

## INFORME SECTORIAL

### PERÚ: MERCADO DE SEGUROS

Con información disponible al 31 de diciembre de 2010

Fecha de publicación: 14 de marzo de 2011

Adam Ramírez Barragán

(511) 442.7769

aramirez@ratingspcr.com

#### **Mercado Asegurador Peruano**

Al 31 de Diciembre del 2010, el sistema asegurador peruano esta formado por 14 empresas, de las cuales 4 están dedicadas a riesgos generales y de vida (riesgos mixtos), 3 grupos tienen una compañía de seguros para riesgos generales y una para vida (Pacífico, Mapfre y La Positiva), 2 compañías sólo tienen participación en riesgos generales (Insur y Secrex) y otras 2 sólo en vida (Invita y Protecta).

Cuadro 1: Composición del mercado asegurador		
Riesgos Generales	Riesgos Personales y Previsionales	Riesgos Mixtos
Pacífico Peruano Suiza	Pacífico Vida	Rimac
Mapfre Perú	Mapfre Vida	Cardif
La Positiva	La Positiva Vida	ACE
Insur	Invita	Interseguro
Secrex	Protecta	

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El sector seguros presentó una alta concentración en el año 2010, ya que los 4 primeros grupos económicos representaron el 81.55% de los ingresos de primas netas del ejercicio. Es importante resaltar que durante el año se observó una fuerte competencia en el tercer lugar de las aseguradoras por parte de La Positiva y Mapfre.

Cuadro 2: Ranking Ingresos a Diciembre 2010		
	Participación (%)	Acumulado (%)
Rímac	33.53	33.53
El Pacífico	26.05	59.58
El Pacífico Peruano Suiza	14.12	
El Pacífico Vida	11.93	
La Positiva	11.97	71.55
La Positiva Generales	6.44	
La Positiva Vida	5.53	
Mapfre	10.00	81.55
Mapfre Perú	7.45	
Mapfre Perú Vida	2.55	
Interseguro	7.19	88.74
InVita	7.64	96.38
Protecta	1.24	97.62
Cardif	0.98	98.60
Ace	0.94	99.54
Secrex	0.41	99.96
Insur	0.04	100

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El total de ingresos por primas de seguros netas en el año 2010 alcanzó los S/. 6,552.07 millones, lo que representa un crecimiento de 26.23% respecto al acumulado del año anterior, cifra record en los últimos 5 años. Los ramos de vida lideraron el crecimiento (Seguros de Vida y Seguros del SPP) con un incremento de S/. 1,105.35 millones (53,82%). Los ramos de seguros generales (Seguro General, Accidentes y Enfermedades) se incrementaron en S/. 256.28 millones (8.17%).

Gráfico 1

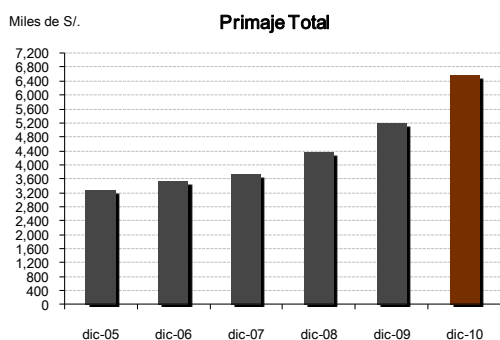
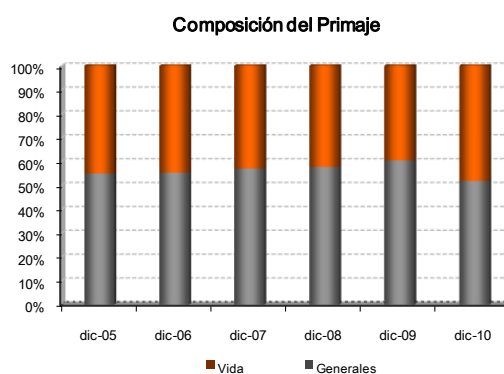


