

**FUNDACIÓN MAPFRE**

# El mercado asegurador latinoamericano 2012-2013

Diciembre 2013

**Instituto de  
Ciencias del Seguro**



# **EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2012-2013**

Se autoriza la reproducción parcial de la información  
contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.

© 2013, FUNDACIÓN MAPFRE  
Centro de Estudios  
Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org/cienciasdelseguro](http://www.fundacionmapfre.org/cienciasdelseguro)  
Tel.: 91 581 23 39  
Fax: 91 581 23 55

## SUMARIO

1. Presentación.....	7
2. El mercado asegurador latinoamericano 2012-2013 .....	11
2.1. Entorno macroeconómico .....	11
2.2. Mercado asegurador .....	11
3. Análisis por regiones y países .....	21
3.1 México.....	21
3.2 América Central, Puerto Rico y República Dominicana .....	27
3.2.1 América Central .....	27
3.2.2 Puerto Rico.....	33
3.2.3 República Dominicana.....	37
3.3 América del Sur.....	42
3.3.1 Argentina .....	46
3.3.2 Bolivia (Estado Plurinacional de) .....	52
3.3.3 Brasil .....	56
3.3.4 Chile .....	62
3.3.5 Colombia.....	68
3.3.6 Ecuador .....	74
3.3.7 Paraguay .....	78
3.3.8 Perú .....	83
3.3.9 Uruguay .....	89
3.3.10 Venezuela (República Bolivariana de).....	93
Anexo Estadístico de Seguros .....	99
Índice de Figuras .....	105

## 1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la duodécima edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2012 y 2013.

El objetivo del estudio es proporcionar una visión general de la situación actual del mercado asegurador en los países de América Latina. Para ello, como se ha hecho en ediciones anteriores, se incluye un resumen del contexto económico en que se ha desarrollado la actividad aseguradora de cada uno de los países estudiados y se analiza la evolución del seguro a partir de información sectorial relativa a producción de seguros por ramos, siniestralidad, resultados, número de compañías y ranking de grupos aseguradores.

Como viene siendo habitual, para la preparación de este estudio se han utilizado como fuentes de información las publicaciones de los organismos de supervisión de seguros y de las asociaciones de aseguradores de cada país. Con el fin de facilitar la comparación entre países, se ha aplicado el criterio utilizado en España para la clasificación de los ramos en Vida y No Vida. Por este motivo, los seguros de Salud, Decesos y Accidentes de trabajo, que en algunos países son considerados ramos de Vida, se han clasificado en este informe como seguros No Vida.

A lo largo del informe se emplean índices de variación nominal y real. Conviene aclarar que, salvo que expresamente se diga lo contrario, se refieren a variaciones nominales. Los incrementos medios regionales del volumen de primas se calculan como la media ponderada de los crecimientos nominales en moneda local, teniendo en cuenta que la ponderación es el peso que tiene cada mercado asegurador sobre los ingresos totales en euros de cada una de las regiones.

El cálculo de los ratios descriptivos que figuran en el estudio (siniestralidad, gastos y ratio combinado) se ha efectuado sobre primas imputadas, netas de reaseguro. Las primas imputadas se corresponden con la denominación utilizada en la mayoría de estos países “primas devengadas netas” o “primas ganadas netas”.

## **2. El mercado asegurador latinoamericano 2012-2013**

---

## 2. EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2012-2013

### 2.1. ENTORNO MACROECONÓMICO <sup>1</sup>

En un entorno de leve desaceleración de la economía global, el PIB de América Latina y el Caribe mostró un crecimiento del 3,0% en 2012, inferior al 4,3% de 2011. Esta desaceleración se explica fundamentalmente por el menor crecimiento de las economías de Argentina y de Brasil, ya que excluyendo estos dos países, las demás economías crecieron un 4,3%. La principal contribución al crecimiento provino del dinamismo de la demanda interna gracias al positivo desempeño de los mercados laborales, a la expansión del crédito a las familias y, en el caso de Centroamérica, al aumento de las remesas de emigrantes.

El menor crecimiento de la economía mundial influyó en una menor demanda externa, por lo que las exportaciones de la región aumentaron solo un 1,6% frente al 23,9% del año anterior. A su vez, la reducción de los precios de numerosos bienes de exportación repercutió negativamente en el valor exportado, por lo que el factor que influyó en el incremento de las exportaciones fue el mayor volumen. Por otro lado, el buen comportamiento de la demanda interna contribuyó al aumento de las importaciones, aunque experimentaron también una importante desaceleración. El resultado fue un superávit de la balanza de bienes del 0,9% del PIB de la región, cuatro décimas inferior al de 2011.

La tasa de inflación regional, a diciembre de 2012, se situó en un 5,6% frente al 6,8% del año anterior. Argentina fue el único país donde aumentó la inflación<sup>2</sup> y Venezuela fue el país donde más se redujo (del 27,6% al 20,1%).

Respecto al mercado laboral, se mantuvieron las tendencias positivas de los últimos años, con un marcado incremento del nivel de empleo y una mayor oferta laboral debido a una mayor incorporación de las mujeres al mercado de trabajo. La tasa de desempleo registró un nuevo descenso, del 6,7% al 6,4%.

Todas las monedas de la región se apreciaron frente al euro, a excepción del peso argentino y el real brasileño.

CEPAL prevé que el PIB de América Latina y el Caribe crecerá un 2,6% en 2013 influido por el bajo dinamismo de las dos mayores economías de la región: Brasil (2,4%) y México (1,3%). Ante el escaso dinamismo de la demanda externa, la principal causa del crecimiento sigue siendo el consumo. Las proyecciones económicas para 2014 son de moderado optimismo ante las perspectivas de mejora de la economía mundial, lo que repercutiría en una mayor demanda externa y un aumento de las exportaciones. En ese contexto se prevé un crecimiento del PIB del 3,3%, que dependerá, en parte, de que continúe la recuperación en México y Brasil.

### 2.2. MERCADO ASEGURADOR

En 2012, el sector asegurador latinoamericano creció con fuerza, consolidando así la tendencia mostrada en los últimos años. El crecimiento nominal medio del volumen de primas (en moneda local) fue del 18,2%, lo que supone un incremento de más de un punto porcentual respecto al valor alcanzado en 2011 (17,1%). El comportamiento no fue uniforme en

<sup>1</sup> Los comentarios económicos de este informe están basados en las publicaciones de CEPAL: "Estudio económico de América Latina y el Caribe" y "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe".

<sup>2</sup> Sin incluir Puerto Rico.

todos los ramos, ya que se produjo una aceleración del crecimiento en los seguros de Vida (24,7% en 2012 frente a 15,9% en 2011) y una deceleración en los seguros No Vida (14,2% en 2012 frente a 18,2% en 2011).

Según datos de Swiss Re, la cuota de América Latina en el mercado mundial de seguros aumentó hasta el 3,66% en 2012, superando en más de dos décimas el porcentaje alcanzado el año anterior (3,4%).

*Crecimientos nominales en moneda local*

% Variación volumen de primas. 2012			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	31,1	38,8	32,3
Bolivia	20,0	18,7	19,7
Brasil	12,4	31,9	23,3
Chile	5,8	6,5	6,2
Colombia	12,9	13,9	13,2
Costa Rica	14,5	30,5	16,2
Ecuador	11,3	10,2	11,1
El Salvador	10,6	13,5	11,6
Guatemala	-2,7	3,2	-1,5
Honduras	9,9	12,6	10,7
México	7,6	14,3	10,5
Nicaragua	16,8	23,0	17,7
Panamá	7,9	9,0	8,2
Paraguay	18,0	25,3	18,8
Perú	11,6	6,9	9,6
Puerto Rico	-5,3	7,2	-4,3
República Dominicana	8,2	12,7	8,8
Uruguay	18,7	33,4	22,3
Venezuela	28,5	23,9	28,4
<b>Total general</b>	<b>14,2</b>	<b>24,7</b>	<b>18,2</b>

Figura 1. Variación del volumen de primas 2012 en América Latina

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

Todos los países, a excepción de Puerto Rico y Guatemala, tuvieron crecimientos nominales del volumen de primas en moneda local, y muchos de ellos alcanzaron tasas de dos dígitos. Las más elevadas fueron las de Argentina (32,3%), Venezuela (28,4%), Brasil (23,3%) y Uruguay (22,3%). Las tasas reales fueron también positivas en todos los casos, de nuevo con la excepción de los dos países mencionados (Puerto Rico y Guatemala). En general, los mercados de América del Sur crecieron más que los de América Central, México y el Caribe (Puerto Rico y República Dominicana).

Puerto Rico registra la mayor prima per capita<sup>3</sup> (2.194 euros por habitante), seguido, a gran distancia, por Chile, Venezuela y Brasil<sup>4</sup> (494, 359 y 350 euros por habitante, respectivamente). Las menores primas per capita de la región correspondieron a Nicaragua y Bolivia, con 18 y 24 euros por habitante, respectivamente. En 2012, las primas per capita crecieron en todos los países.

<sup>3</sup> Es importante mencionar que el volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas, gestionadas por el seguro privado, son pagadas por el gobierno de Puerto Rico.

<sup>4</sup> Para 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.

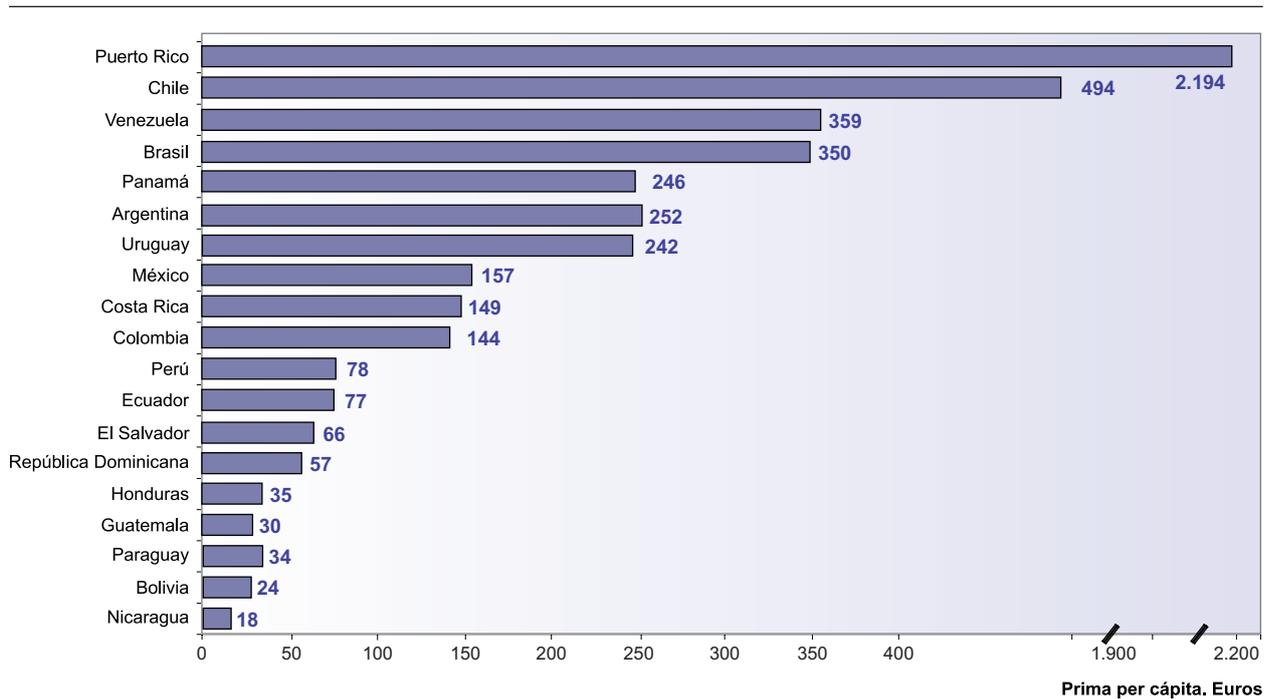


Figura 2. América Latina. Prima per cápita 2012

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

En cuanto a la penetración del seguro, o porcentaje de las primas respecto al PIB, destaca también el valor registrado por Puerto Rico, 15,3%, que baja dos décimas respecto del año anterior, seguido por Chile (4,2%) y Brasil (4,0%). Los países con menor penetración son Bolivia, Guatemala y Paraguay (1,2% en los tres casos). El valor medio para toda la región se situó en el 3,0%, el mismo valor del año anterior.

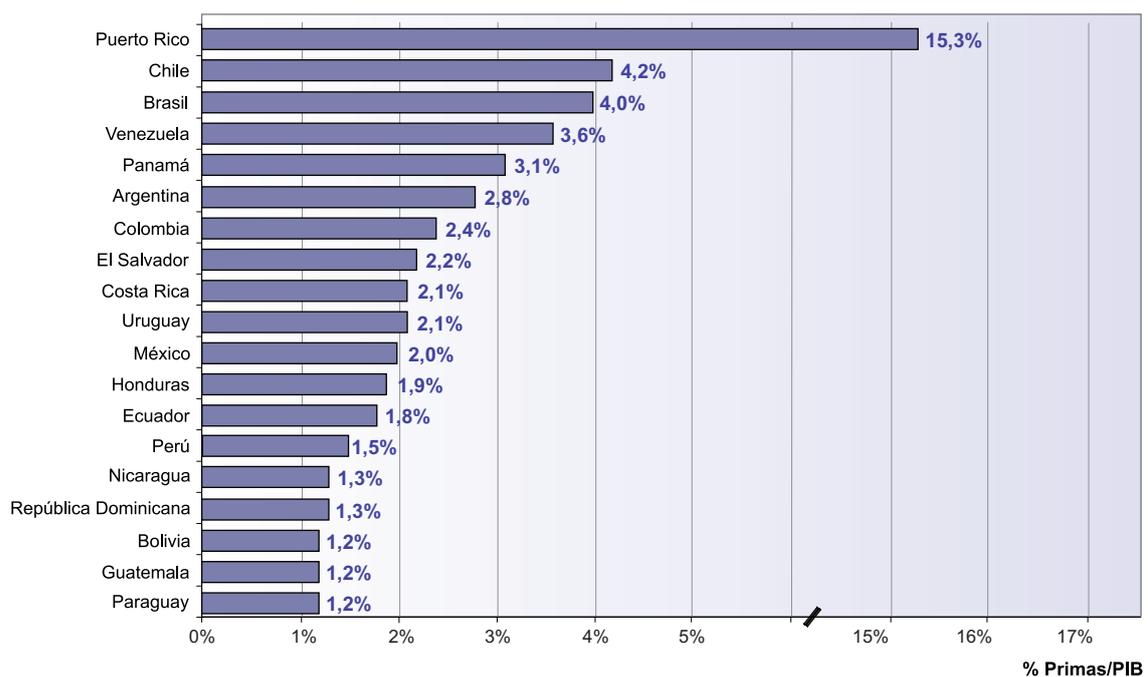


Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2012

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

El volumen total de primas en la región ascendió a 122.305 millones de euros, de los cuales 51.017 millones correspondieron a los seguros de Vida y el resto, 71.288 millones, a los seguros No Vida. La mayor cuota de mercado sigue correspondiendo a los ramos de No Vida (el 58%, dos puntos menos que en 2011). Valoradas en euros, las primas totales crecieron un 17,4% (14,1% en 2011), las de Vida un 22,4% (13,9% en 2011) y las de No Vida un 14,0% (14,2% en 2011). Brasil supone el 42% de todo el mercado latinoamericano, seguido de México (14,7%), Venezuela (8,8%) y Argentina (8,5%).

El extraordinario crecimiento del seguro venezolano en los últimos años, debido principalmente al fuerte impulso del seguro colectivo de Salud (con una importante participación del Estado en la contratación de estos seguros), y la apreciación del bolívar frente al euro en 2012, han contribuido a que el mercado asegurador de Venezuela se haya posicionado como el tercer mayor mercado de la región, desde el quinto lugar que ocupaba en 2011. Lo contrario sucede con Puerto Rico, donde el sector asegurador se ha visto muy afectado en los últimos años por la crisis económica y ha registrado modestos incrementos de primas, e incluso decrementos, lo que ha hecho que pase de ser el cuarto mayor mercado de América Latina en 2011 a estar en sexto lugar, después de Argentina y Chile, dos mercados que también han mostrado una evolución muy favorable en los últimos años.

*Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros*

Volumen de primas. 2012						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	20.798	2,1	30.482	24,0	51.280	14,1
México	9.582	10,4	8.427	17,0	18.009	13,4
Venezuela	10.556	39,1	204	34,0	10.760	39,0
Argentina	8.596	25,6	1.757	32,9	10.353	26,8
Chile	3.470	17,4	5.152	18,1	8.623	17,8
Puerto Rico	7.439	2,4	773	16,0	8.212	3,5
Colombia	4.825	25,8	2.045	26,9	6.870	26,1
Perú	1.354	26,2	971	20,9	2.326	23,9
Ecuador	952	20,4	197	19,2	1.149	20,2
Panamá	684	16,7	197	17,9	881	17,0
Uruguay	606	21,6	217	36,6	822	25,2
Costa Rica	631	23,5	85	40,8	717	25,3
República Dominicana	487	13,1	88	17,8	574	13,8
Guatemala	365	4,5	94	10,9	459	5,8
El Salvador	263	19,7	150	22,8	413	20,8
Honduras	195	16,0	81	18,9	276	16,8
Bolivia	192	29,9	53	28,4	245	29,5
Paraguay	202	26,1	26	33,9	228	27,0
Nicaragua	90	20,3	17	26,7	107	21,3
<b>Total general</b>	<b>71.288</b>	<b>14,0</b>	<b>51.017</b>	<b>22,4</b>	<b>122.305</b>	<b>17,4</b>

Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2012 por país

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

En los seguros de Vida, la cuota de Brasil asciende hasta el 59,7%, seguido de México (16,5%) y Chile (10,1%). Estos tres países, junto con Colombia y Argentina, son los mayores mercados de Vida de Latinoamérica, y entre los cinco alcanzan una cuota del 94%.

En Brasil, el seguro "Vida Gerador de Beneficio Livre" (VGBL) ha sido, un año más, el principal motor del crecimiento del ramo de Vida, con un aumento de 6.414 millones de euros en primas, un 37,3% más que en el ejercicio anterior. En Chile, destaca el crecimiento de las Rentas Vitalicias, a causa de la participación de las empresas aseguradoras en el sistema de previsión chileno. Los seguros de Vida Colectivo crecieron con fuerza en Argentina,

y los seguros de Vida Individual lo hicieron en México. Para toda América Latina, los seguros de Vida Individual y Colectivo, que suponen el 88% del total de primas de Vida, crecieron un 22,1%, y los seguros de Vida Previsional y Pensiones un 24,6%.

En lo que se refiere a los ramos de No Vida, Brasil es también el principal mercado, aunque con una cuota del 29,2%, más reducida que en el ramo de Vida. Le siguen Venezuela (14,8%), México (13,4%), Argentina (12,0%) y Puerto Rico (10,4%). Estos cinco países acumulan casi el 80% del total del mercado de seguros No Vida latinoamericano.

El ramo de Automóviles creció un 14,4% en toda Latinoamérica, con fuertes aumentos en Brasil, en México y, sobre todo, en Argentina. También creció en términos nominales en Venezuela, aunque no lo hizo en términos reales. Por otro lado, la contracción del seguro No Vida en Puerto Rico se debe a la fuerte competencia del sector y a las dificultades económicas del país, en general, y a la caída de las primas del ramo de Salud, en particular, debido a cambios en la forma de contabilizarlas. En México, destaca la caída del ramo de Incendios, que tiene relación con la no renovación en 2012 de la póliza multianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX). En Argentina, además de Automóviles, también creció con fuerza el seguro de Accidentes de Trabajo.

*Primas en millones de euros*

<b>MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2011-2012</b>				
<b>Primas por ramos</b>				
<b>Ramo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>%Δ</b>	<b>% Cuota</b>
<b>Vida</b>	<b>41.674</b>	<b>51.017</b>	<b>22,4</b>	<b>41,7</b>
Vida individual y colectivo	36.772	44.909	22,1	36,7
Vida Previsional y/o Pensiones	4.902	6.108	24,6	5,0
<b>No Vida</b>	<b>62.547</b>	<b>71.288</b>	<b>14,0</b>	<b>58,3</b>
Automóviles	22.682	25.955	14,4	21,2
Salud	12.851	14.867	15,7	12,2
Incendios y/o Líneas aliadas	5.944	6.391	7,5	5,2
Otros Daños	8.938	9.889	10,6	8,1
Transportes	2.668	2.885	8,1	2,4
Responsabilidad Civil	1.599	1.934	21,0	1,6
Accidentes Personales	3.448	3.835	11,2	3,1
Crédito y/o Caucción	1.361	1.532	12,6	1,3
Accidentes de Trabajo	3.057	3.999	30,8	3,3
<b>Total</b>	<b>104.221</b>	<b>122.305</b>	<b>17,4</b>	<b>100,0</b>

**Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2012 por ramos**

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

Respecto a los **movimientos empresariales** más significativos que se realizaron en 2012, cabe destacar los siguientes:

- En marzo de 2012 la aseguradora de origen australiano QBE Insurance Group anunció la firma de un acuerdo para la compra de HSBC La Buenos Aires. La operación incluye un acuerdo por 10 años para la oferta de seguros generales de QBE a los clientes del Banco HSBC. El proceso de compra finalizó en abril tras ser aprobado por la Superintendencia de Seguros de la Nación. HSBC Seguros continúa operativo en seguros de Vida y de Retiro en Argentina.
- En esa misma fecha HSBC anunció la venta de su cartera de seguros de Daños y Autos en México al grupo francés AXA. La transacción incluye un acuerdo de distribución exclusivo por 10 años mediante el cual HSBC distribuirá dichos productos a través de su red de sucursales. Esta operación se completó en agosto de 2013.

- En julio de 2012 el grupo británico RSA completó la adquisición de las compañías argentinas El Comercio y Aseguradora de Créditos y Garantías, que eran propiedad de Newbridge Latin America, un fondo estadounidense de capital privado. De este modo la compañía consolida su presencia en Argentina y amplía su red comercial en el país.
- Zurich vendió al grupo La Boliviana Ciacruz el 51% de las acciones que tenía tanto en La Boliviana Ciacruz como en Zurich Boliviana Seguros Personales.
- En septiembre de 2012 el grupo estadounidense Liberty Mutual anunció la expansión de sus operaciones a Ecuador tras la adquisición de dos compañías, Panamericana y Cervantes. La compañía ya tiene presencia en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela.
- En octubre de 2012 MAPFRE y Galeno alcanzaron un acuerdo para el traspaso a la compañía argentina de las actividades de Riesgos de Trabajo y Salud de MAPFRE en el país. La operación contempla también la colaboración comercial entre ambas entidades.
- En ese mismo mes, el grupo ACE anunció la adquisición de la compañía ABA Seguros, filial de la compañía estadounidense Ally Financial y una de las mayores aseguradoras de No Vida de México. La operación se completó en mayo de 2013.
- En noviembre de 2012 el Grupo Sura recibió la autorización de las autoridades peruanas para adquirir el 63% de la aseguradora local Invita, del Grupo Wiese.

Por otro lado, el **resultado neto** obtenido por las empresas aseguradoras latinoamericanas ascendió en 2012 a 9.823 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,3% respecto al resultado del año anterior. Destacan los resultados de Chile y Colombia, con incrementos del 151,5% y 100,9% respectivamente, obtenidos gracias a los excelentes resultados financieros, ya que en ambos casos el resultado técnico se deterioró debido al aumento de la siniestralidad. También se observan fuertes incrementos en mercados más pequeños, como Paraguay (88,7%) y Panamá (49,0%). El resultado del mayor mercado, Brasil, se estanca, debido a un aumento de la siniestralidad y a una caída del resultado financiero. Por otra parte, se contrae el resultado de Perú (-13,8) y Ecuador (-25,7%), debido al incremento de la siniestralidad y de los gastos, respectivamente. Otros países, como Nicaragua, República Dominicana y Costa Rica, sufrieron contracciones más moderadas.

Resultado neto (millones de €)			
PAÍS	2011	2012	Δ %
Brasil	5.392	5.364	-0,5
México	1.033	1.368	32,4
Argentina	595	675	13,4
Venezuela	402	669	66,5
Chile	259	652	151,5
Colombia	239	480	100,9
Perú	234	202	-13,8
Costa Rica	78	76	-2,0
Panamá	48	71	49,0
Ecuador	48	35	-25,7
El Salvador	39	42	8,3
Guatemala	37	45	19,3
República Dominicana	35	32	-7,9
Honduras	28	35	26,5
Uruguay	17	29	69,8
Paraguay	14	26	88,7
Bolivia	11	14	24,9
Nicaragua	9	9	-6,8
<b>Total</b>	<b>8.518</b>	<b>9.823</b>	<b>15,3</b>

Figura 6. América Latina. Resultado neto 2012 por país

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

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, los ingresos por primas registrados en los mercados aseguradores latinoamericanos ascendieron a 66.065 millones de euros, lo que supone un crecimiento nominal del 9,7% respecto del mismo periodo del año anterior. Continúa, pues, la tendencia al crecimiento, si bien se observa una cierta desaceleración respecto del periodo anterior, en el cual se registró un incremento del 19,1%. La desaceleración se registra tanto en los ramos de Vida (que crecieron un 12,1% en el primer semestre de 2013 frente al 21,5% del periodo equivalente de 2012), como en los de No Vida (8,0% en 2013 frente a 17,5% en 2012). En este comportamiento ha influido también la apreciación del euro respecto a algunas de las monedas locales, principalmente frente al peso argentino, el real brasileño y el bolívar venezolano.

Se observan muchos mercados con crecimientos de dos dígitos, entre ellos dos de los grandes, México (19,5%) y Argentina (16,5%). Brasil, sin embargo, tiene un crecimiento más moderado (8,6%). Todos los países, salvo República Dominicana, registran crecimientos, si bien dos de ellos, Venezuela y Puerto Rico, están prácticamente estancados.

*Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros*

Primer semestre 2013						
PAÍS	NO VIDA	% Δ	VIDA	% Δ	TOTAL	% Δ
Brasil	11.327	7,3	16.214	9,5	27.541	8,6
México	5.902	17,8	4.878	21,7	10.780	19,5
Argentina	5.276	17,3	1.001	12,5	6.277	16,5
Venezuela	4.778	0,3	93	9,0	4.870	0,4
Chile	1.775	9,6	2.918	15,3	4.693	13,1
Puerto Rico	3.699	0,0	409	8,1	4.108	0,8
Colombia	2.402	2,4	1.043	8,1	3.444	4,0
Perú	706	17,1	538	17,1	1.244	17,1
Ecuador	489	3,7	103	0,2	592	3,1
Panamá	347	7,6	103	10,5	450	8,2
Uruguay	303	17,8	133	31,2	436	21,6
Costa Rica	322	3,7	58	8,0	380	4,4
República Dominicana	235	-3,9	45	9,3	280	-2,0
Guatemala	213	8,0	50	5,3	263	7,5
El Salvador	136	25,5	79	14,1	215	21,1
Honduras	105	5,8	43	11,1	149	7,3
Paraguay	126	21,4	17	20,3	143	21,3
Bolivia	106	15,6	32	29,5	138	18,5
Nicaragua	53	24,1	98	16,8	62	23,0
<b>Total</b>	<b>38.299</b>	<b>8,0</b>	<b>27.765</b>	<b>12,1</b>	<b>66.065</b>	<b>9,7</b>

Figura 7. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2013 por país

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

En relación a los **procesos de fusión y adquisición** que han sido anunciados a lo largo de 2013, cabe mencionar::

- El grupo colombiano SURA anunció en el mes de abril la adquisición de la compañía Primero Seguros Vida, del grupo Valores Monterrey, introduciéndose de esta forma en el mercado de los seguros de Vida en México.
- En junio de 2013 Generali firmó un acuerdo con el grupo financiero Banorte para venderle el 49% de sus participaciones minoritarias en las compañías mexicanas Seguros Banorte Generali y Pensiones Banorte Generali.

- En septiembre de 2013 Inversiones La Construcción anunció la compra del 67% de las acciones Corp Group Vida Chile, sociedad matriz de las aseguradoras CorpVida y CorpSeguros, con porcentajes del 72,1% y del 100% de la propiedad de ambas compañías, respectivamente.
- En el mes de noviembre el grupo AXA anunció la firma de un acuerdo con el Grupo Mercantil Colpatria para adquirir la participación del 51% en sus operaciones de seguros en Colombia, Colpatria Seguros, uno de los mayores grupos aseguradores colombianos que opera en los ramos de Vida y Generales.
- A finales de 2013, el grupo Swiss Re adquirió una participación del 14,9% de SulAmérica y se convirtió en el segundo mayor accionista de la empresa, tras comprar el 11,1% al Grupo holandés ING y el 3,8% a la familia Larragoiti, principal accionista de la aseguradora brasileña.

Finalmente, se comentan los **cambios legislativos** más relevantes que se han producido en los dos ejercicios analizados:

- En julio de 2013, la Cámara Baja de **Brasil** aprobó la norma que fija el régimen tributario para la comercialización de los microseguros, unificando el pago de varios impuestos en una tasa combinada del 1%.

Por otra parte, el Consejo Nacional de Seguros Privados, mediante Resolución CNSP No 279, de 2013, establece que todas las compañías aseguradoras que operen en Brasil deben disponer obligatoriamente de un defensor del consumidor que tendrán como principal función garantizar los derechos de los asegurados.

- El 20 de diciembre se publicó en el Diario Oficial de **Colombia** el Decreto 2973 de 2013, el cual modifica el Decreto 2555 de 2010 relacionado con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y otras disposiciones.
- En julio de 2013 entró en vigor el Reglamento de Defensa y Protección del Consumidor de Seguros en **Costa Rica**, que regula los derechos y deberes de los asegurados y obliga a las aseguradoras a crear una instancia independiente de atención al consumidor para atender sus posibles quejas y reclamaciones.
- En abril de 2013 se promulgó la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas en **México**, que entrará en vigor en abril de 2015, y que obliga a las entidades aseguradoras a gestionar sus reservas y capitales de solvencia de acuerdo con los estándares internacionales. La ley plantea además reformas en los contratos de seguros.

Por otro lado, la reforma de la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal, publicada el 21 de abril de 2013 en el Diario Oficial de la Federación, establece que todos los vehículos que transiten en vías, caminos y puentes federales, deberán contar con un seguro que cubra daños a terceros. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público establecerá las reglas para la operación de dicho seguro, mientras que la Secretaría de Gobernación, a través de la Policía Federal, verificará el cumplimiento de esta nueva norma.

- En julio de 2013 se aprobó la Ley 4950/2013 por la que se crea el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) en **Paraguay**. Dicho seguro cubre los daños ocasionados a las personas por vehículos terrestres, que tengan como consecuencia la muerte, invalidez, requerimientos de asistencia médica, farmacéutica, quirúrgica y hospitalaria.
- En mayo de 2013 entró en vigor la Ley N° 29946 de Contrato de Seguros en **Perú**, la cual establece un nuevo marco legal aplicable a los contratos de seguros. Esta nueva Ley contribuirá a mejorar las relaciones contractuales en el mercado de seguros, ya que otorga a los asegurados una mayor equidad y transparencia en la contratación de seguros.

---

## **3. Análisis por regiones y países**

---

### 3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

#### 3.1. MÉXICO

##### Entorno macroeconómico

Durante el año 2012 el PIB de la economía mexicana creció un 3,9%, el mismo valor que el obtenido el año anterior. Al igual que en otros países de América Latina, el crecimiento estuvo sustentado fundamentalmente por la demanda interna, y en particular por la inversión y el consumo privado, en tanto que la demanda externa se debilitó como consecuencia del difícil entorno económico internacional. Sin embargo, las repercusiones negativas de esta crisis internacional no fueron tan graves como en otros países, debido a que México consiguió aumentar sus exportaciones a EEUU, su principal socio comercial.

Todos los grandes grupos de actividades registraron crecimientos durante 2012. Las actividades primarias crecieron un 6,7%, debido al excelente resultado del sector agrícola. Las actividades secundarias crecieron un 3,6%, si bien el sector industrial mostró una cierta desaceleración en el último trimestre del año. Finalmente, las actividades terciarias, que incluyen los sectores de servicios y comercio, crecieron un 4,1%.

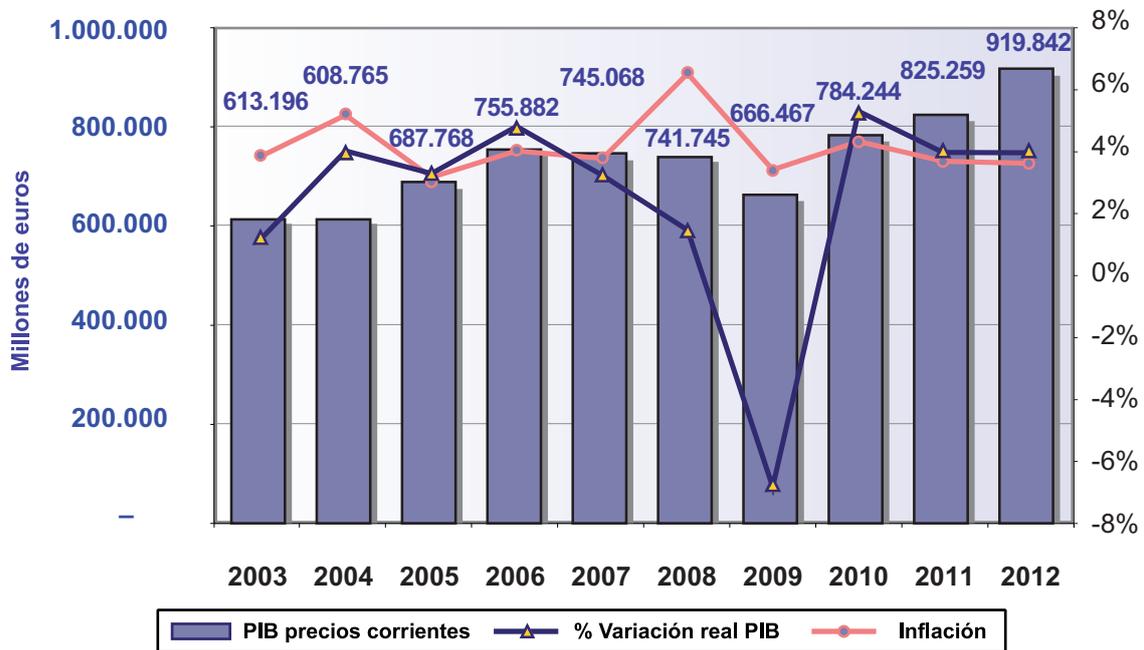


Figura 8. México. PIB 2012.

Fuente: Elaboración propia, a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco de México.

En el año 2012 disminuyeron tanto la inflación como el desempleo en México. La tasa de inflación se situó en el 3,6% y el nivel medio de desempleo anual en el 5,9%, dos décimas por debajo de los valores registrados el año anterior en ambos casos. El empleo, sin embargo, continúa sin recuperar los niveles previos a la crisis. En lo referente al sector externo, tanto las importaciones como las exportaciones se desaceleraron en 2012, y el déficit

por cuenta corriente se ha mantenido en niveles reducidos (0,8% del PIB). Por otro lado, el tipo de cambio del peso mexicano ha seguido mostrando en 2012 una gran volatilidad.

El 1 de diciembre de 2012 tomó posesión de su cargo el nuevo presidente D. Enrique Peña Nieto, perteneciente al Partido Revolucionario Institucional PRI, quien promueve un ambicioso programa de reformas económicas e institucionales con el objetivo de acelerar el crecimiento económico.

El desempeño de la economía mexicana en 2013 dependerá en gran medida de la evolución de la demanda externa, particularmente de la de su vecino Estados Unidos. Según la CEPAL, la previsión de crecimiento de la economía mexicana en 2013 será del 1,3%.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador mexicano alcanzó en 2012 un volumen de primas de 305.194 millones de pesos (18.009 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 10,5% y real del 6,7%. El 53% de las primas corresponde a seguros de No Vida, y el 47% restante a seguros de Vida y Pensiones.

