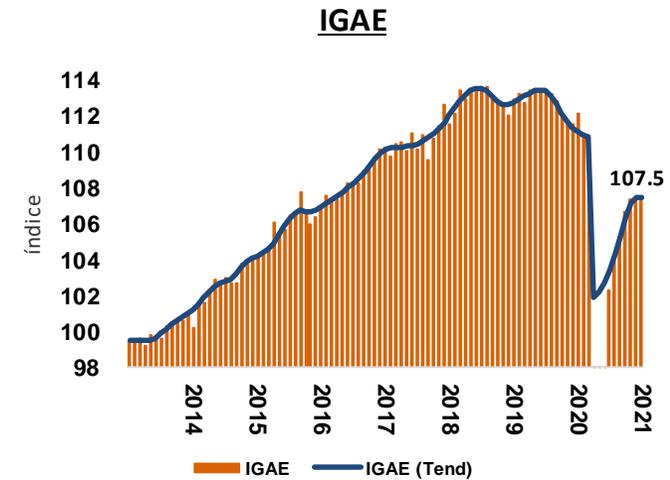
En seguimiento al estudio “Tendencias del Mercado Mundial de Seguros”, elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), cuya primera parte se presentó en el Boletín Quincenal previo, con la información sobre las tendencias del sector asegurador durante el año 2019, por tipo de negocio. En esta segunda entrega, se presenta un análisis de como está distribuida la Cartera de inversiones de las empresas aseguradoras y su nivel de rentabilidad.

COYUNTURA MACRO

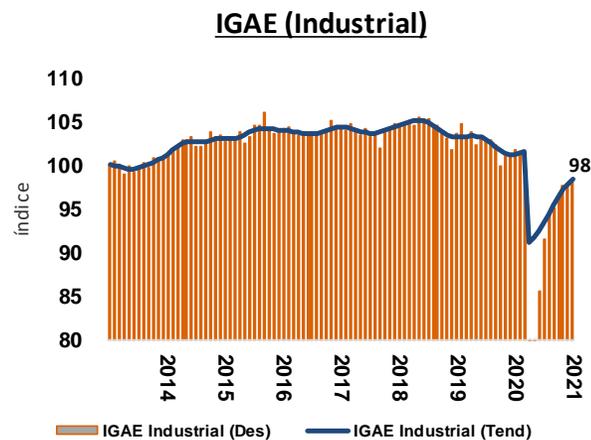
IGAE. Después del rebote de la actividad económica por la reapertura de la economía, ha disminuido drásticamente su dinámica de recuperación, con lo que se está entrando a un estado de estancamiento. Tal y como se comentó en reportes anteriores, la muy lenta recuperación de la inversión está teniendo como consecuencia un estancamiento en la actividad económica.

En los últimos tres meses el crecimiento mensual promedio es de apenas 0.27% y en enero de 2021 de 0.11%.

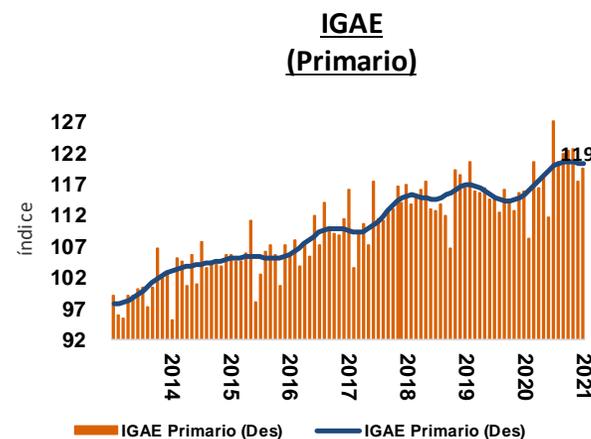
El IGAE en enero aumentó 0.11% respecto al mes anterior.



