

**MERCADO  
ASEGURADOR  
ARGENTINO**

**INFORME ANUAL 2017**

# MERCADO ASEGURADOR ARGENTINO 2017

---

## Introducción

Antes de realizar un análisis sectorial del sector se deben describir los principales componentes considerados para la evolución del Mercado:

- **Operadores del Mercado**

Son las entidades constituidas según la Ley N° 20.091 y la reglamentación que establece la SSN para operar en los diversos Ramos del Seguro y Reaseguro. En el presente informe se clasifica a las entidades de acuerdo a su Naturaleza Jurídica y su actividad en Aseguradoras y Reaseguradoras.

- **Intermediarios**

Corresponde a las personas físicas o jurídicas que actúan como intermediarios de la actividad aseguradora (Productores Asesores de seguros y Sociedades de Productores asesores de seguros), o reaseguradora (Corredores o Brokers de reaseguros). Los intermediarios deben ser previamente autorizados por la SSN para poder ejercer su actividad. Su matriculación y registro también está a cargo de este organismo.

- **Personal**

Comprende a los empleados que trabajan en las entidades aseguradoras y reaseguradoras en relación de dependencia y temporario (contratados y pasantes). Es importante aclarar que no se consideran a quienes actúan en la actividad de intermediación.

- **Estados Contables**

Son presentados trimestralmente en los Balances de las entidades aseguradoras, de los cuales se extrae a través de los sistemas *SINENSUP* y *SINENSUP Reaseguros* de información que describe la solvencia de cada una de ellas, su situación patrimonial, el endeudamiento, la liquidez, el estado de resultados, etc., es decir, aspectos que permiten analizar detalladamente la situación y evolución del mercado. Debido a que la mayoría de las entidades cierra sus Balances Anuales al 30 de junio de cada año, esta es la fecha que se toma como referencia para las cifras contables.

- **Producción**

Se entiende por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones, correspondientes a todos los ramos del seguro. La información proviene de los Estados Contables que presentan las aseguradoras.

- **Reaseguros Pasivos**

Al 30 de junio de cada año, conjuntamente con los balances anuales, las entidades aseguradoras presentan una Declaración Jurada de Reaseguros respecto a las Primas Cedidas, los Siniestros Reintegrados y los Gastos a cargo del Reaseguro, de la cual se extrae información sobre los tipos de contratos, forma de colocación y ramos cubiertos.

A continuación se explicará a un análisis descriptivo de la composición del Mercado Asegurador Argentino actual en función de todos los detalles mencionados anteriormente.

- **Indicadores:**

Se utilizan como herramienta complementaria para el análisis de los Estados Contables para explicar a través de ellos el comportamiento de la actividad según los distintos riesgos que enfrenta el sector asegurador.

## Operadores del Mercado

El total de compañías que operaron en el Mercado Asegurador argentino al 30 de Junio de 2017 asciende a **211**, siendo 187 de entidades de *Seguros* y *24 Reaseguradoras Locales* (Cuadro N° 1a).

**Cuadro N° 1a: Cantidad de Operadores**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>185</b>	<b>184</b>	<b>179</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>202</b>	<b>214</b>	<b>213</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>211</b>
Aseguradoras	184	183	178	181	181	181	186	185	185	186	187
Reaseguradoras Locales	1	1	1	0	0	21	28	28	28	26	24

Las **Entidades Aseguradoras** existentes al 30 de Junio de 2017 ascienden a 187, de las cuales 16 se desempeñan en Seguros de Retiro, 36 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Previsional, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 13 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 117 entidades se dedican a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, o hacen operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas).

**Cuadro N° 1b: Cantidad de Operadores según su Actividad Principal**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>184</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>186</b>	<b>187</b>
Retiro	23	22	21	21	21	19	19	18	16	16	16
Vida	46	44	38	38	37	35	37	37	38	38	36
Riesgos del Trabajo	14	14	15	17	16	16	17	15	15	13	13
Transporte Público Pasajeros	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Patrimoniales o Mixtas	96	98	99	100	102	106	108	110	111	114	117

Su evolución durante el período 2007-2017, que puede observarse en detalle en el Cuadro N° 1b, registra una tendencia descendente hasta 2009 debido a diferentes medidas, que tendieron a lograr un mercado de mayor competencia, transparencia y solvencia.

A partir del año 2010 se amplía la cantidad de entidades, principalmente por el crecimiento de las Patrimoniales o Mixtas. Al mismo tiempo se sigue registrando una caída en las aseguradoras de Retiro y Riesgo del Trabajo.

Las entidades pueden agruparse según la Naturaleza Jurídica de las mismas (Cuadro N° 1c). Al 30 de junio de 2017 se vuelve a confirmar la prevalencia que tienen las Sociedades Anónimas dentro del sector, con una contribución de 157 entidades; seguidas por las Cooperativas y Mutuales con 23 entidades. La participación oficial dentro del sector es mínima (4 entidades) y las restantes 3 entidades remarcan la escasa participación de sucursales extranjeras en el mercado nacional.

**Cuadro N° 1c: Cantidad de Operadores según su Naturaleza Jurídica**

	2017	Part. %
<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>187</b>	<b>100</b>
Sociedades Anónimas	157	83,96
Cooperativas y Mutuales	23	12,30
Entidades Extranjeras	3	1,60
Organismos Oficiales	4	2,14

Desde la apertura gradual del **Mercado de Reaseguro** la cantidad de operadores se ha reducido de 28 en 2015 a 24 en 2017. La composición del mercado está formada por 17 entidades Nacionales y 7 Sucursales de Entidades Extranjeras. Por otra parte, 3 entidades aseguradoras están autorizadas a operar en Reaseguros Activos. El mercado reasegurador se complementa con 84 Reaseguradoras Admitidas (Cuadro N° 1d).

**Cuadro N° 1d: Cantidad de Operadores – Mercado Reasegurador**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL ENTIDADES REASEGURADORAS</b>	<b>93</b>	<b>99</b>	<b>102</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>131</b>	<b>111</b>	<b>107</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>111</b>
<b>Reaseguradoras Locales</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>24</b>
Nacionales	1	1	1	0	0	15	19	19	19	18	17
Sucursales de extranjeras	0	0	0	0	0	6	9	9	9	8	7
<b>Autorizadas en Reaseguros Activos</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Reaseguradoras Admitidas</b>	<b>87</b>	<b>93</b>	<b>95</b>	<b>113</b>	<b>113</b>	<b>98</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>81</b>	<b>84</b>

## Intermediarios

La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los asesores productores de seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total superan los 36.434 agentes (Cuadro N° 2).

La evolución para el período 2006 - 2016, muestra un comportamiento oscilante hasta 2010. A partir de 2011 se registra un continuo crecimiento de prácticamente un 7% promedio.

