

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – PRIMER TRIMESTRE 2018

Situación del Sector

Al cierre del primer trimestre del 2018, son 20 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 6 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. Asimismo, hay 2 empresas que se encuentran en proceso de licenciamiento frente a la SBS, la cuales han solicitado operar en el Ramo de Vida.

Cabe mencionar que en marzo del 2018, la SBS autorizó la fusión por absorción de Interseguro Compañía de Seguros S.A. con Seguros Sura S.A. (Resolución SBS N° 1170-2018). Es por este motivo que el número de empresas que operan en el sector pasó de 21 a 20.

En cuanto a la penetración del sistema asegurador peruano (ratio primas/PBI), este indicador cerró el primer trimestre en el mismo nivel que el alcanzado al cierre del 2017 (1.63%). Por otro lado, en cuanto a la densidad del sector asegurador peruano (prima per cápita), esta se incrementó ligeramente llegando casi a los US\$ 112. 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/ 11,556 millones, creciendo 4.4% respecto a marzo del 2017. 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 5.9%.

Tal como se mencionó en el informe previo, desde mediados del segundo trimestre 2017 se vino observando una recuperación gradual de las primas a nivel agregado. No obstante, durante el primer trimestre del 2018, esta recuperación se aceleró. De esta manera, los 4 ramos principales (riesgos generales, accidentes y enfermedades, seguros de vida, y seguros asociados al SPP) cerraron el primer trimestre con tendencia creciente.

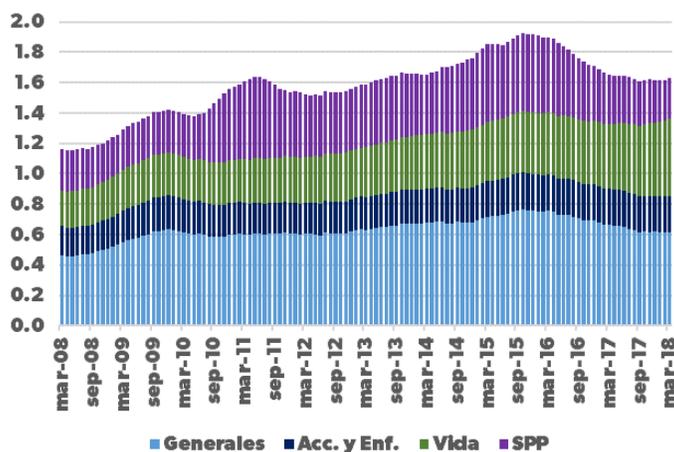
En cuanto a la composición de las primas de seguros netas al finalizar marzo del 2018, se tiene la siguiente estructura: Riesgos Generales (37.7%), Accidentes y Enfermedades (14.8%), Seguros de Vida (31.1%) y Seguros del SPP (16.4%). Respecto a marzo del 2017, mientras que las primas anualizadas de los Seguros de Vida y de Accidentes y Enfermedades se incrementaron respectivamente en 25.1% y 8.3%, las primas de Riesgos Generales y de Seguros del SPP cayeron 2.1% y 12.3%, respectivamente.

Con relación a los siniestros de primas de seguros netos anualizados, el monto de estos alcanzó los S/ 7,227 millones, registrando un incremento de 8.5% respecto a marzo del 2017, pero una reducción de 11.1% respecto al cierre del 2017. Al respecto, cabe resaltar que la suma de los siniestros del ramo de Riesgos Generales durante el primer trimestre del 2018 (S/ 493 millones), es significativamente menor a lo registrado para el mismo periodo del 2017 (S/ 1,546 millones). Se debe recordar que el motivo principal del notable incremento de los siniestros durante el 2017 fue el Fenómeno El Niño.

Por otro lado, la siniestralidad directa anualizada del sector alcanzó el nivel de 62.5% (9 puntos porcentuales por debajo de lo registrado al cierre del 2017), y la siniestralidad retenida anualizada cerró el primer trimestre en 48.6% (49.4% al cierre del 2017).

