

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – PRIMER TRIMESTRE 2016

Situación del Sector

Al mes de marzo, operaban en el sistema 19 empresas, tras la autorización de funcionamiento de Crecer Seguros, empresa de seguros de vida, aunque todavía los indicadores de esta empresa sólo son reportados a la SBS. Según la clasificación de la SBS, 5 empresas estaban dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 6 exclusivamente a Ramos Generales y 8 exclusivamente a Ramos de Vida, aunque tres de estas empresas corresponden a que los ramos de vida operan de manera independiente del resto de la compañía. Cabe agregar que la SBS ha autorizado la organización de dos compañías más: Aseguradora del Istmo (en julio, Ramos Generales y de Vida) y Liberty (en marzo, Ramos Generales), así como el funcionamiento de Coface (el 5 de febrero del presente año, en Ramos Generales) y de AvalPerú (el 6 de abril, también en Ramos Generales). Asimismo, el grupo financiero Diviso anunció la creación de una compañía de seguros que se denominará Trevia.

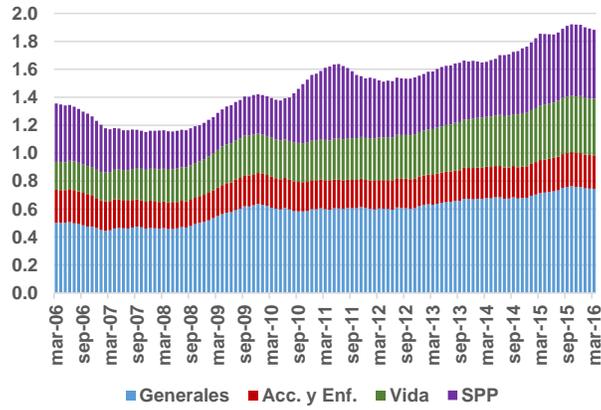
En los últimos años, se observa un continuo incremento de la penetración (ratio primas/PBI), la cual ya ha llegado a 1.9% del PBI, nivel que representa una expansión significativa respecto a la observada hace 8 años (menor a 1.2% del PBI) pero se mantiene por debajo del promedio de LatAm-5 (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú). En cuanto a la estructura, los seguros de Accidentes y Enfermedades no solamente tienen la menor participación en el total, si no que la importancia relativa de este rubro viene reduciéndose a lo largo de los últimos años.

En términos per-cápita, la densidad (primas promedio por habitante) ha retrocedido ligeramente desde el máximo alcanzado en septiembre, debido sobre todo al comportamiento de los Ramos Generales. Sin embargo, en el año se ha mantenido en el rango US\$ 110 – US\$ 115.

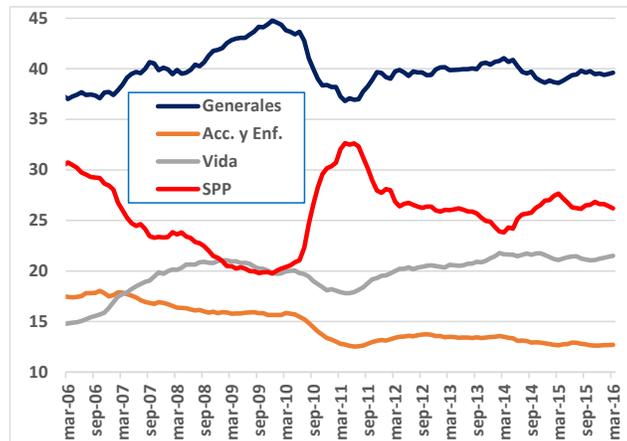
Asimismo, el indicador de crecimiento del volumen, que busca reflejar el ritmo de crecimiento aislando el efecto del tipo de cambio y reduciendo la distorsión que se introduce al expresar el total de primas en una sola moneda, muestra que el crecimiento anualizado del sistema al mes de marzo pasa de 9.7% (15.7% al cierre del 2015) a 4.1% al ser corregido el efecto tipo de cambio (9.9% al cierre del año pasado).

Por otro lado, es de destacar las trayectorias diferentes de la dolarización al comparar lo que ocurre tomando el tipo de cambio nominal frente a un tipo de cambio constante. Así, mientras la dolarización con tipo de cambio nominal ha subido 62 pbs. frente a la de marzo del 2015 (aunque con una abrupta caída en marzo reflejando el inusual fortalecimiento del Sol), la que resulta con tipo de cambio constante se ha reducido 115 pbs.

