

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – TERCER TRIMESTRE 2015

Situación del Sector

Al mes de septiembre, operaban en el sistema 18 empresas. Según la clasificación de la SBS, 5 empresas estaban dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 6 exclusivamente a Ramos Generales y 7 exclusivamente a Ramos de Vida, aunque en tres casos 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: Coface (en mayo, Ramos Generales) y Aseguradora del Istmo (en julio, Ramos Generales y de Vida). Asimismo, ha autorizado el funcionamiento de Crecer (seguros de vida), mientras que el grupo financiero Diviso anunció la creación de una compañía de seguros que se denominará Trevia.

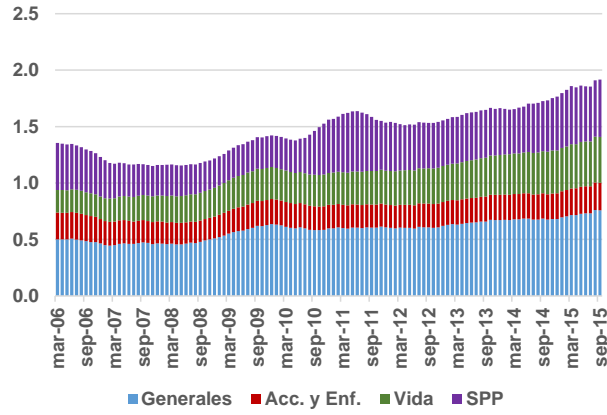
En los últimos años, se observa un continuo incremento de la penetración (ratio primas/PBI), la cual ya bordea 1.9% del PBI, nivel que representa una expansión significativa respecto a la observada hace 8 años (menor a 1.2% del PBI) pero se mantiene por debajo del promedio de LatAm-5 (Brasil, Chile, 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) sigue creciendo, pero a una velocidad más moderada. De hecho, en dólares se ha incrementado lentamente desde mayo del año pasado, superando ya los US\$ 110.

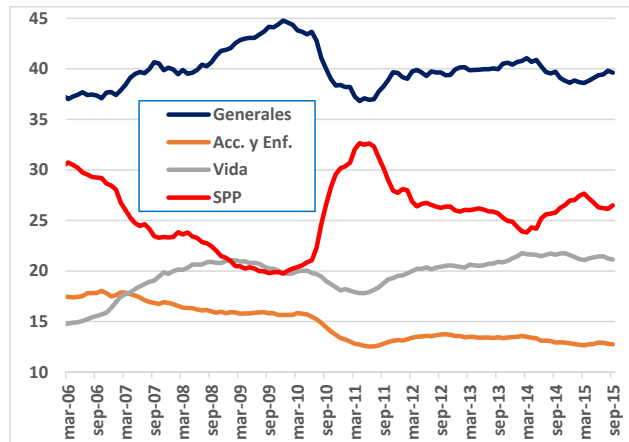
Asimismo, el indicador de crecimiento del volumen, que busca reflejar el ritmo de crecimiento aislando el efecto del tipo de cambio y reduciendo la distorsión que se introduce al expresar el total de primas en una sola moneda, muestra que el crecimiento anual del sistema (septiembre frente al mismo mes del 2014: 17.4%) es corregido del efecto tipo de cambio y pasa a ser 10.3%.

Por otro lado, es de destacar el repunte de la dolarización de las primas en los últimos meses, que ha sido de casi 200 pp. en términos anualizados para la dolarización nominal, aunque usando tipo de cambio constante (S/. 2.986, que es el promedio de los últimos diez años), ésta sólo se ha incrementado marginalmente.

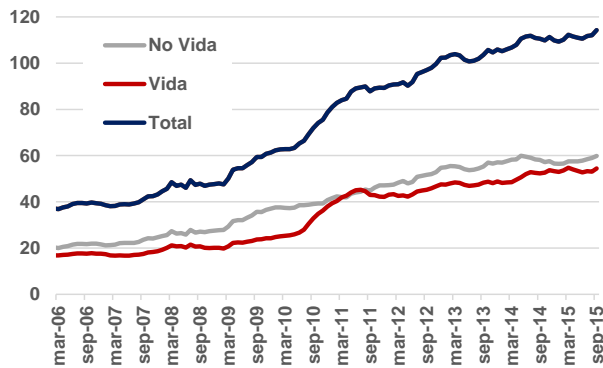
Primas de Seguros (% del PBI, promedio móvil últimos doce meses)



