



**República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional**  
Las Malvinas son argentinas

**Circular**

**Número:** IF-2022-50020146-APN-SSN#MEC

CIUDAD DE BUENOS AIRES

Jueves 19 de Mayo de 2022

**Referencia:** EX-2022-32744609-APN-GA#SSN - MEMORIA ANUAL 2021

---

**Síntesis: Memoria Anual 2020 - 2021. 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 **Memoria Anual**, correspondiente al período **2020 - 2021**.

En el **IF-2022-48831587-APN-GEYE#SSN** se describe el alcance, las consideraciones generales y los cuadros de información de la presente circular.

Saludo a ustedes atentamente.

Digitally signed by GUIDA Mirta Adriana  
Date: 2022.05.19 13:41:32 ART  
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Mirta Adriana Guida  
Superintendente  
Superintendencia de Seguros de la Nación

Digitally signed by Gestion Documental  
Electronica  
Date: 2022.05.19 13:41:44 -03:00



# MEMORIA ANUAL

## EJERCICIO ECONÓMICO 2020 - 2021

---

1° de Julio 2020 - 30 de Junio 2021





## DATOS INSTITUCIONALES

Listado de autoridades durante el período 1° de julio 2020 - 30 de junio 2021

### **SUPERINTENDENTA DE SEGUROS DE LA NACIÓN**

Act. Mirta Adriana GUIDA - DCTO-2020-170-APN-PTE.

### **GERENTE DE ASUNTOS JURÍDICOS**

Dr. Rodrigo Horacio NAYAR - RESOL-2020-51-APN-SSN#MEC / DEC. ADM 1882.

### **GERENTE DE LIQUIDACIONES DE ENTIDADES CONTROLADAS**

Dr. Juan Antonio Aníbal Ramón GARCÍA MORILLO - RESOL-2020-46-APN-SSN#MEC.

### **GERENTA DE ASUNTOS INSTITUCIONALES Y RELACIONES INTERNACIONALES**

Sra. María Verónica LÓPEZ QUESADA - RESOL-2020-481-APN-SSN#MEC / DEC. ADM. 957.

### **GERENTE TÉCNICA Y NORMATIVA**

Dr. Mariano VERONELLI - RESOL-2020-33-APN-SSN#MEC.

### **GERENTE DE EVALUACIÓN**

CPN Alejandro Daniel ACCOSSATO - RESOL-2020-54-APN-SSN#MEC.

### **GERENTE DE INSPECCIÓN**

CPN Nicolás Sergio BURASTERO - RESOL-2020-47-APN-SSN#MEC.

### **GERENTA DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS**

Lic. María Alejandra RODRÍGUEZ - RESOL-2020-64-APN-SSN#MEC.

### **GERENTE DE AUTORIZACIONES Y REGISTROS**

Lic. Sergio Rubén MAURIZIO - RESOL-2020-53-APN-SSN#MEC.

### **GERENTE ADMINISTRATIVO**

Lic. Martín FERNÁNDEZ - DA-2019-357-APN-JGM.

### **GERENTE DE PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO**

CPN Rodolfo Domingo FERRARO - RESOL-2020-45-APN-SSN#MEC.

### **GERENTA DE COORDINACIÓN GENERAL**

Dra. Ana Luisa Agustina DE DURAÑONA Y VEDIA - RESOL-2020-38-APN-SSN#MEC /DEC. ADM. 715.

## INTRODUCCIÓN

La Memoria Anual de esta Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) presenta información relativa al mercado asegurador y reasegurador, tanto en forma agregada como a nivel de cada entidad. De esta forma se brinda la posibilidad de analizar su composición interna, permitiendo realizar comparaciones entre las entidades y con la situación general del mercado.

Esta publicación se complementa con los informes al 30 de Junio de 2021 detallados en los apartados disponibles:

- Mercado:
  - Situación del Mercado Asegurador.
  - Situación del Mercado Reasegurador.
- Por Entidad:
  - Estados Patrimoniales y de Resultado.
  - Inversiones, Créditos y Deudas.
  - Indicadores.
  - Cifras de Gestión por Ramo:
    - Seguros de Daños Patrimoniales.
    - Seguros de Personas.

Es conveniente realizar un análisis del sector previo a describir los principales componentes considerados para la evolución del mercado:

- **Operadores del Mercado**

Son las entidades constituidas según la Ley N° 20.091 y la reglamentación que establece la SSN para operar en los diversos Ramos de Seguros y Reaseguros. En el presente informe se clasifica a las entidades de acuerdo a su naturaleza jurídica y su actividad como aseguradoras y reaseguradoras.

- **Intermediarios**

Corresponde a las personas físicas o jurídicas que actúan como intermediarios de la actividad aseguradora (Productores Asesores de Seguros y Sociedades de Productores asesores de seguros), o reaseguradora (Corredores o Brokers de reaseguros). Los intermediarios deben ser

previamente autorizados por la SSN para poder ejercer su actividad. Su matriculación y registro también está a cargo de este organismo.

- **Personal**

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

- **Estados Contables**

Los operadores del mercado presentan sus balances anuales por los sistemas SINENSUP y SINENSUP Reaseguros, de los cuales se extrae la información que describe la solvencia de cada una de las compañías, su situación patrimonial, el endeudamiento, la liquidez, el estado de resultados, entre otros; en resumen aspectos que permiten analizar detalladamente la situación y evolución del mercado. Debido a que la mayoría de las entidades cierra sus balances anuales al 30 de junio de cada año, esta es la fecha que se toma como referencia para las cifras contables. Se debe considerar que a partir de junio de 2020 las cifras de los Estados Contables (EECC) se encuentran expresadas en moneda homogénea.

- **Producción**

Se entiende por tal al monto de las primas emitidas netas de anulaciones, correspondientes a todos los Ramos del seguro. La información proviene de los Estados Contables que presentan las aseguradoras.

- **Reaseguros Pasivos**

Al 30 de junio de cada año, conjuntamente con los balances anuales, las entidades aseguradoras presentan una Declaración Jurada de Reaseguros respecto a las primas cedidas, los siniestros reintegrados y los gastos a cargo del Reaseguro, de la cual se extrae información sobre los tipos de contratos, forma de colocación y Ramos cubiertos.

- **Indicadores:**

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



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

## CONSIDERACIONES GENERALES

### **Cifras en pesos a valores constantes:**

Las cifras en pesos se encuentran actualizadas por el Índice de Precios determinado por la Resolución N° 539/18 y la Resolución Técnica N° 6 de la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas. Se utilizan estos valores para el cálculo de las variaciones porcentuales reales. Cabe señalar que las cifras de los Estados Contables 2021 se encuentran expresadas en moneda homogénea.

### **Cifras sujetas a verificación:**

A la fecha de elaboración de la presente Circular, los EECC al 30/06/2021 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

### **Redondeo de cifras:**

Pueden encontrarse diferencias entre las sumas de los valores individuales y sus correspondientes totales debido a los redondeos realizados, tanto en las cifras expresadas en valores absolutos como en términos relativos.

## ANÁLISIS DE LAS CIFRAS

### 1.- OPERADORES DEL MERCADO

El total de entidades que operaron en el mercado asegurador argentino al 30 de Junio de 2021 asciende a **207**, siendo **191** de entidades de seguros y **16** reaseguradoras locales.

