

Colombia: Septiembre 2016
Ecuador: Septiembre 2016
Perú: Junio 2016

Fecha de publicación:
30 Enero de 2017

Índice:

Introducción.....	2
Colombia	3
Ecuador	6
Perú	11
Agradecimientos	17

Terra Report^{LA}

Mercado Latinoamericano de Reaseguros

- Con esta publicación lanzamos, con entusiasmo, la primer Edición Latinoamericana de Terra Report, cubriendo inicialmente Colombia, Ecuador y Perú. Entendemos el desafío que nos espera, ya que estos mercados son, en muchos sentidos, más desarrollados que el mercado brasileño. Esto, no obstante, nos anima y esperamos ofrecerle a usted nuestro lector igual calidad de información y análisis.
- En esta edición, notamos como común denominador la desaceleración del ritmo de crecimiento de primas de seguros y reaseguros. La magnitud de reducción de crecimiento varía entre países y entre el mercado de seguros y reaseguros, pero la tendencia parece ser común. Tal dinámica es el fruto del actual bajo crecimiento de la economía de estos países.
- También se nota un aumento en la siniestralidad. Para las reaseguradoras que operan en Ecuador esto es en gran parte reflejo del trágico terremoto del 16 de abril de 2016. En general, creemos que este aumento en la siniestralidad es también una consecuencia asociada a la reducción de las tasas derivada principalmente de la gran liquidez monetaria mundial que continúa ejerciendo presión sobre las tasas de reaseguros alrededor del mundo. Latinoamérica no ha sido la excepción.
- En otro orden, nos ha llamado la atención la evolución de la composición de los reaseguradores que operan en Perú. Se evidencia una mayor participación de reaseguradores de Americana Latina apoyando a aseguradoras Peruanas. Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, como un grupo, proveedores de reaseguro con sede en otros países de Latinoamérica son hoy el principal socio de las aseguradoras Peruanas; en 2014 se encontraban en el séptimo lugar.

Ratings:

A.M. Best

B++/bbb

Global (*Investment Grade*)

Stable Outlook

Standard & Poor's

brA

Local

Stable Outlook

Inversionistas:



Primas de Reaseguro Cedidas en Perú, por País, Primer Semestre

Ranking			País	Primas Cedidas (en miles de USD)		
2016/06	2015/06	2014/06		2016/06	2015/06	2014/06
1	3	3	Estados Unidos de América	66 480	74 775	53 052
2	2	2	Alemania	65 971	101 029	68 877
3	1	1	Reino Unido	58 897	108 445	92 580
4	4	4	España	57 803	72 684	52 507
5	5	5	Francia	50 142	26 425	44 946
6	7	19	Brasil	38 910	19 941	1 032
7	6	7	Suiza	29 388	25 928	18 166
8	9	8	Barbados	16 765	14 634	9 711
9	8	6	Bermudas	14 312	17 384	22 176
10	-	-	Chile	10 155	-	-
11	11	10	Perú	8 337	4 687	6 429
12	10	9	Irlanda	4 238	9 980	9 414
-	-	-	Otros Países	14 316	19 396	19 848
-	-	-	Total	435 713	495 307	398 739
1	5	7	Total América Latina	77 006	41 686	20 943

Fuente: Superintendência de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re.

Introducción

Apreciado Lector,

En diciembre de 2010, con entusiasmo, lanzábamos la primera edición de *Terra Report*, cubriendo el mercado brasileño de reaseguros. Este trabajo, compartido a lo largo de los años con clientes, socios y colegas ha sido una experiencia muy gratificante. Acompañamos de cerca la evolución de nuestra industria, sus éxitos, su crecimiento y madurez, sus dificultades y sus desafíos.

Ahora en Enero de 2017, después de 21 ediciones de *Terra Report Brasil*, lanzamos con el mismo entusiasmo la Edición Latinoamericana de esta publicación, cubriendo inicialmente Colombia, Ecuador y Perú. Entendemos el desafío que nos espera, ya que estos mercados son, en muchos sentidos, más desarrollados que el mercado brasileño. Esto, no obstante, nos anima y esperamos ofrecerle a usted nuestro lector igual calidad de información y análisis.

Para efectos de nuestros análisis, mantuvimos los Estados Financieros de acuerdo con las normas de cada país. Creemos que es importante conocer las peculiaridades que diferencian a cada país latinoamericano. Todos podemos aprender con nuestros vecinos. Intentamos, al mismo tiempo, calcular los indicadores tradicionales, como el *loss ratio* y *combined ratio*, de la manera más estandarizada posible. Esto es un trabajo constante que pretendemos continuar haciendo en próximas ediciones. Resaltamos que en cualquier momento sugerencias y/o críticas son muy bienvenidas.

Entre otras instituciones que nos respaldan, estamos especialmente agradecidos con La Superintendencia Financiera de Colombia, La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador y la Superintendencia de Banca, Seguros e AFP de Perú. Sin sus bases de datos y la dedicación de estas instituciones con el desarrollo de los mercados aseguradores, este trabajo no sería posible.

En esta primera edición latinoamericana, notamos como común denominador la desaceleración del ritmo de crecimiento de primas de seguros y reaseguros. La magnitud de reducción de crecimiento varía entre países y entre el mercado de seguros y reaseguros, pero la tendencia parece ser común. Tal dinámica es muy probablemente el fruto del actual bajo crecimiento de la economía de estos países.

También se nota un aumento en la siniestralidad. Para las reaseguradoras que operan en Ecuador esto es en gran parte reflejo del trágico terremoto del 16 de abril de 2016. En general, creemos que este aumento en la siniestralidad es también una consecuencia asociada a la reducción de las tasas derivada principalmente de la gran liquidez monetaria mundial que continúa ejerciendo presión sobre las tasas de reaseguros alrededor del mundo. Latinoamérica no ha sido la excepción.

En otro orden, nos ha llamado la atención la evolución de la composición de los reaseguradores que operan en Perú. La Superintendencia de Banca, Seguros e AFP ofrece información detallada, lo que hace posible un análisis muy interesante. La participación en el mercado Peruano de reaseguradoras con sede en otros países de la región latinoamericana ha aumentado de manera considerable. Actualmente operan en Perú proveedores de reaseguros, con sede en Barbados, Brasil, Chile, Colombia, México y Panamá. Hoy, en conjunto las reaseguradoras latinoamericanas son el principal socios de las aseguradoras peruanas, teniendo en cuenta que tan sólo dos años atrás eran apenas el séptimo más importante socio.

Esta mayor interacción entre países de latinoamericanos nos parece un paso muy importante y positivo para el desarrollo del mercado asegurador y reasegurador de nuestra región. ¡Algo interesante para reflexionar en este principio de 2017!

Buena lectura,

Rodrigo Botti, ARe
Director General
Terra Brasis Resseguros

Colombia

En esta edición inicial analizamos únicamente el flujo referente a los seguros generales. En ediciones futuras pretendemos también analizar el mercado de seguros de vida.

