

Fecha de publicación:  
05 Junio de 2017

**Índice:**

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

# Terra Report<sub>LA</sub>

## Mercado Latinoamericano de Reaseguros

- En Colombia, a pesar de la queda en la tasa de crecimiento de las primas de seguro y reaseguro, el país aún experimenta una alta tasa en relación a los demás países analizados en este informe - 6,3% de crecimiento para las primas de seguro y 15,2% para las primas de reaseguro.
- En Ecuador, la siniestralidad se incrementó arriba de 100%, cerrando el año de 2016 en 106,7%, en comparación a 52,8% de 2015. Nosotros creemos que esto es, en parte, resultado de los efectos de lo terremoto del 16 de abril de 2016.
- En Ecuador, nosotros percibimos un aumento en la relación de las primas de reaseguro y seguro en 2016. Este es el primer aumento en este índice desde 2012.
- El crecimiento de la prima de reaseguro en Ecuador cerró el año de 2016 con cifras negativas (-5,5%), pero, esta cifra retrata un mejoramiento en comparación al año de 2015 (-24,2%).
- En Perú, observamos una dinámica mucho más balanceada. El crecimiento de la prima de seguro cerró el año de 2016 en 5,8%, abajo en comparación con los años anteriores. Al mismo tiempo, la cesión de prima para los Reaseguradores se quedó en 4,8%. La relación entre la prima de reaseguro e seguro se mantuvo estable en cerca de 31%.

**Ratings:**

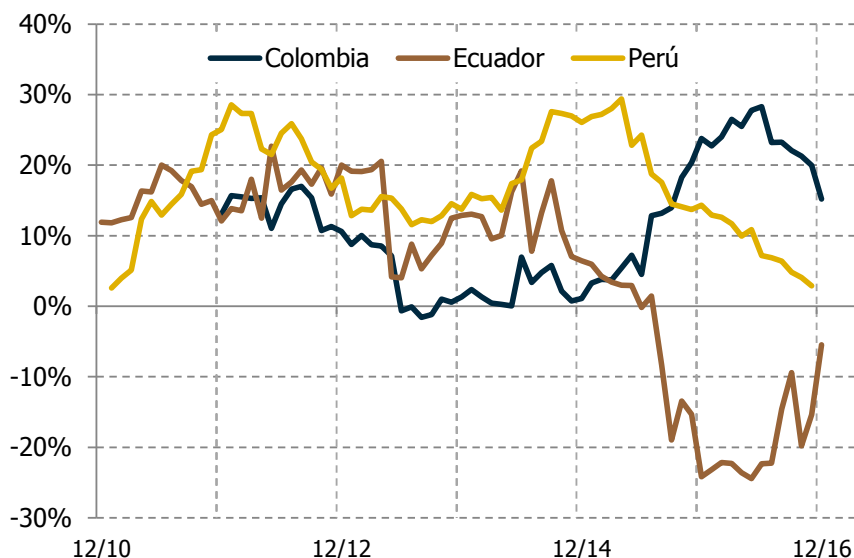
A.M. Best  
**B++/bbb**  
Global (*Investment Grade*)  
Stable Outlook

Standard & Poor's  
**brA**  
Local  
Stable Outlook

**Inversionistas:**



**Crecimiento de las primas de reaseguro, seguro generales**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador y la Superintendencia de Banca, Seguros e AFP de Perú, Terra Brasis Re.

---

## Introducción

Apreciado Lector,

En esta segunda edición de Terra Report LA, nosotros cubrimos los mercados de reaseguro de Colombia y Ecuador para el año de 2016 y el mercado Peruano hasta septiembre de 2016, la última información disponible.

Como presentado en la edición anterior, nosotros seguimos las informaciones financieras siguiendo los estándares de cada país, con el objetivo de familiarizarse con las especificidades de cada país. Al mismo tiempo, nosotros tentamos calcular los principales índices, así como siniestralidad y combined ratio, en sus tradicionales modelos. Este es un esfuerzo que nosotros mantendremos en las próximas ediciones. Es desnecesario decir sugerencias, comentarios y críticas son muy bienvenidas. En este momento, la mayor parte de nuestra análisis es restringida al mercado de seguros y reaseguros generales, sin embargo, nosotros intentemos a expandir nuestra análisis para el mercado de vida en seguro y reaseguro.

El senario del crecimiento de las primas en los países de nuestra análisis aun es un desafío, como presentado en el gráfico de la portada de edición. En Colombia, a pesar de la recuperación en 2015 e la manutención de altas tasas hasta la mitad del año, este ritmo se quedó a partir del segundo semestre, a pesar de aun mantener un alto nivel de +15,5%. Perú sigue en decrecimiento, una tendencia que se inició en la mitad de 2014, cerrando el año en +5,8%. Ecuador se encuentra en una tendencia de recuperación de un peor senario, pero aun cerró el año con cifras negativas de -4,2%.

Nosotros percibimos un ligero incremento en la siniestralidad para los reaseguradores que operan en Ecuador hasta el término del primer semestre de 2016, muy probablemente por los efectos del terremoto del abril de 2016. Nosotros ahora percibimos un incremento en la siniestralidad de los Reaseguradores que operan en Colombia. En Perú, la información disponible no presenta un incremento en la siniestralidad. Desafortunadamente nosotros sabemos de las fuertes lluvias en el primer trimestre de 2017 tienden a incrementar la siniestralidad en Perú.

En Perú, la análisis de la prima de reaseguro cedida por país sigue presentando una gran interacción entre los países latino americanos, como resaltado en la primer edición. Desafortunadamente, Perú es el único país entre los países que analizamos a proporcionar este tipo de información. Además, nosotros no podemos deducir se esta tendencia también estás presente en Colombia o Ecuador.

