

INFORMACIÓN GENERAL SOBRE ADIRA

ADIRA (Aseguradores del Interior de la República Argentina) es una cámara empresaria que nuclea las principales aseguradoras del interior del país quienes, en su conjunto, concentran aproximadamente el 24% de la producción del mercado argentino. Con 38 años de existencia, las aseguradoras que conforman ADIRA tienen presencia en todo el territorio argentino y también en Latinoamérica. Tiene el privilegio de ser la única cámara del sector con sede en el interior del país. Se encuentra en Rosario, Provincia de Santa Fe.

COYUNTURA NACIONAL E INTERNACIONAL

CONTEXTO INTERNACIONAL

El crecimiento económico mundial se reducirá al 2,6 % durante este año, según los pronósticos del Banco Mundial; un porcentaje más bajo de lo previsto, antes de aumentar levemente al 2,7 % en 2020. No obstante, se espera que el crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo se estabilizarán el próximo año, a medida que algunos países dejen atrás periodos de tensión financiera.

El poco dinamismo de la inversión limita el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo y los riesgos se orientan a la desaceleración económica. Según el informe del Banco Mundial de junio de 2019, estos riesgos incluyen el aumento de las barreras comerciales, las nuevas tensiones financieras y la desaceleración más pronunciada de lo esperado en varias de las principales economías.

En 2019, se anticipa un menor crecimiento de las economías avanzadas en su conjunto, particularmente en la zona euro, debido a la disminución de las exportaciones y la inversión. Se pronostica que el crecimiento de Estados Unidos bajará al 2,5 % este año y se desacelerará hasta llegar al 1,7 % en 2020. El crecimiento de la zona euro podría llegar a alrededor del 1,4 % en 2020-21 y, a pesar del respaldo continuo de las políticas monetarias, el debilitamiento del comercio y de la demanda interna podría afectar la actividad económica.

CONTEXTO LOCAL

En un año en el que se elige presidente, todo gira alrededor del proceso electoral. Quien gane las elecciones tendrá por delante un camino lleno de escollos en un contexto recesivo e inflacionario con varios desafíos a resolver: crear empleo, bajar la inflación y activar el crecimiento económico. El futuro presidente electo recibirá una economía en un proceso de ajuste fiscal recesivo, con inflación aún elevada y una alta incertidumbre en varios frentes: sector externo, mercado de deuda y conflictos distributivos internos, entre otros.

Según el informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales, el Fondo Monetario Internacional pronosticó para Argentina un crecimiento más modesto de lo esperado para el año próximo. El PBI retrocedería en el orden del 1,2 por ciento. Entre los factores de dicha contracción se destacan el desplome del consumo y de la inversión privada. "La economía argentina se contrajo en el primer trimestre del año, aunque a un ritmo más lento que en 2018. La proyección de crecimiento para 2019 se revisó ligeramente a la baja con respecto al informe de abril, y ahora para 2020 se prevé

una recuperación más moderada”, señala el informe.

El pronóstico se ajustó a la baja y el comportamiento de la economía argentina durante este año decrecerá un 1,3 por ciento. La contracción se explica por un desplome en el consumo interno y la inversión privada, con caídas del 4,8 y el 17,5 por ciento, respectivamente, en relación con 2018.

PANORAMA SECTORIAL

En el ejercicio bajo análisis, la industria aseguradora recibió de lleno los coletazos de una economía en desaceleración. La inflación, que ascendió a 48% en 2018, y que en el primer semestre de 2019 sumó 22,4% (datos INDEC), más el tipo de cambio que registró varios saltos espasmódicos hasta abril, impactaron en los resultados de la actividad que cerró el período fiscal 2018-2019 con primas emitidas por \$451.251 millones a junio, de acuerdo a cifras preliminares (*). La cifra refleja una caída en términos reales del volumen de producción.

La rentabilidad sobre primas devengadas fue algo superior a la del ejercicio precedente, debido al impacto positivo sobre la cartera de inversión de las altas tasas de interés por colocaciones en pesos. De acuerdo con datos preliminares del mercado, este ratio se ubicó por encima del 14%, frente al 12,5% del período cerrado en junio de 2018.

