

COMUNICACIÓN SSN 5115

27 ABR 2016

Circular SSN EST 1050

SINTESIS: Evolución del Mercado Asegurador 2015. Corresponde a una exposición de cifras del Mercado Asegurador, que muestran la evolución del mismo en los años recientes desde diversos puntos de vista.

A las Entidades y Personas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Seguros de la Nación:

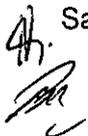
Tengo el agrado de dirigirme a Ustedes con el objeto de remitirles el informe correspondiente a la **Evolución del Mercado Asegurador, correspondiente al período 2005 - 2015.**

El objeto del mismo, es suministrar información estadística que permita, además de dimensionar la importancia del Mercado Asegurador, analizar especialmente su evolución a través del tiempo.

En el **Anexo I** se describen el análisis y las consideraciones generales de la información contenida en la presente Comunicación.

En los **Anexos II y III** se presentan los cuadros, los cuales también se encuentran disponibles en planilla de cálculo en www.ssn.gov.ar dentro de la sección *Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables > Evolución del mercado: últimos 10 años.*

Saludo a Ustedes Atentamente.



Lic. EDGARDO ISAAC PODJARNY
Superintendente de Seguros de la Nación

LA PRESENTE COMUNICACIÓN CONTIENE 1 PÁGINA/S Y 3 ANEXO/S EN 27 PÁGINA/S.
CIRC. ANT. IDENT. N° 9702

Página 1

ANEXO I

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR

Período Julio 2005 - Junio 2015

INTRODUCCIÓN

El objeto de este trabajo es suministrar información estadística que permita, además de dimensionar la importancia del Mercado Asegurador, analizar especialmente su evolución a través del tiempo. La mayor parte de la información se extrae de los Balances Anuales cerrados al 30 de junio de cada año, agregándose también datos provenientes de otras fuentes de esta misma Superintendencia.

Las cifras que se incluyen en los Cuadros adjuntos como Anexo II y III contienen datos agregados correspondientes a todas las entidades que presentaron información en cada uno de los períodos tomados en consideración, haciendo énfasis particular en las transformaciones que el Mercado de Seguros tuvo en estos últimos años.

A partir de este informe se incorpora un Anexo III que contiene cifras del Mercado Reasegurador Local, respecto a cantidad de operadores, intermediación, empleo, cifras globales de los estados contables e indicadores.

Para poder dimensionar y analizar este mercado es necesario anualizar la información presentada debido a la alta incidencia de los operadores extranjeros ya que estos presentan sus Estados Contables Anuales al 31 de diciembre, difiriendo de los operadores nacionales (al 30 de junio). Dicha estimación anual se realiza al 30 de junio.

ACLARACIONES Y CONSIDERACIONES GENERALES

La fuente de información utilizada son los Estados Contables Anuales presentados por las entidades aseguradoras e información complementaria remitida a este organismo en carácter de Declaraciones Juradas.

La suma de los valores de los Cuadros, pueden presentar pequeñas diferencias respecto a los totales debido a los redondeos realizados en los valores originales. Además, las cifras utilizadas pueden sufrir rectificaciones en relación a las publicadas con anterioridad, y se debe tener en cuenta que algunas cifras continúan sujetas a revisión.

Las variables generales utilizadas para el análisis han sido:

- Índice de Precios Internos al Por Mayor (IPIM) a junio de cada año, elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos para ajustar cifras en pesos.
- El valor Poblacional utilizado es el estimado por el INDEC.
- El monto del Producto Bruto Interno se obtiene por la estimación trimestral de dicha variable para los trimestres III y IV de 2014 y I y II del año 2015. Se ha considerado la nueva serie base 2004 elaborada y actualizada por el Banco Central de la República Argentina, lo que implica la modificación de la serie publicada en comunicaciones de ejercicios anteriores.



INDICE DE CUADROS

ANEXO II – MERCADO ASEGURADOR

CUADRO	TÍTULO	CONTENIDO
1	Datos generales del Mercado Asegurador. Evolución Anual.	Cantidad de Aseguradoras, Empleados, Productores, Primas Emitidas netas de Anulaciones e Indicadores de la Producción. Serie 2005 – 2015.
2	a Primas Emitidas Netas de anulaciones - Mercado Asegurador. Evolución Anual a Valores Constantes.	Apertura por Ramo de Actividad. Serie 2005 – 2015.
	b Primas Emitidas Netas de anulaciones - Mercado Asegurador. Evolución Anual a Valores Corrientes.	Apertura por Ramo de Actividad. Serie 2005 – 2015.
3	Estados Contables del Mercado Asegurador - Activo. Evolución y Composición Anual.	Apertura de Cuentas de Inversiones, Créditos y Bienes de Uso. Serie 2005 – 2015.
4	Estados Contables del Mercado Asegurador - Inversiones. Evolución y Composición Anual.	Apertura por Tipo de Colocación (País - Exterior). Estructura, Variación y Composición Porcentual. Serie 2009 – 2015.
5	Estados Contables del Mercado Asegurador - Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados. Evolución y Composición Anual.	Apertura de Deudas, Estado de Resultados y Resultado Técnico. Serie 2005 – 2015.
6	Estados Contables del Mercado Asegurador - Inversiones y Rentabilidad. Evolución y Composición Anual.	Apertura del Resultado Financiero: Renta, Realización y Tenencia. Serie 2009 – 2015.
7	Estados Contables del Mercado Asegurador - Reaseguro Pasivo. Evolución y Composición Anual.	Apertura del Resultado del Reaseguro Pasivo. Serie 2005 – 2015.
8	Estructura porcentual del Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador. Evolución y Composición Porcentual Anual.	Apertura por Ramo, Contrato, Modalidad y Canales. Incidencia internacional. Serie 2005 – 2015.
9	Indicadores de los Estados Contables - Mercado Asegurador. Evolución Anual.	Indicadores de Endeudamiento, Solvencia e Inversión. Serie 2005 – 2015.
10	Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador. Evolución Anual.	Serie 2005 – 2015.
11	Indicadores de Gestión y Costo - Mercado Asegurador. Evolución Anual.	Serie 2005 – 2015.

ANEXO III – MERCADO REASEGURADOR LOCAL

CUADRO	TÍTULO	CONTENIDO
1	Datos generales del Mercado Reasegurador. Evolución Anual.	Cantidad de Reaseguradoras, Intermediarios, Empleados, Primas netas de Anulaciones, Indicadores de la Producción y Primas Cedidas a Retrocesionarios. Cifras Anualizadas. Serie 2010 – 2015.
2	Estados Contables del Mercado Reasegurador. Evolución y Composición Anual.	Evolución y Composición del Activo, Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados. Cifras Anualizadas. Serie 2013 – 2015.
3	Indicadores del Mercado Reasegurador. Evolución y Composición Anual.	Indicadores de Endeudamiento y Solvencia, Inversión, Gestión, Costo, Técnicos y Financieros y de Rentabilidad. Serie 2013 – 2015.



ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR

Para realizar un análisis del Mercado de Seguros a través del tiempo, son muchos los parámetros a los que se puede recurrir, y para tener una idea acabada de los cambios que se van registrando, se debe disponer de información variada que cubra los diversos componentes de dicho mercado.

Por ende, en el presente informe se exponen cifras que permiten ver la trayectoria en el tiempo de algunos de los principales factores que componen este sector. Incluye variables como cantidad de entidades que ofrecen la cobertura de los diversos riesgos, personal que en ella se desempeña, intermediarios que llegan a los asegurables y asegurados y cifras contables y de gestión que muestran la operatoria del Mercado Asegurador Argentino.

Es importante señalar que los valores observados en las series para el año 2008 evidencian una situación aislada dentro del comportamiento general del Mercado Asegurador Argentino, relacionado con la crisis financiera internacional, por lo tanto debe tenerse en cuenta en el análisis de las comparaciones respecto de este período.

Asimismo debe considerarse que las aceleraciones en los niveles de crecimiento registrado en el último período, se explican parcialmente por el contexto macroeconómico.

• Operadores del Mercado

El total de compañías que operaron en el mercado asegurador argentino al 30 de Junio de 2015 asciende a 212, siendo 184 de entidades de seguros y 28 reaseguradoras locales.

Cuadro N° 1: Cantidad de Operadores

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL	193	189	185	184	179	181	181	202	214	213	212
Aseguradoras	192	188	184	183	178	181	181	181	186	185	184
Reaseguradoras Locales	1	1	1	1	1	0	0	21	28	28	28

ASEGURADORAS

El total de entidades aseguradoras existentes al 30 de Junio de 2015 asciende a 184, de las cuales 16 se desempeñan en Seguros de Retiro, 37 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Previsional, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 15 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 111 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).

Su evolución durante el período 2005-2015, que puede observarse en detalle en el Cuadro N° 1 Anexo II, registra una tendencia descendente hasta 2009 debido a diferentes medidas, que tendieron a lograr un mercado de mayor competencia, transparencia y solvencia.

En 2010 y 2013 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 compañías de Retiro.



REASEGURADORAS LOCALES

Desde la implementación del Nuevo Marco Normativo (2011) los operadores que conforman esta actividad se han mantenido invariantes a partir del año 2013. Actualmente operan 28 reaseguradoras locales. La composición del mercado está formada por 19 entidades nacionales y 9 sucursales de entidades extranjeras. Por otra parte, 4 entidades aseguradoras están autorizadas a operar en reaseguro activos. El mercado reasegurador se complementa con 77 Reaseguradoras Admitidas (Cuadro N° 1 Anexo III).

• 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 alcanzan los 31.600 agentes.

Cuadro N° 2: Intermediación

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL	25.290	25.534	27.250	23.055	24.266	23.377	23.636	25.570	27.872	28.554	31.599
Productores Asesores	25.257	25.504	27.223	23.026	24.230	23.342	23.602	25.539	27.849	28.534	31.578
Intermediarios de Reaseguro	33	30	27	29	36	35	34	31	23	20	21

Los "intermediarios" entre las aseguradoras y los usuarios, son los Productores - Asesores de Seguros, quienes 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 2015 los Productores individuales eran 31.016, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a 562.

La evolución para el período 2005 - 2015, muestra un comportamiento oscilante hasta 2010. A partir de 2011 se registra un continuo crecimiento de un 6% promedio. (Cuadro N° 1 Anexo II).

La intermediación en el mercado reasegurador se mantiene estable durante los últimos 3 años, observándose una caída importante, mayor al 25%, producto de la nueva gestión reaseguradora. (Cuadro N° 1 Anexo III).

• Personal

La cantidad de empleados registrados en el mercado asegurador alcanza las 30.430 vacantes, mostrando una tendencia creciente en toda la serie.

Cuadro N° 3: Nivel de Empleo

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL	22.707	22.969	24.586	25.811	25.637	26.457	27.463	28.625	29.605	29.901	30.430
Aseguradoras	22.707	22.969	24.586	25.811	25.637	26.457	27.463	28.625	29.528	29.791	30.301
Reaseguradoras Locales	---	---	---	---	---	---	---	---	77	110	129



La cantidad de empleados de las aseguradoras registra un paulatino incremento a partir de 2005 (Cuadro N° 1 Anexo II), alcanzando en 2015 los 30.300 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 dos tercios su planta desde el inicio de la actividad.

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).

En el caso de las Reaseguradoras Locales se puede observar que va mejorando el promedio de empleo por entidad, marcando un incipiente desarrollo del negocio. (Cuadro N° 1 Anexo III).

• **Producción e Incidencia Económica de la Actividad**

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 2015, la producción total del mercado supera los 164 mil millones de pesos, creciendo casi un 24% respecto del año anterior. Claramente se observa un nuevo momento de expansión tras la fuerte desaceleración registrada en el 2014, dónde se registró un crecimiento de tan sólo el 7,4% respecto a 2013.

Cuadro N° 4a: Primas Emitidas

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
TOTAL	123.587	132.758	164.444
Variación Porcentual		7,42	23,87
Aseguradoras	116.731	123.486	153.322
Variación Porcentual		5,79	24,16
Reaseguradoras Locales	6.856	9.272	11.122
Variación Porcentual		35,24	19,95

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 así como la productividad por empleado que genera el sector.

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

- **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 2015 supera los \$ 3.555 por habitante, que alcanza un nivel récord para la serie.