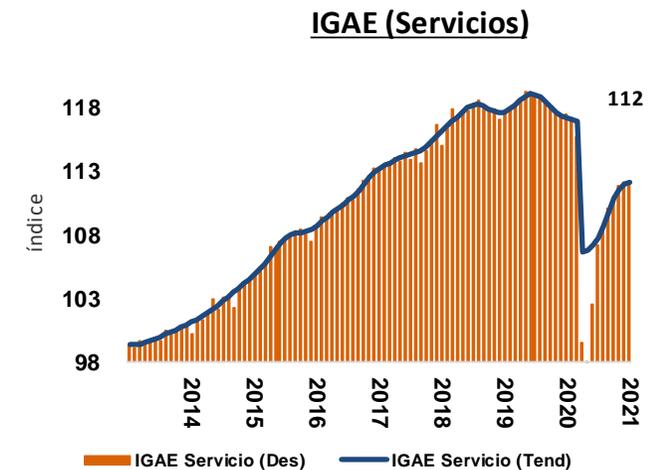
Esto por un aumento de la industria de 0.25%,...



Del sector primario de 1.8%...



y una caída de los servicios de 0.1%



COYUNTURA MACRO

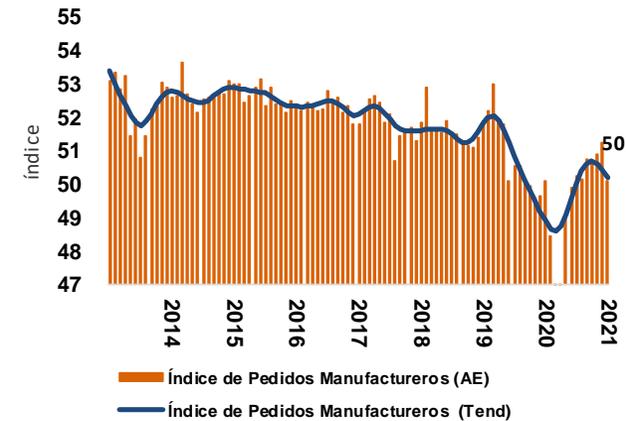
El **Índice de Pedidos Manufactureros (IPM)** de febrero 2021 muestra una tendencia a la baja situándolo en los 50 puntos (se considera que la economía está en recesión cuando el indicador está por debajo de los 50 puntos).

El **Índice sobre el Momento Adecuado para Invertir** muestra niveles por debajo de 50 puntos desde 2013, sin embargo, en el 2020 muestra una caída histórica y actualmente se encuentra estancado alrededor de los 27 puntos.

El **Índice de Situación Económica Futura**, muestra un rebote importante con la reapertura de la economía, lo cuál refleja el optimismo que existe en la población.

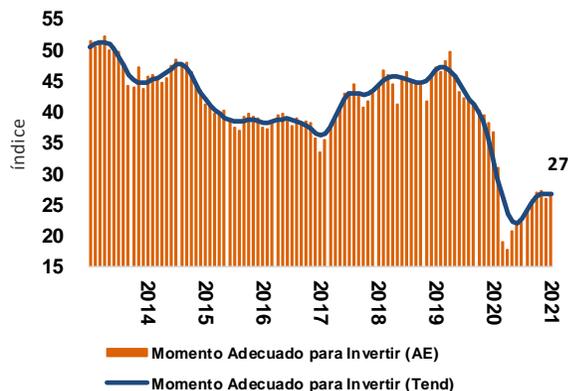
El IPM en febrero cayó a los 50 puntos...

Índice de Pedidos Manufactureros



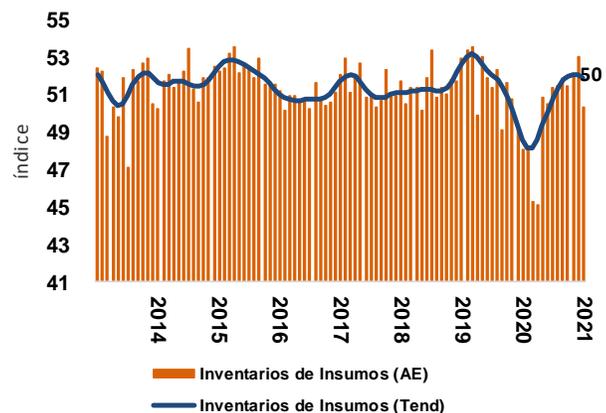
Mientras el momento adecuado para invertir sigue reflejando el grave problema de la inversión...

