

INFORME TRIMESTRAL DEL SISTEMA ASEGURADOR – SEGUNDO TRIMESTRE 2016

Situación del Sector

Al mes de junio, operaban en el sistema 21 empresas, tras las recientes autorizaciones de funcionamiento de Crecer Seguros, empresa de seguros de vida, así como de Aval y Coface, especializadas en ramos generales, aunque todavía los indicadores de estas tres empresas sólo son reportados a la SBS. Así, según la clasificación de la SBS, 5 empresas estaban dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 8 exclusivamente a Ramos Generales y 8 exclusivamente a Ramos de Vida, aunque tres de estas empresas corresponden a que los ramos de vida operan de manera independiente del resto de la compañía. Cabe agregar que la SBS ha autorizado la organización de dos compañías más: Aseguradora del Istmo (en julio del 2015, Ramos Generales y de Vida) y Liberty (en marzo, Ramos Generales). Asimismo, 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 se ubica ligeramente por debajo de 1.9% del PBI, nivel que representa una expansión significativa respecto a la observada hace 8 años (menor a 1.2% del PBI) pero que se mantiene no sólo por debajo de 3.2% del PBI, que es el promedio de Brasil, Chile, Colombia y México, sino del promedio regional (2.9% del PBI).

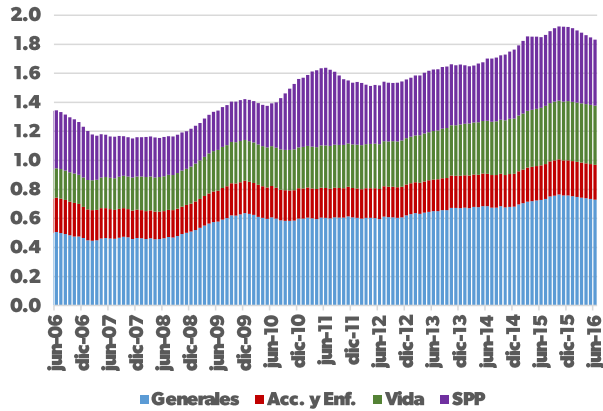
En cuanto a la estructura, los seguros de Accidentes y Enfermedades no solamente tienen la menor participación en el total, sino que la importancia relativa de este rubro viene reduciéndose a lo largo de los últimos años.

En términos per-cápita, la densidad (primas promedio por habitante) ha retrocedido ligeramente desde el máximo alcanzado en septiembre, debido sobre todo al comportamiento de los Ramos Generales. Sin embargo, en el año se ha mantenido en el rango US\$ 110 – US\$ 115.

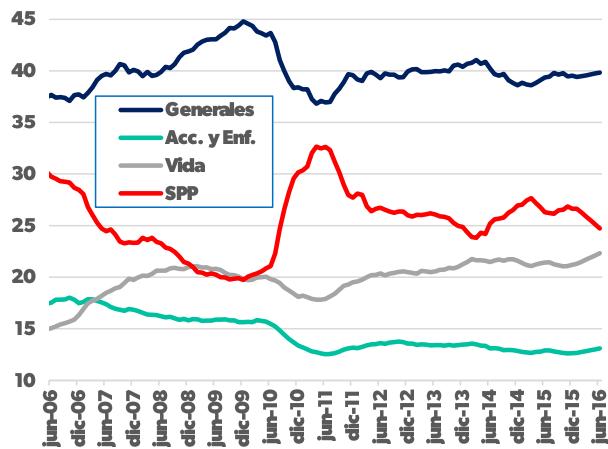
Asimismo, el indicador de crecimiento del volumen, que busca reflejar el ritmo de crecimiento aislando el efecto del tipo de cambio y reduciendo la distorsión que se introduce al expresar el total de primas en una sola moneda, muestra que el crecimiento anualizado del sistema al mes de junio pasa de 6.4% (15.7% al cierre del 2015 y 9.7% al mes de marzo) a 1.8% al ser corregido el efecto tipo de cambio (9.9% al cierre del año pasado y 4.1% al mes de marzo).

Por otro lado, 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 la primera. Sin embargo, en los últimos meses ambas han mostrado una notable tendencia a la baja: la dolarización con tipo de cambio nominal bajó 176 pbs. a 44.3%, mientras que la dolarización con tipo de cambio constante se redujo 260 pbs. a 41.9%.

