

Colombia: Diciembre 2017
Ecuador: Diciembre 2017
Perú: Diciembre 2017

Fecha de publicación:
07 Mayo de 2018

Índice:

Introducción.....	2
Colombia	3
Ecuador	7
Perú	13
Agradecimientos	20

Terra Report^{LA}

Mercado Latinoamericano de Reaseguros

- En Colombia, durante el año de 2017, hubo una reducción de 4.5% de las primas de reaseguro Generales, contrastando con el crecimiento de las primas de reaseguro de Vida de 35.5%.
- Durante este período, la siniestralidad del mercado de Reaseguros Generales se quedó en 68.6%, y en 72.6% para el mercado de Reaseguros de Vida, comparando con el período anterior, respectivamente, en 66.1% y 67.0% en 2016.
- En Ecuador, para Seguros Generales durante el año de 2017, el resultado combinado de las aseguradoras se ha mantenido en 89% frente al 90% para el mismo período de 2016. Para el mercado asegurador de Vida, el resultado combinado se quedó en 88% frente al 87% para el mismo período de 2016.
- Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, las primas de reaseguros Generales en Ecuador alcanzó USD 513 mm, aunque las primas de reaseguros de Vida generó USD 16 mm.
- En Perú, para el año de 2017, la siniestralidad de los reaseguradores se ha mantenido en 141.7%, en comparación con 55.1% para el año de 2016. Además, creemos que el incremento en la siniestralidad – para aseguradoras y reaseguradoras – es 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+

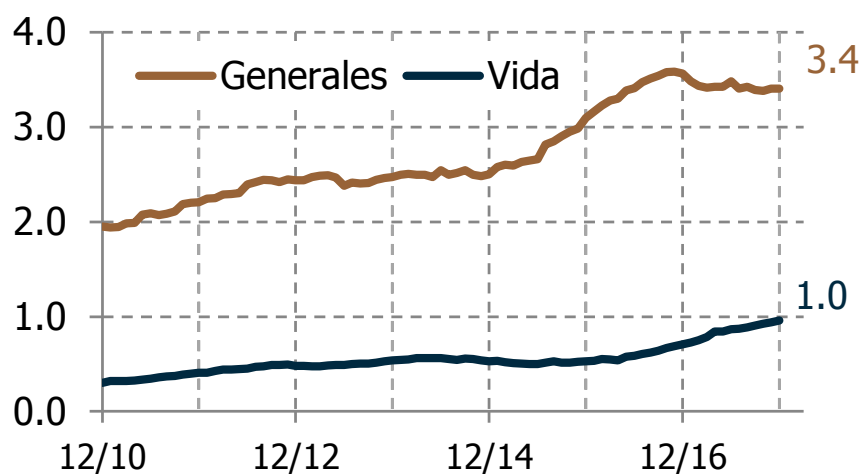
Local

Stable Outlook

Inversionistas:



Primas de reaseguros cedidos en Colombia



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

Introducción

Apreciado Lector,

En esta cuarta edición de Terra Report LA, nosotros cubrimos los mercados de reaseguro de Colombia, Ecuador y Perú en el año de 2017.

Como introducido en la edición anterior, nosotros seguimos indicando informaciones acerca de Aseguradores de Vida, además del tradicional seguro de Propiedad y Daños, para ambos Colombia y Ecuador.

Las acciones de seguros de Vida y Propiedad y Daños en el mercado colombiano siguió cerca de 50% cada. Sin embargo, el segmento de Vida presenta un mayor ritmo de crecimiento de primas, alcanzando una variación de 13.8% en el periodo, mientras el crecimiento de seguros generales creció a una tasa anual de 4.3%. No obstante, el mercado reasegurador en Colombia es sobre todo compuesto por Reaseguros Generales – este segmento registró un descenso de 4.5% en sus primas, mientras el segmento de Vida registró un notable crecimiento de la tasa anual de 35.5%, alcanzando un volumen total de primas de COP 0.96 trillones, 22% del total de primas de reaseguro.

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.

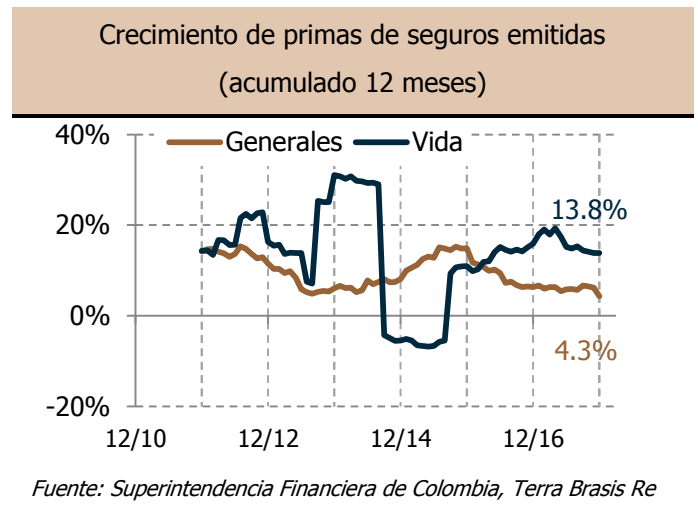
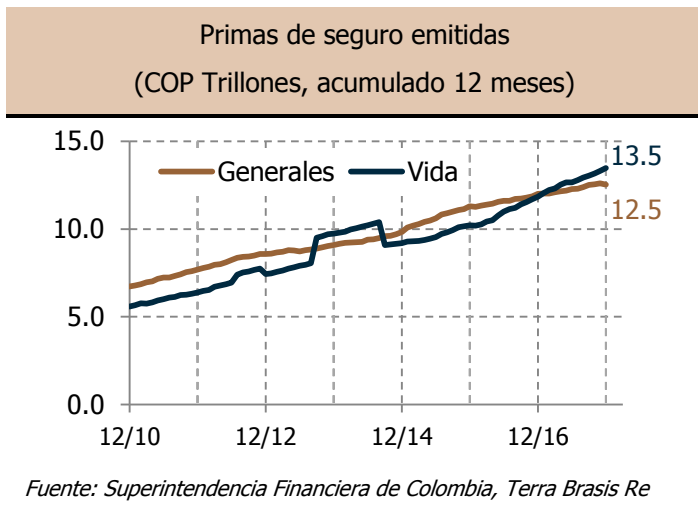
Buena lectura,

Rodrigo Botti, ARe
Director General
Terra Brasis Resseguros

Colombia

Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado asegurador generó COP 12.5 tri en seguros Generales (netas de coaseguros) y COP 13.5 tri en seguros de Vida (netas de coaseguros).

