

Colombia: Marzo 2017
Ecuador: Marzo 2017
Perú: Diciembre 2016

Fecha de publicación:
25 Septiembre de 2017

Índice:

Introducción.....	2
Colombia	3
Ecuador	7
Perú	13
Agradecimientos	19

Terra Report^{LA}

Mercado Latinoamericano de Reaseguros

- Nosotros incluimos en esta edición, por la primera vez, información al respecto de seguros de Vida, además de los tradicionales aseguradores de Generales para Colombia y Ecuador. En Perú esta división no es posible.
- En Colombia, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, el Mercado de reaseguro de Generales de Colombia atingió un crecimiento anual de 4.2%. Para el mercado reasegurador de Vida, el crecimiento de las primas de reaseguro atingió 43.2% para el mismo período, como se muestra en el gráfico siguiente.
- Para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, la siniestralidad del mercado de Reaseguros Generales encerró el período en 70% y 69% para el mercado de Reaseguros de Vida, frente al 48% y 80% respectivamente en el período anterior.
- En Ecuador, para Seguros Generales durante los 12 meses acumulados al término del primer trimestre de 2017, el resultado combinado de las aseguradoras se ha mantenido a 87% frente al 95% para el mismo período de 2016. Para el mercado asegurador de Vida, el resultado combinado se ubicó a 88% frente al 86% para el mismo período de 2016.
- En Perú, para el año de 2016, la siniestralidad de los reaseguradores se ha mantenido a 55.1%, frente al 51.8% para el año de 2015. Es esperado un incremento en la siniestralidad – para aseguradoras y reaseguradoras – debido a las fuertes lluvias de El Niño durante el primer trimestre de 2017.

Ratings:

A.M. Best

B++/bbb

Global (*Investment Grade*)

Stable Outlook

Standard & Poor's

brA+

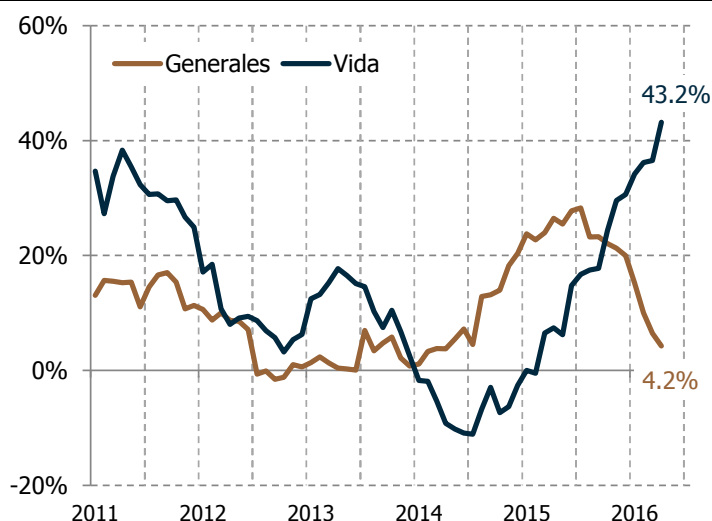
Local

Stable Outlook

Inversionistas:



Crecimiento de primas cedidas de reaseguros en Colombia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re. Acumulado 12 meses

Introducción

Apreciado Lector,

En esta tercera edición de Terra Report LA, nosotros cubrimos los mercados de reaseguro de Colombia y Ecuador hasta primer trimestre de 2017 y el mercado Peruano para el año de 2016 .

En esta edición, por la primera vez nosotros incluimos la información del mercado asegurador y reasegurador de Vida, adicionalmente al tradicional mercado de Generales de Colombia y Ecuador. En Perú, esta separación de datos no es posible.

En Colombia, el mercado asegurador de Vida es cerca de 50% de las primas de seguro y cerca de 25% de las primas de reaseguro. Sin embargo, las dinámicas de estos mercados son muy diferentes. Por a hora, actualmente percibimos el crecimiento en las tasas y siniestralidades muy diferentes entre estos segmentos.

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.

Buena lectura,

Rodrigo Botti, ARe

Director General

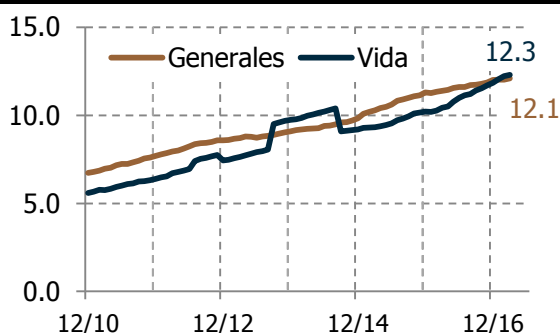
Terra Brasis Resseguros

Colombia

El mercado de seguros en Colombia alcanzó los mayores niveles de prima para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, tanto para seguros generales y vida. El mercado asegurador generó COP 12.1 tri en seguros Generales (netas de coaseguros) y COP 12.3 tri en seguros de Vida (neta de coaseguro).

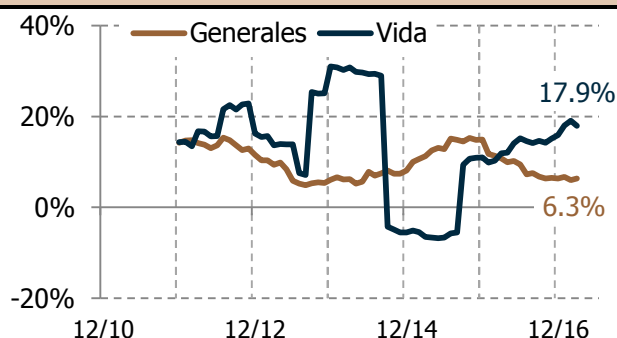
El crecimiento del mercado de seguros Generales sigue en decrecimiento, cerrando el periodo a una tasa anual de 6.3%. En el mercado de seguros de Vida, que nosotros incluimos por la primera vez en esta edición, actualmente tiene un ritmo de crecimiento y alcanzó una tasa de 17.9%. Tanto para Seguros Generales y Vida, estas tasas de crecimiento aún son mayores cuando comparamos con los otros países analizados en este reporte.

Primas de seguro emitidas
(COP Trillones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas de seguros emitidas
(acumulado 12 meses)



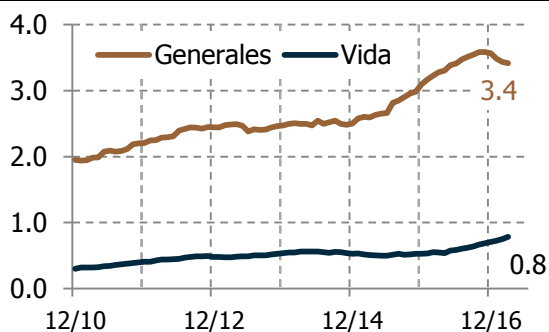
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Para el mercado de reaseguro, cual ahora nosotros dividimos la análisis en Reaseguros de Generales y Vida, el comportamiento es diferente pendiente en el sector.

