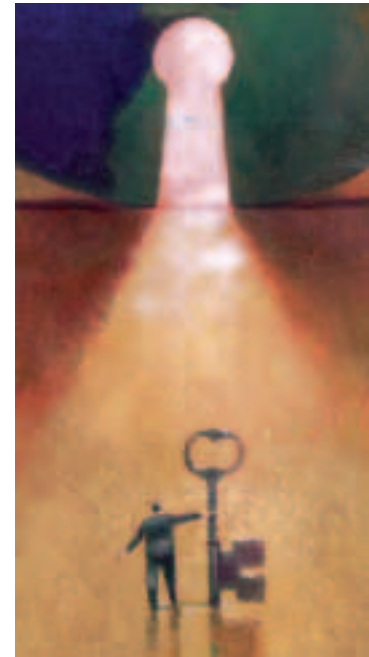


El mercado asegurador iberoamericano

2007-1er semestre 2008

En el primer semestre de 2008, los mercados aseguradores de Iberoamérica siguen mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales y reales en la moneda local, en la emisión de primas en todos los países, a excepción de Puerto Rico.

CENTRO DE ESTUDIOS
FUNDACIÓN MAPRE



ENTORNO MACROECONÓMICO¹

El crecimiento económico registrado en los países de América Latina y el Caribe en 2007 fue del 5,7%. La expansión de la economía de la región en los últimos años se ha producido en un contexto externo favorable, reflejado en una mejora de los términos de intercambio, en las elevadas remesas de los trabajadores emigrados, y en una gran liquidez internacional. En consecuencia, la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó por quinta vez consecutiva un superávit, que en 2007 ascendió al 0,5% del PIB regional.

En 2007 la demanda interna creció un 7,1%, impulsada por el aumento de la formación bruta de capital fijo y el consumo privado. El crecimiento del consumo público se mantuvo

¹Comentarios basados en la publicación «Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008», de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

en niveles menores a los del consumo privado. La formación bruta de capital fijo ha sido desde 2004 el componente más dinámico de la demanda, no sólo por la expansión de la construcción, sino, sobre todo, por la inversión en maquinaria y equipo, mayoritariamente importados. Estos niveles de inversión fueron financiados enteramente con ahorro nacional.

Durante los últimos años, el empleo ha crecido tanto en volumen como en calidad gracias al aumento del empleo formal en la mayoría de los países. A pesar de las mejoras en el mercado laboral, los salarios reales volvieron a mostrar un bajo incremento en 2007.

El alza notable de los precios internacionales del petróleo, los alimentos y las materias primas, unida a las presiones por el aumento de la demanda interna, han contribuido al repunte de la inflación. La variación anual del índice de precios al consumidor fue del 6,4%, más de dos puntos por encima de la registrada en 2006. Los precios han seguido creciendo en 2008, por lo que se estima una tasa de inflación para el año del 8,5%.

CEPAL estima que el PIB de los países de América Latina y el Caribe crecerá alrededor del 4,6% en 2008, un punto menos que el año anterior, aunque será el sexto año consecutivo de expansión económica en la región.

Sobre las repercusiones que la actual crisis económica puede generar en la región, diversas fuentes coinciden en valorar que Iberoamérica ha logrado reducir su vulnerabilidad a las fluctuaciones económicas. No obstante, hay varios factores que pueden afectar a estos países en el futuro: la desaceleración global provocará una reducción del volumen y del precio de las exportaciones, una caída de las remesas y la bajada de la inversión extranjera directa; por otro

lado, tendrán mayores dificultades de acceso a la financiación externa, y los costes serán más elevados.

MERCADO ASEGURADOR

Los mercados aseguradores de Iberoamérica han continuado en 2007 con un crecimiento sostenido, iniciado hace cuatro años. Así, a excepción de Bolivia, todos los mercados de la zona obtuvieron incrementos en sus volúmenes de primas, en moneda local y a precios corrientes, lo que ha dado como resultado un crecimiento medio del 18,5%, dos décimas más

Crecimientos nominales

% VARIACIÓN VOLUMEN DE PRIMAS 2007			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	25,6	24,9	25,4
Bolivia	-21,5	21,5	-16,0
Brasil	9,9	24,7	16,7
Chile	14,0	13,5	13,7
Colombia	14,3	6,8	12,7
Costa Rica	23,8	-7,0	22,5
Ecuador	7,8	23,9	10,1
El Salvador	7,2	4,4	6,3
Guatemala	16,0	20,1	16,7
Honduras	23,0	24,3	23,3
México	18,8	12,4	16,3
Nicaragua	18,4	26,3	19,5
Panamá	27,1	12,3	22,3
Paraguay	5,0	14,6	5,7
Perú	6,7	1,8	4,7
Puerto Rico	10,4	19,3	11,2
República Dominicana	12,6	20,0	13,3
Uruguay	10,2	18,5	11,6
Venezuela	46,5	55,6	46,7
Total general	18,2	19,3	18,5

Figura 1. Variación del volumen de primas 2007 en Iberoamérica.

