

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 33/2020: 28 de setiembre de 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio de 2020

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@class.pe

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros ("Crecer Seguros") inició operaciones en diciembre de 2015, con el objeto de proporcionar a sus clientes cobertura en ramos de seguros de vida. En abril de 2018, la SBS aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía respecto a la ampliación de sus operaciones a ramos generales, para brindar cobertura de seguros para personas, y micro y pequeñas empresas, con un enfoque hacia los sectores socioeconómicos B, C y D, en Lima y provincias.

La compañía forma parte del Grupo Pichincha, holding de capitales ecuatorianos, cuyo principal activo es el Banco Pichincha de Ecuador, y que en Perú es propietario de Banco Pichincha del Perú, Carsa y Diners Club, entre otras inversiones.

En el primer semestre del 2020, Crecer Seguros registró primas de seguro netas por S/ 49.44 millones, lo que representó 0.76% del sistema asegurador nacional, contando con activos totales por S/ 85.41 millones, y con un patrimonio neto ascendente a S/ 38.70 millones al cierre del ejercicio.

Clasificaciones Vigentes	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2019	30.06.2020
Fortaleza financiera	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 13.04.2020.

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera otorgada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se sustenta en:

- El respaldo del Grupo Pichincha, que facilita el fortalecimiento patrimonial a través de aportes de capital social y de capitalización de resultados.
- Las sinergias que se generan con las empresas que forman parte del Grupo Pichincha en el país, en donde el Banco es el principal canal comercial de la Compañía, brindando acceso a una amplia base de clientes.
- La diversificación en las coberturas de riesgo ofrecidas, a partir de nuevos productos, ya sea en nuevos ramos, o con productos adecuados a las necesidades de cada segmento de clientes y canales comerciales.
- El crecimiento de sus primas de seguros netos, que se está dando con adecuados esquemas de gestión técnica y eficiencia operativa, permitiendo obtener resultados netos positivos.
- El soporte tecnológico con que cuenta, permite sostener sus operaciones actuales y sus perspectivas de crecimiento, apoyado por un proyecto de digitalización en desarrollo.
- La estructura de sus inversiones, con adecuado nivel de diversificación y calce con sus obligaciones.

También se han considerado factores adversos, tales como:

- La exigente competencia en el mercado, que determina una contracción de márgenes en el sistema en su conjunto.
- El relativo tamaño de sus operaciones implica cierta vulnerabilidad ante circunstancias adversas que se presenten en el mercado.

Indicadores financieros

(En miles de soles)

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Netos	67,549	98,513	49,435
Margen de Contribución Técnico	11,714	12,897	8,462
Resultado de Operación	2,175	1,261	424
Resultado de Inversiones Neto	1,597	2,120	1,482
Utilidad Neta	2,637	2,318	1,380
Total activos	47,585	74,178	85,405
Inv. financieras (CP y LP)	15,806	31,433	43,267
Reservas Técnicas	6,844	14,585	18,294
Total pasivos	22,988	43,919	46,710
Patrimonio neto	24,597	30,259	38,695
Inv. y Act. Elegibles Aplicados	25,328	42,974	46,529
Índice de cesión de riesgos	2.92%	2.19%	3.82%
Índice de siniestralidad directa	10.17%	13.82%	15.15%
Rentabilidad técnica	17.86%	13.39%	17.80%
Rentabilidad de las inversiones	10.11%	6.75%	6.85%
Costo de Intermediación Neto	62.51%	65.88%	66.72%
Endeudamiento normativo	1.48	1.14	1.40
Posición Primas Totales	14/20	12/20	12/20

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología al 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La incertidumbre local e internacional en los mercados reales y financieros a consecuencia de la pandemia del Covid-19 y el impacto que viene ocasionando en la economía local.
- La incertidumbre política actual que se viene presentando en el país, exacerbado con las próximas elecciones presidenciales a realizarse en abril del 2021.

Crecer Seguros opera en los ramos de seguros de vida, de accidentes y seguros generales, brindando cobertura a personas, principalmente en seguros masivos.

La Compañía pertenece al Grupo Pichincha, uno de los grupos financieros más importantes de Ecuador, iniciando operaciones como brazo asegurador de las empresas vinculadas al Grupo Pichincha en el Perú: Banco Pichincha del Perú, tiendas Carsa y tarjeta Diners Club.

