

FUNDACIÓN **MAPFRE**

**EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO EN
2013-2014**

Área de Seguro y Previsión Social

2013
2014

El mercado asegurador latinoamericano 2013-2014

FUNDACIÓN MAPFRE no se hace responsable del contenido de esta obra, ni el hecho de publicarla implica conformidad o identificación con las opiniones vertidas en ella.

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

Diseño de cubierta: TDH
Diseño original: Juan Antonio Moreno
Impresión: Edipack Gráfico

© De los textos: sus autores
© De esta edición:
2015, FUNDACIÓN MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org
Tel.: 91 581 23 39

ISBN: 978-84-9844-512-1
Depósito Legal: M-3186-2015

Equipo

Begoña González García

Directora del Centro de Estudios
Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Esther Ruiz González

Subdirectora del Centro de Estudios
Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Isabel Carrasco Carrascal

Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Antonio Heras Martínez

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Complutense de Madrid

Desde el Centro de Estudios queremos reconocer la colaboración prestada de forma desinteresada por distintas personas que trabajan en MAPFRE. Una vez más, sus comentarios y sugerencias han hecho posible la realización de este informe.

Índice

1. Presentación	07
2. El mercado asegurador latinoamericano 2013-2014	
2.1. Entorno macroeconómico	09
2.2. Entorno asegurador	09
3. Análisis por regiones y países	
3.1. México	17
3.2. América Central, Puerto Rico y República Dominicana	22
3.2.1. América Central	22
3.2.2. Puerto Rico	29
3.2.3. República Dominicana	33
3.3. América del Sur	37
3.3.1. Argentina	41
3.3.2. Bolivia (Estado plurinacional de)	46
3.3.3. Brasil	49
3.3.4. Chile	54
3.3.5. Colombia	59
3.3.6. Ecuador	65
3.3.7. Paraguay	68
3.3.8. Perú	72
3.3.9. Uruguay	76
3.3.10. Venezuela (República bolivariana de)	79
Anexo estadístico de seguros	83
Índice de figuras	89

1. Presentación

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la decimotercera edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2013 y 2014.

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 donde 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 2013- 2014

2.1. Entorno macroeconómico

Durante el año 2013, las economías de América Latina y El Caribe han sufrido una leve desaceleración, creciendo en conjunto un 2,5% frente al 2,9% registrado en 2012. Esta menor expansión es el resultado de varios factores que han afectado negativamente a la región, entre los que cabe destacar la paulatina retirada de los estímulos monetarios en Estados Unidos, la pérdida de dinamismo de las economías emergentes, y en particular de la economía china, y el estancamiento o descenso de los precios de muchos productos básicos que constituyen gran parte de las exportaciones de los países de la zona. Un año más, la principal contribución al crecimiento provino del consumo privado, que sufrió sin embargo una desaceleración (3,1% en 2013 frente al 4,2% en 2012). También se desaceleró la formación bruta de capital fijo, pasando del 3,0% en 2012 al 2,4% en 2013. Respecto al sector exterior, la caída de los precios de los productos de exportación llevó a un incremento del déficit de la cuenta corriente, que pasó del 1,8% al 2,7% del PIB. Sin embargo, hay que destacar que todos los países de la región consiguieron crecimientos positivos en 2013, aunque con una gran diversidad en sus resultados. Solamente un país, Paraguay, consiguió un crecimiento de dos dígitos (13,6%), mientras que otros, como Puerto Rico, se estancaron. En general, crecieron más los países de la Alianza del Pacífico (con la excepción de México, que solamente creció un 1,1%) que los del MERCOSUR (con la mencionada excepción de Paraguay).

En lo que se refiere al nivel de los precios, durante 2013 se produjo un incremento de la tasa de inflación regional, que alcanzó el 7,6% a finales de

2013, dos puntos más que un año antes. La inflación aumentó especialmente en América del Sur (9,2%), aunque de nuevo hubo una gran disparidad entre los diferentes países: mientras que Colombia consiguió reducir la tasa de inflación hasta el 1,9%, otros países como Argentina y sobre todo Venezuela alcanzaron una tasa de dos dígitos (56% en este último país). Respecto al mercado laboral, se mantuvo la tendencia positiva de los últimos años, y la tasa de desempleo descendió del 6,4% al 6,2%.

La CEPAL estima que el crecimiento de la región seguirá desacelerándose en 2014, y prevé un incremento del 1,1%. De nuevo habrá diferencias entre los países. Mientras que en algunos, como México, Colombia y Ecuador se acelerará el crecimiento, se prevé que otros países, como Argentina, Brasil y Venezuela perderán dinamismo e incluso pueden llegar a estancarse.

2.2. Entorno asegurador

En el año 2013 el mercado asegurador latinoamericano tuvo un crecimiento medio nominal del 16,0%, continuando así la tenencia de los últimos años. El incremento fue un poco menor que el registrado en 2012 (18,2%), aunque el comportamiento fue diferente en los distintos ramos. Los seguros de Vida sufrieron una desaceleración (11,1% en 2013 frente a 24,7% en 2012), mientras que se aceleró el crecimiento de No Vida (19,8% en 2013 frente a 14,2% en 2012).

Según datos de Swiss Re, la participación de Latinoamérica y El Caribe en el mercado mundial aumentó dos décimas en 2013 hasta alcanzar el 3,9%.

Crecimientos nominales en moneda local

Figura 1. América Latina. % Variación volumen de primas 2013

País	No Vida	Vida	Total
Argentina	36,6	31,9	35,8
Bolivia	13,5	30,6	17,2
Brasil	18,5	7,9	12,2
Chile	4,0	3,7	3,9
Colombia	8,4	40,5	18,0
Costa Rica	9,2	25,4	11,1
Ecuador	11,9	10,8	11,7
El Salvador	-0,8	8,1	2,4
Guatemala	12,6	11,0	12,3
Honduras	6,3	14,2	8,6
México	12,2	11,0	11,8
Nicaragua	17,1	29,9	19,1
Panamá	9,2	9,7	9,3
Paraguay	15,3	24,2	16,3
Perú	15,6	13,5	14,7
Puerto Rico	-1,3	7,1	-0,5
República Dominicana	4,7	12,0	5,8
Uruguay	11,1	24,9	14,8
Venezuela	43,5	38,6	43,4
Total general	19,8	11,1	16,0

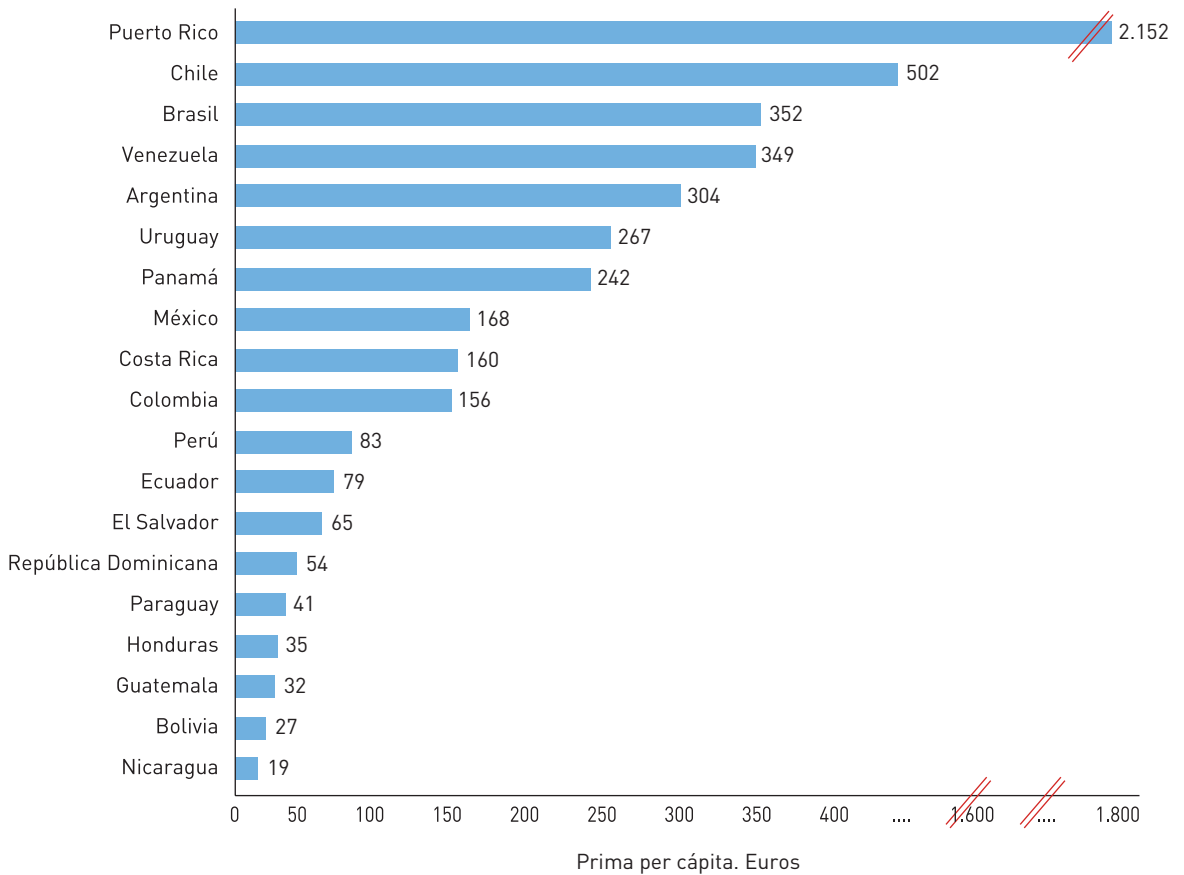
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

Con la única excepción de Puerto Rico, el volumen total de primas valorado en moneda local creció nominalmente en todos los países, destacando los altos crecimientos conseguidos en Venezuela o Argentina. Sin embargo, la alta inflación que sufren estos dos últimos países moderó su crecimiento en términos reales e incluso lo transformó en decrecimiento. Además de Argentina, otros países como Bolivia, Colombia, Nicaragua, Paraguay y Perú consiguieron crecimientos de dos dígitos tanto en términos nominales como reales.

Un año más, Puerto Rico sigue teniendo la mayor prima per cápita (2.152 euros por habitante), seguido por Chile (502 euros), Brasil¹ (352 euros) y Venezuela (349 euros). Los países con menores primas per cápita siguen siendo Nicaragua y Bolivia, con 19 y 27 euros por habitante, respectivamente. A diferencia de lo sucedido en 2012, año en el que todas las primas per cápita se incrementaron, en 2013 se registraron retrocesos en algunos países, como Puerto Rico y Venezuela, entre otros.

¹ Para calcular la 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 2013

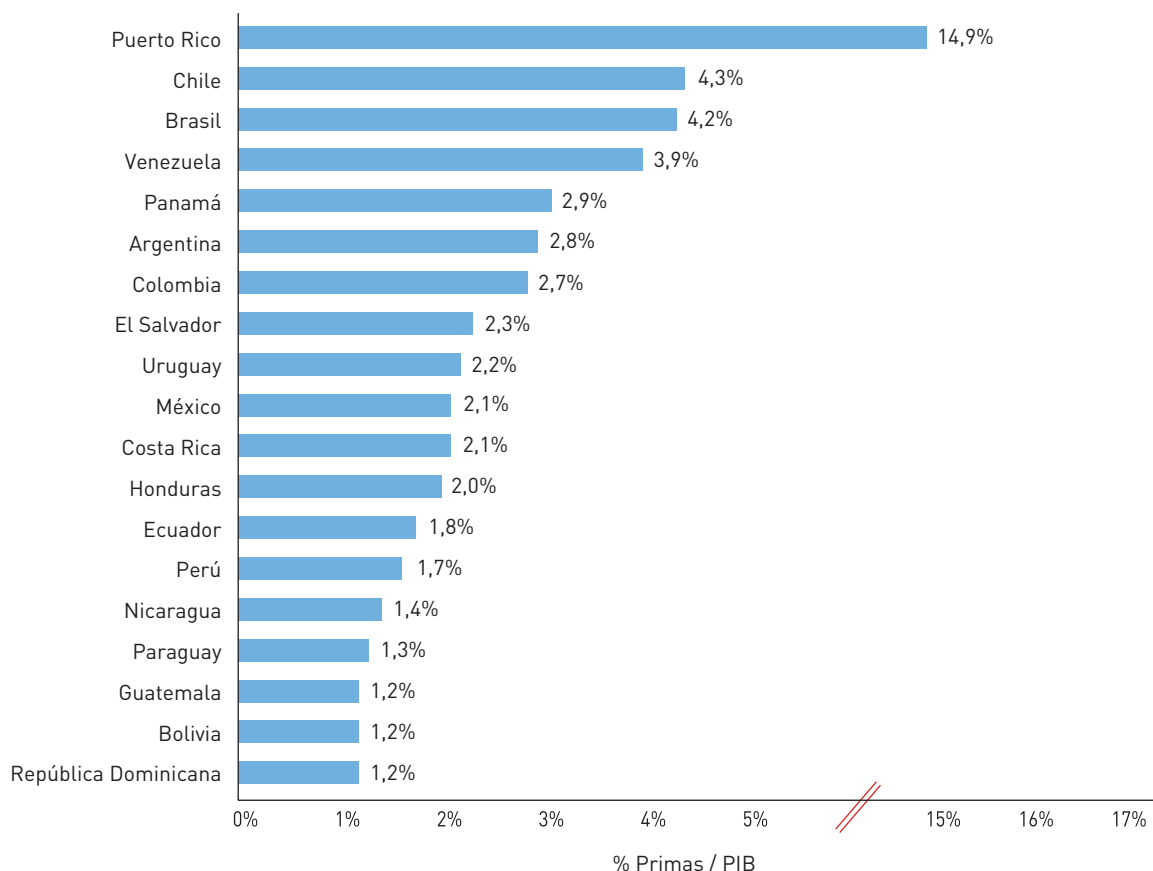


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país y por CEPAL.

Puerto Rico sigue siendo el país con mayor penetración del seguro o porcentaje de las primas sobre el PIB, un 14,9% (algo menor que en 2012). Le siguen a gran distancia Chile y Brasil, con porcentajes que se incrementan ligeramente hasta el

4,3% y 4,2%, respectivamente. Los países con menor penetración del seguro son Paraguay (1,3%), Guatemala, República Dominicana y Bolivia (todos ellos con el 1,2%). El valor medio para toda la región crece casi dos décimas, hasta el 3,2%.

Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2013



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 en el año 2013 ascendió a 126.945 millones de euros, un 3,8% más que el año anterior. El 59,3% de estas primas (75.283 millones de euros) corresponde a los ramos de No Vida, y el 40,7% restante (51.662 millones de euros) a los de Vida. Brasil supone el 39,9% de todo el mercado, una cuota que ha disminuido dos puntos porcentuales respecto al año anterior. Le siguen en importancia México (15,7%), Argentina (10%) y Venezuela (8,4%). Conjuntamente, estos cuatro países acumulan casi tres cuartas partes del total de primas.

Valorados en euros, se observan grandes diferencias en el comportamiento de los diferentes mercados. Seis países (Argentina, Bolivia, México, Nicaragua, Paraguay y Uruguay) tuvieron crecimientos de dos dígitos, mientras que otros cinco (Brasil, El Salvador, Puerto Rico, República Dominicana y

Venezuela) registraron contracciones en el volumen de primas. En el caso de Brasil, la contracción se ha debido, en primer lugar, a la fuerte apreciación del euro frente al real brasileño, y después, a un peor comportamiento de los ramos de Vida respecto al ejercicio anterior. En moneda local el ramo de Vida creció un 7,9% y en euros tuvo un decrecimiento del 5% (frente al crecimiento del 4,3% de los ramos No Vida), lo que a su vez está relacionado con la menor contratación del seguro VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*). En los casos de Puerto Rico, República Dominicana y El Salvador, fueron los seguros No Vida los que registraron contracciones, reflejo del menor dinamismo de las economías y de las vicisitudes del tipo de cambio. Las dificultades económicas explican asimismo la contracción del mercado venezolano, que ha tenido lugar tanto en los ramos de Vida como en los de No Vida.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2013

País	No vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	21.687	4,3	28.944	-5,0	50.630	-1,3
México	10.677	11,4	9.320	10,6	19.997	11,0
Argentina	10.526	22,4	2.078	18,3	12.604	21,7
Venezuela	10.424	-1,3	194	-4,7	10.619	-1,3
Chile	3.560	2,6	5.271	2,3	8.831	2,4
Puerto Rico	7.133	-4,1	804	4,0	7.937	-3,3
Colombia	4.861	0,7	2.671	30,6	7.532	9,6
Perú	1.472	8,7	1.036	6,7	2.508	7,8
Ecuador	1.035	8,7	212	7,6	1.248	8,6
Panamá	725	6,1	210	6,6	936	6,2
Uruguay	648	7,0	261	20,3	909	10,5
Costa Rica	674	6,8	105	22,6	779	8,7
República Dominicana	465	-4,4	90	2,4	555	-3,3
Guatemala	398	9,2	101	7,6	500	8,9
El Salvador	253	-3,7	158	5,0	411	-0,5
Honduras	194	-0,5	87	7,0	280	1,7
Bolivia	212	10,3	67	26,9	279	13,9
Paraguay	241	19,3	34	28,6	275	20,4
Nicaragua	97	8,2	20	20,1	118	10,1
Total general	75.283	5,6	51.662	1,3	126.945	3,8

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

Comparando el crecimiento en euros de las primas totales en 2013 (3,8%) con el registrado el año anterior (17,4%), se observa una fuerte desaceleración, debida no solamente al menor dinamismo de los mercados aseguradores en general sino también a la evolución de los tipos de cambio. La desaceleración se observa tanto en Vida (1,3% en 2013 frente a 22,4% en 2012) como en No Vida (5,6% frente a 14,0%). En Vida destaca el estancamiento de los seguros individual y colectivo, que representan el 87% del mercado. En México, por ejemplo, cayeron con fuerza los seguros de Vida colectivos, mientras que en Chile sucedió lo mismo con los de Vida individual. En No Vida sufrieron contracciones ramos importantes como los de Salud (-1%) y Transportes (-1,2%). La caída global de los seguros de Salud

está relacionada con su mal comportamiento precisamente en los países en que tienen más importancia, como Venezuela y Puerto Rico. Por otro lado, el ramo más relevante, Automóviles, que representa el 22% de todo el mercado asegurador y el 37% del mercado de seguros No Vida, creció un 5,6% en toda Latinoamérica, con importantes aumentos en grandes mercados como Argentina, Brasil y México. El ramo de Incendio y/o Líneas Aliadas creció un 6,4%, un resultado en el que sin duda ha influido la renovación en 2013 de la póliza multianual de Petróleos Mexicanos (Pemex). Y el ramo de Accidentes de Trabajo creció un 20,8%, impulsado por los buenos resultados en países como Colombia, Perú y sobre todo Argentina.

Primas en millones de euros

Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2013 por ramos

Ramo	2012	2013	% Δ	% Cuota
Vida	51.017	51.662	1,3	40,7
Vida individual y colectivo	44.909	44.918	0,0	35,4
Vida Previsional y/o Pensiones	6.108	6.744	10,4	5,3
No Vida	71.288	75.283	5,6	59,3
Automóviles	25.955	27.888	7,4	22,0
Salud	14.867	14.722	-1,0	11,6
Incendios y/o Líneas aliadas	6.271	6.673	6,4	5,3
Otros Daños	10.003	10.643	6,4	8,4
Transportes	2.891	2.858	-1,2	2,3
Responsabilidad Civil	1.934	2.027	4,8	1,6
Accidentes Personales	3.835	3.973	3,6	3,1
Crédito y/o Caucción	1.532	1.669	8,9	1,3
Accidentes de Trabajo	3.999	4.831	20,8	3,8
Total	122.305	126.945	3,8	100,0

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

El resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano en 2013 fue de 9.859 millones de euros, lo que representa un ligero decrecimiento del 0,2% respecto al resultado del año anterior.

Al igual que en el caso de las primas, en este resultado ha influido la apreciación del euro frente a las monedas locales.

Figura 6. América Latina. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)

País	2012	2013	Δ%
Brasil	5.364	5.919	10,4
México	1.404	1.342	-4,4
Argentina	694	701	1,0
Venezuela	669	622	-7,0
Chile	652	448	-31,4
Colombia	480	234	-51,3
Perú	202	190	-5,6
Costa Rica	76	61	-19,6
Panamá	71	53	-24,8
Ecuador	35	29	-16,8
El Salvador	42	43	0,6
Guatemala	45	58	28,8
República Dominicana	34	31	-7,3
Honduras	35	28	-20,8
Uruguay	29	40	39,9
Paraguay	26	29	12,5
Bolivia	14	20	41,8
Nicaragua	9	11	27,2
Total	9.879	9.859	-0,2

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

Nota: no se dispone de esta información referida a Puerto Rico.

Se observa mucha disparidad entre los resultados de los diferentes países, con variaciones que oscilan entre el -51,3% de Colombia y el 41,8% de Bolivia. Todos los países obtuvieron un resultado neto positivo a pesar de que el resultado técnico empeoró en alguno de ellos. En Argentina, Chile, Ecuador, Panamá y Costa Rica, aumentó la siniestralidad, mientras que en Bolivia, Brasil y Guatemala, consiguieron reducirla. Los gastos crecieron en Venezuela,

Costa Rica y Honduras, y decrecieron en Brasil, México, Bolivia y Nicaragua. En países como Colombia, México, Perú y Uruguay, el ratio combinado mejoró pero continuó siendo negativo. Los resultados financieros se deterioraron en casi todos los países (con las únicas excepciones de Argentina y Honduras), a causa de una menor rentabilidad de las inversiones en deuda provocada por subidas de los tipos de interés.

Figura 7. Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2013 (millones de euros)

Países	Primas imputadas	Gastos explotación	Siniestralidad	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos ¹	Resultado neto
Brasil	24.137	11.037	11.344	1.756	4.147	17	5.919
México	12.984	4.131	9.573	-720	2.521	-459	1.342
Argentina	10.436	4.932	6.825	-1.322	1.813	209	701
Venezuela	7.435	2.941	4.449	45	465	111	622
Chile	6.993	2.032	6.379	-1.418	1.813	53	448
Colombia	5.232	2.546	3.139	-452	730	-44	234
Perú	1.400	769	870	-239	440	-10	190
Costa Rica	545	246	331	-33	121	-27	61
Guatemala	320	107	185	28	33	-3	58
Panamá	532	221	302	8	51	-6	53
El Salvador	245	97	125	23	14	5	43
Uruguay	795	334	514	-54	95	-1	40
República Dominicana	273	132	135	6	25	0	31
Ecuador	514	143	259	112	24	-107	29
Paraguay	217	103	91	23	11	-5	29
Honduras	160	67	83	10	27	-8	28
Bolivia	197	103	80	13	14	-7	20
Nicaragua	66	33	29	4	5	1	11
Total general	72.480	29.974	44.715	-2.210	12.351	-282	9.859

(1) Incluidos impuestos.

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por los organismos supervisores de seguros.

Nota: no se dispone de esta información referida a Puerto Rico.

En otro orden de cosas, en 2013 la clasificación de las empresas con mayores cuotas de mercado en América Latina ha estado liderada por Bradesco (7,9%), seguida por MAPFRE (7,1%), que recupera la segunda posición, e Itaú / Banco Holding (5,9%). En el ranking de No Vida las primeras posiciones son para MAPFRE (9,5%), Porto Seguro (5,0%) y Liberty (4,5%), y en el de Vida para Bradesco (13,5%), Brasilprev (12,3%) e Itaú / Banco Holding (9,7%).

Respecto a las fusiones y adquisiciones de empresas, destaca la finalización en abril de 2014 de la

compra del 51% de la colombiana Colpatria por el grupo AXA. También en Colombia y a principios de 2014, la suiza Swiss Re anunció la compra del 51% de la compañía Confianza.

A lo largo del periodo analizado, numerosos países han continuado con el proceso de adaptación de su legislación a los estándares internacionales de regulación de la actividad aseguradora. En Brasil, la SUSEP publicó varias Resoluciones y Circulares dedicadas a la regulación de diversas cuestiones técnicas, tales como los criterios de cálculo del ca-

pital requerido para el riesgo operacional y el riesgo de suscripción en diversos ramos de seguros, así como reglas para la constitución de las provisiones técnicas de las compañías. En Colombia se publicó un decreto que regula el régimen de las reservas técnicas de las aseguradoras, y otro que modifica el marco normativo en materia de normas internacionales de contabilidad. En Chile, se modificó el Código de Comercio para introducir cambios en la regulación de los contratos de seguros.

Otra modificación legislativa importante ha tenido lugar en Paraguay, donde el Congreso Nacional derogó en febrero de 2014 la Ley 4950/2013 por la que se creaba el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), tras las numerosas críticas formuladas contra sus reglamentaciones.

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, el volumen total de primas registrado en el mercado asegurador latinoamericano ascendió a 61.715 millones de euros, lo que representa una contracción del 6,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Por ramos, la contracción fue superior en Vida (-12,2%) que en No Vida (-2,5%). Se registran decrecimientos en ocho mercados, entre ellos Argentina (-15,4%), Brasil (-9,2%) y Chile (-17,6%). Sin embargo, todos los países a excepción de Chile, Ecuador y Puerto Rico tuvieron crecimientos nominales de primas en moneda local, de donde se deduce que también en 2014 la apreciación del euro frente a las monedas de estos países ha influido muy negativamente en la variación del volumen de primas de la región expresado en la moneda europea.

Crecimientos nominales en euros

Figura 8. América Latina. Volumen de primas 1^{er} semestre 2014 por país (millones de euros)

País	No Vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	11.367	0,4	13.651	-15,8	25.019	-9,2
México	5.194	-12,0	4.715	-3,3	9.909	-8,1
Venezuela	6.061	26,9	111	19,6	6.172	26,7
Argentina	4.432	-16,0	877	-12,4	5.309	-15,4
Chile	1.497	-15,7	2.370	-18,8	3.867	-17,6
Puerto Rico	3.200	-13,5	408	-0,4	3.607	-12,2
Colombia	2.380	-1,0	1.015	-2,7	3.395	-1,5
Perú	707	0,2	558	3,7	1.265	1,7
Ecuador	468	-4,3	97	-6,1	565	-4,6
Panamá	377	8,5	103	0,0	480	6,6
Uruguay	303	-0,2	131	-1,3	434	-0,5
Costa Rica	365	13,6	50	-12,7	416	9,6
Guatemala	223	4,8	53	6,4	276	5,1
República Dominicana	230	-2,3	42	-7,0	271	-3,0
El Salvador	136	0,4	87	10,0	223	3,9
Honduras	105	-0,3	45	3,2	150	0,8
Paraguay	130	2,7	18	6,8	148	3,2
Bolivia	111	4,4	36	10,6	146	5,8
Nicaragua	54	0,4	11	18,9	64	3,2
Total general	37.339	-2,5	24.376	-12,2	61.715	-6,6

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por los organismos supervisores de seguros.

3. Análisis por regiones y países

3.1. México

Entorno macroeconómico

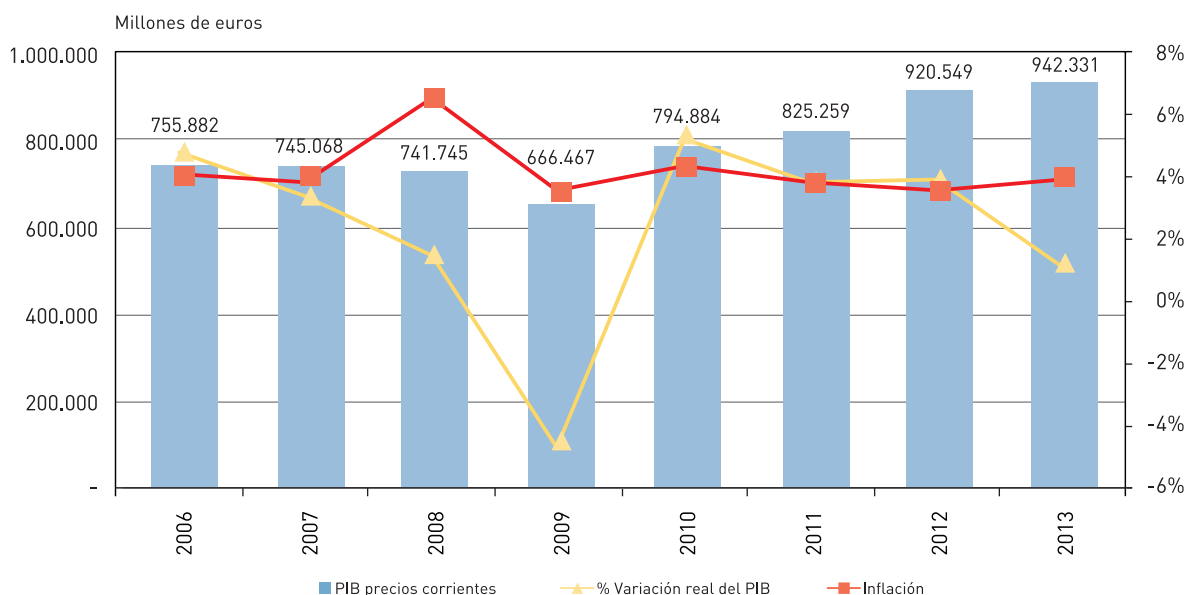
En el año 2013, la economía de México creció un 1,1% frente al 4,0% registrado el año anterior. Esta disminución del crecimiento se debió a la desaceleración de las exportaciones y de la demanda interna. Se contrajo la formación bruta de capital fijo (-1,8%), y se desaceleró el consumo, en particular el público, que solo creció un 1,1% frente al 3,3% en 2012. Por sectores productivos, la construcción se contrajo un 4,5%, la agricultura se estancó y crecieron levemente la manufactura (1,4%) y los servicios (2,1%).

A finales de 2013 la tasa de inflación se situó en el 4,0%, con un incremento de cuatro décimas respecto

al año anterior, debido sobre todo al incremento de los precios en los sectores agropecuario y de la educación. La tasa de desempleo en 2013 fue del 4,9%, el mismo nivel del año anterior.

Respecto al sector exterior, en 2013 destacó la desaceleración de las exportaciones de bienes, que solamente crecieron un 2,6% frente al 6,1% registrado el año anterior. La exportación de petróleo cayó un 6,3% pero la de productos manufacturados se incrementó un 4,2%, destacando especialmente las exportaciones de la industria automotriz. Los Estados Unidos continúan siendo el destino más frecuente de las exportaciones mexicanas, con una cuota cercana al 80%. Como resultado de la desaceleración de las exportaciones, el déficit de la cuenta corriente se incrementó seis décimas, hasta el 1,8% del PIB.

Figura 9. México. PIB 2013



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

Para el año 2014, se estima que la economía mexicana crecerá un 2,1%, impulsada por un crecimiento de las exportaciones y del gasto público. El desempeño económico de México dependerá de factores externos,

como la evolución de la economía de su socio principal, Estados Unidos, y también de factores internos, como el éxito del ambicioso programa de reformas estructurales en que está inmerso el país.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador mexicano alcanzó en 2013 la cifra de 341.277 millones de pesos (19.997 millones de euros), con un crecimiento nominal del 11,8% y real del 7,6% respecto al año anterior. El 53% de las primas corresponde a los seguros No Vida y el 47% restante a Vida y Pensiones.

Las primas emitidas por los ramos de Vida crecieron nominalmente un 11,0%, hasta alcanzar los 138.959 millones de pesos (8.142 millones de euros). Se mantiene el crecimiento de los seguros de Vida individual (13,2%) y se acelera el de los seguros de vida grupo (47,5% en 2013 frente a 12,1% en 2012). Por otro lado, también se acelera la caída de los seguros de Vida colectivo (-64,9% en 2013 frente a -0,6% en 2012), que acumulan varios años consecutivos de descensos, debido a cambios en su fiscalidad. Finalmente, el volumen de primas de

los seguros de Pensiones ascendió a 20.099 millones de pesos (1.178 millones de euros), con un crecimiento del 14,0% respecto al año anterior.

Los ramos No Vida emitieron primas por valor de 182.219 millones de pesos (10.677 millones de euros), con un crecimiento nominal del 12,2% respecto al año anterior. Todos los ramos crecieron en términos nominales, y varios consiguieron fuertes incrementos, como los Seguros Agrarios (138,5%) y los de Incendios (72,2%, debido a la renovación en 2013 de la póliza multianual de Petróleos Mexicanos, Pemex). Los ramos más importantes, Automóviles y Salud, crecieron un 5,7% y 12,1%, respectivamente.

La penetración del seguro en México en 2013 ha aumentado hasta el 2,1% (1,9% en 2012), un valor que continúa por debajo de la media de América Latina y que permite adivinar el gran potencial de crecimiento del negocio asegurador en este país.

Figura 10. México. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

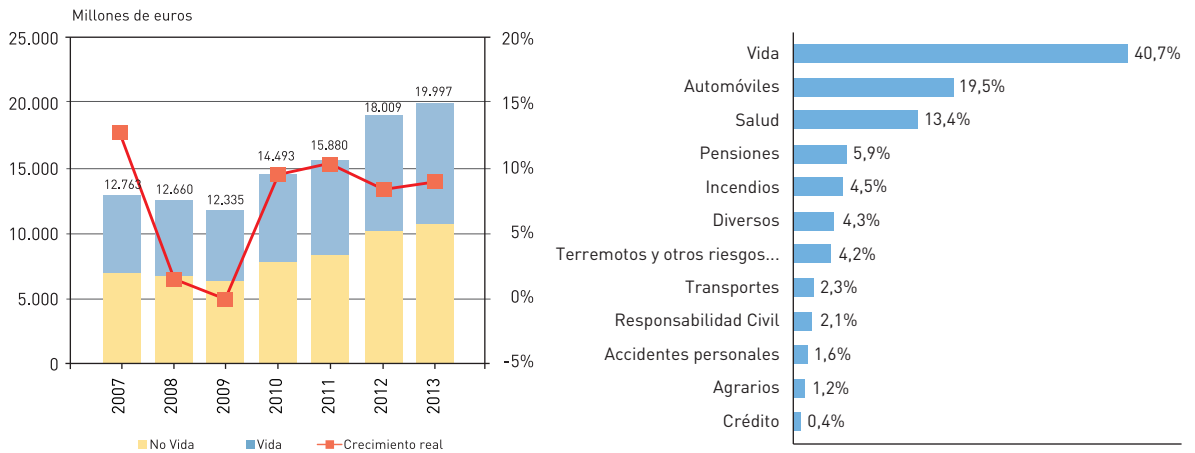
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	341.277	19.997	11,8	7,6
Vida	138.959	8.142	11,0	6,8
Vida individual	90.423	5.298	13,2	8,9
Vida colectivo	5.708	334	-64,9	-66,2
Vida grupo	42.827	2.509	47,5	41,9
Pensiones	20.099	1.178	14,0	9,6
No Vida	182.219	10.677	12,2	7,9
Automóviles	66.422	3.892	5,7	1,7
Salud ²	45.641	2.674	12,1	7,8
Incendios	15.494	908	72,2	65,7
Terremotos y otros riesgos catastróficos	14.168	830	3,7	-0,3
Diversos	14.592	855	2,8	-1,1
Transportes	7.703	451	1,8	-2,1
Responsabilidad Civil	7.193	421	7,3	3,2
Accidentes personales ²	5.417	317	17,6	13,2
Agrarios	4.247	249	138,5	129,4
Crédito	1.341	79	1,5	-2,3

(1) Prima directa.

(2) Ramo de Accidentes Enfermedad.

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

Figura 11. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos

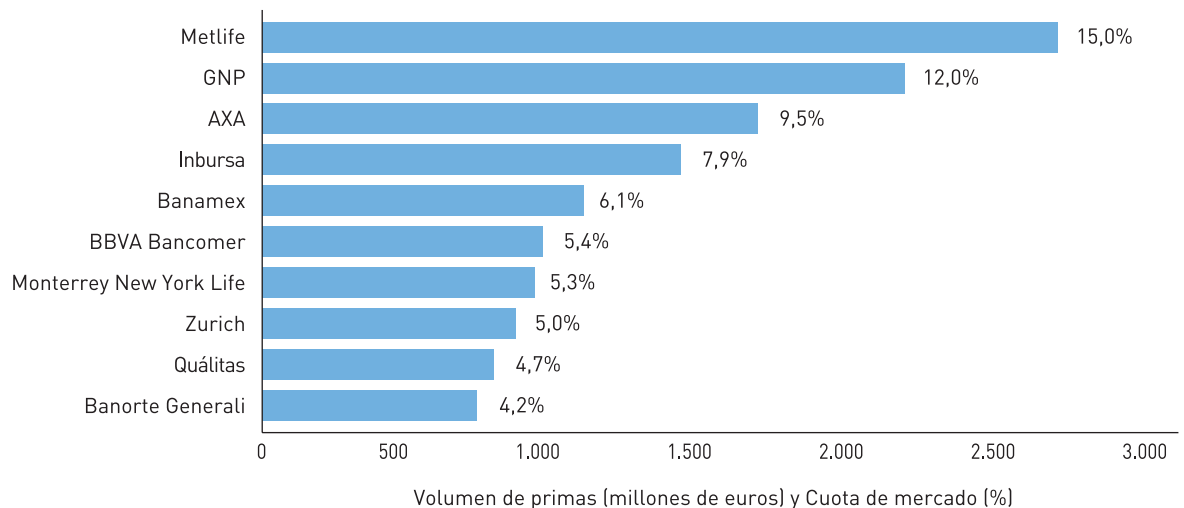


A comienzos de 2014, el sector asegurador mexicano estaba formado por 103 instituciones, de las cuales 58 eran filiales de instituciones extranjeras y 45 eran de capital mayoritariamente nacional. Por otro lado, 15 instituciones (8 filiales y 7 de capital nacional) estaban vinculadas a grupos financieros.