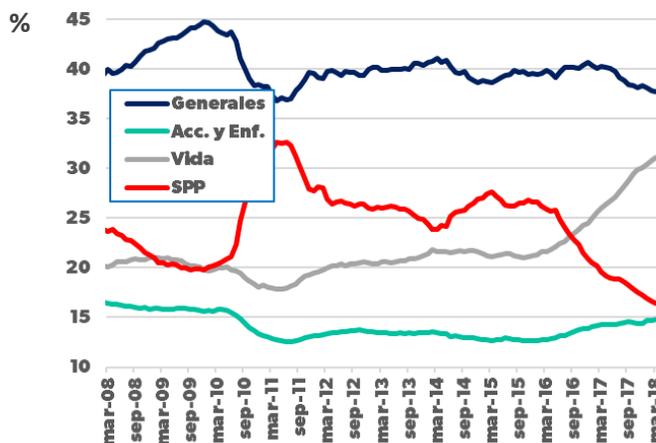
Finalmente, la dolarización de las primas toma diferentes niveles al comparar la trayectoria obtenida tomando el tipo de cambio nominal versus la generada con tipo de cambio constante, siendo más alta en el primer caso. En ambos casos se continúa mostrando una tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal a marzo del 2018 fue de 40.1%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante fue de 38.3%.

Primas de Seguros Netas Anualizadas (% del PBI)



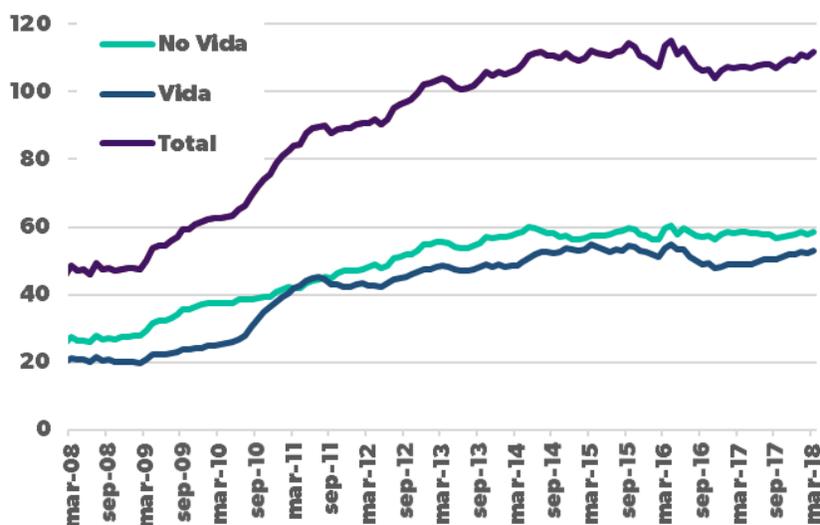
Fuentes: SBS, BCRP, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas (Estructura Porcentual)



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

Densidad en Perú (Prima promedio por habitante, Dólares)



