

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – CUARTO TRIMESTRE 2017

Situación del Sector

Al cierre del 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. No obstante, se debe tener en cuenta que dos empresas de este último grupo obedecen a que los seguros de vida operan de manera independiente del resto de su grupo empresarial. Asimismo, hay 4 empresas que se encuentran en proceso de licenciamiento frente a la SBS, la cuales han solicitado operar en el Ramo de Vida.

En cuanto a la penetración del sistema asegurador peruano (ratio primas/PBI), este indicador cerró el 2017 con el valor de 1.63%, sin recuperar aún el nivel alcanzado al finalizar el 2016 (1.71%). Se estima que dicha recuperación podría darse en el mediano plazo. 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 (1.63%) representa un importante potencial de crecimiento, sobre todo si se compara el valor de dicho indicador con el de otros países de la región. Al respecto, a continuación se muestra un cuadro con los datos de penetración del sector asegurador en países vecinos al cierre de 2016:

Ratio de penetración del sector asegurador (Primas/PBI) - 2016

	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	Paraguay	Perú	Uruguay
Total	3.0%	1.4%	4.1%	5.0%	2.8%	1.7%	1.4%	1.7%	2.4%
Sin seguros previsionales	3.0%	1.4%	3.3%	2.8%	2.4%	1.7%	1.4%	1.3%	1.8%
PBI real per cápita (US\$)	12,511	3,012	8,573	13,495	5,910	6,100	4,013	6,123	15,384

Fuentes: Informe “El mercado asegurador latinoamericano en 2016” – Fundación Mapfre
Elaboración: APESEG

Por otro lado, en cuanto a la densidad del sector asegurador peruano (prima per cápita), esta se mantuvo durante el 2017 en el rango de US\$ 105–US\$ 110. A diciembre 2017 el nivel alcanzado fue de US\$ 109.4 por habitante.

A nivel del sistema, las primas de seguros netas anualizadas alcanzaron los S/ 11,327 millones, creciendo 0.6% respecto al 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 el incremento fue de 2.6%.

Tanto las modificaciones normativas del SPP (Ley N° 30425) como el menor ritmo de crecimiento de la economía, fueron 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 vino observando una recuperación de las primas a nivel agregado, cerrando el año con el crecimiento antes mencionado.

Asimismo, cabe destacar que, si no considera el comportamiento de las primas del riesgo “Renta de Jubilados” (perteneciente al ramo de Seguros del SPP), las primas del sector crecieron 4.3%.

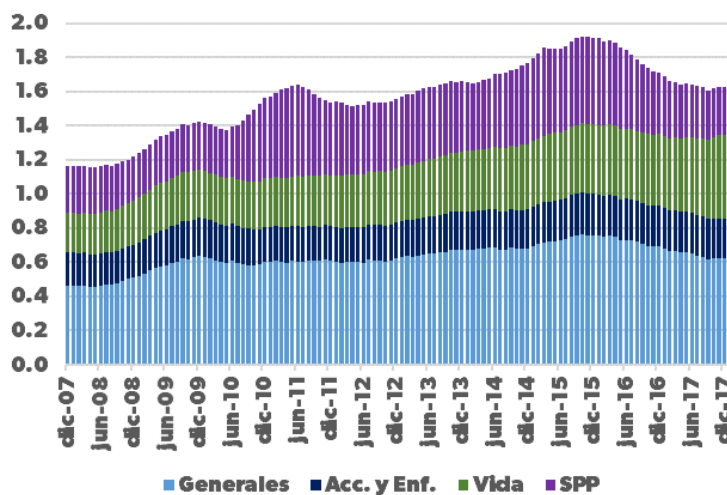
En cuanto a la composición de las primas de seguros netas al finalizar el 2017, se tiene la siguiente estructura: Riesgos Generales (38.3%), Accidentes y Enfermedades (14.4%), Seguros de Vida (30.1%) y Seguros del SPP (17.2%). Respecto al 2016, mientras que las primas de los Seguros de Vida y de Accidentes y Enfermedades se incrementaron respectivamente en 23.5% y 4.2%, las primas de Riesgos Generales y de Seguros del SPP cayeron 5.2% y 17.2%, respectivamente.

