



## MERCADO ASEGURADOR URUGUAYO – Noviembre 2015

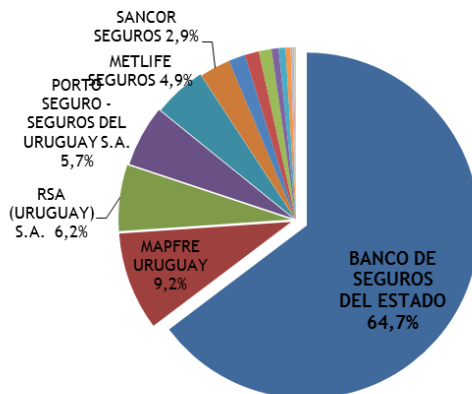
### Perfil de la Industria

El mercado de seguros uruguayo aún presenta una elevada concentración de su actividad en el Banco de Seguros del Estado (BSE) quien a sep'15 concentraba el 65% del primaje y es aún el operador monopólico del ramo de Accidentes del Trabajo (que representa el 22% de las primas suscriptas).

### Seis empresas concentran el 94% del market share.

Hasta 1995 el mercado asegurador Uruguayo operaba de manera totalmente concentrada en el operador estatal, y progresivamente se ha abierto a la operación de aseguradoras privadas, donde actualmente intervienen 15 entidades.

Participación de Mercado (Sep'15)

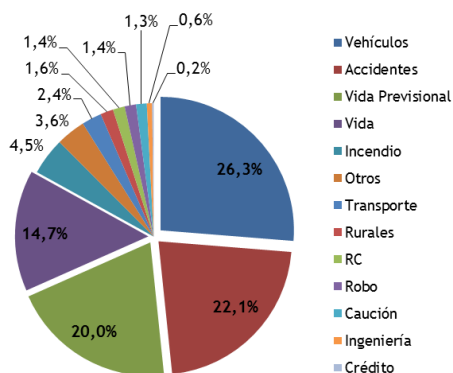


Fuente: FIX en base BCU

### Las coberturas de Vehículos, Accidentes y Vida concentran el 83% de la suscripción.

### Situación del Ambiente Operativo

Distribución por ramos (Sep'15)



Fuente: FIX en base BCU

Con relación al mercado asegurador, en el mediano plazo, FIX no espera mayores modificaciones en el sector en lo relativo a la composición estructural, sino una consolidación de los principales actores dentro del sistema sobre la base de un mercado que presentaría elevadas tasas de crecimiento, considerando el espacio que genera su aún limitada penetración. Se estima que la suscripción continuará registrando incrementos positivos, aunque más moderados, en función del aumento esperado del PBI, y el consumo privado.

Actualmente el marco regulatorio que rige al sector se basa en el Código de Comercio y las diversas normativas y reglamentos emitidos por el organismo controlador (Banco Central de Uruguay a través de

la Superintendencia de Seguros). Sin embargo, por iniciativa conjunta entre el ente regulador y las aseguradoras, se encuentra en etapa de revisión una Ley específica de seguros con el objeto de formalizar la industria con el fin de actualizar algunos aspectos normativos y regulatorios a tono con las tendencias y buenas prácticas globales.

#### Contacto:

Cristina Tzioras - Associate Director

[cristina.tzioras@fixscr.com](mailto:cristina.tzioras@fixscr.com)

