

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – TERCER TRIMESTRE 2017

Situación del Sector

Al cierre del tercer trimestre 2017, son 21 las empresas que poseen licencia de funcionamiento como parte del sistema asegurador peruano. Según la clasificación de la SBS, 6 empresas están dedicadas a los Ramos de Riesgos Generales y de Vida, 8 exclusivamente al Ramo de Riesgos Generales y 7 exclusivamente al Ramo de Vida, aunque dos 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 de 1.64%, sin recuperar aún el nivel alcanzado al finalizar el 2016 (1.71%). Se estima que dicha recuperación podría darse durante el próximo 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 (1.64%) 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 la penetración en Chile fue de 5%, mientras que en Colombia fue de 2.8%. Cabe mencionar que estas cifras consideran las primas asociadas al SPP.

Si no se consideran las primas asociadas al SPP, el ratio de penetración en los países antes mencionados al cierre de 2016 es el siguiente: Chile 2.8%, Colombia 2.4% y Perú 1.3%.

Por otro lado, en cuanto a la densidad del sector asegurador peruano (prima per cápita), esta se ha mantenido en los últimos 12 meses en el rango de US\$ 105 – US\$ 110. No obstante, al comparar el valor de dicho indicador para Perú con el de los dos países antes mencionados, se mantiene una brecha significativa: Chile (US\$ 674) y Colombia (US\$ 161).

A nivel del sistema, las primas de seguros netas anualizadas alcanzaron los S/. 11,119 millones, disminuyendo 2.2% respecto a setiembre 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 0.9%.

Al respecto, cabe resaltar que la contracción antes mencionada (2.2%), es la menor de los valores registrados durante el 2017, estando la producción del sector en recuperación. Tanto las modificaciones normativas del SPP (Ley N° 30425) como el menor ritmo de crecimiento de la economía, son las principales razones por las que las primas del sector disminuyeron notoriamente desde fines del 2015. No obstante, desde mediados del segundo trimestre 2017 se observa que las primas vienen recuperándose: abril (-6.5%), mayo (-5.1%), junio (-4.4%), julio (-3.8%), agosto (-2.8%), setiembre (-2.2%). Se estima que podría cerrarse el presente año con un ligero crecimiento (menor a 1%).

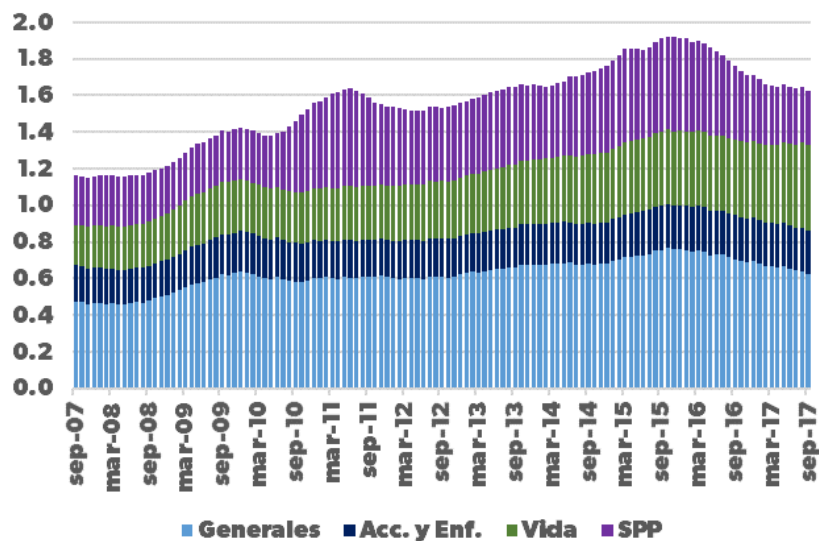
Asimismo, cabe destacar que, sin considerar el comportamiento de las primas del riesgo “Renta de Jubilados” (perteneciente al ramo de Seguros del SPP), las primas anualizadas del sector a setiembre 2017 crecieron 2.6%.