Con relación a los siniestros de primas de seguros netos, el monto de estos alcanzó los S/ 8,128 millones, registrando un incremento de 45.9% respecto al 2016. Cabe resaltar que el aumento en los siniestros estuvo concentrado en el ramo de Riesgos Generales, pues los siniestros de dicho ramo alcanzaron los S/ 4,160 millones a diciembre 2017 (51.2% del monto total del sistema), mientras que al cierre del 2016 el monto fue de S/ 1,838 millones. Es decir, los siniestros de Riesgos Generales se incrementaron en 126.3%. El motivo principal del notable crecimiento fueron los siniestros asociados al Fenómeno El Niño 2017.

Por otro lado, mientras la siniestralidad directa del sector alcanzó el nivel de 71.8% (nuevo máximo en 19 años), la siniestralidad retenida cerró el 2017 en 49.4%.

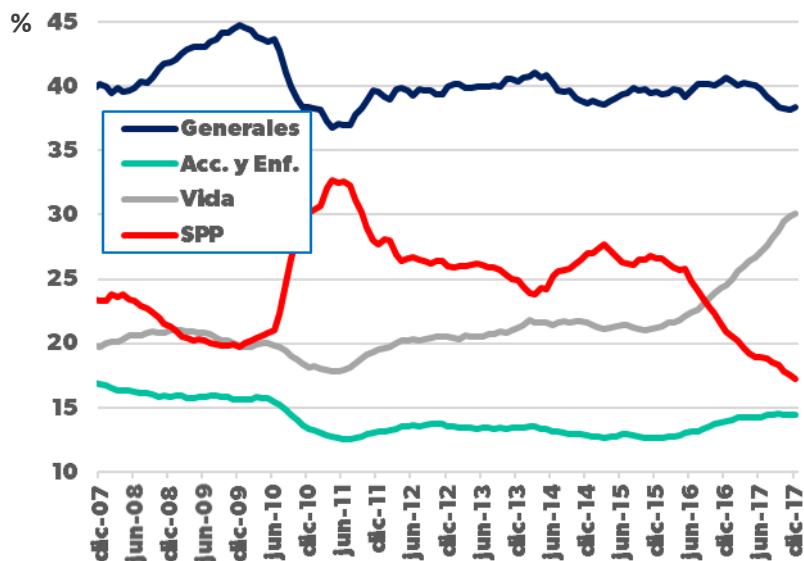
Finalmente, la dolarización de las primas toma diferentes niveles al comparar la trayectoria obtenida tomando el tipo de cambio nominal versus la generada con tipo de cambio constante, siendo más alta en el primer caso. Sin embargo, en los últimos meses ambas continúan mostrando una tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal a diciembre 2017 fue de 41.1%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante llegó a 39.1%.

Primas de Seguros Netas Anualizadas (% del PBI)



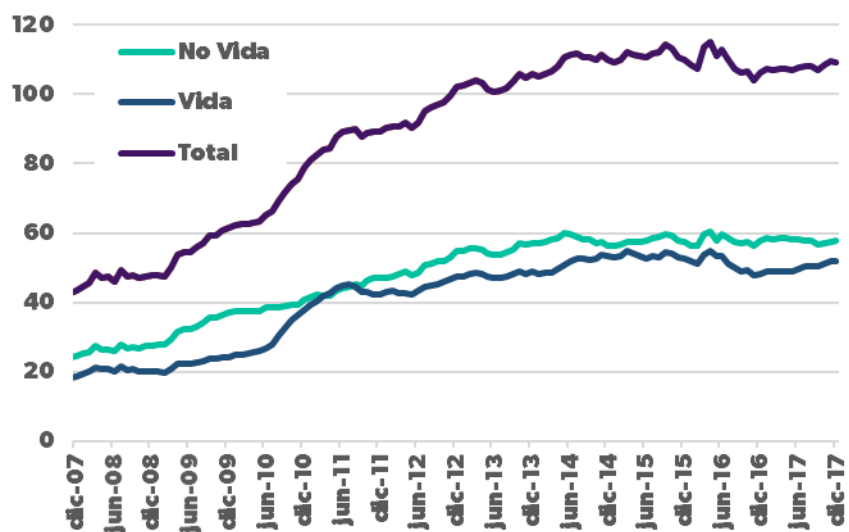
Fuentes: SBS, BCRP, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas (Estructura Porcentual)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Densidad en Perú (Prima promedio por habitante, Dólares)