**Cuadro N° 2: Intermediación**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>27.250</b>	<b>23.055</b>	<b>24.266</b>	<b>23.377</b>	<b>23.636</b>	<b>25.570</b>	<b>27.872</b>	<b>28.554</b>	<b>31.599</b>	<b>34.707</b>	<b>36.434</b>
<b>Productores Asesores</b>	27.223	23.026	24.230	23.342	23.602	25.539	27.849	28.534	31.578	34.683	36.410
<b>Personas Físicas</b>	26.803	22.632	23.788	22.892	23.132	25.031	27.304	27.970	31.016	34.066	35.760
<b>Personas Jurídicas</b>	420	394	442	450	470	508	545	564	562	617	650
<b>Intermediarios de Reaseguro</b>	27	29	36	35	34	31	23	20	21	24	24

Los **Productores - Asesores de Seguros**, se encargan de la intermediación entre las aseguradoras y los usuarios. Deben cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención. Al **30 de Junio de 2017** los Productores individuales eran **35.760**, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a **650**.

Para el mercado de **Reaseguros**, la intermediación se mantiene estable durante los últimos años, observándose un total de **24 Intermediarios de Reaseguro**.

## Personal

La cantidad de *empleados* registrados en el Mercado alcanza las 30.882 fuentes de trabajo, mostrando una tendencia creciente en toda la serie.

El número de empleados de las **entidades aseguradoras** registra un paulatino incremento en toda la serie (Cuadro N° 3), alcanzando en 2017 los 30.753 empleados. La estructura en los últimos años muestra una mejoría en cuanto a la estabilidad del personal ocupado luego de 2007, año en que presentó la mayor cantidad de empleados temporarios, nuevas modalidades de relación laboral (contratos, pasantías, etc.), que no integran la planta permanente de las compañías. Aunque cabe señalar que este tipo de modalidades no se han presentado como una característica esencial en el mercado asegurador.

Las **Reaseguradoras Locales** por su parte emplean a 129 agentes, aumentando en un 67,5% su planta desde el inicio de la actividad.

**Cuadro N° 3: Evolución del Total del Personal de las entidades**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>24.586</b>	<b>25.811</b>	<b>25.637</b>	<b>26.457</b>	<b>27.463</b>	<b>28.625</b>	<b>29.605</b>	<b>29.901</b>	<b>30.430</b>	<b>30.657</b>	<b>30.882</b>
<b>Aseguradoras</b>	24.586	25.811	25.637	26.457	27.463	28.625	29.528	29.791	30.301	30.532	30.753
<b>Planta Permanente</b>	23.573	24.943	25.088	25.863	27.095	28.190	28.952	29.259	29.936	30.150	30.401
<b>Personal Temporario</b>	1.013	868	549	594	368	435	576	532	365	382	352
<b>Reaseguradoras Locales</b>	---	---	---	---	---	---	77	110	129	125	129
<b>Personal Promedio por Entidad</b>	122	133	140	143	146	152	142	138	140	142	144

En cuanto a la medición del empleo se pueden establecer como indicador importante al Promedio de Personal Ocupado por Entidad, demostrando que el sector durante los últimos años está empleando a más cantidad de personas en forma absoluta (independientemente del número de aseguradoras autorizadas).

## Estados Contables

Los Balances son presentados por las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras a través del Sistema de Información de las Entidades Supervisadas (SINENSUP y SINENSUP Reaseguros respectivamente) y constituyen la principal fuente de información para medir la situación y evolución del Mercado Asegurador.

El sector opera con un Activo total superior a los **450** mil millones de pesos incrementándose un 15% respecto al 2016 y un Pasivo que supera a los 350 mil millones de pesos (aumentando un 13% respecto al año anterior), que muestran un incremento del Patrimonio Neto del 19% reflejado en más de 100 mil millones de pesos (Cuadro N° 4a).

**Cuadro N° 4a: Estados Patrimoniales**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>279.838</b>	<b>308.498</b>	<b>360.324</b>	<b>394.889</b>	<b>452.479</b>
Aseguradoras	272.429	298.592	348.124	382.799	439.539
Reaseguradoras Locales	7.409	9.906	12.199	12.090	12.940
<b>PASIVO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>225.496</b>	<b>245.960</b>	<b>287.106</b>	<b>310.234</b>	<b>351.569</b>
Aseguradoras	219.922	238.713	278.539	301.680	343.487
Reaseguradoras Locales	5.574	7.247	8.567	8.554	8.082
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>54.342</b>	<b>62.539</b>	<b>73.218</b>	<b>84.656</b>	<b>100.910</b>
Aseguradoras	52.507	59.879	69.585	81.119	96.052
Reaseguradoras Locales	1.835	2.660	3.633	3.536	4.858

Respecto al **Mercado Asegurador** el Activo supera los 439 mil millones de pesos al cierre del ejercicio 2017, incrementándose respecto al ejercicio anterior un 15%, mientras que el Pasivo supera los 343 mil millones de pesos estableciéndose un Patrimonio Neto de 96 mil millones de pesos, con una tasa de crecimiento del 18% respecto al 2016 y representando a un 22% del Activo.

Con relación al **Mercado Reasegurador Local** el Activo asciende a 12.940 millones de pesos, mientras que el Pasivo es de 8.082 millones de pesos. Esta situación determina un Patrimonio Neto de casi 4.860 millones.

## Activo

En lo concerniente al **Mercado Asegurador**, los principales componentes del Activo demuestran los comportamientos que se resumen a continuación:

Para el ejercicio 2017 dentro de los **Activos**, las Inversiones representan el 75%. El segundo rubro en importancia lo constituyen los Créditos, con casi el 20% del mismo, aumentando su participación paulatinamente hasta 2013 y disminuyendo lentamente durante los últimos 4 años (Cuadro N° 4b).

**Cuadro N° 4b: Estados Patrimoniales: Activo – Mercado Asegurador**

En millones de \$ constantes	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>171.927</b>	<b>175.440</b>	<b>198.061</b>	<b>199.888</b>	<b>219.699</b>	<b>239.290</b>	<b>272.429</b>	<b>298.592</b>	<b>348.124</b>	<b>382.799</b>	<b>439.539</b>
Disponibilidades	3.895	5.015	7.457	6.470	5.222	4.407	5.866	6.588	6.409	5.804	7.274
Inversiones	129.761	130.910	145.547	146.320	161.158	174.831	193.867	217.274	257.119	285.513	328.384
Créditos	28.795	30.817	36.201	38.574	44.845	51.194	63.893	66.914	76.531	77.564	87.374
Inmuebles	3.435	3.107	3.290	2.885	2.468	2.522	2.501	2.002	2.346	4.516	5.285
Bienes de Uso	4.266	3.975	4.469	4.544	4.831	4.666	4.604	4.017	3.903	7.903	9.113
Otros Activos	1.775	1.617	1.096	1.094	1.175	1.671	1.699	1.796	1.817	1.500	2.108
<b>PARTICIPACIÓN PORCENTUAL</b>											
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100</b>										
Disponibilidades	2	2,9	3,8	3,2	2,4	1,8	2,2	2,2	1,8	1,5	1,7
Inversiones	75,5	74,6	73,5	73,2	73,4	73,1	71,2	72,8	73,9	74,6	74,7
Créditos	16,7	17,6	18,3	19,3	20,4	21,4	23,5	22,4	22,0	20,3	19,9
Inmuebles	2,0	1,8	1,7	1,4	1,1	1,1	0,9	0,7	0,7	1,2	1,2
Bienes de Uso	2,5	2,3	2,3	2,3	2,2	1,9	1,7	1,3	1,1	2,1	2,1
Otros Activos	1,0	0,9	0,6	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5

En el caso del **Mercado Reasegurador**, dentro del Activo que asciende en su total a 12.938 millones de pesos en el ejercicio 2017, las Inversiones representan un 63% del mismo y los Créditos un 34% (Cuadro N° 4c).

