

FUNDACIÓN MAPFRE

El mercado asegurador latinoamericano 2009-2010

Diciembre 2010

**Instituto de
Ciencias del Seguro**



**EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO
2009-2010**

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

©2010, FUNDACIÓN MAPFRE
Centro de Estudios
Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid
www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro
Tel.: 91 581 23 39
Fax: 91 581 23 55

SUMARIO

1. Presentación.....	5
2. El mercado asegurador latinoamericano 2009-2010	6
2.1 Entorno macroeconómico	7
2.2 Mercado asegurador.....	7
3. Análisis por regiones y países	15
3.1 México.....	16
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.....	35
3.3 América del Sur.....	39
3.3.1 Argentina	42
3.3.2 Bolivia (Estado Plurinacional de)	48
3.3.3 Brasil	52
3.3.4 Chile	59
3.3.5 Colombia	66
3.3.6 Ecuador	73
3.3.7 Paraguay	78
3.3.8 Perú	82
3.3.9 Uruguay	88
3.3.10 Venezuela (República Bolivariana de)	92
Anexo estadístico.....	98

1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la novena edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2009 y 2010.

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

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

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 2009-2010

2. EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2009-2010

2.1 ENTORNO MACROECONÓMICO ¹

Tras seis años de crecimiento económico, los países de América Latina y Caribe registraron en 2009 una caída del PIB del 1,9%. El impacto de la crisis financiera internacional se sintió con intensidad a finales de 2008 y comienzos de 2009, aunque factores de índole interna y externa ayudaron a acelerar el proceso de recuperación a partir del tercer trimestre del año: la capacidad de acción contracíclica que desplegaron varios países de la región, mediante la aplicación de políticas fiscales y monetarias; la continuidad en el dinamismo de ciertas economías asiáticas cuya demanda de productos de la región favoreció la recuperación de las exportaciones; y la recuperación de la economía de los Estados Unidos, que contribuyó a crear un mejor escenario para las economías de México y Centroamérica.

El desempeño fue muy heterogéneo dentro de la región. En América del Sur el descenso del PIB fue del 0,2% debido a las caídas en Brasil, Chile, Paraguay y la República Bolivariana de Venezuela. El mayor impacto en la actividad económica se sintió a finales de 2008 y durante los tres primeros meses de 2009, donde se registraron fuertes caídas en la producción industrial y el comercio, debido a un descenso acusado de sus exportaciones y a una significativa caída de la demanda interna. Durante este año también azotó a la región una importante sequía que afectó negativamente al sector agrícola de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

En América Central el crecimiento del PIB fue del 0,8%. Los países que obtuvieron tasas de crecimiento positivas fueron Guatemala, Panamá y la República Dominicana, mientras que Costa Rica, El Salvador, Honduras y Nicaragua registraron caídas en su actividad económica.

En el primer trimestre de 2010 se mantiene la tendencia de recuperación de las economías registrada en el segundo semestre de 2009, gracias al comportamiento de la formación bruta de capital fijo, el consumo privado y las exportaciones de bienes y servicios.

Aunque la recuperación de la actividad económica ha sido relativamente rápida, todavía persisten interrogantes e incertidumbres sobre la evolución de la economía mundial, lo que puede ensombrecer el panorama regional a medio plazo. La crisis de algunas economías de Europa puede tener una repercusión negativa sobre los volúmenes y los precios de las exportaciones regionales, así como sobre la recepción de remesas en algunos países de América latina y el Caribe.

Ante este escenario, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que las economías de América Latina y el Caribe crecerán en torno al 6% en 2010.

2.2 MERCADO ASEGURADOR

A pesar de la crisis, los mercados aseguradores de América Latina consolidaron en 2009 la tendencia de crecimiento que vienen mostrando en los últimos seis años, con aumentos nominales en el volumen de primas en moneda local en todos los países, a excepción de Chile. No obstante, se observa cierta ralentización en las tasas de crecimiento, finalizando el año con un incremento medio nominal en moneda local del 14,2% (16,9% en 2008) y real del 5,6% (6,8% el año anterior). Al contrario de lo sucedido en 2008, el crecimiento medio real de **Centroamérica**, el 4%, fue inferior al de **América del Sur**, el 6,1%.

¹ Comentarios basados en la publicación "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009-2010", de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Crecimientos nominales en moneda local

% Variación volumen de primas. 2009/2008			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	25,7	-13,9	15,4
Bolivia	3,6	6,8	4,2
Brasil	2,7	23,9	13,0
Chile	-1,6	-1,8	-1,7
Colombia	15,2	6,5	12,4
Costa Rica	5,0	5,0	5,0
Ecuador	5,7	11,4	6,6
El Salvador	-2,1	5,6	0,6
Guatemala	8,7	10,9	9,1
Honduras	-1,5	5,0	0,2
México	14,0	11,4	12,9
Nicaragua	8,4	5,4	7,9
Panamá	10,2	7,7	9,5
Paraguay	25,9	19,8	25,4
Perú	26,1	9,6	19,9
Puerto Rico	5,1	0,9	4,7
República Dominicana	2,7	36,9	6,5
Uruguay	16,3	23,2	17,7
Venezuela	34,9	28,3	34,7
Total general	14,4	15,5	14,2

Figura 1. Variación del volumen de primas 2009 en Latinoamérica.

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

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.787 €/hab., seguido de Venezuela (355 €/hab.), que adelanta a Chile (268 €/hab.). Les siguen Brasil² (198 €/hab.), Panamá (177 €/hab.), Argentina (147 €/hab.) Uruguay (122 €/hab.) y México (113 €/hab.). Bolivia y Nicaragua, con 14 €/hab., son los países con la prima per cápita más baja. La prima per cápita media en América Latina fue de 137 € en 2009.

