

INFORME SECTORIAL

MERCADO ASEGURADOR PERUANO

Fecha de Publicación: 22 de febrero de 2010

Informe con estados financieros al 31 de diciembre de 2009

Eduardo Lora

(511) 442.7769

elora@ratingspcr.com

Evolución del Mercado Asegurador Peruano¹

Durante los últimos años el mercado asegurador peruano ha atravesado por varios procesos de fusión por absorción y consolidación de compañías, que ha resultado en una consolidación general del sector, con la participación de un menor número de compañías sobre una base de primaje creciente. De esta forma hasta el mes de diciembre de 2004, el mercado asegurador peruano se encontraba compuesto por 12 compañías de seguros, dos menos que las registradas al cierre del año 2003, luego de la adquisición por parte de Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros de las empresas del grupo inglés Royal SunAlliance en el país. La salida de Royal SunAlliance – Seguros Fénix y Royal SunAlliance Vida fue consecuencia del redireccionamiento de la estrategia comercial de sus principales accionistas (Royal Sun Alliance Insurance PLC y Royal International Insurance Holdings Limited) de reducir sus operaciones en toda la región latinoamericana. Esto produjo un sinceramiento de las carteras de las compañías de seguros que originó durante el 2004 una moderada contracción de la producción.

Durante el 2005 se produjo la fusión de Latina de Seguros y Reaseguros con Generalli de Perú, y la creación de una nueva compañía, La Positiva Vida. Ese año terminó con un importante crecimiento en la colocación de primas del orden de 8.27%. Mientras que el ejercicio 2006 trajo la apertura de una compañía, Cardif del Perú S.A., parte del grupo de BNP Paribas, que orientaría su operación a los ramos de Banca Seguros.

En el año 2007, Ace Seguros adquirió a la compañía de seguros de vida Altas Cumbres y además, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autorizó el funcionamiento de la compañía de seguros "Protecta S.A.". Así mismo, durante el año 2007 se inició la adquisición de Latina por parte de Mapfre, con lo cual suman trece las empresas dedicadas a la industria aseguradora en el mercado local.

Finalmente, en el último trimestre del año 2009, Insur Compañía de Seguros fue autorizada por la SBS para operar ramos generales en el Perú.

Como consecuencia de los procesos de fusión se ha consolidado la posición de los dos principales grupos aseguradores (Rímac Internacional, Pacífico Vida y Pacífico Peruano Suiza²) que concentran, a diciembre de 2009, el 64.82% del total de primas netas producidas en el periodo (65.78% a diciembre de 2008).

¹ Se ha utilizado la información proporcionada por la SBS en los Avances al Boletín Estadístico Correspondiente al 31 de diciembre de 2009 y comparativamente al 31 de diciembre de 2008.

² Parte del Grupo Crédito.

Cuadro I		
Composición del Mercado Asegurador		
Riesgos Generales	Riesgos Personales y Previsionales	Riesgos Mixtos*
Pacífico Peruano Suiza	Pacífico Vida	Rímac
Mapfre Perú	Mapfre Vida	Cardif
La Positiva	La Positiva Vida	ACE
Insur	Invita	Interseguro
Secrex	Protecta	

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las primas de seguros netas continuaron con una tendencia creciente hasta el ejercicio 2006; sin embargo en el año 2007 se observó un menor ritmo de crecimiento anual, esto fue explicado principalmente por el crecimiento en los ramos de Vida (+39.36%) y Automóviles (+19.99%), lo cual fue contrarrestado por la menor producción en el ramo de Rentas de Jubilación (-33.32%).

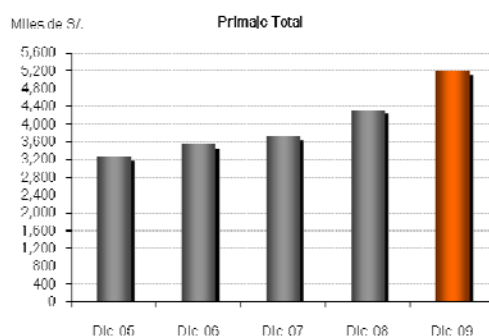
Por otro lado, al cierre del año 2008 las primas netas producidas ascendieron a S/. 4,331.09 millones, cifra superior en S/. 619.08 millones (+16.68%) respecto a diciembre de 2007. Debemos mencionar que el crecimiento de las primas se puede ver favorecido por las buenas condiciones económicas presentadas durante el último año y con el crecimiento de la banca peruana. De esta forma, el crecimiento de las primas en los ramos generales³ fue de 18.16%, mientras que en los ramos de vida se observó un crecimiento del 14.67%, fomentado principalmente por la mayor colocación en primas de seguros de vida y previsionales. Cabe mencionar que en este ramo se sigue presentando una importante reducción en la producción de rentas vitalicias, producto principalmente de la eliminación del Régimen de Jubilación Anticipada.