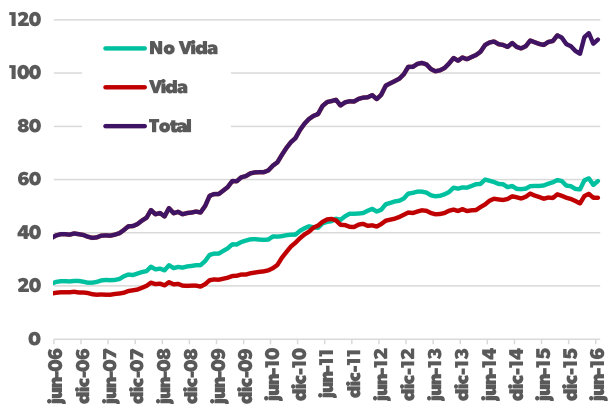
Primas de Seguros (% del PBI, promedio móvil últimos doce meses)



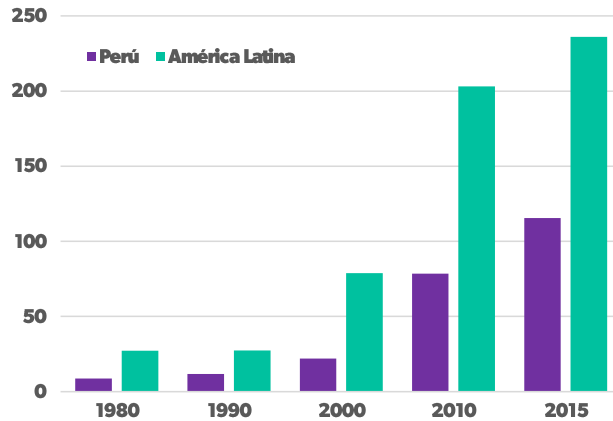
Primas de Seguros (Estructura Porcentual)



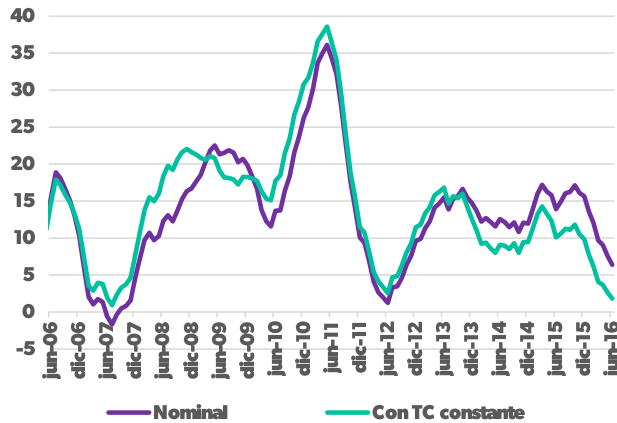
Densidad (Primas promedio por habitante, Dólares)



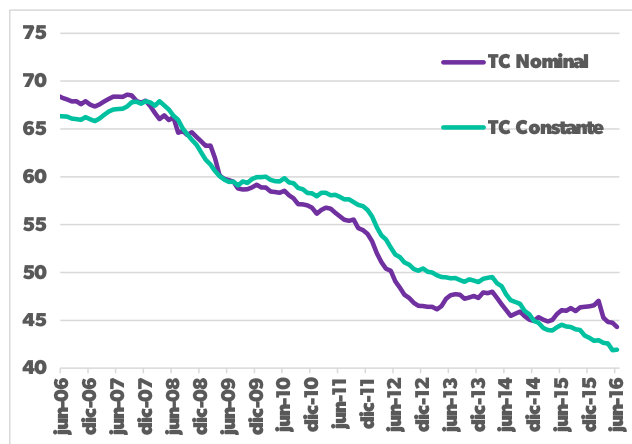
Densidad Perú y América Latina (Primas promedio por habitante, Dólares)



Crecimiento Anual (Nominal y con tipo de cambio constante)



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



Desempeño del Sistema Asegurador

Presentamos las cifras agregadas del sector asegurador (en soles) al 30 de junio 2016, incluyendo la siguiente información: resultados financieros del mercado asegurador, primas por riesgos, siniestros por riesgos, resultado técnico del mercado, gastos de administración y resultado de inversiones.