Su principal canal comercial es el de “bancaseguros”, a través de socios comerciales que operan en el sector financiero y en el sector retail, con cada vez mayor diversificación de la oferta de productos diferenciados acorde a las necesidades de sus clientes. Esta diversificación ha permitido que las primas canalizadas a través de sus vinculadas representen alrededor de 80% de su producción total, con tendencia hacia mayor diversificación e intermediación a través de socios no relacionados.

La principal cobertura de seguros que ofrece Crecer Seguros es la venta de seguros de desgravamen, que representa 76.19% de su producción de seguros netos en el primer semestre del 2020. Además, comercializa el seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT (impulsados por la venta de pólizas digitales), seguros de protección, y seguros de accidentes. Recientemente ha incursionado en la cobertura del seguro complementario de trabajo de riesgo - SCTR.

En el primer semestre del 2020, Crecer Seguros inició la comercialización de rentas vitalicias de jubilación y seguros de cauciones, tanto en Lima, como en provincias.

En el primer semestre del 2020, registró una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 49.44 millones, +7.90% con relación a lo registrado en el primer semestre del 2019.

La Compañía opera con un elevado nivel de retención de riesgos, debido al tipo de coberturas y sumas aseguradas ofrecidas, registrando un índice de cesión de 3.82% en el primer semestre del 2020, las cuales son aceptadas por compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel.

El principal gasto incurrido por la Compañía corresponde al costo de intermediación, vinculado al negocio de bancaseguros.

El costo de siniestralidad se viene incrementando desde hace varios periodos, en línea con el crecimiento de la producción (que ha involucrado diversificación en sus líneas de negocio) y de la constitución de provisiones normativas, gestionándose con adecuados estándares de suscripción, gestión técnica y eficiencia operativa, lo que genera tendencia positiva en el margen de contribución técnico obtenido.

Ello ha cubierto ajustadamente los gastos de administración, lo que sumado al resultado de sus inversiones, permite obtener resultados netos positivos.

En el primer semestre del 2020, la utilidad neta de la Compañía ascendió a S/ 1.38 millones (S/ 1.62 millones en el primer semestre del 2019).

La Compañía ha recibido continuos aportes de capital social para solventar el crecimiento proyectado de sus operaciones. En enero del 2020 recibió un aporte por S/ 6.64 millones.

La Compañía cuenta con el patrimonio suficiente para cubrir los requerimientos adicionales por los nuevos productos que comercializa, principalmente, en el ramo de rentas vitalicias de jubilación.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de riesgo asignada a Crecer Seguros son estables, teniendo en cuenta el crecimiento de sus ventas de primas de seguro netas y sus proyecciones de negocio, enfocadas en la diversificación y en la atención de segmentos con actual reducido nivel de penetración de seguros. A ello se agrega el respaldo patrimonial, la composición de su portafolio de inversiones y el rendimiento obtenido, y sus indicadores financieros y de gestión.

También se ha tomado en consideración que la Compañía enfrenta un mercado bastante competitivo, con tendencia hacia la contracción de los márgenes técnicos, a lo que se agrega la incertidumbre en los mercados financieros locales e internacionales que genera la pandemia del Covid-19, que ha ocasionado que el mercado asegurador nacional enfrente un mayor riesgo potencial por el menor dinamismo de la economía, sumado a la incertidumbre política que se viene presentando en el Perú.

1. Descripción de la Empresa.

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros (“Crecer Seguros”) fue constituida en enero del 2015, iniciando operaciones en diciembre de ese año, luego de obtener autorización de organización por parte de la SBS en diciembre del 2014 mediante Res. SBS N° 8091-2014, para operar en el ramo de riesgos de vida.

Con Resolución SBS N° 1446-2018 del 16 de abril de 2018 se aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía para la ampliación de sus operaciones a los ramos de seguros de vida y de riesgos generales.

La Compañía forma parte del Grupo Pichincha de Ecuador, con actividades en los sectores financiero, comercial y de seguros en dicho país y en el Perú, lo que le permite utilizar el canal de bancaseguros a través del Banco Pichincha del Perú y de las tiendas Carsa.

a. Propiedad

Crecer Seguros forma parte del Grupo Pichincha, grupo financiero de capitales ecuatorianos cuyo principal activo es el Banco Pichincha de Ecuador. Su participación en Crecer Seguros se da a través del Banco Pichincha del Perú y de Cuzco International Holding Inc., entidad domiciliada en Panamá creada como un vehículo de inversión de propósito específico.