Buena lectura,

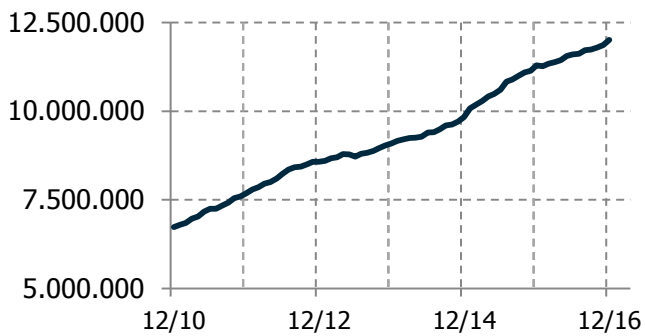
**Rodrigo Botti, ARe**  
Director General  
Terra Brasis Resseguros

## Colombia

El mercado de seguros generales en Colombia alcanzó los mayores niveles de prima en 2016, tanto para seguro y reaseguro. A pesar del descenso en el crecimiento, esto aún sigue siendo un alto nivel en relación a los demás países latino americanos.

Para el año de 2016, el mercado de seguros generales de Colombia generó COP 12,0 tri en primas de seguros (netas de coaseguros), un crecimiento anual nominal de 6,3% frente a los COP 11,3 tri del mismo periodo en el 2015. Aún resta aguardar el desarrollo de este comportamiento.

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)

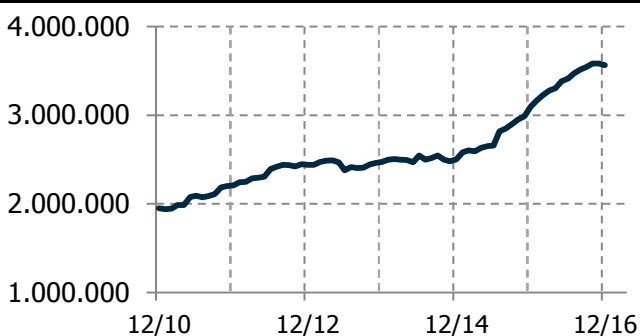


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

El crecimiento del mercado de reaseguro sigue siendo un alto nivel, a pesar del descenso que se inició en el segundo semestre del año.

Para el año de 2016, el mercado de reaseguros generales de Colombia generó COP 3,57 tri en primas de reaseguros, un crecimiento anual nominal del 15,2% frente a los COP 3,10 tri para el mismo periodo de 2015. Este ritmo es una pequeña caída con relación al crecimiento de 23,8% registrado en el acumulado de 12 meses a diciembre de 2015.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

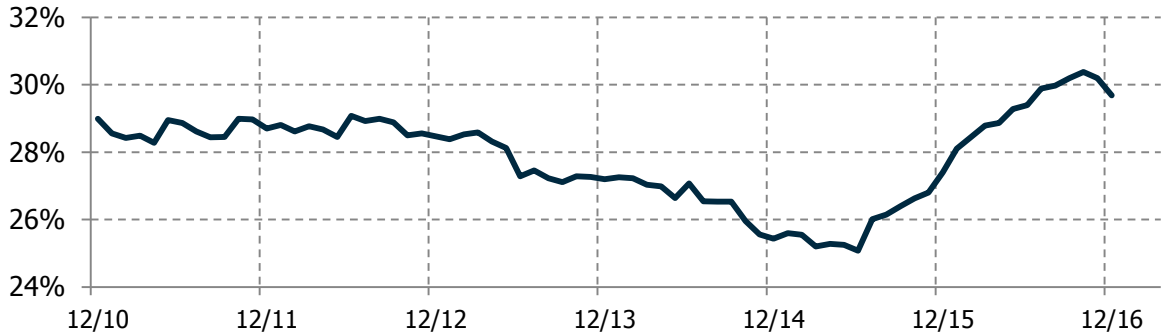
Crecimiento de primas cedidas de reaseguros generales (acumulado 12 meses)



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 año de 2016 esta cifra se ha mantenido en 29,7%, frente al 27,4% para el mismo periodo anterior.

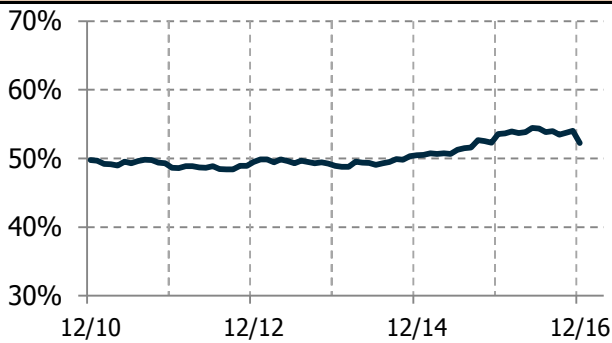
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Colombia (Acumulado de 12 meses, seguros generales)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

La siniestralidad del mercado asegurador, registró su punto máximo de 54,4% en Junio de 2016. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2016 se nota un leve decrecimiento en la siniestralidad siendo que en diciembre esta cifra registró 52,3% frente al 53,6% para diciembre de 2015.

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 percibimos un crecimiento en la siniestralidad, pero solamente a partir de la mitad de 2015. En diciembre de 2015, era 44%, este año tuvimos un máximo de 66,1%.

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

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de aseguradoras para los años de 2016, 2015 y 2014  
Seguros Generales, (COP millones)