(+54 11) 5235-8132

## Resumen Financiero CONSOLIDADO MERCADO

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	9 meses	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses
	Sep-15	Dec-14	Sep-14	Dec-13	Dec-12
Activos Liquidos	78.483,49	64.468,01	62.307,48	51.530,27	41.801,87
Depósitos	9.936,52	6.631,19	7.163,77	4.891,20	4.074,61
Valores Negociables	68.049,82	57.476,35	54.774,73	46.242,78	37.336,23
Emitidos por el Estado Uruguayo	57.903,00	49.638,06	48.549,77	42.540,19	34.502,82
Emitidos por Empresas Uruguayas	5.068,49	4.315,87	3.305,77	1.429,20	1.277,06
Extranjeros	5.037,51	3.460,38	2.882,28	2.240,76	1.535,65
Fondos Comunes de Inversión	-	-	-	-	-
Emitidos por el Banco Hipotecario del Uruguay	40,83	62,05	36,91	32,63	20,70
Otras inversiones	256,54	137,17	148,02	182,36	175,23
Préstamos sobre pólizas	240,60	223,31	220,97	213,93	215,80
Primas por Cobrar	8.364,91	7.873,89	6.129,87	6.734,91	5.791,61
Cuentas con Reaseguradores	636,58	819,00	679,35	666,88	415,08
Inmuebles y Activo Fijo	2.756,81	2.515,25	2.605,21	2.399,27	2.086,97
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	58,33	65,62	67,81	53,66	10,20
Otros Creditos	1.052,13	1.964,42	1.712,11	967,00	696,11
Recuperos y Salvatajes	-	-	-	-	-
Intangibles	81,29	73,80	73,80	52,98	60,70
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>82.688,59</b>	<b>69.224,26</b>	<b>73.575,63</b>	<b>62.404,96</b>	<b>50.862,54</b>
Obligaciones con Asegurados	23.402,06	20.420,18	19.935,22	16.537,18	13.513,13
Con Segurados	915,66	689,89	637,30	213,31	238,70
Reserva Técnica por Siniestros Pendientes	22.486,41	19.730,29	19.297,92	16.323,87	13.274,43
Compromisos Técnicos	47.001,27	38.817,67	35.873,05	30.145,91	23.524,28
Matemáticas	7.796,64	6.457,34	6.235,18	5.154,43	4.325,52
De Riesgo en Curso	5.668,67	5.604,51	4.963,79	4.705,19	4.030,29
Rvas. técnicas seguros Colect. de Inv. y Fallec.	24.489,62	19.958,31	18.610,59	15.498,78	11.850,25
Rvas. técnicas Renta Vitalicia Previsional	9.046,34	6.797,51	6.063,49	4.787,52	3.318,22
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	39,61	0,00
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	1.770,05	1.579,57	1.744,19	1.496,94	1.333,13
Obligaciones con Intermediarios	1.716,00	1.438,15	1.359,35	1.145,75	921,11
Deudas Diversas	3.497,01	3.278,98	2.693,69	2.525,13	1.994,76
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>77.386,38</b>	<b>65.534,55</b>	<b>61.605,49</b>	<b>51.890,52</b>	<b>41.286,41</b>
Capital	6.141,75	5.633,71	5.592,66	4.667,27	4.754,69
Aportes a Capitalizar Ajustados por Inflación	22,61	25,94	54,63	38,72	7,66
Ajustes al Patrimonio	15,83	-	-	-	-
Reservas	437,94	382,92	367,40	315,54	322,02
Resultados Acumulados Ajustados por Inflación	6.724,10	5.198,12	5.226,11	4.322,62	3.744,09
Resultado del Ejercicio Ajustado por Inflación	704,93	1.006,90	718,10	1.085,74	747,66
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>14.047,16</b>	<b>12.247,59</b>	<b>11.958,90</b>	<b>10.429,89</b>	<b>9.576,13</b>