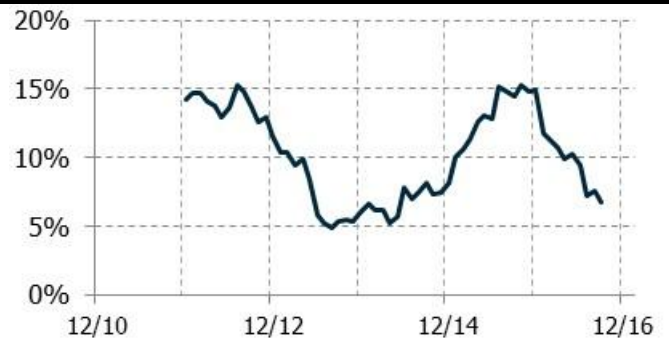
Para los 12 meses acumulados a Septiembre de 2016, el mercado de seguros generales de Colombia generó COP 11,73 tri en primas de seguros (netas de coaseguros), un crecimiento anual nominal de 6,7% frente a los COP 10,99 tri del mismo periodo en el 2015. Es notable una significativa desaceleración en el ritmo de crecimiento en el mercado asegurador en 2016, siendo que para el año 2015 el mercado creció 14,9%.

Primas de seguro generales emitidas (COP Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas de seguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Para el mercado de reaseguros, considerando el segmento de seguros generales, la evolución es más positiva. En los dos últimos años vemos un ritmo de crecimiento bastante significativo en el mercado.

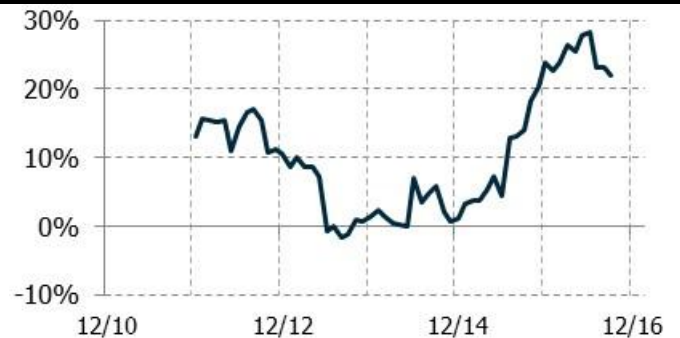
Para el acumulado de 12 meses a septiembre de 2016, el mercado de reaseguros generales de Colombia generó COP 3,53 tri en primas de reaseguros, un crecimiento anual nominal del 22,1% frente a los COP 2,90 tri para el mismo periodo de 2015. Este ritmo es una pequeña caída con relación al crecimiento de 28,3% registrado en el acumulado de 12 meses a junio de 2016, no obstante permanece en un nivel bastante alto.

Primas de reaseguros cedidos generales (COP Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas cedidas de reaseguros generales (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

La relación entre las primas de reaseguros y seguros (netas de coaseguros), considerando seguros generales únicamente, ha aumentado en los últimos años, permaneciendo en la actualidad por encima de 30%. Para el acumulado de 12 meses a septiembre de 2016 esta cifra se mantuvo en 30,2%, frente al 26,4% para el mismo periodo anterior.

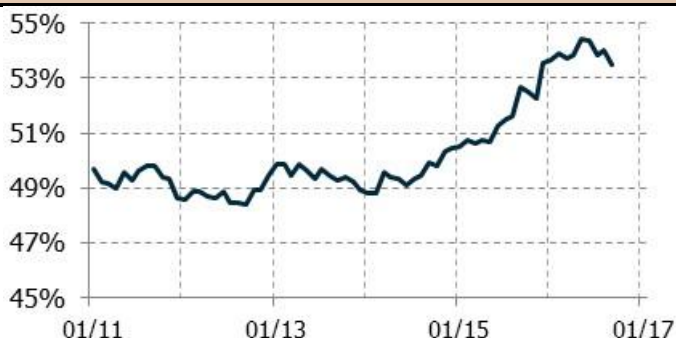
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Colombia (Acumulado de 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

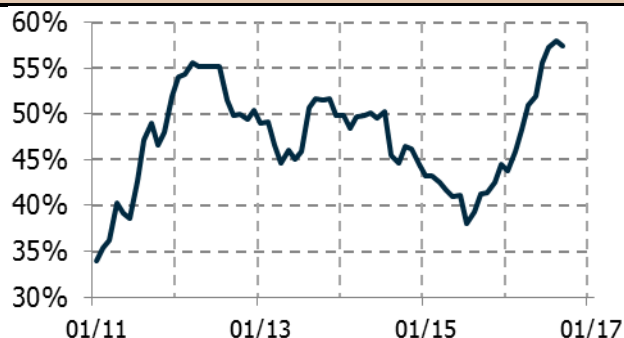
La siniestralidad del mercado asegurador, considerando seguros generales, evidencia una gran estabilidad entre el inicio del 2011 y fines del 2014, oscilando entre 48% y 50%. A partir del final del 2013 y comienzos del 2014 se observa un aumento gradual en la siniestralidad, alcanzando el punto máximo de 54,4% en Junio de 2016. Ahora, durante el segundo semestre de 2016 se nota un leve decrecimiento en la siniestralidad siendo que en Septiembre esta cifra registró 53,5%.

Siniestralidad Aseguradoras Colombia (acumulado 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Siniestralidad Reaseguradoras que operan en Colombia (acumulado 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

La siniestralidad del mercado reasegurador, considerando seguros generales, muestra un comportamiento mucho más volátil. Esto es esperado ya que una de las funciones del mercado reasegurador es absorber la volatilidad de resultados de las aseguradoras.

Similar al mercado asegurador vemos un crecimiento en la siniestralidad, pero solamente a partir de la mitad de 2015. De un mínimo de 38,0% registrado en julio de 2015, tuvimos un máximo de 57,9% en agosto de 2016 y una marca de 57,4% en septiembre de 2016.

A continuación presentamos los resultados técnicos de las aseguradoras de seguros generales para los nueve primeros meses de 2016, 2015 y 2014.

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de aseguradoras para los primeros nueve meses de 2016, 2015 y 2014
(COP millones)

	2016/09	2015/09	2014/09
Prima Emitidas Directas	10,068,422	9,655,500	7,882,238
Primas de Coaseguro	-1,404,751	-1,427,437	-815,655
Primas de Reaseguros	-2,646,305	-2,198,178	-1,796,917
Primas SOAT	9,861	1,310	2,267
Prima Retenida	6,027,227	6,031,195	5,271,934
Ajuste de Reservas	1,035	-186,631	-151,716
Primas Devengadas	6,028,263	5,844,564	5,120,218
Liberación y Constitución de Reservas de Sinistros	-251,426	-430,661	-278,853
Siniestros Liquidados	-4,371,232	-3,525,506	-3,086,164
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	1,244,480	696,217	669,750
Salvamento	216,619	188,417	158,405
Costo de Siniestro	-3,161,559	-3,071,533	-2,536,863
Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros	280,132	167,848	109,611
Otros Ingresos y/o Gastos Seguros	-327,122	-251,084	-246,306
Gastos de Administración	-1,574,670	-1,881,617	-1,727,806
Gastos Expedición	-1,555,530	-989,581	-928,288
Resultado Técnico	-310,485	-181,402	-209,434
Resultado de Inversiones	667,612	555,620	439,671
Utilidad antes de Impuestos	357,126	374,218	230,237
Impuesto de Renta y Complementarios	-126,336	-123,006	-89,448
Resultado del Ejercicio	230,790	251,213	140,790
Loss Ratio	52.4%	52.6%	49.5%
Gastos Intermediación	25.8%	16.9%	18.1%
Gastos Administrativos	26.1%	32.2%	33.7%
Otros Gastos	0.8%	1.4%	2.7%
Expense Ratio	52.7%	50.6%	54.5%
Combined Ratio	105.2%	103.1%	104.1%
Investment Ratio	-11.1%	-9.5%	-8.6%
Adjusted Combined	94.1%	93.6%	95.5%
Loss Ratio Reaseguradores	57.6%	39.3%	43.4%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re. Números en millones de COP