En cuanto a la distribución de las primas de seguros netas anualizadas, se tiene la siguiente estructura: Riesgos Generales (38.4%), Accidentes y Enfermedades (14.5%), Seguros de Vida (28.8%) y Seguros del SPP (18.3%). Respecto a setiembre 2016, mientras que las primas anualizadas de los Seguros de Vida y Accidentes y Enfermedades se incrementaron respectivamente en 19.9% y 4.9%, las primas anualizadas de Riesgos Generales y Seguros del SPP cayeron 6.6% y 21.6%, respectivamente.

Con relación a los siniestros de primas de seguros netas, el monto anualizado de estos alcanzó los S/. 7,946 millones, registrando un incremento de 46.9% respecto a setiembre 2016. Cabe resaltar que el aumento en los siniestros estuvo concentrado en el ramo de Riesgos Generales, pues los siniestros anualizados de dicho ramo alcanzaron los S/. 4,063 millones a setiembre 2017 (51% del monto total del sistema), mientras que a setiembre 2016 el monto fue de S/. 1,833 millones. El motivo principal del notable incremento fueron los siniestros asociados al Fenómeno El Niño 2017. De esta manera, la siniestralidad directa anualizada del sector alcanzó el nivel de 71.5%, un nuevo máximo histórico. Por otro lado, la siniestralidad retenida anualizada cerró el tercer trimestre en 49.9%.

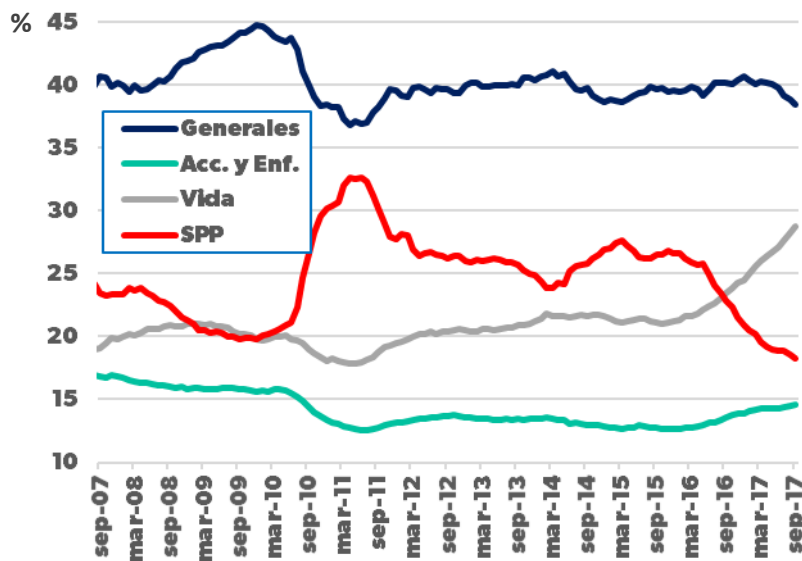
Finalmente, la dolarización de las primas toma diferentes niveles al comparar la trayectoria obtenida tomando el tipo de cambio nominal versus la generada con tipo de cambio constante, siendo más alta en el primer caso. Sin embargo, en los últimos meses ambas continúan mostrando una tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal a setiembre 2017 fue de 41.5%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante llegó a 39.3%.