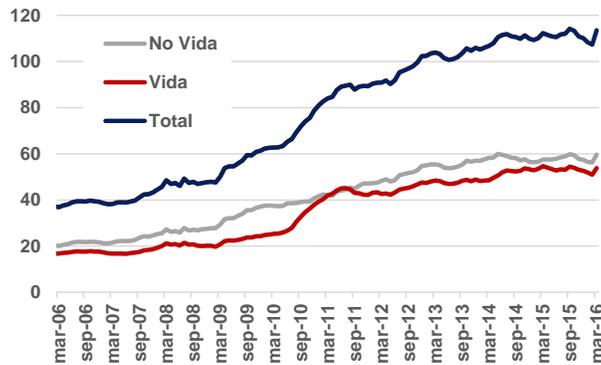
Primas de Seguros (% del PBI, promedio móvil últimos doce meses)



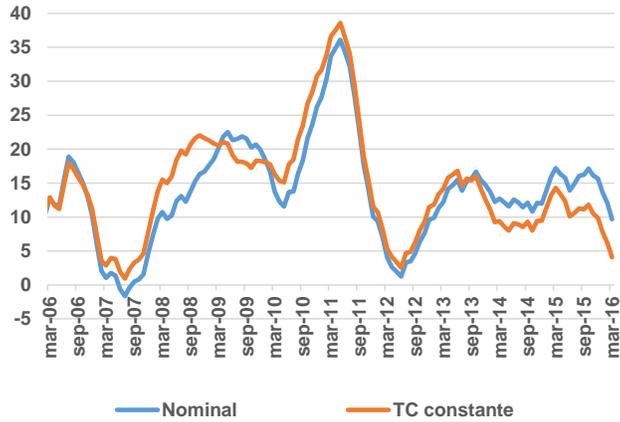
Primas de Seguros (Estructura Porcentual)



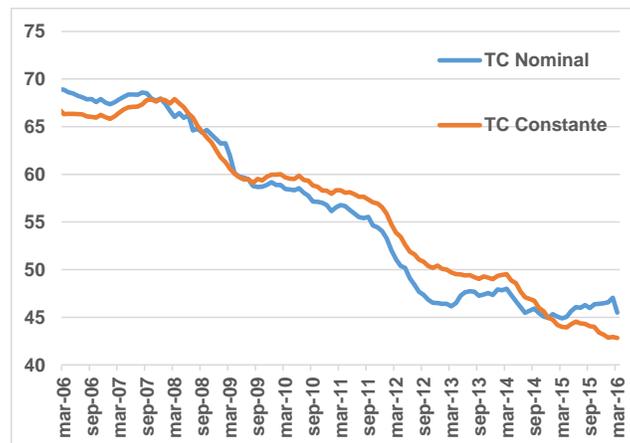
Densidad (Primas promedio por habitante, Dólares)



Crecimiento Anual (Nominal y con tipo de cambio constante)



Dolarización de las primas (Con tipo de cambio nominal y con tipo de cambio constante)



Desempeño del Sistema Asegurador

Presentamos las cifras agregadas del sector asegurador (en soles) al 31 de marzo 2016, incluyendo la siguiente información: resultados financieros del mercado asegurador, primas por riesgos, siniestros por riesgos, resultado técnico del mercado, gastos de administración y resultado de inversiones.