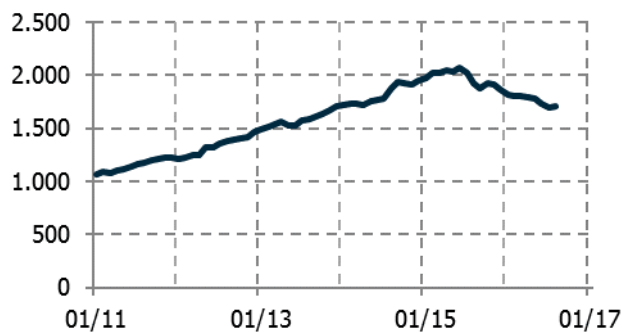
Ecuador

En esta edición inicial analizamos el flujo referente a los seguros generales. En ediciones futuras pretendemos también analizar el mercado de seguros de vida.

Para el acumulado de 12 meses hasta septiembre de 2016, el mercado de seguros generales de Ecuador generó USD 1,687 bi en primas de seguros, un decrecimiento anual nominal de -10.0% frente a los USD 1,874 bi para el mismo periodo de 2015.

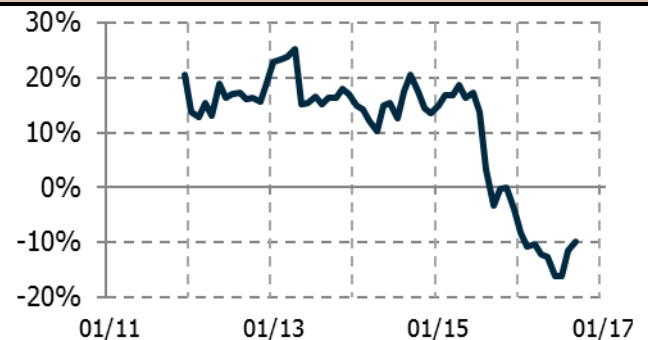
Nótese que el mercado Ecuatoriano de seguros generales creció a un ritmo anual cercano a 16% entre 2012 y junio de 2015. En la segunda mitad de 2015 se inició una fuerte caída en la producción especialmente en el ramo de vehículos. El ritmo de esta caída de primas del mercado aparenta haber disminuido durante los dos últimos meses. Nos resta observar si esta recuperación continúa y si tendremos nuevamente crecimiento de primas en el futuro.

Primas de seguros generales emitidas (USD Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

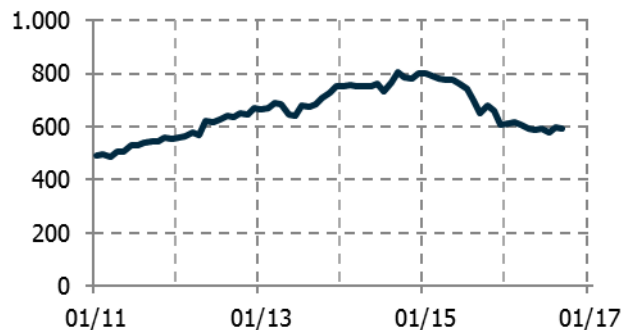
Crecimiento de primas de seguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

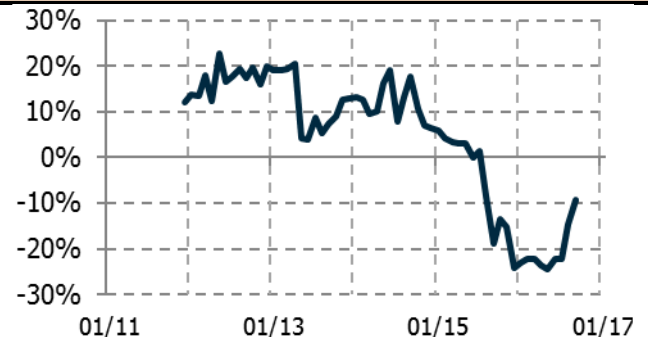
El movimiento en el mercado reasegurador fue bastante similar con respecto al mercado de seguros. Para el acumulado de 12 meses hasta Septiembre de 2016, el mercado reasegurador, considerando solamente seguros generales, generó USD 592 mm en primas, una contracción anual nominal de -9,4% frente a los USD 653 mm para el mismo periodo en 2015. Entretanto este ritmo de disminución es una recuperación, una vez que en el comienzo de 2016 el ritmo de disminución de primas se encontraba en -23,2%.

Primas de reaseguros generales emitidas (USD Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

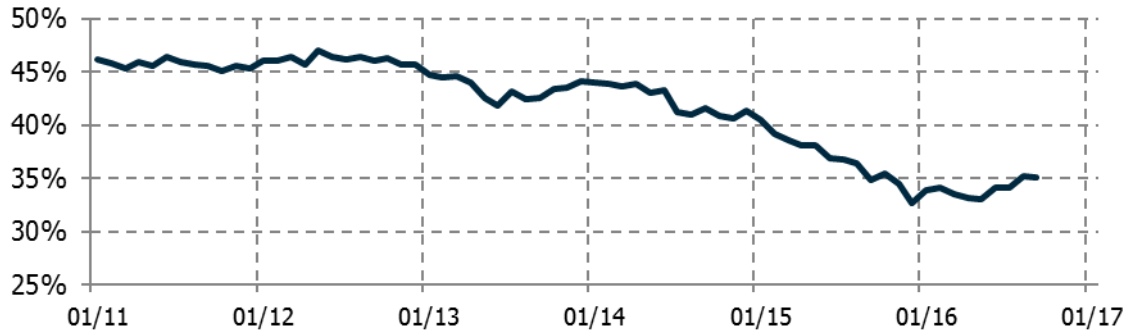
Crecimiento de primas de reaseguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

La relación entre las primas de reaseguros y seguros, considerando exclusivamente seguros generales, aparenta haberse estabilizado. Esta relación se encontraba cerca de 45% entre 2011 y fines de 2013 cuando se inició una disminución gradual hasta fines de 2015 donde registró 32,7%. En 2016 notamos un pequeño aumento, tal vez derivado de los efectos del terremoto de Abril /16, habiendo registrado 35,1% para los 12 meses acumulados hasta Septiembre de 2016.

Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Ecuador (Acumulado de 12 meses, seguros generales)

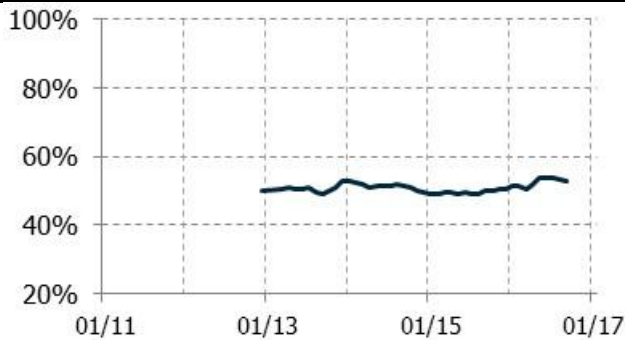


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

La siniestralidad del mercado asegurador, considerando solamente seguros generales, permaneció bastante constante en los últimos años. Para el periodo de 12 meses cerrados al mes de Septiembre de 2016 se registró 52,8%, frente al 49,8% en mismo mes durante el periodo anterior.

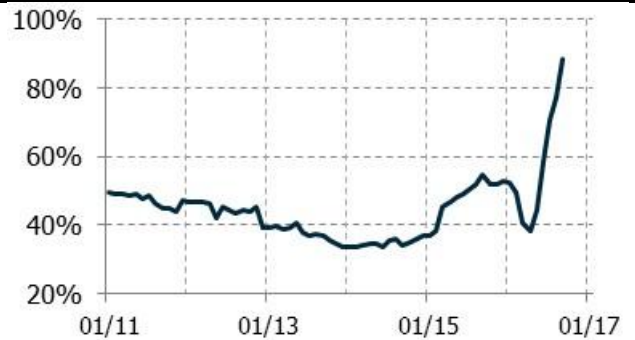
Los tristes efectos del terremoto del 16 de abril de 2016 pueden ser evidenciados en la siniestralidad de los reaseguradores que operan en Ecuador. La siniestralidad, definida como Recuperaciones de Reaseguros y Coaseguros Cedidos dividido entre Primas (Proporcionales o no) Emitidas de Reaseguros, se desvió severamente de su promedio. Para los 12 meses acumulados a Septiembre de 2016, alcanzó 88,2% frente a 54,9% para el mismo mes en el periodo inmediatamente anterior. Esperamos que este número retorne al nivel promedio histórico a mediados de 2017.

Siniestralidad Seguradoras Ecuador (acumulado 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

Siniestralidad Reaseguradoras que operan en Ecuador (acumulado 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

A continuación presentamos los resultados de las aseguradoras de seguros generales para los nueve primeros meses de 2016, 2015 y 2014.

Estado de Ganancias y Pérdidas de seguros generales, nueve primeros meses de 2016, 2015 y 2014
(números en millones de dólares americanos)

	2016/09	2015/09	2014/09
Prima Emitida	1.208	1.384	1.454
Liquidaciones y Rescates	-334	-447	-461
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-398	-440	-593
Prima Neta Retenida	476	497	400
Ajuste de Reservas	11	-36	-3
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-45	-39	-43
Ingreso Devengado	442	422	354
Siniestro Pagados	-732	-534	-424
Recuperaciones	487	293	229
Salvamentos	24	51	32
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-15	-22	-12
Costo de Siniestro	-236	-211	-175
Resultado de Intermediación	1	9	57
Margen de Contribución	206	219	236
Gastos de Administracion	-140	-143	-136
Resultado Tecnico	67	76	99
Resultado de Inversiones	21	23	14
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-34	-40	-37
Otros Ingresos y Egresos	-19	-16	-6
Resultado antes de Impuestos y Participacion	35	44	70
Participacion Utilidades	-3	-3	-6
Contribuciones y Impuestos	-27	-24	-28
Resultado del Ejercicio	5	16	37
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devengado	53%	50%	50%
Resultado de Intermediación/ ID	0%	-2%	-16%
Gastos de Administracion /ID	32%	34%	39%
Otros/ID	12%	13%	12%
Expense Ratio	43%	45%	35%
Combined Ratio	97%	95%	84%
Resultado de Inversiones/ID	-5%	-5%	-4%
Adjusted Combined	92%	90%	80%
Participacion y Impuestos	7%	6%	9%
Prima Net Retenida / Prima Emitida	39%	36%	28%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos

Presentamos abajo el resultado del mercado reasegurador de Ecuador de los dos últimos años, y el resultado individual de las dos reaseguradoras locales del país.

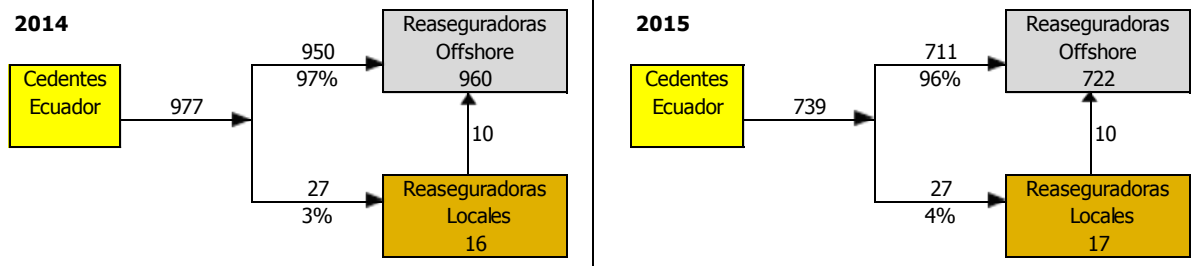
Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de reaseguradoras para los primeros nueve meses de 2016 y 2015 (números en millones de dólares americanos)

	Mercado Local Total		Reaseguradora del Ecuador		Reaseguradora Universal	
	2016/09	2015/09	2016/09	2015/09	2016/09	2015/09
Prima Emitida	18	15	16	10	2	6
Liquidaciones y Rescates	-1	-1	0	-1	-1	0
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-3	-4	-3	-2	0	-2
Prima Neta Retenida	14	10	13	7	1	3
Ajuste de Reservas	-1	1	-2	0	1	1
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-3	-3	-2	-2	0	-1
Ingreso Devengado	10	8	8	5	2	4
Siniestro Pagados	-15	-5	-9	-3	-5	-2
Recuperaciones	9	1	5	1	4	0
Salvamentos	0	0	0	0	0	0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-1	0	-1	0	0	0
Costo de Siniestro	-6	-4	-4	-2	-2	-1
Resultado de Intermediación	-3	-2	-3	-1	0	0
Margen de Contribución	1	3	1	1	0	2
Gastos de Administracion	-2	-2	-1	-1	-1	-1
Resultado Tecnico	-1	1	0	0	-1	1
Resultado de Inversiones	1	1	1	0	1	1
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos y Egresos	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuestos y Participacion	0	2	1	0	-1	2
Participacion Utilidades	0	0	0	0	0	0
Contribuciones y Impuestos	-1	-1	-1	0	0	0
Resultado del Ejercicio	0	1	0	0	-1	1
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado	58%	43%	50%	50%	95%	34%
Resultado de Intermediación/ ID	34%	21%	36%	32%	24%	7%
Gasotos de Administracion /ID	18%	20%	11%	18%	50%	23%
Otros/ID	2%	3%	-1%	2%	12%	6%
Expense Ratio	53%	45%	46%	51%	86%	37%
Combined Ratio	111%	88%	96%	101%	182%	70%
Resultado de Inversiones/ID	-14%	-13%	-9%	-10%	-37%	-17%
Adjusted Combined	97%	74%	87%	90%	144%	53%
Participacion y Impuestos	7%	11%	7%	7%	7%	18%
Índice de Retençã	76%	67%	78%	71%	61%	60%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos.