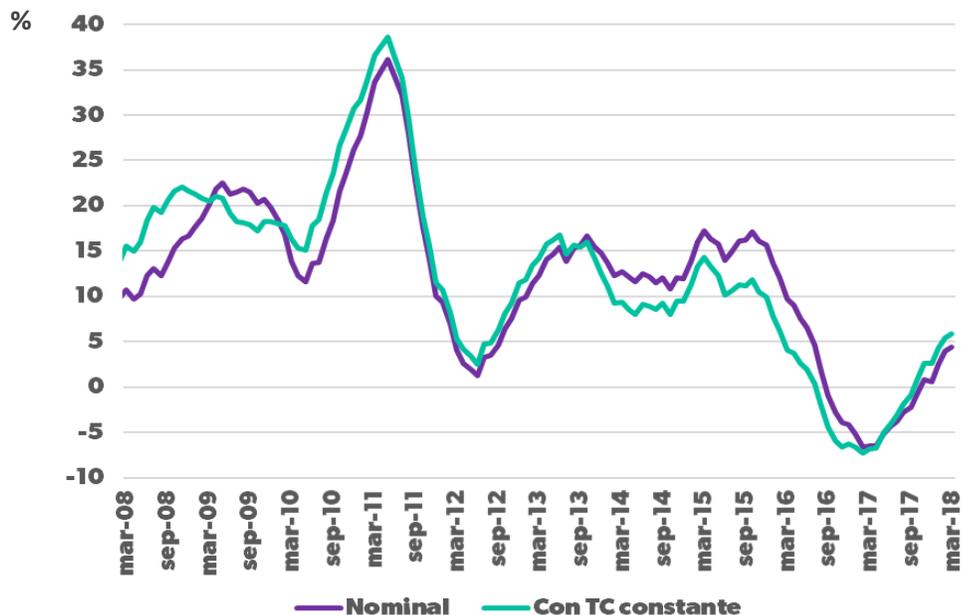
Fuentes: SBS, INEI
Elaboración: APESEG

Primas de Seguros Netas Anualizadas, Miles de Dólares

	2010		2016		2017		IT 2018	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Generales	890,621	38.4	1,355,318	40.7	1,335,151	38.3	1,342,644	37.7
Vehículos	281,663	12.1	430,067	12.9	423,044	12.1	418,950	11.8
Incendio y Líneas Aliadas	252,041	10.9	396,756	11.9	394,742	11.3	407,866	11.4
Otros	356,916	15.4	528,495	15.9	517,365	14.9	515,829	14.5
Accidentes y Enfermedades	309,864	13.4	463,631	13.9	501,454	14.4	526,693	14.8
Asistencia Médica	157,373	6.8	259,813	7.8	291,834	8.4	301,905	8.5
Otros	152,492	6.6	203,818	6.1	209,620	6.0	224,788	6.3
Vida	419,355	18.1	816,171	24.5	1,046,738	30.0	1,107,926	31.1
Desgravamen	120,629	5.2	318,637	9.6	369,912	10.6	388,362	10.9
Otros	298,727	12.9	497,534	14.9	676,826	19.4	719,564	20.2
SPP	700,970	30.2	697,683	20.9	600,332	17.2	585,439	16.4
Renta de Jubilados	425,227	18.3	185,263	5.6	74,166	2.1	55,739	1.6
Otros	275,744	11.9	512,420	15.4	526,166	15.1	529,700	14.9
Total	2,320,811	100.0	3,332,802	100.0	3,483,674	100.0	3,562,702	100.0
No Vida	1,200,485	51.7	1,818,948	54.6	1,836,605	52.7	1,869,337	52.5
Vida	1,120,326	48.3	1,513,854	45.4	1,647,069	47.3	1,693,365	47.5

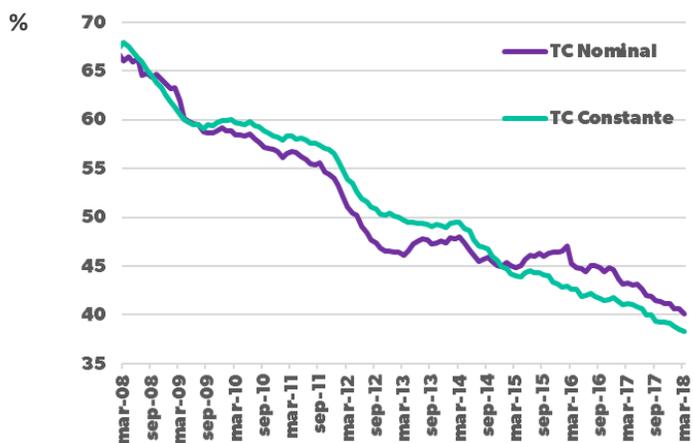
Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

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



Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

**% Dolarización de las Primas de Seguros Netas Anualizadas
(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 a marzo del 2018, 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 marzo del 2017, las primas de seguros netas anualizadas crecieron **4.4%** y llegaron a **S/ 11,556 millones**, valor que representa el 1.63% del PBI. En cuanto a las primas de seguros retenidas anualizadas, estas cerraron el primer trimestre en **S/ 8,786 millones**, registrando un incremento de **6.6%** respecto a marzo del 2017.

Por otro lado, los siniestros netos anualizados registraron una variación anual de **8.5%** y alcanzaron los **S/ 7,227 millones**. No obstante, este monto es menor al observado al cierre del 2017 (S/ 8,128 millones), debido principalmente a que durante el primer trimestre de este año el monto de los siniestros del ramo de Riesgos Generales (S/ 493 millones) ha sido significativamente menor al registrado durante el mismo periodo en el 2017 (S/ 1,546 millones).

La siniestralidad directa anualizada del sector cerró el primer trimestre en **62.5%** y la siniestralidad retenida anualizada fue de **48.6%**. De esta manera, en ambos casos se observó una reducción respecto a los valores registrados al cierre del 2017. Se debe recordar que el año pasado se cerró con una siniestralidad directa de 71.8% (nuevo máximo en 19 años, principalmente debido a los siniestros asociados al FEN) y una siniestralidad retenida de 49.4%.