	2016	2015	2014
<b>Prima Emitidas Directas</b>	<b>13.762.004</b>	<b>12.653.070</b>	<b>10.971.225</b>
Primas de Coaseguro	-1.749.400	-1.355.797	-1.139.486
Primas de Reaseguros	-3.565.508	-3.095.020	-2.500.938
Primas SOAT	1.548	-4.124	-2.141
<b>Prima Retenida</b>	<b>8.448.644</b>	<b>8.198.130</b>	<b>7.328.660</b>
Ajuste de Reservas	-277.471	-327.467	-327.956
<b>Primas Devengadas</b>	<b>8.171.173</b>	<b>7.870.663</b>	<b>7.000.704</b>
Liberación y Constitución de Reservas de Sinistros	-328.015	-594.195	-431.890
Sinistros Liquidados	-6.167.502	-5.013.568	-4.266.391
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	1.926.776	1.128.852	946.299
Salvamento	297.548	262.570	218.911
<b>Costo de Siniestro</b>	<b>-4.271.193</b>	<b>-4.216.340</b>	<b>-3.533.072</b>
<b>Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros</b>	<b>431.421</b>	<b>246.047</b>	<b>166.320</b>
<b>Otros Ingresos y/o Gastos Seguros</b>	<b>-442.634</b>	<b>-320.224</b>	<b>-318.693</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-2.166.055</b>	<b>-2.620.329</b>	<b>-2.433.924</b>
<b>Gastos Expedición</b>	<b>-2.181.365</b>	<b>-1.372.967</b>	<b>-1.315.212</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-458.654</b>	<b>-413.150</b>	<b>-433.877</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	937.099	649.421	719.741
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>478.444</b>	<b>236.271</b>	<b>285.864</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	-158.024	-60.207	-141.529
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>320.420</b>	<b>176.064</b>	<b>144.335</b>
<b>Loss Ratio</b>	<b>52,3%</b>	<b>53,6%</b>	<b>50,5%</b>
Gastos Intermediación	26,7%	17,4%	18,8%
Gastos Administrativos	26,5%	33,3%	34,8%
Otros Gastos	0,1%	0,9%	2,2%
<b>Expense Ratio</b>	<b>53,3%</b>	<b>51,7%</b>	<b>55,7%</b>
<b>Combined Ratio</b>	<b>105,6%</b>	<b>105,2%</b>	<b>106,2%</b>
Investment Ratio	-11,5%	-8,3%	-10,3%
<b>Adjusted Combined</b>	<b>94,1%</b>	<b>97,0%</b>	<b>95,9%</b>
<b>Loss Ratio Reaseguradores</b>	<b>66,1%</b>	<b>44,4%</b>	<b>44,5%</b>

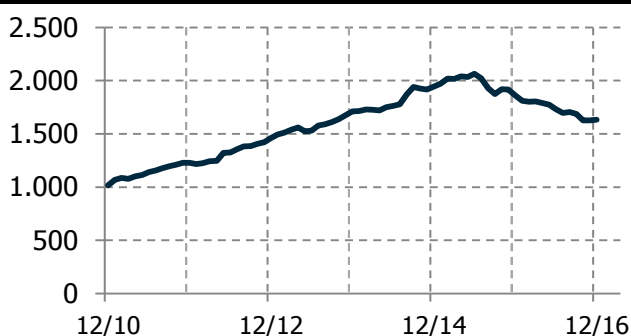
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re. Números en millones de COP

## Ecuador

El crecimiento del mercado de seguros y reaseguros sigue en descenso en el término del año. La tasa de siniestralidad de las aseguradoras se ha mantenido estable, sin embargo, la tasa de siniestralidad de los reaseguradores se incrementó arriba de los 100%.

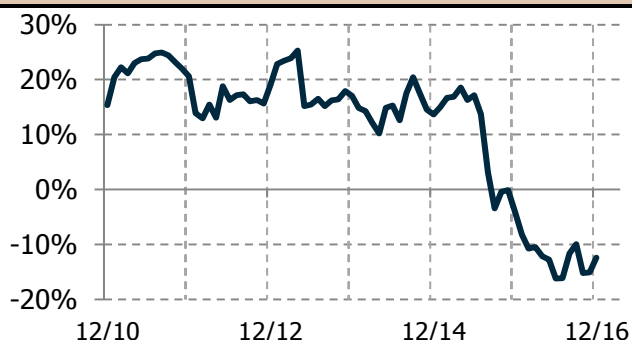
Para el año de 2016, el mercado de seguros generales de Ecuador generó USD 1,63 bi en primas de seguros, un decrecimiento anual nominal de -12,4%, muy próximo de las cifras del inicio del año. En comparación al año de 2015, esto era USD 1,86 bi y una queda de -4,2%.

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



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

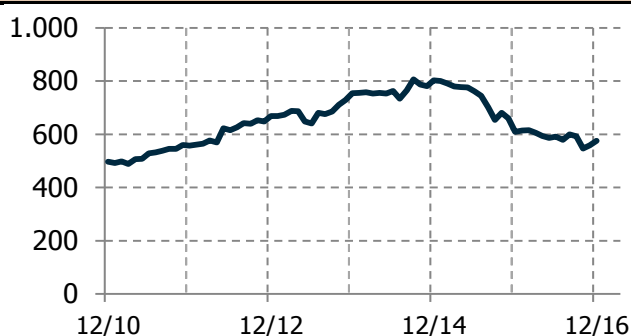
Crecimiento de primas de seguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



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 año de 2016, el mercado reasegurador, considerando solamente seguros generales, generó USD 575 mm en primas, una contracción anual nominal de -5,5% frente a los USD 609 mm para el mismo periodo en 2015. Entretanto este ritmo de disminución es una recuperación, una vez que en el término de 2015 el ritmo de disminución de primas se encontraba en -24,2%.

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



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

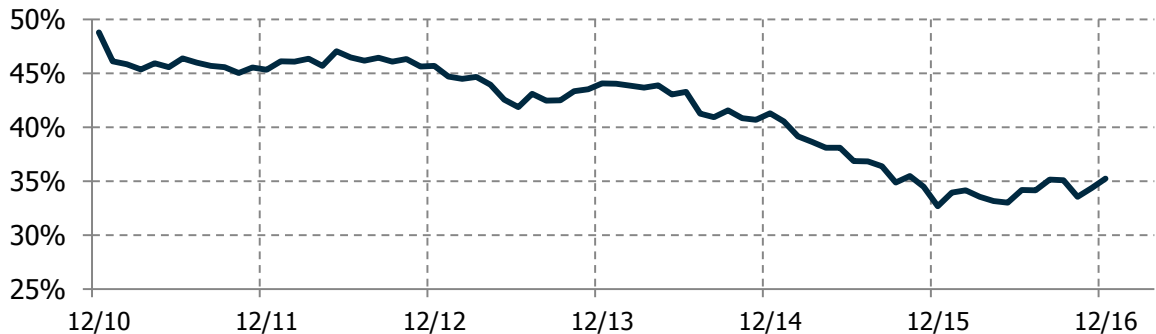
Crecimiento de primas de reaseguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



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. En el segundo semestre, este índice se incrementó, muy probablemente por los efectos del terremoto de 16 de abril de 2016, cerrando el año en 35,2%. En el término de 2015, este índice registró la marca de 32,7%.

