

Comunicado de prensa

Los mercados aseguradores crecerán impulsados por la fortaleza de Asia emergente a pesar de la ralentización del crecimiento económico mundial, según el último informe *sigma*

- El crecimiento económico global se debilitará en 2020 y 2021; el motor del crecimiento mundial será Asia emergente
- Los mercados aseguradores continúan creciendo según la tendencia debido a la fortísima demanda en Asia emergente, especialmente en China; las primas de vida y no vida aumentarán alrededor de un 3 % en 2020 y 2021
- SRI prevé que el crecimiento económico en EE. UU. disminuirá hasta el 1,6 % en 2020, y el 0,9 % en la zona euro, ambas cifras por debajo del consenso
- El principal riesgo para la perspectiva de crecimiento es la escalada de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos; la zona euro se encuentra en riesgo de «japonificación»
- Las tasas de interés bajas y negativas han llegado para quedarse; se necesita una nueva combinación de políticas que incluya gasto fiscal en inversiones sostenibles y en infraestructura
- Los beneficios de las aseguradoras de vida y no vida están experimentando una tendencia al alza; no obstante, el aumento de las indemnizaciones, particularmente en responsabilidad civil en EE. UU. supone una creciente pérdida

Londres, 13 de noviembre de 2019 – Los mercados aseguradores continúan apoyando la resiliencia y se prevé un aumento de las primas mundiales del 3 % anual en términos reales en 2020 y 2021. Esto se produce en un momento de desaceleración de la economía mundial. En su último *sigma*, «Sustaining resilience amid slowing growth: global economic and insurance market outlook 2020/21», Swiss Re Institute (SRI) estima que EE. UU. y la zona euro crecerán el próximo año un 1,6 % y un 0,9%, respectivamente, una cifra por debajo de la previsión generalizada. El principal motor de la economía global será Asia emergente, con un crecimiento cercano al 6 % tanto en India como en China. La contribución del seguro a la resiliencia también será mayor en esta región. Se prevé que en China las primas de no vida crecerán un 9 % en 2020, y las de vida un 11 %.

«Nuestra perspectiva de crecimiento global se ha deteriorado respecto a la de hace un año», comenta Jerome Jean Haegeli, jefe economista del Grupo Swiss Re. «El conflicto comercial entre China y EE. UU. ha ido mucho más allá de lo previsto. En un sentido amplio, los acontecimientos geopolíticos no han

Media Relations, Zúrich
Teléfono: +41 43 285 7171


Jerome Jean Haegeli, Zúrich
Teléfono: +41 43 285 8692

Thomas Holzheu, Armonk
Teléfono: +1 914 828 6502

Clarence Wong, Hong Kong
Teléfono: + 852 2582 5644

Swiss Re Ltd
Mythenquai 50/60
CH-8022 Zúrich

Teléfono: +41 43 285 2121
Fax: +41 43 285 2999

www.swissre.com
 @SwissRe

mejorado. En su lugar, hemos observado una mayor polarización en todo el mundo, lo que se ha añadido al escenario de incertidumbre, en el cual se incluyen también los negocios. Mirando al futuro, y a pesar de los recientes signos de distensión, el principal escollo para el crecimiento global es, desde nuestra perspectiva, el conflicto comercial entre China y EE. UU.»

Japonificación: ¿viene de camino?

Como consecuencia del empeoramiento de los acontecimientos comerciales y geopolíticos en el último año, SRI ha rebajado su previsión de crecimiento en los mercados avanzados. SRI estima que el crecimiento del producto interior bruto (PIB) en EE. UU. disminuirá hasta el 1,6 % en 2020 desde el 2,3 % de este año debido al desvanecimiento de los efectos del estímulo fiscal y a que se mantienen las tensiones comerciales con China. La previsión más generalizada para 2020 es de un 1,8 %. El riesgo de recesión en EE. UU. sigue siendo de un elevado 35 %, pero esta no es la hipótesis de base de SRI. Según el análisis de *sigma*, de las naciones del G4 (Estados Unidos, China, Japón, Alemania), la economía estadounidense es la más resiliente y se espera que el crecimiento se recupere ligeramente hasta un 1,8 % en 2021.¹