Primas de Seguros Netas Anualizadas (% del PBI)



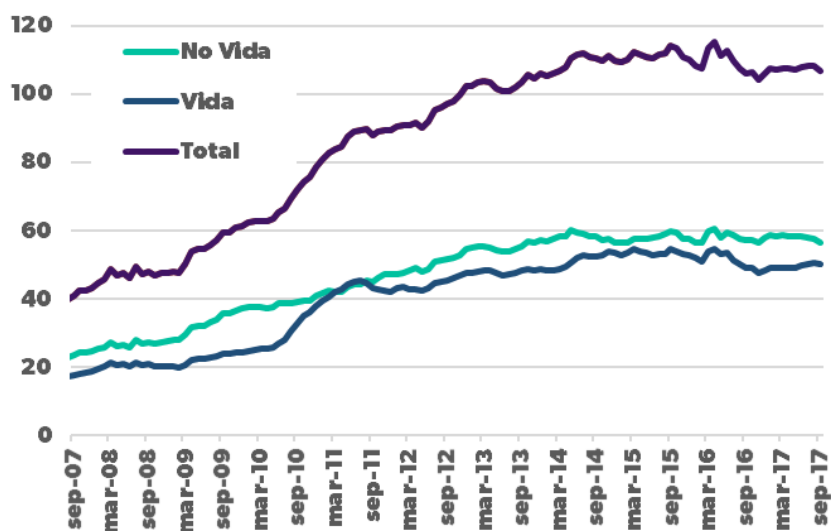
Fuentes: SBS, BCRP, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas (Estructura Porcentual)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Densidad en Perú (Prima promedio por habitante, Dólares)



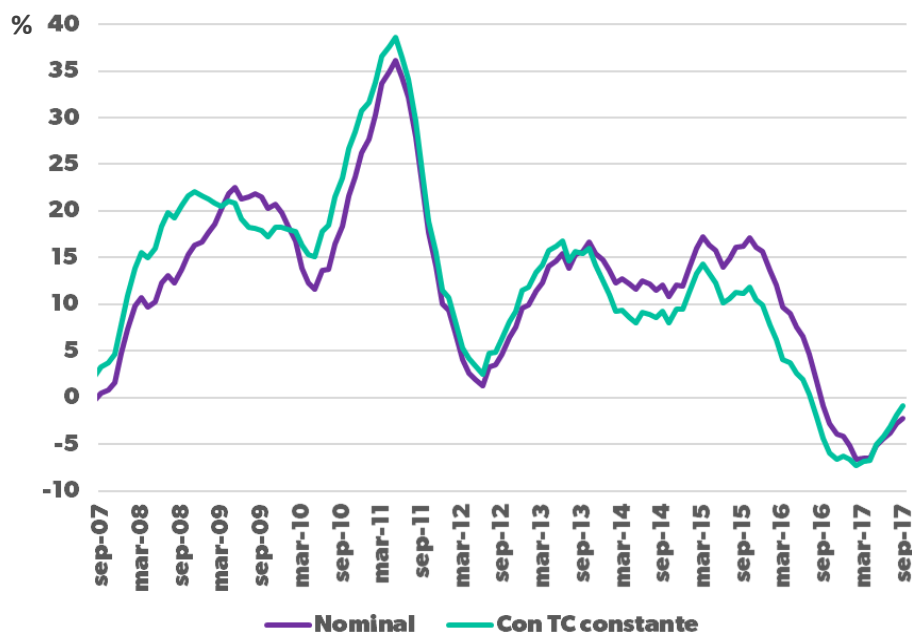
Fuentes: SBS, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas, Miles de Dólares

	2005		2010		2016		sep-17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Generales	368,843	37.3	890,621	38.4	1,355,318	40.7	1,297,846	38.4
Vehículos	72,383	7.3	281,663	12.1	430,067	12.9	417,954	12.4
Incendio y Líneas Aliadas	129,808	13.1	252,041	10.9	396,756	11.9	392,889	11.6
Otros	166,652	16.9	356,916	15.4	528,495	15.9	487,003	14.4
Accidentes y Enfermedades	173,566	17.6	309,864	13.4	463,631	13.9	492,773	14.6
Asistencia Médica	80,538	8.2	157,373	6.8	259,813	7.8	284,234	8.4
Otros	93,028	9.4	152,492	6.6	203,818	6.1	208,539	6.2
Vida	148,576	15.0	419,355	18.1	816,171	24.5	975,435	28.8
Desgravamen	20,966	2.1	120,629	5.2	318,637	9.6	360,754	10.7
Otros	127,610	12.9	298,727	12.9	497,534	14.9	614,680	18.2
SPP	296,968	30.1	700,970	30.2	697,683	20.9	618,142	18.3
Renta de Jubilados	195,013	19.7	425,227	18.3	185,263	5.6	103,036	3.0
Otros	101,956	10.3	275,744	11.9	512,420	15.4	515,106	15.2
Total	987,953	100.0	2,320,811	100.0	3,332,802	100.0	3,384,195	100.0
No Vida	542,409	54.9	1,200,485	51.7	1,818,948	54.6	1,790,619	52.9
Vida	445,544	45.1	1,120,326	48.3	1,513,854	45.4	1,593,576	47.1

