

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – SEGUNDO TRIMESTRE 2015

Situación del Sector

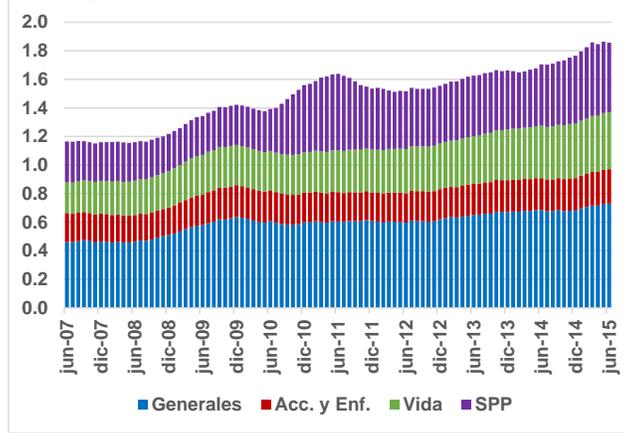
Al mes de junio, operaban en el sistema 18 empresas. Según la clasificación de la SBS, 5 empresas estaban dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 6 exclusivamente a Ramos Generales y 7 exclusivamente a Ramos de Vida, aunque en tres casos los ramos de vida operan de manera independiente del resto de la compañía. Cabe agregar que la SBS ha autorizado la organización de tres compañías más: Crecer (en diciembre 2014, Vida), Coface (en mayo, Ramos Generales) y Aseguradora del Istmo (en julio, Ramos Generales y de Vida), mientras que el grupo financiero Diviso anunció la creación de una compañía de seguros que se denominará Trevia.

En los últimos años, se observa un continuo incremento de la penetración (ratio primas/PBI), la cual ya bordea 1.9% del PBI, nivel que representa una expansión significativa respecto a la observada hace 8 años (menor a 1.2% del PBI) pero se mantiene por debajo del promedio de LatAm-5 (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú). En cuanto a la estructura, los seguros de Accidentes y Enfermedades no solamente tienen la menor participación en el total, si no que la importancia relativa de este rubro viene reduciéndose a lo largo de los últimos años.

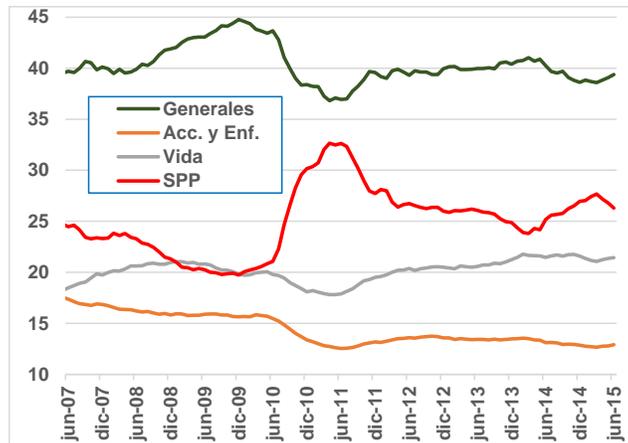
En términos per-cápita, la densidad (primas promedio por habitante) sigue creciendo, pero a una velocidad más moderada. De hecho, en dólares se mantiene estable (alrededor de US\$ 110) desde mayo del año pasado. Asimismo, hemos construido un indicador que busca reflejar el ritmo de crecimiento aislando el efecto del tipo de cambio y reduciendo la distorsión que se introduce al expresar el total de primas en una sola moneda, ya sean soles o dólares. Para ello hemos contabilizado las primas según su respectiva moneda de origen y las agrupamos usando un tipo de cambio constante. El tipo de cambio usado fue el diciembre de 2014 (S/. 2.986), que es similar al promedio de los últimos diez años (S/. 2.988).

Con esta información, el crecimiento anual del sistema (19.2%) es corregido del efecto tipo de cambio y pasa a ser 12.4%. Adicionalmente, al mantener constante el número de empresas, corrigiendo el efecto introducido por el cambio en el sistema previsional de fines del 2013 y el gradual incremento de las mismas hasta junio del año pasado, el ritmo de crecimiento pasaría a ser 11.5%. Consideramos que esta tasa refleja mejor la evolución efectiva del sistema. Por otro lado, es de destacar el repunte de la dolarización de las primas en los últimos meses, regresando a niveles alrededor de 45%, aunque todavía se mantiene por debajo de los niveles alcanzados hacia junio del año pasado.