Al cierre del ejercicio 2009, las primas netas producidas ascendieron a S/. 5,190.44 millones, cifra superior en S/. 859.35 millones (+19.84%) que las registradas en diciembre del ejercicio 2008. El crecimiento de los últimos 12 meses estuvo explicado por la mayor producción de los ramos generales en S/. 637.30 millones (+25.50%) y en menor medida por la producción de los ramos de vida, los cuales crecieron en S/. 222.06 millones (+12.12%).

En los ramos de vida el crecimiento de las primas totales fue generado por las mayores primas por seguros de vida individual⁴ por S/. 118.42 millones (+16.00%), renta de jubilación por S/. 54.26 millones (+16.5%) y seguros previsionales por S/.47.03 millones (+7.95%), lo que concuerda con los indicadores de crecimiento económico por el que está atravesando la economía y que repercute en los ingresos de las personas y en la generación de nuevos empleos.

En el siguiente gráfico se observa la evolución de la colocación de primas netas de los últimos años; en el que se puede apreciar el crecimiento presentado entre el ejercicio 2005 y el 2009.

Gráfico 1



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³ Los ramos generales incluyen aquellos correspondientes a los de accidentes y enfermedades.

⁴ Incluye el ramo de Sepelio, Desgravamen y Vida ley.

* El 11 de junio del 2008, Interseguros obtuvo la autorización de la SBS para operar en ramos generales y de vida (riesgos mixtos), mediante Res. SBS N° 1816-2008.

Las compañías que presentaron un mayor crecimiento para el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009 fueron Rímac en S/. 432.66 millones (+29.31%), Mapfre en S/. 121.39 millones (+40.03%), La Positiva en S/. 113.46 millones (+45.21%) y Pacífico Vida en S/. 47.93 millones (+9.18%). Por otro lado, la producción en el sector se vio contrarrestada por la menor producción de Invita en S/. 6.69 millones (-2.21%) y ACE en S/. 3.56 millones (-7.40%).

Cuadro II			
Primas de Seguros Netas (miles de nuevos soles)			
	Dic-08	Dic-09	Variación
ACE	48,173	44,609	-7.40%
Cardif	24,569	39,415	+60.42%
Pacífico Peruano	851,196	885,711	+4.05%
Pacífico Vida	521,907	569,838	+9.18%
Insur	-	-	-
Interseguro	211,351	235,243	+11.30%
Invita	303,105	296,420	-2.21%
La Positiva	250,946	364,410	+45.21%
La Positiva Vida	153,836	206,187	+34.03%
Mapfre Perú	303,279	424,668	+40.03%
Mapfre Vida	145,925	148,836	+1.99%
Protecta	11,659	36,084	+209.51%
Rímac	1,476,052	1,908,708	+29.31%
Secrex	29,092	30,313	+4.20%
Total	4,331,088	5,190,441	+19.84%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Si se analiza por separado el comportamiento anteriormente descrito por riesgos asegurados, se observa lo siguiente:

A diciembre de 2009 las primas de seguros netas de los ramos de **Seguros Generales** y de **Accidentes y Enfermedades** ascendieron a S/3,136.61 millones, siendo superiores en S/.637.30 millones (+25.50%) respecto de las obtenidas en diciembre de 2008, lo que se explica por:

- El ramo **Vehículos y Líneas Aliadas** registró el mayor crecimiento dentro de los ramos generales, así el primaje se incrementó en S/. 183.39 millones (+36.03%) con respecto a diciembre de 2008, debido principalmente a las mayores colocaciones de Rímac en S/. 86.40 millones (+47.28%), Mapfre en S/. 49.88 millones (+73.30%) y La Positiva en S/. 28.05 millones (+72.20%). Esta situación se ha generado con una mejor siniestralidad y está sustentada en mejores tarifas en la colocación de pólizas y en el comportamiento en la venta de unidades nuevas en el año 2008 y 2009.
- El ramo de **Incendio y Líneas Aliadas**, registró también un crecimiento en su producción, al pasar de S/. 486.68 millones en diciembre de 2008 a S/. 625.21 millones en diciembre de 2009, registrando un incremento de S/. 138.53 millones (+28.47%), impulsado principalmente por la mayor colocación de Rímac en S/. 96.92 millones (+40.67%). Así, la mayor participación de mercado en este ramo la obtuvo Rímac con 53.62%, seguida por Pacífico Peruano Suiza con 26.78%, Mapfre Perú con 12.68% y La Positiva con 6.92%.
- Los **Ramos Técnicos** incrementaron su primaje en S/. 84.48 millones (+39.51%), fomentado principalmente por el mayor primaje de **Todo Riesgo Contratistas** en S/. 30.09 millones (+39.37%) y de **Rotura de Maquinaria** en S/. 29.49 millones (+45.34%). Este crecimiento se origina en los proyectos iniciados durante años anteriores y que requieren de este tipo de cobertura. Las empresas más activas en estos ramos son Rímac con una participación de mercado del 57.80% y Pacífico Peruano Suiza con una participación de 24.46%.
- El ramo de **Accidentes Personales**⁵, hasta diciembre de 2009 había registrado un incremento de S/. 5.70 millones (+3.49%) impulsado por el crecimiento en la producción de Rímac en S/. 8.25 millones (+22.31%) y Mapfre Perú en S/. 2.66 millones (+48.62%). Como resultado, la mayor participación de mercado en dicho ramo la obtuvo Rímac Internacional (26.76%), seguido por La Positiva (20.11%), Pacífico Vida (18.75%), Pacífico Peruano Suiza (14.78%) y Ace Seguros (9.93%).

⁵ No incluye las primas por SOAT, ni por Sepelio, ni las del ramo de Asistencia Médica.

- e) La mayor parte de los demás ramos de riesgos generales registraron incrementos en su producción neta, destacando **Cascos Marítimos** (+21.06%), **SOAT** (+27.20%) y **Otros Riesgos** (+27.89%).
- f) Un ramo que registró un decrecimiento significativo fue el de **Transporte**, el cual redujo su producción en S/. 13.20 millones (-9.62%) en el último año producto de una menor actividad comercial y exportadora del país a partir de fines del año 2008. La compañía que experimentó un significativo decrecimiento en este ramo fue Pacífico Peruano Suiza con una reducción de S/. 16.30 millones (-29.47%). Esta disminución fue mitigada parcialmente por el crecimiento de Rímac Internacional en S/. 1.93 millones (+3.61%) y de ACE en S/. 0.90 millones (+195.03%).

El rubro de **Asistencia Médica** tuvo un comportamiento creciente, alcanzando un primaje de S/. 406.98 millones, superior en S/. 70.63 millones (+21.00%) con relación a lo registrado en el ejercicio 2008. La mayor participación de mercado en este ramo la registra Pacífico Peruano Suiza con un 43.12%, seguido por Rímac con un 41.67% de participación de mercado al mes de diciembre de 2009.

Con relación a la composición del primaje por ramos de riesgos generales, se puede observar que a diciembre de 2009, el rubro correspondiente a Automóviles y Líneas Aliadas es el de mayor peso relativo dentro de la cartera total, seguido por el de Incendio y Líneas Aliadas que ha pasado al segundo lugar en importancia dentro de la composición general, como se puede observar en el siguiente cuadro:

Cuadro III			
Composición del Primaie de los Seguros Generales y Asistencia Médica			
Ramos	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Incendio	20.97%	19.47%	19.93%
Asistencia Medica	14.23%	13.46%	12.98%
Automóviles	16.37%	20.36%	22.07%
Transporte	5.30%	5.49%	3.95%
Ramos Técnicos	7.77%	8.55%	9.51%
Marítimos Cascos	4.35%	3.14%	3.03%
Deshonestidad	1.99%	1.92%	1.94%
Robo y asalto	2.10%	2.55%	2.37%
Accidentes Personales	6.75%	6.53%	5.39%
Otros riesgos	11.60%	11.07%	11.28%
SOAT	8.57%	7.44%	7.54%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De otro lado, el mercado de **Seguros de Vida y Previsionales**⁶ experimentó durante los años 2004 y 2005 una desaceleración de su producción, luego del importante crecimiento registrado en el 2003 (+52.79%). En el ejercicio 2006 se registró un crecimiento en la colocación de primas de 7.46%, evidenciando una reactivación en estos ramos, luego de un proceso de depuración de cartera producto de la fusión de compañías. Para el ejercicio 2007 se apreció un menor crecimiento en la producción de primas netas con relación a diciembre de 2006 (+3.32%), explicado por la reducción en el ramo de Rentas Vitalicias, cuyas primas disminuyeron en S/. 193.18 millones (-33.32%), mientras que todos los demás ramos experimentaron crecimiento en su producción. Si descontásemos las primas de rentas vitalicias el crecimiento del ramo fue de 25.73%. Al cierre del año 2008 las primas de los ramos de vida registraron un crecimiento de S/. 231.60 millones (+14.67%) con relación al segundo semestre del año 2007, alcanzado una producción neta de S/. 1,809.84 millones.

Para el ejercicio 2009, se apreció un crecimiento en el primaje neto de S/. 222.06 millones (+12.12%), alcanzando a diciembre de 2009 una producción de S/. 2,053.83 millones.

Es importante recalcar que el negocio de vida desde el ejercicio 2002 viene cobrando una mayor importancia relativa en el sector, producto del importante crecimiento experimentado inicialmente por el ramo de Rentas de Jubilación. Mientras que en el año 2002 el negocio de vida representaba alrededor del 34% del total producido, para el año 2006 su participación bordeó el 43.10%⁷, para diciembre de 2007 el 43.02%, al mes de diciembre de 2008 el 42.29% y a diciembre de 2009 el 39.57%. En los siguientes

⁶ Se incluyen dentro de esta clasificación los ramos de vida, previsionales, rentas vitalicias y seguro complementario de trabajo de riesgo.

⁷ Dentro de los seguros de vida consideramos las primas netas correspondientes a los ramos de Vida (Vida Individual, Vida Grupo, Vida Ley y Desgravamen), Previsionales, Rentas Vitalicias y Seguros Complementarios de Trabajo en Riesgo (SCTR).

gráficos se podrá apreciar la situación descrita; asimismo, el ramo de Seguros de Vida es el de mayor peso de toda la gama de productos del mercado asegurador peruano.

Gráfico 2

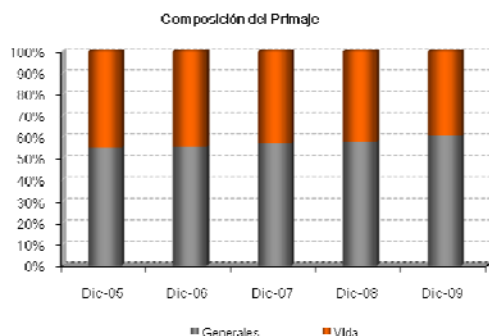
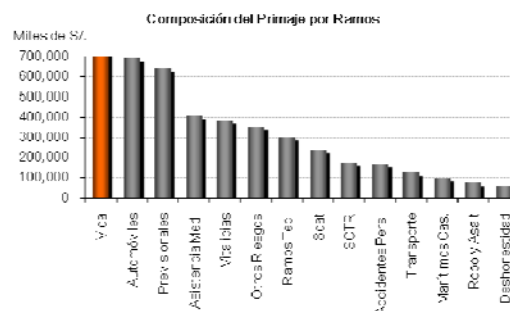