Cuadro N° 4b: Nivel de Actividad

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Producción / PBI (%)	2,17	2,07	2,08	2,01	2,07	2,10	2,19	2,35	2,79	3,03	3,34
Gasto per Cápita (\$)	1.191	1.249	1.415	1.553	1.678	1.708	2.023	2.339	2.766	2.894	3.555
Productividad (miles \$)	1.989	2.086	2.233	2.360	2.596	2.634	3.039	3.411	4.175	4.440	5.404

- 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 2015 el 3,34% (incluye la actividad de seguros y reaseguros local).

- La productividad, calculada por empleado para las dos actividades y a valores constantes, alcanza casi los 5,5 millones de pesos, aumentando un 25% su volumen respecto del año anterior.

ASEGURADORAS

La producción del **Mercado Asegurador**, ascendió a los 153 mil millones de pesos de los cuales más del 82% corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto a los Seguros de Personas. Esta caída pronunciada en éstos últimos, se debe fundamentalmente al cambio de Sistema de Jubilaciones y Pensiones (2009).

Los Seguros Automotores encabezaron la Producción de Seguros Patrimoniales y Mixtos alcanzando prácticamente los 55 mil millones de pesos (un 23% más respecto a 2014), seguido por el ramo Riesgos del Trabajo con un volumen producido de más de 43 mil millones de pesos.

Respecto a los seguros de Personas, la principal operatoria se registró en el ramo Vida colectivo, con una operatoria que alcanzó los 17,6 mil millones de pesos y se incrementó un 17% respecto a 2014.

La evolución de la Producción por ramos a valores constantes en el mercado asegurador de 2015 se incluye en el Cuadro N°2 del Anexo II.

REASEGURADORAS LOCALES

En el caso del **Mercado Reasegurador Local** la Producción ha registrado para este ejercicio operaciones por más de 11.100 millones de pesos, creciendo más de un 135% desde el año 2013 y evidenciando el desarrollo de este nuevo Mercado.

- **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 de casi 230 mil millones de pesos y un Pasivo cercano a los 183 mil millones, que reflejan un Patrimonio Neto total superior a los 46,6 mil millones. Toda la estructura muestra un incremento del orden del 16% respecto a 2014.



Cuadro N° 5: Estados Patrimoniales

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
ACTIVO			
TOTAL	178.212	196.463	229.468
Aseguradoras	173.493	190.155	221.699
Reaseguradoras Locales	4.718	6.309	7.769
PASIVO			
TOTAL	143.604	156.637	182.840
Aseguradoras	140.055	152.022	177.384
Reaseguradoras Locales	3.550	4.615	5.456
PATRIMONIO NETO			
TOTAL	34.607	39.827	46.628
Aseguradoras	33.439	38.133	44.314
Reaseguradoras Locales	1.168	1.694	2.313

Las **Inversiones** constituyen el rubro más importante del Activo con una participación superior al 70% a través del tiempo. El mercado en 2015 invirtió un volumen de 168,8 mil millones de pesos, un 19 % más que en 2014.

Cuadro N° 6a: Inversiones

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
TOTAL	125.686	141.826	168.797
Aseguradoras	123.462	138.368	163.743
Reaseguradoras Locales	2.225	3.458	5.054

Los resultados de la política de repatriación de capitales se plasman para el cierre del presente ejercicio económico en un 99,65% de colocaciones en el país.

Cuadro N° 6b: Repatriación de Inversiones

En porcentaje	2013	2014	2015
TOTAL	100	100	100
En el país	99,54	99,55	99,65
En el Exterior	0,46	0,45	0,35

Por otra parte, un 14,7% del Total invertido se encuentran orientadas a la economía real. La demanda de los mismos es de casi los 25 mil millones de pesos, duplicando así los valores desde su aplicación.

Cuadro N° 7a: Inversiones Productivas

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
Oferta Total	26.617	25.833	37.736
Demanda Total	12.867	18.632	24.910
Incidencia (%)	48,34	72,13	66,01
Afectación (%)	10,24	13,14	14,76

La cantidad de instrumentos ofrecidos estipulados bajo el Inciso K conto en el mes de junio con 45 obligaciones negociables, 31 fideicomisos, 19 fondos comunes de inversión de PyMES, 9 fondos de comunes de inversión de Infraestructura y una acción. Los montos ofertados, crecieron un 46% superando los 37,7 mil millones de pesos en su conjunto, que se traduce en una capacidad de demanda de 66%, frente al 48% existente en el año 2013.

Cuadro N° 7b: Inversiones Productivas

Cantidad de Instrumentos	2013	2014	2015
Oblig. Negociables	36	39	45
Fideicomisos Financieros	16	22	31
Acciones	1	1	1
FCI - PYME	18	19	19
FCI - Infraestructura	8	9	9

Los sectores productivos que reciben más financiamiento son Petróleo y Gas (principalmente YPF, en obligaciones negociables) con 10.967 millones de pesos, Fondos Comunes de inversión-Infraestructura 8.109 millones de pesos y Fondos Comunes de inversión-Pymes 4.446 millones de pesos.

Cuadro N° 7c: Sectores Productivos Financiados

En millones de \$ constantes	2015	
TOTAL	24.910	100
Subtotal Sectores	12.317	49,45
Agricultura y Ganadería	140	1,13
Alimentos y Bebidas	24	0,19
Construcción	226	1,83
Desarrollo de Software	0	0,00
Fabricación de bs. de uso/capital	109	0,88
Financiamiento	63	0,51
Infraestructura	342	2,77
Leasing de Bienes de Capital	119	0,97
Metafúrgica y Siderúrgica	318	2,59
Petróleo y Gas	10.967	89,04
Química y Petroquímica	2	0,01
Servicios Médicos	8	0,07
Subtotal FCI	12.555	50,40
Infraestructura	8.109	84,59
Pymes	4.446	35,41
Cheques de Pagos Ofertados	37	0,15

Las Deudas constituyen el principal componente del Pasivo, superando en este ejercicio los 111 mil millones de pesos. Esto representa un 61% del total en el Activo y sufrió un incremento global del 22% respecto a 2014.

Cuadro N° 8a: Deudas

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
TOTAL	81.826	91.517	111.702
Aseguradoras	79.120	87.896	107.437
Reaseguradoras Locales	2.707	3.621	4.265

Las deudas de las entidades aseguradoras representan un 96% del total, mientras las reaseguradoras locales solo representan un 4%. Los mayores componentes de las mismas son las Deudas con Asegurados, (75% del Mercado Asegurador), las Deudas con retrocesionarios (60% del Mercado Reasegurador Local) y con entidades cedentes y retrocedentes (28% del mismo).

Cuadro N° 8b: Estructura de las Deudas

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015	
TOTAL	81.826	91.517	111.702	
Aseguradoras	79.120	87.896	107.437	96,18%
^c / Asegurados	59.079	64.784	80.633	75,05%
Otras Deudas	20.040	23.112	26.804	24,95%
Reaseguradoras Locales	2.707	3.621	4.265	3,82%
^c / Cedentes - Retroced.	490	832	1.194	28,00%
^c / Retrocesionarios	1.965	2.375	2.574	60,35%
Otras Deudas	252	414	497	11,65%

En cuanto a los Resultados se continúa observando una tendencia positiva en el ejercicio económico 2015, aunque algo suavizada respecto a 2014, alcanzando los 11.750 millones de pesos.

Este superávit es el fruto de los 24 mil millones de pesos de ganancias financieras que permiten revertir las pérdidas técnicas del orden de los 3.500 millones. Cabe destacarse que estas pérdidas se redujeron en un 31% respecto a 2014.

Cuadro N° 9: Estados de Resultado

En millones de \$ constantes	2013	2014	2015
RESULTADO DEL EJERCICIO			
TOTAL	6.436	11.960	11.750
Aseguradoras	6.494	11.648	10.942
Reaseguradoras Locales	-58	311	808
RESULTADO TÉCNICO			
TOTAL	-7.954	-11.505	-7.864
Aseguradoras	-7.763	-11.421	-8.394
Reaseguradoras Locales	-190	-84	530
RESULTADO FINANCIERO			
TOTAL	16.929	27.685	24.210
Aseguradoras	16.795	27.116	23.499
Reaseguradoras Locales	134	569	711



ASEGURADORAS

A continuación se expresan las cifras correspondientes al Mercado Asegurador. Dicho desarrollo se encuentra en el Anexo II del presente trabajo.

El **Activo** asciende a los 221,7 mil millones de pesos al cierre del ejercicio 2015, incrementándose respecto al ejercicio anterior un 16,5%, mientras que el **Pasivo** supera los 177 mil millones de pesos y el **Patrimonio Neto** supera los 44 mil millones de pesos, con la misma tasa de crecimiento representando a un 20% del Activo. (Cuadros N° 3 y N° 5 del Anexo II).

Las Inversiones representan más del 73 % del total de los Activos para 2015, dicha participación fue aumentando considerablemente desde hace una década como resultado de políticas impuestas desde la SSN. El segundo rubro en importancia lo constituyen los Créditos, con más del 21% del Activo aumentando su participación paulatinamente hasta 2010, y estabilizando sus montos en estos últimos años.

El componente principal de las Inversiones dentro del **Mercado Asegurador** son los Títulos Públicos, que constituyen para el 2015 más del 43% del total de las mismas.

Los Fondos Comunes de Inversión son un instrumento en constante crecimiento ya que para este ejercicio económico implica un 25% del total y prácticamente duplicó su monto en los últimos 2 años y aumentó su participación porcentual en 9 puntos desde 2011.

Asimismo debe mencionarse la incipiente y sostenida baja desde el año 2013 de otras colocaciones tales como: Depósitos a Plazo, Fideicomisos Financieros y Préstamos.

Durante el año 2015 las inversiones en el exterior solo representaron un 0,3% del total.

Dentro del Mercado Asegurador, el Pasivo ascendió a los 177 mil millones de pesos, incrementándose en más de un 16% respecto al año 2014.

El componente principal del Pasivo son, las Deudas con Asegurados, con un 45% del mismo seguido por los Compromisos Técnicos que treparon a los 64 mil millones de pesos, y representaron un 36% del Pasivo.

El Resultado del Ejercicio del **Mercado Asegurador** (Cuadro N° 5 del Anexo II), si bien operó con una pequeña baja respecto al año 2014, logró superar el umbral de los 10 mil millones de pesos evidenciando el momento auspicioso del sector.

El resultado de este superávit es de una atenuación de las pérdidas técnicas del orden de los 3 mil millones de pesos reduciendo a este déficit en un 26% respecto a 2014.

Por otro lado el Resultado Financiero mantiene su importancia dentro del Estado de Resultados al ascender a los 23,5 mil millones de pesos.

Para finalizar este desarrollo del Mercado Asegurador, se analizan algunos indicadores del mismo, calculados con las cifras que describen la operatoria y gestión de las mismas. Se los presenta orientados a variados aspectos de la actividad aseguradora (solventía, liquidez, patrimonio, etc.). Estas cifras están presentadas en los Cuadros N° 9 a 11 inclusive dentro del Anexo II.



REASEGURADORAS LOCALES

El nuevo marco regulatorio del Mercado Reasegurador Local ha permitido incorporar cifras del mismo a partir del presente informe. Esta información puede analizarse en el Anexo III de este trabajo.

El Activo asciende a 7.800 millones de pesos en el ejercicio 2015, un 40% más que en 2014, mientras que el Pasivo es de 5.455 millones de pesos con un incremento del 35%. Esta situación lleva a que el Patrimonio Neto supere los 2.313 millones de pesos en el 2015, que representa un 30% del Activo y muestre un crecimiento de casi 3 veces respecto al año 2013.

Dentro del Activo, las Inversiones representan las dos terceras partes del mismo y los créditos un 30% (Ver Cuadro N°2 del Anexo III).

El **Mercado de Reaseguros** muestra un importante crecimiento en estos Activos, ya que desde la implementación del nuevo marco regulatorio a partir del año 2013 se triplicó el volumen de operaciones superando los 5 mil millones de pesos.

El Pasivo dentro del nuevo mercado de Reaseguros superó los 5.400 millones de pesos, representando de esta manera a más del 41% del activo.

El principal componente del Pasivo son los Deudas que componen el 78% del total. Dentro de ellas, las Deudas con Retrocesionarios representan el 60% de las mismas.

Con respecto a los resultados, se observa en 2015 y fruto de la nueva regulación de la actividad, un Resultado Técnico positivo de más de 530 millones de pesos, revertiendo la tendencia de los últimos periodos.

