CARPETA DE INFORMACIÓN DEL SISTEMA ASEGURADOR

SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

Marzo de 2021

El contenido de esta carpeta corresponde a la información remitida por las empresas supervisadas del Sistema de Seguros al 30 Abril 2021

PRESENTACIÓN

La Carpeta de Información del Sistema Asegurador brinda información histórica de las principales variables del Sistema y de los principales indicadores financieros de las Empresas de Seguros tanto a nivel agregado como a nivel de cada Empresa. La carpeta consta de un conjunto de gráficos y cuadros que son agrupados en los siguientes temas: Indicadores Generales, Producción, Siniestralidad, Reservas, Resultados, Inversiones y Gestión de Riesgos.

SISTEMA ASEGURADOR

INDICE

INDICADORES GENERALES

Principales Cuentas e Indicadores Financieros 1
Principales Cuentas e Indicadores Financieros por Empresas 3

PRODUCCIÓN

Primas y Variación de Primas 5
- Evolución de las Primas Totales Anualizadas
- Variación de las Primas Totales Anualizadas
- Evolución Primas de Seguros Netas Anualizadas (PSNA)
- Variación de las PSNA

Ramos No Vida 6
- Ramos Generales: Primas de Seguros Netas Anualizadas
- Ramos Generales: Variación de Primas
- Accidentes y Enfermedades: Primas de Seguros Netas Anualizadas
- Accidentes y Enfermedades: Variación de Primas

Ramos de Vida 7
- Seguros de Vida: Primas de Seguros Netas Anualizadas
- Seguros de Vida: Variación de Primas
- Seguros del SPP: Primas de Seguros Netas Anualizadas
- Seguros del SPP: Variación de Primas

SINIESTRALIDAD

Indices de Siniestralidad 8
- Indice de Siniestralidad - Total Sistema
- Indice de Siniestralidad - Ramos de Vida
- Indice de Siniestralidad - Ramos de No Vida

- Indice de Siniestralidad - Ramos Generales 9
- Indice de Siniestralidad - Seguros de Accidentes y Enfermedades
- Indice de Siniestralidad - Seguros de Vida
- Indice de Siniestralidad - Seguros del SPP

RESERVAS

Evolución de las Reservas. 10
- Evolución de las Reservas Retenidas y Cedidas
- Evolución de las Reservas Retenidas de Primas y Siniestros

Detalle de la Evolución de las Reservas. 11

Estructura de las Reservas por Empresa de Seguros 12
- Reservas Retenidas y Cedidas
- Reservas Retenidas de Primas y Siniestros

Reservas de Primas y Siniestros por Ramos y Riesgos 13

INVERSIONES

Rendimiento de las Inversiones 14
- Evolución de la Rentabilidad de Inversiones
- Ranking de Rentabilidad de Inversiones
- Volatilidad de la Rentabilidad de Inversiones

Inversiones Elegibles y No Elegibles 15
- Ramos de Vida
- Ramos No Vida
- Sistema
- Composición de las Inversiones Elegibles Aplicadas por Ramos

Inversiones Elegibles Aplicadas a Obligaciones Técnicas 17
- Sistema
- Ramos de Vida
- Ramos No Vida

RESULTADOS

Gestion y Rentabilidad 18
- Evolución de Índices de Gestión
- Ranking de Índices de Gestión
- Evolución del ROE y ROA
- Ranking del ROE y ROA

RIESGO DE INVERSIÓN

Cobertura de Obligaciones Técnicas 19
- Cobertura de Obligaciones Técnicas por Inversiones Elegibles Aplicadas
- Ramos de Vida - Inversiones Elegibles Aplicadas y Obligaciones Tecnicas
- Ramos de No Vida - Inversiones Elegibles Aplicadas y Obligaciones Tecnicas

Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas 20
- Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Sistema
- Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Grupos de Aseguradoras
- Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Ramos de No Vida
- Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Ramos de Vida

RIESGOS DE SOLVENCIA

Requerimientos Patrimoniales, Patrimonio Efectivo y Cobertura Patrimonial 21
- Evolución de la Cobertura Patrimonial
- Patrimonio Efectivo y Patrimonio Regulatorio
- Requerimientos Patrimoniales por Empresas de Seguros
- Ranking de Cobertura Patrimonial

INDICADORES GENERALES

Principales Cuentas

	Dic-18	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-19	Mar-20	Mar-21	Var Mar 21 / Mar 20	
												Abs	%
BALANCE GENERAL (En S/. Millones) 1/													
Valores Negociables	2 443	2 324	2 472	2 837	2 532	2 935	3 091	3 599	2 526	2 532	3 591	1 058,9	41,8
Inversiones en Valores	31 315	33 126	33 911	34 352	35 022	36 047	37 966	38 488	32 130	35 022	40 196	5 173,8	14,8
Inversiones en Inmuebles	2 654	2 843	2 831	2 959	3 008	3 066	3 129	3 174	2 690	3 008	3 297	289,0	9,6
Activo Total	48 868	51 257	52 845	53 682	55 182	56 747	58 306	60 101	50 623	55 182	62 265	7 083,8	12,8
Reservas Técnicas por Siniestros	6 086	6 551	6 409	6 785	6 956	7 488	7 913	7 991	6 736	6 956	8 663	1 706,6	24,5
Reservas Técnicas por Primas	30 215	31 367	32 325	32 950	33 845	34 490	35 139	36 318	30 781	33 845	37 661	3 815,9	11,3
Pasivo Total	41 666	43 260	44 353	44 968	46 777	47 954	49 345	50 830	43 218	46 777	53 535	6 758,3	14,4
Patrimonio Contable	7 202	7 997	8 492	8 714	8 404	8 793	8 961	9 271	7 405	8 404	8 730	325,5	3,9
ESTADO DE RESULTADOS (En S/. Millones) 2/													
Primas de Seguros Netas Anualizadas	12 869	13 657	13 853	14 114	14 329	13 771	13 688	14 021	13 254	14 329	14 420	90,4	0,6
Primas Retenidas Anualizadas	9 874	10 507	10 694	10 949	11 077	10 463	10 388	10 497	10 214	11 077	10 670	(406,7)	(3,7)
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	6 880	7 646	7 344	7 479	6 867	6 694	7 208	7 248	7 649	6 867	8 236	1 368,7	19,9
Siniestros Retenidos Anualizadas	4 698	4 847	4 904	5 036	5 138	5 057	5 264	5 444	4 778	5 138	5 944	806,0	15,7
Comisiones Retenidas Anualizadas	1 906	2 202	2 289	2 463	2 577	2 429	2 381	2 373	2 011	2 577	2 305	(272,6)	(10,6)
Resultado Técnico Anualizado	481	418	460	281	481	453	345	226	441	481	(370)	(851,4)	(177,0)
Resultado de Inversiones Anualizado	2 338	2 660	2 735	2 981	2 813	2 689	2 767	2 829	2 390	2 813	3 154	341,5	12,1
Gastos de administración Anualizado 3/	1 759	1 726	1 742	1 679	1 755	1 790	1 792	1 876	1 730	1 755	1 900	145,0	8,3
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	1 051	1 341	1 434	1 518	1 467	1 276	1 229	1 079	1 090	1 467	784	(682,5)	(46,5)
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL (%)													
Primas de Seguros Netas Anualizadas	13,6	14,3	11,6	9,7	8,1	0,8	(1,2)	(0,7)	14,7	8,1	0,6	(7,5)	
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	(15,4)	18,8	10,5	8,7	(10,2)	(12,5)	(1,8)	(3,1)	5,8	(10,2)	19,9	30,1	
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	5,6	40,5	62,9	44,4	34,6	(4,8)	(14,4)	(28,9)	4,6	34,6	(46,5)	(81,1)	
Reservas Técnicas	9,1	10,1	9,7	9,5	8,8	10,7	11,1	11,5	11,2	8,8	13,5	4,8	
Patrimonio Contable	1,7	17,5	20,0	21,0	13,5	10,0	5,5	6,5	6,9	13,5	4,0	(9,5)	

1/ Mediante Res. SBS N° 7037-2012, se modificó el Plan de Cuentas del Sistema de Seguros. Por tanto, a partir de enero 2013, las reservas de reaseguros se contabilizan en los activos de las empresas de seguros.

2/ Mediante Res. SBS N° 2836-2017 se autorizó la fusión por absorción de El Pacífico Vida con El Pacífico Peruano Suiza. A partir del 01.08.2017 esta empresa se denomina Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros. Asimismo, mediante Res. SBS N° 1170-2018, se autorizó la fusión por absorción de Interseguro con Seguros Sura. Por su parte, mediante Res. SBS Nº 1749-2020 se autorizó la liquidación voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de Rigel Perú S.A. Los datos presentados en este cuadro recogen los ajustes derivados de dichas operaciones.

3/ Incluye personal y gastos generales, neto de ingresos por servicios y otros.

INDICADORES GENERALES

Indicadores Financieros *

	Dic-18	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-19	Mar-20	Mar-21	Var Mar 21 / Mar 20
INDICADORES DE COBERTURA												
Primas de Seguros / PBI (%)	1,74	1,82	1,82	1,83	1,87	1,93	1,95	1,97	1,79	1,86	2,02	0,16
Ramos Generales	0,89	0,92	0,92	0,93	0,95	0,99	1,01	1,03	0,90	0,95	1,05	0,10
Ramos de Vida	0,85	0,90	0,90	0,90	0,91	0,94	0,93	0,93	0,89	0,91	0,97	0,06
Primas de Seguros / PEA (S/)	736,92	782,05	793,26	791,54	803,65	772,32	767,66	786,37	758,98	803,65	808,70	5,06
Ramos Generales	377,76	394,82	399,40	402,44	410,11	396,67	399,57	413,17	382,33	410,11	419,24	9,13
Ramos de Vida	359,17	387,23	393,86	389,10	393,53	375,65	368,10	373,20	376,65	393,53	389,46	(4,07)
INDICADORES CONTABLES												
Liquidez												
Activo Corriente/Pasivo Corriente (N° de veces)	1,23	1,22	1,30	1,31	1,28	1,26	1,18	1,24	1,21	1,28	1,15	(0,13)
Pasivo Total/Patrimonio Contable (N° de veces)	5,79	5,41	5,22	5,16	5,57	5,45	5,51	5,48	5,84	5,57	6,13	0,56
Siniestralidad												
Siniestralidad Directa Anualizado (%)	53,46	55,99	53,01	52,99	47,93	48,61	52,66	51,70	57,71	47,93	57,12	9,19
Siniestralidad Cedida Anualizado (%)	72,90	87,24	76,32	79,90	57,26	53,29	61,93	50,64	92,98	57,26	59,27	2,01
Siniestralidad Retenida anualizado (%)	47,58	46,13	45,86	45,99	46,38	48,33	50,67	51,86	46,78	46,38	55,70	9,32
Gestión												
Indice Combinado Anualizado (%)	87,95	86,93	87,01	86,99	88,02	91,41	93,65	94,34	87,10	88,02	97,21	9,19
Indice de Retención de Riesgos Anualizado (%)	76,29	76,37	76,63	76,96	76,75	75,29	75,15	74,15	76,50	76,75	73,34	(3,40)
Primas Totales Anualizado/N° de personal (miles S/)	1 084,69	1 131,33	1 135,32	1 145,14	1 153,72	1 105,37	1 112,51	1 161,02	1 107,63	1 153,72	1 210,92	57,20
Indice de Manejo Administrativo (%)	21,07	19,84	19,76	18,50	18,37	19,86	20,05	19,86	20,63	18,37	19,91	1,54
Índice de Agenciamiento (%)	14,79	16,12	16,51	17,44	17,98	17,63	17,38	16,92	15,16	17,98	15,98	(2,00)
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	78,79	80,51	82,17	82,13	82,46	86,90	88,37	87,82	79,68	82,46	86,03	3,58
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	216,57	202,99	213,92	210,40	231,68	236,00	221,93	228,78	196,40	231,68	207,15	(24,53)
Solvencia												
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales **	1,43	1,46	1,44	1,39	1,36	1,41	1,43	1,43	1,47	1,36	1,44	0,08
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento **	2,74	2,63	2,57	2,85	2,32	2,66	2,33	2,53	2,26	2,32	2,58	0,25
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas ***	1,05	1,07	1,08	1,08	1,07	1,07	1,07	1,08	1,06	1,07	1,08	0,02
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales ***	1,15	1,21	1,25	1,21	1,22	1,25	1,31	1,27	1,18	1,22	1,32	0,09
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida ***	1,03	1,05	1,06	1,06	1,05	1,05	1,04	1,05	1,04	1,05	1,05	0,01
Reservas Técnicas/Patrimonio Contable	5,04	4,74	4,56	4,56	4,85	4,77	4,80	4,78	5,07	4,85	5,30	0,45
Primas Retenidas Anualizado/Patrimonio Promedio (N° de veces)	1,41	1,44	1,40	1,37	1,33	1,22	1,19	1,18	1,44	1,33	1,19	(0,14)
Rentabilidad												
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas (%)	4,88	3,98	4,30	2,57	4,34	4,33	3,33	2,15	4,32	4,34	(3,47)	(7,81)
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas (%)	23,68	25,32	25,58	27,22	25,39	25,70	26,63	26,95	23,40	25,39	29,56	4,17
Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio (%)	6,38	6,92	6,91	7,32	6,71	6,24	6,24	6,20	6,38	6,71	6,72	0,01
ROE (%)	15,03	18,37	18,80	18,95	17,58	14,87	14,04	12,14	15,40	17,58	8,74	(8,84)
ROA (%)	2,23	2,72	2,83	2,93	2,76	2,35	2,21	1,89	2,27	2,76	1,34	(1,42)

* Construidos en base a flujos anualizados y saldos promedio de los últimos doce meses, excepto los construidos íntegramente con datos del Estado de Situación Financiera.

** Información disponible a Febrero 2021

***Información disponible a Febrero 2021

INDICADORES GENERALES

Marzo 2021

	Empresas de Seguros Generales								Empresas de Seguros de Vida				
	AvlaPerú 3/	Insur	La Positiva	Liberty 5/	Mapfre Perú	Qualitas 7/	Secrex	Generales	La Positiva Vida	Mapfre Perú Vida	Ohio National Vida	Vivir Seguros 8/	Vida
BALANCE GENERAL (En S/. Millones) 1/													
Valores Negociables	21	41	77	3	86	1	36	264	216	118	54	34	422
Inversiones en Valores	13	12	735	9	391	4	17	1 182	3 745	1 023	73	280	5 121
Inversiones en Inmuebles	-	-	85	-	32	-	-	117	381	72	-	21	474
Activo Total	181	146	1 991	58	2 069	75	164	4 684	5 094	1 882	399	411	7 787
Reservas Técnicas por Siniestros	22	7	470	14	515	6	39	1 073	691	331	290	67	1 379
Reservas Técnicas por Primas	31	14	446	10	458	14	28	1 003	3 448	997	2	267	4 714
Pasivo Total	124	56	1 443	41	1 619	42	124	3 450	4 488	1 565	311	383	6 748
Patrimonio Contable	57	90	547	18	450	33	39	1 234	606	317	88	28	1 039
ESTADO DE RESULTADOS (En S/. Millones) 1/													
Primas de Seguros Netas Anualizadas	117	72	1 162	22	1 160	39	103	2 675	763	729	205	92	1 789
Primas Retenidas Anualizadas	60	32	672	9	706	39	50	1 567	593	535	189	91	1 409
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	54	20	439	8	350	10	30	911	749	357	232	10	1 349
Siniestros Retenidos Anualizadas	19	3	195	0	271	10	6	505	449	129	221	8	808
Comisiones Retenidas Anualizadas	7	4	174	3	195	14	6	402	115	192	0	3	310
Resultado Técnico Anualizado	39	37	238	5	225	18	32	595	(131)	135	(35)	(17)	(48)
Resultado de Inversiones Anualizado	26	9	53	(0)	20	1	10	119	272	78	19	22	391
Gastos de administración Anualizado 2/	27	16	191	3	148	11	16	415	93	141	11	16	262
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	29	21	76	1	69	5	17	217	48	74	(27)	(11)	83
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL (%)													
Primas de Seguros Netas Anualizadas	24,1	8,5	4,1	64,4	(1,7)	17,6	35,2	3,7	3,4	6,2	3,4	4,1	4,5
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	(13,1)	(52,5)	(3,7)	65,1	(0,1)	7,0	(16,3)	(5,1)	57,8	22,7	29,3	(14,6)	40,7
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	23,9	25,2	33,3	n.a.	18,1	n.a.	3,8	33,2	17,8	26,6	(234,2)	n.a.	(14,9)
Reservas Técnicas	31,9	(19,8)	31,0	92,8	0,3	(2,6)	54,1	14,4	11,7	27,1	37,2	31,6	16,7
Patrimonio Contable	(4,4)	30,7	8,4	7,2	10,0	23,4	6,8	9,1	12,9	21,6	(32,0)	(16,0)	7,4

1/ Las cifras a nivel de todo el sistema incluyen ajustes a fin de recoger la información de Rigel y Coface, empresas que cesaron operaciones durante el año 2020.