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

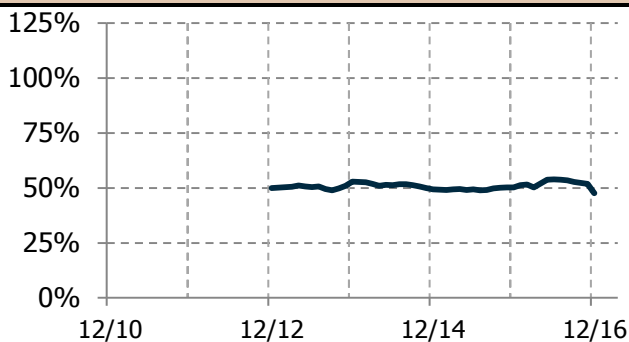


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

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 diciembre de 2016 se registró 46,7%, frente al 50,3% 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 el año de 2016, alcanzó 106,7% frente a 52,8% 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 años de 2016, 2015 y 2014.

Estado de Ganancias y Pérdidas de seguros generales para los años de 2016, 2015 y 2014 (números en millones de dólares americanos)			
	2016	2015	2014
<b>Prima Emitida</b>	<b>1,633</b>	<b>1,864</b>	<b>1,944</b>
Liquidaciones y Rescates	-420	-557	-577
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-575	-630	-838
<b>Prima Neta Retenida</b>	<b>638</b>	<b>677</b>	<b>529</b>
Ajuste de Reservas	29	-48	-7
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-64	-61	-55
<b>Ingreso Devengado</b>	<b>604</b>	<b>567</b>	<b>467</b>
Siniestro Pagados	-949	-663	-572
Recuperaciones	627	342	314
Salvamentos	37	61	44
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-3	-24	-17
<b>Costo de Siniestro</b>	<b>-287</b>	<b>-285</b>	<b>-231</b>
<b>Resultado de Intermediación</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>91</b>
<b>Margen de Contribución</b>	<b>324</b>	<b>302</b>	<b>327</b>
<b>Gastos de Administracion</b>	<b>-195</b>	<b>-197</b>	<b>-188</b>
<b>Resultado Tecnico</b>	<b>129</b>	<b>106</b>	<b>139</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>19</b>
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-48	-49	-51
Otros Ingresos y Egresos	-20	-21	-9
<b>Resultado antes de Impuestos y Participacion</b>	<b>89</b>	<b>65</b>	<b>98</b>
Participacion Utilidades	-9	-5	-9
Contribuciones y Impuestos	-50	-40	-48
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>42</b>
<b>Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado</b>	<b>48%</b>	<b>50%</b>	<b>49%</b>
Resultado de Intermediación/ ID	-1%	-4%	-19%
Gastos de Administracion /ID	32%	35%	40%
Otros/ID	11%	12%	13%
<b>Expense Ratio</b>	<b>42%</b>	<b>44%</b>	<b>34%</b>
<b>Combined Ratio</b>	<b>90%</b>	<b>94%</b>	<b>83%</b>
Resultado de Inversiones/ID	-5%	-5%	-4%
<b>Adjusted Combined</b>	<b>85%</b>	<b>89%</b>	<b>79%</b>
Participacion y Impuestos	10%	8%	12%
<b>Prima Net Retenida / Prima Emitida</b>	<b>39%</b>	<b>36%</b>	<b>27%</b>

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



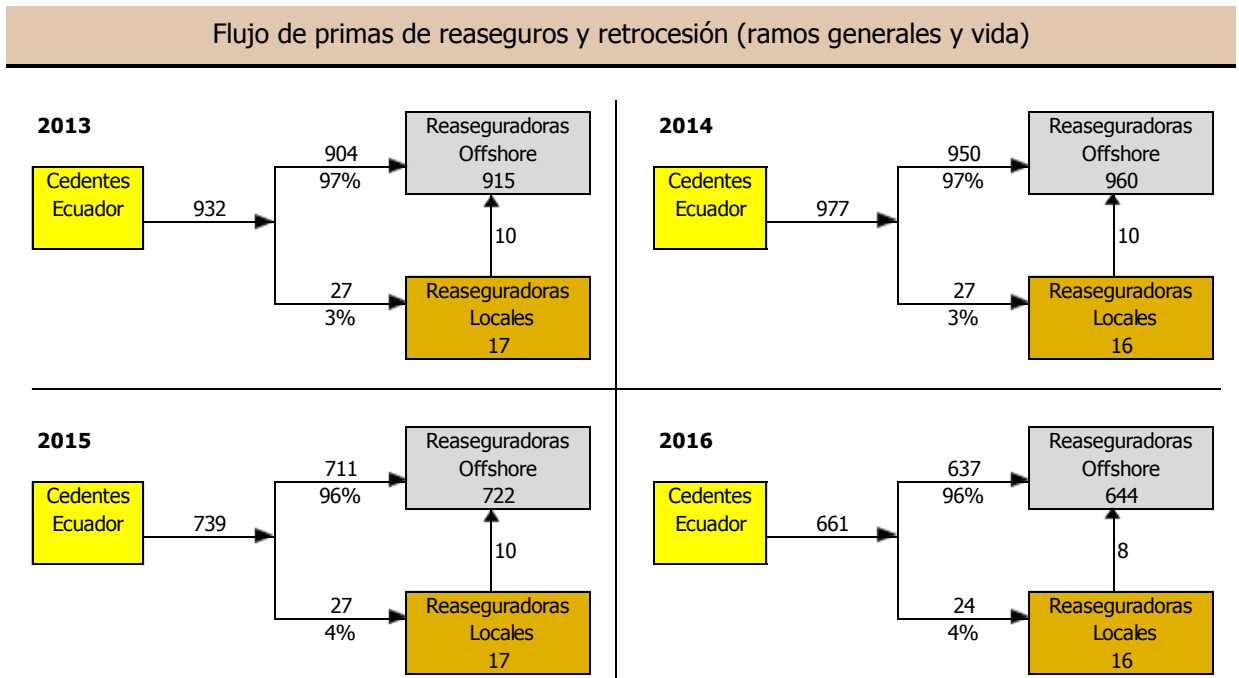
Presentamos abajo el resultado del mercado reasegurador de Ecuador de los dos últimos años, y el resultado individual de las dos reaseguradoras locales del país.