**Cuadro N° 4c: Estados Patrimoniales: Activo – Mercado Reasegurador**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.399</b>	<b>9.897</b>	<b>12.186</b>	<b>12.086</b>	<b>12.938</b>
Disponibilidades	655	776	663	414	426
Inversiones	3.494	5.430	7.936	7.726	8.141
Créditos	3.246	3.684	3.557	3.915	4.346
Bienes de Uso	0	0	0	0	10
Otros Activos	4	8	31	31	15
<b>PARTICIPACIÓN PORCENTUAL</b>					
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Disponibilidades	8,9	7,8	5,4	3,4	3,3
Inversiones	47,2	54,9	65,1	63,9	62,9
Créditos	43,9	37,2	29,2	32,4	33,6
Bienes de Uso	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Otros Activos	0,1	0,1	0,3	0,3	0,1

## Inversiones

Las **Inversiones** constituyen el rubro más importante del Activo con una participación superior al 70% a través del tiempo. El Mercado en 2017 invirtió un volumen de 336,5 mil millones de pesos, un 15 % más que en 2016 (Cuadro N° 5a).

**Cuadro N° 5a: Inversiones**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>197.360</b>	<b>222.704</b>	<b>265.055</b>	<b>293.239</b>	<b>336.525</b>
<b>Aseguradoras</b>	193.867	217.274	257.119	285.513	328.384
<b>Reaseguradoras Locales</b>	3.494	5.430	7.936	7.726	8.141

Las colocaciones de Inversiones en el país mantienen los niveles mayores al 99% del total de las mismas (Cuadro N° 5b).

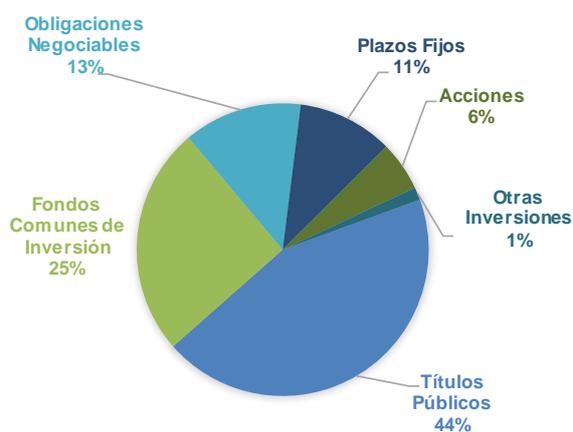
**Cuadro N° 5b: Localización de las inversiones**

En porcentaje	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>En el país</b>	99,54	99,45	98,72	99,10	99,53
<b>En el Exterior</b>	0,46	0,45	0,35	0,35	0,36

En el **Mercado Asegurador**, el componente principal de las inversiones son Títulos Públicos, que representan para el 2017 un 44% del total de las inversiones, seguida en importancia por los Fondos Comunes de Inversión 25%. Del mismo modo, las Obligaciones Negociables y los Depósitos a Plazo participan con un 13% y 11% respectivamente (Gráfico N°1).

El componente principal de las Inversiones dentro del **Mercado Reasegurador Local** son Títulos Públicos, que representan para el 2017 un 45% de las Inversiones, seguida en importancia por los Fondos Comunes de Inversión 36% (Gráfico N°2).

**Gráfico N° 1: Estructura de Inversiones – Mercado Asegurador Junio 2017**



**Gráfico N° 1: Estructura de Inversiones – Mercado Reasegurador Junio 2017**



## Pasivo

El **Pasivo** del sector alcanza casi los 308.000 millones de pesos, con un incremento levemente superior al 14% respecto al año 2016. El **Mercado Asegurador** participa con casi de un 98% del Total.

El componente principal del Pasivo son las Deudas con Asegurados, con un 54% del Pasivo seguido por los Compromisos Técnicos que superaron a los 114 mil millones de pesos, y representaron un 37% del mismo. El Patrimonio Neto supera los \$ 96 mil millones en el 2017, y representa más del 22% del Activo (Cuadro N° 6a).

**Cuadro N° 6a: Estado Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto – Mercado Asegurador**

En millones de \$ constantes	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>137.739</b>	<b>139.979</b>	<b>154.189</b>	<b>154.860</b>	<b>164.819</b>	<b>177.895</b>	<b>202.324</b>	<b>216.292</b>	<b>250.321</b>	<b>270.024</b>	<b>307.946</b>
Deudas con Asegurados	46.812	45.298	51.862	55.515	64.776	75.840	92.770	101.727	126.615	139.328	167.192
Otras Deudas	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871	13.871
Compromisos Técnicos	71.946	76.529	82.787	80.043	81.327	82.250	88.867	91.872	101.236	106.006	114.512
Otros Pasivos	5.110	4.280	5.668	5.431	4.846	5.934	6.817	8.821	8.599	10.820	12.372
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>34.189</b>	<b>33.601</b>	<b>37.938</b>	<b>38.131</b>	<b>43.795</b>	<b>47.321</b>	<b>52.507</b>	<b>59.879</b>	<b>69.585</b>	<b>81.119</b>	<b>96.052</b>
<b>TOTAL PASIVO + PN</b>	<b>171.927</b>	<b>173.580</b>	<b>192.127</b>	<b>192.991</b>	<b>208.613</b>	<b>225.216</b>	<b>254.831</b>	<b>276.171</b>	<b>319.906</b>	<b>351.143</b>	<b>403.998</b>

El Pasivo del **Mercado Reasegurador** asciende más de 8 mil millones de pesos. Sus principales componentes son los Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras y con Retrocesionarios, siendo superior al 30% de los Pasivos en cada caso.

El Patrimonio Neto supera los \$ 4.858 millones en el 2017, y representa más del 37,6% del Activo (Cuadro N° 6b).