Accionistas	%
Cuzco International Holding Inc.	65.00
Banco Pichincha del Perú	35.00
Total	100.00

Al 30 de junio del 2020, el capital social de Crecer Seguros ascendió a S/ 44.11 millones con el aporte de capital en efectivo realizado en enero del 2020, por US\$ 2.0 millones, y por la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en el ejercicio 2019, por S/ 2.09 millones.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Crecer Seguros forma parte del Grupo Pichincha, grupo empresarial de capitales ecuatorianos que se originó en el año 1906 con la fundación del Banco Pichincha de Ecuador. El Banco del Pichincha, no está sujeto a las normas y supervisión de Ecuador.

El Grupo Pichincha, en Ecuador, está compuesto por: (i) Banco Pichincha C.A.; fundado en 1906; (ii) CREDIFE Desarrollo Micro Empresarial S.A., empresa que brinda servicios financieros integrales a clientes micro empresariales; (iii) Pichincha Sistema ACOVI C.A.; que brinda servicios de cobranza; (iv) Almacenera del Ecuador S.A.; que brinda servicios de almacén, depósito, custodia y

manejo de mercaderías; (v) Amerafin S.A., empresa dedicada a la compra de cartera de concesionarios automotrices para posteriormente venderla a entidades financieras; y (vi) Vaserum S.A, dedicada a prestar servicios de vigilancia y de transporte de valores.

Las operaciones financieras del Grupo fuera de Ecuador, se realizan a través de: (i) Banco Pichincha C.A. en Miami; (ii) Banco Pichincha S.A. Colombia; (iii) Banco Pichincha España S.A.; y (iv) Banco Pichincha del Perú.

El Grupo Pichincha cuenta en Perú con las siguientes empresas subsidiarias: (i) América Financiera, que a la fecha se encuentra inactiva y que sólo mantiene activos disponibles para realizar determinadas operaciones de tesorería; (ii) Recaudo, Recuperaciones y Cobranzas; y (iii) Crecer Seguros, compañía dedicada a la venta de seguros generales y de vida.

Asimismo, cuenta con contratos que le permiten gestionar mejor las operaciones e incrementar la cartera: (i) Carsa, especialista en venta de electrodomésticos, con operaciones que pueden ser financiadas por el Banco a través del producto “Credicarsa”. En la actualidad Carsa se ha asociado con las cadenas de comercio minorista “Marcimex” y “El Gallo más Gallo”, formando “Integra Retail”; y (ii) Diners Club Perú S.A., que brinda colocación de tarjetas de crédito. En julio del 2020, se realizó el proceso de fusión entre el Banco y su empresa subsidiaria: Technology Outsourcing S.A.C., la cual brinda servicios de soporte operativo y tecnológico.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2020 se definió la conformación actual del Directorio de la Compañía, por un plazo de 3 años, hasta marzo del 2023.

El Directorio está conformado por 5 miembros, habiéndose incorporado como Director Independiente al Sr. Rafael Venegas desde este periodo. Los demás directores se mantienen desde la conformación inicial de la Compañía, e incluyen a accionistas y ejecutivos vinculados al Grupo Pichincha en Perú y Ecuador.

Directorio	
Presidente:	Renato Vázquez Costa
Directores:	Juan Pablo Egas Sosa
	Fidel Egas Grijalva
	Rafael Venegas Vidaurre
	Diego Mendizábal Colas de la Noue

Del Directorio se desprenden cuatro comités con funciones específicas: Comité de Auditoría, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos y Comité de Remuneraciones.

La Compañía cuenta con una estructura organizacional horizontal y eficiente, que se adecua a sus requerimientos y que viene fortaleciéndose en la medida del crecimiento de sus operaciones.

El organigrama se ha redefinido desde enero del 2020, con la creación de la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones, cargo para el cual se ha incorporado al Sr. Christian Stockholm, ejecutivo con experiencia en el sector financiero y de seguros.

La Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones asume las funciones de la anterior Gerencia de Administración y Finanzas, y además agrupa a la Gerencia Técnica Actuarial, la Oficialía de Conductas de Mercado y un área especializada en seguros de cauciones (comercializado recientemente), dadas las características financieras de este ramo.

En junio del 2020, el Sr. Alexy Acuña renunció al cargo de Gerente Técnico Actuarial.