Momento Adecuado para Invertir



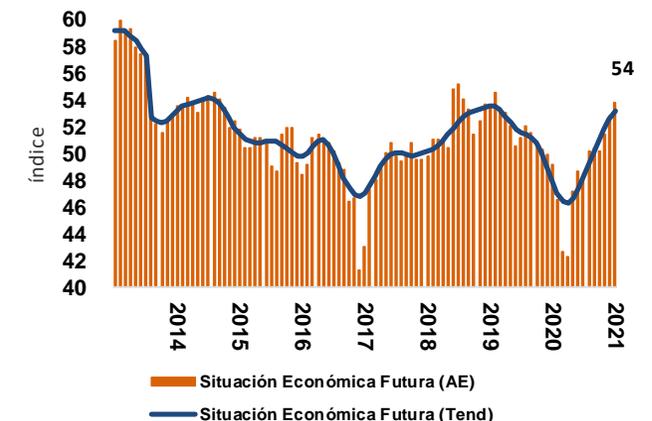
lo cual se refleja también en el índice de inventarios que pasó de 53 pts. en enero a 50 en febrero...

Inventario de Insumos



Sin embargo, existe optimismo en que la situación mejore en el corto plazo.

Situación Económica Futura



COYUNTURA SEGUROS

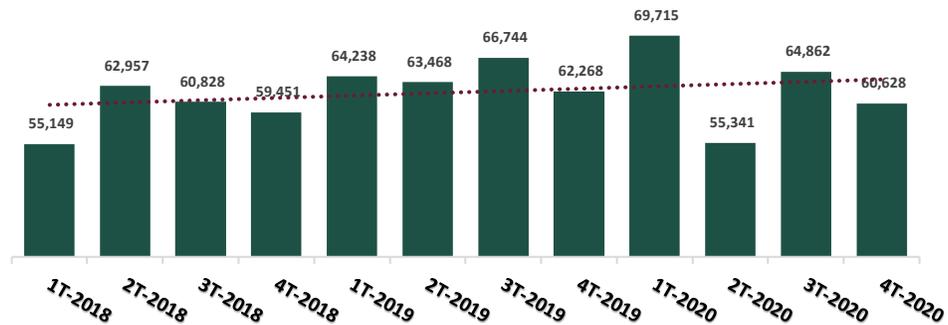
Perspectivas para las operaciones de Vida y Daños: Para el **ramo de Vida** se espera que durante el 2021 se continúe pagando por siniestros relacionados con la pandemia y se reduzca la emisión de primas resultado del impacto de la pandemia en la economía.

En el caso de **Daños** se estima que durante 2021, la siniestralidad que se redujo en 2020 debido al cierre de la economía regrese a sus niveles habituales.

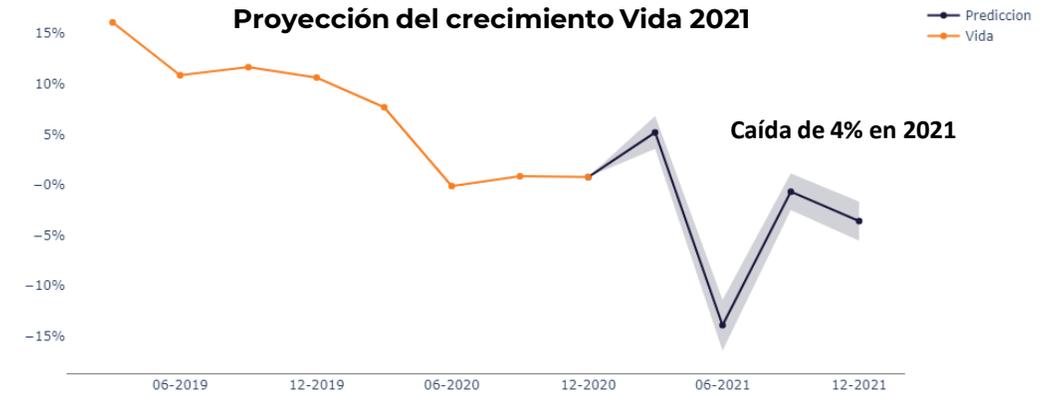
El sector debe ser cauteloso ante estos cambios pues se puede incurrir en recargos innecesarios a los asegurados por la siniestralidad atípica de 2020 para los seguros de Vida en un extremo o en la toma innecesaria de riesgos por la baja siniestralidad de 2020 en Daños

Vida. Durante 2020 se observó una caída en la emisión de primas respecto al 2019, la mayor baja trimestral se presentó durante el 2oT, equivalente al 21% respecto al trimestre anterior ocasionado por Vida Individual, ya que Vida Grupo si tuvo un crecimiento. Durante el tercer y cuarto trimestres se observó una recuperación, pero sin regresar a los niveles del 2019. Asimismo, hay que destacar que en el cuarto trimestre hubo otra caída en la emisión equivalente al 7%.