Fuente: elaboración propia



ILLUSTRATION STOCK

que en 2006. El crecimiento medio real se situó en el 11,4%, habiendo obtenido incrementos en sus ingresos todos los países a excepción de Bolivia y Paraguay. Por subregiones, destacó el crecimiento medio de América del Sur, el 20,4%, frente al de Centroamérica, el 18,5%.

El sector asegurador mexicano volvió a experimentar un buen desarrollo en 2007, con un aumento nominal del 16,3% y real del 12,1%, aunque, a diferencia del ejercicio anterior, ha sido el segmento de No Vida el que ha mostrado un mejor desarrollo. A pesar de la fase de contracción económica que atraviesa el país, la industria de seguros de Puerto Rico registró un crecimiento no-

minal del 11,2%, impulsado principalmente por el seguro de Salud y el seguro de Vida en la modalidad de Rentas. Junto con el de Autos, el seguro de Vida ha sido también uno de los motores del crecimiento de la industria aseguradora en la República Dominicana, cuyo sector asegurador experimentó un incremento del 13,3%.

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.733 €/hab., seguido

²Para calcular de densidad y penetración del seguro se han tenido en cuenta los ingresos de todos los segmentos del seguro privado brasileño: Seguros, Salud, Previsión privada y Capitalización.

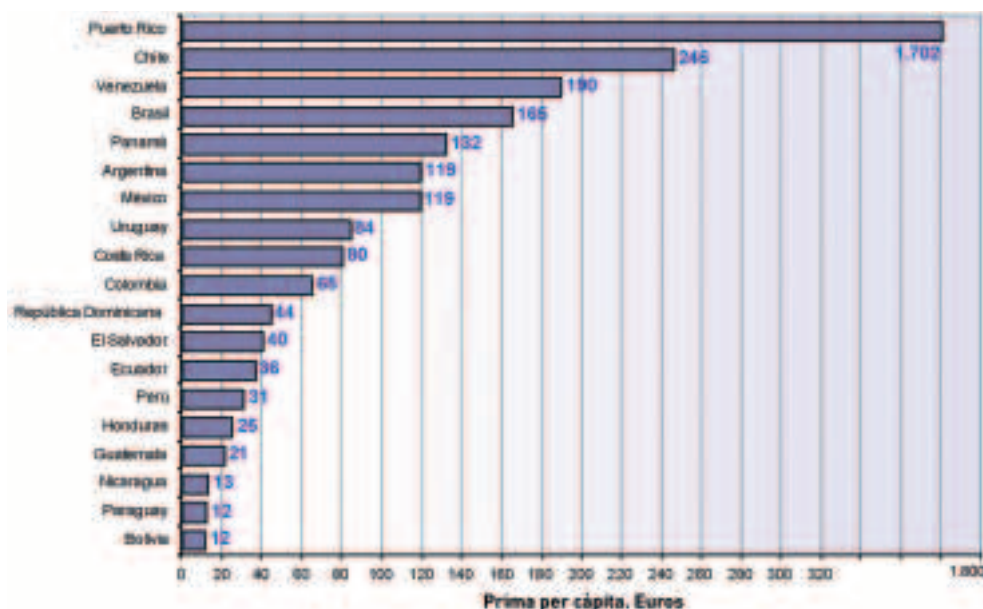


Figura 2. Iberoamérica. Prima per cápita 2007.

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país y por CEPAL.