Los ramos de Vida emitieron primas por valor de 125.176 millones de pesos (7.387 millones de euros), con un crecimiento del 14,3% nominal. Continúa el crecimiento de los seguros de Vida Individual (un 18,8%), consecuencia del aumento de la renta y también de las coberturas de seguros asociados con los créditos. Continúa también el crecimiento de los seguros de Vida Grupo (un 12,1%), y se atenúa considerablemente el decrecimiento de los seguros de Vida Colectivo, que pasa de -18,5% en 2011 a -0,6% en 2012, un decrecimiento asociado a cambios en la fiscalidad. Los seguros de Pensiones, que cayeron un 0,6% en 2011, crecen un 12% en 2012, alcanzando un volumen de primas de 17.633 millones de pesos (1.041 millones de euros).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>305.194</b>	<b>18.009</b>	<b>10,5</b>	<b>6,7</b>
<b>Vida</b>	<b>125.176</b>	<b>7.387</b>	<b>14,3</b>	<b>10,3</b>
Vida individual	79.882	4.714	18,8	14,7
Vida colectivo	16.266	960	-0,6	-4,1
Vida grupo	29.027	1.713	12,1	8,2
<b>Pensiones</b>	<b>17.633</b>	<b>1.041</b>	<b>12,0</b>	<b>8,1</b>
<b>No Vida</b>	<b>162.385</b>	<b>9.582</b>	<b>7,6</b>	<b>3,9</b>
Automóviles	62.818	3.707	12,2	8,3
Salud <sup>2</sup>	40.731	2.404	8,9	5,1
Incendios	8.996	531	-34,7	-37,0
Terremotos y otros riesgos catastróficos	13.666	806	1,9	-1,7
Diversos	14.194	838	36,0	31,3
Transportes	7.568	447	9,2	5,4
Responsabilidad Civil	6.705	396	16,2	12,2
Accidentes personales <sup>2</sup>	4.605	272	9,9	6,1
Agrarios	1.781	105	3,8	0,2
Crédito	1.321	78	3,4	-0,2

Figura 9. México. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Prima directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Los ramos No Vida emitieron primas por valor de 162.385 millones de euros (9.582 millones de euros), con un crecimiento nominal del 7,6% y real del 2,9%. Destacan los crecimientos de Automóviles (12,2%), que es el ramo de No Vida con mayor volumen de primas, y de Responsabilidad Civil (16,1%). Destaca asimismo el decrecimiento de Incendios (-34%), que contrasta con su crecimiento en el año anterior (90,9%), y que tiene que ver con el hecho de que la póliza multianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX) se renovó en 2011.

La penetración del seguro en México en el año 2012 ha sido del 1,9%, un valor inferior a la media de América Latina y que permite adivinar el gran potencial de crecimiento del sector en los años venideros.

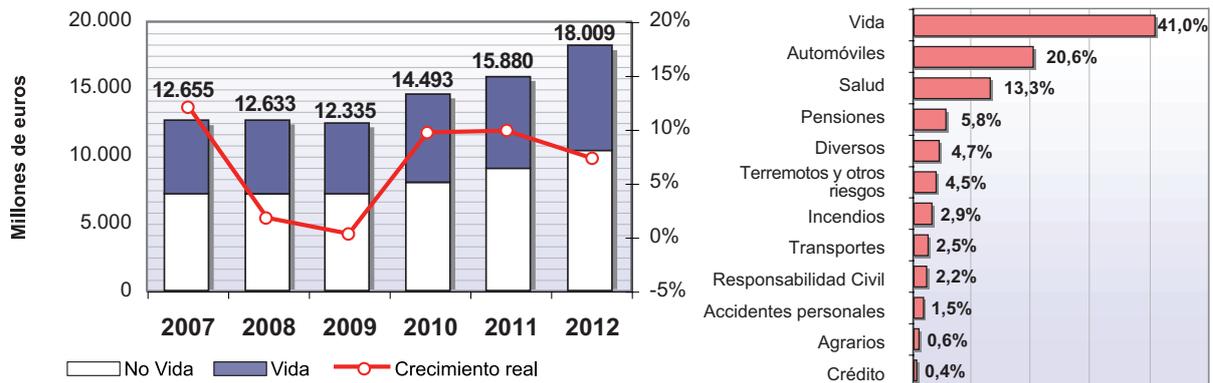


Figura 10. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

A finales de 2012, el sector asegurador mexicano estaba formado por 105 instituciones, 8 de las cuales estaban vinculadas a algún grupo financiero, y 60 eran filiales de instituciones extranjeras.

En 2012 los diez mayores grupos aseguradores mexicanos continuaron siendo los mismos que el año anterior, acumulando entre todos el 74,7% de las primas. Metlife ocupa la primera posición en el ranking, con un 14,5% del mercado, seguida de GNP (12,4%) y AXA (10,4%). La única variación respecto a 2011 es la permutación en las posiciones relativas de Banamex (que asciende de la séptima a la sexta posición) y Monterrey New York Life (que desciende de la sexta a la séptima).

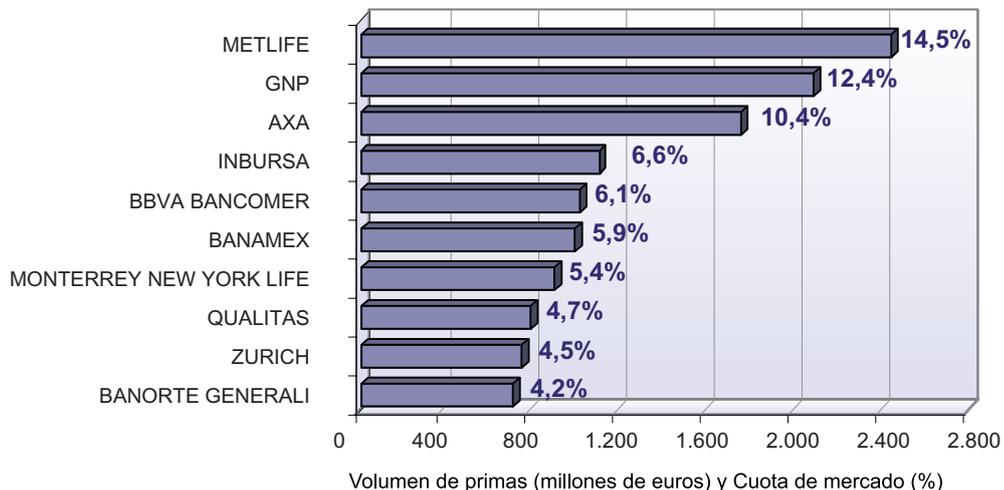


Figura 11. México. Ranking 2012. Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Nota: No incluye Pensiones

En los seguros No Vida, AXA continúa ocupando el primer puesto, con el 15,3% del mercado, seguida de GNP (12,8%) e Inbursa (8,6%). La clasificación relativa de las diez primeras compañías no cambia respecto a 2011.

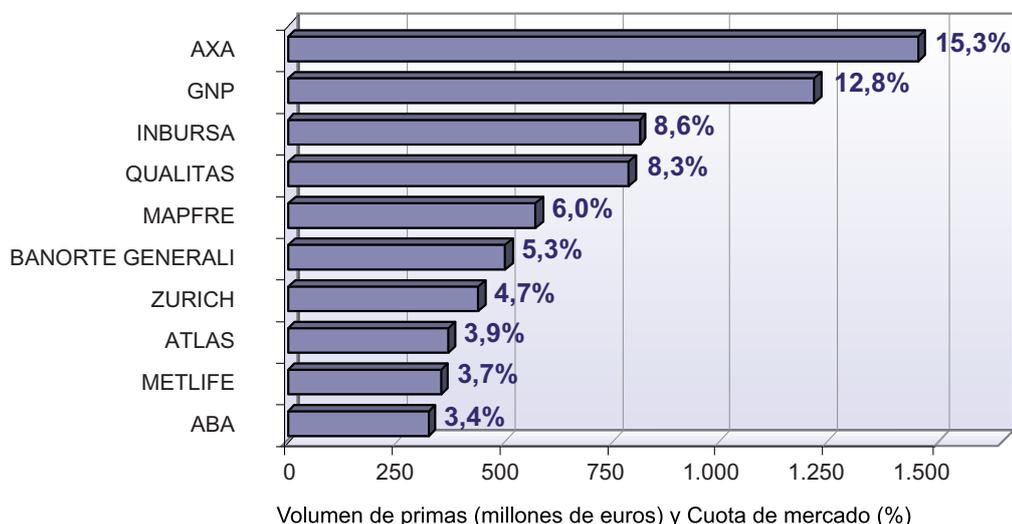


Figura 12. México. Ranking 2012. No Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

En los seguros de Vida, el cuadro sigue encabezado por Metlife, con el 28,5% del mercado, seguida a bastante distancia por Banamex (12,3%) y GNP (12,0%). Precisamente estas dos últimas compañías han intercambiado sus posiciones relativas respecto al año anterior, como también lo hicieron Zurich y AXA (ahora en la sexta y séptima posición, respectivamente). Asimismo, HSBC aparece en el cuadro en décima posición, desplazando a Argos.

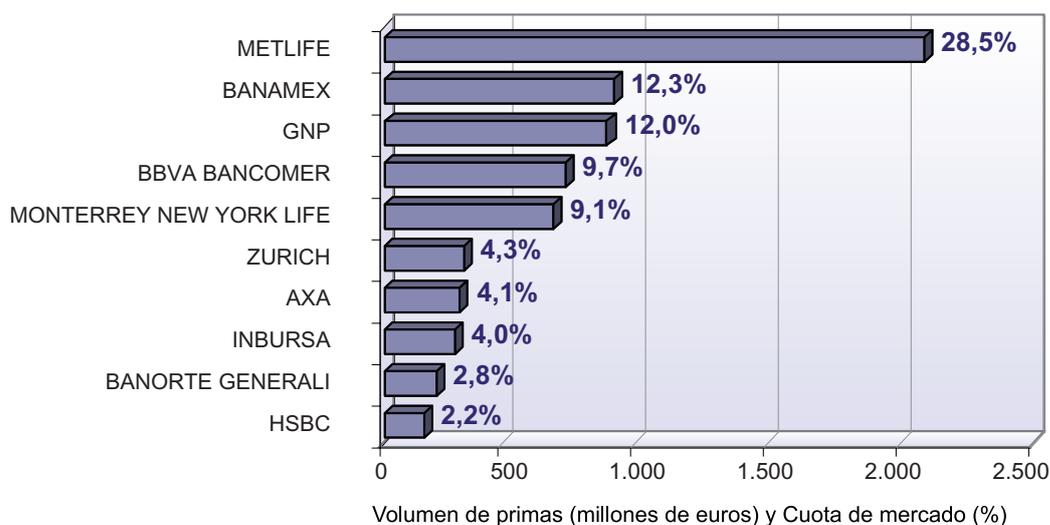


Figura 13. México. Ranking 2012. Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Nota: No incluye Pensiones

## Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 23.784 millones de pesos (1.368 millones de euros), lo que supone un 12,4% sobre primas y un incremento del 38% sobre el resultado de 2011. Este incremento obedece a un resultado financiero favorable de 46.402 millones de pesos (2.668 millones de euros), ya que el resultado técnico registró unas pérdidas de 1.421 millones de pesos, a pesar de la mejora de más de dos puntos en el ratio de siniestralidad.

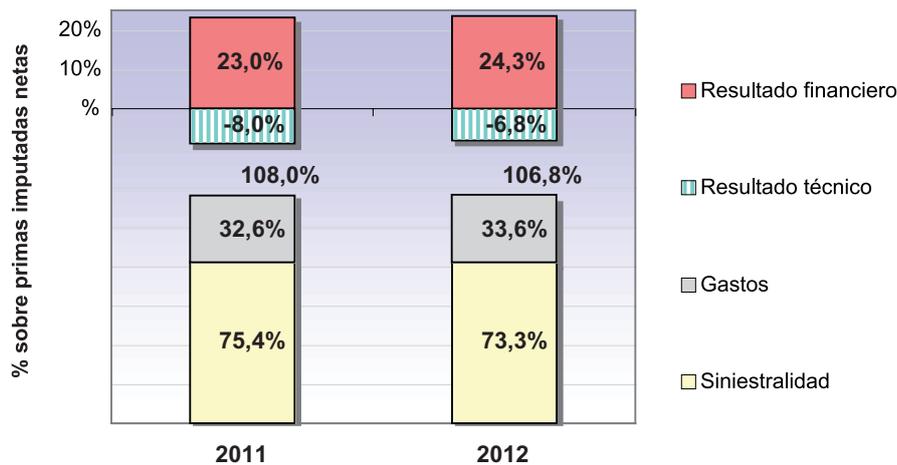


Figura 14. México. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

## Operaciones Societarias

En octubre de 2012 el grupo ACE anunció la adquisición de la compañía ABA Seguros, filial de la compañía estadounidense Ally Financial y una de las mayores aseguradoras de No Vida de México. La operación se completó en mayo de 2013.

En junio de 2013 Generali firmó un acuerdo con el grupo financiero Banorte para venderle el 49% de sus participaciones minoritarias en Seguros Banorte Generali y Pensiones Banorte Generali.

En abril de 2013 el grupo colombiano SURA anunció la adquisición de la compañía Primero Seguros Vida, del grupo Valores Monterrey, introduciéndose de esta forma en el mercado de los seguros de Vida en México.

## Novedades legislativas

En abril de 2013 se promulgó la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, que entrará en vigor en abril de 2015, y que obliga a las entidades aseguradoras a gestionar sus reservas y capitales de solvencia de acuerdo con los estándares internacionales. La ley plantea además reformas en los contratos de seguros.

Por otro lado, la reforma de la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal, publicada el 21 de abril de 2013 en el Diario Oficial de la Federación, establece que todos los vehículos que transiten en vías, caminos y puentes federales, deberán contar con un se-

guro que cubra daños a terceros. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público establecerá las reglas para la operación de dicho seguro, mientras que la Secretaría de Gobernación, a través de la Policía Federal, verificará el cumplimiento de esta nueva norma.

## Avance 2013

El volumen de primas del sector asegurador mexicano en el primer semestre de 2013 fue de 178.003 millones pesos (10.780 millones de euros), con un aumento nominal del 15,2% sobre el mismo periodo del año anterior.

Los ramos de Vida crecieron un 17,3%, hasta alcanzar los 80.544 millones de pesos (10.780 millones de euros), observándose una aceleración del crecimiento respecto al mismo semestre de 2012, en el que el crecimiento fue del 13,9%.

El crecimiento de los ramos No Vida fue del 13,5%, algo inferior al del año anterior (15,4%), y con un comportamiento heterogéneo. Si consideramos solamente los ramos más importantes, observamos una aceleración del crecimiento en Salud (que pasa de 8,7% a 14,1%) y en Incendios (29,7% en 2013 frente a 13,7% en 2012), este último debido a la renovación de la póliza de Petróleos Mexicanos (PEMEX) en junio de 2013. Por último, el ramo de Automóviles, con una cuota de mercado del 34,3%, también crece aunque a un ritmo menor, ya que pasa de 15,1% en 2012 a 8,7% en 2013.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>178.003</b>	<b>10.780</b>	<b>15,2</b>
<b>Vida</b>	<b>80.544</b>	<b>4.878</b>	<b>17,3</b>
<b>No Vida</b>	<b>97.459</b>	<b>5.902</b>	<b>13,5</b>
Automóviles	33.396	2.022	8,7
Salud	22.586	1.368	14,1
Incendios	19.876	1.204	29,7
Transportes	3.817	231	-0,2
Accidentes	2.354	143	8,0
Otros Ramos	15.430	934	10,1

Figura 15. México. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Prima Directa

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros y Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

## 3.2. AMÉRICA CENTRAL, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

### 3.2.1. AMÉRICA CENTRAL

#### Entorno económico

En el año 2012, las economías de América Central obtuvieron un crecimiento medio del 4,8%, con un mínimo de 1,9% (El Salvador) y un máximo de 10,7% (Panamá). Un año más, el motor del crecimiento fue la demanda interna, apoyada en algunos casos por la demanda externa. Los sectores más dinámicos fueron la construcción, las manufacturas, los servicios financieros y empresariales, y el transporte y las comunicaciones. Las presiones inflacionistas se redujeron, y las tasas de inflación a finales del año fluctuaron entre un mínimo de 0,8% (El Salvador) y un máximo de 7,1% (Nicaragua).

La CEPAL pronostica crecimientos positivos para todos los países en 2013, comprendidos entre el 2% de El Salvador y el 8% de Panamá.

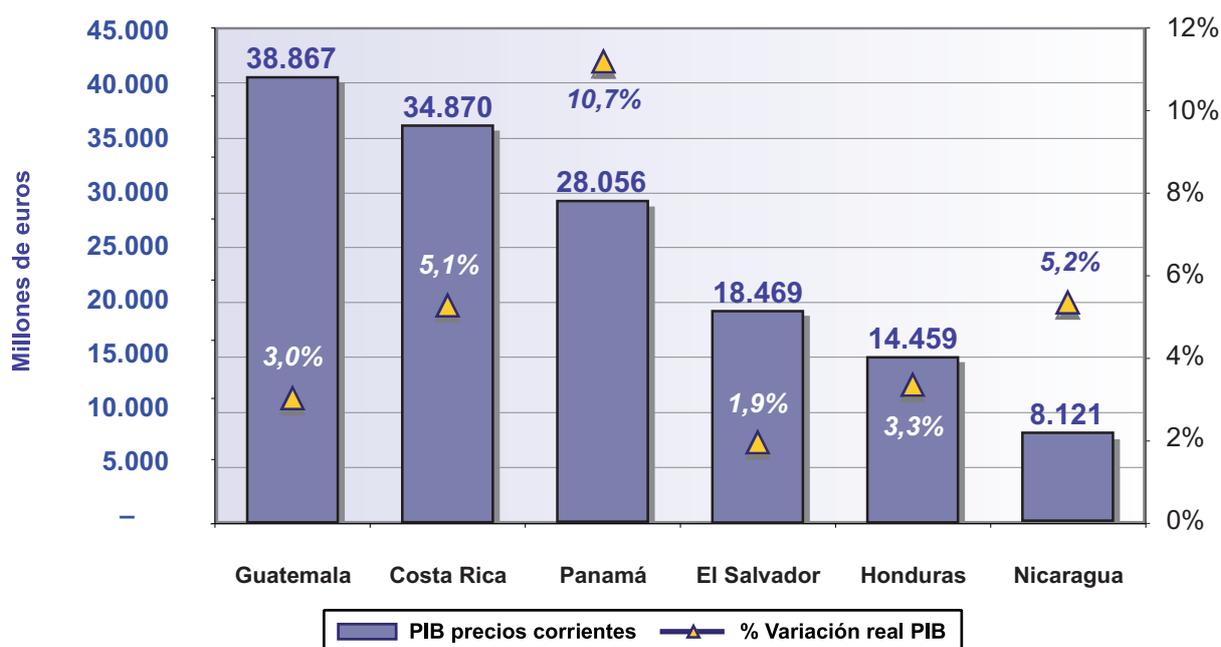


Figura 16. América Central. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL.

La economía de **Panamá** creció un 10,7% en 2012, manteniéndose la tendencia al crecimiento de los últimos años (10,6% en 2011), sustentada por la expansión del consumo y la inversión. Por sectores, destacan la construcción y la minería, ambos con crecimientos cercanos al 30% y relacionados con grandes proyectos de infraestructura que se están desarrollando en el país, como la ampliación del Canal de Panamá. También mostraron un gran dinamismo los sectores de electricidad, gas y agua, transporte y comunicaciones, hoteles y restaurantes, e intermediación financiera. La tasa de inflación a finales de 2012 se redujo hasta el 4,6% (6,3% en 2011), y el déficit por cuenta corriente se redujo

asimismo hasta el 9,0% del PIB (12,2% en 2011). Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento del 8% del PIB.

La economía de **Costa Rica** creció un 5,1% en 2012 (4,2% en 2011), impulsada por el crecimiento de la demanda externa (8,5%), de la inversión bruta en capital (8,1%) y, en menor medida, de la demanda interna (4,3%). Los sectores más dinámicos fueron las manufacturas, los servicios empresariales, los transportes y comunicaciones, y la construcción. La inflación a finales del 2012 se situó en el 4,5% (4,7% en 2011), y el déficit por cuenta corriente en el 5,2% del PIB (5,4% en 2011). Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento cercano al 3,5%.

La economía de **Nicaragua** creció un 5,2%, porcentaje ligeramente inferior al 5,4% registrado en 2011, impulsada fundamentalmente por la inversión privada (que se incrementó un 31,2%, concentrada en los sectores de la manufactura y la construcción) y por la reactivación del crédito. Por otra parte, se desaceleró el crecimiento del consumo, en especial del consumo público. La tasa de inflación disminuyó hasta el 7,1% en diciembre de 2012, desde el 8% de finales de 2011, y el déficit por cuenta corriente se situó en el 12,8% del PIB (13,2% en 2011). Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento cercano al 5%.

La economía de **El Salvador** creció un 1,9% en 2012, porcentaje ligeramente inferior al 2,2% de 2011. El consumo privado se estancó, las exportaciones se desaceleraron (con un crecimiento del 2,8%, frente al 9,3% de 2011), y la inversión se contrajo (la inversión privada disminuyó un 1,6% en 2012, después de crecer un 15,6% el año anterior). Por sectores, se recuperó la actividad agropecuaria, la manufactura y la construcción se desaceleraron, y se contrajo el sector financiero. La inflación terminó el año en el 0,8% (5,1% en diciembre de 2011), a causa del buen comportamiento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. La desaceleración de las exportaciones, debida a la menor demanda de bienes salvadoreños en EEUU y a la caída del precio del café, aumentó el déficit por cuenta corriente hasta el 5,3% del PIB. Para 2013, la CEPAL estima que la economía crecerá en torno al 2%.

La economía de **Guatemala** creció un 3% en 2012 frente al 4,2% que consiguió en 2011, debido a la desaceleración de la inversión y de las exportaciones. Estas, a su vez, se vieron afectadas por la caída de los precios internacionales del azúcar y el café, y por la menor demanda de productos guatemaltecos en EEUU. Los sectores más dinámicos fueron el agropecuario, la electricidad, gas y agua y los servicios financieros y empresariales. La tasa de inflación en diciembre de 2012 se redujo hasta el 3,4% (siendo el 6,2% un año antes), y el déficit por cuenta corriente disminuyó hasta el 2,9% del PIB (3,3% en 2011). Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento del 3%.

Por último, la economía de **Honduras** registró un crecimiento del 3,3%, un poco menor que el conseguido en 2011 (3,7%). Crecieron el consumo y la demanda externa, siendo EEUU y algunos países europeos el principal destino de las exportaciones, y se contrajo la inversión. Los sectores más dinámicos fueron las comunicaciones, el sector agrícola y ganadero, y los servicios de intermediación financiera. La inflación terminó el año en el 5,4%, y el déficit por cuenta corriente alcanzó el 9,5% del PIB, un punto más que en 2011. El déficit del gobierno central fue del 6% del PIB, consolidándose así una tendencia creciente del endeudamiento público observada a lo largo de los últimos años. Para 2013, la CEPAL estima un crecimiento económico del 3%.

## Mercado asegurador

En 2012 el sector asegurador centroamericano alcanzó una producción de 2.853 millones de euros, con un incremento del 17,6% respecto a su valor total en 2011, consecuencia tanto del crecimiento económico de la región como de la modernización de las legislaciones y de la introducción de nuevos canales de comercialización. La penetración del seguro en la economía, sin embargo, se mantiene en el 2% del PIB, lo que da una idea de la falta de cultura aseguradora en la región y del potencial de crecimiento del negocio. La prima media per cápita sube de los 57 euros de media en 2011, a los 65 euros de 2012. La diferencia entre los países continúa siendo grande, ya que oscila entre los 18 euros de Nicaragua y los 246 euros de Panamá.

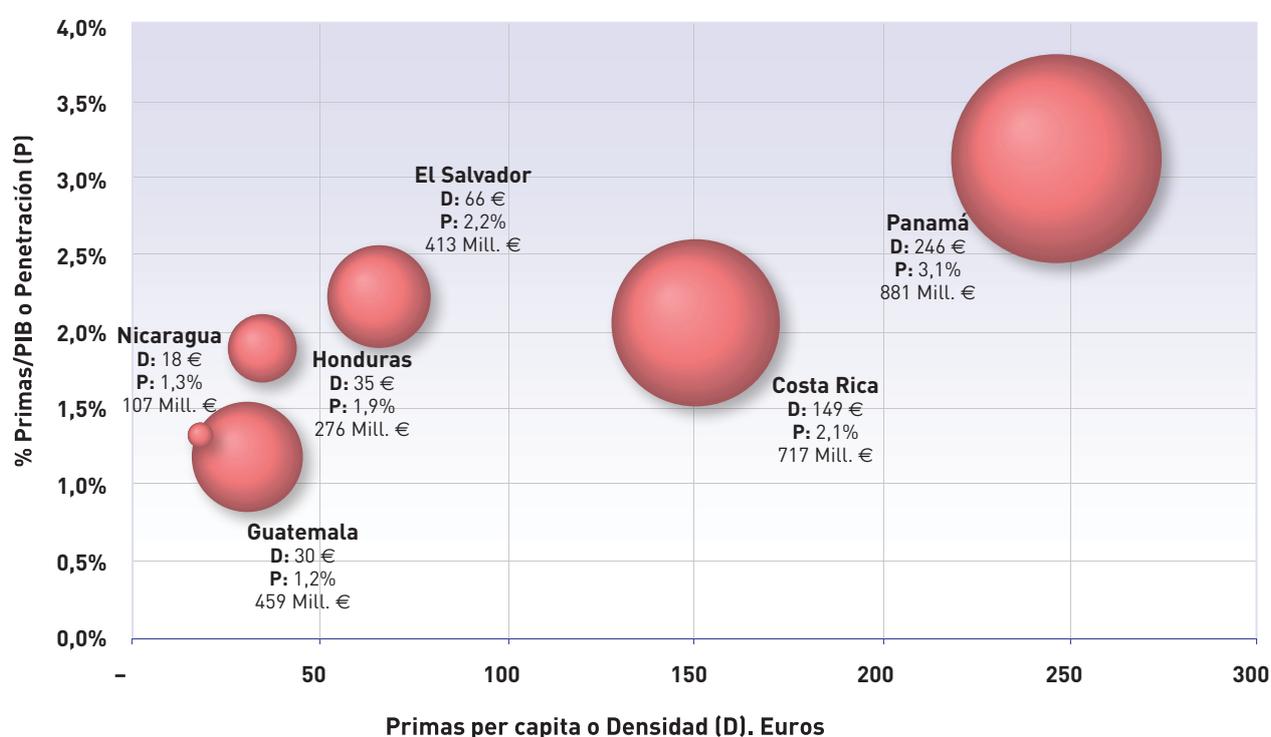


Figura 17. América Central. Penetración y densidad 2012

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros y el instituto nacional de estadística de cada país.

Cinco de los seis países presentaron crecimientos nominales en su volumen de primas en moneda local, llegando a alcanzar los dos dígitos en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Nicaragua. Solo Guatemala registró una contracción nominal del 1,5% y real del 4,8%, debido al decrecimiento de los ramos No Vida, en especial Salud (-18,1%). Este descenso está relacionado con el extraordinario crecimiento que mostró el ramo de Salud en 2011, del 37,3%, como consecuencia los cambios introducidos por la nueva normativa de seguros en el sistema de contabilización de las primas. El comportamiento del ramo en 2012 fue estable, pero al compararlo con 2011 la estadística es desfavorable.

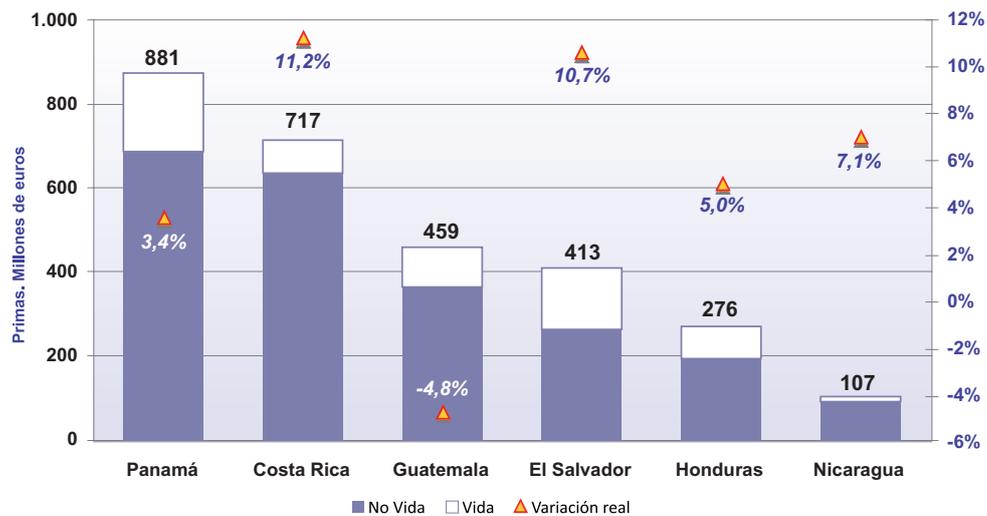


Figura 18. América Central. Volumen de primas 2012

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

Los resultados muestran un comportamiento desigual entre países, ya que la siniestralidad aumentó en algunos (Panamá, El Salvador, Guatemala y Honduras) y disminuyó con fuerza en otros (Costa Rica y Nicaragua). Los gastos se comportan de forma parecida, aumentaron en El Salvador y Honduras y disminuyeron en el resto de países. El resultado técnico fue positivo en todos los casos, y el resultado neto se mantuvo en niveles de dos dígitos, comprendidos entre el 14,4% de Nicaragua y el 22,1% de Honduras.

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Siniestralidad	52,1	54,9	71,1	58,0	50,5	51,7	59,2	60,3	51,6	52,1	50,0	44,6
Gastos	42,7	41,6	40,4	34,5	36,7	38,3	36,1	34,2	36,6	37,0	53,6	53,1
Ratio combinado	94,8	96,5	101,6	92,5	87,2	90,0	95,3	94,5	88,2	89,1	103,6	97,8
Resultado Financiero	9,5	12,9	26,5	26,0	5,2	6,2	9,9	10,1	10,6	13,6	11,2	9,3
Resultado Téc.- Financ.	14,7	16,4	15,0	33,6	18,0	16,2	14,6	15,6	22,4	24,6	7,6	11,5
Resultado neto	11,2	15,1	20,6	15,5	19,9	18,2	14,2	14,7	20,2	22,1	18,4	14,4

Figura 19. América Central. Resultados 2011-2012

Fuente: Elaboración propia.

Con un volumen de primas de 1.139 millones de balboas (881 millones de euros), el sector asegurador de **Panamá** continúa siendo el mayor de Centroamérica, con un crecimiento nominal del 8,2% y real del 3,4%. El mercado asegurador panameño a finales de 2012 estaba formado por 31 compañías, tres de las cuales concentran casi el 50% del total de primas emitidas. Crecieron tanto Vida (9,0%) como No Vida (7,9%), pero no lo hicieron todos los ramos: Caución, Accidentes Personales y Otros daños tuvieron decrecimientos, aunque los dos ramos No Vida más importantes, Automóviles y Salud, crecieron respectivamente un 10% y un 14,4%.

El ratio combinado aumentó 1,7 puntos, debido al aumento de la siniestralidad, compensado solo en parte por una disminución de los gastos. Mejora el resultado financiero y mejora asimismo el resultado neto casi tres puntos, hasta el 15,1% (92 millones de balboas, 71 millones de euros).

El sector asegurador de **Costa Rica** emitió en 2012 un volumen de primas de 466.156 millones de colones (717 millones de euros), con un crecimiento nominal del 16,2% y real del 11,2%, constituyéndose un año más como el segundo más grande de la región, después de Panamá. El seguro de Vida creció con fuerza (30,5%), y también lo hicieron algunos seguros No Vida, como Accidentes y Salud (40,2%) y Responsabilidad Civil (45,2%). Por otro lado, las primas del seguro Agrícola se redujeron un 52,2%.

El mercado asegurador costarricense en 2012 estuvo compuesto por 15 entidades, cuatro más que el año anterior. La entidad más importante sigue siendo el Instituto Nacional de Seguros (INS), que concentra más del 90% de las primas.

El ratio combinado mejoró más de nueve puntos, pasando de 101,6% a 92,5%, debido a importantes caídas tanto en el ratio de gastos como en el de siniestralidad. El resultado financiero empeoró medio punto, y el resultado neto fue del 15,5% (49.515 millones de colones, 76 millones de euros).

En julio de 2013 entró en vigor el Reglamento de Defensa y Protección del Consumidor de Seguros, que regula los derechos y deberes de los asegurados, y obliga a las aseguradoras a crear una instancia independiente de atención al consumidor para atender sus posibles quejas y reclamaciones.

El volumen de primas emitidas en 2012 por el sector asegurador de **El Salvador** ascendió a 533 millones de dólares (413 millones de euros), con un incremento nominal del 11,6% y real del 10,7% sobre las primas del año anterior. Hubo crecimiento tanto en los ramos de Vida (13,5%) como en No Vida (10,6%). En Vida destaca el incremento del 19,6% en el seguro Individual y Colectivo, mientras que en No Vida destacan Automóviles, y Accidentes y Enfermedad, con incrementos del 21,7% y 17,8%, respectivamente. El mercado salvadoreño en 2012 estuvo formado por veinte compañías, tres de las cuales concentran el 56% del total de primas.

El ratio combinado aumentó casi tres puntos, debido al incremento de la siniestralidad y de los gastos, pese a lo cual es el segundo mejor de toda la región (90,0%). El resultado financiero aumentó en un punto, y el resultado neto disminuyó hasta el 18,2% (19,9% en 2011), tomando el valor de 55 millones de dólares (42 millones de euros).

El sector asegurador de **Guatemala** emitió en 2012 un volumen de primas de 4.646 millones de quetzales (459 millones de euros), lo que supone una disminución nominal del 1,5% y real del 4,8% respecto a las primas del año anterior. Este decrecimiento tiene su explicación en los cambios introducidos por la Ley de la Actividad Aseguradora, la cual entró en vigor en enero de 2011. Uno de los cambios importantes de la nueva normativa es la obligación de que todo contrato de seguros se emita con prima anualizada, lo que provocó un efecto importante en los seguros de Vida colectivos y de Salud, ramos que con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley se contabilizaban con prima declarada mensualmente. Este cambio generó en 2011 un significativo incremento en la emisión de primas de ambos ramos. En 2012 el mercado presentó una operación estable, pero al hacer la comparación respecto a 2011 genera una estadística desfavorable.

El ramo de Vida, con una cuota del 20% sobre el total del sector, tuvo un incremento nominal del 3,2% (pero decreció un 0,2% en términos reales). En No Vida se produjo una contracción del 2,7%. Los dos ramos más importantes, Automóviles y Salud, se comportaron de forma diferente. El primero consiguió crecer un 3,5%, mientras que el segundo disminuyó un 18,1%. El mercado asegurador en 2012 estuvo formado por 17 compañías, acumulando las tres mayores el 56% de las primas.

Pese al aumento de la siniestralidad, la mejora del ratio de gastos permitió rebajar casi un punto el ratio combinado, hasta el 94,5%. El resultado financiero mejoró ligeramente, y el resultado neto se incrementó medio punto hasta el 14,7% (452 millones de quetzales, 45 millones de euros).

En 2012, el mercado asegurador de **Honduras** ingresó 6.903 millones de lempiras (276 millones de euros), con un incremento nominal del 10,7% y real del 5,0% (9,6% y 3,7%, respectivamente, en 2011). Crecieron tanto los ramos de Vida (12,6%) como No Vida (9,9%), y en particular crecieron los ramos más importantes, Incendio y Líneas Aliadas (8,9%), Automóviles (6,5%) y Salud (12,7%), que acumulan entre los tres casi el 80% del total del mercado. Decrecieron Accidentes Personales (-22,1%) y Riesgos Profesionales (-49,9%). El mercado asegurador en 2012 estuvo formado por 12 compañías, acumulando las tres mayores el 55% de las primas.

Tanto la siniestralidad como los gastos aumentaron alrededor de medio punto, por lo que el ratio combinado se incrementó en casi un punto porcentual, hasta el 89,1%, un valor que continúa siendo el más bajo de todo Centroamérica. El resultado financiero se incrementó en tres puntos, y el resultado neto casi en dos, hasta el 22,1% (888 millones de lempiras, equivalentes a 35 millones de euros).

El mercado asegurador más pequeño de toda la región, el de **Nicaragua**, en donde solo operan cinco compañías aseguradoras, ingresó en 2012 un volumen de primas de 3.255 millones de córdobas (107 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 17,7% y real del 9,9%. El ramo de Vida creció un 23,0%, y los ramos No Vida con mayor desarrollo fueron Incendios y Líneas Aliadas (25,2%), Automóviles (19,4%) y Accidentes y Enfermedad (37,2%).

El ratio combinado descendió más de cinco puntos, hasta el 97,8%, debido a la disminución de gastos y, sobre todo, de la siniestralidad. Por otro lado, el resultado financiero empeoró casi dos puntos, y el resultado neto cuatro, hasta el 14,4% (259 millones de córdobas, 8,5 millones de euros).

En lo que se refiere al **ranking total de grupos en 2012**, se producen cambios en la mayoría de los países, siendo El Salvador el único que permanece invariable. En Costa Rica, INS mantiene la primera posición, con una cuota de mercado del 92%, MAPFRE asciende a la tercera posición, y ADISA sustituye a Magisterio en quinto lugar. En Guatemala, El Roble asciende a la primera posición, desplazando a G&T a la segunda, y Universales pasa al cuarto lugar. En Honduras, Interamericana mantiene el primer puesto, Palic asciende al cuarto lugar y Davivienda entra en el ranking, sustituyendo a HSBC. En Panamá, IS mantiene la primera posición, y Ancon desplaza a Pan American del quinto lugar. En Nicaragua, América asciende a la primera posición y desplaza a Iniser al segundo puesto.

El número de entidades se mantiene invariable en todos los países, excepto en Costa Rica, en donde el número aumenta de 11 a 15 entidades.

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Nicaragua
1	INS	SISA	EL ROBLE	INTERAMERICANA	IS	AMÉRICA
2	ASSA	ASEGUISA	G&T	ATLANTIDA	ASSA	INISER
3	MAPFRE	ACSA	GENERAL	MAPFRE	MAPFRE	ASSA
4	PAN AMERICAN	MAPFRE	UNIVERSALES	PALIC	GENERALI	LAFISE
5	ADISA	CHARTIS	MAPFRE	DAVIVIENDA	ANCON	MAPFRE
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>5</b>

Figura 20. América Central. Ranking 2012

Fuente: Elaboración propia.