Vida: Prima trimestral ajustada por estacionalidad

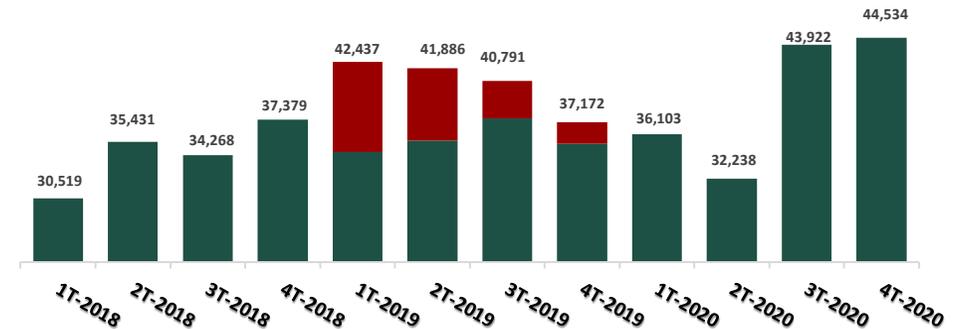


Pronóstico 2021 Vida. Existe un rezago entre el crecimiento de la economía y la colocación de primas de entre cuatro y ocho trimestres. Por esta razón se espera que durante 2021 la operación de Vida presente caídas en la emisión de primas, principalmente durante el segundo trimestre. **Se estima, en 2021 una caída del 4% en la emisión de primas y en el escenario mas optimista de -2%**



Siniestralidad vida El decremento en la siniestralidad observada en el 2020 de 3% real anual se deriva del efecto de la siniestralidad atípica observada durante 2019, al quitar este efecto, la siniestralidad creció 10.6%, al observar la siniestralidad trimestral, se observa una aceleración en el 2doS de 2020, incluso es mayor a la siniestralidad atípica de 2019.

Vida: Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad

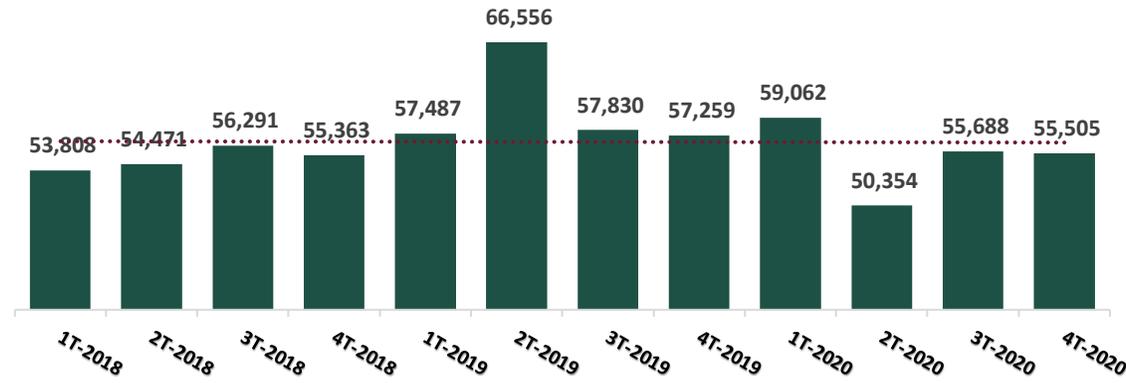


*Montos en millones de pesos constantes de 2020.