Gráfico 3



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

- El ramo que presentó mayor crecimiento en producción del sector fue el de **Seguros de Vida**⁸, cuyas primas de seguros netas crecieron de S/. 740.17 millones en diciembre de 2008 a S/. 858.59 millones a diciembre de 2009 (+16.00%). Esta expansión se encuentra asociada principalmente al crecimiento del primaje en este ramo de Pacífico Vida en S/. 43.59 millones (+17.81%), Rímac en S/. 25.17 millones (+12.08%), y Protecta en S/. 18.60 millones (+233.25%). El mayor crecimiento dentro de este ramo estuvo dado por el aumento en los seguros de Desgravamen en S/.60.09 millones (+33.61%).
- Dentro del ramo de **Seguros Previsionales**, las primas de seguros netas tuvieron un incremento de S/. 47.03 millones hasta el segundo semestre del año 2009 (+7.95%), siendo la participación del ramo dentro del sector de Seguros de Vida y Previsionales de 31.08%. Las compañías que presentaron mayor crecimiento en la colocación de pólizas fueron La Positiva Vida que incrementó sus primas netas en S/. 31.39 millones (+43.53%), Rímac en S/. 25.20 millones (+21.53%) e Interseguro en S/. 6.01 millones (+9.31%). El desarrollo de este ramo también se ha visto favorecido por el entorno económico del país y la generación de nuevas plazas de empleo.
- Dentro del ramo de **Seguros Complementarios de Trabajo de Riesgo (SCTR)**, las primas de seguros netas aumentaron de S/.168.27 millones en diciembre de 2008 a S/. 170.62 millones en diciembre de 2009 (+1.40%), debido principalmente al crecimiento de la producción de Mapfre Vida en S/. 5.81 millones (+24.79%) y Pacífico Vida en S/. 3.75 millones (+13.55%).
- Cabe mencionar que en el ramo de **Rentas Vitalicias** hasta la primera mitad del año 2006 se había producido una mayor colocación de pólizas como resultado del incremento en las tasas a consecuencia de la intensificación de la competencia. Sin embargo, para la segunda mitad del año 2006 se produce un ajuste de tasa por parte de las compañías participantes en el ramo, lo que produce una contracción en la colocación, situación que se mantuvo hasta diciembre de 2008. El cambio en las tasas se realiza en base a las tablas actuariales, por las que se determina una mayor esperanza de vida para la población⁹. Ello aunado a la eliminación del Régimen de Jubilación Anticipada impulsaron una importante reducción en la producción de este ramo en años anteriores. Para el mes de diciembre de 2009 se aprecia un crecimiento de este ramo, alcanzando una producción de S/. 386.19 millones (+16.35%). Las compañías que presentaron mayor crecimiento en este ramo fueron Rímac en S/. 43.06 millones (+59.24%) y La Positiva Vida en S/. 6.27 millones (+22.91%). Este crecimiento fue mitigado por la contracción del primaje de Mapfre Vida (-49.58%).

Por ramos de Seguros de Vida y Previsionales, la composición del primaje fue la siguiente:

⁸ Incluye primas por Sepelio, Desgravamen y Vida Ley.

⁹ En comparación con la tabla actuarial utilizada anteriormente.

Cuadro IV			
Composición de Primas por Ramos			
Ramo	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Seguros de Vida	38.74%	40.41%	41.80%
Seguros Previsionales	29.93%	32.29%	31.08%
Rentas de Jubilación	24.21%	18.12%	18.80%
S.C.T.R	7.12%	9.19%	8.31%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De otro lado, si se analiza únicamente la situación financiera de las compañías especializadas en riesgos de vida¹⁰, se observa que las primas producidas por éstas ascendieron a S/. 1,257.36 millones, monto superior en 10.64% con respecto a lo registrado hasta el mes de diciembre del año 2008 (S/. 1,136.43 millones). Siendo La Positiva Vida y Pacífico Vida las compañías que han presentado el mayor crecimiento de 34.03% y 9.18% respectivamente; por otro lado, Invita fue la compañía que ha presentado la mayor reducción de primaje (-2.21%).

Cuadro V			
Primas de Seguros Netas (en miles de Soles)			
Compañía	Dic-08	Dic-09	Variación
El Pacífico Vida	521,907	569,838	+9.18%
Invita	303,105	269,420	-2.21%
La Positiva Vida	153,836	206,187	+34.03%
Mapfre Perú Vida	145,925	148,836	+1.99%
Protecta	11,659	36,084	+209.51
Total	1,136,431	1,257,364	+10.64%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Perspectivas

El sector asegurador peruano ha mantenido durante los últimos años una tendencia de crecimiento significativa que se espera se mantenga en los próximos años, sustentada principalmente en dos factores: la recuperación del dinamismo en la economía local, para los ramos generales, y la todavía baja penetración de los seguros en las familias de clase media y media baja en el Perú, para los ramos de vida o de protección familiar.

Adicionalmente, al haberse aprobado y reglamentado el régimen de jubilación anticipada 2010, se espera que el ramo de rentas vitalicias registre un dinamismo mucho mayor a partir del año 2010 y sea un componente significativo para el crecimiento del primaje del sector.

¹⁰ Pacífico Vida, Invita, Mapfre Vida, La Positiva Vida y Protecta.