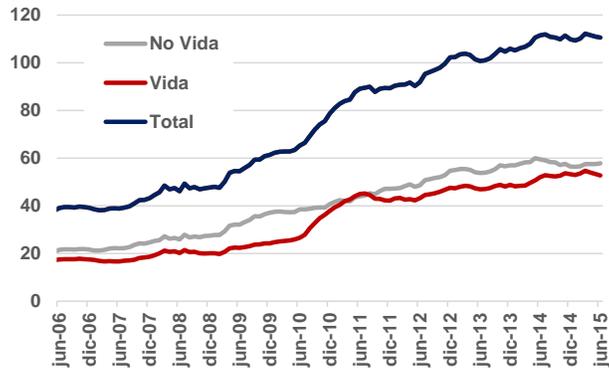
Primas de Seguros (% del PBI, promedio móvil últimos doce meses)



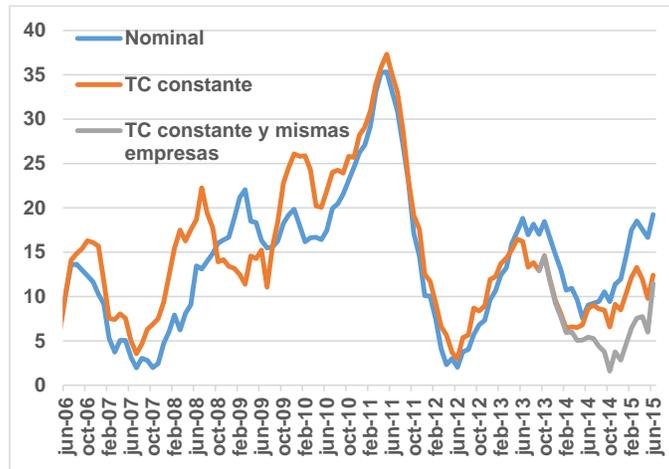
Primas de Seguros (Estructura Porcentual)



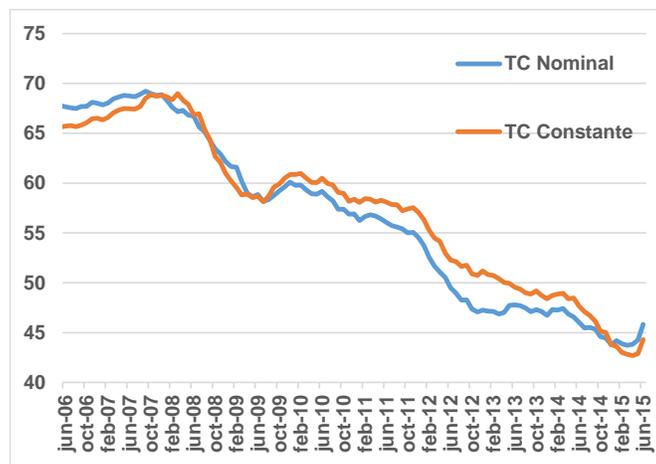
Densidad (Primas promedio por habitante, Dólares)



Crecimiento Anual (Nominal, Con tipo de cambio constante y Manteniendo número de empresas)



Dolarización de las primas (Con tipo de cambio nominal y con tipo de cambio constante)



Desempeño del Sistema Asegurador

Les presentamos las cifras agregadas del sector asegurador (en soles) al 30 de junio 2015, que incluye la siguiente información: resultados financieros del mercado asegurador, balance general, primas por riesgos, siniestros por riesgos, resultado técnico del mercado, gastos de administración y resultado de inversiones.