Los diez mayores grupos aseguradores mexicanos en el año 2013 fueron los mismos que el año an-

terior, acumulando entre todos ellos el 75,1% de las primas (74,7% en 2012). Metlife continúa ocupando la primera posición del ranking, con el 15% del mercado, seguida de GNP (12%) y AXA (9,5%). Los únicos cambios han tenido que ver con el intercambio de las posiciones relativas entre Banamex y BBVA Bancomer, por un lado, y Zurich y Qualitas, por otro.

Figura 12. México. Ranking 2013. Total

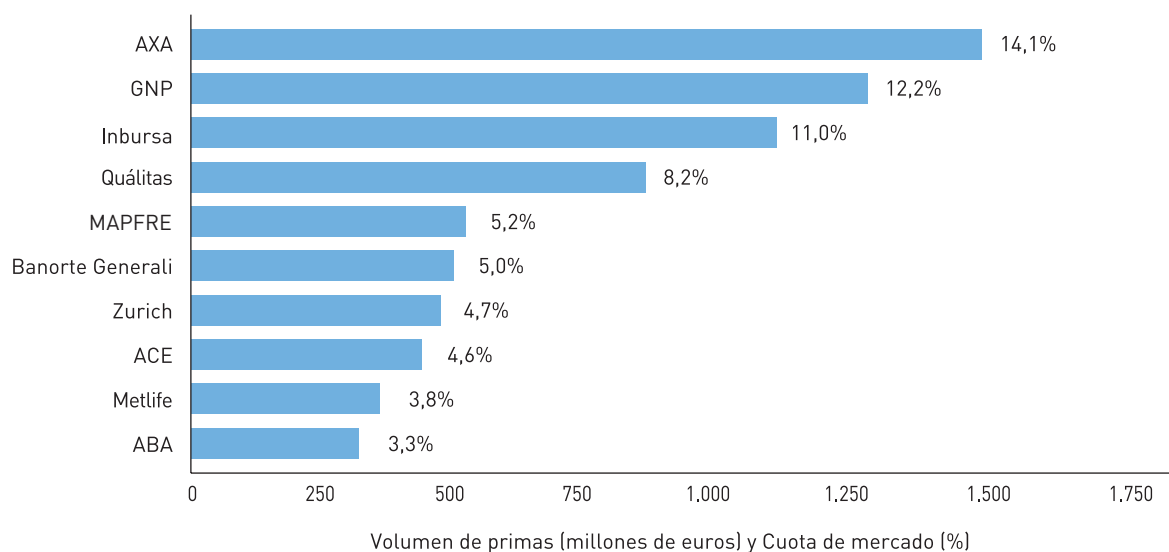


Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
Nota: no incluye Pensiones.

El ranking de No Vida sigue liderado por AXA, que incrementa su cuota de mercado hasta el 18,5% (15,3% en 2012), seguida por GNP e Inbursa. La renovación con esta última compañía de la póliza de Pemex en junio de 2013 es una de las causas del incremento de casi seis puntos porcentuales en su

cuota de mercado, hasta el 14,4%. Las demás compañías del ranking son las mismas que en 2012 y mantienen sus posiciones relativas, con la única excepción de Atlas, que desaparece del ranking y es sustituida por ACE.

Figura 13. México. Ranking 2013. No Vida

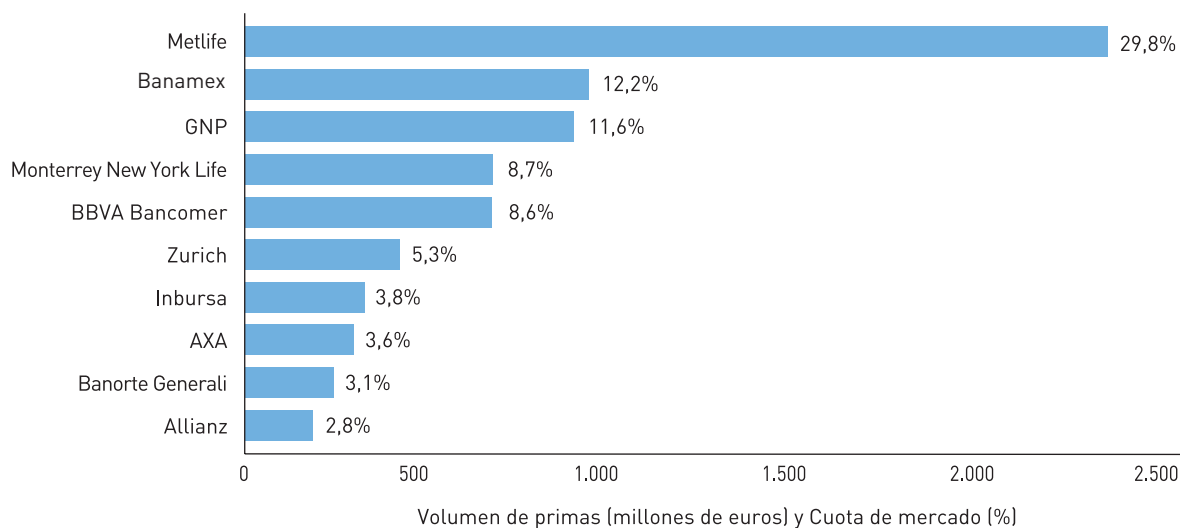


Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

El ranking de Vida sigue encabezado por Metlife, cuya cuota de mercado cae casi seis puntos porcentuales hasta el 22,7%, seguida a bastante distancia por Banamex (9,3%) y GNP (8,9%). Respecto al ranking de 2012, Monterrey New York Life arre-

bata a BBVA Bancomer la cuarta posición, e Inbursa hace lo mismo con AXA en el séptimo lugar. Finalmente, Allianz México aparece en el último puesto, expulsando del mismo a HSBC.

Figura 14. México. Ranking 2013. Vida



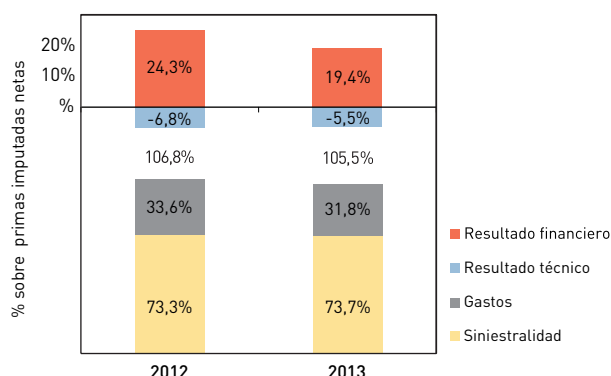
Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
Nota: no incluye Pensiones.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 22.898 millones de pesos (1.342 millones de euros), lo que supone un 10,3% sobre primas y un descenso del 3,7% sobre el resultado de 2012. El ratio combinado mejoró 1,3 puntos porcentuales, debido a la caída

de los gastos, y el resultado técnico mejoró asimismo en la misma cuantía, aunque continuó teniendo signo negativo [-5,5%]. Sin embargo, el resultado técnico-financiero se redujo hasta el 13,9% (17,5% en 2012), debido a la menor rentabilidad de las inversiones financieras.

Figura 15. México. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

El volumen de primas del sector asegurador mexicano en el primer semestre de 2014 se ha mantenido estable respecto al mismo periodo del año anterior. Los ramos de No Vida decrecen un 4,2%, frente al crecimiento del 5,2% registrado en los de Vida. La explicación del descenso de los ramos No Vida hay que buscarla en el comportamiento del ramo de Incendios, que baja un 28,9%, a causa de la no re-

novación en 2014 de la póliza multianual de Pemex. También decrecen Accidentes (-5,3%) y Otros Ramos (-5,9%). Por el contrario, el ramo de Transportes crece con fuerza, un 28,8%, en claro contraste con el estancamiento sufrido en el periodo anterior.

En septiembre de 2014 entró en vigor el Seguro Federal de Protección a Víctimas de Accidentes, un seguro obligatorio que cubre los daños causados a terceros, ya sea en sus bienes o personas.

Figura 16. México. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	178.040	9.909	0,0
Vida	84.711	4.715	5,2
No Vida	93.329	5.194	-4,2
Automóviles	33.737	1.878	1,0
Salud	23.796	1.324	5,4
Incendios	14.140	787	-28,9
Transportes	4.916	274	28,8
Accidentes	2.228	124	-5,3
Otros Ramos	14.512	808	-5,9

(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

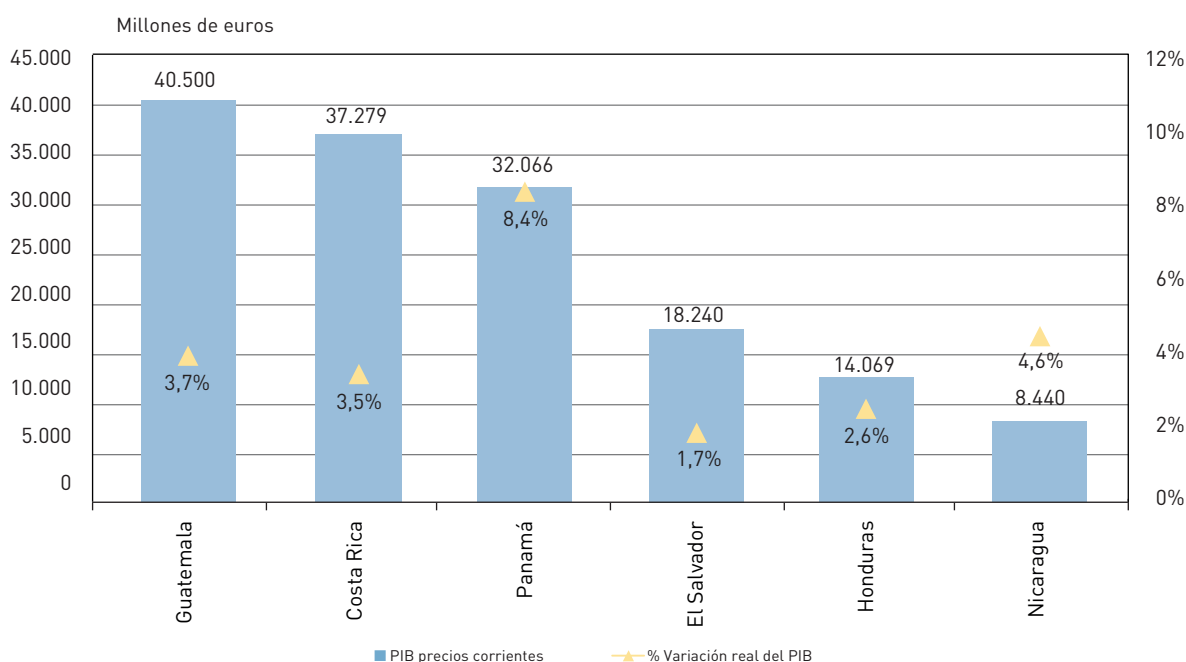
3.2.1. América Central

Entorno económico

En el año 2013 crecieron todas las economías de América Central, aunque, con la única excepción de Guatemala, en todas hubo una desaceleración del crecimiento. Los incrementos del PIB estuvieron comprendidos entre el valor máximo del 8,4%, correspondiente a Panamá, y el mínimo de 1,7%, correspondiente a El Salvador. Un año más, el motor del crecimiento fue la demanda interna, apoyada en algunos casos por el sector exterior. Las presiones inflacionistas disminuyeron y el desempleo se mantuvo en niveles reducidos. La CEPAL pronostica crecimientos positivos para todos los países en el año 2014, comprendidos entre el 2,2% (El Salvador) y el 6,0% (Panamá).

La economía de Panamá mantuvo en 2013 la tendencia al crecimiento de los últimos años. El PIB creció un 8,4% (frente al 10,2% de 2012), sustentado en los numerosos proyectos de infraestructuras que se están llevando a cabo, como la ampliación del Canal de Panamá. Por sectores, destacaron la minería y la construcción (ambos con crecimientos cercanos al 30%), la intermediación financiera y el transporte y las comunicaciones. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles reducidos (3,7%), y la inflación descendió al 3,7% (4,6% en 2012). El déficit de la cuenta corriente aumentó algo más de un punto hasta el 11,3% del PIB, debido a la caída de las exportaciones, sobre todo las destinadas a Venezuela, debido a las dificultades económicas de este país. Por otro lado, en abril de 2013 entró en vigor un tratado de libre comercio entre Panamá y Canadá, y en abril de 2014 se firmó un tratado similar con México. La CEPAL estima que el crecimiento en 2014 se situará en torno al 6,0%.

Figura 17. América Central. PIB 2013 por país



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

La economía de **Costa Rica** creció un 3,5% en 2013 frente al 5,1% del año anterior, sufriendo así una desaceleración que se explica por el menor dinamismo del consumo privado y de las exportaciones. La agricultura se contrajo un 0,1%, debido a la caída de la producción de café y todos los demás sectores económicos principales sufrieron desaceleraciones. La inflación descendió ocho décimas

hasta el 3,7% y la tasa de desempleo se incrementó cuatro décimas hasta el 8,2%. El mayor superávit de la balanza de servicios equilibró el déficit de la de bienes, con lo que el déficit de la cuenta corriente disminuyó una décima, hasta el 5,1% del PIB. Para el año 2014, la CEPAL estima un crecimiento del 3,6%.

La economía de **Nicaragua** creció un 4,6% en el año 2013 (5,0% en 2012), sustentada por la demanda externa y, en menor medida, por la demanda interna. Por sectores, destacaron los servicios, el comercio, la construcción y las manufacturas. La inflación cayó casi un punto porcentual hasta el 5,7%, y el desempleo descendió hasta el 5,3% a finales del tercer trimestre. Respecto al sector exterior, el déficit de la balanza de pagos descendió 1,3 puntos hasta el 11,4% del PIB. La CEPAL estima que el crecimiento en el año 2014 podría situarse alrededor del 4,5%.

La economía de **El Salvador** creció un 1,7% en 2013, un crecimiento ligeramente menor que el registrado en 2012 (1,9%) y que es el resultado del poco dinamismo del consumo privado. Por sectores, destaca la contracción del sector agropecuario (-0,4%), debido a la caída de la producción de café. El modesto crecimiento de la economía contribuyó a mantener la estabilidad de los precios, que crecieron solamente un 0,8%. En lo que se refiere al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente creció más de un punto hasta alcanzar el 6,5% del PIB, debido al incremento de las importaciones de bienes. Para 2014, la CEPAL estima que el crecimiento alcanzará el 2,2%.

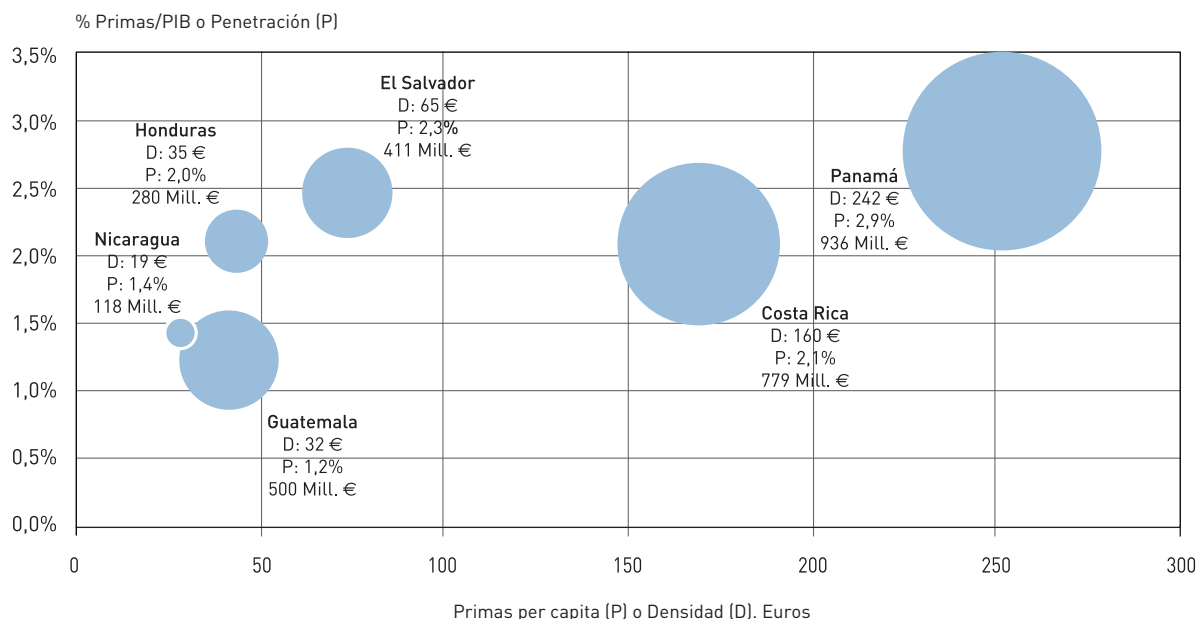
La economía de **Guatemala** creció un 3,7% en 2013, siete décimas más que el año anterior, como resultado del dinamismo del consumo privado y del incremento de la inversión. Hubo crecimiento en todos los sectores económicos, destacando el 11,3% registrado en el sector de finanzas, seguros y servicios a empresas. Se incrementaron asimismo los créditos y las remesas familiares. La tasa de inflación se incrementó un punto hasta el 4,4%, y la de desempleo se mantuvo alrededor del 3%. Respecto al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente aumentó ligeramente hasta el 2,7% del PIB. Para 2014, la CEPAL estima un crecimiento del 4,0%.

La economía de **Honduras** creció un 2,6% en 2013, frente al 3,9% registrado el año anterior. La desaceleración de la economía hondureña es resultado del estancamiento de las exportaciones y de la contracción de la formación bruta de capital fijo, especialmente en el sector de la construcción. Por sectores, destacaron la intermediación financiera y las comunicaciones. La construcción, por otra parte, se contrajo un 2,8%. La inflación descendió medio punto hasta el 4,9%, y la tasa de desempleo alcanzó el 6% (5,6% en 2012). Respecto al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente se incrementó tres décimas hasta el 8,9% del PIB, a causa del descenso de las exportaciones. La CEPAL estima que el crecimiento en 2014 será del 3,0%.

Mercado asegurador

En 2013 el sector asegurador centroamericano alcanzó una producción de 3.022 millones de euros, lo que representa un incremento promedio real del 5,7% frente al 5,5% de 2012. Entre los factores que han contribuido a este desarrollo se encuentra el fuerte dinamismo económico y financiero de la región (especialmente en Panamá), la introducción de canales no tradicionales en la comercialización de seguros y el alto potencial de explotación del mercado asegurador, lo que continúa incidiendo en una mejora del nivel de competitividad.

La aportación media del seguro a la economía (primas/PIB) se mantiene en el 2,9% reflejo del reducido nivel de renta y la falta de cultura aseguradora en algunos países de la región. La prima media per cápita se sitúa en los 68 euros de media, frente a los 65 euros de 2012. La diferencia entre los países continúa siendo grande, ya que oscila entre los 242 euros de Panamá y los 19 euros de Nicaragua.

Figura 18. América Central. Penetración y densidad 2013

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

Panamá se mantiene como el mercado con mayor tamaño de la región y con la más alta penetración en el PIB (2,9%) gracias a tasas de crecimiento sostenidamente altas y al elevado poder adquisitivo de su población. Por el contrario, Nicaragua continúa siendo el mercado con índice de penetración más bajo, al registrar una tasa del 1,4% del PIB en 2013.

Todos los países registraron crecimientos reales en su volumen de primas en euros, sobresaliendo los incrementos de Costa Rica con un 7,2%, motivado porque el mercado asegurador se encuentra todavía en fase expansiva desde su apertura a la competencia privada en 2008, y Guatemala, con un incremento

del 7,6% producto de los cambios legislativos que entraron en vigor en 2011 a raíz de la promulgación de la nueva Ley de Seguros. Las tasas nominales también fueron positivas en toda la región, llegando a alcanzar los dos dígitos en Nicaragua, Guatemala y Costa Rica. Este incremento se debe fundamentalmente al elevado crecimiento de los seguros de Vida en Nicaragua y en Costa Rica. En este último país, se han autorizado recientemente 6 nuevas compañías especializadas en seguros de Vida, lo que ha estimulado la competencia en este tipo de seguros. El crecimiento de Guatemala ha estado impulsado por el buen desempeño de todos los ramos, destacando Salud y Transportes con subidas del 17,8% y 25,6%.

Crecimientos nominales en moneda local

Figura 19. América Central. % Variación volumen de primas 2013 por país

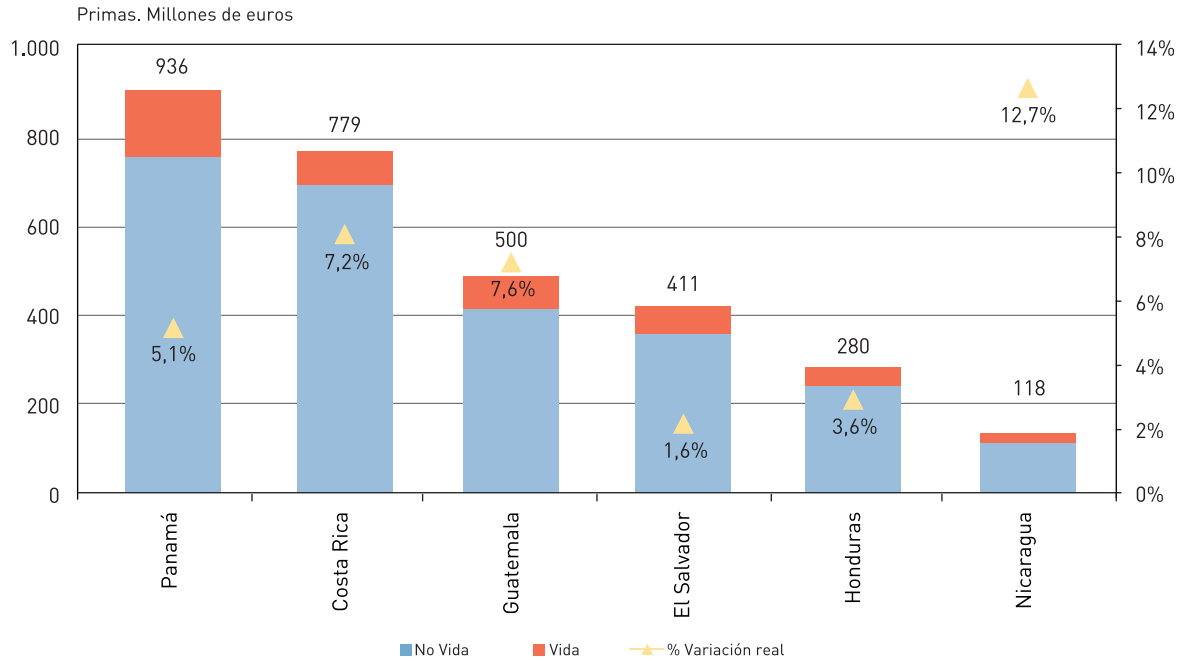
País	No vida	Vida	Total
Costa Rica	9,2	25,4	11,1
El Salvador	-0,8	8,1	2,4
Guatemala	12,6	11,0	12,3
Honduras	6,3	14,2	8,6
Nicaragua	17,1	29,9	19,1
Panamá	9,2	9,7	9,3
Total general	5,1	8,9	6,0

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

El volumen total de primas de la región ascendió a 3.022 millones de euros, de los cuales, 2.342 correspondieron a los seguros No Vida y el resto, 681 millones, a los seguros de Vida. Todavía existe una gran diferencia entre ambos segmentos, ya que el

22,5% de las primas corresponden al negocio de Vida y el 77,5% a No Vida. El mercado asegurador de Panamá concentra el 31,0% de todo Centroamérica, seguido de Costa Rica (25,8%) y Guatemala (16,5%).

Figura 20. América Central. Volumen de primas 2013 por país



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

A pesar de que los seguros de Vida han experimentado un incremento del 8,9%, continúan con una escasa penetración en la región. Los países que han alcanzado una mayor cuota en este segmento han sido: Panamá (30,9%) El Salvador (23,2%) y Costa Rica (14,4%), que entre los tres suman una cuota del 69,4%. Este crecimiento ha estado impulsado principalmente por la innovación en canales comerciales y productos específicos de personas, así como la especialización en determinados nichos.

Costa Rica ha sido el país donde más ha aumentado el negocio de Vida, logrando un crecimiento del 22,6%, seguido de Nicaragua, con un 20,1%.

En lo que se refiere a los ramos No Vida, Panamá es también el principal mercado, con una cuota del 31,0%, le siguen Costa Rica (28,8%) y Guatemala (17,0%). Estos tres países acumulan casi el 77% del total de mercado de seguros No Vida centroamericano.

Figura 21. América Central. Volumen de primas 2013 por ramos (millones de euros)

Ramo	Costa Rica	Nicaragua	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Total
Vida	105	20	158	101	87	210	681
Vida individual y colectivo	105	20	100	101	87	210	623
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	57	-	-	-	57
No Vida	674	97	253	398	194	725	2.342
Automóviles	235	27	51	108	46	160	627
Salud	72	7	61	102	46	151	439
Incendios y/o Líneas aliadas	107	31	70	80	64	85	436
Otros Daños	46	19	61	41	18	135	320
Transportes	12	3	n.d.	26	8	39	88
Responsabilidad Civil	13	3	n.d.	9	3	55	83
Accidentes Personales	-	4	n.d.	11	5	14	34
Crédito y/o Caución	5	3	10	21	3	88	129
Accidentes de Trabajo	184	-	-	-	1	-	185
Total	779	118	411	500	280	936	3.022

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

En Panamá, el crecimiento de los seguros No Vida ha estado motivado fundamentalmente por el fuerte programa público de inversión por parte del Gobierno y por el proyecto de expansión del Canal, que influye muy positivamente en el sector del comercio y de la construcción.

El ramo de Automóviles, el de mayor cuota de mercado (26,8%), experimentó un crecimiento del 3,1% en toda la región. Le siguen, por orden de importancia, Salud e Incendios, con cuotas del 18,8% y 18,6%, respectivamente.

Los ramos que durante 2013 han registrado un mayor incremento han sido Accidentes Personales (14,0%), Salud (9,5%), y Crédito y Caución (11,9%). Los países donde se han producido las mayores subidas han sido Honduras en el ramo de Accidentes Personales, y Costa Rica y Guatemala en los ramos de Salud y Crédito y Caución.

Ranking

Respecto al ranking total de grupos 2013, se producen pequeños cambios en la mayoría de los países, permaneciendo invariables las posiciones de El Salvador y Honduras.

Figura 22. América Central. Ranking 2013 por país

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Nicaragua
1	INS	SISA	El Roble	Interamericana	ASSA	América
2	ASSA	Asesuisa	G&T	Atlantida	Internacional de Seguros	Iniser
3	Pan American	ACSA	General	MAPFRE	MAPFRE	Lafise
4	MAPFRE	MAPFRE	Universales	Palig	Generali	ASSA
5	Adisa	AIG	El Roble	Davivienda	Ancon	MAPFRE

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE.

En Costa Rica, Pan American sube a la tercera posición y sitúa a MAPFRE en el cuarto lugar. En Panamá, los cambios se producen en la primera y segunda posición, ya que ASSA pasa a la primera posición del ranking e Internacional de Seguros

desciende al segundo puesto. En Guatemala la compañía El Roble se instala en el quinto lugar del ranking. Por último, en Nicaragua, Lafise y ASSA intercambian posiciones, pasando a ocupar la segunda y tercera posición, respectivamente.

Figura 23. América Central. Número de entidades y cuota de mercado 2013

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Costa Rica	12	95,6	INS	89,2
El Salvador	16	56,0	SISA	22,7
Guatemala	27	54,8	El Roble	25,3
Honduras	12	56,3	Interamericana	27,6
Nicaragua	5	74,0	América	28,1
Panamá	31	46,2	ASSA	16,7

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

El grado de concentración de las compañías continúa siendo muy elevado en Costa Rica, a pesar de su apertura al mercado a partir de 2008, y en Nicaragua, debido a que el mercado se mantiene integrado por sólo 5 compañías aseguradoras.

Resultados

El resultado neto obtenido por las compañías aseguradoras en Centroamérica ascendió en 2013 a 254 millones de euros, lo que supone un descenso del 8,8% respecto al año anterior.

En Panamá, el ratio combinado fue del 98,4% debido al incremento de la siniestralidad en dos puntos, hasta el 56,9%. Este resultado se debe, sobre todo, al elevado número de siniestros que se han producido en el ramo de Autos y a los incendios acontecidos en la Zona Libre de Colón. El deterioro en el ratio combinado, unido a un resultado financiero inferior en casi tres puntos al de 2012, ha provocado un resultado neto de 53 millones de euros, lo que supone un 24,8% menos que el ejercicio anterior.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Figura 24. América Central. Resultados de la cuenta técnica 2012-2013 por país

Ratio [%]	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Siniestralidad	54,9	56,9	58,0	60,7	51,7	51,2	60,3	57,8	52,1	52,0	44,6	43,7
Gastos	41,6	41,6	34,5	45,2	38,3	39,5	34,2	33,4	37,0	42,0	53,1	49,5
Ratio combinado	96,5	98,4	92,5	106,0	90,0	90,7	94,5	91,2	89,1	94,0	97,8	93,3
Resultado Financiero	12,9	9,6	26,0	22,3	6,2	5,9	10,1	10,2	13,6	16,7	9,3	8,1
Resultado Técnico-Financiero	16,4	11,1	33,6	16,3	16,2	15,2	15,6	19,0	24,6	22,7	11,5	14,9
Resultado neto	15,1	10,0	15,5	11,2	18,2	17,4	14,7	17,9	22,1	17,6	14,4	16,3

Fuente: elaboración propia.

En Costa Rica, el ratio combinado fue del 106% debido principalmente a un aumento de más de 11 puntos en el ratio de gastos. Las fuertes inversiones que se han producido en la comercialización

de nuevos productos, unido a la consolidación de nuevos canales comerciales, han repercutido de manera considerable en los gastos de administración de las compañías de seguros.

Un año más, Costa Rica continúa mostrando uno de los mejores ratios financieros de toda la región (22,3%). A pesar de lo anterior, el resultado neto fue de 61 millones de euros, un 19,6% menos que en 2012.

El Salvador presenta el mejor ratio combinado de todo América Central, un 90,7%, debido a un adecuado equilibrio entre el ratio de siniestralidad y el ratio de gastos. Esta circunstancia ha propiciado un resultado neto del 17,4%, hasta los 43 millones de euros.

La entrada en vigor de la nueva Ley de Seguros en 2011 en el mercado guatemalteco que penaliza una inadecuada tarificación y constitución de reservas, ha fortalecido la capitalización de las empresas de seguros y ha incidido en una mejora del ratio combinado en casi 4 puntos, hasta el 91,2%. Lo anterior, unido a un excelente resultado financiero, ha dado como desenlace un resultado neto de 58 millones de euros y un incremento del 28,8% respecto al año anterior.

Figura 25. América Central. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)

País	2012	2013	Δ%
Costa Rica	76	61	-19,6
Guatemala	45	58	28,8
Panamá	71	53	-24,8
El Salvador	42	43	0,6
Honduras	35	28	-20,8
Nicaragua	9	11	27,2
Total	278	254	-8,8

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

El buen desempeño del resultado financiero de Honduras, un 16,7%, debido a las adecuadas políticas conservadoras de inversión de las compañías de seguros, ha compensado el deterioro del ratio combinado en casi cinco puntos. Como consecuencia de lo anterior, presenta un resultado técnico-financiero del 22,7%, el mejor de toda la región. Por el contrario, el resultado neto ha sido de 28 millones de euros, un 20,8% menos que en 2012. La fuerte competencia en primas que existe en el sector ha contribuido a este resultado.

Por último, en Nicaragua el ratio combinado ha sido del 93,3%, lo que supone una mejoría de algo más de cuatro puntos respecto a 2012, favorecido por el crecimiento del 19,2% que ha registrado el

mercado de seguros, en especial del sector de Microseguros, donde los riesgos han estado bien tarificados. Este mayor dinamismo ha permitido un descenso de los ratios de gastos y siniestralidad.

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, los ingresos por primas registrados en los mercados aseguradores de América Central ascendieron a 1.609 millones de euros, lo que supone un crecimiento nominal del 6,0% respecto al mismo período del año anterior. Costa Rica y Panamá son los países que han obtenido un mayor crecimiento con un 9,6% y 6,6%, respectivamente.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Figura 26. América Central. Volumen de primas 1^{er} semestre 2014

País	No Vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Panamá	377	8,5%	103	0,0%	480	6,6%
Costa Rica	365	13,6%	50	-12,7%	416	9,6%
Guatemala	223	4,8%	53	6,4%	276	5,1%
El Salvador	136	0,4%	87	10,0%	223	3,9%
Honduras	105	-0,3%	45	3,2%	150	0,8%
Nicaragua	54	0,4%	11	18,9%	64	3,2%
Total Centroamérica	1.260	7,1%	349	2,0%	1.609	6,0%

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

En Costa Rica, el incremento ha estado alentado por el elevado desarrollo que muestra el negocio de Riesgos del Trabajo (producto específico de Costa Rica), debido a que se modificó la forma de registro contable de acuerdo con la nueva normativa que ha establecido la Superintendencia de Seguros. Esta normativa, que entró en vigor el 1 de enero de 2014, ha supuesto que los ingresos por primas se deben contabilizar de acuerdo con el período de cobertura y no con el período de pago.

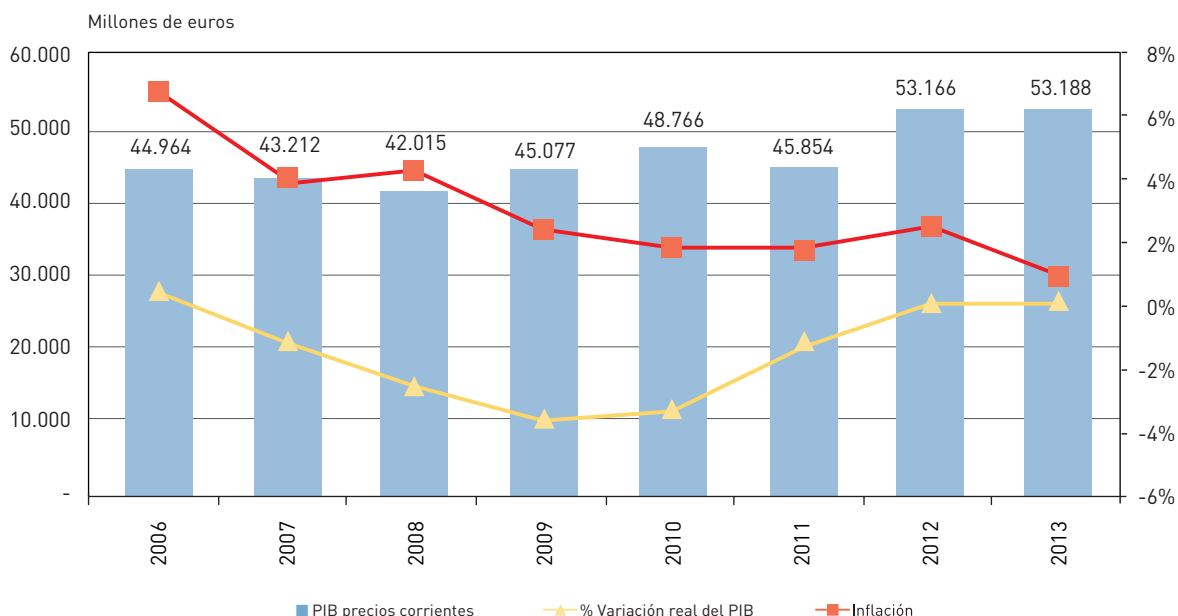
Durante 2014, el mercado asegurador de Centroamérica continuará teniendo un buen desempeño favorecido por el mayor dinamismo económico y financiero que se proyecta para la mayoría de los países de la región, sin embargo, el mercado tendrá que seguir trabajando para combatir importantes retos, como la fuerte competencia en precios, escenarios inflacionarios y la devaluación de monedas locales frente al dólar y el euro en algunos países.