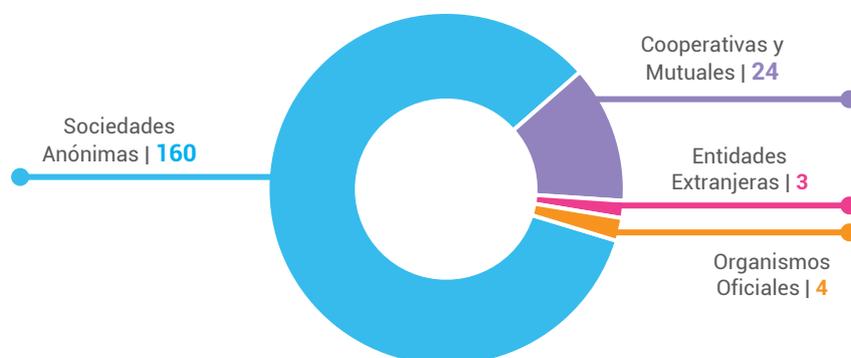
- Aseguradoras**

Las entidades aseguradoras existentes al 30 de Junio de 2021 ascienden a **191**, de las cuales **18** se desempeñan en Seguros de Retiro, **35** exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Salud, Accidentes Personales y Sepelio), **12** con exclusividad en Riesgos del Trabajo y **5** en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes **121** entidades se dedican a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, o hacen operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas) (Cuadro N° 1a).

**Cuadro N° 1a: Cantidad de Operadores según su Actividad Principal- Mercado Asegurador**

	2021		2020	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>191</b>	<b>100</b>	<b>191</b>	<b>100</b>
Patrimoniales y Mixtas	121	63,35	122	63,87
Riesgos del Trabajo	12	6,28	11	5,76
Transporte Público Pasajeros	5	2,62	5	2,62
Seguros de Vida	35	18,32	35	18,32
Seguros de Retiro	18	9,42	18	9,42

**Gráfico N° 1a: Operadores por Naturaleza Jurídica**



Las entidades pueden agruparse según la naturaleza jurídica (Gráfico N° 1). Al 30 de junio de 2021 se vuelve a confirmar la prevalencia que tienen las Sociedades Anónimas dentro del sector, con una contribución de **160** entidades; seguidas por las cooperativas y mutuales con **24** entidades. La participación oficial dentro del sector es mínima, **4** entidades y las restantes **3** entidades remarcan la escasa participación de sucursales extranjeras en el mercado nacional.

- **Reaseguradoras Locales**

Desde la apertura gradual del mercado de reaseguro la cantidad de operadores se ha reducido de **24** en 2017 a **16** en 2021. La composición del mercado está formada por **11** entidades nacionales y **5** sucursales de entidades extranjeras. El mercado reasegurador se complementa con **115** reaseguradoras admitidas (Gráfico N° 1b).

**Cuadro N° 1b: Cantidad de Operadores según su Naturaleza Jurídica - Mercado Reasegurador**

	2021		2020	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
<b>Reaseguradoras Locales</b>	<b>16</b>	<b>100</b>	<b>16</b>	<b>100</b>
Nacionales	11	68,75	11	68,75
Sucursales Extranjeras	5	31,25	5	31,25

**Gráfico N° 1b: Mercado Reasegurador Local**



## 2.- INTERMEDIACIÓN

La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los Productores Asesores de Seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total alcanzan los **44.556** agentes.



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 2021 los Productores individuales son **43.692**, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a **839**. La intermediación en el mercado reasegurador es de **25** Brokers.

Cuadro N° 2: Intermediación

	2021	2020	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>44.556</b>	<b>42.263</b>	<b>5,43</b>
<b>Productores Asesores</b>	<b>44.531</b>	<b>42.238</b>	<b>5,43</b>
Personas Físicas	43.692	41.435	5,45
Personas Jurídicas	839	803	4,48
<b>Intermediarios de Reaseguro</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0,00</b>

### 3.- PERSONAL

La cantidad de empleados registrados en el mercado asegurador es de **30.761**. Las fuentes de trabajo muestran una pequeña disminución respecto al año anterior.

La cantidad de personal ocupado en las aseguradoras alcanza en 2021 los **30.637** empleados. La estructura muestra un mercado con un escaso porcentaje de empleados temporarios (**0,86%**). El empleo temporario incluye nuevas modalidades de relación laboral (contratos, pasantías, etc.), que no integran la planta permanente de las entidades. Las reaseguradoras locales por su parte emplean a **124** agentes (Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3: Nivel de Empleo

	2021		2020		Var. %
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %	
<b>TOTAL</b>	<b>30.761</b>	<b>100</b>	<b>31.046</b>	<b>100</b>	<b>-0,92</b>
<b>Aseguradoras</b>	<b>30.637</b>	<b>99,60</b>	<b>30.928</b>	<b>99,62</b>	<b>-0,94</b>
Planta Permanente	30.373	98,74	30.635	98,68	-0,86
Personal Temporario	264	0,86	293	0,94	-9,90
<b>Reaseguradoras Locales</b>	<b>124</b>	<b>0,40</b>	<b>118</b>	<b>0,38</b>	<b>5,08</b>



En cuanto a la medición del empleo se puede establecer como indicador importante al promedio de personal ocupado por entidad, del mismo surge que el sector está empleando a **149** personas en promedio por entidad.

#### 4.- 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 2021, la producción total del mercado asciende a más de **1.090 mil millones de pesos**, mostrando un crecimiento nominal del **48%** respecto del año anterior, no pudiendo compensar el crecimiento inflacionario arrojando una disminución real de mercado del **1,73%** (Cuadro N° 4a).

Cuadro N° 4a: Primas Emitidas

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
<b>Producción Total</b>	<b>1.090.775</b>	<b>100</b>	<b>738.977</b>	<b>100</b>	<b>47,61</b>	<b>-1,73</b>
<b>Aseguradoras</b>	1.035.019	94,89	700.543	94,80	47,75	-1,63
<b>Reaseguradoras Locales</b>	55.756	5,11	38.434	5,20	45,07	-3,42

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 Interno Bruto. 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 históricamente y con los mercados internacionales.

**Producción en relación al Producto Interno Bruto (PIB):** señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. En la serie se observa que el sector alcanza para 2021 el **3,02%** del mismo (incluye la actividad de seguros y reaseguros local). La variación respecto al año anterior es de **-0,01** puntos porcentuales.

**Producción per Cápita:** indica el monto promedio en pesos por habitante que se gasta anualmente en seguros (solo se tiene en cuenta la producción de seguros que es la que consume la población). Para el ejercicio 2021, el gasto per cápita en seguros asciende a **\$22.809** (no se incluye la actividad de reaseguros).



**Productividad por empleado:** se calcula incluyendo el total de operaciones de seguros y reaseguros, ascendiendo a **\$35,4 millones**. La productividad para la actividad aseguradora es de **\$33,7 millones**.

Cuadro N° 4b: Nivel de Actividad

	2021	2020	Var.
Producción / PBI (%)	3,02	3,03	-0,01 p.p.
Gasto per Cápita (\$)	22.809	15.589	46,3%
Productividad (miles \$)	35.460	23.803	49,0%

La producción del Mercado Asegurador, superó los **1.035 mil millones de pesos** de los cuales más del **84,86%** corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto a los Seguros de Personas.

Las Sociedades Anónimas producen el **77,3%** del total del mercado, seguido por las Cooperativas y Mutuales con un **20,7%** (Cuadro N° 4c).

Cuadro N° 4c: Primas Emitidas Netas de Anulaciones según su Naturaleza Jurídica - Mercado Asegurador

	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>1.035.019</b>	<b>100</b>	<b>700.543</b>	<b>100</b>	<b>47,75</b>	<b>-1,63</b>
Sociedades Anónimas	800.427	77,33	552.380	78,85	44,91	-3,53
Cooperativas y Mutuales	214.311	20,71	135.857	19,39	57,75	5,03
Entidades Extranjeras	11.746	1,13	6.036	0,86	94,58	29,55
Organismos Oficiales	8.535	0,82	6.269	0,89	36,14	-9,36

La producción para el Ramo Vehículos Automotores, cercano a los **405,5 mil millones de pesos**, representa un **46,1%** dentro de los Seguros de Daños Patrimoniales, liderando el segmento, el cual produce **878,3 mil millones de pesos**. Los seguros del Ramo de Riesgos del Trabajo se ubicaron en el orden de los **235,8 mil millones de pesos**, posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción (**27%** del segmento) (Cuadro N° 4d – Gráfico N° 4a).