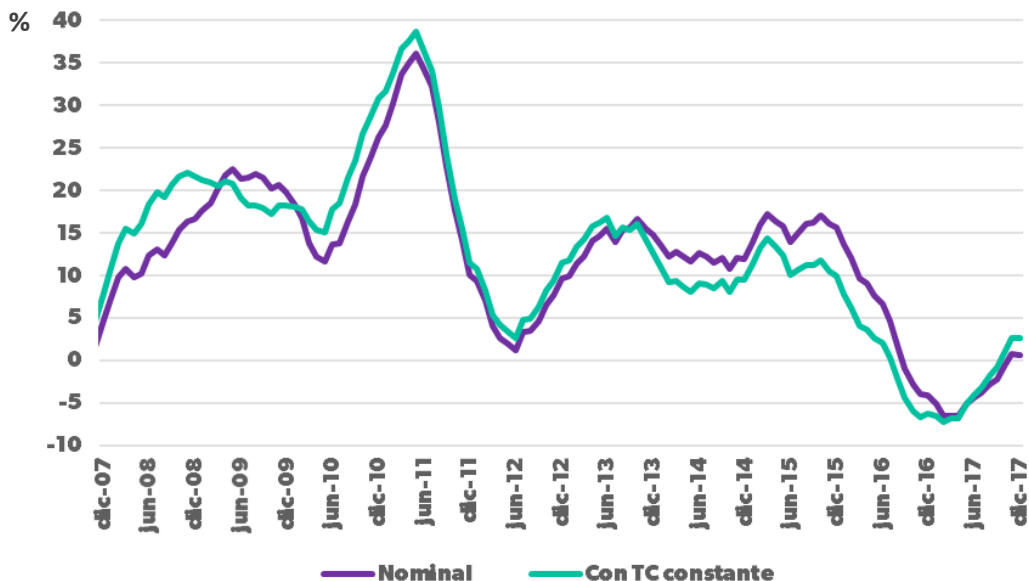
Fuentes: SBS, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas, Miles de Dólares

	2005		2010		2016		2017	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Generales	368,843	37.3	890,621	38.4	1,355,318	40.7	1,335,151	38.3
Vehículos	72,383	7.3	281,663	12.1	430,067	12.9	423,044	12.1
Incendio y Líneas Aliadas	129,808	13.1	252,041	10.9	396,756	11.9	394,742	11.3
Otros	166,652	16.9	356,916	15.4	528,495	15.9	517,365	14.9
Accidentes y Enfermedades	173,566	17.6	309,864	13.4	463,631	13.9	501,454	14.4
Asistencia Médica	80,538	8.2	157,373	6.8	259,813	7.8	291,834	8.4
Otros	93,028	9.4	152,492	6.6	203,818	6.1	209,620	6.0
Vida	148,576	15.0	419,355	18.1	816,171	24.5	1,046,738	30.0
Desgravamen	20,966	2.1	120,629	5.2	318,637	9.6	369,912	10.6
Otros	127,610	12.9	298,727	12.9	497,534	14.9	676,826	19.4
SPP	296,968	30.1	700,970	30.2	697,683	20.9	600,332	17.2
Renta de Jubilados	195,013	19.7	425,227	18.3	185,263	5.6	74,166	2.1
Otros	101,956	10.3	275,744	11.9	512,420	15.4	526,166	15.1
Total	987,953	100.0	2,320,811	100.0	3,332,802	100.0	3,483,674	100.0
No Vida	542,409	54.9	1,200,485	51.7	1,818,948	54.6	1,836,605	52.7
Vida	445,544	45.1	1,120,326	48.3	1,513,854	45.4	1,647,069	47.3

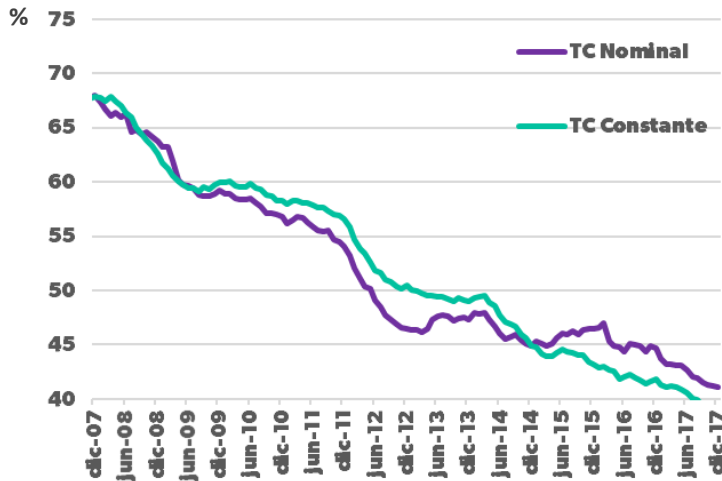
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

% 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 al cierre del 2017, 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 al cierre del 2016, las primas de seguros netas crecieron **0.6%** y llegaron a **S/ 11,327 millones**, valor que representa el 1.63% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, se observa un crecimiento de 4.2%.