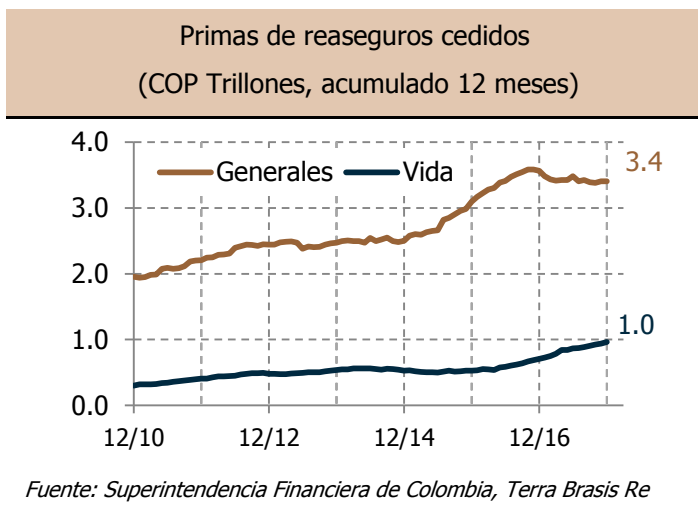
El crecimiento del mercado de seguros Generales sigue en decrecimiento, cerrando el periodo a una tasa anual de 4.3%. En el mercado de seguros de Vida, actualmente tiene un ritmo de crecimiento y alcanzó una tasa de 13.8%. Para Seguros Generales y Vida, estas tasas de crecimiento todavía son mayores cuando comparamos con los otros países analizados en este reporte.



Para el mercado de reaseguro, el comportamiento es diferente dependiendo del sector.

Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado de reaseguros Generales de Colombia generó COP 3.4 tri en primas de reaseguros, un decrecimiento anual nominal del 4.5% frente a los COP 3.6 tri para el mismo periodo de 2016.

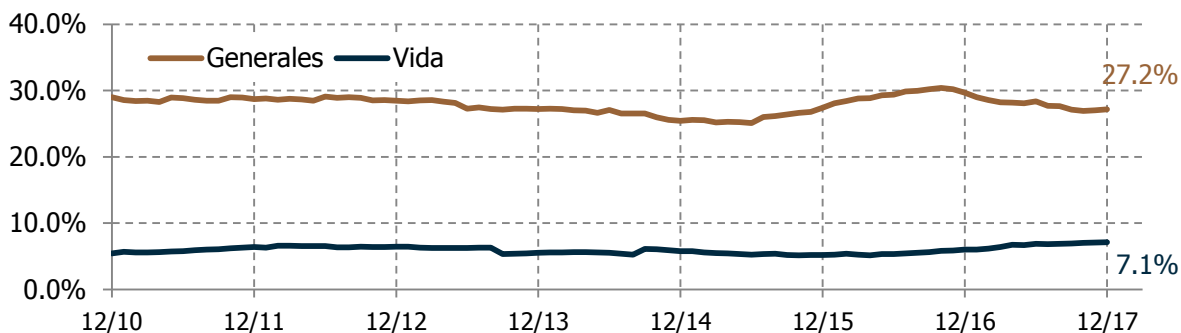
Para el mercado de Reaseguros de Vida, el mercado generó COP 1.0 tri, un crecimiento de 35.5% en comparación con el período anterior. A pesar del tamaño absoluto del mercado de Reaseguro de Vida ser menor que el mercado de Reaseguro de Generales, este es un aumento significativo.



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.

Analizando la relación entre las primas de reaseguro y seguros durante los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado de Seguros Generales presentó una pequeña reducción en la tasa de 27.2% frente al 29.7% en relación al período anterior. Para el mercado de Seguros de Vida, hubo un pequeño aumento que alcanzó 7.1%, en comparación con 6.0% en el mismo periodo de 2016.

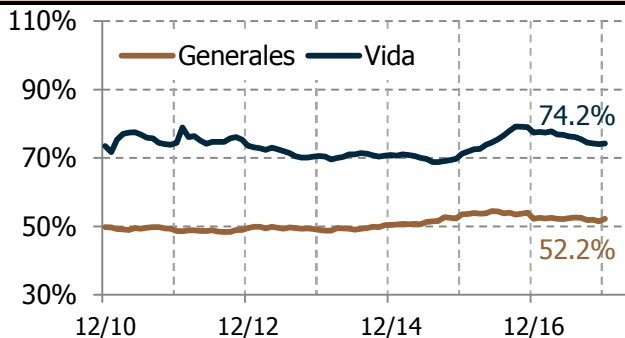
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Colombia (Acumulado 12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Terra Brasis Re

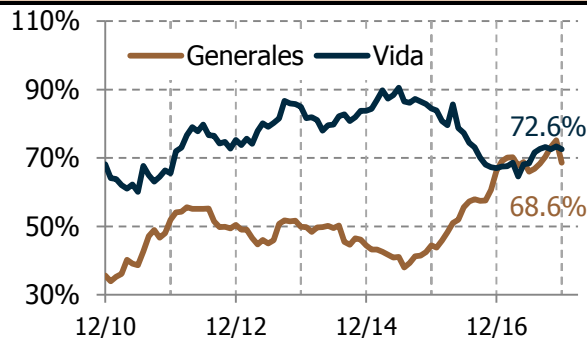
La siniestralidad del mercado asegurador para Seguros Generales se ha mantenido estable a lo largo de los años, cerrando el período de 12 meses acumulados a Diciembre de 2017 en 52.2% en comparación con 52.3% en el período anterior. Por otra parte, el mercado de Seguros de Vida presenta una reducción en la siniestralidad de las aseguradoras, cerrando el período en 74.2% en comparación con 77.5% en 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 presenta 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 hasta Diciembre de 2017, la siniestralidad de las reaseguradoras aumentó 68.6% frente al 66.1% para el mismo período de 2016. El mercado de Seguros de Vida también ha experimentado un incremento en la siniestralidad, cerrando el período de 2017 en 72.6% en comparación con 67.0% en el mismo período anterior.

A continuación presentamos los resultados técnicos de las aseguradoras para los años de 2017, 2016 y 2015, dividido por Seguros Generales y Vida.

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los años de 2017, 2016 y 2015
Seguros Generales

	2017	2016	2015
Prima Emitidas Directas	14,202,566	13,762,004	12,653,070
Primas de Coaseguro	-1,672,640	-1,749,400	-1,355,797
Primas de Reaseguros	-3,404,878	-3,565,508	-3,095,020
Primas SOAT	-3,810	1,548	-4,124
Prima Retenida	9,121,238	8,448,644	8,198,130
Ajuste de Reservas	-327,110	-277,471	-327,467
Primas Devengadas	8,794,128	8,171,173	7,870,663
Liberación y Constitución de Reservas de Sinistros	-479,589	-328,015	-594,195
Sinistros Liquidados	-6,355,609	-6,167,502	-5,013,568
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	1,923,551	1,926,776	1,128,852
Salvamento	322,467	297,548	262,570
Costo de Siniestro	-4,589,180	-4,271,193	-4,216,340
Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros	413,504	431,421	246,047
Otros Ingresos y/o Gastos Seguros	-486,315	-442,634	-320,224
Gastos de Administración	-2,192,064	-2,166,055	-2,620,329
Gastos Expedición	-2,434,229	-2,181,365	-1,372,967
Resultado Técnico	-494,156	-458,654	-413,150
Resultado de Inversiones	989,015	937,099	649,421
Utilidad antes de Impuestos	494,859	478,444	236,271
Impuesto de Renta y Complementarios	-150,135	-158,024	-60,207
Resultado del Ejercicio	344,724	320,420	176,064
Loss Ratio	52.2%	52.3%	53.6%
Gastos Intermediación	27.7%	26.7%	17.4%
Gastos Administrativos	24.9%	26.5%	33.3%
Otros Gastos	0.8%	0.1%	0.9%
Expense Ratio	53.4%	53.3%	51.7%
Combined Ratio	105.6%	105.6%	105.2%
Investment Ratio	-11.2%	-11.5%	-8.3%
Adjusted Combined	94.4%	94.1%	97.0%
Loss Ratio Reaseguradores	68.6%	66.1%	44.4%

