

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – CUARTO TRIMESTRE 2016

Situación del Sector

Al cierre del 2016, son 22 las empresas que poseen licencia de funcionamiento como parte del sistema asegurador peruano (3 más que en el 2015). Las últimas autorizaciones de funcionamiento otorgadas por la SBS corresponden a las empresas Liberty Seguros (diciembre 2016), Avla Perú (abril 2016) y Coface Seguros (febrero 2016), las 3 especializadas en el ramo de seguros generales.

De esta manera, según la clasificación de la SBS, 5 empresas están dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 9 exclusivamente a Ramos Generales y 8 exclusivamente a Ramos de Vida, aunque tres de estas empresas obedecen a que los ramos de vida operan de manera independiente del resto de su grupo empresarial. Cabe mencionar que a la fecha de elaboración del presente informe, se encuentran en proceso de licenciamiento 5 empresas más: ServiPerú, Trevia, Fe Seguros, Best Meridian Insurance y Aseguradora del Istmo. De esta lista, solo la última empresa ha solicitado operar en los Ramos Generales y de Vida; el resto operaría exclusivamente en los Ramos de Vida.

Si bien durante los últimos años se venía experimentando un continuo incremento de la penetración del sistema asegurador (ratio primas/PBI), en el 2016 dicho indicador retrocedió de manera importante. Al cierre del 2015, el índice de penetración se ubicó en 1.92%, mientras que al finalizar el 2016 el valor de dicho indicador habría retrocedido a un valor cercano a 1.7%. Entre los principales motivos de este retroceso se encuentra el efecto de las recientes modificaciones normativas del SPP en las primas asociadas a dicho ramo, así como una caída en la inversión privada que a su vez afecta la demanda de seguros por parte de las empresas y familias. De esta manera, la penetración del sistema asegurador peruano se mantiene por debajo de la alcanzada por otros países de la región, tales como Brasil (3.9%), Chile (4.7%), Colombia (2.6%), Ecuador (2.3%) y México (2.2%).

En cuanto a la composición de las primas de seguros netas del 2016, la estructura cerró el año de la siguiente manera: Ramos Generales (40.7%), Accidentes y Enfermedades (13.9%), Seguros de Vida (24.5%) y Seguros del SPP (20.9%). Durante el 2016, los Seguros de Vida fueron los que incrementaron más su participación en el total (21.2% al cierre del 2015), mientras que la participación de los Seguros del SPP fue la que más se contrajo (26.6% al cierre del 2015).

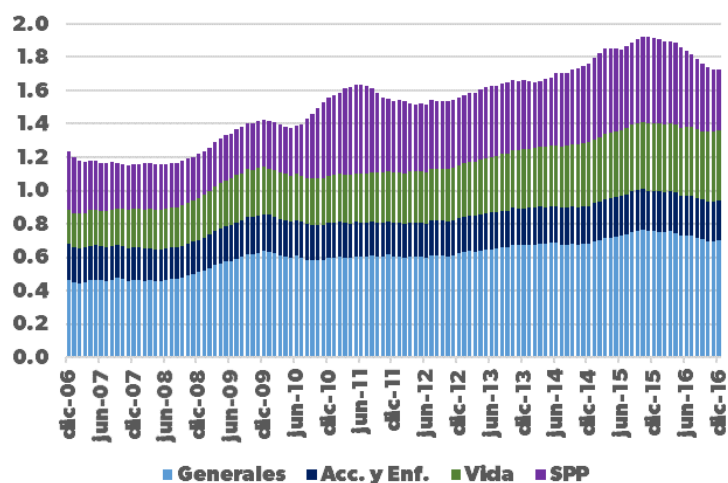
En términos per-cápita, la densidad (prima promedio por habitante) retrocedió en 3.6%, debido a la contracción del sistema asegurador experimentada en el 2016. De esta manera, en los últimos meses dicho indicador se ha mantenido en el rango US\$ 105 – US\$ 110.