3.2.2. Puerto Rico

Entorno macroeconómico

En el año fiscal 2013 (comprendido entre julio de 2012 y junio de 2013), el PNB de Puerto Rico valorado a precios constantes aumentó un 0,3%. Este crecimiento es menor que el registrado el año anterior (0,9%) e implica que la economía continúa estancada y aún no supera la recesión del periodo 2006-2011. Durante el periodo analizado aumentó el consumo privado (2,4%) pero disminuyeron el consumo público (-0,7%) y la inversión interna bruta (-9,8%). A precios constantes, también disminuyeron las exportaciones (-2,5%) y las importaciones (-0,9%). La tasa de inflación se mantuvo por debajo del 1%, y el desempleo se situó alrededor del 14%.

Figura 27. Puerto Rico. PIB 2013



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Las medidas económicas tomadas por el gobierno, que incluyen subidas de impuestos, ajustes presupuestarios y una reforma de las pensiones, no han podido evitar que las agencias de calificación hayan rebajado en 2014 la calidad de la deuda del país.

Mercado asegurador

El mercado asegurador de Puerto Rico ingresó 10.556 millones de dólares en primas en 2013, lo que supuso un ligero descenso del 0,5% (-1,6% real) frente a una contracción del 4,3% en el año anterior. De nuevo son los ramos No Vida los causantes del descenso, con un peso importante de los ramos de Salud e Incapacidad y otros daños en dicho comportamiento. Por el contrario, el seguro de Vida volvió a crecer en torno al 7%.

Figura 28. Puerto Rico. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.556	7.937	-0,5	-1,6
Vida	1.069	804	7,1	6,0
No Vida	9.487	7.133	-1,3	-2,3
Salud	7.625	5.733	-1,7	-2,7
Automóviles	657	494	38,9	37,5
Incendios y/o líneas aliadas	308	232	-1,3	-2,4
Responsabilidad Civil	242	182	-1,4	-2,5
Transportes	116	87	8,1	6,9
Accidentes y Enfermedad	22	16	1,5	0,5
Otros Daños	518	389	-26,1	-26,9

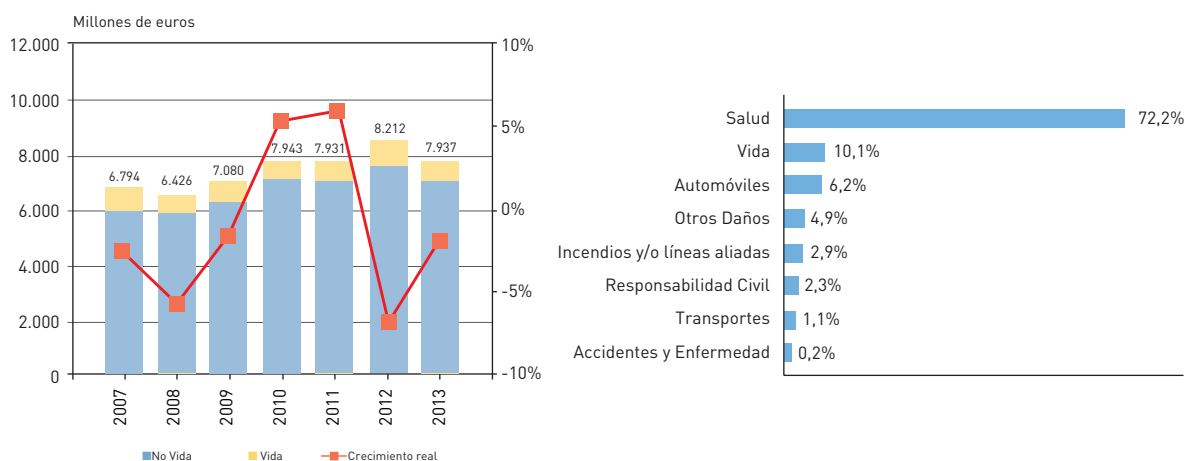
(1) Primas emitidas seguro directo.

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

El seguro de Salud alcanzó un volumen de primas de 7.625 millones de dólares, que representa una bajada del 1,7% respecto al año anterior, influido por la reducción de fondos federales en el programa de Medicare Advantage. El 60% de los asegurados en Salud de Puerto Rico están cubiertos por

algún plan que se nutre de los fondos federales: 39% Medicaid (Mi Salud) y 21% Medicare (12% Medicare Advantage, 5% Medicare Tradicional, 3% Medicare Platino y 1% Medicare Suplementario). Pero en volumen de negocio los planes Medicare son los más numerosos al acumular el 65% de las primas.

Figura 29. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramo



El número de aseguradores y Organizaciones de Servicios de Salud (HMO's) que operaban en Puerto Rico en el año 2013 fue de 408, incluyendo 55 reaseguradores. Los más numerosos son los aseguradores de Propiedad y Contingencia (229), seguidos de los aseguradores de Vida e Incapacidad (110) y Organizaciones de Servicios de Salud (14).

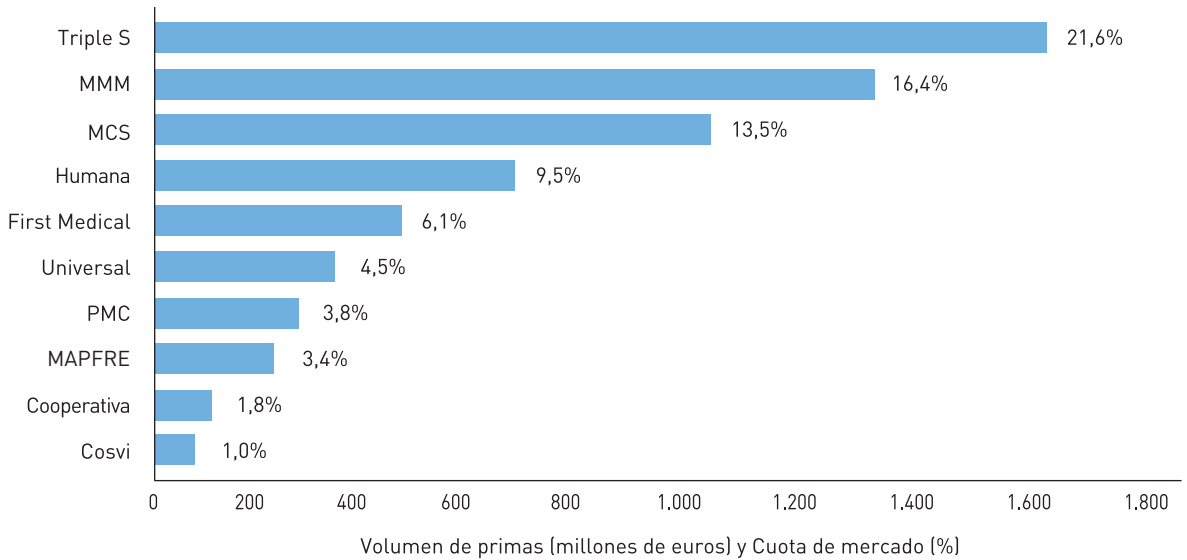
El número de empleos directos que generan estas empresas junto con otras entidades jurídicas reguladas por la Oficina del Comisionado de Seguros es de 11.733.

El ranking total de grupos aseguradores de Puerto Rico sigue liderado por Triple-S, que ha aumenta-

do su cuota de mercado hasta el 21,6% (17,4% en 2012) gracias al crecimiento en los seguros de Salud al convertirse en el proveedor único del plan de salud del gobierno "Mi Salud". Los únicos cambios en la clasificación se han producido en las cinco últimas posiciones: Universal asciende una posición y ocupa el sexto lugar que deja American Health

tras su fusión con Triple-S, PMC gana tres puestos y se coloca el séptimo, MAPFRE se mantiene el octavo, Cooperativa gana un lugar y COSVI se incorpora a la clasificación en el décimo puesto. Como viene siendo habitual, las aseguradoras de Salud y las Organizaciones de Servicios de Salud (HMO's) siguen dominando el mercado.

Figura 30. Puerto Rico. Ranking 2013. Total

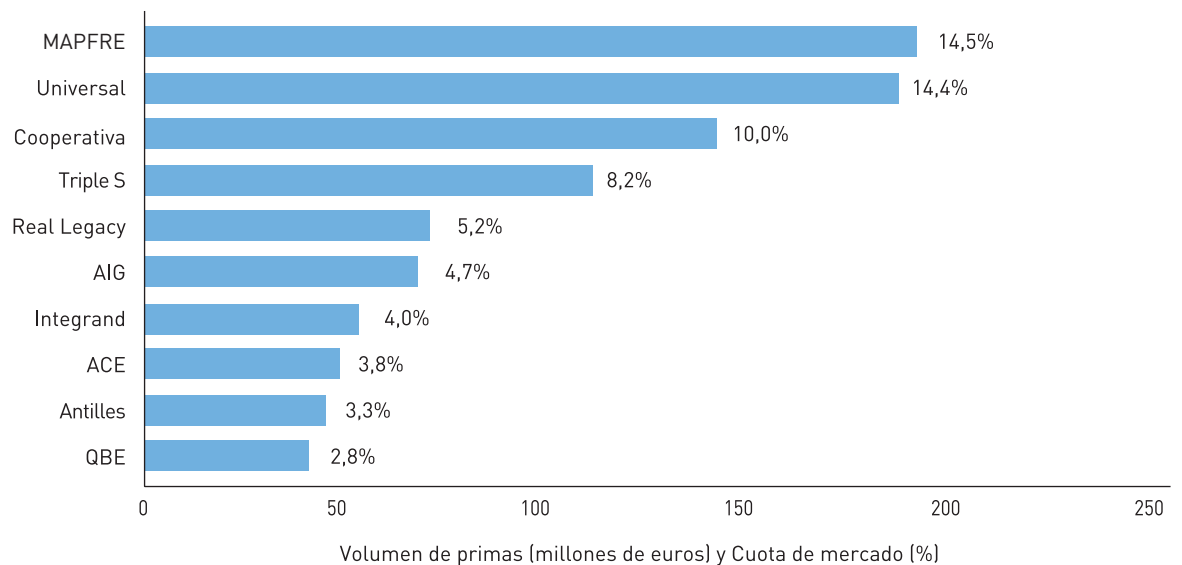


Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

MAPFRE asciende una posición en la clasificación del segmento de Propiedad y Contigencia y se coloca en primer lugar, desplazando al grupo Universal

al segundo puesto. Caribbean American Property, que ocupaba la novena posición en 2012, sale del ranking y entra QBE en el décimo lugar.

Figura 31. Puerto Rico. Ranking 2013. No Vida

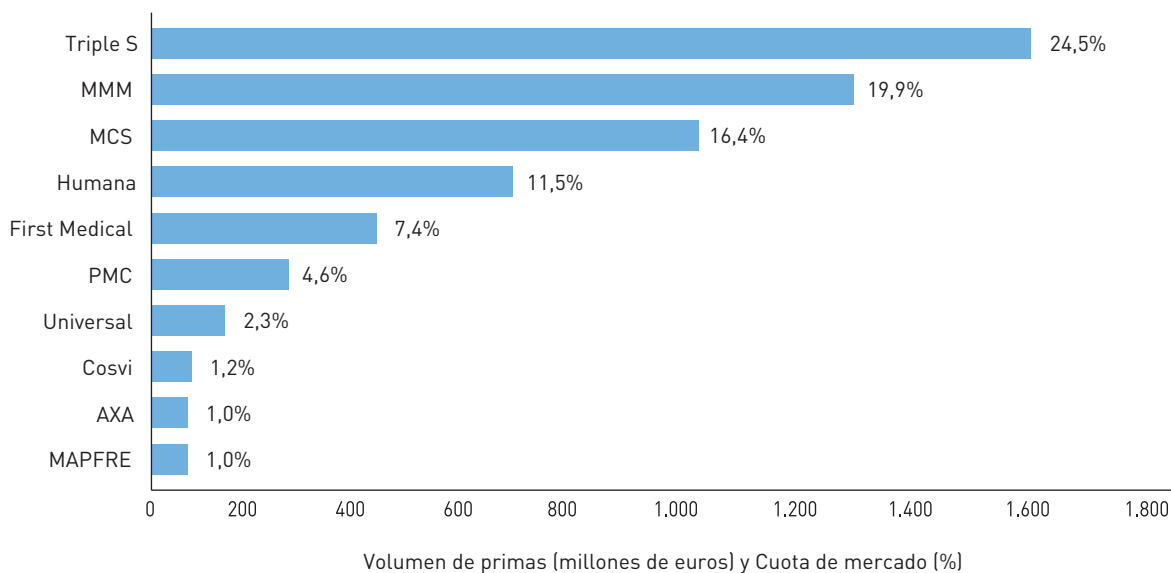


Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

La clasificación de Vida y Salud está encabeza por Triple-S, que sube un lugar respecto al ranking del año anterior y desplaza a MMM al segundo puesto. La cuota de mercado de Triple-S creció de forma

considerable hasta el 24,5%, del 19,3% que tenía en 2012. La novedad respecto a los grupos que componen el ranking se ha producido con la incorporación del grupo AXA en el puesto número nueve.

Figura 32. Puerto Rico. Ranking 2013. Vida y Salud



Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

Novedades legislativas

La implementación de la Reforma de Salud Federal que ha introducido la "Affordable Care Act" ha sido una de las gestiones principales de la Oficina del Comisionado de Seguros (OCS) durante el ejercicio 2013, emitiendo nueva normativa que ha sido incluida en el Código de Seguros de Salud de Puerto Rico.

Avance 2014

En el primer semestre de 2014 las primas de Salud de Puerto Rico siguen sin recuperarse, mostrando un descenso del 11,2%, lo que ha influido de forma importante en un decrecimiento del mercado del 8,1%. Mientras tanto, los seguros de Vida siguen su tendencia de crecimiento.

Figura 33. Puerto Rico. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	4.944	3.607	-8,1
Vida	559	408	4,2
No Vida	4.385	3.200	-9,5
Salud	3.472	2.534	-11,2
Misceláneos	912	666	-2,5

(1) Primas emitidas. Seguro directo.

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

3.2.3. República Dominicana

Entorno macroeconómico

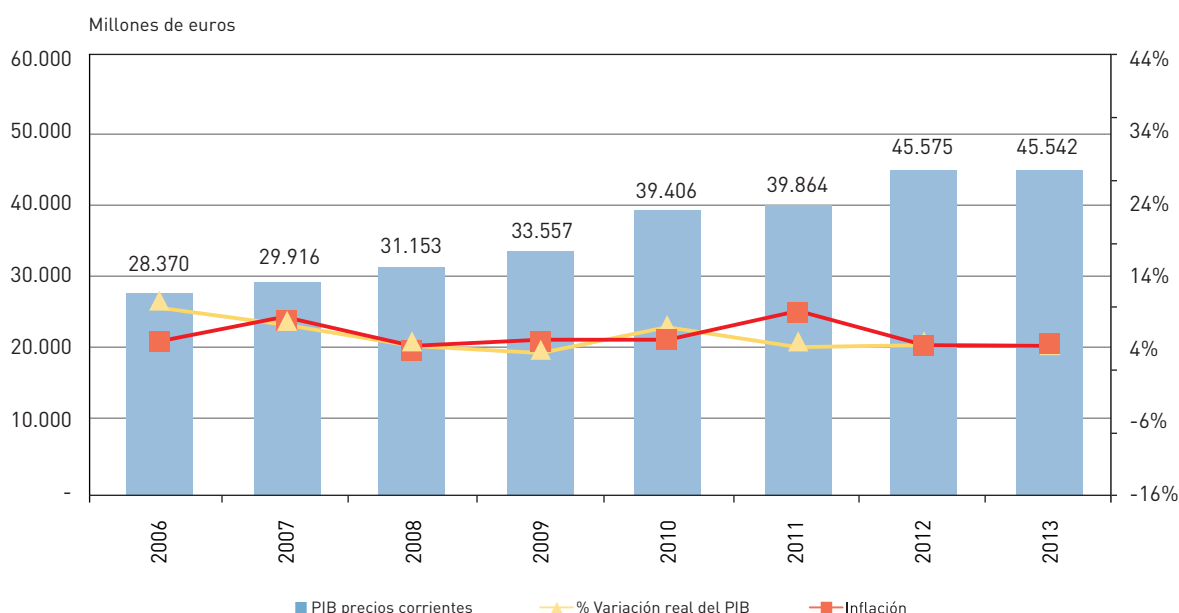
En el año 2013, la economía de la República Dominicana creció un 4,1%, dos décimas más que el año anterior, como resultado del incremento del crédito al sector privado y de la inversión en infraestructuras, sobre todo carreteras, escuelas y hospitales. Crecieron la mayoría de los sectores productivos, destacando entre ellos la minería (123%), la construcción (20,3%) y la intermediación financiera y los seguros (9,2%).

La tasa de inflación en 2013 fue del 3,9%, el mismo valor del año anterior. El salario mínimo aumentó un 14%, y la tasa de desocupación se incrementó medio punto, hasta el 7%.

En lo que respecta al sector exterior, cayeron las importaciones y crecieron las exportaciones (6,4%), particularmente las de oro y plata (524%). Se incrementaron asimismo los ingresos del turismo y de las remesas. El déficit de la cuenta corriente se redujo al 4,3% del PIB (frente al 6,8% del año anterior).

Para 2014, se espera un crecimiento en torno al 6,0%.

Figura 34. República Dominicana. PIB 2013



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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano en 2013 ascendió a 30.893 millones de pesos (555 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 5,8% y real del 1,8%. Se ha producido, por tanto, una desaceleración respecto al año anterior, en el que estos porcentajes fueron del 8,8% y 4,8%, respectivamente.

Las primas de los ramos de Vida alcanzaron los 5.002 millones de pesos (90 millones de euros), con un crecimiento del 12%. Los seguros de Vida colectivos, que representan el 98,7% de la producción de Vida, crecieron un 12,1%.

Los seguros No Vida acumulan el 83,8% del total de primas del mercado, y crecieron un 4,7% hasta alcanzar los 25.891 millones de pesos (465 millones de euros). Los dos ramos más importantes, Incendios y Líneas Aliadas y Automóviles, crecieron un 7,4% y un 3,3%, respectivamente, porcentajes parecidos a los registrados el año anterior. Un año más, destaca el fuerte crecimiento de Salud (20%) y la contracción de Transportes (-24,1%).

La penetración del seguro en la economía de la República Dominicana se situó alrededor del 1,3%, siendo por tanto uno de los valores más bajos de América Latina.

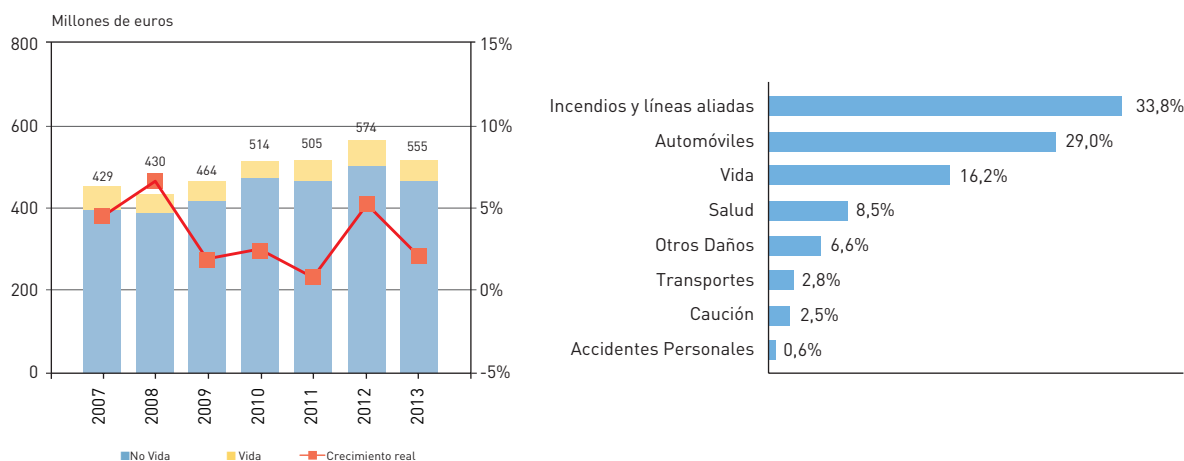
Figura 35. República Dominicana. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	30.893	555	5,8	1,8
Vida	5.002	90	12,0	7,9
Vida individual	66	1	5,9	1,9
Vida colectivo	4.936	89	12,1	7,9
No Vida	25.891	465	4,7	0,8
Incendios y líneas aliadas	10.428	187	7,4	3,4
Automóviles	8.969	161	3,3	-0,6
Salud	2.630	47	20,0	15,5
Otros Ramos	2.041	37	1,2	-2,6
Transportes	853	15	-24,1	-27,0
Caución	773	14	-5,4	-8,9
Accidentes Personales	198	4	0,9	-2,9

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

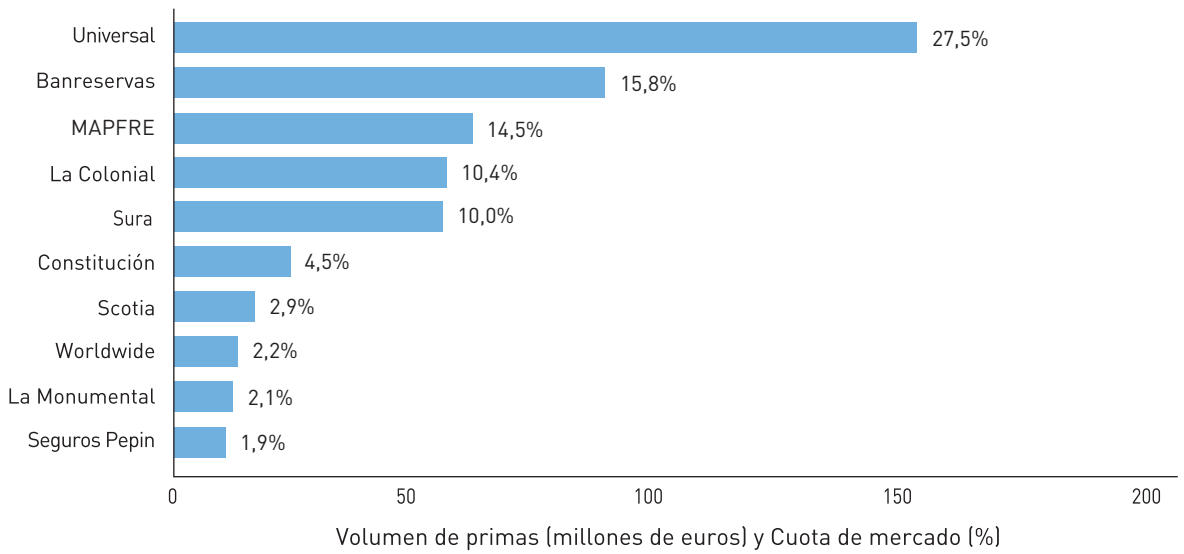
Figura 36. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos



A finales de 2013 el mercado asegurador dominicano estaba formado por 33 compañías de seguros. Sigue siendo un mercado muy concentrado, en el que las diez primeras compañías tienen el 91,8% del mercado, y las cinco primeras el 78,2%.

La composición y ordenación del ranking son las mismas que las del año anterior, e incluso las cuotas de mercado de las compañías son también muy parecidas. Universal sigue siendo la compañía líder, seguida a cierta distancia por Banreservas (propiedad del estado dominicano) y MAPFRE.

Figura 37. República Dominicana. Ranking 2013. Total

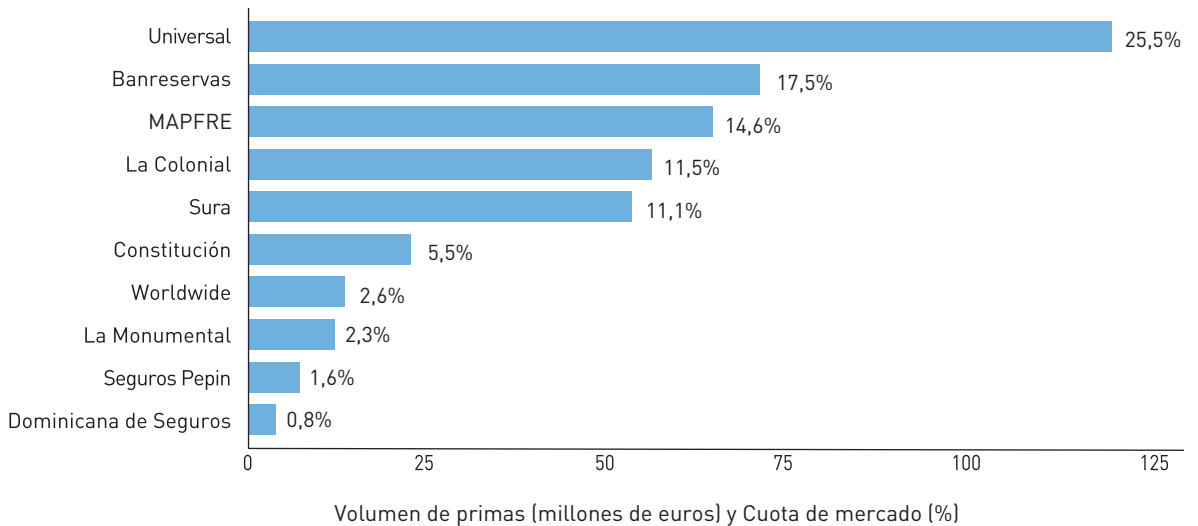


Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Dado el gran peso de los seguros No Vida en el mercado asegurador dominicano, no resulta sorprendente que el ranking No Vida sea muy parecido al ranking general. La única diferencia con

este último es la inclusión en última posición de la compañía Dominicana de Seguros, en sustitución de Scotia.

Figura 38. República Dominicana. Ranking 2013. No Vida

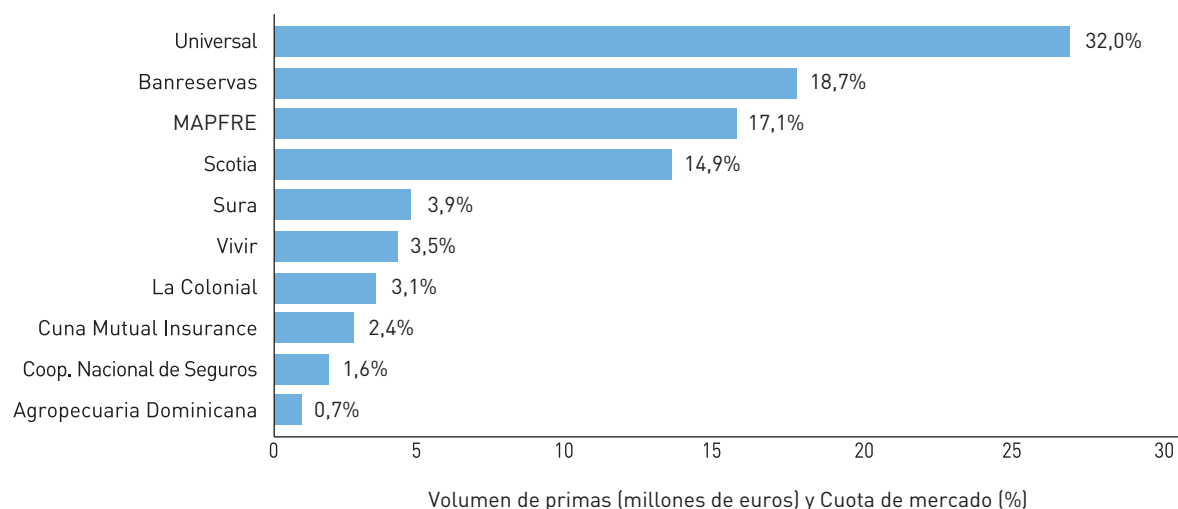


Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Al igual que en los dos rankings anteriores, Universal es la compañía líder en el ranking de Vida, con una cuota de mercado del 32%, seguida a cierta distancia por Banreservas y MAPFRE. Se trata de

un mercado con un alto grado de concentración, en el que las cuatro primeras compañías acumulan el 82,7% de las primas.

Figura 39. República Dominicana. Ranking 2013. Vida



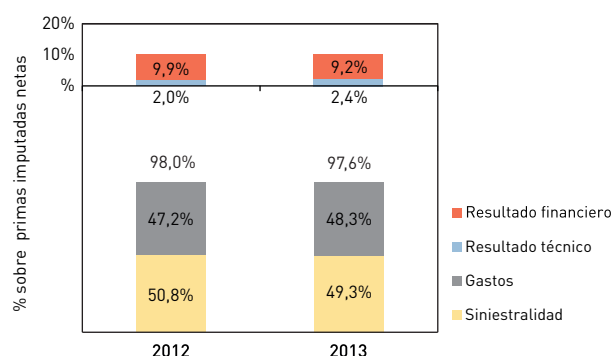
Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Resultados

El resultado neto del ejercicio 2013 fue de 1.758 millones de pesos (31 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 1,6% respecto al año anterior.

El ratio combinado mejoró cuatro décimas porcentuales, como resultado del descenso de los gastos en punto y medio, parcialmente contrarrestado por un aumento de la siniestralidad. El resultado técnico continuó en niveles positivos y se situó en el 2,4%. El resultado técnico-financiero fue del 11,6%, tres décimas menos que el año anterior, como consecuencia de un menor resultado financiero.

Figura 40. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica



Avance 2014

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano en los primeros seis meses de 2014 fue de 16.079 millones de pesos (271 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 6,3% respecto al año anterior, dos puntos superior al registrado en el mismo periodo de 2012. Al contrario que en el periodo anterior, crecieron más los

ramos de No Vida (7,1%) que los de Vida (1,9%). Todas las modalidades registraron crecimientos positivos, destacando especialmente Accidentes Personales (28,7%). Los ramos de Automóviles e Incendios crecieron más moderadamente, un 3,6% y 8,3%, respectivamente. El seguro de Salud siguió creciendo a buen ritmo, un 15,6%, y Transportes consiguió un crecimiento del 5,9%, frenando así la fuerte contracción sufrida en el año anterior.

Figura 41. República Dominicana. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	16.079	271	6,3
Vida	2.475	42	1,9
No Vida	13.604	230	7,1
Automóviles	4.631	78	3,6
Incendios y/o Líneas aliadas	5.823	98	8,3
Transportes	410	7	5,9
Accidentes Personales	113	2	28,7
Salud	1.148	19	15,6
Otros Ramos	1.480	25	6,5

(1) Primas cobradas más exoneradas.

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

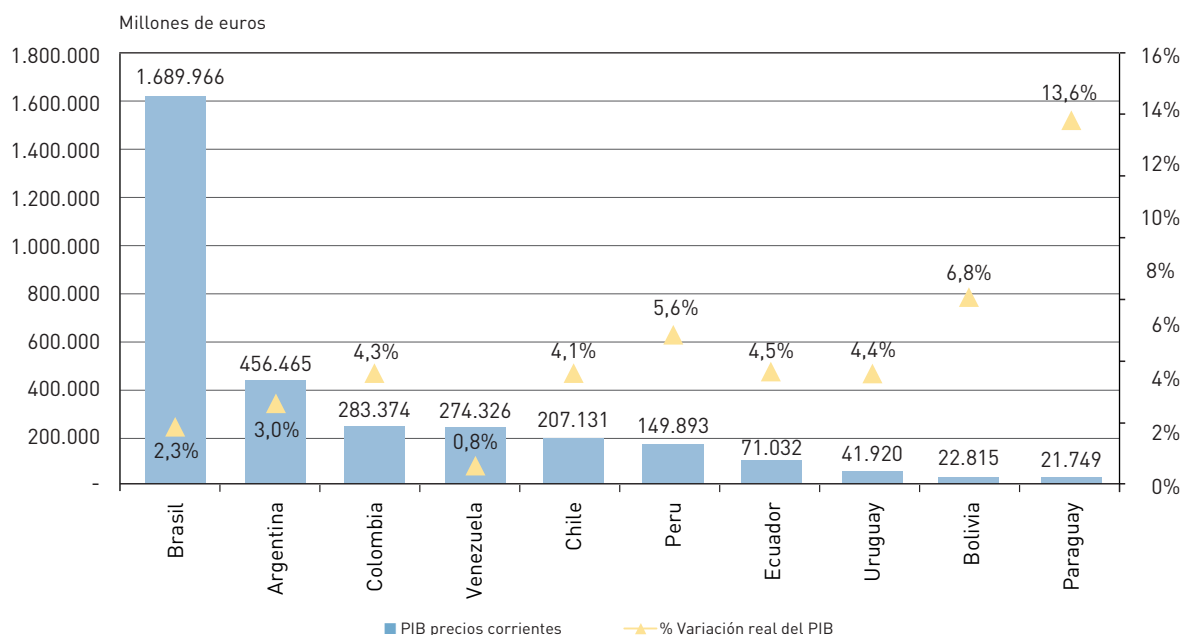
3.3. América del Sur

Entorno macroeconómico

Durante el año 2013, las economías de los países de América del Sur han afrontado problemas derivados de cambios en el contexto internacional, como el menor dinamismo de las economías emergentes y la caída de los precios de las materias primas, que constituyen sus principales productos de exportación. Los países han empleado diferentes estrategias y han obtenido diferentes grados de éxito, aunque la valoración global de sus resultados es positiva. El PIB se ha incrementado en todos los países, registrando crecimientos que varían entre el 1,3% de Venezuela y el 13,6% de Paraguay.

En siete de los diez países (Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay) el crecimiento ha estado por encima del 4%, y en seis (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Paraguay y Uruguay) el incremento fue superior al registrado el año anterior. El crecimiento se ha apoyado en la demanda interna, sobre todo en el consumo y, en menor medida, en la inversión. Los salarios han mantenido su tendencia al alza, y el desempleo se mantiene en niveles moderados. Las tasas de desempleo de Brasil, Chile, Ecuador y Perú se encuentran por debajo del 6% (la de Ecuador por debajo del 5%). Colombia es el único país cuya tasa de desempleo alcanza el 10%.

Figura 42. América del Sur. PIB 2013 por país



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

En lo referente a la inflación, se observa mucha heterogeneidad entre los diferentes países. Mientras que Colombia ha conseguido reducir la tasa de inflación al 1,9%, otros, como Argentina y sobre todo Venezuela, tienen tasas de dos dígitos. La inflación en Venezuela ha llegado al 56% en 2013.

También hay heterogeneidad en las previsiones económicas para 2014. Salvo en el caso de Colombia, se prevé un menor crecimiento en toda la región, e incluso algunas economías importantes como las de Argentina, Brasil y Venezuela podrían estancarse o entrar en recesión.

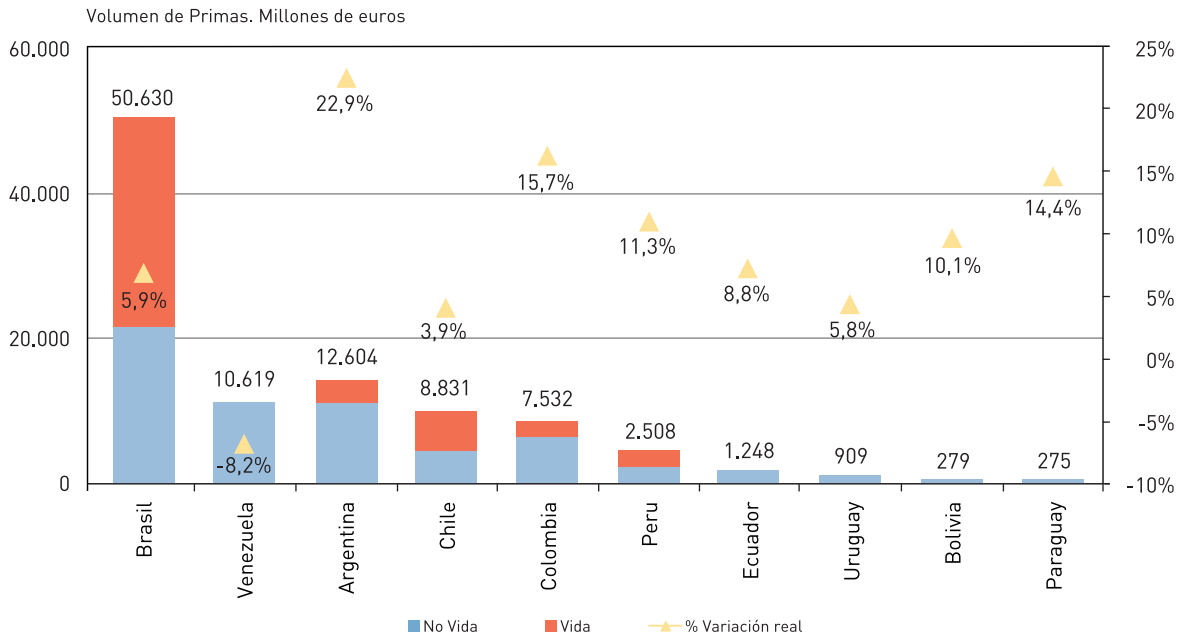
Mercado asegurador

La producción agregada de primas en 2013 ascendió a 95.435 millones de euros, lo que representa un incremento del 3% respecto del año anterior. Se observa por tanto una desaceleración en el ritmo del crecimiento, ya que el incremento registrado en 2012 fue del 19,6%.