El Resultado de la Estructura Financiera ha aumentado exponencialmente incrementando sus ganancias de 134 millones de pesos logrados en 2013, a 710 millones de pesos alcanzados en el presente ejercicio, logrando en consecuencia un resultado positivo récord del orden de los 808 millones de pesos.

• **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. 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 como así los indicadores de inversión no muestran grandes variaciones respecto a los últimos años.

Dentro de los indicadores de rentabilidad se observan cifras más suavizadas respecto a la operatoria observada en una atenuación de las pérdidas técnicas y a los buenos resultados financieros logrados.

El Pasivo en relación al Patrimonio Neto es de 4 veces manteniéndose constante desde el año 2007 a la fecha.

Los indicadores de liquidez, ya sea que consideren o no los inmuebles sujetos a renta, y el índice de cobertura tampoco muestran grandes fluctuaciones para estos años, al igual que las Deudas y Compromisos Técnicos respecto del Patrimonio.

En los Indicadores de Inversión, los niveles mantienen una tendencia estable, mientras que por otro lado, los Inmuebles van perdiendo lentamente lugar con respecto a las Inversiones.

Según puede observarse en los Indicadores de Gestión en el Cuadro N°11 del Anexo II, la Siniestralidad se redujo en casi 3 puntos respecto al año 2014 alcanzando el 64,5%.

Los indicadores de gastos, si bien no se registran grandes movimientos, en los últimos años se ha registrado un constante descenso de sus volúmenes paulatinamente desde el año 2012 a la fecha.

REASEGURADORAS LOCALES

Se observa una mejora respecto a los indicadores de endeudamiento y solvencia respecto del año 2013. Esto puede explicarse por el crecimiento más acelerado del Patrimonio Neto.

La participación de las inversiones en el activo continúa incrementándose considerablemente durante 2015, superando el 65% del Activo, y creciendo 11 puntos porcentuales respecto al 2014.

Respecto a los índices de gestión, el nivel de retrocesión continúa disminuyendo ubicándose por debajo del 62%, ello implica un incremento de la retención de 1.3 puntos porcentuales respecto a 2014, indicando una mayor consolidación del nuevo mercado.

La Siniestralidad obtuvo una baja de 17 puntos respecto al año 2014, ubicándose en un 53% durante 2015. El índice de recupero de siniestros para este año, supera el 76%, mostrando una continua mejora desde el 2013.

Si bien los gastos aumentan respecto a años anteriores a raíz de una mayor operatoria de la actividad y el establecimiento del mercado, solamente alcanzan al 11.3% de las primas emitidas. Por otra parte, los gastos a cargo del retrocesionario representan casi un 42% del total de los gastos de producción y explotación.

Los índices de Resultado Técnico presentan una evolución positiva y revierten el déficit en 2015, siendo el índice respecto a las primas netas devengadas del 13,5%. Por otra parte el resultado financiero sigue arrojando tasas positivas y para el mismo período alcanza el 18%, producto de ello, se observa una tendencia alcista en todos los índices de rentabilidad, alcanzando el ROE un nivel de casi el 35%, poniendo en evidencia la solvencia a la actividad Reaseguradora Local.

ANEXO II

Datos Generales del Mercado Asegurador

Evolución Anual

Cuadro N° 1

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cantidad de Aseguradoras											
Total	192	188	184	183	178	181	181	181	186	185	184
de Retiro	23	23	23	22	21	21	21	19	19	18	16
de Vide	50	45	46	44	38	38	37	35	37	37	37
Riesgos del Trabajo	15	16	14	14	15	17	16	16	17	15	15
Transporte Público Pasajeros	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Patrimonietes o Mixtas	99	99	96	98	99	100	102	106	108	110	111
Cantidad de Entidades Revocadas	2	5	5	3	7	1	2	4	1	4	3
Cantidad de Empleados											
Total	22.707	22.969	24.586	25.811	25.637	26.457	27.463	28.625	29.528	29.791	30.301
Pianta Permanente	22.179	22.282	23.573	24.943	25.088	25.863	27.095	28.190	28.952	29.259	29.936
Personal Temporario	528	687	1.013	868	549	594	368	435	576	532	365
Personal Promedio por Entidad	118	122	134	141	144	146	152	158	159	161	165
Cantidad de Productores / Asesores de Seguros											
Personas Fisicas	24.870	25.095	26.803	22.632	23.788	22.892	23.132	25.031	27.304	27.970	31.016
Personas Juridicas	387	409	420	394	442	450	470	508	545	564	562
Primas Emitidas netas de Anuaciones											
Valores Corrientes en millones de \$	12.728	14.940	18.714	23.614	27.504	33.273	44.875	59.388	80.626	108.913	153.322
Valores Constantes en millones de \$ ¹	45.170	47.905	54.904	60.902	66.550	69.675	83.453	97.628	116.731	123.486	153.322
Indicadores de la Producción											
Posos per Cápita a Valores Corrientes	335,60	394,37	488,91	610,17	696,03	818,78	1.090,76	1.423,05	1.910,45	2.552,49	3.554,71
Posos per Cápita a Valores Constantes ¹	1.191,00	1.248,99	1.415,49	1.552,60	1.677,63	1.708,20	2.022,54	2.339,33	2.765,94	2.894,01	3.554,71
Crecimiento Porcentual		4,87	13,33	9,69	8,05	1,82	18,40	15,66	18,24	4,63	22,83
% de Producción en relación al PBI	2,17	2,07	2,08	2,01	2,07	2,10	2,19	2,35	2,64	2,82	3,11
Crecimiento en Puntos Porcentuales		-0,10	0,01	-0,06	0,05	0,03	0,08	0,17	0,28	0,18	0,29
Productividad por Empleado en miles de \$ ¹	1.989,26	2.085,62	2.233,13	2.359,55	2.595,85	2.633,52	3.038,74	3.410,58	3.953,23	4.145,08	5.059,96
Crecimiento Porcentual		4,84	7,07	5,66	10,01	1,45	15,39	12,24	15,91	4,85	22,07

¹ Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.



**SUPERINTENDENCIA DE
SEGUROS DE LA NACIÓN**



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador
Evolución Anual a Valores Constantes

Cuadro N° 2a

RAMOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTALES	45.170.594.466	47.904.589.568	54.903.855.796	60.982.458.536	66.549.797.665	69.674.990.773	83.452.958.577	97.627.815.640	116.738.983.834	123.486.042.161	153.321.809.497
Seguros de Daños Patrimoniales	29.025.942.320	32.680.454.348	37.423.813.936	43.359.513.389	51.569.770.587	55.829.320.228	66.928.455.627	77.567.378.928	93.548.767.263	99.239.262.600	125.029.339.443
Incendio	2.332.100.650	2.376.481.214	2.409.831.902	2.533.333.189	2.844.112.103	3.116.323.150	3.202.319.725	3.186.527.799	3.810.375.545	4.384.065.457	5.231.528.064
Combinado Familiar	1.570.459.718	1.688.055.001	1.869.984.473	2.170.531.949	2.665.264.329	2.906.257.587	3.358.474.910	3.905.982.941	4.546.133.844	4.748.432.112	6.006.359.823
Vehículos Automotores	14.009.968.336	14.935.222.914	16.641.474.623	19.669.386.110	23.878.253.948	25.376.912.691	29.316.713.179	34.008.275.622	40.454.527.476	44.437.990.597	54.903.232.773
Transporte Público Pasajeros	182.571.981	179.163.816	177.482.807	169.079.944	186.885.960	194.860.553	206.579.534	238.811.266	268.046.343	276.051.989	351.796.769
Riegos del Trabajo	5.448.298.509	7.634.883.402	9.288.733.020	10.860.982.671	13.613.560.647	15.483.464.999	20.680.416.945	25.234.050.868	31.613.573.173	31.954.876.387	43.654.401.923
Granizo	945.858.571	989.167.379	1.331.365.312	1.943.690.899	1.624.283.313	1.693.374.044	2.120.985.787	1.878.197.881	2.453.700.282	2.475.851.127	2.067.951.895
Responsabilidad Civil	1.176.262.336	1.152.722.648	1.218.463.467	1.196.724.830	1.493.149.358	1.543.540.352	1.604.141.727	1.730.854.032	2.021.358.928	2.018.466.801	2.361.572.134
Robo	299.301.300	267.873.298	319.160.626	317.262.006	440.777.007	488.188.612	613.777.115	682.788.032	837.435.185	984.215.255	982.728.370
Caución	759.130.283	913.927.355	1.102.645.901	1.217.760.965	1.353.218.059	1.261.847.141	1.479.076.659	1.637.917.492	1.716.460.618	1.763.474.338	1.985.247.351
Crédito	44.297.048	52.590.768	60.638.648	70.004.061	100.150.558	122.028.310	153.821.850	142.167.404	145.350.065	168.363.292	201.551.949
Accidentes a Pasajeros	913.019	888.682	802.180	1.164.657	4.672.740	8.757.316	14.291.141	21.698.478	42.413.469	78.630.527	113.065.282
Aeronavegación	290.365.700	239.046.602	254.980.564	201.955.613	240.498.444	270.288.667	277.917.921	250.040.207	273.234.558	272.063.759	312.614.822
Técnico	433.814.766	461.606.322	673.259.320	729.591.907	818.423.521	942.315.129	927.964.042	1.082.684.558	1.096.160.078	1.089.741.117	1.622.077.885
Transporte Cascos	164.729.428	181.028.648	200.177.072	186.501.403	200.551.761	212.256.533	200.225.440	192.392.571	211.388.285	211.123.942	252.212.086
Transporte Mercaderías	864.648.491	877.217.672	948.459.756	1.064.813.443	1.115.398.704	1.002.308.211	1.230.140.571	1.362.049.556	1.348.043.938	1.338.358.182	1.489.725.767
Otros Riesgos	503.222.185	730.578.421	828.344.271	1.026.729.662	989.570.134	1.195.596.925	1.541.609.179	2.011.923.425	2.682.565.477	3.037.537.718	3.493.272.550
Seguros de Personas	16.144.652.145	15.224.135.219	17.480.041.858	17.542.945.228	14.988.027.088	13.845.668.554	16.524.582.958	20.060.444.712	23.190.136.571	24.248.779.508	28.292.470.854
Accidentes personales	682.604.206	782.741.731	1.004.080.783	1.172.487.679	1.392.944.822	1.623.624.767	1.998.542.359	2.506.459.383	2.965.207.363	3.052.025.273	3.334.842.542
Seguros de Vida	8.281.274.643	9.520.307.329	11.498.927.382	10.844.836.150	10.470.137.995	10.786.844.769	12.874.972.324	15.529.899.366	17.828.709.642	18.994.326.664	22.323.535.458
Salud	56.048.258	58.081.318	59.758.236	72.448.388	91.473.620	114.828.600	154.192.874	211.224.682	267.281.739	267.471.843	315.268.638
Vida Individual	1.108.235.478	1.261.470.891	1.512.700.243	1.602.459.703	1.806.719.428	2.018.714.776	2.418.789.770	2.409.022.808	2.855.050.578	3.048.816.122	3.550.867.360
Vida Colectivo	3.719.200.316	4.269.513.701	5.072.670.330	6.400.759.062	8.022.218.827	8.062.622.952	9.606.954.050	12.134.523.593	14.194.603.771	14.948.430.698	17.599.600.237
Vida Previsional	2.872.817.091	3.564.144.248	4.438.459.713	2.316.378.607	1.702.361	-1.141	0	0	0	-46	0
Sepelio Individual	40.172.340	41.875.627	47.133.761	55.288.556	65.674.137	70.132.789	81.863.304	91.790.431	93.411.775	91.106.267	113.572.791
Sepelio Colectivo	304.801.158	325.221.543	360.205.099	397.501.834	482.348.623	520.546.793	613.172.225	683.337.852	618.361.780	638.501.722	744.228.424
Seguros de Retiro	7.260.773.296	4.921.086.159	4.985.033.693	5.525.621.399	3.116.944.281	1.435.191.017	1.650.988.267	2.024.085.963	2.396.219.566	2.200.427.623	2.634.092.062
Retiro Individual	147.665.390	105.059.367	98.411.430	135.851.012	104.496.528	93.665.520	81.858.051	113.584.609	103.037.785	118.020.909	105.859.943
Retiro Colectivo	671.841.126	794.934.017	883.015.704	1.026.152.713	1.085.772.902	1.014.193.723	1.330.970.366	1.724.493.951	2.189.808.033	2.077.427.714	2.527.022.486
Rentas Vitalicias y Periódicas	6.441.266.780	4.021.092.775	3.993.606.559	4.363.617.675	1.926.674.851	327.331.774	228.159.851	186.007.403	103.373.748	4.979.000	1.209.633

Nota: Los datos se encuentran expresados en pesos de Junio de 2015.

