

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2016/2017

Bajo una economía creciente, junto a adecuadas políticas públicas, es posible proyectar una actividad aseguradora de alto potencial.

Para el año 2016, el crecimiento del producto interno bruto de República Dominicana se estimó en un 7%, totalizando unos US\$70.600 millones.

Para 2017, se estima una expansión inferior, del orden del 4%, afectada por una menor actividad de la construcción, de la minería y de la recaudación de impuestos generales.

Asimismo, la inflación se proyecta bajo el 4% del rango meta, estando actualmente cercana a 3,5%. Algunas limitaciones estructurales pueden incidir negativamente, entre ellas, el endeudamiento del gobierno y de las personas, la exposición a cambios de precios de los combustibles y la necesidad de fortalecer la confiabilidad en el abastecimiento y la distribución de la energía eléctrica. Una amplia dependencia del nivel de gasto en turismo genera también dependencia de las políticas monetarias de las economías más desarrolladas.

La población del país supera los 10 millones de habitantes, con un PIB per cápita estimado en US\$7.000 anuales. El desempleo es acotado, en torno al 7%, con mayor impacto en el género femenino.

De acuerdo a cifras del sistema de pensiones, los afiliados al sistema alcanzan a 3,5 millones, en tanto que los cotizantes llegan a 1,8 millones. A lo largo del periodo de desempeño del sistema, el salario promedio muestra una interesante evolución y crecimiento, evidenciando sólo un leve retroceso en 2016 en el caso de los varones.

La matriz económica del PIB se sostiene en fuentes muy diversificadas de generación: la minería y la agricultura son fuentes relevantes, así como el turismo. Las remesas del extranjero contribuyen también al ingreso de divisas.

Después de una fuerte crisis sufrida años atrás, hoy el sector financiero bancario es muy sólido y está ampliamente regulado. La industria alcanza cerca de US\$20.000 millones en colocaciones, de las cuales un 50% corresponde al sector productivo, mientras que el resto se distribuye en consumo, vivienda y sector público.

El ahorro interno está creciendo, apoyado por un sistema de pensiones que ya alcanza activos por alrededor de US\$9.600 millones.

Contacto: Eduardo Ferretti
Joaquín Dagnino

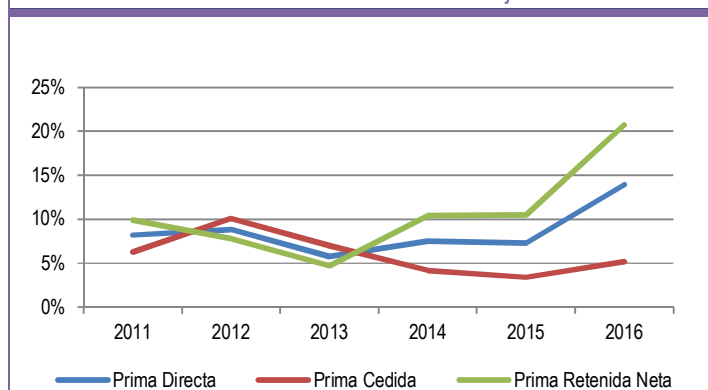
El mercado de capitales está ampliando su oferta de instrumentos y operaciones, basado en un activo mercado primario y secundario. Los emisores privados están aumentando constantemente, existiendo ahorro interno creciente para cubrir la demanda de recursos que está promoviendo la inversión de mediano y largo plazo.

El país mantiene una clasificación "BB-/Estable", asignada por tres agencias internacionales.

LA INDUSTRIA ASEGURADORA

En 2016, la industria de seguros creció un 12% en dólares. Con primas por US\$872 millones (US\$780 millones en 2015), el sector presenta una acotada participación y baja penetración respecto del PIB, no superando el 1,24% en 2016. Este fenómeno es similar a lo observado en la mayoría de los países de la región, donde se está avanzando en realizar reformas a los sistemas de ahorro privado y de pensiones¹. Por ello, al alero de una economía creciente, junto a adecuadas políticas públicas, es posible proyectar una actividad aseguradora de alta potencialidad, tanto en seguros vida como 'no vida'.

Variaciones Anuales del Primaje



La cartera de seguros de vida generó aproximadamente US\$276 millones (US\$210 millones en 2015), logrando un 31% de incremento en 12 meses. Un alto potencial está asociado a la creciente demanda por rentas vitalicias, al aumento de la base de afiliados cotizando al sistema de pensiones y a la creciente propensión a contratar seguros privados de salud. Hoy está representado por los seguros de rentas vitalicias previsionales, por los seguros asociados a riesgos del trabajo (D&S), por seguros de salud privada y, en menor escala, por seguros de vida tradicional.