Todos los países de la región incrementaron su volumen de primas en términos nominales, y todos menos uno (Venezuela) lo hicieron también en términos reales, con crecimientos comprendidos entre el 3,9% de Chile y el 22,9% de Argentina. Cinco países (Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay y Perú) registraron crecimientos de dos dígitos.

El mercado brasileño supone el 53% del total de la región. Argentina, con el 11,1%, asciende a la segunda posición, desplazando a Venezuela al tercer lugar.

Figura 43. América del Sur. Volumen de primas 2013 por país

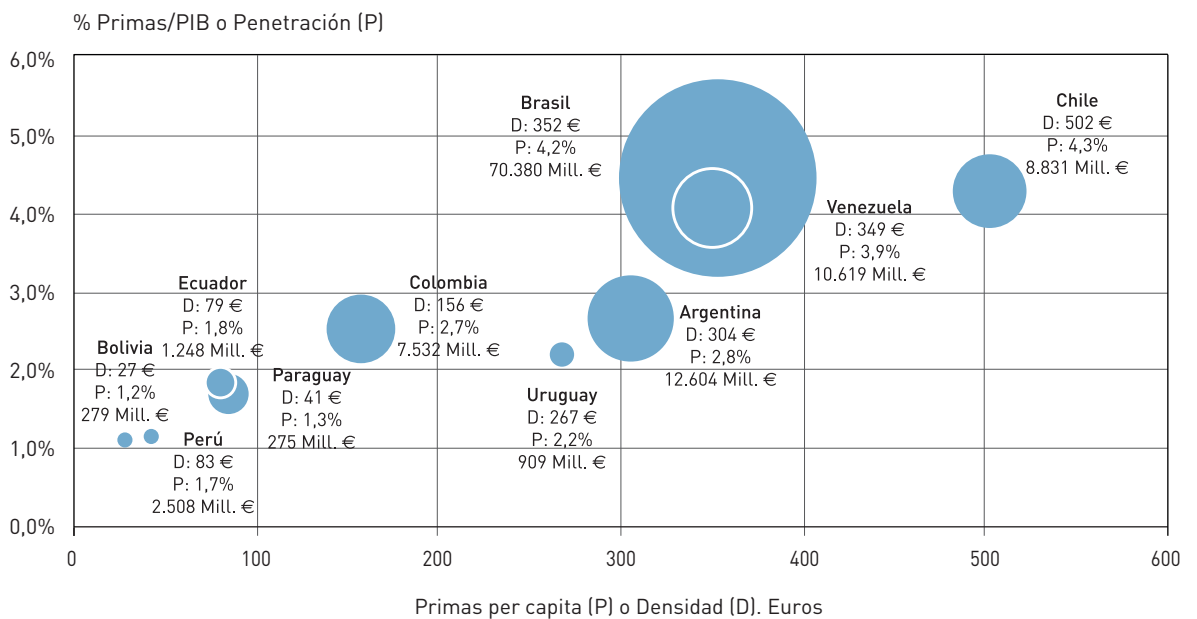


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país y por CEPAL.

Un año más, Chile es el primer país en gasto en seguros por habitante o densidad del seguro (502 euros) y en porcentaje de las primas sobre el PIB o penetración del seguro (4,3%), seguido por Brasil (352 euros y 4,2%) y Venezuela (349 euros y 3,9%).

En el otro extremo se encuentran países como Bolivia y Paraguay, cuyas bajas tasas de penetración (1,2% y 1,3%, respectivamente) y densidad (27 euros y 41 euros, respectivamente) dan una idea del gran potencial de crecimiento del seguro en la región.

Figura 44. América del Sur. Penetración y densidad 2013 por país



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

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Figura 45. América del Sur. Resultados de la cuenta técnica 2012-2013 por país

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
	Siniestralidad	61,4	65,4	44,8	40,7	48,0	47,0	88,1	91,2	60,9
Gastos	48,7	47,3	57,5	52,6	48,3	45,7	30,0	29,1	49,7	48,7
Ratio combinado	110,1	112,7	102,3	93,3	96,3	92,7	118,1	120,3	110,6	108,6
Resultado Financiero	16,1	17,4	12,5	7,3	23,5	17,2	28,6	25,9	21,0	14,0
Resultado Técnico-Financ.	6,0	4,7	10,2	14,0	27,2	24,5	10,5	5,6	10,4	5,3
Resultado neto	8,1	6,7	9,0	10,4	22,5	24,5	9,7	6,4	9,7	4,5

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
	Siniestralidad	48,2	50,5	44,0	42,1	62,6	62,2	64,6	64,7	59,3
Gastos	27,8	27,8	45,8	47,4	56,4	54,9	40,5	42,1	38,2	39,6
Ratio combinado	76,1	78,3	89,7	89,5	119,0	117,1	105,1	106,8	97,5	99,4
Resultado Financiero	5,1	4,8	6,4	5,0	36,2	31,4	12,4	12,0	6,9	6,3
Resultado Técnico-Financ.	29,1	26,5	16,7	15,5	17,3	14,3	7,3	5,2	9,4	6,9
Resultado neto	7,6	5,7	14,4	13,3	16,1	13,6	4,0	5,0	8,3	8,4

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

El resultado neto agregado de toda la región ascendió a 8.143 millones de euros, un 2% menos que el año anterior. El resultado neto sólo se incrementó en Bolivia, Brasil y Uruguay, y decreció en el resto de países, debido en algunos casos a incrementos de la siniestralidad y en casi todos a un

peor desempeño de las inversiones financieras. El resultado financiero se deterioró en todos los países (salvo Argentina), a menudo debido a subidas en los tipos de interés que provocaron pérdidas de valor de los títulos de deuda.

Figura 46. América del Sur. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)

País	2012	2013	Δ%
Brasil	5.364	5.919	10,4
Argentina	694	701	1,0
Venezuela	669	622	-7,0
Chile	652	448	-31,4
Colombia	480	234	-51,3
Perú	202	190	-5,6
Uruguay	29	40	39,9
Ecuador	35	29	-16,8
Paraguay	26	29	12,5
Bolivia	14	20	41,8
Total	8.164	8.232	0,8

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 3% en 2013, superando así el estancamiento del año anterior, en el que el PIB solo se incrementó un 0,9%. Por el lado de la demanda, esta recuperación fue impulsada por el dinamismo del consumo, tanto el público como el privado. Por el lado de la oferta, destacaron los sectores agropecuarios, de la construcción y de intermediación financiera. Un año más, cayó la producción de la industria de manufacturas.

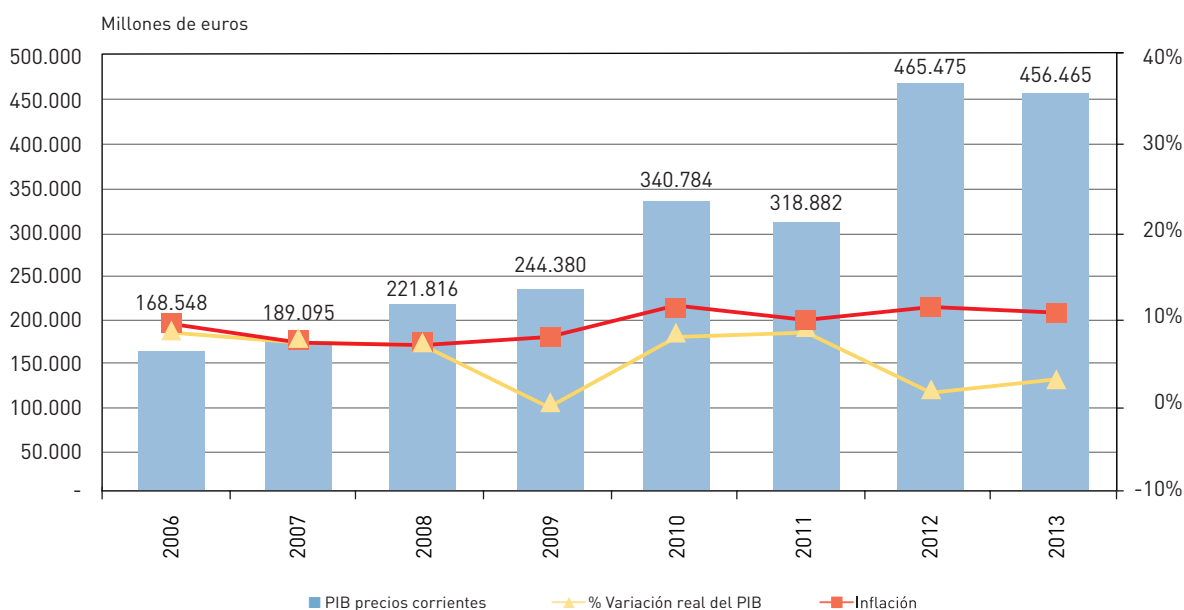
De acuerdo con las cifras oficiales publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), la tasa de inflación en 2013 fue del 10,9%, ligeramente superior a la registrada el año ante-

rior (10,8%), y muy inferior a las estimaciones publicadas por otras instituciones de carácter privado. La metodología oficial de cálculo de la inflación ha sido modificada a principios de 2014, lo que ha supuesto un incremento de las tasas de inflación registradas este año.

La tasa de desempleo disminuyó una décima hasta el 7,1%. Al igual que en los años anteriores, los salarios continuaron incrementándose (25,9% en 2013), tanto en el sector público como en el privado.

En lo que respecta al sector exterior, crecieron tanto las importaciones como las exportaciones, si bien las primeras lo hicieron en mayor medida que las segundas. Este deterioro del saldo comercial llevó a un déficit del 0,7% en el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Figura 47. Argentina. PIB 2013



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

La economía argentina sufrió una contracción en el primer semestre de 2014, debido a los efectos de la devaluación de la moneda y la subida de los tipos de interés en el mes de enero. La CEPAL estima un leve decrecimiento del PIB en 2014 (-0,2%).

Mercado asegurador

En el ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013, el volumen de primas del mercado asegurador argentino ascendió

a 80.626 millones de pesos (12.604 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 35,8% y real del 22,9%. El crecimiento registrado en este periodo es superior al alcanzado en el ejercicio anterior (32,3% nominal y 20,4% real).

Las primas de los seguros de Vida, que suponen un 16,5% del total de primas, crecieron un 31,9% nominal hasta alcanzar los 13.293 millones de pesos (2.078 millones de euros). Los seguros de Vida colectivo, que tienen la mayor cuota de mercado de todos los seguros de Vida, crecieron un 32,8% en

términos nominales y un 20,2% en términos reales. Las demás modalidades de seguros de Vida también crecieron con fuerza.

Las primas de los seguros No Vida, que suponen el 83,5% del total, crecieron un 36,6% nominal hasta alcanzar los 67.333 millones de pesos (10.526 millones de euros). Crecieron todos los ramos, con porcentajes comprendidos entre el 15,3% de Transportes y el 48,3% de los Seguros Agrarios.

Los ramos más importantes siguen siendo Automóviles y Accidentes de Trabajo, que suponen conjuntamente el 74% de las primas de No Vida y el 62% del total del mercado asegurador. Al igual que en los ejercicios anteriores, ambos ramos crecieron con fuerza, un 35,1% y un 42,2%, respectivamente, en el periodo considerado.

La penetración del seguro en la economía argentina se mantiene en el 2,8%.

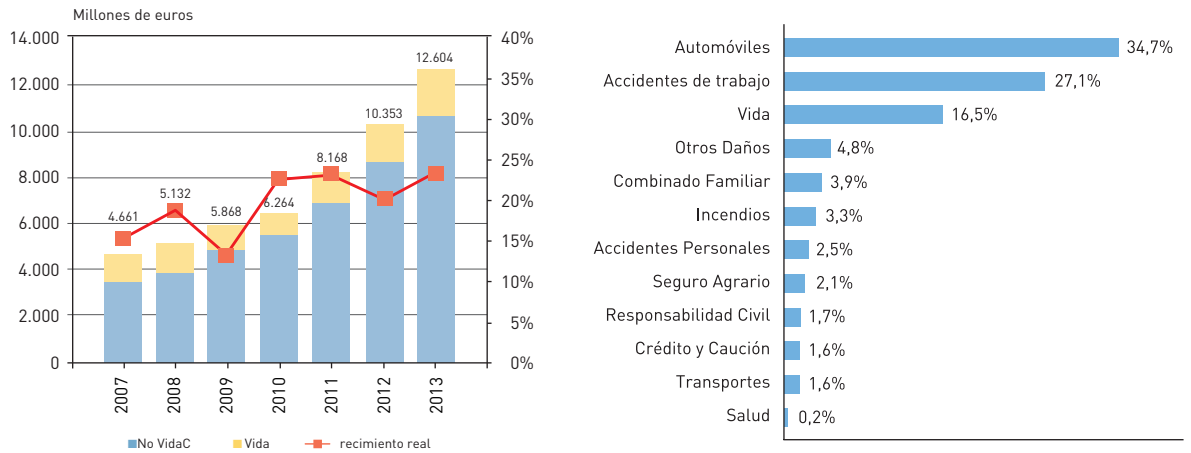
Figura 48. Argentina. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	80.626	12.604	35,8	22,9
Vida	13.293	2.078	31,9	19,4
Vida colectivo	9.804	1.533	32,8	20,2
Vida individual	1.834	287	25,1	13,2
Retiro	1.655	259	34,4	21,6
No Vida	67.333	10.526	36,6	23,6
Automóviles	27.942	4.368	35,1	22,2
Otros Daños	3.908	611	33,5	20,8
Incendios	2.632	411	35,8	22,9
Combinado Familiar	3.140	491	32,2	19,6
Seguro Agrario	1.695	265	48,3	34,2
Accidentes Personales	2.048	320	34,3	21,6
Responsabilidad Civil	1.396	218	32,6	20,0
Transportes	1.266	198	15,3	4,4
Crédito y Caucción	1.286	201	18,8	7,5
Salud	185	29	43,7	30,0
Accidentes de trabajo	21.836	3.413	42,2	28,7

(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.

Figura 49. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos

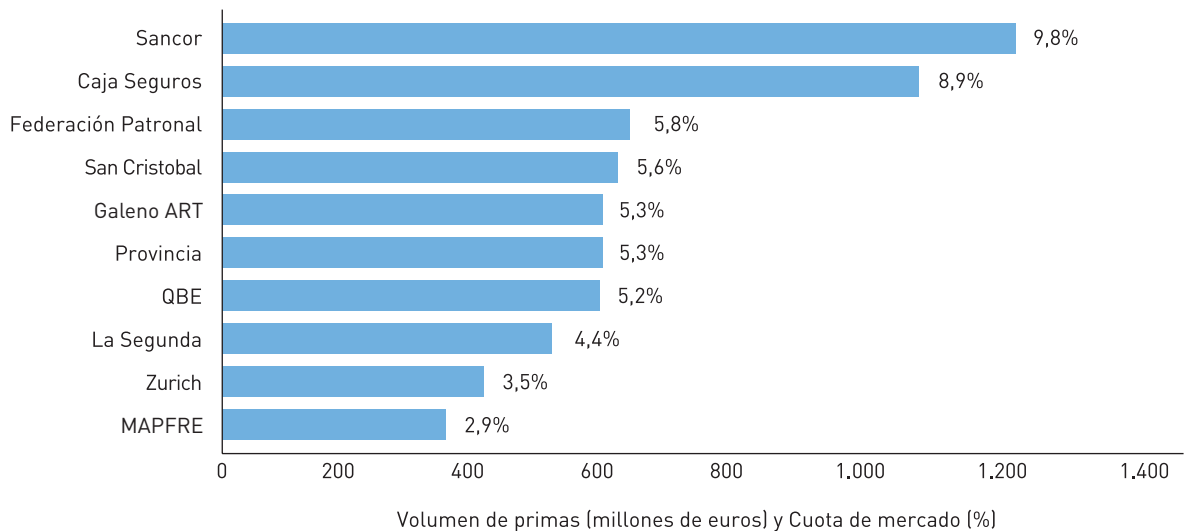


Al cierre del ejercicio 2013 operaban en el mercado argentino 180 compañías de seguros, una más que en el ejercicio anterior. De ellas, 18 operaban exclusivamente en Retiro, 37 en Vida, 16 en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las 104 restantes operaban en daños Patrimoniales o eran Mixtas, cubriendo tanto seguros Patrimoniales como Vida.

La cuota de mercado de las diez primeras compañías en el periodo considerado fue del 56,7%, un valor superior al registrado en el ejercicio anterior

(53,9%). Un año más, Sancor y Caja de Seguros siguen liderando el ranking, con cuotas del 9,8% y 8,9%, respectivamente (las mismas que el año pasado). Mejora su posición Federación Patronal (que pasa al tercer lugar), repiten San Cristóbal y Provincia Seguros y empeoran La Segunda, Zurich, MAPFRE y QBE (que cae de la tercera a la séptima posición). RSA sale del cuadro y entra en su lugar Galeno, que incrementa considerablemente su negocio después de adquirir en 2012 las actividades de Riesgos del Trabajo y Salud de MAPFRE, y que pasa directamente al quinto lugar.

Figura 50. Argentina. Ranking 2013. Total

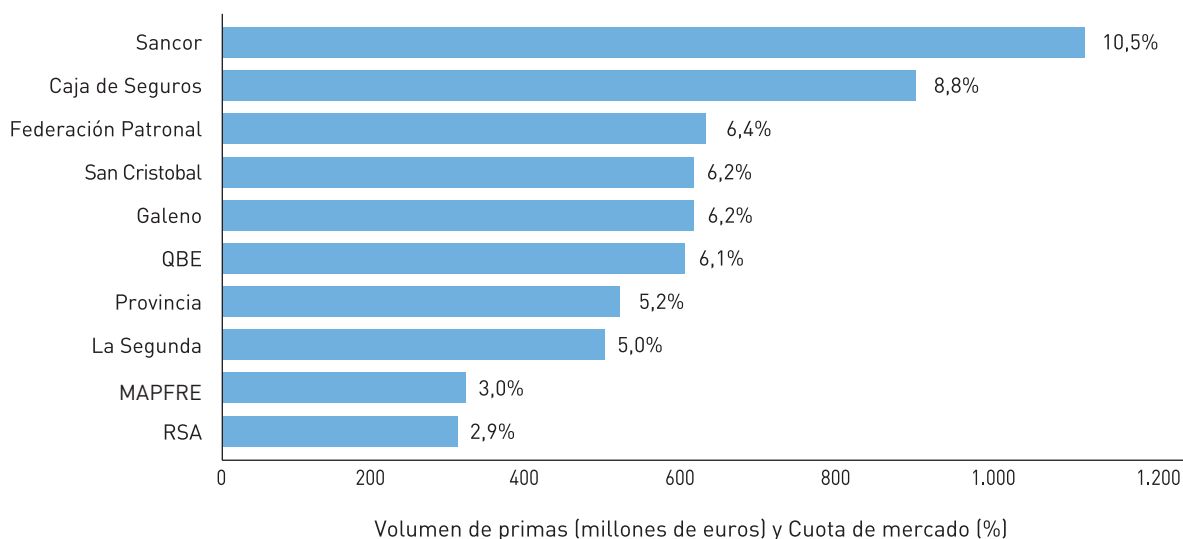


Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategias.
Nota: no incluye Seguros de Retiro.

Debido a la importancia del segmento No Vida en Argentina, los cambios en este ranking son similares a los que se producen en el cuadro general. Sancor y Caja de Seguros siguen liderando la clasi-

ficación, Federación Patronal asciende a la tercera posición, QBE desciende de la tercera a la sexta y Galeno entra en el cuadro en la quinta posición, lo que influye en la salida del ranking de Zurich.

Figura 51. Argentina. Ranking 2013. No Vida

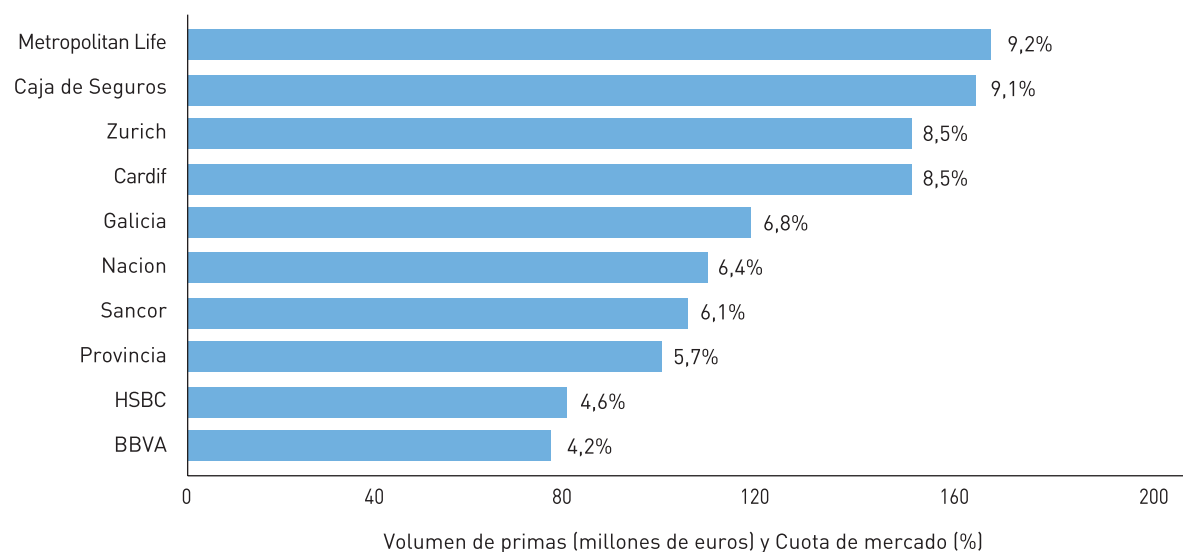


Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.
Nota: no incluye Seguros de Retiro.

La cuota de mercado de las diez primeras compañías de Vida se ha incrementado considerablemente, desde el 48,7% del ejercicio 2012 hasta el 69,1% del 2013. Las cuatro primeras compañías siguen

siendo las mismas que en el ejercicio anterior, si bien Metropolitan Life arrebató el primer puesto a Caja de Seguros. CNP Assurances y MAPFRE salen del cuadro, y entran Galicia y Nación.

Figura 52. Argentina. Ranking 2013. Vida



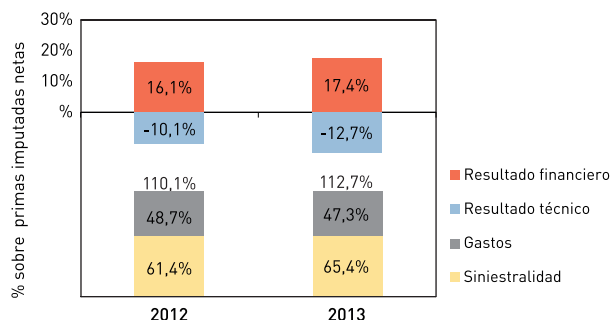
Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.
Nota: no incluye Seguros de Retiro.

Resultados

El resultado neto del ejercicio alcanzó en 2013 la cantidad de 4.485 millones de pesos (701 millones de euros), lo que representa un incremento (nominal) del 14% sobre el ejercicio anterior. El ratio combinado empeoró más de dos puntos y medio, debido a un fuerte incremento de la siniestrali-

dad de cuatro puntos porcentuales, que no pudo ser compensado por una mejora de los gastos. En consecuencia, empeoró asimismo el resultado técnico, que al igual que en los ejercicios anteriores sigue siendo negativo (-12,7%). Finalmente, la mejora del resultado financiero permitió compensar la caída del resultado técnico y obtener un resultado técnico-financiero del 4,7%.

Figura 53. Argentina. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, el volumen de primas del mercado asegurador argentino ascendió a 58.358 millones de pesos (5.309 millones de euros), lo que supuso un crecimiento nominal del 37,4% (idéntico al registrado en el mismo periodo del año anterior). Se aceleró el crecimiento en Vida (42,3% frente al 32,7% del año anterior), y se deceleró levemente en No Vida (pasando del 38,4% al 36,5%).

Casi todos los ramos tuvieron fuertes crecimientos nominales, superiores al treinta por ciento e incluso al cuarenta por ciento en algunos casos. El ramo No Vida más importante, Automóviles, creció un 44,3% hasta alcanzar los 21.572 millones de pesos (1.962 millones de euros). El siguiente ramo en importancia, Accidentes de Trabajo, alcanzó los 14.723 millones de pesos (1.339 millones de euros), si bien su crecimiento se desaceleró hasta el 24,5% (frente al 44,0% del mismo periodo del año anterior).

Figura 54. Argentina. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	58.358	5.309	37,4
Vida	9.640	877	42,3
No Vida	48.719	4.432	36,5
Automóviles	21.572	1.962	44,3
Combinado Familiar	2.237	204	37,0
Incendios	1.776	162	45,3
Transportes	862	78	33,4
Accidentes personales	1.440	131	30,9
Salud	122	11	34,4
Otros Ramos	5.986	545	41,8
Accidentes de trabajo	14.723	1.339	24,5

(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.

3.2.2. Bolivia (Estado Plurinacional de)

Entorno macroeconómico

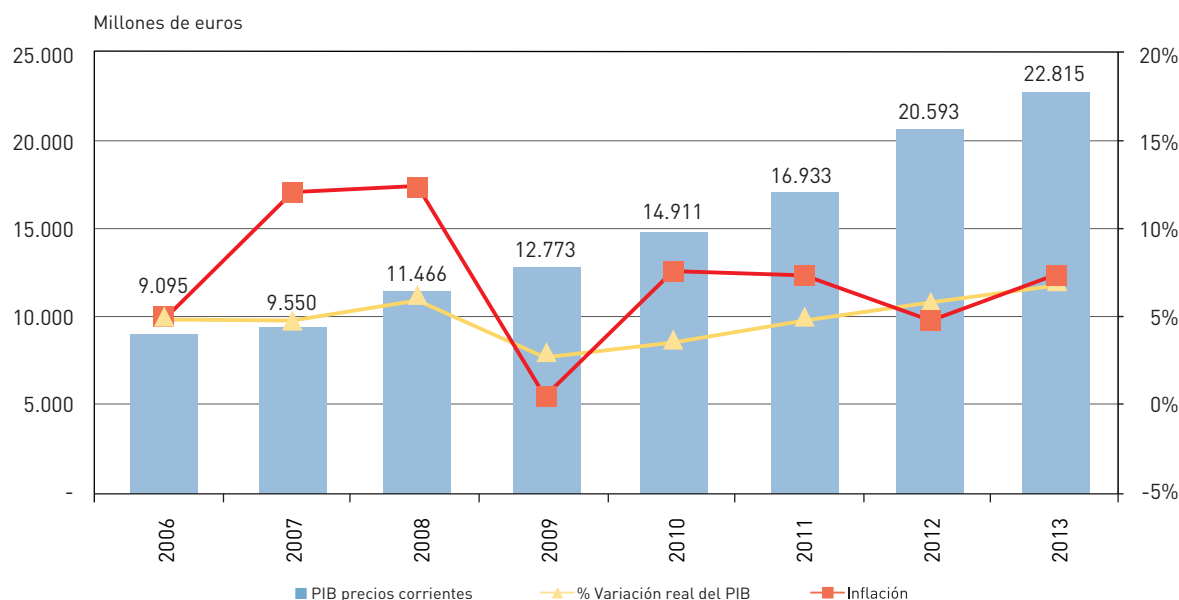
En el año 2013 la economía boliviana creció un 6,8% (frente al 5,2% registrado en 2012). Se trata de la tasa de crecimiento más alta de las últimas tres décadas, impulsada por el dinamismo de la demanda interna. Se incrementó sobre todo el consumo privado, debido al aumento del empleo, los salarios y el crédito, y se incrementó también, aunque en menor medida, el consumo público. Destacó asimismo el crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo, que se expandió un 37% respecto al año anterior. Desde el punto de vista de la oferta, destacó el dinamismo del sector de los hi-

drocarburos, seguido por cementos, construcción y servicios financieros.

La tasa de inflación acumulada a finales de 2013 fue del 6,5% (4,5% en 2012), debido a los incrementos de precios de varios alimentos básicos. También crecieron en 2013 los salarios de los empleados públicos y privados.

Respecto al sector exterior, las importaciones, sobre todo de bienes de capital, crecieron un 12,9%. También crecieron las exportaciones, aunque con menor dinamismo (2,3%), lo que hizo descender el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos hasta el 3,3% (7,6% en 2012).

Figura 55. Bolivia. PIB 2013



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

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía boliviana caerá en 2014 hasta el 5,2%, un valor que sin embargo seguirá estando por encima del promedio regional.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador boliviano en 2013 fue de 371 millones de dólares (279 millones de euros), con un incremento del 17,2% nominal y 10,1% real respecto del año anterior. Los ramos de Vida acumulan el 24% de las primas, y los de No Vida el 76% restante.

Las primas de los seguros de Vida crecieron nominalmente un 30,6%, hasta alcanzar el valor de 89 millones de dólares (67 millones de euros). Crecen con fuerza los ramos de Desgravamen Hipotecario (46,7%) y Vida Colectivo (27,6%), aunque este último continúa teniendo poca importancia relativa. El ramo de Vida Individual crece asimismo un 5,5% en términos nominales, si bien retrocede levemente en términos reales (-0,9%). Al igual que en el año anterior, los Seguros Previsionales desaparecen del cuadro.

Las primas de los seguros No Vida crecieron nominalmente un 13,5%, hasta alcanzar los 282 millones de dólares (212 millones de euros). Crecieron todos los ramos excepto Incendios y Líneas Alia-

das, que decreció un 1,2% nominal (-7,2% en términos reales). Un año más, destaca el crecimiento del ramo de Automóviles (20%), en el que se incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico,

SOAT, y que acumula el 22% del total de primas y el 29% de las de los ramos No Vida (27,3% en 2012). Los ramos de Transportes y Caución consiguieron también crecimientos superiores al 20%.

Figura 56. Bolivia. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	371	279	17,2	10,1
Vida	89	67	30,6	22,7
Vida individual	25	19	5,5	-0,9
Vida colectivo	8	6	27,6	19,9
Desgravamen hipotecario	56	42	46,7	37,8
Seguros previsionales		0	-100,0	-100,0
No Vida	282	212	13,5	6,6
Automóviles	82	61	20,0	12,7
Incendios y/o Líneas aliadas	48	36	-1,2	-7,2
Salud	36	27	14,6	7,6
Transportes	32	24	22,6	15,2
Riesgos técnicos	23	17	10,7	4,0
Caución	21	16	21,1	13,7
Otros Daños	17	13	5,4	-1,0
Responsabilidad Civil	14	10	15,2	8,2
Accidentes Personales	9	7	18,7	11,5

(1) Primas directas.

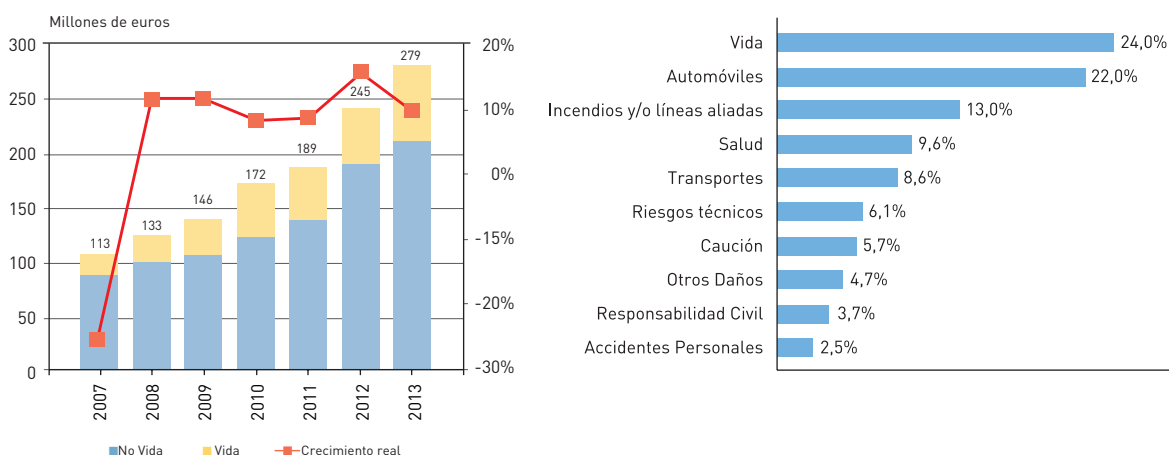
Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

En el mercado asegurador boliviano operan siete compañías de seguros generales y siete de seguros de vida. Las compañías Alianza Seguros, Credinform y BISA Seguros son líderes en seguros generales, mientras que Nacional Vida, Alianza Vida y La Vitalicia lideran el mercado de Vida. En el ranking global, la primera posición sigue ocupada por

el Grupo Alianza (Alianza Seguros y Alianza Vida), con el 22,4% del mercado, seguido por el grupo BISA (BISA Seguros y La Vitalicia), con el 19,4%.

La penetración del seguro en la economía boliviana en 2013 se situó en el 1,2%, uno de los valores más bajos de toda América Latina.

Figura 57. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos

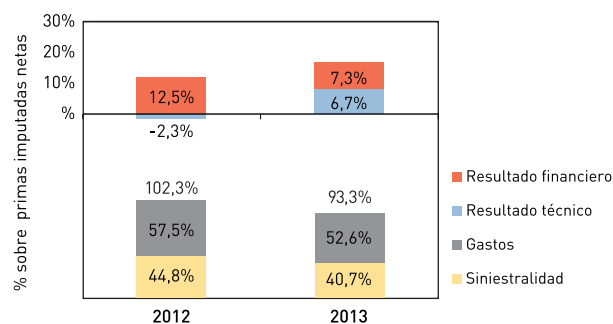


Resultados

El resultado del ejercicio 2013 fue de 188 millones de bolivianos (20 millones de euros), lo que supone un incremento del 45% respecto al ejercicio anterior. El ratio combinado mejoró nueve puntos

gracias a fuertes reducciones de la siniestralidad y de los gastos, y el resultado técnico pasó a ser positivo (6,7% en 2013, frente a -2,3% en 2012). El resultado técnico-financiero se incrementó en menor cuantía, algo menos de cuatro puntos, debido al descenso del resultado financiero.

Figura 58. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica



Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

Avance 2014

El volumen de primas del mercado asegurador boliviano en el primer semestre de 2014 fue de 200 millones de dólares (146 millones de euros), lo que supone un incremento del 10,7% respecto del mismo periodo del año anterior. Los seguros de

Vida crecen más que los de No Vida (15,7% frente a 9,2%), y dentro de este último grupo se registran crecimientos en todos los ramos salvo en Incendios y Líneas Aliadas, que retrocede un 1,2%, y en Accidentes de Trabajo, que se estanca. El ramo de Automóviles crece casi un 10%, hasta alcanzar los 53 millones de dólares.

Figura 59. Bolivia. Volumen de primas¹ 1er semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	200	146	10,7
Vida	49	36	15,7
No Vida	152	111	9,2
Automóviles	53	38	9,8
Incendios y/o Líneas aliadas	19	14	-1,2
Salud	19	14	11,6
Transportes	17	12	16,3
Accidentes Personales	6	4	10,6
Otros Daños	40	29	9,7

(1) Primas directas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

3.3.3. Brasil

Entorno macroeconómico

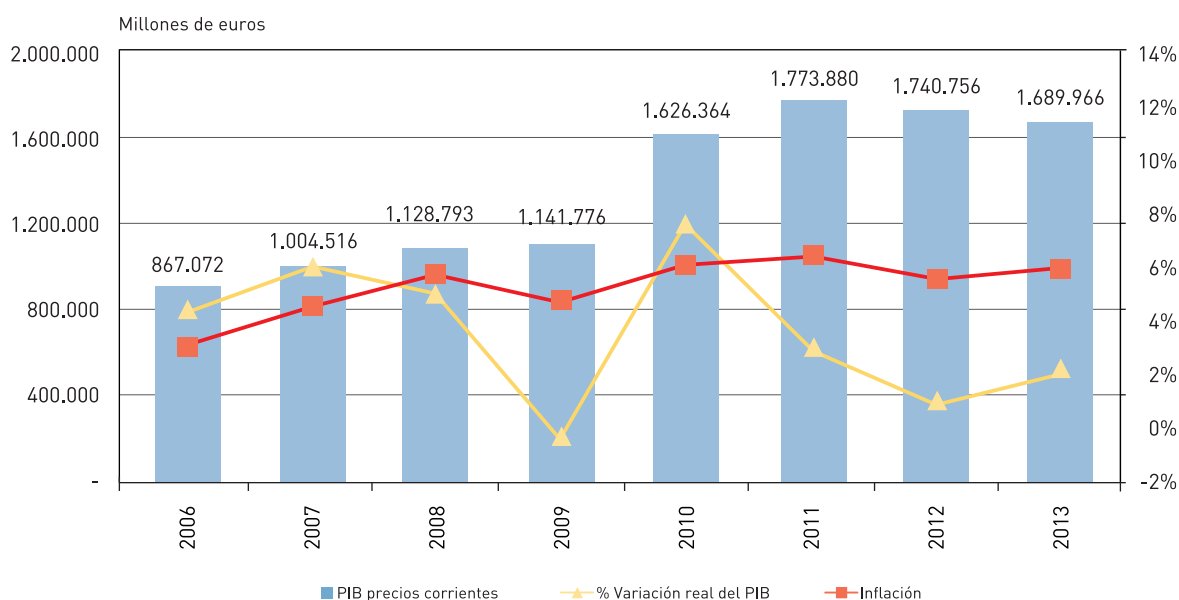
La economía brasileña creció un 2,5% en 2013, frente al 1% del año anterior. La inversión y el consumo crecieron moderadamente, aunque sus trayectorias sufrieron altibajos a lo largo del año. Por el lado de la oferta, destaca el crecimiento del sector agropecuario (7,3%). Los demás sectores importantes registraron crecimientos moderados, a excepción de la minería, que cayó un 2,2%.