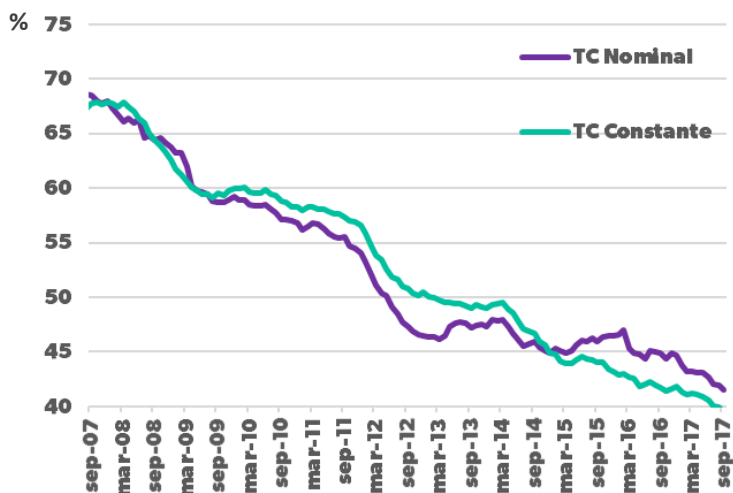
Fuente: SBS
 Elaboración: APESEG

% 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 tercer 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 setiembre de 2016, las primas de seguros netas decrecieron **2.2%** y llegaron a **S/. 11,119 millones**, valor que representa alrededor del 1.64% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, se observa un crecimiento de 1.8%. Por otro lado, los siniestros netos anualizados registraron un aumento interanual de **46.9%** y alcanzaron los **S/. 7,946 millones**. Cabe mencionar que el mayor aumento en los siniestros se dio en el ramo de Riesgos Generales (121.7%), seguido de los Seguros de Accidentes y Enfermedades (10.1%). Asimismo, la siniestralidad directa se ubicó en 71.5% (49.5% al cierre del 2016 y 43.4% al cierre del 2015). Dicho valor representa un nuevo máximo histórico. Asimismo, la siniestralidad retenida anualizada se ubicó en 49.9%.

En términos de soles, las primas de los Seguros de Vida fueron las que tuvieron el mayor crecimiento anual (19.9%), seguidas por las de Accidentes y Enfermedades (4.9%). No obstante, las primas de los Riesgos Generales, que representan la mayor parte del total de primas (38.4%), cayeron en 6.6%. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones continuaron experimentando la mayor contracción (21.6%), afectados básicamente por la reducción de las primas por Rentas de Jubilación.

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

	Set.17 / Set.16		Oct.16-Set.17 / Oct.15-Set.16	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	-9.2	160.0	-6.6	121.7
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-7.1	-6.4	-6.0	-5.0
Accidentes y Enfermedades	4.5	9.5	4.9	10.1
Vida	22.0	5.8	19.9	8.8
SPP	-18.2	3.3	-21.6	7.8
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-58.0	12.4	-60.5	14.1
Total	-1.6	56.8	-2.2	46.9