Tabla 1: Previsiones de crecimiento del PIB real, inflación, tasas de interés y rendimientos a 10 años

		2018			2019E		2020P		2021P	
		Real	SRI	Consenso	SRI	Consenso	SRI	Consenso		
Crecimiento del PIB real, promedio anual, %	US	2.9	2.3	2.3	1.6	1.8	1.8	1.8		
	Reino Unido	1.4	1.3	1.2	1.0	1.1	1.3	1.5		
	Zona euro	1.9	1.1	1.1	0.9	1.1	1.0	1.3		
	Japón	0.8	1.0	1.0	0.5	0.2	0.7	0.8		
	China	6.6	6.2	6.1*	5.9	5.8*	5.8	5.9*		
Inflación, IPC, promedio anual, %	US	2.4	1.8	1.8	2.3	2.1	2.3	2.1		
	Reino Unido	2.5	2.0	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0		
	Zona euro	1.8	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.5		
	Japón	1.0	0.8	0.6	1.2	0.8	1.0	0.9		
	China	2.1	2.5	2.3*	2.6	2.4*	2.5	2.8*		
Tasa política, final del ejercicio, %	EE. UU.	2.38	1.63	1.63	1.38	1.38	1.38	1.53		
	Reino Unido	0.75	0.75	0.75	0.75	0.70	0.75	0.95		
	Zona euro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
	Japón	-0.06	-0.06	-0.10	-0.06	0.00	0.00	0.00		
Rendimiento, bono gubernamental a 10 años, final del ejercicio, %	EE. UU.	2.7	1.4	1.6	1.4	1.9	1.5	2.2		
	Reino Unido	1.3	0.5	0.6	0.7	0.9	0.9	1.3		
	Zona euro	0.2	-0.6	-0.6	-0.6	-0.4	-0.4	0.0		
	Japón	0.0	-0.3	-0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0		

E = estimación, P = previsión.

Nota: la tasa de política de la zona euro hace referencia a la tasa de interés de las principales operaciones de refinanciación * Datos de China del FMI

Fuente: Consensus Economics, Bloomberg, IMF, Swiss Re Institute

SRI ha revisado a la baja su previsión de crecimiento de la zona euro en 2020 a un 0,9 % (también por debajo del consenso), desde un 1,4 % hace un año. La zona euro, más aún que EE. UU., está en riesgo de entrar en un periodo de bajo crecimiento, baja inflación y bajas tasas de interés denominado «japonificación» dado su perfil de envejecimiento demográfico. Sin embargo, en ausencia de reformas, la experiencia de japonificación de la zona euro podría ser más desafiante que en el propio Japón. Algunos aspectos a menudo pasados por alto de casi tres décadas de crecimiento

¹ Véase sigma 5/2019: índices de resiliencia - nociones básicas para los mercados de seguros y las economías, Swiss Re Institute

económico anémico es que durante ese tiempo Japón ha acumulado constantemente un superávit en cuenta corriente ha experimentado altos niveles de productividad laboral y, en los últimos años, también ha registrado un crecimiento del PIB per cápita.

«Con niveles más bajos de productividad y de innovación técnica, la zona euro hará bien en capear un estado de inercia económica con la fortaleza que lo ha hecho Japón», comenta Haegeli. «Un requisito clave es la estabilidad en un sistema financiero bien capitalizado para respaldar las necesidades de inversión de las empresas. Con este objetivo, alentamos la formación de una entidad de ahorro en la zona euro para reutilizar los ahorros, mejorar los canales financieros de las empresas y reducir la dependencia de préstamos bancarios».

Además, el crecimiento de los mercados emergentes debería mejorar modestamente en los próximos dos años. Aunque Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, en particular Asia emergente, otras regiones también experimentan un impulso positivo. La perspectiva para algunos grandes países latinoamericanos, especialmente Brasil, ha mejorado respecto al último año, y también se está fortaleciendo moderadamente el crecimiento en África. El conflicto comercial persistente con EE. UU. pesará sobre el crecimiento de China, pero con el aumento de la flexibilización monetaria y fiscal, SRI prevé un incremento allí del PIB del 6,1 % el próximo año.