**Cuadro N° 6b: Estado Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto – Mercado Reasegurador**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.574</b>	<b>7.247</b>	<b>8.567</b>	<b>8.554</b>	<b>8.082</b>
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	769	1.306	1.875	2.245	2.517
Deudas con Retrocesionarios	3.089	3.734	4.049	3.475	2.483
Deudas con Intermediarios	34	72	39	56	73
Fiscales y Sociales	227	464	612	525	800
Otras Deudas	130	110	122	220	209
Compromisos Técnicos	1.291	1.528	1.809	1.872	1.882
Otros Pasivos	33	33	60	161	118
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.835</b>	<b>2.660</b>	<b>3.633</b>	<b>3.536</b>	<b>4.858</b>
<b>TOTAL PASIVO + PN</b>	<b>7.409</b>	<b>9.906</b>	<b>12.199</b>	<b>12.090</b>	<b>12.940</b>

## Estado de Resultados

En cuanto a los **Resultados** se observa que en el ejercicio económico 2017, alcanzaron los 23.459 millones de pesos.

Este superávit es el fruto de los 52.594 millones de pesos de ganancias financieras que permiten revertir las pérdidas técnicas del orden de los 20,8 mil millones (Cuadro N° 7a).

**Cuadro N° 7a: Estado de Resultados**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>10.106</b>	<b>18.780</b>	<b>18.451</b>	<b>23.774</b>	<b>23.459</b>
Aseguradoras	10.197	18.291	17.182	22.788	22.058
Reaseguradoras Locales	-91	489	1.269	986	1.402
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>-12.489</b>	<b>-18.066</b>	<b>-12.348</b>	<b>-27.543</b>	<b>-20.763</b>
Aseguradoras	-12.191	-17.934	-13.180	-28.070	-21.644
Reaseguradoras Locales	-298	-132	832	527	881
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>					
<b>TOTAL</b>	<b>26.583</b>	<b>43.472</b>	<b>38.016</b>	<b>60.060</b>	<b>52.594</b>
Aseguradoras	26.372	42.579	36.900	59.061	51.299
Reaseguradoras Locales	211	893	1.116	999	1.295

El Resultado del Ejercicio del Mercado Asegurador superó los 22 mil millones de pesos, con un resultado financiero de 51.300 millones y una pérdida técnica de 21,6 mil millones. Si bien no hubo crecimiento real en los resultados respecto al 2016 se debe destacar la reducción de la pérdida técnica en más de 6 mil millones de pesos (Cuadro N° 7b).

**Cuadro N° 7b: Estado de Resultados – Mercado Asegurador**

En millones de \$ constantes	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>5.743</b>	<b>4.146</b>	<b>6.574</b>	<b>5.986</b>	<b>10.022</b>	<b>10.275</b>	<b>10.197</b>	<b>18.291</b>	<b>17.182</b>	<b>22.788</b>	<b>22.058</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-4.199</b>	<b>-108</b>	<b>-3.693</b>	<b>-4.908</b>	<b>-4.278</b>	<b>-6.023</b>	<b>-12.191</b>	<b>-17.934</b>	<b>-13.180</b>	<b>-28.070</b>	<b>-21.644</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>11.421</b>	<b>6.069</b>	<b>12.610</b>	<b>13.023</b>	<b>17.087</b>	<b>20.361</b>	<b>26.372</b>	<b>42.579</b>	<b>36.900</b>	<b>59.061</b>	<b>51.299</b>
<b>Otros Resultados</b>	<b>-1.478</b>	<b>-1.814</b>	<b>-2.343</b>	<b>-2.130</b>	<b>-2.786</b>	<b>-4.063</b>	<b>-3.985</b>	<b>-6.354</b>	<b>-6.538</b>	<b>-8.203</b>	<b>-7.597</b>

El Resultado del Ejercicio del **Mercado Reasegurador**, supera los \$1.400 millones en 2017, los cuales se justifican por Ganancias Técnicas por 881 millones de pesos y Resultados Financieros por casi 1.300 millones de pesos (Cuadro N° 7c).

**Cuadro N° 7c: Estado de Resultados – Mercado Reasegurador**

Cifras anualizadas - en millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-91</b>	<b>489</b>	<b>1.269</b>	<b>986</b>	<b>1.402</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-298</b>	<b>-132</b>	<b>832</b>	<b>527</b>	<b>881</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>211</b>	<b>893</b>	<b>1.116</b>	<b>999</b>	<b>1.295</b>
<b>Otros Resultados</b>	<b>-3</b>	<b>-272</b>	<b>-679</b>	<b>-540</b>	<b>-775</b>

## Producción

La actividad del sector se mide a través de la **Producción**, entendiéndose por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

Durante el Ejercicio Económico 2017, la Producción total del mercado superó los 290 mil millones de pesos, creciendo un 12,7% respecto del año anterior (Cuadro N° 8a).

**Cuadro N° 8a: Primas Emitidas**

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>194.063</b>	<b>208.464</b>	<b>258.219</b>	<b>257.818</b>	<b>290.568</b>
<b>Variación Porcentual</b>		7,42	23,87	-0,16	12,70
<b>Aseguradoras</b>	<b>183.298</b>	<b>193.905</b>	<b>240.755</b>	<b>241.043</b>	<b>272.217</b>
<b>Variación Porcentual</b>		5,79	24,16	0,12	12,93
<b>Reaseguradoras Locales</b>	<b>10.766</b>	<b>14.559</b>	<b>17.464</b>	<b>16.775</b>	<b>18.351</b>
<b>Variación Porcentual</b>		35,24	19,95	-3,95	9,39

La importancia de la actividad aseguradora en la economía la podemos medir a través de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones calculadas en relación al Producto Bruto Interno, otro indicador importante es el gasto promedio per cápita destinado a esta actividad (medido a través de la Producción por Habitantes), así como la productividad por empleado que genera el sector.

Estos índices permiten dimensionar y comparar al Sector Seguros con mercados internacionales.

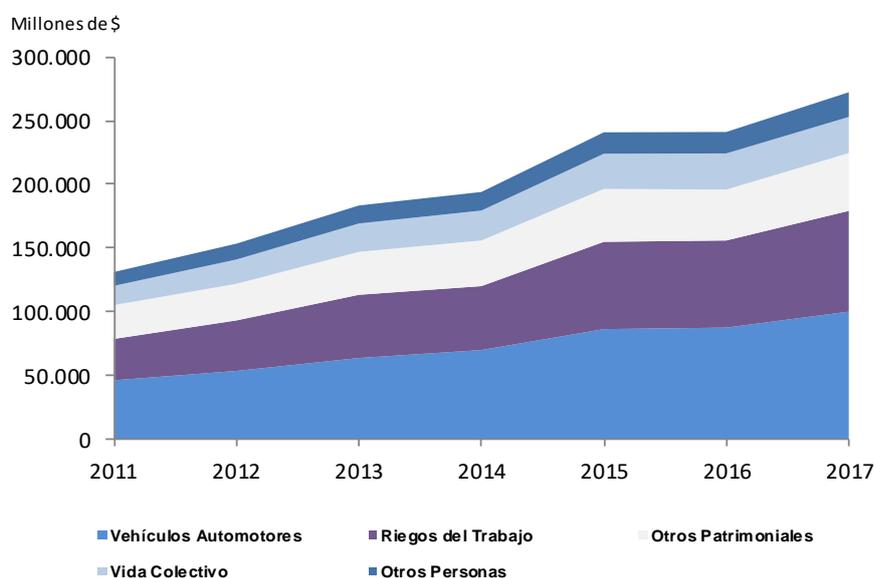
- **Producción en relación al Producto Bruto Interno (PBI):** señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. En la serie se observa que el sector tiene un crecimiento sostenido durante toda la serie hasta alcanzar en 2017 el 3,2% (incluye la actividad de seguros y reaseguros local).
- **Producción per Cápita:** indica el monto promedio por habitante que se gasta anualmente en seguros a pesos constantes (solo se tiene en cuenta la producción de seguros que es la que consume la población). Este indicador, crece constantemente con las mismas oscilaciones que la producción total. Para el ejercicio 2017 es de casi los \$ 6.600 por habitante.
- **La productividad,** calculada por empleado para las dos actividades y a valores constantes, supera los 9,4 millones de pesos.