## 3.2.2. PUERTO RICO

### Entorno macroeconómico

En el año fiscal 2012 (julio 2011-junio 2012), el PNB de Puerto Rico valorado a precios constantes creció un 0,1%, un crecimiento muy reducido pero que contrasta con los decrecimientos registrados en los cinco años anteriores. Los distintos componentes del PNB se comportaron de forma diferente. La demanda interna creció un 2,7%, con un incremento del 3,0% en el gasto en consumo personal, mientras que el consumo público disminuyó un 0,7%. La inversión interna bruta se incrementó un 4,4%, destacando especialmente la construcción, que creció un 11,0%. Respecto al sector exterior, las exportaciones cayeron un 4,1% y las importaciones se incrementaron un 0,5%.

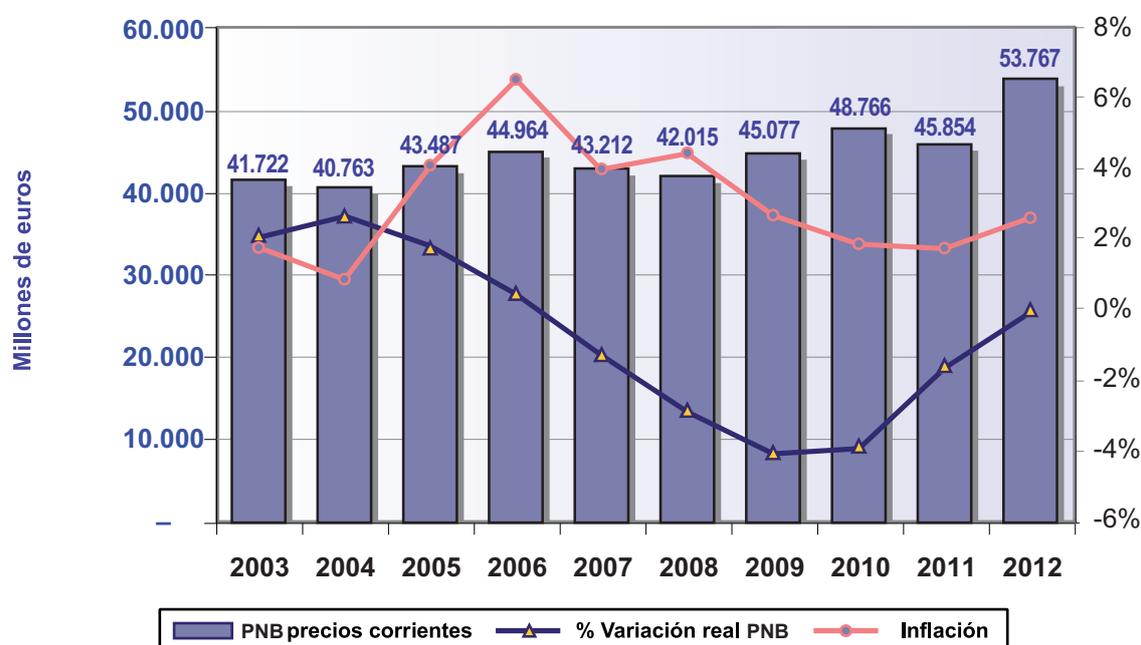


Figura 21. Puerto Rico. PIB 2012

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

En el año fiscal 2012, el Índice de Precios al Consumidor aumentó un 2,6% con respecto al año fiscal anterior.

A finales de 2012, la tasa de participación en el mercado laboral fue del 41,7%, reduciéndose un 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La tasa de desempleo aumentó un 0,1% hasta situarse en el 13,6% de la población activa.

### Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador de Puerto Rico en 2012 fue de 10.611 millones de dólares (8.212 millones de euros), lo que supone una contracción nominal del 4,3% y real del 5,6%. Esta contracción se debe a una fuerte competencia en precios, que ha reducido los ingresos de las compañías, y a la persistencia de la crisis económica, que ha reducido los ingresos de los consumidores y ha favorecido la emigración.

Gracias al buen comportamiento de las Anualidades, la contracción no afectó al ramo de Vida, aunque se desaceleró su crecimiento hasta el 7,2% frente al 12,3% del año anterior. El volumen de primas en Vida fue de 999 millones de dólares (773 millones de euros), lo que supone el 9,4% del total de primas del sector asegurador (8,4% en 2011).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>10.611</b>	<b>8.212</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,5</b>
<b>Vida</b>	<b>999</b>	<b>773</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>
<b>No Vida</b>	<b>9.612</b>	<b>7.439</b>	<b>-5,3</b>	<b>-6,6</b>
Salud	7.753	6.000	-7,0	-8,2
Automóviles	473	366	6,8	5,4
Responsabilidad Civil	246	190	9,6	8,2
Incendios y/o líneas aliadas	312	242	-4,2	-5,5
Transportes	107	83	13,9	12,4
Accidentes y Enfermedad	22	17	5,6	4,2
Otros Daños	700	542	-1,1	-2,4

Figura 22. Puerto Rico. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas emitidas seguro directo.

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Las primas de los seguros No Vida alcanzaron los 9.612 millones de dólares (7.439 millones de euros), sufriendo una contracción del 5,3% respecto al año anterior. La contracción afectó sobre todo al seguro más importante, el de Salud, cuyas primas, que representan el 80,7% del total de No Vida, cayeron un 7,0%, debido a cambios en la contabilización de las primas suscritas. El seguro de Automóviles, el segundo en importancia aunque a gran distancia del primero (4,9% del total de No Vida), invirtió la tendencia negativa de los últimos años y consiguió un crecimiento del 6,8%. En los demás ramos, destaca el crecimiento de Transportes (13,9%), así como el decrecimiento de Incendios y Líneas Aliadas (-4,2%).

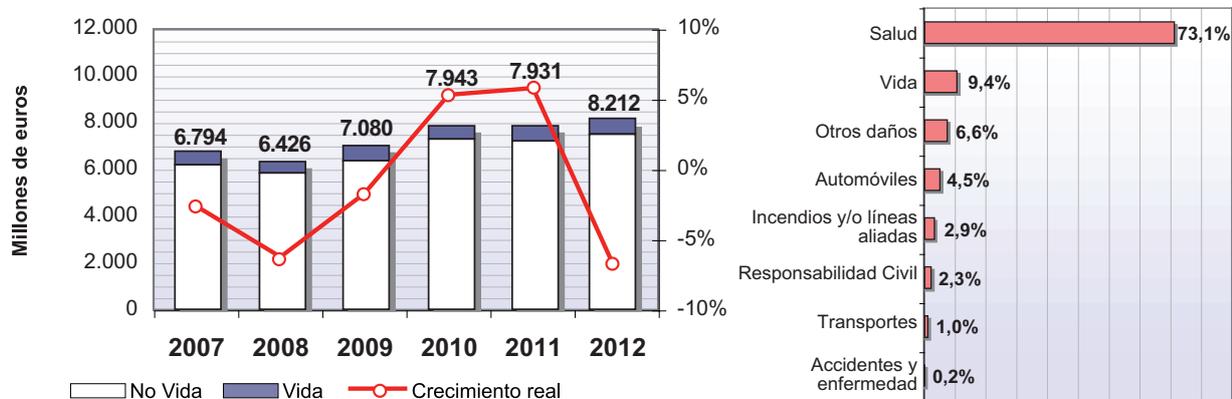


Figura 23. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

Al finalizar el ejercicio, el mercado asegurador estaba compuesto por 347 compañías de seguros (113 de Vida, 14 de Salud y el resto de otras ramas de No Vida) y 48 reaseguradoras.

Los diez primeros grupos aseguradores siguen siendo los mismos que en los años anteriores y acumulan entre todos el 81,7% del mercado (82,9% en 2011). Se producen, sin embargo, cambios en sus posiciones relativas. MCS pasa de la primera a la tercera posición, con una cuota del 12,8% frente al 21,2% del año anterior, tras cesar de ser proveedor del programa Mi Salud en cinco regiones del país. El nuevo proveedor, Triple-S, asciende a la primera posición del ranking, y MMM a la segunda, con cuotas de 17,4% y 16%, respectivamente (15,6% y 13,8% en 2011). Universal y MAPFRE ascienden una posición, a costa de PMC, que desciende dos.

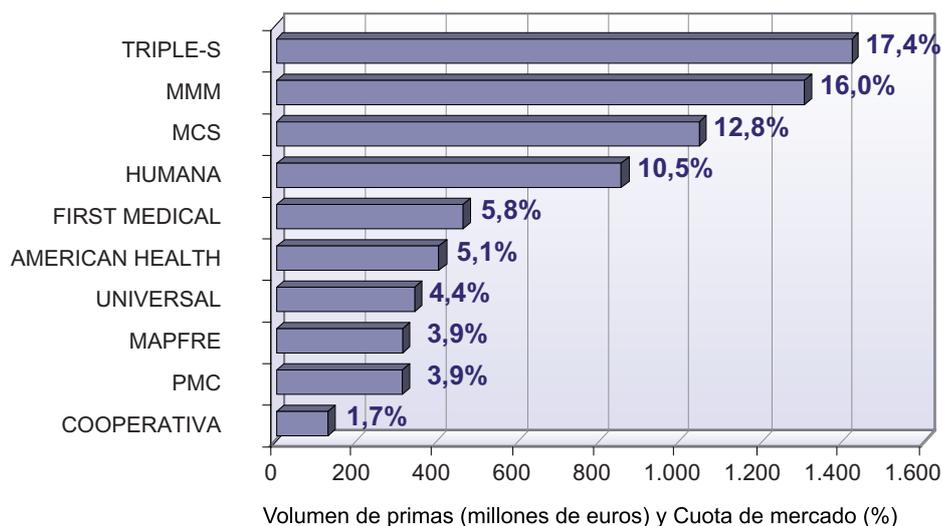


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2012. Total

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Universal, MAPFRE y Cooperativa siguen liderando el ranking No Vida con unas cuotas muy parecidas a las del año anterior (15,0%, 14,1% y 9,9%, respectivamente). Como novedad, Antilles entra en la décima posición y desplaza a United Surely, que sale de la lista del ranking de este año.

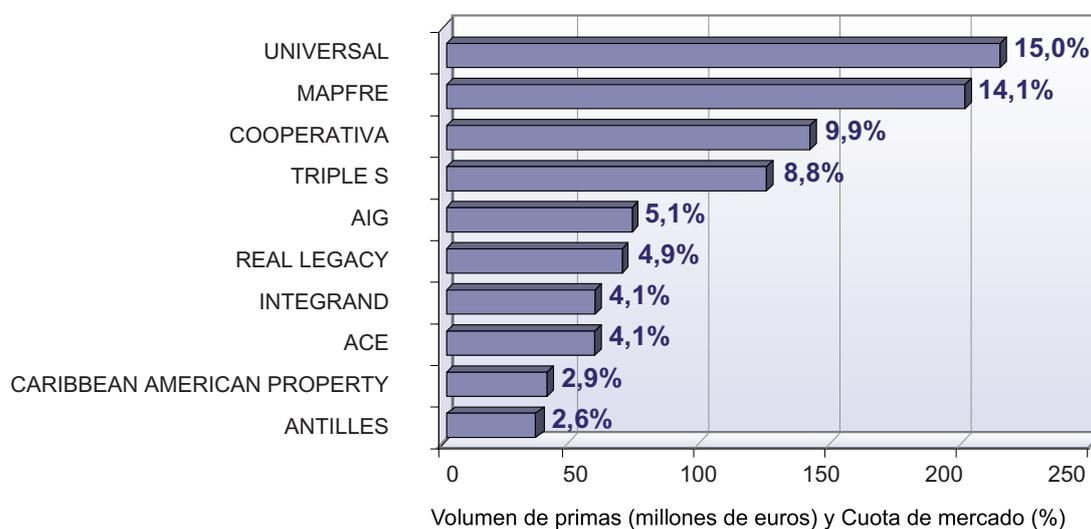


Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2012. No Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

La composición del ranking de Vida y Salud sigue invariable y solamente hay cambios en las posiciones relativas de los tres primeros. MCS pasa de la primera a la tercera posición, al caer su cuota hasta el 15,6% desde el 25,4% del año anterior, por las razones ya comentadas en el ranking total. MMM asciende a la primera posición del ranking, y Triple-S a la segunda.

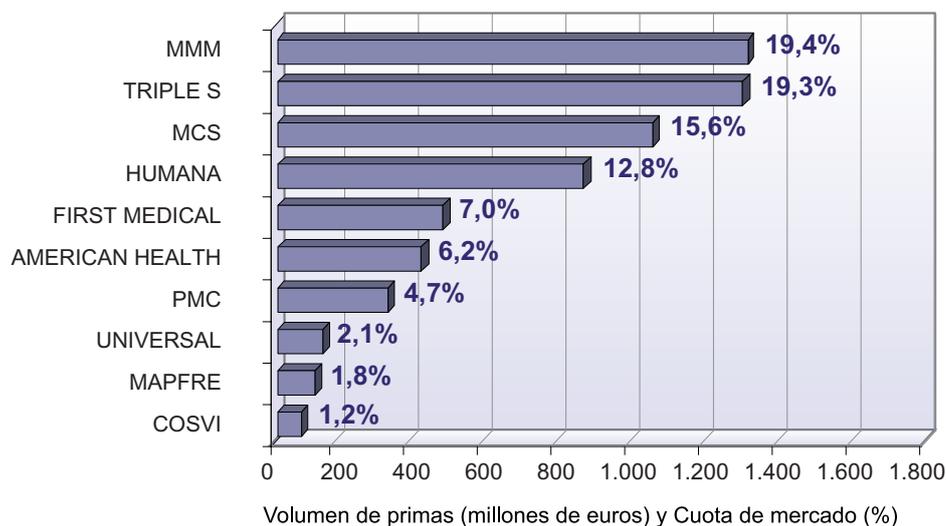


Figura 26. Puerto Rico. Ranking 2012. Vida y salud

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013 se registra un moderado crecimiento del 1,4% en el volumen total de primas, que contrasta con la contracción del 5,3% observada en el mismo semestre de 2012. El ramo de Vida crece un 8,7%, aproximadamente lo mismo que en 2012, y los ramos No Vida superan la caída de 2012 aunque no logran crecer significativamente. En particular, el seguro de Salud se estanca con un exiguo 0,4%.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>5.381</b>	<b>4.108</b>	<b>1,4</b>
<b>Vida</b>	<b>536</b>	<b>409</b>	<b>8,7</b>
<b>No Vida</b>	<b>4.845</b>	<b>3.699</b>	<b>0,6</b>
Salud	3.909	2.984	0,4
Misceláneos	936	714	1,4

Figura 27. Puerto Rico. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas emitidas. Seguro directo

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

### 3.2.3. REPÚBLICA DOMINICANA

#### Entorno macroeconómico

En el año 2012 la economía de la República Dominicana creció un 3,9%, frente al 4,5% registrado en 2011. Las causas de esta desaceleración tienen que ver con la reducción de la demanda externa, debido a la crisis que ha afectado a algunos de los socios comerciales del país, y también con problemas internos como la incertidumbre que genera el fuerte desequilibrio fiscal. El motor de la economía en este periodo fue el gasto público, en especial el gasto en capital y, en menor medida, el gasto corriente. El consumo privado solo aumentó un 1,6%, frente al incremento del 11,5% en el consumo público.

Del lado de la oferta, crecieron todos los sectores productivos importantes, como el agropecuario (4,1%), los servicios (7,3%) y el comercio (4%), si bien algunos sufrieron una fuerte desaceleración (como las manufacturas, que pasaron de crecer un 6,1% en 2011 a solo un 0,9% en 2012).

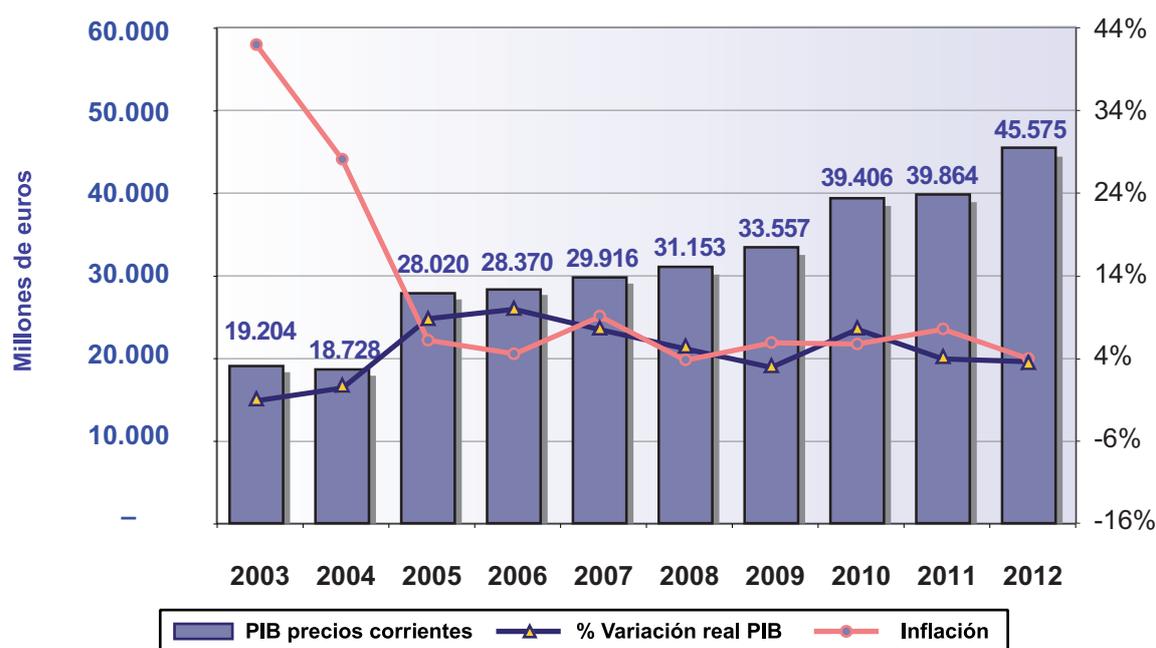


Figura 28. República Dominicana. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

La tasa de inflación en 2012 se redujo hasta el 3,9%, frente al 7,8% de 2011. Se incrementaron especialmente los precios de algunos productos agrícolas, cuya producción se redujo a consecuencia de desastres naturales como la tormenta Sandy. El salario medio, por su parte, aumentó ligeramente en términos reales, y la tasa de desocupación aumentó hasta el 6,5% (5,8% en 2011).

En lo que respecta al sector exterior, se desaceleraron o incluso se contrajeron algunas de las exportaciones tradicionales del país, pero el alza en la exportación de oro permitió registrar un crecimiento de las exportaciones totales del 5,4% (frente a más del 27%

en 2011). Se desaceleraron asimismo las importaciones, que crecieron solo un 1,8%. Se incrementaron, por otra parte, los ingresos por turismo, y decrecieron las remesas de los emigrantes, como resultado de la mala situación económica que sufren los países en los que trabajan (especialmente España). La cuenta corriente registró un déficit del 7,2%, ligeramente inferior al del año anterior (7,9%).

La CEPAL estima que el crecimiento en 2013 se situará alrededor del 3%.

## Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano en 2012 fue de 29.201 millones de pesos (574 millones de euros), con un crecimiento nominal del 8,8% y real del 4,8%. A pesar del crecimiento, la penetración del seguro en la economía se sitúa alrededor del 1,3% y es una de las más bajas de América Latina, lo que da una idea del potencial de crecimiento del negocio asegurador en el país.

Las primas de los ramos de Vida crecieron un 12,7%, cifra muy similar a la del año pasado (13,0%). El crecimiento fue diferente en cada una de las modalidades. Los seguros de Vida Individual, cuya importancia es muy reducida, se estancaron, pero crecieron los seguros Colectivos (12,9%), que representan el 98,6% de la producción de Vida.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>29.201</b>	<b>574</b>	<b>8,8</b>	<b>4,8</b>
<b>Vida</b>	<b>4.464</b>	<b>88</b>	<b>12,7</b>	<b>8,5</b>
Vida individual	62	1	1,5	-2,3
Vida colectivo	4.402	87	12,9	8,6
<b>No Vida</b>	<b>24.737</b>	<b>487</b>	<b>8,2</b>	<b>4,1</b>
Incendios y líneas aliadas	9.709	191	8,4	4,3
Automóviles	8.683	171	3,3	-0,5
Salud	2.191	43	26,0	21,3
Otros Ramos	2.016	40	18,5	14,1
Transportes	1.124	22	-0,4	-4,1
Caución	817	16	9,8	5,7
Accidentes Personales	196	4	0,2	-3,6

Figura 29. República Dominicana. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

Las primas de los seguros No Vida crecieron un 8,2%. Los ramos más importantes, Incendios y Líneas Aliadas, y Automóviles, crecieron un 8,4% y 3,3% respectivamente, registrando una ligera desaceleración respecto al año anterior en términos nominales, pero no en términos reales. Un año más, el seguro de Salud registró la mayor subida, un 26,0% (20,7% en 2011).

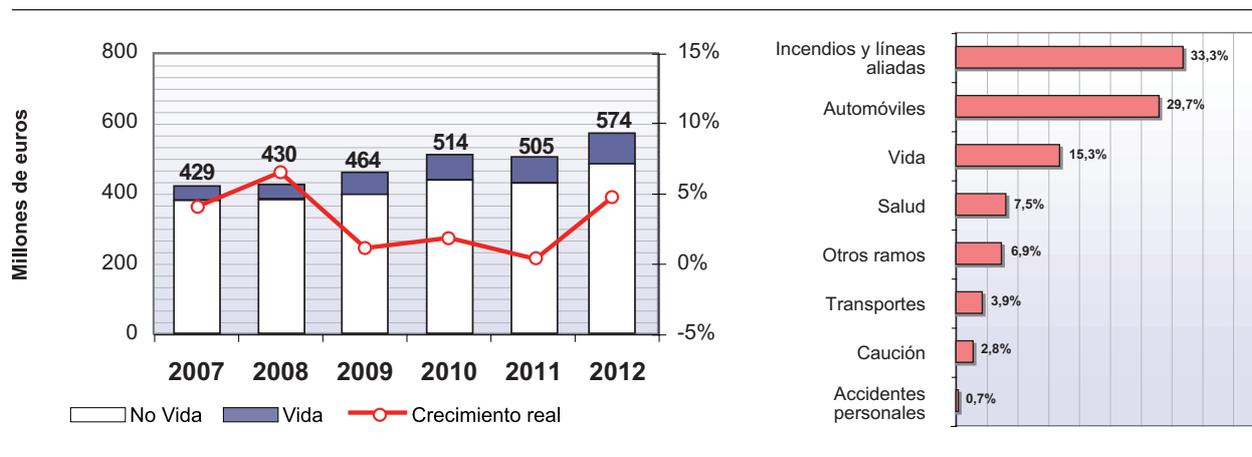


Figura 30. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

En diciembre de 2012 el sector asegurador dominicano estaba constituido por 33 compañías de seguros. Se trata de un mercado muy concentrado, en el que las diez primeras compañías acumulan una cuota de mercado del 92,7% y las cinco primeras del 79%, porcentajes que se han mantenido prácticamente invariables en los últimos años.

La composición del ranking y las cuotas de mercado de las entidades cambian poco respecto al año anterior. Universal, Banreservas (propiedad del Estado Dominicano) y MAPFRE siguen siendo las empresas líderes del sector. El grupo Sura adquirió en 2011 la compañía Proseguros, y por tanto sustituye a esta última en la quinta posición del ranking, con la misma cuota de mercado. Finalmente, Worldwide desciende de la octava a la décima posición.

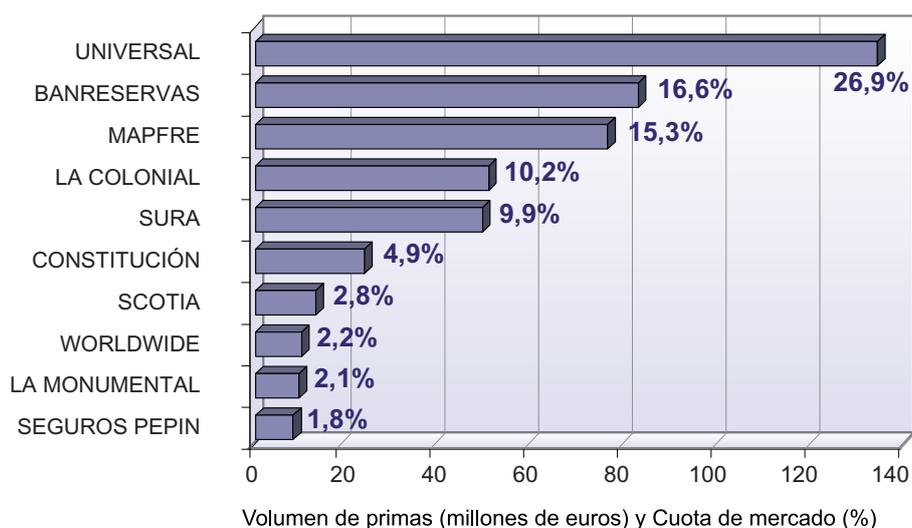


Figura 31. República Dominicana. Ranking 2012. Total

Fuente: Elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

## Resultados

El resultado neto en 2012 fue de 1.725 millones de pesos (32 millones de euros), lo que supone un 8% menos que el año anterior y representa un 11,9% sobre las primas (13,1% en 2011).

El ratio combinado se mantiene en el 98,0%, similar al de 2011, a pesar del descenso de casi 4 puntos y medio en el ratio de siniestralidad, debido al incremento del ratio de gastos en la misma proporción. El resultado financiero tuvo un buen comportamiento, situándose en el 9,9% de las primas, lo que supone 1.434 millones de pesos (28 millones de euros).

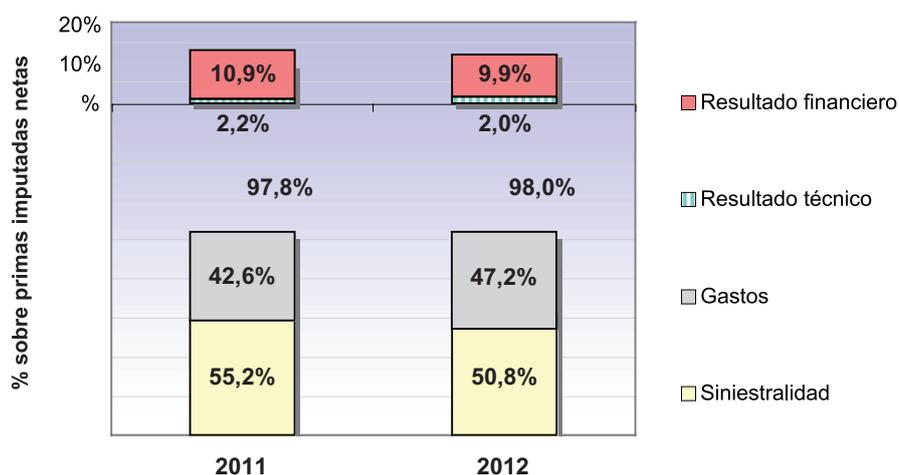


Figura 32. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica

## Avance 2013

En los seis primeros meses de 2013, las primas emitidas han alcanzado la cifra de 15.130 millones de pesos (280 millones de euros), con un incremento nominal del 4,2% respecto del mismo periodo del año anterior.

El ramo de Vida registra un crecimiento del 16,2%, manteniendo el impulso de los seguros Colectivos.

Los ramos No Vida moderan su crecimiento hasta el 2,1%. Si bien los ramos más importantes, Incendios y Líneas Aliadas, y Automóviles, consiguen crecimientos positivos del 6,1% y 2,9%, respectivamente (17,4% y 3,5% en 2012), algunos ramos se contraen, destacando entre ellos Transportes con un decrecimiento del 41,6%. El seguro de Salud sigue creciendo (11,5%), si bien menos que en 2012 (32,5%).

<b>Volumen de primas<sup>1</sup>. 1<sup>er</sup> semestre 2013</b>			
<b>Ramo</b>	<b>Millones de pesos</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>% Δ</b>
<b>Total</b>	<b>15.130</b>	<b>280</b>	<b>4,2</b>
<b>Vida</b>	<b>2.428</b>	<b>45</b>	<b>16,2</b>
<b>No Vida</b>	<b>12.703</b>	<b>235</b>	<b>2,1</b>
Automóviles	4.470	83	2,9
Incendios y/o Líneas aliadas	5.375	99	6,1
Transportes	387	7	-41,6
Accidentes Personales	88	2	-5,4
Salud	993	18	11,5
Otros Ramos	1.390	26	0,8

**Figura 33. República Dominicana. Volumen de primas 2013 por ramos**

(1) Primas cobradas más exoneradas

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

### 3.3. AMÉRICA DEL SUR

#### Entorno macroeconómico

La economía de América del Sur creció un 2,5% en 2012 frente al 4,5% conseguido en 2011, por lo que mostró una cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento, la cual se explica fundamentalmente por el menor crecimiento de Brasil y de Argentina, las dos mayores economías de la región, y también por la leve desaceleración de la economía global. Algunos países, sin embargo, consiguieron crecer a buen ritmo, como Perú (6,3%), Chile (5,6%), Bolivia (5,2%) y Ecuador (5,0%).

En la mayoría de los países se deterioró la demanda externa, por lo que el crecimiento se basó sobre todo en el consumo y, en menor medida, en la inversión. La tasa de desempleo ha continuado su tendencia a la baja, y tanto los salarios medios como los mínimos se han incrementado en términos generales.

La tasa de inflación se redujo en todos los países, con la única excepción de Argentina.

Para el año 2013, la CEPAL pronostica un crecimiento de la economía regional del 4,1%.

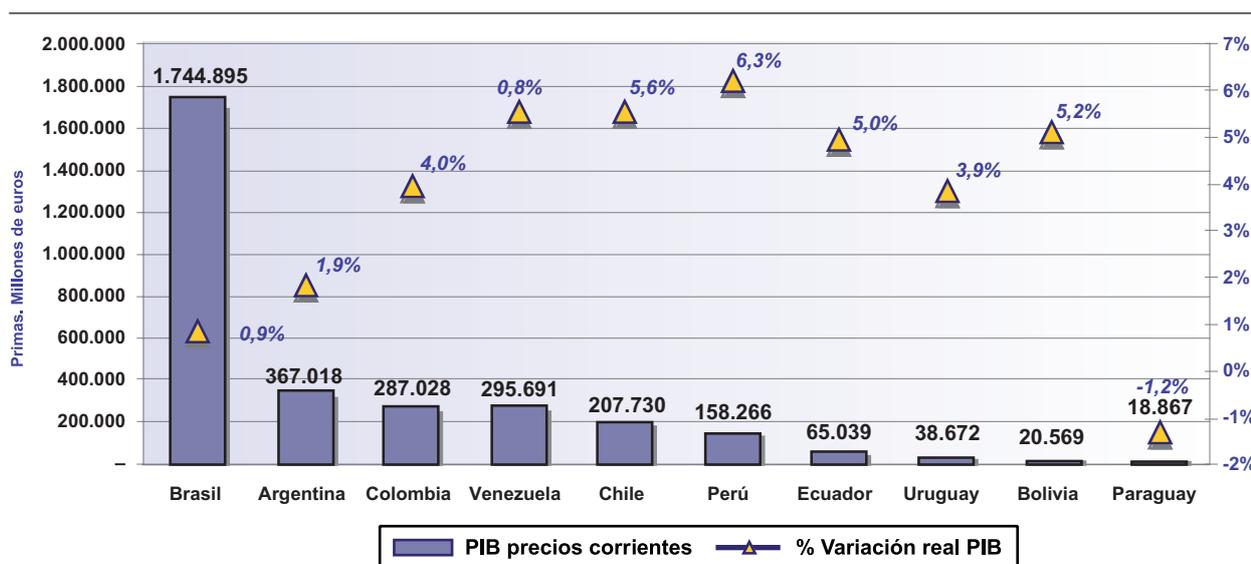


Figura 34. América del Sur. PIB 2012 por país

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

#### Mercado asegurador

Todos los países de la región incrementan su volumen de primas en 2012, e incluso varios de ellos consiguen crecimientos de dos dígitos. La producción agregada de primas ascendió a 92.656 millones de euros, un 19,6% superior a la de 2011. El mercado brasileño supone el 55,3% del total de la región, seguido a gran distancia por Venezuela (11,6%) y Argentina (11,2%).

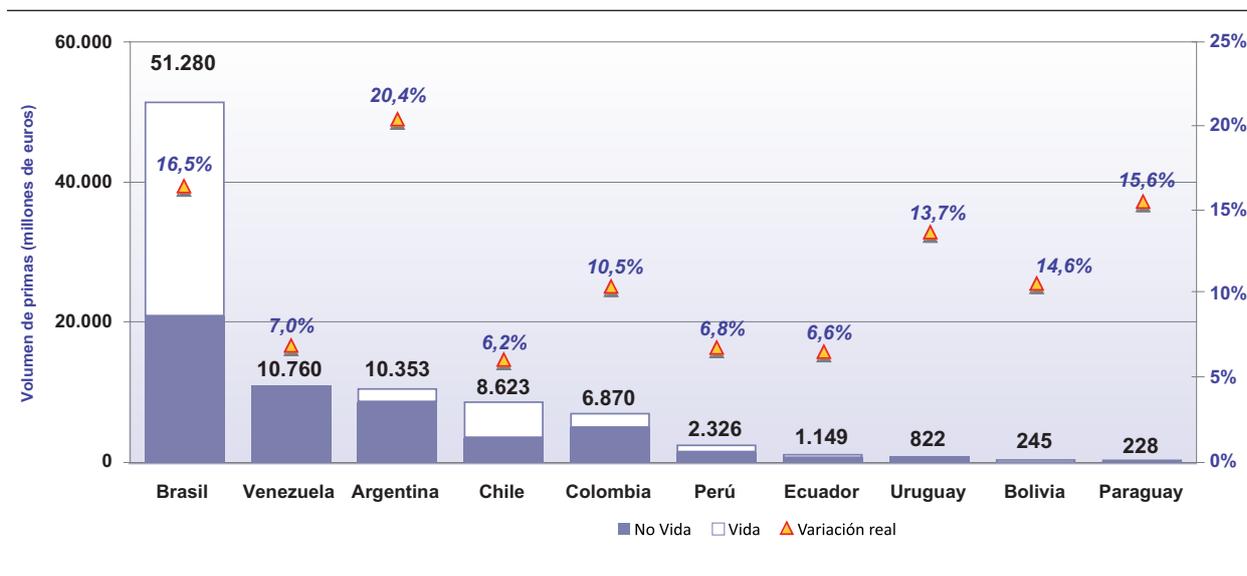


Figura 35. América del Sur. Volumen de primas 2012 por país

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

Respecto a la densidad del seguro, Chile es el primer país en gasto en seguros por habitante (494 euros), seguido por Venezuela (359 euros) y Brasil (350 euros). Chile ocupa también el primer lugar en la penetración del seguro o porcentaje de las primas sobre el PIB, con un valor de 4,2%, seguido por Brasil (4,0%) y Venezuela (3,6%).

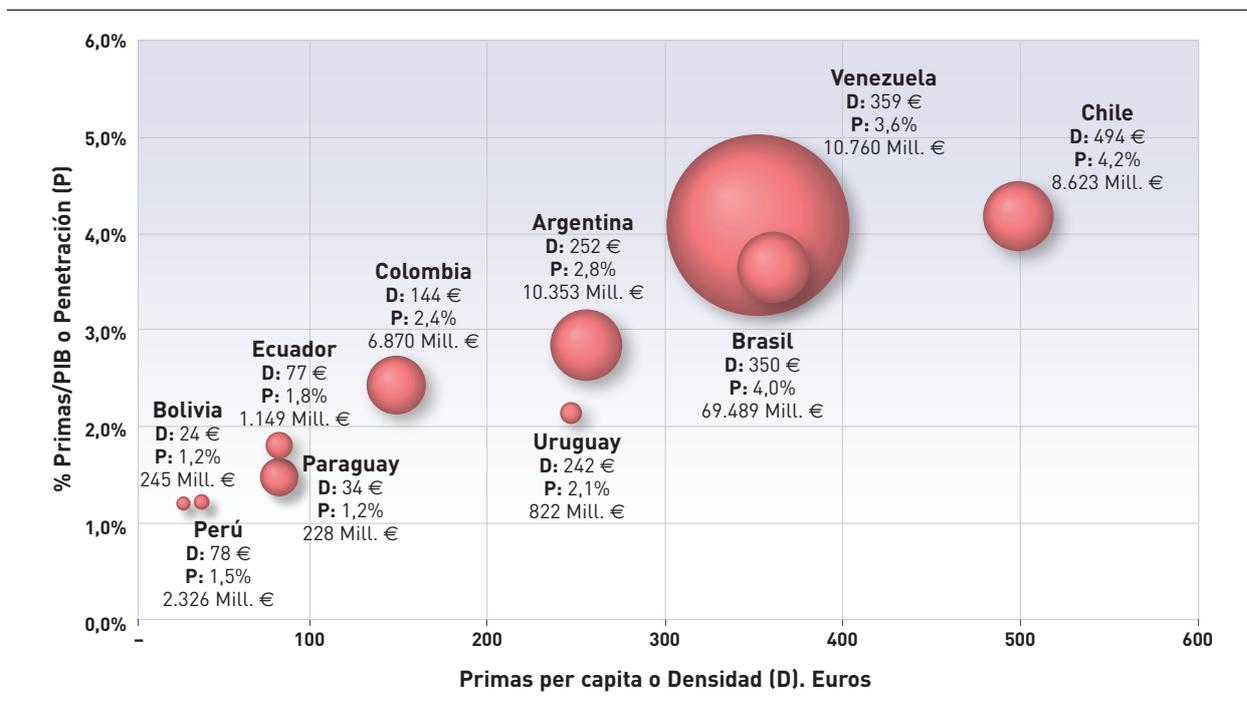


Figura 36. América del Sur. Penetración y densidad 2012 por país

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros y el Banco Central de cada país.