## Resumen Financiero CONSOLIDADO MERCADO

(Millones de moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses
	Sep-15	Dec-14	Sep-14	Dec-13	Dec-12
Primas Suscritas	24.891,50	30.242,46	21.352,96	24.712,80	21.541,51
Variación reserva de riesgos en curso y rva. mat.	(8,43)	1.351,13	407,98	917,10	717,14
<b>Primas Devengadas</b>	<b>24.899,93</b>	<b>28.891,33</b>	<b>20.944,98</b>	<b>23.795,71</b>	<b>20.824,36</b>
Prima Cedida	2.151,05	2.791,36	2.051,02	2.166,78	1.932,95
<b>Prima Devengada Retenida</b>	<b>22.748,89</b>	<b>26.099,96</b>	<b>18.893,96</b>	<b>21.628,93</b>	<b>18.891,41</b>
Siniestros Pagados	10.113,86	11.167,42	7.978,21	9.729,84	7.871,83
Recuperación o Salvamento de Siniestros	1.566,38	1.524,29	977,56	1.603,93	929,63
Reservas de Siniestros Netas	5.800,08	5.919,62	3.714,46	5.874,25	5.262,80
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>14.347,56</b>	<b>15.562,76</b>	<b>10.715,11</b>	<b>14.000,16</b>	<b>12.205,00</b>
Gastos de Adquisición	4.113,46	4.892,92	3.528,43	3.887,68	3.330,83
Gastos de Administración	5.335,04	6.735,15	4.818,18	5.663,25	4.729,08
Gastos a Cargo de Reaseguradores	404,46	603,77	417,52	451,84	410,33
<b>Costos de Operación Netos</b>	<b>9.044,04</b>	<b>11.024,30</b>	<b>7.929,09</b>	<b>9.099,09</b>	<b>7.649,57</b>
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos					
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>(642,71)</b>	<b>(487,09)</b>	<b>249,76</b>	<b>(1.470,33)</b>	<b>(963,16)</b>
Ingresos Financieros	7.427,26	7.071,21	5.726,49	5.164,91	4.274,27
Gastos Financieros					
Otros	(4.612,09)	(4.372,51)	(4.203,88)	(2.569,56)	(1.931,64)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>2.815,17</b>	<b>2.698,70</b>	<b>1.522,61</b>	<b>2.595,35</b>	<b>2.342,63</b>
Resultados por desvalorización monetaria	(1.245,56)	(900,95)	(882,01)	(1,02)	(706,12)
Partidas Extraordinarias	-	14,20	(0,02)	82,31	309,45
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	0,47	(2,37)	0,18	(2,24)	0,33
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>927,38</b>	<b>1.322,48</b>	<b>890,51</b>	<b>1.204,07</b>	<b>983,13</b>
Impuestos	222,44	315,59	172,42	118,33	235,47
Participación de minoritarios					
<b>Utilidad Neta</b>	<b>704,93</b>	<b>1.006,90</b>	<b>718,10</b>	<b>1.085,74</b>	<b>747,66</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

### Resultados Operativos

% de Retención	91,36	90,34	90,21	90,89	90,72
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	63,91	59,14	55,83	65,58	63,07
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	63,07	59,63	56,71	64,73	64,61
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	16,52	16,94	16,85	16,34	15,99
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	21,43	23,31	23,00	23,80	22,71
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	39,76	42,24	41,97	42,07	40,49
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	(2,83)	(1,87)	1,32	(6,80)	(5,10)
Combined Ratio (%)	102,83	101,87	98,68	106,80	105,10
Operating Ratio (%)	91,50	92,32	91,32	95,36	93,50
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	29,83	24,48	27,34	21,71	20,53
ROA (%)	1,20	1,41	1,54	1,92	1,60
ROE (%)	7,23	8,88	8,89	11,75	8,62