Para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, el mercado de reaseguros Generales de Colombia generó COP 3.4 tri en primas de reaseguros, un crecimiento anual nominal del 4.2% frente a los COP 3.3 tri para el mismo periodo de 2016.

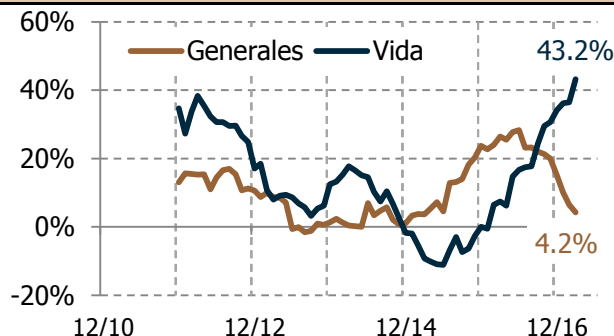
Para el mercado de Reaseguros de Vida, el mercado generó COP 0.8 tri, un crecimiento de 43.2% frente al período anterior. A pesar del tamaño absoluto del mercado de Reaseguro de Vida ser menor que el mercado de Reaseguro de Generales, este es un aumento significativo.

Primas de reaseguros cedidos
(COP Trillones, acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Crecimiento de primas cedidas de reaseguros
(acumulado 12 meses)

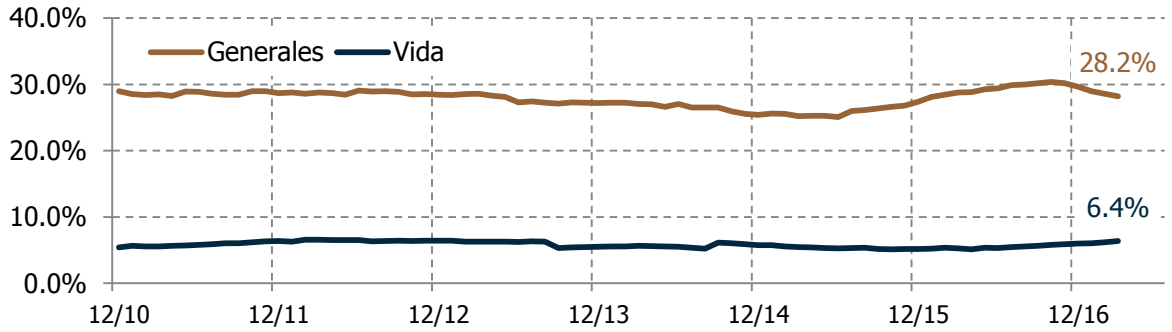


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

La relación entre las primas de reaseguros y seguros (netas de coaseguros), se ha mantenido estable en los últimos años tanto para los Seguros Generales y Vida.

Considerando la relación entre las primas de reaseguro y seguros, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, el mercado de Seguros Generales presentó una tasa de 28.2% frente al 28.8% en relación al período anterior. Para el mercado de Seguros de Vida, esta relación se ha mantenido en 6.4%, frente al 5.3% para el mismo periodo de 2016.

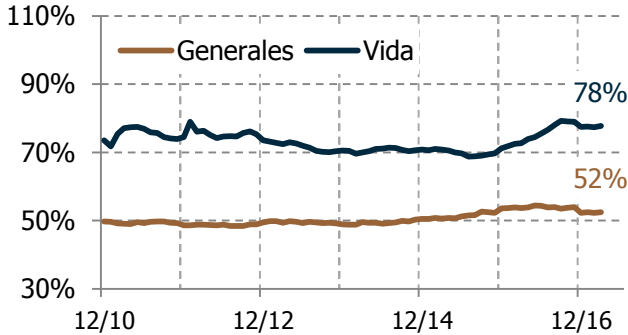
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Colombia (Acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

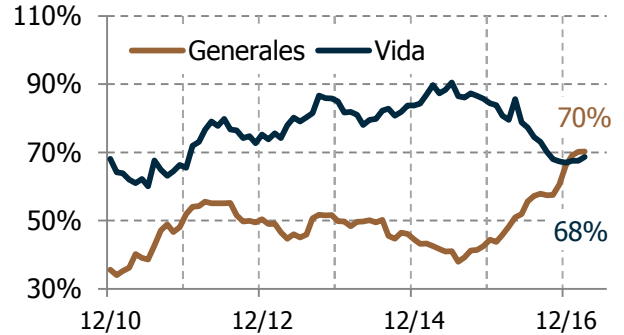
La siniestralidad del mercado asegurador para Seguros Generales se ha mantenido estable al largo de los años, cerrando el período de 12 meses acumulados a Marzo de 2017 en 52.5% frente al 53.7% para el período anterior. De manera opuesta, el mercado de Seguros de Vida a presenta un incremento en la siniestralidad de las aseguradoras, cerrando el período en 77.8% frente al 72.7% para el mismo período de 2016.

Siniestralidad Aseguradoras Colombia (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

Siniestralidad Reaseguradoras que operan en Colombia (acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

La siniestralidad del mercado reasegurador 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.

En Seguros Generales, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, la siniestralidad de las reaseguradoras se incrementaron a 70.2% frente al 48% para el mismo período de 2016. El mercado de Seguros de Vida ha experimentado un decrecimiento en la siniestralidad, cerrando el período de 2017 en 68.6% frente al 80% para el mismo período anterior.

A continuación presentamos los resultados técnicos de las aseguradoras para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, 2016 y 2015, dividido por Seguros Generales y Vida.