El nivel de concentración del sector asegurador en la región es bastante heterogéneo, muy elevado en Uruguay, Perú y Bolivia, y mucho menor en países como Argentina o Chile. En Uruguay, una sola compañía (Banco de Seguros del Estado) controla el seguro de Accidentes de Trabajo en régimen de monopolio.

País	N.º de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Uruguay	14	90,0%	98,6%	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	65,1%
Perú	14	89,8%	99,8%	RIMAC	33,4%
Bolivia	14	85,3%	99,5%	ALIANZA	21,7%
Brasil	116	65,4%	82,9%	BRADESCO SEGUROS	20,4%
Colombia	45	54,2%	76,6%	SURAMERICANA	22,8%
Venezuela	47	51,5%	72,2%	CARACAS LIBERTY MUTUAL	13,7%
Paraguay	34	47,3%	65,7%	MAPFRE	20,1%
Ecuador	42	40,4%	59,1%	COLONIAL	10,5%
Chile	60	36,9%	58,5%	METLIFE	9,8%
Argentina	180	35,3%	53,9%	SANCOR	9,8%

Figura 37. América del Sur. Concentración del mercado 2012 por país

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros y el Banco Central de cada país.

La siniestralidad ha interrumpido su tendencia generalizada a la baja que mantuvo en los últimos años, y ha aumentado en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Uruguay, lo que ha empeorado el ratio combinado. Sin embargo, en varios mercados el resultado financiero ha crecido considerablemente y ha permitido compensar la caída del resultado técnico. Esto explica el fuerte incremento del resultado neto que se observa en algunos países como Chile y Colombia. En conjunto, el resultado neto agregado de las compañías aseguradoras de América del Sur en 2012 ascendió a 8.145 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,0% sobre el resultado del año anterior.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
<b>Siniestralidad</b>	60,3	61,4	48,8	44,8	46,3	48,0	83,7	88,1	59,4	60,9
<b>Gastos</b>	46,9	48,7	54,6	57,5	43,9	48,3	30,2	30,0	49,8	49,7
<b>Ratio combinado</b>	107,2	110,1	103,4	102,3	90,2	96,3	113,9	118,1	109,2	110,6
<b>Resultado Financiero</b>	16,2	16,1	16,2	12,5	14,3	23,5	20,2	28,6	15,4	21,0
<b>Resultado Téc.- Financ.</b>	9,0	6,0	12,8	10,2	24,1	27,2	6,3	10,5	6,2	10,4
<b>Resultado neto</b>	9,5	8,1	9,4	9,0	22,8	22,5	5,2	9,7	6,4	9,7

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
<b>Siniestralidad</b>	48,6	48,2	44,7	44,0	59,1	62,6	59,2	64,6	60,1	59,3
<b>Gastos</b>	25,6	27,8	45,0	45,8	54,7	56,4	42,0	40,5	37,1	38,2
<b>Ratio combinado</b>	74,2	76,1	89,7	89,7	113,8	119,0	101,2	105,1	97,2	97,5
<b>Resultado Financiero</b>	4,2	5,1	0,6	6,4	37,9	36,2	9,5	12,4	5,5	6,9
<b>Resultado Téc.- Financ.</b>	30,0	29,1	10,9	16,7	24,1	17,3	8,3	7,3	8,3	9,4
<b>Resultado neto</b>	13,4	7,6	9,3	14,4	23,0	16,1	2,9	4,0	6,8	8,3

Figura 38. América del Sur. Resultados 2011 - 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros.

Resultado neto (millones de €)			
País	2011	2012	Δ %
Argentina	595	675	13,4
Bolivia	11	14	24,9
Brasil	5.392	5.364	-0,5
Chile	259	652	151,5
Colombia	239	480	100,9
Ecuador	48	35	-25,7
Paraguay	14	26	88,7
Perú	234	202	-13,8
Uruguay	16,8	29	69,8
Venezuela	402	669	66,5
<b>Total</b>	<b>6.962</b>	<b>8.145</b>	<b>17,0</b>

Figura 39. América del Sur. Resultado neto 2012 por país

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros.

### 3.3.1. ARGENTINA

#### Entorno macroeconómico

La economía argentina creció un 1,9% en 2012, cifra inferior al promedio regional y que contrasta con el significativo crecimiento conseguido el año anterior (8,9%). Esta desaceleración es resultado de la conjunción de varios factores, tales como el escaso dinamismo económico de alguno de sus principales socios comerciales, como Brasil, y también la fuerte sequía que ha deprimido la producción agrícola de algunas zonas del país. La demanda fue impulsada fundamentalmente por el incremento del consumo, sobre todo el público.

En el lado de la oferta, los sectores más dinámicos fueron los de servicios, especialmente los de intermediación financiera, seguidos por los de transporte y comunicaciones. Se contrajo, sin embargo, la producción de bienes, especialmente en la agricultura a causa de la sequía anteriormente comentada, y en menor medida en la construcción y en la industria.

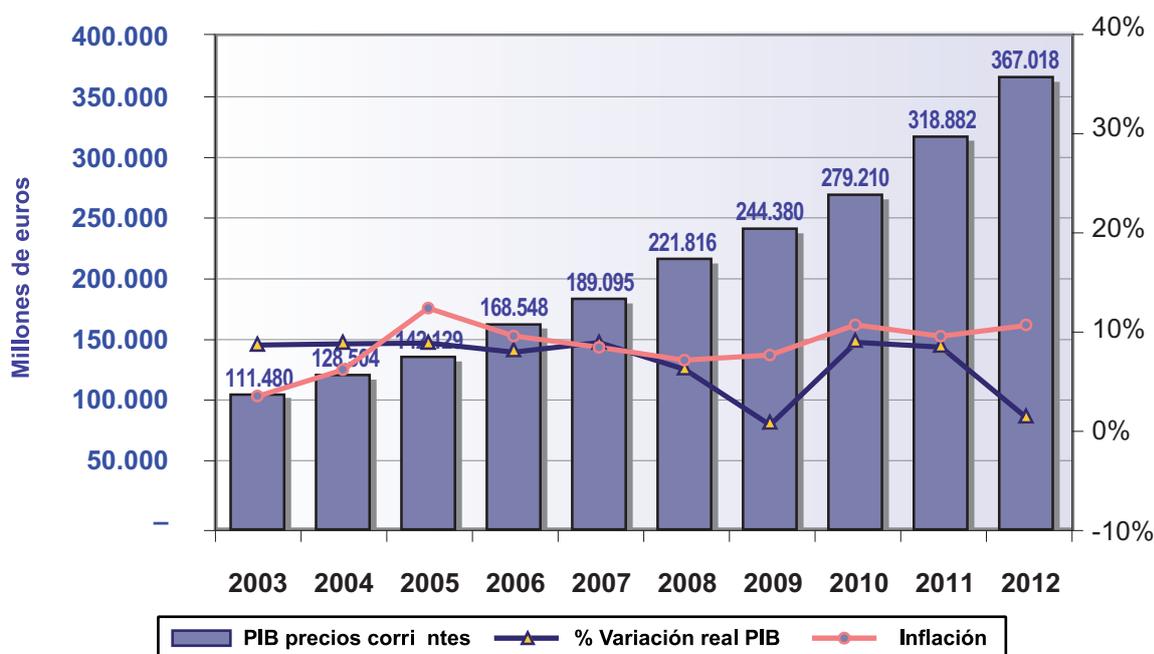


Figura 40. Argentina. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

De acuerdo con las cifras oficiales, la tasa de inflación en 2012 aumentó hasta el 10,8% (9,5% en 2011), a causa de la depreciación de la moneda y de ajustes en los precios de ciertos servicios esenciales como electricidad, gas y transporte público. Otras estimaciones sitúan la tasa de inflación en valores más elevados.

La tasa de desempleo se mantuvo en el 7,2%, el mismo valor del año anterior, aunque se incrementó ligeramente la tasa de subempleo. Al igual que en años anteriores, los salarios continuaron incrementándose, tanto en el sector público como en el privado.

En lo que respecta al sector exterior, cayeron tanto las exportaciones como las importaciones, si bien la balanza comercial de bienes consiguió alcanzar un mayor superávit que

en el ejercicio anterior. La cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó, asimismo, un superávit del 0,1% del PIB.

La CEPAL estima que la tasa de crecimiento del PIB en 2013 será del 3,5%, como resultado de la reactivación del sector agrícola y del mayor dinamismo de la economía brasileña.

## Mercado asegurador

En el ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2011 y el 30 de junio de 2012, el volumen total de primas del mercado asegurador argentino ascendió a 59.388 millones de pesos (10.353 millones de euros), con un crecimiento nominal del 32,3% y real del 20,4%, ligeramente inferior al crecimiento alcanzado en el ejercicio anterior (34,9% nominal). La penetración del seguro en la economía argentina ha crecido con fuerza en los últimos años y alcanza ya el 3% del PIB, lo que permite considerar al seguro como el segundo sector más dinámico del país, según la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Las primas de los seguros de Vida crecieron un 38,8% y alcanzaron los 10.078 millones de pesos (1.757 millones de euros). Destaca especialmente el crecimiento de los seguros de Vida colectivo, un 42,5%, siendo este además el ramo de Vida más importante en términos relativos.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>59.388</b>	<b>10.353</b>	<b>32,3</b>	<b>20,4</b>
<b>Vida</b>	<b>10.078</b>	<b>1.757</b>	<b>38,8</b>	<b>26,3</b>
Vida colectivo	7.382	1.287	42,5	29,6
Vida individual	1.465	255	23,0	12,0
Retiro	1.231	215	38,3	25,8
<b>No Vida</b>	<b>49.310</b>	<b>8.596</b>	<b>31,1</b>	<b>19,3</b>
Automóviles	20.688	3.607	30,8	19,1
Otros Daños	2.928	510	35,7	23,5
Incendios	1.938	338	12,2	2,1
Combinado Familiar	2.376	414	31,2	19,4
Seguro Agrario	1.143	199	-0,1	-9,1
Accidentes Personales	1.525	266	41,6	28,8
Responsabilidad Civil	1.053	184	21,5	10,5
Transportes	1.098	191	19,1	8,4
Crédito y Caucción	1.083	189	25,6	14,3
Salud	128	22	54,8	40,8
Accidentes de trabajo	15.350	2.676	37,6	25,2

Figura 41. Argentina. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Las primas de los seguros No Vida crecieron un 31,1% y alcanzaron los 49.310 millones de pesos (8.596 millones de euros). Un año más, destaca el crecimiento del ramo de Salud (54,8%), aunque se trata del ramo con menor importancia, ya que supone solo el 0,2% del mercado. Los ramos más importantes siguen siendo Automóviles y Accidentes de Trabajo, y continúan presentando fuertes crecimientos (30,8% y 37,6%, respectivamente), debido a la estabilidad del empleo y la subida de los salarios. Ambos ramos suponen conjuntamente el 73% del negocio de No Vida y el 60% del negocio total.

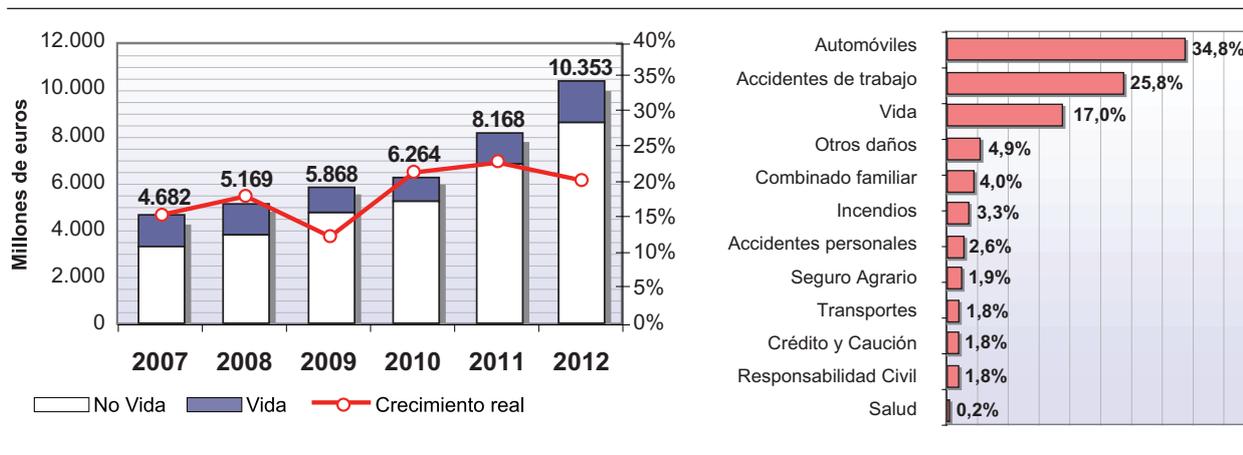


Figura 42. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos

Al cierre del ejercicio 2012 operaban en el mercado argentino 180 compañías aseguradoras, el mismo número que en el ejercicio anterior. De ellas, 19 operaban exclusivamente en Retiro, 36 en Vida, 16 en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros, mientras que las 104 restantes operaban en daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubriendo tanto seguros Patrimoniales como Vida). Por otro lado, en el ejercicio se han registrado más de 25.000 personas físicas y más de 500 sociedades productoras dedicadas a la mediación de seguros.

Los movimientos corporativos producidos en 2012 han causado cambios en el ranking de los principales grupos aseguradores argentinos. Al igual que en 2011, los dos primeros puestos siguen ocupados por Sancor y Caja de Seguros, con cuotas del 9,8% y 8,9% respectivamente, pero la tercera posición pasa a estar ocupada por QBE Argentina, filial del grupo australiano QBE, a raíz de la compra por este último de la aseguradora HSBC La Buenos Aires. Por otra parte, MAPFRE desciende hasta el noveno puesto debido al traspaso de sus actividades de Riesgos del Trabajo y Salud a la compañía Galeno. Asimismo, el grupo financiero BBVA vendió a Galeno la compañía aseguradora de Riesgos del Trabajo Consolidar, lo que motivó la desaparición de esta última del ranking. Su posición, en décimo lugar, ha sido ocupada por RSA. El grupo inglés completó en julio de 2012 la adquisición de las compañías argentinas El Comercio y Aseguradora de Créditos y Garantías, que eran propiedad de Newbridge Latin America, un fondo estadounidense de capital privado. Los diez primeros grupos concentran el 54% del volumen total de primas, un punto menos que el año anterior.

Debido a la importancia del segmento No Vida en Argentina, los cambios en este ranking siguen las mismas líneas que los ya comentados en el ranking total. Sancor y Caja de Seguros continúan liderando el ranking, QBE asciende a la tercera posición, MAPFRE desciende a la novena y RSA sustituye a Consolidar. Los diez primeros grupos, que son los mismos que en el ranking total, acumulan una cuota de mercado del 59,1% (59,4% en 2011).

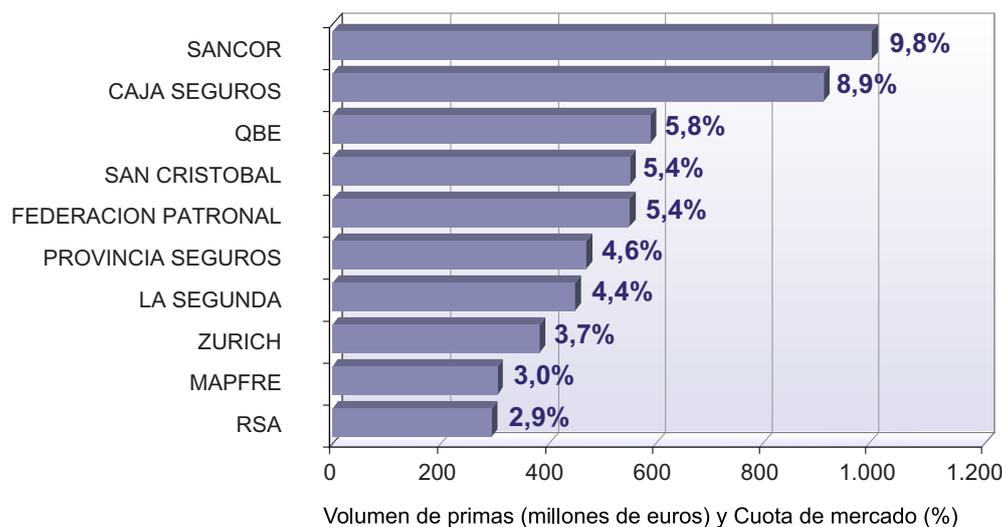


Figura 43. Argentina. Ranking 2012 Total

**Fuente:** Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

**Nota:** No incluye Seguros de Retiro.

En el ranking de Vida, las tres primeras posiciones siguen ocupadas por Caja de Seguros, Metropolitan y Zurich, con cuotas de mercado ligeramente inferiores a las de 2011. Cardif continúa en la cuarta posición e incrementa su cuota hasta el 6,3%, Sancor, Provincia y HSBC mejoran posiciones, y BBVA, CNP Assurances y MAPFRE aparecen en el ranking en sustitución de Nación, Galicia y Assurant. La concentración del sector disminuyó hasta el 48,7% (53% en 2011).

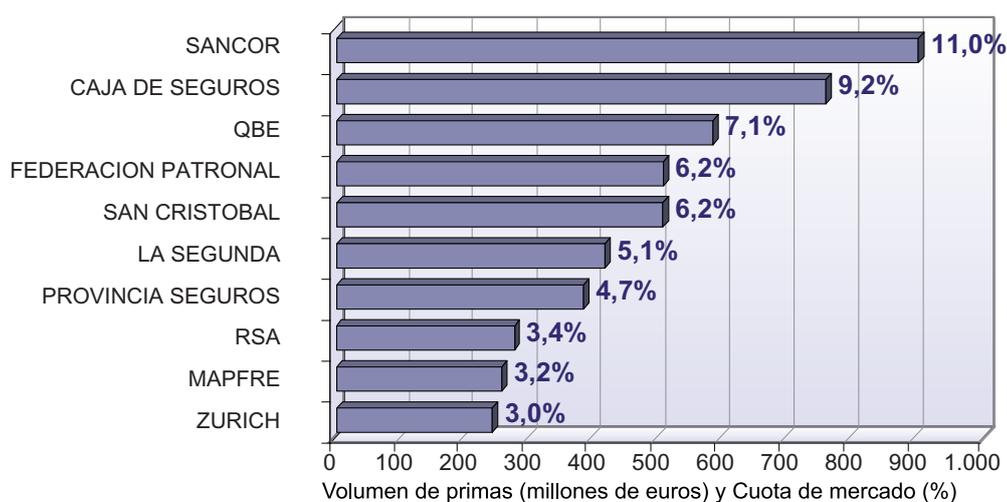


Figura 44. Argentina. Ranking 2012 No Vida

**Fuente:** elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

**Nota:** Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país

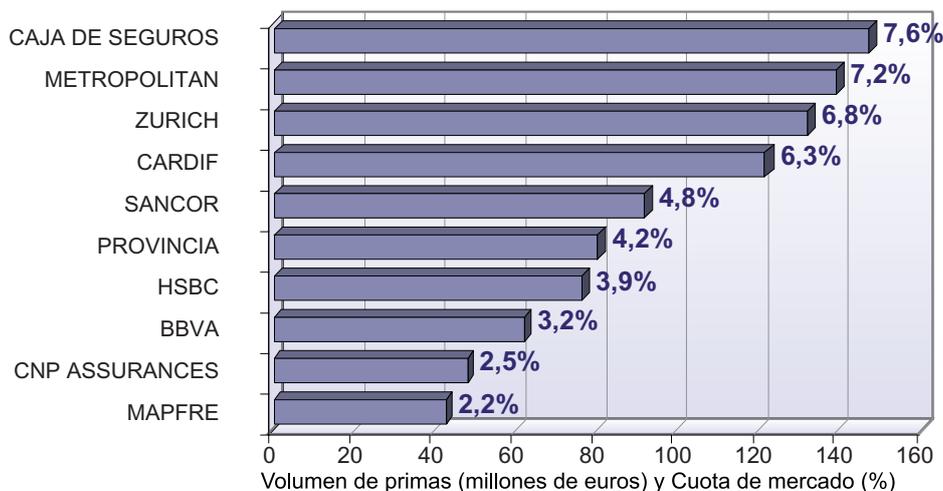


Figura 45. Argentina. Ranking 2012 Vida

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Nota: Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

### Resultados

El resultado neto del ejercicio alcanzó en 2012 la cifra de 3.981 millones de pesos (675 millones de euros), lo que representa un 15,7% más que en el periodo anterior y un 8,1% sobre las primas (9,6% en 2011).

El ratio combinado empeoró ligeramente hasta el 110,1%, debido al aumento en más de un punto del ratio de gastos, el cual fue compensado en parte por una mejora del ratio de siniestralidad, sobre todo de los ramos de Vida, la cual pasa del 56% al 46%.

Pese a que el resultado técnico fue negativo, como viene siendo habitual en los últimos años, el resultado técnico-financiero fue del 6% debido al excelente resultado financiero, que arrojó un beneficio de 7.888 millones de pesos (1.375 millones de euros).

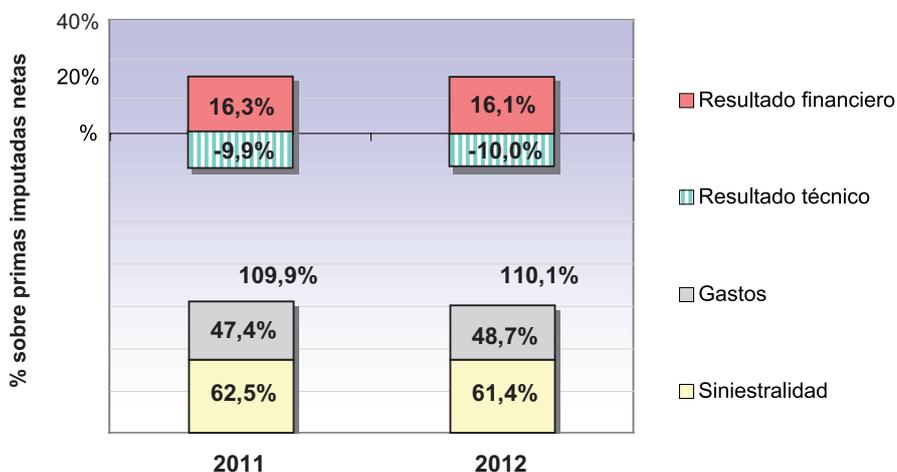


Figura 46. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

## Avance 2013

Las cifras del sector asegurador argentino en la primera mitad de 2013 muestran una aceleración del crecimiento respecto a los valores observados en el mismo periodo del año anterior. El volumen total de primas crece un 37,4% frente al 30,2% del pasado año. Los ramos de Vida crecen un 32,7% hasta alcanzar los 6.774 millones de pesos (1.001 millones de euros), y los de No Vida crecen un 38,4% hasta los 35.693 millones de pesos (5.276 millones de euros). Todos los ramos registran crecimientos superiores al veinte por ciento, y muchos incluso superiores al treinta por ciento. Destacan, por su crecimiento y por su elevada cuota de mercado, los ramos de Automóviles y de Accidentes de Trabajo.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>42.466</b>	<b>6.277</b>	<b>37,4</b>
<b>Vida</b>	<b>6.774</b>	<b>1.001</b>	<b>32,7</b>
<b>No Vida</b>	<b>35.693</b>	<b>5.276</b>	<b>38,4</b>
Automóviles	14.954	2.210	36,2
Combinado Familiar	1.633	241	32,5
Incendios	1.222	181	29,4
Transportes	647	96	21,6
Accidentes personales	1.101	163	34,9
Salud	91	13	23,9
Otros Ramos	4.223	624	40,1
Accidentes de trabajo	11.823	1.748	44,0

Figura 47. Argentina. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

### 3.3.2. BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE)

#### Entorno macroeconómico

El PIB de Bolivia creció un 5,2% durante 2012, exactamente lo mismo que el año anterior. El crecimiento del PIB estuvo impulsado fundamentalmente por la demanda interna, especialmente por el consumo público y privado (que registraron incrementos del 4,9% y 4,6%, respectivamente). La formación bruta de capital fijo creció más moderadamente, un 1,5%, lejos del 23,7% registrado en 2011. En el lado de la oferta, los sectores productivos que más crecieron en 2012 fueron la intermediación financiera (9,8%) y la construcción (8%). El crecimiento de la minería se desaceleró hasta el 4,9%, a causa de problemas sociales en el sector.

La tasa de inflación en 2012 descendió hasta el 4,5% (6,9% en 2011), dentro del rango previsto por el banco central. Asimismo, el gobierno estima que la tasa de desempleo en 2012 descendió hasta alrededor del 5%. Tanto el salario mínimo como las remuneraciones de los empleados públicos aumentaron durante el año.

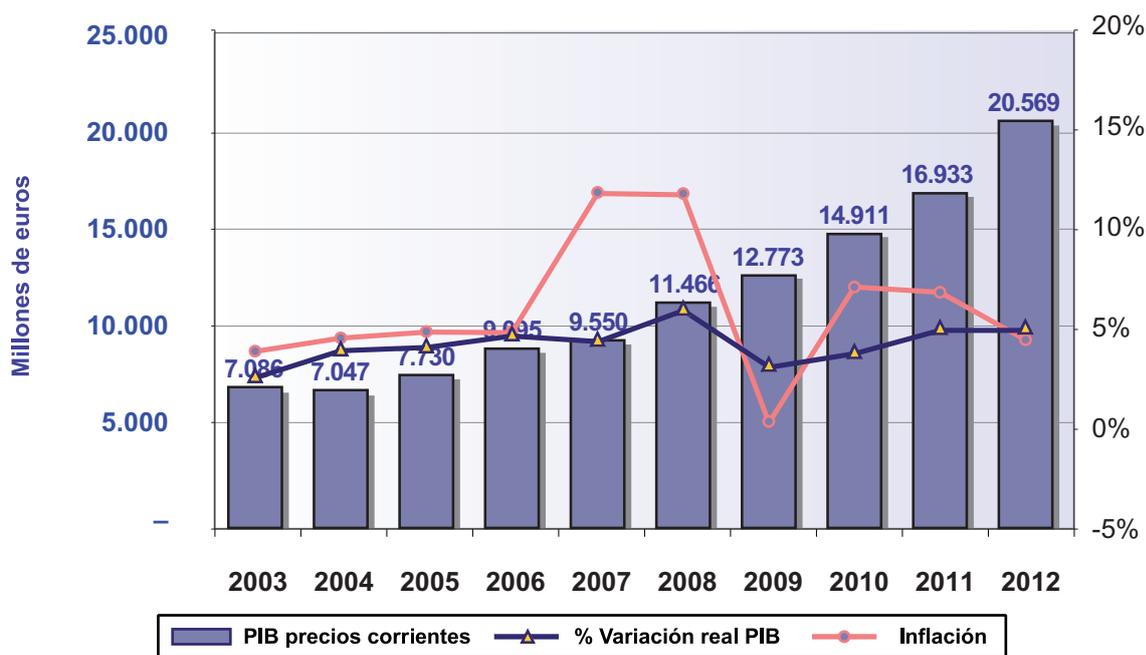


Figura 48. Bolivia. PIB 2012

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

En lo que respecta al sector exterior, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró en 2012 un superávit del 7,6% del PIB, debido a un incremento de las exportaciones de bienes del 33%, principalmente gas natural y minerales. Las reservas internacionales netas del banco central se incrementaron un 16% durante 2012, hasta alcanzar el 53% del PIB.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía boliviana continuará durante 2013, con un incremento previsto del PIB del 5,5%.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano ingresó en 2012 un volumen de primas de 317 millones de dólares (245 millones de euros), con un incremento del 19,7% nominal y del 14,6% real.

Las primas de seguros de Vida crecieron nominalmente un 18,7%, hasta alcanzar una producción de 68 millones de dólares (53 millones de euros). Crecen los dos ramos más importantes, Desgravamen Hipotecario (un 32,5%) y Vida Individual (un 5,2%). Crece asimismo un 19,9% el ramo de Vida Colectivo, si bien continúa teniendo poca importancia relativa. Y continúa la caída de los Seguros Previsionales, que prácticamente desaparecen.

Los ramos No Vida ingresaron 249 millones dólares en 2012 (192 millones de euros), un 20% más que el año anterior. Destaca el crecimiento de Automóviles (un 20,9%), que incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT) y que es el ramo más importante, incrementando su cuota de mercado sobre el total de los ramos No Vida hasta el 27,3% (26,8% en 2011). Todos los ramos, a excepción de Accidentes Personales, crecen, especialmente Salud (17%), Transportes (17%), Riesgos Técnicos (72,5%), Caucción (25,6%) y Responsabilidad Civil (24,4%).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>245</b>	<b>19,7</b>	<b>14,6</b>
<b>Vida</b>	<b>68</b>	<b>53</b>	<b>18,7</b>	<b>13,6</b>
Vida individual	24	18	5,2	0,7
Vida colectivo	6	5	19,9	14,8
Desgravamen hipotecario	38	30	32,5	26,8
Seguros previsionales	0	0	-97,1	-97,2
<b>No Vida</b>	<b>249</b>	<b>192</b>	<b>20,0</b>	<b>14,8</b>
Automóviles	68	53	20,9	15,7
Incendios y/o Líneas aliadas	49	38	12,4	7,6
Salud	31	24	17,0	11,9
Transportes	26	20	17,0	11,9
Riesgos técnicos	20	16	72,5	65,1
Caucción	17	14	25,6	20,2
Otros Daños	17	13	12,9	8,1
Responsabilidad Civil	12	9	24,4	19,0
Accidentes Personales	8	6	-5,0	-9,1

Figura 49. Bolivia. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas directas.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

En el mercado asegurador boliviano operan siete compañías de seguros generales y siete compañías de seguros de vida. En el ranking global son líderes el Grupo Alianza (Alianza Seguros y Alianza Vida), con el 21,6% del mercado, y el Grupo BISA (BISA Seguros y La Vitalicia), con el 20,6%. Alianza Seguros, Credinform y BISA Seguros ocupan los tres primeros puestos en No Vida, y Nacional Vida, La Vitalicia y La Boliviana Ciacruz son líderes en Vida.

En 2012 el suizo Zurich vendió al grupo La Boliviana Ciacruz el 51% de las acciones que tenía tanto en La Boliviana Ciacruz como en Zurich Boliviana Seguros Personales.

La penetración del seguro en Bolivia en 2012 se situó en el 1,2%. A pesar de haber aumentado en los últimos años, continúa muy por debajo del promedio de América Latina.

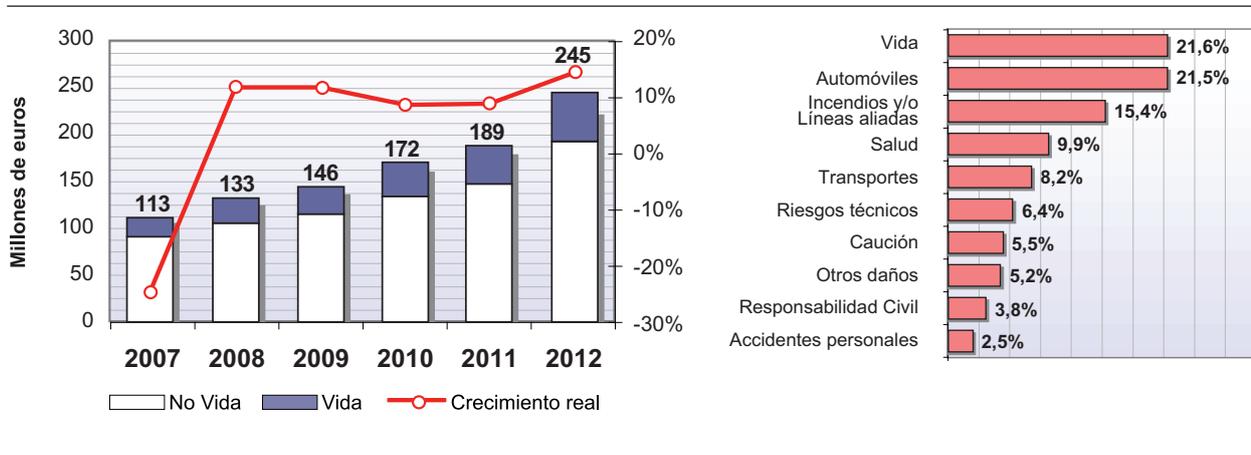


Figura 50. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos

## Resultados

El resultado del ejercicio 2012 fue de 130 millones de bolivianos (14 millones de euros), lo que representa un aumento del 15,7% respecto al ejercicio anterior.

El ratio combinado mejoró más de un punto, debido al buen comportamiento del ratio de siniestralidad, que compensó el aumento del ratio de gastos. El resultado técnico sigue siendo negativo (-2,3%), pero mejoró en más de un punto respecto al año anterior. El resultado técnico-financiero empeoró más de dos puntos (10,2% en 2012 frente a 12,8% en 2011), como resultado del descenso del resultado financiero.

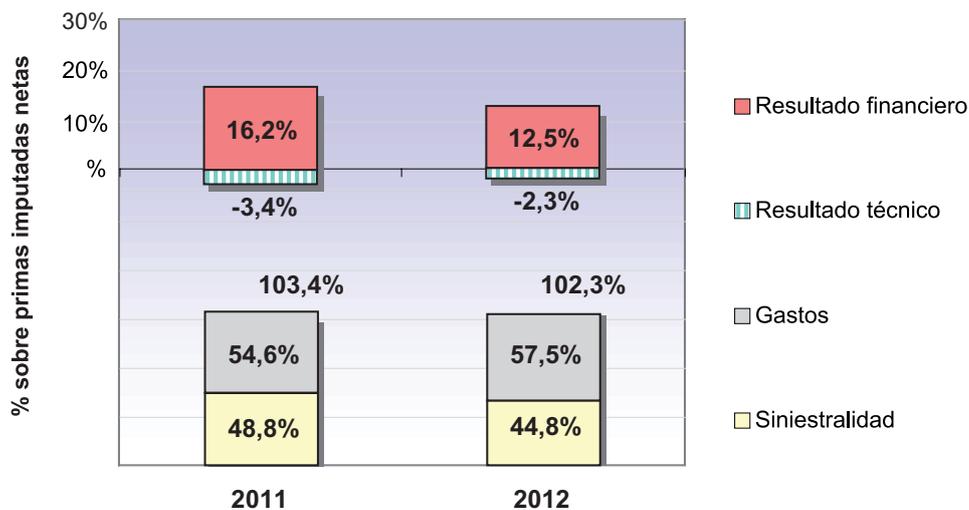


Figura 51. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros

## Avance 2013

El sector asegurador boliviano ingresó en la primera mitad de 2013 un total de 181 millones de dólares (138 millones de euros), con un incremento del 19,4% respecto del mismo periodo de 2012. A diferencia de lo que sucedió en dicho periodo, son los seguros de Vida los que crecen con fuerza, un 30,3%, más del doble del crecimiento del primer semestre de 2012, mientras que los seguros No Vida atenúan su crecimiento, aunque siguen manteniendo un buen ritmo (16,4%). Todos los ramos importantes mantienen tasas de crecimiento de dos dígitos.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>181</b>	<b>138</b>	<b>19,4</b>
<b>Vida</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>30,3</b>
<b>No Vida</b>	<b>139</b>	<b>106</b>	<b>16,4</b>
Automóviles	48	37	17,0
Incendios y/o Líneas aliadas	19	15	32,2
Salud	17	13	13,1
Transportes	14	11	41,1
Accidentes Personales	5	4	21,7
Otros Daños	36	27	3,5

Figura 52. Bolivia. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas directas.

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

### 3.3.3. BRASIL

#### Entorno macroeconómico

En el año 2012, la economía brasileña se desaceleró, registrando un crecimiento del 0,9% del PIB frente al 2,7% del año anterior, debido fundamentalmente a los efectos desfavorables de la crisis económica internacional. Por el lado de la demanda, la inversión retrocedió un 4% y se desaceleraron tanto el consumo familiar como el volumen de las exportaciones, habiendo crecido estas últimas solamente un 0,5%. El consumo público, por otra parte, actuó de forma contracíclica y creció un 3,2% frente al 1,9% de 2011. En el lado de la oferta, retrocedieron la industria de transformación, la minería y el sector agropecuario. Los servicios registraron pequeños crecimientos, del 1% en el caso del comercio y del 0,5% en el caso de los servicios financieros.