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

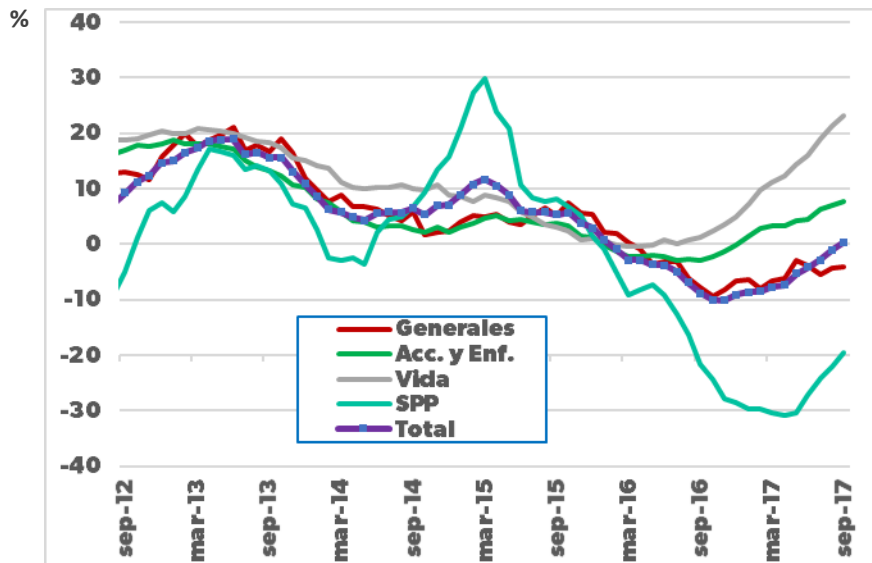
Por otro lado, haciendo un análisis de las variaciones a partir de montos expresados en dólares, se obtiene el siguiente cuadro y gráfico:

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

	Set.17 / Set.16		Oct.16-Set.17 / Oct.15-Set.16	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	-5.5	170.8	-2.7	130.9
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-3.3	-2.6	-2.1	-1.1
Accidentes y Enfermedades	8.8	14.0	9.2	14.6
Vida	27.0	10.2	24.9	13.3
SPP	-14.8	7.6	-18.3	12.3
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-56.3	17.0	-58.8	18.8
Total	2.4	63.3	1.8	53.0

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 setiembre 2017, frente a similar periodo de 2016, el resultado técnico bruto cayó **5%**, las comisiones netas aumentaron **23.8%** y el resultado técnico neto cayó **25.7%**, llegando a **S/. 388 millones (US\$ 119 millones)**.

Por otro lado, los gastos de administración crecieron **2.9%**, el resultado de inversiones se incrementó en **15.9%** y la utilidad neta aumentó **12.4%**, llegando a **S/. 885 millones (US\$ 271 millones)**.

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		sep-12	sep-16	sep-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	1,105	2,036	1,933
Comisiones Netas	[b]	524	785	972
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-335	-729	-573
Ingresos Técnicos		180	271	311
Gastos Técnicos		-515	-1,000	-884
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	246	522	388
Gastos de Administración	[e]	894	1,307	1,344
Resultado de Inversiones	[f]	1,196	1,652	1,915
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	548	867	959
Impuesto a la Renta	[h]	30	80	73
Utilidad Neta ([g]-[h])		519	787	885

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

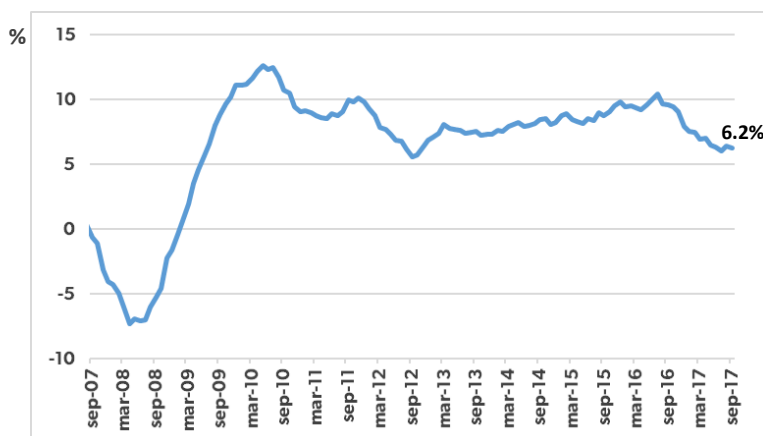
Resultados del Sistema Asegurador como % de las primas retenidas