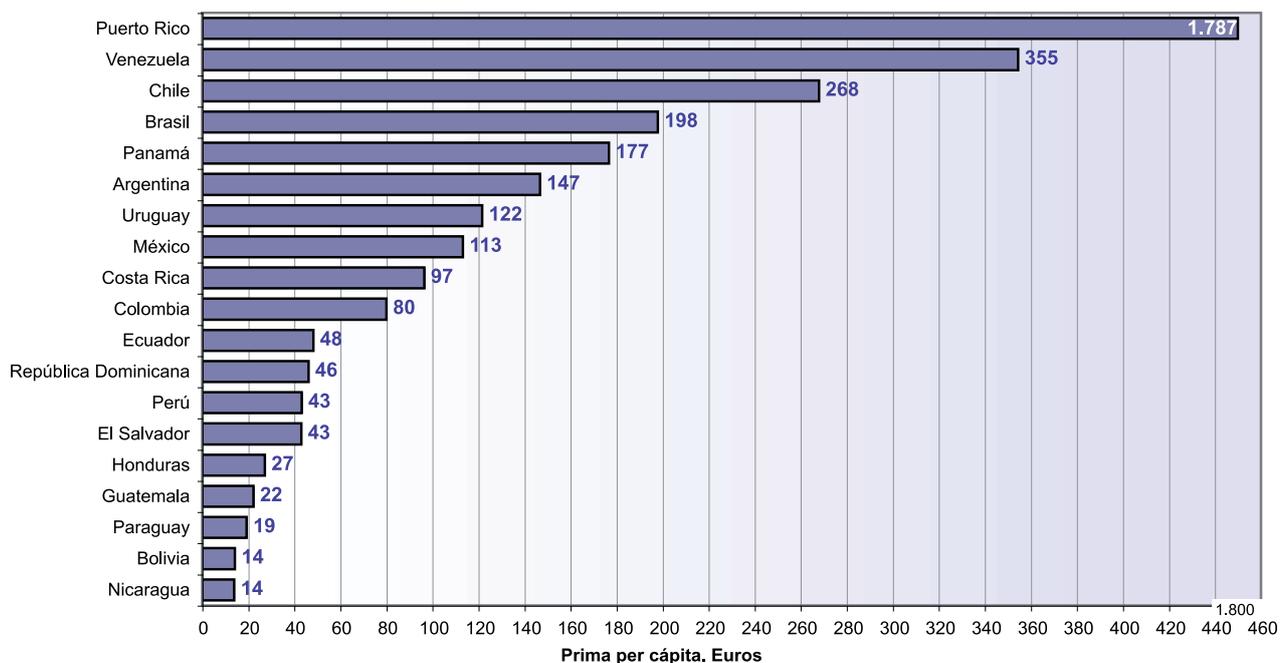


Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2009

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

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

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB) en América Latina, en 2009 se situó en el 2,6% frente al 2,4% del año anterior. Sigue destacando el dato de Puerto Rico, con un 14,3%, al que siguen Venezuela (4,3%), Chile (3,8%), Panamá (3,6%), Brasil (3,4%), y Argentina (2,4%). El significativo crecimiento del seguro en Venezuela en los últimos años ha favorecido su posicionamiento como el segundo país de la región con una tasa de densidad y penetración más elevada.

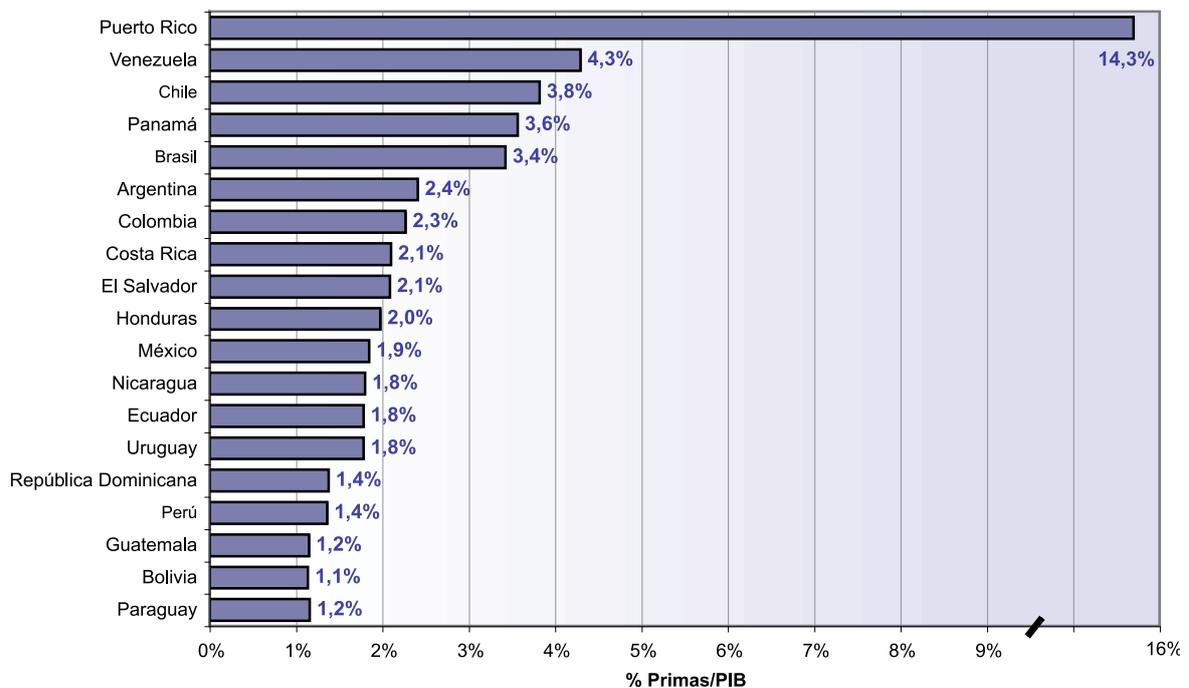


Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2009

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

Al analizar la evolución del mercado asegurador en euros hay que tener en cuenta el efecto del **tipo de cambio**, ya que la depreciación experimentada por algunas de las divisas locales frente al euro no ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de la región. Ese es el caso del peso mexicano, cuya depreciación ha tenido una mayor influencia, por ser el segundo mercado más grande de América Latina. Por el contrario, la apreciación del dólar estadounidense frente al euro ha producido el efecto contrario en otros mercados, como por ejemplo el de Puerto Rico.

En 2009 el sector asegurador latinoamericano ingresó 76.591 millones de euros en primas, que representa una subida de más de 7.000 millones de euros en términos absolutos y una tasa de crecimiento del 10,5%, similar a la de 2008 (11,0%). Los ocho mayores mercados aseguradores de la región acumularon el 95,1% de las primas y los tres primeros el 65,6%. Brasil, con una cuota del 36,4%, continúa siendo el mayor mercado de la región, superando ampliamente los ingresos de la suma de los dos siguientes, México y Venezuela.

El seguro de **Vida** representa el 35,7% del sector, siendo Brasil, México y Chile los mercados más desarrollados en este segmento. Hasta 2009 solo en Chile las primas de Vida superaban a las de No Vida, pero el extraordinario crecimiento del seguro VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Libre*) en Brasil en los últimos años ha cambiado la situación y en 2009 el seguro de Vida ha pasado a representar el 53,3% de las primas en dicho país.

El segmento **No Vida** tiene una cuota del 64,3%. El seguro de Automóviles es el de mayor tamaño en casi todos los países, a excepción de Chile, El Salvador y Honduras, donde le supera el seguro de Incendios y líneas aliadas (incluye riesgos catastróficos), y en Puerto Rico y Venezuela, donde el seguro de Salud es el que concentra un mayor volumen de primas.

Los ramos No Vida fueron por segundo año consecutivo los principales impulsores del sector, con un alza del 11,2% (11,6% en 2008), gracias al excelente comportamiento de los ramos de Accidentes de trabajo (28,3%), Salud (21,9%) e Incendios y líneas aliadas (17,7%). El seguro de Automóviles tuvo un comportamiento desigual en los mayores mercados, con incrementos importantes en Argentina, Perú y Venezuela, y con decrecimientos en Brasil, Colombia, Chile, México y Puerto Rico, lo que ha propiciado una subida más moderada del 5,7% (14,3% en 2008). El seguro Agrario, aunque acumula una cuota pequeña de mercado, ha sido otro de los ramos que ha mostrado una evolución muy positiva.