¹ A nivel latinoamericano, la penetración de la industria de seguros alcanza al 2,9%, influenciado por los principales mercados: Brasil, México, Colombia y Chile, entre otros.

Un sistema de pensiones en plena expansión apoya el desarrollo del ahorro interno y de la economía en su conjunto. La demanda por inversiones de capital e infraestructura es creciente, lo que requiere de ahorro de las aseguradoras y capacidad de las reaseguradoras.

En el ámbito de los seguros 'no vida', la base de ingresos del año 2016 alcanzó cerca de US\$596 millones, contra US\$570 millones en 2015. La acotada expansión dice relación con la dependencia al reaseguro, cuyo ciclo de precios ha estado muy deprimido por excesos de capital disponible internacionalmente.

En tanto, a nivel local, la competencia por entrar al seguro de automóviles mantiene presión sobre los precios y coberturas. La importancia del automóvil para el dominicano medio es tan significativa que, prácticamente, todas las aseguradoras buscan captar su espacio de mercado.

■ ESTRUCTURA FINANCIERA

Con activos totales por unos \$RD52.000 millones, los respaldos de seguros y del capital de trabajo son fundamentalmente las inversiones, el efectivo, las cuentas por cobrar de seguros, y el fondo de garantía. Entre ellos suman unos \$RD45.720 millones, el 88% del total. Con éstos se da respaldo a las obligaciones de seguros y otros pasivos de la operación, que, en total, suman cerca de \$RD32.200 millones.

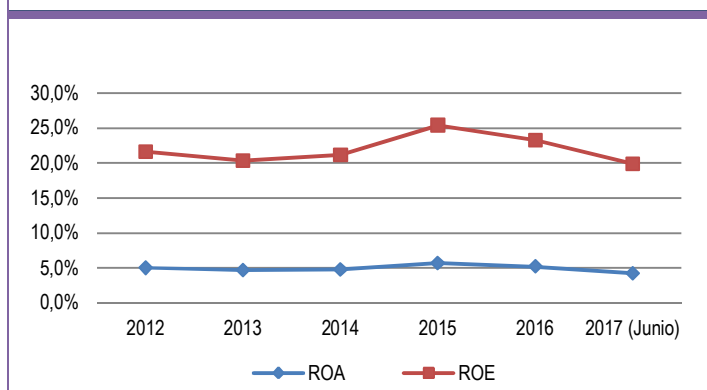
Como se aprecia, la cobertura de activos es muy excedentaria, alcanzando a un 142%. El excedente llega a \$RD13.520 millones y cubre muy ampliamente el margen de solvencia mínimo requerido, que, para marzo de 2017, era cerca de \$RD6.000 millones. Así evaluado, la cobertura global del mercado alcanzaba a unas 2,25 veces. Por otra parte, el índice de liquidez era también superavitario, del orden de 1,5 veces. A marzo, se reportaba sólo una aseguradora con déficit de patrimonio técnico ajustado.

■ COMPOSICIÓN DE LOS PARTICIPES

La estructura competitiva de la industria de seguros dominicana se caracteriza por una elevada concentración. En el mercado compiten 30 aseguradoras, 20 de ellas nacionales y el resto extranjeras. Reciben apoyo de unos 118 reaseguradores según reporte de la superintendencia.

La industria registra una amplia base de intermediarios. Esta alcanza alrededor de 770 inscritos, distribuidos entre personas naturales y jurídicas, en partes más o menos similares. Con cifras hasta septiembre de 2017, las diez principales aseguradoras cubrían el 90% de las primas directas suscritas. Un segundo grupo, de 20 aseguradoras, cubre el 10% restante.

Rentabilidad de la Industria



En suma, a marzo de 2017 se registraban 32 entidades con índices de margen de solvencia. De ellas, 30 son aseguradoras, y 2, reaseguradoras. Las principales aseguradoras pertenecen a grupos financieros internacionales, nacionales y al Estado.

■ RENTABILIDAD PATRIMONIAL APOYADA POR EL BUEN DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

Los ingresos tuvieron un buen desempeño, creciendo en torno al 13%, según cifras de la superintendencia. No obstante, la desfavorable evolución de la siniestralidad de automóviles y de los gastos de la operación aumentó también cerca del 13% anual, consumiendo los retornos potenciales del año.