Los Ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor suman en conjunto aproximadamente **76,9 mil millones de pesos**, y participan con un **49%** de la producción total de Seguros de Personas (Gráfico N° 4a y Cuadro N° 4e).

Gráfico N° 4a: Participación por Ramo – Daños Patrimoniales

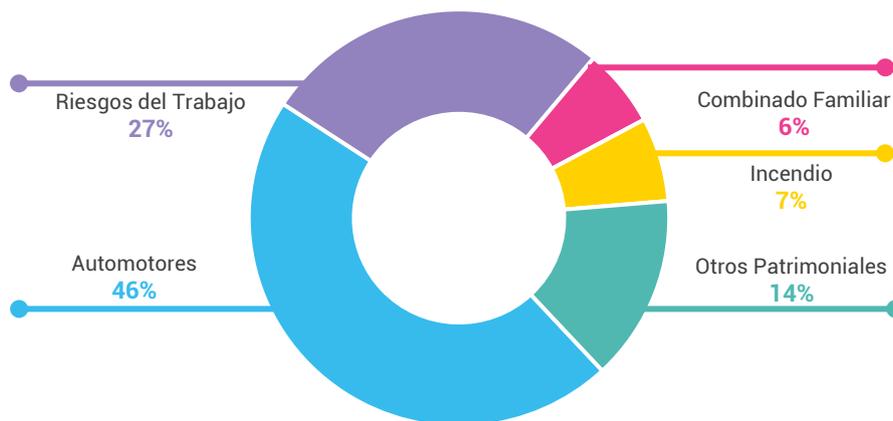


Gráfico N° 4a: Participación por Ramo – Seguros de Personas





Cuadro N° 4d: Primas Emitidas netas de Anulaciones Daños Patrimoniales - Mercado Asegurador

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>Total Daños Patrimoniales</b>	<b>878.331</b>	<b>100</b>	<b>593.575</b>	<b>100</b>	<b>47,97</b>	<b>-1,48</b>
Incendio	57.284	6,52	34.295	5,78	67,04	11,21
Combinado Familiar	53.504	6,09	34.114	5,75	56,84	4,42
Vehículos Automotores	405.514	46,17	265.167	44,67	52,93	1,82
Transporte Público Pasajeros	1.939	0,22	1.782	0,30	8,81	-27,56
Riegos del Trabajo	235.817	26,85	177.778	29,95	32,65	-11,69
Granizo	28.392	3,23	16.186	2,73	75,41	16,79
Ganado	40	0,00	14	0,00	178,01	85,09
Responsabilidad Civil	21.367	2,43	13.454	2,27	58,82	5,74
Robo	11.824	1,35	8.416	1,42	40,50	-6,46
Caución	13.596	1,55	9.103	1,53	49,35	-0,56
Crédito	2.796	0,32	1.314	0,22	112,82	41,69
Accidentes a Pasajeros	1.655	0,19	1.295	0,22	27,79	-14,92
Aeronavegación	3.528	0,40	2.417	0,41	45,95	-2,83
Técnico	12.492	1,42	8.705	1,47	43,51	-4,46
Transporte Cascos	2.930	0,33	1.854	0,31	58,02	5,20
Transporte Mercaderías	10.743	1,22	6.672	1,12	61,01	7,20
Otros Riesgos	14.909	1,70	11.008	1,85	35,45	-9,82



**Cuadro N° 4e: Primas Emitidas netas de Anulaciones Personas - Mercado Asegurador**

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>Total Personas</b>	<b>156.688</b>	<b>100</b>	<b>106.968</b>	<b>100</b>	<b>46,48</b>	<b>-2,48</b>
Accidentes personales	20.329	12,97	14.472	13,53	40,47	-6,48
Salud	2.135	1,36	1.563	1,46	36,55	-9,09
Vida Individual	34.386	21,95	22.519	21,05	52,70	1,66
Vida Colectivo	58.035	37,04	40.933	38,27	41,78	-5,61
Vida Saldo Deudor	18.869	12,04	12.639	11,82	49,29	-0,60
Sepelio Individual	684	0,44	478	0,45	43,17	-4,68
Sepelio Colectivo	8.231	5,25	5.304	4,96	55,17	3,31
Retiro Individual	1.712	1,09	910	0,85	88,06	25,20
Retiro Colectivo	12.307	7,85	8.150	7,62	51,01	0,54
Rentas Vitalicias y Periódicas	0	0,00	0	0,00		

En el caso del Mercado Reasegurador Local la producción ha registrado para este ejercicio operaciones por **55.756 millones de pesos**, registrando una disminución real del **3,42%**. (Cuadro N° 4f)

**Cuadro N° 4f: Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador**

Cifras anualizadas en millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>Total Primas Emitidas</b>	<b>55.756</b>	<b>100</b>	<b>38.434</b>	<b>100</b>	<b>45,07</b>	<b>-3,42</b>
Sociedades Anónimas	37.501	67,26	25.297	65,82	48,24	-1,30
Sucursales Extranjeras	18.255	32,74	13.137	34,18	38,96	-7,48

Asimismo, la producción anualizada ascendió a los **37.501 millones de pesos (67,2%)** para las Sociedades Anónimas y a **18.255 millones de pesos (32,7%)** para las entidades extranjeras.

## 5.- ESTADOS PATRIMONIALES

El sector opera con un Activo superior a los **2.065 mil millones de pesos** y un Pasivo de **1.461 mil millones**, que determinan un Patrimonio Neto de **603 mil millones de pesos**, con una caída real del **2,18%** para los Activos, del **4,36%** para los Pasivos y un crecimiento del **3,54%** para el Patrimonio Neto (Cuadro N° 6).



Cuadro N° 6: Estados Patrimoniales

En millones de \$	2021	2020	Var. %	Var. % Real
<b>ACTIVO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>2.065.396</b>	<b>1.405.742</b>	<b>46,93</b>	<b>-2,18</b>
<b>Aseguradoras</b>	2.013.168	1.367.585	47,2	-2,0
<b>Reaseguradoras Locales</b>	52.228	38.157	36,9	-8,9
<b>PASIVO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>1.461.654</b>	<b>1.017.529</b>	<b>43,65</b>	<b>-4,36</b>
<b>Aseguradoras</b>	1.432.617	994.138	44,1	-4,1
<b>Reaseguradoras Locales</b>	29.037	23.391	24,1	-17,4
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>603.741</b>	<b>388.213</b>	<b>55,52</b>	<b>3,54</b>
<b>Aseguradoras</b>	580.551	373.447	55,5	3,5
<b>Reaseguradoras Locales</b>	23.190	14.766	57,1	4,6

Respecto al mercado asegurador, el Activo alcanza casi los **2.013 mil millones de pesos** al cierre del ejercicio 2021, mientras que el Pasivo asciende a **1.432 mil millones de pesos** estableciéndose un Patrimonio Neto de **580 mil millones de pesos**, representando un **28%** del Activo.

Con relación al mercado reasegurador local, el Activo asciende a **52 mil millones de pesos**, mientras que el Pasivo es de **29 mil millones de pesos**. Esta situación determina un Patrimonio Neto de **23 mil millones de pesos**, el cual representa un **44,4%** del Activo.

## 6.- ACTIVO

En lo concerniente al mercado asegurador, los principales componentes del Activo son las Inversiones que representan el **74%** del mismo. El segundo rubro en importancia lo constituyen los Créditos, con más del **16%** (Cuadro N° 7a).