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

Análisis del estado de Ganancias y Pérdidas de Aseguradoras para los años de 2017, 2016 y 2015
Seguros de Vida

	2017	2016	2015
Prima Emitidas Directas	14,582,879	13,044,803	11,140,382
Primas de Coaseguro	-1,109,643	-1,207,983	-928,719
Primas de Reaseguros	-961,124	-709,418	-528,774
Primas SOAT			
Prima Retenida	12,512,112	11,127,401	9,682,889
Ajuste de Reservas	-2,610,523	-2,554,501	-1,706,374
Primas Devengadas	9,901,588	8,572,900	7,976,515
Liberación y Constitución de Reservas de Sinistros	-1,348,499	-1,245,052	-921,790
Sinistros Liquidados	-6,614,108	-5,850,532	-5,219,437
Reembolso e Salvamento parte Reasegurada	608,694	447,924	454,765
Salvamento	4,064	7,701	6,378
Costo de Siniestro	-7,349,848	-6,639,959	-5,680,083
Otros Ingresos y/o Gastos Reaseguros	88,956	27,426	-8,276
Otros Ingresos y/o Gastos Seguros	-785,819	-753,357	-732,701
Gastos de Administración	-1,746,534	-1,573,942	-2,024,556
Gastos Expedición	-1,719,056	-1,426,290	-836,067
Resultado Técnico	-1,610,713	-1,793,221	-1,305,167
Resultado de Inversiones	3,116,930	3,202,446	2,267,903
Utilidad antes de Impuestos	1,506,217	1,409,225	962,736
Impuesto de Renta y Complementarios	-46,506	-63,487	-76,881
Resultado del Ejercicio	1,459,710	1,345,738	885,855
Loss Ratio	74.2%	77.5%	71.2%
Gastos Intermediación	17.4%	16.6%	10.5%
Gastos Administrativos	17.6%	18.4%	25.4%
Otros Gastos	7.0%	8.5%	9.3%
Expense Ratio	42.0%	43.5%	45.2%
Combined Ratio	116.3%	120.9%	116.4%
Investment Ratio	-31.5%	-37.4%	-28.4%
Adjusted Combined	84.8%	83.6%	87.9%
Loss Ratio Reaseguradores	72.6%	67.0%	84.4%

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

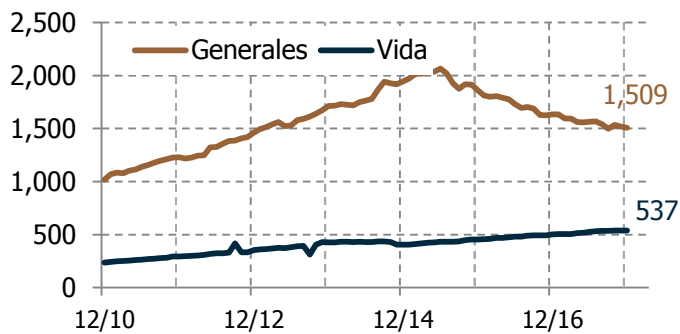
Ecuador

De forma general, el crecimiento del mercado de seguros y reaseguros sigue en descenso en el término del año de 2017. La siniestralidad de las aseguradoras se ha mantenido estable, mientras la siniestralidad de los reaseguradores ha empezado a decrecer en el término del primer semestre.

Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado de Seguros Generales de Ecuador generó USD 1.51 bi en primas de seguros, un decrecimiento anual nominal de 7.6%. En comparación con el mismo periodo de 2016, USD 1.63 bi.

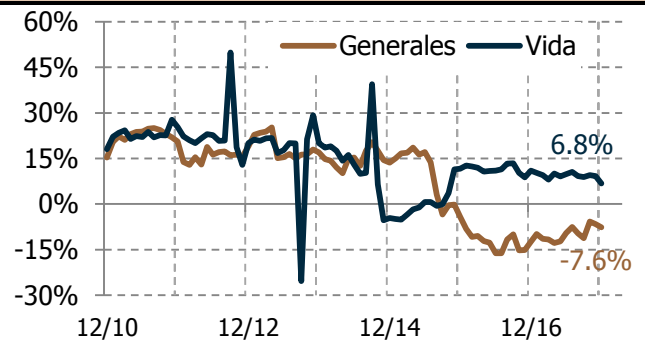
El mercado asegurador de Vida ha experimentado el opuesto. Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado de Seguros de Vida generó USD 537 mm en primas, un incremento anual nominal de 6.8% en comparación con el mismo período anterior del USD 503 mm.

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)

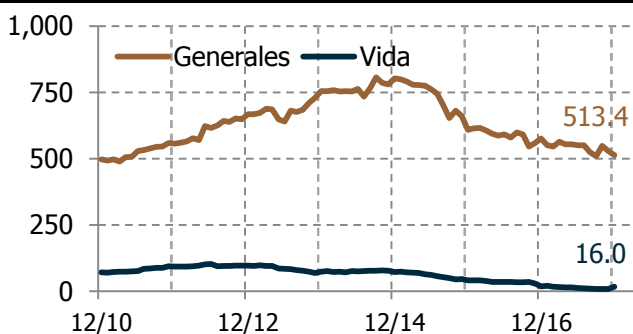


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Terra Brasis Re

La prima del mercado de Reaseguro Generales, para el año de 2017, alcanzó USD 513 mm, una contracción anual nominal de 10.8% en comparación con los USD 575 mm en 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.

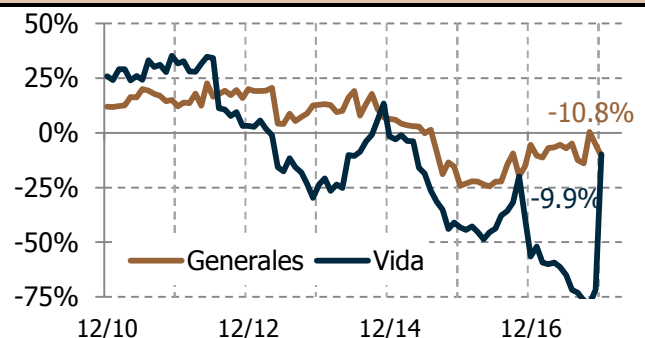
Como se muestra en el cuadro abajo, el mercado reasegurador de Vida hay una base menor y más volátil. Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, este mercado generó USD 16 mm y presentó una contracción anual nominal de 9.9% en comparación con el USD 17.8 mm en el mismo período anterior.