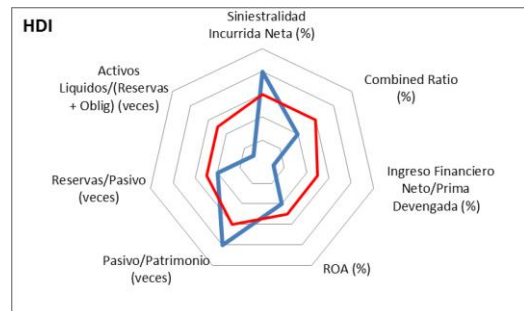
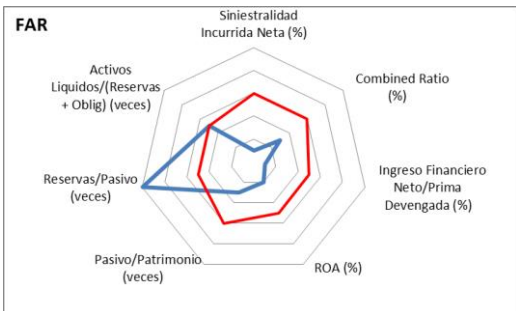
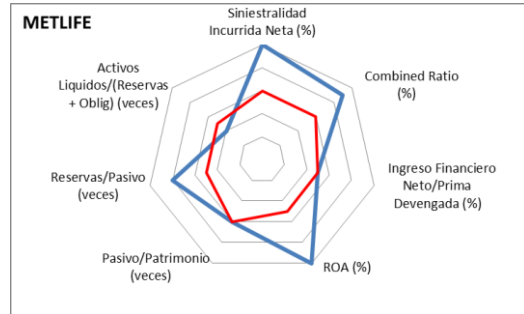
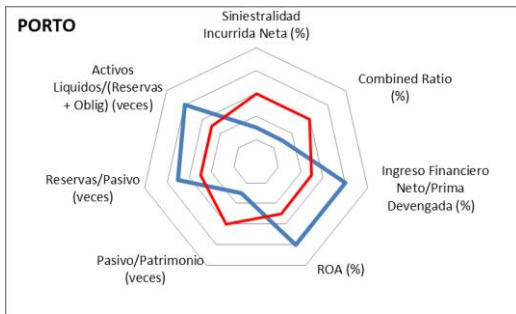
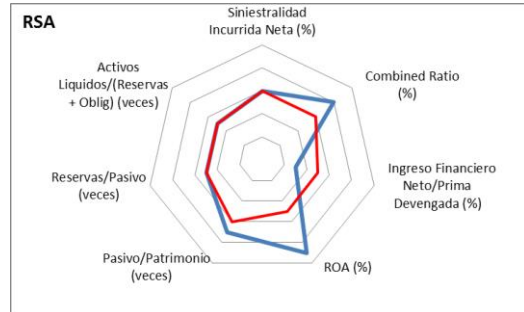
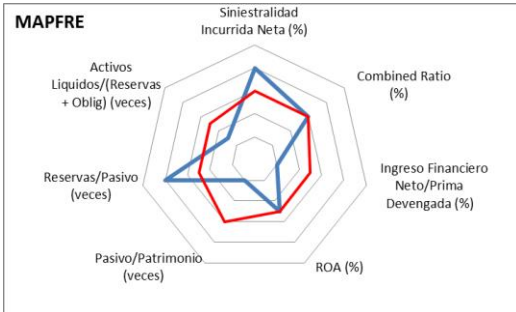
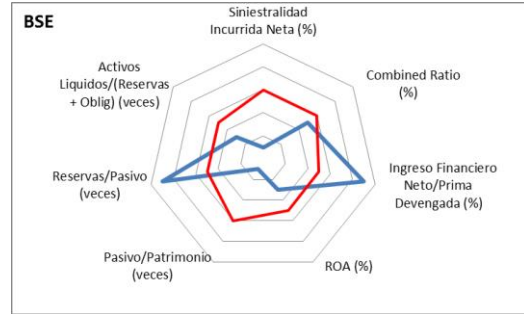
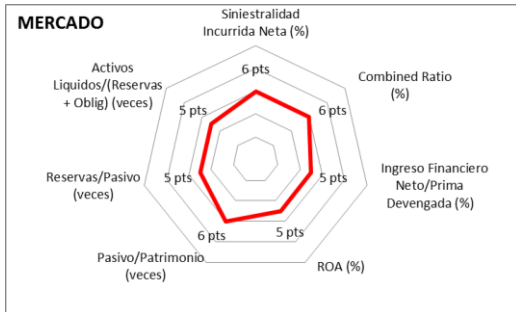
### Capitalización y Apalancamiento