Por otro lado, 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 de las mismas pasa de 4.2% a 6.3% al ser corregido el efecto del tipo de cambio.

Finalmente, la dolarización de las primas toma diferentes niveles al comparar la trayectoria obtenida tomando el tipo de cambio nominal con la generada con tipo de cambio constante,

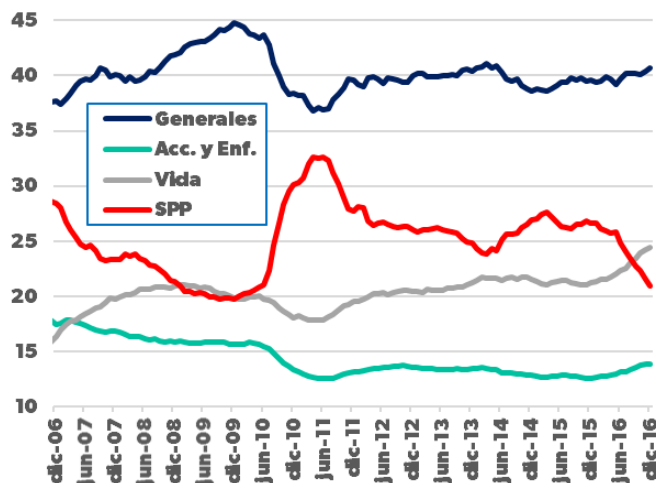
siendo más alta en el primer caso. Sin embargo, en los últimos meses ambas han mostrado una tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal cerró el 2016 en 44.7%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante llegó a 41.8%.

Primas de Seguros (% del PBI)



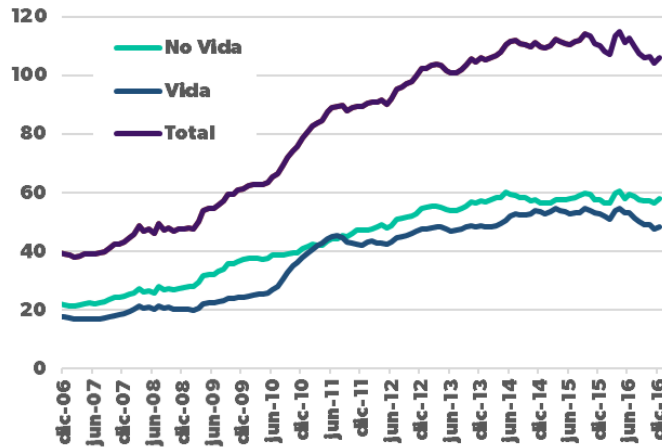
Fuentes: SBS, BCRP
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros (Estructura Porcentual)



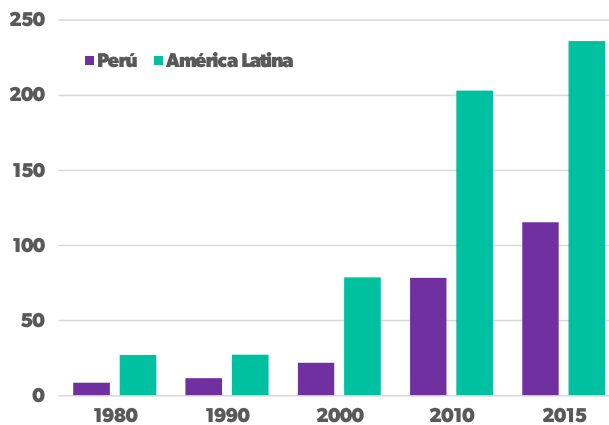
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Densidad (Prima promedio por habitante, Dólares)



Fuentes: SBS, INEI
Elaboración: APESEG

Densidad Perú y América Latina (Prima promedio por habitante, Dólares)