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



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

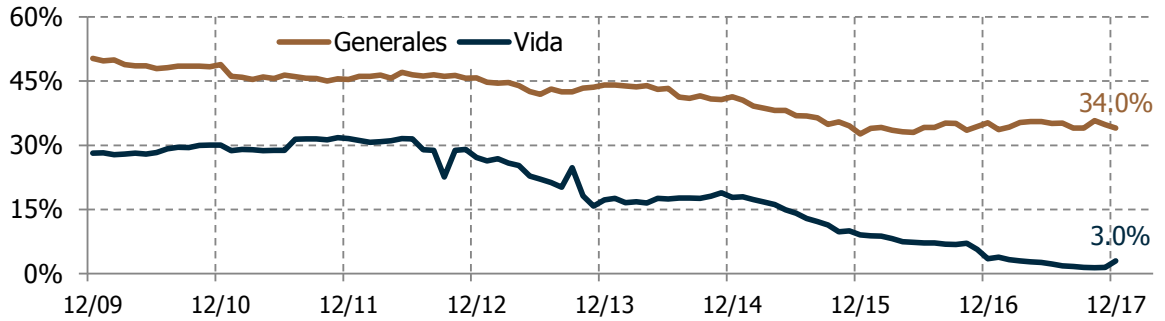
Crecimiento de primas de reaseguros emitidas (acumulado 12 meses)



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

La relación entre las primas de reaseguros y seguros, en los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, considerando seguros generales registró la marca de 34.0%, frente al 35.2% para el mismo periodo de 2016. Para el mercado de Seguros de Vida, esta relación se ha mantenido en 3.0% frente al 3.5% 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.

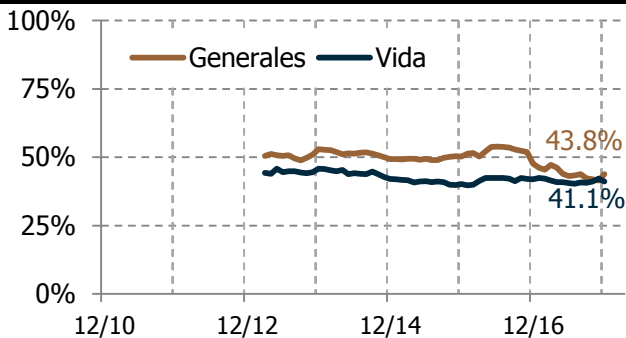
La siniestralidad del mercado de Generales, para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, se registró 43.8%, en comparación con 47.6% en el mismo periodo de 2016. Para el mercado de Seguros de Vida, la siniestralidad se registró 41.1% en comparación con 42.0% en el mismo período de 2016.

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 hasta Diciembre de 2017 atingió 58.5% en comparación con 106.7% en el mismo período anterior. La siniestralidad del mercado reasegurador de Vida atingió 68.4% en el mismo período de 2017, en comparación con 106.8% en el período anterior.

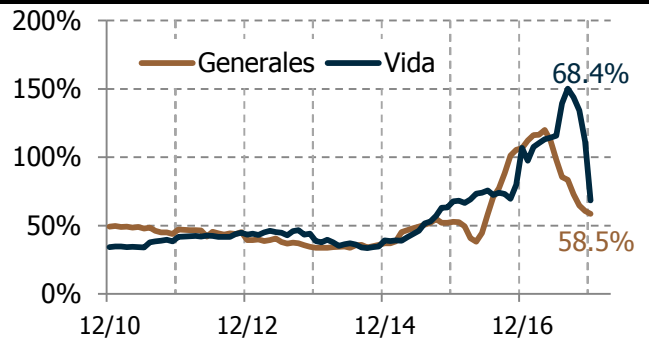
Esperábamos que este número volvería al nivel promedio histórico a mediados de 2017, todavía es evidente que eso se tardará hasta que el número vuelva al promedio histórico.

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 2017, 2016 y 2015.

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

	2017	2016	2015
Prima Emitida	1,509	1,633	1,864
Liquidaciones y Rescates	-318	-420	-557
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-539	-575	-630
Prima Neta Retenida	652	638	677
Ajuste de Reservas	0	29	-48
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-63	-64	-61
Ingreso Devengado	588	604	567
Siniestro Pagados	-663	-949	-663
Recuperaciones	335	627	342
Salvamentos	55	37	61
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	14	-3	-24
Costo de Siniestro	-258	-287	-285
Resultado de Intermediación	-8	8	20
Margen de Contribución	322	324	302
Gastos de Administracion	-187	-195	-197
Resultado Tecnico	136	129	106
Resultado de Inversiones	27	28	30
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-53	-48	-49
Otros Ingresos y Egresos	-18	-20	-21
Resultado antes de Impuestos y Participacion	92	89	65
Participacion Utilidades	-8	-9	-5
Contribuciones y Impuestos	-51	-50	-40
Resultado del Ejercicio	34	31	19
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado	44%	48%	50%
Resultado de Intermediación/ ID	1%	-1%	-4%
Gastos de Administracion /ID	32%	32%	35%
Otros/ID	12%	11%	12%
Expense Ratio	45%	42%	44%
Combined Ratio	89%	90%	94%
Resultado de Inversiones/ID	-5%	-5%	-5%
Adjusted Combined	84%	85%	89%
Participacion y Impuestos	10%	10%	8%
Prima Neta Retenida / Prima Emitida	43%	39%	36%

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 doce meses de 2017, 2016 y 2015
Seguros de Vida
(números en millones de dólares americanos)

	2017	2016	2015
Prima Emitida	537	503	453
Liquidaciones y Rescates	-81	-80	-83
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-6	-13	-40
Prima Neta Retenida	451	410	330
Ajuste de Reservas	-5	-18	-12
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-12	-9	-8
Ingreso Devengado	433	383	310
Siniestro Pagados	-191	-174	-144
Recuperaciones	12	21	30
Salvamentos	0	0	0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	1	-8	-10
Costo de Siniestro	-178	-161	-124
Resultado de Intermediación	-55	-42	-32
Margen de Contribución	200	180	154
Gastos de Administracion	-75	-68	-58
Resultado Tecnico	125	112	96
Resultado de Inversiones	17	12	11
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	-72	-58	-50
Otros Ingresos y Egresos	-2	-4	-3
Resultado antes de Impuestos y Participacion	68	62	53
Participacion Utilidades	-6	-4	-5
Contribuciones y Impuestos	-25	-24	-17
Resultado del Ejercicio	37	34	32
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado	41%	42%	40%
Resultado de Intermediación/ ID	13%	11%	10%
Gastos de Administracion /ID	17%	18%	19%
Otros/ID	17%	16%	17%
Expense Ratio	47%	45%	46%
Combined Ratio	88%	87%	86%
Resultado de Inversiones/ID	-4%	-3%	-4%
Adjusted Combined	84%	84%	83%
Participacion y Impuestos	7%	7%	7%
Prima Neta Retenida / Prima Emitida	84%	82%	73%

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 años de 2017 y 2016.