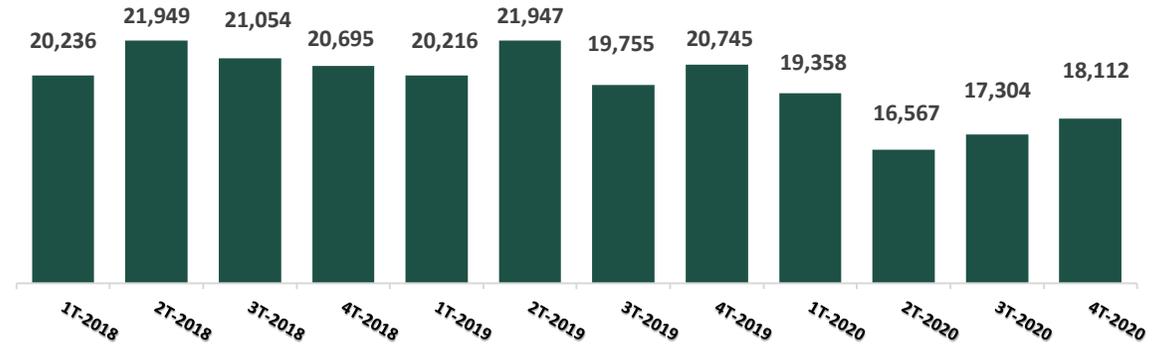
Durante 2020 se observa un comportamiento similar en la prima de Daños, con caídas a partir del 2T y sin recuperarse a niveles de años anteriores en el resto del año. Sin embargo, esta caída es menor que en la operación de vida (15% en el 2T) y muestra una recuperación más rápida.

Daños. Para los seguros de Daños, debido al cierre de la economía hubo una reducción en la siniestralidad, que en el 2T fue de 14.4% respecto al trimestre anterior, durante la segunda mitad del año se observó una tendencia al alza, pero la siniestralidad aún no regresa a niveles anteriores a la pandemia.

Daños: Prima trimestral ajustada por estacionalidad



Daños: Siniestralidad trimestral ajustada por estacionalidad



Pronóstico 2021 Daños. En el caso de los seguros de Daños se mantiene el rezago de entre tres y cinco trimestres entre las variaciones en la actividad económica y el crecimiento del sector. Por lo anterior, se espera que durante todo 2021 la operación de daños tenga caídas en su emisión, con un decrecimiento de 5%, con un pronóstico optimista de -3%.

Proyección del crecimiento Daños 2021



Tendencias globales del mercado de seguros en el 2020. Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (Parte II) *

1. Distribución y rendimiento de las inversiones.

La OCDE modificó su ejercicio estadístico en 2016 con el fin de captar con mayor nivel de detalle la forma y modalidades en que las compañías aseguradoras distribuyen sus inversiones. Los cambios realizados consistieron en la introducción de nuevas categorías (por ejemplo, productos estructurados y fondos de cobertura) que facilitan la comprensión en la asignación de los activos de las compañías y reflejan la evolución de las estrategias de inversión. La distribución subyacente de las inversiones en activos por parte de las compañías de seguros, a través de esquemas de inversión colectiva, se obtienen ahora por separado. Este cambio permite una mejor evaluación de la exposición directa de las aseguradoras hacia activos particulares.

En este apartado se analizan los mecanismos de distribución de los activos de las aseguradoras de Vida, de No Vida y aseguradoras Mixtas a finales de 2019, excluyendo los activos de los productos vinculados a inversiones, en los que los asegurados pueden elegir una combinación de inversiones y asumir el correspondiente riesgo.