Expresadas en soles, las primas anualizadas de los Seguros de Vida fueron las que tuvieron el mayor crecimiento anual (25.1%), seguidas por las de Accidentes y Enfermedades (8.3%). Por el contrario, las primas de los Riesgos Generales, que representan la mayor parte del total de primas (37.7%), cayeron en 2.1%. No obstante, la producción de primas de este último ramo ha mostrado una tendencia de recuperación durante el primer trimestre del año. En cuanto a los Seguros del Sistema Privado de Pensiones, las primas anualizadas cerraron el trimestre registrando una contracción anual de 12.3%.

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

Primas Netas y Siniestros Netos, a marzo 2018 (variaciones anuales a partir de montos en soles)

Ramo	Comparativo Mensual		Comparativo Anualizado	
	Mar.18 / Mar.17		Abr.17-Mar.18 / Abr.16-Mar.17	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	1.3	-68.1	-2.1	6.3
<i>Vehículos</i>	-4.8	-0.7	-3.7	-6.0
Accidentes y Enfermedades	18.4	19.3	8.3	11.8
Vida	24.0	4.1	25.1	9.7
SPP	-10.3	20.2	-12.3	9.5
<i>Renta de Jubilados</i>	-72.2	9.1	-59.0	9.4
Total	8.2	-36.3	4.4	8.5

Fuente: SBS
Elaboración: APESEG

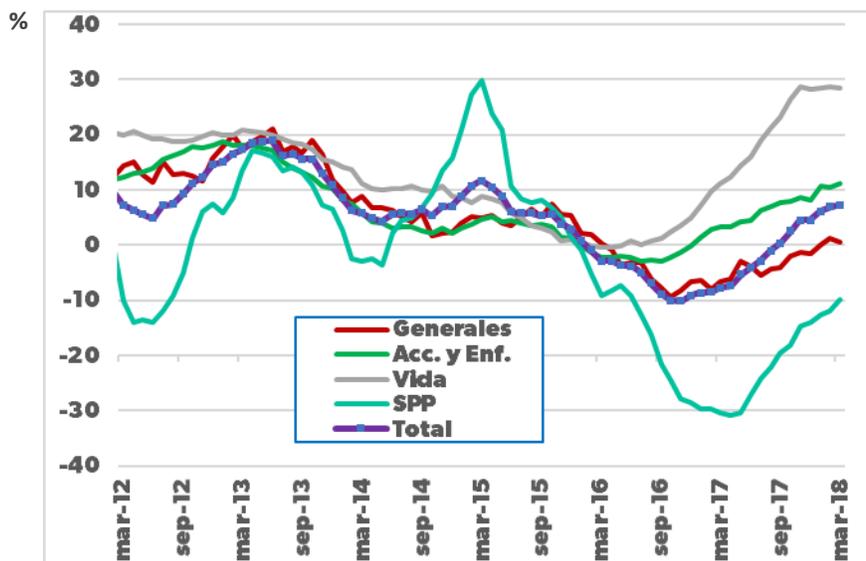
Por otro lado, haciendo un análisis de las variaciones a partir de montos expresados en dólares, se obtiene el siguiente cuadro y gráfico:

**Primas Netas y Siniestros Netos, a marzo 2018
(variaciones anuales a partir de montos en dólares)**

Ramo	Comparativo Mensual		Comparativo Anualizado	
	Mar.18 / Mar.17		Abr.17-Mar.18 / Abr.16-Mar.17	
	Primas	Siniestros	Primas	Siniestros
RR.GG.	0.9	-68.3	-2.5	5.9
<i>Vehículos</i>	-5.2	-1.1	-4.0	-6.4
Accidentes y Enfermedades	18.0	18.9	7.9	11.4
Vida	23.6	3.7	24.6	9.3
SPP	-10.7	19.7	-12.7	9.1
<i>Renta de Jubilados</i>	-72.3	8.7	-59.2	9.0
Total	7.8	-36.5	4.0	8.1

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

Respecto de marzo del 2017, el resultado técnico bruto al cierre del trimestre creció **35.9%**, las comisiones netas aumentaron **73.2%** y el resultado técnico neto se incrementó en **10.1%**, llegando a **S/ 94 millones (US\$ 29 millones)**.

Por otro lado, los gastos de administración decrecieron **7.6%**, el resultado de inversiones se redujo ligeramente en **1.5%** y la utilidad neta aumentó en **17.4%**, cerrando marzo del 2018 en **S/ 321 millones (US\$ 99 millones)**.