La tasa de inflación fue del 5,9%, casi igual que la registrada el año anterior (5,8%). Para evitar un incremento mayor de la inflación, el gobierno

mantiene bajo control administrativo los precios de los combustibles, la energía y los transportes públicos. Por otro lado, la tasa de desempleo en 2013 alcanzó un nivel históricamente bajo (5,4%).

En lo referente al sector exterior, durante 2013 las exportaciones de bienes se estancaron mientras que las importaciones continuaron creciendo, lo que se tradujo en un incremento del déficit de la cuenta corriente, que alcanzó el 3,6% del PIB (frente al 2,9% del año anterior). Las razones del estancamiento de las exportaciones de bienes tienen que ver con la caída de los precios y de los volúmenes exportados de los productos básicos, una caída parcialmente compensada por el aumento de las exportaciones de manufacturas (automóviles, principalmente).

Figura 60. Brasil. PIB 2013



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

A lo largo de 2014 se han registrado contracciones de la inversión, el consumo y las exportaciones, que han conducido a un estancamiento de la economía. Las estimaciones para el conjunto de 2014 sitúan el crecimiento del PIB por debajo del 1%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador brasileño registró en 2013 un volumen de primas de 145.147 millones de reales (50.630 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 12,2% y real del 5,9% (frente al 23,3% y 16,5%, respectivamente, del año anterior). Se mantiene, por tanto, la tendencia al

crecimiento registrada en la última década, si bien se observa una cierta desaceleración. El 57,2% de las primas corresponde a los ramos de Vida, y el 42,8% restante a los de No Vida.

Los ramos de Vida crecieron un 7,9% hasta alcanzar los 82.976 millones de reales (28.944 millones de euros), lo que supone una desaceleración respecto al año anterior, en el que el crecimiento fue del 31,9%. Esta desaceleración tiene relación con la menor contratación de los seguros VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre), que solo crecieron un 4,5% (e incluso decrecieron un 1,4% en términos reales) frente al 37,3% del año anterior. Ciertas modificaciones de la política económica han afec-

tado a las inversiones de estos seguros y los han hecho menos atractivos que en los años anteriores. Por otra parte, los seguros de Vida individual y colectivo crecieron un 19,7% (frente al 16,2% de 2012), hasta alcanzar los 20.746 millones de reales (7.236 millones de euros).

Los ramos No Vida crecieron un 18,5% en 2013 (frente al 12,4% del año anterior), hasta alcanzar la

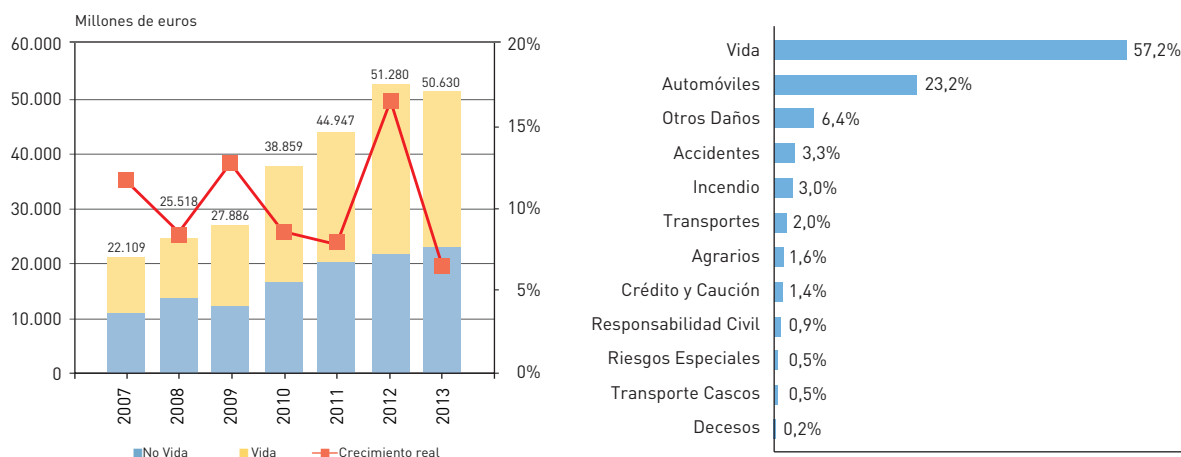
cifra de 62.171 millones de reales (21.687 millones de euros). Crecieron todas las modalidades, tanto en términos nominales como en términos reales, destacando en especial los seguros Agrarios (57,6%), Riesgos especiales (48,2%) y Crédito y Caución (25,3%). El seguro de Automóviles, que acumula el 54% de todas las primas de seguros No Vida, creció un 18,6% en 2013 (14,5% en 2012) hasta los 33.605 millones de reales (11.722 millones de euros).

Figura 61. Brasil. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	145.147	50.630	12,2	5,9
Vida	82.976	28.944	7,9	1,9
Vida individual y colectivo	20.746	7.236	19,7	13,0
VGBL ²	62.230	21.707	4,5	-1,4
No vida	62.171	21.687	18,5	11,9
Automóviles	33.605	11.722	18,6	12,0
Otros Daños	9.239	3.223	13,8	7,4
Accidentes	4.814	1.679	12,2	5,9
Incendio	4.336	1.512	19,2	12,6
Transportes	2.915	1.017	9,2	3,1
Crédito y Caución	2.009	701	25,3	18,3
Agrarios	2.334	814	57,6	48,8
Responsabilidad Civil	1.236	431	15,1	8,7
Transporte Cascos	691	241	14,8	8,4
Riesgos especiales ³	743	259	48,2	40,0
Decesos	250	87	45,3	37,2

(1) Primas directas. (2) Vida Gerador de Beneficio Livre. (3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites.

Figura 62. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos



Si además de los Seguros se tienen en cuenta los ingresos de los demás segmentos (Previsión Privada, Salud y Capitalización), la recaudación total ascendió a 201.766 millones de reales (70.380 millones de euros), con un incremento del 15,1% respecto al año anterior.

La penetración del seguro en la economía brasileña en 2013 fue del 4,2%, incrementándose dos décimas respecto al año anterior.

Figura 63. Brasil. Primas y contribuciones del seguro privado 2013

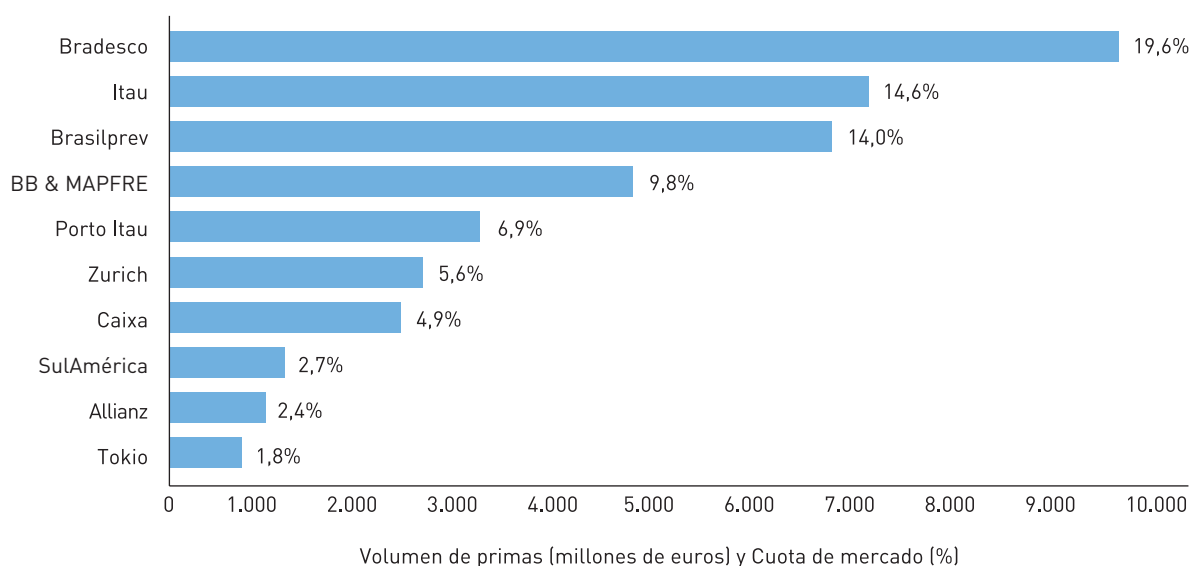
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	145.147	50.630	12,2
Previsión Privada	11.316	3.947	5,9
Seguro de Salud	24.322	8.484	30,3
Capitalización	20.980	7.318	26,5
Total	201.766	70.380	15,1

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

A finales de 2013 operaban en el mercado brasileño 121 compañías aseguradoras. Sigue siendo un mercado muy concentrado, en el que las diez principales compañías acumulan el 82,3% de las primas emitidas, sin incluir Salud. El ranking total sufre muy pocas variaciones respecto al del año

anterior, y continúa liderado por Bradesco, con una cuota del 19,6%, seguida por Itaú (14,6%) y Brasilprev Seguros (14,0%). La única modificación consiste en que Tokio entra en el ranking en última posición y sale HSBC.

Figura 64. Brasil. Ranking 2013. Total

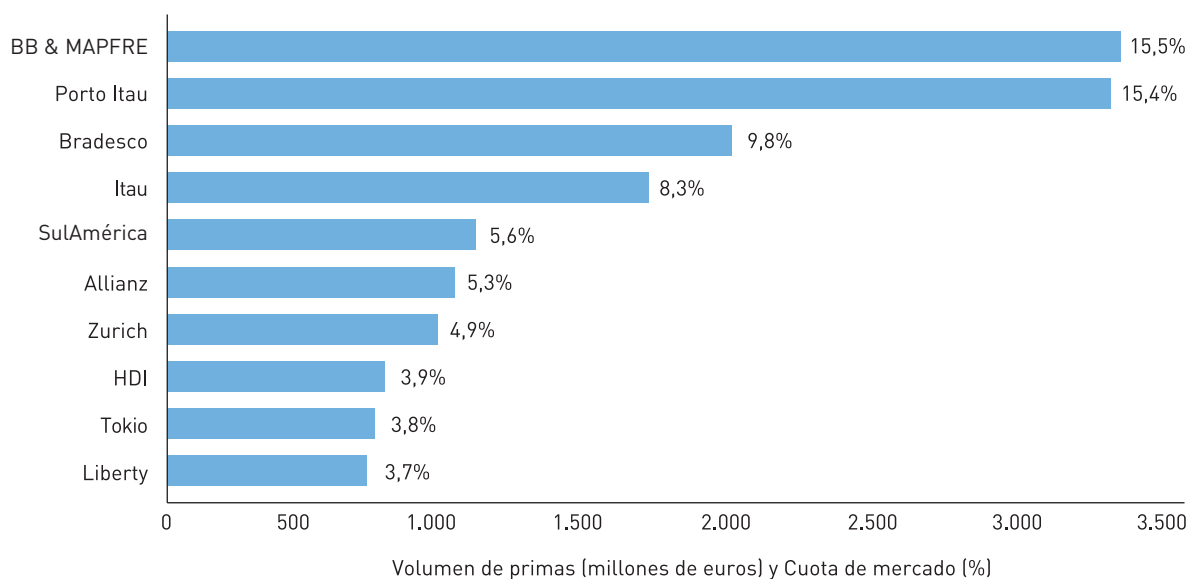


Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

En el ranking No Vida, BB & MAPFRE pasa a la primera posición, desplazando a Porto Itaú al segundo puesto. También mejora sus posiciones Su-

lAmérica, y empeoran Allianz y Liberty. HDI entra en el ranking en octava posición y el grupo Caixa deja de estar en esta clasificación.

Figura 65. Brasil. Ranking 2013. No Vida

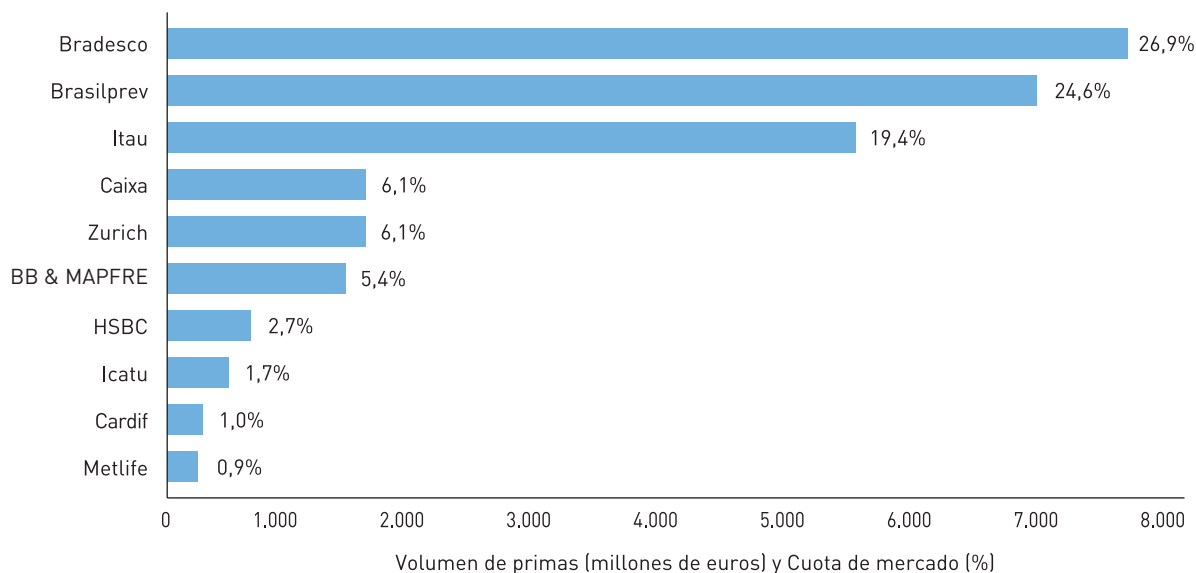


Fuente: Superintendencia de Seguros Privados.

En el ranking de Vida, Bradesco mantiene la primera posición con una cuota del 26,9% del mercado, pero Brasilprev arrebató el segundo lugar a Itaú,

que pasa al tercer puesto. Tras abandonar el ranking en 2012, Cardif vuelve a clasificarse entre los diez primeros grupos de Vida y sale SulAmérica.

Figura 66. Brasil. Ranking 2013. Vida



Fuente: Superintendencia de Seguros Privados.

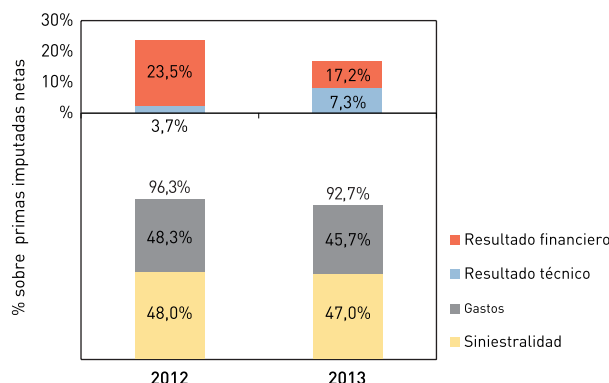
Resultados

El resultado neto del sector asegurador brasileño ascendió a 16.969 millones de reales (5.919 millones de euros), lo que representa un 10,4% más que en 2012. El resultado sobre primas se situó en el 24,5%, dos puntos porcentuales más que en 2012.

El ratio combinado mejora más de tres puntos y medio debido a la caída conjunta de la siniestralidad y

de los gastos. En particular, la siniestralidad cae un punto y retoma la tendencia decreciente de los últimos años, que se había interrumpido en 2012. El resultado técnico sigue siendo positivo y aumenta hasta el 7,3%. Sin embargo, el resultado financiero cae más de seis puntos hasta el 17,2%, debido a los bajos tipos de interés vigentes hasta mediados de 2013.

Figura 67. Brasil. Resultado de la cuenta técnica



Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Seguros Privados.

Avance 2014

El volumen de primas del sector asegurador brasileño en el primer semestre de 2014 fue de 78.229 millones de reales (25.019 millones de euros), con un crecimiento del 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El segmento de Vida

sufrió una contracción del 1,3%, que contrasta con el incremento del 20,6% registrada en el primer semestre de 2013. Sin embargo, los ramos No Vida crecieron un 17,6%, manteniendo su tasa de crecimiento. Destaca el crecimiento de Automóviles (23,5%) y la fuerte contracción de Transportes (-18,8%).

Figura 68. Brasil. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Total	78.229	25.019	6,5
Vida	42.685	13.651	-1,3
No Vida	35.544	11.367	17,6
Automóviles	20.169	6.450	23,5
Incendio	2.202	704	4,9
Accidentes	2.556	818	7,6
Transportes	1.305	417	-18,8
Otros Ramos	9.311	2.978	19,1

[1] Primas directas.

Fuente: elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros Privados.

La Confederação Nacional das Empresas de Seguros Gerais, Previdência Privada e Vida, Saúde Suplementar e Capitalização (CNseg) es optimista respecto a la evolución de todos los segmentos de la industria aseguradora brasileña¹ en 2014 y 2015, proyectando una tasa de crecimiento del 11,2% y del 12,4%, respectivamente, para cada ejercicio. Por segmentos, las mayores tasas de incremento las obtendrían Salud y Previsión Privada.

Novedades legislativas

Durante el año 2013, la SUSEP publicó 31 Resoluciones y 30 Circulares dedicadas a la regulación de diversas cuestiones técnicas, tales como los criterios de cálculo del capital requerido para el riesgo operacional y el riesgo de suscripción en diversos ramos de seguros, reglas para la constitución de las provisiones técnicas de las compañías y reglas para el cálculo de los límites de retención de aseguradoras y reaseguradoras, entre otras muchas cuestiones.

3.3.4. Chile

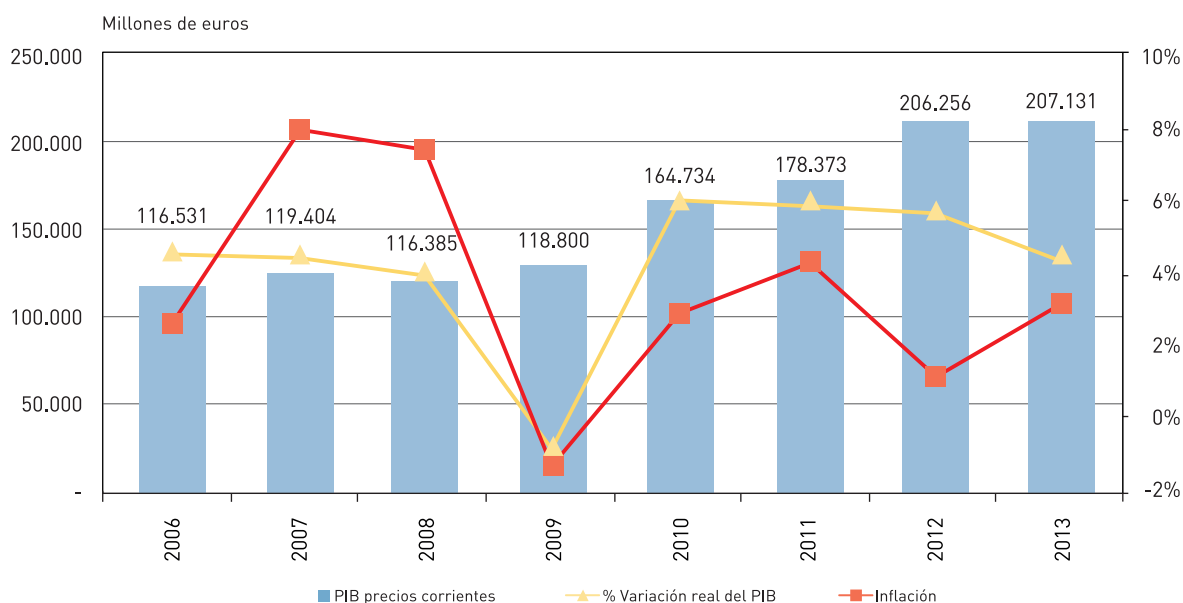
Entorno macroeconómico

La economía chilena registró un crecimiento en 2013 del 4,1%, un valor inferior al obtenido en 2012 (5,4%). Esta desaceleración se debió al menor dinamismo de la demanda interna, especialmente de la inversión, cuyo crecimiento pasó del 12,2% en 2012 al 0,4% en 2013. Uno de los factores que explican la contracción de la inversión es el final de los trabajos de reconstrucción de los destrozos provocados por el terremoto de 2010. Sin embargo, el consumo continuó creciendo, aunque con tendencia a la desaceleración. Por otra parte, perdieron dinamismo todas las actividades económicas importantes, a excepción de la minería.

La tasa de inflación anual a finales de 2013 se incrementó hasta el 3,0%, frente al 1,5% registrado un año antes, una tendencia al alza que se ha mantenido en los primeros meses de 2014. La tasa de desempleo ha caído hasta el 5,9% (6,4% en 2012).

En lo que respecta al sector exterior, durante 2013 se desaceleró el crecimiento de las importaciones y creció el volumen de las exportaciones, aunque no su valor. El resultado fue un déficit por cuenta corriente del 3,4%, el mismo valor que el año anterior.

Figura 69. Chile. PIB 2013



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

¹ Seguros, Previsión Privada, Salud y Capitalización.

Para el año 2014 la CEPAL prevé un crecimiento del 1,8%, menor que el registrado en los años anteriores, debido a la desaceleración de las economías de los principales socios económicos del país, y al menor dinamismo de la demanda interna.

Mercado asegurador

El mercado asegurador chileno ingresó en 2013 un volumen de primas de 248 millones de UF (8.831 millones de euros), lo que supone un 3,9% más que el año anterior. El crecimiento fue un poco mayor en No Vida (4,0%) que en Vida (3,7%). Un año más, los seguros de Vida siguen aportando aproximadamente el 60% de las primas.

El seguro de Vida registró en 2013 unos ingresos de primas de 148 millones de UF (5.271 millones de euros). Los Seguros Previsionales (Rentas Vita-

licias) continúan creciendo a buen ritmo (13,0%), debido a la participación de las compañías aseguradoras en el sistema previsional chileno, y constituyen casi el 69% del total de los seguros de Vida. Por otro lado, decrecieron los seguros de Vida individual y colectivo, destacando especialmente la caída de los primeros (-23,8%).

Los seguros No Vida ingresaron 100 millones de UF en 2013 (3.560 millones de euros). Un año más, destaca el crecimiento de los seguros de Salud (29,6%). También crecieron con fuerza Otros Daños (15,3%), Crédito y Caucción (16,2%) y Responsabilidad Civil (10,2%). En el lado negativo, decrecieron los ramos más importantes, Incendios y Líneas Aliadas (-6,7%) y Automóviles (-0,9%).

La prima per cápita en 2013 fue de 503 euros, y el índice de penetración tomó el valor de 4,2%, el mismo valor que el año anterior.

Figura 70. Chile. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	248.794	8.831	3,9
Vida	148.495	5.271	3,7
Vida individual	19.178	681	-23,8
Vida colectivo	27.203	966	-1,4
Previsionales (R. Vitalicias)	102.114	3.625	13,0
No Vida	100.299	3.560	4,0
Incendios y/o Líneas aliadas	27.563	978	-6,7
Automóviles	22.823	810	-0,9
Otros Daños	15.719	558	15,3
Salud	14.828	526	29,6
Accidentes Personales ²	8.422	299	4,8
Transportes	4.197	149	3,3
Responsabilidad Civil	3.838	136	10,2
Crédito y/o Caucción	2.910	103	16,2

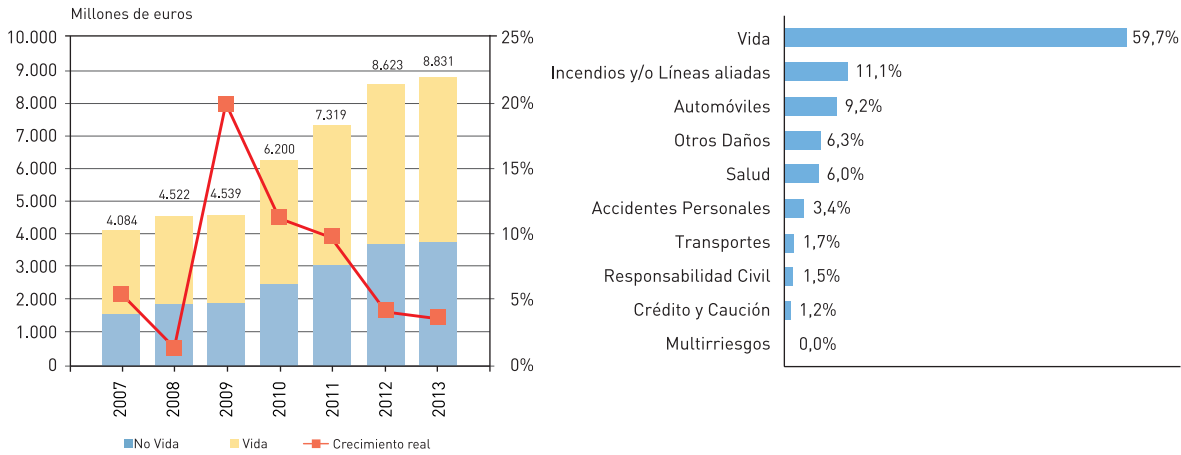
(1) Primas directas.

(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 2013 operaban en el mercado chileno 62 compañías aseguradoras (dos más que el año anterior), de las que 33 operaban en Vida y 29 en No Vida.

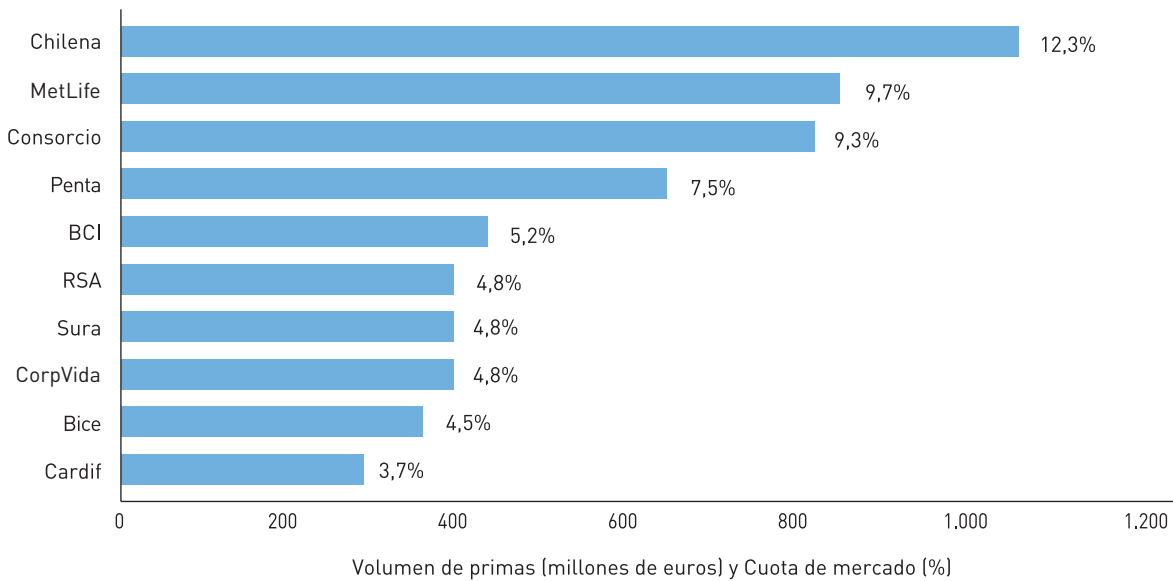
Figura 71. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos



En el ranking total de entidades aseguradoras, los diez primeros grupos aseguradores chilenos acumularon en 2013 una cuota de mercado del 66,6% (62,1% en 2012). Los cuatro primeros puestos se mantienen inalterables, liderados por Chilena, con el 12,3% del mercado. Hay cambios en las siguien-

tes cinco posiciones, aunque son poco significativos, ya que las cuotas de mercado de las compañías están muy próximas entre sí, e incluso coinciden en tres de ellas. En lo que se refiere a la composición, SURA se incorpora en el ranking y sale MAPFRE.

Figura 72. Chile. Ranking 2013. Total

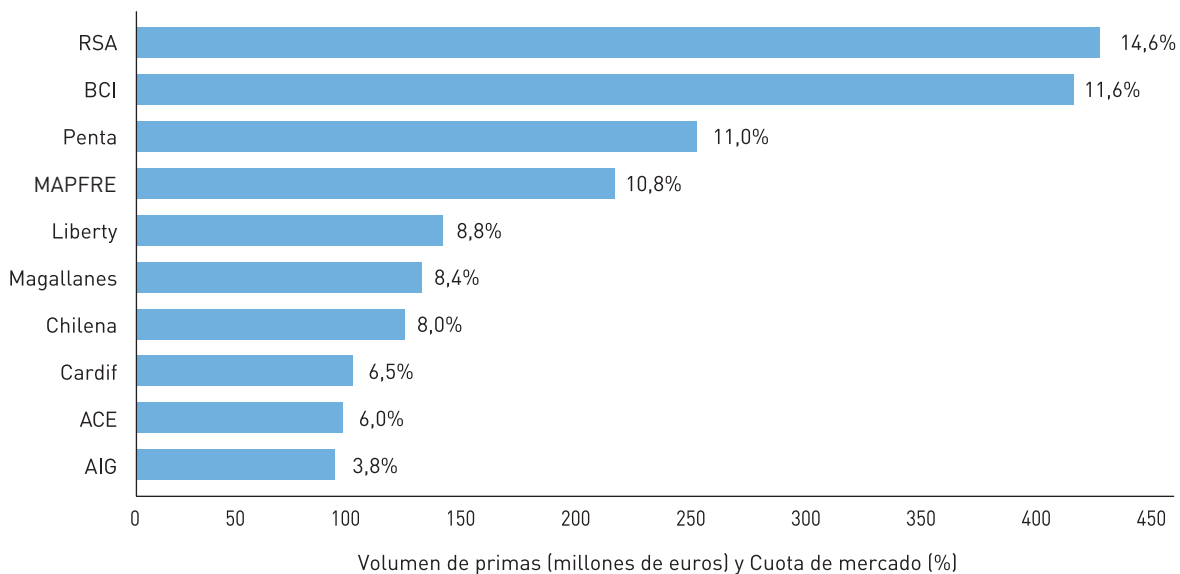


Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

El ranking de seguros No Vida continúa liderado por RSA, que aumenta ligeramente su cuota de mercado hasta el 14,6%. BCI y Penta ascienden al segundo y tercer puesto, respectivamente. Y mejo-

ran también sus posiciones Liberty, Magallanes y ACE. MAPFRE y AIG bajan una posición, y Cardif se mantiene en el mismo puesto.

Figura 73. Chile. Ranking 2013. No Vida

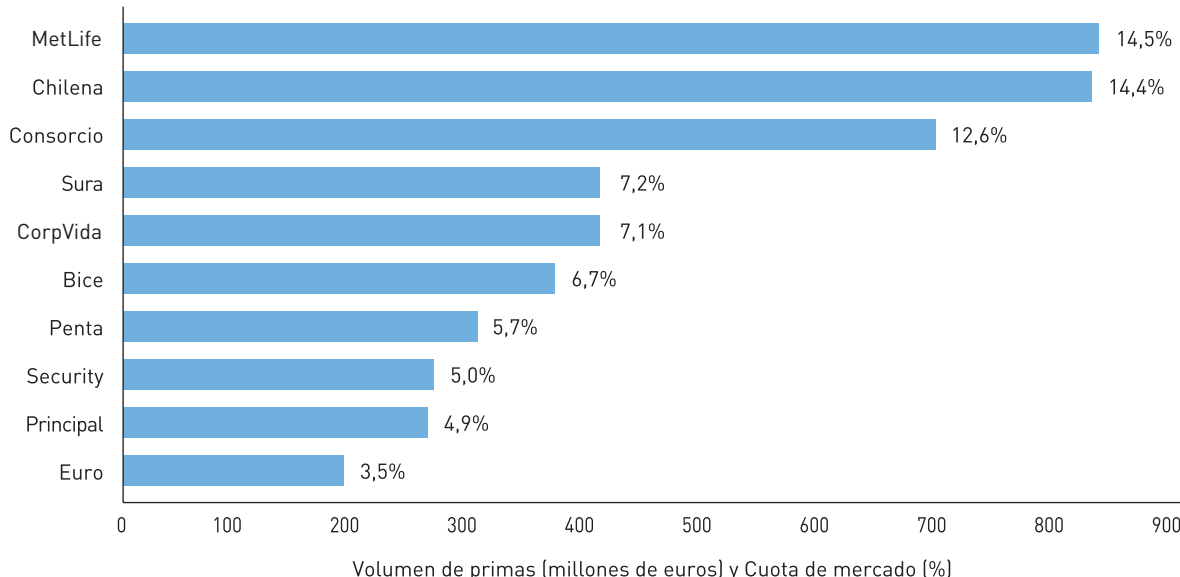


Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

En el ranking de seguros de Vida, continúa en la primera posición MetLife con una cuota del 14,5%, seguida muy de cerca por Chilena (14,4%) y a ma-

yor distancia por Consorcio (12,6%). SURA mejora dos posiciones, repiten Penta y Security y descienden un puesto CorpVida, Bice Vida y Euro.

Figura 74. Chile. Ranking 2013. Vida



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

En relación a los principales procesos de fusión y adquisición llevados a cabo durante 2014, destaca la compra por parte del Grupo Security de la compañía aseguradora Cruz del Sur y la adquisición del 56% de las acciones de Cruz Blanca de Salud por parte del grupo Bupa-Sanitas.

Resultados

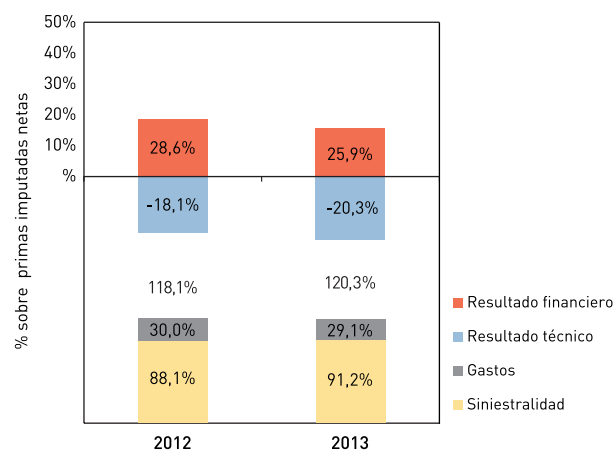
El resultado neto del ejercicio fue de 12,5 millones de UF (444 millones de euros), un 30% menos que en 2012, a causa del mal comportamiento del segmento de Vida. El descenso es el resultado del

deterioro tanto del resultado técnico como del financiero.

El ratio combinado empeoró más de dos puntos, hasta el 120,3%, debido al incremento de la siniestralidad (sobre todo en los ramos de Vida), que no

pudo ser compensado por el descenso de los gastos. El resultado financiero fue muy satisfactorio (25,9%), pero inferior en casi tres puntos al del año anterior. En consecuencia, el resultado técnico-financiero fue del 5,6%, casi cinco puntos menos que el año anterior.

Figura 75. Chile. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, el volumen de primas del mercado asegurador de Chile fue de 124 millones de UF (3.867 millones de euros), lo que supone una pequeña contracción del 0,2% que contrasta con el incremento del 5,1% registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta contracción

se debe al mal comportamiento de los seguros de Vida, cuyas primas cayeron un 1,6%. Los seguros No Vida, por otra parte, crecieron un 2,2%, aunque con un comportamiento diferente según los ramos. En un extremo, destaca la caída de las primas de Accidentes Personales (-16,8%), mientras que en el otro encontramos el crecimiento de Automóviles (8,3%), que logra superar el estancamiento del año anterior.