		sep-12	sep-16	sep-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	24.5	32.9	30.8
Comisiones Netas	[b]	11.6	12.7	15.5
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-7.4	-11.8	-9.1
Ingresos Técnicos		4.0	4.4	5.0
Gastos Técnicos		-11.4	-16.2	-14.1
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	5.5	8.4	6.2
Gastos de Administración	[e]	19.8	21.1	21.4
Resultado de Inversiones	[f]	26.5	26.7	30.5
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	12.1	14.0	15.3
Impuesto a la Renta	[h]	0.7	1.3	1.2
Utilidad Neta ([g]-[h])		11.5	12.7	14.1

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

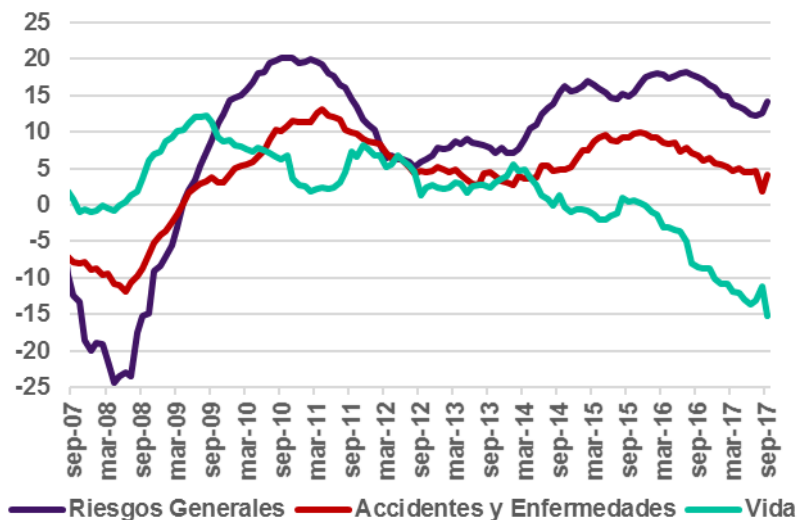
Si se analiza la evolución del resultado técnico neto como porcentaje de las primas retenidas, se aprecia una tendencia a la baja tanto a nivel del sector como de los principales ramos. Ello viene ocurriendo desde mediados del 2016, tal como se muestra en los siguientes gráficos:

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



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

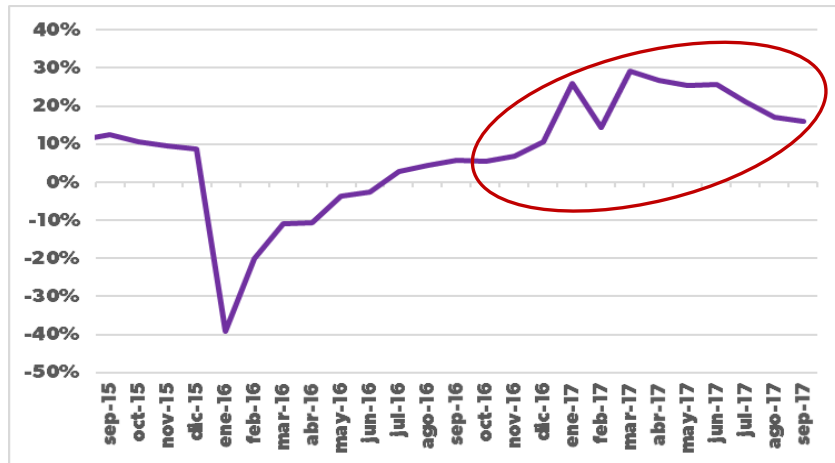
**Resultado Técnico Neto menos Gastos de Administración
(como % de primas retenidas devengadas, montos anualizados)**