Plana Gerencial	
Gerencia General:	Marcel Fort Hurtado
Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones:	Christian Stockholm Barrios
Gerencia de Operaciones y TI:	Olga Marín Soriano
Gerencia Comercial:	Carlos Semsch de la Puente
Gerencia de Riesgos:	Carlota Ponce Huaroto
Asesoría Legal Corporativa:	Adriana Núñez Velarde

El Grupo Pichincha en el Perú ha fortalecido las áreas de alcance corporativo para las empresas que operan en el país, y que en el caso de Crecer facilita soporte en las siguientes áreas: Gerencia Corporativa de Cumplimiento Normativo, Auditoría Corporativa, Oficial Corporativo de Cumplimiento de Lavado de Activo y Financiamiento del Terrorismo y Asesoría Legal.

2. Negocios

Crecer Seguros se dedica a brindar cobertura en los ramos de vida y generales, con particular énfasis en los rubros de desgravamen, SOAT, seguros masivos y accidentes personales. Su producción de primas de seguros netas se ha ido incrementando paulatinamente con la ampliación de coberturas y el lanzamiento de nuevos productos, en cada vez más ramos.

Durante el primer semestre del 2020, 76.19% de su producción de primas de seguros netas correspondió a desgravamen y 2.27% a seguros misceláneos que incluyen protección de tarjeta, protección de pagos, garantía extendida, entre otros.

Destaca el incremento de la venta de SOAT (6.82% de la producción total del semestre analizado), impulsado con la

venta de SOAT digital y SOAT web autogestionado. La experiencia de venta digital se va a extender hacia otros seguros masivos, para lo cual se está desarrollado un importante proyecto de innovación tecnológica en la Compañía.

En el año 2019, Crecer Seguros inició la comercialización del SCTR, como complemento al seguro de vida ley, y desde abril del 2020 inició la comercialización de seguros de rentas vitalicias, renta particular y cauciones.

Primas de seguros netas	2018	2019	1S-2020
Ramos generales:	505	4,669	1,481
Robo y Asalto	-	88	355
Miscelaneos	505	4,582	1,124
Cauciones	-	-	2
Ramos de Acc. y Enfermed.	6,468	12,199	4,722
Accidentes personales	5,322	5,280	1,348
SOAT	1,146	6,919	3,374
Seguros de Vida:	60,577	81,645	41,796
Desgravamen	54,491	70,473	37,667
Vida en grupo particular	45,22	8,463	2,363
Sepelio	1,264	1,565	276
Vida Ley Trabajadores	300	312	474
SCTR	-	832	1,016
Seguros del Sis. Priv. Pen.			1,435
Renta de Jubilación	-	-	287
Pensiones de Invalidez	-	-	295
Pensiones de Sobreviv.	-	-	854
Totales (miles de S/)	67,549	98,513	49,435

La Compañía es el principal asegurador de los negocios de las empresas del Grupo Pichincha en el Perú, ya sea a través de seguros obligatorios, como de seguros optativos para sus clientes. De este modo, el canal de bancaseguros gestionado a través del Banco Pichincha del Perú, Carsa y Diners, se ha convertido en el principal canal comercial de Crecer Seguros, participando con cerca del 80% de su producción.

Sin embargo, dicha participación está disminuyendo progresivamente, con la incorporación de nuevos canales de bancaseguros, principalmente con otras instituciones microfinancieras y de negocios retail, buscando atender el tipo de clientes y sectores económicos definidos como estratégicos por la Compañía (estratos socioeconómicos B, C y D, de Lima y Provincias).

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar.

El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Creceer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

Fuente: SBS

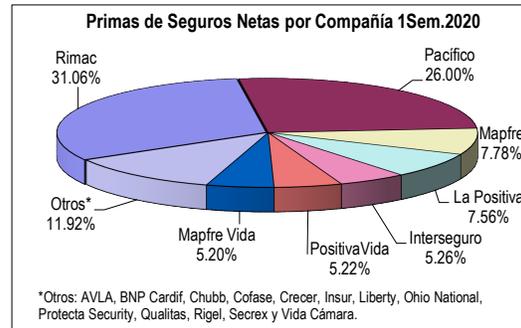
El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netas (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha

iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañías pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones

de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, cauciones y seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehículos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

Fuente: SBS

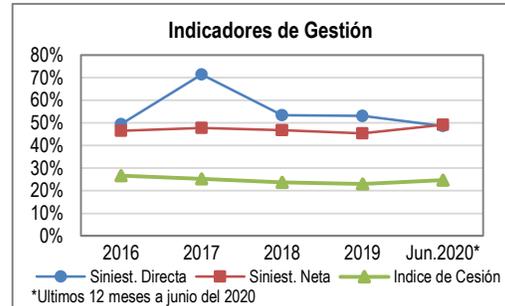
Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudentiales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mayor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%. Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos casos, valores acumulados de los últimos 12 meses)

