

## **INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – CUARTO TRIMESTRE 2021**

### **Situación del Sector**

Al cierre del cuarto trimestre de 2021, son 18 las empresas que operan en el sistema asegurador peruano. Según la clasificación de la SBS, 7 empresas están dedicadas a los ramos de Riesgos Generales y de Vida, 7 exclusivamente al ramo de Riesgos Generales y 4 exclusivamente al ramo de Vida. No obstante, 2 empresas de este último grupo obedecen a que los seguros de vida operan de manera independiente del resto de su grupo empresarial.

En cuanto a la penetración del sistema asegurador peruano (ratio primas/PBI), se estima que este indicador alcanzó el 2%. Por otro lado, se calcula que la densidad del mercado de seguros (prima anual per cápita) se ubica alrededor de los US\$ 130, nivel superior a lo registrado al cierre de 2020 (US\$ 117 por habitante) pero similar a lo registrado en el 2019.

A nivel del sistema, las primas de seguros netas anualizadas registraron el monto de S/ 17,695 millones, cifra que representa un incremento de 26.2% respecto a diciembre de 2020 (S/ 14,021 millones). Asimismo, 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 una variación anual de +21.9%.

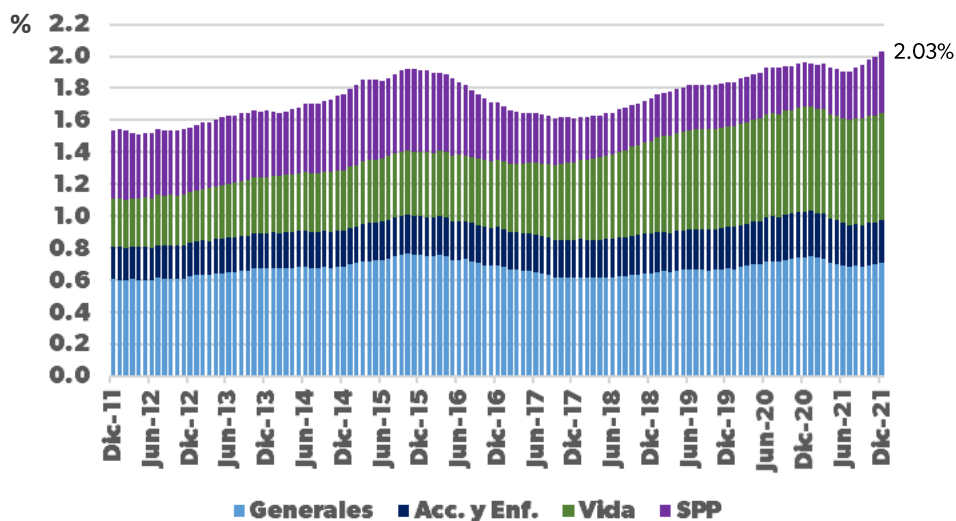
Respecto a diciembre de 2020, las primas anualizadas registraron las siguientes variaciones a nivel de ramos: Riesgos Generales: +16.3%, Accidentes y Enfermedades: +11.8%, Seguros de Vida: +23.7%, Seguros del SPP: +74.6%. De esta manera, cada ramo cerró el trimestre con el siguiente nivel de primas anualizadas: Riesgos Generales: S/ 6,212 millones, Accidentes y Enfermedades: S/ 2,266 millones, Seguros de Vida: S/ 5,843 millones, Seguros del SPP: S/ 3,374 millones.

Con relación a los siniestros de primas de seguros netos anualizados, el monto de estos cerró el trimestre en S/ 10,495 millones, registrando un incremento de 44.8% respecto a diciembre de 2020. Cabe mencionar que los ramos de Vida explican el 67.6% del monto total de los siniestros de 2021: Seguros de Vida con una participación del 26.7%, y Seguros asociados al SPP con una participación del 40.9%.

La siniestralidad directa anualizada del sector cerró el trimestre en el nivel de 59.3%, mientras que la siniestralidad retenida anualizada culminó el periodo en 52.9%. Ambos valores son superiores a lo registrado al cierre de 2020 (51.7% y 51.8%, respectivamente).

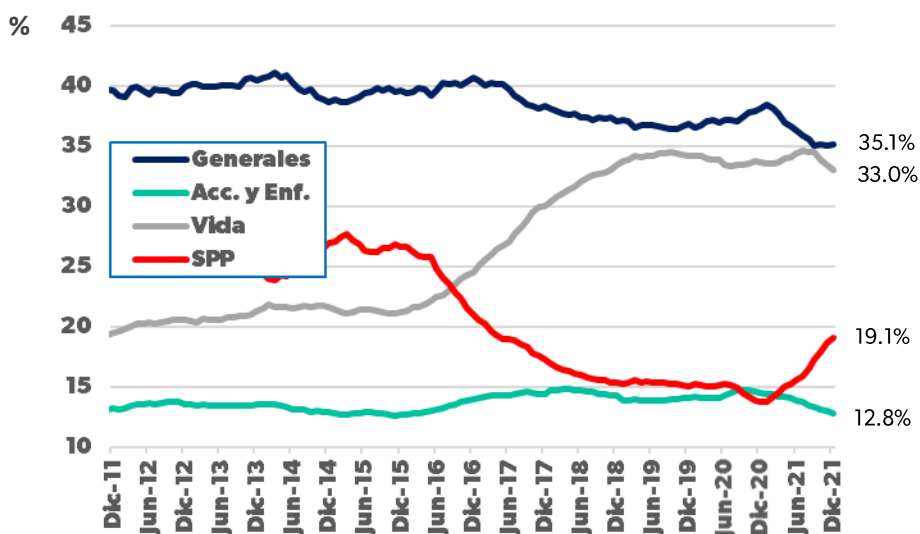
Finalmente, considerando tanto el tipo de cambio nominal como el supuesto de tipo de cambio constante, la dolarización de las primas de seguros registró una tendencia mixta a lo largo de 2021. Mientras la dolarización con tipo de cambio nominal osciló alrededor de 39%, la dolarización con tipo de cambio constante mostró una tendencia decreciente, iniciando el periodo en 35.2% y terminando el año en 32.2%.

### Primas de Seguros Netas Anualizadas (% del PBI)



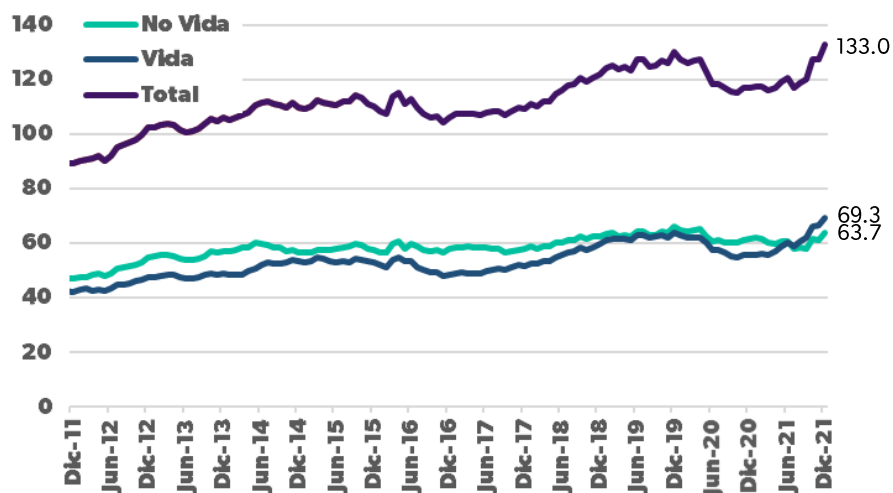
Fuentes: SBS, BCRP  
Elaboración: APESEG