Handwritten signature or initials



**SUPERINTENDENCIA DE
SEGUROS DE LA NACIÓN**



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador
Evolución Anual a Valores Corrientes

Cuadro Nº 2b

Ramos	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTALES	12.728.348.507	15.126.925.966	18.963.941.914	23.934.549.817	27.610.870.117	33.396.843.769	45.006.258.981	59.388.331.758	80.626.466.784	108.913.424.013	153.321.809.497
Seguros de Daños Patrimoniales	8.179.044.663	10.318.957.024	12.926.287.661	17.040.205.868	21.395.801.147	26.760.295.653	36.094.579.012	47.185.289.644	64.608.953.730	87.528.012.903	125.029.339.443
Incendio	657.148.532	750.381.475	832.362.528	995.595.102	1.179.994.720	1.493.726.388	1.727.014.037	1.938.408.320	2.631.840.474	3.866.718.458	5.231.528.064
Combinado Familiar	442.530.342	533.008.716	645.897.750	853.014.908	1.105.792.501	1.393.037.063	1.811.228.675	2.376.062.695	3.140.031.451	4.188.068.475	6.006.359.823
Vehículos Automotores	3.947.784.209	4.715.843.966	5.748.010.837	7.730.031.152	9.906.857.591	12.163.746.284	15.810.530.966	20.687.697.885	27.942.091.671	39.193.852.437	54.903.232.773
Transporte Público Pasajeros	51.445.854	56.571.543	61.305.501	66.448.095	77.537.185	93.401.209	111.408.537	145.272.150	198.954.674	243.475.026	351.796.769
Riesgos del Trabajo	1.535.243.072	2.410.738.630	3.208.353.783	4.268.345.434	5.648.135.200	7.421.585.996	11.152.968.238	15.350.217.298	21.835.611.853	28.183.873.594	43.654.401.923
Granizo	266.527.764	312.332.735	459.857.219	763.866.809	673.899.503	811.673.685	1.143.849.628	1.143.141.579	1.694.779.855	2.183.675.329	2.067.951.895
Responsabilidad Civil	331.451.847	363.975.829	420.860.613	470.310.571	619.493.288	739.854.901	865.115.141	1.052.902.114	1.396.160.084	1.780.267.039	2.361.572.134
Robo	84.338.302	84.581.843	110.238.953	124.683.362	182.874.135	238.793.424	331.010.575	415.355.355	578.419.578	868.067.772	982.728.370
Caución	213.910.729	288.575.459	380.856.909	478.577.732	561.437.140	604.832.773	797.667.432	996.367.549	1.185.565.694	1.555.366.299	1.985.247.351
Crédito	12.482.197	16.605.701	20.944.754	27.511.462	41.551.502	58.491.016	82.956.268	86.482.371	100.393.827	148.494.699	201.551.949
Accidentes a Pasajeros	257.274	280.604	277.075	457.708	1.938.675	4.676.909	7.707.226	13.189.480	29.295.140	69.351.319	113.065.282
Aeronavegación	81.820.394	75.478.785	88.070.984	79.368.170	99.780.488	129.555.664	149.881.396	152.102.868	188.724.119	239.957.448	312.614.822
Técnico	122.242.038	145.753.659	232.545.610	286.728.225	339.970.927	451.673.625	500.451.880	658.611.783	757.121.818	961.140.501	1.622.077.885
Transporte Cascos	46.418.109	57.160.369	69.141.708	73.294.695	83.206.994	101.739.508	107.981.768	117.035.025	146.006.670	186.209.154	252.212.086
Transporte Mercaderías	243.644.067	276.984.260	327.600.593	418.469.648	462.768.180	480.429.709	663.415.966	828.552.713	931.098.931	1.180.418.205	1.489.725.767
Otros Riesgos	141.799.935	230.682.452	319.961.844	403.502.795	410.563.118	573.077.499	831.391.279	1.223.880.459	1.852.857.891	2.679.077.148	3.493.272.550
Seguros de Personas	4.549.303.844	4.807.068.942	6.037.654.253	6.894.343.949	6.215.068.970	6.636.548.116	8.911.679.969	12.203.042.114	16.017.513.054	21.385.411.110	28.292.470.054
Accidentes personales	192.346.909	247.153.182	346.812.248	460.785.417	577.919.391	778.241.229	1.077.815.772	1.524.713.427	2.048.079.687	2.691.855.023	3.334.842.542
Seguros de Vida	2.319.987.559	3.006.067.210	3.968.997.737	4.261.999.882	4.343.959.416	5.170.386.350	6.943.484.673	9.447.049.590	12.314.355.655	16.752.801.467	22.323.535.450
Salud	15.793.500	18.339.360	20.640.658	28.472.078	37.951.524	55.040.027	83.156.416	128.490.855	184.612.485	235.907.425	315.266.638
Vida Individual	312.282.970	398.313.432	522.490.800	629.763.601	749.590.490	967.617.088	1.304.455.596	1.465.441.430	1.833.853.249	2.689.024.584	3.550.867.360
Vida Colectivo	1.048.010.954	1.348.112.481	1.752.114.202	2.515.486.079	3.328.341.329	3.864.603.278	5.181.039.347	7.381.596.199	9.804.265.296	13.184.362.728	17.599.600.237
Vida Provisional	837.692.141	1.125.389.841	1.533.056.121	910.332.366	706.293	-547	0	0	0	-41	0
Sepelio Individual	11.319.921	13.222.362	16.280.130	21.728.297	27.247.567	33.616.282	44.148.957	55.837.371	64.519.858	80.354.794	113.572.791
Sepelio Colectivo	85.888.074	102.689.733	124.415.826	156.217.461	200.122.213	249.510.222	330.684.357	415.683.735	427.104.767	563.151.977	744.228.424
Seguros de Retiro	2.045.969.375	1.553.848.550	1.721.844.268	2.171.558.650	1.293.190.163	687.920.537	890.379.524	1.231.279.097	1.655.077.712	1.940.754.620	2.634.092.062
Retiro Individual	41.609.737	33.172.828	33.991.577	53.389.188	43.354.603	44.896.069	49.539.133	69.095.067	71.168.579	104.093.233	105.859.943
Retiro Colectivo	189.314.046	251.002.935	308.450.066	403.276.055	450.476.720	486.126.712	717.793.569	1.049.033.190	1.512.508.503	1.832.269.960	2.527.022.486
Rentas Vitalicias y Periódicas	1.815.045.593	1.269.672.787	1.379.402.625	1.714.893.407	799.358.840	156.897.756	123.046.822	113.150.840	71.400.630	4.391.427	1.209.633

Handwritten signature or initials

"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Estados Contables del Mercado Asegurador - Activo
Evolución y Composición anual

Cuadro N° 3

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO											
Disponibilidades	3.714.542.833	3.170.914.960	2.480.710.713	3.193.466.806	4.749.151.803	4.120.197.321	3.325.708.251	2.806.237.051	3.735.421.130	4.195.749.989	4.081.642.496
Inversiones	67.316.514.874	74.314.814.790	82.636.914.704	83.368.706.056	92.689.747.753	93.182.347.288	102.631.487.832	111.338.729.429	123.461.638.898	138.368.271.328	163.743.134.808
Créditos	14.635.131.780	16.098.434.870	18.337.825.582	19.625.326.226	23.054.190.114	24.565.633.957	28.558.827.548	32.602.407.532	40.689.560.628	42.613.476.486	48.737.796.172
Inmuebles	2.192.817.972	2.187.269.978	2.187.547.584	1.978.525.395	2.095.459.304	1.837.188.204	1.571.963.962	1.606.268.239	1.592.904.242	1.275.226.249	1.493.904.858
Bienes de Uso	2.946.914.879	2.728.708.942	2.716.859.525	2.531.203.393	2.846.245.342	2.894.012.237	3.076.616.905	2.971.327.849	2.931.998.355	2.557.891.267	2.485.318.135
Otros Activos	1.576.420.745	1.389.769.359	1.130.070.251	1.029.573.202	697.935.285	696.856.140	748.050.432	1.064.069.853	1.081.777.532	1.144.076.827	1.156.854.172
Total Activo	92.382.343.083	99.881.912.899	109.489.928.358	111.726.801.078	126.132.729.602	127.296.235.145	139.912.654.931	152.389.040.052	173.493.300.784	190.154.692.147	221.698.650.641
EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS INVERSIONES											
Títulos Públicos	36.294.934.029	39.579.550.308	43.112.720.379	42.625.792.288	46.388.908.312	50.751.724.136	50.923.754.712	46.019.710.777	41.023.975.935	45.666.651.174	70.494.171.663
Acciones	3.918.242.188	4.293.606.343	4.586.794.813	4.305.584.229	3.827.492.009	2.557.218.052	4.231.487.548	3.674.691.668	4.322.243.342	4.802.650.048	8.842.093.349
Depósitos a Plazo	14.905.552.254	14.911.505.346	15.705.630.928	18.616.099.057	21.945.475.932	15.109.771.630	16.481.467.538	28.523.413.469	29.410.083.778	27.862.952.668	18.538.344.098
Obligaciones Negociables	3.661.276.162	2.900.780.617	2.671.269.918	2.965.035.367	5.444.403.582	10.343.638.677	10.729.209.788	8.045.206.513	19.109.524.934	22.915.287.493	22.512.189.012
Fondos Comunes de Inversión	5.760.353.295	6.651.702.093	9.304.542.528	6.479.093.939	7.108.349.452	9.592.593.235	14.046.447.160	18.530.494.908	21.121.938.403	29.304.946.278	40.262.086.565
Préstamos	432.049.552	423.917.998	276.410.261	307.734.799	254.232.424	227.092.214	284.663.170	293.203.076	351.764.770	315.411.474	279.301.802
Fideicomisos Financieros	0	0	0	0	4.690.806.130	3.792.099.541	4.987.224.156	4.951.981.345	3.827.105.103	2.641.527.040	2.118.627.495
Otras Inversiones	2.344.105.394	5.553.752.085	6.979.545.457	8.069.366.374	3.030.079.913	808.209.804	947.233.758	1.300.027.673	4.295.002.632	4.858.845.151	696.320.824
Total Inversiones	67.316.514.874	74.314.814.790	82.636.914.284	83.368.706.053	92.689.747.753	93.182.347.288	102.631.487.832	111.338.729.429	123.461.638.898	138.368.271.328	163.743.134.808
EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS CREDITOS											
Premios a Cobrar	8.774.907.286	10.183.460.587	11.918.409.754	13.537.879.096	15.324.794.426	16.464.514.598	19.055.065.517	21.325.426.092	25.859.831.404	27.895.673.790	32.315.912.484
Reaseguros	1.485.126.143	1.076.434.190	938.068.747	915.721.835	909.588.287	931.324.725	957.584.931	1.536.350.476	2.568.216.238	2.580.563.966	2.108.568.569
Ceaseguros	12.899.226	14.726.058	16.234.069	19.783.318	41.593.055	43.928.807	28.471.115	27.921.976	32.351.432	29.895.388	58.655.389
Otros Créditos	4.362.199.125	4.815.814.034	5.465.113.027	5.151.941.979	6.778.214.346	7.125.865.827	8.517.705.986	9.712.708.988	12.229.161.553	12.107.343.343	14.254.659.730
Total Créditos	14.635.131.780	16.098.434.878	18.337.825.597	19.625.326.226	23.854.190.114	24.565.633.957	28.558.827.548	32.602.407.532	40.689.560.628	42.613.476.486	48.737.796.172
EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS BIENES DE USO											
Bienes de Uso	523.310.968	572.541.101	566.522.065	523.720.753	546.897.479	550.940.438	593.518.096	629.512.251	649.336.448	566.630.203	606.086.526
Inmuebles de Uso Propio	2.423.603.911	2.156.167.841	2.150.337.398	2.007.482.640	2.299.347.862	2.343.071.799	2.483.098.809	2.341.815.598	2.282.661.907	1.991.261.064	1.879.231.609
Total Bienes de Uso	2.946.914.879	2.728.708.942	2.716.859.464	2.531.203.393	2.846.245.342	2.894.012.237	3.076.616.905	2.971.327.849	2.931.998.355	2.557.891.267	2.485.318.135