Figura 76. Chile. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	123.996	3.867	-0,2
Vida	76.001	2.370	-1,6
No Vida	47.995	1.497	2,2
Incendios y/o Líneas aliadas	12.544	391	-0,5
Automóviles	12.937	403	8,3
Accidentes Personales ²	3.439	107	-16,8
Salud	6.777	211	2,8
Transportes	2.081	65	-0,1
Otros Ramos	10.217	319	6,3

(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).

Novedades legislativas

La regulación del contrato de seguros en Chile ha sufrido una profunda modificación en el Código de Comercio. La normativa legal que regula el contrato de seguro a partir de la reciente aprobación de la ley 20.667, de 9 de mayo de 2013, ha reemplazado el Título VIII del Libro II del Código de Comercio. Esta ley que entró en vigor el 1 de diciembre de 2013, añadió además un apartado en el artículo 470 del Código Penal, mediante el cual, se castiga a los que “maliciosamente obtuvieren para sí, o para un tercero, el pago total o parcialmente indebido de un seguro, sea simulando la existencia de un siniestro, provocándolo intencionalmente, presentándolo ante el asegurador como ocurrido por causas o en circunstancias distintas a las verdaderas, ocultando la cosa asegurada o aumentando fraudulentamente las pérdidas efectivamente sufridas.”

En el orden del Derecho Administrativo, se ha publicado el Reglamento o Decreto Supremo 1.055 que entró en vigor el 1 de junio de 2013 y regula a los auxiliares del comercio de seguro, que en Chile comprenden a corredores y liquidadores de seguros.

Uno de las reformas más profundas relativas a la forma de contratar el seguro, sus cargas y deberes de información, se produjo después de la publicación por parte de la SVS (Superintendencia de Valores y Seguros) de la Norma de Carácter General,

NCG, 347. Esta Norma ha dado lugar a la elaboración de nuevos condicionados generales o productos de seguros inexistentes hasta la fecha por parte de las compañías de seguros chilenas.

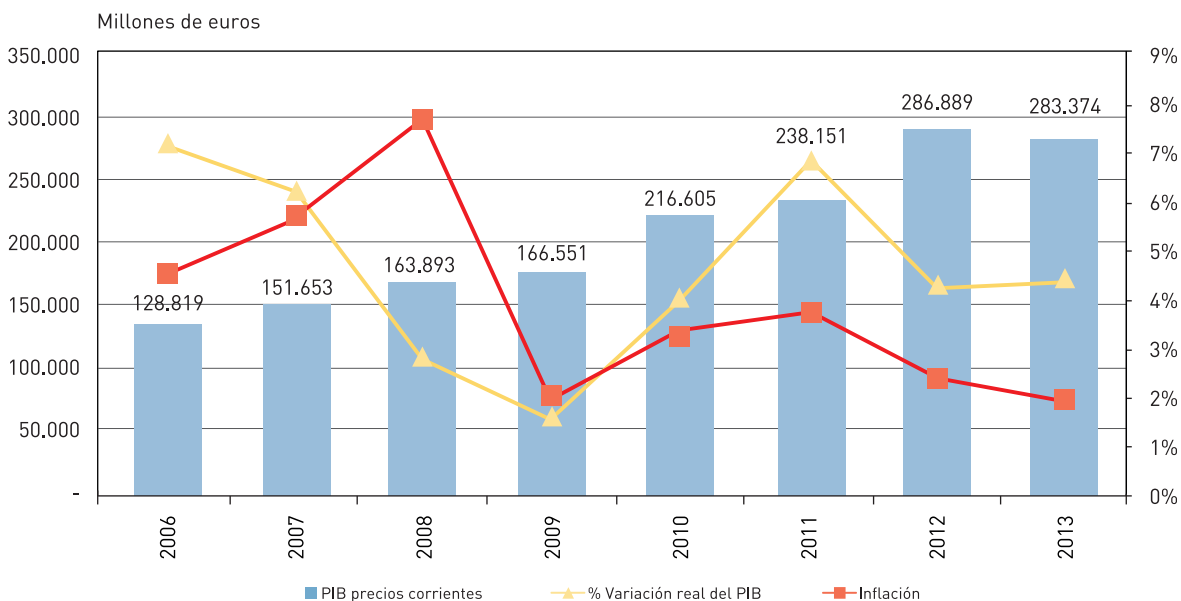
3.3.5. Colombia

Entorno macroeconómico

En el año 2013, la economía colombiana creció un 4,7%, superando el resultado del año anterior (4,0%), impulsada por el dinamismo de la demanda interna: el consumo total, tanto público como privado, creció un 4,5%, y la formación bruta de capital fijo lo hizo en un 5,1%. Por sectores productivos, destacó el buen comportamiento de la construcción, que creció un 12%, y en menor medida del sector agropecuario (5,5%). Por otro lado, la producción industrial se contrajo (-1%) por segundo año consecutivo, debido a problemas de falta de competitividad.

La tasa de inflación fue del 1,9%, un valor inferior al registrado un año antes (2,4%) e inferior también al objetivo establecido por las autoridades. Sin embargo, en los primeros meses de 2014 la inflación ha mostrado una tendencia alcista. Por otro lado, los indicadores relativos al empleo y la ocupación mejoraron en 2013. En particular, la tasa de desempleo disminuyó medio punto hasta el 10,1%.

Figura 77. Colombia. PIB 2013



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

Respecto al sector exterior, en 2013 se produjo una disminución del valor en dólares de las exportaciones, lo que elevó el déficit de la cuenta corriente al 3,4% del PIB (frente al 3,1% del año anterior). Este déficit se financia sin dificultad por capitales extranjeros, que invierten fundamentalmente a largo plazo. La inversión extranjera directa se incrementó un 13,1% en 2013, hasta alcanzar el 4,9% del PIB.

Las perspectivas para 2014 son favorables, y se estima que el crecimiento estará en torno al 5%.

Mercado asegurador

En un entorno económico favorable, el mercado asegurador colombiano aumentó su volumen de ingresos un 18% (15,7% real) hasta alcanzar los

18,7 billones de pesos (7.532 millones de euros). El seguro de Vida fue el verdadero motor del crecimiento, especialmente los seguros colectivos, influido, entre otros factores, por la celebración de un importante contrato de conmutación pensional.

Dentro de los ramos No Vida, el de Riesgos Profesionales (Accidentes de Trabajo) sigue ganando cuota de mercado gracias a la mejora de los indicadores de empleo. Los seguros de Accidentes personales y Salud también mostraron una evolución muy positiva. Por el contrario, el seguro de Automóviles registró una subida más moderada que en años anteriores como consecuencia de un menor crecimiento del parque automovilístico y por la fuerte competencia en el precio. Incendio y Transportes han sido los que han mostrado un menor desarrollo, con decrecimiento de primas.

Figura 78. Colombia. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	18.795.979	7.532	18,0	15,7
Vida	6.665.128	2.671	40,5	37,8
Vida individual	532.864	214	2,2	0,2
Vida colectivo	3.972.601	1.592	72,8	69,5
Rentas vitalicias	825.497	331	8,9	6,8
Seguros previsionales ²	1.334.166	535	14,5	12,3
No Vida	12.130.850	4.861	8,4	6,3
Automóviles	2.190.336	878	2,3	0,4
Otros Ramos	2.101.792	842	11,9	9,8
SOAT ³	1.504.032	603	12,2	10,0
Salud	1.003.341	402	14,5	12,3
Terremoto	585.206	234	-3,2	-5,0
Incendios	606.790	243	-5,6	-7,4
Responsabilidad Civil	732.096	293	11,9	9,7
Accidentes personales	614.031	246	17,9	15,6
Transportes	265.472	106	-2,1	-4,0
Robo	206.770	83	32,5	30,0
Aviación	35.887	14	-69,0	-69,6
Accidentes de Trabajo	2.285.099	916	14,8	12,7

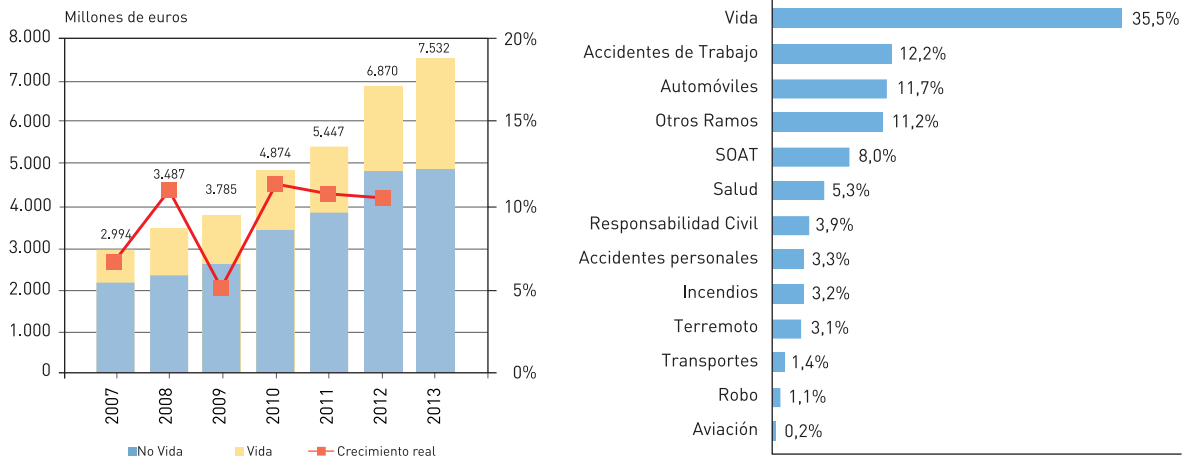
(1) Primas emitidas.

(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 Bancaria de Colombia.

Figura 79. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos

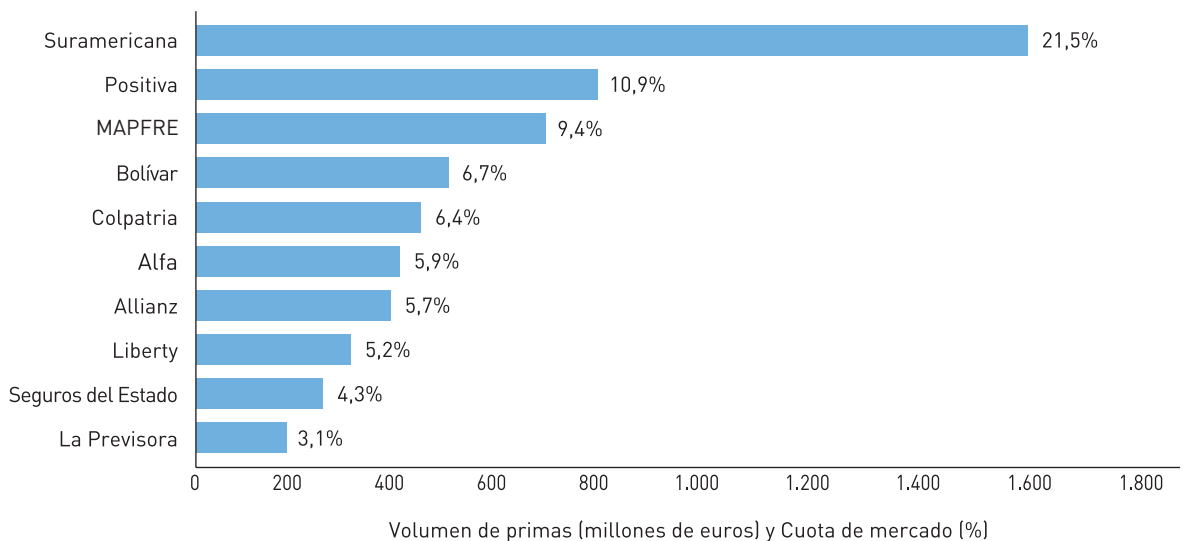


Al cierre de 2013 la penetración de seguros en el PIB fue del 2,7%. De cara a los próximos años, y en opinión del órgano de supervisión del sector, la participación del sector asegurador y reasegurador será vital en la estrategia gubernamental de modernización de la infraestructura del país, debido a una inversión prevista de alrededor de 50 billones de pesos.

La concentración del mercado es grande, ya que los diez mayores grupos aseguradores del país acumulan el 79% de la cuota de mercado. Los grupos que componen el ranking siguen siendo los mismos que en 2012 aunque se han producido algunas variaciones en su posicionamiento. Suramericana es el líder indiscutible del mercado, ya que acumula el 21,5% de las primas. En el ejercicio 2013 hay

que destacar el ascenso de la compañía Positiva al puesto número dos de la clasificación (ocupaba el décimo lugar), gracias al extraordinario aumento de sus ingresos. Positiva es una compañía adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, y es el resultado de la entrega de la Administradora de Riesgos Profesionales del Instituto de Seguros Sociales de Colombia a la Previsora Vida, que cambió su nombre por el de Positiva en 2008. Una parte importante del crecimiento de sus primas se debe al contrato firmado en julio de 2013 con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá para la normalización de su pasivo de pensiones. Esta circunstancia hace que MAPFRE pase de la segunda a la tercera posición aunque aumentó su cuota cerca de un punto porcentual.

Figura 80. Colombia. Ranking 2013. Total

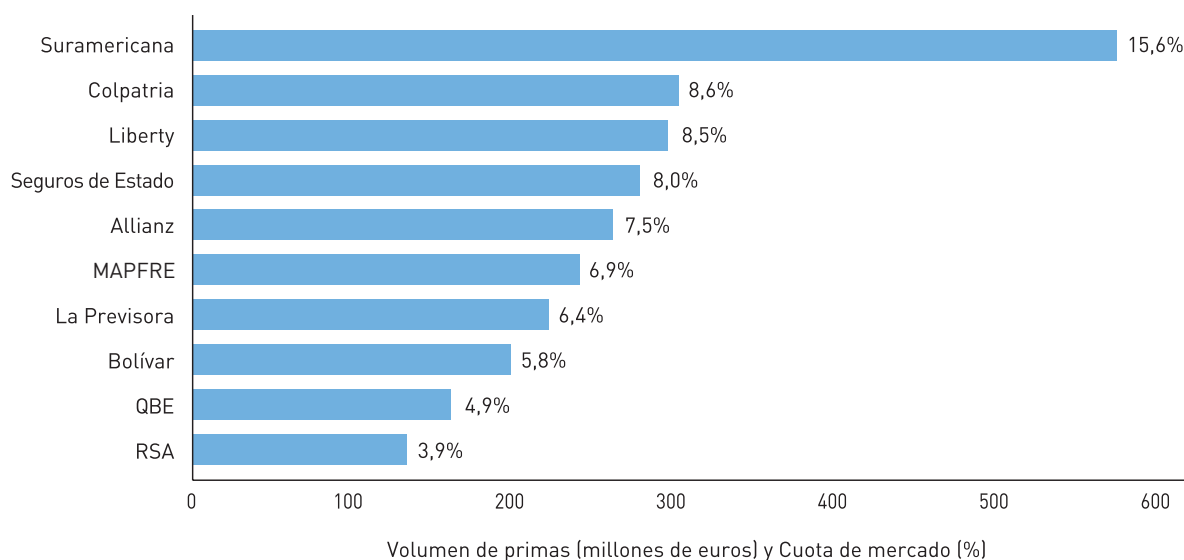


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.

El ranking No Vida sigue invariable respecto a 2012 en cuanto a su composición, con Suramericana a la cabeza. El resto de posiciones ha cambiado ligeramente:

Colpatria adelanta a Liberty y Seguros del Estado a Allianz que pierde cuota de mercado debido a la no renovación de varios contratos importantes.

Figura 81. Colombia. Ranking 2013. No Vida

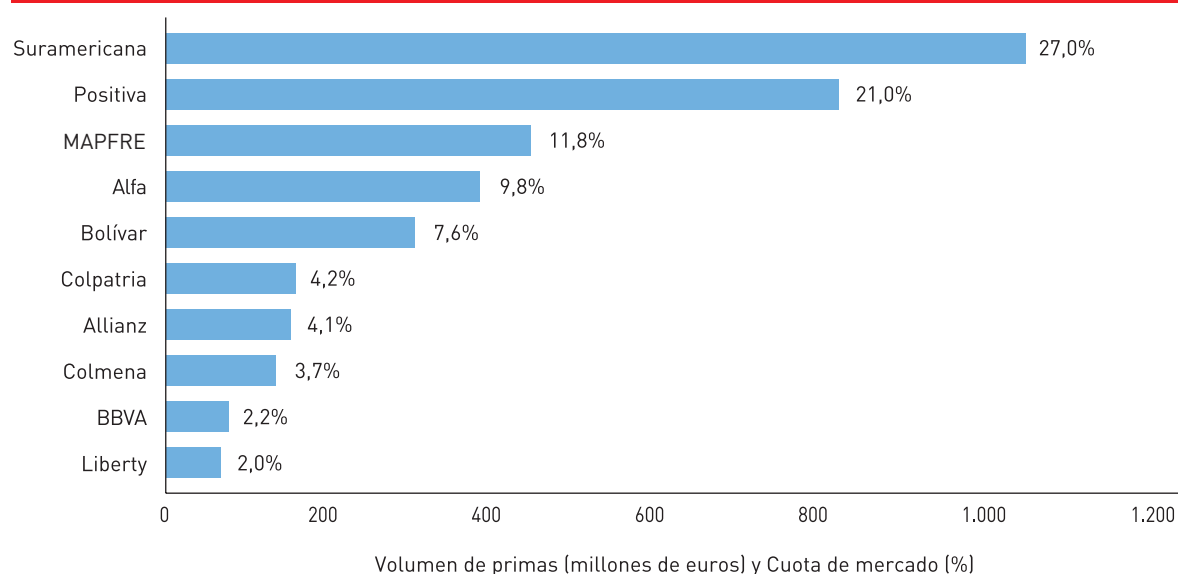


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.
Nota: este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

Los grupos que componen el ranking de Vida también son los mismos que en 2012 pero varía su posición. Positiva asciende hasta el segundo lugar por los motivos que se han comentado anteriormente y ocupa el lugar de Bolívar, que desciende

de hasta la quinta posición. Respecto al resto de grupos, MAPFRE y Alfa se mantienen en el mismo lugar, Colpatria sube dos puestos, y Allianz y Colmena bajan uno.

Figura 82. Colombia. Ranking 2013. 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.

Operaciones societarias

En agosto de 2014 operaban en Colombia un total de 45 compañías de seguros, de las cuales el 42% corresponde a entidades nacionales y el 58% a extranjeras. Cinco años atrás la participación de las entidades extranjeras era de 49%. En este sentido, es importante destacar dos importantes operaciones societarias que se han producido en los ejercicios 2013 y 2014:

- A finales de 2013 el grupo francés AXA anunció la compra del 51% de la Unidad de Inversión Colpatria, que comprende las actividades de seguros Generales, seguros de Vida, capitalizadora y medicina prepagada de la compañía colombiana. Colpatria es el quinto grupo asegurador por volumen de primas en Colombia y el segundo de No Vida.
- A principios de 2014 la reaseguradora suiza Swiss Re anunció la compra del 51% de la compañía Confianza, especialista del mercado afianzador colombiano.

Novedades legislativas

Tanto en 2013 como en los meses transcurridos de 2014 se han producido importantes avances en materia legislativa en temas de gran trascendencia para el sector asegurador. A continuación vamos a resumir aquí algunos de los más importantes:

- A partir del 15 de julio de 2013 entraron en vigor los artículos 65 y siguientes de la Ley 1328 de 2009 que autorizan la constitución en Colombia de sucursales de compañías de seguros extranjeras que podrán emitir pólizas y realizar actividades aseguradoras en el país. Estas sucursales tienen los mismos derechos y obligaciones que las compañías de seguros domiciliadas en Colombia y estarán sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- El 20 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial el Decreto 2973, el cual modifica el Decreto 2555 de 2010 relacionado con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y otras disposiciones. Por medio de este decreto se actualizó el régimen general

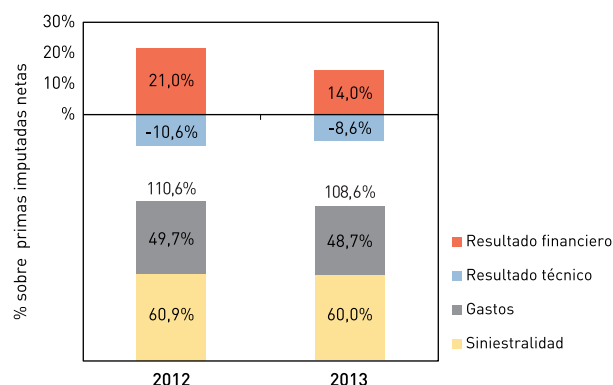
de reservas técnicas de las entidades aseguradoras, “con el fin de ajustar de manera técnica los presupuestos a los cuales debe ajustarse la actividad aseguradora” en materia de reservas técnicas.

- A partir de la promulgación de las leyes 1314 de 2009 y 1450 de 2011 se inicia un período de convergencia de la regulación contable colombiana con estándares internacionales de información financiera. Los plazos y fechas para el período de transición ha comenzado ya para las compañías del grupo 1, incluyendo las aseguradoras. El Decreto 1851 de 2013 estableció el marco técnico normativo para preparadores de la información financiera para ciertas entidades financieras, entre las que se encuentran las de seguros, y mediante Circular Externa 038 de 2013 se fijó el 30 de junio de 2014 como fecha límite para la remisión a la Superintendencia del Estado de Situación Financiera de Apertura (ESFA), punto de partida para la contabilización según las NIIF.
- En abril de 2014 se publicó el Decreto 673, que establece la normativa que deberán cumplir las instituciones financieras que actúen como tomadoras de seguros por cuenta de sus deudores. La norma regula el proceso de contratación de seguros por cuenta de los deudores de las entidades financieras, en especial los seguros asociados a créditos con garantía hipotecaria, estableciendo las reglas aplicables a su proceso de licitación.
- El 11 de noviembre de 2014 se promulgó el Decreto 2267, que modifica el marco normativo en materia de normas internacionales de contabilidad. El Decreto regula aspectos clasificatorios y de aplicación de normas NIIF de los Grupos 1 y 2.

Resultados

Tanto el ratio de siniestralidad como el de gastos mostraron mejoras en el ejercicio 2013, dando lugar a un ratio combinado del 108,6%, dos puntos porcentuales menor que el del año anterior. No obstante, un menor resultado financiero tuvo como consecuencia que el resultado neto del ejercicio decreciera un 48%, hasta los 583.333 millones de pesos (234 millones de euros).

Figura 83. Colombia. Resultado de la cuenta técnica



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

Figura 84. Colombia. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	9.102.315	3.395	9,4
Vida	2.720.991	1.015	8,1
No Vida	6.381.324	2.380	10,0
Automóviles	1.093.042	408	4,3
Incendio y terremoto	620.121	231	11,0
Salud	537.194	200	9,0
Transportes	186.379	70	37,8
Accidentes personales	1.153.244	430	14,6
Otros Ramos	1.544.545	576	6,0
Accidentes de Trabajo	1.246.800	465	13,1

(1) Primas emitidas.

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

Gracias al dinamismo de la economía y a la mejora del empleo la industria aseguradora de Colombia volvió a crecer a buen ritmo en el primer semestre de 2014, con ratios similares a los obtenidos en el mismo período del año anterior. En esta ocasión los ramos No Vida han obtenido un mayor incremento,

con una importante subida del 13,1% en el ramo de Accidentes de trabajo, el de mayor volumen de primas. Los seguros que han obtenido un mejor comportamiento han sido Transportes (37,8%) y Accidentes Personales (14,6%).

3.3.6. Ecuador

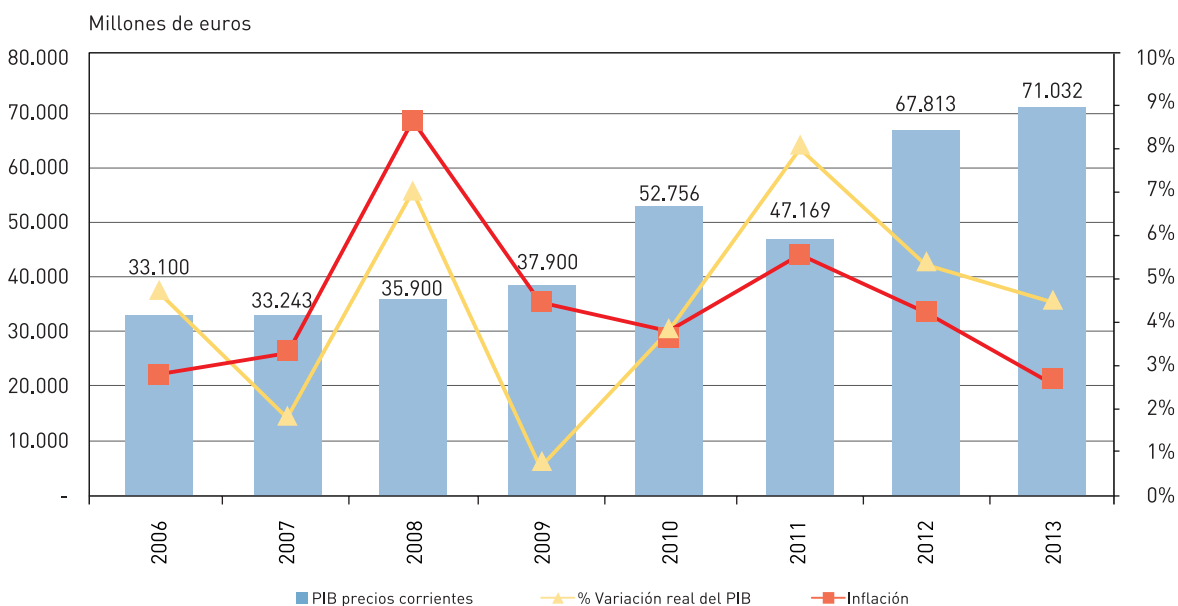
Entorno macroeconómico

La economía ecuatoriana creció un 4,5% en 2013, menos que en el año anterior (5,1%), debido a una desaceleración del consumo y de la inversión, especialmente la inversión pública. Por el lado de la oferta, contribuyeron al crecimiento los sectores de la construcción, transporte y comunicaciones, agropecuario y minería. La producción de petróleo crudo creció un 4,2%, pero el refino de petróleo disminuyó un 25,1% debido al cierre temporal

de alguna refinería. Las tasas de inflación y de desempleo continuaron su tendencia decreciente, 2,7% y 4,7% en 2013 frente a 4,2% y 4,9% en 2012, respectivamente. El salario mínimo creció nominalmente casi un 9%.

En 2013 crecieron tanto las exportaciones como las importaciones, y el déficit por cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó hasta el 1,3% del PIB (0,4% en 2012). El gasto público continuó incrementándose y la caída de los precios del petróleo afectó negativamente a los ingresos, lo que situó el déficit fiscal en el 5,7% del PIB.

Figura 85. Ecuador. PIB 2013



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

La CEPAL estima un crecimiento del 4,0% en el año 2014, impulsado por la demanda interna.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano fue de 1.659 millones de dólares (1.248 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 11,7% y real del 8,8%. El crecimiento fue algo mayor en No Vida (11,9% nominal) que en Vida (10,8%).

Los ramos de Vida registraron un volumen de primas de 282 millones de dólares (212 millones de euros). Crecieron con fuerza los seguros de Vida Individual (36,4%), si bien sus primas suponen so-

lamente el 13,5% del total de Vida. Los seguros de Vida Colectivo, que engloban el 86,5% restante, crecieron un 7,6%.

Los seguros No Vida alcanzaron un volumen de primas de 1.377 millones de dólares (1.035 millones de euros), lo que supone el 83% del total de primas del mercado asegurador. Todas las modalidades registraron crecimientos positivos, destacando especialmente Responsabilidad Civil (63,3%) y Otros daños (32,0%). El ramo más importante, Automóviles, creció un 8,3% hasta alcanzar los 482 millones de dólares.

La penetración del seguro en Ecuador en 2013, o relación entre las primas y el PIB, fue del 1,8%, el mismo valor que el año anterior.

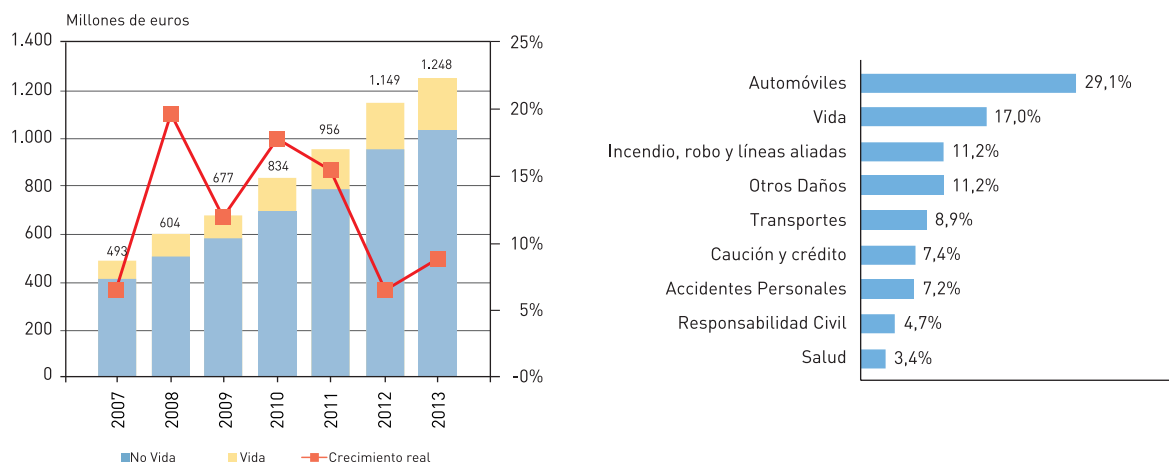
Figura 86. Ecuador. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	1.659	1.248	11,7	8,8
Vida	282	212	10,8	7,9
Vida individual	38	29	36,4	32,9
Vida colectivo	244	183	7,6	4,8
No Vida	1.377	1.035	11,9	9,0
Automóviles	482	362	8,3	5,5
Otros Daños	185	139	32,0	28,5
Incendio, robo y líneas aliadas	186	140	3,0	0,3
Transportes	148	111	9,3	6,4
Accidentes Personales	120	90	2,6	-0,1
Caución y crédito	122	92	6,5	3,7
Salud	57	43	12,6	9,7
Responsabilidad Civil	77	58	63,3	59,0

(1) Prima neta pagada (recibida).

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

Figura 87. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos

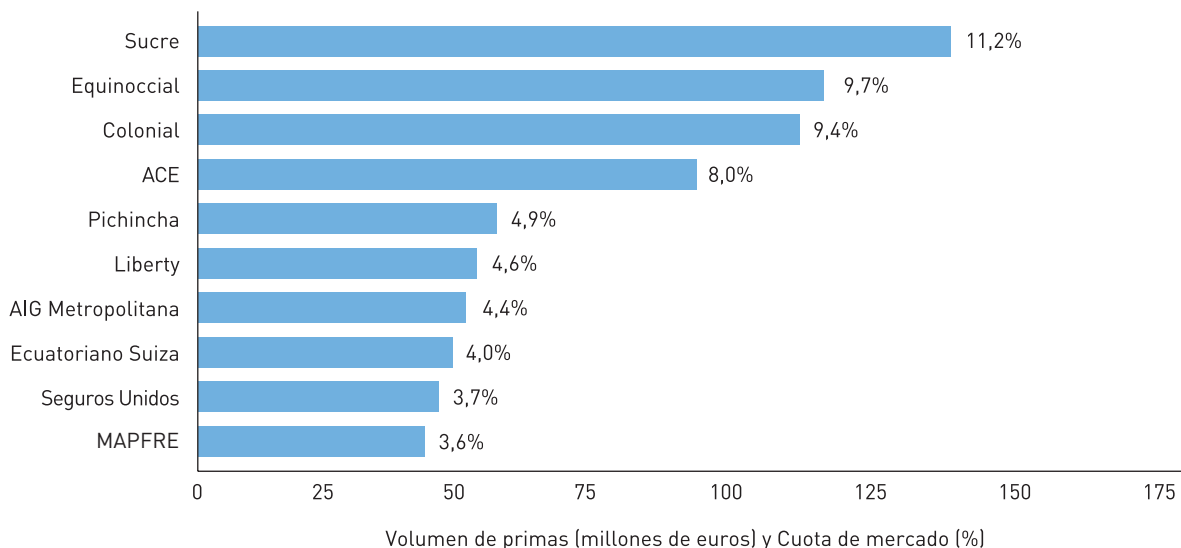


A finales de 2013 operaban en Ecuador 38 compañías de seguros. Hay cuatro compañías menos que en 2012, como consecuencia del proceso de fusiones, adquisiciones y liquidaciones en que está inmerso el sector desde 2012. En octubre de 2014, la compañía española AMA (Agrupación Mutual Aseguradora), ha inscrito en el Registro Mercantil de Quito a la compañía AMA América S.A. Compañía de Seguros, con lo que de forma inminente espera poder operar en Ecuador.

Las diez primeras compañías acumulan entre todas el 63,5% del mercado, frente al 59,2% del año anterior. Sucre y Equinoccial lideran la clasificación, con cuotas del 11,2% y 9,7%, respectivamente, desplazando a Colonial y Ace (líderes en 2012) a la tercera y cuarta posición.

Por último, entran dos nuevas compañías en el ranking, Liberty, gracias a la adquisición de Panamericana del Ecuador y Seguros Cervantes en 2012, y la Ecuatoriano Suiza.

Figura 88. Ecuador. Ranking 2013. Total



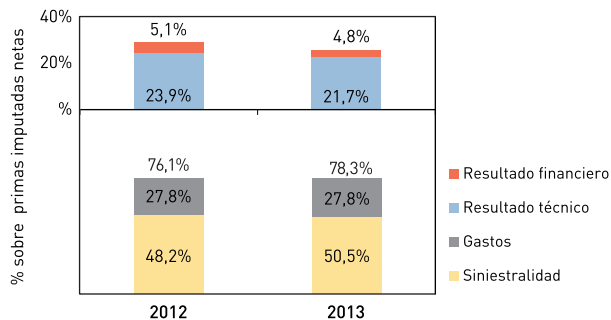
Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Resultados

El resultado neto del ejercicio 2013 ascendió a 40 millones de dólares (29 millones de euros), un 15% menos que en 2012. El cuadro de resultados mues-

tra un incremento de la siniestralidad y una caída de más de dos puntos del resultado técnico, que sin embargo sigue siendo positivo (21,7%). El resultado técnico-financiero fue del 26,5%, 2,5 puntos porcentuales inferior al de 2012.

Figura 89. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

El volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano en el primer semestre de 2014 ascendió a 774 millones de dólares (565 millones de euros), lo que supone una leve contracción del 0,2% respecto del mismo periodo del año anterior. Los ramos de Vida retrocedieron un 1,8%, mientras

que los de No Vida registraron un estancamiento (0,1%). Por modalidades, decrecieron Incendios y Líneas Aliadas, Transportes y Accidentes Personales, y crecieron Automóviles, Salud y Otros Daños. Destaca el buen comportamiento de los seguros de Salud, que crecieron un 20,7% en el semestre analizado.

Figura 90. Ecuador. Volumen de primas¹ 1er semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	774	565	-0,2
Vida	132	97	-1,8
No vida	642	468	0,1
Automóviles	244	178	1,6
Incendios y/o Líneas aliadas	68	49	-5,1
Salud	33	24	20,7
Transportes	53	39	-17,3
Accidentes Personales	46	33	-19,9
Otros Daños	198	145	9,6

(1) Prima neta emitida. 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

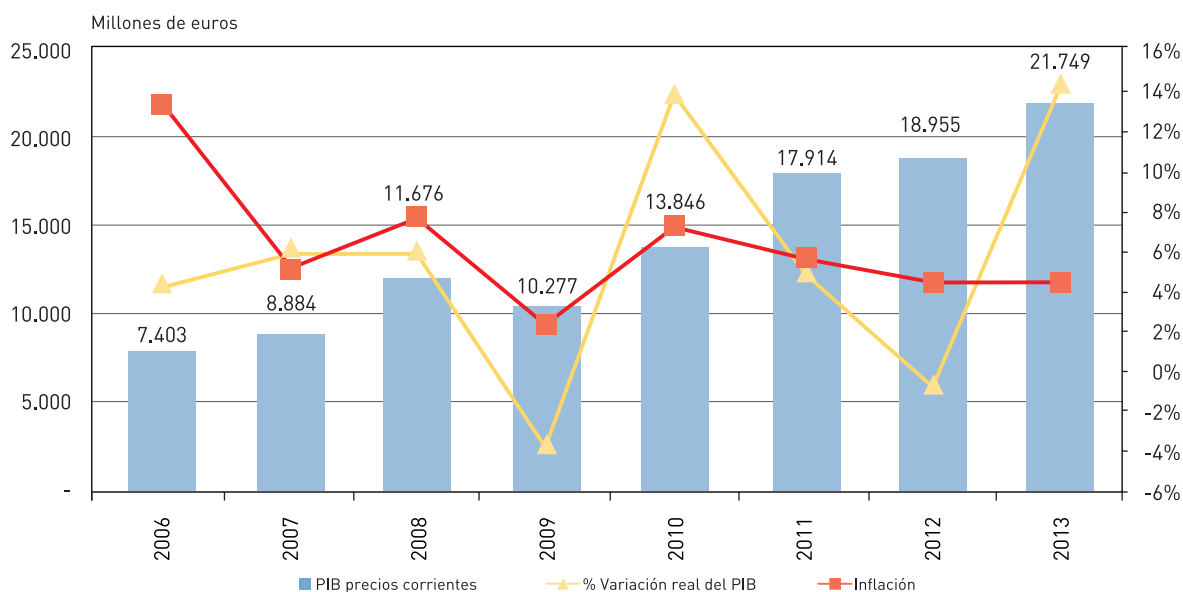
Entorno macroeconómico

El PIB de Paraguay se incrementó un 13,6% en el año 2013, lo que contrasta con la contracción sufrida en 2012 (-1,2%) y convierte al país en el de mayor crecimiento de la región. Este crecimiento se debió sobre todo al buen comportamiento del sector agrícola, recuperado de la sequía que le afectó el año anterior, y en menor medida a otros sectores como la ganadería, la industria y la construcción. Por el lado del gasto, destaca el dinamismo de la demanda interna, tanto el consumo como la inversión.