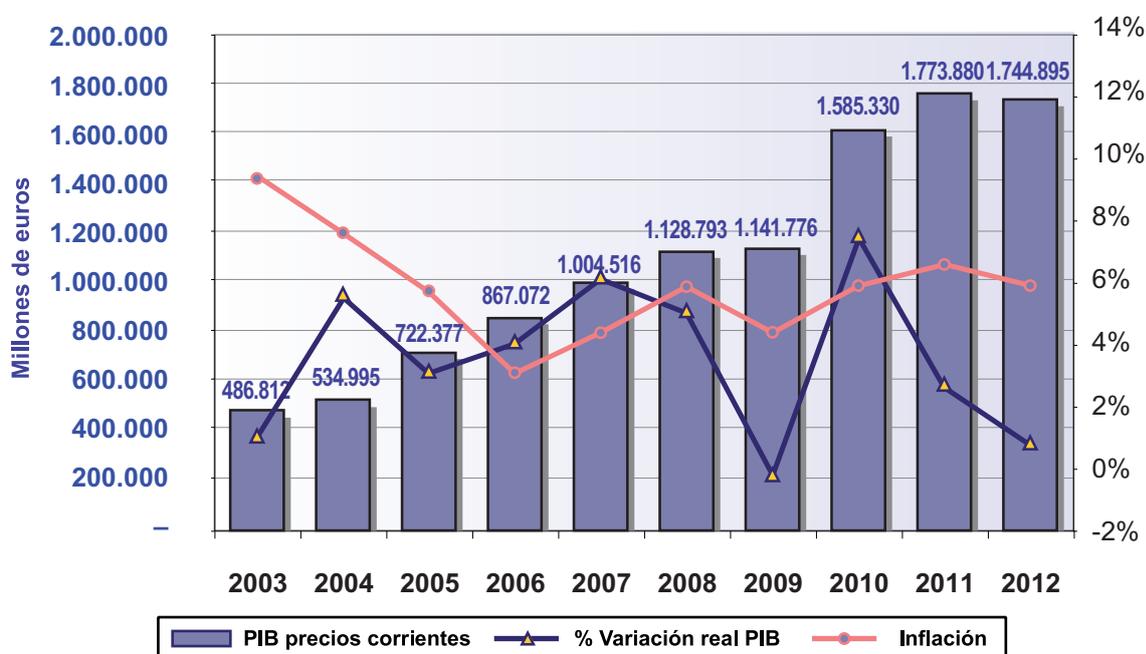


Figura 53. Brasil. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y Banco Central.

La tasa de inflación en 2012 fue del 5,8%, ligeramente inferior al valor registrado en 2011 (6,0%) y dentro de los límites fijados por las autoridades monetarias. El mal comportamiento de los precios de alimentos y servicios impidió que la inflación registrase una caída mayor.

Durante 2012 continuó el proceso de creación de empleo de los años anteriores, y la tasa de desempleo se situó en el 5,8%, un nivel históricamente bajo. El 89% de los nuevos empleos se crearon en los sectores de comercio y de servicios. Los salarios medios reales también crecieron un 3,2%.

El real se depreció frente al dólar en la primera mitad de 2012, manteniéndose estable durante el resto del año. La inestabilidad del tipo de cambio se incrementó de nuevo durante 2013.

El sector exterior acusó los efectos de la crisis internacional y del menor dinamismo interno. Cayeron los valores de las exportaciones y de las importaciones, un 5,4% las primeras frente a

un 1,4% las segundas, lo que hizo crecer el déficit por cuenta corriente hasta el 2,9% del PIB, un 3,4% superior al registrado en 2011.

Los organismos internacionales sitúan el crecimiento de la economía brasileña en 2013 en torno al 2,4%.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador brasileño ingresó en 2012 un volumen de primas de 129.385 millones de reales (51.280 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 23,3% y real del 16,5% (16,5% y 9,4%, respectivamente, en 2011). Así pues, la tendencia de crecimiento observada a lo largo de la última década se consolida e incluso se intensifica en 2012.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>129.385</b>	<b>51.280</b>	<b>23,3</b>	<b>16,5</b>
<b>Vida</b>	<b>76.909</b>	<b>30.482</b>	<b>31,9</b>	<b>24,7</b>
Vida individual y colectivo	17.337	6.871	16,2	9,8
VGBL <sup>2</sup>	59.572	23.611	37,3	29,8
<b>No vida</b>	<b>52.476</b>	<b>20.798</b>	<b>12,4</b>	<b>6,3</b>
Automóviles	28.324	11.226	14,5	8,3
Otros Daños	8.121	3.219	8,5	2,6
Accidentes	4.291	1.701	7,8	1,9
Incendio	3.636	1.441	12,5	6,4
Transportes	2.671	1.058	11,1	5,1
Crédito y Caucción	1.603	635	6,0	0,2
Agrarios	1.481	587	19,1	12,6
Responsabilidad Civil	1.074	425	16,0	9,7
Transporte Cascos	602	239	2,1	-3,5
Riesgos especiales <sup>3</sup>	501	199	23,6	16,8
Decesos	172	68	0,0	0,0

Figura 54. Brasil. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas Directas.

(2) Vida Gerador de Beneficio Livre

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

El ramo de Vida vuelve a acelerar su crecimiento, pasando del 16,9% de 2011 al 31,9% de 2012, destacando especialmente el seguro VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre) que crece un 37,3% y que un año más se muestra como un importante elemento impulsor del mercado, debido a sus ventajas fiscales y a su comercialización a través del canal bancario. En total, los ramos de Vida ingresaron un total de 76.909 millones de reales (30.482 millones de euros), y representan el 59,4% del total de primas del sector, frente al 54,7% del año anterior

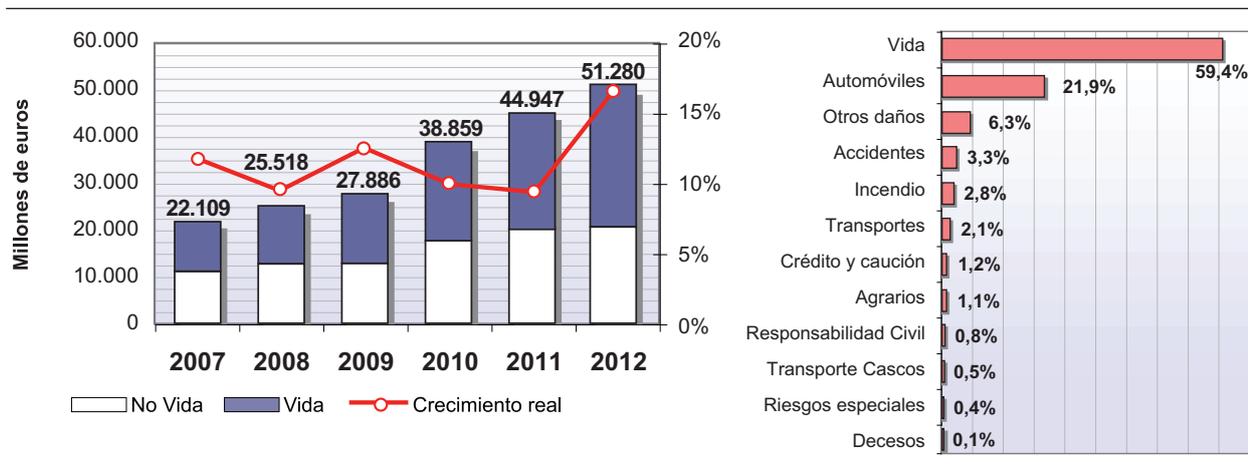


Figura 55. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos

A diferencia de Vida, los ramos No Vida sufrieron una deceleración de su crecimiento, pasando del 16,1% nominal y 9,0% real de 2011 al 12,4% nominal y 6,3% real registrados en 2012. Aunque todos los ramos crecen en términos nominales, algunos decrecen en términos reales, como Cascos (-7,5%), Crédito y Caución (-4,0%), Accidentes (-2,3%) y Otros daños (-1,7%), debido a la desaceleración de la economía brasileña, en general, y a la contracción de la inversión, en particular. Sin embargo, el ramo No Vida más importante, Automóviles, consigue un crecimiento del 14,5% frente al 7,8% del año anterior, aunque su cuota de mercado disminuye hasta el 21,9% (23,6% en 2011).

Teniendo en cuenta los ingresos de todos los segmentos, Seguros, Salud, Previsión Privada y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró una subida del 20,3% en 2012 (16,4% en 2011), con una recaudación de 175.327 millones de reales (69.489 millones de euros).

Primas y contribuciones del seguro privado 2012			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	129.385	51.280	23,3
Seguro de Salud	18.672	7.401	11,8
Capitalización	16.585	6.573	17,8
Previsión Privada	10.684	4.235	6,6
<b>Total</b>	<b>175.327</b>	<b>69.489</b>	<b>20,3</b>

Figura 56. Brasil. Primas del seguro privado 2012

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados y Agencia Nacional de Saude Suplementar (ANS).

En diciembre de 2012 operaban en el mercado brasileño 116 entidades aseguradoras. Se trata de un mercado muy concentrado, ya que los diez grupos principales acumulan el 82,8% del total de primas emitidas (81,9% en 2011), sin incluir Salud. Estos diez grupos aseguradores son los mismos que en 2011, y mantienen las mismas posiciones relativas, con la única excepción de Brasilprev Seguros, que asciende a la tercera posición y desplaza a BB MAPFRE a la cuarta. Bradesco e Itaú Unibanco lideran el ranking un año más, estrechándose la distancia entre sus cuotas de mercado.

La compañía SulAmerica, que continúa en la octava posición del ranking con una cuota de mercado del 2,7%, ha tenido cambios en su accionariado. A finales de 2013, el grupo

Swiss Re compró una participación de 14,9% de SulAmérica y se convirtió en el segundo mayor accionista de la empresa, tras comprar el 11,1% al Grupo holandés ING y el 3,8% a la familia Larragoiti, principal accionista de la aseguradora brasileña.

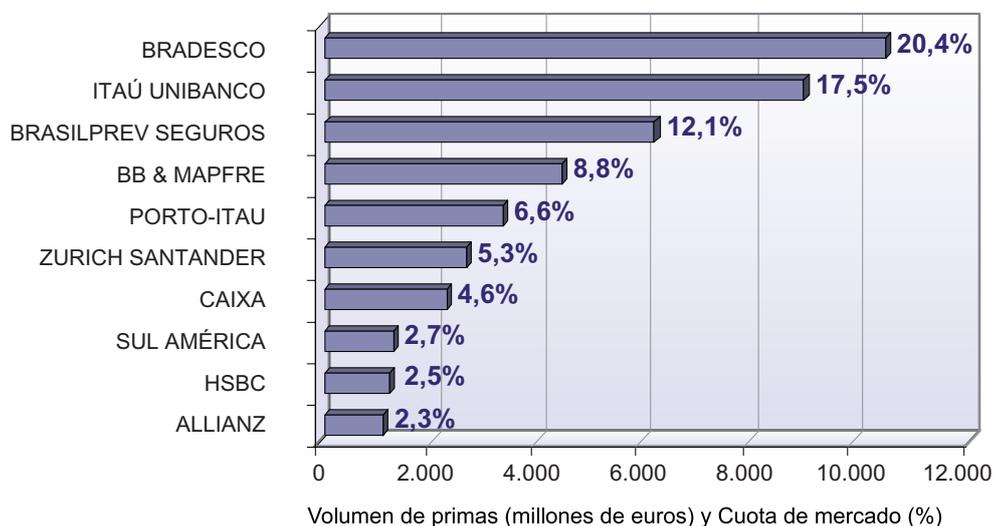


Figura 57. Brasil. Ranking 2012 Total

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

En el ranking No Vida, Porto-Itaú continúa en la primera posición y BB MAPFRE en la segunda, con la misma cuota de mercado (14,7%) que en 2011. Los únicos cambios respecto al año anterior se deben a Allianz y a SulAmérica, que intercambian sus posiciones relativas, y a Tokio Marine, que se incorpora en el ranking en novena posición.

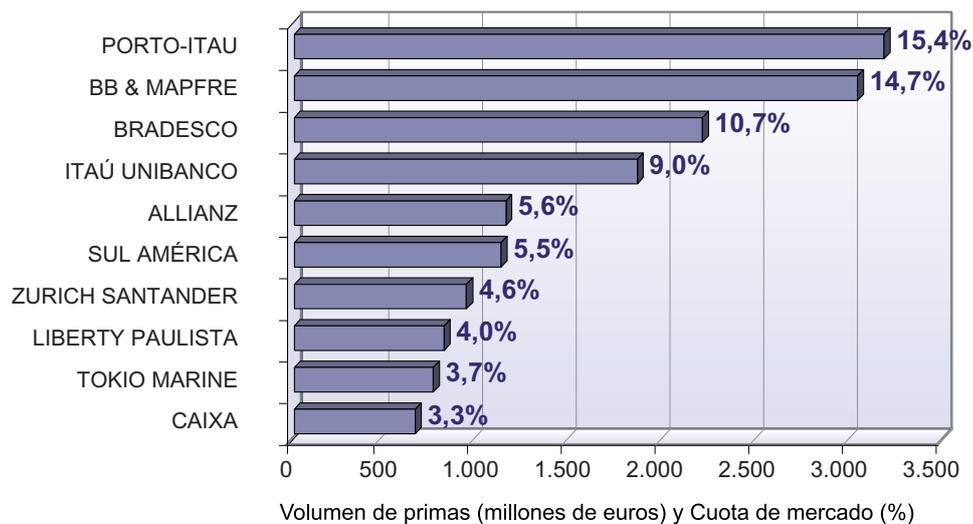


Figura 58. Brasil. Ranking 2012 No Vida

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

También hay pocos cambios en el ranking de Vida. Las dos primeras posiciones son para Bradesco e Itaú Unibanco Holding, estrechándose la distancia entre sus cuotas de mercado. Brasilprev Seguros continúa en tercera posición, aumentando su cuota en más de cuatro puntos

porcentuales, hasta el 20,4%, debido a los buenos resultados del producto VGBL. Finalmente, Sul America entra en el ranking en décima posición, desplazando del mismo a Cardif.

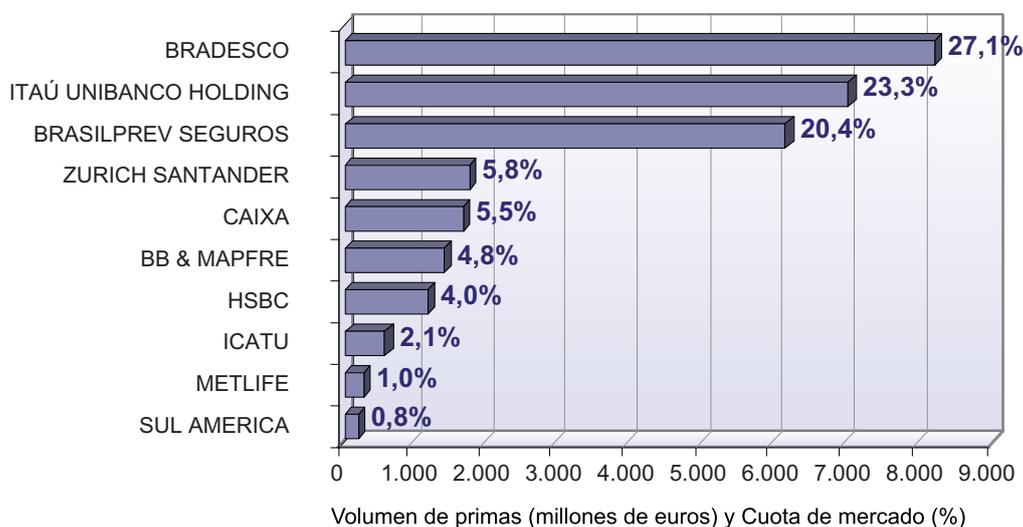


Figura 59. Brasil. Ranking 2012 Vida

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

Nota: Incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales.

## Resultados

El resultado neto del sector asegurador brasileño ascendió a 13.533 millones de reales (5.364 millones de euros), lo que representa un 7,4% más que en 2011. El resultado sobre primas se situó en el 22,5%, similar al 23,2% de 2011.

El ratio combinado<sup>5</sup> mejora un punto porcentual debido a la caída de los gastos. El ratio de siniestralidad aumenta levemente tres décimas y rompe la tendencia decreciente de los últimos años. Esta mejora del resultado técnico estuvo acompañada por unos buenos resultados financieros, que aunque bajaron un punto respecto a 2011, ascienden a 14.177 millones de reales (5.619 millones de euros).

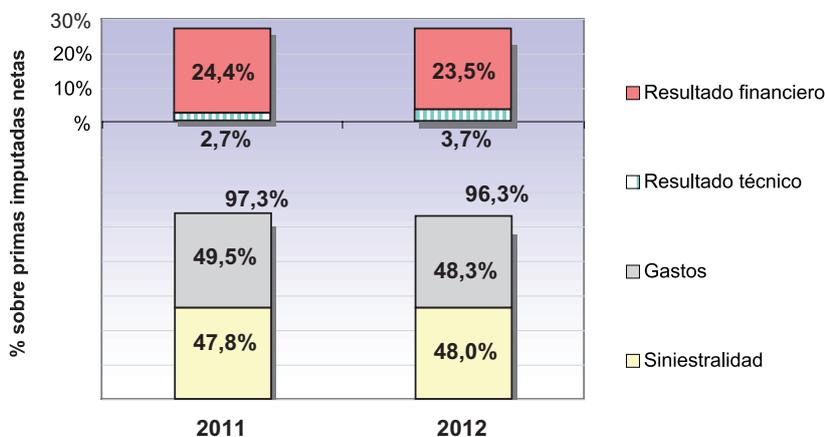


Figura 60. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la SUSEP.

<sup>5</sup> Sin incluir las partidas correspondientes a planes de pensiones de la cuenta de resultados.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, el volumen de primas del mercado asegurador brasileño fue de 73.488 millones de reales (27.541 millones de euros), un 19,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Los incrementos en Vida y No Vida fueron similares, un 20,6% y un 18,2%, respectivamente. Sin embargo, el crecimiento del segmento de Vida se ha desacelerado respecto al primer semestre de 2011 (31,8%), mientras que los ramos No Vida muestran en general una aceleración, especialmente Automóviles, que pasa del 11,6% al 21,0%. Por otro lado, algunos ramos No Vida muestran un menor crecimiento, como Transportes, que desciende del 11,3% al 3,1%.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>73.488</b>	<b>27.541</b>	<b>19,6</b>
<b>Vida</b>	<b>43.264</b>	<b>16.214</b>	<b>20,6</b>
<b>No Vida</b>	<b>30.224</b>	<b>11.327</b>	<b>18,2</b>
Automóviles	16.327	6.119	21,0
Incendio	2.099	787	20,7
Accidentes	2.375	890	11,6
Transportes	1.608	603	3,1
Otros Ramos	7.814	2.929	17,4

Figura 61. Brasil. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas directas.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

## Novedades legislativas

En julio de 2013, la Cámara Baja de Brasil ha dado el visto bueno al régimen tributario para la comercialización de los microseguros, unificando el pago de varios impuestos en una tasa combinada del 1%.

En agosto de 2013, la Superintendencia de Seguros Privados (Susep) retrasó hasta el 1 de enero de 2015 la entrada en vigor de la Circular 474/13, la cual establece nuevas reglas para la contabilización de las primas de reaseguro.

Por último, el Consejo Nacional de Seguros Privados, mediante Resolución CNSP No 279, de 2013, establece que todas las compañías aseguradoras que operen en Brasil deben disponer obligatoriamente de un defensor del consumidor que tendrá como principal función garantizar los derechos de los asegurados.

### 3.3.4. CHILE

#### Entorno macroeconómico

Durante el año 2012 la economía chilena continuó creciendo a buen ritmo, con una tasa de crecimiento del PIB del 5,6%, valor comparable, aunque algo inferior, al obtenido el año anterior (6,0%) y que demuestra que la economía continúa resistiendo notablemente bien los efectos de la crisis internacional. Al igual que en 2011, el crecimiento fue impulsado por la demanda interna, que aumentó un 7,1%, debido sobre todo al buen comportamiento del consumo. Los sectores económicos que más crecieron continuaron siendo los más vinculados con la demanda interna, como los servicios, el comercio y la construcción.

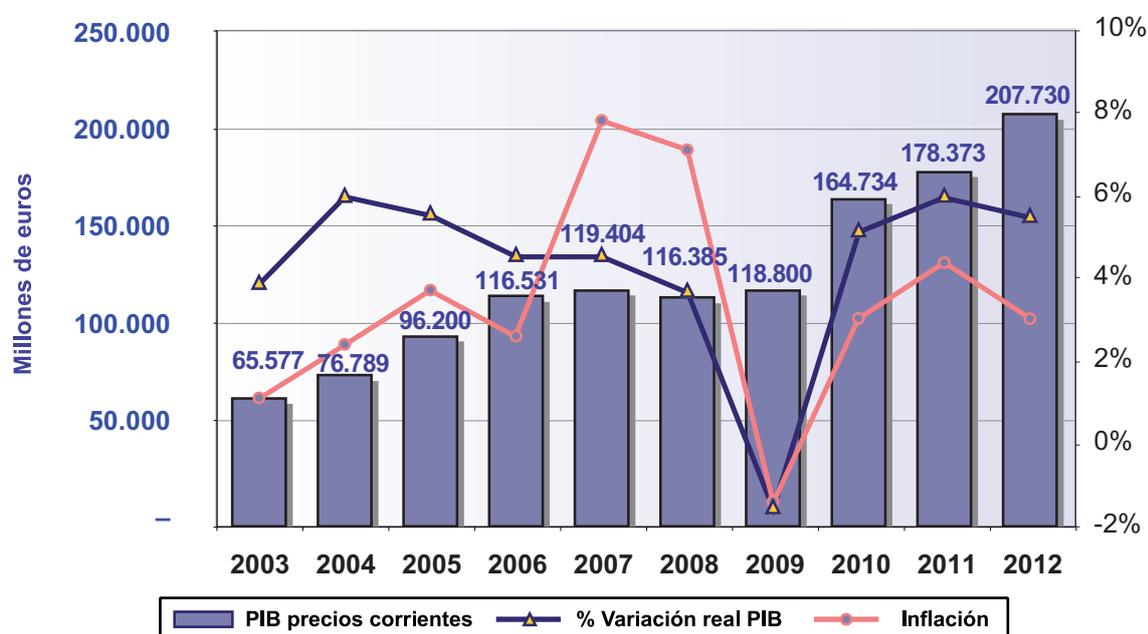


Figura 62. Chile. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

El mercado de trabajo ha continuado expandiéndose, y la tasa de desempleo ha caído hasta el 6,4%, un valor excepcionalmente bajo. La tasa de inflación anual en 2012 cayó asimismo hasta el 1,5%, la más baja en nueve años.

En lo que respecta al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó hasta el 3,5% del PIB (1,3% en 2011). Este incremento es consecuencia de una caída de las exportaciones que tiene que ver con la desaceleración de las economías de los principales socios comerciales del país, y de un aumento de las importaciones vinculado al fuerte incremento de la demanda interna antes mencionado.

Durante el tercer trimestre de 2013 la actividad económica se expandió un 4,7% respecto al mismo período del año anterior, acumulando así una variación del 4,5% en lo que va del año.

## Mercado asegurador

El volumen total de primas en el año 2012 alcanzó el valor de 239 millones de UF (8.623 millones de euros), un 6,2% más que el valor del año anterior. El crecimiento fue algo mayor en Vida (6,5%) que en No Vida (5,8%). Los seguros de Vida siguen aportando la mayor parte de las primas, aproximadamente el 60%.

El seguro de Vida registró unos ingresos en primas de 143 millones de UF (5.152 millones de euros). Al igual que en años anteriores, destaca el crecimiento de las Rentas Vitalicias, como resultado de la participación de las empresas aseguradoras en el sistema previsional chileno. Los Seguros Previsionales constituyen el 63% del total de seguros de Vida suscritos en 2012.

Los ingresos de los Seguros No Vida fueron de 96 millones de UF (3.470 millones de euros). Algunos ramos, como Incendios y/o Líneas Aliadas, Automóviles o Responsabilidad Civil, siguen creciendo (7,7%, 10,5% y 13,5%, respectivamente), aunque menos que en el año anterior, y otros crecen más que en 2011, como Salud (18,9%) y sobre todo Multirriesgos (31%), que a pesar de su crecimiento sigue teniendo poca importancia. En el plano negativo destaca Otros Daños (-7,8%), debido a la contracción de los Seguros de Ingeniería (-17,5%).

La prima per cápita en 2012 tomó el valor de 494 euros, y el índice de penetración fue de 4,2%.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>239.534</b>	<b>8.623</b>	<b>6,2</b>
<b>Vida</b>	<b>143.133</b>	<b>5.152</b>	<b>6,5</b>
Vida individual	25.163	906	-6,9
Vida colectivo	27.596	993	-5,7
Previsionales (R. Vitalicias)	90.374	3.253	15,6
<b>No Vida</b>	<b>96.401</b>	<b>3.470</b>	<b>5,8</b>
Incendios y/o Líneas aliadas	29.555	1.064	7,7
Automóviles	23.024	829	10,5
Otros Daños	13.631	491	-7,8
Salud	11.446	412	18,9
Accidentes Personales <sup>2</sup>	8.035	289	-3,6
Transportes	4.061	146	-1,2
Responsabilidad Civil	3.483	125	13,5
Crédito y/o Caución	2.503	90	5,6
Multirriesgos	663	24	31,1

Figura 63. Chile. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas directas.

(2) Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH).

A finales de 2012 operaban en el mercado asegurador chileno 60 compañías de seguros (tres más que en 2011), de las cuales 32 actuaban en los ramos de Vida y 28 en seguros generales (No Vida).

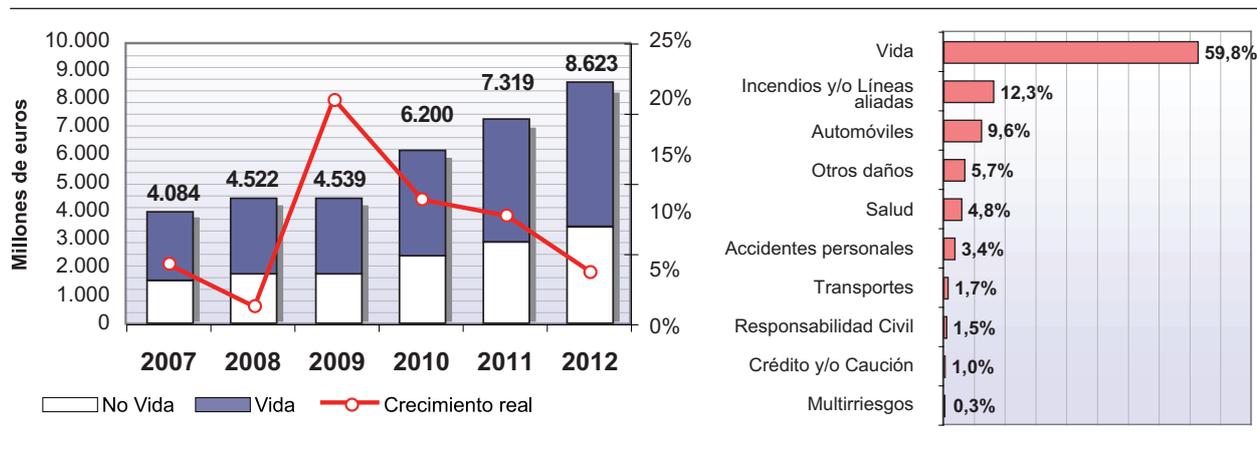


Figura 64. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos

Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon una cuota de mercado del 62,1% (59,8% en 2011). En el ranking total de entidades aseguradoras, los primeros cambios se producen a partir de la quinta posición, donde CorpVida asciende dos posiciones y MAPFRE una, hasta alcanzar la novena posición. Por el contra, RSA y Cardif descienden dos posiciones, hasta situarse en el séptimo y décimo puesto, respectivamente. Como novedad, Bice Vida entra directamente en la novena posición del ranking.

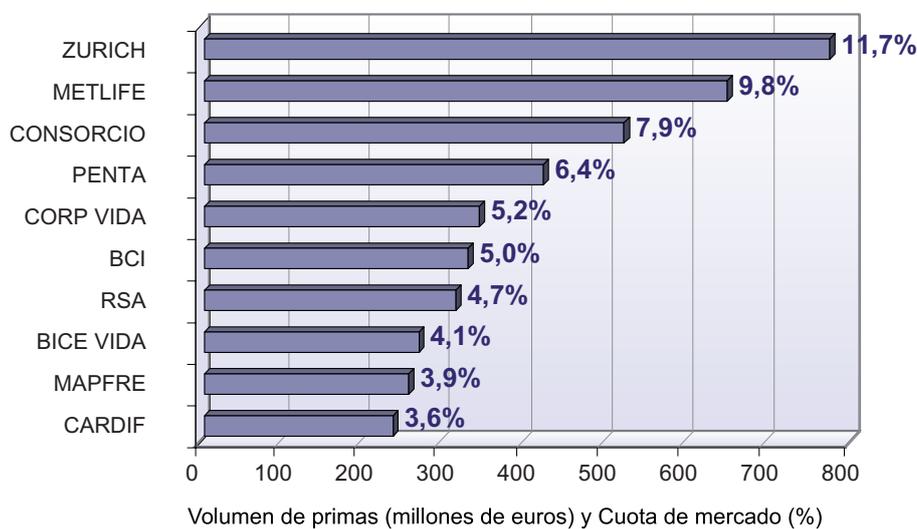


Figura 65. Chile. Ranking 2012 Total

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

El ranking de seguros No Vida continúa liderado por RSA, con una cuota de 13,9%, seguida de Zurich (11,6%). Le siguen MAPFRE y BCI, que ascienden una posición, hasta ocupar el tercer y cuarto lugar, respectivamente. Repiten posiciones Liberty, Magallanes y Cardif. Sólo bajan posiciones Penta (hasta el quinto lugar) y ACE (hasta la décima posición). Por último, AIG entra a ocupar la novena posición de este ranking.

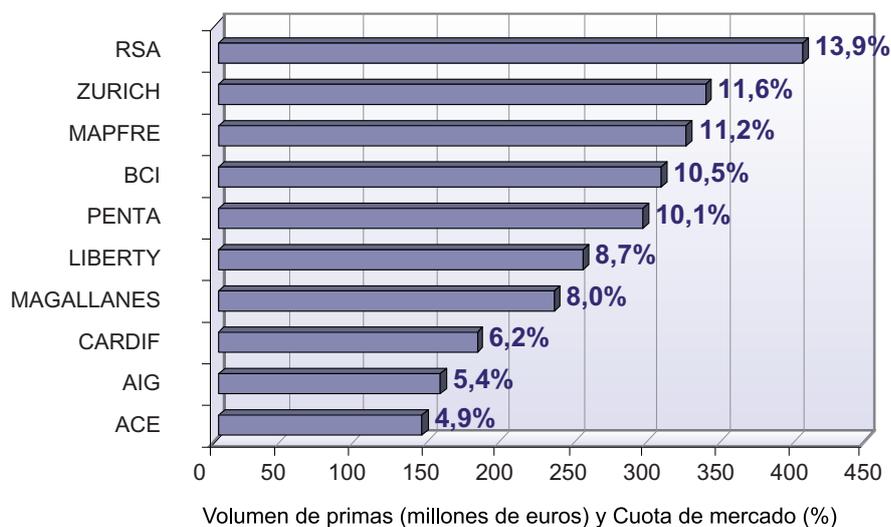


Figura 66. Chile. Ranking 2012 No Vida

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

En el ranking de seguros de Vida también se producen cambios. Continúa en la primera posición Metlife, que aumenta ligeramente su cuota de mercado hasta el 14,8%, seguida de Zurich (11,7%) y Consorcio (10,7%). Repiten posiciones CorpVida y Euro. Cruz del Sur desciende a la décima posición, Bice Vida asciende a la quinta, y entran en el ranking Penta y Security sustituyendo a Vida Camara y Principal.

En marzo de 2013 se confirmó la compra de Cruz del Sur por el grupo Security, lo que vaticina cambios en el ranking del próximo año.

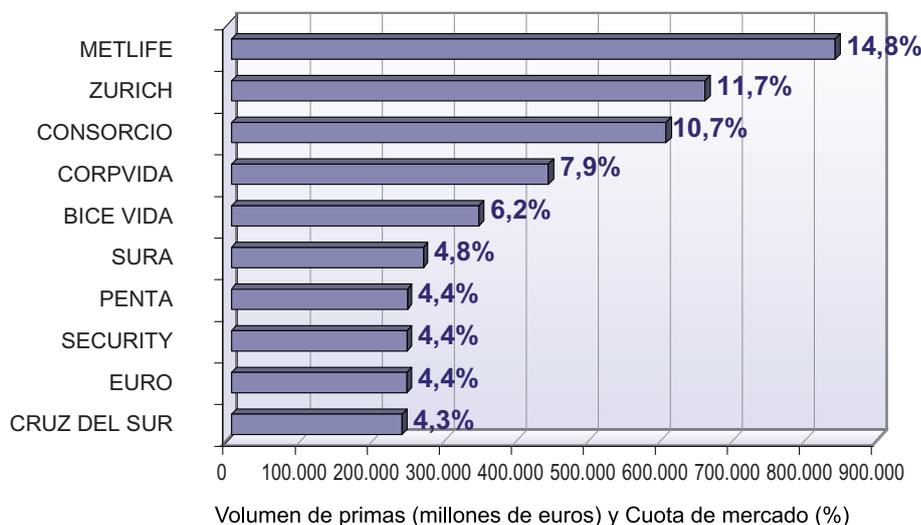


Figura 67. Chile. Ranking 2012 Vida

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

## Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 18 millones de UF (652 millones de euros), lo que se traduce en una mejora de un 127% más que en 2011. Este resultado es muy positivo si tenemos en cuenta el empeoramiento del resultado técnico, que fue compensado por un excelente resultado financiero.

El ratio combinado se deterioró más de cuatro puntos, hasta alcanzar el 118,3%, debido fundamentalmente al aumento de la siniestralidad en los Ramos de Vida. El pago de los siniestros derivados del terremoto de 2010 sigue presente en las cuentas de las aseguradoras. A los tres años del terremoto, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) ha declarado que las aseguradoras han pagado 5.344 millones de dólares en los más de 32.000 siniestros que se declararon.

El resultado financiero se incrementó en más de siete puntos, hasta el 28,6%, lo que supone unos ingresos de 54 millones de UF (1.932 millones de euros). Como consecuencia de lo anterior, el resultado técnico-financiero fue del 10,5%, cuatro puntos superior al de 2011.

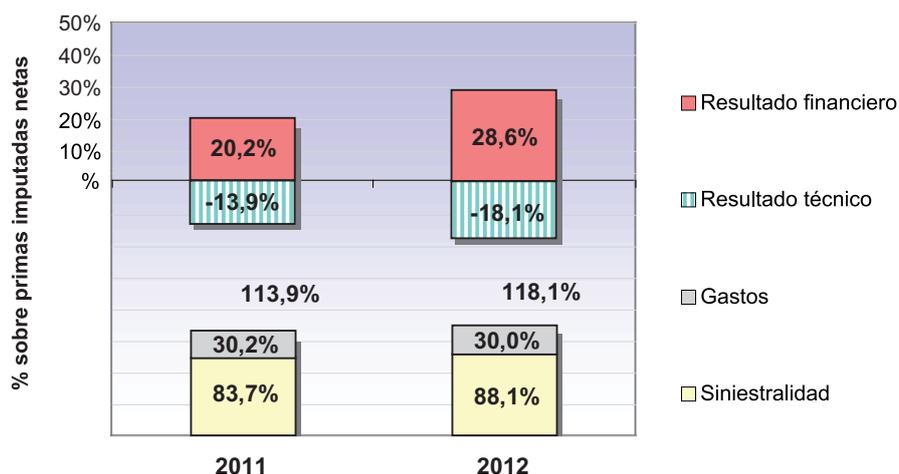


Figura 68. Chile. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Novedades legislativas

Durante el año 2012 entraron en vigor las siguientes normas:

- La Norma de Carácter General 309 de gobiernos corporativos, gestión de riesgos y control interno, que sirvió para realizar una autoevaluación y marco de referencia para las buenas prácticas de gobierno corporativo en el mercado asegurador.
- La Norma de Carácter General 325, que imparte instrucciones sobre el sistema de gestión de riesgos de las aseguradoras y la evaluación de la solvencia de las compañías por parte de la Superintendencia.
- La normativa IFRS, que significó cambios importantes en la contabilización y notas a los estados financieros.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, el volumen de primas del mercado asegurador chileno ascendió a 124 millones de UF (4.693 millones de euros), lo que supone un incremento del 5,1% frente al 8,2% observado en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento de los seguros de Vida se mantiene en el mismo nivel (7,1%), pero los seguros No Vida se desaceleran hasta el 1,8% (9,8% en 2011), e incluso se contraen algunos ramos como Incendios y Líneas Aliadas (-7,4%, Accidentes Personales (-8,3%) y Transportes (-1,9%). Se observa, pues, una cierta desaceleración del crecimiento.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>124.206</b>	<b>4.693</b>	<b>5,1</b>
<b>Vida</b>	<b>77.231</b>	<b>2.918</b>	<b>7,1</b>
<b>No Vida</b>	<b>46.975</b>	<b>1.775</b>	<b>1,8</b>
Incendios y/o Líneas aliadas	12.609	476	-7,4
Automóviles	11.949	452	9,9
Salud	6.596	249	19,6
Accidentes Personales <sup>2</sup>	4.131	156	-8,3
Transportes	2.082	79	-1,9
Otros Ramos	9.608	363	1,1

Figura 69. Chile. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas directas.