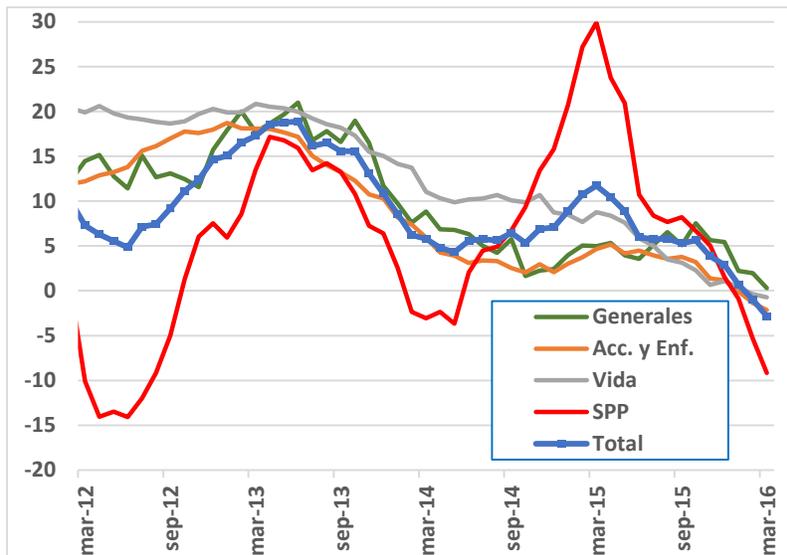
Respecto a marzo de 2015, las primas de seguros netas crecieron **9.6%** y llegaron a **S/. 11,834 millones**, valor equivalente a 1.9% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, dicha expansión se modera hasta sólo 2.1%. Los siniestros registraron un aumento de **20.1%** a **S/. 5,364 millones**, el cual se concentró en Ramos Generales (donde crecieron 39.9%); en dólares esto se tradujo en un incremento de 11.8%. En términos anualizados, la siniestralidad directa se ubicó en 45.3% (43.4% al cierre del 2015).

Primas Netas y Siniestros Netos, a Marzo 2016 (variaciones anuales expresadas en dólares)

	Ene.-Mar.15 / Ene.-Mar.16		Abr.14-Mar.15 / Abr.15-Mar.16	
	Primas Netas	Siniestros	Primas Netas	Siniestros
RR.GG.	-1.1	31.8	5.3	30.2
<i>De los cuales: Vehiculares</i>	2.4	-2.7	4.4	1.3
Accidentes y Enfermedades	-0.9	12.2	2.7	6.3
Vida	2.0	-9.4	4.3	-8.3
SPP	-14.6	18.1	-4.5	8.1
Total	-4.0	15.8	2.1	11.8

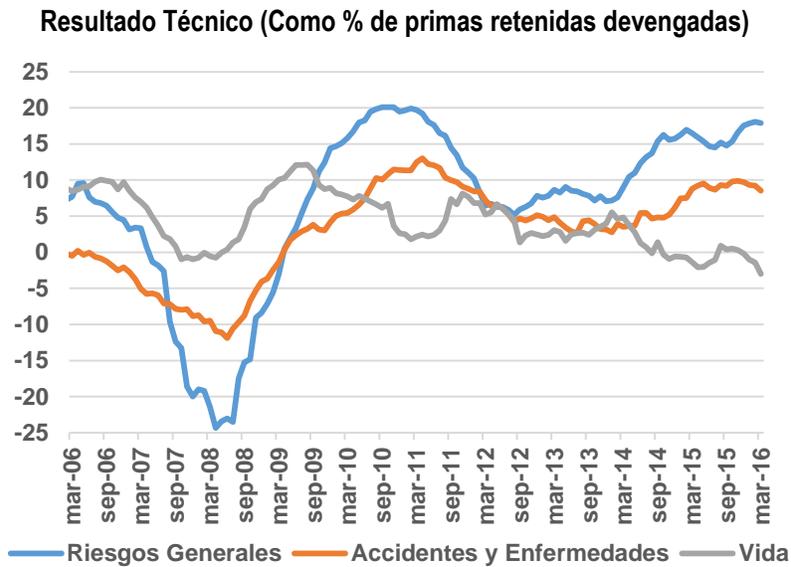
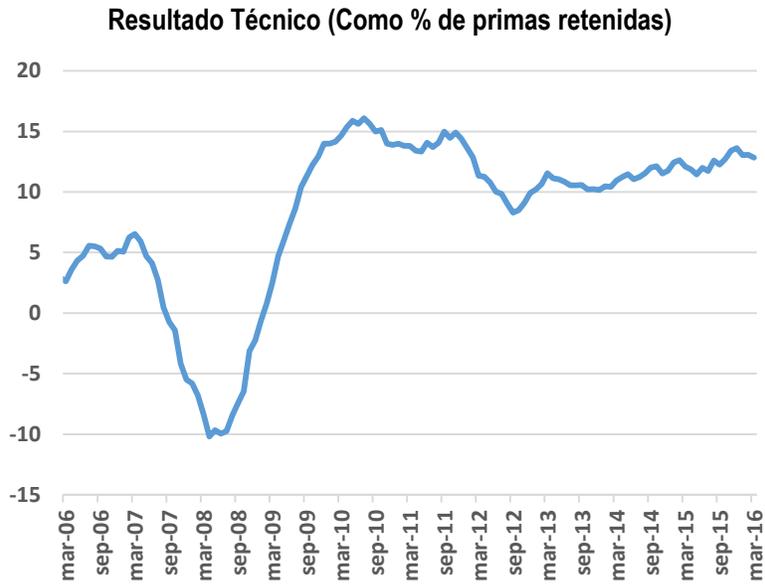
Aun cuando los Ramos Generales representan la mayor parte del total de primas (39.8%), fueron los que lograron mayor expansión en los últimos doce meses (13.2%). El segundo lugar en cuanto a crecimiento correspondió a los Seguros de Vida (12.1%). Por su parte, los seguros del Sistema Privado de Pensiones sólo crecieron 2.6%, alcanzando su menor ritmo de expansión en 38 meses, afectados por la expectativa de los futuros nuevos jubilados sobre la libre disponibilidad de sus fondos previsionales y por haber concluido la ventana temporal para acogerse al REJA (Régimen Especial de Jubilación Anticipada).