**Cuadro N° 8b: Nivel de Actividad**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Producción / PBI (%)</b>	2,39	2,30	2,34	2,33	2,35	2,48	2,89	2,98	3,20	3,26	3,20
<b>Gasto per Cápita (\$)</b>	2.223	2.438	2.634	2.682	3.176	3.673	4.598	4.886	5.987	5.915	6.597
<b>Productividad (miles \$)</b>	3.507	3.705	4.076	4.135	4.772	5.355	6.555	6.972	8.486	8.410	9.409

En el Ejercicio Económico 2017, se alcanza para el **Mercado Asegurador** una Producción de 272 mil millones de pesos, de los cuales más del 82,5% corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto a los de Personas.

**Gráfico N° 3a: Primas Netas de Anulaciones – Mercado Asegurador**



La producción para el Ramo Vehículos Automotores, rozó los 100 mil millones de pesos, representando así un 45% de los Seguros de Daños Patrimoniales y liderando así el segmento. Los seguros para el Ramo de Riesgos del Trabajo, se ubicaron en el orden de los 79 mil millones de pesos posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción.

**Cuadro N° 8c: Primas Emitidas Netas de Anulaciones: Daños Patrimoniales – Mercado Asegurador**

En millones de \$ constantes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL SEGUROS DAÑOS PATRIMONIALES</b>	<b>105.095</b>	<b>121.801</b>	<b>146.883</b>	<b>155.831</b>	<b>196.328</b>	<b>195.818</b>	<b>224.502</b>
Incendio	5.028	5.004	5.983	6.884	8.215	7.813	8.837
Combinado Familiar	5.274	6.133	7.139	7.456	9.432	9.340	11.316
Vehículos Automotores	46.035	53.402	63.524	69.779	86.212	87.375	99.932
Transporte Público Pasajeros	324	375	452	433	552	524	622
Riegos del Trabajo	32.474	39.624	49.641	50.177	68.549	68.458	79.140
Granizo	3.330	2.950	3.852	3.886	3.246	3.241	3.472
Ganado	1	1	1	1	2	1	1
Responsabilidad Civil	2.519	2.718	3.174	3.170	3.708	3.278	3.813
Robo	964	1.072	1.315	1.545	1.543	1.736	2.308
Caución	2.323	2.572	2.695	2.769	3.117	2.810	2.987
Crédito	242	223	228	264	316	296	308
Accidentes a Pasajeros	22	34	67	123	178	176	251
Aeronavegación	436	393	429	427	491	401	498
Técnico	1.457	1.700	1.721	1.711	2.547	2.299	2.372
Transporte Cascos	314	302	332	332	396	386	459
Transporte Mercaderías	1.932	2.139	2.117	2.102	2.339	2.337	2.429
Otros Riesgos	2.421	3.159	4.212	4.770	5.485	5.344	5.756

Los Ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor superaron en conjunto los 28 mil millones de pesos, y participando así con un 59% de la producción total de Seguros de Personas.

#### Cuadro N° 8d: Primas Emitidas Netas de Anulaciones: Seguros de Personas – Mercado Asegurador

En millones de \$ constantes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL SEGUROS DE PERSONAS</b>	<b>25.948</b>	<b>31.500</b>	<b>36.415</b>	<b>38.074</b>	<b>44.426</b>	<b>45.225</b>	<b>47.715</b>
Accidentes personales	3.138	3.936	4.656	4.792	5.237	5.123	6.117
Seguros de Vida	20.217	24.386	27.996	29.826	35.054	36.011	37.132
Salud	242	332	420	420	495	507	586
Vida Individual	3.798	3.783	4.169	4.787	5.576	5.798	6.520
Vida Colectivo	15.085	19.054	22.289	23.473	14.693	14.277	16.615
Vida Saldo Deudor	0	0	0	0	12.943	14.108	11.724
Sepelio Individual	129	144	147	143	178	154	165
Sepelio Colectivo	963	1.073	971	1.003	1.169	1.167	1.521
Seguros de Retiro	2.592	3.178	3.763	3.455	4.136	4.091	4.466
Retiro Individual	144	178	162	185	166	225	253
Retiro Colectivo	2.090	2.708	3.439	3.262	3.968	3.866	4.213
Rentas Vitalicias y Periódicas	358	292	162	8	2	1	0

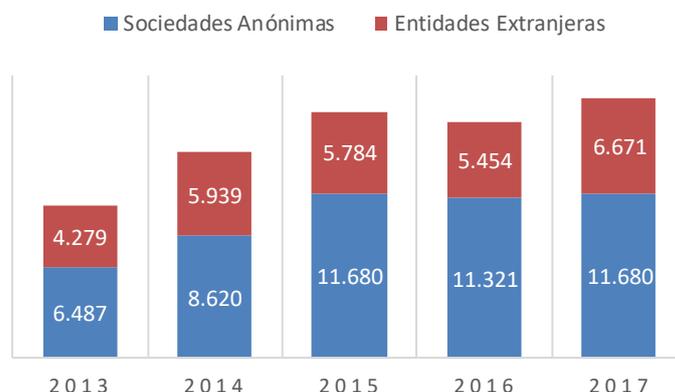
En el caso del **Mercado Reasegurador Local** la Producción ha registrado para este ejercicio operaciones por más de 18.350 millones de pesos, creciendo más de un 9% respecto al año 2016 (Cuadro N° 8e).