La tasa de inflación anual en 2013 continuó la tendencia descendente de los últimos años y alcanzó el valor del 3,7% (4,0% en 2012), aunque se observó un repunte de la inflación en los últimos meses del año, que ha continuado a lo largo de 2014. Por otro lado, la tasa de desempleo en 2013 fue del 8,1%, la misma que el año anterior y una de las más altas de la región.

En lo que respecta al sector exterior, crecieron tanto las exportaciones como las importaciones, siendo superior el incremento de las primeras al de las segundas. Este dinamismo de las exportaciones llevó a un superávit de la cuenta corriente del 2,1% del PIB, frente al déficit del 0,9% registrado el año anterior.

Figura 91. Paraguay. PIB 2013



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

La CEPAL prevé un crecimiento del PIB en 2014 cercano al 4,0%, que ya no estará tan vinculado a la agricultura como en 2013, sino a otros sectores como la ganadería, la construcción o la industria.

Mercado asegurador

En consonancia con el crecimiento de la economía, el mercado asegurador paraguayo mostró un comportamiento muy positivo, aumentando su volumen de primas un 16,3% (14,4% real), gracias al impulso de los ramos No Vida, que con una cuota del 87,6% del mercado crecieron un 15,3%. El seguro de Vida contribuyó con un excelente aumento de primas del 24,2%. Las primas ascendieron a 1,5 billones de guaraníes (275 millones de euros) lo que equivale a un 1,2% del PIB del país, una de las tasas más bajas de América Latina.

El seguro de Automóviles, que acumula una cuota del 47,7% sobre el total mercado, obtuvo un crecimiento del 12,5%, algo inferior al 19,8% obtenido el ejercicio anterior. En los últimos años el parque automovilístico de Paraguay ha experimentado un importante aumento hasta alcanzar en 2013 la cifra de 1,2 millones de vehículos registrados, lo que supone un incremento sobre el año anterior del 10,5%.

El seguro de Incendios también mostró un buen desempeño en el ejercicio 2013, con un aumento de primas del 15,3% respecto al año anterior. Pero el ramo que más crecimiento obtuvo en dicho ejercicio fue el de Riesgos varios, con un 47,3%. Riesgos varios se compone fundamentalmente de Pólizas Integrales Bancarias, Hogar, y Salud y Desempleo (amortización de crédito). Estos dos últimos ramos tuvieron un crecimiento muy importante respecto al año anterior.

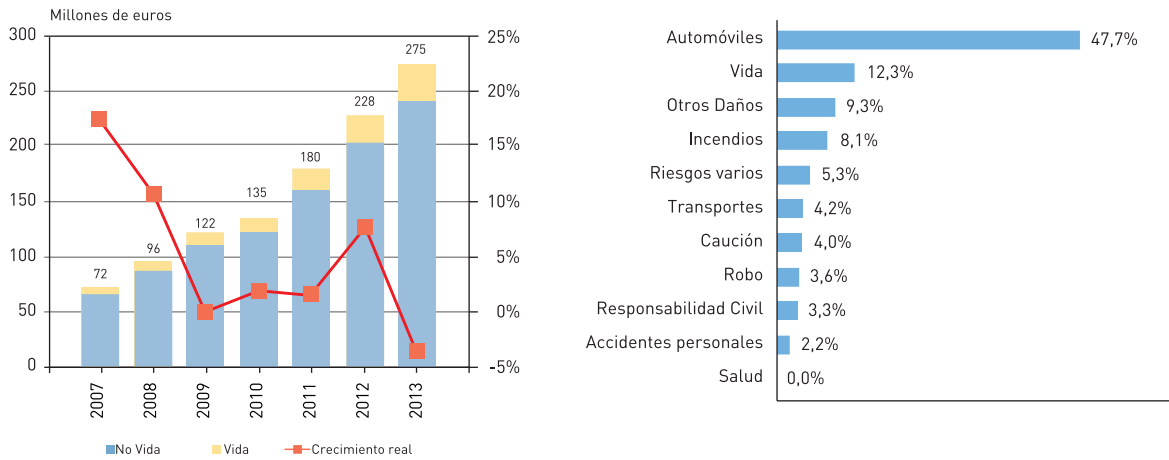
Figura 92. Paraguay. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	1.533.021	275	16,3	14,4
Vida	188.305	34	24,2	22,2
No Vida	1.344.716	241	15,3	13,4
Automóviles	731.260	131	12,5	10,7
Otros Daños	142.665	26	11,8	10,0
Incendios	123.413	22	15,3	13,3
Riesgos varios	81.590	15	47,3	44,9
Transportes	64.240	12	-0,8	-2,4
Robo	55.544	10	17,2	15,3
Caución	61.800	11	24,6	22,5
Responsabilidad Civil	51.174	9	20,0	18,0
Accidentes personales	33.030	6	51,0	48,5

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

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

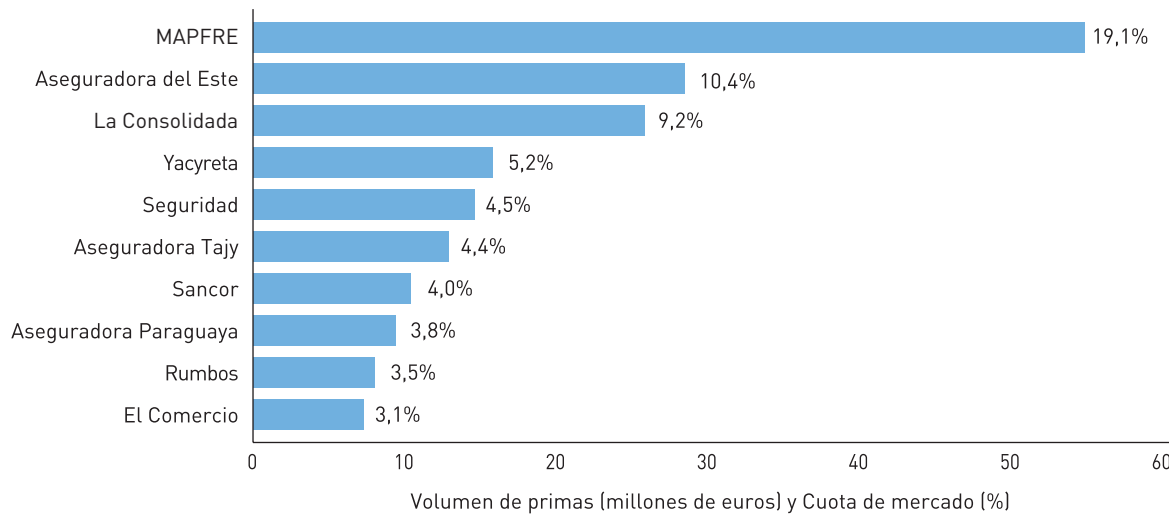
Figura 93. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos



En el ejercicio terminado en junio de 2013 operaban 35 compañías de seguros, una más que el ejercicio anterior. MAPFRE continúa liderando el

ranking de volumen de primas con una cuota del 19,1%, a gran distancia de su inmediato seguidor, Aseguradora del Este, con una cuota del 10,4%.

Figura 94. Paraguay. Ranking 2013. Total



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

Novedades legislativas

En junio de 2013 se aprobó la Ley 4950/2013 que creaba el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) la cual ha sido derogada por el Congreso Nacional en febrero de 2014, tras la ola de críticas e irregularidades en su reglamentación. En marzo de 2014 la Superintendencia de Seguros publicó una resolución en la que dicho

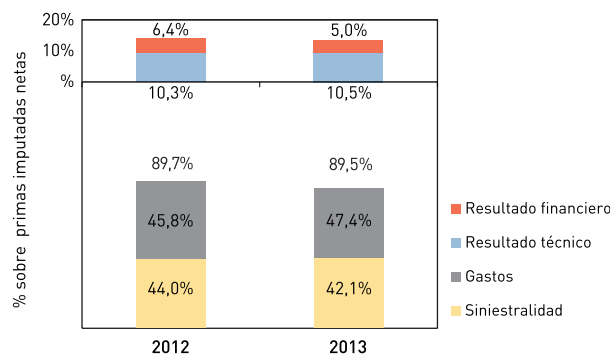
organismo toma conocimiento de la Ley derogatoria (5150/2014) y resuelve dejar sin efecto las resoluciones reglamentarias que se habían emitido para la puesta en funcionamiento del seguro. Las entidades afectadas por la aplicación de la Ley 4950/2013, que entró en vigor en enero de 2014, han solicitado autorización a la Superintendencia para devolver las primas percibidas.

Resultados

En el ejercicio contable que va de julio de 2012 a junio de 2013, el resultado técnico del sector tuvo una ligera mejora de dos décimas gracias a un menor ratio de siniestralidad, que compensó el aumento de 1,6 puntos porcentuales en el ratio de gastos. El

resultado financiero decreció cerca de un 9%, hasta los 60.424 millones de guaraníes (11 millones de euros). El resultado neto alcanzó la cifra de 160.525 millones de guaraníes (29 millones de euros) que supone un incremento del 8,7% respecto al ejercicio anterior.

Figura 95. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica



Fuente: elaboración propia.

Avance 2014

La señal de que el sector asegurador paraguayo sigue creciendo a buen ritmo es el aumento de un 15,2% en sus ingresos por primas en los seis pri-

meros meses del año 2014, ligeramente superior al obtenido en el mismo período del año anterior (14,4%). Todos los ramos siguen mostrando importantes incrementos, destacando el de Accidentes personales con un 36,6%.

Figura 96. Paraguay. Volumen de primas¹ 1er semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ
Total	905.065	148	15,2
Vida	112.104	18	19,3
No vida	792.961	130	14,6
Automóviles	438.231	72	15,5
Incendios	70.074	11	9,9
Transportes	35.096	6	13,0
Accidentes personales	25.762	4	36,6
Otros ramos	223.798	37	12,7

[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

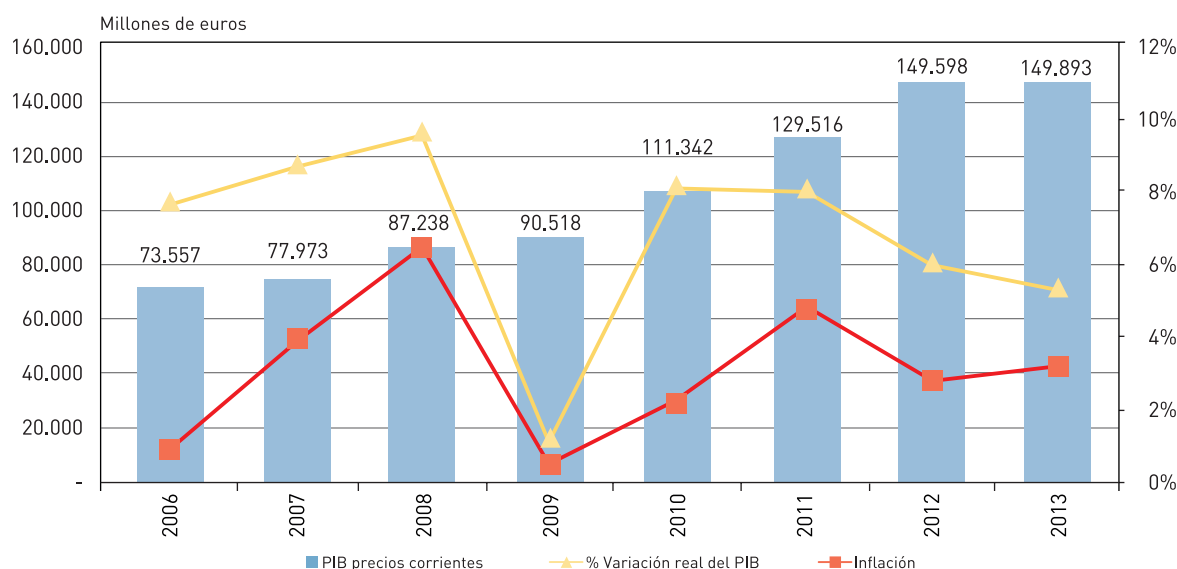
La economía peruana creció en 2013 un 5,8%, un valor ligeramente inferior al registrado el año anterior (6%). Un año más, el crecimiento fue impulsado por la demanda interna, en particular por el consumo privado y la inversión pública y privada. En el lado de la oferta, destacaron por su dinamismo los sectores de comercio, la construcción y los servicios.

La tasa de inflación en 2013 fue del 2,9%, un valor algo superior al 2,6% del año anterior a causa del

comportamiento de los servicios. La tasa de desempleo a finales de 2013 cayó hasta el 5,9%, destacando su reducción en el grupo de las mujeres, aunque no en el de los jóvenes, cuyo desempleo continúa en niveles elevados (13,4%). El subempleo continuó su trayectoria descendente, y el ingreso medio mensual aumentó un 5,4%.

Durante el año 2013 se deterioró la balanza comercial, y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó hasta el 4,9% del PIB frente al 3,3% registrado en 2012. El valor de las exportaciones durante 2013 descendió un 9,5%, debido principalmente a la caída de los precios de minerales como el oro y el cobre.

Figura 97. Perú. PIB 2013



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

La CEPAL estima que el crecimiento en 2014 será del 2,8%, sustentado por el crecimiento de los servicios y de la producción minera.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador peruano en 2013 fue de 9.069 millones de nuevos soles (2.508 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 14,7% y real del 11,3%. El crecimiento en 2013 ha sido bastante mayor que el registrado el año anterior (9,6% nominal y 6,8% real).

Las primas de los ramos de Vida tomaron el valor de 3.747 millones de nuevos soles (1.036 millones de euros), con un incremento nominal del 13,5% (frente al 6,9% del año anterior). Crecieron con

fuerza los seguros de Vida Individual y Colectivo (14,3% y 22,8%, respectivamente). Asimismo, los seguros del Sistema Privado de Pensiones consiguieron superar el estancamiento del año anterior, con un crecimiento del 9,8%.

Las primas de los ramos No Vida alcanzaron los 5.322 millones de nuevos soles (1.472 millones de euros), con un incremento nominal del 15,6% (11,6% en 2012). Los ramos con mayor volumen de primas como Automóviles, Incendios y Líneas Aliadas y Salud alcanzaron altas tasas de crecimiento, del 20,6%, 14,3% y 17,7%, respectivamente.

La penetración del seguro en la economía peruana aumentó ligeramente en 2013 hasta el 1,6% del PIB, un valor muy bajo que demuestra el gran potencial de crecimiento del negocio asegurador en los próximos años.

Figura 98. Perú. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

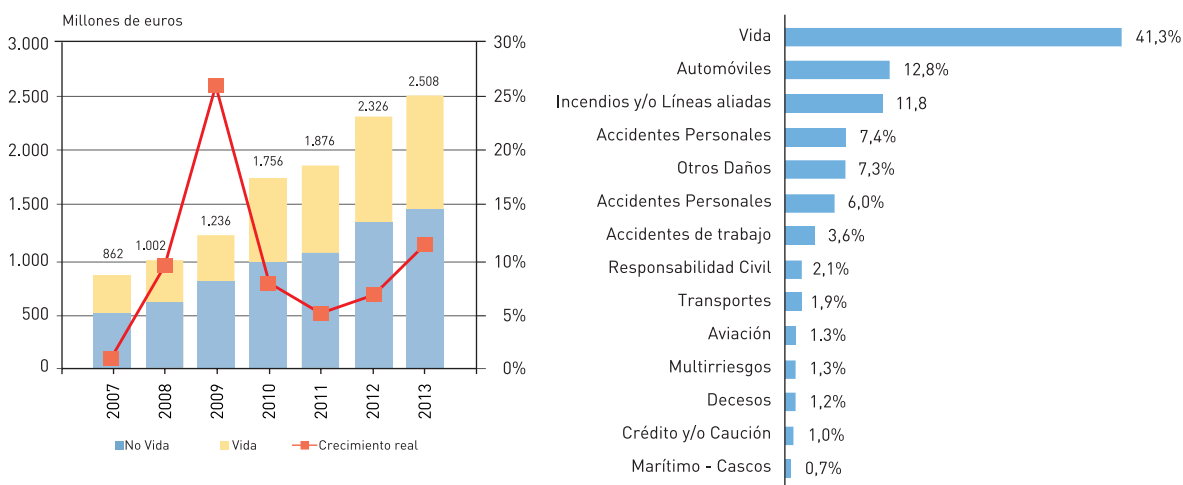
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	9.069	2.508	14,7	11,3
Vida	3.747	1.036	13,5	10,1
Vida Individual	539	149	14,3	10,9
Vida Colectivo	952	263	22,8	19,1
Pensiones	2.257	624	9,8	6,5
No Vida	5.322	1.472	15,6	12,1
Automóviles	1.158	320	20,6	17,0
Incendios y/o Líneas aliadas	1.074	297	14,3	10,9
Otros Daños	663	183	3,1	0,0
Salud	675	187	17,7	14,2
Accidentes Personales ²	547	151	9,5	6,2
Transportes	176	49	0,9	-2,2
Responsabilidad Civil	194	54	21,6	17,9
Decesos	110	30	5,3	2,1
Aviación	122	34	125,4	118,6
Multirriesgos	115	32	20,5	16,9
Marítimo - Cascos	66	18	-4,5	-7,3
Crédito y/o Caucción	95	26	53,0	48,4
Accidentes de trabajo	327	90	21,4	17,8

(1) Primas de seguros netas.

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

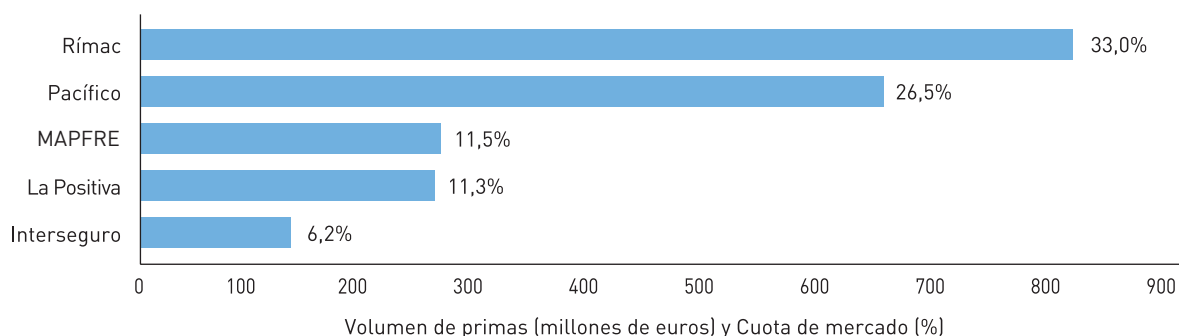
Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Figura 99. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos



En diciembre de 2013, el sector asegurador peruano estuvo compuesto por 15 empresas, una más que en 2012. Sigue siendo un mercado muy con-

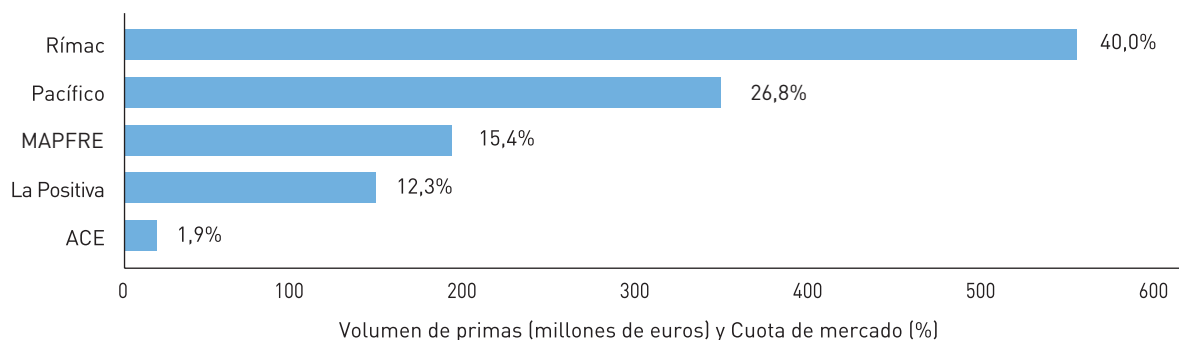
centrado, en el que las dos compañías más importantes controlan el 59,5% del mercado, y las cinco primeras el 88,5%.

Figura 100. Perú. Ranking 2013. Total

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

Al igual que en 2012, las dos compañías con mayores cuotas de mercado siguen siendo Rimac (33%) y Pacífico (26,5%). MAPFRE pasa al tercer lugar,

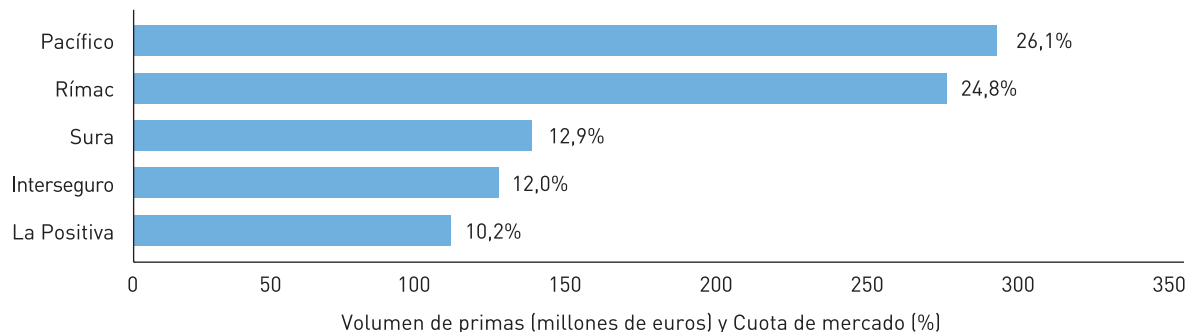
desplazando a La Positiva al cuarto puesto, e Interseguro entra en el ranking en quinta posición, sustituyendo a Sura.

Figura 101. Perú. Ranking 2013. 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

La clasificación de las compañías de seguros No Vida es la misma que en 2012, con pequeños cambios en las cuotas de mercado.

Figura 102. Perú. Ranking 2013. 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

La composición del ranking de Vida sigue siendo la misma que el año anterior. Solo cambia la posición re-

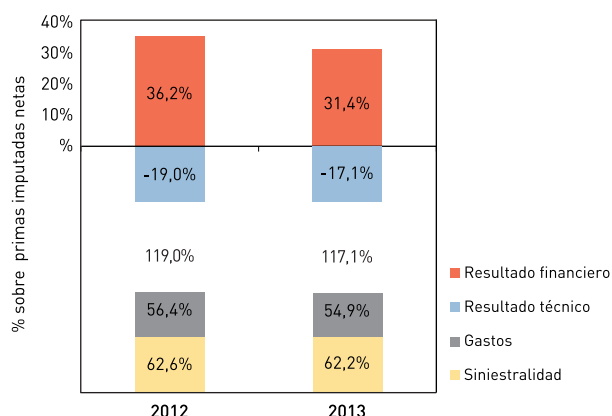
lativa de las dos últimas compañías, ya que Interseguro pasa a la cuarta posición, desplazando a La Positiva.

Resultados

El resultado neto del año 2013 fue de 688,9 millones de nuevos soles (190 millones de euros), solo un 0,5% mayor que el del año anterior. El ratio combinado mejoró casi dos puntos debido funda-

mentalmente al descenso de los gastos, pero el resultado técnico financiero empeoró tres puntos, hasta el 14,3%, debido a la bajada del ratio del resultado financiero (el resultado financiero fue excelente, del 31,4%, pero casi cinco puntos inferior al alcanzado en 2012).

Figura 103. Perú. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

El volumen de primas del sector asegurador peruano en el primer semestre de 2014 fue de 4.858 millones de nuevos soles (1.265 millones de euros), con un incremento del 12,4% respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento fue mayor en los ramos

de Vida (14,7%) que en los de No Vida (10,7%), destacando entre estos últimos los ramos de Automóviles, Incendios, Accidentes de Trabajo y Otros Ramos. Estas cifras muestran que el negocio asegurador continúa creciendo a buen ritmo, aunque sufre una cierta desaceleración respecto al crecimiento alcanzado en el mismo periodo del año 2013.

Figura 104. Perú. Volumen de primas¹ 1^{er} semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ
Total	4.858	1.265	12,4
Vida	2.142	558	14,7
No Vida	2.716	707	10,7
Automóviles	616	160	11,5
Incendios y/o Líneas aliadas	484	126	12,6
Accidentes Personales ²	287	75	7,8
Salud	348	91	4,8
Transportes	222	58	9,3
Otros Ramos	579	151	13,4
Accidentes de trabajo	181	47	12,9

(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, que establece un nuevo marco legal para este tipo de contratos.

3.3.9. Uruguay

Entorno macroeconómico

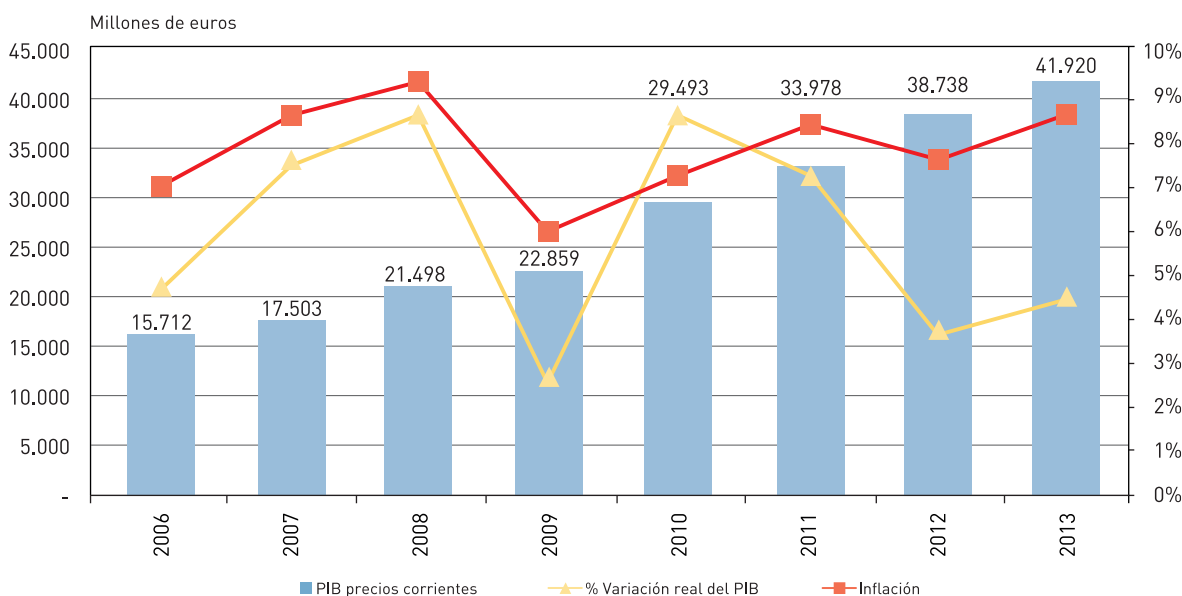
La economía uruguaya creció un 4,4% en el año 2013, superando el crecimiento del año anterior (3,7%). El incremento estuvo impulsado por la demanda interna, tanto el consumo como la inversión. Con la única excepción de las manufacturas, crecieron todas las actividades económicas, espe-

cialmente las telecomunicaciones y el suministro de electricidad, gas y agua.

La tasa de inflación registrada en 2013 fue del 8,5%, un punto más que en 2012 (7,5%) y fuera del rango establecido por el gobierno, como ha sido habitual en los últimos años. La tasa de desempleo se mantuvo invariable, en torno al 6,7%.

En lo que respecta al sector exterior, durante 2013 se registraron aumentos tanto de las importaciones como de las exportaciones, destacando en este último apartado el incremento de la exportación de productos agrícolas. La balanza comercial registró un déficit menor que el año anterior, pero el déficit por cuenta corriente se incrementó levemente hasta el 5,6% del PIB.

Figura 105. Uruguay. PIB 2013



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

La CEPAL prevé una desaceleración de la economía uruguaya en 2014, cuyo crecimiento se situaría en torno al 3,5%, debido a factores como las presiones inflacionarias o el menor dinamismo del contexto internacional (principalmente la ralentización de las economías de algunos de los principales socios económicos del país, como China o sus vecinos Argentina y Brasil).

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador uruguayo en 2013 fue de 24.749 millones de pesos (909 millones de euros), lo que representa un crecimen-

to nominal del 14,8% y real del 5,8% respecto al año anterior. El 29% de las primas pertenecen a los ramos de Vida, y el 71% restante a los de No Vida.

Los ramos de Vida crecieron con fuerza (24,9% en términos nominales), aunque menos que en el año 2012 (en el que el crecimiento nominal fue del 33,4%). Un año más, destaca el crecimiento de los seguros previsionales (31,6%), que son comercializados exclusivamente por el Banco de Seguros del Estado (ya que, aunque hay compañías privadas autorizadas a operar en este ramo, hasta el momento ninguna lo ha hecho). Los seguros no previsionales también crecieron, un 18,4%.

Los ramos No Vida crecieron un 11,1%, sufriendo por tanto una desaceleración respecto al año anterior (en el que el crecimiento fue del 18,7%). El ramo de mayor importancia sigue siendo Automóviles, cuyas primas, que representan el 41% del total de No Vida, crecieron un 13,2%. También tuvieron incrementos nominales de dos dígitos los ramos de Incendios, Responsabilidad Civil, Caución y Crédito y Accidentes de Trabajo, siendo este último ramo (que

continúa siendo un monopolio del Banco de Seguros del Estado) el segundo en importancia tras Automóviles (34,9% del total de No Vida). Aunque todos los ramos crecieron en términos nominales, en términos reales decrecieron Otros Ramos (-6,1%), Transportes (-6,8%) y Robo (-2,5%).

La penetración del seguro en Uruguay en 2013, o porcentaje de las primas sobre el PIB, fue del 2,2%.

Figura 106. Uruguay. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

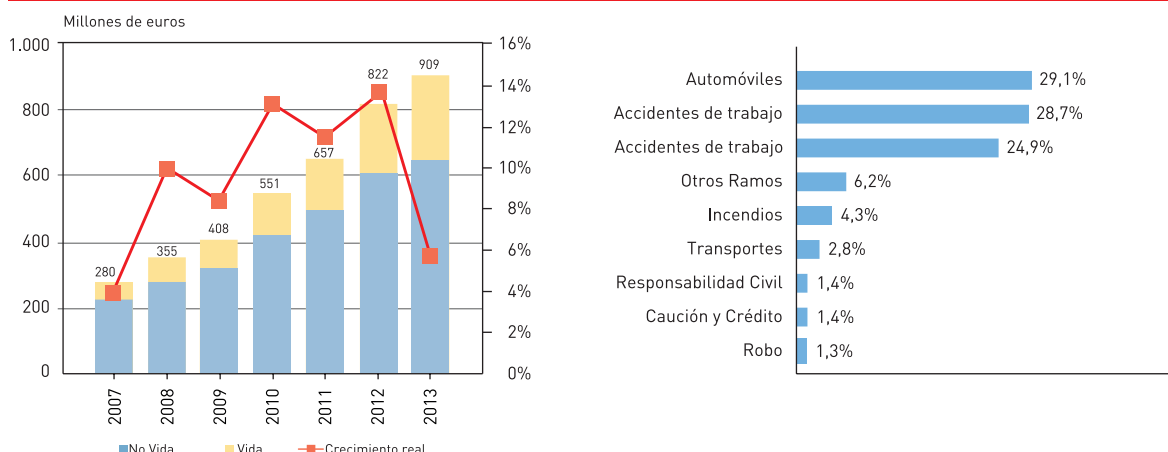
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	24.749	909	14,8	5,8
Vida	7.100	261	24,9	15,1
Previsional	3.704	136	31,6	21,3
No previsional	3.396	125	18,4	9,1
No Vida	17.648	648	11,1	2,4
Automóviles	7.201	265	13,2	4,3
Otros Ramos	1.525	56	1,9	-6,1
Incendios	1.067	39	13,8	4,9
Transportes	692	25	1,2	-6,8
Responsabilidad civil	355	13	10,1	1,5
Robo	314	12	5,8	-2,5
Caución y Crédito	341	13	28,9	18,8
Accidentes de trabajo ²	6.154	226	11,5	2,8

(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.

Figura 107. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos



A finales de 2013 operaban en el mercado uruguayo catorce empresas de seguros, trece privadas y una (el Banco de Seguros del Estado) de titularidad estatal. Esta última es la empresa que lidera el mer-

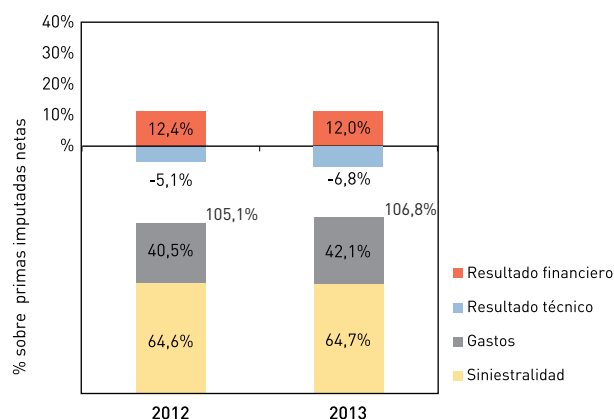
cado, con un 65,3% del total de las primas (54% si se excluye el ramo de Accidentes), seguida de MAPFRE y RSA, con cuotas de mercado del 8,9% y 6,5%, respectivamente.

Resultados

El ratio combinado se incrementó en algo más de punto y medio, debido al incremento de los gastos, y el resultado técnico-financiero se redujo dos puntos hasta el 5,2%. A pesar de ello, el resultado

neto fue de 1.086 millones de pesos (40 millones de euros), lo que representa un incremento del 45% respecto a 2012 y un resultado sobre primas del 5% frente al 4% del año anterior. Esta mejora se ha debido a una mejora en el resultado por desvalorización monetaria.

Figura 108. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica



Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Seguros.

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, el mercado asegurador uruguayo ingresó un volumen de primas de 13.471 millones de pesos (434 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 21,3% sobre las primas registradas en el mismo periodo del año anterior. Los ramos de Vida han crecido en este periodo un 20,3%, lo que supone

una cierta desaceleración respecto al primer semestre de 2013 (en el que el incremento fue del 27,7%). Sin embargo, en No Vida se aceleró el crecimiento hasta el 21,7% (14,6% en el mismo periodo de 2013). Todos los ramos tuvieron fuertes crecimientos en el periodo, excepto Incendios, que sufrió una contracción del 14% [que contrasta con el incremento del 60,8% registrado en el primer semestre de 2013].

Figura 109. Uruguay. Volumen de primas¹ 1er semestre 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	13.471	434	21,3
Vida	4.065	131	20,3
No Vida	9.406	303	21,7
Automóviles	3.877	125	19,8
Incendios	454	15	-14,0
Transportes	369	12	26,0
Otros Ramos	1.507	49	47,4
Accidentes de trabajo ²	3.198	103	20,7

(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.