Por último, analizamos el flujo de las primas de seguros y reaseguros en Ecuador. En este análisis consideramos tanto ramos generales como de vida. Nótese que solamente una pequeña parte de las primas de reaseguros son dirigidas a reaseguradoras locales, entre 3 a 4%. En comparación, en Brasil cerca de 70% son cedidas a reaseguradoras locales.

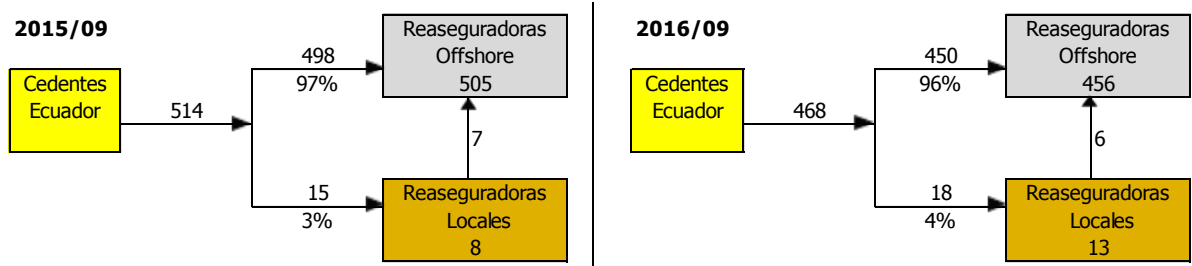
Flujo de primas de reaseguros y retrocesión en 2014 y 2015 (ramos generales y vida)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos

Comparando los tres primeros trimestres de 2016 con los de 2015, se evidencia que las reaseguradoras locales mantuvieron su volumen de primas, a pesar del decrecimiento en el volumen total de primas de reaseguros cedidas y que sus volúmenes de primas retenidas aumentaron en el 2016.

Flujo de prima de reaseguros y retrocesión en 2016/09 y 2015/09 (ramos generales y vida)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos

En 2016 hasta el mes de Septiembre las reaseguradores locales emitieron USD 18 millones en primas y retuvieron USD13 millones en comparación con los USD 15 millones y USD 8 millones emitidos y retenidos respectivamente durante el mismo periodo de 2015.

Perú

Para el acumulado de 12 meses al mes de junio de 2016, el mercado asegurador Peruano tuvo una producción de PEN 9,5 bi en primas de seguros, significando un crecimiento anual nominal de 10.3% frente a los PEN 8.6 bi para el mismo periodo de 2015.

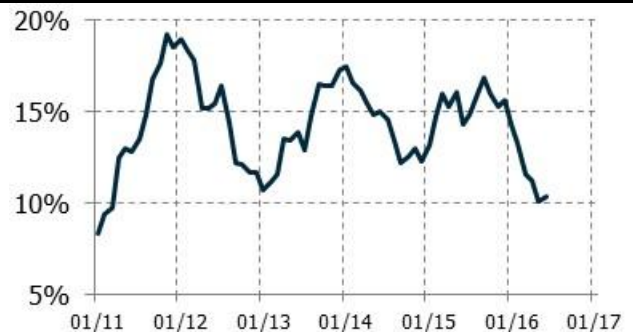
Es evidenciable una desaceleración en el ritmo de crecimiento de primas en 2016. Históricamente, conforme ilustrado en el siguiente gráfico, el ritmo de crecimiento es cíclico oscilando entre 11% a 16%. Sin embargo, el crecimiento de 10.3% registrado para el acumulado de 12 meses a junio de 2016 es la menor cifra desde el mes de marzo de 2011.

Primas de seguro emitidas
(PEN Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas de seguros emitidas
(acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

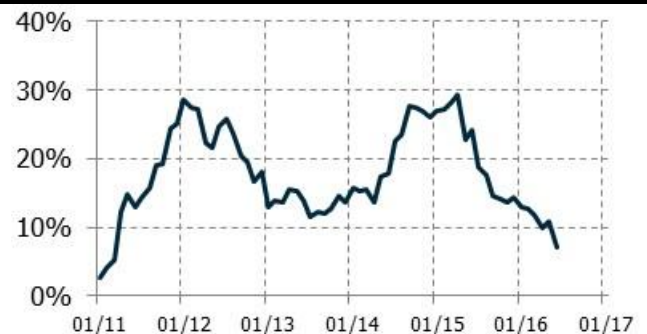
Con relación a las primas de reaseguros para el acumulado de 12 meses hasta junio alcanzó un valor de PEN 3,0 billones, reflejando un crecimiento anual de 7,2% frente a los PEN 2.8 billones de 2015.

Primas de reaseguros Cedidas
(PEN Millones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas de reaseguros Cedidas
(acumulado 12 meses)

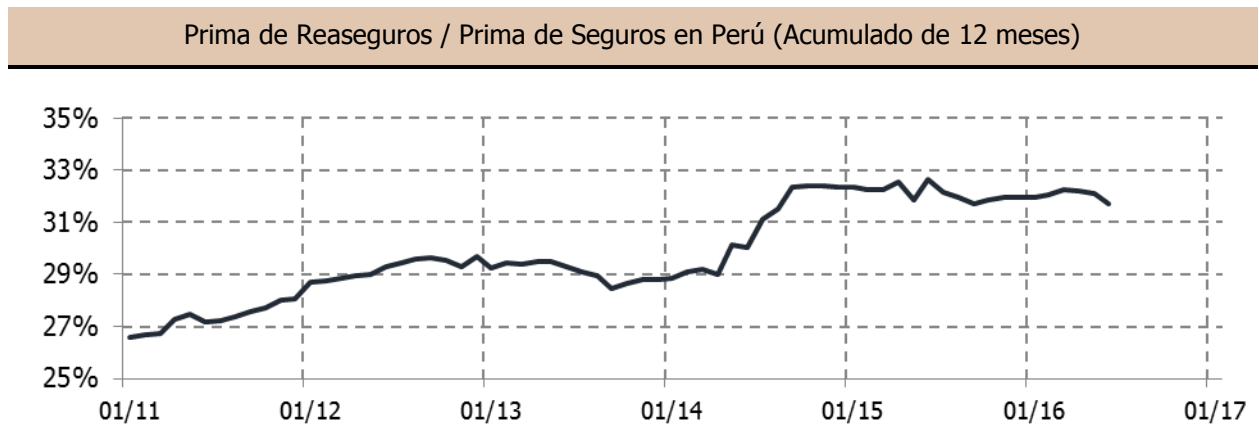


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

El crecimiento de las primas de reaseguros muestra una desaceleración, similar a lo que ocurrió con las primas de seguros. Para los 12 meses acumulados a Junio de 2016 la tasa de crecimiento se mantuvo en 7,2% la cual es significativamente menor en comparación con la tasa de 24% vista en el período equivalente anterior.