2/ Incluye personal y gastos generales, neto de ingresos por servicios y otros.

3/ Mediante Res. SBS N°1976-2016 autorizó el funcionamiento de AvalPerú a partir del 13.04.2016. Mediante Res. SBS N°4961-2016 se autorizó el cambio de razón social a AVLA Perú.

4/ Mediante Res. SBS N° 2836-2017 se autorizó la fusión por absorción de El Pacífico Vida con El Pacífico Peruano Suiza. Desde agosto de 2017 la razón social es Pacífico Cía. de Seguros y Reaseguro

5/ Mediante Res. SBS N° 6400-2016 se autorizó el funcionamiento de Liberty Seguros S.A, empresa que inició operaciones en abril de 2017.

6/ Mediante Res. SBS N° 1170-2018 se autorizó la fusión por absorción de Interseguro con Seguros Sura extinguiéndose esta última. Las cifras de Interseguro consolidan los datos de Seguros Sura a partir de marzo de 2018.

INDICADORES GENERALES
Marzo 2021

	Empresas Mixtas								
	Cardif	Chubb Perú	Crecer Seguros	Interseguro 6/	Pacífico Cía. de Seguros 4/	Protecta	Rímac	Mixtas	Total Sistema
BALANCE GENERAL (En S/. Millones) 1/									
Valores Negociables	27	77	23	126	1 452	85	1 113	2 904	3 591
Inversiones en Valores	264	36	37	11 625	9 928	1 245	10 757	33 893	40 196
Inversiones en Inmuebles	-	-	5	1 365	500	628	208	2 706	3 297
Activo Total	520	559	139	13 797	14 998	2 203	17 579	49 795	62 265
Reservas Técnicas por Siniestros	64	201	23	225	2 289	21	3 389	6 212	8 663
Reservas Técnicas por Primas	84	101	33	11 443	8 983	1 846	9 455	31 945	37 661
Pasivo Total	271	458	100	12 104	12 952	1 995	15 458	43 338	53 535
Patrimonio Contable	249	101	39	1 693	2 046	208	2 121	6 457	8 730
ESTADO DE RESULTADOS (En S/. Millones) 1/									
Primas de Seguros Netas Anualizadas	283	205	143	796	3 727	443	4 359	9 956	14 420
Primas Retenidas Anualizadas	267	134	133	785	3 133	437	2 804	7 695	10 671
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	82	50	47	889	2 191	88	2 630	5 976	8 236
Siniestros Retenidos Anualizadas	73	34	37	878	1 904	81	1 626	4 632	5 944
Comisiones Retenidas Anualizadas	182	45	67	113	590	12	585	1 593	2 305
Resultado Técnico Anualizado	(5)	45	6	(486)	(369)	(67)	(40)	(917)	(370)
Resultado de Inversiones Anualizado	14	2	3	912	787	120	806	2 643	3 154
Gastos de administración Anualizado 2/	62	28	17	97	390	34	595	1 224	1 900
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	(52)	9	(6)	328	28	18	159	484	785
TASAS DE VARIACIÓN ANUAL (%)									
Primas de Seguros Netas Anualizadas	(22,4)	(17,9)	38,1	(3,1)	2,2	2,8	(1,4)	(0,8)	0,6
Siniestros de Primas de Seguros Netos Anualizadas	167,6	(38,8)	218,3	18,1	24,1	(8,9)	19,2	20,8	19,9
Utilidad Neta del Ejercicio Anualizado	n.a.	(22,4)	(324,7)	(19,7)	(94,2)	(35,2)	(46,8)	(59,8)	(46,5)
Reservas Técnicas	35,2	(1,2)	273,2	6,5	19,7	29,5	11,5	13,0	13,5
Patrimonio Contable	(16,1)	11,1	2,7	39,4	(15,8)	8,3	3,8	2,4	3,9

7/ Mediante Res. SBS N° 2296-2019 se autorizó el cambio de denominación social de HDI Seguros S.A. a Qualitas Compañía de Seguros S

8/ Mediante Resolución SBS N° 278-2021 se autorizó el cambio de denominación social de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. a Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.

9/ Mediante Res. SBS Nº 1749-2020 se autorizó la liquidación voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de Rigel Perú S.A.

10/ Mediante Res. SBS Nº 3286-2020 se autorizó la liquidación voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de Coface Seguros.

INDICADORES GENERALES

Indicadores Financieros por Empresas

Marzo 2021

	AvlaPerú 4/	Insur	La Positiva	Liberty 6/	Mapfre Perú	Qualitas 9/	Secrex	Grales.	La Positiva Vida	Mapfre Perú Vida	Ohio National Vida	Vivir Seguros 9/	Vida
INDICADORES CONTABLES 1/													
Liquidez													
Activo Corriente/Pasivo Corriente (N° de veces)	2,33	3,20	1,00	1,35	1,27	4,65	1,31	1,24	0,88	1,29	1,03	0,91	1,01
Pasivo Total/Patrimonio Contable (N° de veces)	2,16	0,62	2,64	2,30	3,60	1,28	3,16	2,79	7,41	4,94	3,53	13,71	6,50
Siniestralidad													
Siniestralidad Directa Anualizado (%)	45,76	28,51	37,76	37,23	30,21	25,98	29,11	34,06	98,16	49,02	113,20	11,10	75,40
Siniestralidad Cedida Anualizado (%)	60,69	44,67	49,72	61,78	16,29	(29,76)	44,40	35,74	168,44	117,27	71,52	515,61	138,55
Siniestralidad Retenida anualizado (%)	31,33	8,80	29,06	0,18	38,46	26,45	12,80	32,18	75,62	24,22	116,70	9,14	57,38
Gestión													
Indice Combinado Anualizado (%)	116,82	75,25	86,21	135,38	98,20	91,11	58,48	92,13	112,35	90,11	122,62	29,49	99,99
Indice de Retención de Riesgos Anualizado (%)	50,84	45,04	57,82	39,84	59,35	99,18	48,39	57,95	77,78	73,35	92,25	99,61	78,75
Primas Totales Anualizado/Nº de personal (Miles de Soles)	982	1 156	1 289	1 097	737	713	2 152	958,29	1 039	483	6 084	1 026	755,70
Indice de Manejo Administrativo (%)	74,28	53,82	31,29	99,17	32,15	29,02	33,25	34,27	17,35	29,98	5,87	17,43	20,62
Índice de Agenciamiento (%)	6,20	5,69	14,95	14,36	16,79	35,35	6,02	15,07	15,07	26,34	0,05	2,91	17,32
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	55,39	82,98	90,75	108,63	166,70	171,90	70,09	122,94	36,13	44,31	67,02	6,47	41,50
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	24,39	221,34	254,98	65,15	503,66	162,03	406,71	338,71	122,32	195,45	235,65	1 860,10	174,91
Solvencia													
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales 2/	1,87	5,88	1,27	2,53	1,32	2,57	1,38	1,45	1,42	1,18	2,01	1,54	1,41
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento 2/	1,60	7,91	1,29	6,54	4,19	4,70	0,87	2,23	5,12	2,08	30,22	9,31	4,23
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas 3/	1,53	1,55	1,26	1,03	1,19	1,17	1,04	1,23	1,06	1,03	1,13	1,10	1,06
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales 3/	1,53	1,55	1,26	1,03	1,19	1,17	1,04	1,23	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida 3/	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,06	1,03	1,13	1,10	1,06
Reservas Técnicas/Patrimonio Contable	0,92	0,24	1,67	1,40	2,16	0,61	1,69	1,68	6,83	4,19	3,31	11,95	5,86
Primas Reten. Anualizado/Patrimonio Promedio (N° de veces)	0,96	0,41	1,19	0,51	1,63	1,25	1,18	1,26	1,01	1,82	1,38	2,67	1,34
Rentabilidad													
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	65,37	115,58	35,48	51,01	31,94	45,64	63,82	37,94	(22,06)	25,28	(18,52)	(18,54)	(3,39)
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	43,32	27,98	7,88	(0,07)	2,87	2,73	20,49	7,62	45,81	14,67	10,18	23,75	27,78
Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio (%)	40,43	11,90	5,54	(0,03)	3,86	2,84	17,39	6,86	6,17	6,62	5,83	6,92	6,27
ROE (%)	47,06	26,54	13,44	5,98	15,86	17,27	39,13	17,49	8,13	25,12	(19,67)	(32,47)	7,90
ROA (%)	16,79	16,14	4,27	2,20	3,38	7,51	12,19	4,95	0,98	4,29	(6,99)	(2,79)	1,13

1/ En base a flujos anualizados y saldos promedio de últimos 12 meses, salvo los construidos solo con datos del Estado de Situación Financiera. Incluye ajustes a fin de recoger la información de Rigel y Coface a nivel de todo el sistema.

2/ Información disponible a Febrero 2021

3/ Información disponible a Febrero 2021

4/ Mediante Res. SBS N°1976-2016 autorizó el funcionamiento de AvalPerú a partir del 13.04.2016. Mediante Res. SBS N°4961-2016 se autorizó el cambio de razón social a AVLA Perú.

5/ Mediante Res. SBS N° 2836-2017 se autorizó la fusión por absorción de El Pacífico Vida con El Pacífico Peruano Suiza. Desde agosto de 2017 la razón social es Pacífico Cía. de Seguros y Reaseguro

6/ Mediante Res. SBS N° 6400-2016 se autorizó el funcionamiento de Liberty Seguros S.A, empresa que inició operaciones en abril de 2017.

INDICADORES GENERALES
Indicadores Financieros por Empresas
Marzo 2021

	Cardif	Chubb Perú	Crecer Seguros	Interseguro 7/	Pacífico Cía. de Seguros 5/	Protecta	Rímac	Mixtas	Total Sistema
INDICADORES CONTABLES 1/									
Liquidez									
Activo Corriente/Pasivo Corriente (N° de veces)	1,10	1,42	1,18	1,98	1,21	1,82	1,03	1,16	1,15
Pasivo Total/Patrimonio Contable (N° de veces)	1,09	4,56	2,56	7,15	6,33	9,59	7,29	6,71	6,13
Siniestralidad									
Siniestralidad Directa Anualizado (%)	28,76	24,37	32,79	111,76	58,77	19,90	60,34	60,03	57,12
Siniestralidad Cedida Anualizado (%)	54,81	36,32	105,55	109,80	48,21	121,02	62,36	57,84	59,27
Siniestralidad Retenida anualizado (%)	27,15	25,60	27,62	111,78	60,75	18,50	57,98	60,19	55,71
Gestión									
Indice Combinado Anualizado (%)	119,85	80,51	90,86	138,48	93,77	29,21	100,51	97,74	97,21
Indice de Retención de Riesgos Anualizado (%)	94,18	50,99	93,37	98,66	84,00	98,64	63,78	76,52	73,34
Primas Totales Anualizado/N° de personal (Miles de Soles)	1 882,1	2 305,4	2 533	1 200,2	1 288,0	1 613,1	1 646,6	1 473,26	1 211
Indice de Manejo Administrativo (%)	24,71	21,67	12,74	12,37	14,21	7,90	21,67	16,85	19,91
Índice de Agenciamiento (%)	64,10	21,20	47,15	14,14	15,81	2,77	13,42	15,98	15,98
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	42,73	98,12	35,27	4,70	83,55	5,12	110,15	84,03	86,03
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	163,18	482,49	46,81	42,49	199,84	47,58	240,91	194,34	207,15
Solvencia									
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales 2/	3,14	1,04	1,31	1,65	1,57	1,57	1,13	1,45	1,44
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento 2/	3,61	1,33	1,30	4,40	2,20	2,00	2,15	2,49	2,58
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas 3/	1,39	1,21	1,05	1,07	1,08	1,03	1,10	1,08	1,08
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales 3/	1,53	1,26	1,02	1,00	1,37	n.a.	1,36	1,36	1,32
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida 3/	1,33	1,02	1,05	1,07	1,04	1,03	1,04	1,05	1,05
Reservas Técnicas/Patrimonio Contable	0,59	3,00	1,45	6,89	5,51	8,98	6,06	5,91	5,31
Primas Reten. Anualizado/Patrimonio Promedio (N° de veces)	0,91	1,34	3,54	0,53	1,33	2,21	1,27	1,15	1,19
Rentabilidad									
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	(2,02)	33,64	4,23	(61,92)	(11,76)	(15,41)	(1,44)	(11,92)	(3,47)
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	5,25	1,38	2,35	116,13	25,12	27,36	28,74	34,36	29,56
Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio (%)	3,79	1,05	4,28	7,10	6,70	6,37	6,77	6,78	6,72
ROE (%)	(17,74)	9,07	(14,99)	22,21	1,20	8,95	7,16	7,25	8,74
ROA (%)	(10,75)	1,71	(5,11)	2,51	0,20	0,91	0,96	1,04	1,34

7/ Mediante Res. SBS N° 1170-2018 se autorizó la fusión por absorción de Interseguro con Seguros Sura extinguiéndose esta última. Las cifras de Interseguro consolidan los datos de Seguros Sura a partir de marzo de 2018.

8/ Mediante Res. SBS N° 2296-2019 se autorizó el cambio de denominación social de HDI Seguros S.A. a Qualitas Compañía de Seguros S

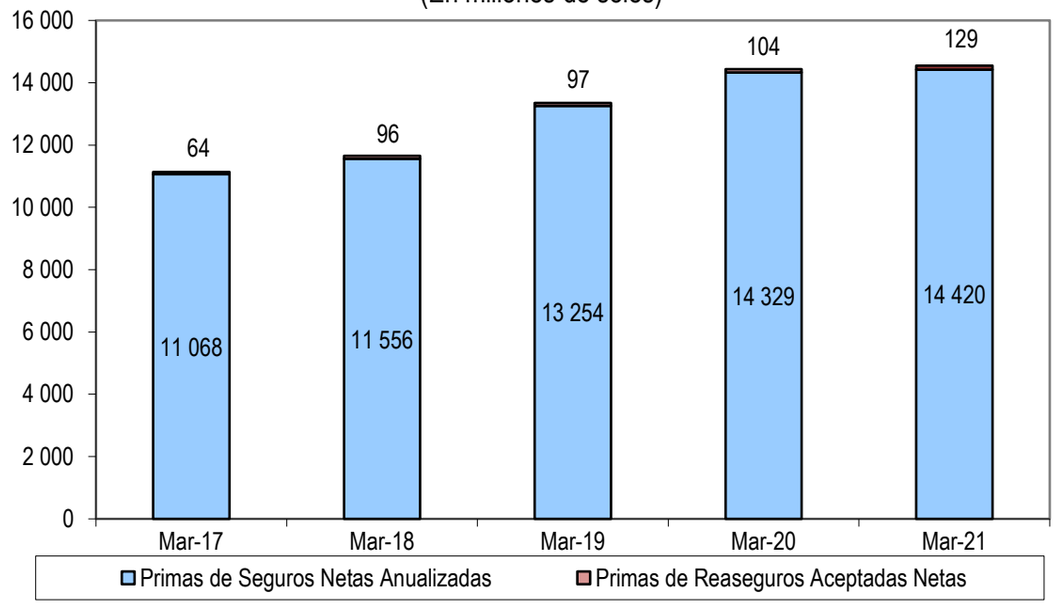
9/ Mediante Resolución SBS N° 278-2021 se autorizó el cambio de denominación social de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. a Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.