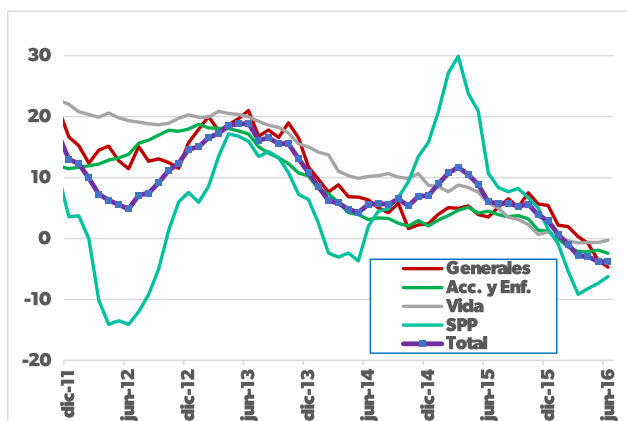
Respecto a junio de 2015, las primas de seguros netas crecieron **6.4%** y llegaron a **S/ 11,641 millones**, valor equivalente a 1.83% del PBI. Sin embargo, al expresar las primas en dólares corrientes, dicha expansión se modera hasta sólo 2.8%. Los siniestros registraron un aumento de **17.7%** a **S/5,425 millones**, el cual se concentró en Ramos Generales (donde crecieron 22.9%); en dólares esto se tradujo en un incremento de 13.7%. En términos anualizados, la siniestralidad directa se ubicó en 46.6% (43.4% al cierre del 2015 y 45.3% al primer trimestre).

Primas Netas y Siniestros Netos, a Junio 2016 (variaciones anuales expresadas en dólares)

	Ene.-Jun.15 / Ene.-Jun.16		Jul.14-Jun.15 / Jul.15-Jun.16	
	Primas Netas	Siniestros	Primas Netas	Siniestros
RR.GG.	-4.4	4.8	3.6	18.7
<i>De los cuales: Vehiculares</i>	1.6	0.2	5.7	5.2
Accidentes y Enfermedades	2.7	10.8	4.6	12.7
Vida	5.6	0.7	7.2	2.0
SPP	-18.6	7.8	-2.8	14.7
Total	-5.0	6.1	2.8	13.7

Aun cuando los Ramos Generales representan la mayor parte del total de primas (39.8%), crecieron sólo 7.2%, siendo superados tanto por los Seguros de Vida (que crecieron 11.0%) y por los Seguros contra Accidentes y Enfermedades (8.2%). Por su parte, los seguros del Sistema Privado de Pensiones sólo crecieron 0.7% en términos nominales, alcanzando su menor ritmo de expansión en 44 meses, afectados por la libre disponibilidad de los fondos previsionales para las personas que alcancen los 65 años.

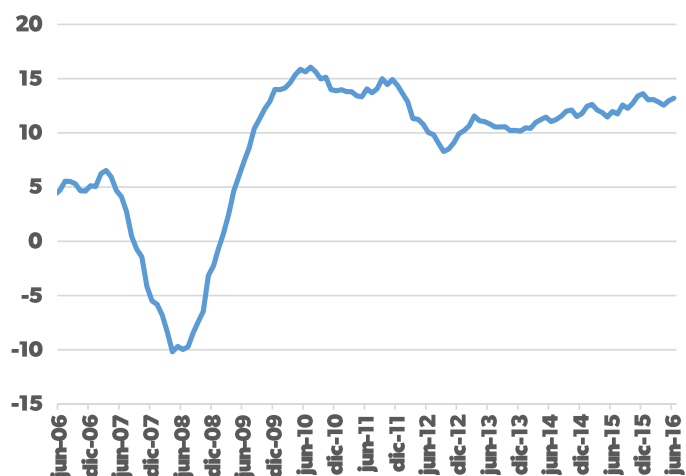
Primas de Seguros (variación % anual en dólares, promedio móvil últimos doce meses)



