

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – SEGUNDO TRIMESTRE 2017

Situación del Sector

Al cierre del segundo trimestre 2017, son 22 las empresas que poseen licencia de funcionamiento como parte del sistema asegurador peruano. Según la clasificación de la SBS, 5 empresas están dedicadas a los Ramos de Riesgos Generales y de Vida, 9 exclusivamente al Ramo de Riesgos Generales y 8 exclusivamente al Ramo de Vida, aunque tres de estas empresas obedecen a que los seguros de vida operan de manera independiente del resto de su grupo empresarial. Asimismo, a la fecha hay 4 empresas que se encuentran en proceso de licenciamiento frente a la SBS. Cabe resaltar que las 4 empresas han solicitado operar en el Ramo de Vida.

En cuanto a la penetración del sistema asegurador peruano (ratio primas/PBI), este indicador se mantiene alrededor del 1.68%, sin recuperar aún el nivel alcanzado al finalizar el 2016 (1.71%). Se estima que dicha recuperación podría darse hacia fines del presente año. Asimismo, cabe recordar que el máximo valor de penetración alcanzado por el sector asegurador peruano se registró al finalizar el 2015 (1.9% del PBI).

La actual penetración de los seguros en el Perú (1.68%) representa un importante potencial de crecimiento, sobre todo si se compara el valor de dicho indicador con el de otros países cercanos de la región. Por ejemplo, al cierre de 2016 y según información de la Swiss Re, la penetración en Chile es de 4.8%, mientras que Colombia es de 2.7%.

Por otro lado, en cuanto a la densidad del sector asegurador peruano (prima per cápita), esta se ha mantenido en los últimos 6 meses en el rango de US\$ 105 – US\$ 110. No obstante, al comparar el ratio peruano con el de los dos países antes mencionados, se evidencia una brecha significativa: Chile (US\$ 643) y Colombia (US\$ 161).

A nivel del sistema, las primas de seguros netas anualizadas alcanzaron los S/. 11,154 millones, disminuyendo 4.4% respecto a junio 2016. No obstante, el indicador de variación del volumen, que busca reflejar el ritmo de crecimiento/decrecimiento aislando el efecto del tipo de cambio al expresar el total de primas en una sola moneda, muestra que la contracción anualizada fue de 4.1%.

Al respecto, cabe resaltar que la contracción antes mencionada (4.4%), es la menor de los valores registrados durante el primer semestre 2017, observándose una ligera recuperación de la producción del sector. Tanto las modificaciones normativas del SPP que se dieron en abril 2016 (Ley N° 30425) como el menor ritmo de crecimiento de la economía, son las principales razones por las que las primas del sector han venido retrocediendo. No obstante, se estima que el crecimiento del sector podría retomarse hacia fines del presente año. Asimismo, cabe destacar que, sin considerar el comportamiento de las primas del riesgo “Renta de Jubilados” (perteneciente al ramo de Seguros del SPP), las primas anualizadas del sector a junio 2017 crecieron 2.6%.

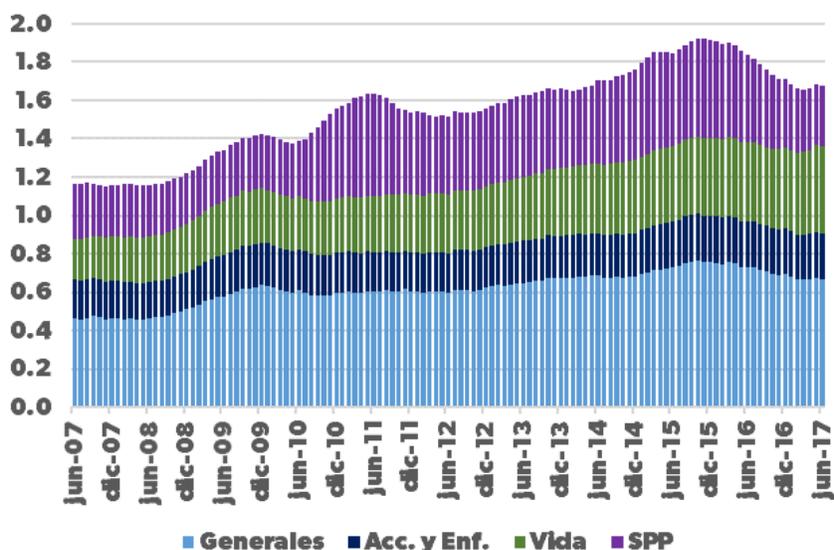
En cuanto a la distribución de las primas de seguros netas anualizadas, se tiene la siguiente estructura: Riesgos Generales (39.7%), Accidentes y Enfermedades (14.3%), Seguros de Vida