Note: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015

"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Estados Contables del Mercado Asegurador - Inversiones
Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 4

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL INVERSIONES	62.689.747.753	63.182.347.288	102.631.487.832	111.338.728.428	123.461.638.898	138.368.271.328	163.743.134.688
TOTAL PAIS	75.707.338.708	77.052.635.726	87.057.323.886	109.042.116.921	122.988.831.586	137.914.545.988	163.353.400.503
Titulos Públicos	39.889.650.206	46.104.031.326	47.997.595.542	45.718.646.027	41.619.994.801	45.683.946.480	76.491.471.915
Acciones	2.432.844.432	2.241.469.776	3.721.962.116	3.307.161.895	3.939.147.276	4.429.765.349	8.471.912.238
Obligaciones Negociables	2.863.438.044	4.452.185.924	5.179.856.849	7.953.890.551	19.109.164.429	22.915.021.545	22.512.064.616
Fondos Comunes de Inversión	3.889.909.290	4.862.116.361	7.978.821.683	17.020.566.706	21.099.753.914	29.285.514.709	46.251.914.616
Fideicomisos Financieros	4.690.806.130	3.792.099.541	4.987.224.156	4.951.961.345	3.627.165.103	2.641.527.040	2.116.627.495
Depósitos a Plazo	20.764.936.241	14.535.677.992	15.999.376.063	28.514.594.994	29.370.766.712	27.616.391.573	18.536.344.099
Préstamos	254.232.424	227.092.214	284.863.176	293.203.976	351.764.770	315.411.474	279.301.802
Otras Inversiones	622.021.642	717.360.652	907.821.904	1.284.032.327	4.261.133.467	4.646.975.696	689.763.719
TOTAL EXTERIOR	16.882.409.045	16.130.311.562	15.574.164.146	2.296.612.508	462.807.312	453.725.462	389.734.305
Titulos Públicos	6.399.858.106	4.647.692.609	2.926.159.170	303.064.750	3.981.134	2.702.695	2.699.746
Acciones	1.394.547.578	315.746.276	509.525.430	367.509.773	383.096.072	372.884.699	370.161.111
Obligaciones Negociables	2.480.965.538	5.891.452.752	5.549.352.946	91.315.962	360.506	265.949	124.394
Fondos Comunes de Inversión	3.138.440.162	4.610.474.934	6.067.625.279	1.509.908.202	22.165.389	19.431.569	19.171.947
Depósitos a Plazo	1.180.539.691	574.093.638	462.069.475	9.916.476	39.315.065	46.571.095	0
Otras Inversiones	2.408.057.671	90.849.152	39.411.854	15.895.348	13.869.145	11.869.455	6.557.105

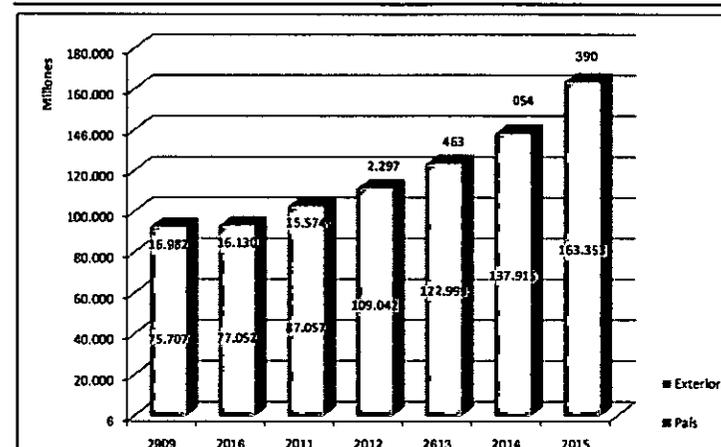
ESTRUCTURA PORCENTUAL							
TOTAL INVERSIONES	100	100	100	100	100	100	100
País	61,68	82,69	84,83	97,94	99,63	99,67	99,76
Exterior	18,32	17,31	15,17	2,06	0,37	0,33	0,24

VARIACION PORCENTUAL							
TOTAL INVERSIONES		8,53	19,14	6,48	16,89	12,97	16,34
País		1,78	12,99	25,25	12,80	12,13	18,45
Exterior		-5,02	-3,45	-85,25	-79,85	-1,96	-14,19

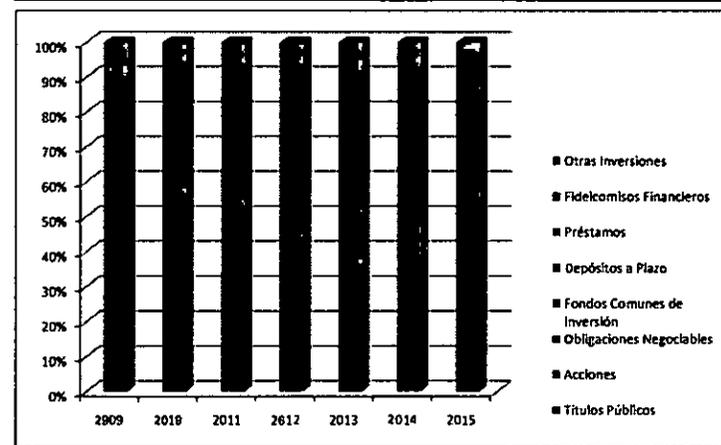
COMPOSICION PORCENTUAL							
Titulos Públicos	50,95	54,46	49,62	41,33	33,23	33,00	43,05
Acciones	4,13	2,74	4,12	3,30	3,50	3,47	5,49
Obligaciones Negociables	5,87	11,16	19,45	7,23	15,48	16,58	13,75
Fondos Comunes de Inversión	7,67	19,29	13,69	19,64	17,11	21,16	24,59
Depósitos a Plazo	23,68	16,22	16,06	25,62	23,82	20,14	11,32
Préstamos	0,27	0,24	0,26	0,26	0,28	0,23	0,17
Fideicomisos Financieros	5,06	4,07	4,86	4,45	3,10	1,91	1,29
Otras Inversiones	3,27	0,67	9,92	1,17	3,46	3,51	0,43

Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.

NACIONALIZACION DE LAS INVERSIONES



ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES





**SUPERINTENDENCIA DE
SEGUROS DE LA NACIÓN**



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Estados Contables del Mercado Asegurador - Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados
Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 5

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PN											
Deudas con Asegurados	25.703.641.491	26.624.156.178	29.811.374.964	26.847.736.500	33.027.957.814	35.354.076.837	41.474.099.820	48.297.848.453	59.079.210.984	64.783.713.299	60.633.005.092
Otras Deudas	7.556.846.396	8.181.692.814	6.833.306.483	10.017.933.577	12.612.239.373	13.225.504.419	15.693.071.985	17.796.126.836	20.040.366.014	23.112.130.788	26.603.764.667
Compromisos Técnicos	36.904.891.298	41.279.624.063	45.616.184.871	48.736.840.556	52.722.115.275	50.974.719.967	51.791.911.586	52.379.805.854	66.593.996.093	58.507.851.571	64.471.206.882
Otros Pasivos	3.548.211.957	3.547.487.009	3.254.462.500	2.725.897.741	3.609.666.608	3.456.740.023	2.663.463.397	3.779.250.402	4.341.032.677	5.617.632.355	5.476.363.104
Total Pasivo	73.711.591.144	79.632.968.865	87.717.328.818	98.328.418.375	103.972.179.278	103.813.041.268	112.822.566.789	122.253.831.545	140.854.685.968	152.821.528.813	177.384.341.545
Patrimonio Neto	18.678.751.939	28.248.952.834	21.772.598.540	21.388.398.783	24.168.558.332	24.283.193.878	27.890.868.142	39.136.888.587	33.438.894.815	38.133.164.134	44.314.389.096
Total Pasivo + PN	92.382.343.083	99.881.912.899	109.489.928.358	119.716.817.158	128.140.737.610	128.096.235.146	140.713.434.931	161.390.720.132	174.293.580.783	190.954.692.947	221.698.730.641
EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS DEUDAS											
Con Asegurados	25.703.641.491	26.624.156.176	29.811.374.964	26.847.736.500	33.027.957.814	35.354.076.837	41.474.099.820	46.297.646.453	59.079.210.984	64.783.713.299	60.633.005.092
Con Reaseguradoras	1.530.117.811	1.490.407.257	1.266.743.675	1.362.595.957	1.669.277.587	1.902.856.579	2.632.582.390	2.678.062.241	2.135.616.346	2.670.033.740	2.606.566.268
Con Coaseguradoras	15.216.394	11.186.727	15.349.389	37.068.880	45.149.142	57.039.865	72.282.570	69.729.822	77.903.514	89.924.373	107.004.485
Con Productores	1.443.428.466	1.740.334.935	2.122.225.449	2.535.568.121	3.034.262.461	3.249.216.324	3.753.672.753	4.376.354.479	5.185.667.520	5.765.461.090	6.397.228.242
Fiscales y Sociales	1.458.188.046	1.585.409.816	1.885.405.409	2.536.065.391	4.039.633.261	4.113.428.072	4.785.270.291	5.564.541.170	6.336.788.032	7.625.688.253	9.200.627.428
Otras Deudas	3.109.895.681	3.354.354.079	3.543.582.688	3.546.635.223	3.823.916.923	3.902.963.580	4.649.063.982	5.107.439.123	6.304.170.602	6.961.023.331	8.292.318.224
Total	33.260.487.889	34.885.848.993	38.644.681.575	38.865.672.872	45.648.197.186	48.579.581.257	57.367.171.886	66.893.975.289	79.119.576.998	87.995.844.887	187.436.769.759
EVOLUCION DE LOS RESULTADOS											
Resultado Técnico	-4.637.471.053	-4.077.400.585	-2.674.242.545	-69.019.437	-2.351.689.733	-3.125.296.966	-2.724.658.848	-3.835.738.532	-7.763.477.615	-11.420.890.752	-8.393.726.805
Resultado Financiero	5.051.253.675	6.735.354.313	7.273.011.739	3.864.743.081	8.030.482.947	8.293.725.799	10.881.350.419	12.966.795.633	16.794.605.177	27.116.084.087	23.499.171.210
Otros Resultados	-659.326.084	-993.377.660	-941.409.230	-1.155.441.489	-1.492.209.102	-1.356.389.015	-1.774.113.100	-2.587.265.524	-2.537.774.319	-4.046.718.987	-4.163.525.079
Resultado del Ejercicio	-445.543.262	1.664.576.849	3.857.359.965	2.648.282.154	4.186.584.112	3.812.837.815	6.382.578.471	6.543.791.577	6.493.553.843	11.648.474.347	18.941.919.326
EVOLUCION DEL RESULTADO TECNICO											
Primas Netas Devengadas	30.938.483.661	33.532.022.845	40.355.015.231	44.678.819.658	51.541.616.419	55.050.715.664	66.709.978.096	80.636.427.736	96.653.252.108	97.486.186.015	128.001.679.632
Siniestros Netos Devengados	-19.677.053.097	-22.853.581.098	-26.567.716.981	-24.794.666.206	-30.261.124.275	-32.834.121.136	-39.051.264.958	-46.763.022.722	-60.136.650.085	-65.385.666.620	-82.485.341.094
Rescates	-1.290.373.414	-908.924.261	-736.451.027	-921.650.543	-1.085.149.981	-690.680.650	-724.344.853	-849.492.780	-1.185.935.778	-1.127.508.875	-919.305.786
Rentas Vitalicias y Periódicas	-1.376.270.865	-1.521.941.678	-1.732.105.525	-1.653.582.230	-2.093.937.078	-2.020.840.605	-1.951.964.950	-1.916.054.946	-1.892.903.318	-1.628.859.230	-1.704.965.249
Gastos Totales	-14.399.182.732	-14.936.137.160	-16.966.780.458	-19.355.702.239	-25.022.414.301	-26.677.260.991	-31.594.947.466	-39.232.959.731	-45.678.557.059	-47.849.950.680	-56.646.526.480
Otros (*)	966.925.393	2.611.160.768	2.993.796.215	2.177.762.122	4.569.319.482	4.046.888.752	3.667.905.284	4.287.363.912	4.477.316.317	7.084.908.637	5.360.734.172
Resultado Técnico	-4.837.471.053	-4.877.480.585	-2.674.242.545	-69.819.437	-2.351.689.733	-3.125.296.968	-2.724.658.848	-3.835.738.532	-7.763.477.615	-11.420.890.752	-8.393.726.805

Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.
(*) Incluye Gastos de Prevención, Otros Ingresos, Otros Egresos e Indemnizaciones y Beneficios.



SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS DE LA NACIÓN



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

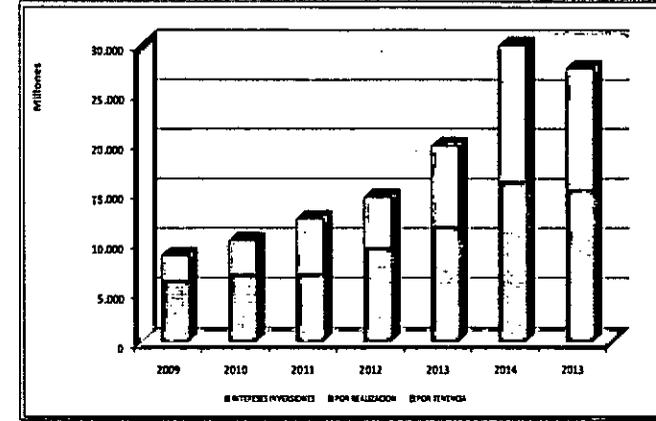
Estados Contables del Mercado Asegurador - Inversiones y Rentabilidad
Evolución y Composición Anual

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RESULTADO FINANCIERO TOTAL	8.030.482.947	8.293.725.799	10.881.350.419	12.966.795.633	16.794.805.177	27.116.084.087	23.499.171.218
POR RENTAS	8.714.775.821	8.820.393.794	8.713.189.275	11.469.163.742	12.516.012.785	17.167.858.856	16.152.572.855
INTERESES INVERSIONES	5.602.933.097	5.691.349.102	5.239.863.091	7.674.198.147	8.461.734.514	10.976.470.463	10.615.570.701
Títulos Públicos	2.141.597.859	2.782.335.119	2.554.079.538	3.117.152.223	2.731.284.018	2.865.602.364	4.026.661.579
Depósitos a Plazo	2.599.497.864	1.630.750.894	1.371.188.736	2.964.857.522	3.919.430.684	5.171.183.873	3.495.343.543
Obligaciones Negociables	339.064.851	630.489.251	761.769.196	915.279.483	1.123.863.379	2.190.858.419	2.213.352.098
Fondos Comunes de Inversión	52.243.281	13.444.708	51.959.743	93.838.955	212.600.190	284.455.927	356.484.127
Fideicomisos Financieros	295.522.731	443.026.752	329.222.616	465.651.044	263.301.417	238.751.115	285.686.286
Préstamos	56.661.800	38.186.614	42.051.412	57.366.268	58.865.143	43.874.117	42.408.311
Otras Inversiones	118.354.712	153.115.764	129.594.851	160.052.652	152.389.691	191.945.449	195.654.757
OTRAS	4.111.842.724	3.129.044.692	3.473.326.194	3.794.965.594	4.054.279.273	8.191.387.593	5.537.002.154
POR REALIZACIÓN	770.249.695	1.177.086.541	1.717.596.847	1.901.999.673	3.331.981.063	5.546.693.609	4.878.852.576
INVERSIONES	619.407.049	1.126.749.838	1.616.097.888	1.825.962.749	3.133.815.647	5.199.158.318	4.726.733.908
Títulos Públicos	359.537.960	687.044.883	1.111.086.594	1.430.220.649	1.788.304.922	2.539.312.622	2.679.645.593
Acciones	-6.941.998	50.194.559	69.097.254	-20.872.288	115.627.619	211.918.271	55.201.304
Obligaciones Negociables	113.249.187	204.230.139	130.518.205	76.973.487	331.913.048	1.004.195.548	603.666.406
Fondos Comunes de Inversión	32.117.742	104.706.856	234.201.537	259.826.857	763.942.987	1.242.554.500	1.285.558.841
Fideicomisos Financieros	115.664.632	88.947.545	44.520.903	52.474.434	57.828.692	80.841.677	57.177.165
Otras Inversiones	5.779.524	11.715.856	26.876.395	27.439.691	77.098.380	120.343.718	35.484.599
OTROS	150.842.646	50.336.703	181.505.959	156.036.924	198.166.216	347.535.290	151.318.668
POR TENENCIA	4.033.599.529	3.886.759.184	5.893.568.946	5.660.636.722	8.944.760.829	15.778.280.906	12.876.465.863
INVERSIONES	2.431.622.143	3.380.277.558	5.510.538.069	5.053.486.682	8.117.474.876	13.744.003.761	12.209.923.838
Títulos Públicos	1.638.605.482	2.515.505.548	3.699.182.281	3.279.855.465	3.269.682.255	5.320.096.967	6.701.804.662
Acciones	32.716.489	286.851.978	865.680.644	419.842.081	1.477.451.049	2.084.065.494	830.705.172
Obligaciones Negociables	220.737.539	261.481.883	135.877.356	185.187.778	1.272.487.374	1.959.420.609	220.650.878
Fondos Comunes de Inversión	241.159.895	308.566.670	699.453.050	968.116.869	1.612.017.783	4.244.235.846	4.252.737.308
Fideicomisos Financieros	300.402.738	7.871.478	111.344.738	209.504.497	285.835.615	136.183.845	104.025.826
OTROS	1.599.977.386	506.491.625	383.030.877	607.150.048	827.285.953	2.026.277.145	666.542.025
OTROS RESULTADOS FINANCIEROS	-6.488.142.098	-6.590.513.720	-5.443.006.650	-6.145.004.504	-7.997.949.582	-11.368.748.485	-18.487.920.884

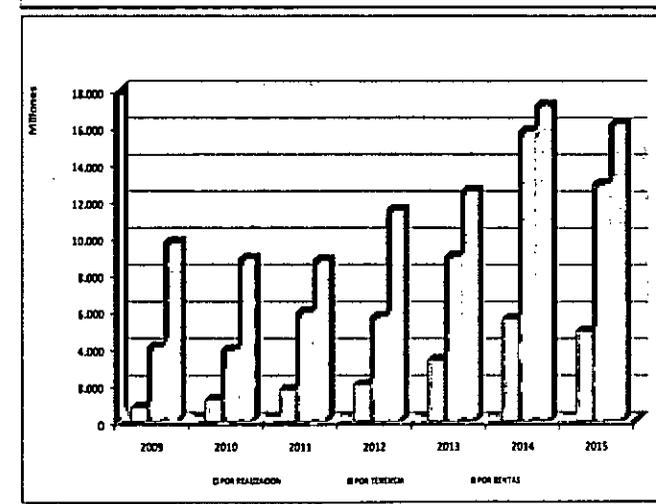
Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.

Cuadro N° 6

EVOLUCION DEL RESULTADO DE LAS INVERSIONES



EVOLUCION POR TIPO DE RESULTADO



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

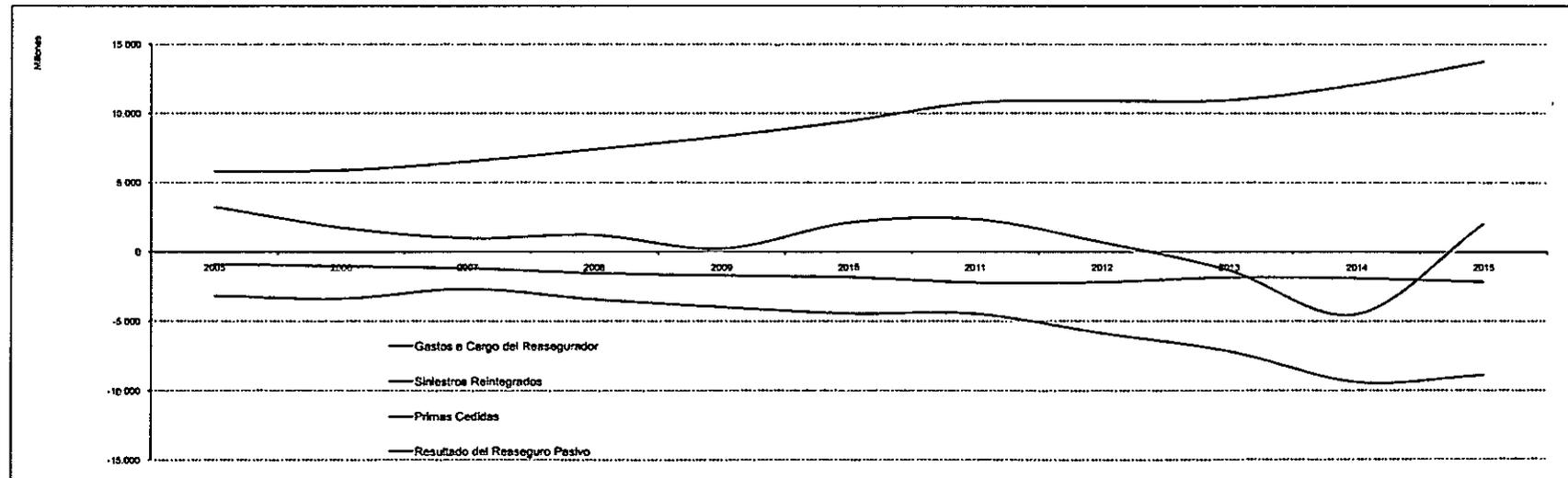
Estados Contables del Mercado Asegurador - Reaseguro Pasivo
Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 7

Concepto	2885	2886	2807	2008	2889	2018	2011	2812	2813	2814	2815
Primas Netas Devengadas	5.754.953.851	5.703.544.355	8.358.327.877	7.145.529.060	7.930.306.040	8.873.928.444	10.226.160.435	10.821.788.115	10.718.434.186	11.615.241.955	13.812.417.582
Primas Cedidas	5.814.786.870	5.874.226.822	6.503.558.230	7.395.655.726	8.317.832.295	8.429.078.907	10.763.583.101	18.900.471.688	10.951.379.489	12.070.898.408	13.737.173.659
RRC del Ejercicio a/c Reasegurador	-1.182.517.073	-1.234.827.830	-1.304.568.491	-1.422.365.130	-1.641.365.852	-1.968.378.714	-2.304.480.272	-2.075.199.849	-2.054.921.297	-2.055.526.502	-2.546.814.031
RRC del Ej. Anterior a/c Reasegurador	1.102.684.854	1.063.945.363	1.159.336.138	1.182.239.464	353.839.597	1.413.220.251	1.767.057.605	1.996.436.378	1.821.975.974	1.599.870.050	1.822.157.954
Siniestros Netos Devengados	-1.622.201.144	-2.812.201.061	-4.181.554.066	-4.401.242.837	-5.185.299.940	-4.943.852.525	-5.854.837.834	-7.948.840.132	-18.218.094.302	-14.190.950.638	-8.831.641.590
Siniestros Reintegrados	-3.173.446.862	-3.380.212.918	-2.678.750.112	-3.437.478.805	-3.883.604.811	-4.437.193.441	-4.470.658.932	-5.867.468.644	-7.177.911.117	-9.392.885.666	-8.900.471.839
RSP del Ejercicio a/c Reasegurador	-5.988.729.803	-4.896.157.588	-5.681.350.135	-5.858.263.301	-6.158.206.428	-5.481.698.273	-5.813.338.712	-7.117.064.083	-9.134.233.843	-11.732.263.579	-10.047.276.868
RSP del Ej. Anterior a/c Reasegurador	7.518.975.521	5.164.169.445	4.179.546.181	4.894.499.269	5.036.511.291	4.955.039.189	4.729.160.610	5.037.682.584	6.102.050.758	6.934.198.607	18.116.187.117
Gastos a Cargo del Reasegurador	-897.478.401	-1.048.864.146	-1.297.946.098	-1.553.160.397	-1.713.234.577	-1.649.726.413	-2.233.595.402	-2.205.897.527	-1.867.854.898	-1.919.894.527	-2.168.487.858
Resultado del Reaseguro Pasivo	3.235.274.226	1.742.479.148	868.827.713	1.191.125.825	211.771.522	2.890.341.586	2.337.728.880	689.868.455	-1.359.515.035	-4.495.513.209	2.812.298.134

Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.