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, 2016 y 2015

Seguros Generales

	2017/03	2016/03	2015/03
Prima Emitidas Directas	13,947,047	12,444,532	11,788,873
Primas de Coaseguro	-1,840,791	-1,057,170	-1,505,872
Primas de Reaseguros	-3,416,670	-3,278,038	-2,591,553
Primas SOAT	-915	-2,534	-516
Prima Retenida	8,688,671	8,106,790	7,690,931
Ajuste de Reservas	-362,935	-193,865	-417,183
Primas Devengadas	8,325,736	7,912,925	7,273,748
Liberacion y Constitución de Reservas de Sinistros	-353,008	-537,047	-487,058
Sinistros Liquidados	-6,284,785	-5,254,332	-4,377,699
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	1,954,721	1,274,432	959,060
Salvamento	313,083	266,759	222,734
Costo de Siniestro	-4,369,988	-4,250,187	-3,682,964
Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros	445,082	307,211	143,520
Otros Ingresos y/o Gastos Seguros	-467,867	-342,287	-319,462
Gastos de Administracion	-2,158,413	-2,561,782	-2,480,073
Gastos Expedición	-2,281,417	-1,517,655	-1,347,590
Resultado Tecnico	-506,868	-451,775	-412,820
Resultado de Inversiones	1,012,804	627,291	722,901
Utilidad antes de Impusteos	505,936	175,515	310,081
Impuesto de Renta y Complementarios	-168,459	-46,565	-166,928
Resultado del Ejercicio	337,477	128,950	143,153
Loss Ratio	52.5%	53.7%	50.6%
Gastos Intermediación	27.4%	19.2%	18.5%
Gastos Administrativos	25.9%	32.4%	34.1%
Otros Gastos	0.3%	0.4%	2.4%
Expense Ratio	53.6%	52.0%	55.0%
Combined Ratio	106.1%	105.7%	105.7%
Investment Ratio	-12.2%	-7.9%	-9.9%
Adjusted Combined	93.9%	97.8%	95.7%
Loss Ratio Reaseguradores	70.2%	48.2%	42.5%

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

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, 2016 y 2015

Seguros de Vida

	2017/03	2016/03	2015/03
Prima Emitidas Directas	13,460,708	11,439,977	10,180,039
Primas de Coaseguro	-1,153,917	-1,004,729	-854,866
Primas de Reaseguros	-784,609	-547,947	-510,224
Primas SOAT			
Prima Retenida	11,522,183	9,887,301	8,814,949
Ajuste de Reservas	-2,727,358	-1,874,460	-1,009,915
Primas Devengadas	8,794,824	8,012,841	7,805,034
Liberacion y Constitución de Reservas de Sinistros	-1,319,814	-1,001,165	-1,089,974
Sinistros Liquidados	-6,013,679	-5,271,113	-4,938,439
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	485,761	442,260	494,239
Salvamento	8,405	6,003	5,761
Costo de Siniestro	-6,839,326	-5,824,015	-5,528,412
Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros	52,779	-6,351	-36,253
Otros Ingresos y/o Gastos Seguros	-767,259	-781,437	-584,978
Gastos de Administracion	-1,592,493	-1,922,157	-1,985,643
Gastos Expedición	-1,505,633	-971,148	-721,226
Resultado Tecnico	-1,857,107	-1,492,268	-1,051,477
Resultado de Inversiones	3,284,623	2,543,715	2,191,965
Utilidad antes de Impusteos	1,427,515	1,051,447	1,140,488
Impuesto de Renta y Complementarios	-59,945	-71,369	-106,902
Resultado del Ejercicio	1,367,571	980,078	1,033,586
Loss Ratio	77.8%	72.7%	70.8%
Gastos Intermediación	17.1%	12.1%	9.2%
Gastos Administrativos	18.1%	24.0%	25.4%
Otros Gastos	8.1%	9.8%	8.0%
Expense Ratio	43.4%	45.9%	42.6%
Combined Ratio	121.1%	118.6%	113.5%
Investment Ratio	-37.3%	-31.7%	-28.1%
Adjusted Combined	83.8%	86.9%	85.4%
Loss Ratio Reaseguradores	68.6%	79.6%	89.8%

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

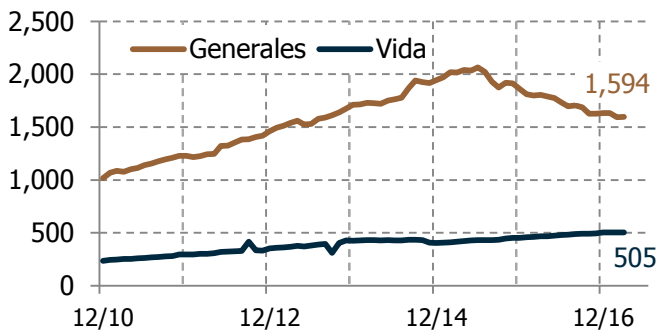
Ecuador

De forma general, el crecimiento del mercado de seguros y reaseguros sigue en descenso en el término del primer trimestre de 2017. La siniestralidad de las aseguradoras se ha mantenido estable, sin embargo, la siniestralidad de los reaseguradores se incrementó arriba de los 100%.

Para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, el mercado de Seguros Generales de Ecuador generó USD 1.60 bi en primas de seguros, un decrecimiento anual nominal de -11.6%. En comparación al mismo periodo de 2016, esto era USD 1.81 bi y una queda de -10.5%.

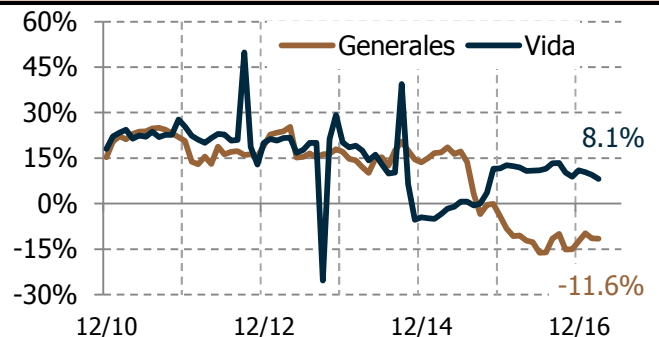
El mercado asegurador de Vida, cual nosotros incluimos por la primera vez en esta edición, ha experimentado el opuesto. Para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, el mercado de Seguros de Vida generó USD 0.51 bi en primas, un incremento anual nominal de 8.1% frente al mismo período anterior.

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)

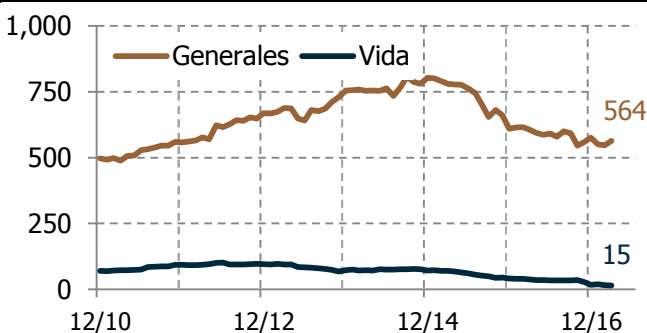


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

La prima del mercado de Reaseguro Generales, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, alcanzó USD 564 mm, una contracción anual nominal de -7.0% frente a los USD 606 mm para el mismo periodo en 2016. Sin embargo, este ritmo de disminución es una recuperación, una vez que el ritmo de disminución de primas se encontraba en -24.2% al término del año de 2015.