Por otro lado, principalmente debido al Fenómeno El Niño, los siniestros netos registraron un aumento anual de **45.9%** y alcanzaron los **S/ 8,128 millones**. Cabe mencionar que el mayor aumento en los siniestros se dio en el ramo de Riesgos Generales (126.3%), seguido de los Seguros de Accidentes y Enfermedades (9.6%).

En cuanto a las primas de seguros retenidas, estas cerraron el año en **S/ 8,556 millones**, registrando un incremento de **3.2%** respecto del 2016. Por su lado, los siniestros retenidos sumaron **S/ 4,223 millones**, **7.4%** por encima del valor alcanzado en el 2016.

La siniestralidad directa del sector cerró el año en 71.8% (nuevo máximo en 19 años) y la siniestralidad retenida se ubicó en 49.4%. Cabe destacar que, en el 2017, los reaseguradores asumieron **S/ 4,001 millones** en siniestros, monto equivalente casi a la mitad de estos.

En términos de soles, las primas de los Seguros de Vida fueron las que tuvieron el mayor crecimiento anual (23.5%), seguidas por las de Accidentes y Enfermedades (4.2%). Por el

contrario, las primas de los Riesgos Generales, que representan la mayor parte del total de primas (38.3%), cayeron en 5.2%. Asimismo, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones continuaron registrando la mayor contracción (17.2%), afectados básicamente por la reducción de las primas por Rentas de Jubilación y Rentas de Invalidez.

A continuación se muestra un cuadro que resume las variaciones de primas y siniestros a nivel de ramos, a partir de montos expresados en soles:

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

	Dic.17 / Dic.16	
	Primas	Siniestros
RR.GG.	-5.2	126.3
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-5.2	-6.9
Accidentes y Enfermedades	4.2	9.6
Vida	23.5	8.7
SPP	-17.2	3.7
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-61.6	10.1
Total	0.6	45.9

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

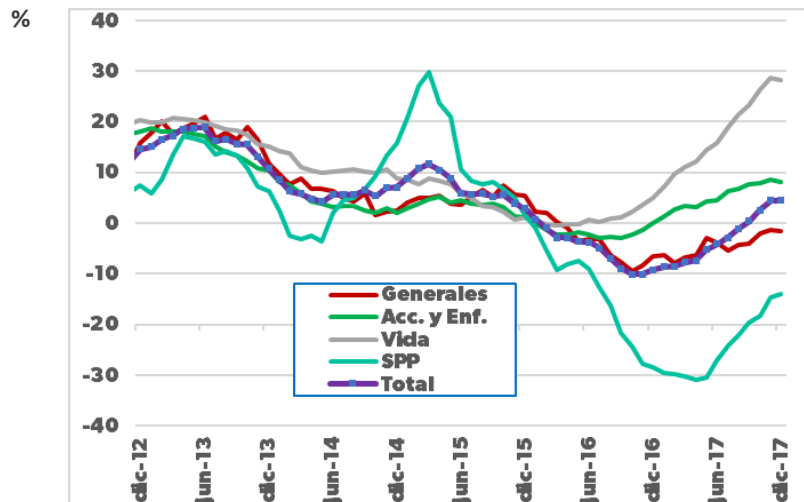
Por otro lado, haciendo un análisis de las variaciones a partir de montos expresados en dólares, se obtiene el siguiente cuadro y gráfico:

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

	Dic.17 / Dic.16	
	Primas	Siniestros
RR.GG.	-1.8	134.3
<i>De los cuales: Vehículos</i>	-1.9	-3.6
Accidentes y Enfermedades	7.9	13.5
Vida	27.9	12.6
SPP	-14.3	7.4
<i>De los cuales: Renta de Jubilados</i>	-60.2	14.0
Total	4.2	51.0