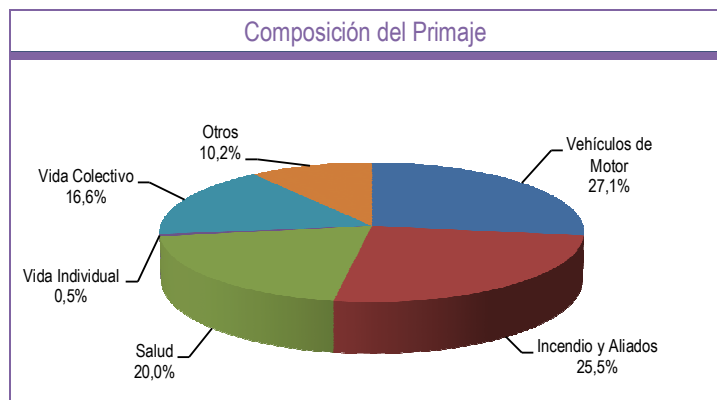
Así, a diciembre de 2016, la utilidad neta del año alcanzó a US\$58 millones, prácticamente igual al resultado del año anterior. La rentabilidad media patrimonial del sistema asegurador llegó así al 18% anual, similar a la obtenida a diciembre de 2015.

No obstante, los favorables retornos son propios de una alta rentabilidad de inversiones. Ello permite cubrir los márgenes operacionales no tan favorables, característicos de una ajustada rentabilidad de los negocios retenidos y de una baja o negativa rentabilidad de los negocios cedidos en reaseguro. La acumulación de activos administrados en seguros de vida permite compensar sus costos de reservas y gastos de la operación.

En un escenario caracterizado por altas y estables rentabilidades del sistema financiero, el desempeño de los activos ha contribuido, muy ampliamente, a respaldar ciclos muy competitivos de tarifas y la penetración del seguro. Lo anterior, de otra forma, no habría sido posible de desarrollar. Con todo, a medida que los mercados financieros se van ajustando, ese "colchón" de rentabilidad irá disminuyendo.

■ LOS SEGUROS 'NO VIDA' SON LA BASE ACTUAL DEL MERCADO

Con el 78% del primaje, la participación de los seguros 'no vida' refleja los focos principales de desarrollo de la economía dominicana, donde prevalecen los seguros de vehículos motor, incendio y transporte, entre otros.



■ LOS SEGUROS 'NO VIDA'

La producción de los seguros 'no vida' está fuertemente concentrada en seguros de vehículos de motor (34%) y de incendio (36%). En línea con lo que se observa a nivel agregado, la cartera de vehículos muestra una importante concentración de partícipes, donde el 68% del primaje de mercado está controlado por cinco aseguradoras. Su sostenido crecimiento y su relevancia en la actividad económica del país se reflejan en el interés de todas las aseguradoras por participar en su producción.

El parque automotor se estima actualmente en 3,8 millones de vehículos, de los que alrededor del 50% corresponde a motocicletas y el 21% a automóviles. De allí la necesidad de contar con un eficiente mercado asegurador, tanto para respaldo del seguro privado como del seguro obligatorio. Este último sólo estaría cubriendo al 60% del parque automotor obligado, debilidad particularmente fuerte en el segmento de motocicletas. Este seguro debe proteger a las personas de los daños que pueda ocasionarles un vehículo a motor, otorgando una cobertura acotada, pero muy eficiente desde la perspectiva social y gubernamental. La siniestralidad de esta sección viene aumentando sostenidamente y, a diciembre 2016, estaba en torno al 60%.

No obstante lo elevado de los impuestos a las importaciones de automóviles, anualmente se importan 240.000 vehículos nuevos. Como suele ocurrir en las economías en desarrollo, la penetración del seguro privado de vehículos es acotada, no cubriendo más del 30% del parque automotor, es decir, no más de un millón de vehículos motor se encuentra asegurado por seguros privados, porcentaje que tiende a

crecer en aquellos mercados en que aumenta la proporción de vehículos nuevos.

Por su parte, la cartera de seguros catastróficos está creciendo, de la mano de la mayor necesidad de protección que se vive después de los ciclos de huracanes y terremotos, recientemente enfrentados en la zona.

Hoy, responde a seguros de incendio y líneas aliadas con cobertura catastrófica, producción que representa alrededor del 28% del segmento 'no vida'. Es decir, prácticamente el 70% del primaje de incendio y líneas aliadas se origina en coberturas de carácter catastrófico. De allí la relevancia de mantener una sólida regulación sobre las protecciones de reaseguro de la industria.