10/ Mediante Res. SBS Nº 1749-2020 se autorizó la liquidación voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de Rigel Perú S.A.

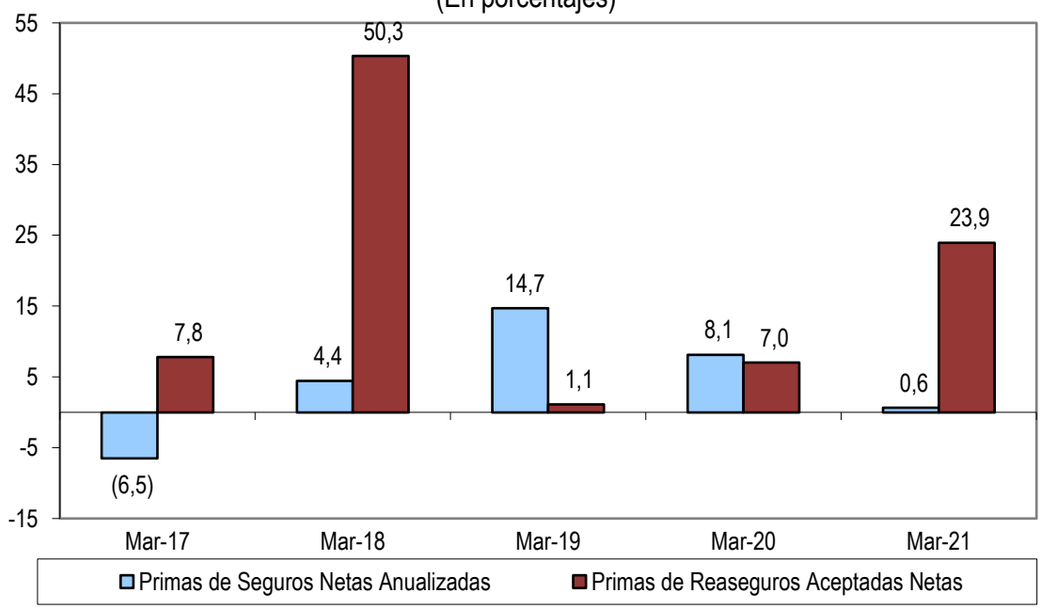
11/ Mediante Res. SBS Nº 3286-2020 se autorizó la liquidación voluntaria y posterior inicio del proceso liquidatorio de Coface Seguros.

PRODUCCION
Primas y Variación de Primas

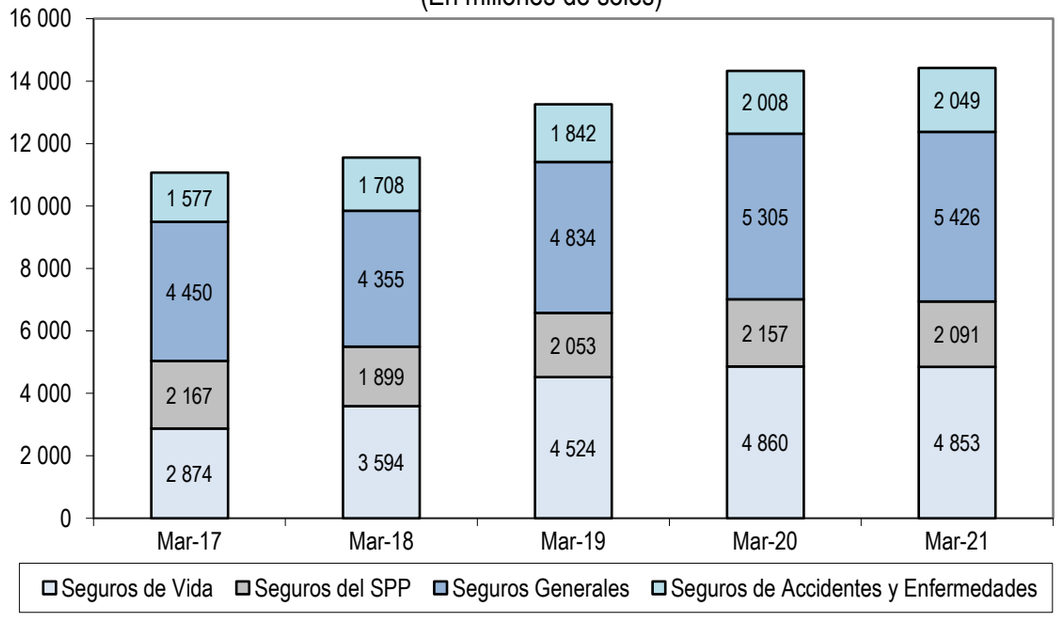
Evolución de las Primas Totales Anualizadas
(En millones de soles)



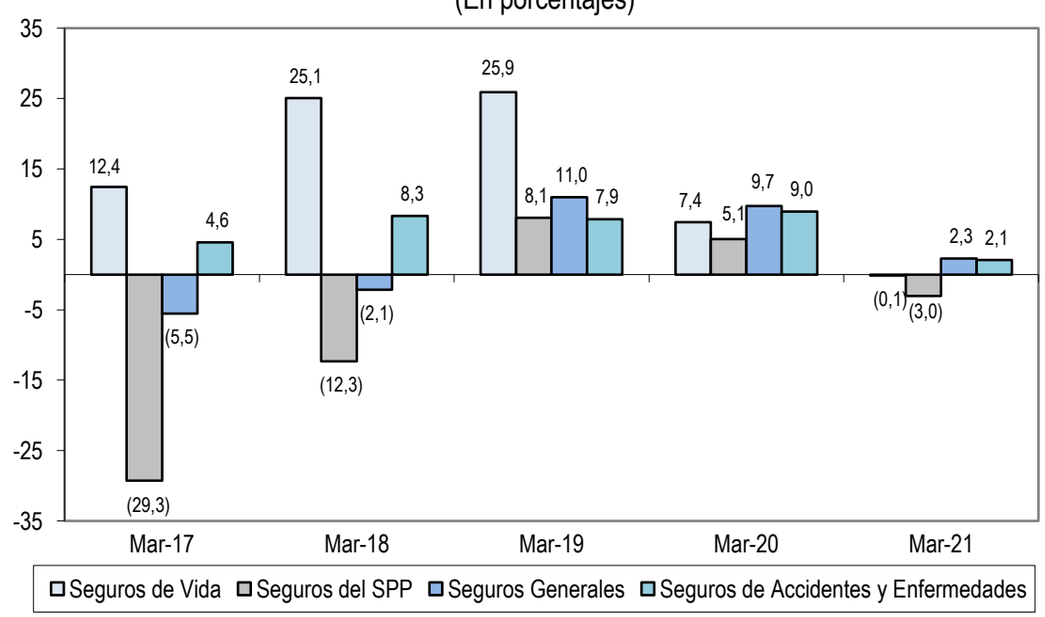
Variación de las Primas Totales Anualizadas
(En porcentajes)



Evolución de las Primas de Seguros Netas Anualizadas (PSNA)
(En millones de soles)



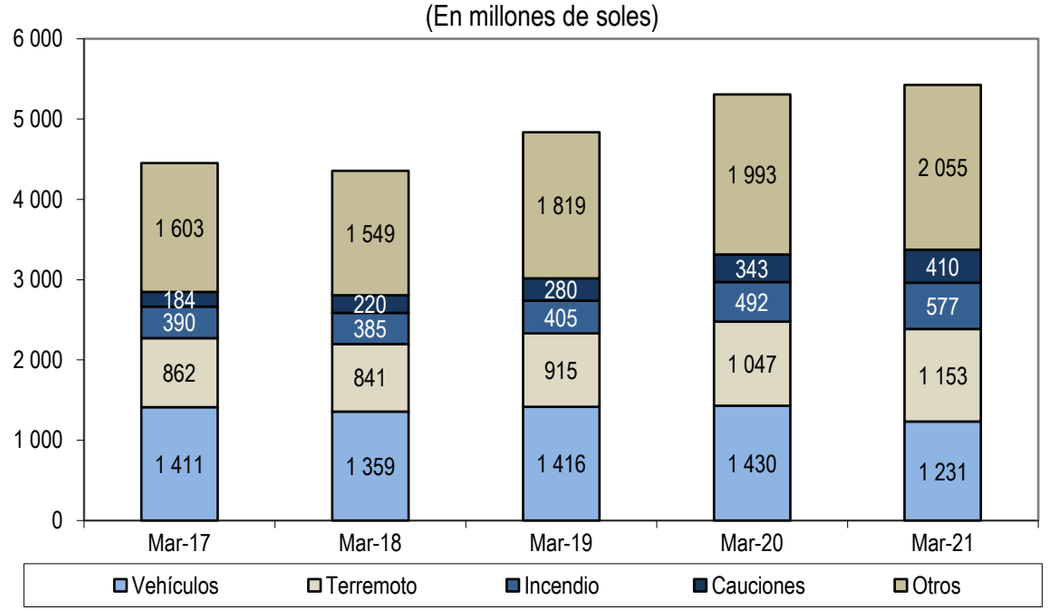
Variación de las Primas de Seguros Netas Anualizadas (PSNA)
(En porcentajes)



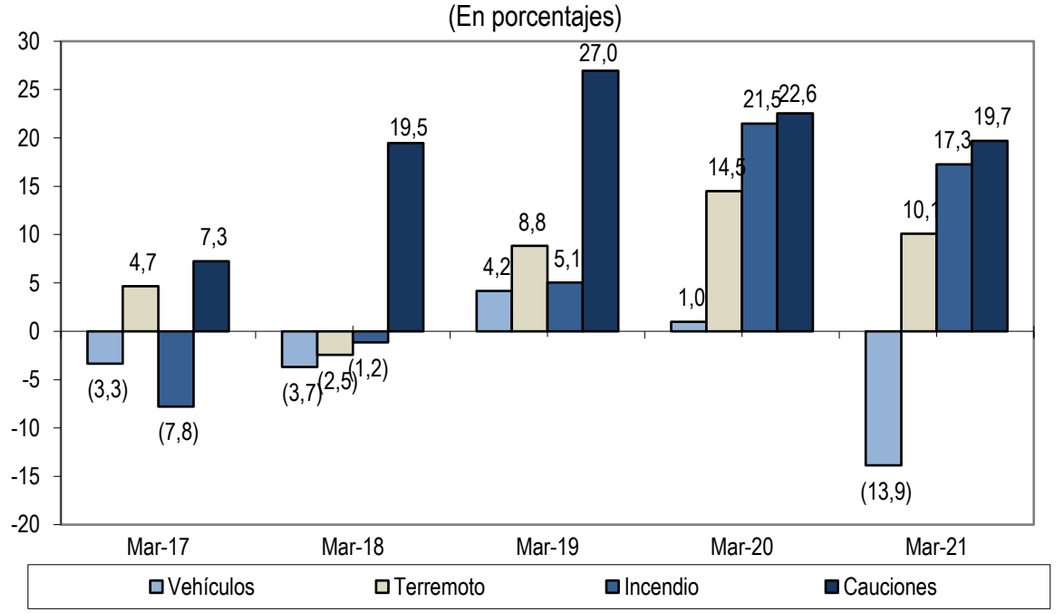
PRODUCCIÓN

Ramos No Vida

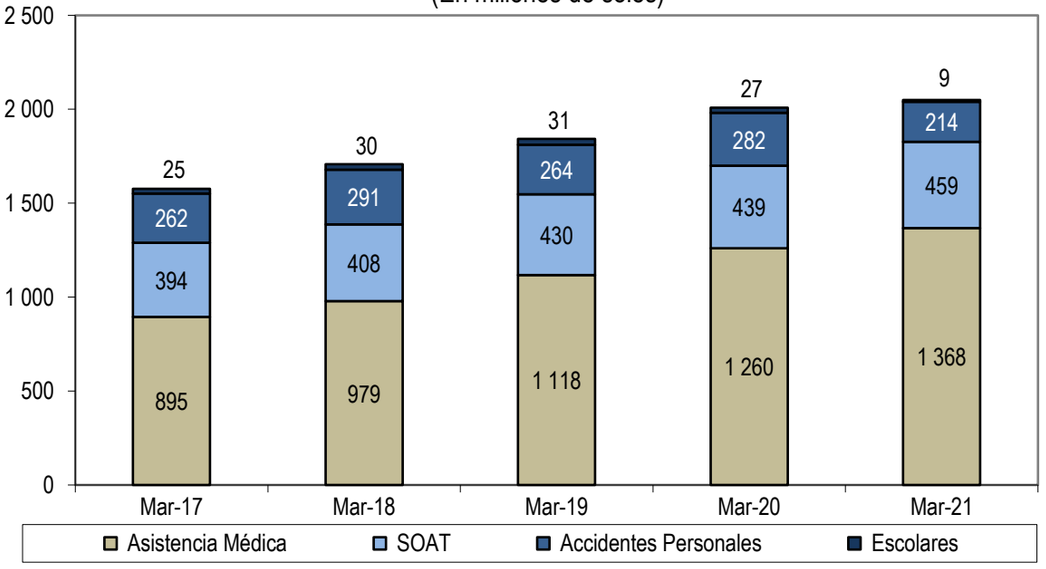
Ramos Generales: Primas de Seguros Netas Anualizadas
(En millones de soles)



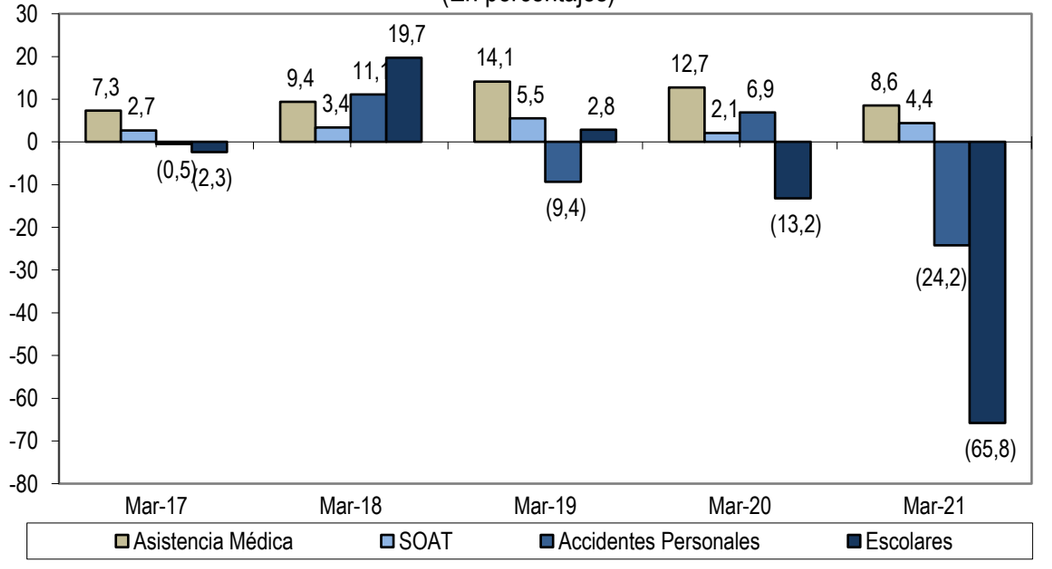
Ramos Generales: Variación de Primas
(En porcentajes)



Accidentes y Enfermedades: Primas de Seguros Netas Anualizadas
(En millones de soles)



Accidentes y Enfermedades: Variación de Primas
(En porcentajes)