(27.1%) y Seguros del SPP (18.9%). Respecto a junio 2016, mientras que las primas anualizadas de los Seguros de Vida y Accidentes y Enfermedades se incrementaron respectivamente en 15.4% y 4.2%, las primas anualizadas de Riesgos Generales y Seguros del SPP cayeron 4.1% y 27.1%, respectivamente.

Con relación a los siniestros de primas de seguros netas, el monto anualizado de estos alcanzó los S/. 7,718 millones, registrando un incremento de 42.4% respecto a junio 2016. Cabe resaltar que el mayor aumento se dio durante el primer semestre 2017, ya que solo en dicho periodo se registraron S/. 4,925 millones en siniestros (durante el primer semestre 2016 se registraron S/. 2,780 millones). El motivo principal del notable incremento fueron los siniestros asociados al Fenómeno El Niño 2017, reflejándose ello en el ramo de Riesgos Generales. De esta manera, la siniestralidad directa anualizada del sector alcanzó el nivel de 69.2%, el máximo en casi 9 años. Por otro lado, la siniestralidad retenida anualizada cerró el semestre en 49.5%.

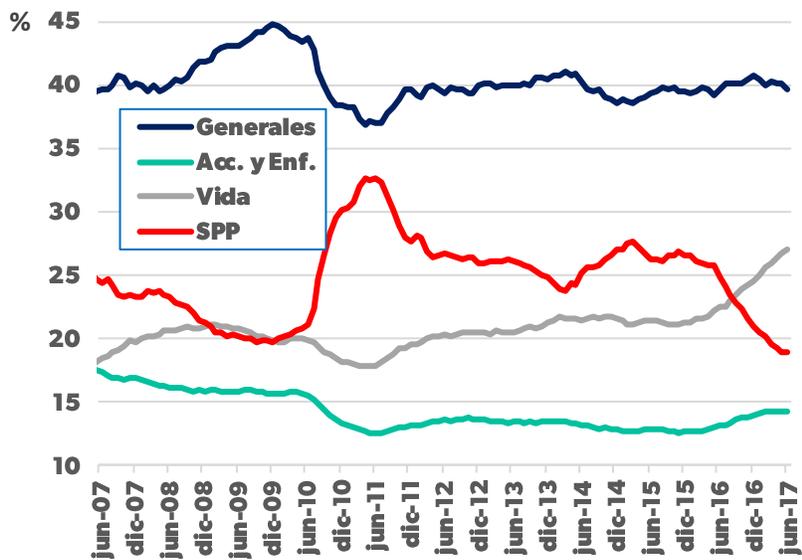
Finalmente, la dolarización de las primas toma diferentes niveles al comparar la trayectoria obtenida tomando el tipo de cambio nominal versus la generada con tipo de cambio constante, siendo más alta en el primer caso. Sin embargo, en los últimos meses ambas continúan mostrando una tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal a junio 2017 fue de 42.7%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante llegó a 40.6%.