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 importante 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

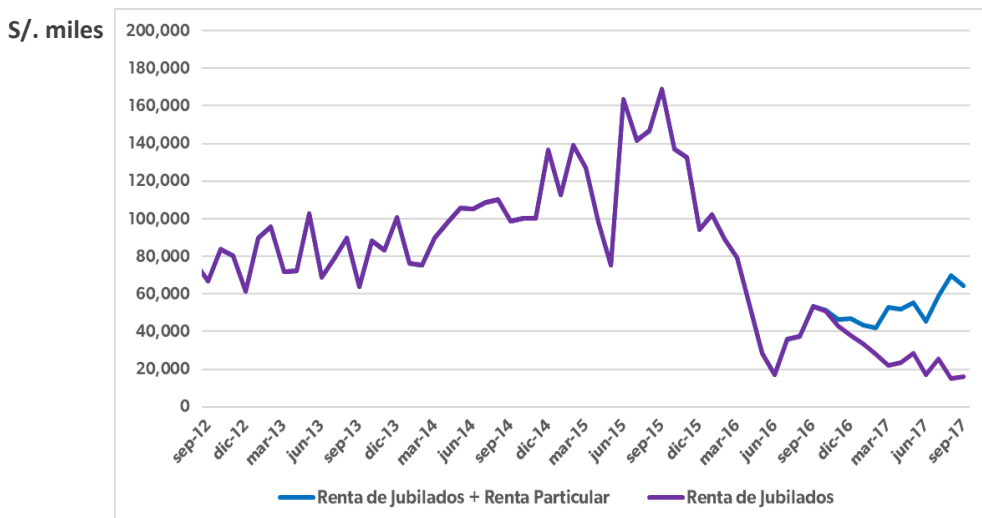


Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Análisis respecto a “Renta de Jubilados” y “Renta Particular”

Según se puede apreciar en el siguiente gráfico, las primas de seguros netas mensuales del riesgo “Renta de Jubilados” (rentas vitalicias provenientes del SPP) mostraban una tendencia ascendente hasta el tercer trimestre de 2015. Posteriormente, a raíz de la Ley N° 30425, las primas decayeron notablemente. Así, luego de haber alcanzado un nivel cercano a los S/. 170 millones, la producción promedio mensual en el último semestre fue de S/. 21 millones.

Primas mensuales de Rentas (miles de S/.)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

No obstante, es notorio el crecimiento que vienen experimentando las primas asociadas al riesgo de Renta Particular, que corresponden a otros productos de Rentas diferentes a aquellas provenientes del SPP. Al sumar las primas de los riesgos “Renta de Jubilados” y “Renta Particular”, la producción promedio mensual en el último semestre fue de S/. 58 millones.

Por lo tanto, la venta de productos de “Renta Particular” viene compensando parcialmente la menor producción de las Rentas de Jubilación provenientes del SPP. Asimismo, se estima que la demanda de este tipo de productos continuará creciendo, tomando mayor relevancia en el sector asegurador.

Perspectivas del Sector para el 2017

- La penetración del sector se mantendrá por debajo del 2% del PBI. El crecimiento del sistema se retomaría en el 2018 (el ritmo de contracción viene disminuyendo), en línea con la recuperación de la economía. El 2017 podría cerrar con un ligero crecimiento en primas, alrededor del 1%.
- Se estima que la mayor parte de los siniestros asociados al FEN 2017 han sido ya reportados, por lo que la siniestralidad al cierre del año sería menor.
- Se espera que las primas de los productos de “Renta Particular” mantengan su crecimiento en los próximos meses, compensando el menor nivel de producción de las “Rentas de Jubilación”.