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

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

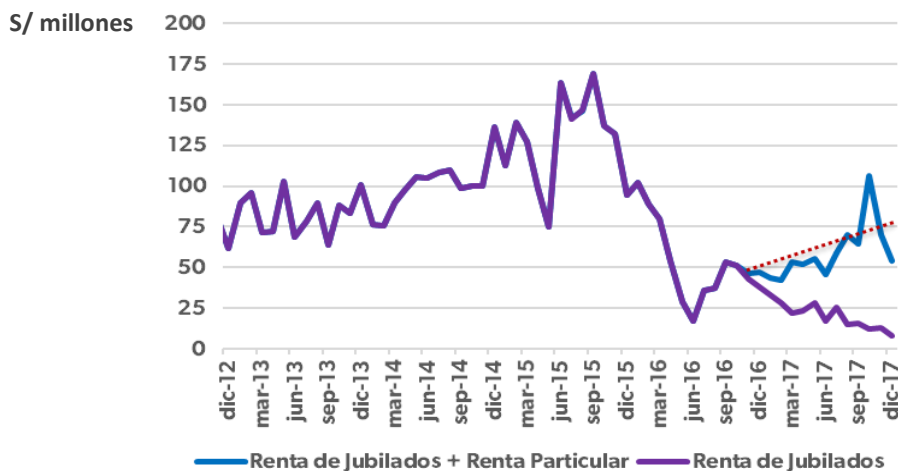


Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Análisis respecto a Renta de Jubilados y Renta Particular

Según se puede apreciar en el siguiente gráfico, durante el 2017 ha sido notoria la caída en la producción mensual del riesgo Renta de Jubilados (rentas vitalicias de jubilación provenientes del SPP). La producción promedio mensual en el segundo semestre del 2017 fue de S/ 14.8 millones, cerrando el año con un valor de S/ 7.8 millones.

Primas mensuales de Rentas de Jubilados y Renta Particular (millones de S/)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Por el contrario, las primas asociadas al riesgo de Renta Particular, que corresponden a productos diferentes de aquellos provenientes del SPP, han mantenido una tendencia creciente. En efecto, al sumar las primas de los riesgos Renta de Jubilados y Renta Particular, la producción promedio mensual en el último semestre fue de S/ 70.6 millones.

Por lo tanto, la venta de productos de Renta Particular continúa compensando parcialmente la menor producción de las Rentas de Jubilación provenientes del SPP. Al respecto, se estima que la demanda de este tipo de productos continuará creciendo, tomando mayor relevancia en el sector asegurador. No obstante, hay que tener claro que, mientras las Rentas de Jubilación son productos vitalicios, los productos bajo el riesgo de Renta Particular son básicamente de naturaleza temporal.

Resultado Técnico y otros indicadores del Sistema Asegurador

Respecto del año 2016, el resultado técnico bruto en el 2017 cayó ligeramente en **0.7%**, las comisiones netas aumentaron **38%** y el resultado técnico neto cayó **13.2%**, llegando a **S/ 569 millones (US\$ 176 millones)**.

Asimismo, los gastos de administración crecieron **5.8%**, el resultado de inversiones se incrementó en **6.4%** y la utilidad neta decreció **2.7%**, cerrando el año en **S/ 997 millones (US\$ 308 millones)**.

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		dic-12	dic-16	dic-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	1,595	2,736	2,718
Comisiones Netas	[b]	719	1,062	1,465
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-453	-1,019	-684
Ingresos Técnicos		256	378	419
Gastos Técnicos		-710	-1,397	-1,103
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	423	656	569
Gastos de Administración	[e]	1,232	1,736	1,837
Resultado de Inversiones	[f]	1,545	2,214	2,356
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	736	1,133	1,088
Impuesto a la Renta	[h]	50	108	91
Utilidad Neta ([g]-[h])		686	1,025	997

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

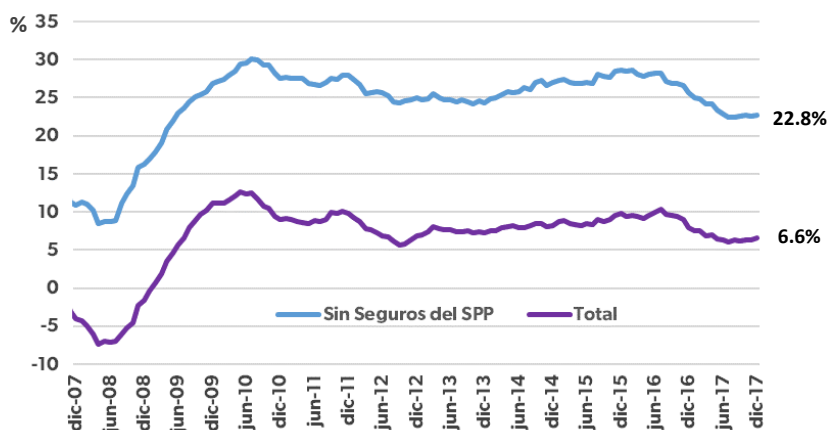
Resultados del Sistema Asegurador como % de las primas retenidas