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017	2018	2019	1Sem. 2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

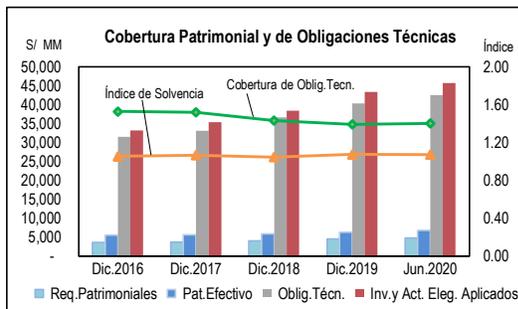
Fuente: SBS

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el

momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación financiera

a. Rentabilidad y gestión

Creer Seguros presenta un incremento sostenido en sus primas de seguros netas, con un crecimiento promedio anual de 46.83% en el periodo 2016 – 2019, registrando una producción de S/ 49.44 millones en el primer semestre del 2020.

Este crecimiento se ha logrado sobre la base de incorporar nuevos productos, ya sea brindando coberturas en nuevos ramos, como con la oferta de nuevos productos para atender distintas necesidades de su segmento de mercado objetivo. Asimismo, se ha logrado la intermediación a través de un mayor número de canales, principalmente entidades microfinancieras y empresas comerciales de *retail*.

Del total de primas de seguros netas registradas en el primer semestre del 2020, 87.45% corresponden a ramos de seguros de vida y 12.55% a ramos de seguros generales de protección de personas y micro y pequeñas empresas.

Creer Seguros no ofrece coberturas patrimoniales para grandes empresas, pues ello no se enmarca en su objetivo de negocio.

Debido al tipo de cobertura ofrecida, su nivel de retención de primas es alto. En el primer semestre del 2020, el índice de

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema (últimos 12 meses)		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad patrimonial	15.34%	11.18%	9.85%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad técnica	17.86%	13.39%	17.80%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de recursos financieros netos	10.11%	6.75%	6.85%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	8.05%	12.10%	12.78%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	10.17%	13.82%	15.15%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión de Riesgos	2.92%	2.19%	3.82%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de intermediación neto	62.51%	65.88%	66.72%	19.30%	22.49%	23.22%

cesión fue 3.82%, el cual corresponde principalmente a seguros de desgravamen y a SOAT. Crecer Seguros cede sus primas a aseguradores internacionales de primer nivel, todas ellas con categoría A+, siendo las más importantes Hannover Rueck Re y Scor Global Life SE.

El costo de siniestros neto de la Compañía ascendió a S/ 7.49 millones en el primer semestre del 2020 (S/ 4.89 millones en el primer semestre del 2019), con tendencia creciente en línea con el aumento de sus primas y con ello, con la necesidad de constituir provisiones por siniestros incurridos no reportados, así como por la ocurrencia normal de siniestros.

Ello se traduce en un ratio de siniestralidad directa de 15.15%, que corresponde principalmente a los ramos de desgravamen y de SOAT. Estos registran índices de siniestralidad de 12.04% y 63.85%, respectivamente. Dado que la venta de pólizas de Crecer Seguros se realiza principalmente a través de bancaseguros o de corredores de seguros, su principal gasto corresponde al costo de intermediación, conformado por comisiones pagadas y por gastos técnicos diversos netos, que en el primer semestre del 2020 representó 66.99% de sus primas de seguros netos.

Ello determinó que el resultado técnico fuese de S/ 8.46 millones en el primer semestre del 2020, 23.43% superior a lo registrado en el primer semestre del 2019 (S/ 6.86 millones).

Este resultado es suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 8.04 millones en el primer semestre del 2020 (S/ 5.51 millones en el primer semestre del 2019), y que a su vez representaron 16.26% de las primas de seguros netos.

El resultado de inversiones ascendió a S/ 1.48 millones en el primer semestre del 2020 (S/ 971 mil en el primer semestre del 2019), y son generados por instrumentos de bajo riesgo y adecuada liquidez, reflejando una rentabilidad de 6.85% de los recursos financieros netos (que incluye las inversiones financieras de corto y largo plazo) en el primer semestre del 2020 (8.00% en el primer semestre del 2019).