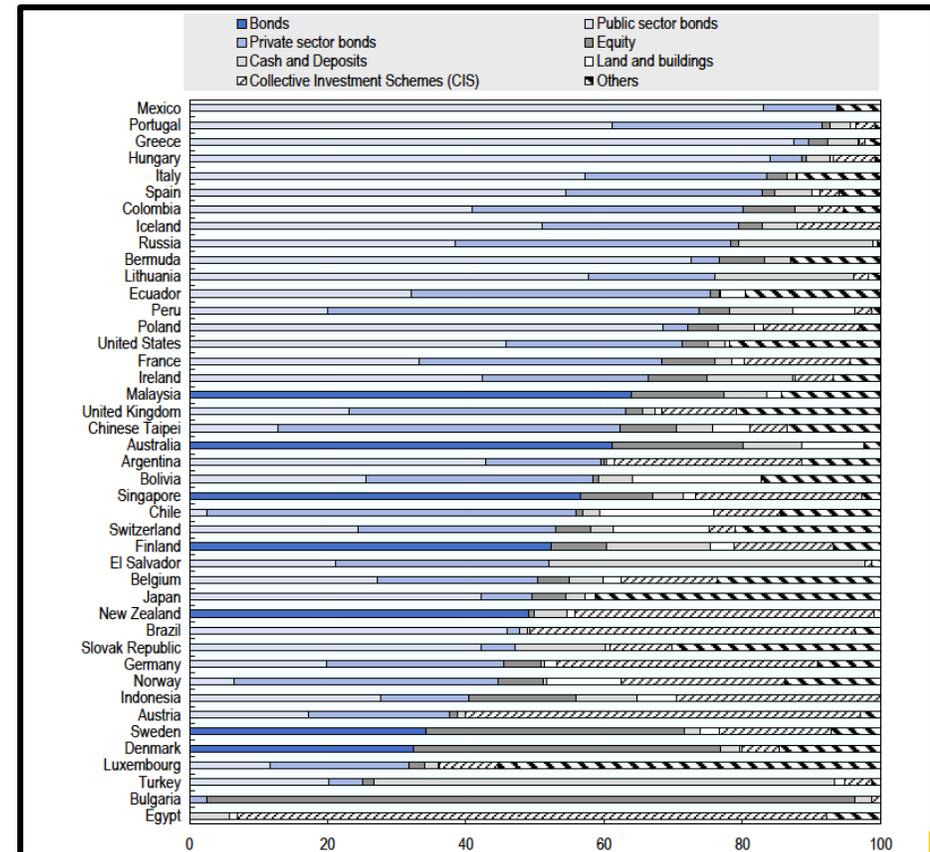
Durante 2019, los bonos dominaban las carteras de todos los tipos de compañías de seguros y representaban una gran parte de la distribución de su cartera. Cabe destacar que las aseguradoras pueden tener una mayor exposición a los bonos a través de sus inversiones en esquemas de inversión colectiva. Dado que la mayoría de las compañías invertían la mayor parte de sus activos en bonos, estaban expuestas a los riesgos asociados a las reinversiones debido al entorno de tasas de interés históricamente bajas, es decir, el riesgo asociado con el vencimiento de los bonos más antiguos con rendimientos más altos y la adquisición de nuevos bonos con menores rendimientos. Aún así, las aseguradoras lograron, en general, tasas de rendimiento reales positivas, probablemente impulsadas por los ingresos obtenidos en los prósperos mercados bursátiles, especialmente donde las aseguradoras invirtieron de manera significativa en acciones.

1.1. Distribución de la cartera de inversiones: Vida.

En la mayoría de los países, las aseguradoras de Vida invirtieron más de la mitad de su Cartera directamente en bonos y valores. Los bonos adquiridos por las aseguradoras de Vida contabilizaron más del 50% de sus inversiones (excluyendo las inversiones relacionadas con los productos vinculados a inversiones) en 28 de los 43 países que proporcionaron información (Cuadro 5). La inversión en bonos representaba más del 90% de las carteras de inversión en dos países: México (93.7%) y Portugal (91.5%). Precisamente, en estos países las aseguradoras de Vida

invertieron principalmente en bonos del sector público (83.1% y 61.1%, respectivamente). En general, las aseguradoras de Vida invirtieron más en bonos que en acciones, con algunas notables excepciones ya que, en Dinamarca y Suecia, las compañías de Vida invirtieron más del 35% de sus activos en acciones, mientras que las inversiones en bonos representaron, respectivamente, el 32.4% y el 34.2% de sus carteras. Los bienes raíces también representaron una parte importante de los activos de las aseguradoras de Vida en países, como Bolivia, Chile, Noruega y Suiza, donde se contabilizó más del 10% de las inversiones. En Perú, las aseguradoras invirtieron cerca del 10% de sus activos en bienes inmuebles, estimando recibir ingresos constantes por los contratos de alquiler o arrendamiento.