Nótese así mismo que la desaceleración en crecimiento de primas de reaseguros se inició a mediados de 2015, en cuanto que la desaceleración de crecimiento de primas de seguros se inició más tarde, en el comienzo de 2016.

La relación entre las primas de reaseguros y las primas de seguros, ilustrado por el gráfico abajo, muestra una tendencia estable. Entre 2012 y 2014 este indicador conservó una estabilidad cercana al 29%. Durante el 2014 hubo un reajuste con respecto a la serie histórica pasando a situarse cerca de un 32%.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

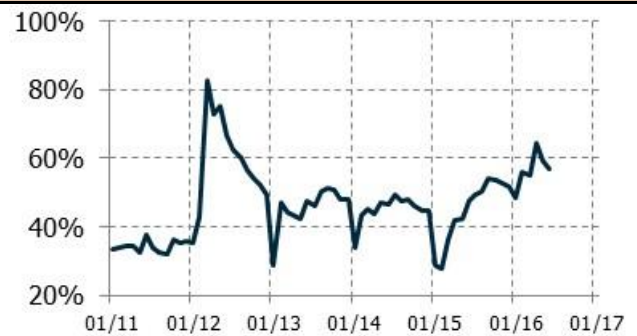
Para los 12 meses acumulados a junio de 2016 esta relación se ubicó en un 32.1% frente al 32.6% del periodo equivalente anterior.

Siniestralidad de Aseguradoras Perú (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

Siniestralidad Reaseguradoras que operan en Perú (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

La serie histórica de siniestralidad de las aseguradoras Peruanas demuestra estabilidad. Desde el año 2011, esta se ha situado cerca del 60%. Para los 12 meses acumulados a junio de 2016, la siniestralidad se encuentra en 58,2%, frente a 57,9% del periodo equivalente anterior.

A través del análisis del estado de pérdidas y ganancias de las aseguradoras peruanas, más específicamente a través del análisis de los valores de primas cedidas en reaseguros, ajuste de reservas técnicas de primas cedidas y siniestros de primas cedidas, es posible estimar la siniestralidad agregada de las reaseguradoras que operan en el Perú.

Se observa que la siniestralidad de las reaseguradoras es normalmente más baja que la siniestralidad de las aseguradoras, no obstante es más volátil. La serie histórica demuestra un comportamiento estable cercano al 40%. Sin embargo en 2012, se evidencia un pico de siniestralidad alcanzando 82,6% que puede estar sustentado, entre otros, por el Terremoto ocurrido en Ica en Enero de 2012. Dentro de muchas funciones del reaseguro, una de ellas es precisamente la de reducción de la volatilidad de la cartera de negocios de aseguradoras. Por tanto el comportamiento de siniestralidad de una reaseguradora debe ser exactamente lo visto en esta serie histórica, con reaseguradoras teniendo una siniestralidad menor en la mayoría de los años, pero absorbiendo gran parte de la siniestralidad en períodos de altos siniestros ocurridos.

Así mismo se puede observar un aumento en la siniestralidad de las reaseguradoras desde el 2015. Para los 12 meses acumulados a junio de 2016 la siniestralidad de las reaseguradoras se ubicó en 56,7% frente al 47,7% del período equivalente anterior.

Mostramos ahora el resultado del mercado para el primer semestre de 2016, 2015 y 2014.

Análisis del estado de ganancias de aseguradoras para el primero semestre de 2016, 2015 y 2014

<i>en PEN mm</i>	2016/06	2015/06	2014/06
Activo	40,515	36,190	30,682
Patrimonio al Inicio del Año	5,912	5,761	4,480
Patrimonio al Final del Año	6,514	5,631	5,020
Aplicaciones + Disponible	32,967	29,332	24,836
Provisiones Total	29,353	26,369	22,068
Provisiones Primas	24,662	21,941	18,138
Provisiones Siniestros	4,691	4,428	3,931
Primas de Seguros e Reaseguro Aceptado	5,601	5,685	4,896
Primas cedidas en Reaseguro	-1,489	-1,431	-1,122
Adjustes de reservas	-850	-1,208	-1,132
Primas Ganadas Netas	3,262	3,046	2,643
Siniestros Incurridos Netos	-1,900	-1,763	-1,606
Ajuste de Provision para Riesgos Catastroficos	1	-	-
Comisiones	-532	-486	-426
Ajuste tecnicos diversos	-476	-443	-318
Gastos de Administracion	-862	-804	-704
Resultado Operacional	-507	-450	-410
Resultado de Inversiones	1,061	1,088	856
Resultado antes de Part., impuestos y P.Extra	554	638	445
Impuestos	-51	-68	-27
Utilidad o perdida neta del ejercicio	503	570	419
Loss Ratio: Sinistro / PG	58%	58%	61%
Comisiones / PG	16%	16%	16%
Gastos de Administracion /PG	26%	26%	27%
Ajuste Tecnico diversos/PG	15%	15%	12%
Expense Ratio	57%	57%	55%
Combined Ratio	116%	115%	116%
Resultado de Inversiones/PG	-33%	-36%	-32%
Adjusted Combined	83%	79%	83%
Impuestos / PG	2%	2%	1%
Utilidad anualizada / PL	17.0%	19.8%	18.7%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	110%	106%	118%
Prima Net Retenida / Prima Aceptado	73%	75%	77%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Números en millones de soles.

Nótese que las primas de seguros y reaseguros aceptados experimentaron un pequeño decrecimiento de 1,5%, siendo PEN 5,60bi en el primer semestre de 2016 frente a PEN 5,69 en el primer semestre de 2015. Lo mismo ocurrió con la utilidad para el ejercicio, con PEN 503 mm en 2016, frente a PEN 570 mm en 2015.

Este reporte no tiene por intención el análisis del mercado asegurador y sí el análisis del mercado reasegurador. No obstante, es de amplio conocimiento que en el mercado Peruano existe una alta concentración de negocios en un número limitado de grandes grupos aseguradores. Siendo así, es pertinente acompañar esta concentración de mercado para el mercado reasegurador.

De esta manera ilustramos la concentración del *market-share* histórico de los cuatro mayores grupos aseguradores, incluyendo tanto las compañías de seguros generales como también las compañías de seguros de vida.