Cuadro N° 7a: Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Asegurador

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.013.168</b>	<b>100</b>	<b>1.367.585</b>	<b>100</b>	<b>47,21</b>	<b>-1,99</b>
Disponibilidades	33.824	1,68	29.755	2,18	13,68	-24,32
Inversiones	1.483.619	73,70	1.014.069	74,15	46,30	-2,59
Créditos	323.691	16,08	219.744	16,07	47,30	-1,93
Inmuebles	70.794	3,52	40.733	2,98	73,80	15,71
Bienes de Uso	84.041	4,17	52.551	3,84	59,92	6,47
Otros Activos	17.198	0,85	10.732	0,78	60,25	6,69

En el caso del mercado reasegurador en el ejercicio 2021, las inversiones representan más de un **68%** y los Créditos un **27%** (Cuadro N° 7b).

Cuadro N° 7b: Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Reasegurador

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.228</b>	<b>100</b>	<b>38.157</b>	<b>100</b>	<b>36,88</b>	<b>-8,87</b>
Disponibilidades	1.640	3,14	2.576	6,75	-36,33	-57,61
Inversiones	35.850	68,64	24.042	63,01	49,12	-0,72
Créditos	14.127	27,05	11.120	29,14	27,03	-15,42
Inmuebles	381	0,73	255	0,67	48,96	-0,83
Bienes de Uso	196	0,38	133	0,35	47,79	-1,60
Otros Activos	34	0,07	30	0,08	13,13	-24,68

## 7.- INVERSIONES

Las Inversiones continúan consolidándose como el rubro más importante del Activo con una participación superior al **73%** a través del tiempo. El mercado al 30 de junio de 2021 invirtió un volumen cercano a los **1.519 mil millones de pesos**. Las colocaciones de Inversiones en el país mantienen niveles mayores al **99%** del total invertido (Cuadro N° 8a).



Cuadro N° 8a: Activo – Inversiones

En millones de \$	2021	2020	Var. %	Var. % Real
<b>Inversiones</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>1.519.469</b>	<b>1.038.111</b>	<b>46,37</b>	<b>-2,55</b>
<b>Aseguradoras</b>	1.483.619	1.014.069	46,30	-2,6
<b>Reaseguradoras Locales</b>	35.850	24.042	49,12	-0,7
<b>Participación Extranjera</b>				
<b>Aseguradoras</b>	0,57%	0,55%		
<b>Reaseguradoras Locales</b>	0,97%	2,92%		

La distribución de las Inversiones por instrumento es homogénea en los dos mercados, aunque con participaciones más acentuadas en el sector reasegurador, siendo el principal instrumento los Títulos Públicos (**40,75%**), seguidos de los FCI (**31,6%**) y Obligaciones Negociables (**12,6%**) en forma conjunta (Gráfico N° 8a – Cuadro N° 8b).

Cuadro N° 8b: Estructura de las Inversiones

En millones de \$ Al 30 de Junio 2021	Total		Aseguradoras		Reaseguradoras	
	\$	Part. %	\$	Part. %	\$	Part. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.519.469</b>	<b>100</b>	<b>1.483.619</b>	<b>100</b>	<b>35.850</b>	<b>100</b>
Títulos Públicos	619.197	40,75	605.923	40,84	13.274	37,03
Acciones	136.879	9,01	136.858	9,22	20	0,06
Obligaciones Negociables	191.486	12,60	186.501	12,57	4.986	13,91
Fondos Comunes de Inversión	480.092	31,60	466.796	31,46	13.296	37,09
Fideicomisos Financieros	6.640	0,44	6.631	0,45	9	0,03
Plazos Fijos	71.936	4,73	67.681	4,56	4.255	11,87
Préstamos	6.661	0,44	6.661	0,45	0	0,00
Otras Inversiones	6.577	0,43	6.567	0,44	10	0,03

Gráfico N° 8a : Estructura de las Inversiones al 30 de Junio de 2021- Mercado Asegurador

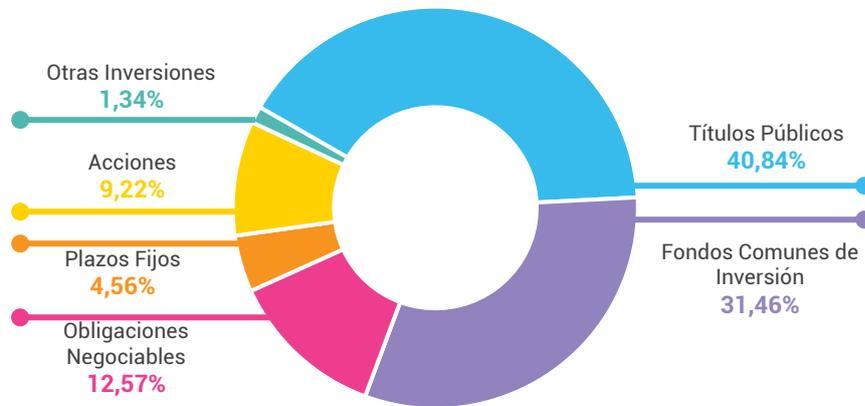
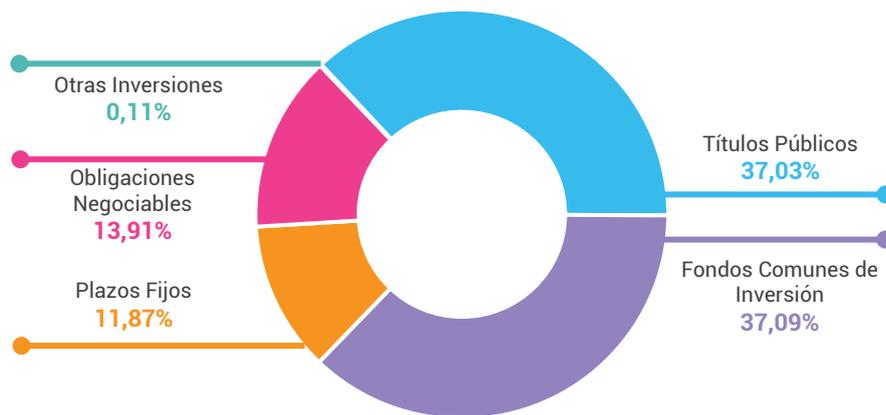


Gráfico N° 8a : Estructura de las Inversiones al 30 de Junio de 2021- Mercado Reasegurador



## 8.- PASIVO

El Pasivo del sector asegurador es de **1.432 mil millones de pesos** y el Patrimonio Neto cercano a los **\$580,5 mil millones** y representa el **28,8%** del Activo (Cuadro N° 9a).

Cuadro N° 9a: Estados Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Asegurador

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL PASIVO + PN</b>	<b>2.013.168</b>	<b>100</b>	<b>1.367.585</b>	<b>100</b>	<b>47,21</b>	<b>-1,99</b>
PASIVO	1.432.617	71,16	994.138	72,69	44,11	-4,06
PATRIMONIO NETO	580.551	28,84	373.447	27,31	55,46	3,50

El componente principal del Pasivo son las Deudas con Asegurados con un **42,7%** del Pasivo, seguido por los Compromisos Técnicos que, con casi **502,2 mil millones de pesos**, representan un **35,6%** (Cuadro N° 9b).