Con las inusitadas pérdidas enfrentadas recientemente, es necesario revisar con profundidad el estado financiero de las redes de reaseguradores que operan en el ámbito regional, especialmente de aquellos con capitales pequeños.

■ IMPORTANTE ROL DEL REASEGURO

Del total de primas cedidas, un 90% se destina al extranjero. En general, se derivan a reaseguradores que pertenecen a grupos internacionales de reconocida solvencia, muchos de ellos domiciliados en Panamá o Miami.

En el caso de 'no vida', el 50% de las cesiones corresponde a colocaciones facultativas; del resto, una mitad se destina a contratos proporcionales, y la otra, a no proporcionales. Así, una parte relevante del mercado recurre a protecciones de su retención mediante reaseguro operativo y catastrófico. Un perfil de riesgos relativamente heterogéneo motiva a ceder una parte relevante de sus riesgos bajo mecanismos facultativos.

Los ingresos de descuento de reaseguros son importantes, tanto por reaseguro contractual como facultativo. En total, representan un 12% de las primas cedidas al reaseguro y un 4% de las primas suscritas. Los principales ingresos provienen de las primas cedidas contractualmente.

■ UNA ADECUADA REGULACIÓN GENERA UN MARCO SATISFATORIO DE SOLVENCIA

Bajo un marco regulatorio que incentiva la libre competencia, la ley de seguros se sustenta en la libertad de tarifas y comisiones, el control de la retención de riesgos y una solvencia patrimonial basada en modelos cuantitativos que supervisan los volúmenes de primas suscritas y monto de los siniestros. Cuenta con exigencias de liquidez coherentes con el ciclo de seguros y reaseguros.

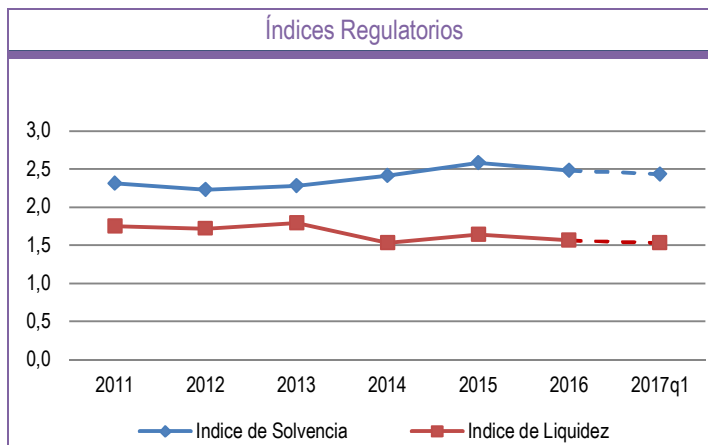
La solvencia de la industria es satisfactoria y, salvo algunas aseguradoras en etapa de liquidación, la gran mayoría cumple con las exigencias regulatorias de solvencia patrimonial.

La regulación cuenta con un conjunto de leyes y reglamentos coherentes, razonablemente actualizada en relación a los principales estándares que caracterizan a la región, incluyendo normativa para el control del lavado de dinero, entre otros.

La solvencia se evalúa trimestralmente midiendo la disponibilidad de patrimonio técnico ajustado, el que debe ser mayor al margen de solvencia mínimo. Un segundo cálculo corresponde a la liquidez mínima requerida, medida respecto de los principales pasivos de seguros. Ambos indicadores deben arrojar una cobertura superior a una vez.

Todas las aseguradoras vigentes cumplen con los requisitos, algunos más excedentarios que otros. Como se aprecia en el gráfico adyacente, los índices muestran holguras, aunque, producto del crecimiento de negocios, a partir del año 2013 éstos se han acidificado.

Adicionalmente, la superintendencia vigila la inversión de las reservas, que son reguladas mediante la Ley 146-02 de seguros, para controlar los excesos en los límites de inversión señalados en la norma legal.



REFORMAS PENDIENTES

Se mantiene la necesidad de legislar para lograr una satisfactoria cobertura de seguros obligatorios. Además, se debería incentivar el ahorro interno en seguros de vida individual, ampliar la diversificación de inversiones de respaldo de los pasivos de seguros, además de fortalecer y modernizar la ley de seguros para adecuarla a los nuevos escenarios. **FR**