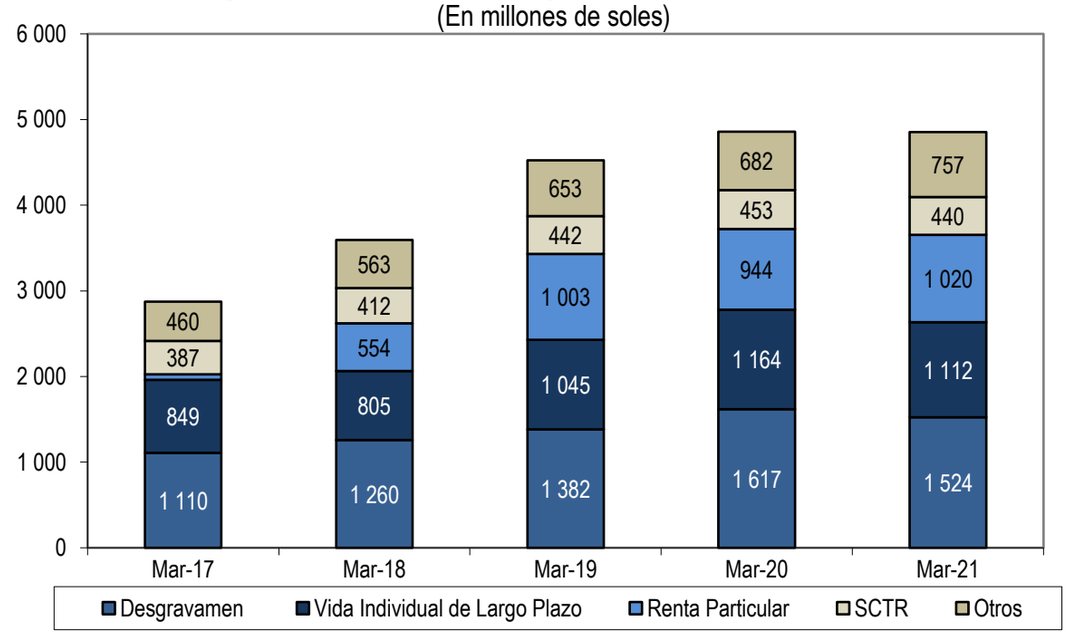


PRODUCCIÓN

Ramos de Vida

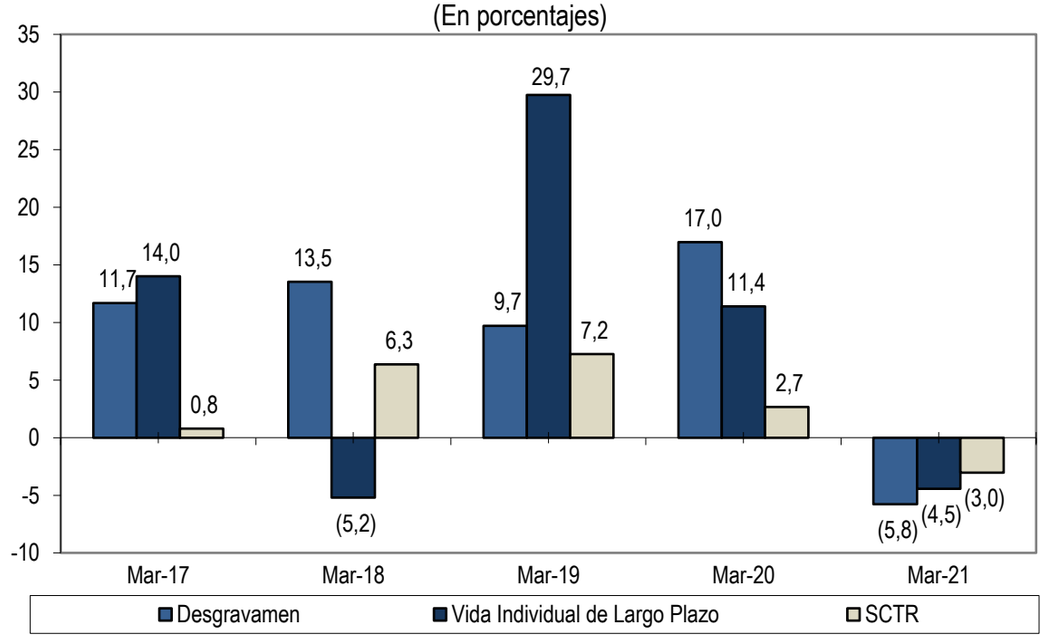
Seguros de Vida: Primas de Seguros Netas Anualizadas (PSNA)

(En millones de soles)



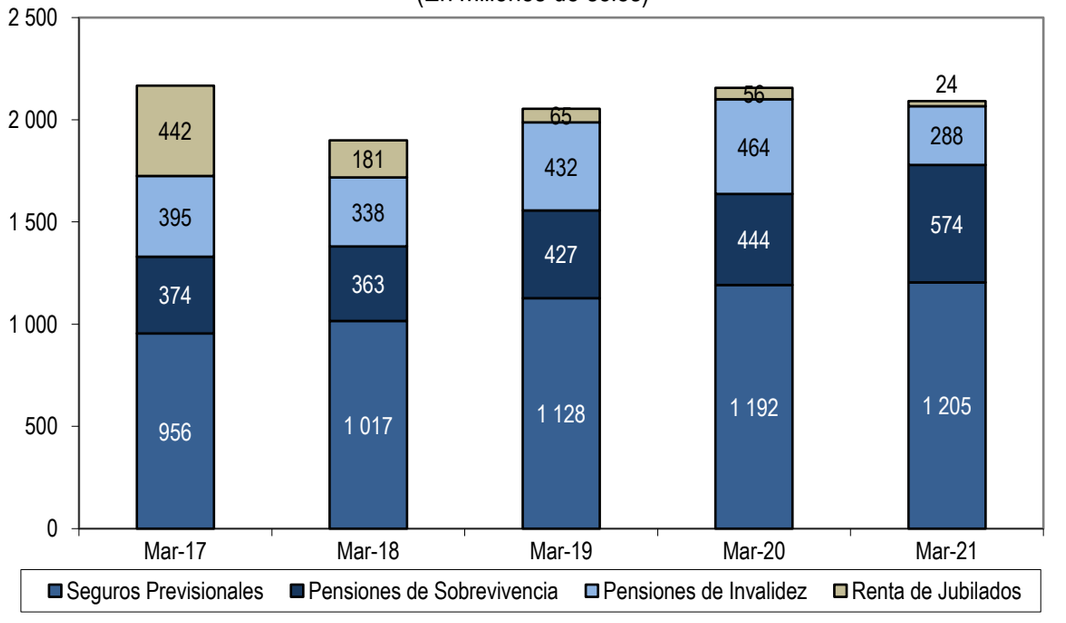
Seguros de Vida: Variación de Primas

(En porcentajes)



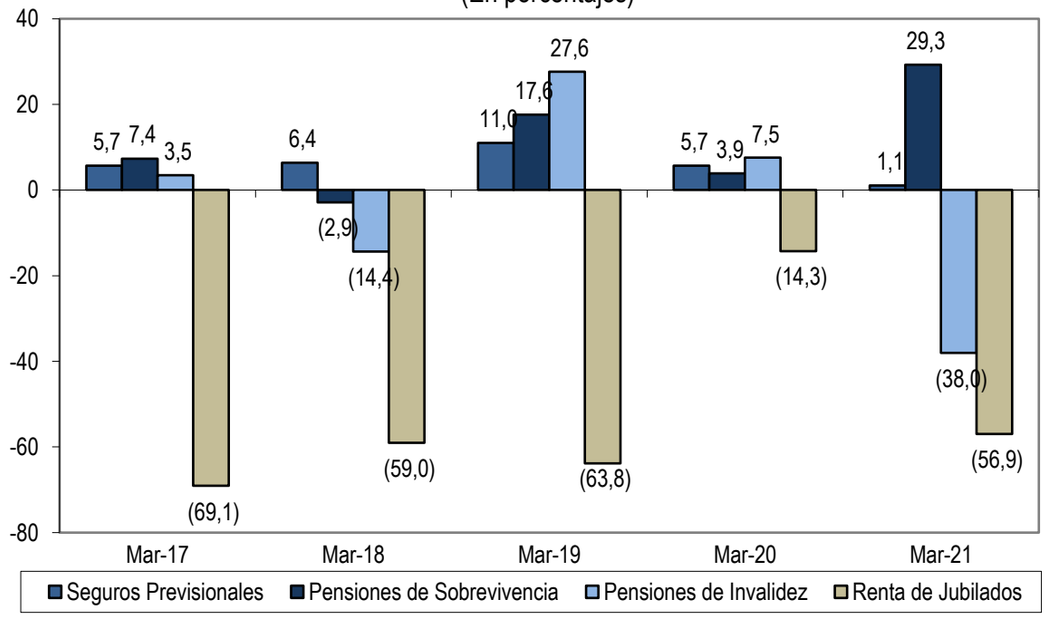
Seguros del SPP: Primas de Seguros Netas Anualizadas (PSNA)

(En millones de soles)



Seguros del SPP: Variación de Primas

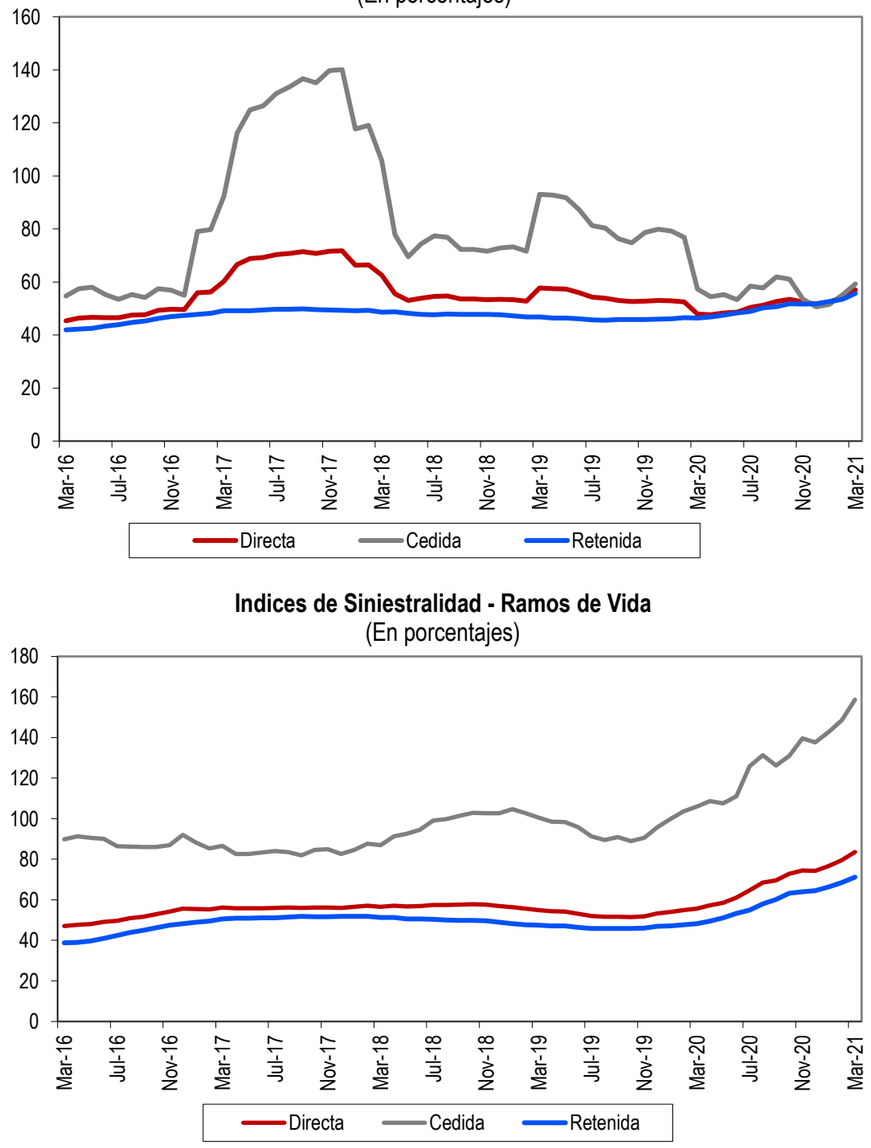
(En porcentajes)



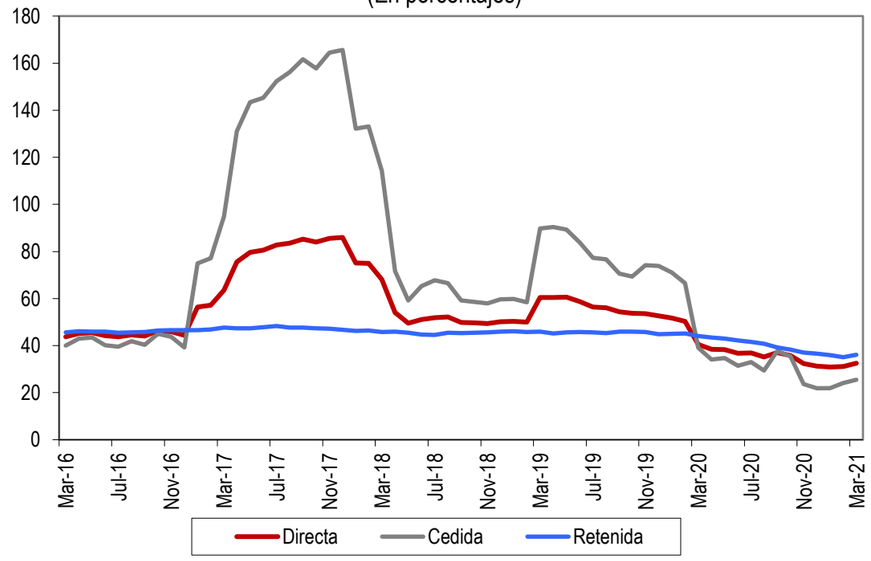
SINIESTRALIDAD

Indices de Siniestralidad

Indices de Siniestralidad - Sistema de Seguros
(En porcentajes)



Indices de Siniestralidad - Ramos de No Vida
(En porcentajes)



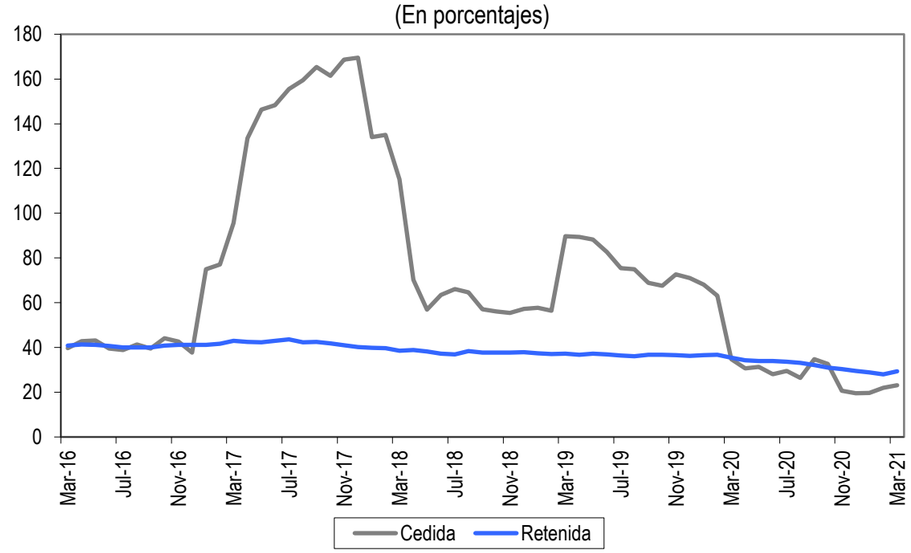
Indices de Siniestralidad - Ramos de Vida
(En porcentajes)

Nota: Datos calculados en base a flujos anualizados. Los seguros del SPP consideran los seguros previsionales y las rentas de jubilación.