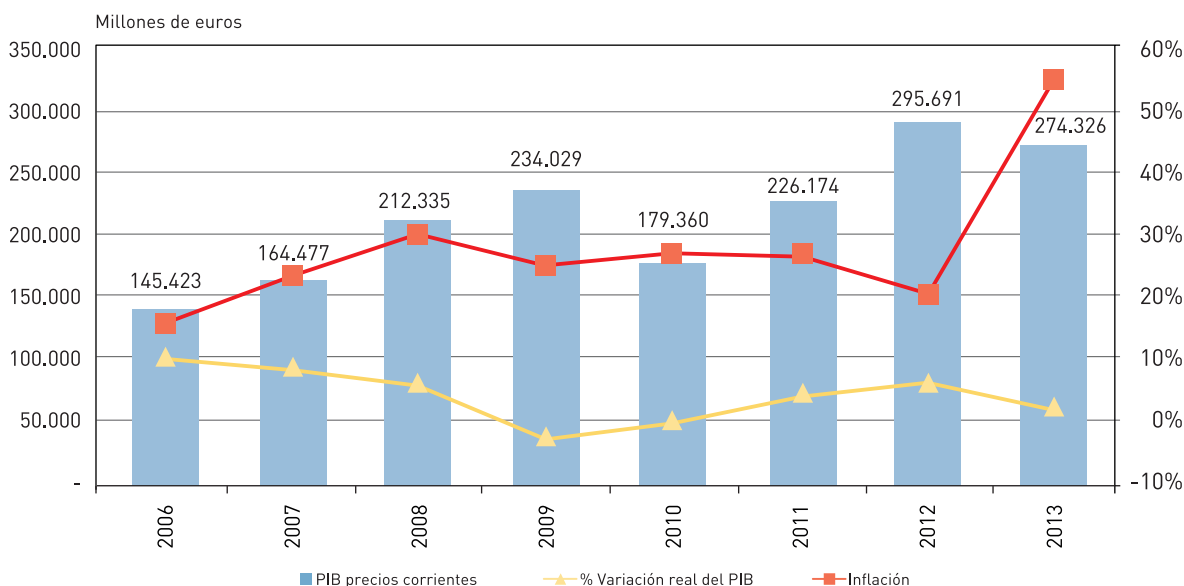
3.3.10. Venezuela (República Bolivariana de)

Entorno macroeconómico

Durante el año 2013, el PIB de la República Bolivariana de Venezuela se incrementó un 1,3% (frente al 5,6% registrado en 2012). El crecimiento se debió sobre todo a la contribución del consumo privado, cuyo incremento fue del 2,6%. La contribución de la inversión fue negativa. Por sectores productivos, los más dinámicos fueron las instituciones financieras y de seguros (con un crecimiento del 9,4%), y en menor medida las comunicaciones y el comercio. El sector petrolero creció solamente un 0,9%.

A lo largo de 2013 la inflación se aceleró, alcanzando el 56,2% al final del año (siendo el 20,1% un año antes). Los salarios nominales aumentaron un 32,5%, pero en términos reales decrecieron un 4,4% debido a la alta inflación. La tasa de desempleo se redujo levemente hasta el 7,8%. Los controles de precios con los que el gobierno ha intentado combatir la inflación han contribuido al incremento de la escasez de diferentes bienes, que ha llegado al 28% en enero de 2014 (16,3% en diciembre de 2012). A este resultado ha contribuido asimismo la escasez de divisas, producto de una política cambiaria con tres tipos de cambio diferentes que mantiene al bolívar sobrevaluado.

Figura 110. Venezuela. PIB 2013



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

Respecto al sector exterior, en 2013 se produjo una contracción tanto de las exportaciones (-9%) como de las importaciones (-11%), lo que ha reducido siete décimas el superávit de la cuenta corriente, hasta el 2,2% del PIB. El valor de las exportaciones se encuentra amenazado por la tendencia a la baja de los precios del petróleo, ya que casi todas las exportaciones de Venezuela tienen que ver con este producto. De hecho, en 2013 la participación del petróleo en las exportaciones aumentó dos décimas, hasta constituir el 96,3% del total. Por otra parte, la escasez de divisas ha motivado la mencionada caída de las importaciones, lo que ha contribuido al desabastecimiento de algunos productos.

Para 2014, se espera una contracción del PIB venezolano del 3,0%.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador venezolano en 2013 ascendió a 85.624 millones de bolívares (10.619 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 43,4% respecto al año anterior. Sin embargo, en términos reales el mercado sufrió una contracción del 8,2%.

Los ramos de Vida suponen solamente el 1,8% del total de primas y siguen teniendo poca importancia en el mercado asegurador. Los ramos No Vida, que suponen el 98,2% restante, crecieron un 43,5% nominal (y decrecieron un 8,1% real) hasta alcanzar la cifra de 84.056 millones de bolívares (10.424 millones de euros). Casi todos los ramos registraron fuertes crecimientos nominales, pero la alta inflación transformó estos crecimientos en

decrecimientos reales. Así sucedió con los seguros de Salud, los de mayor cuota de mercado (43,5% del total), que decrecieron un 13,7% en términos reales. Las únicas excepciones fueron los seguros de Transporte, que crecieron un 0,2% real, y los

de Automóviles, los segundos más importantes de todo el mercado (35,8%), que crecieron un 1,4% en términos reales. Los ramos de Salud y Automóviles suponen conjuntamente cuatro quintas partes del mercado de No Vida (concretamente el 80,7%).

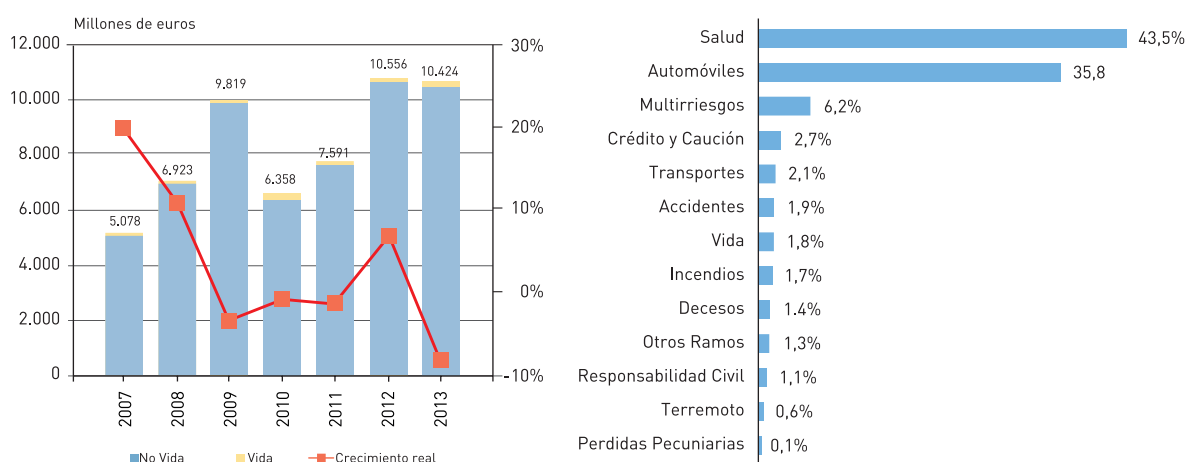
Figura 111. Venezuela. Volumen de primas¹ 2013 por ramos

Ramo	Millones de bolívares	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	85.624	10.619	43,4	-8,2
Vida	1.568	194	38,6	-11,3
Vida individual	686	85	36,0	-13,0
Vida colectivo	882	109	40,7	-9,9
No Vida	84.056	10.424	43,5	-8,1
Salud	37.211	4.615	34,8	-13,7
Automóviles	30.613	3.796	58,4	1,4
Multirriesgos	5.285	655	44,8	-7,3
Crédito y Caución	2.290	284	53,6	-1,6
Incendios	1.464	182	20,7	-22,7
Transportes	1.760	218	56,6	0,3
Accidentes	1.612	200	40,4	-10,1
Decesos	1.179	146	28,3	-17,8
Otros Ramos	1.093	136	20,1	-23,1
Responsabilidad Civil	947	117	22,9	-21,3
Terremoto	551	68	55,3	-0,6
Pérdidas Pecuniarias	50	6	-1,9	-37,2

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo. Desglose de primas por ramos estimado.

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

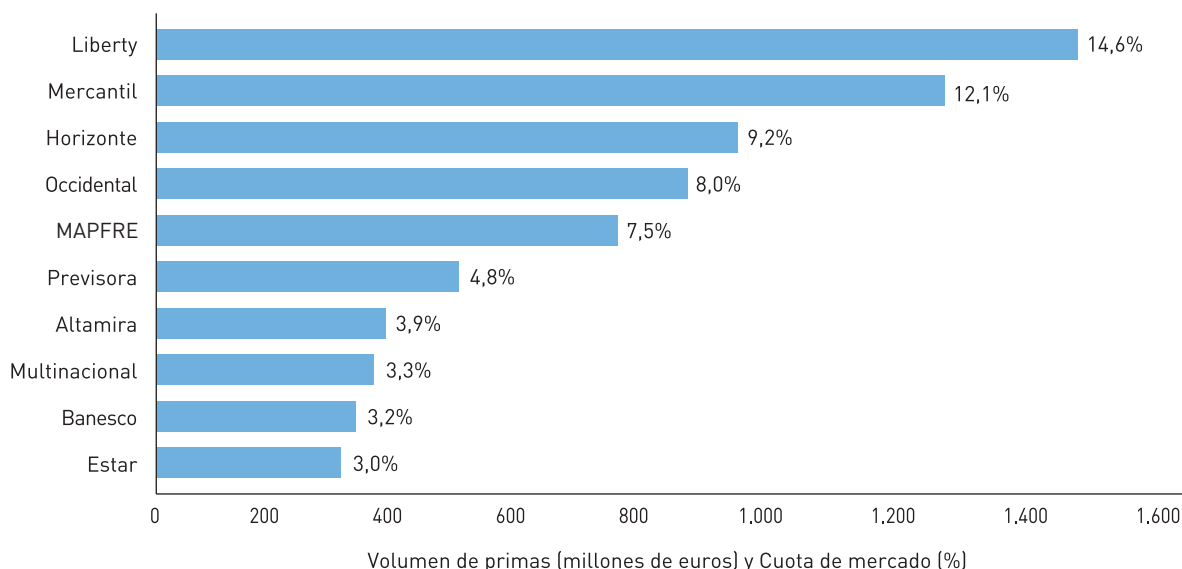
Figura 112. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos



A finales de 2013 el sector asegurador de Venezuela estaba formado por 48 entidades. Las diez primeras compañías, que conjuntamente acumulan casi el 70% de las primas, siguen siendo las

mismas que el año anterior, y también se repiten sus posiciones relativas en el ranking. El mercado sigue liderado por Liberty, con una cuota del 14,6%, seguida por Mercantil (12,1%) y Horizonte (9,2%).

Figura 113. Venezuela. Ranking 2013. Total

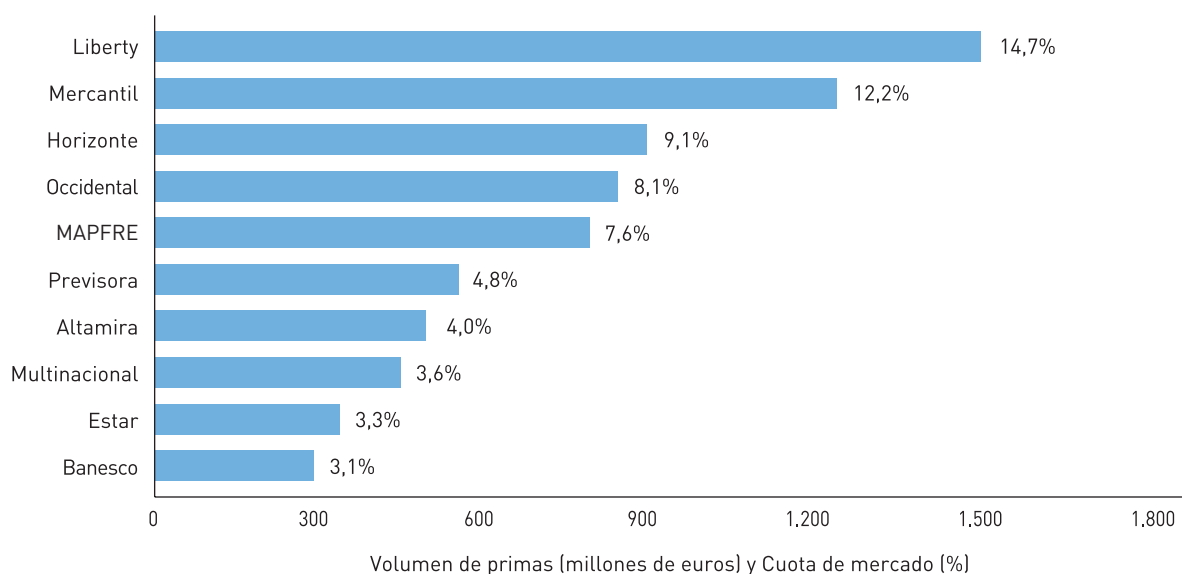


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Seguros.

Dada la gran importancia de los seguros No Vida, las empresas que componen el ranking No Vida son las mismas que las del ranking total, y en el

mismo orden relativo (a excepción de la permutación de las posiciones de Banesco y Estar).

Figura 114. Venezuela. Ranking 2013. No Vida

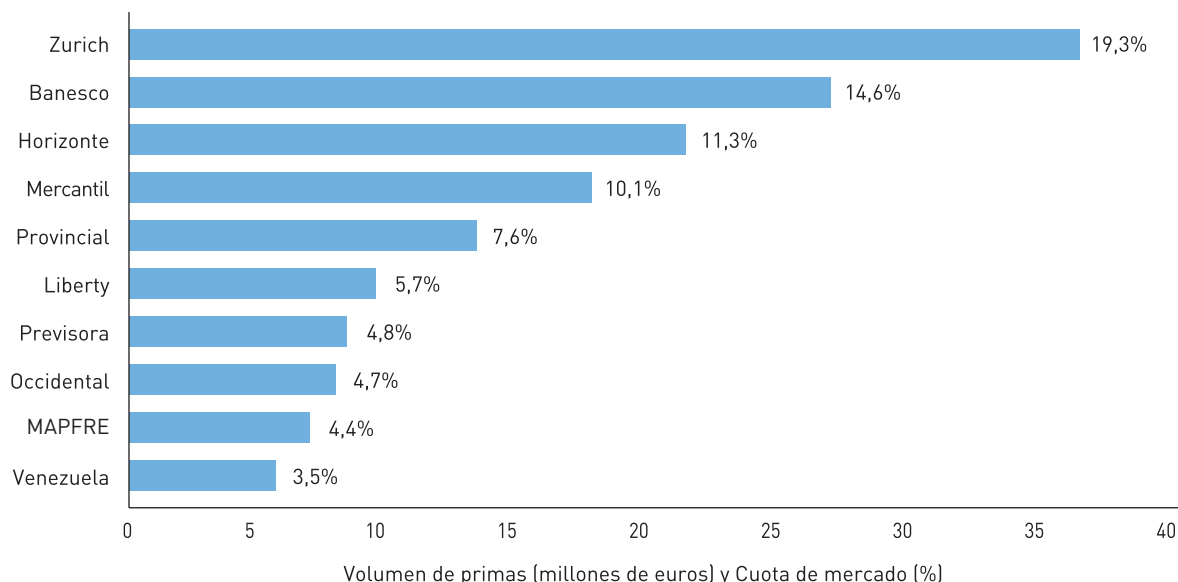


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Seguros.

Las empresas que componen el ranking de Vida son las mismas que el año anterior. El mercado sigue liderado por Zurich, con una cuota del 19,3%, seguida de Banesco (14,6%) y Horizonte (11,3%),

que asciende a la tercera posición y desplaza a Mercantil al cuarto lugar. Occidental baja dos posiciones, las mismas que gana Liberty.

Figura 115. Venezuela. Ranking 2013. Vida



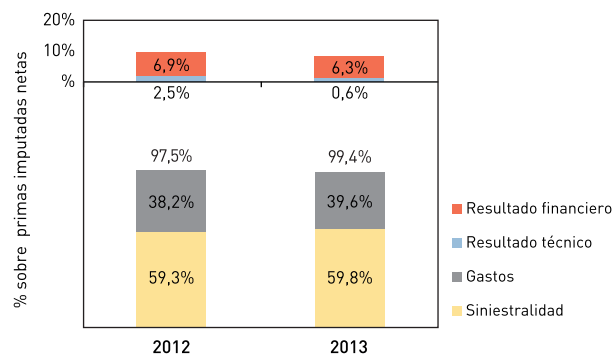
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Seguros.

Resultados

El resultado neto del ejercicio 2013 ascendió a 5.020 millones de bolívares (622 millones de euros). El ratio combinado empeoró casi dos décimas, debido al aumento de los gastos y, sobre

todo, de la siniestralidad. El resultado técnico, que sigue siendo positivo, disminuyó hasta el 0,6%. El resultado técnico-financiero fue del 6,9%, dos puntos y medio inferior al de 2012, debido a la disminución del resultado técnico y a un peor resultado financiero.

Figura 116. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica



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

Avance 2014

En el primer semestre de 2014, el volumen de primas del mercado asegurador venezolano ascendió

a 57.089 millones de bolívares fuertes (6.172 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 52,7%.

Anexo estadístico de seguros

Crecimientos nominales en USD

Figura 117. América Latina. Volumen de primas 2013 (millones de USD)

País	No vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	28.843	7,3	38.495	-2,3	67.338	1,6
México	14.200	14,7	12.395	13,8	26.596	14,3
Argentina	13.642	18,7	2.693	14,7	16.336	18,0
Venezuela	13.864	1,6	259	-1,9	14.123	1,6
Chile	4.735	5,6	7.011	5,3	11.746	5,4
Puerto Rico	9.487	-1,3	1.069	7,1	10.556	-0,5
Colombia	6.465	3,7	3.552	34,4	10.017	12,8
Perú	1.957	11,8	1.378	9,8	3.335	11,0
Ecuador	1.377	11,9	282	10,8	1.659	11,7
Panamá	965	9,2	280	9,7	1.244	9,3
Uruguay	862	10,2	347	23,9	1.209	13,8
Costa Rica	896	9,9	139	26,2	1.036	11,8
República Dominicana	619	-1,6	120	5,4	738	-0,5
Guatemala	530	12,4	135	10,8	664	12,0
El Salvador	336	-0,8	210	8,1	546	2,4
Honduras	258	2,4	115	10,1	373	4,7
Bolivia	282	13,5	89	30,6	371	17,2
Paraguay	313	15,7	44	24,6	356	16,7
Nicaragua	129	11,4	27	23,6	156	13,3
Total general	99.762	7,8	68.640	4,0	168.401	6,2

Figura 118. América Latina. Volumen de primas 2013 por ramos (millones de USD)

Ramo	2012	2013	% Δ	% Cuota
Vida	66.001	68.640	4,0	40,8
Vida individual y colectivo	58.099	59.679	2,7	35,4
Vida Previsional y/o Pensiones	7.902	8.961	13,4	5,3
No Vida	92.509	99.762	7,8	59,2
Automóviles	33.705	36.939	9,6	21,9
Salud	19.211	19.579	1,9	11,6
Incendios y/o Líneas aliadas	8.118	8.861	9,1	5,3
Otros Daños	12.978	14.107	8,7	8,4
Transportes	3.745	3.794	1,3	2,3
Responsabilidad Civil	2.508	2.688	7,2	1,6
Accidentes Personales	4.968	5.273	6,2	3,1
Crédito y/o Caucción	1.988	2.212	11,3	1,3
Accidentes de Trabajo	5.288	6.309	19,3	3,7
Total	158.510	168.401	6,2	100,0

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

Figura 119. América Latina. Resultado neto por país (millones de USD)

País	2012	2013	Δ%
Brasil	6.931	7.873	13,6
México	1.814	1.784	-1,6
Argentina	928	909	-2,1
Venezuela	864	827	-4,3
Chile	843	595	-29,4
Colombia	620	311	-49,8
Perú	261	253	-2,8
Costa Rica	98	81	-17,3
Guatemala	58	76	32,6
Panamá	92	71	-22,6
El Salvador	55	57	3,5
Uruguay	37	53	44,0
República Dominicana	44	42	-4,6
Ecuador	46	39	-14,4
Honduras	46	37	-18,5
Paraguay	34	37	9,0
Bolivia	19	27	46,0
Nicaragua	11	14	31,0
Total	12.798	13.088	2,3

Figura 120. Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2013 (millones de USD)

Países	Primas imputadas	Gastos explotación	Siniestralidad	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos ¹	Resultado neto
Brasil	32.102	14.679	15.088	2.335	5.515	22	7.873
México	17.268	5.494	12.732	-958	3.353	-610	1.784
Argentina	13.526	6.392	8.847	-1.713	2.350	271	909
Venezuela	9.888	3.911	5.917	60	619	148	827
Chile	9.301	2.702	8.484	-1.885	2.411	70	595
Colombia	6.959	3.386	4.174	-602	971	-58	311
Perú	1.862	1.023	1.158	-318	585	-13	253
Costa Rica	724	328	440	-43	161	-37	81
Guatemala	426	143	246	37	44	-4	76
Panamá	707	294	402	11	68	-8	71
El Salvador	326	129	167	30	19	7	57
Uruguay	1.057	445	684	-72	127	-2	53
República Dominicana	363	175	179	9	33	0	42
Ecuador	684	190	345	149	33	-142	39
Honduras	212	89	110	13	35	-11	37
Paraguay	281	133	118	30	14	-6	37
Bolivia	261	137	106	18	19	-10	27
Nicaragua	88	44	39	6	7	1	14
Total general	96.037	39.696	59.237	-2.895	16.364	-382	13.088

(1) incluidos impuestos

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por los organismos supervisores de seguros.

Crecimientos nominales en USD

Figura 121. América Latina. Volumen de primas 1^{er} semestre 2014 por país (millones de USD)

País	No Vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	15.578	5,0	18.708	-11,9	34.286	-5,0
México	7.118	-7,9	6.461	1,1	13.579	-3,8
Venezuela	8.306	32,7	152	25,1	8.459	32,6
Argentina	6.074	-12,1	1.202	-8,4	7.275	-11,5
Chile	2.051	-11,8	3.248	-15,0	5.299	-13,8
Puerto Rico	4.385	-9,5	559	4,2	4.944	-8,1
Colombia	3.261	3,6	1.391	1,8	4.652	3,0
Perú	969	4,8	764	8,5	1.734	6,4
Ecuador	642	0,1	132	-1,8	774	-0,2
Panamá	516	13,6	141	4,6	658	11,5
Uruguay	415	4,4	179	3,2	594	4,0
Costa Rica	501	18,8	69	-8,7	570	14,6
Guatemala	306	9,6	73	11,3	378	10,0
República Dominicana	315	2,2	57	-2,7	372	1,4
El Salvador	187	5,0	119	15,1	306	8,7
Honduras	144	4,3	61	8,0	205	5,4
Paraguay	177	7,4	25	11,8	203	7,9
Bolivia	152	9,2	49	15,7	200	10,7
Nicaragua	73	5,1	15	24,4	88	7,9
Total general	51.170	2,0	33.406	-8,2	84.576	-2,3

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por los organismos supervisores de seguros.

Figura 122. Volumen de primas por país y ramo 2013 (millones USD)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	2.693	89	38.495	7.011	3.552
Vida individual y colectivo	2.358	89	38.495	2.190	2.401
Vida Previsional y/o Pensiones	335	0		4.821	1.151
No Vida	13.642	282	28.843	4.735	6.465
Automóviles	5.661	82	15.590	1.078	1.167
Salud	37	36		700	535
Incendios y/o Líneas aliadas	533	48	2.011	1.301	635
Otros Daños	1.771	40	5.830	742	1.230
Transportes	256	32	1.673	198	161
Responsabilidad Civil	283	14	573	181	390
Accidentes Personales	415	9	2.233	398	1.129
Crédito y/o Caucción	261	21	932	137	
Accidentes de Trabajo	4.424	0			1.218
Total	16.336	371	67.338	11.746	10.017

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	139	282	210	135	115
Vida individual y colectivo	139	282	133	135	115
Vida Previsional y/o Pensiones			76		
No Vida	896	1.377	336	530	258
Automóviles	312	482	68	144	61
Salud	96	57	81	136	61
Incendios y/o Líneas aliadas	142	32	93	107	85
Otros Daños	61	339	81	55	23
Transportes	16	148		34	11
Responsabilidad Civil	17	77		12	4
Accidentes Personales		120		15	7
Crédito y/o Caucción	7	122	14	27	4
Accidentes de Trabajo	245				1
Total	1.036	1.659	546	664	373

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	12.395	27	280	44	1.378
Vida individual y colectivo	10.829	27	280	44	548
Vida Previsional y/o Pensiones	1.566				830
No Vida	14.200	129	965	313	1.957
Automóviles	5.176	36	213	170	426
Salud	3.557	10	200		248
Incendios y/o Líneas aliadas	2.312	41	112	29	437
Otros Daños	1.468	26	179	65	284
Transportes	600	4	52	15	134
Responsabilidad Civil	561	4	73	12	71
Accidentes Personales	422	6	18	8	201
Crédito y/o Caucción	105	4	117	14	35
Accidentes de Trabajo					120
Total	26.596	156	1.244	356	3.335

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	1.069	120	347	259	68.640
Vida individual y colectivo	1.069	120	166	259	59.679
Vida Previsional y/o Pensiones			181	0	8.961
No Vida	9.487	619	862	13.864	99.762
Automóviles	657	214	352	5.049	36.939
Salud	7.625	63		6.138	19.579
Incendios y/o Líneas aliadas	308	249	52	332	8.861
Otros Daños	518	49	90	1.255	14.107
Transportes	116	20	34	290	3.794
Responsabilidad Civil	242		17	156	2.688
Accidentes Personales	22	5		266	5.273
Crédito y/o Caucción		18	17	378	2.212
Accidentes de Trabajo			301		6.309
Total	10.556	738	1.209	14.123	168.401

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

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

Figura 123. Volumen de primas por país y ramo 2013 (millones de euros)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	2.078	67	28.944	5.271	2.671
Vida individual y colectivo	1.819	67	28.944	1.646	1.805
Vida Previsional y/o Pensiones	259			3.625	865
No Vida	10.526	212	21.687	3.560	4.861
Automóviles	4.368	61	11.722	810	878
Salud	29	27		526	402
Incendios y/o Líneas aliadas	411	36	1.512	978	478
Otros Daños	1.367	30	4.384	558	925
Transportes	198	24	1.258	149	121
Responsabilidad Civil	218	10	431	136	293
Accidentes Personales	320	7	1.679	299	849
Crédito y/o Caucción	201	16	701	103	
Accidentes de Trabajo	3.413				916
Total	12.604	279	50.630	8.831	7.532

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	105	212	158	101	87
Vida individual y colectivo	105	212	100	101	87
Vida Previsional y/o Pensiones			57		
No Vida	674	1.035	253	398	194
Automóviles	235	362	51	108	46
Salud	72	43	61	102	46
Incendios y/o Líneas aliadas	107	24	70	80	64
Otros Daños	46	255	61	41	18
Transportes	12	111		26	8
Responsabilidad Civil	13	58		9	3
Accidentes Personales		90		11	5
Crédito y/o Caucción	5	92	10	21	3
Accidentes de Trabajo	184				1
Total	779	1.248	411	500	280

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	9.320	20	210	34	1.036
Vida individual y colectivo	8.142	20	210	34	412
Vida Previsional y/o Pensiones	1.178				624
No Vida	10.677	97	725	241	1.472
Automóviles	3.892	27	160	131	320
Salud	2.674	7	151		187
Incendios y/o Líneas aliadas	1.738	31	85	22	329
Otros Daños	1.104	19	135	50	214
Transportes	451	3	39	12	101
Responsabilidad Civil	421	3	55	9	54
Accidentes Personales	317	4	14	6	151
Crédito y/o Caucción	79	3	88	11	26
Accidentes de Trabajo					90
Total	19.997	118	936	275	2.508

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	804	90	261	194	51.662
Vida individual y colectivo	804	90	125	194	44.918
Vida Previsional y/o Pensiones			136	0	6.744
No Vida	7.133	465	648	10.424	75.283
Automóviles	494	161	265	3.796	27.888
Salud	5.733	47		4.615	14.722
Incendios y/o Líneas aliadas	232	187	39	250	6.673
Otros Daños	389	37	68	943	10.643
Transportes	87	15	25	218	2.858
Responsabilidad Civil	182		13	117	2.027
Accidentes Personales	16	4		200	3.973
Crédito y/o Caucción		14	13	284	1.669
Accidentes de Trabajo			226		4.831
Total	7.937	555	909	10.619	126.945

(1) No se han incluido las primas del seguro de Salud de Brasil, supervisado por un organismo distinto a la Superintendencia de Seguros Privados
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país

Índice de figuras

Figura 1.	América Latina. % Variación volumen de primas 2013	10
Figura 2.	América Latina. Prima per cápita 2013	11
Figura 3.	América Latina. Penetración del seguro 2013	12
Figura 4.	América Latina. Volumen de primas 2013	13
Figura 5.	América Latina. Volumen de primas 2013 por ramos	14
Figura 6.	América Latina. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)	14
Figura 7.	Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2013 (millones de euros)	15
Figura 8.	América Latina. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por país (millones de euros).....	16
Figura 9.	México. PIB 2013	17
Figura 10.	México. Volumen de primas 2013 por ramos	18
Figura 11.	México. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	19
Figura 12.	México. Ranking 2013. Total.....	19
Figura 13.	México. Ranking 2013. No Vida	20
Figura 14.	México. Ranking 2013. Vida.....	20
Figura 15.	México. Resultado de la cuenta técnica	21
Figura 16.	México. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos.....	21
Figura 17.	América Central. PIB 2013 por país	22
Figura 18.	América Central. Penetración y densidad 2013	24
Figura 19.	América Central. % Variación volumen de primas 2013 por país	24
Figura 20.	América Central. Volumen de primas 2013 por país	25
Figura 21.	América Central. Volumen de primas 2013 por ramos (millones de euros)	26
Figura 22.	América Central. Ranking 2013 por país.....	26
Figura 23.	América Central. Número de entidades y cuota de mercado 2013.....	27
Figura 24.	América Central. Resultados de la cuenta técnica 2012-2013 por país	27
Figura 25.	América Central. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)	28
Figura 26.	América Central. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014	28
Figura 27.	Puerto Rico. PIB 2013.....	29
Figura 28.	Puerto Rico. Volumen de primas 2013 por ramos	30
Figura 29.	Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramo	30
Figura 30.	Puerto Rico. Ranking 2013. Total.....	31
Figura 31.	Puerto Rico. Ranking 2013. No Vida	31
Figura 32.	Puerto Rico. Ranking 2013. Vida y Salud.....	32
Figura 33.	Puerto Rico. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos.....	32
Figura 34.	República Dominicana. PIB 2013	33
Figura 35.	República Dominicana. Volumen de primas 2013 por ramos.....	34
Figura 36.	República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos.....	34
Figura 37.	República Dominicana. Ranking 2013. Total	35
Figura 38.	República Dominicana. Ranking 2013. No Vida	35
Figura 39.	República Dominicana. Ranking 2013. Vida	36
Figura 40.	República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica.....	36
Figura 41.	República Dominicana. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	37
Figura 42.	América del Sur. PIB 2013 por país	38
Figura 43.	América del Sur. Volumen de primas 2013 por país	39
Figura 44.	América del Sur. Penetración y densidad 2013 por país.....	39
Figura 45.	América del Sur. Resultados de la cuenta técnica 2012-2013 por país	40
Figura 46.	América del Sur. Resultado neto 2013 por país (millones de euros)	40
Figura 47.	Argentina. PIB 2013.....	41
Figura 48.	Argentina. Volumen de primas 2013 por ramos	42
Figura 49.	Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos.....	43
Figura 50.	Argentina. Ranking 2013. Total.....	43
Figura 51.	Argentina. Ranking 2013. No Vida	44
Figura 52.	Argentina. Ranking 2013. Vida	44
Figura 53.	Argentina. Resultado de la cuenta técnica.....	45
Figura 54.	Argentina. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	45
Figura 55.	Bolivia. PIB 2013.....	46
Figura 56.	Bolivia. Volumen de primas 2013 por ramos.....	47
Figura 57.	Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos.....	47
Figura 58.	Bolivia. Resultado de la cuenta técnica.....	48

Figura 59.	Bolivia. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	48
Figura 60.	Brasil. PIB 2013	49
Figura 61.	Brasil. Volumen de primas 2013 por ramos	50
Figura 62.	Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos	50
Figura 63.	Brasil. Primas y contribuciones del seguro privado 2013	51
Figura 64.	Brasil. Ranking 2013. Total	51
Figura 65.	Brasil. Ranking 2013. No Vida	52
Figura 66.	Brasil. Ranking 2013. Vida	52
Figura 67.	Brasil. Resultado de la cuenta técnica	53
Figura 68.	Brasil. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	53
Figura 69.	Chile. PIB 2013	54
Figura 70.	Chile. Volumen de primas 2013 por ramos	55
Figura 71.	Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2013 por ramos	56
Figura 72.	Chile. Ranking 2013. Total	56
Figura 73.	Chile. Ranking 2013. No Vida	57
Figura 74.	Chile. Ranking 2013. Vida	57
Figura 75.	Chile. Resultado de la cuenta técnica	58
Figura 76.	Chile. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	58
Figura 77.	Colombia. PIB 2013	59
Figura 78.	Colombia. Volumen de primas 2013 por ramos	60
Figura 79.	Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	61
Figura 80.	Colombia. Ranking 2013. Total	61
Figura 81.	Colombia. Ranking 2013. No Vida	62
Figura 82.	Colombia. Ranking 2013. Vida	62
Figura 83.	Colombia. Resultado de la cuenta técnica	64
Figura 84.	Colombia. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	64
Figura 85.	Ecuador. PIB 2013	65
Figura 86.	Ecuador. Volumen de primas 2013 por ramos	66
Figura 87.	Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	66
Figura 88.	Ecuador. Ranking 2013. Total	67
Figura 89.	Ecuador. Resultado de la cuenta técnica	67
Figura 90.	Ecuador. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	68
Figura 91.	Paraguay. PIB 2013	68
Figura 92.	Paraguay. Volumen de primas 2013 por ramos	69
Figura 93.	Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	70
Figura 94.	Paraguay. Ranking 2013. Total	70
Figura 95.	Paraguay. Resultado de la cuenta técnica	71
Figura 96.	Paraguay. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	71
Figura 97.	Perú. PIB 2013	72
Figura 98.	Perú. Volumen de primas 2013 por ramos	73
Figura 99.	Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	73
Figura 100.	Perú. Ranking 2013. Total	74
Figura 101.	Perú. Ranking 2013. No Vida	74
Figura 102.	Perú. Ranking 2013. Vida	74
Figura 103.	Perú. Resultado de la cuenta técnica	75
Figura 104.	Perú. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	75
Figura 105.	Uruguay. PIB 2013	76
Figura 106.	Uruguay. Volumen de primas 2013 por ramos	77
Figura 107.	Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	77
Figura 108.	Uruguay. Resultado de la cuenta técnica	78
Figura 109.	Uruguay. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2014 por ramos	78
Figura 110.	Venezuela. PIB 2013	79
Figura 111.	Venezuela. Volumen de primas 2013 por ramos	80
Figura 112.	Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2013 por ramos	80
Figura 113.	Venezuela. Ranking 2013. Total	81
Figura 114.	Venezuela. Ranking 2013. No Vida	81
Figura 115.	Venezuela. Ranking 2013. Vida	82
Figura 116.	Venezuela. Resultado de la cuenta técnica	82
Figura 117.	América Latina. Volumen de primas 2013 (millones de USD)	83
Figura 118.	América Latina. Volumen de primas 2013 por ramos (millones de USD)	84
Figura 119.	América Latina. Resultado neto por país (millones de USD)	84
Figura 120.	Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2013 (millones de USD)	85
Figura 121.	América Latina. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2014 por país (millones de USD)	85
Figura 122.	Volumen de primas por país y ramo 2013 (millones USD)	86
Figura 123.	Volumen de primas por país y ramo 2013 (millones de euros)	87

Últimos informes del Área de Seguro y Previsión Social de FUNDACIÓN MAPFRE

Disponibles a través de www.fundacionmapfre.org

2014

- Evolución del mercado asegurador latinoamericano 2003-2013
- La percepción social del seguro en España 2014, con la colaboración de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones)
- Informe de predicción de la actividad aseguradora en España. 2014
- La internacionalización de la empresa española: riesgos y oportunidades, con textos de Antonio García Tabuenca y Fernando Crecente Romero
- El Mercado español de seguros en 2013
- Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2013

2013

- El seguro en la sociedad y la economía españolas, con la colaboración de Analistas Financieros Internacionales-AFI
- Papel del seguro en el desarrollo sostenible, con la colaboración de AFI (Analistas Financieros Internacionales)
- Papel del seguro en el desarrollo sostenible, con la colaboración de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones)
- Mercado español de seguros en 2012
- Mercado asegurador latinoamericano 2012-2013
- Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2012. Total, Vida y No Vida
- Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2012
- Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2012

2012

- Emprender en momentos de crisis: riesgos y factores de éxito, con la colaboración de AFI (Analistas Financieros Internacionales)
- La percepción social del seguro en España 2012, con la colaboración de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones)
- Mercado español de seguros en 2011
- Mercado asegurador latinoamericano 2011-2012
- Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2011
- Ranking de grupos aseguradores en América Latina

FUNDACIÓN **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

FUNDACIÓN **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos 23

28004 Madrid

P.V.P.: 20€

ISBN 978-84-9844-512-1



9 788498 445121