El ramo de Vida tuvo también un buen desempeño en 2009, con un incremento del 9,4% en el volumen de primas. Esta evolución responde a un comportamiento positivo de los seguros de Vida individual y colectivo, y a un descenso de los ingresos en los seguros previsionales y de pensiones, influido por el traspaso al Estado del seguro de Vida Previsional y las Rentas Vitalicias y Periódicas en Argentina, y por la fuerte caída en la demanda de las Rentas Vitalicias en Chile. Las primas expresadas en euros del ramo de Vida en México decrecieron por el efecto del tipo de cambio, ya que en moneda local tuvieron un crecimiento del 11,4%. En el caso de Chile ha sucedido el efecto contrario, donde las primas decrecieron en moneda local. El crecimiento ha estado impulsado un año más por el aumento en las ventas del seguro VGBL en Brasil.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 2009						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	13.022	-0,7	14.864	19,8	27.886	9,3
México	6.857	-1,4	5.478	-3,5	12.335	-2,4
Venezuela	9.819	41,8	238	34,9	10.056	41,7
Puerto Rico	6.468	10,6	612	6,2	7.080	10,2
Argentina	4.745	24,0	1.146	-14,6	5.891	14,0
Chile	1.828	0,5	2.711	0,3	4.539	0,4
Colombia	2.616	11,3	1.169	2,9	3.785	8,6
Perú	807	29,8	428	12,8	1.236	23,3
Ecuador	564	11,2	113	17,2	677	12,2
Panamá	437	15,9	172	13,3	609	15,2
República Dominicana	396	3,8	68	38,5	464	7,8
Costa Rica	429	2,6	17	0,5	446	2,5
Uruguay	321	13,6	87	20,3	408	14,9
El Salvador	207	3,0	110	11,0	317	5,6
Guatemala	253	6,0	59	8,2	312	6,4
Honduras	149	4,4	55	11,3	203	6,2
Bolivia	116	8,9	30	12,4	146	9,6
Paraguay	111	26,7	10	20,5	122	26,1
Nicaragua	67	10,0	13	6,9	80	9,5
Total general	49.212	11,2	27.379	9,4	76.591	10,5

Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2009 por país

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

El ramo de **Salud** creció un 21,9%, más del doble que el año anterior (9,6%). En Venezuela, el ramo continúa con su buena marcha, influido por la contratación de pólizas de Salud por parte del sector público. En Puerto Rico, los planes de asistencia sanitaria para

jubilados (*Medicare*) continuaron creciendo en 2009 debido en gran medida al incremento del número de personas que se acogen a los beneficios de los planes *Medicare Advantage*.

El seguro de **Incendios y líneas aliadas**, el tercer ramo por volumen de primas, ingresó 4.538 millones de euros, lo que supone una subida del 17,7% respecto al ejercicio anterior. Los países donde más ha crecido el ramo han sido Argentina, Colombia, Ecuador, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay y Perú.

Primas en millones de euros

Mercado asegurador latinoamericano 2008-2009				
Primas por ramos				
Ramo	2008	2009	%Δ	% Cuota
Vida	25.033	27.379	9,4	35,7
Vida individual y colectivo	21.603	24.260	12,3	31,7
Vida Previsional y/o Pensiones	3.429	3.119	-9,1	4,1
No Vida	44.274	49.212	11,2	64,3
Automóviles	17.155	18.125	5,7	23,7
Salud	10.017	12.215	21,9	15,9
Incendios y/o Líneas aliadas	3.855	4.538	17,7	5,9
Otros Daños	5.702	6.030	5,7	7,9
Transportes	2.009	1.945	-3,2	2,5
Responsabilidad Civil	1.108	1.216	9,7	1,6
Accidentes Personales	1.982	2.193	10,6	2,9
Crédito y/o Caucción	947	1.026	8,4	1,3
Accidentes de Trabajo	1.499	1.923	28,3	2,5
Total	69.306	76.591	10,5	100,0

Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2009 por ramos

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

Lo sucedido en los principales mercados aseguradores de la región se puede resumir en los siguientes aspectos:

- En **Argentina** los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Riesgos de Trabajo.
- El seguro de Vida VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre), que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se confirma como el principal impulsor del crecimiento del mercado **brasileño**.
- El sector asegurador **chileno** experimentó una contracción por efecto de la crisis económica, que ha sido especialmente acusada en el seguro de Vida, que es el ramo principal, debido a la caída en la demanda de Rentas Vitalicias.
- En **Colombia** el principal impulsor del desarrollo del seguro ha sido el ramo de Vida.
- El mercado asegurador **mexicano** registró una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior. La mayor aportación al incremento procedió del seguro de No Vida.
- El desarrollo del mercado asegurador de **Puerto Rico** se ha visto impulsado únicamente por el seguro de Salud y más en concreto por el Programa Medicare, que ha recuperado la senda de crecimiento tras el estancamiento del ejercicio anterior.
- La tasa de crecimiento del sector asegurador **venezolano** se mantuvo en niveles parecidos a los del ejercicio anterior. El aumento del 34,7% en moneda local se compara con

una inflación del 25,1%, lo que deja una tasa positiva en términos reales. El crecimiento del negocio ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles y Salud.

Respecto a los **movimientos empresariales** llevados a cabo en el ejercicio 2009, merecen una mención especial, por su mayor magnitud, los siguientes:

- En agosto de 2009 Porto Seguro y Unibanco-Itaú firmaron un acuerdo para unificar sus negocios de seguros de Automóviles y de Hogar. La asociación ha sido implementada por medio de una reorganización societaria donde Itaú/Unibanco transfiere a Porto Seguro la totalidad de los activos y pasivos relacionados con dichos seguros a una nueva empresa, Itaú Seguros de Auto e Residência, controlada por Porto Seguro. Como contrapartida, Porto Seguro emitió acciones que representan el 30% de su capital y que fueron entregadas a Itaú/Unibanco.
- Adquisición por parte del grupo Santander del 50% del capital de Real Tokio Marine Vida e Previdencia a Tokio Marine, que con esta operación controla el 100% de la compañía.
- A principios de año el Grupo Triple-S adquirió la mayoría de los activos de La Cruz Azul de Puerto Rico y con esto su cartera de asegurados de planes médicos.
- MAPFRE y el Grupo Mundial sellaron una alianza estratégica para desarrollar conjuntamente las actividades de seguro directo de ambos grupos en América Central, a través de una sociedad holding en la que MAPFRE tendrá una participación del 65% y el Grupo Mundial del 35%. Grupo Mundial aporta a esta alianza la entidad Aseguradora Mundial, de Panamá, y sus filiales aseguradoras de Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala; y MAPFRE aporta su participación mayoritaria en sus filiales en El Salvador.
- En diciembre de 2009 el Gobierno venezolano tomó el control de la compañía La Previsora a partir de una investigación realizada por las autoridades en el sector financiero que llevó a la intervención de varios pequeños bancos por irregularidades administrativas y problemas de capitalización. En marzo de 2010 se ha publicado en la Gaceta Oficial la autorización para que la empresa estatal Bolivariana de Seguros y Reaseguros pueda fusionarse por absorción con La Previsora.