### Primas de Seguros Netas Anualizadas (Estructura Porcentual %)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

### Densidad en Perú (Prima promedio por habitante, Dólares)



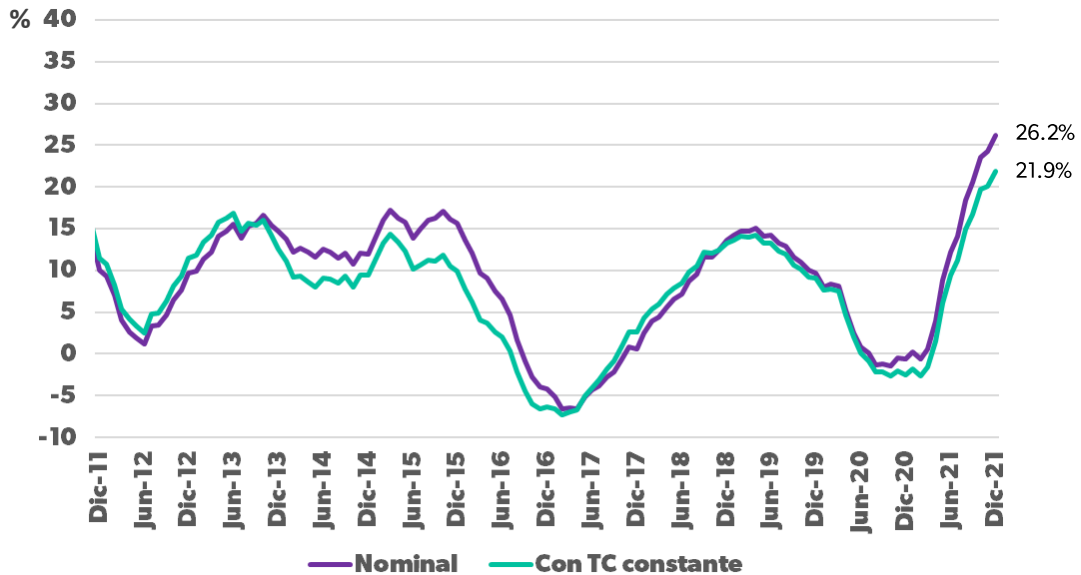
Fuentes: SBS, INEI  
Elaboración: APESEG

### Primas de Seguros Netas Anualizadas, Miles de Dólares

Ramo	2017		2018		2019		2020		2021	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Generales</b>	<b>1,335,151</b>	<b>38.3</b>	<b>1,446,278</b>	<b>37.0</b>	<b>1,555,452</b>	<b>36.8</b>	<b>1,516,774</b>	<b>38.0</b>	<b>1,588,280</b>	<b>35.1</b>
Vehículos	423,044	12.1	419,444	10.7	435,720	10.3	360,512	9.0	376,028	8.3
Incendio y Líneas Aliadas	394,742	11.3	439,542	11.2	485,070	11.5	515,890	12.9	513,091	11.3
Otros	517,365	14.9	587,292	15.0	634,662	15.0	640,372	16.0	699,162	15.4
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>501,454</b>	<b>14.4</b>	<b>557,231</b>	<b>14.3</b>	<b>593,923</b>	<b>14.0</b>	<b>577,505</b>	<b>14.5</b>	<b>581,113</b>	<b>12.8</b>
Asistencia Médica	291,834	8.4	328,574	8.4	367,390	8.7	380,149	9.5	382,527	8.4
Otros	209,620	6.0	228,656	5.9	226,533	5.4	197,355	4.9	198,586	4.4
<b>Vida</b>	<b>1,046,738</b>	<b>30.0</b>	<b>1,307,485</b>	<b>33.5</b>	<b>1,442,058</b>	<b>34.1</b>	<b>1,344,101</b>	<b>33.7</b>	<b>1,497,191</b>	<b>33.1</b>
Desgravamen	369,912	10.6	415,023	10.6	465,043	11.0	449,097	11.3	423,192	9.3
Otros	676,826	19.4	892,463	22.8	977,015	23.1	895,003	22.4	1,073,999	23.7
<b>SPP</b>	<b>600,332</b>	<b>17.2</b>	<b>597,486</b>	<b>15.3</b>	<b>636,251</b>	<b>15.0</b>	<b>551,513</b>	<b>13.8</b>	<b>862,607</b>	<b>19.0</b>
Renta de Jubilados	74,166	2.1	22,857	0.6	17,818	0.4	7,337	0.2	10,816	0.2
Otros	526,166	15.1	574,630	14.7	618,434	14.6	544,176	13.6	851,792	18.8
<b>Total</b>	<b>3,483,674</b>	<b>100.0</b>	<b>3,908,481</b>	<b>100.0</b>	<b>4,227,685</b>	<b>100.0</b>	<b>3,989,893</b>	<b>100.0</b>	<b>4,529,191</b>	<b>100.0</b>
No Vida	1,836,605	52.7	2,003,509	51.3	2,149,375	50.8	2,094,279	52.5	2,169,393	47.9
Vida	1,647,069	47.3	1,904,972	48.7	2,078,309	49.2	1,895,614	47.5	2,359,798	52.1

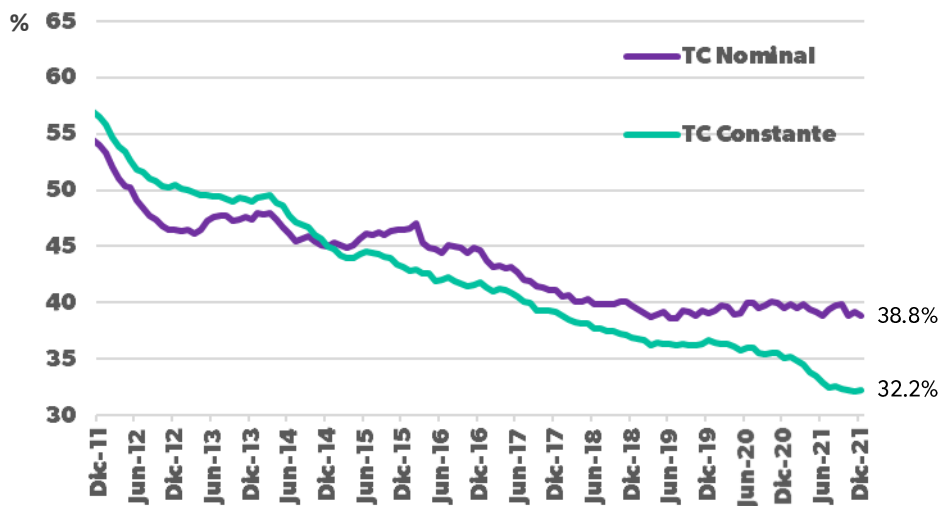
Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

**% Crecimiento Anual de Primas de Seguros Netas Anualizadas  
(con tipo de cambio nominal y constante)**



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

**% Dolarización de las Primas de Seguros Netas Anualizadas  
(con tipo de cambio nominal y constante)**



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

## Desempeño del Sistema Asegurador

A continuación se presentan las cifras agregadas del sector asegurador a diciembre de 2021, incluyendo la siguiente información: variaciones de las primas de seguros netas y siniestros netos, análisis de variaciones por ramos, resultado técnico del mercado, comisiones netas, gastos de administración, resultado de inversiones y utilidad neta.