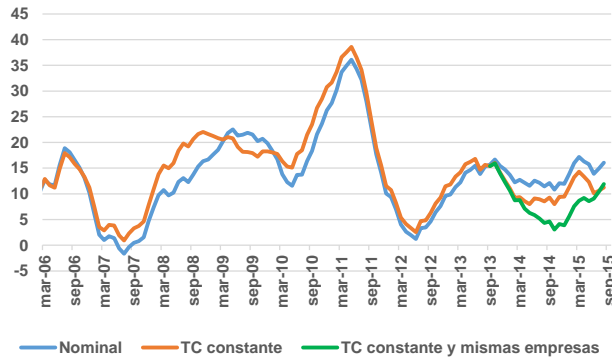
Primas de Seguros (Estructura Porcentual)



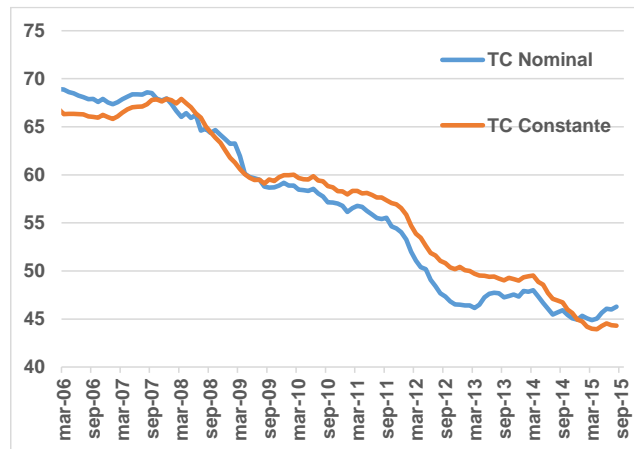
Densidad (Primas promedio por habitante, Dólares)



Crecimiento Anual (Nominal, Con tipo de cambio constante y Manteniendo número de empresas)



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 30 de septiembre 2015, 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.

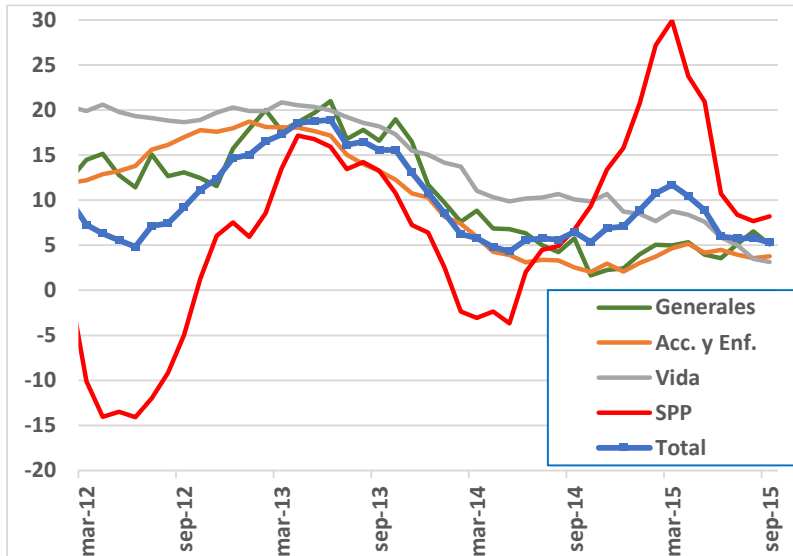
Respecto al acumulado a septiembre 2014, las primas de seguros netas crecieron **17.7%** y llegaron a **S/. 8,761 millones**, valor equivalente a 1.9% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares, dicha expansión se modera hasta sólo 5.6%. Los siniestros registraron un aumento de **18.0%** a **S/.3,862 millones**, concentrado especialmente en Ramos Generales, con lo que la siniestralidad directa se ubicó en 44.1% (similar al 44.0% del mismo período del 2014).

Primas Netas y Siniestros Netos, a Septiembre 2015 (variaciones anuales expresadas en dólares)

	Primas Netas	Siniestros
RR.GG.	9.5	12.3
<i>De los cuales: Vehiculares</i>	5.9	-1.8
Accidentes y Enfermedades	4.2	-4.9
Vida	2.7	3.2
SPP	3.1	6.0
Total	5.6	5.9

Aun cuando los Ramos Generales y de Accidentes y Enfermedades representan el 52.4% del total de primas, el crecimiento de los Seguros del Sistema Privado de Pensiones se mantiene como el más destacado (8.2%, pero muestra una corrección significativa en la medida que ya no se ve favorecido por la comparación previa a la entrada de nuevos participantes en los seguros previsionales), seguido por los Riesgos Generales (5.1%).