Avance 2010

La consolidación de la recuperación económica en la mayoría de los países de América Latina en 2010 ha tenido su reflejo en el sector asegurador, que en el **primer semestre de 2010** ha ingresado un volumen de primas superior a los 42 mil millones de euros, lo que representa un crecimiento nominal del 17,9% si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Este comportamiento mejora en más de diez puntos el obtenido en los seis primeros meses de 2009 y tiene más relevancia si tenemos en cuenta que las primas de Venezuela han decrecido un 40,5% como consecuencia de la devaluación del bolívar a principios de año. El resto de países han mostrado incrementos de primas en euros, a excepción de El Salvador. Conviene mencionar también que el crecimiento se ha visto favorecido por la apreciación de la mayoría de las monedas locales frente al euro, principalmente del real brasileño y del peso colombiano.

Al contrario de lo sucedido en los ejercicios 2008 y 2009, se ha producido un mayor incremento en el seguro de Vida (36,3%) que en los ramos No Vida (8,5%). El destacado descenso del volumen de primas en Venezuela y el crecimiento más moderado de México son los factores que han influido en la ralentización del crecimiento en No Vida.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2010						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	8.216	37,1	9.121	47,7	17.337	42,5
México	3.930	5,6	3.344	20,9	7.274	12,1
Puerto Rico	3.622	11,7	303	11,5	3.925	11,7
Venezuela	2.730	-40,4	66	-43,2	2.797	-40,5
Argentina*	2.536	6,9	535	10,2	3.071	7,5
Colombia	1.585	31,6	637	21,7	2.222	28,6
Chile	1.072	26,6	1.788	50,1	2.859	40,3
Perú	460	15,9	279	32,1	739	21,5
Ecuador	351	10,3	65	22,2	415	12,0
Panamá	301	49,7	102	17,5	403	40,0
República Dominicana	212	6,9	34	5,2	246	6,7
Uruguay	180	27,3	56	27,1	236	27,3
Guatemala	143	6,2	33	12,0	176	7,2
El Salvador	99	-1,4	59	1,2	157	-0,5
Honduras	85	15,0	29	1,9	114	11,4
Bolivia	77	29,1	21	39,5	98	31,2
Paraguay*	65	22,6	7	37,7	71	23,9
Nicaragua	37	1,3	6	-7,2	43	0,1
Total general	25.700	8,5	16.483	36,3	42.184	17,9

Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas 1^{er} semestre 2010 por país

(*) Estimado

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

Uno de los sucesos de mayor envergadura ocurridos en 2010 ha sido el fuerte **terremoto y maremoto** que se registró a principios de año en **Chile**, el quinto más grande registrado a nivel mundial y el segundo de mayor intensidad registrado en la historia de Chile. El sismo, de 8,8° Richter, con epicentros en la Séptima y Octava región, afectó desde la Quinta hasta la Novena región (zona centro-sur) del país, que concentra el 80% de la población del país. Las viviendas que resultaron con daños superaron las 400.000, y solo la mitad contaba con algún tipo de seguro de Terremoto, en su mayoría asociado a créditos hipotecarios. La totalidad de siniestros declarados a la industria fueron 225.000, de los cuales el 80% son por daños a viviendas. A diez meses de ocurrido el terremoto y maremoto, la industria aseguradora ha liquidado casi la totalidad de los siniestros de viviendas (99%), quedando pendiente una parte de los casos de industrias y empresas.

Según una reciente publicación de la CEPAL³, el año 2010 ha sido particularmente severo para la región en términos de eventos naturales: se registraron 98 grandes desastres que produjeron más de 223.000 muertes y afectaron a casi 14 millones de personas. Se calcula que el costo de estos eventos superaría los 49.400 millones de dólares. Si bien los de tipo geofísico (terremotos, tsunamis y erupciones volcánicas)⁴ causaron el mayor número de muertes y arrojan costos económicos elevados, el mayor número de eventos fue de origen climático: tormentas tropicales e inundaciones de gran magnitud en amplios territorios que cubren desde México hasta América del Sur⁵.

En relación a los últimos movimientos **empresariales**, cabe mencionar:

³ Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe 2010.

⁴ Terremotos de Chile (febrero), Baja California (México, abril) y Ecuador (agosto). Erupción del volcán Pacaya en Guatemala (mayo).

⁵ Huracanes Alex (junio) y Karl (septiembre) en México, tormenta tropical Ágatha en Guatemala, Honduras y El Salvador (mayo), fuertes precipitaciones e inundaciones en Perú (enero) y Brasil (abril).

- La Superintendencia de Seguros Privados de Brasil ha aprobado la venta por parte de SulAmérica de su participación del 60% en BrasilVeículos a Banco do Brasil.
- MAPFRE y Banco do Brasil han llegado a un pleno acuerdo para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador. La alianza se materializará mediante la creación de dos holdings (BB-MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE-BB, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en las que se integrarán las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil, que utilizarán como plataformas de distribución tanto la red del Banco, como otros canales de comercialización, incluidos los tradicionales de MAPFRE.
- En noviembre de 2010 la norteamericana MetLife concluyó la compra de American Life Insurance Company (ALICO), filial de seguros de vida de American International Group (AIG). ALICO contaba con empresas filiales en varios países de América Latina.

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

- En noviembre de 2009 se aprobó el Decreto 1.694, que introduce profundas modificaciones en la Ley sobre Riesgos del Trabajo en Argentina. La nueva normativa eleva las coberturas que deben otorgar las Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (ART) e introduce restricciones a la posibilidad de trasladar a las tarifas el coste de las mismas.
- Tras su publicación en la Gaceta Oficial, en julio de 2010 entró en vigor la nueva Ley de la Actividad Aseguradora en Venezuela. La reforma amplía los derechos de los consumidores, regula las cooperativas de seguros, prohíbe a los bancos vender seguros y obliga a las aseguradoras a obtener la aprobación del regulador del sector antes de lanzar nuevos productos. Los sujetos regulados tendrán un plazo de 60 días a partir de la entrada en vigor de la Ley para presentar sus planes de ajuste a las normas, disposiciones y controles en ella establecidos.
- En noviembre de 2010 se publicó el “Reglamento sobre la comercialización de seguros” en Costa Rica, el cual tiene por objeto regular la comercialización de seguros, los parámetros mínimos de información al cliente, así como los requerimientos de formación de los intermediarios de seguros según lo dispuesto en la Ley Reguladora del Mercado de Seguros.
- En julio de 2010 el Congreso de la República de Guatemala aprobó el decreto 25-2010 de la Ley de la Actividad Aseguradora, que entra en vigor el uno de enero de 2011 y abrirá el mercado de seguros guatemalteco a las compañías aseguradoras extranjeras. Con la aprobación de esta Ley, el Estado de Guatemala cumple con uno de los compromisos adquiridos al firmar el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. El decreto regula la constitución, organización, fusión, funcionamiento, registro, operación y liquidación de las aseguradoras, así como el control que la Superintendencia de Bancos debe ejercer.
- Por último, mencionar que Brasil, Chile y Colombia han aprobado una nueva normativa que actualiza las tablas de mortalidad.