Respecto a diciembre de 2020, las primas de seguros netas anualizadas crecieron **26.2%** y se situaron en **S/ 17,695 millones**, valor que se estima representa el 2% del PBI. En cuanto a las primas de seguros retenidas anualizadas, estas cerraron el cuarto trimestre en **S/ 13,089 millones**, registrando un incremento de **24.7%** respecto a diciembre de 2020.

Expresadas en soles, las primas anualizadas de 3 de los 4 ramos aceleraron su crecimiento durante el cuarto trimestre de 2021. Solo en el caso de los Seguros de Vida, la tasa de crecimiento se mantuvo relativamente estable, alrededor del 24% alcanzado en el trimestre previo. El siguiente cuadro muestra lo antes mencionado:

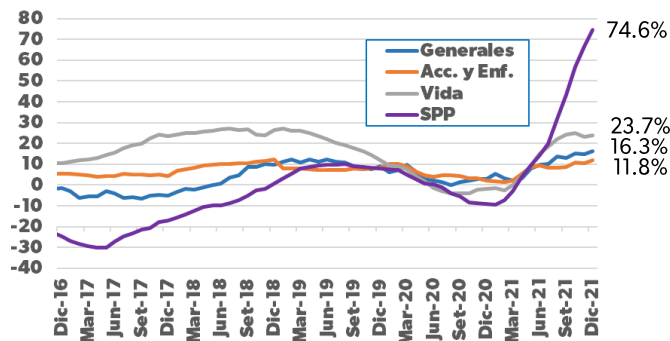
### Evolución de la variación % anual de las Primas de Seguros Netas Anualizadas por ramos

Ramo	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
Riesgos Generales	2.8	2.3	9.6	12.9	16.3
Accidentes y Enfermedades	2.2	2.1	9.2	8.7	11.8
Seguros de Vida	-1.9	-0.1	15.2	24.3	23.7
Seguros del SPP	-9.0	-3.0	14.4	43.3	74.6
<b>Total</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>12.1</b>	<b>20.5</b>	<b>26.2</b>

Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

El mayor incremento anual tanto en términos absolutos como relativos, se registró en el ramo de Seguros del SPP, impulsado principalmente por las RRVV de Supervivencia.

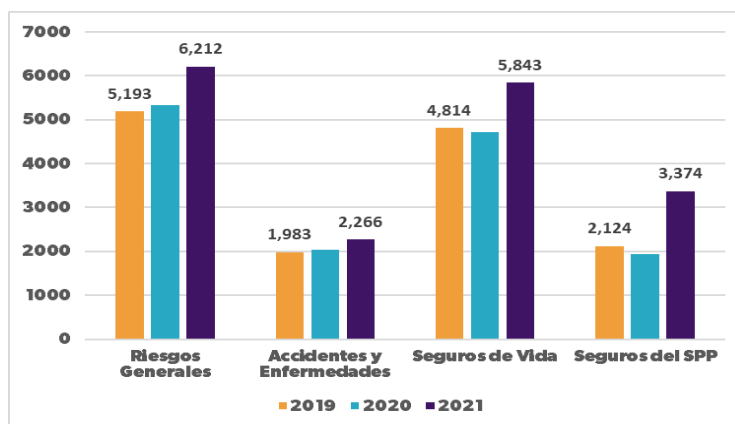
### Evolución de la variación % anual de las Primas de Seguros Netas Anualizadas por ramos



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

Asimismo, si se compara el monto de primas netas registrado en el 2021 con lo alcanzado en los dos años previos, se puede apreciar que en los 4 ramos se superó lo alcanzado en el periodo pre pandemia, con un notable crecimiento en los Seguros del SPP y Seguros de Vida.

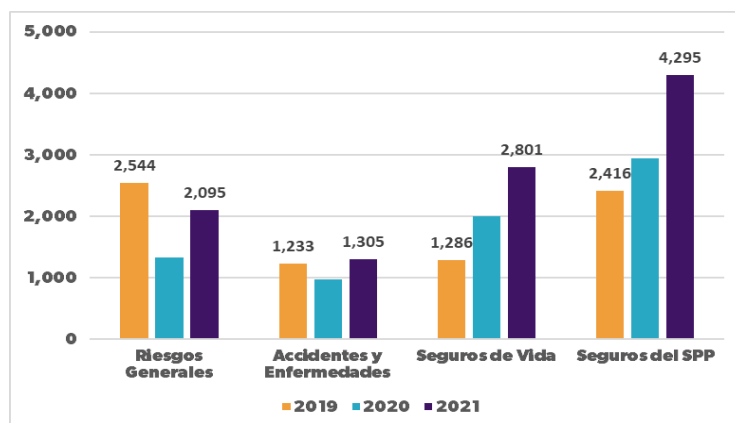
### Primas de Seguros Netas por ramos (millones de S/)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

Por otro lado, los siniestros netos anualizados cerraron el trimestre con un incremento anual de **44.8%** y registraron el monto de **S/ 10,495 millones**. Este último monto se distribuye de la siguiente manera a nivel de ramos: Riesgos Generales (20.0%), Accidentes y Enfermedades (12.4%), Seguros de Vida (26.7%) y Seguros del Sistema Privado de Pensiones (40.9%). Por lo tanto, el 67.6% del monto de siniestros anualizados lo explican los ramos de Vida, los cuales fueron notablemente impactados por el incremento de la mortalidad a raíz de la pandemia del Covid-19. Cabe mencionar que al cierre de 2019 (poco antes del inicio de la pandemia), los ramos de Vida representaron el 50% de los siniestros anualizados.

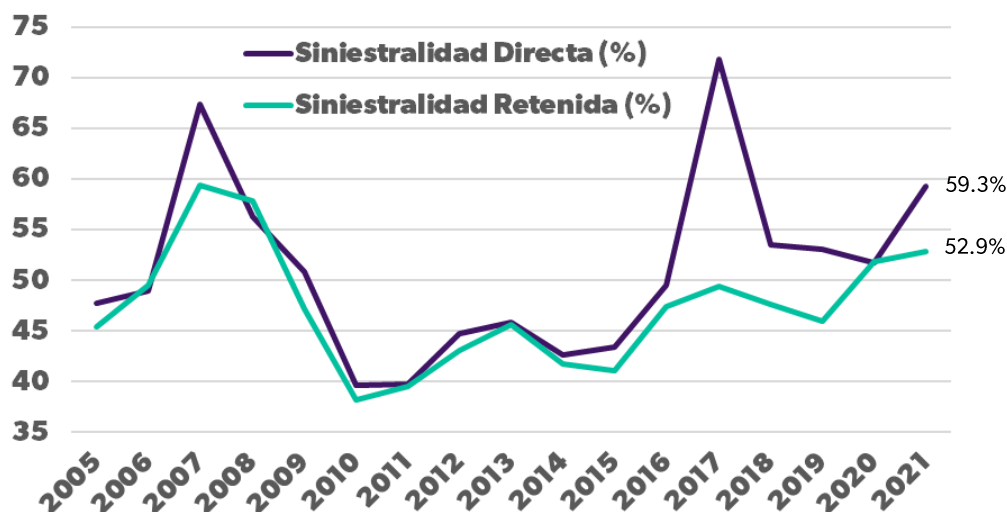
### Siniestros Netos por ramos (millones de S/)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

La siniestralidad directa anualizada del sector cerró el cuarto trimestre en **59.3%** y la siniestralidad retenida anualizada fue de **52.9%**. De esta manera, ambos indicadores se incrementaron respecto a lo registrado al cierre de 2020 (51.7% y 51.8%, respectivamente).