Las tasas de interés bajas y negativas han llegado para quedarse

La acción política monetaria firme fue crucial, necesaria y exitosa como respuesta a la crisis económica global. Pero «a largo plazo, las tasas de interés negativas tienen un efecto negativo y conducen a aumentar el ahorro doméstico, a una inadecuada asignación de capital, mayores niveles de deuda y apalancamiento y menor rentabilidad para los bancos y también para las aseguradoras», dice Haegeli. «A corto plazo, el entorno de bajo crecimiento no significa necesariamente que los mercados financieros se comporten desfavorablemente, no mientras los bancos centrales permanezcan en modo acomodaticio. Sin embargo, la política monetaria flexible a largo plazo invoca el fantasma de la inestabilidad financiera».

Con opciones de política monetaria en gran parte agotadas, se necesitan nuevas fórmulas de crecimiento para compensar los crecientes vientos en contra de la demografía, el proteccionismo y la incertidumbre política. Para mejorar la productividad, deben redoblarse los esfuerzos de reforma del lado de la oferta y aumentarse las inversiones públicas. El estímulo fiscal probablemente tomará el relevo en los próximos años. El estímulo fiscal puede aumentar la capacidad productiva de una economía, por ejemplo, a través del gasto en proyectos de infraestructura y en inversiones sostenibles.

El seguro respalda la resiliencia

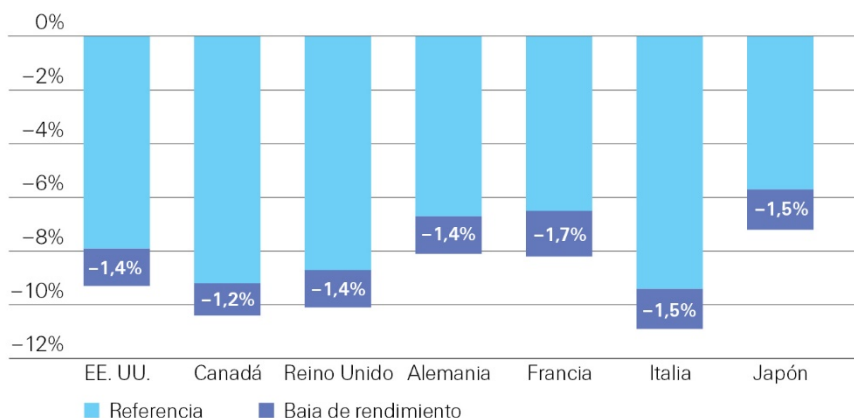
El seguro es un contribuyente clave para la resiliencia económica, más aún cuando el crecimiento se ralentiza: cuando los hogares y las empresas tienen

acceso a compensación económica por eventos de pérdidas, mejora la capacidad subyacente de una economía para absorber los golpes. Es alentador que el sector asegurador mundial continúe creciendo según la tendencia. Está previsto que las primas de vida y no vida aumenten alrededor de un 3 % tanto en 2020 como en 2021. Al cerrar las brechas de protección existentes, el sector del seguro puede respaldar aún en mayor medida la resiliencia macroeconómica.

Asia emergente es considerada como el principal impulsor del crecimiento del sector con China, donde se prevé que las primas de no vida crezcan un 9 % en 2020 y las primas de vida un 11 %, situándose a la cabeza. Mirando al futuro SRI estima que China representará el 60 % de todas las primas de seguro en Asia en los próximos 10 años. La expansión de grupos de riesgo incluirá coberturas individuales de no motor, y en particular salud y médicas. «El crecimiento exponencial del seguro médico privado en el mercado medio en China, con un aumento de las primas de hasta el 1 500 % en los dos últimos años, ofrece una indicación de la magnitud de potencial», continúa Haegeli. «Los niveles de resiliencia en otros mercados emergentes podrían fortalecerse significativamente aprendiendo de la experiencia china».