3. Análisis por regiones y países

3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

3.1 MÉXICO

Entorno macroeconómico

En 2009 la economía mexicana experimentó una marcada desaceleración, registrando una contracción del 6,5% del PIB. Este fuerte descenso se debió al debilitamiento de la demanda agregada como consecuencia de la recesión mundial, que afectó a las exportaciones, la inversión extranjera directa y los envíos de remesas de los trabajadores emigrantes. La economía mexicana también se vio afectada por la epidemia de gripe por el virus A (H1N1), cuyo impacto fue del 0,7% del PIB. Los sectores más afectados por esta gripe fueron los asociados al turismo..

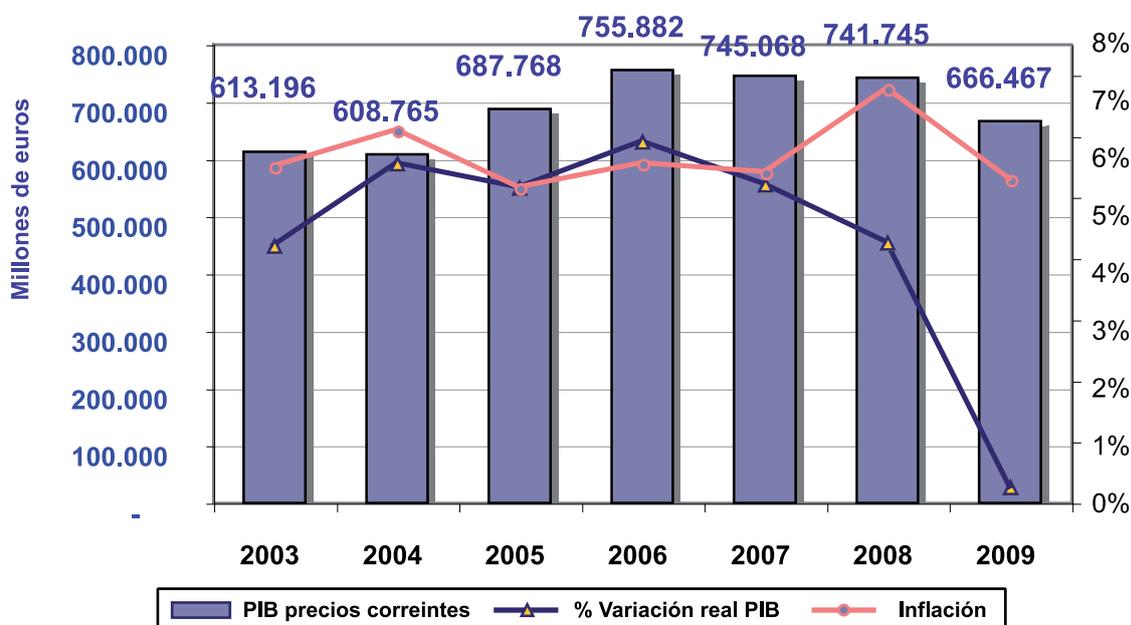


Figura 7. México. PIB 2009.

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

Del lado de la oferta, los sectores que registraron un fuerte retroceso fueron el comercio (-14,5%), la construcción (-7,5%), la industria manufacturera (-10,2%) y el sector de servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (-9,6%). Los únicos sectores que registraron crecimientos fueron el sector de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (1,8%), la minería (1%) y la electricidad, gas y agua (1,2%). En cuanto al gasto, el consumo privado y la inversión se redujeron un 6,1% y un 10,1%, respectivamente.

La inflación general en México tuvo una trayectoria a la baja durante 2009 y se situó en el 3,6%, inferior en casi tres puntos a la de 2008. Entre los factores que influyeron en este resultado cabe destacar el efecto que tuvo la depreciación cambiaria ocurrida a finales de 2008 y principios de 2009 sobre los precios de los bienes comerciables.

El menor crecimiento de la actividad económica se tradujo en una desaceleración de la demanda de trabajo, lo que provocó que la tasa de desempleo se elevara del 4,3% en 2008 al 6,4% en 2009.

Respecto al sector externo, el valor de las exportaciones totales descendió un 21,2%, al igual que las importaciones, que disminuyeron un 24%. Además, la reducción del volumen del petróleo exportado y la caída de los precios internacionales provocaron un descenso del 39% de las exportaciones petroleras y del 40,8% de las exportaciones de petróleo crudo.

Las previsiones de crecimiento para 2010 son más optimistas debido a la recuperación de la economía estadounidense, con el consiguiente incremento de las exportaciones hacia ese mercado, y a que se espera un mayor impulso del consumo y de la inversión. El mayor estímulo a la formación de capital se debe al traslado a México de ciertos segmentos de las cadenas productivas, especialmente del sector del automóvil. Para 2010, CEPAL prevé un incremento del PIB ligeramente superior al 4%.

Mercado asegurador

El volumen de primas al cierre del año 2009 registró una aceleración en su tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, alcanzando la suma de 232.901 millones de pesos (12.335 millones de euros), lo que representa un aumento nominal del 12,9% y real del 9,0%. La mayor aportación al incremento procede del seguro No Vida, y en especial del ramo de Daños, debido en buena parte a la renovación multi-anual de la póliza integral de Petróleos Mexicanos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	232.901	12.335	12,9	9,0
Vida	94.675	5.014	11,4	7,6
Vida individual	55.792	2.955	12,4	8,5
Vida colectivo	29.480	1.561	12,6	8,8
Vida grupo	9.403	498	2,7	-0,9
Pensiones	8.756	464	13,3	9,4
No Vida	129.470	6.857	14,0	10,1
Automóviles	46.804	2.479	-1,0	-4,4
Salud ²	31.209	1.653	8,2	4,5
Incendios	15.849	839	145,0	136,5
Terremotos y otros riesgos catastróficos	10.911	578	30,3	25,8
Diversos	8.109	429	1,0	-2,5
Transportes	5.843	309	14,8	10,8
Responsabilidad Civil	5.106	270	19,8	15,7
Accidentes personales ²	3.185	169	1,5	-2,0
Agrarios	1.730	92	9,2	5,4
Crédito	724	38	48,6	43,4

Figura 8. México. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Prima directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad.

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

El ramo de Vida ingresó 94.675 millones de pesos (5.014 millones de euros), un 11,4% más que el año anterior, gracias a las ventajas fiscales otorgadas a los seguros de ahorro y al hecho de que las mismas se eliminarán a partir de 2010. Por su parte, los seguros de Pensiones

derivados de las Leyes de la Seguridad Social crecieron un 13,3%, hasta los 8.756 millones de pesos (464 millones de euros).