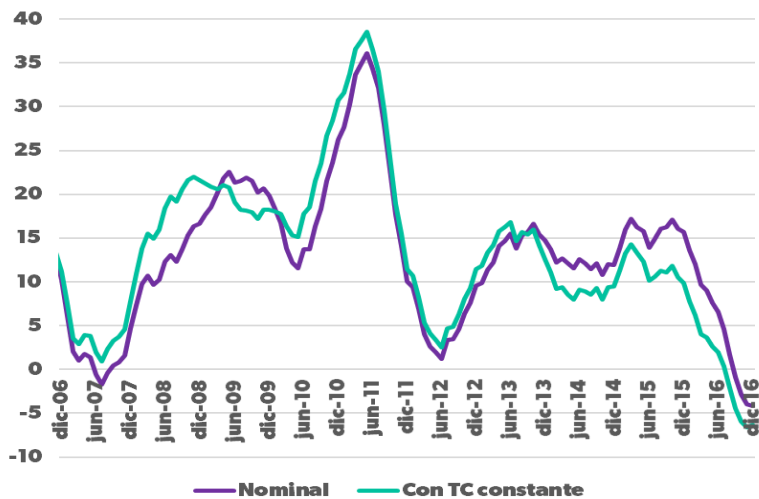
Fuente: Swiss Re
Elaboración: APESEG

Primas Netas, Miles de Dólares (Estructura Porcentual Anualizada)

	2005		2010		2016	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Generales	368,843	37.3	890,621	38.4	1,355,287	40.7
Vehículos	72,383	7.3	281,663	12.1	430,067	12.9
Incendio y Líneas Aliadas	129,808	13.1	252,041	10.9	396,756	11.9
Otros	166,652	16.9	356,916	15.4	528,464	15.9
Accidentes y Enfermedad	173,566	17.6	309,864	13.4	463,631	13.9
Asistencia Médica	80,538	8.2	157,373	6.8	259,813	7.8
Otros	93,028	9.4	152,492	6.6	203,818	6.1
Vida	148,576	15.0	419,355	18.1	816,132	24.5
Desgravamen	20,966	2.1	120,629	5.2	318,599	9.6
Otros	127,610	12.9	298,727	12.9	497,534	14.9
SPP	296,968	30.1	700,970	30.2	697,683	20.9
Total	987,953	100.0	2,320,811	100.0	3,332,733	100.0
No Vida	542,409	54.9	1,200,485	51.7	1,818,918	54.6
Vida	445,544	45.1	1,120,326	48.3	1,513,815	45.4

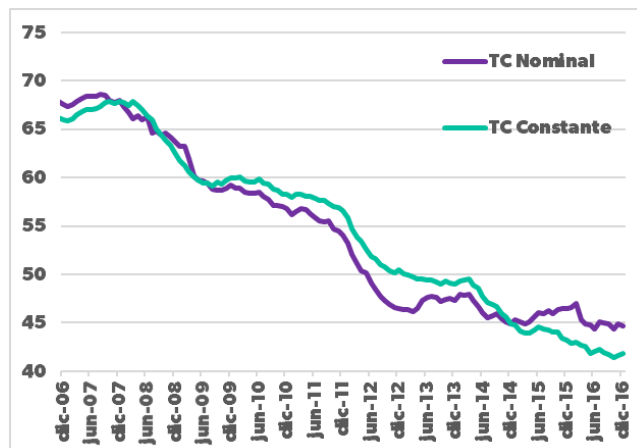
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

% Crecimiento Anual de Primas (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 al cierre del 2016, 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 diciembre del 2015, las primas de seguros netas decrecieron **4.2%** y llegaron a **S/. 11,256 millones**, valor cercano al 1.7% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, el valor de dicha contracción se modera a 2.6%. Por otro lado, los siniestros netos registraron un aumento de **9.3%** y alcanzaron los **S/. 5,568 millones**. Cabe mencionar que el mayor aumento en los siniestros se dio en Accidentes y Enfermedades (14.2%), seguido de los Seguros del SPP (12.3%). Asimismo, la siniestralidad directa se ubicó en 49.5% (43.4% al cierre del 2015 y 42.6% al cierre del 2014).