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

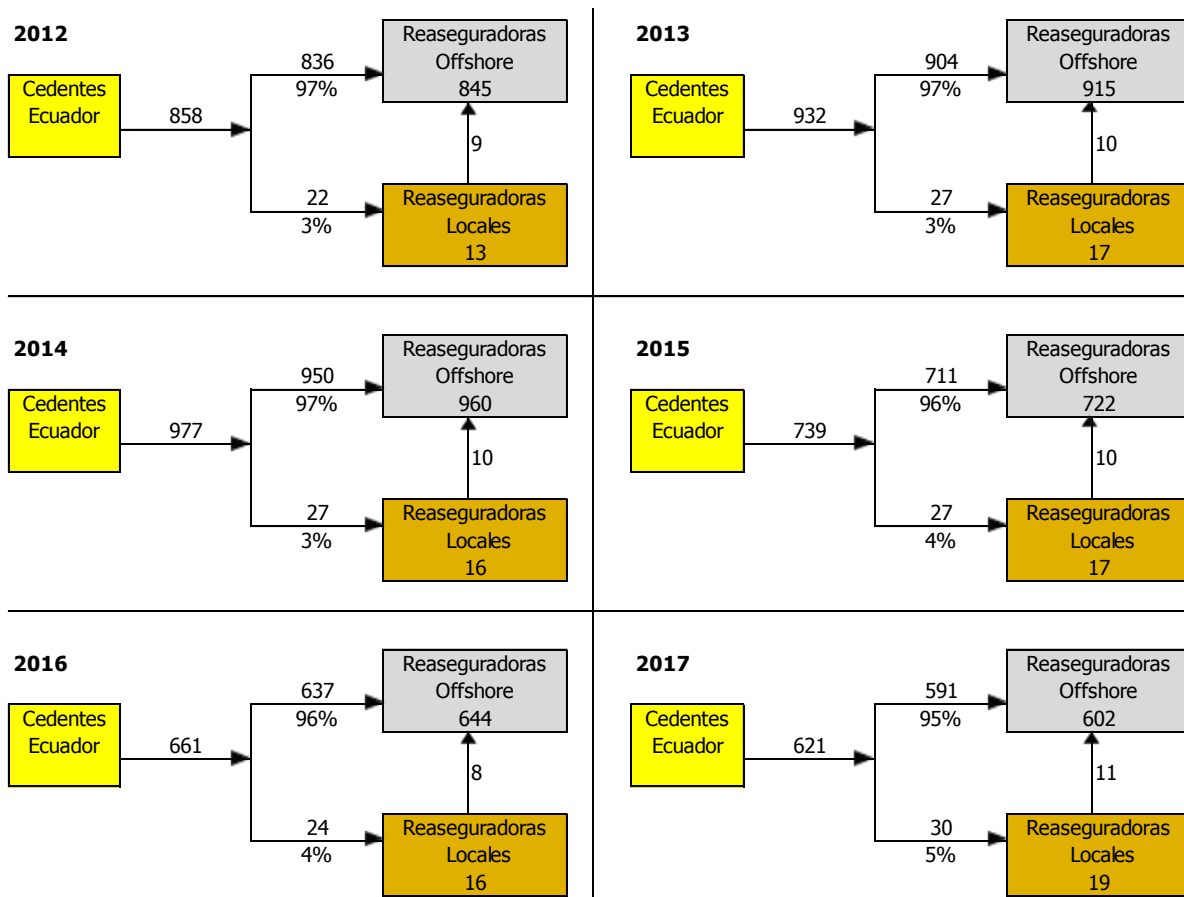
	2017	2016	2015
Prima Emitida	30	24	27
Liquidaciones y Rescates	-1	-1	-1
Primas de Reaseguros Y Coaseguros Cedidos	-6	-4	-6
Prima Neta Retenida	23	19	20
Ajuste de Reservas	-1	-2	-1
Primas por Reaseguros no Proporcionales	-5	-3	-4
Ingreso Devengado	17	14	15
Siniestro Pagados	-12	-13	-8
Recuperaciones	5	7	1
Salvamentos	0	0	0
Ajuste Neto de Reserva de Siniestro	0	0	0
Costo de Siniestro	-7	-6	-6
Resultado de Intermediación	-7	-6	-4
Margen de Contribución	3	2	6
Gastos de Administracion	-1	-1	-2
Resultado Tecnico	2	1	3
Resultado de Inversiones	2	1	2
Comisiones Pagadas por Otros Conceptos	0	0	0
Otros Ingresos y Egresos	0	0	-1
Resultado antes de Impuestos y Participacion	3	2	4
Participacion Utilidades	0	0	-1
Contribuciones y Impuestos	-1	-1	-1
Resultado del Ejercicio	2	1	2
Loss Ratio: Costo Siniestro/ Ingreso Devegado	40%	45%	38%
Resultado de Intermediación/ ID	40%	40%	25%
Gasotos de Administracion /ID	8%	9%	16%
Otros/ID	3%	-3%	7%
Expense Ratio	50%	47%	47%
Combined Ratio	90%	93%	85%
Resultado de Inversiones/ID	-9%	-8%	-11%
Adjusted Combined	80%	85%	74%
Participacion y Impuestos	8%	7%	10%
Índice de Retención	77%	79%	72%

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 4 a 5%. En comparación, en Brasil cerca de 70% son cedidas a reaseguradoras locales.

Comparando con los años de 2017 y 2016, las reaseguradoras locales han gerenciado para mantener su participación en el mercado. A pesar del decrecimiento en el volumen total de primas de reaseguros cedidas, el volumen de prima retenida se mantuvo estable hasta Diciembre de 2017. Abajo presentamos los volúmenes de reaseguros anuales e retrocesiones desde 2012.

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



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

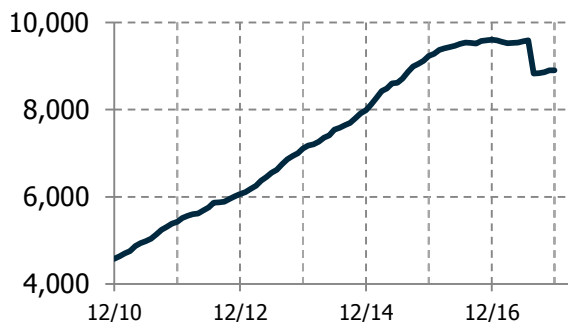
Perú

Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, el mercado asegurador Peruano tuvo una producción de PEN 9.8 bi en primas de seguros, significando un crecimiento anual nominal de -7.3% frente a los PEN 9.6 bi para el mismo periodo de 2016.