#### Cuadro N° 8e: Primas Emitidas Netas de Anulaciones: Mercado Reasegurador Local

Cifras anualizadas - en millones de \$ constantes	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Primas Emitidas</b>	<b>10.766</b>	<b>14.559</b>	<b>17.464</b>	<b>16.775</b>	<b>18.351</b>
Variación % Interanual		35,2	20,0	-3,9	9,4
<b>Sociedades Anónimas</b>	<b>6.487</b>	<b>8.620</b>	<b>11.680</b>	<b>11.321</b>	<b>11.680</b>
Variación % Interanual		32,9	35,5	-3,1	3,2
<b>Entidades Extranjeras</b>	<b>4.279</b>	<b>5.939</b>	<b>5.784</b>	<b>5.454</b>	<b>6.671</b>
Variación % Interanual		38,8	-2,6	-5,7	22,3

Asimismo, la *Producción Anualizada* ascendió a los 11.680 millones de pesos para las *Sociedades Anónimas* y a 6.671 millones de pesos para las *Entidades Extranjeras* (Gráfico N° 3b), siendo la variación porcentual del 3,2% y 22,3% respectivamente.

#### Gráfico N° 3b: Producción Anualizada – Mercado Reasegurador



## Reaseguros Pasivos y Retrocesiones

En este ítem se analiza el impacto de los **Reaseguros Pasivos en las Entidades Aseguradoras**, a partir de las cifras de Primas Cedidas, Siniestros Reintegrados y Gastos a cargo del Reasegurador.

Desde el ejercicio 2013 se comienza a observar la incidencia de la nueva normativa de reaseguros. El índice de cesión alcanza el 8% en 2017, mostrando una tendencia decreciente desde el año 2013. Estos resultados son coincidentes con las expectativas del nuevo marco regulatorio (Gráfico N° 4a).

**Gráfico N° 4a: Primas Cedidas – Mercado Asegurador**



En cuanto a los volúmenes de Primas Cedidas al reaseguro tuvo una recuperación después del leve descenso en 2016, alcanzando los 21.756 millones de pesos (Cuadro N° 9a).

**Cuadro N° 9a: Reaseguro Pasivo: Cifras de Gestión – Mercado Asegurador**

En millones de \$ constantes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PRIMAS NETAS DEVENGADAS</b>	<b>16.058</b>	<b>16.993</b>	<b>16.831</b>	<b>18.239</b>	<b>20.433</b>	<b>19.229</b>	<b>20.708</b>
Primas Cedidas	16.902	17.117	17.196	18.954	21.571	20.139	21.756
Variación Reserva de Riesgos en Curso	-844	-124	-366	-715	-1.138	-910	-1.048
<b>SINIESTROS NETOS DEVENGADOS</b>	<b>-8.880</b>	<b>-12.479</b>	<b>-16.032</b>	<b>-22.283</b>	<b>-13.868</b>	<b>-17.753</b>	<b>-7.792</b>
Siniestros Reintegrados	-7.020	-9.213	-11.271	-14.749	-13.976	-11.199	-9.632
Variación de Siniestros Pendientes	-1.859	-3.265	-4.761	-7.534	108	-6.554	1.840
<b>GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR</b>	<b>-3.507</b>	<b>-3.464</b>	<b>-2.933</b>	<b>-3.015</b>	<b>-3.405</b>	<b>-3.329</b>	<b>-3.486</b>
<b>RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO</b>	<b>3.671</b>	<b>1.051</b>	<b>-2.135</b>	<b>-7.059</b>	<b>3.160</b>	<b>-1.853</b>	<b>9.430</b>

Por otra parte, se observa una caída del 14% en los Siniestros Reintegrados manteniendo el nivel de los gastos. Esta situación representa un resultado del reaseguro pasivo de 9,4 mil millones de pesos (Cuadro N° 9a).

A pesar de la liberación del mercado de Reaseguros al exterior aún la participación de la cesión dentro de nuestro país se mantiene en niveles superiores al 88% (Cuadro 9b).

**Cuadro N° 9b: Primas Cedidas: Países con Mayor Incidencia – Mercado Reasegurador**

En Porcentaje	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Argentina</b>	<b>1,0</b>	<b>8,1</b>	<b>72,9</b>	<b>81,7</b>	<b>86,9</b>	<b>87,4</b>	<b>88,7</b>
<b>Reino Unido</b>	12,5	7,3	2,3	3,9	5,4	4,3	4,2
<b>Alemania</b>	28,7	31,0	9,3	7,5	1,5	2,6	2,1
<b>España</b>	10,2	8,0	2,2	0,4	0,2	0,3	1,1
<b>E.E.U.U.</b>	25,7	25,2	7,2	2,0	1,6	1,1	1,1
<b>Suiza</b>	6,9	5,4	2,1	1,7	2,4	2,7	1,0
<b>Francia</b>	2,5	2,3	0,6	0,9	0,4	0,3	0,5
<b>Irlanda</b>	2,2	2,2	0,7	0,7	0,3	0,4	0,3
<b>Italia</b>	1,5	2,7	1,7	0,6	0,3	0,4	0,2
<b>Emiratos Arabes Unidos</b>	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
<b>Resto de Países</b>	8,6	7,8	1,0	0,6	0,8	0,2	0,7

El análisis de la situación y la estructura de la **Retrocesión en el Mercado Reasegurador Local** se puede evaluar a partir de las cifras de los Estados Contables de las Reaseguradoras, y estudiando los contratos de retrocesión enviados por las entidades.

**Cuadro N° 9c: Nivel de Cesión – Mercado Asegurador**

En Porcentaje	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02
<b>Primas Emitidas</b>	10.766	14.116	14.559	16.950	17.464	18.013	16.775	19.286	18.351
<b>Primas Retrocedidas</b>	-6.845	-8.680	-9.215	-10.600	-10.826	-10.771	-9.830	-11.616	-11.078
<b>Primas Retrocedidas / Primas Emitidas</b>	63,58	61,49	63,29	62,54	61,99	59,80	58,60	60,23	60,37

Las Retrocesiones totales del mercado ascendieron a más de 11 mil millones de pesos, mientras que el reintegro de siniestros fue de 5,2 mil millones con gastos de 1,5 mil millones. El Resultado de las operaciones de Retrocesión alcanza un beneficio técnico para las reaseguradoras retrocedentes de 5,4 mil millones de pesos.

El índice de retrocesión se ubica en el orden del 60,4%, conservando una tendencia estable. (Cuadro N°9c – Gráfico N° 4b).

**Gráfico N° 4b: Primas Retrocedidas – Mercado Reasegurador**



Con relación a las retrocesiones según Región y País, en líneas generales no existen diferencias significativas en toda la serie, con un 71,3% de lo retrocedido ubicado en Europa, y un 23,3% en Estados Unidos. Se ceden 222 millones de pesos en el mercado local.