(2) Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP).

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH).

### 3.3.5. COLOMBIA

#### Entorno macroeconómico

En el año 2012 la economía colombiana creció un 4%, un crecimiento más moderado que el alcanzado el año anterior (6,6%), pero que demuestra que la economía sigue siendo sólida y es capaz de crecer incluso en el complicado entorno económico internacional del año en cuestión. La demanda interna continuó creciendo, aunque menos que en el año anterior: el consumo total creció un 4,4% (5,4% en 2011), y la inversión en capital fijo un 5,7% (18,3% en 2011). Por sectores productivos, el crecimiento fue liderado por la minería (5,9%) y las finanzas, seguros y servicios a las empresas (5,5%). El único sector que decreció fue la industria manufacturera (-0,7%).

La tasa de inflación fue del 2,4% a finales de 2012, menor que en 2011 (3,7%) y dentro del rango establecido por la autoridad monetaria. Por otra parte, pese al crecimiento económico sostenido de los últimos años, el peso del sector informal sigue siendo grande, y la tasa de desempleo disminuyó ligeramente pero se mantuvo por encima del 10% (10,4% en 2012 frente a 10,8% en 2011).

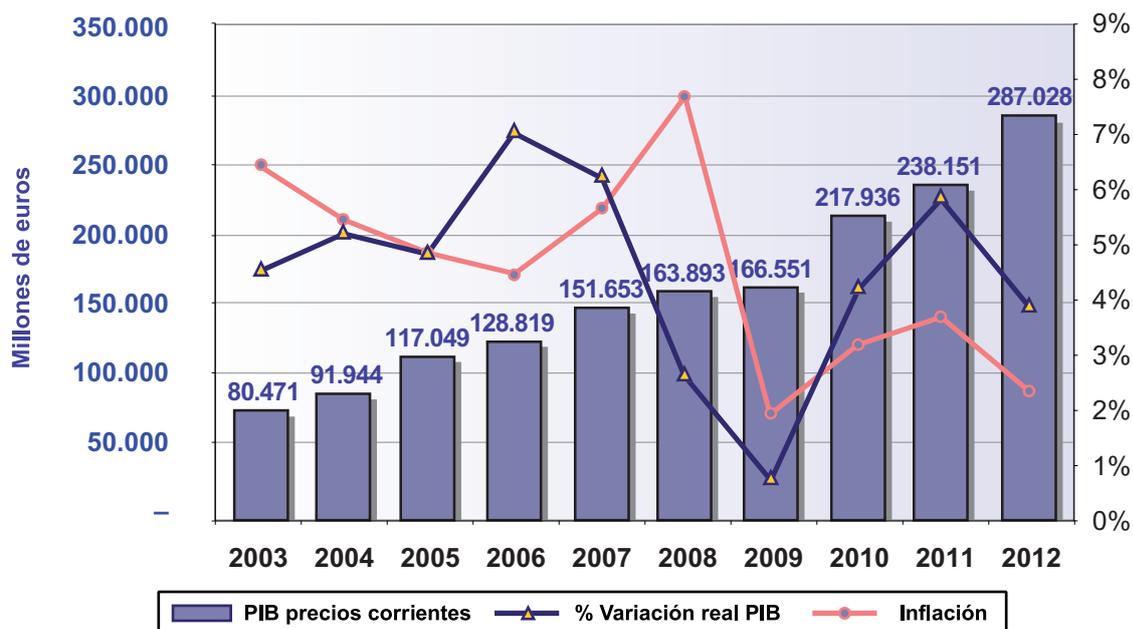


Figura 70. Colombia. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

El aumento relativo de las importaciones frente a las exportaciones ha incrementado el déficit por cuenta corriente hasta el 3,1% del PIB. El déficit se financia mediante un flujo de capitales extranjeros que invierte fundamentalmente a largo plazo. Durante 2012 varias agencias internacionales mejoraron la calificación crediticia del país.

Las perspectivas para 2013 son favorables, estimándose que el crecimiento estará por encima del 4%.

## Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador colombiano en 2012 fue de 15,9 billones de pesos (6.870 millones de euros), con un crecimiento del 13,2% en términos nominales y del 10,5% en términos reales. El índice de penetración del seguro aumentó hasta el 2,4% del PIB, algo inferior a la media de Latinoamérica.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>15.935.073</b>	<b>6.870</b>	<b>13,2</b>	<b>10,5</b>
<b>Vida</b>	<b>4.743.319</b>	<b>2.045</b>	<b>13,9</b>	<b>11,2</b>
Vida individual	521.432	225	8,4	5,8
Vida colectivo	2.298.519	991	14,8	12,1
Rentas vitalicias	758.182	327	8,8	6,3
Seguros previsionales <sup>2</sup>	1.165.187	502	18,3	15,6
<b>No Vida</b>	<b>11.191.754</b>	<b>4.825</b>	<b>12,9</b>	<b>10,2</b>
Automóviles	2.140.259	923	9,4	6,9
Otros Ramos	1.878.447	810	9,3	6,7
SOAT <sup>3</sup>	1.341.088	578	14,9	12,2
Salud	876.477	378	7,8	5,3
Terremoto	604.455	261	14,3	11,6
Incendios	643.019	277	22,3	19,4
Responsabilidad Civil	654.420	282	21,9	19,0
Accidentes personales	520.862	225	12,3	9,7
Transportes	271.286	117	7,2	4,7
Robo	156.014	67	23,3	20,4
Aviación	115.701	50	-5,8	-8,0
Accidentes de Trabajo	1.989.725	858	16,8	14,0

Figura 71. Colombia. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas emitidas.

(2) Seguro Vida grupo contratado por Administradoras de Fondos de Pensiones.

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia

En los ramos de Vida, las primas alcanzaron el valor de 4,7 billones de pesos (2.045 millones de euros), con un crecimiento del 13,9%. Al igual que sucedió en 2011, destaca el crecimiento del seguro de Vida Colectivo (14,8%) y de los Seguros Previsionales (18,3%), muy influidos por el buen comportamiento de la economía y el incremento del empleo. Por otra parte, pese a que los tipos de interés han continuado en niveles bajos, las Rentas Vitalicias han conseguido superar el estancamiento o incluso decrecimiento que sufrieron en años anteriores, con un crecimiento del 8,8%.

Las primas en los ramos de No Vida alcanzaron el valor de 11,2 billones de pesos (4.825 millones de euros), con un crecimiento del 12,9%. Todos los ramos, salvo Aviación, registran incrementos, destacando, a causa de su tamaño, el ramo de Accidentes de Trabajo, que crece un 16,8% y mantiene el impulso alcanzado el año anterior. Con menor tamaño, también destacan por su crecimiento Robo, Responsabilidad Civil, Incendios, Terremoto y SOAT, este último a pesar del descenso en las ventas de vehículos nuevos y en el valor promedio de las primas.

Durante 2012 continuó el desarrollo de los microseguros en Colombia. Según la Federación de Aseguradores Colombianos (Fasecolda), las primas de microseguros en mayo de ese año se habían incrementado un 15% respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando el 1,7% del total de las primas y el 5,1% de las primas de los ramos relacionados con microseguros (principalmente Vida Grupo, Accidentes Personales y Exequias, aunque Salud y Hogar tienen altas tasas de crecimiento).

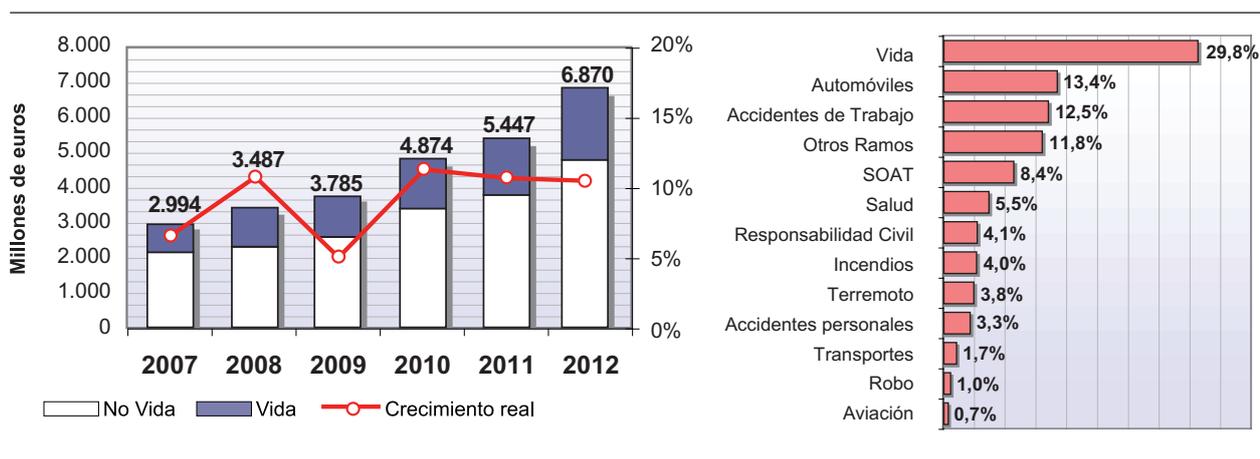


Figura 72. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

A finales de 2012 operaban en Colombia 26 compañías de seguros Generales y 19 compañías de seguros de Vida. La concentración del sector es elevada, ya que los diez mayores grupos aseguradores acumulan una cuota de mercado del 76,6%, aumentando un poco respecto al año anterior (76,1%). El mayor grupo asegurador es Suramericana, con una cuota del 22,8%, seguido por MAPFRE, que asciende al segundo puesto, y por Bolívar. Colseguros, que ocupaba el quinto lugar en el ranking de 2011, ha pasado a denominarse Allianz, empresa que la adquirió hace algunos años, y esta última asciende a la cuarta posición. Finalmente, Positiva entra en el ranking en el décimo lugar, desplazando del mismo a QBE.

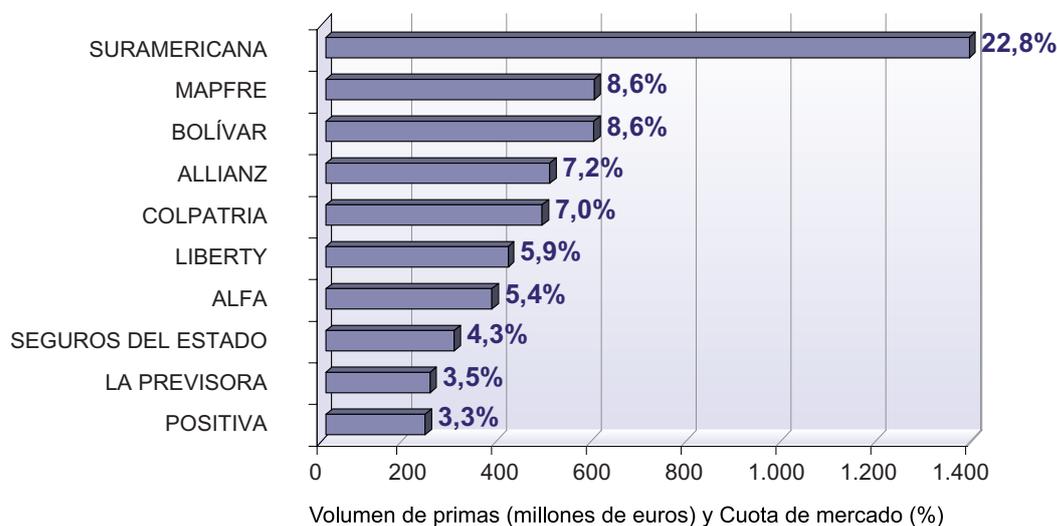


Figura 73. Colombia. Ranking 2012 Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.

En el ranking No Vida no hay cambios en la composición de los diez primeros grupos, aunque sí se modifican sus posiciones relativas. Suramericana de Seguros mantiene la primera posición, incrementando ligeramente su cuota hasta el 15,4%, seguida de Liberty y Colpatria. Allianz mantiene el cuarto puesto. Seguros del Estado asciende de la séptima a la quinta posición, y Bolívar pasa al octavo puesto.

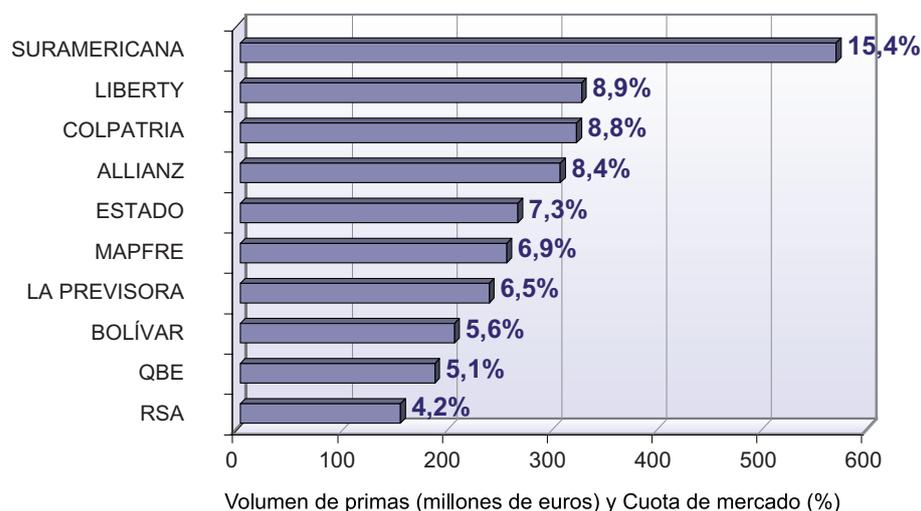


Figura 74. Colombia. Ranking 2012 No Vida

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.

**Nota:** Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

En Vida (incluidas las compañías que operan en Accidentes de Trabajo), aumenta todavía más la concentración del mercado, ya que la cuota de los diez primeros grupos pasa a ser del 92,4% frente al 91,5% de 2011. Los grupos son los mismos que el año anterior, y solo se producen pequeños cambios en sus posiciones relativas. Suramericana mantiene la primera posición con una cuota del 31,3%, seguida a gran distancia por Bolívar (12,0%). MAPFRE pasa al tercer lugar del ranking, Allianz mantiene el sexto puesto, y Colmena y Colpatria intercambian sus posiciones.

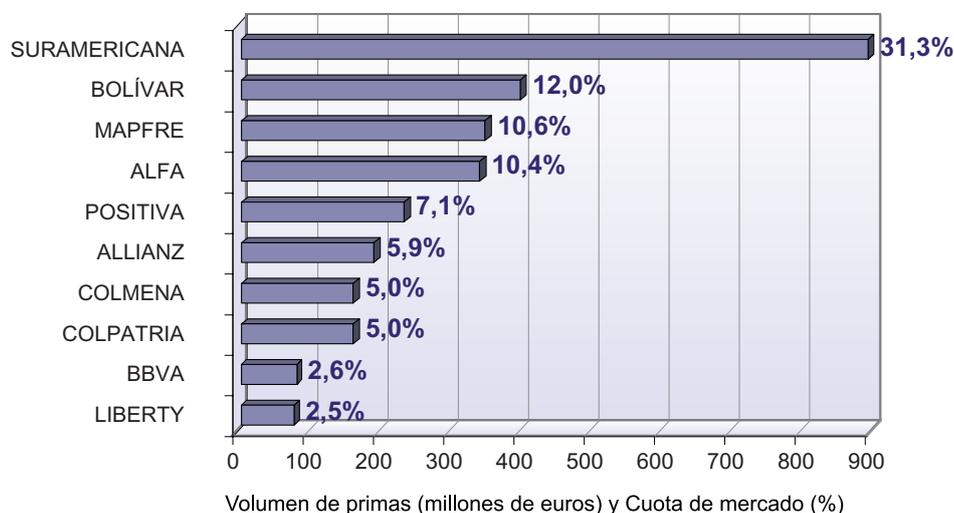


Figura 75. Colombia. Ranking 2012 Vida

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.

**Nota:** Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

En 2013 el ranking de grupos aseguradores se verá afectado por una reciente adquisición: el grupo AXA anunció en el mes de noviembre de la firma de un acuerdo con el Grupo Mercantil Colpatría para adquirir una participación del 51% en Colpatría Seguros.

## Resultados

El resultado del ejercicio fue de 1,1 billones de pesos (480 millones de euros), lo que representa un 9,7% del resultado sobre primas (4,3% en 2011) y un aumento del 83% sobre el resultado de 2011. A diferencia de lo sucedido el año anterior, el buen resultado de 2012 se ha beneficiado del incremento en los rendimientos de las inversiones financieras, como consecuencia de la revalorización de la deuda pública y de los valores bursátiles, lo que hace que el resultado financiero pase del 15,4% en 2011 al 21% en 2012.

El resultado técnico continúa con signo negativo, incrementándose hasta -10,6% (-9,2% en 2011), debido al incremento del ratio de siniestralidad, lo que hace que el ratio combinado empeore en más de un punto. A pesar de lo anterior, el resultado técnico-financiero fue del 10,4%, cuatro puntos superior al de 2011, gracias al excelente resultado de las inversiones, 2,4 billones de pesos (1.037 millones de euros).

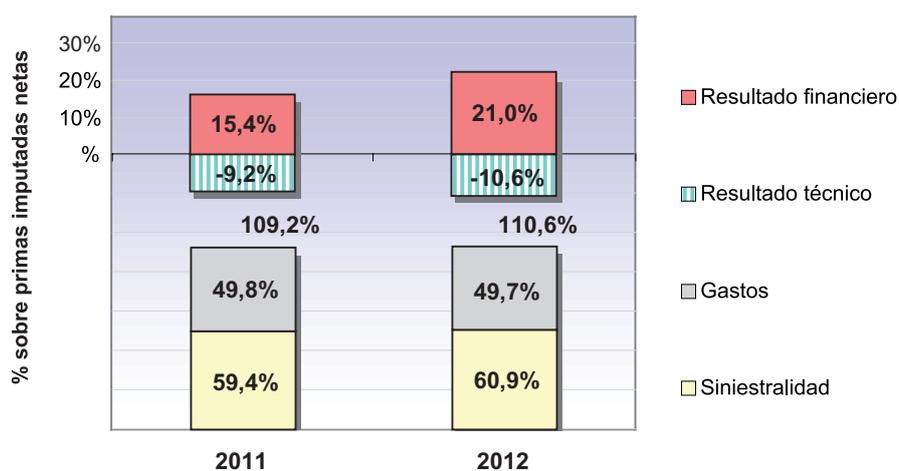


Figura 76. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia Financiera.

## Novedades legislativas

El 20 de diciembre se publicó en el Diario Oficial el decreto 2973 de 2013, el cual modifica el Decreto 2555 de 2010 relacionado con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y otras disposiciones. Algunas de las determinaciones mencionadas en el Decreto 2973 están aún en proceso de reglamentación.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, el mercado asegurador colombiano emitió primas por valor de 8.312.232 millones de pesos (3.444 millones de euros), lo que representa un incremento del 8,0% respecto al mismo periodo de 2012. Este dato muestra una cierta desacelera-

ción del mercado, ya que el incremento de las primas en el primer semestre del año anterior fue del 14,6%. La desaceleración se muestra claramente en algunos ramos No Vida, como Automóviles (que pasa del 10,3% en 2012 al 1,8% en 2013), y llega a ser una fuerte contracción en el caso de Incendio y Terremoto (-11,4% en 2013, 27,1% en 2012) y Transportes (-27,6% en 2013, 10,9% en 2012). Por otro lado, el ramo de Salud incrementa su crecimiento (18,0% en 2013 frente a 8,3% en 2012). En total, el crecimiento de los ramos No Vida ha pasado del 15,7% en 2012 al 6,2% de 2013. Los ramos de Vida mantienen su crecimiento (11,5%).

<b>Volumen de primas<sup>1</sup>. 1<sup>er</sup> semestre 2013</b>			
<b>Ramo</b>	<b>Millones de pesos</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>% Δ</b>
<b>Total</b>	<b>8.312.232</b>	<b>3.444</b>	<b>8,0</b>
<b>Vida</b>	<b>2.502.141</b>	<b>1.037</b>	<b>11,5</b>
<b>No Vida</b>	<b>5.796.106</b>	<b>2.402</b>	<b>6,2</b>
Automóviles	1.048.419	434	1,8
Accidentes personales	1.006.055	417	12,6
Incendio y terremoto	558.442	231	-11,4
Salud	492.961	204	18,0
Transportes	135.247	56	-27,6
Otros Ramos	1.452.764	602	8,6
Accidentes de Trabajo	1.102.218	457	14,8

**Figura 77. Colombia. Volumen de primas 2013 por ramos**

(1) Primas emitidas.

(2) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### 3.3.6. ECUADOR

#### Entorno macroeconómico

Durante el año 2012, la economía ecuatoriana creció un 5,0%, mostrando una desaceleración frente al año anterior, en el que la tasa de crecimiento del PIB fue del 7,4%. El crecimiento estuvo impulsado por la demanda interna, tanto por el consumo público y privado como por la formación bruta de capital. No obstante, el consumo privado disminuyó respecto al año anterior, debido a restricciones en el crédito y en las importaciones.

Del lado de la oferta, los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la construcción, la industria (excluyendo el refino del petróleo), la enseñanza y la salud. El refino de petróleo cayó ligeramente debido a problemas técnicos en las refinerías. El aumento de la tasa de ocupación permitió que la tasa de desempleo disminuyera hasta el 4,9%, desde el 6% del año anterior. El salario mínimo registró un aumento nominal superior al 10%.

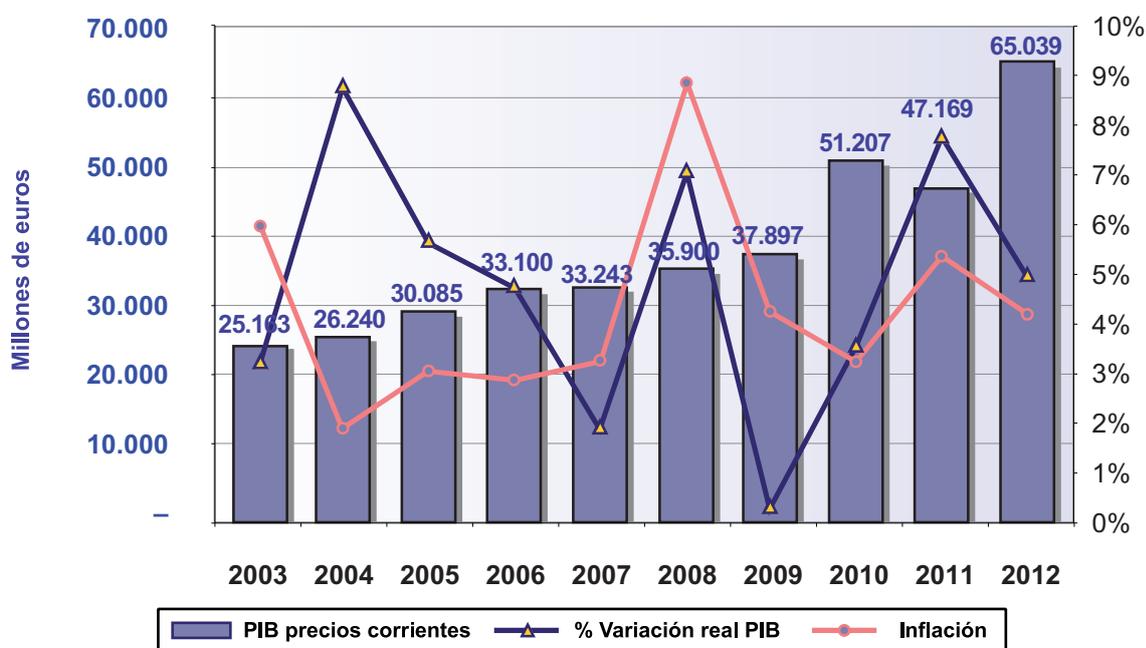


Figura 78. Ecuador. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

La inflación disminuyó hasta el 4,2% (5,4% en 2011), a pesar de que el precio de los alimentos continuó su tendencia alcista durante 2012.

Respecto al sector externo, se registró un superávit en la balanza de bienes, que compensó la caída registrada en las remesas provenientes del exterior. Se desaceleró el crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, si bien la caída de las segundas fue más pronunciada, lo que hizo disminuir el déficit por cuenta corriente hasta el 0,2% del PIB (3% en 2011).

La CEPAL estima un menor crecimiento del PIB en 2013, hasta el 3,8%, debido al complicado contexto internacional y a la previsible caída del gasto público.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador ecuatoriano registró en 2012 un volumen de primas de 1.485 millones de dólares (1.149 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 11,1% y real del 6,6%. El crecimiento ha sido, sin embargo, inferior al registrado en 2011 (21,5% nominal y 15,3% real).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>1.485</b>	<b>1.149</b>	<b>11,1</b>	<b>6,6</b>
<b>Vida</b>	<b>255</b>	<b>197</b>	<b>10,2</b>	<b>5,8</b>
Vida individual	28	22	18,9	14,1
Vida colectivo	227	175	9,2	4,8
<b>No Vida</b>	<b>1.230</b>	<b>952</b>	<b>11,3</b>	<b>6,8</b>
Automóviles	445	344	10,3	5,9
Otros Daños	165	128	6,0	1,8
Incendio, robo y líneas aliadas	156	120	14,1	9,5
Transportes	135	104	4,8	0,6
Accidentes Personales	117	90	11,3	6,8
Caución y crédito	115	89	18,2	13,5
Salud	50	39	24,6	19,6
Responsabilidad Civil	47	37	23,0	18,0

Figura 79. Ecuador. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Los ramos de Vida ingresaron 255 millones de dólares (197 millones de euros), con un crecimiento nominal del 10,2%. Si bien el crecimiento de los seguros de Vida individual (18,9%) fue superior al crecimiento de los de Vida Colectivo (9,2%), estos últimos siguen siendo mucho más importantes ya que representan el 89% de las primas de Vida.

Los ramos No Vida ingresaron 1.230 millones de dólares (952 millones de euros), con un crecimiento nominal del 11,3%. Crecen todas las modalidades, destacando Salud (24,6%) y Responsabilidad Civil (23%). El seguro de Automóviles crece un 10,3% y sigue siendo el ramo más importante, representando el 36,2% de las primas de No Vida y el 30% del total de primas.

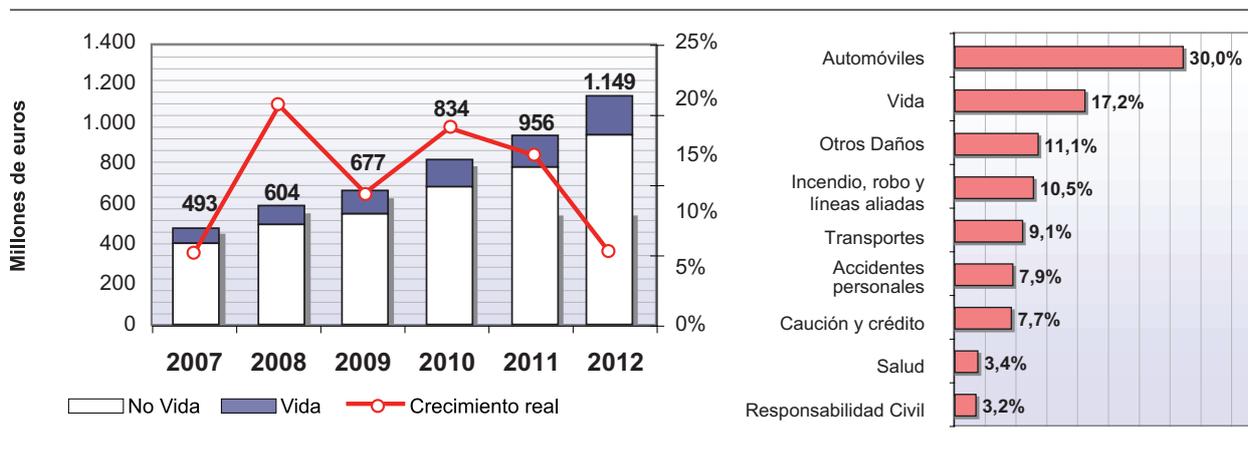


Figura 80. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

En diciembre de 2012 operaban en Ecuador 42 compañías de seguros, una menos que en 2011. Como resultado de la aplicación de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado, aprobada en octubre de 2011, los bancos se han visto obligados a desvincularse de las compañías de seguros antes de julio de 2012. En consecuencia, el Banco de Guayaquil se deshizo de Río Guayas (que se fusionó con ACE Seguros), el Banco Pichincha vendió Seguros Pichincha, Produbanco se desprendió de Produseguros, el Banco Internacional vendió Seguros Cervantes y el Banco Territorial hizo lo mismo con Seguros Porvenir.

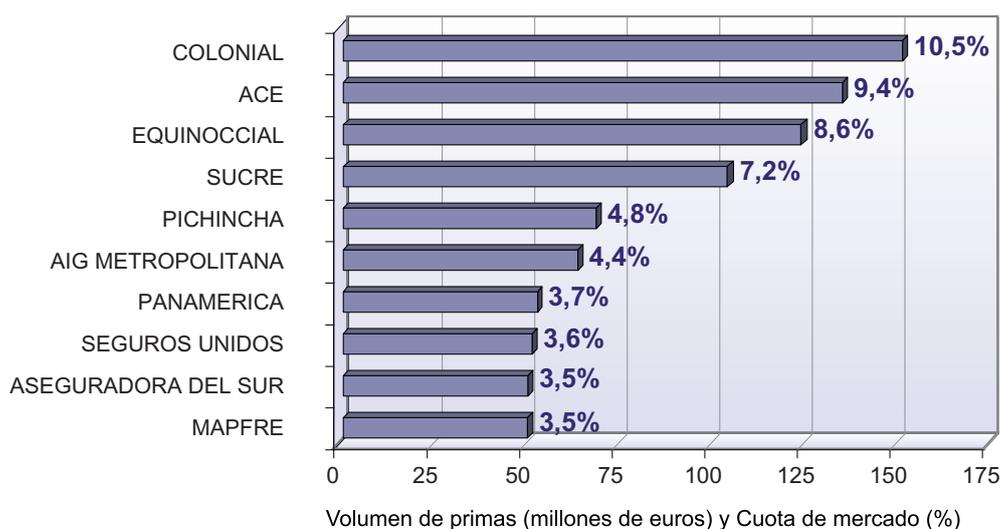


Figura 81. Ecuador. Ranking 2012. Total

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros y Bancos.

## Resultados

El resultado después de impuestos del ejercicio 2012 ascendió a 45,7 millones de dólares (35 millones de euros), una cifra inferior a los 66,6 millones de dólares del ejercicio anterior. Las utilidades caen, por tanto, un 31,4%, caída que puede deberse en parte al efecto de las nuevas regulaciones financieras y al proceso anteriormente comentado de ventas y fusiones de compañías. El cuadro de resultados de la cuenta técnica muestra cómo el ratio combinado se deteriora hasta el 76,1% a causa de un aumento de más de dos puntos en el ratio de gastos, que no se compensa con una leve mejora de la siniestralidad.

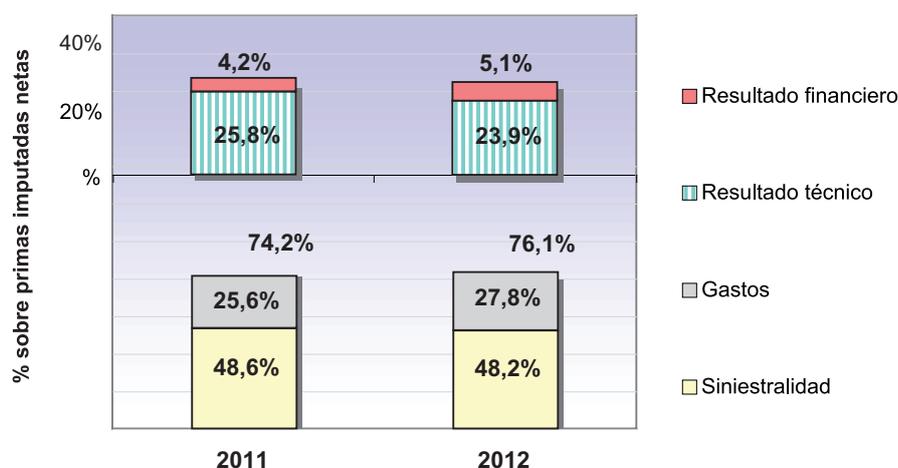


Figura 82. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros y Bancos.

## Avance 2013

El volumen de primas del mercado ecuatoriano durante el primer semestre de 2013 ascendió a 776 millones de dólares (592 millones de euros), con un crecimiento nominal del 5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se observa un comportamiento diferente de los ramos de Vida respecto a los de No Vida. Los primeros crecieron un 12,8% en el semestre, mientras que los segundos crecieron un 3,4%. Además, algunos ramos No Vida, como Transportes, Salud y Accidentes Personales, decrecieron.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>776</b>	<b>592</b>	<b>5,0</b>
<b>Vida</b>	<b>135</b>	<b>103</b>	<b>12,8</b>
<b>No Vida</b>	<b>641</b>	<b>489</b>	<b>3,4</b>
Automóviles	240	183	9,3
Incendios y/o Líneas aliadas	71	55	-3,9
Salud	27	21	20,1
Transportes	64	49	-15,6
Accidentes Personales	57	43	-5,5
Otros Daños	181	138	8,7

Figura 83. Ecuador. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida). Desglose de primas por ramos estimado.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

### 3.3.7. PARAGUAY

#### Entorno macroeconómico

Después de unos años de rápido crecimiento, el PIB de Paraguay se redujo un 1,2% durante el año 2012, debido fundamentalmente a la fuerte caída del sector agrícola a consecuencia de la sequía que afectó al país a finales del año anterior, y debido también a la desaceleración económica que sufrieron algunos de sus principales socios comerciales y que afectó negativamente a sus exportaciones. La disminución de la actividad económica no afectó por igual a todos los sectores económicos: a pesar de la caída ya comentada de la producción agrícola, el sector de mayor peso en la economía paraguaya, el incremento del gasto público sostuvo la demanda interna y logró un crecimiento moderado del sector no agrícola.

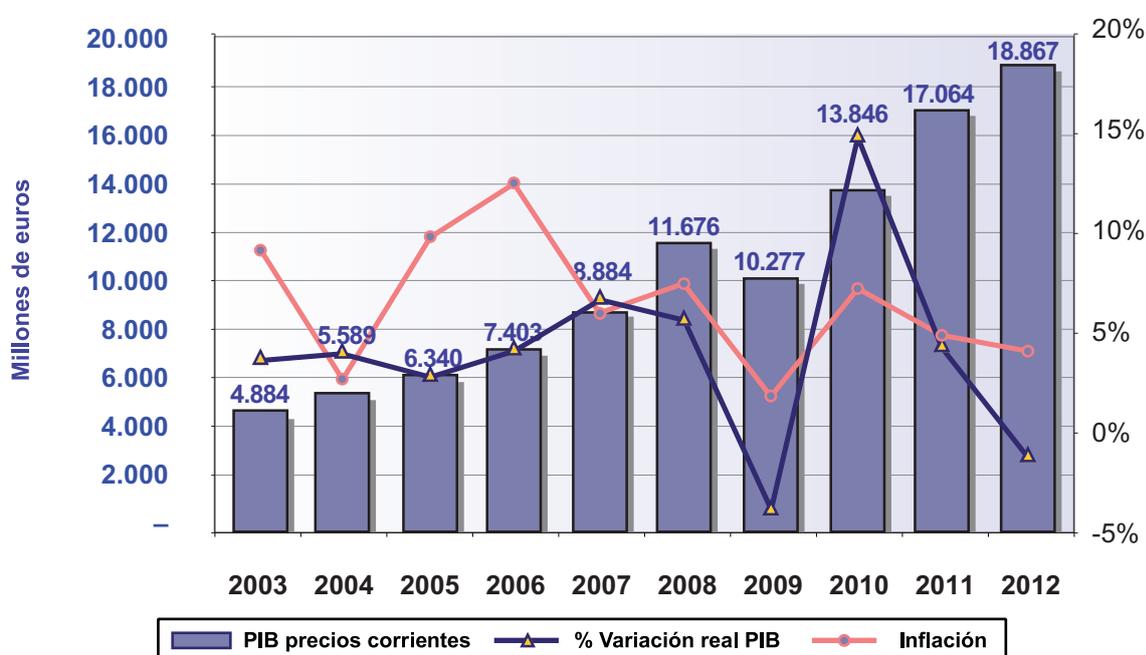


Figura 84. Paraguay. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

Pese a la política monetaria expansiva aplicada por el Banco Central y a la depreciación de la moneda, la contracción económica disminuyó las presiones inflacionistas y redujo la tasa de inflación anual hasta el 4,0%, desde el 4,9% del año anterior. Por otra parte, la tasa de desempleo aumentó un punto, hasta el 8,1%, uno de los valores más altos de la región.