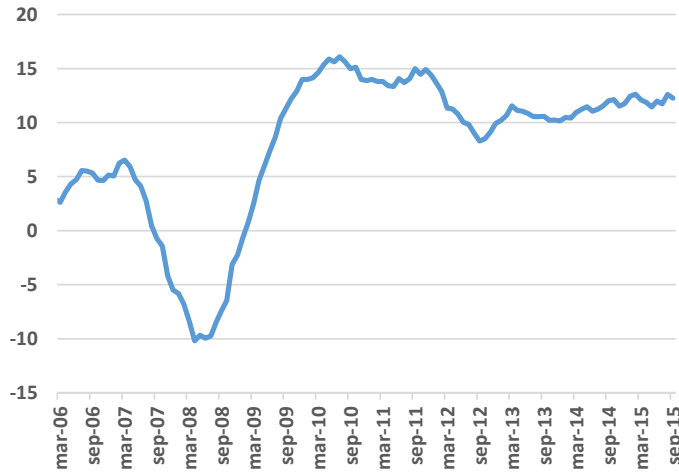
Primas de Seguros (variación % anual en dólares, promedio móvil últimos doce meses)



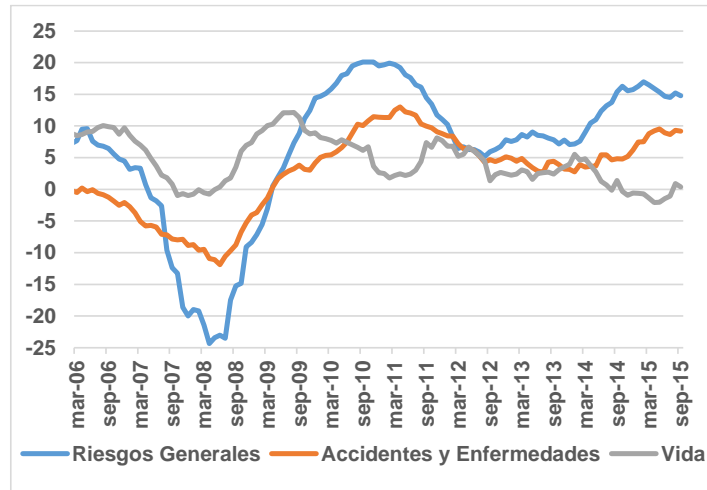
Otros Indicadores

Entre otros indicadores, al mes de septiembre, el resultado técnico bruto creció en **25.9%**, las comisiones netas crecieron **16.5%** y el resultado técnico neto aumentó en **25.7%**, llegando a **S/. 571 millones (US\$ 177 millones)**. En términos anualizados, dicho monto llegó a S/. 752 millones, favorecido por la reducción de gastos diversos. Las tendencias de los principales ramos se mantuvieron, con la excepción de seguros de vida, rubro en el que se observó una desaceleración respecto al trimestre anterior.

Resultado Técnico (Como % de primas retenidas)



Resultado Técnico (Como % de primas retenidas devengadas)



Los gastos de administración crecieron 17.4%, el resultado de inversiones creció en 12.6% (ritmo inferior al de trimestres anteriores, pero que resulta explicado por la normalización del rubro de valorización de inversiones e ingresos financieros), y la utilidad neta aumentó en 8.9% a S/. 806 millones (US\$ 250 millones).

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

	sep-10	sep-14	sep-15
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros) [a]	978	1,582	1,992
Comisiones Netas [b]	393	640	746
Ingresos Diversos (Netos) [c]	-223	-488	-676
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c]) [d]	362	454	571
Gastos de Administración [e]	617	1,061	1,246
Resultado de Inversiones [f]	874	1,387	1,562
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f]) [g]	619	780	887
Impuesto a la Renta [h]	57	40	81
Utilidad Neta ([g]-[h])	562	740	806

Fuente: APESEG

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

	sep-10	sep-14	sep-15
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros) [a]	26.4	28.1	30.5
Comisiones Netas [b]	10.6	11.4	11.4
Ingresos Diversos (Netos) [c]	-6.0	-8.7	-10.3
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c]) [d]	9.8	8.1	8.7
Gastos de Administración [e]	16.6	18.8	19.1
Resultado de Inversiones [f]	23.6	24.6	23.9
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f]) [g]	16.7	13.8	13.6
Impuesto a la Renta [h]	1.5	0.7	1.2
Utilidad Neta ([g]-[h])	15.2	13.1	12.3

Fuente: APESEG

Perspectivas del Sector

Aunque la economía crecería este año a un ritmo ligeramente superior al del 2014 (2.4%), la expansión del sector sería cercana a 17.0%; no obstante, debe considerarse que parte de la expansión respondería a un mayor tipo de cambio, por lo que quitando este efecto el crecimiento sería menor a 11.0%, lo que reflejaría mejor el crecimiento de las pólizas.

La ocurrencia del Fenómeno de El Niño, cuya intensidad se prevé de moderada a fuerte, podría generar efectos negativos en la actividad económica, sobre todo primaria, y en infraestructura. Es previsible que este evento genere un mayor ritmo de crecimiento del sector asegurador, pero dicha expansión se materializaría más bien a lo largo del 2016 y se daría más bien como una reacción a los efectos negativos del mismo.