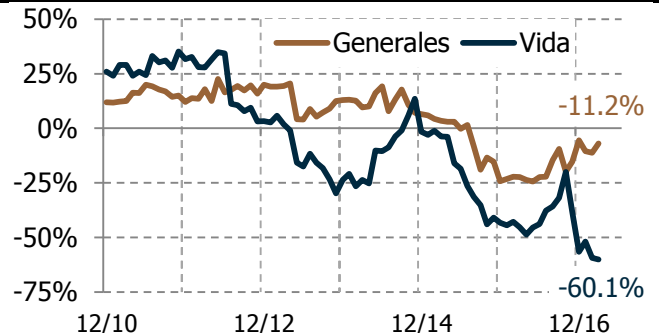
Por la primera vez incluimos los datos del mercado reasegurador de Vida en Ecuador. Como se muestra en el cuadro abajo, el mercado reasegurador de Vida tiene una base menor y más volátil. Para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, este mercado generó USD 15 mm y presentó una contracción anual nominal de -60.1% frente al USD 38 mm para el mismo período anterior.

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



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

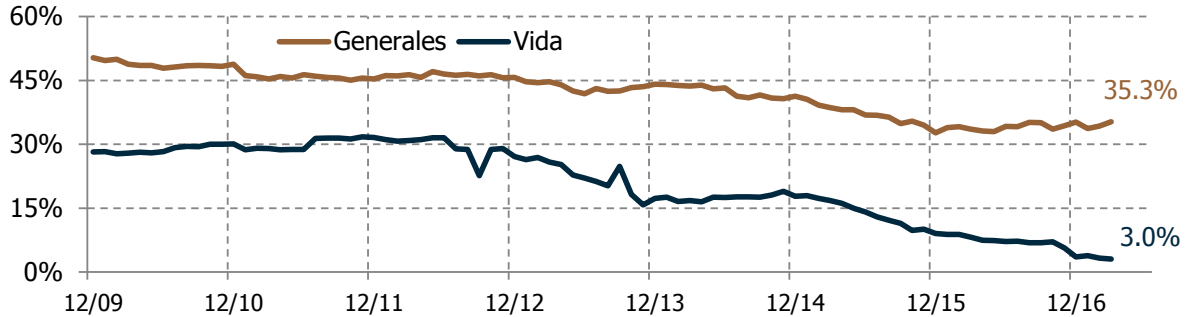
Crecimiento de primas de reaseguros generales emitidas (acumulado 12 meses)



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

La relación entre las primas de reaseguros y seguros, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, considerando seguros generales registró la marca de 35.3%, frente al 33.5% para el mismo periodo de 2016. Para el mercado de Seguros de Vida, esta relación se ha mantenido en 3.0% frente al 8.2% del mismo período de 2016.

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



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

La siniestralidad del mercado asegurador permaneció bastante constante en los últimos años para el mercado asegurador de Generales y Vida.

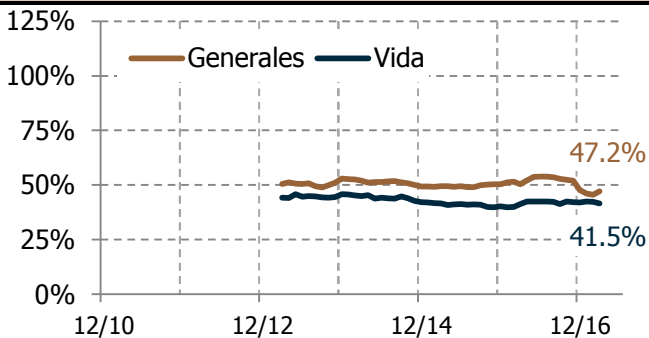
La siniestralidad del mercado de Generales, para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017, se registró 47.2%, frente al 50.3% para el mismo periodo de 2016. Para el mercado de Seguros de Vida, la siniestralidad en el mismo período de 2017 se registró 41.5% frente al 41.3% para el mismo período anterior.

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.

La siniestralidad del mercado reasegurador de Generales para los 12 meses acumulados a Marzo de 2017 atingió 116.4% frente al 40.7% para el mismo período anterior. La siniestralidad del mercado reasegurador de Vida atingió 110.4% para el mismo período de 2017, en comparación a 69.1% para el período anterior.

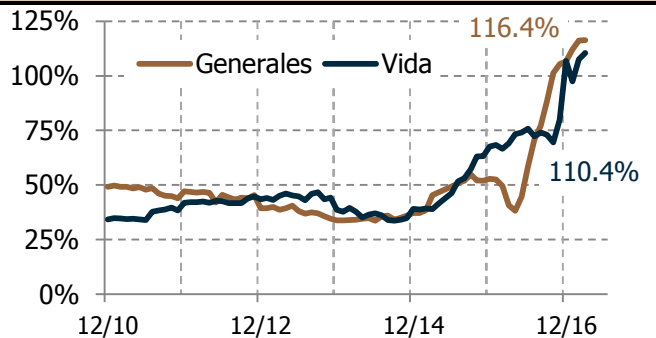
Esperamos que este número retorne al nivel promedio histórico a mediados de 2017.

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 primeros tres meses de 2017, 2016 y 2015.

Estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los primeros tres meses de 2017, 2016 y 2015
Seguros Generales
(números en millones de dólares americanos)

	2017/03	2016/03	2015/03
Prima Emitida	404	440	498
Liquidaciones y Rescates	-90	-142	-187
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-147	-134	-159
Prima Neta Retenida	167	164	152
Ajuste de Reservas	10	0	-13
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-16	-16	-12
Ingreso Devengado	161	148	127
Siniestro Pagados	-205	-122	-206
Recuperaciones	108	44	126
Salvamentos	26	7	25
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-5	-3	-7
Costo de Siniestro	-76	-73	-62
Resultado de Intermediación	-2	-1	6
Margen de Contribución	83	75	71
Gastos de Administracion	-48	-49	-47
Resultado Tecnico	35	26	24
Resultado de Inversiones	8	7	7
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-10	-11	-10
Otros Ingresos y Egresos	-4	-8	-6
Resultado antes de Impuestos y Participacion	29	14	15
Participacion Utilidades	-2	-1	-3
Contribuciones y Impuestos	-10	-8	-9
Resultado del Ejercicio	17	5	4
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado	47%	49%	49%
Resultado de Intermediación/ ID	1%	0%	-5%
Gastos de Administracion /ID	30%	33%	37%
Otros/ID	8%	13%	13%
Expense Ratio	40%	46%	45%
Combined Ratio	87%	95%	94%
Resultado de Inversiones/ID	-5%	-5%	-6%
Adjusted Combined	82%	91%	88%
Participacion y Impuestos	8%	6%	9%
Prima Net Retenida / Prima Emitida	84%	78%	30%