EVOLUCION DE LOS RESULTADOS DEL REASEGURO PASIVO



Handwritten signature/initials

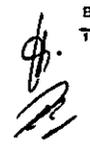
Estructura porcentual del Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador ¹
Evolución y Composición Porcentual Anual

PRIMAS CEDIDAS POR RAMO											
Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2018	2011	2012	2013	2014	2015
Daños Patrimoniales	90,7	89,1	87,1	87,8	86,8	88,8	88,6	86,2	90,8	94,2	94,8
Personas	9,3	10,9	12,9	12,2	13,2	11,2	11,4	13,8	9,2	5,8	5,2
PRIMAS CEDIDAS POR TIPO DE CONTRATO											
Automáticos	57,5	59,6	61,4	63,9	65,8	64,0	66,2	74,6	72,8	75,3	73,7
Facultativos	42,5	40,4	38,6	36,1	34,4	36,0	33,8	25,4	27,2	24,7	26,3
PRIMAS CEDIDAS POR MODALIDAD CONTRACTUAL											
Proporcionales	s/d	91,3	86,5	85,1	83,2						
No proporcionales	s/d	8,7	13,5	14,8	16,8						
PRIMAS CEDIDAS POR CANALES DE VENTA											
Reaseguradores Directos	53,6	56,1	55,9	54,4	57,0	49,5	49,8	52,5	74,5	74,0	75,5
Brokers de Reaseguros	46,4	43,9	44,1	45,6	43,0	50,5	50,2	47,5	25,5	26,0	24,5
COMISIONES POR RAMO											
Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2018	2011	2012	2013	2014	2015
Daños Patrimoniales	94,2	91,6	89,9	88,8	87,6	90,5	90,2	87,6	90,7	92,5	94,5
Personas	5,8	8,4	10,1	11,2	12,4	8,5	9,8	12,4	9,3	7,5	5,5
COMISIONES POR TIPO DE CONTRATO											
Automáticos	83,7	86,4	84,8	80,7	87,7	88,1	88,1	91,2	88,5	91,1	92,0
Facultativos	16,3	13,6	15,2	18,3	12,3	11,8	11,8	8,8	11,5	8,9	8,0
COMISIONES POR MODALIDAD CONTRACTUAL											
Proporcionales	s/d	97,5	98,6	99,7	98,9						
No proporcionales	s/d	2,5	1,4	0,3	1,1						
COMISIONES POR CANALES DE VENTA											
Reaseguradores Directos	68,9	71,9	66,5	59,1	58,7	53,9	51,6	53,1	75,4	60,3	64,6
Brokers de Reaseguros	31,1	28,1	33,5	40,9	41,3	46,1	48,4	46,9	24,6	19,7	15,4

¹ Fuente: Declaración Jurada de Reaseguros 2015

Cuadro N° 8

SINIESTROS REINTEGRADOS POR RAMO											
Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Daños Patrimoniales	67,8	71,0	82,4	88,7	90,7	90,9	90,3	91,3	94,8	96,3	96,7
Personas	32,1	29,0	17,6	11,3	9,3	9,1	9,7	8,7	5,2	3,7	3,3
SINIESTROS REINTEGRADOS POR TIPO DE CONTRATO											
Automáticos	75,0	71,7	75,4	62,5	60,4	70,5	67,6	68,7	76,6	83,2	82,3
Facultativos	25,0	28,3	24,6	37,5	39,6	29,5	32,4	31,3	23,4	18,8	17,7
SINIESTROS CEDIDOS POR MODALIDAD CONTRACTUAL											
Proporcionales	s/d	92,8	81,4	58,0	60,4						
No proporcionales	s/d	7,4	18,6	42,0	39,6						
SINIESTROS CEDIDOS POR CANALES DE VENTA											
Reaseguradores Directos	63,9	70,7	56,2	56,5	63,3	51,8	50,9	43,2	62,5	80,3	88,3
Brokers de Reaseguros	36,1	29,3	43,8	43,5	36,7	48,2	49,1	56,8	37,5	19,7	11,7
PAISES CON MAYOR INCIDENCIA (PRIMAS)											
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Argentina	2,3	2,5	2,3	1,3	1,4	1,2	1,8	8,1	72,9	81,7	86,8
Reino Unido	11,6	11,4	10,1	8,6	9,9	9,9	12,5	7,3	2,3	3,8	5,4
Suiza	11,0	11,1	9,5	6,5	6,5	6,6	6,9	5,4	2,1	1,7	2,4
E.E.U.U.	25,3	19,8	18,7	22,8	25,2	22,1	25,7	25,2	7,2	2,0	1,6
Alemania	23,1	24,5	26,6	32,4	29,7	30,1	28,7	31,0	9,3	7,5	1,5
Francia	3,0	2,8	3,4	3,0	3,1	3,3	2,5	2,3	0,6	0,9	0,4
Irlanda	0,0	1,0	0,0	0,0	3,4	1,5	2,2	2,2	0,7	0,7	0,3
Italia	2,6	3,3	2,9	1,9	1,6	1,8	1,5	2,7	1,7	0,8	0,3
España	10,5	12,0	14,3	12,7	12,1	11,5	10,2	8,0	2,2	0,4	0,2
Bermudas	5,4	8,0	7,1	6,1	4,3	8,1	4,4	3,2	0,1	0,2	0,1
Resto de Países	5,2	3,6	5,1	4,7	2,8	3,1	4,4	4,6	0,9	0,4	0,9



Indicadores de los Estados Contables - Mercado Asegurador

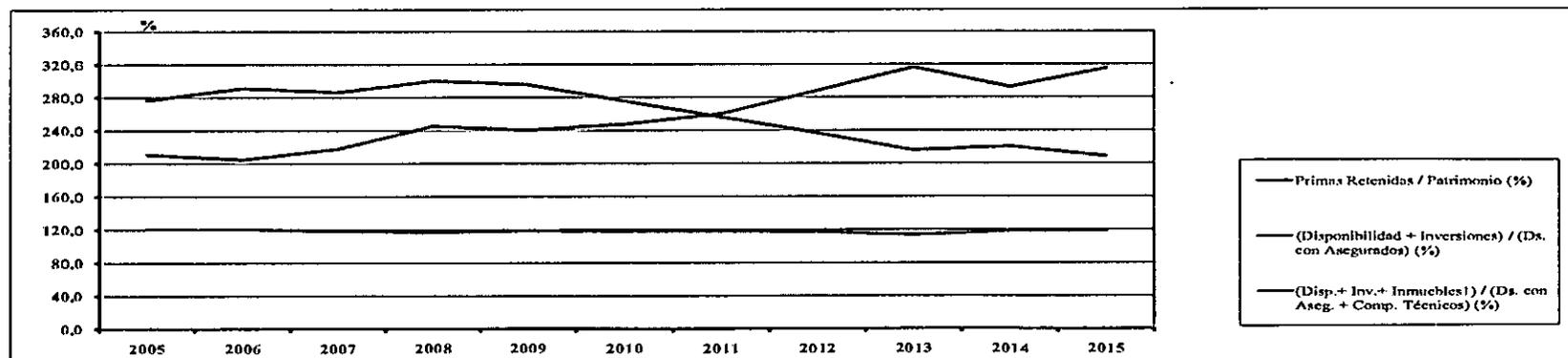
Evolución Anual

Cuadro N° 9

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA											
Dudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,6	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,2	2,1	2,2
Pasivo / Patrimonio (veces)	3,6	3,9	4,0	4,2	4,2	4,2	4,0	4,1	4,2	4,0	4,0
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	2,0	2,0	2,1	2,3	2,2	2,1	1,9	1,7	1,7	1,5	1,5
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	210,6	204,7	217,6	245,0	240,0	247,0	259,8	267,8	316,3	292,2	315,0
Créditos / Activo (%)	15,6	16,1	16,7	17,6	16,3	19,3	20,4	21,4	23,5	22,4	22,0
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Asegurados) (%)	276,3	291,0	266,3	299,6	295,0	275,2	255,5	236,3	215,3	220,1	208,1
(Disp.+ inv.+ Inmuebles ¹) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	120,6	120,5	116,3	116,8	116,6	117,6	118,0	117,3	113,3	119,3	116,0
INDICADORES DE INVERSION											
Inversión / Activo (%)	72,9	74,4	75,5	74,8	73,5	73,2	73,4	73,1	71,2	72,9	73,9
Inmuebles / Activo (%)	2,4	2,2	2,0	1,6	1,7	1,4	1,1	1,1	0,9	0,7	0,7
(Inversión + Inmuebles) / Activo (%)	75,2	76,6	77,5	76,3	75,1	74,6	74,5	74,1	72,1	73,4	74,5
Inversión / (Inversión + Inmuebles) (%)	96,6	97,1	97,4	97,7	97,8	98,1	98,5	98,6	98,7	98,1	99,1
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles) (%)	3,2	2,9	2,8	2,3	2,2	1,9	1,5	1,4	1,3	0,9	0,9

1 Se Incluyen los Inmuebles de uso propio

EVOLUCION DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

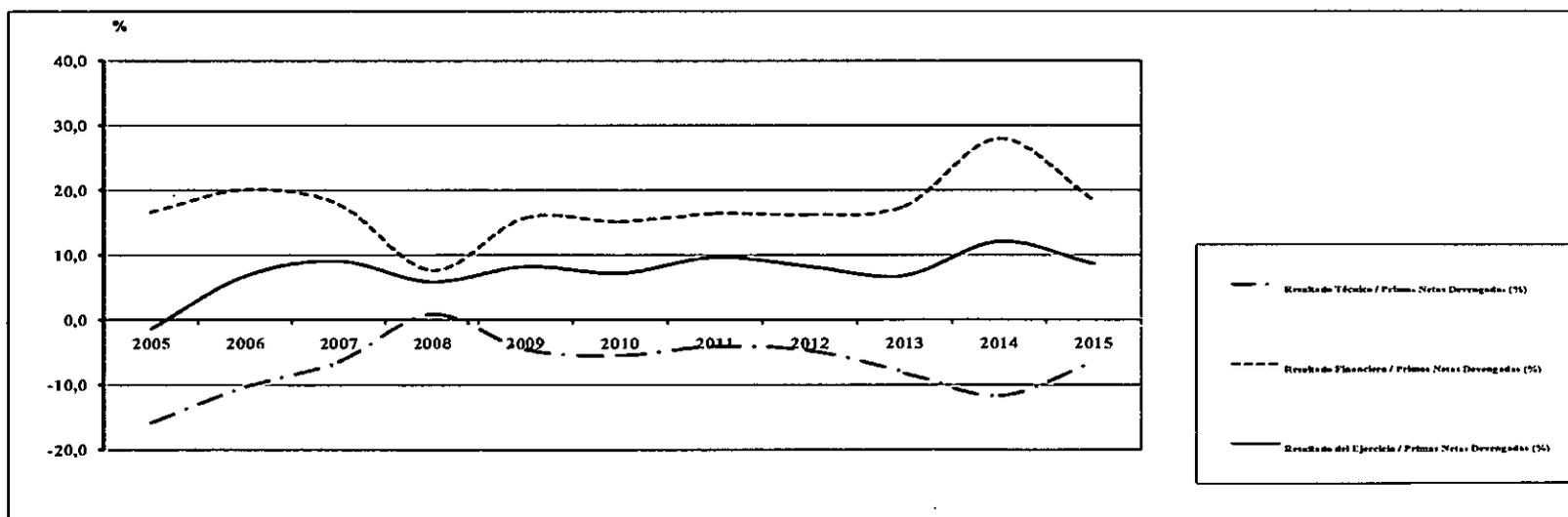
Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador

Evolución Anual

Cuadro N° 10

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDICADORES RENTABILIDAD											
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-15,9	-10,4	-6,5	0,8	-4,6	-5,5	-4,1	-4,8	-8,1	-11,7	-6,6
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)	-19,7	-18,7	-14,4	-4,2	-13,7	-13,2	-10,1	-10,5	-13,0	-19,2	-10,9
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	18,6	20,0	17,8	7,6	15,6	15,1	16,4	16,2	17,4	27,9	18,4
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	-1,5	8,7	9,0	5,8	8,2	7,1	9,6	8,2	6,7	12,0	8,6
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-25,9	-17,2	-11,8	1,6	-9,7	-12,5	-9,8	-12,7	-23,2	-30,0	-18,9
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	27,1	33,3	32,5	15,8	33,2	34,2	39,0	43,0	50,2	71,1	53,0
Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%)	-2,4	11,1	16,5	12,1	17,3	16,1	22,8	21,7	19,4	30,5	24,7