Primas de Seguros Netas (% del PBI)



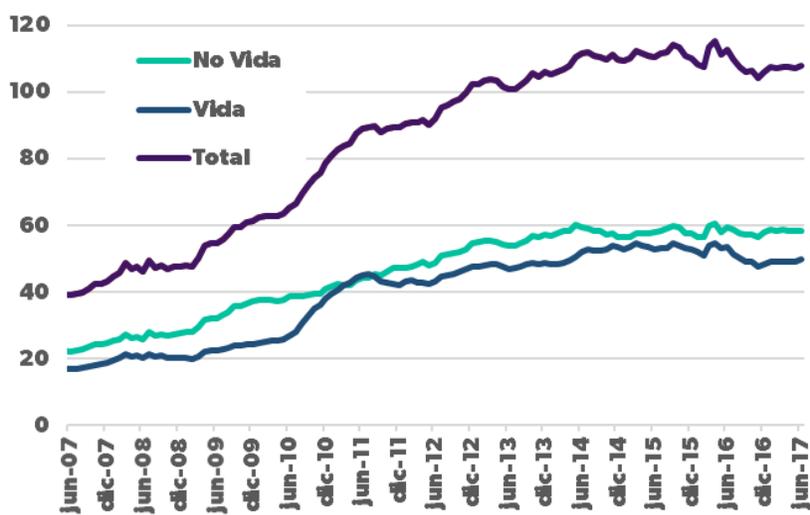
Fuentes: SBS, BCRP
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas (Estructura Porcentual)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Densidad en Perú (Prima promedio por habitante, Dólares)



Fuentes: SBS, INEI
Elaboración: APESEG

Primas Netas Anualizadas, Miles de Dólares

	2005		2010		2016		jun-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Generales	368,843	37.3	890,621	38.4	1,355,318	40.7	1,333,090	39.7
Vehículos	72,383	7.3	281,663	12.1	430,067	12.9	417,426	12.4
Incendio y Líneas Aliadas	129,808	13.1	252,041	10.9	396,756	11.9	417,754	12.4
Otros	166,652	16.9	356,916	15.4	528,495	15.9	497,910	14.8
Accidentes y Enfermedades	173,566	17.6	309,864	13.4	463,631	13.9	480,578	14.3
Asistencia Médica	80,538	8.2	157,373	6.8	259,813	7.8	274,479	8.2
Otros	93,028	9.4	152,492	6.6	203,818	6.1	206,099	6.1
Vida	148,576	15.0	419,355	18.1	816,162	24.5	911,260	27.1
Desgravamen	20,966	2.1	120,629	5.2	318,628	9.6	347,323	10.3
Otros	127,610	12.9	298,727	12.9	497,534	14.9	563,937	16.8
SPP	296,968	30.1	700,970	30.2	697,683	20.9	634,903	18.9
Renta de Jubilados	195,013	19.7	425,227	18.3	185,263	5.6	123,120	3.7
Otros	101,956	10.3	275,744	11.9	512,419	15.4	511,784	15.2
Total	987,953	100.0	2,320,811	100.0	3,332,793	100.0	3,359,832	100.0
No Vida	542,409	54.9	1,200,485	51.7	1,818,948	54.6	1,813,669	54.0
Vida	445,544	45.1	1,120,326	48.3	1,513,844	45.4	1,546,164	46.0

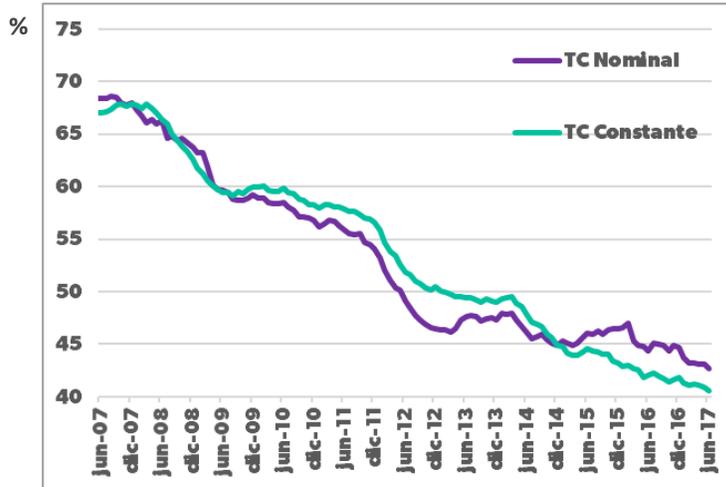
Fuente: SBS
 Elaboración: APESEG

% Crecimiento Anual de Primas de Seguros Netas (Nominal y Con tipo de cambio constante)



Fuente: SBS
 Elaboración: APESEG

% Dolarización de las Primas
(Con tipo de cambio nominal y Con tipo de cambio constante)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Desempeño del Sistema Asegurador

A continuación se presentan las cifras agregadas del sector asegurador (en soles) al cierre del segundo trimestre 2017, incluyendo la siguiente información: variaciones de las primas de seguros netas y siniestros netos a nivel del sistema, análisis de variaciones por ramos, resultado técnico del mercado, comisiones netas, gastos de administración, resultado de inversiones y utilidad neta.