**Cuadro N° 9b: Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Asegurador**

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.432.617</b>	<b>100</b>	<b>994.138</b>	<b>100</b>	<b>44,11</b>	<b>-4,06</b>
Deudas con Asegurados	612.312	42,74	424.683	42,72	44,18	-4,01
Otras Deudas	225.248	15,72	164.517	16,55	36,91	-8,85
Compromisos Técnicos	502.296	35,06	340.551	34,26	47,50	-1,80
Otros Pasivos	92.761	6,47	64.387	6,48	44,07	-4,08

El Pasivo del mercado reasegurador asciende a **29 mil millones de pesos** y el Patrimonio Neto cercano a los **\$23 millones** en el 2021 y representa un **44,4%** del Activo (Cuadro N° 9c).

**Cuadro N° 9c: Estados Patrimoniales: Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador**

	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL PASIVO + PN</b>	<b>52.228</b>	<b>100</b>	<b>38.157</b>	<b>100</b>	<b>36,88</b>	<b>-8,87</b>
PASIVO	29.037	55,60	23.391	61,30	24,14	-17,35
PATRIMONIO NETO	23.190	44,40	14.766	38,70	57,06	4,56

Sus principales componentes son las Deudas con retrocesionarios y con aseguradoras y reaseguradoras, siendo del **37,39%** y **33,95%** de los Pasivos respectivamente (Cuadro N° 9d).

**Cuadro N° 9d: Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Reasegurador**

En millones de \$	2021		2020		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.037</b>	<b>100</b>	<b>23.391</b>	<b>100</b>	<b>24,14</b>	<b>-17,35</b>
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	9.859	33,95	6.769	28,94	45,65	-3,03
Deudas con Retrocesionarios	10.856	37,39	10.078	43,08	7,72	-28,28
Deudas con Intermediarios	322	1,11	210	0,90	53,15	1,97
Fiscales y Sociales	2.882	9,93	2.087	8,92	38,09	-8,06
Otras Deudas	755	2,60	789	3,37	-4,29	-36,28
Compromisos Técnicos	3.544	12,20	2.781	11,89	27,44	-15,15
Otros Pasivos	820	2,82	677	2,90	21,04	-19,41

El contenido de este informe puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente: **MEMORIA ANUAL EJERCICIO ECONÓMICO 1° de Julio 2020 - 30 de Junio 2021**, Superintendencia de Seguros de la Nación

IF-2022-48831587-APN-GEYE#SSN



## 9.- ESTADO DE RESULTADOS

En cuanto a los resultados en el ejercicio económico 2021 en comparación con el 2020, cayó a **21,2 mil millones de pesos**. Este superávit es el fruto de los **102,5 mil millones de pesos** de ganancias técnicas. La pérdida de resultado financiero es de **\$56,6 millones** y de otros resultados de **\$24,7 millones** (Cuadro N° 10).

El resultado del ejercicio del mercado asegurador es de **19 mil millones de pesos**, con un resultado técnico de **95 mil millones** y una pérdida en el resultado financiero de **54 mil millones**.

Cuadro N° 10: Estados de Resultado

En Millones de \$	2021	2020	Var. %	Var. % Real
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>21.286</b>	<b>51.100</b>	<b>-58,34</b>	<b>-72,27</b>
Aseguradoras	19.093	49.047	-61,1	-74,1
Reaseguradoras Locales	2.193	2.053	6,8	-28,9
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>102.597</b>	<b>12.727</b>	<b>706,11</b>	<b>436,69</b>
Aseguradoras	95.972	12.034	697,5	430,9
Reaseguradoras Locales	6.625	693	856,1	536,5
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>-56.607</b>	<b>71.327</b>		
Aseguradoras	-54.643	68.271		
Reaseguradoras Locales	-1.964	3.056		
<b>OTROS RESULTADOS</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>-24.705</b>	<b>-32.954</b>	<b>-25,03</b>	<b>-50,09</b>
Aseguradoras	-22.236	-31.259	-28,9	-52,6
Reaseguradoras Locales	-2.468	-1.695	45,6	-3,1

El resultado del ejercicio del mercado reasegurador, es de **\$2,19 mil millones** en 2021, los cuales se justifican por un resultado técnico de **6,62 mil millones de pesos** y una pérdida de los resultados financieros de **1.964 millones de pesos** (Cuadro N° 10).

## 10.- REASEGUROS PASIVOS Y RETROCESIONES

### Reaseguros Pasivos

El índice de cesión es del **12,53%** para el ejercicio económico 2021 (Cuadro N° 11a). En cuanto a los volúmenes de primas cedidas al reaseguro, alcanza los **\$129.673 millones**, mientras que los siniestros reintegrados fueron de **\$45.076 millones** y el nivel de los gastos a los **\$19.440 millones**. Esta situación representa un resultado del reaseguro pasivo de **60.471 millones de pesos** (Cuadro N° 11b).

**Cuadro N° 11a: Nivel de Cesión - Mercado Asegurador**

En millones de \$	2021	2020
<b>Nivel de Cesión (%)</b>	<b>12,53</b>	<b>11,09</b>
Primas Emitidas	1.035.019	700.543
Primas Cedidas	129.673	77.695

En 2021 continúa incrementándose la cesión al exterior, retrayéndose levemente la participación dentro de nuestro país al **46,3%** (Cuadro 11c).

**Cuadro N° 11b: Reaseguro Pasivo: Cifras de Gestión - Mercado Asegurador**

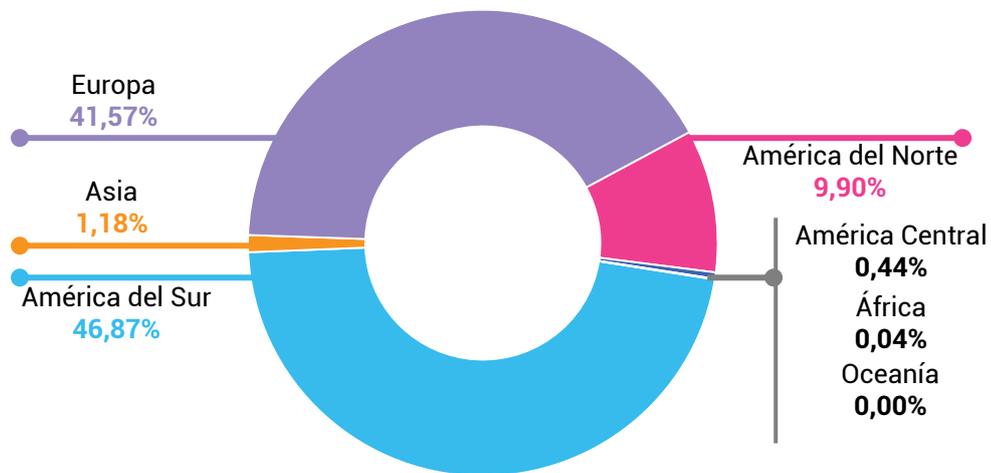
En millones de \$	2021	2020	Var. %	Var. % Real
<b>PRIMAS NETAS DEVENGADAS</b>	<b>126.720</b>	<b>76.113</b>	<b>66,49</b>	<b>10,85</b>
Primas Cedidas	129.673	77.695	66,90	11,12
Variación Reserva de Riesgos en Curso	-2.953	-1.582	86,67	24,28
<b>SINIESTROS NETOS DEVENGADOS</b>	<b>-46.808</b>	<b>-34.138</b>	<b>37,12</b>	<b>-8,71</b>
Siniestros Reintegrados	-45.076	-33.483	34,62	-10,37
Variación de Siniestros Pendientes	-1.733	-655	164,42	76,04
<b>GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR</b>	<b>-19.440</b>	<b>-11.115</b>	<b>74,90</b>	<b>16,44</b>
<b>RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO</b>	<b>60.471</b>	<b>30.860</b>	<b>----</b>	<b>30,5</b>