Respecto a junio 2014, las primas de seguros netas crecieron **16.2%** y llegaron a **S/. 5,647 millones**, valor equivalente a 1.9% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares, dicha expansión se modera hasta sólo 2.3%. Los siniestros registraron un aumento de **12.7%** a **S/.2,454 millones** pero la siniestralidad directa disminuyó en **3.1%** a un nivel de **43.5%**, favorecida sobre todo por el comportamiento de Accidentes y

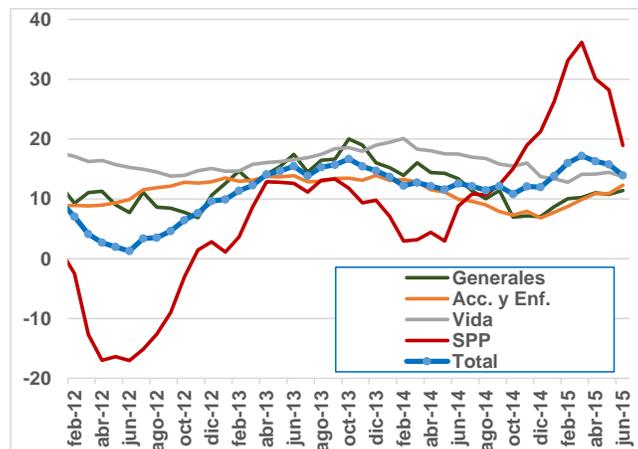
Enfermedades (cuya siniestralidad se redujo de 54.5% a 48.1%), a pesar del ligero incremento de los siniestros en el Sistema Privado de Pensiones (de 58.5% a 59.2%).

Primas Netas y Siniestros Netos, a JUNIO 2015 (variaciones anuales expresadas en dólares)

	Primas Netas	Siniestros
RR.GG.	6.5	4.2
<i>De los cuales: Vehiculares</i>	0.5	-3.7
Accidentes y Enfermedades	3.0	-9.2
Vida	0.8	-1.2
SPP	-2.7	-1.6
Total	2.3	-0.8

Aun cuando los Ramos Generales y de Accidentes y Enfermedades representan el 52.3% del total de primas, el crecimiento de los Seguros del Sistema Privado de Pensiones se mantiene como el más destacado (18.9%, pero muestra una corrección significativa en la medida que ya no se ve favorecido por la comparación previa a la entrada de nuevos participantes en los seguros previsionales), seguido por los Seguros de Vida (13.7%).

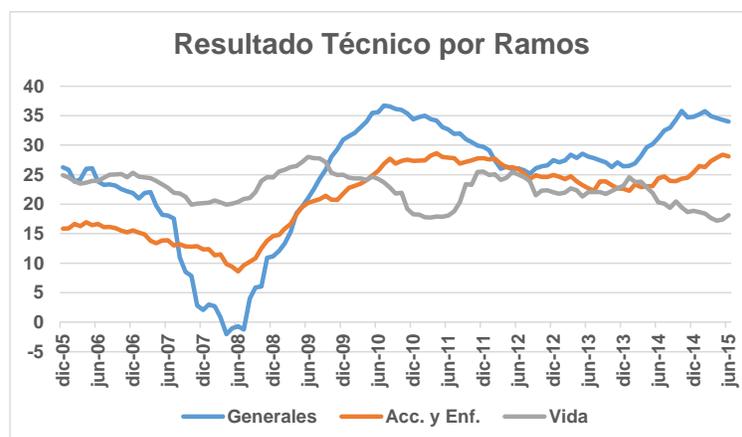
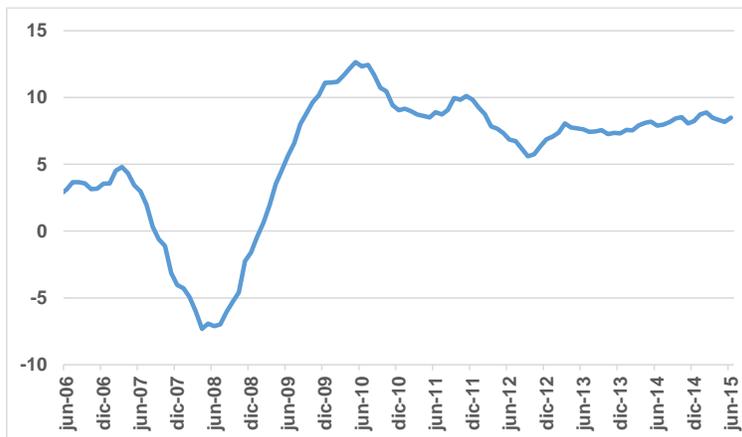
Primas de Seguros (variación % anual, promedio móvil últimos doce meses)



Otros Indicadores

Entre otros indicadores, en el 2T15, el resultado técnico bruto creció en **23.7%**, las comisiones netas crecieron **14.1%** y el resultado técnico neto aumentó en **20.7%**, llegando a **S/. 354 millones**. En términos anualizados, dicho monto llegó a S/. 696 millones, similar a los S/. 692 millones alcanzados a marzo. Las tendencias de los principales ramos se mantuvieron, con la excepción de seguros de vida, rubro en el que se observó una desaceleración respecto al trimestre anterior.