Respecto a junio de 2016, las primas de seguros netas decrecieron **4.4%** y llegaron a **S/. 11,154 millones**, valor que representa alrededor del 1.68% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, el valor de dicha contracción se modera a 3.3%. Por otro lado, los siniestros netos anualizados registraron un aumento interanual de **42.4%** y alcanzaron los **S/. 7,718 millones**. Cabe mencionar que el mayor aumento en los siniestros se dio en el ramo de Riesgos Generales (108.8%), seguido de los Seguros de Vida (10.7%). Asimismo, la siniestralidad directa se ubicó en 69.2% (49.5% al cierre del 2016 y 43.4% al cierre del 2015).

En términos de soles, las primas de los Seguros de Vida fueron las que tuvieron el mayor crecimiento anual (15.4%), seguidas por las de Accidentes y Enfermedades (4.2%). No obstante, las primas de los Riesgos Generales, que representan la mayor parte del total de primas (39.7%), cayeron en 4.1%. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones continuaron experimentando la mayor contracción (27.1%), afectados básicamente por la reducción de las primas por Rentas de Jubilación.

**Primas Netas y Siniestros Netos, a junio 2017
(variaciones anuales a partir de montos en soles)**

	Jun.17 / Jun.16		Jul.16-Jun.17 / Jul.15-Jun.16	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	-6.8	219.5	-4.1	108.8
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-8.9	-8.5	-5.2	-4.6
Accidentes y Enfermedades	3.7	10.0	4.2	10.3
Vida	20.0	6.6	15.4	10.7
SPP	-20.1	-0.5	-27.1	4.3
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-58.9	12.9	-65.5	16.0
Total	-1.8	77.2	-4.4	42.4

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

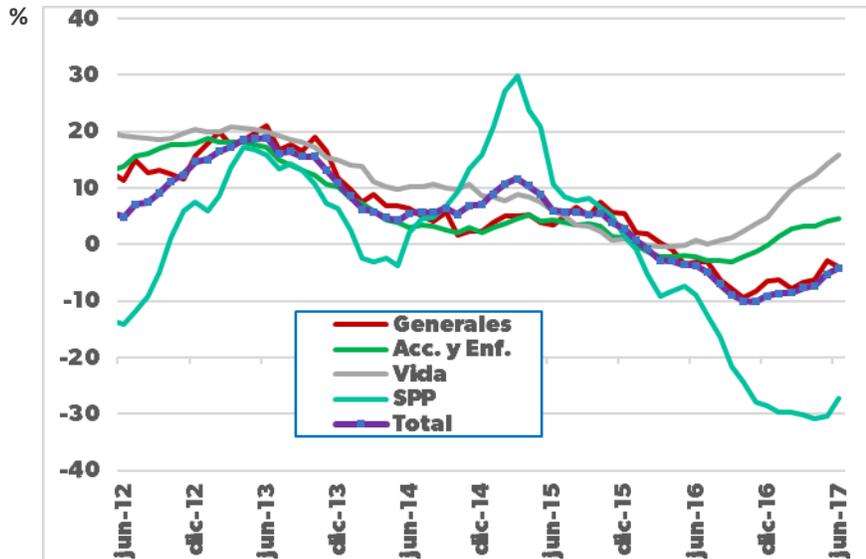
Por otro lado, haciendo un análisis de las variaciones a partir de montos expresados en dólares, se obtiene el siguiente cuadro y gráfico:

**Primas Netas y Siniestros Netos, a junio 2017
(variaciones anuales a partir de montos en dólares)**

	Jun.17 / Jun.16		Jul.16-Jun.17 / Jul.15-Jun.16	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	-5.7	223.0	-3.1	111.2
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-7.8	-7.5	-4.2	-3.6
Accidentes y Enfermedades	4.9	11.2	5.4	11.6
Vida	21.3	7.7	16.7	11.9
SPP	-19.3	0.6	-26.3	5.5
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-58.4	14.2	-65.1	17.3
Total	-0.8	79.1	-3.3	43.9

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

**Primas de Seguros Netas anualizadas
(variación % anual a partir de montos en dólares, tipo de cambio móvil)**



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Resultado Técnico y otros indicadores del Sistema Asegurador

Al cierre de junio 2017, frente a similar periodo de 2016, el resultado técnico bruto cayó **8.7%**, las comisiones netas disminuyeron **7.3%** y el resultado técnico neto cayó **36.1%**, llegando a **S/. 227 millones (US\$ 70 millones)**.

Por otro lado, los gastos de administración crecieron **4.7%**, el resultado de inversiones se incrementó en **25.7%** y la utilidad neta aumentó **21.7%**, llegando a **S/. 612 millones (US\$ 188 millones)**.

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		jun-12	jun-16	jun-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	709	1,364	1,246
Comisiones Netas	[b]	347	532	494
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-217	-476	-525
Ingresos Técnicos		113	173	205
Gastos Técnicos		-330	-649	-730
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	145	355	227
Gastos de Administración	[e]	577	862	903
Resultado de Inversiones	[f]	828	1,061	1,334
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	396	554	658
Impuesto a la Renta	[h]	12	51	46
Utilidad Neta ([g]-[h])		384	503	612

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

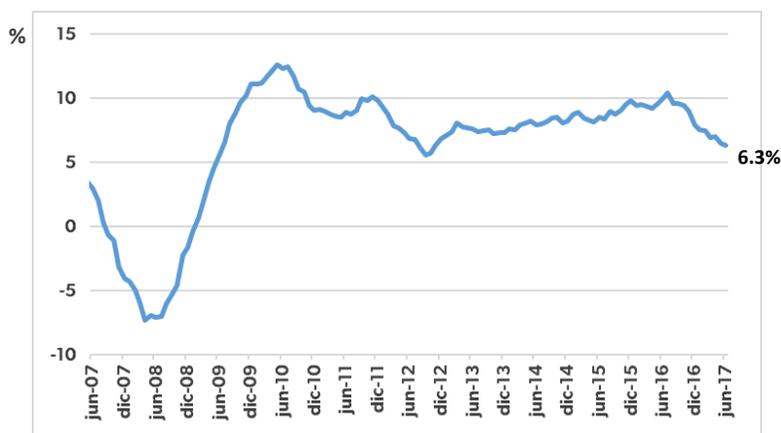
Resultados del Sistema Asegurador como % de las primas retenidas

		jun-12	jun-16	jun-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	24.0	33.2	29.9
Comisiones Netas	[b]	11.8	12.9	11.9
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-7.4	-11.6	-12.6
Ingresos Técnicos		3.8	4.2	4.9
Gastos Técnicos		-11.2	-15.8	-17.5
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	4.9	8.6	5.5
Gastos de Administración	[e]	19.6	21.0	21.7
Resultado de Inversiones	[f]	28.1	25.8	32.1
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	13.4	13.5	15.8
Impuesto a la Renta	[h]	0.4	1.2	1.1
Utilidad Neta ([g]-[h])		13.0	12.2	14.7