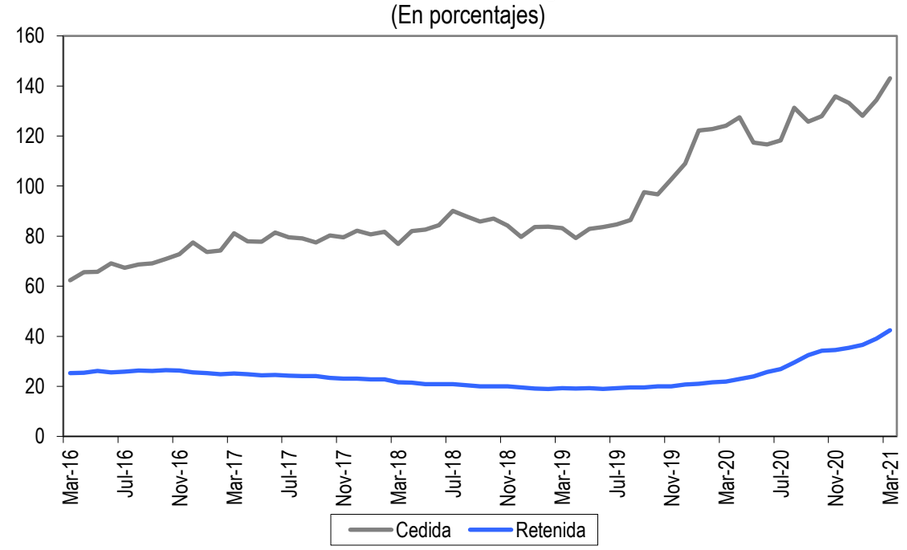
SINIESTRALIDAD

Indices de Siniestralidad

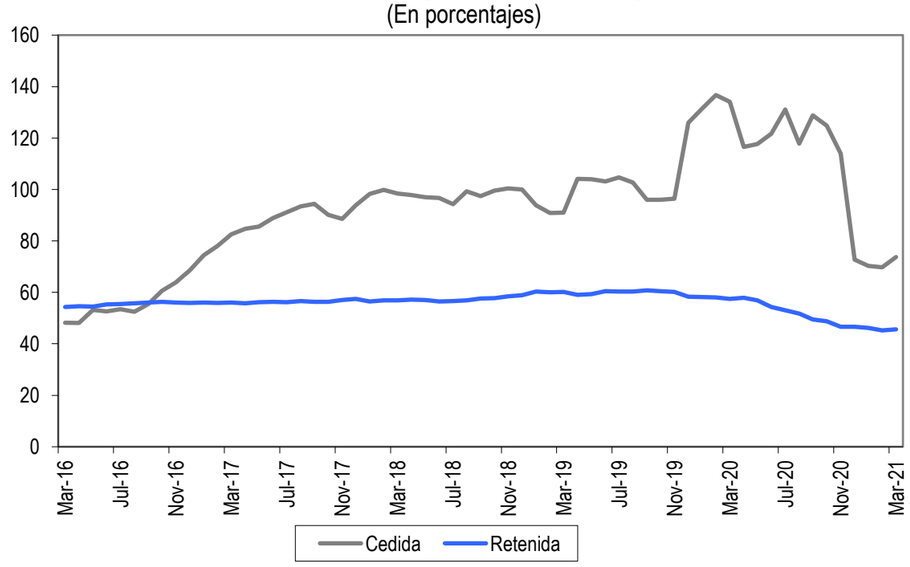
Indices de Siniestralidad - Ramos Generales
(En porcentajes)



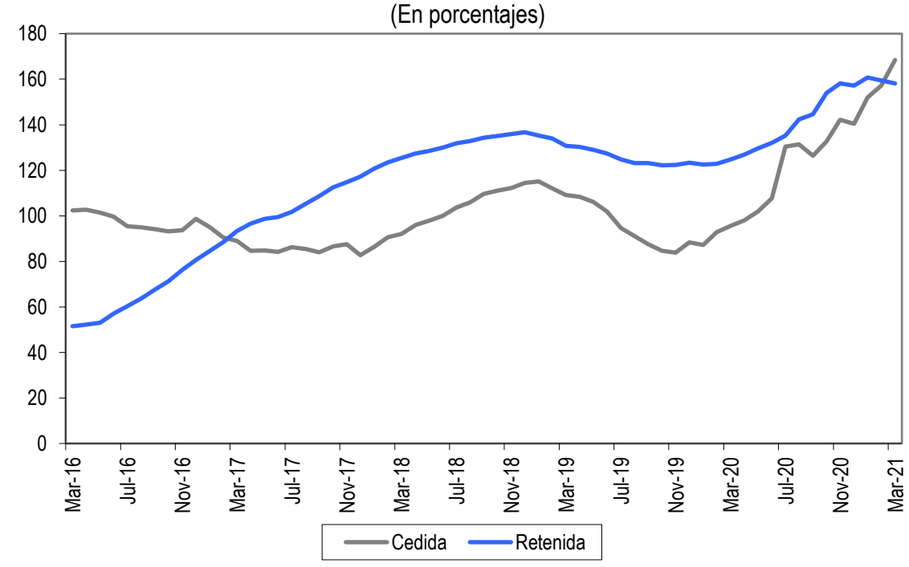
Indices de Siniestralidad - Seguros de Vida
(En porcentajes)



Indices de Siniestralidad - Seguros de Accidentes y Enfermedades
(En porcentajes)



Indices de Siniestralidad - Seguros del SPP
(En porcentajes)

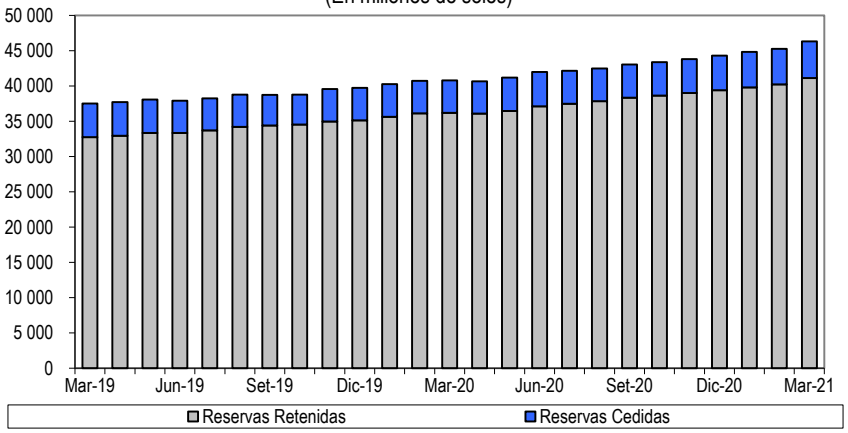


Nota: Datos calculados en base a flujos anualizados. Los seguros del SPP consideran los seguros previsionales y las rentas de jubilación.

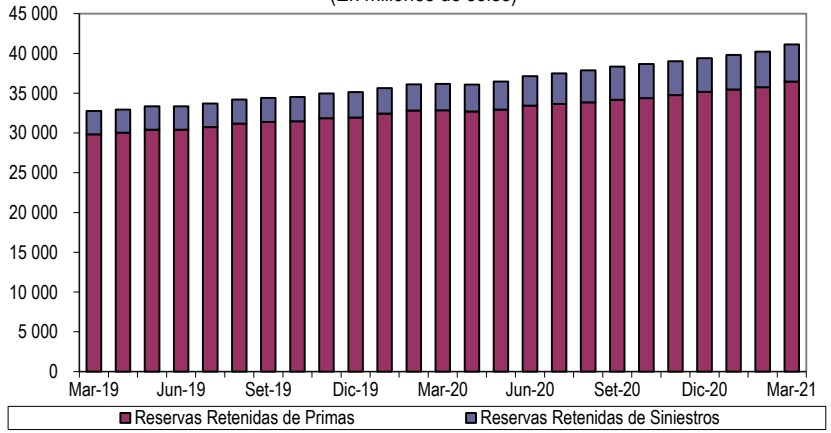
RESERVAS

Evolución de las Reservas

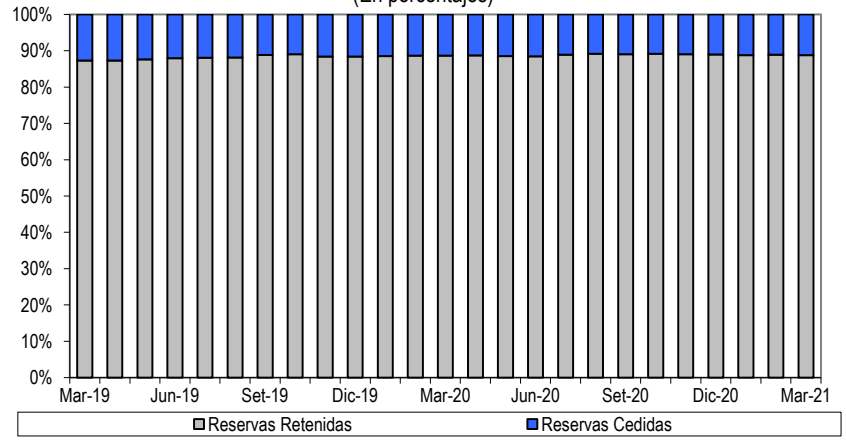
Evolución de las Reservas Retenidas y Cedidas
(En millones de soles)



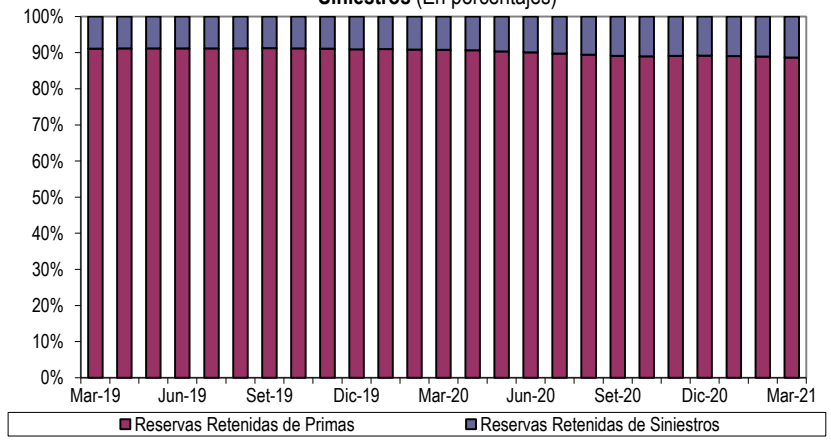
Evolución de las Reservas Retenidas de Primas y Siniestros
(En millones de soles)



Estructura de las Reservas Retenidas y Cedidas
(En porcentajes)



Evolución de la Estructura de las Reservas Retenidas de Primas y Siniestros (En porcentajes)



RESERVAS

Detalle de la Evolución de las Reservas

Concepto	Como % de las Reservas Totales (En MM de S/)		Como % de las Reservas Totales (En %)		Var. Anual (En %)
	Mar-20	Mar-21	Mar-20	Mar-21	21/20
Reservas Totales	**40 802**	**46 324**	**100,00**	**100,00**	**13,54**
Reservas cedidas	4 616	5 196	11,31	11,22	12,55
Reservas retenidas	36 185	41 128	88,69	88,78	13,66
Reservas Retenidas de Siniestros	**3 319**	**4 650**	**8,13**	**10,04**	**40,10**
Reservas de siniestros pendientes directos[1]	4 404	5 045	10,79	10,89	14,56
IBNR[2]	2 008	2 862	4,92	6,18	42,55
Reserva de siniestros pendientes de reaseguro aceptado[3]	231	211	0,57	0,46	(8,57)
Reserva de siniestros cedidos[4]	(3 637)	(4 013)	(8,91)	(8,66)	10,33
Gastos de liquidación[5]	150	164	0,37	0,35	9,48
Riesgos catastróficos	64	70	0,16	0,15	9,31
Reservas adicionales	100	311	0,24	0,67	211,48
Reservas Retenidas de Primas	**32 866**	**36 479**	**80,55**	**78,75**	**10,99**
RRC directa	2 757	3 087	6,76	6,66	11,96
RRC de reaseguro aceptado	32	33	0,08	0,07	5,46
Reserva matemática directa[6]	30 863	34 404	75,64	74,27	11,47
Reserva matemática de reaseguro aceptado	50	50	0,12	0,11	1,41
RRC cedida	(895)	(1 097)	(2,19)	(2,37)	22,62
Reserva matemática cedida	(85)	(86)	(0,21)	(0,19)	1,62
Reservas adicionales	145	87	0,35	0,19	(39,53)

1/ Obtenido a partir de la información contenida en las cuentas 2601 (Siniestros reportados pendientes de liquidación) y 2606 (Siniestros reportados pendientes de pago) del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.

2/ Comprende la información contenida en la cuenta 2602 (Siniestros ocurridos y no reportados) más la parte de la cuenta 2603 (Reserva de siniestros - reaseguro aceptado) referida a IBNR.

3/ Comprende la información contenida en la cuenta 2603 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador referida a siniestros pendientes de liquidación y pendientes de pago.

4/ Comprende la información contenida en la cuenta 2605 (Reservas de siniestros - primas cedidas) del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.

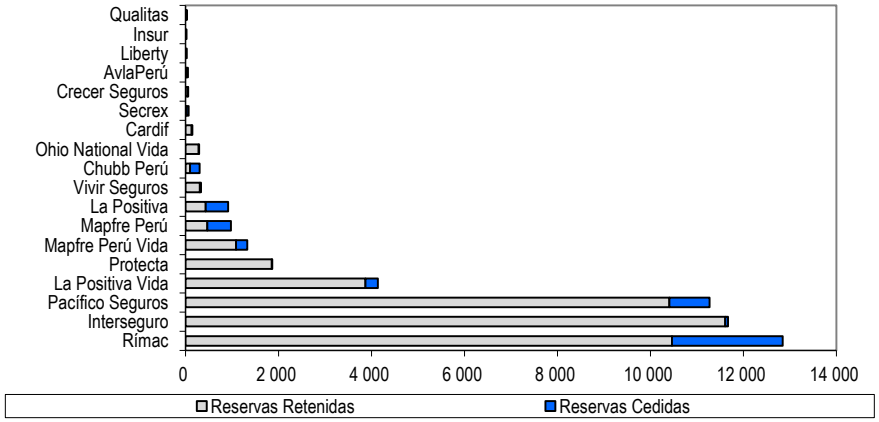
5/ Comprende la información contenida en la cuenta 2609 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo gastos de liquidación directos (ALAE) e indirectos (ULAE).

6/ Obtenido a partir de la información contenida en las cuentas 2703 (Matemática de vida de primas de seguros) y 1903 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.