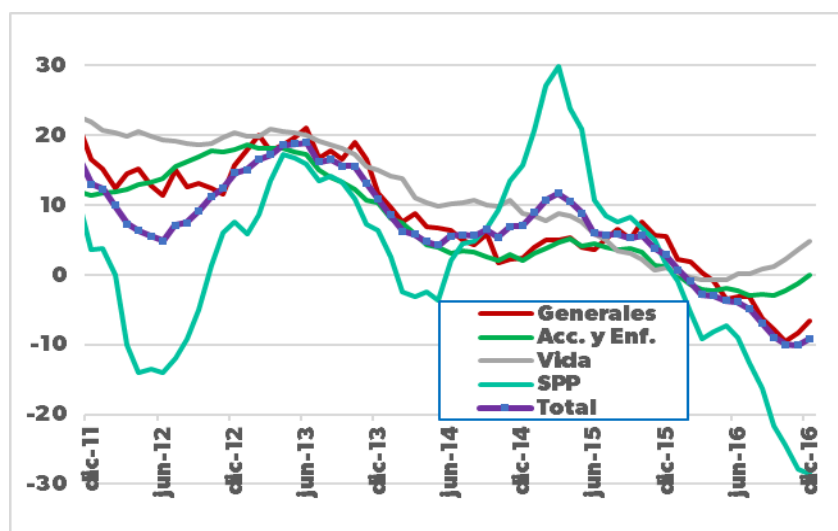
Primas Netas y Siniestros Netos, a diciembre 2016 (variaciones anuales sobre montos en dólares)

	Ene.-Dic.15 / Ene.-Dic.16	
	Primas	Siniestros
RR.GG.	0.2	4.9
<i>De los cuales: Vehículos</i>	3.5	4.9
Accidentes y Enfermedades	7.2	16.1
Vida	12.4	13.2
SPP	-23.4	14.1
Total	-2.6	11.1

En términos de nuevos soles, las primas de los Seguros de Vida fueron las que tuvieron el mayor crecimiento (10.6%), seguidas por las de Accidentes y Enfermedades (5.5%). No obstante, las primas de los Ramos Generales, que representan la mayor parte del total de primas (40.7%), cayeron en 1.4%. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones fueron los que experimentaron la mayor contracción (24.6%), afectados básicamente por la aprobación de la libre disponibilidad de los fondos previsionales para las personas que alcanzan los 65 años (caída de las primas por rentas de jubilación).

Al hacer el análisis de las variaciones anuales en dólares, se obtiene el siguiente gráfico:

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



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Otros Indicadores

Entre otros indicadores, al cierre del 2016 el resultado técnico bruto cayó ligeramente en **0.1%**, las comisiones netas crecieron **3.2%** y el resultado técnico neto cayó **23.4%**, llegando a **S/. 656 millones (US\$ 195 millones)**. Como porcentaje de las primas retenidas devengadas y con respecto al cierre del 2015, los resultados técnicos de los principales ramos se mantuvieron a la baja.

Los gastos de administración crecieron 2.2%, el resultado de inversiones se incrementó en 10.6% y la utilidad neta cayó 0.9% a S/. 1,025 millones (US\$ 305 millones).

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		dic-11	dic-15	dic-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Sinistros)	[a]	1,599	2,740	2,736
Comisiones Netas	[b]	633	1,028	1,062
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-404	-856	-1,019
Ingresos Técnicos		248	357	378
Gastos Técnicos		-652	-1,213	-1,397
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	562	856	656
Gastos de Administración	[e]	1,101	1,698	1,736
Resultado de Inversiones	[f]	1,481	2,001	2,214
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	941	1,159	1,133
Impuesto a la Renta	[h]	42	125	108
Utilidad Neta ([g]-[h])		899	1,033	1,025