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

	Mercado Local Total		Reaseguradora del Ecuador		Reaseguradora Universal	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Prima Emitida</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>19</b>		<b>9</b>
Liquidaciones y Rescates	-1	-1	-1	-1		0
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-4	-6	-4	-4		-3
<b>Prima Neta Retenida</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>14</b>		<b>5</b>
Ajuste de Reservas	-2	-1	-2	-2		1
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-3	-4	-3	-3		-1
<b>Ingreso Devengado</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>10</b>		<b>5</b>
Siniestro Pagados	-13	-8	-13	-5		-3
Recuperaciones	7	1	7	1		1
Salvamentos	0	0	0	0		0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	0	0	0	1		0
<b>Costo de Siniestro</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>		<b>-2</b>
<b>Resultado de Intermediación</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>		<b>0</b>
<b>Margen de Contribución</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>3</b>		<b>2</b>
<b>Gastos de Administracion</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>		<b>-1</b>
<b>Resultado Tecnico</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>		<b>1</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	0	0	0	0		0
Otros Ingresos y Egresos	0	-1	0	-1		0
<b>Resultado antes de Impuestos y Participacion</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
Participacion Utilidades	0	-1	0	0		0
Contribuciones y Impuestos	-1	-1	-1	-1		0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
<b>Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado</b>	<b>45%</b>	<b>38%</b>	<b>45%</b>	<b>34%</b>		<b>45%</b>
Resultado de Intermediación/ ID	40%	25%	40%	34%		6%
Gasotos de Administracion /ID	9%	16%	9%	12%		23%
Otros/ID	-3%	7%	-3%	6%		9%
<b>Expense Ratio</b>	<b>47%</b>	<b>47%</b>	<b>47%</b>	<b>52%</b>		<b>38%</b>
<b>Combined Ratio</b>	<b>93%</b>	<b>85%</b>	<b>93%</b>	<b>86%</b>		<b>83%</b>
Resultado de Inversiones/ID	-8%	-11%	-8%	-7%		-18%
<b>Adjusted Combined</b>	<b>85%</b>	<b>74%</b>	<b>85%</b>	<b>79%</b>		<b>65%</b>
Participacion y Impuestos	7%	10%	7%	9%		14%
<b>Índice de Retenção</b>	<b>79%</b>	<b>72%</b>	<b>79%</b>	<b>76%</b>		<b>61%</b>

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.



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

Comparando el año de 2016 con el año 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.

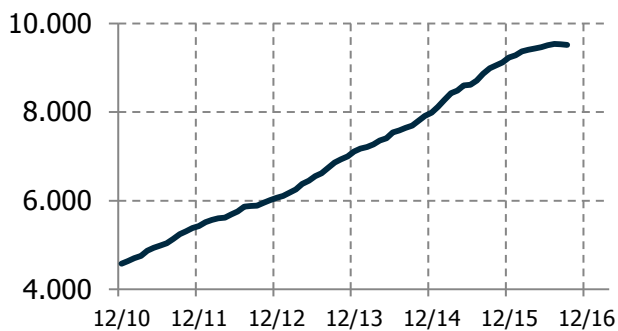
En 2016, las reaseguradoras locales emitieron USD 24 millones en primas y retuvieron USD 16 millones en comparación con los USD 17 millones y USD 10 millones emitidos y retenidos respectivamente durante el mismo periodo de 2015.

## Perú

Para el acumulado de 12 meses al mes de septiembre de 2016, el mercado asegurador Peruano tuvo una producción de PEN 9,5 bi en primas de seguros, significando un crecimiento anual nominal de 5,8% frente a los PEN 9,0 bi para el mismo periodo de 2015.

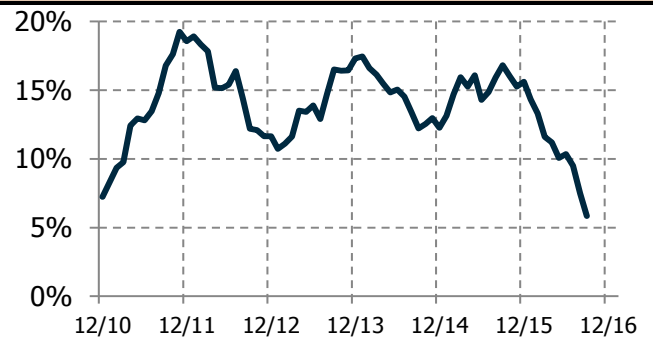
Es evidenciable una desaceleración en el ritmo de crecimiento de primas en 2016. Históricamente, conforme ilustrado en el siguiente gráfico, el ritmo de crecimiento es cíclico oscilando entre 11% a 16%. Sin embargo, el crecimiento de 5,8% registrado para el acumulado de 12 meses a septiembre de 2016 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

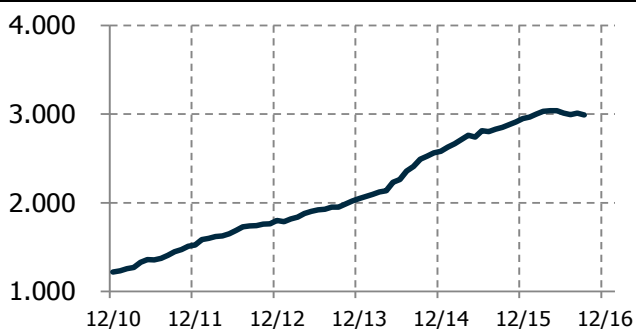
Crecimiento de primas de seguros emitidas  
(acumulado 12 meses)



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

La prima de reaseguro sigue estable desde el comienzo del año. Para el acumulado de 12 meses al mes de septiembre de 2016, las primas alcanzaron PEN 3,0 tri, un incremento en la tasa anual de 4,8% en relación a los PEN 2.9 tri para el mismo periodo 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)