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

Estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los primeros tres meses de 2017, 2016 y 2015
Seguros de Vida
(números en millones de dólares americanos)

	2017/03	2016/03	2015/03
Prima Emitida	126	123	109
Liquidaciones y Rescates	-19	-21	-23
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-1	-6	-12
Prima Neta Retenida	106	96	74
Ajuste de Reservas	-3	-3	-2
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-3	-3	-2
Ingreso Devengado	100	90	70
Siniestro Pagados	-43	-41	-33
Recuperaciones	2	6	7
Salvamentos	0	0	0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-1	-5	-2
Costo de Siniestro	-42	-40	-28
Resultado de Intermediación	-12	-9	-7
Margen de Contribución	46	42	35
Gastos de Administracion	-16	-13	-14
Resultado Tecnico	30	28	22
Resultado de Inversiones	4	3	3
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-16	-14	-10
Otros Ingresos y Egresos	-1	-2	-1
Resultado antes de Impuestos y Participacion	16	15	14
Participacion Utilidades	-1	-1	-1
Contribuciones y Impuestos	-5	-4	-3
Resultado del Ejercicio	11	11	10
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devengado	42%	44%	40%
Resultado de Intermediación/ ID	12%	10%	10%
Gastos de Administracion /ID	16%	15%	19%
Otros/ID	17%	17%	15%
Expense Ratio	46%	42%	45%
Combined Ratio	88%	86%	84%
Resultado de Inversiones/ID	-4%	-3%	-5%
Adjusted Combined	84%	83%	80%
Participacion y Impuestos	6%	5%	6%
Prima Net Retenida / Prima Emitida	84%	78%	68%

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 para los primeros tres meses de 2017 y 2016 y el resultado individual de las dos reaseguradoras locales del país.

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de Reaseguradoras Locales para los primeros tres meses 2017 y 2016
(números en millones de dólares americanos)

	Mercado Local Total		Reaseguradora del Ecuador		Reaseguradora Universal	
	2017/03	2016/03	2017/03	2016/03	2017/03	2016/03
Prima Emitida	7	5	7	4		1
Liquidaciones y Rescates	0	0	0	0		0
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-1	-1	-1	-1		0
Prima Neta Retenida	5	4	5	3		1
Ajuste de Reservas	0	-1	0	-1		0
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-1	0	-1	0		0
Ingreso Devengado	4	3	4	2		1
Siniestro Pagados	-3	-3	-3	-2		-1
Recuperaciones	2	1	2	0		1
Salvamentos	0	0	0	0		0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	-1	0	-1	0		0
Costo de Siniestro	-2	-2	-2	-1		-1
Resultado de Intermediación	-1	-1	-1	-1		0
Margen de Contribución	1	0	1	0		0
Gastos de Administracion	0	-1	0	0		0
Resultado Tecnico	0	-1	0	0		-1
Resultado de Inversiones	1	1	1	0		1
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	0	0	0	0		0
Otros Ingresos y Egresos	0	0	0	0		0
Resultado antes de Impuestos y Participacion	1	0	1	0		0
Participacion Utilidades	0	0	0	0		0
Contribuciones y Impuestos	0	0	0	0		0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0		0
Loss Ratio: Costo Siniestro/Ingreso Devegado	44%	69%	44%	59%		102%
Resultado de Intermediación/ ID	35%	30%	35%	26%		43%
Gastos de Administracion /ID	9%	24%	9%	13%		62%
Otros/ID	5%	7%	5%	2%		26%
Expense Ratio	50%	62%	50%	41%		130%
Combined Ratio	94%	131%	94%	100%		232%
Resultado de Inversiones/ID	-16%	-27%	-16%	-9%		-86%
Adjusted Combined	78%	104%	78%	91%		146%
Participacion y Impuestos	11%	5%	11%	6%		1%
Índice de Retenção	78%	79%	78%	78%		83%

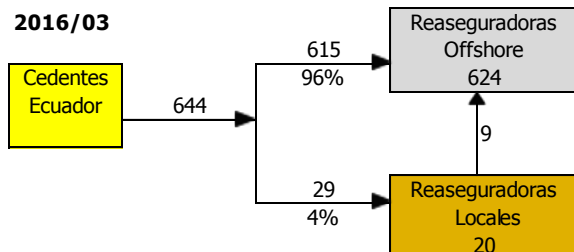
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos.

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 (ramos generales y vida)

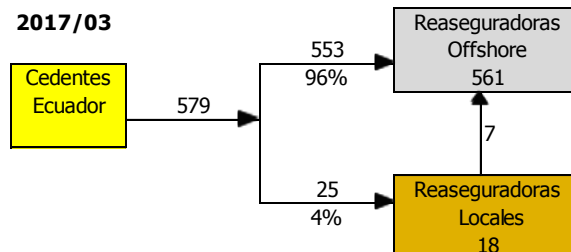
12 meses acumulados a Marzo de 2017

2016/03



12 meses acumulados a Marzo de 2017

2017/03

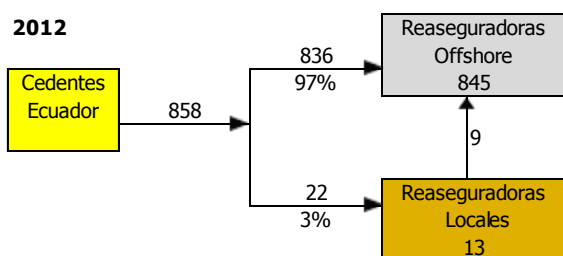


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos

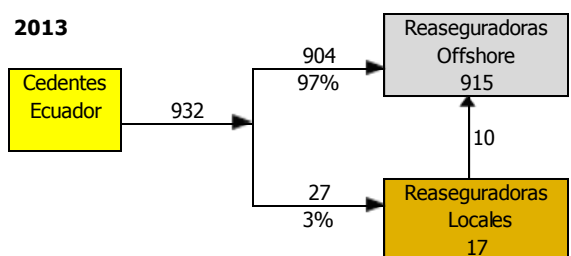
Comparando el primer trimestre de 2017 con el mismo periodo de 2016, se evidencia que las reaseguradoras locales mantuvieron su volumen de primas, a pesar del decrecimiento en el volumen total de primas de reaseguros cedidas y que sus volúmenes de primas retenidas aumentaron en el 2016.