La fijación de precios en el seguro de no vida se ha fortalecido debido al aumento de los costes siniestrales en daños tras catástrofes y accidentes en EE. UU., y SRI prevé que esto continuará. La rentabilidad ha experimentado una tendencia al alza tanto en el seguro de vida como en el de no vida, aunque se debe en parte a ganancias realizadas procedentes de la cartera de inversiones. Sin embargo, en el caso de una recesión, la demanda de seguro normalmente disminuye a la par que la desaceleración económica y la rentabilidad también se vería afectada. Por ejemplo, en el conjunto del sector de no vida, el análisis muestra que una caída de 50 puntos básicos en la curva de rendimiento, un escenario plausible con los actuales bajos niveles de rendimiento del mercado, ampliaría la brecha estimada del margen del sector existente del 6-9 % de las primas un 1,2-1,5 % (véase la Figura 1).

Figura 1 : Brecha de rentabilidad estimada como % de las primas netas e impacto de las tasas de interés en un escenario de recesión



Fuente: Swiss Re Institute

Compensar en parte el impacto de la tasa de interés podría tener un efecto deflactor sobre los siniestros. Algunas líneas de negocio como accidentes tienden a beneficiarse de una reducción de la gravedad de los siniestros mediante impulsores económicos (p. ej., inflación de salarios y gastos médicos). Por otro lado, la inflación social (el impacto de los cambios en el sistema de daños donde se presentan más reclamaciones por responsabilidad) está ejerciendo una presión creciente sobre los costes siniestros. Esto se está convirtiendo en un tema frecuente en el seguro de responsabilidad en EE. UU. en particular. Además, el entorno de bajas tasas de interés significa que los rendimientos de inversión siguen siendo débiles, lo que continuará socavando la rentabilidad y lo que supone una gran preocupación para las aseguradoras de vida.

La experiencia de las aseguradoras en Japón en tres décadas de bajo crecimiento y bajas tasas de interés ofrece sugerencias para sus homólogas en otras regiones que se enfrentan a un escenario similar de inercia económica. En busca de rendimiento, las aseguradoras japonesas han invertido muchos más de sus activos en el extranjero. Las aseguradoras de no vida también se han vuelto más agresivas en su estrategia de inversión reduciendo significativamente el efectivo y los préstamos y aumentando su exposición a renta variable. Respecto a vida, las aseguradoras también han cambiado su composición de la cartera de productos para suscribir productos de salud con mayor margen y productos de ahorro menos sensibles a las tasas de interés.

Notas a los redactores

Swiss Re

El Grupo Swiss Re es un proveedor líder a nivel mundial de reaseguros, seguros y otras formas de transferencia de riesgos basadas en los seguros, que trabaja para hacer un mundo más resiliente. Prevé y gestiona riesgos, desde catástrofes naturales al cambio climático, pasando por el envejecimiento de la población y los delitos cibernéticos. El objetivo del Grupo Swiss Re es promover el desarrollo y progreso de la sociedad, creando nuevas oportunidades y soluciones para sus clientes. Con sede en Zúrich, Suiza, donde fue fundado en 1863, el Grupo Swiss Re opera a través de una red de más de 80 oficinas en todo el mundo. Está organizado en tres unidades de negocio, cada una con una estrategia distinta y un conjunto de objetivos que contribuyen a la misión global del Grupo.

Cómo solicitar el envío del informe sigma:

La versión inglesa de sigma N.º 6/2019, «Sustaining resilience amid slowing growth: global economic and insurance market outlook 2020/21» (Mantener la resiliencia en medio de un crecimiento desacelerado: perspectiva económica global y del mercado de seguros 2020/21) está disponible en formato impreso y electrónico en el sitio web de Swiss Re Institute: <https://www.swissre.com/institute/>. Si desea una copia impresa, envíe su solicitud, indicando su dirección postal completa, a <https://www.swissre.com/institute/>.