Resultado Técnico (Como % de primas retenidas)



Los gastos de administración crecieron **14.2%**, el resultado de inversiones creció en **27.2%** y la utilidad neta aumentó en **36.2%** a **S/570** millones.

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		jun-10	jun-14	jun-15
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	650	1,037	1,283
Comisiones Netas	[b]	262	426	486
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-133	-318	-443
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c])	[d]	255	294	354
Gastos de Administración	[e]	407	704	804
Resultado de Inversiones	[f]	502	856	1,088
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f])	[g]	349	445	639
Impuesto a la Renta	[h]	37	27	68
Utilidad Neta ([g]-[h])		313	419	570

Fuente: APESSEG

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

	jun-10	jun-14	jun-15
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Sinistros) [a]	15.3	14.0	15.6
Comisiones Netas [b]	6.2	5.8	5.9
Ingresos Diversos (Netos) [c]	-3.1	-4.3	-5.4
Resultado Técnico Neto ([a]-[b]+[c]) [d]	6.0	4.0	4.3
Gastos de Administración [e]	9.6	9.5	9.8
Resultado de Inversiones [f]	11.8	11.6	13.3
Resultado de Operación antes de IR ([d]-[e]+[f]) [g]	8.2	6.0	7.8
Impuesto a la Renta [h]	0.9	0.4	0.8
Utilidad Neta ([g]-[h])	7.4	5.7	7.0

Fuente: APESSEG

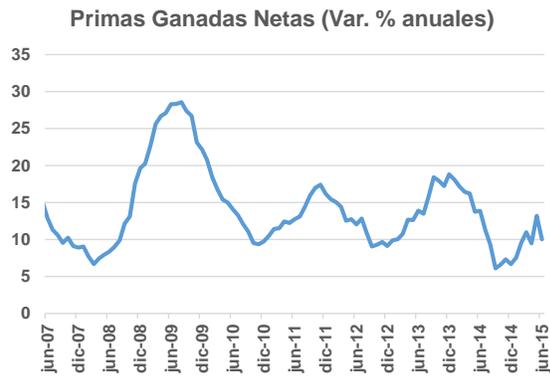
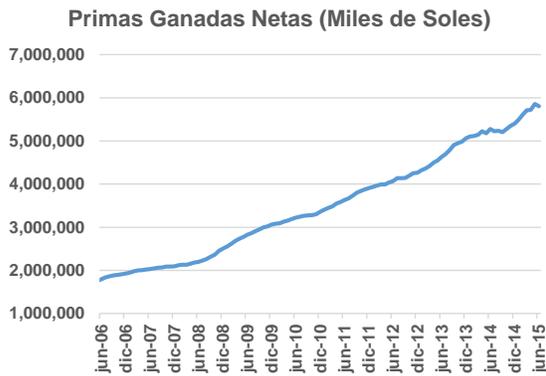
Perspectivas del Sector

Aunque la economía crecería este año a un ritmo ligeramente superior al del 2014 (2.4%), la expansión del sector sería 11.5%, inferior a la registrada el año pasado (12.0%). Los rubros de mayor expansión serían Ramos Generales (13.3%) y Accidentes y Enfermedades (11.7%), mientras que los seguros del Sistema Privado de Pensiones crecerían solo 9.7%.