La situación macroeconómica afecta el normal desenvolvimiento del sector asegurador que, por sus características, está altamente correlacionado al nivel de la actividad, a la inflación y a la devaluación de la moneda. En ese contexto, la calificadora de riesgo Moody's cambió en el mes de mayo de Es-
table a Negativa la perspectiva para la industria. Entre los fundamentos detallaron que: “el PBI real se redujo un 2.5% estimado en 2018, y esperamos que se reduzca un 1.5% adicional en 2019 antes de la recuperación, lo que limita el crecimiento de primas tanto para seguros generales como para seguros de personas”. Además, agregan que “la inflación y una moneda mucho más débil aumentan los costos de reclamos y los gastos operativos generales”.

Durante el ejercicio cerrado a junio de 2019, la pronunciada caída en la venta de autos cero kilómetro afectó al ramo Automotor, que es el que tiene el mayor peso dentro de la industria. Este segmento (que incluye autos y motovehículos) representa el 45,34% del total de primas emitidas por el conjunto de Seguros Patrimoniales.

También afecta seriamente a esta parte del negocio el aumento en los valores de reposición de los vehículos siniestrados, por el impacto de la inflación y de la devaluación sobre precios de autos y de repuestos. Estos mayores costos no siempre pueden ser totalmente trasladados al cliente ante la necesidad de las empresas de mantener tarifas competitivas de mercado.

El otro segmento de mayor volumen es la industria de Riesgos del Trabajo. El volumen de primas emitidas por las ART equivale al 30% del mercado, siempre de acuerdo con los datos oficiales de la SSN. En este ramo continuaron percibiéndose mejoras durante el ejercicio en los niveles de litigiosidad aunque desde el sector advierten que, de seguir demorándose la constitución de los Cuerpos Médicos Forenses (CMF) en el ámbito judicial de cada una de las provincias que adhirieron a la reforma de la Ley (2017), puede revertirse la baja además de volver incierto el stock actual de juicios. El crecimiento en el volumen de primas, como el resto de los ramos, estuvo marcado por la debilidad

de la economía y la menor generación de puestos de trabajo.

El panorama general para la industria muestra cómo la inflación la atraviesa en forma transversal. Según el último informe disponible de la Superintendencia de Seguros de la Nación, los gastos totales sobre primas emitidas ascienden a \$120.877 millones, y muestran un incremento respecto al mismo período del año anterior de 33,5%. El total de gastos representa el 36,73% de las primas emitidas.

Con el acento puesto en hacer cada año más solvente a la industria, la Superintendencia de Seguros de la Nación, a cargo del superintendente Juan Pazo, elevó en enero de 2019 -a través de la Resolución N° 1116- los capitales mínimos a acreditar por las aseguradoras. En la misma Resolución dispuso que a partir de julio de 2019 los montos se actualizarán trimestralmente conforme a la tasa pasiva del BCRA.

EN CIFRAS

El Activo total del conjunto de compañías que operan en la industria, asciende a marzo de 2019 (último dato oficial de la SSN) a \$820.097 millones, con un crecimiento interanual de 50%. El Pasivo es \$627.556 millones con un incremento del 48,2%. En consecuencia, el Patrimonio Neto supera los \$192.540 millones, con un avance interanual de 56,1%, según consta en el último informe de la SSN.

La operatoria financiera presenta una ganancia de \$160.646 millones a junio y compensa las pérdidas técnicas de más de \$95.312 millones. De acuerdo a datos preliminares cerró el ejercicio 2018-2019 en \$50.933 millones (*).

Las inversiones de la industria suman un total de \$621.768 millones, el mayor porcentaje de los cuales se encuentra invertido en Títulos Públicos (33,6%), Fondos Comunes de Inversión (28,44%), depósitos a Plazo Fijo (14,11%) y Obligaciones Negociables (15,1%).

Dentro del Activo, las Inversiones representan un 75,8% y los créditos un 18,7%, alcanzando \$621.768 millones y \$153.238 millones respectivamente. El resto del activo se completa con inmuebles y bienes de uso. El principal componente del Pasivo son las Deudas, que componen el 58,6% del total: suman \$367.563 millones y el 44% son con asegurados.