Gráfico 2



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

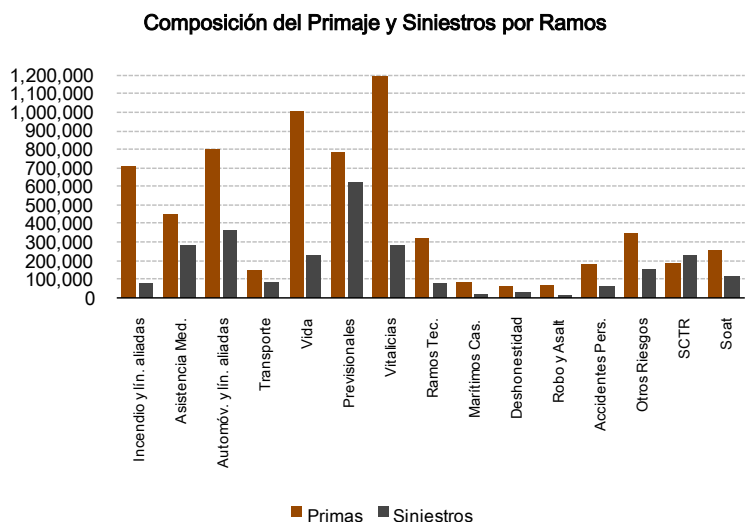
En el segmento de Seguros Generales se observó un comportamiento mixto. Los ramos de mayor crecimiento fueron los de Incendio, incremento de S/. 40.56 millones (31.55%); Terremoto, S/. 34,44 millones (8.92%), y Vehículos, S/. 103.15 millones (14.90%). Por otro lado, se produjeron fuertes reducciones en Marítimos y Cascos, disminuyendo S/.15.86 millones (16.67%), Robo y Asalto, con un decremento de S/. 11.59 millones (15.59%), y Agrícola, S/. 33.13 millones (99.9%)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Para el caso del ramo agrícola, la reducción de las primas de seguros netas es producto de un retraso en la renovación del Seguro Agrario Catastrófico por parte del MINAG. Este seguro cubre los daños derivados de acontecimientos catastróficos, entendiéndose como catástrofe el daño producido de impacto regional y que tiene como consecuencia la pérdida total o casi total del cultivo asegurado, producido en una zona geográfica determinada, como por ejemplo: por sequía, helada, exceso de humedad, bajas temperaturas, inundación, granizo, vientos fuertes y avalancha; así como plagas y enfermedades. La renovación del mismo se produjo en febrero del 2011.

En Accidentes y Enfermedades los ramos de mayor crecimiento fueron Asistencia Médica, que creció S/. 37.63 millones (9.25%), y SOAT, con un incremento de S/. 20.59 millones (8.71%). Tanto SOAT como Vehiculares presentaron un crecimiento acorde a la expansión del parque automotor, sector que tuvo un desempeño sobresaliente en el año 2010.

Por otro lado, el segmento de Seguros de Vida presentó un crecimiento generalizado, destacando el ramo de Desgravamen Hipotecario con S/. 101.67 millones (42.56%). Los ramos relacionados al Seguro del Sistema Privado de Pensiones también registraron incremento, las Rentas de Jubilación crecieron en S/. 809.59 millones (209.64%), y los Seguros Previsionales S/. 140.50 millones (+22.01%).

**Gráfico 3**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con respecto a la siniestralidad, el indicador a tomar en cuenta es el índice de siniestralidad retenida<sup>2</sup>, el cual permite observar cómo el mercado asegurador ha progresado con respecto a años pasados, producto de una mejora en la política de suscripción y de reaseguros. El índice a diciembre del 2010 es 38.31%, muy por debajo de los picos alcanzados en el 2007 de 59.87%.

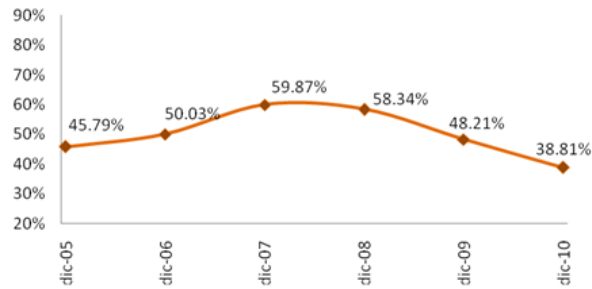
El segmento de Seguros Generales mostró una disminución de siniestralidad del 15.87% con respecto al 2009, los ramos que mostraron mejor desempeño fueron: Seguros de Bancos, el cual se redujo en S/. 107.67 millones (91.29%); Incendio, que se redujo en S/. 82.51 millones (66.94%); Cauciones, que se redujo en S/. 36.46 millones (52.89%); y Marítimo y Cascos, que se redujo en S/. 18.15 millones (52.34%).

El segmento de Seguros de Vida incrementó su siniestralidad 16.50%; en mayor medida, en los ramos Previsionales se incrementó en S/. 109.33 millones (21.21%), y Vitalicias se incrementó en S/. 14,276 (105.43%).

<sup>2</sup> Índice de siniestralidad retenida = Siniestros retenidos / Primas Retenidas

Gráfico 4

Índice de Siniestralidad Retenida

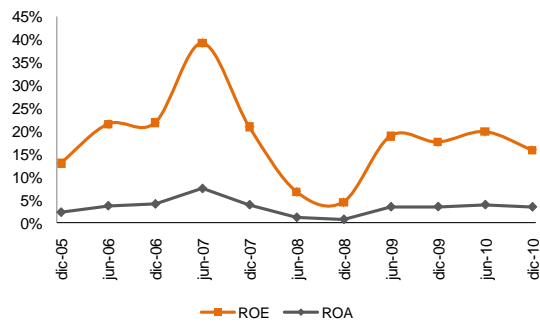


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En lo que respecta a la rentabilidad, el sector se está recuperando después de la crisis financiera internacional en la cual se presentaron los indicadores de rentabilidad más bajos en 10 años. Aunque los niveles de rentabilidad aún están por debajo de los registros previos a la crisis, el sector asegurador se está consolidando dado los mayores servicios, especialización de los clientes, la buena regulación financiera y el creciente desarrollo peruano. En el 2010, se registró un ROE de 15.85% y un ROA de 3.43%, explicado por el buen resultado financiero y las ganancias por las inversiones del sector, acorde con el buen año registrado para la Bolsa de Valores de Lima.