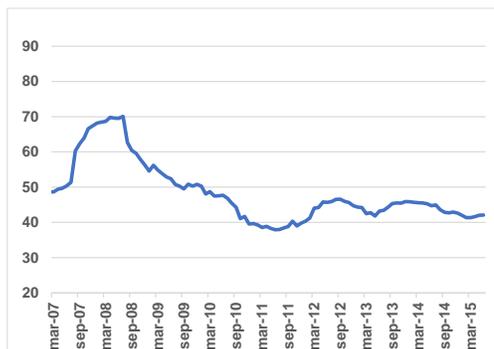
La ocurrencia del Fenómeno de El Niño, cuya intensidad se prevé de moderada a fuerte, podría generar efectos negativos en la actividad económica, sobre todo primaria, y en infraestructura. Es previsible que este evento genere un mayor ritmo de crecimiento del sector asegurador, pero dicha expansión se materializaría más bien en los siguientes meses y se daría más bien como una reacción a los efectos negativos del mismo.

Anexo - Variables Anualizadas

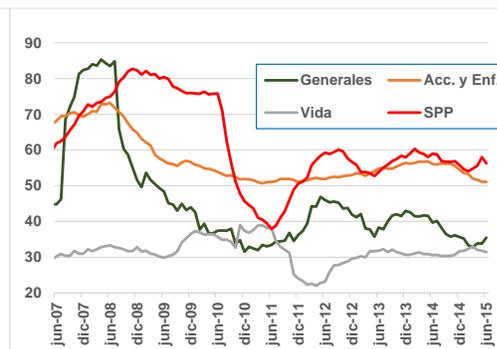
En términos anualizados, las primas netas ganadas se han mantenido estables alrededor de los S/. 6 mil millones, creciendo a un ritmo anual cercano a 10%. Los siniestros también siguen al alza, pero su ritmo anual de crecimiento se ha moderado a cerca de 5%. Aunque el Resultado Técnico Bruto sigue al alza, se observa que la Utilidad Neta se mantiene relativamente estable, lo que responde al incremento de Gastos Diversos, Comisiones y Gastos de Administración.



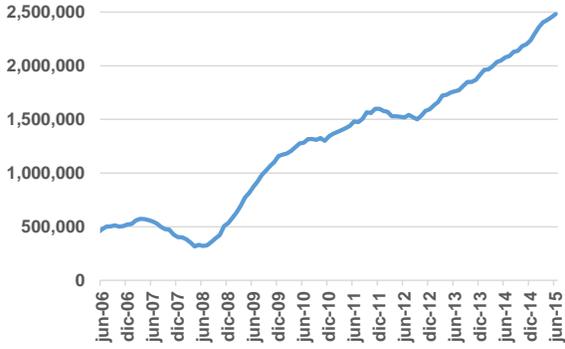
Siniestralidad del Sistema (promedio anual)



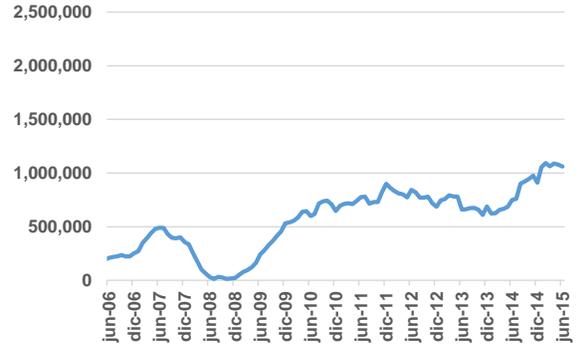
Siniestralidad por Ramo (promedio anual)



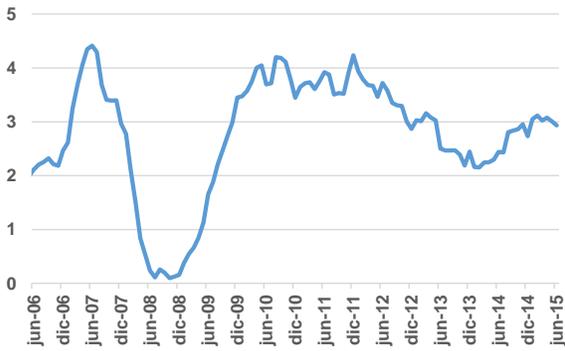
Result. Técnico Bruto (Miles de Soles)



Utilidad Neta (Miles de Soles)



ROA (Utilidad / Activos)



ROE (Utilidad / Patrimonio)



Obligaciones Técnicas (% del PBI)



**Obligaciones Técnicas
(Como años de prima neta)**