Los ramos No Vida alcanzaron un volumen de primas de 129.470 millones de pesos (6.857 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 14,0% y real del 10,1%. En la evolución influyeron de manera importante los crecimientos del ramo de Daños (renovación de la póliza de la petrolera PEMEX), Incendios (90,6%) y Terremoto (62,8%).

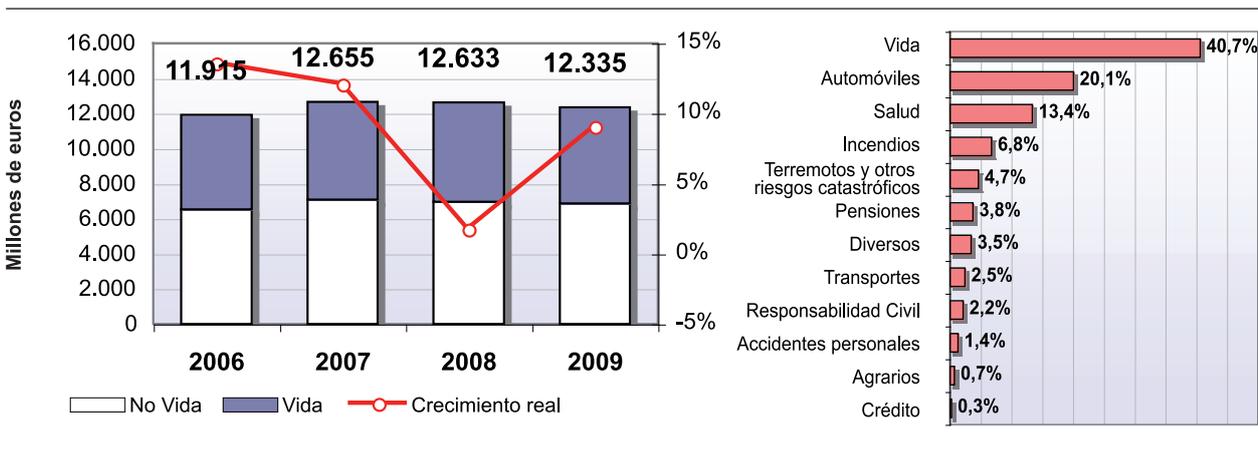


Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

Al finalizar el año, el sector asegurador estaba compuesto por 98 compañías, 2 menos que en 2008, de las cuales 15 estaban vinculadas a algún grupo financiero y 57 tenían capital mayoritariamente extranjero (59 en 2008) con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior.

En 2009, los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 74,1% de las primas. La primera posición del ranking total de grupos aseguradores continúa liderado por Metlife México con una cuota del 15,5%. Respecto al resto de posiciones, Inbursa y Seguros Banamex escalan una posición, y BBVA Bancomer y Banorte Generali, descienden un puesto.

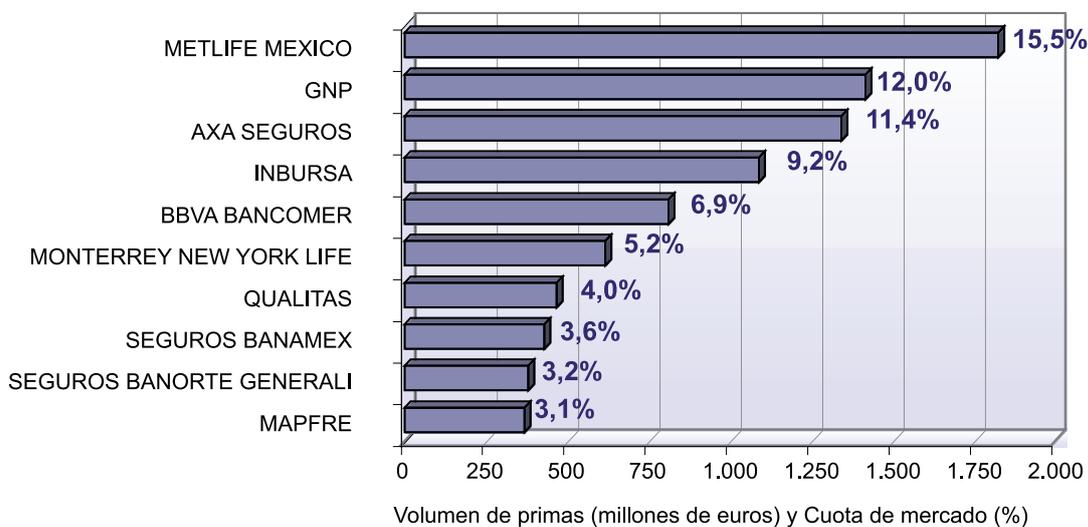


Figura 10. México. Ranking 2009. Total

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

Nota: No incluye Pensiones

En No Vida, Axa continúa liderando el ranking con una cuota del 15,6%. Inbursa sube una posición y desplaza a Qualitas al cuarto lugar, debido al extraordinario crecimiento del grupo por la renovación de la póliza en el ramo de Daños de Petróleos Mexicanos realizada en febrero de 2009. Banorte Generali y Atlas también escalan una posición como consecuencia de la salida del ranking de Zurich, y BBVA Bancomer aparece por primera vez en el décimo lugar.

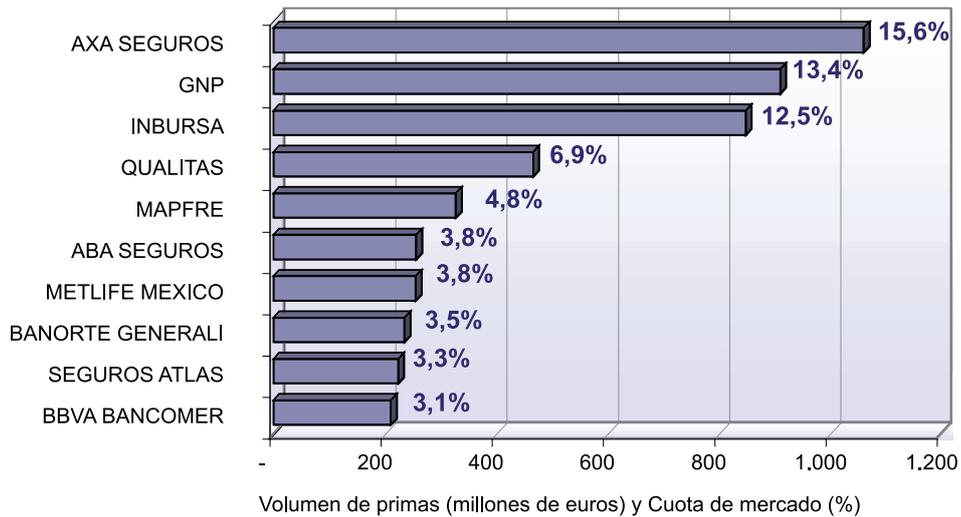


Figura 11. México. Ranking 2009. No Vida

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

En el ramo de Vida, los diez primeros grupos aseguradores acumularon el 88,6% de las primas. Metlife continúa liderando el ranking con una cuota del 31,4%, seguido de BBVA Bancomer y GNP. Argos Aegon se incorpora al ranking en la novena posición desplazando al Santander, y HSBC deja de estar presente en las listas del ranking de 2009.