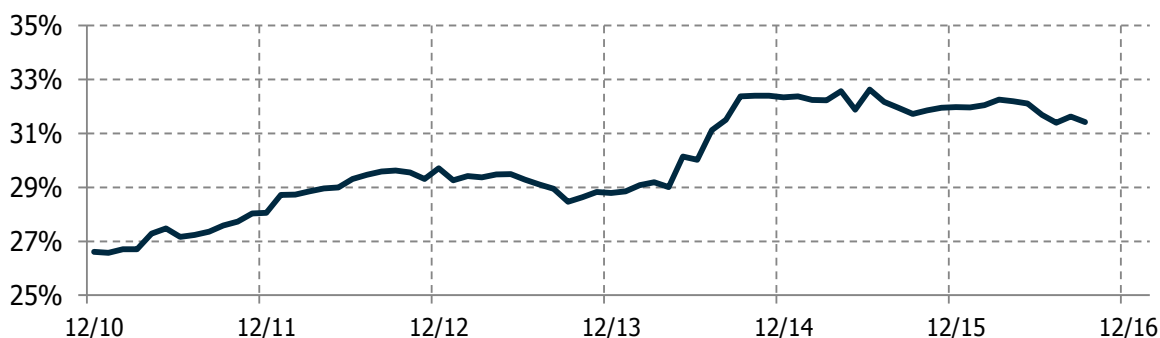
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

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 septiembre de 2016 la tasa de crecimiento se mantuvo en 4,8% la cual es significativamente menor en comparación con la tasa de 14,5% 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 grafico abajo, muestra una tendencia estable. It remains the same level since the middle of 2014, standing around 31%.

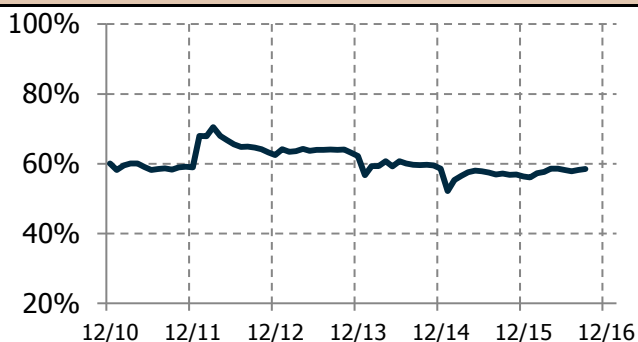
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Perú (Acumulado de 12 meses)



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

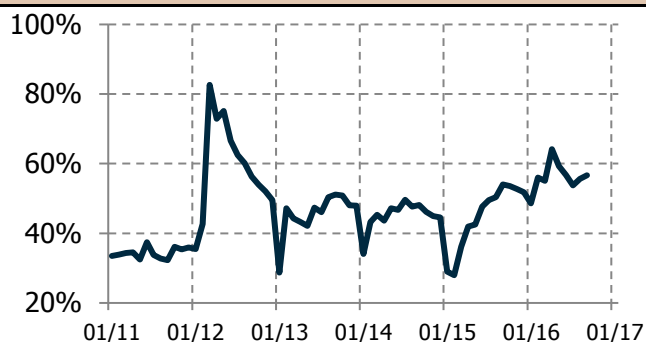
Para los 12 meses acumulados a septiembre de 2016 esta relación se ubicó en un 31,4% frente al 31,7% del periodo equivalente anterior.

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 septiembre de 2016, la siniestralidad se encuentra en 58,5%, frente a 57,2% 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 septiembre de 2016 la siniestralidad de las reaseguradoras se ubicó en 56,7% frente al 54,0% 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

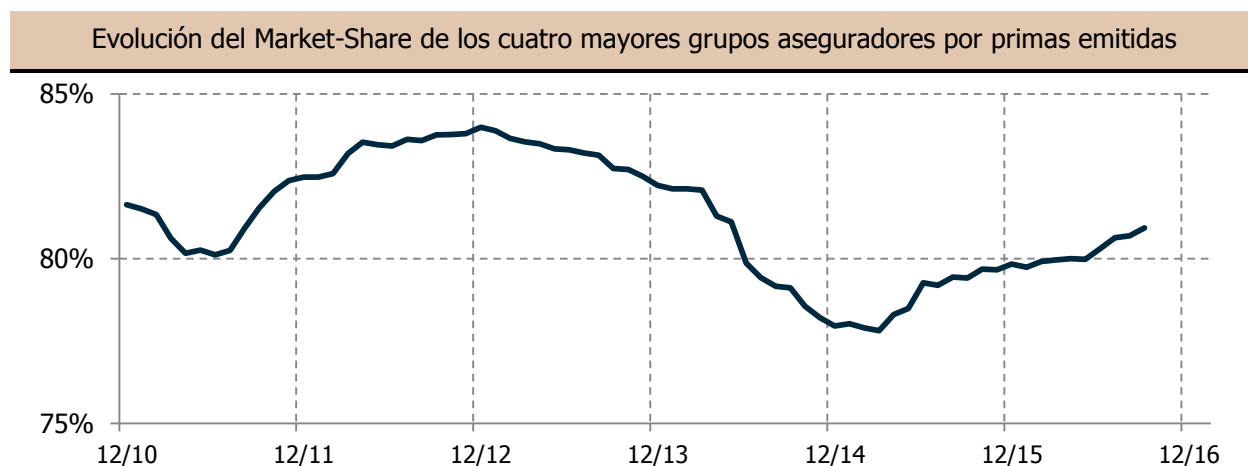
<i>en PEN mm</i>	<b>2016/09</b>	<b>2015/09</b>	<b>2014/09</b>
<b>Activo</b>	<b>41.892</b>	<b>37.610</b>	<b>32.459</b>
<b>Patrimonio al Inicio del Año</b>	<b>5.912</b>	<b>5.761</b>	<b>4.480</b>
<b>Patrimonio al Final del Año</b>	<b>6.994</b>	<b>5.471</b>	<b>5.342</b>
<b>Aplicaciones + Disponible</b>	<b>34.072</b>	<b>30.179</b>	<b>26.038</b>
<b>Provisiones Total</b>	<b>30.309</b>	<b>27.452</b>	<b>23.089</b>
Provisiones Primas	25.542	22.883	19.081
Provisiones Siniestros	4.767	4.569	4.008
<b>Primas de Seguros e Reaseguro Aceptado</b>	<b>8.431</b>	<b>8.815</b>	<b>7.498</b>
Primas cedidas en Reaseguro	-2.249	-2.288	-1.866
Adjustes de reservas	-1.285	-1.877	-1.717
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>4.898</b>	<b>4.650</b>	<b>3.915</b>
Siniestros Incurridos Netos	-2.863	-2.658	-2.332
Ajuste de Provision para Riesgos Catastroficos	1		
Comisiones	-785	-746	-640
Adjuste tecnicos diversos	-729	-676	-488
Gastos de Administracion	-1.307	-1.246	-1.061
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-784</b>	<b>-675</b>	<b>-607</b>
Resultado de Inversiones	1.652	1.562	1.387
<b>Resultado antes de Part., impuestos y P.Extra</b>	<b>867</b>	<b>887</b>	<b>780</b>
Impuestos	-80	-81	-40
<b>Utilidad o perdida neta del ejercicio</b>	<b>787</b>	<b>806</b>	<b>740</b>
<b>Loss Ratio: Siniestro / PG</b>	<b>58%</b>	<b>57%</b>	<b>60%</b>
Comisiones / PG	16%	16%	16%
Gastos de Administracion /PG	27%	27%	27%
Ajuste Tecnico diversos/PG	15%	15%	12%
<b>Expense Ratio</b>	<b>58%</b>	<b>57%</b>	<b>56%</b>
<b>Combined Ratio</b>	<b>116%</b>	<b>115%</b>	<b>116%</b>
Resultado de Inversiones/PG	-34%	-34%	-35%
<b>Adjusted Combined</b>	<b>82%</b>	<b>81%</b>	<b>80%</b>
Impuestos / PG	2%	2%	1%
<b>Utilidad anualizada / PL</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,6%</b>	<b>22,0%</b>
<b>Alavancagem: PG Anualizado/ PL</b>	<b>110%</b>	<b>108%</b>	<b>116%</b>
<b>Prima Net Retenida / Prima Aceptado</b>	<b>73%</b>	<b>74%</b>	<b>75%</b>