Flujo de primas de reaseguros y retrocesión (ramos generales y vida)

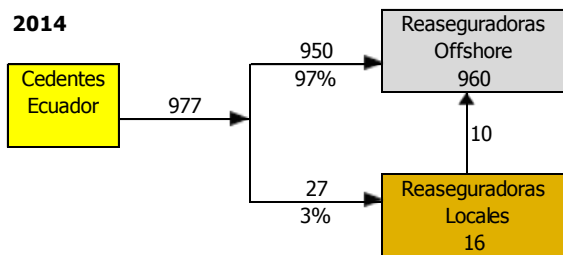
2012



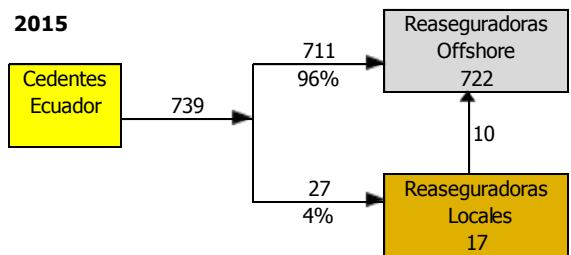
2013



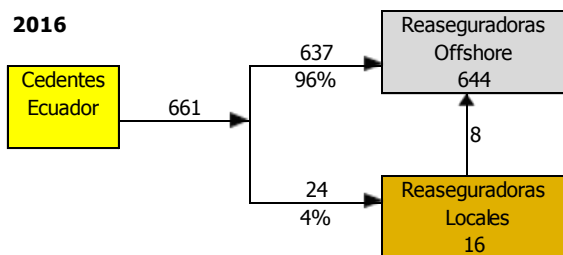
2014



2015



2016



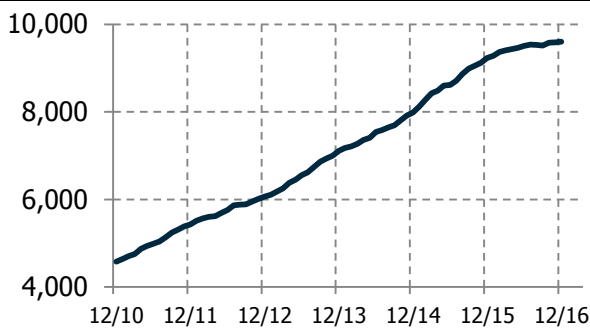
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re. Números en millones de dólares americanos

Perú

Para el año de 2016, el mercado asegurador Peruano tuvo una producción de PEN 9.6 bi en primas de seguros, significando un crecimiento anual nominal de 4.0% frente a los PEN 9.2 bi para el mismo periodo de 2015.

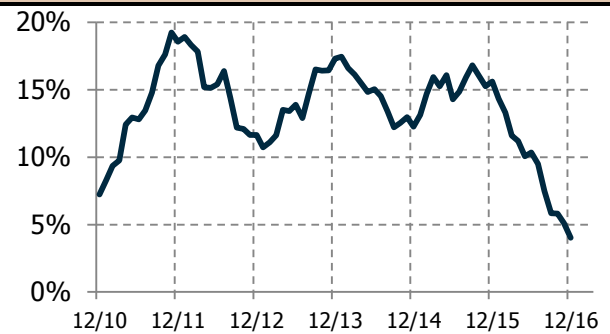
Es evidenciable una desaceleración en el ritmo de crecimiento de primas en 2016. Históricamente, conforme ilustrado en el siguiente gráfico, el ritmo de crecimiento es cíclico oscilando entre 11% a 16%. Sin embargo, el crecimiento de 4.0% registrado para el año de 2016 es la menor cifra desde el mes de marzo de 2011.

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



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

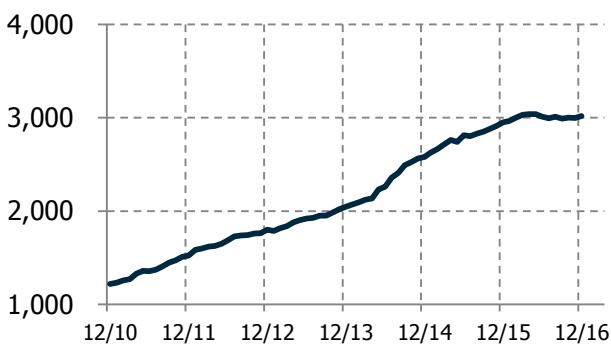
Crecimiento de primas de seguros emitidas
(acumulado 12 meses)



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

La prima de reaseguro sigue estable desde el comienzo del año. Para el año de 2016, las primas alcanzaran PEN 3.0 bi, un incremento en la tasa anual de 2.3% en relación a los PEN 2.9 bi para el año 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)



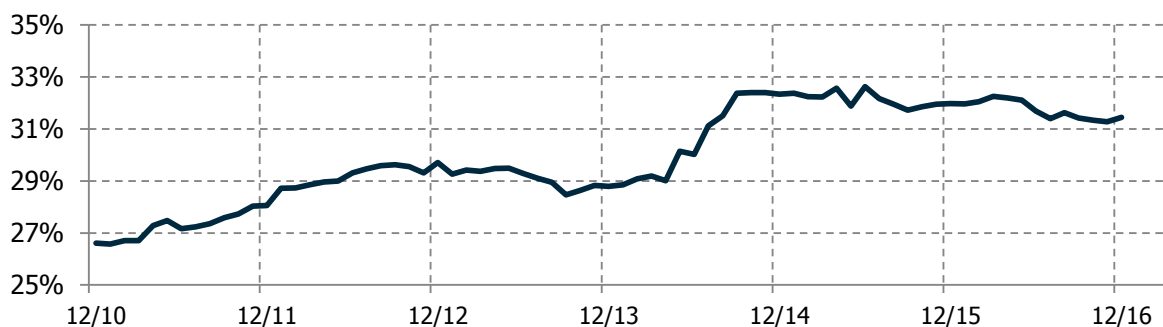
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros e AFP, Terra Brasis Re

El crecimiento de las primas de reaseguros muestra una desaceleración, similar a lo que ocurrió con las primas de seguros. Para el año de 2016 la tasa de crecimiento se mantuvo en 2.3% la cual es significativamente menor en comparación con la tasa de 14.3% vista en el período 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. Este nivel se mantiene el mismo desde mediados de 2014, alrededor de 31%.