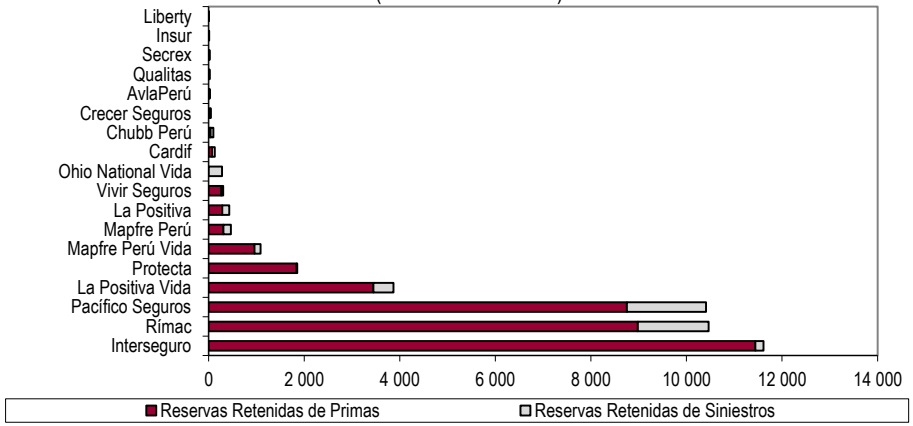
RESERVAS

Estructura de las Reservas por Empresa de Seguros a Marzo del 2021

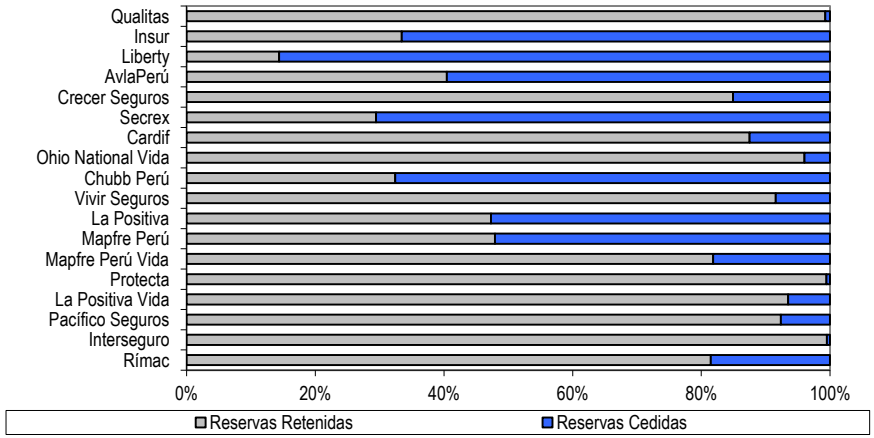
Reservas Retenidas y Cedidas por Empresa de Seguro
(En millones de soles)



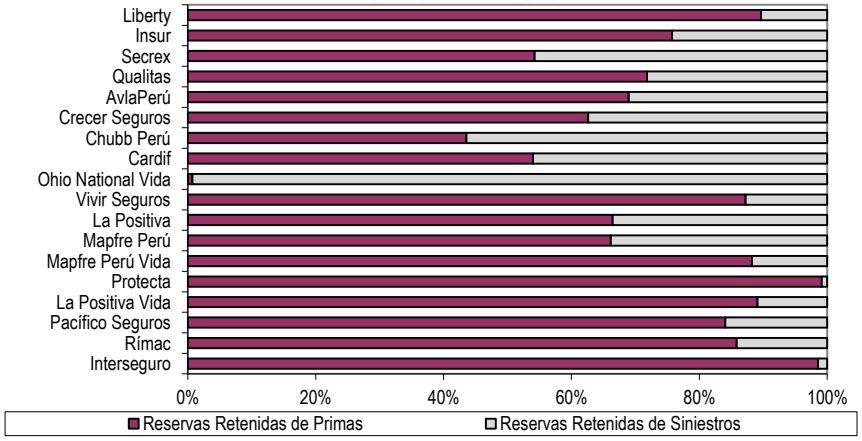
Reservas Retenidas de Primas y Siniestros por Empresa de Seguro
(En millones de soles)



Estructura de las Reservas Retenidas y Cedidas por Empresa de Seguros
(En porcentajes)



Estructura de las Reservas Retenidas de Primas y Siniestros por Empresa de Seguro (En porcentajes)



RESERVAS

Reservas de Primas y Siniestros

Reservas de Primas y Siniestros por Ramos y Riesgos a Marzo 2021 (En millones de soles)

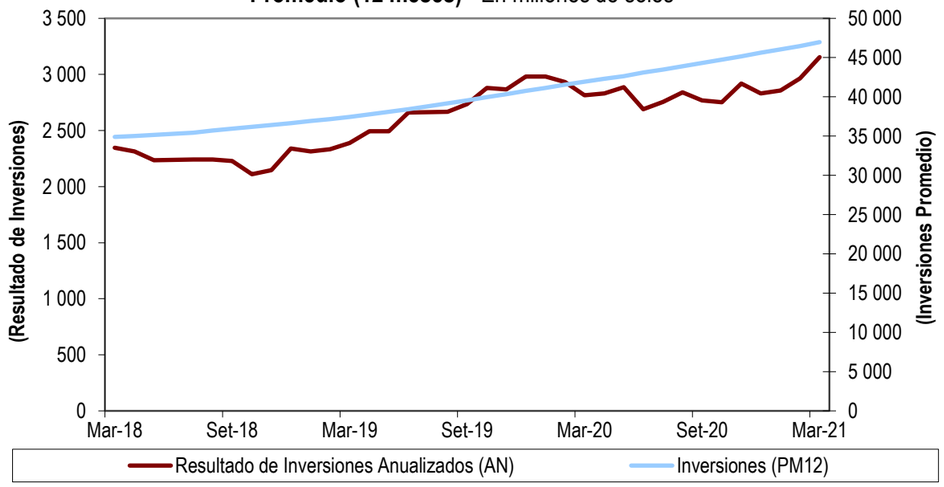
Ramo \ Tipo de Reserva	Reservas de Riesgos en Curso y Matemáticas		Reserva de Siniestros Reportados		Reservas de Siniestros Ocurridos y no Reportados		Reserva de Riesgos Catastróficos[6]
	Primas Cedidas[1]	Directas de Primas de Seguros y Reaseguro Aceptado[2]	Primas Cedidas[3]	Directas de Primas de Seguros y Reaseguro Aceptado[4]	Primas Cedidas[3]	Directas de Primas de Seguros y Reaseguro Aceptado[5]	
Ramos Generales	**1 088**	**2 301**	**1 865**	**2 481**	**186**	**285**	**70**
Incendio	558	819	873	919	68	103	
Vehículos	16	638	20	373	0	11	
Transportes	42	74	60	90	26	34	
Marítimos	38	58	49	65	3	6	
Aviación	61	64	118	129	0	0	
Terremoto	0	0	0	0	0	0	70
Seguros de Accidentes y Enfermedades	**9**	**819**	**41**	**333**	**31**	**332**	
Accidentes Personales	6	146	19	72	16	49	
Asistencia Médica	2	451	3	169	14	271	
SOAT	1	223	19	92	2	12	
Seguros de Vida	**86**	**11 506**	**415**	**1 370**	**517**	**1 553**	
Vida Individual de Largo Plazo	30	5 051	12	122	2	53	
Vida Ley Trabajadores	8	76	24	85	14	148	
Desgravamen	13	144	84	352	73	406	
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	7	2 266	272	724	425	869	
Seguros del SPP	**0**	**23 010**	**570**	**1 235**	**387**	**693**	
Seguros Previsionales	0	0	570	1 160	387	693	
Pensiones de Invalidez	0	4 837	0	27	0	0	
Pensiones de Sobrevivencia	0	6 195	0	29	0	0	
Rentas de Jubilados	0	11 978	0	19	0	0	
TOTAL	**1 183**	**37 635**	**2 891**	**5 419**	**1 122**	**2 862**	**70**

1/ Información obtenida a partir de las cuentas 2705 y 2706 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.
2/ Información obtenida a partir de las cuentas 2701, 2702, 2703 y 2704 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.
3/ Información obtenida a partir de la cuenta 2605 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.
4/ Información obtenida a partir de las cuentas 2601, 2603, 2606 y 2609 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.
5/ Información obtenida a partir de las cuentas 2602 y 2603 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.
6/ Información obtenida a partir de la cuenta 2604 del Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador.

INVERSIONES

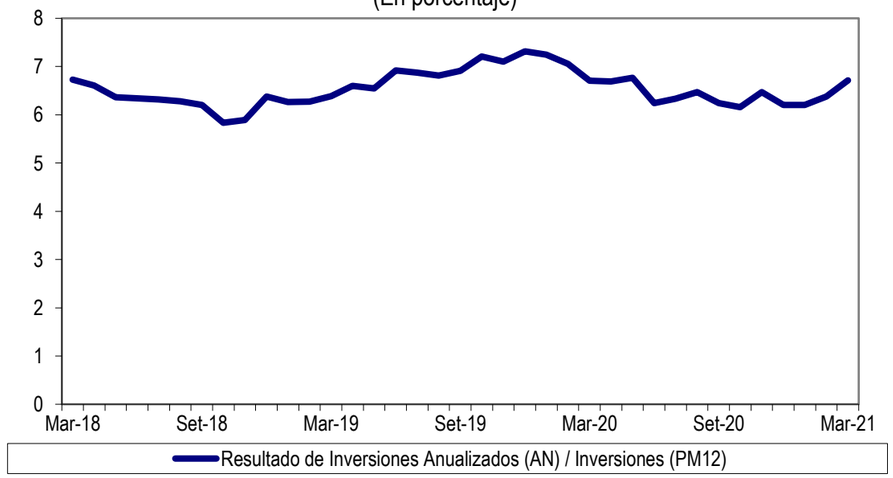
Rendimiento de las Inversiones

Evolución del Resultado de Inversiones Anualizados e Inversiones Promedio (12 meses) - En millones de soles



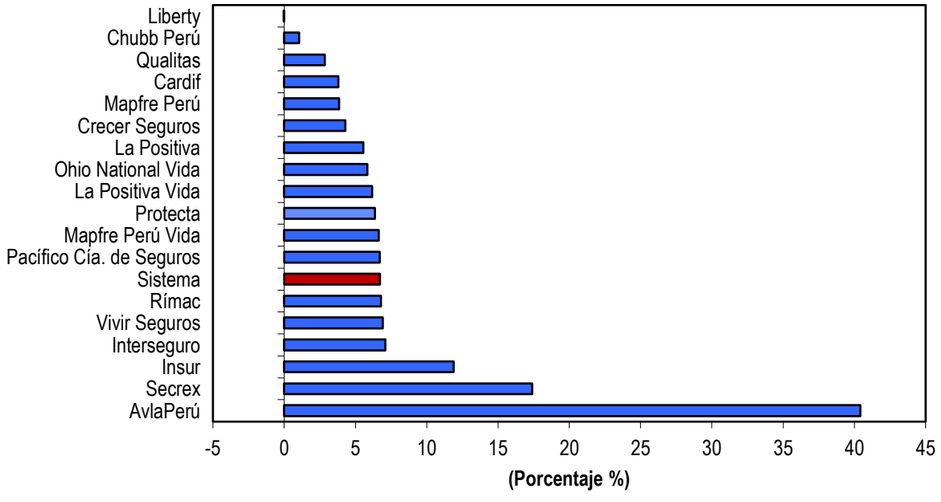
Evolución de la Rentabilidad de las Inversiones - Sistema Asegurador

(En porcentaje)



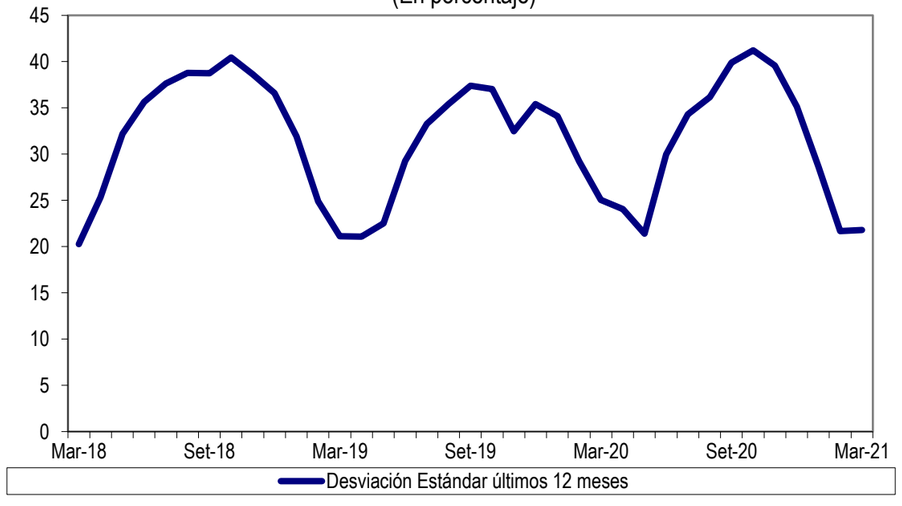
Rentabilidad de inversiones por Empresa de Seguros

(En porcentaje)



Volatilidad de la Rentabilidad de Inversiones - Sistema Asegurador

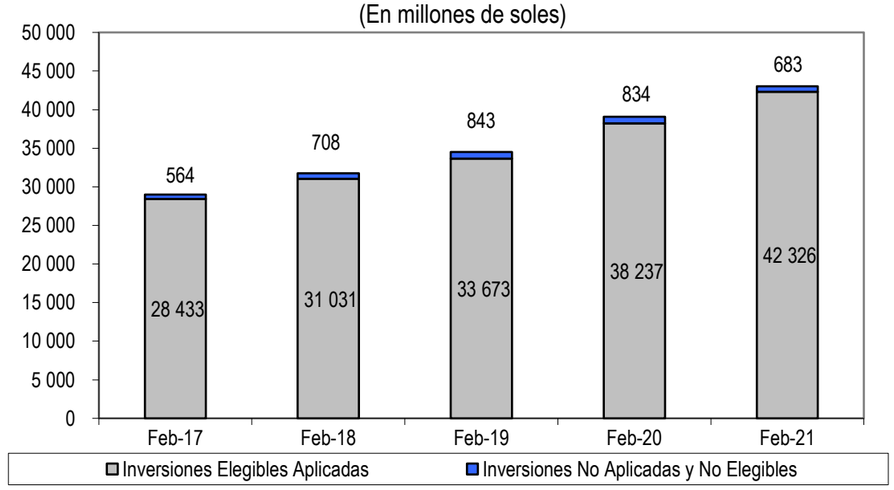
(En porcentaje)



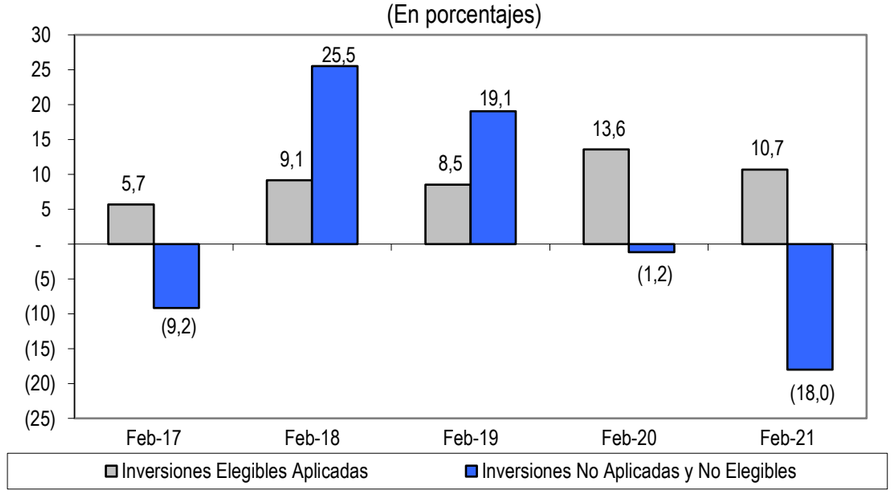
INVERSIONES

Inversiones Elegibles y No Elegibles

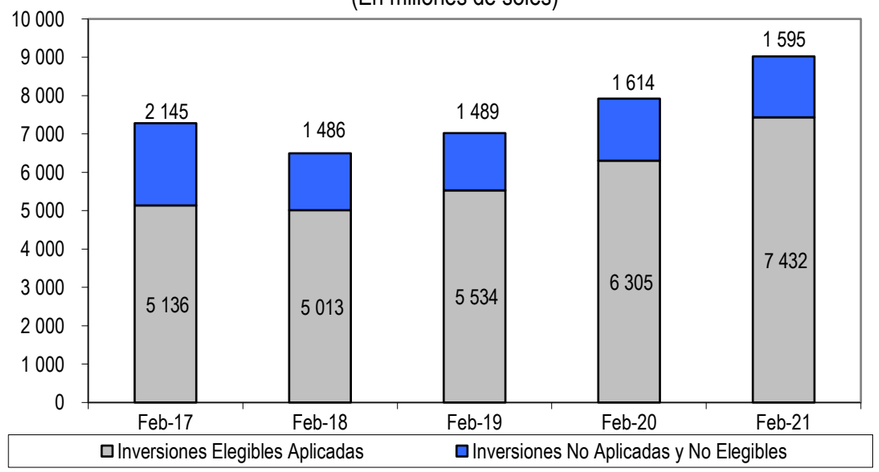
Inversión Elegibles - Ramo de Vida
(En millones de soles)