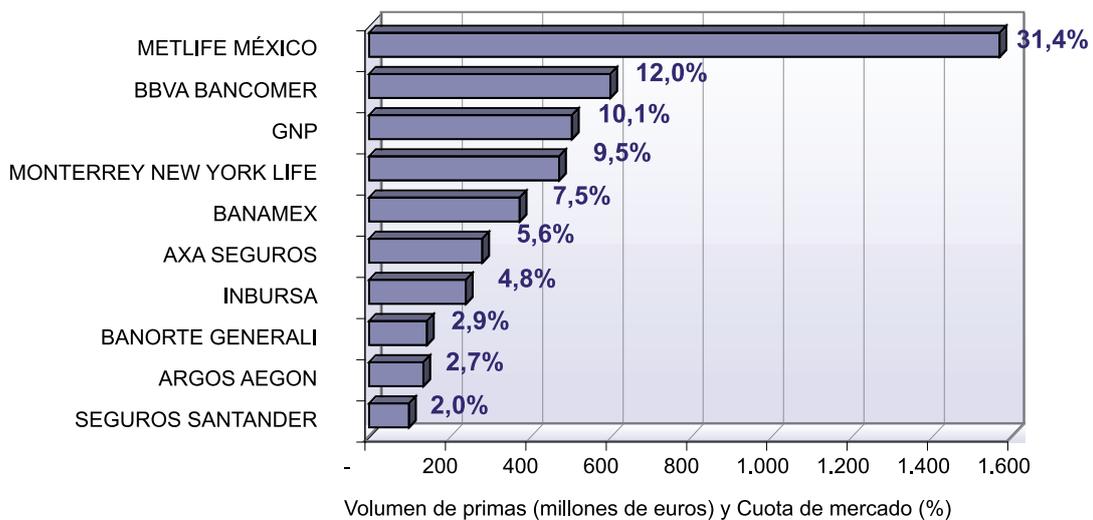


Figura 12. México. Ranking 2009. Vida

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

Nota: No incluye Pensiones

Resultados

El resultado neto de las empresas ascendió a 16.312 millones de pesos (864 millones de euros), un 21% más que el año anterior. Este incremento obedece a un resultado financiero favorable de 35.126 millones de pesos, ya que el resultado técnico registró unas pérdidas de 13.569 millones de pesos, a pesar de la mejora de un punto en el ratio de gastos.

La siniestralidad se mantiene en un 77%, advirtiendo un repunte en el seguro de Vida por los rescates de pólizas de ahorro por efecto de la crisis económica. En el segmento No Vida se observa una disminución de la siniestralidad únicamente por el efecto de la citada póliza de PEMEX; sin ella se registraría un incremento debido a la mayor frecuencia de siniestros por robo.

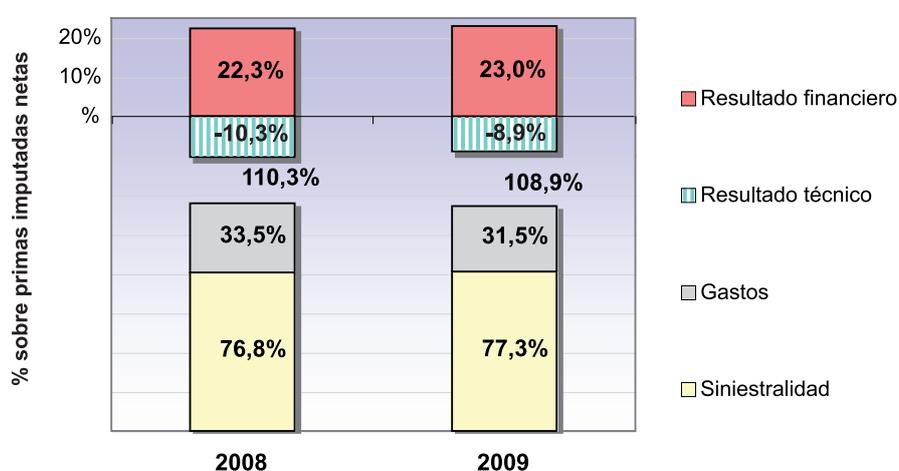


Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha presentado en marzo de 2010 ante la Comisión Federal de Mejora Regulatoria (COFEMER), el texto del Proyecto de “Ley de Instituciones de Seguros y Finanzas” cuyo objeto es fijar las normas de administración integral de riesgos, control y auditoría ajustándose al modelo de Solvencia II. De aceptarse la propuesta, la nueva ley entraría en vigor en 2012.

Avance 2010

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas en el primer semestre de 2010 de 121.010 millones de pesos (7.274 millones de euros), con un aumento nominal del 0,3% y un decrecimiento real del -1,1%.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	121.010	7.274	0,3	-1,1
Vida	55.629	3.344	8,1	6,7
No Vida	65.381	3.930	-5,6	-6,9
Automóviles	24.485	1.472	5,9	4,4
Salud ²	16.532	994	11,3	9,8
Incendios	4.788	288	-61,1	-61,7
Terremoto y Riesgos Catastóficos	6.366	383	0,6	-0,8
Diversos	4.405	265	7,6	6,2
Otros Ramos	8.805	529	3,4	2,0

Figura 14. México. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Prima Directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad.

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

Según los últimos datos publicados por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas, a 30 de septiembre de 2010 el volumen de primas del sector asegurador asciende a 177.086 millones de pesos, lo que representa un decremento real del 0,7% respecto al cierre del tercer trimestre del año anterior. Dentro del segmento Vida, Vida Grupo y los Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, experimentaron fuertes incrementos.

Respecto a los ramos No Vida, Incendios, Transportes y Responsabilidad Civil registraron descensos reales del 56,1%, 12% y 6%, respectivamente, y los ramos de Automóviles, Agrícola y Terremoto, obtuvieron incrementos moderados.

3.2 AMÉRICA CENTRAL, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

3.2.1 AMÉRICA CENTRAL

Entorno macroeconómico

La crisis financiera internacional y la recesión de la economía de Estados Unidos, afectaron de manera negativa a las economías de la región, de modo que el crecimiento medio de PIB fue del 1,5%, tres puntos inferior al de 2008. Panamá y Guatemala fueron los únicos países de la región que mostraron crecimientos positivos.

Sin embargo, a partir de la segunda mitad de 2009 la mayoría de los países de la región iniciaron una rápida recuperación gracias a la capacidad de acción contracíclica aplicada por algunos gobiernos y la puesta en marcha de programas de estímulo fiscal y monetario, lo cual ha permitido una gradual recuperación de la actividad a lo largo del año que se consolidará en 2010.