EVOLUCION DE LOS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Indicadores de Gestión y Costo - Mercado Asegurador

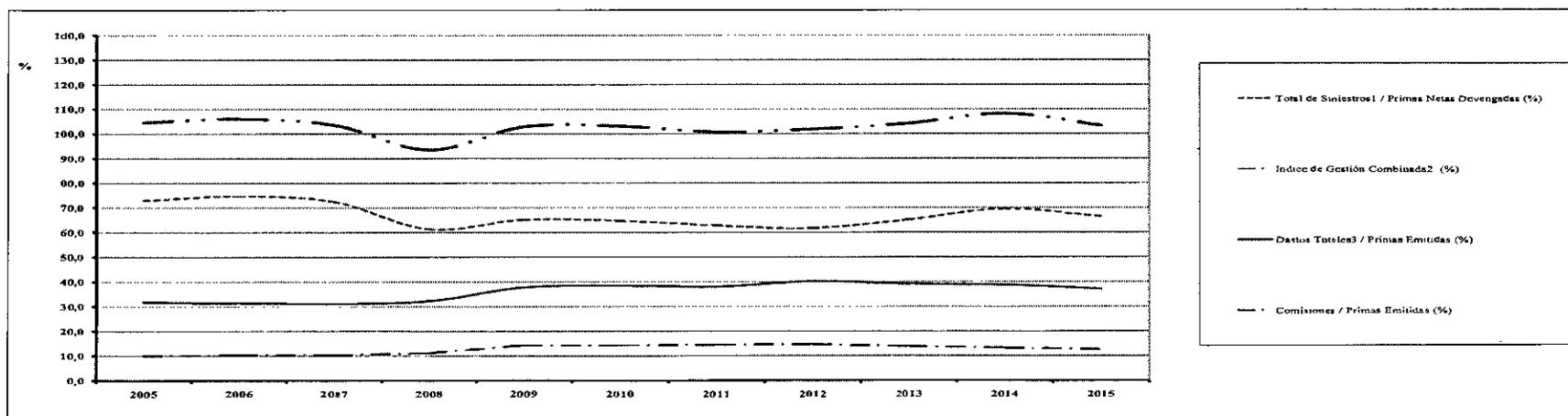
Evolución Anual

Cuadro N° 11

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDICADORES DE GESTIÓN											
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	64,1	67,4	66,3	55,2	58,8	59,7	58,6	56,2	62,4	67,2	64,5
Rescatos / Primas Emitidas (%)	4,2	2,7	1,7	1,4	1,6	1,0	0,9	0,9	1,0	0,9	0,6
Rentas Vitales y Periódicas / Primas Emitidas (%)	4,5	4,5	4,3	3,1	3,2	2,9	2,3	2,0	1,6	1,3	1,1
Total de Siniestros ¹ / Primas Netas Devengadas (%)	72,8	74,7	72,3	61,2	65,0	64,6	62,7	61,6	65,0	69,4	66,2
Primas Cedidas / Primas Emitidas (%)	14,4	13,6	13,4	13,6	12,6	13,6	12,9	11,2	9,4	9,6	9,0
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	85,6	86,2	86,6	86,4	87,5	86,4	87,1	88,8	80,6	80,2	91,0
Indice de Gestión Combinada ² (%)	104,5	106,0	103,5	93,3	102,7	103,0	100,6	101,7	104,1	108,1	103,2
INDICADORES DE COSTO											
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	13,9	15,6	16,1	17,2	19,4	19,5	19,7	19,7	18,8	17,8	16,8
Comisiones / Primas Emitidas (%)	10,0	10,1	10,2	11,1	14,3	14,3	14,4	14,5	13,6	13,2	12,4
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	19,8	17,9	17,2	17,5	20,9	21,6	20,9	22,6	21,9	22,5	21,5
Sueldos y Cargas Sociales / Primas Emitidas (%)	6,3	6,5	6,4	6,5	8,0	8,4	8,2	8,2	7,6	7,5	7,3
Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	3,1	2,9	2,8	2,9	3,9	4,1	4,0	4,3	4,6	4,9	4,8
Gastos Totales ³ / Primas Emitidas (%)	31,7	31,3	31,1	32,2	37,7	36,4	37,9	40,1	39,1	36,7	36,9

1 Total de Siniestros = Siniestros Netos Devengados + Rescatos + Rentas
 2 Índice de Gestión Combinada = (Total de Siniestros / Primas Netas Devengadas) + (Gastos Totales / Primas Emitidas)
 3 Los Gastos Totales incluyen los Gastos a cargo del Reasegurador

EVOLUCION DE LOS INDICADORES DE GESTION



ANEXO III

Datos Generales del Mercado Reasegurador

Evolución Anual

Cuadro N° 1

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cantidad de Reaseguradoras						
Total	119	120	131	111	107	109
Nacionales	0	0	15	19	19	19
Extranjeras	0	0	6	9	9	9
Autorizadas en Reaseguros Activos	6	7	12	5	5	4
Reaseguradoras Admitidas	113	113	98	78	74	77
Cantidad de Intermediarios						
Intermediarios de Reaseguro	35	34	31	23	20	21
Cantidad de Empleados						
Total	s/d	s/d	s/d	77	110	129
Creclimiento Porcentual					42,9	17,3
Primas Netas de Anulaciones						
Valores Corrientes en millones de \$	s/d	s/d	s/d	4.736	8.178	11.122
Valores Constantes en millones de \$ ¹	s/d	s/d	s/d	6.856	9.272	11.122
Creclimiento Porcentual					35,2	20,0
Indicadores de la Producción						
Productividad por Entidad ¹	s/d	s/d	s/d	62	87	102
Creclimiento Porcentual	s/d	s/d	s/d		40,29	17,75
Productividad por Empleado en \$ ¹	s/d	s/d	s/d	802	788	791
Creclimiento Porcentual	s/d	s/d	s/d		-1,80	0,41
Primas Cedidas a Retrocesionarios						
Valores Corrientes en millones de \$	s/d	s/d	s/d	3.011	5.176	6.894
Valores Constantes en millones de \$ ¹	s/d	s/d	s/d	4.359	5.868	6.894
Creclimiento Porcentual					34,6	17,5
Nivel de Ceslón	s/d	s/d	s/d	63,58	63,29	61,99
Creclimiento Porcentual	s/d	s/d	s/d		-0,45	-2,06

¹ Las cifras se encuentran anualizadas y expresadas en pesos de Junio de 2015.

"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Estados Contables del Mercado Reasegurador
Evolución y Composición anual

Cuadro Nº 2

Concepto	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO				EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Caja	17.323.132	12.556.984	1.127.775	Deudas con Aseguradoras y Reaseguradores	490.026.124	831.611.070	1.194.360.799
Bancos	399.904.248	481.777.811	421.152.390	Deudas con Retrocesionarios	1.967.119.537	2.377.754.749	2.576.602.596
Inversiones	2.224.626.644	3.457.639.639	5.053.992.632	Deudas con Intermediarios	21.811.460	45.627.692	25.042.589
Créditos	2.067.045.020	2.345.910.103	2.264.954.026	Otras Deudas	227.753.153	365.474.147	467.240.522
Inmuebles	0	0	0	Compromisos Técnicos	622.105.493	973.055.675	1.152.200.331
Bienes de Use	2.657.963	4.893.221	19.570.004	Provisiones	20.983.302	21.250.009	37.977.128
Otros Activos	6.538.814	5.822.630	8.262.628	TOTAL PASIVO	3.549.799.069	4.614.973.341	5.455.623.965
Total Activo	4.718.295.818	6.308.600.388	7.769.059.457	PATRIMONIO NETO	1.168.496.749	1.693.827.047	2.313.435.492
EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO TÉCNICO				EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO FINANCIERO Y DEL EJERCICIO			
Primas Netas Devengadas	1.731.210.435	3.086.762.011	3.931.185.246	Rentas	94.762.128	221.645.157	254.411.846
Primas Emiídas	6.856.068.768	9.271.874.488	11.121.864.792	Resultado por Realización	31.459.219	107.950.983	171.882.718
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-4.358.978.738	-5.868.197.831	-6.894.153.916	Resultado por Tenencia	17.169.771	302.841.326	339.097.890
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-765.879.594	-316.914.646	-296.525.630	Otros Ingresos	13.127.354	5.408.805	3.557.066
Siniestros Netos Devengados	-1.139.888.468	-2.160.325.786	-2.093.078.836	Otros Egresos	-2.949.062	-39.353.976	-17.782.238
Siniestros Pagados	-1.944.449.996	-7.233.639.558	-7.025.791.918	Provisión Desvalorización de Inversiones	-2.895.598	-2.023.113	-2.833.135
Salvatajos y Recuperos	3.243.646	22.553.443	30.330.130	Otros Egresos	-53.465	-37.330.863	-14.949.103
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	1.219.933.063	5.469.424.917	5.353.678.016	Gastos de Explotación y Otros Cargos	-19.292.391	-29.713.495	-40.615.366
Variación de SP + IBNR	-416.613.200	-416.664.589	-451.294.864	Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-3.384.114	-12.313.352	-16.899.385
Gastos Totales	-749.701.492	-970.381.166	-1.261.348.253	Gastos de Explotación - E. Financiera	-10.676.091	-15.630.643	-16.000.696
Gastos de Producción	-1.051.475.234	-1.400.543.286	-1.856.381.747	Otros Gastos	-5.030.176	-1.569.500	-5.715.283
Gastos de Explotación	-214.797.482	-239.458.276	-307.457.959	RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	134.277.008	568.778.900	710.651.916
Gastos a cargo del Retrocesionario	516.571.224	669.620.396	902.491.453	RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS	-55.780.563	484.482.558	1.240.771.732
RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	-158.377.525	-43.944.941	576.768.357	Resultado de Operaciones Extraordinarias	1.337.629	0	19.711
Otros Indomnicaciones, Ingresos y Egresos	-31.680.046	-40.351.001	-46.638.541	Impuesto a las Ganancias	-3.421.392	-173.047.467	-432.425.046
RESULTADO TECNICO	-190.057.571	-84.296.342	630.119.816	RESULTADO DEL EJERCICIO	-57.864.316	311.435.091	808.368.397

Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.
Los cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2015.

"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Indicadores del Mercado Reasegurador
Evolución y Composición anual

Cuadro Nº 3

	2013	2014	2015		2013	2014	2015
ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA				COSTO			
Deudas con Terceros / Patrimonio (voces)	2,25	2,10	1,61	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,46	1,73	1,56
Pasivo / Patrimonio (voces)	3,04	2,72	2,36	Comisiones a Aseg. Cedentas / Primas Emitidas (%)	7,90	8,77	10,94
Compromisos Técnicos / Patrimonio (voces)	70,36	57,45	49,80	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	15,34	15,11	16,69
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	2,14	2,01	1,63	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	3,13	2,56	2,76
Créditos / Activo (%)	43,61	37,16	29,15	Gastos Totales / Primas Emitidas (%)	10,93	10,47	11,34
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	539,17	475,24	458,51	Gastos a/c del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	40,79	40,83	41,71
(Disp. + Inv. + Inmuebles) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	201,36	219,00	233,99	Gastos a/c del Retrocesionario / Primos Retrocedidas (%)	17,20	16,54	18,30
INVERSION				TECNICOS Y FINANCIEROS			
Inversión / Activo (%)	47,15	54,61	65,05	Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	-9,15	-1,42	14,67
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	94,55	94,78	96,00	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-10,98	-2,73	13,48
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	5,45	5,22	4,00	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-16,27	-4,98	22,91
GESTION				RENTABILIDAD			
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	373,04	346,45	296,01	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	7,76	18,43	18,08
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	83,58	83,29	81,99	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	11,49	33,56	30,72
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	38,42	36,71	36,01				
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	62,74	75,61	76,20	Resultado de la Entidad / Primas Netas Devengadas (%)	-3,34	10,09	20,56
RUN OFF (Stros Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio) (%)	61,50	78,30	71,67	Resultado de la Entidad / Primas Emitidas (%)	-0,84	3,36	7,27
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	65,84	69,99	53,24	Resultado de la Entidad / Activo (%)	-1,23	4,94	10,40
Indice de Gestión Combinada (%)	76,76	60,45	64,58	Resultado de la Entidad / Patrimonio (%)	-4,95	16,39	34,94

Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.



Lic. EDGARDO ISAAC PODJARNY
Superintendente de Seguros de la Nación