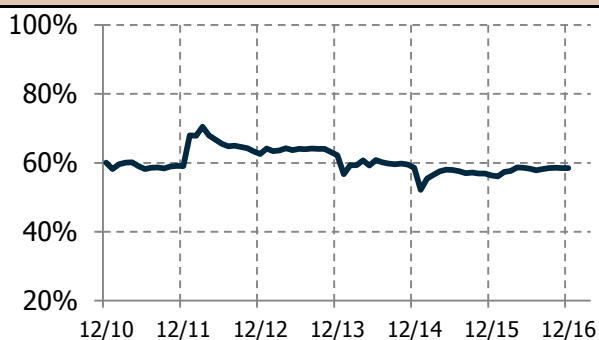
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Perú (Acumulado de 12 meses)



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

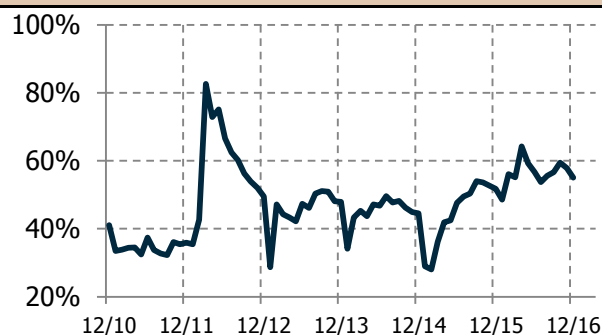
Para el año de 2016 esta relación se ubicó en 31.4% frente al 32.0% del periodo equivalente anterior.

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 el año de 2016, la siniestralidad se encuentra en 58.5%, frente al 56.4% del año 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, se evidencia un incremento de la siniestralidad de las reaseguradoras desde el 2015. Para el año de 2016, la siniestralidad de las reaseguradoras se ubicó en 55.1% frente al 51.8% del año anterior.

Nosotros creemos que para el primer trimestre de 2017, la siniestralidad para aseguradoras y reaseguradoras va a incrementar debido a las excesivas lluvias de El Niño

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

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

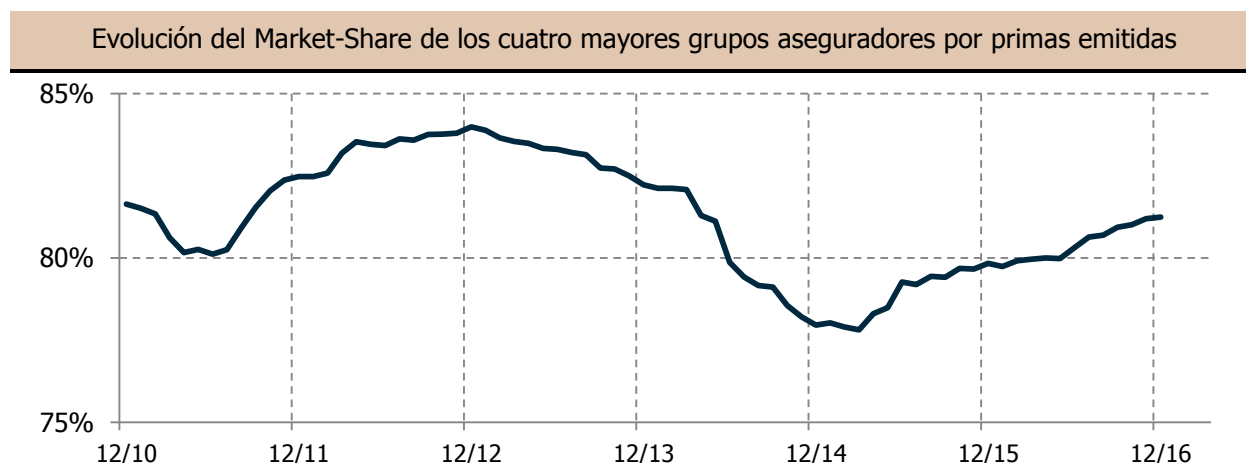
<i>en PEN mm</i>	2016/12	2015/12	2014/12
Activo	42,119	39,363	33,303
Patrimonio al Inicio del Año	5,903	5,761	4,480
Patrimonio al Final del Año	7,096	5,927	5,534
Aplicaciones + Disponible	34,286	31,688	26,831
Provisiones Total	30,660	28,771	24,073
Provisiones Primas	25,832	24,182	20,009
Provisiones Siniestros	4,828	4,588	4,064
Primas de Seguros e Reaseguro Aceptado	11,274	11,812	10,226
Primas cedidas en Reaseguro	-3,019	-3,008	-2,503
Adjustes de reservas	-1,705	-2,524	-2,320
Primas Ganadas Netas	6,550	6,280	5,403
Siniestros Incurridos Netos	-3,843	-3,540	-3,166
Ajuste de Provision para Riesgos Catastrofos	1		
Comisiones	-1,038	-1,028	-889
Adjuste tecnicos diversos	-1,022	-856	-712
Gastos de Administracion	-1,721	-1,693	-1,497
Resultado Operacional	-1,072	-837	-861
Resultado de Inversiones	2,212	2,001	1,840
Resultado antes de Part., impuestos y P.Extra	1,140	1,164	978
Impuestos	-109	-125	-68
Utilidad o perdida neta del ejercicio	1,031	1,039	910
Loss Ratio: Sinistro / PG	59%	56%	59%
Comisiones / PG	16%	16%	16%
Gastos de Administracion /PG	26%	27%	28%
Ajuste Tecnico diversos/PG	16%	14%	13%
Expense Ratio	58%	57%	57%
Combined Ratio	116%	113%	116%
Resultado de Inversiones/PG	-34%	-32%	-34%
Adjusted Combined	83%	81%	82%
Impuestos / PG	2%	2%	1%
Utilidad anualizada / PL	17.5%	18.0%	20.3%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	111%	109%	121%
Prima Net Retenida / Prima Aceptado	73%	75%	76%

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 4.6%, siendo PEN 11.27 bi en el año de 2016 frente a PEN 11.81 bi para el año de 2015. La utilidad neta para el ejercicio registró PEN 1.03 bi en 2016, un decrecimiento de 0.8% frente a PEN 1.04 bi en el año de 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. 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 Diciembre de 2016.

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 (+67%) y SCOR GLOBAL LIFE S.E. (+75%) presentaron un significativo crecimiento. La reaseguradora brasileña IRB-Brasil Resseguros S.A. presentó el mayor crecimiento nominal entre los 10 mayores reaseguradores (USD 17 mi), convirtiéndose en el cuarto mayor reasegurador del mercado Peruano.

General Re presentó la mayor caída de producción (-39%) entre las 10 mayores. El reasegurador alemán Hannover Rueck presento la segunda mayor caída (-23%), perdiendo la segunda posición en el mercado Peruano frente Mapfre Global Risks (+20%).