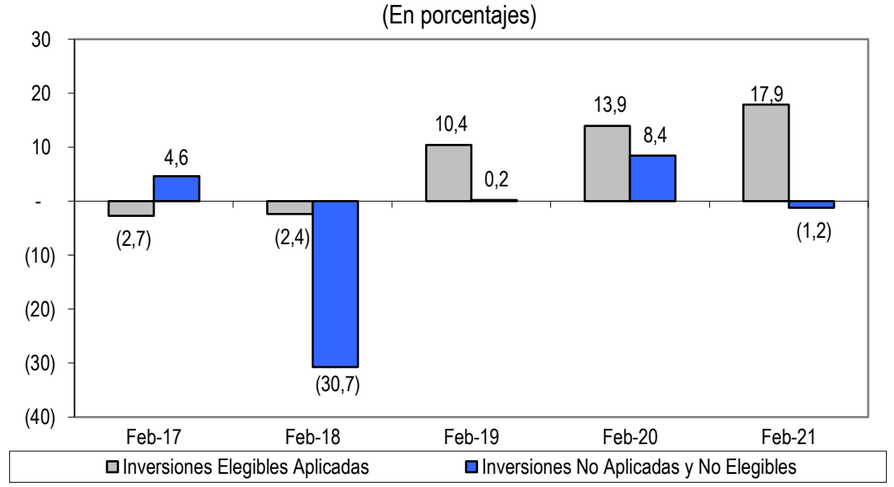
Variación de las Inversiones - Ramo de Vida
(En porcentajes)



Inversión Elegibles - Ramo de No Vida
(En millones de soles)



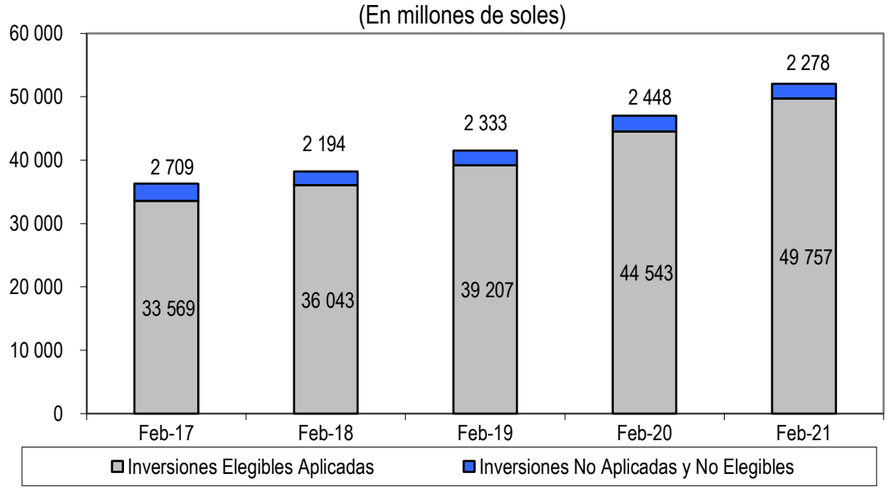
Variación de las Inversiones - Ramo de No Vida
(En porcentajes)



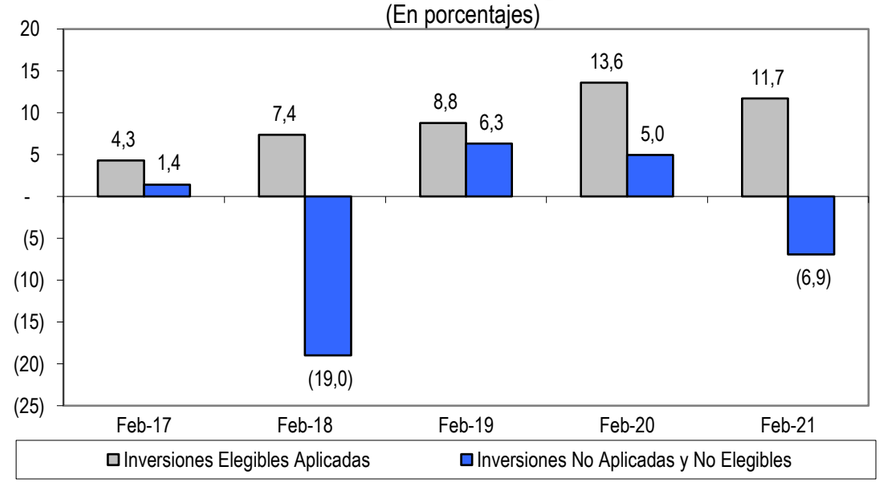
INVERSIONES

Inversiones Elegibles y No Elegibles

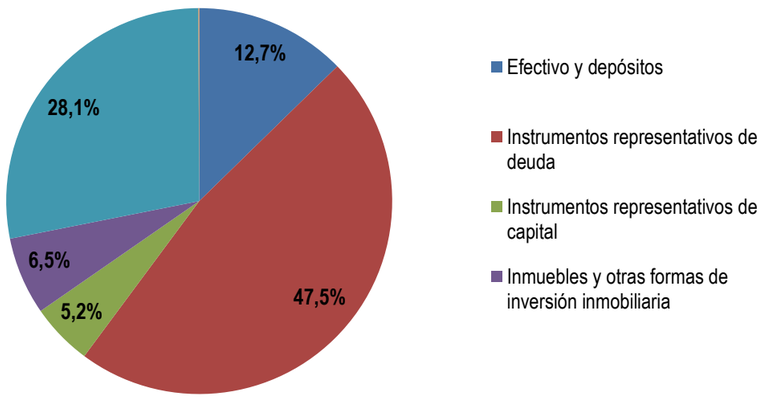
Inversiones Elegibles - Sistema
(En millones de soles)



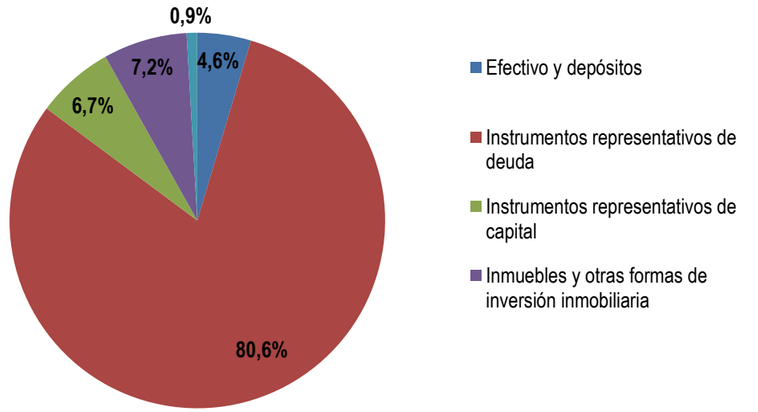
Variación de las Inversiones Elegibles - Sistema
(En porcentajes)



Inversiones Elegibles Aplicadas de Seguros No Vida a Febrero 2021



Inversiones Elegibles Aplicadas de Seguros Vida a Febrero 2021



INVERSIONES

Inversiones Elegibles Aplicadas

Inversiones Elegibles Aplicadas a Obligaciones Técnicas - Sistema

Sistema

	Feb-19	Feb-20	Feb-21	Var Feb 21 / Feb 20	Feb-19	Feb-20	Feb-21	Var Feb 21 / Feb 20
				Abs				Abs
Inversiones Elegibles Aplicadas	**39 207**	**44 543**	**49 757**	**5 214**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	
Efectivo y depósitos	2 144	2 978	2 896	(82)	5,5	6,7	5,8	(0,9)
Instrumentos representativos de deuda	30 247	33 890	37 624	3 733	77,1	76,1	75,6	(0,5)
Instrumentos representativos de capital	2 080	2 230	3 217	987	5,3	5,0	6,5	1,5
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	2 659	3 163	3 542	379	6,8	7,1	7,1	0,0
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vid	2 074	2 273	2 468	195	5,3	5,1	5,0	(0,1)
Otras inversiones	2	8	10	2	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligaciones Técnicas	**36 971**	**41 460**	**45 907**	**4 447**				
Ratio de Cobertura de Obligaciones Técnicas	**1,06**	**1,07**	**1,08**	**0,01**				

Ramos No Vida

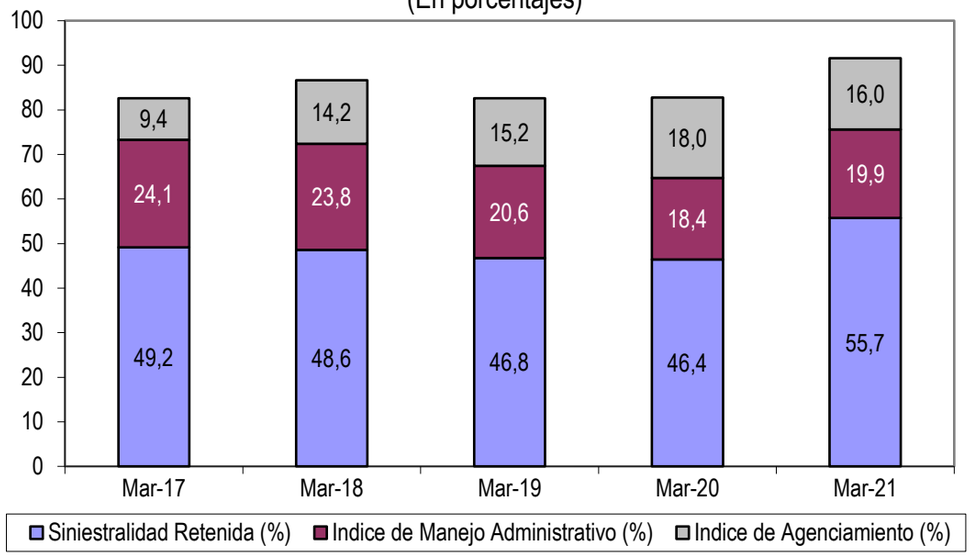
				Abs				Abs
Inversiones Elegibles Aplicadas	**5 534**	**6 305**	**7 432**	**1 126**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	
Efectivo y depósitos	713	746	944	197	12,9	11,8	12,7	0,9
Instrumentos representativos de deuda	2 265	2 860	3 527	667	40,9	45,4	47,5	2,1
Instrumentos representativos de capital	264	272	386	115	4,8	4,3	5,2	0,9
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	477	465	484	19	8,6	7,4	6,5	(0,9)
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vid	1 812	1 960	2 085	126	32,8	31,1	28,1	(3,0)
Otras inversiones	2	2	5	2	0,0	0,0	0,1	0,0
Obligaciones Técnicas	**4 603**	**5 203**	**5 634**	**431**				
Ratio de Cobertura de Obligaciones Técnicas	**1,20**	**1,21**	**1,32**	**0,11**				

Ramos de Vida

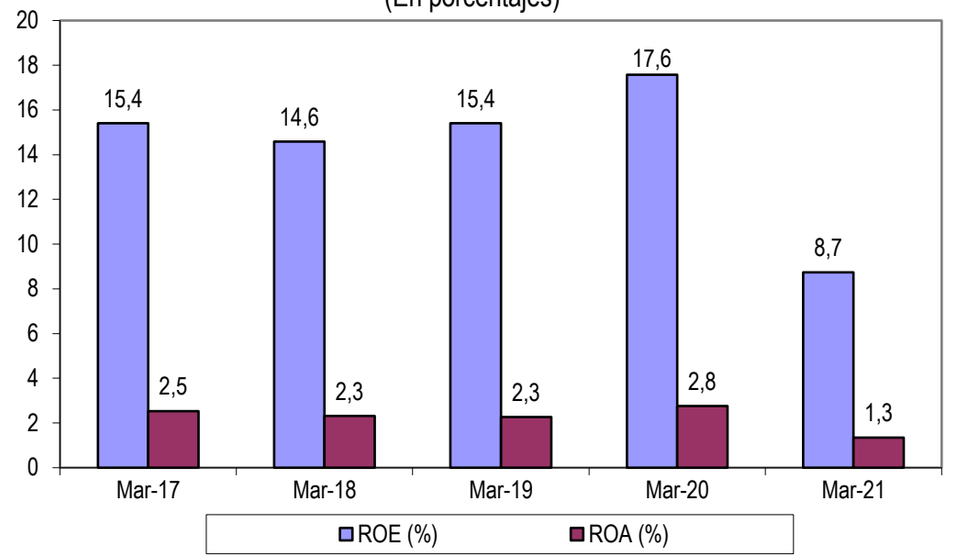
				Abs				Abs
Inversiones Elegibles Aplicadas	**33 673**	**38 237**	**42 326**	**4 088**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	
Efectivo y depósitos	1 431	2 232	1 953	(279)	4,3	5,8	4,6	(1,2)
Instrumentos representativos de deuda	27 982	31 030	34 097	3 066	83,1	81,2	80,6	(0,6)
Instrumentos representativos de capital	1 816	1 959	2 830	872	5,4	5,1	6,7	1,6
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	2 182	2 698	3 058	359	6,5	7,1	7,2	0,2
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vid	262	313	383	70	0,8	0,8	0,9	0,1
Otras inversiones	0	6	5	(0)	0,0	0,0	0,0	(0,0)
Obligaciones Técnicas	**32 368**	**36 257**	**40 273**	**4 016**				
Ratio de Cobertura de Obligaciones Técnicas	**1,04**	**1,05**	**1,05**	**(0,00)**				

RESULTADOS
Gestión y Rentabilidad

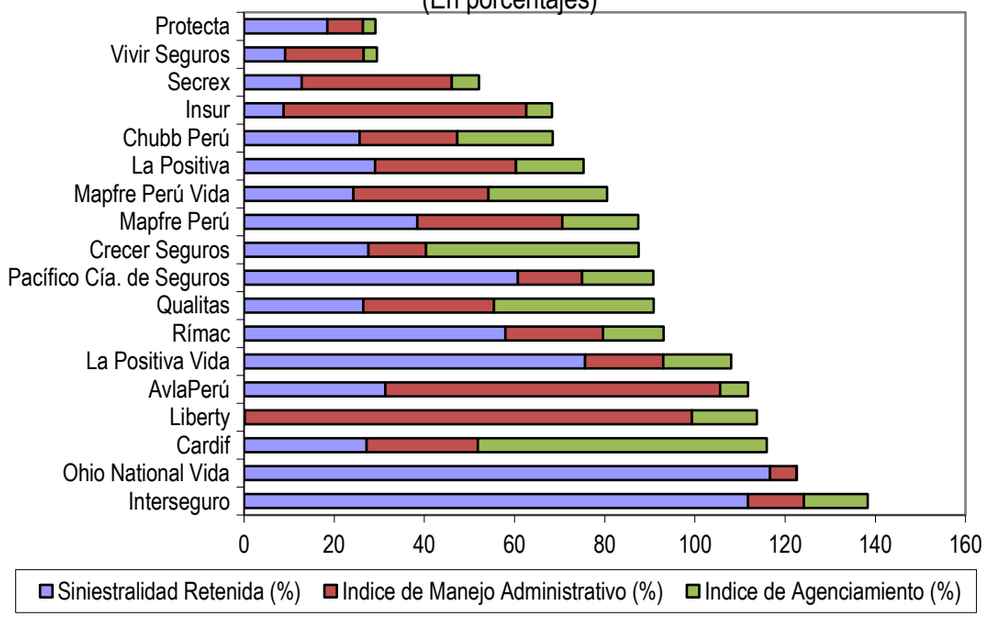
Indices de Gestión
(En porcentajes)