Es evidenciable una desaceleración en el ritmo de crecimiento de primas en 2017. Históricamente, conforme ilustrado en el siguiente gráfico, el ritmo de crecimiento es cíclico oscilando entre 11% a 16%. Sin embargo, el decrecimiento de 7.3% registrado en el año de 2017 es la menor cifra desde el mes de Marzo de 2011.

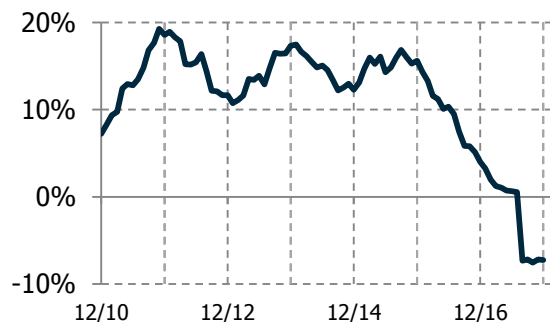
En Agosto de 2017, El Pacifico Vida y El Pacifico Peruano Suiza consolidaron sus operaciones y ahora se han unido en una compañía: Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros. Esto originó una disminución en las Primas de Seguro Emitidas y Crecimiento de Primas. Para el año de 2017, esa nueva compañía produjo PEN 1.64 bi en primas de seguro emitidas, deteniendo 18% del total del mercado. Sin embargo, en el año de 2016, Pacifico y Pacifico Vida produjo ambos 2.39 bi y han detenido 25% del total del mercado. Hasta Diciembre, todavía, el mercado no se recuperó totalmente de la reducción.

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



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

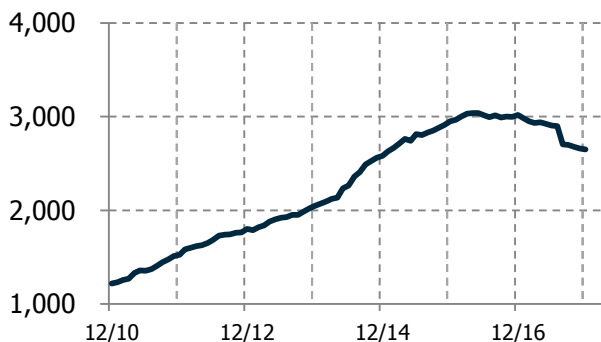
Crecimiento de primas de seguros emitidas
(acumulado 12 meses)



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

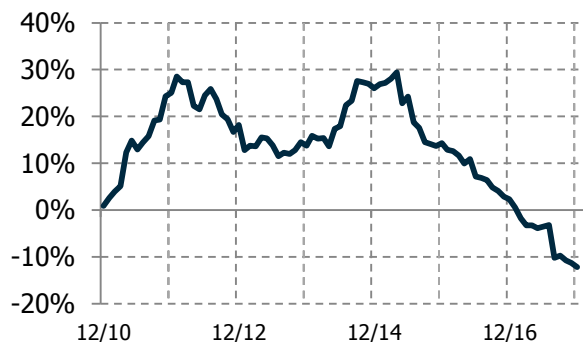
La prima de reaseguro también presenta una reducción desde el comienzo de 2016. Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, las primas alcanzaron PEN 2.7 bi, un decrecimiento en la tasa anual de -12.2% en relación a los PEN 3.0 bi para el mismo periodo anterior de 2016.

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

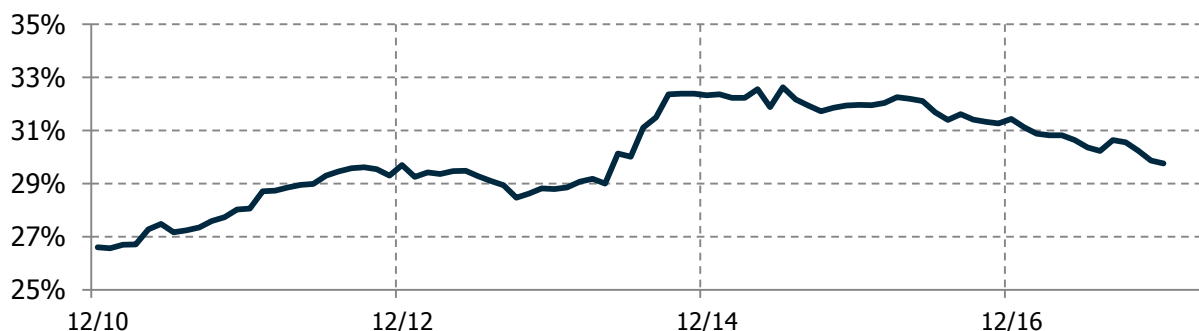
El crecimiento de las primas de reaseguros muestra una desaceleración, similar a lo que ocurrió con las primas de seguros. Para los 12 meses acumulados a Diciembre de 2017, la tasa de crecimiento se mantuvo

en -12.2% la cual es significativamente menor en comparación con la tasa de 2.3% vista en el período anterior.

Nótese así mismo que la desaceleración en crecimiento de primas de reaseguros se inició a mediados de 2015, mientras 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. Este nivel se mantiene el mismo desde mediados de 2014, alrededor de 31%.

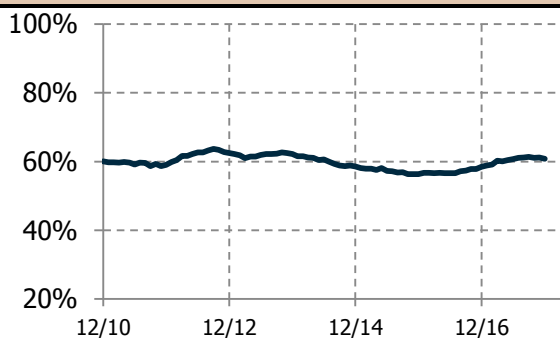
Prima de Reaseguros / Prima de Seguros en Perú (Acumulado de 12 meses)



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

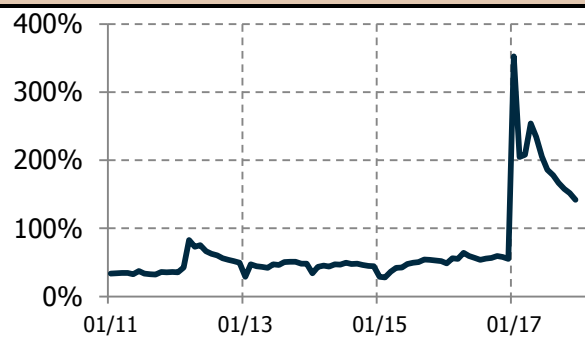
Para los 12 meses acumulados hasta Diciembre de 2017, esta relación se quedó en 29.8% en comparación con 31.4% del periodo equivalente anterior.

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 Diciembre de 2017, la siniestralidad se queda en 60.8%, frente al 58.5% del periodo 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 los 12 meses acumulados a Diciembre de 2017, la siniestralidad de las reaseguradoras se ubicó en 141.7% frente al 55.1% del periodo anterior.