En el primer semestre del 2020, Crecer Seguros obtuvo una utilidad neta de S/ 1.38 millones, 14.87% inferior a la obtenida en el primer semestre del 2019 (S/ 1.62 millones), debido al aumento en gastos operativos y comerciales vinculados al crecimiento de su producción.

b. Calidad de los activos

Al 30 de junio de 2020, Crecer Seguros registra activos totales ascendentes a S/ 85.41 millones (S/ 74.18 millones al cierre del 2019), con tendencia creciente en línea con el desempeño de su producción de seguros netos. Se encuentran compuestos principalmente por inversiones financieras de corto y de largo plazo, fondos disponibles, y cuentas por cobrar por la venta de seguros (50.66%, 16.93% y 10.79% del total de activos, respectivamente).

Las principales acreencias por cobrar de Crecer Seguros corresponden a empresas vinculadas, dado que estas constituyen su principal canal comercial, y son de vencimiento corriente (con plazos por cobrar cercanos a 35 días) y bajo nivel de morosidad.

Las inversiones financieras ascendieron a S/ 43.27 millones, compuestas por: (i) inversiones en cuotas de participación de fondos mutuos y fondos de inversión (30.80% del total); (ii) inversiones disponibles para la venta (27.46%); e (iii) inversiones a vencimiento (41.74%). Estos dos últimos

Indicadores de calidad de activos

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema (últimos 12 meses)		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Inv. y act. eleg. aplicados (M c)	25,328	42,974	46,529	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superavit de inversión	7.99%	4.79%	4.98%	4.80%	7.56%	7.41%

corresponden a inversiones en valores emitidos localmente por empresas corporativas, instituciones financieras y el gobierno peruano, con una diversificación paulatinamente mayor respecto a periodos anteriores.

Las inversiones totales de la Compañía (incluye caja y bancos) tienen elevada concentración en inversiones líquidas, en comparación con otras empresas de seguros, debido a que sus obligaciones se encuentran pactadas principalmente en el corto plazo.

Al 30 de junio de 2020, Crecer Seguros registra obligaciones técnicas ascendentes a S/ 44.32 millones, de las cuales 91.88% corresponden a los ramos de vida y 8.12% a ramos generales, en proporción a la composición de su producción de primas.

El total de inversiones y activos elegibles para cubrir obligaciones técnicas al 30 de junio del 2020 ascendió a S/ 57.60 millones, de los cuales, 80.77% han sido aplicados.

El total de inversiones y activos elegibles aplicados, ascendentes a S/ 46.53 millones (91.91% destinadas a ramos de vida y 8.09% a ramos generales), determina un superávit de 4.98% respecto a sus obligaciones técnicas.

La cartera de inversiones elegibles no aplicadas ascendió a S/ 11.08 millones.

c. Solvencia

A junio del 2020, Crecer Seguros registró un patrimonio contable de S/ 38.70 millones, el cual se ha incrementado

por la capitalización del 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas y por aportes de capital social en efectivo.

Este fortalecimiento permite contar con recursos necesarios para cumplir sus obligaciones normativas y cubrir las necesidades por el crecimiento de primas proyectado a futuro.

En los primeros días del ejercicio 2020, se ha contado con un aporte de capital social por US\$ 2.0 millones y con la capitalización de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2019, por S/ 2.09 millones, a lo que suma el haberse ratificado el compromiso de capitalización de las utilidades a obtener en el ejercicio 2020. Ello es suficiente para respaldar la producción de seguros de rentas vitalicias iniciadas recientemente, ramo con elevado requerimiento patrimonial.

El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 38.24 millones, el cual cubre los requerimientos patrimoniales de solvencia y de fondo de garantía, por S/ 20.17 millones y por S/ 7.06 millones respectivamente, determinando una cobertura de 1.40 veces.

La Compañía tiene un nivel de endeudamiento normativo de S/ 24.62 millones, compuesto principalmente por cuentas por pagar por intermediación al Banco Pichincha del Perú.

Las reservas técnicas constituyen uno de sus principales pasivos, no registrando endeudamiento financiamiento.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema (últimos 12 meses)		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	0.93	1.45	1.21	5.79	5.16	5.45
Requerimiento Patrimonial Normativo	1.48	1.14	1.40	1.43	1.39	1.40
Liquidez corriente	1.65	1.29	1.14	1.23	1.31	1.26
Liquidez efectiva	0.90	0.52	0.42	0.16	0.24	0.27

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

Categoría A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Crecer Seguros S.A.
- Grupo Pichincha
- Banco Pichincha del Perú
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.