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 decrecimiento de 4,4%, siendo PEN 8,43bi en el tercer trimestre de 2016 frente a PEN 8,82bi para lo mismo periodo de 2015. Lo mismo ocurrió con la utilidad para el ejercicio, con PEN 787 mm en 2016, frente a PEN 806 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.



*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. Está 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 septiembre 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 (+100%) y SCOR GLOBAL LIFE S.E. (+42%) presentaron un significativo crecimiento. La reaseguradora americana New Hampshire Insurance Co. presentó el mayor crecimiento entre los 10 mayores (+120%), convirtiéndose en el octavo mayor reasegurador del mercado Peruano.

General Re presentó la mayor caída de producción (-45%) entre las 10 mayores. El reasegurador Inglés Lloyd's presentó la segunda mayor caída (-37%), perdiendo la primera posición en el mercado Peruano frente Mapfre Global Risks (+22%).

**Primas Cedidas a los Principales Reaseguradores, Tercer Trimestre**  
(en miles de dólares americanos)

#	Reinsurer	Country	2016/09	2015/09	Change (%)
1	Mapfre Global Risks	Spain	69 601	56 954	22%
2	Lloyd's	United Kingdom	54 011	86 061	-37%
3	Hannover Rueck SE	Germany	48 809	66 128	-26%
4	IRB-Brasil Resseguros S.A.	Brazil	34 599	17 334	100%
5	AXA France Vie	France	34 372	18 007	91%
6	SCOR GLOBAL LIFE S.E.	France	28 942	20 344	42%
7	Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	Barbados	25 281	19 522	30%
8	New Hampshire Insurance Co.	USA	23 163	10 546	120%
9	Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft (en ingles	Germany	18 271	30 676	-40%
10	General Reinsurance AG	Germany	17 752	32 374	-45%
11	SCOR Brasil Resseguros SA	Brazil	15 939	15 661	2%
12	Swiss Reinsurance America Corporation	USA	15 801	18 338	-14%
13	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Chile	14 791	14 318	-
14	Swiss Reinsurance Company Ltd.	Switzerland	13 625	15 973	-15%
15	Everest Reinsurance Co.	USA	13 592	20 912	-35%
16	ACE Tempest Reinsurance Ltd.	Bermuda	13 256	13 163	1%
17	Allianz Global Corporate & Specialty SE	Germany	12 156	8 423	44%
18	Zurich Insurance Company Limited	Switzerland	8 873	8 633	3%
19	Scor Reinsurance Company	USA	7 957	7 350	8%
20	AIG Europe Limited	United Kingdom	7 581	31 749	-76%
21	XL Insurance Company SE	United Kingdom	7 385	7 413	0%
22	Royal & Sun Alliance Insurance PLC	United Kingdom	6 510	6 560	-1%
23	New Reinsurance Company	Switzerland	5 659	-	-
24	Arch Reinsurance Ltd.	Bermuda	5 517	1 642	236%
25	XL Re Latin America Ltd.	Switzerland	5 426	2 947	84%
26	Liberty Mutual Insurance Company	USA	5 087	2 413	111%
27	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Switzerland	4 218	2 161	95%
28	AmTrust Europe Limited	United Kingdom	4 154	3 049	36%
29	Factory Mutual Insurance Co.	USA	4 077	3 899	5%
30	Kolnische Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Germany	3 783	3 807	-1%
31	HDI Global SE	Germany	3 698	-	-
32	Transatlantic Reinsurance Company	USA	3 640	4 272	-15%
33	Generali España S.A.	Spain	3 624	5 521	-34%
34	Houston Casualty Company	USA	3 604	5 287	-32%
35	SCOR Global Life USA Reinsurance Company	USA	3 346	2 848	17%
36	International General Insurance Co. (UK) Ltd.	United Kingdom	3 265	1 951	67%
37	Bison Insurance Company Limited	USA	3 222	1 834	76%
38	Mapfre Re. Cia. de Reaseguros SA	Spain	2 994	41 107	-93%
39	General Insurance Corporation of India	India	2 970	2 464	21%
40	Aspen Insurance U.K. Ltd.	United Kingdom	2 927	2 984	-2%
41	QBE Insurance (Europe) Ltd.	United Kingdom	2 919	3 854	-24%
42	R+V Versicherung AG	Germany	2 852	2 861	0%
43	Barents Re Reinsurance Company, Inc.	Panama	2 500	3 313	-25%
44	ACE Property & Casualty Insurance Company	USA	2 436	4 571	-47%
45	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italy	2 191	3 259	-33%
46	Westport Insurance Corp.	USA	1 945	6 453	-70%
47	Zurich Insurance PLC	Ireland	1 910	5 670	-66%
48	Mitsui Sumitomo Insurance Company Ltd.	Japan	1 665	2 020	-18%
49	Insurance Co. of the State of Pennsylvania	USA	1 603	1 454	10%
50	Liberty Mutual Insurance Europe Limited	United Kingdom	1 580	1 554	2%
	Others		65 812	76 793	-14%
<b>Total</b>			<b>650 893</b>	<b>760 604</b>	<b>-14%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Números en miles de dólares americanos. Incluye primas cedidas y de Reaseguro, así como coaseguro