Nosotros hemos creído que para el tercer trimestre de 2017, la siniestralidad para aseguradoras y reaseguradoras iban incrementar debido a las excesivas lluvias de El Niño. Sin embargo, como presentado, la siniestralidad de la cedente se ha mantenido estable, mientras que la siniestralidad de los reaseguradores ha alcanzado los más altos niveles desde 2011.

Mostramos ahora el resultado del mercado para los años de 2017, 2016 y 2015.

Análisis del estado de ganancias de aseguradoras para los años de 2017, 2016 y 2015

<i>en PEN mm</i>	2017	2016	2015
Activo	45,169	42,187	39,373
Patrimonio al Inicio del Año	7,131	5,936	5,534
Patrimonio al Final del Año	7,084	7,131	5,936
Aplicaciones + Disponible	35,688	34,336	31,697
Provisiones Total	33,258	30,676	28,771
Provisiones Primas	27,345	25,844	24,182
Provisiones Siniestros	5,913	4,833	4,588
Primas de Seguros e Reaseguro Aceptado	8,905	9,602	9,231
Primas cedidas en Reaseguro	-2,679	-3,027	-3,008
Adjustes de reservas	-1,687	-1,711	-2,524
Primas Ganadas Netas	4,539	4,864	3,698
Siniestros Incurridos Netos	-3,802	-3,849	-3,540
Ajuste de Provision para Riesgos Catastroficos	7	1	
Comisiones	-1,352	-1,062	-1,028
Adjuste tecnicos diversos	-669	-1,019	-856
Gastos de Administracion	-1,723	-1,736	-1,698
Resultado Operacional	-3,000	-2,800	-3,424
Resultado de Inversiones	2,200	2,214	2,001
Resultado antes de Part., impuestos y P.Extra	-800	-586	-1,423
Impuestos	-77	-108	-125
Utilidad o perdida neta del ejercicio	-877	-695	-1,548
Loss Ratio: Sinistro / PG	84%	79%	96%
Comisiones / PG	30%	22%	28%
Gastos de Administracion /PG	38%	36%	46%
Ajuste Tecnico diversos/PG	15%	21%	23%
Expense Ratio	82%	78%	97%
Combined Ratio	166%	158%	193%
Resultado de Inversiones/PG	-48%	-46%	-54%
Adjusted Combined	118%	112%	138%
Impuestos / PG	2%	2%	3%
Utilidad anualizada / PL	-12.3%	-11.7%	-28.0%
Alavancagem: PG Anualizado/ PL	64%	82%	67%
Prima Net Retenida / Prima Aceptado	70%	68%	67%

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 -7.3%, siendo PEN 8.9 bi en el año de 2017 frente a PEN 9.6 bi para el año de 2016. La utilidad neta para el periodo de 2017 registró PEN -876.9 mm, una reducción de -26% frente a PEN -694.6 mm para el mismo periodo de 2016.

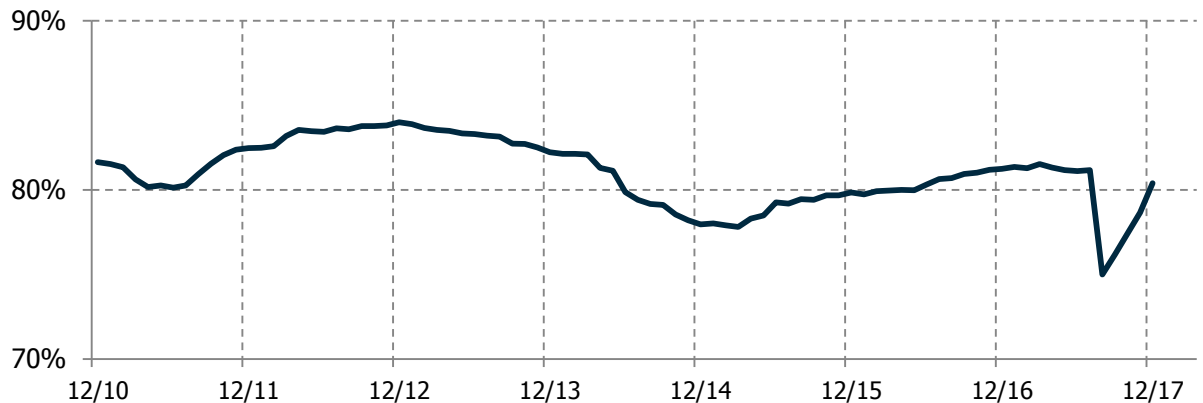
Este reporte no tiene por intención el análisis del mercado asegurador y sí el análisis del mercado reasegurador. No obstante, es de amplio conocimiento que en el mercado Peruano existe una alta

concentración de negocios en un número limitado de grandes grupos aseguradores. Siendo así, es pertinente acompañar esta concentración de mercado para el mercado reasegurador.

Por lo tanto 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.

Durante Agosto y Septiembre de 2017, los 4 mayores grupos aseguradores disminuyeron su participación de 80% para 75%. Esto sucedió debido la fusión entre Pacifico y Pacifico Vida. Su participación rebajó de 25% en Julio para 15% entre Agosto y Septiembre. En Diciembre, su participación aumentó para 20%.

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, Pacifico, Pacifico 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 2017.

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. Mapfre Re (+98%) y Everest Reinsurance (+35%) presentaron incremento significativo en el crecimiento de primas.

AXA France Vie registró el mayor descenso (-23%) entre los 10 mayores reaseguradores. Mapfre Global Risks registró el segundo mayor descenso (-17%), perdiendo la segunda posición para Hannover en la participación del mercado peruano.

Primas Cedidas a los Reaseguradores, 2017 y 2016
(en miles de dólares americanos)