### Evolución de la Siniestralidad anualizada (%)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

El siguiente cuadro resume las variaciones de primas y siniestros a nivel de ramos y algunos de los principales riesgos, a partir de montos expresados en soles:

### Primas Netas y Siniestros Netos, a diciembre 2021 (variaciones % anuales a partir de montos en soles)

Ramo	Comparativo Acumulado		
	Ene.21-Dic.21 / Ene.20-Dic.20	Primas	Siniestros
RR.GG.	16.3	56.9	
<i>Vehículos</i>	16.2	33.4	
Accidentes y Enfermedades	11.8	34.0	
<i>Asistencia Médica</i>	11.7	32.0	
Vida	23.7	40.3	
<i>Vida Individual Largo Plazo</i>	32.5	120.8	
<i>Renta Particular</i>	35.6	86.2	
SPP	74.6	45.9	
<i>Renta de Jubilados</i>	64.5	6.7	
<b>Total</b>	<b>26.2</b>	<b>44.8</b>	

Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

## Principales variaciones anuales en Primas y Siniestros

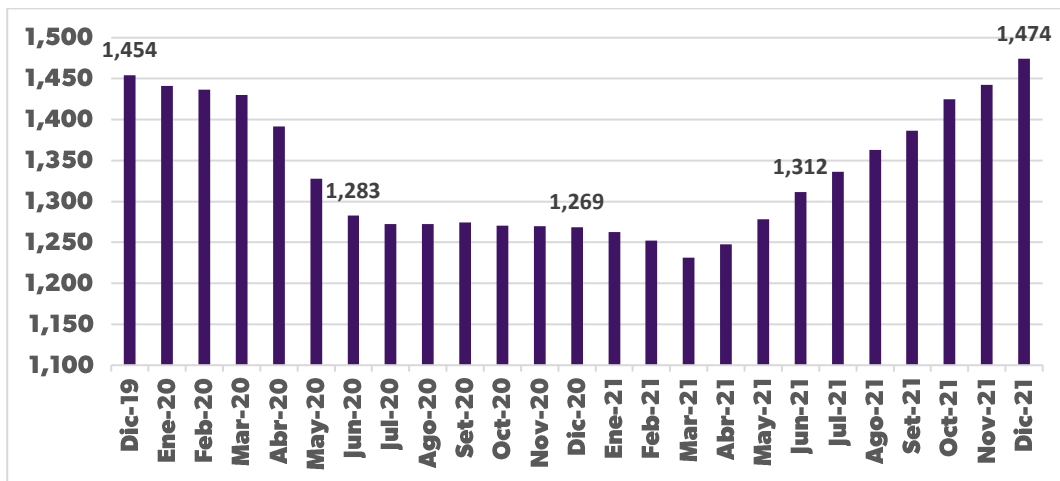
A continuación se muestran los riesgos que registraron las mayores variaciones anuales en términos absolutos con relación a primas y siniestros anualizados, a nivel de cada ramo:

### Riesgos Generales

Riesgo	Primas Netas Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Vehículos	1,474	205	16.2	↑
Terremoto	1,208	107	9.7	↑
Responsabilidad Civil	454	105	30.0	↑
Incendio	646	85	15.2	↑
Todo Riesgo para Contratistas	223	83	59.1	↑
Agrícola	77	-17	-18.0	↓
<b>Total Ramo Riesgos Generales</b>	<b>6,212</b>	<b>872</b>	<b>16.3</b>	<b>↑</b>

Como se puede apreciar, el mayor incremento en primas anualizadas correspondió al riesgo Vehículos, el cual representa el 23.7% de las primas de Riesgos Generales. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las primas de este riesgo desde diciembre de 2019:

### Primas Netas anualizadas del riesgo Vehículos (millones de S/)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

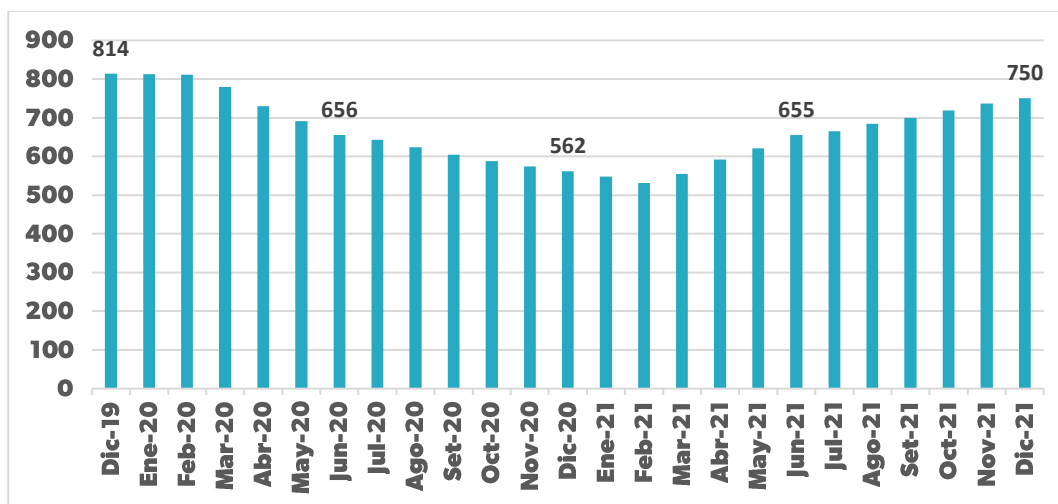
Según se puede apreciar, las primas del riesgo Vehículos fueron afectadas principalmente durante el primer año de pandemia, e iniciaron su recuperación durante el segundo trimestre de 2021, cerrando el periodo en un nivel ligeramente superior (S/ 1,474 millones) al de 2019.