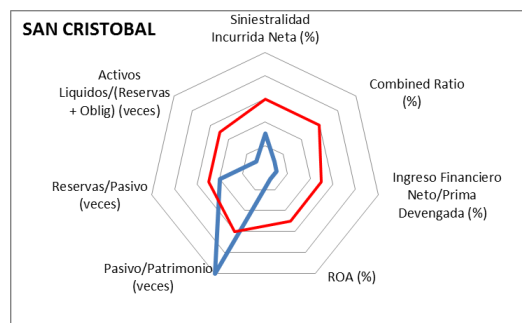
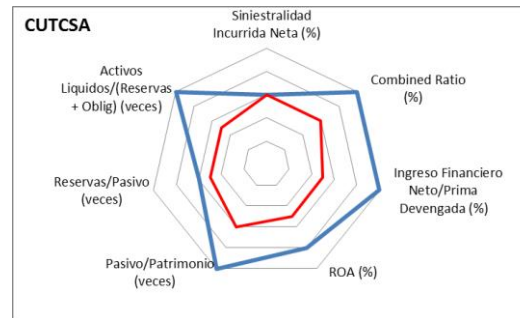
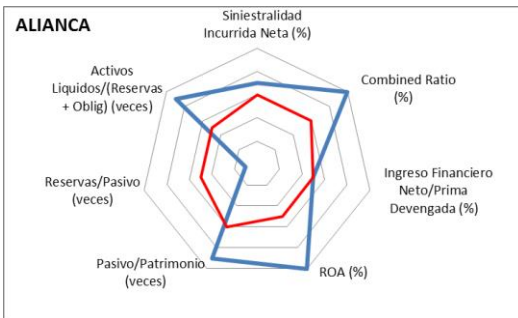
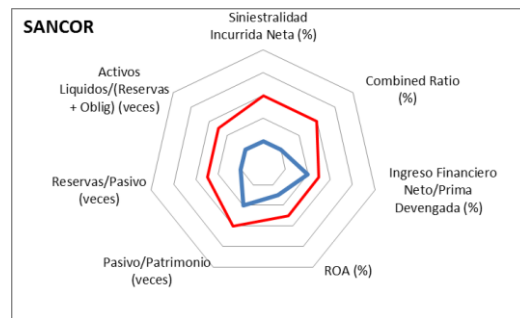
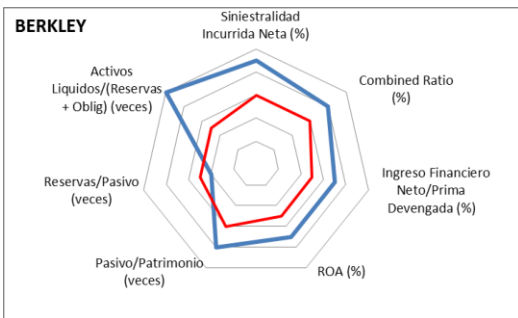
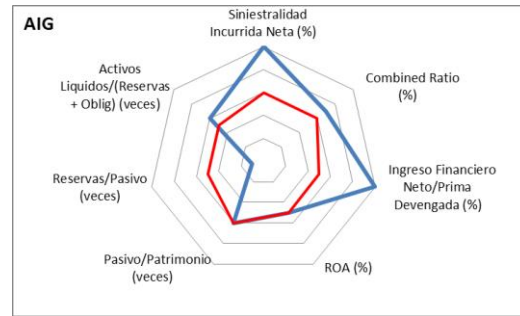
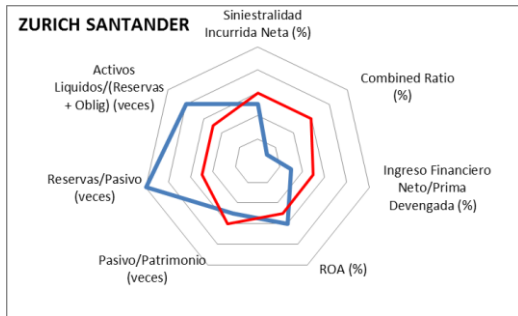
Pasivo/Patrimonio (veces)	5,51	5,35	5,15	4,98	4,31
Reservas/Pasivo (veces)	0,91	0,90	0,91	0,90	0,90
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	0,08	0,00
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	232,12	226,97	221,54	215,84	196,05
Primas/Patrimonio (veces)	2,16	2,13	2,11	2,07	1,97
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	-	-	-	-	-
Patrimonio/Activo (%)	16,99	17,69	16,25	16,71	18,83

### Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,11	1,09	1,12	1,10	1,13
Activos Liq./ (Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,11	1,09	1,12	1,10	1,13
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	1,01	0,98	1,01	0,99	1,01
Inmuebles/Activo Total (%)	3,33	3,63	3,54	3,84	4,10
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	91	98	79	102	100

**Análisis comparativo: Gráficos Radiales**





**Nota:** Los gráficos fueron contruidos tomando la información pública del BCU a dic'14 (último cierre fiscal) de todas las aseguradoras operando en el mercado uruguayo. Se calcularon para los siete ratios los diez percentiles asignando puntajes del 1 al 10 según el desempeño de las entidades en cada caso.