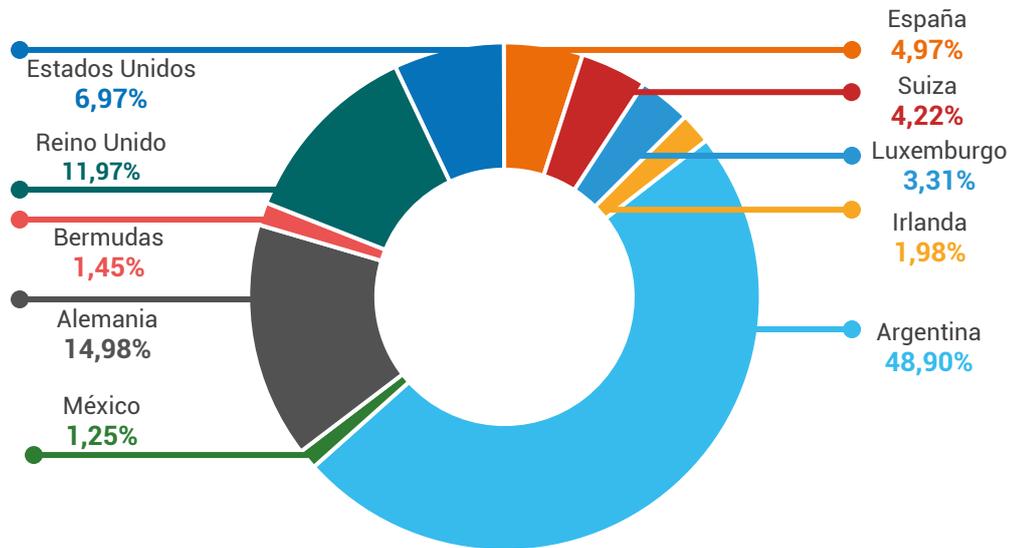


Cuadro N° 11c: Países con Mayor Incidencia

En Porcentaje	2021	2020
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Argentina</b>	<b>46,3</b>	<b>49,7</b>
Alemania	14,2	13,9
Reino Unido	11,3	11,0
Estados Unidos	6,6	7,2
España	4,7	4,3
Suiza	4,0	3,2
Luxemburgo	3,1	0,9
Irlanda	1,9	1,8
Bermudas	1,4	1,3
México	1,2	1,2
Resto de Países	5,3	5,4

Gráfico N° 11a : Destino de la Cesión al 30 de Junio de 2021





### Retrocesiones

El análisis de la situación y la estructura de la retrocesión en el mercado reasegurador local se puede evaluar a partir de las cifras de los estados contables de las reaseguradoras y estudiando los contratos de retrocesión enviados por las entidades.

El índice de retrocesión se ubica en el orden del **61,7%**, por debajo los niveles del año anterior. (Cuadro N° 11d).

**Cuadro N° 11d: Nivel de Retrocesión - Mercado Reasegurador**

En millones de \$	2021	2020
<b>Nivel de Retrocesión (%)</b>	<b>61,70</b>	<b>62,44</b>
<b>Primas Emitidas</b>	55.756	38.434
<b>Primas Cedidas</b>	34.403	23.996

Las retrocesiones totales del mercado ascendieron a casi **34 mil millones de pesos**, mientras que el reintegro de siniestros fue de **\$8,5 mil millones** con gastos de **\$4,8 mil millones**. El resultado de las operaciones de retrocesión alcanza un resultado técnico de **20 mil millones de pesos** (Cuadro N° 11e).



Con relación a las retrocesiones según país, un **66%** de lo retrocedido se encuentra ubicado en Europa, siendo el mayor destino Suiza con un **24,2%** de la cesión, seguido por Alemania con un **20,7%**. Por otra parte, se ceden solamente el **1.1%** en el mercado local (Cuadro N° 11f).

**Cuadro N° 11e: Retrocesiones: Cifras de Gestión - Mercado Reasegurador**

En millones de \$	2021	2020	Var. %
<b>PRIMAS NETAS DEVENGADAS</b>	<b>34.310</b>	<b>24.127</b>	<b>42,21</b>
Primas Cedidas a Retrocesionarios	34.403	23.996	43,37
Variación Reserva de Riesgos en Curso	-93	130	
<b>SINIESTROS NETOS DEVENGADOS</b>	<b>-8.573</b>	<b>-9.320</b>	<b>-8,02</b>
Siniestros Reintegrados	-11.175	-10.854	2,96
Variación de Siniestros Pendientes	2.602	1.534	69,63
<b>GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR</b>	<b>-4.804</b>	<b>-3.746</b>	<b>28,26</b>
<b>RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO</b>	<b>20.933</b>	<b>11.061</b>	<b>89,25</b>

**Cuadro N° 11f: Países con Mayor Incidencia - Mercado Reasegurador - Primas Retrocedidas**

En Porcentaje	2021	2020
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Suiza</b>	<b>24,2</b>	<b>19,4</b>
Alemania	20,7	21,5
E.E.U.U.	16,6	15,1
Reino Unido	11,5	14,6
Bermudas	10,6	11,5
Irlanda	3,8	4,7
España	2,9	3,6
Japón	2,7	1,4
Francia	1,2	1,6
Islas Caimán	1,2	1,6
Argentina	1,1	1,6
Resto de los países	3,5	3,4

## 11.- 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 Costo
- Indicadores de Gestión
- Indicadores de Rentabilidad

### Aseguradoras

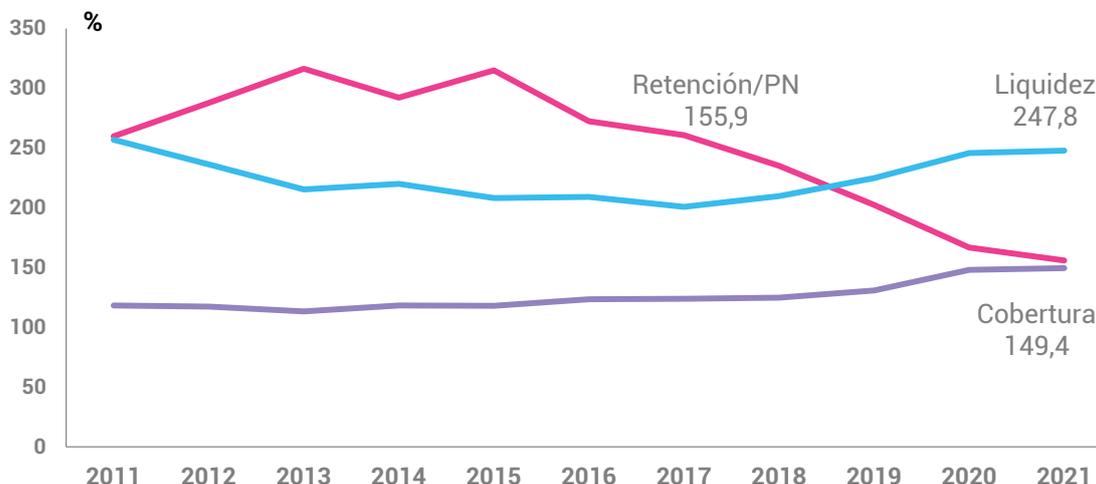
Las deudas con terceros sobre el patrimonio y el Pasivo total sobre el patrimonio disminuyeron en el último quinquenio, siendo 1,4 y 2,5 veces en la actualidad. Los compromisos técnicos sobre el patrimonio y el crédito sobre Activo se mantienen estables con referencia al año pasado en 0,9 veces y 16,1% respectivamente (Cuadro N° 12a).

Cuadro N° 12a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador

	2017	2018	2019	2020	2021
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	2,1	2,0	1,8	1,5	1,4
Pasivo / Patrimonio (veces)	3,6	3,6	3,3	2,7	2,5
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	1,2	1,2	1,2	0,9	0,9
Créditos / Activo (%)	19,9	19,1	18,4	16,1	16,1

Las primas retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos 6 años, registrando el valor más bajo de la serie (**155,9%**). Los indicadores de Liquidez y Cobertura suben levemente desde 2017, alcanzando **247,8%** y **149,4%** respectivamente (Gráfico N° 12a).