Por último analizamos los países de origen de los proveedores de reaseguro que operan en Perú, en los terceros trimestres de los años 2016, 2015 y 2014. Este análisis incluye 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 19º y séptimo en 2015. 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) es 20% mayor que la contribución del primer país del *ranking*. Alemania aparece en primer lugar en 2016, subiendo una posición, en cuanto el Reino Unido pierde el liderazgo, cayendo al tercer lugar.

Primas de Reaseguros Cedidas por país, tercer trimestre  
(en miles de dólares Americanos)

Ranking			País	Primas Cedidas			Cambio (%)	
2016/09	2015/09	2014/09		2016/09	2015/09	2014/09	2016/15	2015/14
1	2	3	Alemania	105 784	148 811	115 136	-29%	29%
2	3	1	Estados Unidos de América	101 816	113 343	166 945	-10%	-32%
3	1	2	Reino Unido	97 094	168 246	151 542	-42%	11%
4	4	4	España	86 143	104 914	88 910	-18%	18%
5	5	7	Francia	66 854	42 805	23 586	56%	81%
6	7	16	Brasil	50 625	34 288	2 353	48%	1357%
7	6	6	Suiza	39 243	36 313	26 021	8%	40%
8	9	8	Barbados	25 943	20 819	15 996	25%	30%
9	8	5	Bermudas	21 061	23 650	31 171	-11%	-24%
10	11	-	Chile	14 869	14 556	-	2%	-
11	10	9	Irlanda	10 542	15 596	15 429	-32%	1%
12	12	10	Perú	9 357	6 698	8 702	40%	-23%
13	13	15	India	4 830	5 686	2 526	-15%	125%
14	14	12	Panamá	3 723	3 642	3 604	2%	1%
15	15	14	Japón	2 040	3 379	2 707	-40%	25%
16	18	17	Corea, República de (Sur)	1 666	2 161	2 095	-23%	3%
17	16	19	Italia	1 580	3 259	1 415	-52%	130%
18	17	13	México	1 390	2 743	2 720	-49%	1%
19	21	11	Luxemburgo	1 280	1 263	5 275	1%	-76%
20	19	18	Suecia	1 172	1 601	1 490	-27%	7%
21	23	21	Noruega	558	794	872	-30%	-9%
22	25	-	China	515	527	-	-2%	-
23	-	-	Hong Kong	481	-	-	-	-
24	-	-	Qatar	424	-	-	-	-
25	-	23	Colombia	357	-	626	-	-100%
-	20	-	Canadá	-	1 429	-	-100%	-
-	22	22	Liechtenstein	-	1 124	630	-100%	78%
-	24	24	Bélgica	-	716	548	-100%	31%
-	-	20	Federación Rusa (Rusia)	-	-	1 338	-	-100%
-	-	25	Australia	-	-	461	-	-100%
-	-	-	Otros Países	1 546	2 242	1 805	-31%	24%
<b>Total</b>				<b>650 893</b>	<b>760 604</b>	<b>673 903</b>	<b>-14%</b>	<b>13%</b>
<b>1</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>América Latina</b>	<b>106 264</b>	<b>82 745</b>	<b>34 001</b>	<b>28%</b>	<b>143%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re. Números en miles de dólares americanos. Incluye primas cedidas y de Reaseguro, así como coaseguro



## Agradecimientos

Es con gran entusiasmo que continuamos a publicar nuestro 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@terrabrisis.com.br
Carlos Roberto De Zoppa	Director Vice Presidente Técnico	+55 11 3320 5058	carlos.zoppa@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Director de Inversiones	+55 11 3320 5165	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Rodrigo Botti, ARe	Director General	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Director de Suscripción	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Directora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Hernán Moreno	Gerente Regional	+ 57 1 744 0992	hernan.moreno@terrabrisis.com.br
Rafael Gersely	Coordinador de Riesgos	+55 11 3320 5066	rafael.gersely@terrabrisis.com.br
Dioniso Araujo	Analista de Riesgos	+55 11 3320 5052	dioniso.araujo@terrabrisis.com.br
Fabio Jiménez	Suscriptor	+ 57 1 744 0998	fabio.jimenez@terrabrisis.com.br
Camila Palmeira	Interno de Riesgos	+55 11 3320 5052	camila.palmeira@terrabrisis.com.br
Sarah Vásquez	Interno de Jurídico	+55 11 3320 5052	sarah.vasquez@terrabrisis.com.br

---



## Matriz

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

## Oficina Colombia

Carrera 9 N° 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 de las personas mencionadas en este párrafo 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 realizó 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.



Reactions

LATIN AMERICA AWARDS

2017

Terra Brasis Resseguros

LATIN AMERICA REINSURANCE DEAL OF THE YEAR



Reactions

LATIN AMERICA AWARDS

2016

Terra Brasis Resseguros

BRAZILIAN REINSURER OF THE YEAR



PSI Principles for Sustainable Insurance



FIDES

Federación Interamericana de Empresas de Seguros



3º Lugar  
Categoria Produtos e Serviços  
Edição 2015



2º Lugar  
Categoria Comunicação  
Edição 2013



LATAMIR  
PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL  
2015

Inovação em resseguro

VENCEDOR

LATAMIR  
PRÊMIOS DE SEGUROS DO BRASIL  
2014

Inovação em Resseguro

VENCEDOR