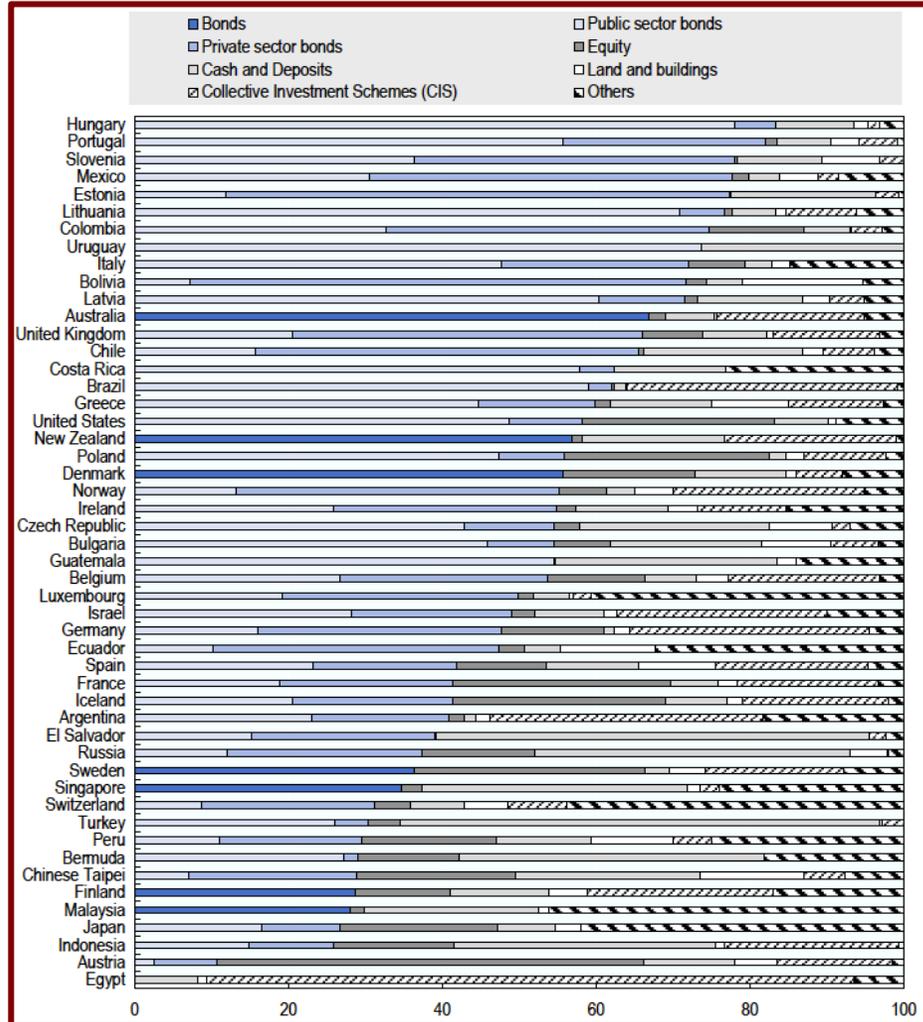
Cuadro 5. Distribución de los activos de las compañías nacionales de seguros de Vida en diferentes instrumentos financieros (%).



* Fuente: Global Insurance Market Trends 2020. OECD 2020.

El ya prolongado entorno de bajos rendimientos se ha convertido en un reto para las compañías aseguradoras de Vida y puede haber inducido a que algunas compañías pusieran en práctica diferentes estrategias en busca de rendimientos más altos. Algunas empresas de Dinamarca y de Suiza han cambiado la distribución de sus activos para invertir una mayor parte de sus recursos en activos alternativos menos líquidos, pero de mayor rendimiento.

Cuadro 6. Distribución de activos de las compañías domésticas del sector de No Vida por tipo de instrumento financiero, 2019 (%).



1.2. Distribución de la cartera de activos: No Vida.

En el caso de las aseguradoras de No Vida las inversiones en bonos también se consideran como una fuente de ingresos estable y confiable. En general, los bonos representaron más de la mitad de las inversiones de las empresas de No Vida en 27 de los 50 países que proporcionaron información (Cuadro 6.). En promedio, las aseguradoras de No Vida asignaron el 51.0% de sus activos a acciones y bonos, algo menos que las empresas aseguradoras de Vida (58.7%). Asimismo, las empresas de No Vida invirtieron más en pagarés y en bonos, tal es el caso de Hungría (83.3%) y Portugal (82%), principalmente en bonos estatales.