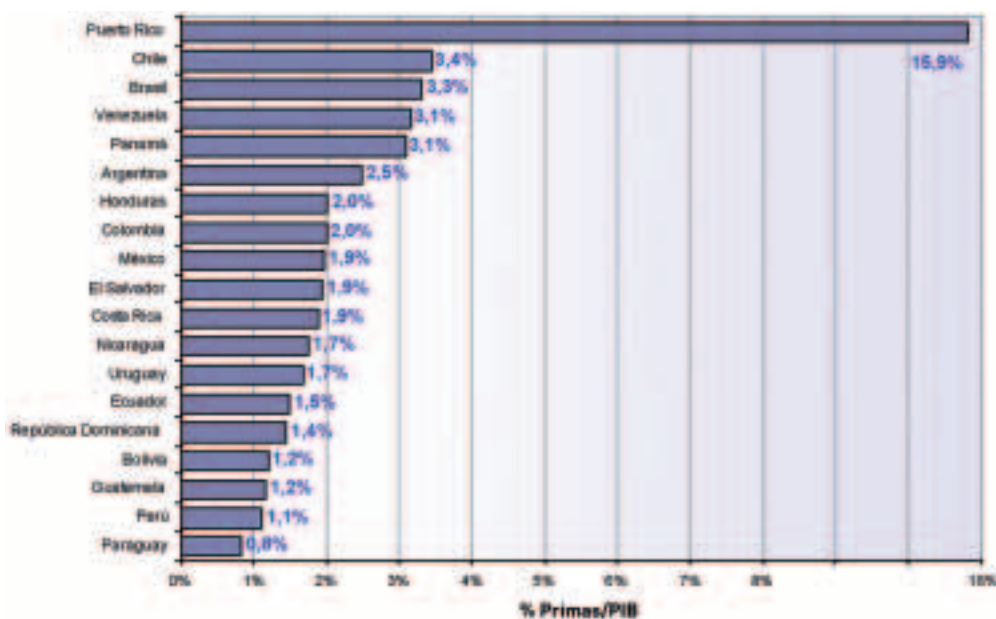
de Chile (246 €/hab.), Venezuela (190 €/hab.), Brasil² (165 €/hab.), Panamá (132 €/hab.), Argentina y México (119 €/hab.). Paraguay y Bolivia, con 12 €/hab., son los países con la prima per cápita más baja.

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), vuelve a destacar notablemente el dato de Puerto Rico, con un 15,9%, al que siguen Chi-

le (3,4%) y Brasil (3,3%), Venezuela (3,1%), Panamá (3,1%) y Argentina (2,5%).

Analizando los crecimientos en euros, a diciembre de 2007, el volumen de primas de Iberoamérica ascendió a 62.390 millones de euros, lo que representa una subida del 13,5% respecto a 2006. Los países que han experimentado un mayor crecimiento en el volumen de primas en

Figura 3. Iberoamérica. Penetración del seguro 2007.



Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país y por CEPAL.

euros son Venezuela (34,4%), Brasil (20,4%), Colombia (17,8%) y Argentina (13,3%). Por otro lado, en el desarrollo de algunos países se puede apreciar un año más el efecto de la revalorización del euro frente al dólar: Bolivia (-23,1%) y El Salvador (-2,6%). En el caso de Bolivia, el descenso de las primas se debe, además de al efecto del tipo de cambio (la Superintendencia publica los datos en dólares estadounidenses), a que los seguros Previsionales, Riesgo Común y Riesgo Profesional, gestionados en los últimos años por las empresas aseguradoras, han sido transferidos a las Administradoras de Fondos de Pensiones tras quedar desierta su licitación a finales de 2006.



Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

VOLUMEN DE PRIMAS 2007						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	11.291	13,4	10.818	28,7	22.109	20,4
México	7.094	8,5	5.561	3,4	12.655	6,2
Puerto Rico	6.118	1,1	676	9,2	6.794	1,8
Venezuela	5.078	34,2	130	42,5	5.207	34,4
Argentina	3.317	13,5	1.365	12,9	4.682	13,3
Chile	1.574	9,7	2.510	9,3	4.084	9,5
Colombia	2.183	20,2	812	11,6	2.994	17,8
Perú	522	1,8	340	-2,9	862	-0,1
Ecuador	415	-1,3	77	13,5	493	0,8
Panamá	308	16,4	132	2,9	441	12,0
República Dominicana	384	3,6	45	10,4	429	4,2
Costa Rica	346	12,7	12	-15,4	357	11,4
El Salvador	201	-1,8	86	-4,4	286	-2,6
Guatemala	231	5,0	50	8,7	280	5,7
Uruguay	227	4,5	53	15,3	280	6,4
Honduras	135	12,3	44	13,5	179	12,6
Bolivia	92	-28,1	21	11,3	113	-23,1
Paraguay	67	10,1	6	20,3	72	10,9
Nicaragua	62	2,7	11	9,5	72	3,6
Total general	39.642	12,0	22.748	16,2	62.390	13,5

Figura 4. Iberoamérica. Volumen de primas 2007 por país.