Riesgo	Siniestros Netos Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Vehículos	750	188	33.4	↑
Todo Riesgo para Contratistas	177	171	2,755.1	↑
Incendio y Líneas aliadas	276	148	115.4	↑
Cauciones	266	132	98.8	↑
Transportes	115	47	69.2	↑
Responsabilidad Civil	49	-32	-39.3	↓
<b>Total Ramo Riesgos Generales</b>	<b>2,095</b>	<b>760</b>	<b>56.9</b>	<b>↑</b>

En cuanto a siniestros anualizados, el riesgo Vehículos también es el que registró el mayor aumento en términos absolutos, aunque cerró el 2021 en un nivel aún inferior al periodo prepandemia. El siguiente gráfico muestra la evolución de los siniestros de este riesgo desde diciembre de 2019:

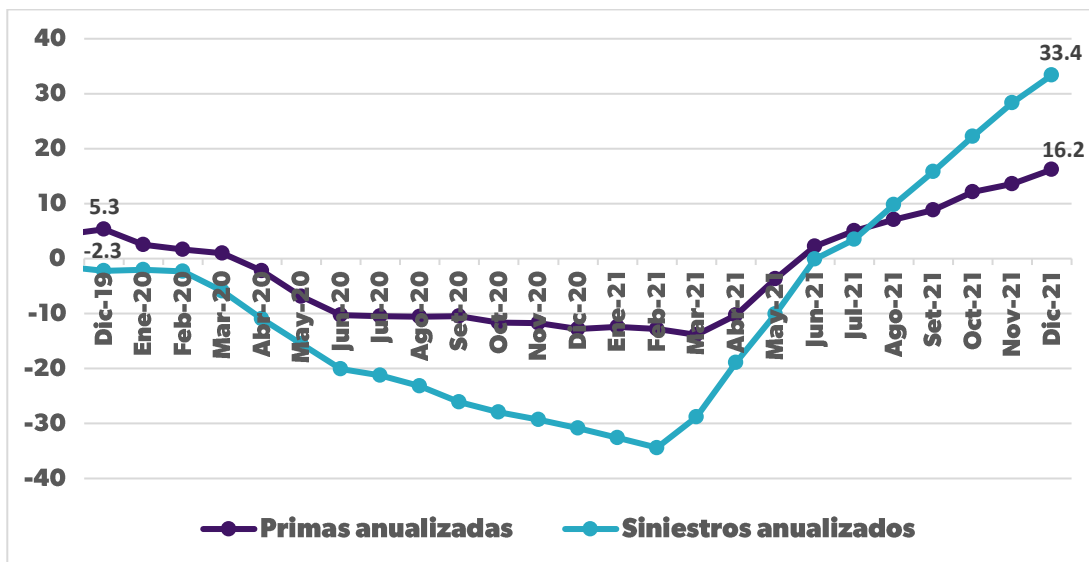
### Siniestros Netos anualizados del riesgo Vehículos (millones de S/)



Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

Por último, el siguiente gráfico muestra la evolución de las primas y siniestros anualizados del riesgo Vehículos en términos relativos, evidenciándose que ambos conceptos vienen incrementándose desde el segundo trimestre de 2021:

### Variación % anual de Primas y Siniestros del riesgo Vehículos



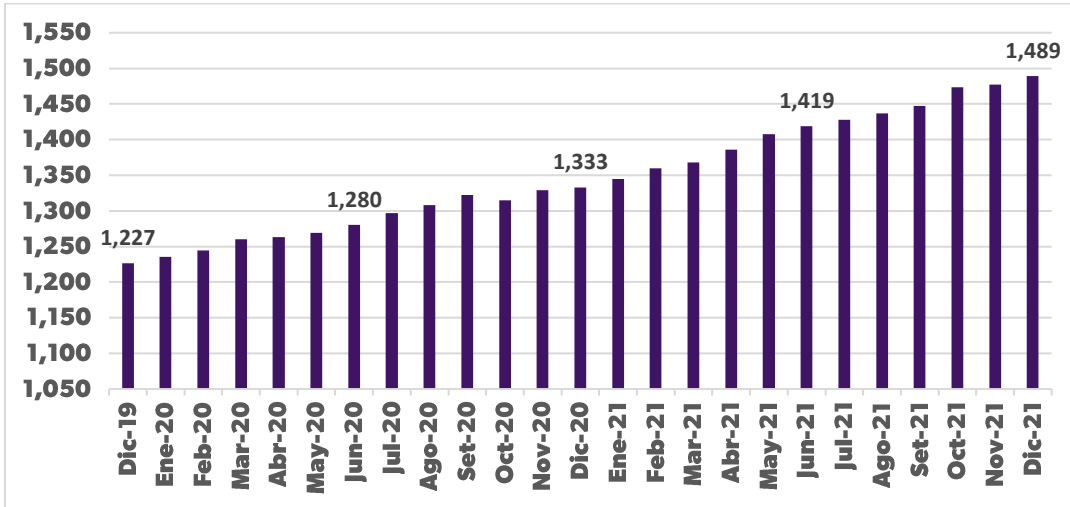
Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

### Accidentes y Enfermedades

Riesgo	Primas Netas Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Asistencia Médica	1,489	156	11.7	↑
Accidentes Personales	270	45	19.8	↑
SOAT	494	41	9.1	↑
Escolares	14	-3	-17.2	↓
<b>Total Ramo Acc. y Enfermedades</b>	<b>2,266</b>	<b>239</b>	<b>11.8</b>	<b>↑</b>

En este ramo destaca el crecimiento de las primas anualizadas del riesgo Asistencia Médica, pues mantuvieron una tendencia creciente a lo largo de la pandemia del Covid-19, aumentando en 11.7% respecto al 2020 y en 21.4% respecto al 2019:

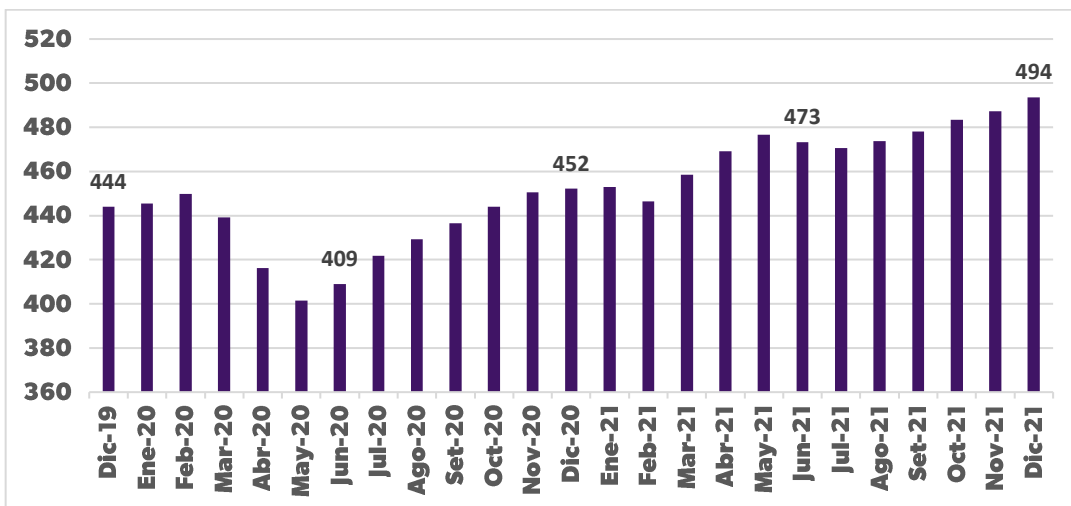
### Primas Netas anualizadas del riesgo Asistencia Médica (millones de S/)



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

También destaca la recuperación experimentada por las primas anualizadas del riesgo SOAT, el cual representa el 21.8% de las primas de Accidentes y Enfermedades. Debido a las restricciones de movilidad durante los primeros meses de pandemia, este riesgo fue uno de los más afectados. Sin embargo, al cierre de 2020 ya se había recuperado, y al cierre de 2021 se registró un incremento anual de 9.1%. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de las primas de este riesgo desde diciembre de 2019:

### Primas Netas anualizadas del riesgo SOAT (millones de S/)

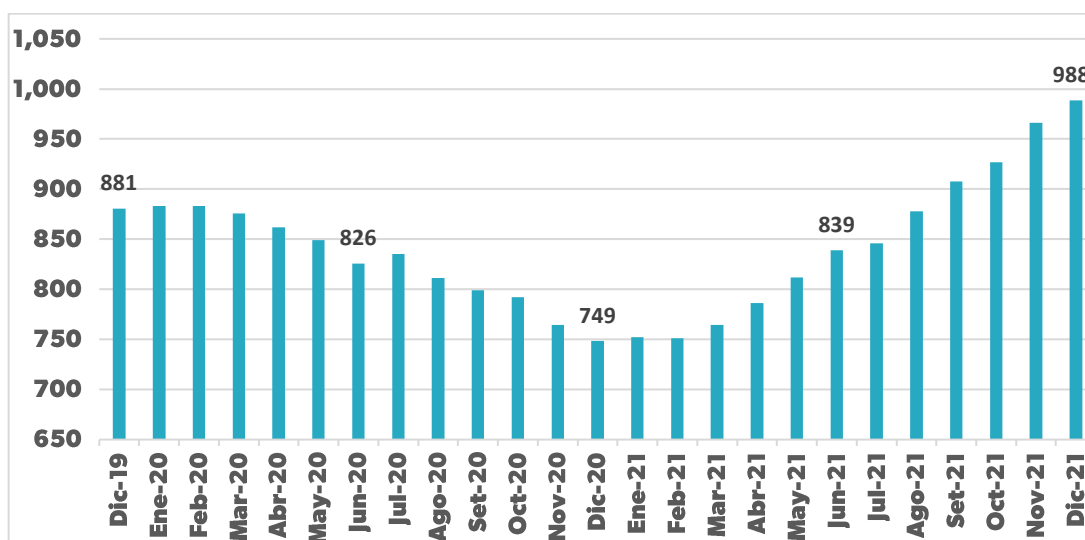


Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

Riesgo	Siniestros Netos Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Asistencia Médica	988	240	32.0	↑
S O A T	268	95	54.5	↑
Accidentes Personales	45	1	3.0	↑
Escolares	3	-5	-58.0	↓
<b>Total Ramo Acc. y Enfermedades</b>	<b>1,305</b>	<b>331</b>	<b>34.0</b>	<b>↑</b>

En cuanto a siniestros, el riesgo Asistencia Médica registra el mayor incremento en términos absolutos (S/ 240 millones), registrando en el 2021 un total de S/ 988 millones. Tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico, durante el primer año de pandemia los siniestros de Asistencia Médica tuvieron una tendencia decreciente, la cual cambió desde el segundo trimestre de 2021:

#### Siniestros Netos anualizados del riesgo Asistencia Médica (millones de S/)



Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

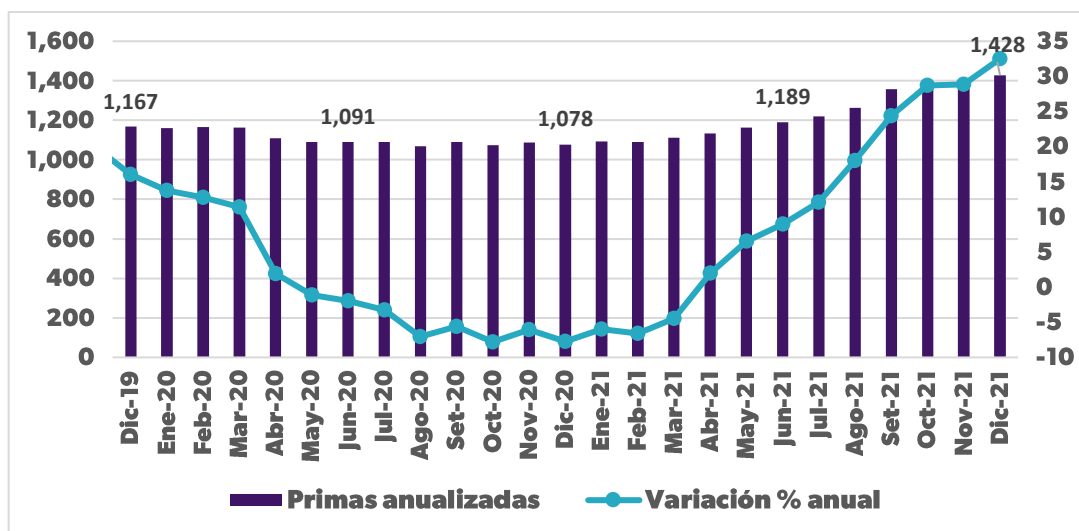
Con relación a lo mostrado en el gráfico anterior, se estima que la mayoría de las atenciones médicas no asociadas al diagnóstico del Covid-19 fueron postergadas, razón por la cual en un primer momento se observó una reducción en la siniestralidad. Como referencia, al cierre de 2019 la siniestralidad directa de Asistencia Médica fue de 71.8%, mientras que al cierre de 2020 fue de 56.2%. Sin embargo, durante el 2021 la tendencia cambió y al terminar dicho periodo se registró una siniestralidad directa de 66.4%, más cercana al nivel prepandemia.

## Seguros de Vida

Riesgo	Primas Netas Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	▲ / ▼
Vida Individual Largo Plazo	1,428	350	32.5	▲
Renta Particular	1,274	334	35.6	▲
Vida en Grupo Particular	436	223	104.4	▲
SCTR	525	89	20.5	▲
<b>Total Ramo Seguros de Vida</b>	<b>5,843</b>	<b>1,121</b>	<b>23.7</b>	<b>▲</b>

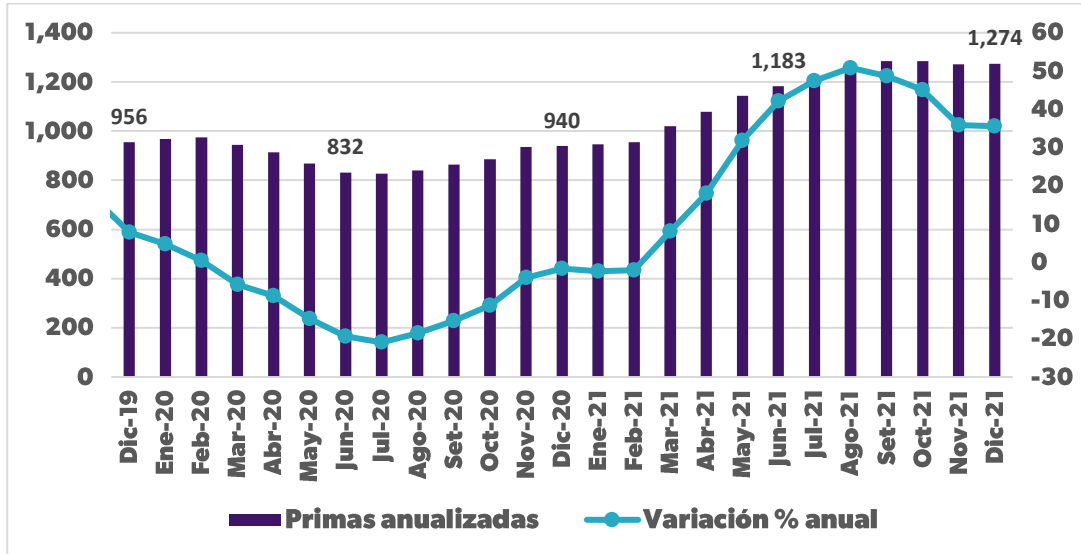
En los Seguros de Vida, el riesgo Vida Individual Largo Plazo, que representa el 24.4% del total de primas del ramo, fue el que registró el mayor incremento absoluto en los últimos 12 meses, seguido por el riesgo Renta Particular, que representa el 21.8% del total de primas del ramo. En los siguientes gráficos se puede apreciar cómo han evolucionado las primas de estos riesgos desde diciembre de 2019:

### Primas Netas anualizadas del riesgo Vida Individual Largo Plazo (millones de S/)



Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

### Primas Netas anualizadas del riesgo Renta Particular (millones de S/)



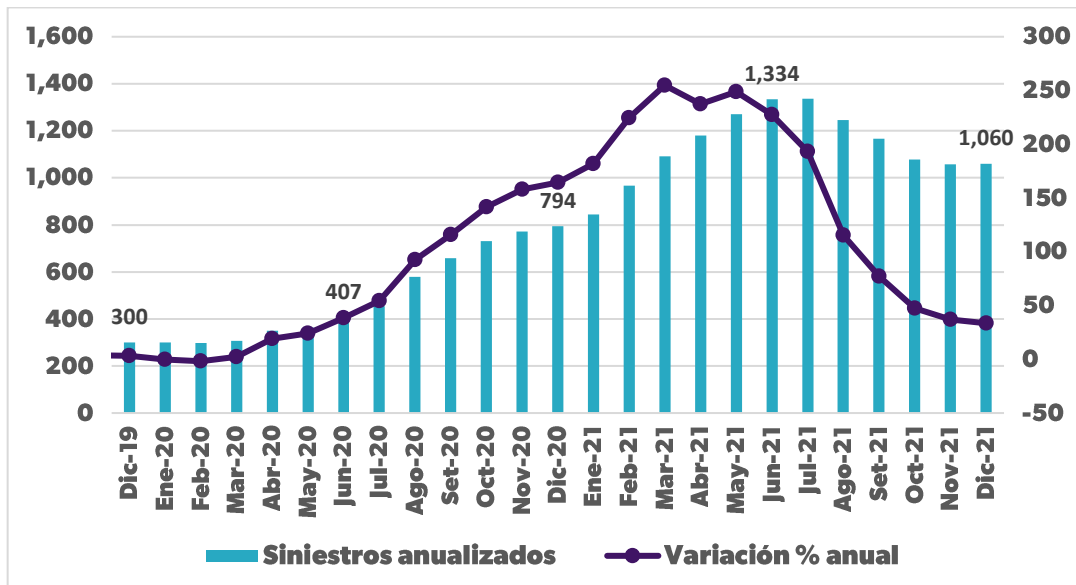
Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

El crecimiento en los últimos 12 meses que se observa en los dos gráficos previos, está alineado al mayor impulso dado por la industria aseguradora al desarrollo de los seguros de vida con componentes de ahorro/inversión.

Riesgo	Siniestros Netos Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Desgravamen	1,060	267	33.6	↑
Vida Ley	420	176	72.3	↑
Renta Particular	353	164	86.2	↑
Vida Individual Largo Plazo	234	128	120.8	↑
<b>Total Ramo Seguros de Vida</b>	<b>2,801</b>	<b>805</b>	<b>40.3</b>	<b>↑</b>

En cuanto a siniestros, el riesgo Desgravamen fue el que registró el mayor impacto en términos absolutos como resultado de la pandemia. En los últimos 12 meses, los siniestros anualizados de este riesgo se incrementaron en S/ 267 millones, alcanzando el nivel de S/ 1,060 millones. Como referencia, en el 2019 (periodo prepandemia), los siniestros de Desgravamen sumaron S/ 300 millones. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de los siniestros de este riesgo desde diciembre de 2019:

### Siniestros Netos anualizados del riesgo Desgravamen (millones de S/)



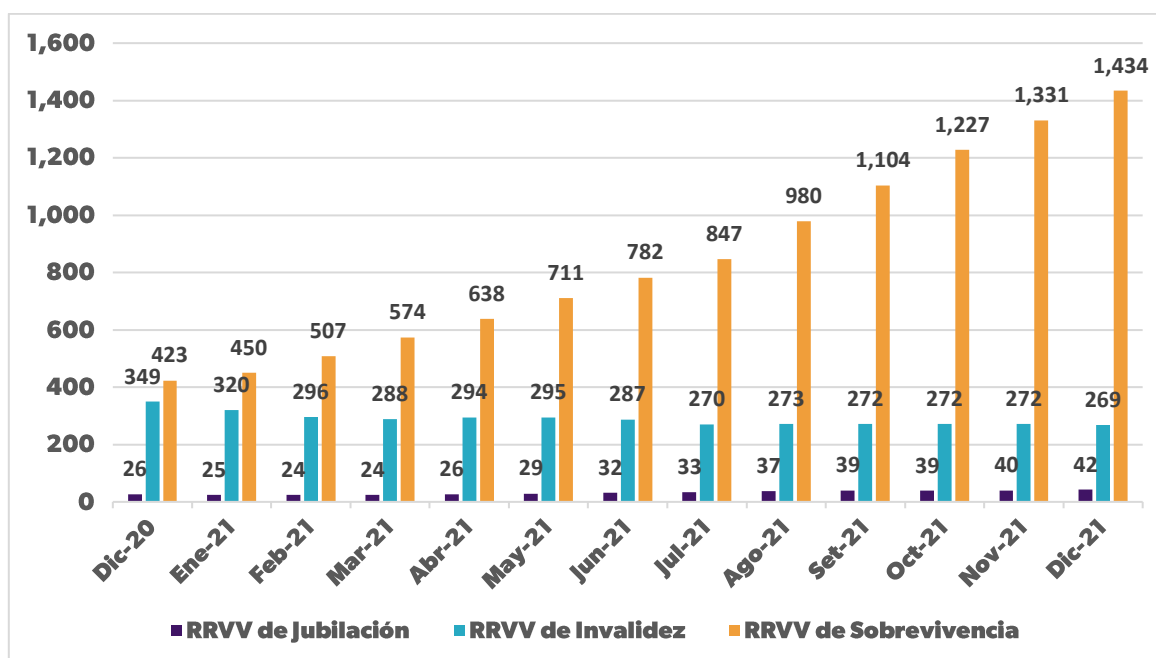
Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

### Seguros del SPP

Riesgo	Primas Netas Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Pensiones de Supervivencia	1,434	1011	238.9	↑
Seguro Previsional	1,607	494	44.4	↑
Renta de Jubilados	42	17	64.5	↑
Pensiones de Invalidez	269	-81	-23.1	↓
<b>Total Ramo Seguros del SPP</b>	<b>3,374</b>	<b>1,442</b>	<b>74.6</b>	<b>↑</b>