Respecto al sector exterior, la desaceleración de la economía implicó una reducción tanto de las exportaciones como de las importaciones, si bien la caída de las exportaciones fue superior en términos relativos e hizo disminuir el superávit de la cuenta corriente hasta el 0,4% del PIB (1,1% en 2011).

Para 2013, CEPAL prevé un repunte de la economía basado en la recuperación de la producción agrícola, que llevará a un crecimiento del PIB superior al 10%.

## Mercado asegurador

A pesar de que la economía se redujo un 1,2% durante 2012, el mercado asegurador paraguayo continúa creciendo y cobrando importancia dentro de sector servicios. Muestra de ello, es el hecho de haber presentado un crecimiento de dos dígitos.

En el ejercicio contable que comprende el periodo entre el 1 de julio de 2011 y el 30 de junio de 2012, el volumen de primas directas del mercado asegurador paraguayo fue de 1.317.601 millones de guaraníes (228 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 18,8% y real del 15,6%. La penetración del seguro en la economía fue del 1,2%, inferior a la media de la región.

Las primas del seguro de Vida crecieron un 25,3% hasta alcanzar los 151.554 millones de guaraníes (26 millones de euros). A pesar de las elevadas tasas de crecimiento registradas en los últimos años, los seguros de Vida representan solamente el 11,5% del total del mercado.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>1.317.601</b>	<b>228</b>	<b>18,8</b>	<b>15,6</b>
<b>Vida</b>	<b>151.554</b>	<b>26</b>	<b>25,3</b>	<b>21,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>1.166.047</b>	<b>202</b>	<b>18,0</b>	<b>14,8</b>
Automóviles	649.776	113	19,8	16,6
Otros Daños	140.961	24	-0,3	-3,1
Incendios	107.073	19	16,7	13,5
Riesgos varios	55.381	10	41,5	37,6
Transportes	51.360	9	10,6	7,5
Robo	47.380	8	28,0	24,5
Caución	49.605	9	17,3	14,1
Responsabilidad Civil	42.641	7	41,7	37,9
Accidentes personales	21.868	4	24,4	21,0

Figura 85. Paraguay. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

Los seguros No Vida crecieron un 18% frente al 22,2% del periodo anterior, alcanzando la cifra de 1.166.047 millones de guaraníes (202 millones de euros). El ramo de Automóviles creció un 19,8% y continúa siendo el de mayor importancia relativa, ya que representa el 56% del total de la producción en No Vida (54% en el ejercicio anterior). Casi todos los ramos tuvieron crecimientos de dos dígitos, destacando especialmente Responsabilidad Civil (41,7%), Riesgos Varios (41,5%) y Robo (28%). Solo decreció ligeramente el ramo de Otros Daños (-0,3%), en el que se incluyen los seguros agropecuarios, lo que contrasta con su espectacular crecimiento en el periodo anterior (50,3%).

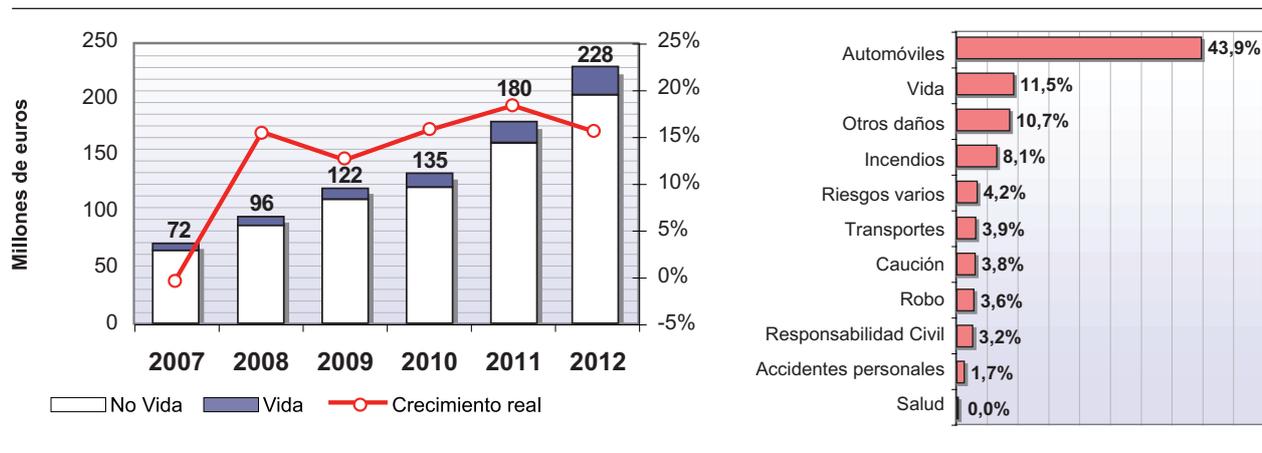


Figura 86. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

En junio de 2012 operaban en el mercado asegurador 34 compañías de seguros. Un año más, la española MAPFRE lidera el ranking, con una cuota de mercado del 20,1%, seguida de La Consolidada (9,3%) y Aseguradora del Este (8,3%). Sancor se incorpora a la clasificación de las diez primeras, desplazando a La Rural.

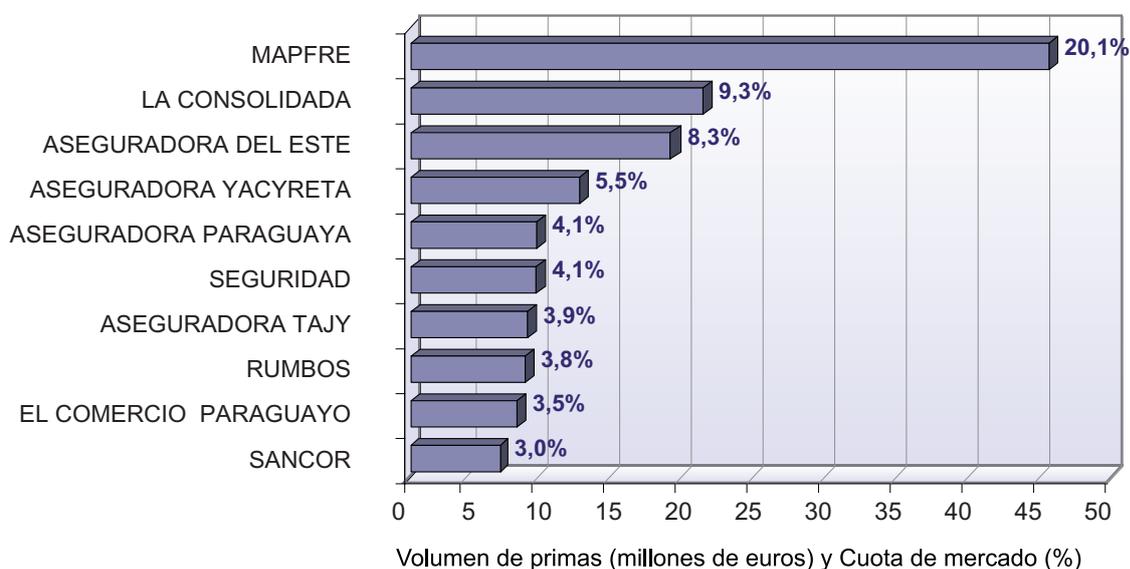


Figura 87. Paraguay. Ranking 2012 Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Seguros.

## Novedades legislativas

En julio de 2013 se aprobó la Ley 4950/2013 por la que se crea el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), con el objetivo de cubrir daños a las personas causados por vehículos terrestres, que tengan como consecuencia la muerte, invalidez, requerimientos de asistencia médica, farmacéutica, quirúrgica y hospitalaria.

## Resultados

El resultado del ejercicio fue de 147.662 millones de guaraníes (26 millones de euros), lo que supone un incremento del 84% sobre el ejercicio anterior, y representa un 14,4% del resultado sobre las primas.

El ratio combinado se mantiene en el 89,7%, por lo que la mejora del resultado se debe fundamentalmente al resultado financiero, que pasa a ser del 6,4% de las primas frente al 0,6% del ejercicio anterior, lo que provoca que el resultado técnico-financiero se incremente hasta el 16,7% (10,9% en 2011).

Un año más, Paraguay continua mostrando uno de los mejores ratios de siniestralidad de América del Sur, un 44,0%.

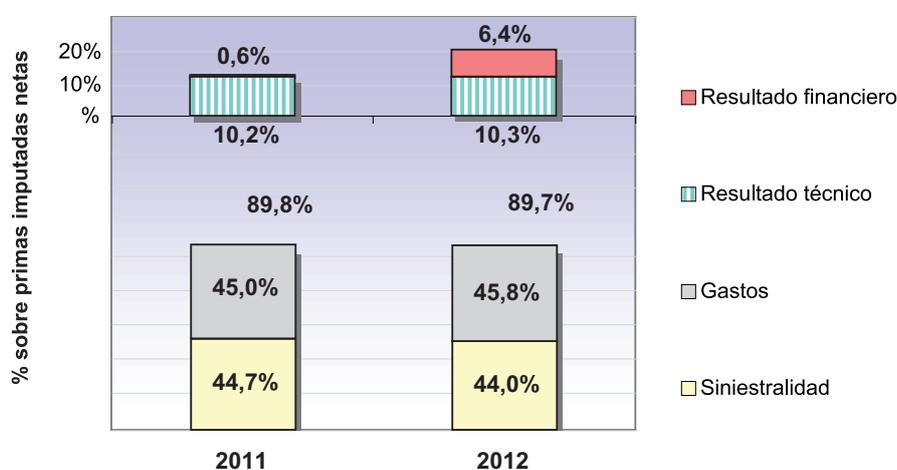


Figura 88. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia.

## Avance 2013

El volumen de primas del sector asegurador paraguayo en el primer semestre de 2013 ascendió a 785.673 millones de guaraníes (143 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 14,4% sobre las primas del mismo semestre del año anterior. El negocio asegurador continúa por tanto creciendo a buen ritmo, aunque se observa una cierta desaceleración respecto del crecimiento alcanzado en el periodo anterior, en el que el incremento de las primas fue de 18,1%.

Las primas de los seguros de Vida crecieron un 13,5% (frente al 29,8% del mismo periodo de 2012), y las de los seguros No Vida un 14,5% (16,7% en 2012). Los seguros de Automóviles crecieron un 12,5%, y los de Otros Ramos (donde se incluyen los seguros agropecuarios) un 18,6%. En el cuadro destaca el fuerte crecimiento de Accidentes Personales (61,8%), y la contracción de Transportes (-0,7%, frente al 24,0% del periodo anterior).

<b>Volumen de primas<sup>1</sup>. 1<sup>er</sup> semestre 2013</b>			
<b>Ramo</b>	<b>Millones de guaraníes</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>% Δ</b>
<b>Total</b>	<b>785.673</b>	<b>143</b>	<b>14,4</b>
<b>Vida</b>	<b>93.971</b>	<b>17</b>	<b>13,5</b>
<b>No Vida</b>	<b>691.703</b>	<b>126</b>	<b>14,5</b>
Automóviles	379.510	69	12,5
Incendios	63.771	12	13,0
Transportes	31.056	6	-0,7
Accidentes personales	18.859	3	61,8
Otros ramos	198.505	36	18,6

**Figura 89. Paraguay. Volumen de primas 2013 por ramos**

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos.

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

### 3.3.8. PERÚ

#### Entorno macroeconómico

Durante el año 2012 la economía peruana creció un 6,3%, una de las tasas más altas de América Latina. El crecimiento del PIB ha sido impulsado principalmente por la demanda interna, en particular por el consumo y la inversión privada. Todos los sectores productivos, a excepción del de Pesca, registraron crecimientos, destacando especialmente los sectores de la Construcción (15,2%) y el de Finanzas y Seguros (10,3%).

La caída relativa de las exportaciones frente a las importaciones hizo aumentar el déficit por cuenta corriente hasta el 3,6% del PIB (1,9% en 2011), déficit que se financia mediante la entrada de capitales extranjeros.

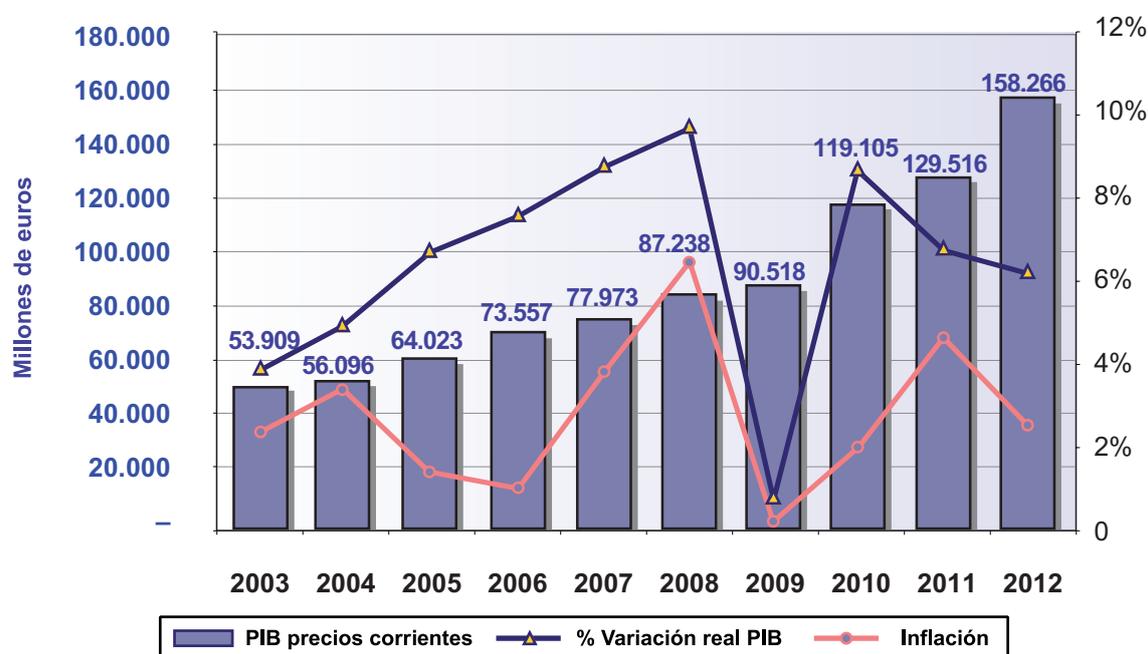


Figura 90. Perú. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

La tasa de inflación en 2012 fue de 2,6%, menor que en 2011 (4,7%) y dentro del rango fijado por las autoridades monetarias. La tasa de desempleo a finales de 2012 cayó hasta cerca del 6% desde el 8% del año anterior. El desempleo disminuyó en todos los grupos de edad y en ambos sexos, aunque sigue siendo superior entre las mujeres y los jóvenes. Asimismo, el subempleo descendió ligeramente y el ingreso mensual medio aumentó un 8,8%.

Las perspectivas de la economía para 2013 son optimistas. Según el FMI y la CEPAL, la economía peruana será una de las que más crezcan en este año en la región, con un crecimiento estimado cercano al 6%.

## Mercado asegurador

El volumen de primas del sector asegurador peruano en 2012 fue de 7.906 millones de nuevos soles (2.326 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 9,6% y real del 6,8%, valores algo inferiores a los conseguidos en 2011 (10,1% y 5,1%, respectivamente).

Las primas de los ramos de Vida alcanzaron el valor de 3.302 millones de nuevos soles (1.354 millones de euros), con un crecimiento nominal del 6,9%, ligeramente inferior al de 2011 (7,1%). Los seguros de Vida Individual y Colectivo presentaron crecimientos del 11% y 16,6%, respectivamente, mientras que los seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) crecieron únicamente un 2,8%, debido a la fuerte caída en las ventas de Rentas de Jubilación.

Las primas en los ramos No Vida tomaron el valor de 4.604 millones de nuevos soles (1.354 millones de euros, el 58% del total de primas emitidas), con un crecimiento nominal del 11,6%.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>7.906</b>	<b>2.326</b>	<b>9,6</b>	<b>6,8</b>
<b>Vida</b>	<b>3.302</b>	<b>971</b>	<b>6,9</b>	<b>4,2</b>
Vida Individual	471	139	11,0	8,2
Vida Colectivo	775	228	16,6	13,7
Pensiones	2.056	605	2,8	0,2
<b>No Vida</b>	<b>4.604</b>	<b>1.354</b>	<b>11,6</b>	<b>8,8</b>
Automóviles	960	282	9,9	7,1
Incendios y/o Líneas aliadas	939	276	17,9	14,9
Otros Daños	643	189	12,6	9,8
Salud	573	169	17,6	14,6
Accidentes Personales <sup>2</sup>	499	147	7,9	5,2
Transportes	175	51	5,3	2,7
Responsabilidad Civil	160	47	11,1	8,3
Decesos	104	31	4,1	1,4
Aviación	54	16	-42,3	-43,7
Multirriesgos	95	28	13,2	10,4
Marítimo - Cascos	69	20	-9,6	-11,9
Crédito y/o Caucción	62	18	25,9	22,7
Accidentes de trabajo	269	79	23,4	20,3

Figura 91. Perú. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas de seguros netas.

(2) Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Dentro de los ramos con mayor volumen, destacan los incrementos de Incendios y Líneas aliadas (17,9%), Salud (17,6%) y Automóviles (9,9%).

Pese al crecimiento continuado a lo largo de los últimos años, la penetración del seguro en la economía peruana (1,5% del PIB) sigue siendo muy baja e inferior a la media de América

Latina, lo que indica el gran potencial de crecimiento que tiene el sector asegurador en el Perú.

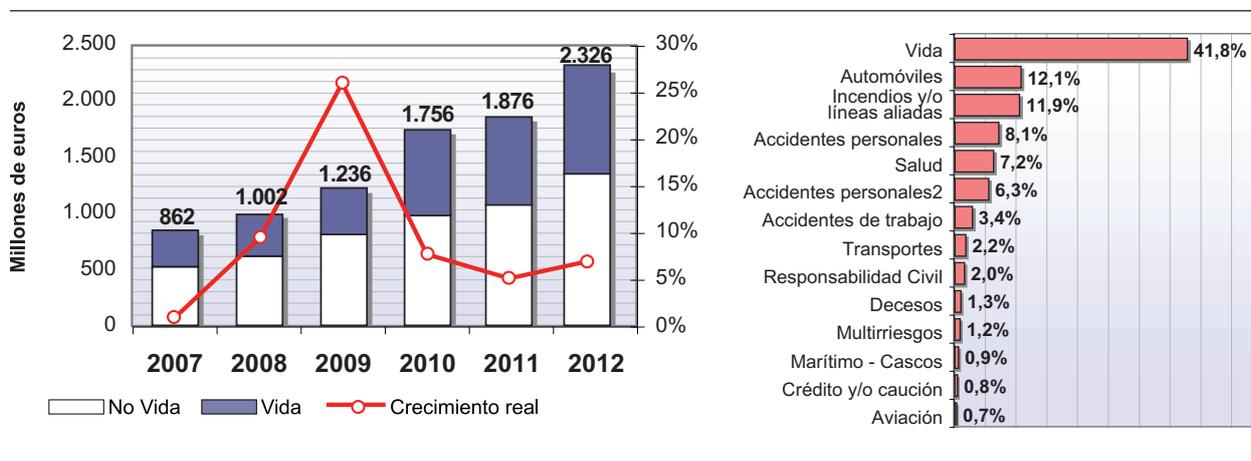


Figura 92. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

En diciembre de 2012, el sector asegurador peruano estaba compuesto por 14 compañías de seguros, cinco de las cuales operan exclusivamente en Seguros Generales, cinco en Seguros de Vida y cuatro en ambos ramos. Es un mercado muy concentrado, en el que las dos compañías principales se reparten el 60,3% del total del mercado, y las cinco primeras el 89,8%.

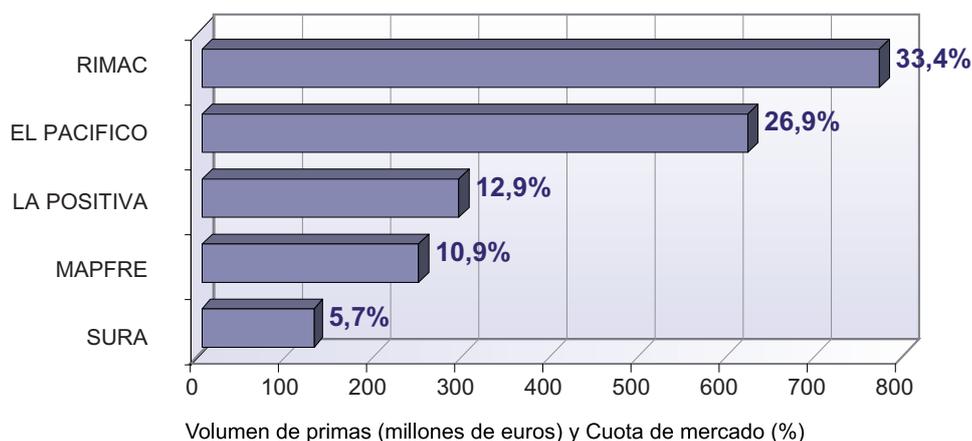


Figura 93. Perú. Ranking 2012 Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la S.B.S.

La clasificación de las compañías de Seguros Generales permanece casi igual que en 2011, con solo pequeños cambios en las cuotas de mercado de algunas de ellas. La distancia entre las dos primeras, Rimac y El Pacífico, se amplía ligeramente respecto a 2011.

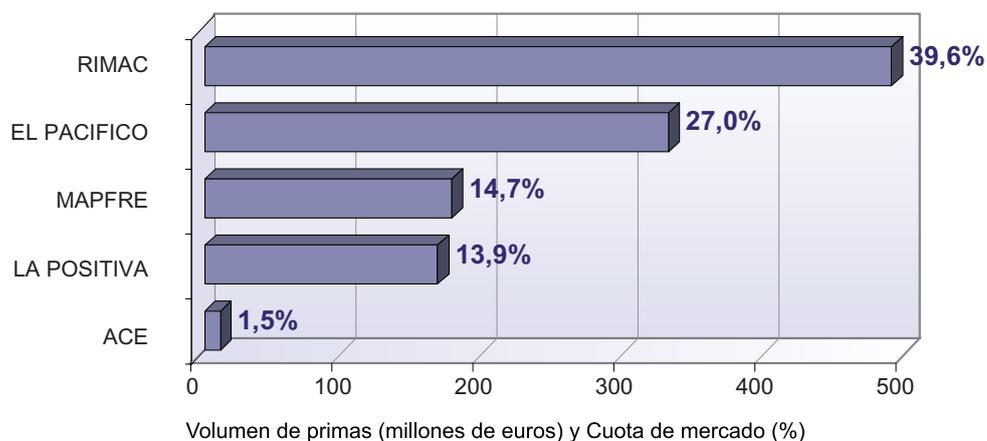


Figura 94. Perú. Ranking 2012 No Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la S.B.S.

Nota: No incluye Decesos ni Accidentes de Trabajo, incluidos en el ramo de Vida.

En el ranking de las compañías de Seguros de Vida, se intercambia la posición relativa de las dos primeras, y es El Pacífico quien lidera la clasificación, seguida muy de cerca por Rimac. Asimismo La Positiva pasa a la cuarta posición, desplazando a Interseguro al quinto lugar. Finalmente, Sura ocupa la tercera posición, después de la adquisición en 2012 de las compañías InVita e InCasa.

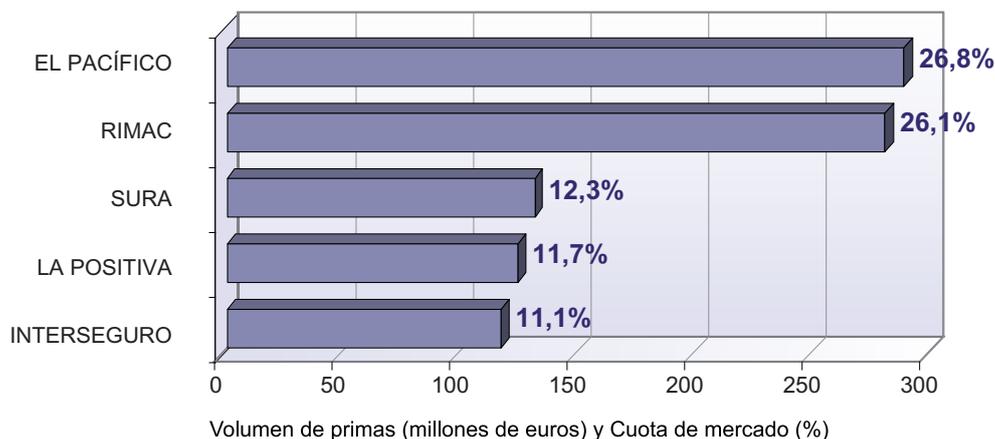


Figura 95. Perú. Ranking 2012 Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la S.B.S.

Nota: Incluye Decesos y Accidentes de Trabajo.

## Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 686 millones de nuevos soles (202 millones de euros), con una caída del 24% respecto al año anterior. Esta evolución desfavorable, se explica fundamentalmente por un incremento de la siniestralidad (que sufre un aumento de 3,5 puntos respecto a su nivel de 2011) y, en menor medida, de los gastos.

En consecuencia, tanto el ratio combinado como el resultado técnico mostraron un deterioro respecto al año anterior. Sin embargo, los resultados de las inversiones se incrementaron un 4,3%, hasta los 1.545 millones de nuevos soles (454 millones de euros), alcanzando un resultado técnico-financiero de 17,3%.

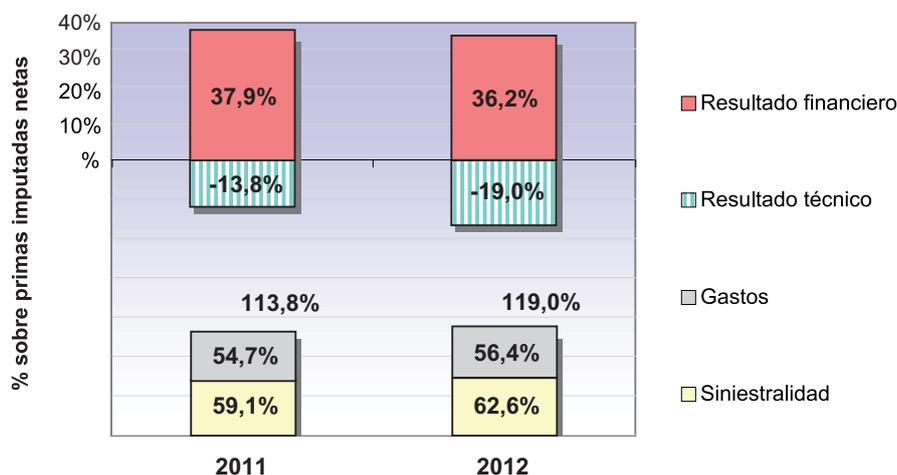


Figura 96. Perú. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

## Avance 2013

La emisión de primas de seguros en los seis primeros meses de 2013 alcanzó la cifra de 4.321 millones de nuevos soles (1.244 millones de euros), mostrando una tasa de crecimiento del 17,0% respecto al año anterior, con igual ratio de incremento en el segmento de Vida y de No Vida. El seguro de Automóviles fue el que registró una mayor variación absoluta en los ramos No Vida. Por otro lado, las primas de Renta de Jubilación aumentaron un 29,9% con respecto al mismo mes del año anterior, recuperando la senda del crecimiento y presentando la mayor variación dentro en los seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>4.321</b>	<b>1.244</b>	<b>17,0</b>
<b>Vida</b>	<b>1.868</b>	<b>538</b>	<b>17,0</b>
<b>No Vida</b>	<b>2.453</b>	<b>706</b>	<b>17,0</b>
Automóviles	552	159	17,3
Incendios y/o Líneas aliadas	430	124	16,1
Accidentes Personales <sup>2</sup>	266	77	9,2
Salud	332	96	17,8
Transportes	203	58	31,1
Otros Ramos	510	147	14,3
Accidentes de trabajo	160	46	24,2

Figura 97. Perú. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas de seguros Netas.

(2) Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

### **Novedades legislativas**

El 27 de mayo de 2013 entró en vigor la Ley N° 29946 de Contrato de Seguros, la cual establece un nuevo marco legal aplicable a los contratos de seguros. Esta nueva Ley contribuirá a mejorar las relaciones contractuales en el mercado de seguros, ya que otorga a los asegurados una mayor equidad y transparencia en la contratación de seguros.

### 3.3.9. URUGUAY

#### Entorno macroeconómico

La economía uruguaya creció un 3,9% durante el año 2012 (5,7% en 2011), persistiendo en el crecimiento pero mostrando una cierta desaceleración respecto a los años anteriores. El incremento del PIB fue impulsado por la demanda interna del sector privado, tanto el consumo como la inversión. La producción se incrementó en todas las actividades, salvo en el suministro de electricidad, gas y agua (-21,9%) y las actividades primarias (-0,8%). Los sectores productivos que más crecieron fueron la construcción (18,7%) y los transportes y comunicaciones (7,4%).

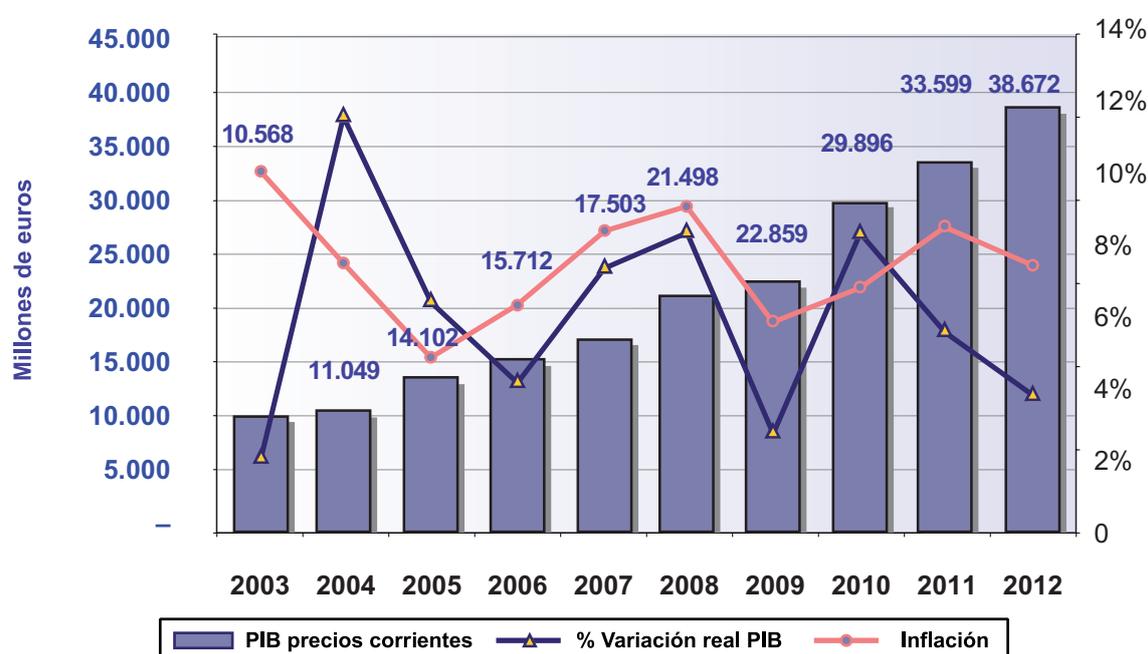


Figura 98. Uruguay. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

La tasa de inflación al cierre de 2012 fue del 7,5%, un valor menor que el observado en 2011 (8,6%), pero que sigue siendo elevado y se sitúa fuera del rango establecido por el gobierno, como ha sido habitual en los últimos años. La creación de empleo en el mercado de trabajo se desaceleró, aunque la tasa de desempleo se mantuvo estable, en torno al 6,1%.

En lo que respecta al sector exterior, se desaceleraron tanto las exportaciones como las importaciones, si bien las primeras en mucha mayor cuantía (ya que solamente crecieron un 3,3% en 2012, mientras que en los dos años anteriores habían crecido a tasas cercanas al 20%). Esta situación ha provocado un deterioro de la balanza comercial y un incremento del déficit por cuenta corriente hasta el 5,3% del PIB (2,9% en 2011).

La previsión de crecimiento de CEPAL para el año 2013 se sitúa alrededor del 3,8%.

## Mercado asegurador

El volumen de primas emitidas en 2012 por el sector asegurador uruguayo fue de 21.564 millones de pesos (822 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 22,3% y real del 13,7% respecto al año anterior.

Los ramos de Vida crecen vigorosamente, más incluso que el año pasado (33,4% nominal en 2012 frente a 22,7% en 2011), especialmente los seguros previsionales que crecen casi un 40% y que son comercializados por el Banco de Seguros del Estado. Aunque actualmente hay empresas autorizadas a operar en este ramo, de momento las compañías privadas no ofertan este producto. El ingreso en primas acumulado durante 2012 en los ramos de Vida fue de 5.684 millones de pesos (217 millones de euros), lo que representa el 26,6% del total de primas (24,2% en 2011).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>21.564</b>	<b>822</b>	<b>22,3</b>	<b>13,7</b>
<b>Vida</b>	<b>5.684</b>	<b>217</b>	<b>33,4</b>	<b>24,1</b>
Previsional	2.815	107	39,9	30,1
No previsional	2.868	109	27,6	18,7
<b>No Vida</b>	<b>15.880</b>	<b>606</b>	<b>18,7</b>	<b>10,4</b>
Automóviles	6.362	243	15,3	7,3
Otros Ramos	1.497	57	17,3	9,1
Incendios	937	36	31,8	22,6
Transportes	684	26	8,4	0,8
Responsabilidad civil	322	12	-3,2	-10,0
Robo	297	11	-4,2	-10,9
Caución y Crédito	264	10	23,1	14,6
Accidentes de trabajo <sup>2</sup>	5.517	210	25,8	17,0

Figura 99. Uruguay. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

(2) Todo el volumen de primas de Accidentes de trabajo corresponde al Banco de Seguros del Estado.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

El crecimiento del volumen de primas de los ramos de No Vida en 2012 fue del 18,7% nominal, un poco por debajo del obtenido en 2011 (20,4%), pero que sigue mostrando el dinamismo del sector. Los seguros de Automóviles crecieron un 15,3% y continúan siendo el ramo con mayor importancia relativa (el 40,1% del total de No Vida). Destaca asimismo el crecimiento del seguro de Accidentes de Trabajo (25,8%), que representa el 34,8% del total del mercado No Vida y que es un monopolio del Banco de Seguros del Estado. Otros ramos con menor importancia relativa, como Incendios, también crecieron vigorosamente. Los únicos ramos que sufrieron decrementos fueron Robo (-4,2%) y Responsabilidad Civil (-3,2%).

El índice de penetración del seguro en Uruguay en 2012, o porcentaje de las primas sobre el PIB, alcanzó el 2,1%, un valor cercano a la media de América Latina.

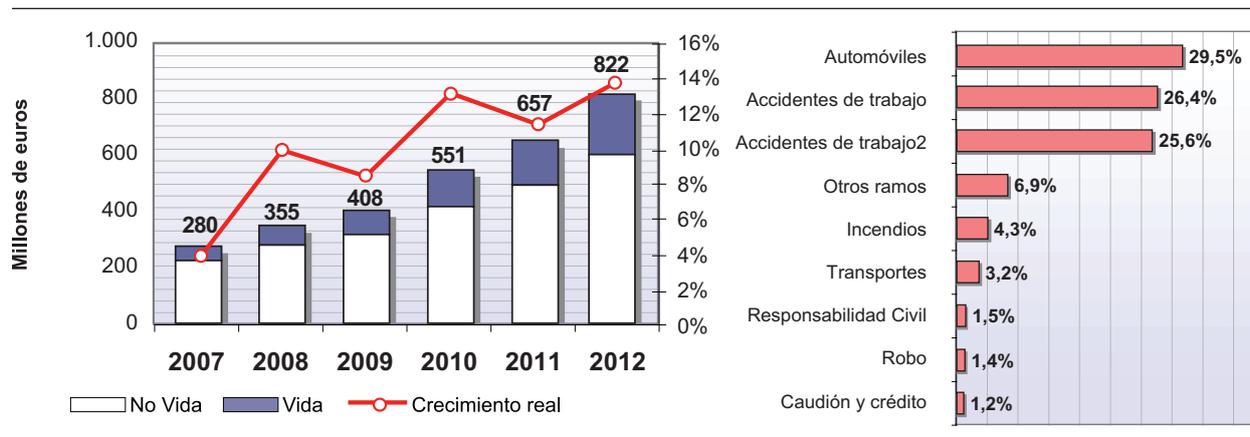


Figura 100. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

A finales de 2012 operaban en el mercado uruguayo catorce empresas de seguros, trece de ellas privadas y una, el Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal. Las cuotas de mercado de todas ellas han variado poco durante este periodo. El mercado continúa liderado por la compañía estatal, que concentra el 65,1% de la producción total de primas, si bien este porcentaje desciende al 53% cuando se excluye del cómputo el ramo de Accidentes de Trabajo. A continuación se sitúan el grupo MAPFRE y RSA, con cuotas de mercado del 8,8% y 6,7%, respectivamente.