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

Al contrario de lo sucedido en los ejercicios anteriores, la revalorización experimentada por el euro frente a la mayoría de las divisas locales no ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de la región. El efecto contrario se ha producido en Brasil, Colombia y Paraguay, debido a la apreciación de dichas monedas frente al euro.

La concentración del mercado ha aumentado seis décimas en 2007, acumulando los siete mayores mercados aseguradores de la región

LOS MERCADOS ASEGURADORES IBEROAMERICANOS HAN CONTINUADO EN 2007 CON UN CRECIMIENTO SOSTENIDO, INICIADO HACE CUATRO AÑOS. SU CRECIMIENTO MEDIO FUE DEL 18,5%, DOS DÉCIMAS MÁS QUE EN 2006, TENDENCIA QUE CONTINÚA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2008

el 93,8% de las primas. Brasil, México y Puerto Rico siguen siendo los tres mayores mercados por volumen de primas, pasando a ocupar el cuarto lugar Venezuela, por delante de Argentina. Chile y Colombia se mantienen en sexto y séptimo lugar, respectivamente.

Por segundo año consecutivo, el seguro de Vida obtuvo un crecimiento mayor que el conjunto de los ramos No Vida, aumentando casi un punto su cuota de mercado respecto al total del sector, hasta el 36,5%. Las

Primas en millones de euros.

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2006-2007				
PRIMAS POR RAMO				
RAMO	2006	2007	%Δ	% CUOTA
Vida	19.580	22.748	16,2	36,53
Vida individual y colectivo	16.641	19.505	17,2	31,3
Vida Previsional y/o Pensiones	2.939	3.243	10,4	5,2
No Vida	35.394	39.642	12,0	63,5
Automóviles	13.351	15.038	12,6	24,1
Salud	8.286	9.136	10,3	14,6
Incendios y/o Líneas aliadas	3.441	3.846	11,8	6,2
Otros daños	4.527	4.954	9,4	7,9
Transportes	1.666	1.844	10,7	3,0
Responsabilidad Civil	999	1.100	10,1	1,8
Accidentes Personales	1.443	1.719	19,1	2,8
Crédito y/o Caución	631	760	20,5	1,2
Accidentes de Trabajo	1.050	1.246	18,6	2,0
Total	54.974	62.390	13,5	100,0

Figura 5. Iberoamérica. Volumen de primas 2007 por ramos.

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.



primas directas ascendieron a 22.748 millones de euros, con un incremento del 16,2%. La evolución de las primas expresadas en euros del ramo de Vida ha sido positiva en todos los países de Iberoamérica, salvo en Perú, Costa Rica y El Salvador, destacando, por su mayor participación en el mercado, los crecimientos de Brasil (28,7%), Argentina (12,9%) y Chile (9,3%). En Brasil, el seguro VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre) ha sido de nuevo el principal impulsor del ramo. Por su parte, todas las modalidades del seguro de Vida en Argentina obtuvieron aumentos significativos de primas. En el caso de Chile, las primas de Rentas Vitalicias, que representan el 58,5% del ramo de Vida, evolucionaron de manera favorable, debido principalmente al aumento de las ventas de Rentas Vitalicias de Vejez.

**EL VOLUMEN DE PRIMAS DE
IBEROAMÉRICA ASCENDIÓ A 62.390
MILLONES DE EUROS, CON UNA
SUBIDA DEL 13,5% RESPECTO A 2006.
LOS PAÍSES CON MAYOR CRECIMIENTO
EN EL VOLUMEN DE PRIMAS EN EUROS
FUERON VENEZUELA, BRASIL,
COLOMBIA Y ARGENTINA**

El crecimiento del conjunto de los ramos NoVida fue del 12%. El seguro de Automóviles sigue siendo el líder indiscutible, con una cuota del 38% sobre el total NoVida. Gracias al significativo incremento de las ventas de automóviles en los últimos años, el ramo ha mostrado tasas de incremento superiores al 20% en los ejercicios 2005 y 2006. Aunque en 2007 el comportamiento de Autos ha sido también muy positivo, muestra cierta ralentización en su crecimiento, con una tasa de variación del 12,6% y unos ingresos de 15.038 millones de euros.

El ramo de Salud moderó también su crecimiento, con un aumento del 10,3% en el volumen de primas, inferior al 21,3% de 2006. En Venezuela, el ramo continúa con su buena marcha, influido por la contratación de pólizas de Salud por parte del sector público. En Puerto Rico, los planes de asistencia sanitaria para jubilados (Medicare) continuaron creciendo en 2007 debido en gran medida al incremento del número de personas que se acogen a los beneficios de los planes Medicare Advantage.