En este ramo, lo que más destaca es el crecimiento registrado para las primas del riesgo Pensiones de Supervivencia (Rentas Vitalicias de Supervivencia), el cual está asociado al incremento en el número de fallecimientos cubiertos por el Seguro Previsional como resultado de la pandemia del Covid-19. En el siguiente gráfico se puede apreciar claramente este incremento:

### Primas Netas anualizadas de RRVV (millones de S/)



Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

Riesgo	Siniestros Netos Dic-21 (millones S/)	Variación respecto a Dic-20		
		millones S/	%	↑ / ↓
Sobrevivencia	1,925	1,115	137.7	↑
Invalidez	702	74	11.8	↑
Renta de Jubilados	1,016	64	6.7	↑
Pensiones de Supervivencia	367	61	19.9	↑
<b>Total Ramo Seguros del SPP</b>	<b>4,295</b>	<b>1,351</b>	<b>45.9</b>	<b>↑</b>

En cuanto a siniestros, todos los riesgos del ramo registraron un incremento anual. Sin embargo, destaca el incremento de los siniestros de Supervivencia del Seguro Previsional. Como referencia, en los últimos 12 meses, los siniestros anualizados del riesgo Supervivencia más que se duplicaron, pasando de S/ 810 millones a S/ 1,925 millones. Este aumento está claramente relacionado con el impacto que ha tenido la pandemia del Covid-19 en la mortalidad de los asegurados, tal como se menciona en el párrafo previo.



### Resultado Técnico y otros indicadores del Sistema Asegurador

Respecto a diciembre de 2020, el resultado técnico bruto decreció **10.8%**, las comisiones netas se incrementaron en **10.9%** y el resultado técnico neto cayó en **456.4%**, cerrando el periodo en negativo: - **S/ 805.4 millones (- US\$ 202.0 millones)**.

Por otro lado, los gastos de administración crecieron **7.0%**, el resultado de inversiones se incrementó en **15.9%** y la utilidad neta del sector decreció **61.2%**, cerrando el cuarto trimestre de 2021 en **S/ 418.5 millones (US\$ 105.0 millones)**.

### Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		Dic-16	Dic-20	Dic-21
<b>Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)</b>	<b>[a]</b>	<b>2,736</b>	<b>3,197</b>	<b>2,853</b>
Comisiones Netas	[b]	1,062	2,373	2,632
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-1,019	-597	-1,026
Ingresos Técnicos		378	187	267
Gastos Técnicos		-1,397	-784	-1,293
<b>Resultado Técnico Neto ( [a] - [b] + [c] )</b>	<b>[d]</b>	<b>656</b>	<b>226</b>	<b>-805</b>
Gastos de Administración	[e]	1,736	1,876	2,007
Resultado de Inversiones	[f]	2,214	2,829	3,280
<b>Resultado de Operación antes de IR ( [d] - [e] + [f] )</b>	<b>[g]</b>	<b>1,133</b>	<b>1,179</b>	<b>468</b>
Impuesto a la Renta	[h]	108	100	49
<b>Utilidad Neta ([g]-[h])</b>		<b>1,025</b>	<b>1,079</b>	<b>419</b>

Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

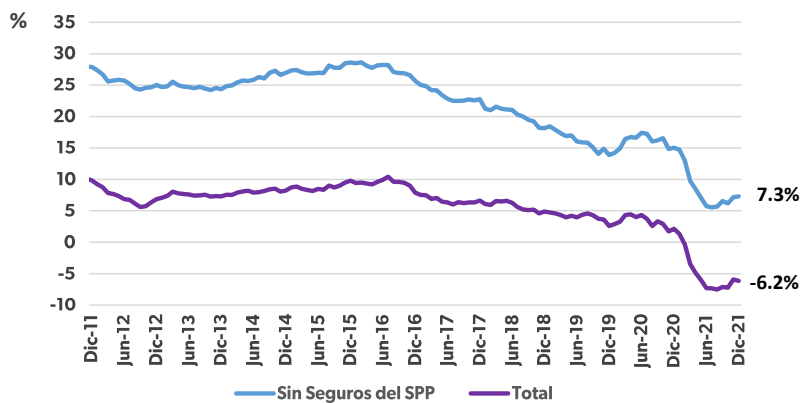
### Resultados del Sistema Asegurador como % de las primas retenidas

		Dic-16	Dic-20	Dic-21
<b>Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)</b>	<b>[a]</b>	<b>33.0</b>	<b>30.5</b>	<b>21.8</b>
Comisiones Netas	[b]	12.8	22.6	20.1
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-12.3	-5.7	-7.8
Ingresos Técnicos		4.6	1.8	2.0
Gastos Técnicos		-16.8	-7.5	-9.9
<b>Resultado Técnico Neto ( [a] - [b] + [c] )</b>	<b>[d]</b>	<b>7.9</b>	<b>2.2</b>	<b>-6.2</b>
Gastos de Administración	[e]	20.9	17.9	15.3
Resultado de Inversiones	[f]	26.7	27.0	25.1
<b>Resultado de Operación antes de IR ( [d] - [e] + [f] )</b>	<b>[g]</b>	<b>13.7</b>	<b>11.2</b>	<b>3.6</b>
Impuesto a la Renta	[h]	1.3	1.0	0.4
<b>Utilidad Neta ([g]-[h])</b>		<b>12.4</b>	<b>10.3</b>	<b>3.2</b>

Fuente: SBS  
 Elaboración: APESEG

El resultado técnico neto anualizado del sector, expresado como porcentaje de las primas retenidas anualizadas, mostró una ligera mejora durante el cuarto trimestre de 2021 y se ubicó en -6.2%. Asimismo, sin considerar los Seguros asociados al SPP, el mismo indicador cerró el referido periodo en 7.3%. La reducción notable del indicador durante el 2021 se debió principalmente a un mayor ajuste de reservas técnicas asociado al incremento de los siniestros de las líneas de Vida, dentro del contexto de la segunda ola de pandemia que atravesó el país. Lo antes mencionado se aprecia en el siguiente gráfico:

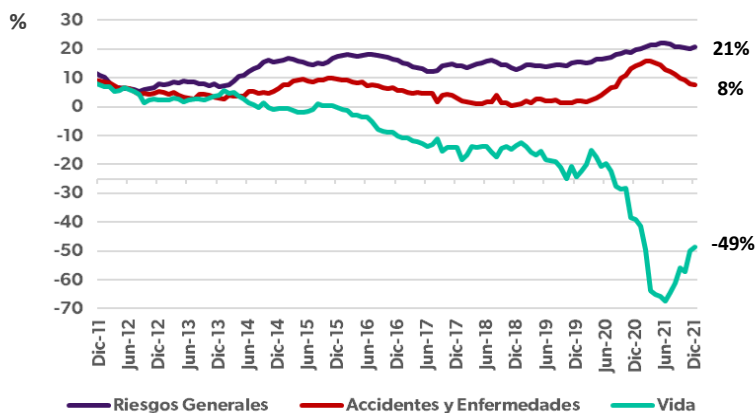
**Resultado Técnico Neto anualizado del Sistema  
(como % de primas retenidas anualizadas)**



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG

Finalmente, a continuación se muestra la evolución a nivel de ramos del resultado técnico neto menos los gastos de administración, como porcentaje de las primas retenidas devengadas:

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



Fuente: SBS  
Elaboración: APESEG