Primas Cedidas a los Principales Reaseguradores en 2016 y 2015
(en miles de dólares americanos)

Nº	Empresa Reaseguradora	País	2016/12	2015/12	Cambio (%)
1	Lloyd's	Reino Unido	86 874	110 047	-21%
2	Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Seguros	España	78 741	65 472	20%
3	Hannover Rueck SE	Alemania	67 550	87 547	-23%
4	IRB-Brasil Resseguros S.A.	Brasil	41 870	24 456	71%
5	AXA France Vie	Francia	41 240	24 744	67%
6	SCOR GLOBAL LIFE S.E.	Francia	37 853	21 580	75%
7	Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	Barbados	33 806	26 416	28%
8	Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft (en ingles)	Alemania	32 085	38 345	-16%
9	Swiss Reinsurance America Corporation	Estados Unidos de América	24 162	26 827	-10%
10	General Reinsurance AG	Alemania	23 812	39 149	-39%
11	Mapfre Re. Cia. de Reaseguros SA	España	21 272	52 787	-60%
12	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Chile	20 046	19 287	4%
13	ACE Tempest Reinsurance Ltd.	Bermudas	19 589	18 274	-
14	New Hampshire Insurance Co.	Estados Unidos de América	18 277	14 227	28%
15	Everest Reinsurance Co.	Estados Unidos de América	18 229	27 197	-33%
16	Swiss Reinsurance Company Ltd.	Suiza	17 713	19 064	-7%
17	SCOR Brasil Resseguros SA	Brasil	15 801	21 173	-25%
18	AXA Corporate Solutions Assurance	Francia	12 127	-	-
19	Scor Reinsurance Company	Estados Unidos de América	11 332	18 368	-38%
20	Royal & Sun Alliance Insurance PLC	Reino Unido	9 393	8 025	17%
21	Allianz Global Corporate & Specialty SE	Alemania	9 369	9 714	-4%
22	AIG Europe Limited	Reino Unido	9 282	34 351	-73%
23	Zurich Insurance Company Limited	Suiza	8 914	10 153	-
24	XL Insurance Company SE	Reino Unido	8 430	8 969	-6%
25	New Reinsurance Company	Suiza	7 095	-	-
26	ACE Property & Casualty Insurance Company	Estados Unidos de América	6 877	6 432	7%
27	Mapfre Perú SA	Perú	6 441	-	-
28	Transatlantic Reinsurance Company	Estados Unidos de América	5 592	5 706	-2%
29	AmTrust Europe Limited	Reino Unido	5 351	4 817	11%
30	Kolnische Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Alemania	5 075	5 044	1%
31	Factory Mutual Insurance Co.	Estados Unidos de América	4 985	4 360	-
32	Arch Reinsurance Ltd.	Bermudas	4 979	2 147	132%
33	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Suiza	4 810	3 486	38%
34	Liberty Mutual Insurance Company	Estados Unidos de América	4 763	3 061	56%
35	HDI Global SE	Alemania	4 632	-	-
36	Aspen Insurance U.K. Ltd.	Reino Unido	4 468	4 034	11%
37	XL Re Latin America Ltd.	Suiza	4 442	4 046	10%
38	General Insurance Corporation of India	India	4 229	3 538	20%
39	Houston Casualty Company	Estados Unidos de América	4 099	7 119	-42%
40	Barents Re Reinsurance Company, Inc.	Panamá	4 094	4 186	-2%
41	SCOR Global Life USA Reinsurance Company	Estados Unidos de América	4 011	3 984	1%
42	Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	3 940	4 975	-21%
43	ACE European Group Ltd.	Reino Unido	3 752	7 428	-49%
44	Zurich Insurance PLC	Irlanda	3 669	7 309	-50%
45	International General Insurance Co. (UK) Ltd.	Reino Unido	3 480	2 494	40%
46	QBE Insurance (Europe) Ltd.	Reino Unido	3 294	5 018	-34%
47	R+V Versicherung AG	Alemania	3 235	4 073	-21%
48	Generali España S.A.	España	2 908	5 535	-47%
49	Westport Insurance Corp.	Estados Unidos de América	2 866	7 841	-63%
50	Chubb Seguros Perú S.A.	Perú	2 530	-	-
	Otras Empresas de Reaseguro		85 623	141 604	-40%
Total			869 007	974 410	-11%

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, para los años de 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 16º 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) figura en el puesto 3º en 2016, cuando en el 2015 figuraba en el puesto 5º. Reino Unido mantuvo su liderazgo en 2016.

Primas de Reaseguros Cedidas por país en 2016, 2015 y 2014
(en miles de dólares Americanos)

Ranking			País	Primas Cedidas			Cambio (%)	
2016/12	2015/12	2014/12		2016/12	2015/12	2014/12	2016/15	2015/14
1	1	2	Reino Unido	149 086	209 033	201 358	-29%	4%
2	2	3	Alemania	145 415	189 694	164 194	-23%	16%
3	3	1	Estados Unidos de América	129 445	159 929	223 714	-19%	-29%
4	4	4	España	105 194	125 603	107 438	-16%	17%
5	5	7	Francia	94 656	51 624	31 000	83%	67%
6	7	16	Brasil	58 149	44 700	3 254	30%	1274%
7	6	6	Suiza	50 305	47 803	35 294	5%	35%
8	9	8	Barbados	34 539	27 711	27 641	25%	0%
9	8	5	Bermudas	29 476	30 720	39 670	-4%	-23%
10	11	-	Chile	20 137	19 607	-	3%	-
11	10	9	Irlanda	14 103	21 615	22 130	-35%	-2%
12	12	10	Perú	10 534	8 325	11 162	27%	-25%
13	13	14	India	6 581	7 624	3 525	-14%	116%
14	14	12	Panamá	4 552	4 709	4 738	-3%	-1%
15	15	15	Japón	2 493	4 049	3 486	-38%	16%
16	18	17	Corea, República de (Sur)	2 139	2 509	2 853	-15%	-12%
17	16	20	Italia	2 073	3 941	1 969	-47%	100%
18	17	13	México	1 614	3 873	3 985	-58%	-3%
19	19	19	Suecia	1 554	2 280	2 018	-32%	13%
20	21	11	Luxemburgo	1 288	1 392	5 284	-7%	-74%
21	20	22	Canadá	956	2 025	883	-53%	129%
22	-	-	Hong Kong	686	-	-	-	-
23	-	-	Qatar	674	-	-	-	-
24	23	23	Noruega	558	780	872	-	-
25	25	-	China	531	627	-	-	-
-	22	25	Liechtenstein	-	794	674	-100%	-
-	24	-	Bélgica	-	678	-	-100%	-
-	-	21	Federación Rusa (Rusia)	-	-	1 339	-	-100%
-	-	24	Colombia	-	-	689	-	-100%
-	-	-	Otros Países	2 268	2 765	2 316	-18%	19%
Total				869 007	974 410	901 485	-11%	8%
3	5	5	América Latina	129 525	108 925	51 469	19%	112%

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

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 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.



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