## Resultados

El resultado del sector asegurador uruguayo en 2012 ascendió a 748 millones de pesos (28,5 millones de euros), lo que representa un incremento del 66% con respecto al año anterior y un resultado sobre primas del 4% frente al 2,9% de 2011. Este incremento se debe al buen resultado financiero de 2012, que aumenta en casi tres puntos respecto al año anterior (12,4% en 2012 frente a 9,5% en 2011), hasta llegar a los 2.343 millones de pesos (89 millones de euros). Por otro lado, el comportamiento desfavorable de la siniestralidad, que empeoró en más de cinco puntos respecto al año anterior, no pudo ser compensado por la reducción de los gastos, y tuvo como consecuencia el incremento del ratio combinado en casi cuatro puntos, hasta el 105,1%, y la caída del resultado técnico hasta el -5,1%.

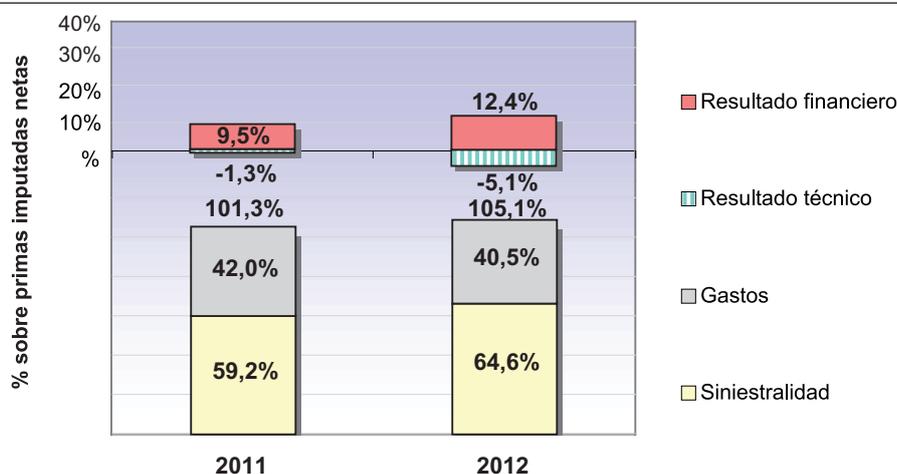


Figura 101. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, el volumen de primas del mercado asegurador uruguayo ascendió a 11.110 millones de pesos (436 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 18,3% sobre las primas del mismo periodo del año anterior. Este resultado muestra que el negocio asegurador continúa creciendo a buen ritmo, aunque existe una cierta desaceleración en el crecimiento, ya que el incremento en el primer semestre de 2012 fue del 23,7%.

La desaceleración tiene lugar tanto en Vida como en No Vida. Las primas de Vida crecen un 27,7% en el primer semestre de 2013 frente al 37,0% del mismo periodo de 2012, y las de No Vida crecen un 14,6% en 2013 frente al 19,2% de 2012. El crecimiento del ramo No Vida más importante, Automóviles, cae más de tres puntos, hasta el 11,9%, Accidentes de Trabajo cae 13 puntos, hasta el 14,2%, y el ramo de Transportes sufre incluso una contracción del -6,3%. Se acelera, sin embargo, el crecimiento de Incendios, que pasa del 11,6% al 60,8%.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2013			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>11.110</b>	<b>436</b>	<b>18,3</b>
<b>Vida</b>	<b>3.380</b>	<b>133</b>	<b>27,7</b>
<b>No Vida</b>	<b>7.730</b>	<b>303</b>	<b>14,6</b>
Automóviles	3.235	127	11,9
Incendios	528	21	60,8
Transportes	293	12	-6,3
Otros Ramos	1.023	40	15,2
Accidentes de trabajo <sup>2</sup>	2.650	104	14,2

Figura 102. Uruguay. Volumen de primas 2013 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

(2) Todo el volumen de primas de Accidentes de trabajo corresponde al Banco de Seguros del Estado.

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

### 3.3.10. VENEZUELA

#### Entorno macroeconómico

La economía de la República Bolivariana de Venezuela registró un incremento del PIB del 5,6% en 2012, frente al 4,2% del año anterior. El crecimiento estuvo impulsado sobre todo por la formación bruta de capital (que se incrementó un 23,3% gracias a la construcción) y, en menor medida, por el consumo público y privado. Los sectores más dinámicos fueron la intermediación financiera, debido a la expansión del crédito; la construcción, financiada en gran medida con fondos públicos; el comercio, y los servicios del gobierno. La actividad petrolera continuó estancada, con un ligero aumento del 1,4%.

Las políticas monetaria y fiscal han sido expansivas. La tasa de inflación a finales de 2012 fue del 20,1%, la más reducida de los últimos años, aunque volvió a repuntar en los primeros meses de 2013. La tasa de desempleo se redujo hasta el 8,1% (8,3% en 2011), si bien cayó también la tasa de actividad. Los salarios aumentaron un 23,6%, y el salario mínimo también se incrementó un 15% en dos ocasiones durante 2012.

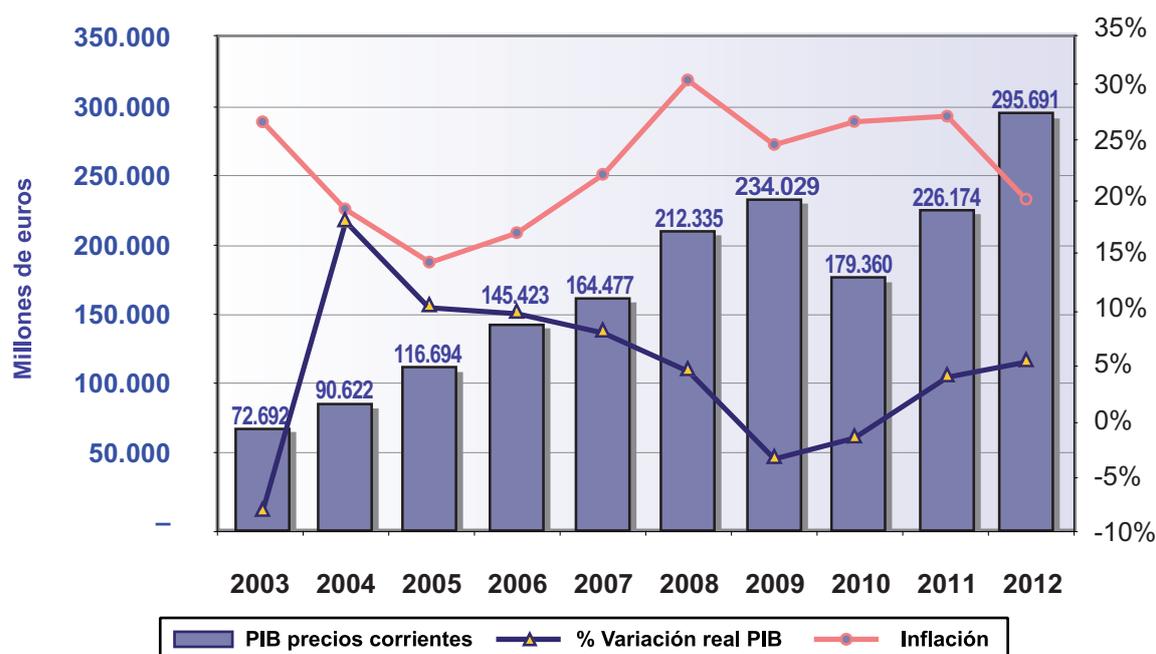


Figura 103. Venezuela. PIB 2012

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL y el Banco Central.

Pese a los elevados precios del petróleo, en 2012 el superávit de la cuenta corriente disminuyó hasta el 2,9% del PIB desde el 7,7% del año anterior, debido al incremento de las importaciones. Sin embargo, se redujo asimismo el déficit de la cuenta financiera, debido a la menor adquisición de activos externos, con lo que el saldo negativo de la balanza de pagos decreció hasta el 0,3% del PIB (1,3% en 2011).

Para 2013, la CEPAL espera una desaceleración del crecimiento hasta el 1% del PIB, debido a la incertidumbre política y a factores económicos como la elevada inflación, la escasez de divisas, el desabastecimiento de productos y el estancamiento de la producción de crudo.

## Mercado asegurador

El volumen de primas suscritas en el mercado asegurador venezolano al cierre de 2012 fue de 59.692 millones de bolívares (10.760 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 28,4% y real del 7,0% respecto al ejercicio de 2011.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2012				
Ramo	Millones de bolívares	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>59.692</b>	<b>10.760</b>	<b>28,4</b>	<b>7,0</b>
<b>Vida</b>	<b>1.132</b>	<b>204</b>	<b>23,9</b>	<b>3,2</b>
Vida individual	505	91	18,0	-1,8
Vida colectivo	627	113	29,1	7,5
<b>No Vida</b>	<b>58.560</b>	<b>10.556</b>	<b>28,5</b>	<b>7,0</b>
Salud	27.600	4.975	30,0	8,2
Automóviles	19.330	3.484	18,2	-1,6
Multirriesgos	3.649	658	105,0	70,7
Transportes	1.124	203	20,2	0,0
Crédito y Caucción	1.491	269	45,9	21,5
Accidentes	1.148	207	24,9	4,0
Incendios	1.213	219	28,8	7,2
Responsabilidad Civil	771	139	33,5	11,1
Otros Ramos	910	164	27,5	6,1
Decesos	919	166	30,8	8,9
Terremoto	355	64	19,3	-0,7
Pérdidas Pecuniarias	51	9	-34,7	-45,7

Figura 104. Venezuela. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

La importancia de los seguros de Vida sigue siendo marginal, ya que suponen solo el 1,9% de las primas. Los seguros No Vida ingresaron el 98,1% restante, por un total de 58.560 millones de bolívares, el 80,1% de los cuales corresponde a los seguros de Salud y Automóviles. Los primeros han crecido un 30% en 2012, impulsados por una mayor demanda tanto pública como privada. Los seguros de Automóviles han crecido un 18,2% en términos nominales pero han decrecido un 1,6% en términos reales. Y, con una cuota de mercado más modesta, destaca el crecimiento de los seguros Multirriesgo (105%).

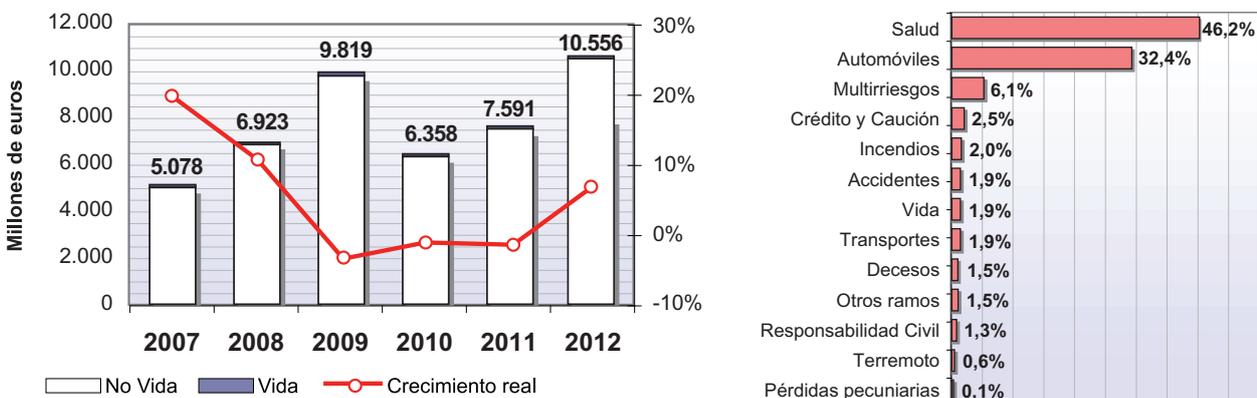


Figura 105. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos

A finales de 2012 el sector de seguros venezolano estaba formado por 47 entidades, dos menos que en 2011, debido a la intervención de las compañías Transeguro y Universal. El grado de concentración del sector aumentó durante el ejercicio, ya que la cuota de mercado de las diez primeras entidades se incrementó hasta el 72,4% (70,4% en 2011). La primera posición sigue ocupada por Seguros Caracas, con una cuota del 13,7%, seguida de Mercantil (12,0%) y Horizonte (9,6%). Ascenden posiciones Occidental, Altamira y Multinacional, y Constitución desaparece del grupo de las diez primeras, siendo sustituida por Estar.

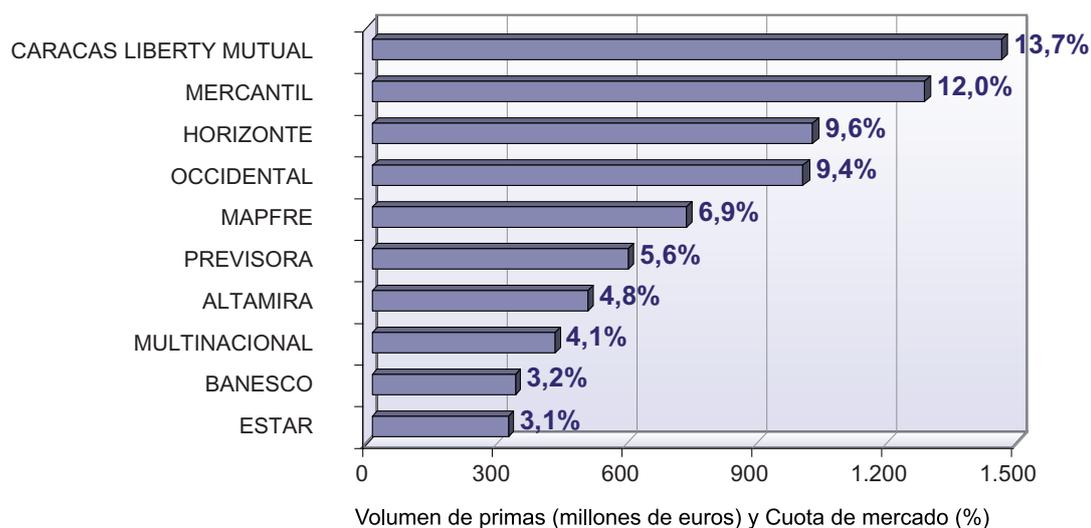


Figura 106. Venezuela. Ranking 2012 Total

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

Las empresas que componen el ranking de seguros No Vida son las mismas que las que componen el ranking global, casi con las mismas cuotas de mercado. La única diferencia radica en la permutación de las posiciones de Banesco y Estar, que pasan a ocupar la décima y la novena posición, respectivamente.

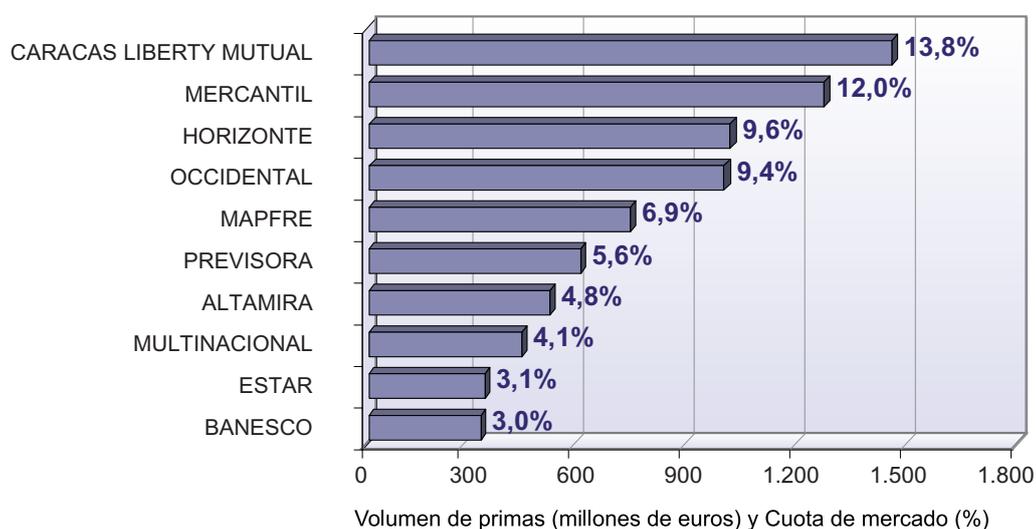


Figura 107. Venezuela. Ranking 2012 No Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

Las empresas que componen el ranking de seguros de Vida son las mismas que el año anterior. Zurich encabeza nuevamente el ranking de Vida, con una cuota de mercado del 20,7%, seguida de Banesco (13,8%) y Mercantil (10,1%). Horizonte, Previsora y MAPFRE ascienden posiciones, mientras que Provincial, Caracas y Venezuela descienden.

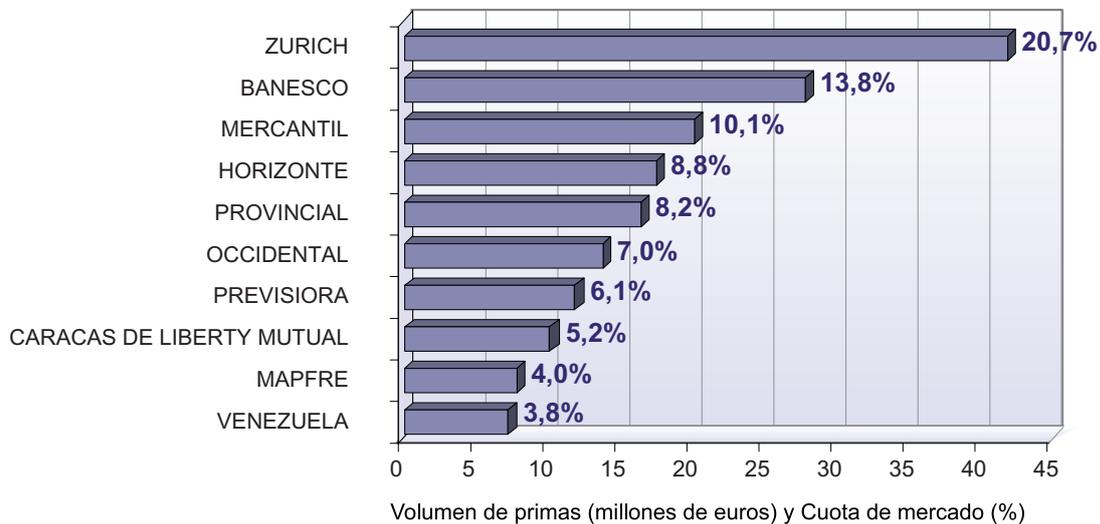


Figura 108. Venezuela. Ranking 2012 Vida

Fuente: Elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

## Resultados

El resultado neto del ejercicio 2012 ascendió a 3.709 millones de bolívares (669 millones de euros), lo que representa un incremento del 54% sobre el resultado de 2011 (2.409 millones), y un 8,3% sobre primas (frente al 6,8% de 2011). El resultado técnico-financiero se incrementó en más de un punto porcentual, debido a un mejor resultado financiero. El ratio combinado empeoró en cuatro décimas, debido al aumento de los gastos, compensado en parte por una reducción de la siniestralidad.

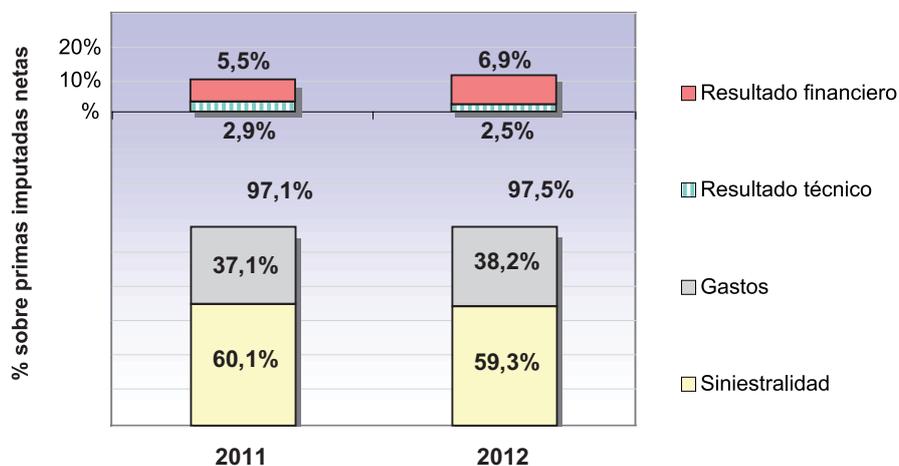


Figura 109. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

## Avance 2013

En el primer semestre de 2013, el volumen de primas del sector asegurador venezolano ascendió a 37.397 millones de bolívars fuertes (4.870 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 38,0% respecto del mismo periodo de 2012.

# **ANEXO ESTADÍSTICO DE SEGUROS**

---

## Volumen de primas por ramos 2012 (millones de euros)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil <sup>1</sup>	Chile	Colombia
<b>Vida</b>	<b>1.757</b>	<b>68</b>	<b>39.482</b>	<b>5.152</b>	<b>2.045</b>
Vida individual y colectivo	1.542	53	30.482	1.899	1.216
Vida Previsional y/o Pensiones	215	-	-	3.253	829
<b>No Vida</b>	<b>8.596</b>	<b>192</b>	<b>20.798</b>	<b>3.470</b>	<b>4.825</b>
Automóviles	3.607	53	11.226	829	923
Salud	22	24	-	412	378
Incendios y/o Líneas aliadas	338	38	1.441	1.064	538
Otros Daños	1.124	29	4.073	515	877
Transportes	191	20	1.297	146	167
Responsabilidad Civil	184	9	425	125	282
Accidentes Personales	266	6	1.701	289	803
Crédito y/o Caucción	189	14	635	90	-
Accidentes de Trabajo	2.676	-	-	-	858
<b>Total</b>	<b>10.353</b>	<b>245</b>	<b>51.280</b>	<b>8.623</b>	<b>6.870</b>

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
<b>Vida</b>	<b>85</b>	<b>197</b>	<b>150</b>	<b>94</b>	<b>81</b>
Vida individual y colectivo	85	197	92	94	81
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	58	-	-
<b>No Vida</b>	<b>631</b>	<b>952</b>	<b>263</b>	<b>365</b>	<b>195</b>
Automóviles	224	344	55	103	48
Salud	58	39	64	87	45
Incendios y/o Líneas aliadas	106	120	71	78	62
Otros Daños	40	128	62	41	19
Transportes	11	104	-	20	9
Responsabilidad Civil	15	37	-	8	4
Accidentes Personales	-	90	-	10	3
Crédito y/o Caucción	2	89	10	18	4
Accidentes de Trabajo	175	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>717</b>	<b>1.149</b>	<b>413</b>	<b>459</b>	<b>276</b>

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
<b>Vida</b>	<b>8.427</b>	<b>17</b>	<b>197</b>	<b>26</b>	<b>971</b>
Vida individual y colectivo	7.387	17	197	26	367
Vida Previsional y/o Pensiones	1.041	-	-	-	605
<b>No Vida</b>	<b>9.582</b>	<b>90</b>	<b>684</b>	<b>202</b>	<b>1.354</b>
Automóviles	3.707	24	154	113	282
Salud	2.404	6	140	-	169
Incendios y/o Líneas aliadas	1.337	29	75	27	304
Otros Daños	943	19	131	34	220
Transportes	447	3	39	9	88
Responsabilidad Civil	396	2	52	7	47
Accidentes Personales	272	4	13	4	147
Crédito y/o Caucción	78	3	79	9	18
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	79
<b>Total</b>	<b>18.009</b>	<b>107</b>	<b>881</b>	<b>228</b>	<b>2.326</b>

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
<b>Vida</b>	<b>773</b>	<b>88</b>	<b>217</b>	<b>204</b>	<b>51.017</b>
Vida individual y colectivo	773	88	109	204	44.909
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	107	-	6.108
<b>No Vida</b>	<b>7.439</b>	<b>487</b>	<b>606</b>	<b>10.556</b>	<b>71.288</b>
Automóviles	366	171	243	3.484	25.955
Salud	6.000	43	-	4.975	14.867
Incendios y/o Líneas aliadas	242	191	47	283	6.3915
Otros Daños	542	40	57	997	9.889
Transportes	83	22	26	203	2.885
Responsabilidad Civil	190	-	12	139	1.934
Accidentes Personales	17	4	-	207	3.835
Crédito y/o Caucción	-	16	10	269	1.532
Accidentes de Trabajo	-	-	210	-	3.999
<b>Total</b>	<b>8.212</b>	<b>574</b>	<b>822</b>	<b>10.760</b>	<b>122.305</b>

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

(1) No se han incluido las primas del seguro de Salud de Brasil, supervisado por un organismo distinto a la Superintendencia de Seguros Privados

**Volumen de primas por ramos 2012** (millones de dólares)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil <sup>1</sup>	Chile	Colombia
<b>Vida</b>	<b>2.215</b>	<b>68</b>	<b>39.477</b>	<b>6.658</b>	<b>2.846</b>
Vida individual y colectivo	1.945	68	39.477	2.454	1.692
Vida Previsional y/o Pensiones	271	-	-	4.204	1.154
<b>No Vida</b>	<b>10.838</b>	<b>249</b>	<b>26.936</b>	<b>4.484</b>	<b>6.715</b>
Automóviles	4.547	68	14.539	1.071	1.284
Salud	28	31	-	532	526
Incendios y/o Líneas aliadas	426	49	1.866	1.375	748
Otros Daños	1.417	37	5.275	665	1.221
Transportes	241	26	1.680	189	232
Responsabilidad Civil	231	12	551	162	393
Accidentes Personales	335	8	2.203	374	1.117
Crédito y/o Caucción	238	17	823	116	-
Accidentes de Trabajo	3.374	-	-	-	1.194
<b>Total</b>	<b>13.054</b>	<b>317</b>	<b>66.413</b>	<b>11.142</b>	<b>9.561</b>

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
<b>Vida</b>	<b>111</b>	<b>255</b>	<b>194</b>	<b>119</b>	<b>103</b>
Vida individual y colectivo	111	255	119	119	103
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	76	-	-
<b>No Vida</b>	<b>821</b>	<b>1.230</b>	<b>339</b>	<b>463</b>	<b>248</b>
Automóviles	291	445	72	130	61
Salud	75	50	83	110	58
Incendios y/o Líneas aliadas	138	156	92	99	78
Otros Daños	52	165	80	52	24
Transportes	14	135	-	26	11
Responsabilidad Civil	19	47	-	10	6
Accidentes Personales	-	117	-	13	4
Crédito y/o Caucción	3	115	13	23	5
Accidentes de Trabajo	228	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>932</b>	<b>1.485</b>	<b>533</b>	<b>582</b>	<b>351</b>

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
<b>Vida</b>	<b>10.853</b>	<b>21</b>	<b>250</b>	<b>30</b>	<b>1.234</b>
Vida individual y colectivo	9.513	21	250	30	466
Vida Previsional y/o Pensiones	1.340	-	-	-	768
<b>No Vida</b>	<b>12.341</b>	<b>115</b>	<b>866</b>	<b>233</b>	<b>1.720</b>
Automóviles	4.774	31	195	130	359
Salud	3.096	8	178	-	214
Incendios y/o Líneas aliadas	1.722	38	95	31	387
Otros Daños	1.214	24	166	39	279
Transportes	575	4	50	10	111
Responsabilidad Civil	510	2	66	9	60
Accidentes Personales	350	5	16	4	187
Crédito y/o Caucción	100	3	100	10	23
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	101
<b>Total</b>	<b>23.195</b>	<b>136</b>	<b>1.116</b>	<b>264</b>	<b>2.954</b>

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
<b>Vida</b>	<b>999</b>	<b>113</b>	<b>275</b>	<b>263</b>	<b>66.085</b>
Vida individual y colectivo	999	113	139	263	58.137
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	136	-	7.948
<b>No Vida</b>	<b>9.612</b>	<b>626</b>	<b>769</b>	<b>13.615</b>	<b>92.220</b>
Automóviles	473	220	308	4.494	33.492
Salud	7.753	55	-	6.417	19.215
Incendios y/o Líneas aliadas	312	246	60	364	8.282
Otros Daños	700	51	72	1.285	12.820
Transportes	107	28	33	261	3.734
Responsabilidad Civil	246	-	16	179	2.517
Accidentes Personales	22	5	-	267	5.026
Crédito y/o Caucción	-	21	13	347	1.970
Accidentes de Trabajo	-	-	267	-	5.164
<b>Total</b>	<b>10.611</b>	<b>739</b>	<b>1.044</b>	<b>13.878</b>	<b>158.305</b>

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

(1) No se han incluido las primas del seguro de Salud de Brasil, supervisado por un organismo distinto a la Superintendencia de Seguros Privados.

## Población

Millones de habitantes

PAÍS	2011	2012
Argentina	41,1	41,1
Bolivia	10,2	10,3
Brasil	197,1	198,4
Chile	17,3	17,5
Colombia	46,9	47,7
Costa Rica	4,7	4,8
Ecuador	13,9	14,9
El Salvador	6,2	6,3
Guatemala	14,7	15,1
Honduras	7,8	7,9
México	111,7	114,8
Nicaragua	5,9	6,0
Panamá	3,6	3,6
Paraguay	6,6	6,7
Perú	29,8	29,9
Puerto Rico	3,7	3,7
República Dominicana	10,0	10,2
Uruguay	3,4	3,4
Venezuela	29,5	29,9
<b>TOTAL</b>	<b>564,3</b>	<b>572,2</b>

## Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/euro

PAÍS	Moneda local	2011	2012
Argentina	Peso	5,785	5,897
Bolivia	Boliviano	9,811	9,082
Brasil	Real	2,336	2,523
Chile	UF	0,031	0,028
Colombia	Peso	2.585,449	2.319,508
Costa Rica	Colón	701,924	650,548
Ecuador	USD	1,398	1,292
El Salvador	USD	1,398	1,292
Guatemala	Quetzal	10,876	10,125
Honduras	Lempira	26,430	25,040
México	Peso	17,392	16,946
Nicaragua	Córdoba	31,388	30,467
Panamá	Balboa	1,397	1,292
Paraguay	Guaraní	5.872,738	5.741,489
Perú	Nuevo Sol	3,844	3,399
Puerto Rico	USD	1,398	1,292
República Dominicana	Peso	53,163	50,834
Uruguay	Peso	26,851	26,217
Venezuela	Bolívar	6.001,947	5.547,465

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/dólar

PAÍS	Moneda local	2011	2012
Argentina	Peso	4,119	4,550
Bolivia	USD	1,000	1,000
Brasil	Real	1,665	1,948
Chile	UF	0,022	0,021
Colombia	Peso	2.000,000	1.666,667
Costa Rica	Colón	500,000	500,000
Ecuador	USD	1,000	1,000
El Salvador	USD	1,000	1,000
Guatemala	Quetzal	7,651	7,987
Honduras	Lempira	18,553	19,685
México	Peso	12,361	13,158
Nicaragua	Córdoba	22,075	23,923
Panamá	Balboa	0,983	1,020
Paraguay	Guaraní	5.000,000	5.000,000
Perú	Nuevo Sol	2,721	2,677
Puerto Rico	USD	1,000	1,000
República Dominicana	Peso	37,594	39,526
Uruguay	Peso	18,797	20,661
Venezuela	Bolívar	4,301	4,301

# ÍNDICE DE FIGURAS

---

**INDICE DE FIGURAS**

Figura 1. Variación del volumen de primas 2012 en América Latina.....	12
Figura 2. América Latina. Prima per cápita 2012 .....	13
Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2012.....	13
Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2012 por país .....	14
Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2012 por ramos .....	15
Figura 6. América Latina. Resultado neto 2012 por país .....	16
Figura 7. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2013 por país .....	17
Figura 8. México. PIB 2012.....	21
Figura 9. México. Volumen de primas 2012 por ramos.....	22
Figura 10. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	23
Figura 11. México. Ranking 2012. Total.....	23
Figura 12. México. Ranking 2012. No Vida .....	24
Figura 13. México. Ranking 2012. Vida.....	24
Figura 14. México. Resultado de la cuenta técnica .....	25
Figura 15. México. Volumen de primas 2013 por ramos.....	26
Figura 16. América Central. PIB 2012.....	27
Figura 17. América Central. Penetración y densidad 2012 .....	29
Figura 18. América Central. Volumen de primas 2012 .....	30
Figura 19. América Central. Resultados 2011-2012 .....	30
Figura 20. América Central. Ranking 2012 .....	32
Figura 21. Puerto Rico. PIB 2012.....	33
Figura 22. Puerto Rico. Volumen de primas 2012 por ramos.....	34
Figura 23. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	34
Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2012. Total.....	35
Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2012. No Vida .....	35
Figura 26. Puerto Rico. Ranking 2012. Vida y salud .....	36
Figura 27. Puerto Rico. Volumen de primas 2013 por ramos.....	36
Figura 28. República Dominicana. PIB 2012.....	37
Figura 29. República Dominicana. Volumen de primas 2012 por ramos.....	38
Figura 30. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	39
Figura 31. República Dominicana. Ranking 2012. Total.....	39
Figura 32. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica.....	40
Figura 33. República Dominicana. Volumen de primas 2013 por ramos.....	41
Figura 34. América del Sur. PIB 2012 por país.....	42
Figura 35. América del Sur. Volumen de primas 2012 por país .....	43
Figura 36. América del Sur. Penetración y densidad 2012 por país .....	43
Figura 37. América del Sur. Concentración del mercado 2012 por país .....	44
Figura 38. América del Sur. Resultados 2011 - 2012 .....	45
Figura 39. América del Sur. Resultado neto 2012 por país .....	45
Figura 40. Argentina. PIB 2012.....	46
Figura 41. Argentina. Volumen de primas 2012 por ramos.....	47
Figura 42. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	48
Figura 43. Argentina. Ranking 2012 Total .....	49
Figura 44. Argentina. Ranking 2012 No Vida .....	49
Figura 45. Argentina. Ranking 2012 Vida .....	50
Figura 46. Argentina. Resultado de la cuenta técnica.....	50
Figura 47. Argentina. Volumen de primas 2013 por ramos.....	51
Figura 48. Bolivia. PIB 2012 .....	52
Figura 49. Bolivia. Volumen de primas 2012 por ramos .....	53

Figura 50. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	54
Figura 51. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica .....	54
Figura 52. Bolivia. Volumen de primas 2013 por ramos .....	55
Figura 53. Brasil. PIB 2012 .....	56
Figura 54. Brasil. Volumen de primas 2012 por ramos .....	57
Figura 55. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	58
Figura 56. Brasil. Primas del seguro privado 2012 .....	58
Figura 57. Brasil. Ranking 2012 Total .....	59
Figura 58. Brasil. Ranking 2012 No Vida .....	59
Figura 59. Brasil. Ranking 2012 Vida .....	60
Figura 60. Brasil. Resultado de la cuenta técnica .....	60
Figura 61. Brasil. Volumen de primas 2013 por ramos .....	61
Figura 62. Chile. PIB 2012.....	62
Figura 63. Chile. Volumen de primas 2012 por ramos.....	63
Figura 64. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	64
Figura 65. Chile. Ranking 2012 Total .....	64
Figura 66. Chile. Ranking 2012 No Vida .....	65
Figura 67. Chile. Ranking 2012 Vida .....	65
Figura 68. Chile. Resultado de la cuenta técnica.....	66
Figura 69. Chile. Volumen de primas 2013 por ramos.....	67
Figura 70. Colombia. PIB 2012 .....	68
Figura 71. Colombia. Volumen de primas 2012 por ramos .....	69
Figura 72. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	70
Figura 73. Colombia. Ranking 2012 Total.....	70
Figura 74. Colombia. Ranking 2012 No Vida.....	71
Figura 75. Colombia. Ranking 2012 Vida.....	71
Figura 76. Colombia. Resultado de la cuenta técnica .....	72
Figura 77. Colombia. Volumen de primas 2013 por ramos .....	73
Figura 78. Ecuador. PIB 2012.....	74
Figura 79. Ecuador. Volumen de primas 2012 por ramos.....	75
Figura 80. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	75
Figura 81. Ecuador. Ranking 2012. Total.....	76
Figura 82. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica.....	77
Figura 83. Ecuador. Volumen de primas 2013 por ramos.....	77
Figura 84. Paraguay. PIB 2012 .....	78
Figura 85. Paraguay. Volumen de primas 2012 por ramos .....	79
Figura 86. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos .....	80
Figura 87. Paraguay. Ranking 2012 Total .....	80
Figura 88. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica .....	81
Figura 89. Paraguay. Volumen de primas 2013 por ramos .....	82
Figura 90. Perú. PIB 2012 .....	83
Figura 91. Perú. Volumen de primas 2012 por ramos .....	84
Figura 92. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos.....	85
Figura 93. Perú. Ranking 2012 Total .....	85
Figura 94. Perú. Ranking 2012 No Vida .....	86
Figura 95. Perú. Ranking 2012 Vida .....	86
Figura 96. Perú. Resultado de la cuenta técnica .....	87
Figura 97. Perú. Volumen de primas 2013 por ramos .....	87
Figura 98. Uruguay. PIB 2012 .....	89
Figura 99. Uruguay. Volumen de primas 2012 por ramos .....	90

Figura 100. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos.....	91
Figura 101. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica .....	91
Figura 102. Uruguay. Volumen de primas 2013 por ramos .....	92
Figura 103. Venezuela. PIB 2012 .....	93
Figura 104. Venezuela. Volumen de primas 2012 por ramos .....	94
Figura 105. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2012 por ramos.....	94
Figura 106. Venezuela. Ranking 2012 Total .....	95
Figura 107. Venezuela. Ranking 2012 No Vida.....	95
Figura 108. Venezuela. Ranking 2012 Vida.....	96
Figura 109. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica .....	96

-----O-----

# FUNDACIÓN **MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)  
Pº Recoletos, 23  
28004 Madrid