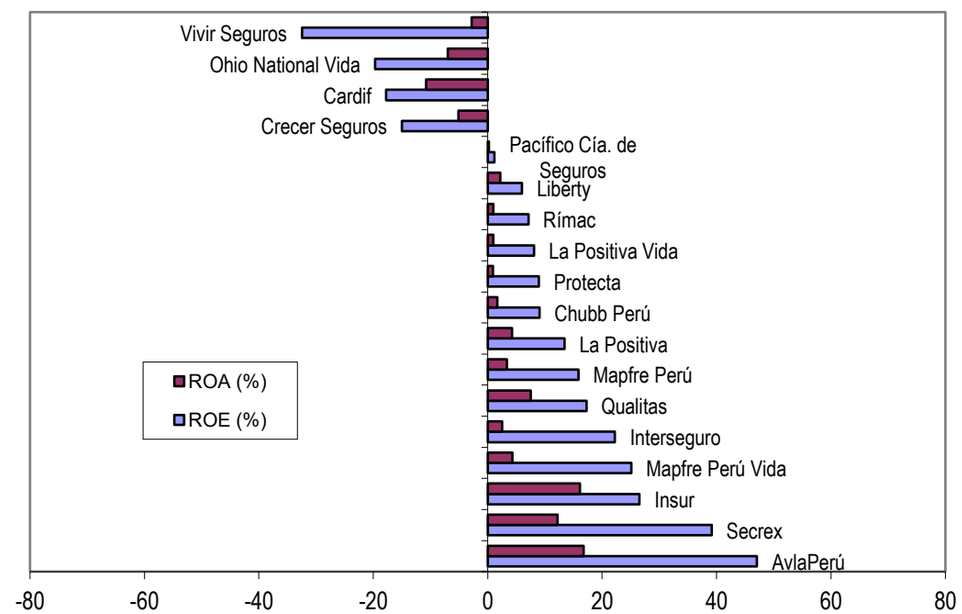
Rentabilidad
(En porcentajes)



Ranking de Indices de Gestión
(En porcentajes)



Ranking de Rentabilidad Patrimonial y Activos

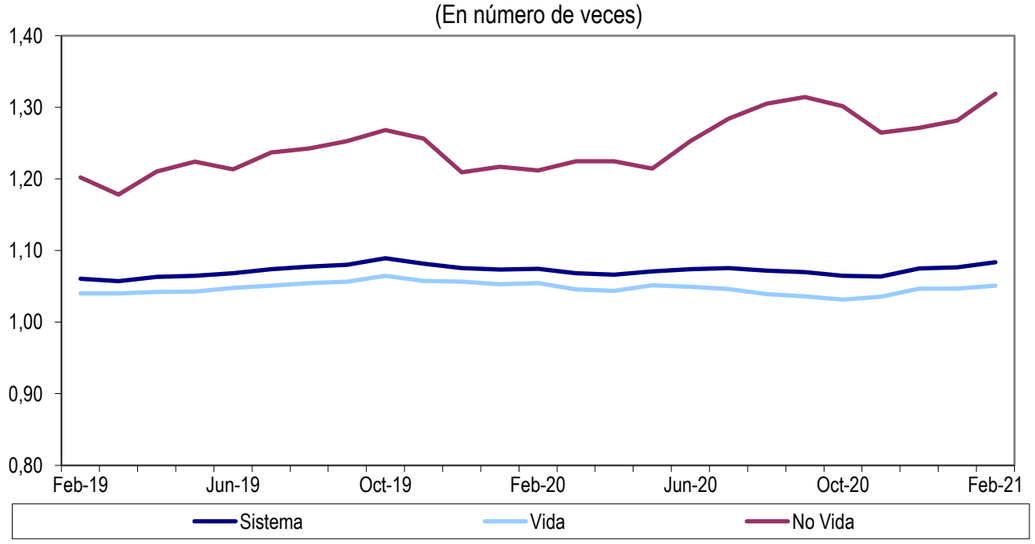


RIESGOS DE INVERSION

Cobertura de Obligaciones Técnicas

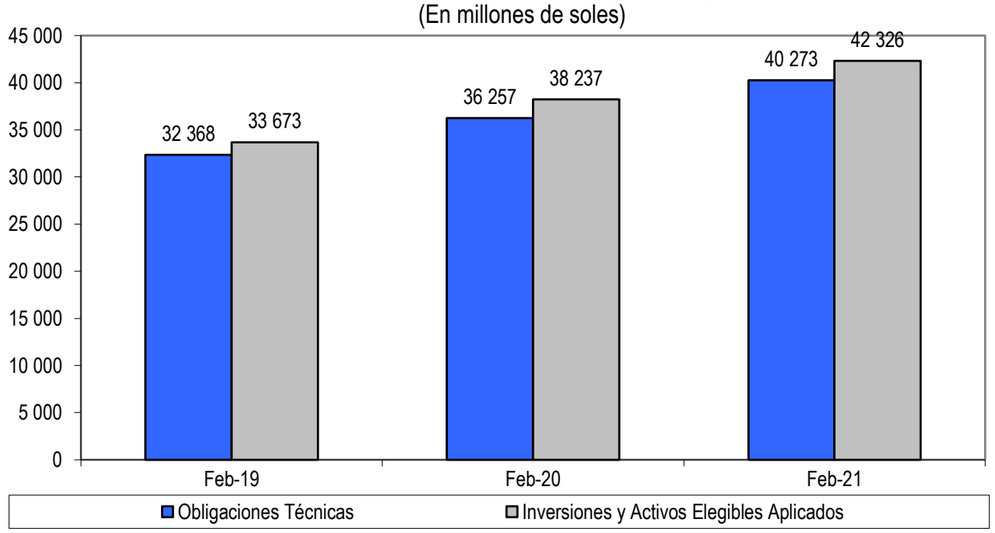
Cobertura de Obligaciones Técnicas por Inversiones Elegibles Aplicadas

(En número de veces)



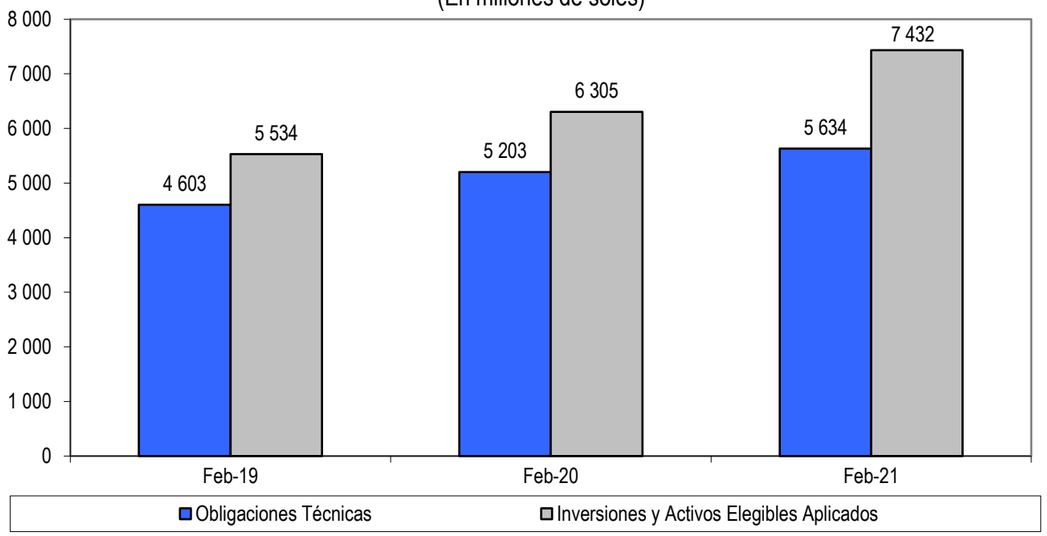
Ramos de Vida: Inversiones Elegibles Aplicadas y Obligaciones Técnicas

(En millones de soles)



Ramos de No Vida: Inversiones Elegibles Aplicadas y Obligaciones Técnicas

(En millones de soles)



RIESGOS DE SOLVENCIA

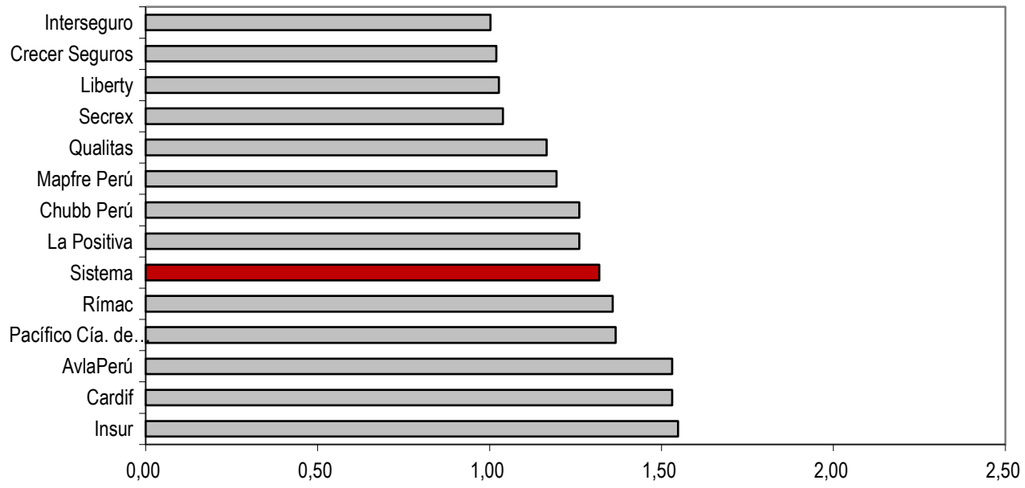
Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas

Febrero 2021

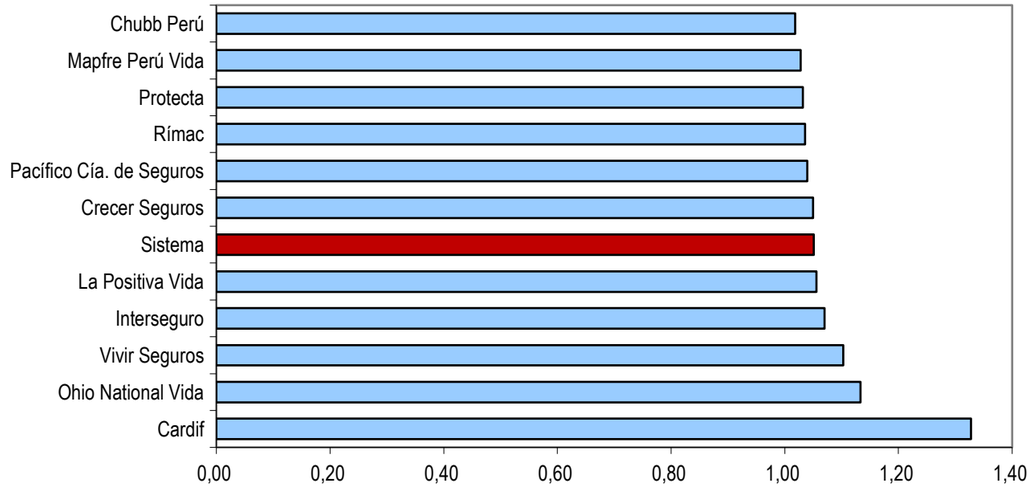
Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas

Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Grupos de Empresas

Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Ramo de No Vida



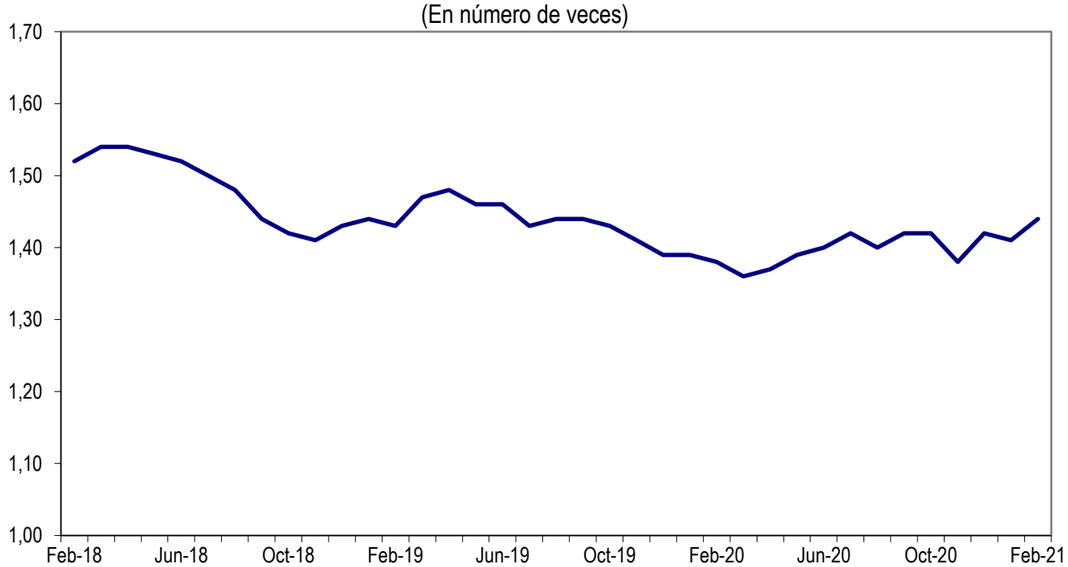
Ranking de Cobertura de Obligaciones Técnicas - Ramo de Vida



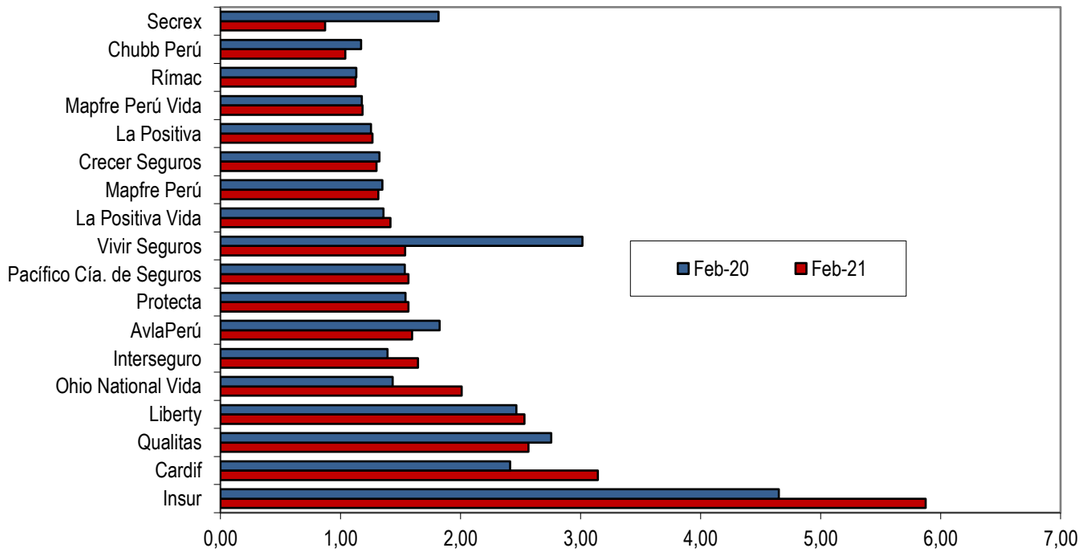
RIESGOS DE SOLVENCIA

Requerimientos Patrimoniales, Patrimonio Efectivo y Cobertura Patrimonial

Cobertura Patrimonial
(En número de veces)



Ranking de Cobertura Patrimonial



Requerimientos Patrimoniales por Empresas de Seguros
Al 28 de Febrero 2021 (En millones de soles)

	Requerimientos Patrimoniales (RP)	Endeudamiento (E)	Máx (RP,E)	Patrimonio Efectivo (PE)	PE/ Máx(RP,E)
Sistema	**5 047**	**2 826**	**5 063**	**7 280**	**1,44**
Insur	11	8	11	65	5,88
Cardif	85	74	85	267	3,14
Qualitas	12	7	12	32	2,57
Liberty	7	3	7	17	2,53
Ohio National Vida	48	3	48	96	2,01
Interseguro	827	309	827	1 361	1,65
AvlaPerú	25	29	29	47	1,60
Protecta	132	104	132	207	1,57
Pacífico Cía. de Seguros	1 327	945	1 327	2 076	1,57
Vivir Seguros	17	3	17	27	1,54
La Positiva Vida	366	101	366	518	1,42
Mapfre Perú	297	93	297	391	1,32
Crecer Seguros	31	32	32	41	1,30
La Positiva	210	207	210	267	1,27
Mapfre Perú Vida	153	87	153	181	1,18
Rímac	1 422	746	1 422	1 601	1,13
Chubb Perú	55	43	55	57	1,04
Secrex	20	32	32	28	0,87

Nota: Patrimonio Regulatorio es el máximo entre Patrimonio Requerido y Endeudamiento