**Cuadro N° 9d: Primas Retrocedidas: Países con Mayor Incidencia – Mercado Reasegurador**

<i>En Porcentaje</i>	<b>2015-2</b>	<b>2015-4</b>	<b>2016-2</b>	<b>2016-4</b>	<b>2017-2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Alemania</b>	36,8	35,0	28,8	26,7	28,6
<b>E.E.U.U.</b>	24,3	24,8	27,4	25,2	23,3
<b>Reino Unido</b>	15,6	16,6	18,1	20,2	19,2
<b>Suiza</b>	7,3	8,5	9,3	10,0	9,9
<b>España</b>	4,6	4,7	4,4	5,8	5,7
<b>Irlanda</b>	3,7	3,3	3,3	3,6	3,7
<b>Francia</b>	3,4	2,2	3,0	3,3	3,1
<b>Argentina</b>	1,1	1,4	1,3	1,2	2,0
<b>Japón</b>	0,8	0,9	1,3	1,3	1,2
<b>Italia</b>	1,0	1,0	1,3	1,0	1,1
<b>Resto de los países</b>	1,4	1,5	1,7	1,7	2,2

## Indicadores

En el presente apartado se analizan algunas relaciones técnicas que muestran el comportamiento de la actividad y surgen en su gran mayoría de las cifras antes mencionadas. Cabe aclarar que el análisis de los mismos se realiza individualmente para el Mercado Asegurador y Reasegurador Local

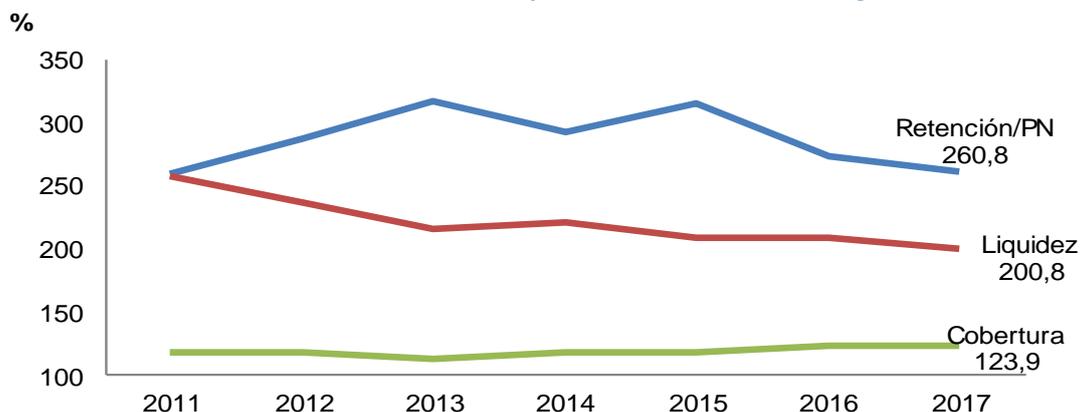
Para una mejor lectura e interpretación se los agrupa según su naturaleza:

- Indicadores de Endeudamiento y Solvencia.
- Indicadores de Inversión.
- Indicadores de Gestión.
- Indicadores de Costo.
- Indicadores Técnicos y Financieros.
- Indicadores de Rentabilidad.

## Aseguradoras

Los indicadores contables de Endeudamiento y Solvencia, de Cobertura presentan valores similares al último periodo en 123,9% y sobre el promedio de la última década (118,5%), mientras que el indicador de Liquidez bajó levemente a un 200,8%. La retención respecto al Patrimonio recupera los valores de 2011. (Gráfico N° 5a).

**Gráfico N° 5a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador**



Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio mantienen un valor estable en 2,1 veces desde hace seis años, mientras el Pasivo total sobre el Patrimonio disminuyó en el mismo periodo, siendo 3,6 veces en la actualidad. Lo mismo sucede con los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, que pasaron de 1,7 a 1,2 veces en el último lustro (Cuadro N° 10a).

**Cuadro N° 10a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,9	2,0	2,2	2,1	2,2	2,1	2,1
Pasivo / Patrimonio (veces)	4,0	4,1	4,2	4,0	4,0	3,7	3,6
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	1,9	1,7	1,7	1,5	1,5	1,3	1,2
Créditos / Activo (%)	20,4	21,4	23,5	22,4	22,0	20,3	19,9

Los indicadores de Inversión mantienen una tendencia estable (Cuadro N° 10b). La Inversión representa el 74,7% del Activo, mientras los Inmuebles el 1,2%, sumando el total el 75,9% (Cuadro N° 10b).

**Cuadro N° 10b: Indicadores de Inversión - Mercado Asegurador**

En Porcentaje	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inversión / Activo	73,4	73,1	71,2	72,8	73,9	74,6	74,7
Inmuebles / Activo	1,1	1,1	0,9	0,7	0,7	1,2	1,2
(Inversión + Inmuebles) / Activo	74,5	74,1	72,1	73,4	74,5	75,8	75,9
Inversión / (Inversión + Inmuebles)	98,5	98,6	98,7	99,1	99,1	98,4	98,4
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles)	1,5	1,4	1,3	0,9	0,9	1,6	1,6

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas bajaron a un 68,5%, mientras el nivel de Retención de Primas subió al 92%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada bajó al 111,1%. (Cuadro N° 10c).

### Cuadro N° 10c: Indicadores de Gestión - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Total Siniestralidad</b> (incluye Rentas y Rescates)	62,7	61,6	65,6	70,0	66,6	75,2	70,7
<b>Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)</b>	58,6	58,2	62,4	67,2	64,5	72,7	68,5
<b>Rescates / Primas Emitidas (%)</b>	0,9	0,9	1,0	0,9	0,6	0,9	0,9
<b>Rentas Vitalicias y Periódicas / Primas Emitidas (%)</b>	2,3	2,0	1,6	1,3	1,1	1,1	1,0
<b>Indice Combinado</b>	106,1	107,0	109,8	116,3	108,9	118,9	111,1

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas bajaron hasta el 16,3%, y los de Explotación al 20,9%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas descendieron a un 35,9%. (Cuadro N° 10d).

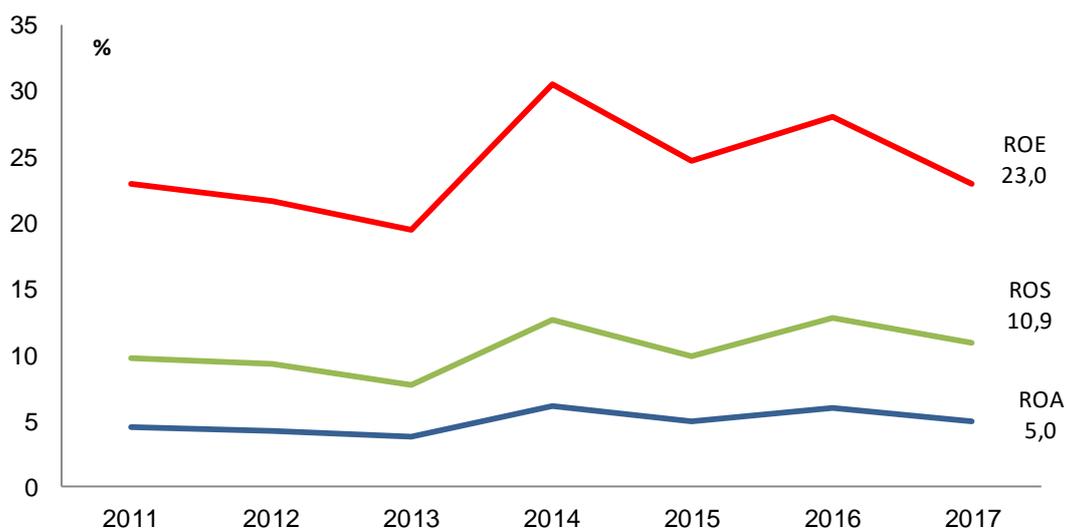
### Cuadro N° 10d: Indicadores de Costo - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>TOTAL GASTOS</b> (incluye Gs a/c Reasegurador)	37,9	40,1	39,1	38,7	36,9	36,5	35,9
<b>Gastos de Producción (%)</b>	19,7	19,7	18,8	17,8	16,8	16,5	16,3
<b>Gastos de Explotación (%)</b>	20,9	22,6	21,9	22,5	21,5	21,3	20,9

El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas se ubicó en valores negativos, en un -9,4%, compensado con un Resultado Financiero del 22,3%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas se ubica en un 9,6%.

El Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) es del 23%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) del 5%, el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) del 10,9% y la Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) del 22,5%. Todos estos indicadores bajaron con respecto a 2016 pero se mantienen en valores mayores o similares al promedio de la década. (Cuadro N° 10e y Gráfico N° 5b).

### Gráfico N° 5b: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador



**Cuadro N° 10e: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador**

En Porcentaje	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)	-10,1	-10,4	-12,9	-19,1	-10,9	-21,3	-13,3
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-4,1	-4,8	-8,0	-11,7	-6,6	-14,7	-9,4
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	16,3	16,1	17,4	27,8	18,4	30,9	22,3
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	9,6	8,1	6,7	12,0	8,6	11,9	9,6
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-9,8	-12,7	-23,2	-30,0	-18,9	-34,6	-22,5
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	39,0	43,0	50,2	71,1	53,0	72,8	53,4
Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%) - ROE	22,9	21,7	19,4	30,6	24,7	28,1	23,0
Resultado del Ejercicio / Activo (%) - ROA	4,6	4,3	3,7	6,1	4,9	6,0	5,0
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%) - ROS	9,8	9,4	7,7	12,7	9,9	12,9	10,9

## Reaseguradoras Locales

Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio bajaron a 1,2 veces, mientras el Pasivo total sobre el Patrimonio disminuyó a 1,7 veces. Lo mismo sucede con los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, encontrándose en 0,4 veces. Los tres indicadores están en su valor más bajo en el periodo estudiado.

Las Primas Retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos cuatro años, encontrándose en 149,7%. Por otro lado, el Crédito sobre Activo se mantiene relativamente estable en 33,6%.

El indicador de Liquidez bajó a un 340,4%, mientras el de Cobertura subió a un 195% en torno al promedio de los últimos años (195,6%).

**Cuadro N° 10f: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia – Mercado Reasegurador**

	2013	2014	2015	2016	2017
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	2,2	2,1	1,8	1,8	1,2
Pasivo / Patrimonio (veces)	3,0	2,7	2,4	2,4	1,7
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	213,7	200,9	182,7	196,4	149,7
Créditos / Activo (%)	43,8	37,2	29,2	32,4	33,6
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	539,2	475,2	458,5	362,6	340,4
(Disp. + Inv. + Inmuebles) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	201,4	219,0	233,4	197,8	195,0

Los indicadores de Inversión mantienen valores estables en los últimos cinco semestres. La Inversión representa el 62,9% del Activo, distribuyéndose un 98,2% en el país, y un 1,8% en el Exterior.

**Cuadro N° 10f: Indicadores de Inversión – Mercado Reasegurador**

En porcentaje	2013	2014	2015	2016	2017
Inversión / Activo	47,2	54,8	65,1	63,9	62,9
Inversiones en el País / Total de Inversiones	94,6	94,8	96,0	97,2	98,2
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones	5,4	5,2	4,0	2,8	1,8

Las Comisiones a Intermediarios sobre las Primas Emitidas se ubicaron en un 1,6%, en línea con el promedio de los últimos años. Mientras las Comisiones a Aseguradoras Cedentes fueron del 10,9%.

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas bajaron se observan en un 17,2% en valores similares al último periodo, mientras los de Explotación subieron a 3,8%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas ascendieron a un 13,0%.

#### Cuadro N° 10i: Indicadores de Costo – Mercado Reasegurador

En porcentaje	2013	2014	2015	2016	2017
Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas	1,5	1,7	1,6	1,8	1,6
Comisiones a Aseg, Cedentes / Primas Emitidas	7,9	8,8	10,9	11,7	10,9
Gastos de Producción / Primas Emitidas	15,3	15,1	16,7	17,9	17,2
Gastos de Explotación / Primas Emitidas	3,1	2,6	2,8	3,2	3,8
Gastos Totales / Primas Emitidas	10,9	10,5	11,3	13,3	13,0
Gastos a/c del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación	40,8	40,8	41,7	36,9	37,9
Gastos a/c del Retrocesionario / Primas Retrocedidas	11,9	11,4	13,1	13,3	13,2
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas	18,5	17,7	19,5	21,1	20,9

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas bajaron a un 51,8%, mientras el nivel de Retención de Primas bajo a un 39,6%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada subió levemente al 85,9%. Asimismo los Siniestros Pendientes a cargo del Retrocesionario sobre el total de los mismos bajo a 67,5%, su valor más bajo desde 2013.

#### Cuadro N° 10h: Indicadores de Gestión – Mercado Reasegurador

En porcentaje	2013	2014	2015	2016	2017
Primas Retrocedidas / Patrimonio	373,0	346,4	298,0	278,0	228,0
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas	63,6	63,3	62,0	58,6	60,4
Primas Retenidas / Primas Emitidas	36,4	36,7	38,0	41,4	39,6
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados RUN OFF (Stros Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio)	62,7	75,6	76,2	62,3	61,4
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	81,5	78,3	71,7	82,4	67,5
Indice de Gestión Combinada	65,8	70,0	53,2	55,1	51,8
	109,1	101,4	85,3	89,6	85,9

El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas subió a un 12,6%, mientras el Resultado Financiero se ubicó en 18,5%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas fue del 20,1%.

#### Cuadro N° 10j: Indicadores Técnicos y Financieros – Mercado Reasegurador

En porcentaje	2013	2014	2015	2016	2017
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas	-9,1	-1,4	14,7	10,4	14,1
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas	-11,0	-2,7	13,5	8,2	12,6
Resultado Técnico / Patrimonio	-16,3	-5,0	22,9	14,9	18,1
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas	7,8	18,4	18,1	15,5	18,5
Resultado Financiero / Patrimonio	11,5	33,6	30,7	28,3	26,7

El Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) es del 28,9%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) del 10,8%, el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) del 7,6% y la Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) del 16,7%.

**Gráfico N° 5c: Indicadores de Rentabilidad – Mercado Reasegurador**