		dic-12	dic-16	dic-17
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros) [a]	[a]	25.9	33.0	31.8
Comisiones Netas	[b]	11.7	12.8	17.1
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-7.4	-12.3	-8.0
Ingresos Técnicos		4.2	4.6	4.9
Gastos Técnicos		-11.5	-16.8	-12.9
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	6.9	7.9	6.6
Gastos de Administración	[e]	20.0	20.9	21.5
Resultado de Inversiones	[f]	25.1	26.7	27.5
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f]) [g]	[g]	12.0	13.7	12.7
Impuesto a la Renta	[h]	0.8	1.3	1.1
Utilidad Neta ([g]-[h])		11.2	12.4	11.7

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Si se analiza la evolución del resultado técnico neto como porcentaje de las primas retenidas, se aprecia que durante el segundo semestre del 2017 este indicador se mantuvo relativamente estable, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

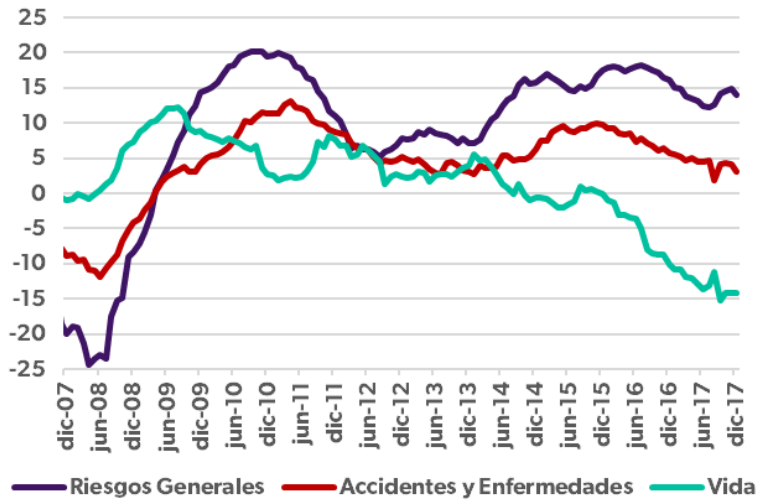
**Resultado Técnico Neto anualizado del Sistema
(como % de primas retenidas anualizadas)**



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Por otro lado, 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:

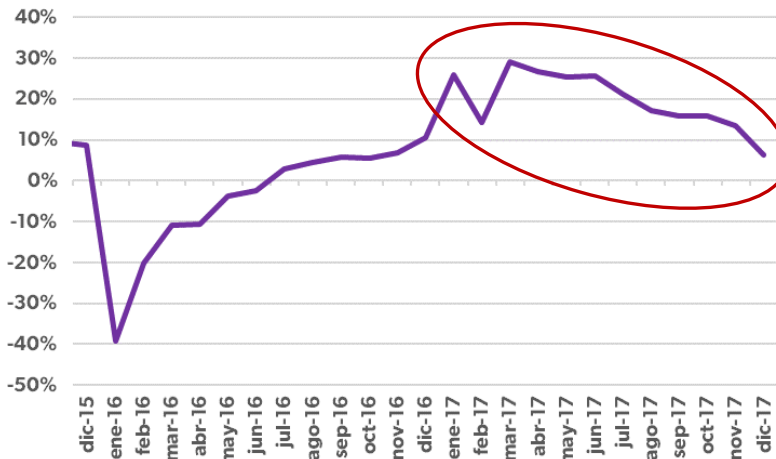
**Resultado Técnico Neto menos Gastos de Administración
(como % de primas retenidas devengadas, montos anualizados)**



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Finalmente, el resultado de las inversiones del sector asegurador mostró un importante crecimiento anual respecto del 2016, lo cual ayudó a compensar el menor resultado técnico neto. No obstante, la tasa de crecimiento de este concepto culminó el 2017 con una tendencia decreciente, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico:

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



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Perspectivas del Sector para el 2018

- La penetración del sector se mantendrá por debajo del 2% del PBI.
- Se espera una recuperación del sector, en línea con una mayor inversión y demanda agregada en la economía del país. No obstante, la situación política del país representa un riesgo moderado.
- Crecimiento del sector se ubicaría entre 3% y 3.5% con TC constante.
- El negocio de “Renta Particular” seguirá impulsando el crecimiento del sector en los próximos meses.
- Nuevos participantes podrían incorporarse o solicitar su ingreso al sector.