Se observa que las empresas aseguradoras de No Vida tienden a conservar, en promedio, más recursos en efectivo y en depósitos (14.7% de sus activos) que las aseguradoras de Vida (7.4%). La proporción de efectivo y depósitos de las empresas de No Vida superó el nivel promedio, con más del 20% de sus activos en 12 jurisdicciones, principalmente de Asia (Indonesia, Malasia, Singapur, China y Taipei) y de América Latina (Chile, El Salvador, Guatemala y Uruguay). Las autoridades de Malasia explicaron que las aseguradoras de No Vida mantenían en su mayoría instrumentos financieros líquidos, como efectivo, depósitos y bonos corporativos a corto y medio plazo, para ajustarse a su estructura de pasivos, la cual tiene un plazo más corto respecto a las aseguradoras de Vida. Durante el 2019 las aseguradoras de No Vida también realizaron inversiones en otro tipo de instrumentos financieros diferentes a los bonos y las acciones. Por ejemplo, las compañías suizas mantenían el 6% de sus activos en bienes inmuebles y el 9% en préstamos.

1.3. Distribución del Portafolio: aseguradoras Mixtas o Compuestas.

En diversos países de la OCDE, así como en el caso de países no miembros de la Organización se permite a las compañías de seguros ofrecer tanto productos de Vida como de No Vida. En diversos países, muchas compañías de seguros de Vida ofrecen seguros de salud/accidentes y de enfermedad, que se identifican como negocio de No Vida según la clasificación de actividades de seguros de la OCDE. A las compañías que se dedican tanto a los seguros de Vida como a los de No Vida se les denomina como empresas Mixtas o Compuestas.

Las aseguradoras Mixtas también invirtieron sus activos, durante 2019, predominantemente en bonos. En 28 de los 32 países que proporcionaron información, este tipo de aseguradoras mantenían más del 50% de sus activos en pagarés y bonos. Las aseguradoras Mixtas de Uruguay tuvieron la mayor proporción de bonos en 2019 (88.5% de los activos), principalmente en bonos del Estado. Asimismo, en países como El Salvador (44.7%) y el Reino Unido (30.2%) las aseguradoras Mixtas también mantenían una cantidad significativa de activos en efectivo y en depósitos.

1.4. Ingresos por concepto de inversiones.

Durante 2019, las compañías de seguros lograron tasas de rentabilidad positivas en términos reales sobre sus inversiones en la mayoría de los países, tanto las dedicadas a actividades de seguros de Vida, No Vida y Mixtas. Los rendimientos más altos se observaron en Australia (11.8%), Irlanda (9.4%) y Singapur (9.5%), entre las aseguradoras de Vida; en Ecuador (7.5%), Perú (7.5%) y Suiza (6.9%); entre de No Vida; y en Israel (9.3%), Letonia (10.1%) y Singapur (9.2%) entre

las compañías Mixtas. En el 2019, los rendimientos de las aseguradoras por concepto de inversiones fueron, en general, superiores a los niveles del 2018. Los rendimientos mejoraron en 2019 en 23 de 31 países informantes para las aseguradoras de Vida, en 26 de 39 países para las aseguradoras de No Vida y en 11 de 18 países para las Mixtas. Los ingresos financieros obtenidos en los mercados bursátiles pueden haber impulsado el rendimiento de las inversiones de las aseguradoras que colocaron la mayor parte de sus activos en acciones, como es el caso de las aseguradoras de Vida en Australia (con el 19% de activos en acciones), las compañías de No Vida en Perú (con el 17.6% de los activos en renta variable) y las aseguradoras Mixtas de Singapur (con el 15.8% de los activos en en renta variable).

Aunque la caída de las tasas de interés ha permitido a las aseguradoras obtener rendimientos aún no realizados en sus inversiones de renta fija, en algunos países (por ejemplo, Nueva Zelanda y Malasia), el entorno de bajas tasa de interés sigue siendo un reto. Las bajas tasas de interés limitan la capacidad de las aseguradoras para obtener mejores rendimientos por inversiones a través de los bonos y las exponen al riesgo de reinversión bajo menores tasas.

@