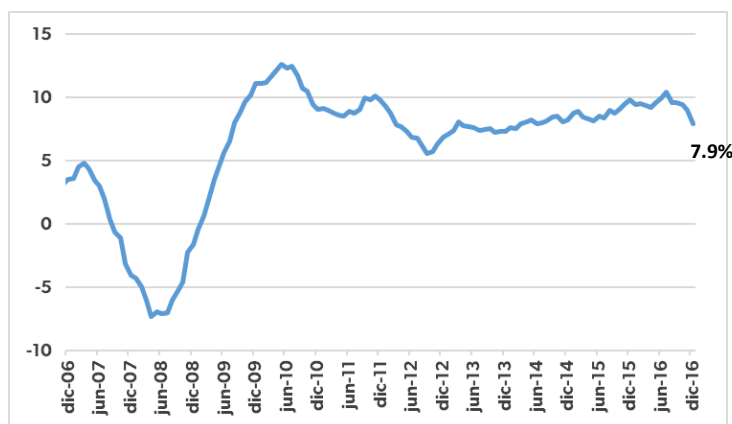
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

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

		dic-11	dic-15	dic-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Sinistros)	[a]	28.0	31.1	33.0
Comisiones Netas	[b]	11.1	11.7	12.8
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-7.1	-9.7	-12.3
Ingresos Técnicos		4.3	4.1	4.6
Gastos Técnicos		-11.4	-13.8	-16.8
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	9.8	9.7	7.9
Gastos de Administración	[e]	19.3	19.3	20.9
Resultado de Inversiones	[f]	25.9	22.7	26.7
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	16.5	13.2	13.7
Impuesto a la Renta	[h]	0.7	1.4	1.3
Utilidad Neta ([g]-[h])		15.7	11.7	12.4

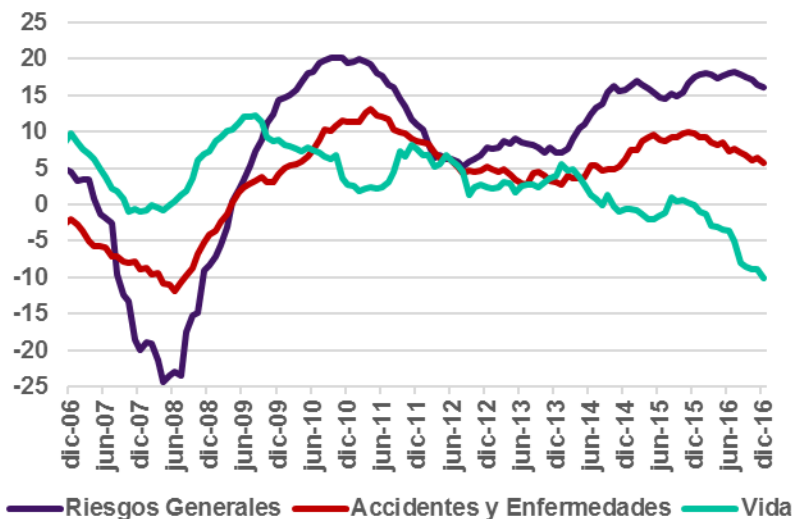
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Resultado Técnico (Como % de primas retenidas)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Resultado Técnico (Como % de primas retenidas devengadas)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Perspectivas del Sector para el 2017

- Pese a que el crecimiento de la economía peruana durante el 2016 fue mayor respecto del 2015 (cerca de 4%), las primas del sector asegurador decrecieron en forma significativa y la tendencia negativa se mantendría durante el primer semestre 2017.
- La penetración del sector se mantendría por debajo del 2% del PBI. El crecimiento del sistema podría retomarse en el 3er trimestre del 2017, en línea con una mayor inversión y demanda agregada. De suceder esto, el crecimiento del sector se ubicaría cercano al 4%.
- Los cambios normativos en el SPP (Ley N° 30425) seguirán afectando los resultados del sistema. No obstante, se estima un crecimiento para los otros ramos, aunque más moderado que en años previos.
- Dado el potencial de nuestro mercado, se estima que nuevos participantes sigan incorporándose al sector.