Nº	Empresa Reaseguradora	País	2017	2016	Cambio (%)
1	Lloyd's	Reino Unido	82 715	86 874	-5%
2	Hannover Rueck SE	Alemania	75 605	67 550	12%
3	Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Seguros	España	65 505	78 741	-17%
4	IRB-Brasil Resseguros S.A.	Brasil	58 163	41 870	39%
5	Mapfre Re. Cia. de Reaseguros SA	España	42 185	21 272	98%
6	Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	Barbados	41 230	33 806	22%
7	AXA France Vie	Francia	31 684	41 240	-23%
8	Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft (en ingles)	Alemania	30 925	32 085	-4%
9	Everest Reinsurance Co.	Estados Unidos de América	24 669	18 229	35%
10	Swiss Reinsurance Company Ltd.	Suiza	19 982	17 713	13%
11	SCOR Brasil Resseguros SA	Brasil	18 930	15 801	20%
12	Swiss Reinsurance America Corporation	Estados Unidos de América	17 482	24 162	-28%
13	ACE Tempest Reinsurance Ltd.	Bermudas	16 919	19 589	-14%
14	SCOR GLOBAL LIFE S.E.	Francia	16 114	37 853	-57%
15	QBE Insurance (Europe) Ltd.	Reino Unido	14 936	3 294	353%
16	AXA Corporate Solutions Assurance	Francia	14 231	12 127	17%
17	XL Insurance Company SE	Reino Unido	12 161	8 430	44%
18	SCOR Global Life USA Reinsurance Company	Estados Unidos de América	11 093	4 011	177%
19	AIG Europe Limited	Reino Unido	9 004	9 282	-3%
20	AmTrust Europe Limited	Reino Unido	8 869	5 351	66%
21	Allianz Global Corporate & Specialty SE	Alemania	8 674	9 369	-7%
22	General Reinsurance AG	Alemania	8 672	23 812	-64%
23	Scor Reinsurance Company	Estados Unidos de América	8 431	11 332	-26%
24	Transatlantic Reinsurance Company	Estados Unidos de América	7 997	5 592	43%
25	Zurich Insurance Company Limited	Suiza	7 802	8 914	-12%
26	New Reinsurance Company	Suiza	6 582	7 095	-7%
27	Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	6 292	1 328	374%
28	Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	6 135	3 940	56%
29	Royal & Sun Alliance Insurance PLC	Reino Unido	6 073	9 393	-35%
30	Factory Mutual Insurance Co.	Estados Unidos de América	5 898	4 985	18%
31	Kolnische Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Alemania	5 836	5 075	15%
32	Aspen Insurance U.K. Ltd.	Reino Unido	5 830	4 468	30%
33	ACE INA Overseas Insurance Co. Ltd.	Bermudas	5 529	-	-
34	R+V Versicherung AG	Alemania	5 426	3 235	68%
35	General Insurance Corporation of India	India	5 290	4 229	25%
36	Barents Re Reinsurance Company, Inc.	Panamá	5 118	4 094	25%
37	Mapfre Perú SA	Perú	5 004	6 441	-22%
38	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Suiza	4 629	4 810	-4%
39	Chubb Seguros Perú S.A.	Perú	4 315	2 530	71%
40	Allianz SE	Alemania	4 212	-	-
41	Liberty Mutual Insurance Company	Estados Unidos de América	4 072	4 763	-15%
42	HDI Global SE	Alemania	3 898	4 632	-16%
43	Helvetia Swiss Insurance Company Limited. Helvetia	Suiza	3 642	2 423	50%
44	Odyssey Reinsurance Company	Estados Unidos de América	3 546	2 082	70%
45	International General Insurance Co. (UK) Ltd.	Reino Unido	3 535	3 480	2%
46	New India Assurance Company Ltd.	India	3 242	2 350	38%
47	National Union Fire Insurance Co. of Pittsburgh, PA	Estados Unidos de América	3 210	1 275	152%
48	Starr Indemnity & Liability Company	Estados Unidos de América	3 087	1 278	142%
49	QBE Re (Europe) Limited	Reino Unido	3 068	1 481	107%
50	Star Insurance & Reinsurance Limited	Estados Unidos de América	2 802	-	-
	Otras Empresas de Reaseguro		83 968	145 321	-42%
Total			854 215	869 007	-2%

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 2017, 2016 y 2015. 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 2017 figura como el quinto mayor socio, cuando en el 2015 figuraba en el puesto 7º y sexto en 2016.

La contribución conjunta de todos los países de Latinoamérica (Barbados, Brasil, Chile, Colombia, Panamá, Perú y México) figura en el puesto 3º en 2017, cuando en el 2016 figuraba en el puesto 4º. EUA perdió el según puesto y España registró un incremento de cuarto para tercer puesto en Diciembre de 2017.

Primas de Reaseguros Cedidas por país, 12 meses
(en miles de dólares Americanos)

Ranking			País	Primas Cedidas			Cambio (%)	
2017	2016	2015		2017	2016	2015	2017/16	2016/15
1	1	1	Reino Unido	160 076	149 086	209 033	7%	-29%
2	2	2	Alemania	144 876	145 415	189 694	-0.4%	-23%
3	4	4	España	112 225	105 194	125 603	7%	-16%
4	3	3	Estados Unidos de América	108 827	129 445	159 929	-16%	-19%
5	6	7	Brasil	79 201	58 149	44 700	36%	30%
6	5	5	Francia	66 008	94 656	51 624	-30%	83%
7	7	6	Suiza	53 574	50 305	47 803	6%	5%
8	8	9	Barbados	42 268	34 539	27 711	22%	25%
9	9	8	Bermudas	30 897	29 476	30 720	5%	-4%
10	11	10	Irlanda	13 095	14 103	21 615	-7%	-35%
11	12	12	Perú	10 747	10 534	8 325	2%	27%
12	13	13	India	8 532	6 581	7 624	30%	-14%
13	14	14	Panamá	4 163	4 552	4 709	-9%	-3%
14	19	19	Suecia	2 738	1 554	2 280	76%	-32%
15	16	18	Corea, República de (Sur)	2 671	2 139	2 509	25%	-15%
16	17	16	Italia	2 549	2 073	3 941	23%	-47%
17	15	15	Japón	1 821	2 493	4 049	-27%	-38%
18	18	17	México	1 815	1 614	3 873	12%	-58%
19	23	-	Qatar	1 505	674	-	123%	-
20	20	21	Luxemburgo	1 235	1 288	1 392	-4%	-7%
21	25	25	China	1 146	531	627	116%	-15%
22	10	11	Chile	709	20 137	19 607	-96%	3%
23	21	20	Canadá	568	956	2 025	-41%	-53%
24	-	-	Emiratos Árabes Unidos	536	-	-	-	-
25	22	-	Hong Kong	404	686	-	-41%	-
26	26	26	Otros Países	2 030	2 826	5 018	-28%	-44%
Total				854 215	869 007	974 410	-2%	-11%
3	4	6	América Latina	138 903	129 525	108 925	7%	19%

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
Rodrigo Botti, ARE	Director Presidente	+55 11 3320 5050	rodrigo.botti@terrabrisis.com.br
Bernardo Nolasco	Director de Inversiones	+55 11 3320 5068	bernardo.nolasco@terrabrisis.com.br
Paulo Hayakawa	Director de Suscripción	+55 11 3320 5053	paulo.hayakawa@terrabrisis.com.br
Hernán Moreno	Gerente Regional	+ 57 1 744 0992	hernan.moreno@terrabrisis.com.br
Beatriz Americano	Directora Administrativa	+55 11 3320 5051	beatriz.americano@terrabrisis.com.br
Rafael Gersely	Coordinador de Riesgos	+55 11 3320 5066	rafael.gersely@terrabrisis.com.br
Camila Palmeira	Analista de Riesgos	+55 11 3320 5052	camila.palmeira@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

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



3º Lugar
Categoria Produtos e Serviços
Edição 2017



3º Lugar
Categoria Produtos e Serviços
Edição 2015



2º Lugar
Categoria Comunicação
Edição 2013



FIDES
Federación Interamericana
de Empresas de Seguros