Evolución del Market-Share de los cuatro mayores grupos aseguradores por primas emitidas



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Acumulado de 12 meses. Fueron incluidas las siguientes empresas: Rimac, Pacífico, Pacífico Vida, La Positiva, La Positiva Vida, Mapfre, Mapfre Perú Vida

Es notoria la existencia de una concentración significativa en el mercado Peruano. Esta concentración estaba disminuyendo a principios de 2013 hasta fines de 2014. A principios de 2015 se nota una reversión y la concentración comienza nuevamente a aumentar, movimiento que continúa hasta Junio de 2016, el último mes con datos disponibles.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP dispone de excelente información referente a los reaseguradores que operan en Perú, los cuales presentamos en la siguiente página.

Dentro de los 10 mayores reaseguradores que operan en Perú, notamos los siguientes movimientos entre el año pasado y este año. Las reaseguradoras francesas AXA France Vie (+132%) y SCOR GLOBAL LIFE S.E. (+65%) presentaron un significativo crecimiento. La reaseguradora brasileña IRB-Brasil Resseguros S.A. presentó el mayor crecimiento entre los 10 mayores (+205%), convirtiéndose en el cuarto mayor reasegurador del mercado Peruano.

General Re presentó la mayor caída de producción (-52%) entre las 10 mayores. El reasegurador Inglés Lloyd's presentó la segunda mayor caída (-34%), perdiendo la primera posición en el mercado Peruano frente Mapfre Global Risks (+36%).

Primas Cedidas a los Principales Reaseguradores
(en miles de dólares americanos)

Nº	Empresa Reaseguradora	País	2016/06	2015/06	Cambio (%)
1	Mapfre Global Risks	España	52 817	38 830	36%
2	Lloyd's	Reino Unido	29 667	45 268	-34%
3	Hannover Rueck SE	Alemania	28 639	43 197	-34%
4	IRB-Brasil Resseguros S.A.	Brasil	28 240	9 268	205%
5	AXA France Vie	Francia	28 051	12 108	132%
6	SCOR GLOBAL LIFE S.E.	Francia	20 404	12 390	65%
7	Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	Barbados	16 378	13 258	24%
8	New Hampshire Insurance Co.	Estados Unidos de América	14 861	8 834	68%
9	Munich Reinsurance Company	Alemania	14 254	19 142	-26%
10	General Reinsurance AG	Alemania	11 870	24 560	-52%
11	SCOR Brasil Resseguros SA	Brasil	10 614	10 215	4%
12	Swiss Reinsurance America Corporation	Estados Unidos de América	10 515	11 337	-7%
13	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Chile	10 113	-	-
14	Swiss Reinsurance Company Ltd.	Suiza	9 899	11 500	-14%
15	Everest Reinsurance Co.	Estados Unidos de América	9 242	15 283	-40%
16	ACE Tempest Reinsurance Ltd.	Bermudas	8 761	9 333	-6%
17	Allianz Global Corporate & Specialty SE	Alemania	6 714	7 816	-14%
18	Zurich Insurance Company Limited	Suiza	6 711	7 611	-12%
19	Scor Reinsurance Company	Estados Unidos de América	6 105	5 080	20%
20	AIG Europe Limited	Reino Unido	5 521	29 189	-81%
21	XL Insurance Company SE	Reino Unido	4 610	5 458	-16%
22	Royal & Sun Alliance Insurance PLC	Reino Unido	3 869	3 735	4%
23	New Reinsurance Company	Suiza	3 740	-	-
24	Arch Reinsurance Ltd.	Bermudas	3 270	850	285%
25	XL Re Latin America Ltd.	Suiza	2 807	2 011	40%
26	Liberty Mutual Insurance Company	Estados Unidos de América	2 750	1 204	128%
27	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Suiza	2 677	2 526	6%
28	AmTrust Europe Limited	Reino Unido	2 597	2 597	0%
29	Factory Mutual Insurance Co.	Estados Unidos de América	2 504	2 933	-15%
30	Kolnische Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Alemania	2 468	2 552	-3%
31	HDI Global SE	Alemania	2 413	-	-
32	Transatlantic Reinsurance Company	Estados Unidos de América	2 363	2 489	-5%
33	Generali España S.A.	España	2 052	4 607	-55%
34	Houston Casualty Company	Estados Unidos de América	2 038	3 090	-34%
35	SCOR Global Life USA Reinsurance Company	Estados Unidos de América	2 027	1 602	27%
36	International General Insurance Co. (UK) Ltd.	Reino Unido	2 017	610	231%
37	Bison Insurance Company Limited	Estados Unidos de América	1 945	1 834	6%
38	Mapfre Re. Cia. de Reaseguros SA	España	1 896	28 065	-93%
39	General Insurance Corporation of India	India	1 826	715	155%
40	Aspen Insurance U.K. Ltd.	Reino Unido	1 803	1 450	24%
41	QBE Insurance (Europe) Ltd.	Reino Unido	1 774	3 097	-43%
42	R+V Versicherung AG	Alemania	1 749	1 633	7%
43	Barents Re Reinsurance Company, Inc.	Panamá	1 629	1 080	51%
44	ACE Property & Casualty Insurance Company	Estados Unidos de América	1 628	1 692	-4%
45	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italia	1 468	3 024	-51%
46	Westport Insurance Corp.	Estados Unidos de América	1 379	6 057	-77%
47	Zurich Insurance PLC	Irlanda	1 326	4 849	-73%
48	Mitsui Sumitomo Insurance Company Ltd.	Japón	1 205	1 456	-17%
49	Insurance Co. of the State of Pennsylvania	Estados Unidos de América	1 120	1 410	-21%
50	Liberty Mutual Insurance Europe Limited	Reino Unido	1 049	1 128	-7%
	Otras Empresas de Reaseguro		40 338	67 336	-40%
Total			435 714	495 307	-12%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Números en miles de dólares americanos

Por último analizamos los países de origen de los proveedores de reaseguro que operan en Perú, en los primeros semestres de los años 2016, 2015 y 2014. Este análisis incluyó tanto reaseguradores puros, como también aseguradores operando en reaseguros. Notamos los siguientes movimientos entre los 10 más significativos países.

Otros países Latinoamericanos toman creciente importancia en el mercado Peruano, indicando una mayor interacción entre países de la región. Brasil en 2016 figura como el sexto mayor socio, cuando en el 2014 figuraba en el puesto 19°. Chile en 2016 aparece por primera vez entre los diez mayores.

La contribución conjunta de todos los países de Latinoamérica (Barbados, Brasil, Chile, Colombia, Panamá, Perú y México) suma PEN 77bn, 16% mayor que la contribución del primer país del *ranking*. Estados Unidos aparece en primer lugar en 2016, subiendo dos posiciones, en cuanto el Reino Unido pierde el liderazgo, cayendo al tercer lugar.