Gráfico N° 12a: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador



Los indicadores de Inversión mantienen valores estables. La Inversión representa el **73,7%** del Activo, mientras los Inmuebles el **3,5%**, sumando el total el **77,2%** (Cuadro N° 12b).

Cuadro N° 12b: Indicadores de Inversión - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión / Activo	74,7	76,0	74,8	74,2	73,7
Inmuebles / Activo	1,2	1,1	1,8	3,0	3,5
(Inversión + Inmuebles) / Activo	75,9	77,1	76,5	77,1	77,2
Inversión / (Inversión + Inmuebles)	98,4	98,6	97,7	96,1	95,4
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles)	1,6	1,4	2,3	3,9	4,6

Los gastos de producción sobre las primas emitidas se mantienen en los valores de los últimos 5 años, 16,9%. Asimismo los gastos de explotación y los gastos totales sobre las primas emitidas alcanzaron un 22,1% y un 37,2% respectivamente. (Cuadro N° 12c).

Cuadro N° 12c: Indicadores de Costo - Mercado Asegurador

En Porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
TOTAL GASTOS (incluye Gs a/c Reasegurador)	35,9	37,0	37,4	38,2	37,2
Gastos de Producción (%)	16,3	16,8	16,8	16,6	16,9
Gastos de Explotación (%)	20,9	21,5	22,1	23,2	22,1



Dentro de los indicadores de gestión, los siniestros netos devengados sobre las primas netas devengadas bajaron a un 50,3%, mientras el nivel de retención de primas bajo levemente a el 87,5%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada es de 93,1% (Cuadro N° 12d).

**Cuadro N° 12d: Indicadores de Gestión - Mercado Asegurador**

En porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Total Siniestralidad</b> (incluye Rentas y Rescates)	70,7	77,3	87,0	58,2	53,1
<b>Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)</b>	68,5	74,8	83,6	55,4	50,3
<b>Rescates / Primas Emitidas (%)</b>	0,9	1,0	1,6	1,4	1,4
<b>Rentas Vitalicias y Periódicas / Primas Emitidas (%)</b>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)</b>	92,0	92,0	90,0	88,9	87,5
<b>Indice Combinado</b>	111,1	122,1	133,2	99,1	93,1

El resultado técnico sobre las primas netas devengadas se situó en valores positivos alcanzando un 10,6%, y un resultado financiero negativo del 6,1%. De esta manera el resultado del ejercicio sobre las primas netas devengadas se ubica en un 2,1% (Cuadro N° 12e).

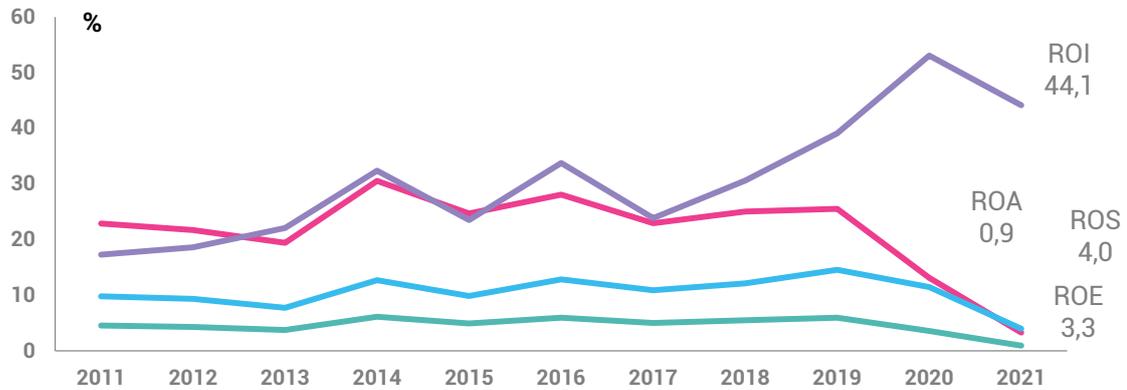
El resultado del ejercicio sobre el patrimonio (ROE) es del 3,3%, el resultado del ejercicio sobre el Activo (ROA) 0,9%, el resultado del ejercicio sobre las primas emitidas (ROS) del 4% y la renta de las inversiones sobre las inversiones promedio (ROI) del 44,1%. (Cuadro N° 12e – Gráfico N° 12b).

**Cuadro N° 12e: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador**

En Porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)</b>	-13,3	-24,5	-36,5	-1,9	4,1
<b>Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)</b>	-9,4	-18,6	-28,2	2,0	10,6
<b>Resultado Técnico / Patrimonio (%)</b>	-22,5	-37,2	-47,8	3,2	16,5
<b>Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)</b>	22,3	34,0	47,5	11,1	-6,1
<b>Resultado Financiero / Patrimonio (%)</b>	53,4	68,2	80,6	18,3	-9,4
<b>Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)</b>	9,6	12,5	15,0	8,0	2,1
<b>Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%) - ROE</b>	23,0	25,0	25,5	13,1	3,3
<b>Resultado del Ejercicio / Activo (%) - ROA</b>	5,0	5,5	6,0	3,6	0,9
<b>Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%) - ROS</b>	10,9	12,1	14,6	11,5	4,0



Gráfico N° 12b: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador



### Reaseguradoras Locales

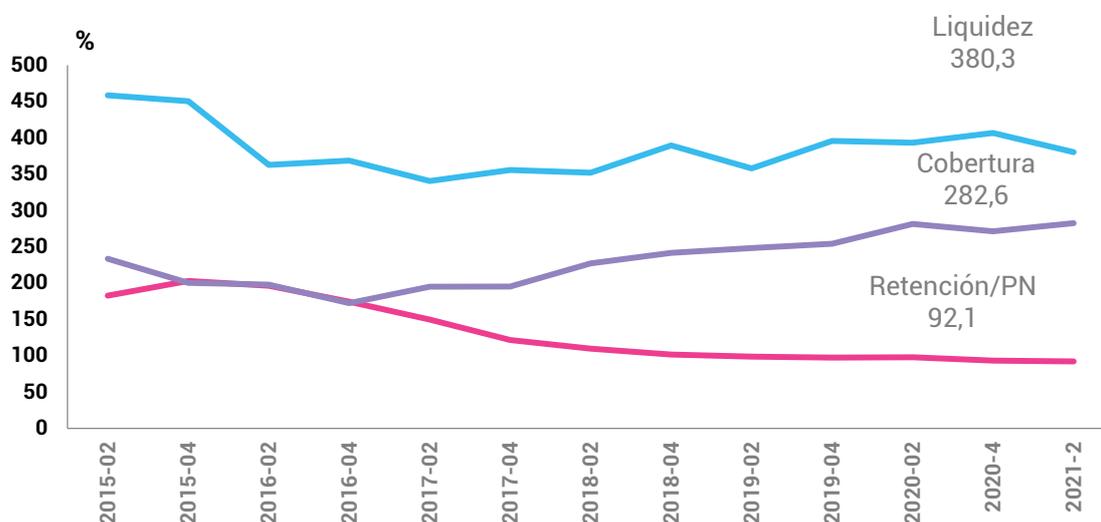
Las deudas con terceros sobre el patrimonio disminuyó en 1 vez, mientras el pasivo total sobre el patrimonio a 1,3 veces. Los compromisos técnicos sobre el patrimonio, se mantiene estable en 0,2 veces. Por otro lado, el crédito sobre activo se ubicó en 27% (Cuadro N° 12f).