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		mar-13	mar-17	mar-18
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	423	578	786
Comisiones Netas	[b]	180	247	428
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-137	-246	-264
Ingresos Técnicos		73	104	33
Gastos Técnicos		-210	-350	-297
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	107	85	94
Gastos de Administración	[e]	332	446	412
Resultado de Inversiones	[f]	448	660	651
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	223	299	332
Impuesto a la Renta	[h]	-2	26	12
Utilidad Neta ([g]-[h])		224	273	321

Fuente: SBS
 Elaboración: APESEG

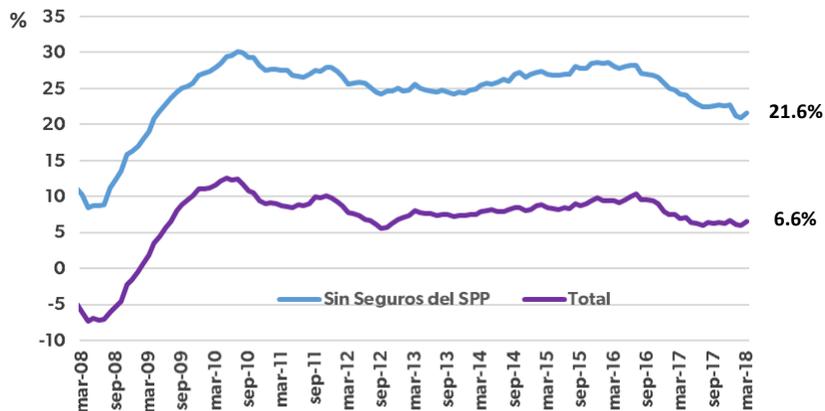
Resultados del Sistema Asegurador como % de las primas retenidas

		mar-13	mar-17	mar-18
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	25.4	27.2	33.3
Comisiones Netas	[b]	10.8	11.6	18.1
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-8.2	-11.6	-11.2
Ingresos Técnicos		4.4	4.9	1.4
Gastos Técnicos		-12.6	-16.4	-12.6
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	6.4	4.0	4.0
Gastos de Administración	[e]	19.9	21.0	17.5
Resultado de Inversiones	[f]	26.8	31.0	27.6
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	13.4	14.1	14.1
Impuesto a la Renta	[h]	-0.1	1.2	0.5
Utilidad Neta ([g]-[h])		13.4	12.8	13.6

Fuente: SBS
 Elaboración: APESEG

Si se analiza la evolución del resultado técnico neto como porcentaje de las primas retenidas, se aprecia que durante el primer trimestre del 2018 este indicador, a nivel del sistema, se mantuvo relativamente estable. No obstante, sin considerar los Seguros asociados al SPP, se observó una ligera reducción del ratio respecto del cierre del 2017, tal como se muestra a continuación:

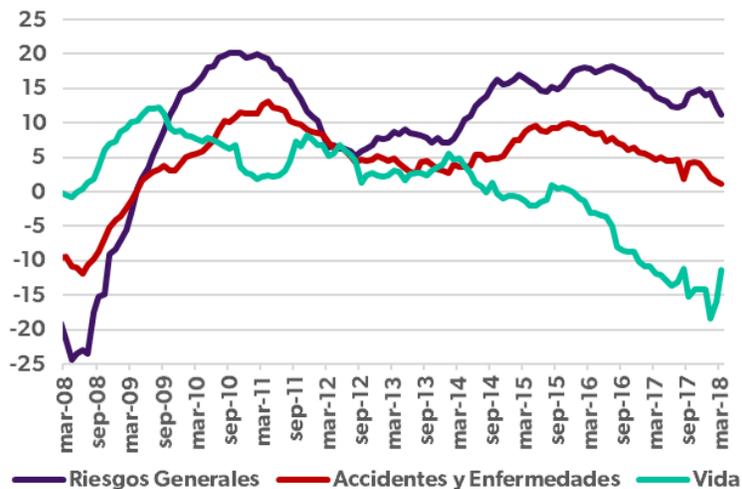
**Resultado Técnico Neto anualizado del Sistema
(como % de primas retenidas anualizadas)**



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

Perspectivas del Sector para el 2018

- La penetración del sector se mantendrá por debajo del 2% del PBI.
- Continuará la recuperación del sector, en línea con una mayor inversión y demanda agregada en la economía del país.
- Crecimiento del sector se ubicaría entre 6% y 8% con TC constante.
- La siniestralidad directa en el ramo de RRGG continuará disminuyendo a lo largo del año.