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

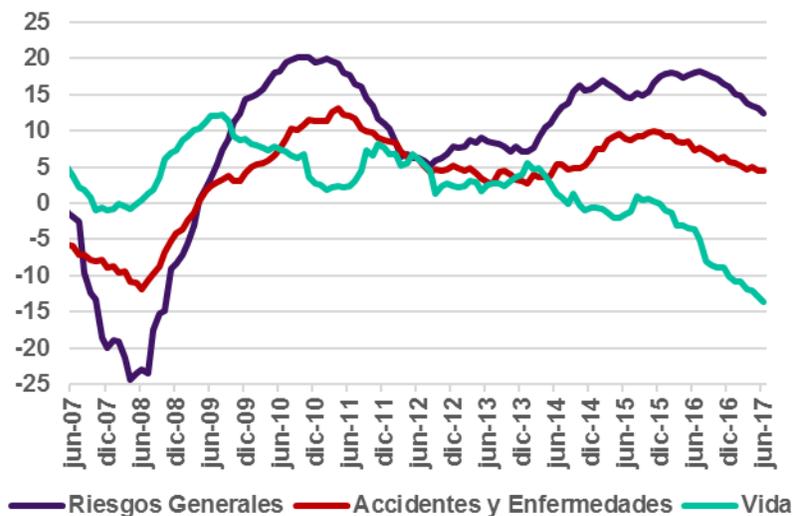
Si se analiza la evolución del resultado técnico neto como porcentaje de las primas retenidas, se aprecia una tendencia a la baja tanto a nivel del sector como de los principales ramos. Ello viene ocurriendo desde mediados del 2016, tal como se muestra en los siguientes gráficos:

**Resultado Técnico Neto anualizado del Sistema
(como % de primas retenidas anualizadas)**



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

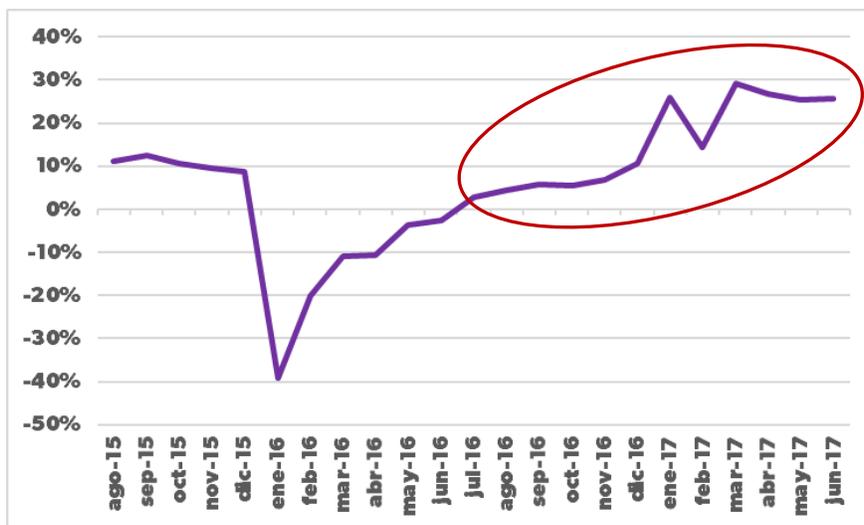
**Resultado Técnico Neto menos Gastos de Administración
(como % de primas retenidas devengadas, montos anualizados)**



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Cabe destacar el buen desempeño que vienen mostrando las inversiones a nivel del sistema asegurador, ya que durante los 12 últimos meses se viene registrando un crecimiento interanual. Este comportamiento ha ayudado a contrarrestar la menor producción de primas y ha incrementado las ganancias a nivel del sector.

**Variación % anual del Resultado de Inversiones
del Sistema Asegurador**



Fuente: SBS
Elaboración: APESSEG

Perspectivas del Sector para el 2017

- La penetración del sector se mantendrá por debajo del 2% del PBI. El crecimiento del sistema se retomaría hacia fines del 2017 (el ritmo de contracción viene disminuyendo), en línea con la recuperación de la economía. De suceder esto, el crecimiento del sector en función de las primas se ubicaría entre 1% y 2%.
- Se estima que la mayor parte de los siniestros asociados al FEN 2017 han sido ya reportados, por lo que de seguir incrementándose la siniestralidad del sector durante el 2do semestre 2017, dicha variación sería menor a la experimentada durante la primera mitad del año.
- Se espera que en los siguientes meses las primas de los productos de "Renta Particular" muestren una tendencia creciente, compensando el menor nivel de producción de las "Rentas de Jubilación".
- Dado el potencial de nuestro mercado asegurador, se estima que nuevos participantes muestren su interés por incorporarse al sector.