El seguro de Incendios y líneas aliadas, el tercer ramo por volumen de primas, ingresó 3.846 millones de euros, lo que supone una subida del 11,8% respecto al ejercicio anterior.

En otro orden de cosas, cabe destacar la desaparición de dos monopolios en la región: el de Reaseguro en Brasil y el monopolio estatal de seguros en Costa Rica. La Cámara de los Diputados brasileña aprobó en diciembre de 2006 la Ley que regula el mercado de Reaseguro en ese país y que supuso su apertura al sector privado nacional e internacional. No obstante, ha sido en diciem-

bre de 2007 cuando el órgano regulador del seguro ha publicado las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado.

En julio de 2008 se publicó en Costa Rica la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, por medio de la cual se elimina el monopolio estatal de seguros, administrado por el Instituto Nacional de Seguros durante 84 años, y se fijan las reglas para la apertura del sector. La aprobación de la Ley se traduce en la posibilidad de que aseguradoras nacionales o extranjeras pue-

dan ofrecer sus productos en Costa Rica y de que el INS pueda operar en el extranjero. También implica la creación de una Superintendencia de Seguros.

En el primer semestre de 2008, los mercados aseguradores de Iberoamérica siguen mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales y reales, en moneda local, en la emisión de primas en todos los países, a excepción de Puerto Rico (-0,3%), lo que ha dado como resultado un incremento nominal medio del 17%, y del 11,7% real. Por subregiones, Centroamérica ha registrado una mayor subida nominal, 21,5%,

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

VOLUMEN DE PRIMAS ENERO-JUNIO 2008						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	6.463	17,1	6.137	30,0	12.600	23,1
México	3.573	-5,3	2.881	3,7	6.454	-1,5
Puerto Rico	2.904	19,1	77	29,8	2.981	19,3
Venezuela	2.620	-14,6	302	-6,4	2.922	-13,8
Argentina *	1.942	12,1	608	-13,2	2.551	4,9
Chile	885	19,3	1.473	26,7	2.358	23,8
Colombia	1.134	8,1	462	20,6	1.595	11,5
Perú	291	6,4	177	10,1	469	7,8
Ecuador	255	15,9	40	5,4	295	14,3
Panamá	166	15,6	67	10,3	233	14,0
República Dominicana	181	-7,5	23	5,6	204	-6,2
Costa Rica	181	10,6	6	10,6	188	10,6
El Salvador	113	19,7	29	18,6	143	19,5
Guatemala	113	-4,2	24	1,5	137	-3,3
Uruguay	92	-4,5	42	-1,3	134	-3,5
Honduras	73	10,5	25	18,1	98	12,3
Bolivia	46	-4,6	12	15,8	58	-1,0
Paraguay *	43	27,8	4	46,8	47	29,3
Nicaragua	29	-9,0	5	10,3	34	-6,4
Total general	21.104	6,6	12.396	17,5	33.500	10,4

Figura 6. Iberoamérica. Volumen de primas 1er semestre 2008 por país.

* Estimados.

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

seguida de América del Sur, 21,1%. No obstante, dado que Centroamérica registró mayores tasas de inflación, el crecimiento real fue superior en América del Sur (15% frente al 14,7%). El sector asegurador mexicano tuvo una tasa de variación nominal del 10% (7,8% real) y República Dominicana del 12% (7,8% real).

El mayor incremento se ha producido en Vida, el 20,6%, favorecido por el aumento del ahorro y el desarrollo de los seguros de desgravamen o de amortización de créditos. La fuerte competencia en los precios y una menor expansión de la actividad económica tienen su refle-

**POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO,
EL SEGURO DE VIDA OBTUVO EN
IBEROAMÉRICA UN CRECIMIENTO
MAYOR QUE EL CONJUNTO DE LOS
RAMOS NO VIDA, AUMENTANDO CASI
UN PUNTO SU CUOTA DE MERCADO
RESPECTO AL TOTAL DEL SECTOR,
HASTA EL 36,5%**

jo en la moderación del crecimiento del segmento NoVida, que fue el 15,2%. La caída de la venta de automóviles que se está observando en las economías más desarrolladas no se ha visto reflejada en la evolución del ramo de Autos en la región, con datos positivos en prácticamente todos los merca-

dos que han publicado información estadística por ramos.

La depreciación de las monedas locales frente al euro hace que el crecimiento en primas de la región expresado en euros, en este periodo, se reduzca al 10,4%, con un volumen de primas de 33.500 millones de euros. |