En pesos a valores corrientes, las primas emitidas totales netas de anulaciones por la industria aseguradora suman en el ejercicio \$329.064 millones, de los cuales \$276.740 millones corresponden a seguros patrimoniales y \$52.324 millones a seguros de personas (vida y retiro).

Dentro de los sub-rubros de cada segmento, la mayoría evolucionaron por debajo de la inflación del período en análisis. Un caso claro es el Automotor afectado, como se explicó anteriormente, por la caída en la venta y el aumento en los costos de reposición. Su crecimiento interanual fue de 36,6%.

Superaron la media los seguros contra Riesgos Agropecuarios y Forestales, que anotaron un crecimiento de 146% en el volumen de primas emitidas con un claro impulso por el efecto de la variación del tipo de cambio. También tuvieron buena performance los seguros de Responsabilidad Civil (+66%) en general y dentro de ellos los de Mala Praxis en particular (+169%).

Y por último, es importante remarcar que las entidades aseguradoras han presentado sus estados contables sin considerar ajuste por inflación, aunque han debido detallar la información reexpresada en moneda homogénea en notas a los estados contables, todo ello conforme a la regulación vigente.

PERSPECTIVAS

Más allá de la coyuntura, la actividad aseguradora tiene un alto potencial de desarrollo en la Argentina. Así lo destacó el Superintendente de Seguros de la Nación Juan Pazo, durante un seminario del sector que se llevó a cabo en Buenos Aires, en el mes de mayo. El funcionario precisó que en la Argentina la actividad representa apenas 3% del PBI, cuando en países desarrollados ronda entre el 7 y el 8%. "Esto significa que el sector administra activos por unos U\$S 15.000 millones y tiene posibilidades por delante de llegar a U\$S 45.000 millones", afirmó Pazo.

Entre otras cosas, Pazo sostuvo que "hay que darle certezas al asegurado para que se vuelque a contratar seguros. La Argentina tiene que volver a la cultura del ahorro. Hay que hacerle comprender a la ciudadanía lo importante de la previsión". "El ahorro en forma básicamente de seguros de vida y capitalización es solo el 0,5 de ese 3% sobre PBI", afirmó.

En ese sentido, desde el Estado se van dando señales concretas para promover el ahorro a través de seguros. En enero de 2019 se reglamentó a través del Decreto 59/2019 el aumento de las deducciones sobre el Impuesto a las Ganancias por aportes a seguros de vida y/o retiro. Quedó establecido en \$12.000 para el año fiscal 2019, \$18.000 para 2020 y \$24.000 para 2021. A partir de esa fecha la actualización se hará por la Unidad de Valor Tributario (UVT).

Por su parte, las compañías de seguro de vida y retiro se comprometieron a destinar al menos el 10% de sus inversiones a financiar obras de infraestructura y de vivienda.

Otra señal de la Superintendencia de querer avanzar en soluciones que se adapten a las nuevas tendencias surgió ya sobre el cierre del presente ejercicio fiscal con la regulación, a través de la Resolución 615/2019, de la cobertura por responsabilidad civil para quienes brindan servicios a través de plataformas digitales sea de delivery de productos o de transporte de personas. El organismo puntualizó que el seguro se activará mientras se utilice la plataforma y convivirá con el seguro tradicional que posea el vehículo.

Asimismo, en diciembre de 2018 la Superintendencia emitió la Resolución 1119/18, con el fin de promover un marco específico sobre Gobierno Corporativo para el mercado asegurador, con el objeto de promover las mejores prácticas a nivel internacional y como primer paso para la implementación de una regulación basada en riesgo.

Entre las medidas y regulaciones sobre las que está trabajando la Superintendencia, se encuentra el Modelo de Capital Basado en Riesgo, para dotar de mayor solvencia al sector asegurador que está bajo estudio desde 2018 y toma como referencia el modelo de Chile y México.

(*) Cifras preliminares. Fuente: Revista Estrategas.

NUESTRA GESTIÓN 2018/2019

La gestión de ADIRA, durante el ejercicio que finalizó, fue consecuente con sus valores y trayectoria