Cuadro N° 12f: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,8	1,8	1,2	1,2	1,1	1,3	1,0
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,4	2,4	1,7	1,6	1,4	1,6	1,3
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
Créditos / Activo (%)	29,2	32,4	33,6	29,5	28,3	29,1	27,0

Las primas retenidas sobre el patrimonio vienen bajando en los últimos años, encontrándose en 92,1%. Los indicadores de liquidez y cobertura alcanzaron valores de 380,3% y 282,6% respectivamente (Gráfico N° 12c).

Gráfico N° 12c: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador



La inversión representa el **68,6%** del Activo, distribuyéndose un **99%** en el país, y un **1%** en el exterior (Cuadro N° 12g).

Cuadro N° 12g: Indicadores de Inversión - Mercado Reasegurador

En porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión / Activo	62,9	67,2	67,3	63,0	68,6
Inversiones en el País	98,2	98,0	97,7	97,1	99,0
Inversiones en el Exterior	1,8	2,0	2,3	2,9	1,0

Los gastos de producción sobre las primas emitidas alcanzan un **17,7%**. Las comisiones a intermediarios sobre las primas emitidas se mantiene en un **0,8%**, mientras las comisiones a aseguradoras cedentes fueron del **13,6%**.

Los gastos de explotación bajaron a **3,7%**. Asimismo los gastos totales sobre las primas emitidas se ubicaron en un **12,8%** (Cuadro N° 12h).



**Cuadro N° 12h: Indicadores de Costo - Mercado Reasegurador**

En porcentaje	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Total Gastos / Primas Emitidas</b>	13,0	14,1	13,5	12,6	12,8
<b>Gastos de Producción / Primas Emitidas</b>	17,2	19,2	18,8	18,5	17,7
<b>Comisiones a Intermediarios (*)</b>	1,6	1,7	1,3	0,8	0,8
<b>Comisiones a Aseg, Cedentes (*)</b>	10,9	14,2	13,7	14,3	13,6
<b>Bonificaciones y Otros Gastos (*)</b>	4,7	3,4	3,9	3,5	3,3
<b>Gastos de Explotación / Primas Emitidas</b>	3,8	4,2	4,5	3,8	3,7

(\*) % en relación a las Primas Emitidas

Dentro de los indicadores de gestión, los siniestros netos devengados sobre las primas netas devengadas son del **36,2%**, mientras el nivel de retención de primas subió a **38,3%**. Por otro lado el índice de gestión combinada cayó al **68,6%**.

La relación de los siniestros pendientes a cargo del Retrocesionario sobre el total de los siniestros pendientes fue del **76,2%** (Cuadro N° 12i).

**Cuadro N° 12i: Indicadores de Gestión - Mercado Reasegurador**

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Primas Retrocedidas / Primas Emitidas</b>	62,0	58,6	60,4	58,7	61,4	62,4	61,7
<b>Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)</b>	38,0	41,4	39,6	41,3	38,6	37,6	38,3
<b>Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados</b>	76,2	62,3	61,4	60,3	68,6	57,4	56,9
<b>Stros Pend del Ej a/c Retrocesionario / Stros Pendientes del Ej (%)</b>	71,7	82,4	67,5	77,6	80,7	75,9	76,2
<b>Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas</b>	53,2	55,1	51,8	61,0	65,4	59,5	36,2
<b>Indice de Gestión Combinada</b>	85,3	89,6	85,9	94,5	101,0	92,8	68,6

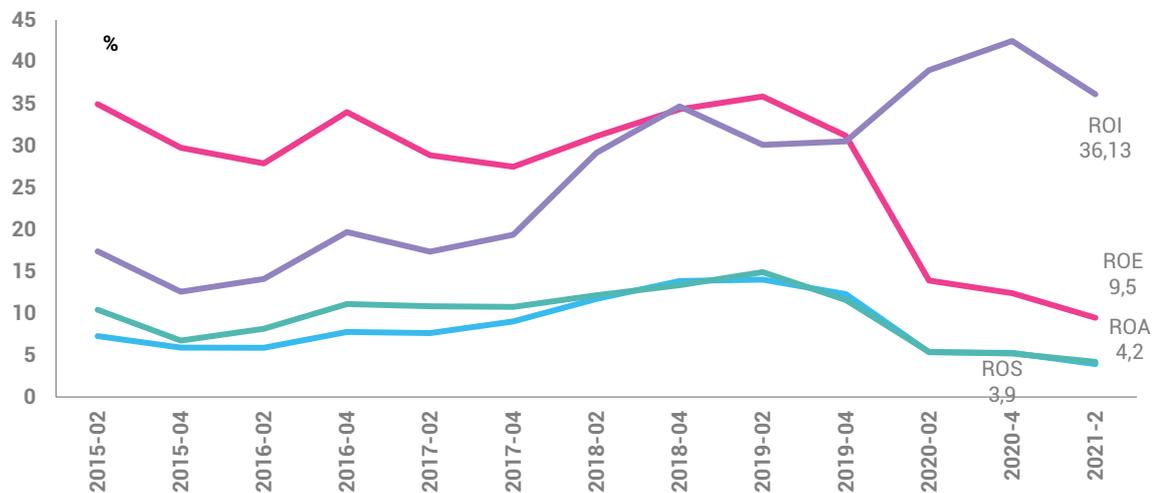
El resultado técnico sobre las primas netas devengadas aumento considerablemente llegando al **31,4%**, mientras el resultado financiero disminuyo al **-8,9%**. De esta manera el resultado del ejercicio sobre las primas netas devengadas fue del **10%**.

Cuadro N° 12j: Indicadores de Rentabilidad- Mercado Reasegurador

En porcentaje	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas	14,7	10,4	14,1	5,5	-1,0	7,2	31,4
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas	13,5	8,2	12,6	4,6	-2,1	4,8	30,1
Resultado Técnico / Patrimonio	22,9	14,9	18,1	5,2	-2,0	4,7	28,6
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas	18,1	15,5	18,5	36,1	46,6	21,1	-8,9
Resultado Financiero / Patrimonio	30,7	28,3	26,7	40,2	45,2	20,7	-8,5
Resultado de la Entidad / Primas Netas Devengadas	20,6	15,3	20,1	27,9	37,0	14,2	10,0
Resultado de la Entidad / Patrimonio - ROE	34,9	27,9	28,9	31,1	35,9	13,9	9,5
Resultado de la Entidad / Activo - ROA	10,4	8,2	10,8	12,1	14,9	5,4	4,2
Resultado de la Entidad / Primas Emitidas - ROS	7,3	5,9	7,6	11,7	14,0	5,3	3,9

El resultado del ejercicio sobre el patrimonio (ROE) alcanza el 9,5%, el resultado del ejercicio sobre el Activo (ROA) el 4,2% y el resultado del ejercicio sobre las primas emitidas (ROS) el 3,9%. La renta de las inversiones sobre las inversiones promedio (ROI) alcanza el 36,1% (Cuadro N° 12j – Gráfico N° 12d).

Gráfico N° 12d: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Reasegurador





República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional  
Las Malvinas son argentinas

**Hoja Adicional de Firmas**  
**Informe gráfico**

**Número:** IF-2022-48831587-APN-GEYE#SSN

CIUDAD DE BUENOS AIRES  
Lunes 16 de Mayo de 2022

**Referencia:** MEMORIA ANUAL 2021

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 30 pagina/s.

Digitally signed by Gestion Documental Electronica  
Date: 2022.05.16 16:09:59 -03:00

Maria Alejandra Rodriguez  
Gerenta  
Gerencia de Estudios y Estadísticas  
Superintendencia de Seguros de la Nación

Digitally signed by Gestion Documental  
Electronica  
Date: 2022.05.16 16:09:59 -03:00