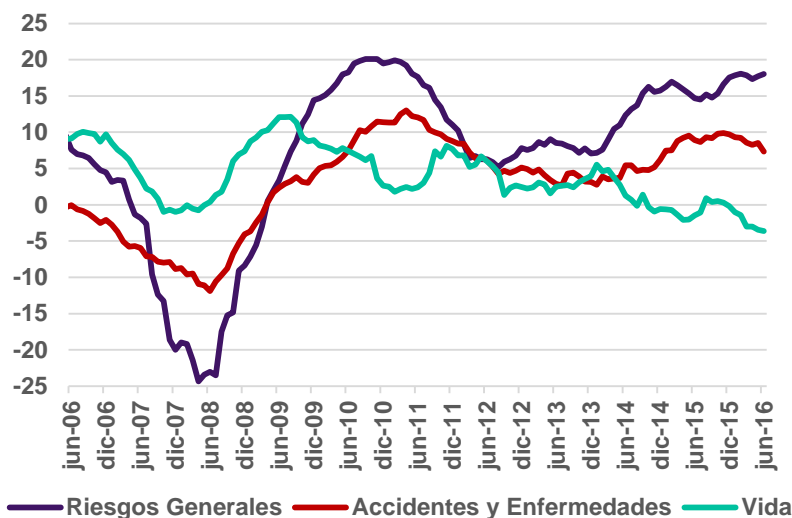
Otros Indicadores

Entre otros indicadores, en el primer semestre 2016, el resultado técnico bruto creció en **5.4%**, las comisiones netas crecieron **7.5%** y el resultado técnico neto creció en **0.1%**, llegando a **S/ 355 millones (US\$ 108 millones)**. Como porcentaje de las primas retenidas devengadas, los resultados técnicos de los principales ramos se mantuvieron a la baja, con la excepción de seguros generales, que se incrementó con respecto al cierre del 2015.

Resultado Técnico (Como % de primas retenidas)



Resultado Técnico (Como % de primas retenidas devengadas)



Los gastos de administración crecieron 6.4%, el resultado de inversiones cayó 2.5% (en el 1S15 se contabilizó un resultado extraordinario por valorización de inversiones e ingresos financieros) y la utilidad neta cayó 10.8% a S/ 509 millones (US\$ 155 millones).

Resultados del Sistema Asegurador (Millones de Soles)

		jun-11	jun-15	jun-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	821	1,283	1,353
Comisiones Netas	[b]	308	486	522
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-183	-443	-476
Ingresos Técnicos		124	153	173
Gastos Técnicos		-307	-596	-649
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	330	354	355
Gastos de Administración	[e]	512	804	855
Resultado de Inversiones	[f]	688	1,088	1,061
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	506	639	561
Impuesto a la Renta	[h]	34	68	52
Utilidad Neta ([g] - [h])		473	570	509

Fuente: APESEG

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

		jun-11	jun-15	jun-16
Resultado Técnico Bruto (Primas menos Siniestros)	[a]	28.8	30.2	33.0
Comisiones Netas	[b]	10.8	11.4	12.7
Ingresos Diversos (Netos)	[c]	-6.4	-10.4	-11.6
Ingresos Técnicos		4.3	3.6	4.2
Gastos Técnicos		-10.8	-14.0	-15.8
Resultado Técnico Neto ([a] - [b] + [c])	[d]	11.6	8.3	8.7
Gastos de Administración	[e]	18.0	18.9	20.9
Resultado de Inversiones	[f]	24.2	25.6	25.9
Resultado de Operación antes de IR ([d] - [e] + [f])	[g]	17.8	15.0	13.7
Impuesto a la Renta	[h]	1.2	1.6	1.3
Utilidad Neta ([g] - [h])		16.6	13.4	12.4

Fuente: APESEG

Perspectivas del Sector

Aunque la economía crecería este año cerca de 4.0%, un ritmo superior al del 2015 (3.2%), la expansión del sector sería más moderada que la del año pasado, ubicándose en el rango entre 6.0% y 8.0%; dado que parte de la expansión respondería a un mayor tipo de cambio, quitando este efecto el crecimiento se ubicaría entre 4.1% y 6.1%, lo que reflejaría mejor el crecimiento de las pólizas.

La revisión a la baja de nuestras proyecciones recoge los efectos de un primer semestre significativamente por debajo de lo esperado sobre todo en seguros del Sistema Privado de Pensiones, afectado por la incertidumbre con respecto a la decisión que finalmente adoptó el Congreso acerca de la libre disponibilidad de los fondos acumulados con fines previsionales.