Gráfico 5

Rentabilidad



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>Pérdidas y Ganancias (miles de nuevos soles)</b>						
Primas retenidas	2,563,121	2,835,930	2,874,435	3,401,031	4,014,864	5,289,902
Siniestros retenidos	-1,173,777	-1,418,711	-1,720,956	-1,984,144	-1,935,457	-2,053,230
Ajuste de reservas técnicas de primas retenidas	-990,357	-912,226	-777,796	-894,239	-952,249	-1,928,832
Comisiones netas	-258,022	-310,621	-351,101	-397,635	-472,228	-559,660
Resultado técnico	83,399	98,872	-117,068	-56,682	428,849	468,017
Resultado de inversiones	516,100	669,498	1,097,282	703,275	872,115	1,107,103
Gastos administrativos	-441,718	-501,337	-606,865	-631,011	-715,081	-861,850
Resultado de operación	157,780	267,033	373,349	15,582	585,883	713,270
Ganancias (pérdidas) extraordinarias	55,343	166,380	105,294	107,023	422	0
Otros ingresos y gastos (netos)	-13,555	-34,449	-52,984	-30,443	-94,569	-117,337
Utilidad neta	199,568	398,963	425,659	92,162	491,736	595,933
<b>Balance General (miles de nuevos soles)</b>						
Disponibilidades	1,058,536	1,160,642	1,650,546	1,245,924	1,202,559	2,122,574
Total de inversiones en valores e inmuebles	6,516,626	7,383,046	7,867,213	9,652,092	10,838,264	13,136,242
Deudores por primas	492,070	545,891	626,819	839,443	932,140	1,114,449
Total de activos	8,786,375	9,821,646	10,958,877	12,746,455	14,137,346	17,358,065
Obligaciones financieras corto plazo	128,128	103,339	160,631	229,462	183,023	118,223
Reservas de corto plazo	634,039	705,188	882,870	1,132,527	1,166,327	1,339,166
Obligaciones financieras de largo plazo	27,691	25,802	24,188	25,351	23,333	22,679
Reservas de largo plazo	5,882,935	6,523,782	7,042,108	8,273,378	8,766,333	10,513,093
Total de pasivos	7,247,882	7,991,947	8,921,119	10,659,463	11,334,741	13,597,601
Patrimonio	1,538,493	1,829,700	2,037,758	2,086,992	2,802,605	3,760,464
<b>Cobertura y Capitalización</b>						
Cobertura*	1.09	1.12	1.12	1.15	1.21	-
Cobertura de corto plazo*	1.34	1.37	1.54	0.84	0.80	-
<b>Solvencia (veces)</b>						
Pasivo sobre patrimonio	4.71	4.37	4.38	5.11	4.04	3.62
Endeudamiento sobre patrimonio efectivo*	0.54	0.45	0.53	0.40	0.39	-
Margen de solvencia sobre patrimonio efectivo*	0.60	0.62	0.59	0.62	0.60	-
Patrimonio Efectivo/ Máx. (Req. patrimoniales, endeudamiento)*	1.16	1.17	1.23	1.16	1.21	-
<b>Gestión (%)</b>						
Índice de manejo administrativo	17.23%	17.68%	21.11%	18.55%	17.81%	16.29%
Índice de intermediación	7.96%	8.67%	9.33%	9.06%	8.98%	8.42%
Resultado técnico sobre gastos administrativos	18.88%	19.72%	-19.29%	-8.98%	59.97%	54.30%
Índice de retención de riesgos	79.03%	79.14%	76.37%	77.49%	76.34%	79.54%
Índice de siniestralidad directa	47.48%	48.88%	67.31%	56.28%	50.80%	39.56%
Índice de siniestralidad retenida	45.79%	50.03%	59.87%	58.34%	48.21%	38.81%
Ratio Combinado	73.10%	78.66%	93.20%	88.58%	77.78%	65.69%
<b>Rentabilidad (%)</b>						
Margen técnico bruto	15.94%	18.34%	14.03%	15.70%	28.85%	25.36%
Índice de resultado técnico	3.25%	3.49%	-4.07%	-1.67%	10.68%	8.85%
Margen operativo	6.16%	9.42%	12.99%	0.46%	14.59%	13.48%
Utilidad neta sobre primas retenidas	7.79%	14.07%	14.81%	2.71%	12.25%	11.27%
ROE anualizado	12.97%	21.80%	20.89%	4.42%	17.55%	15.85%
ROA anualizado	2.27%	4.06%	3.88%	0.72%	3.48%	3.43%
<b>Inversiones</b>						
Resultado de inversiones sobre activos	5.87%	6.82%	10.01%	5.52%	6.17%	6.38%
Inversiones en valores e inmuebles sobre activos	74.17%	75.17%	71.79%	75.72%	76.66%	75.68%

\* A la fecha de elaboración del informe, la SBS no ha publicado la información del sector requerida para calcular el indicador a Dic-10