Primas de Reaseguros Cedidas por país, primer semestre
(en miles de dólares americanos)

Ranking			País	Primas Cedidas			Cambio (%)				
2016/06	2015/06	2014/06		2016/06	2015/06	2014/06	2016/15	2015/14			
1	3	3	Estados Unidos de América	66 480	74 775	53 052	-11%	41%			
2	2	2	Alemania	65 971	101 029	68 877	-35%	47%			
3	1	1	Reino Unido	58 897	108 445	92 580	-46%	17%			
4	4	4	España	57 803	72 684	52 507	-20%	38%			
5	5	5	Francia	50 142	26 425	44 946	90%	-41%			
6	7	19	Brasil	38 910	19 941	1 032	95%	1833%			
7	6	7	Suiza	29 388	25 928	18 166	13%	43%			
8	9	8	Barbados	16 765	14 634	9 711	15%	51%			
9	8	6	Bermudas	14 312	17 384	22 176	-18%	-22%			
10	-	-	Chile	10 155	-	-	-	-			
11	11	10	Perú	8 337	4 687	6 429	78%	-27%			
12	10	9	Irlanda	4 238	9 980	9 414	-58%	6%			
13	14	17	India	2 585	2 249	1 217	15%	85%			
14	17	13	Panamá	1 700	1 364	1 799	25%	-24%			
15	13	12	Japón	1 602	2 667	2 214	-40%	20%			
16	12	20	Italia	1 468	3 024	923	-51%	228%			
17	18	11	Luxemburgo	1 344	1 219	4 777	10%	-74%			
18	16	15	Corea, República de (Sur)	1 257	1 373	1 369	-8%	0%			
19	20	14	México	917	1 061	1 647	-14%	-36%			
20	19	18	Suecia	792	1 187	1 043	-33%	14%			
21	22	22	Noruega	558	794	643	-30%	24%			
22	24	-	China	396	505	-	-22%	-			
23	-	-	Hong Kong	304	-	-	-	-			
24	25	-	Qatar	289	282	-	3%	-			
25	-	25	Colombia	222	-	326	-	-			
-	15	-	Canadá	-	1 422	-	-100%	-			
-	21	21	Liechtenstein	-	837	658	-100%	27%			
-	23	23	Bélgica	-	586	497	-100%	18%			
-	-	16	Federación Rusa (Rusia)	-	-	1 356	-	-			
-	-	24	Australia	-	-	461	-	-			
-	-	-	Otros Países	883	826	919	7%	-10%			
Total				435 713	495 307	398 739	-12%	24%			
1				5	7	América Latina	77 006	41 686	20 943	85%	99%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Números en miles de dólares americanos

Agradecimientos

Es con gran entusiasmo que publicamos la primera edición de Terra *Report* Latinoamericano, un trabajo de acompañamiento de los Mercados de Reaseguros de la región, cubriendo inicialmente Colombia, Ecuador y Perú y que compartimos con nuestros clientes, socios y colegas.

Estamos inmensamente agradecidos con la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador y la Superintendencia de Banca, Seguros e AFP de Perú. Sin sus bases de datos y la dedicación de estas instituciones al desarrollo de los mercados aseguradores este trabajo no sería posible.

El reporte también contiene análisis y ajustes hechos internamente por Terra Brasis y, de esta manera, de antemano nos disculpamos por eventuales inexactitudes contenidas en esta publicación.

Esperamos que nuestros lectores aprecien este trabajo tanto como nosotros apreciamos desarrollarlo. Cualquier crítica, comentario o sugerencia a ese trabajo es muy bienvenida.

Contactos

Nombre	Cargo	Teléfono	E-mail
Paulo Eduardo de Freitas Botti	Director Presidente	+55 11 3320 5056	paulo.botti@terrabrasis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Director Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrasis.com.br
Bernardo Nolasco	Director de Inversiones	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrasis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Director General	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrasis.com.br
Paulo Hayakawa	Director de Suscripción	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrasis.com.br
Beatriz Americano	Directora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrasis.com.br
Tatiana Bianco	Gerente de Riesgos	+55 11 3320 5080	tatiana.bianco@terrabrasis.com.br
Hernán Moreno	Gerente Regional	+ 57 1 744 0992	hernan.moreno@terrabrasis.com.br
Fabio Jiménez	Suscriptor	+ 57 1 744 0998	fabio.jimenez@terrabrasis.com.br
Dioniso Araujo	Analista de Riesgos	+55 11 3320 5052	dioniso.araujo@terrabrasis.com.br
Mathias Gerhard	Interno de Riesgos	+55 11 3320 5052	mathias.gerhard@terrabrasis.com.br

Matriz

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1700,
12º Andar
Itaim Bibi, São Paulo, SP
Brasil
04543-000

Oficina Colombia

Carrera 9 Nº 113 -52
Oficina 1207, Edificio
Torres Unidas 2 P.H.
Bogotá, Colombia



TERRA BRASIS RESSEGUROS

Este documento fue elaborado por Terra Brasis Resseguros S.A. ("Terra Brasis Re") para fines meramente informativos.

Terra Brasis, sus accionistas, sus directores, empleados y representantes no expresan ninguna opinión, no garantizan y no asumen ninguna responsabilidad por la suficiencia, consistencia o integridad de las informaciones aquí presentadas, o por omisiones relacionadas a este informe. Este informe tampoco tiene la intención de ser una declaración completa o un resumen sobre el mercado o estrategias. Ninguna das personas mencionas en este parágrafo va a ser responsable por ninguna pérdida o daño de cualquier naturaleza que sean debidas al uso de las informaciones contenidas en este documento o que eventualmente sean obtenidas por terceros por cualquier otro medio. Terra Brasis Re no asume ninguna responsabilidad por las operaciones descritas en este informe y su contenido no puede ser interpretado como un asesoramiento financiero, fiscal o jurídico.

Las informaciones contenidas en este informe fueran obtenidas junto a fuentes públicas y la Terra Brasis Re no realizo una verificación independiente de estas informaciones. Cualquiera proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son basadas en suposiciones y estimativas subjetivas sobre el evento y circunstancias que aún no ocurrieran y están sujetos a variaciones significativas. De esta forma no es posible asegurar que ningún resultado procedente de proyecciones o previsiones de este reporte es efectivamente verificado.

Esta publicación es válida solamente en esta fecha y eventos futuros pueden perjudicar sus conclusiones. Terra Brasis no asume ninguna responsabilidad en actualizar, rever, rectificar o anular este reporte en virtud de cualquier acontecimiento futuro, excepto se previamente solicitado.

No es obligación de Terra Brasis Re implementar los procedimientos presentados en este informe, bien como Terra Brasis Re no es responsable por cualquier fracaso en cualquier negociación u operación relativa a este informe. Ninguna inversión o decisión financiera debe ser basada exclusivamente en las informaciones aquí prestadas.

Cualquiera opiniones relacionadas al objeto de este informe que sean eventualmente manifestadas por Terra Brasis Re deben ser consideradas exclusivamente como una sugerencia de una mejor manera de conducir los diversos asuntos relacionados al objeto del informe.

Todas las informaciones contenidas en esta presentación deben ser mantenidas de forma confidencial y solamente pueden ser divulgadas, citadas o reproducidas, en el todo o en partes, con la previa autorización de Terra Brasis Re y para las personas que tengan acordado en tratar las informaciones de forma confidencial.



**Terra Brasis
Resseguros**

**BRAZILIAN
REINSURER
OF THE YEAR**



3º Lugar
Categoria Produtos e Serviços
Edição 2015



2º Lugar
Categoria Comunicação
Edição 2013