Primas de Seguros (variación % anual en dólares, promedio móvil últimos doce meses)



Otros Indicadores

Entre otros indicadores, en el 1T2016, el resultado técnico bruto creció en **2.9%**, las comisiones netas crecieron **7.7%** y el resultado técnico neto cayó en **17.9%**, llegando a **S/. 174 millones (US\$ 52 millones)**. Como porcentaje de las primas retenidas devengadas, los resultados técnicos de los principales ramos se mantuvieron a la baja, con la excepción de seguros generales, que se incrementó con respecto al cierre del 2015.



Los gastos de administración crecieron 8.2%, el resultado de inversiones cayó 11.0% (en el 1T15 se contabilizó un resultado extraordinario por valorización de inversiones e ingresos financieros) y la utilidad neta cayó 30.4% a S/. 241 millones (US\$ 72 millones).

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

	mar-11	mar-15	mar-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros) [a]	367	673	693
Comisiones Netas [b]	149	247	266
Ingresos Diversos (Netos) [c]	-88	-214	-253
Ingresos Técnicos	60	80	82
Gastos Técnicos	-148	-294	-335
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c]) [d]	130	212	174
Gastos de Administración [e]	250	385	417
Resultado de Inversiones [f]	351	575	512
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f]) [g]	231	402	269
Impuesto a la Renta [h]	23	56	28
Utilidad Neta ([g]-[h])	207	346	241

Fuente: APESEG

Resultados del Sistema Asegurador (como % de las primas retenidas)

	mar-11	mar-15	mar-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros) [a]	25.2	30.5	31.8
Comisiones Netas [b]	10.2	11.2	12.2
Ingresos Diversos (Netos) [c]	-6.0	-9.7	-11.6
Ingresos Técnicos	4.1	3.6	3.8
Gastos Técnicos	-10.1	-13.3	-15.4
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c]) [d]	8.9	9.6	8.0
Gastos de Administración [e]	17.2	17.5	19.1
Resultado de Inversiones [f]	24.1	26.1	23.5
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f]) [g]	15.8	18.2	12.3
Impuesto a la Renta [h]	1.6	2.5	1.3
Utilidad Neta ([g]-[h])	14.2	15.7	11.1

Fuente: APESEG

Perspectivas del Sector

Aunque la economía crecería este año alrededor de 3.5%, un ritmo superior al del 2015 (3.3%), la expansión del sector sería más moderada que la del año pasado, ubicándose en el rango entre 8.0% y 10.0%; dado que parte de la expansión respondería a un mayor tipo de cambio, quitando este efecto el crecimiento se ubicaría entre 2.2% y 4.1%, lo que reflejaría mejor el crecimiento de las pólizas.

La revisión a la baja de nuestras proyecciones recoge los efectos de un primer trimestre por debajo de lo esperado sobre todo en seguros del Sistema Privado de Pensiones, afectado por la incertidumbre con respecto a la decisión que finalmente adoptó el Congreso acerca de la libre disponibilidad de los fondos acumulados con fines previsionales.