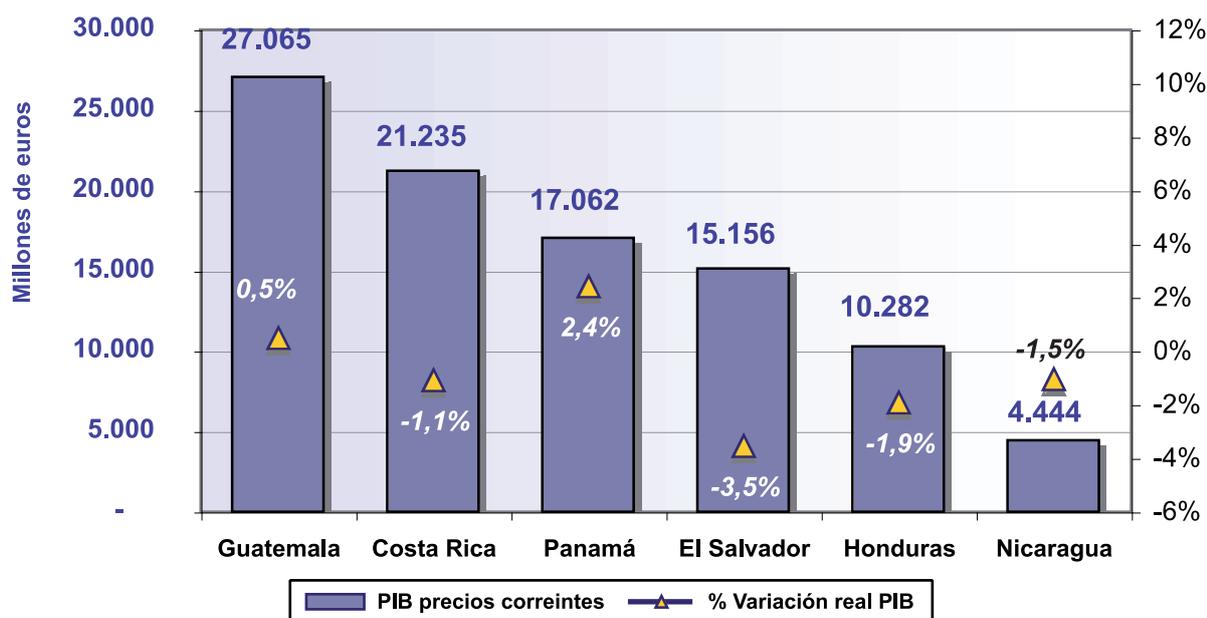


Figura 15. América Central. PIB 2009

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

La Inversión Extranjera Directa ha sido siempre un factor relevante en las economías centroamericanas. Sin embargo, en 2009 el nivel de inversión se vio reducido un 33% por la combinación de diversos factores, entre los que se destacan: los problemas de acceso al crédito y la acentuada incertidumbre; la recesión en América del Norte, que desincentivó la inversión en plataformas de exportación (manufactura); y la recesión en los países de la región, que contrajo los niveles de inversión. A pesar de la crisis económica de los Estados Unidos, este país continuó siendo la principal fuente de inversión durante el 2009, seguido de los Países Bajos. Panamá fue el principal receptor, con un 35% del total, reflejado principalmente en los sectores inmobiliarios, construcción, así como en telecomunicaciones y turismo. En el caso de Costa Rica se realizaron inversiones en el rubro de centros de atención (*call centers*) y la industria manufacturera de alta tecnología.

La tasa de crecimiento en **Panamá**, aunque ocho puntos menor que en 2008, continuó siendo positiva, mostrando un crecimiento del 2,4%. El principal impulsor fue la formación bruta de capital a raíz de la ampliación de las obras del Canal de Panamá. A pesar de que se registró una pérdida generalizada de dinamismo en la mayoría de los sectores, las ramas de mayor crecimiento fueron transportes, almacenamiento y comunicaciones (8,3%) la electricidad, gas y agua (7,1%), y el sector de la construcción (7,1%). La tasa de inflación recuperó sus niveles históricos y se situó en 2009 en el 2,4%.

En el caso de **Costa Rica**, la economía se contrajo un 1,1% debido a la reducción de la demanda externa de bienes, una menor llegada de turistas y una disminución de los flujos de inversión extranjera directa. La inflación cerró el año con una tasa del 4,1%, la más baja desde 1971.

La crisis internacional afectó en mayor medida a **El Salvador**, donde la economía se contrajo un 3,5% debido a la fuerte reducción de la demanda interna y externa. Por sectores de actividad, los más afectados fueron el sector agropecuario (-2,2%) debido a los efectos adversos de la tormenta tropical Ica que azotó el país a finales de 2009, el sector manufacturero (-3,4%) como consecuencia del deterioro de la demanda de bienes, y el sector de la construcción, que se vio gravemente afectado por la reducción de los créditos. El año finalizó con una inflación media del -0,2%.

Tras 15 años consecutivos de expansión, la economía **nicaragüense** se contrajo un 1,5% en 2009, producto de la disminución de la inversión interna bruta (-22,3%) y el consumo total (-1,2%). Los menores flujos de remesas y el aumento del desempleo influyeron en el consumo privado, que se redujo medio punto. La inversión privada y la construcción también registraron descensos importantes debido a la contracción del crédito y la menor demanda de inversión extranjera directa. La inflación interanual se redujo y finalizó 2009 en un 0,9%.

Guatemala fue el segundo país de la región donde el PIB obtuvo un desempeño positivo del 0,5%, aunque casi tres puntos inferior al de 2008, debido a la disminución de las exportaciones y la reducción tanto de las remesas, como de la inversión extranjera directa y el turismo. La inflación se desaceleró significativamente y acabó el año en un -0,3%.

En **Honduras** la economía se contrajo un 1,9% como consecuencia de la crisis política interna que sufrió el país a mediados de año, lo que repercutió negativamente en la inversión, las exportaciones y el consumo. La inflación reflejó la tasa más baja desde 1987 y se situó en el 3,3%.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, para **2010** se prevé una recuperación en las economías de la región, estimándose un crecimiento moderado en todos los países. Para **Panamá** se estima un crecimiento del 5% del PIB, dos puntos y medio más que en 2008. En **Costa Rica** se incrementará cinco puntos, hasta el 4%. En El Salvador aumentará cuatro puntos, hasta el 1,5%, y en **Guatemala** se elevará en torno a un punto y medio, hasta el 2%. En Honduras la economía crecerá en torno a seis puntos, ubicándose entre el 4% y el 5%, mientras que Nicaragua se mantendrá en el 2%.

Mercado asegurador

Durante 2009 el mercado asegurador de la zona continuó acelerando su ritmo de crecimiento. El **volumen de primas** experimentó un incremento promedio real del 4% (10,8% en 2008), alcanzando los 1.968 millones de euros. A pesar de ello, la aportación de la actividad aseguradora a la economía se mantiene en el 2,1% sobre el PIB en términos medios, reflejo de la falta de cultura aseguradora y del reducido nivel de renta. La prima per cápita media se situó en 63 euros, oscilando entre los 14 euros de Nicaragua y los 177 euros de Panamá.

La prima per cápita media se situó en 42 euros, oscilando entre los 13 euros de Nicaragua y los 156 euros de Panamá.

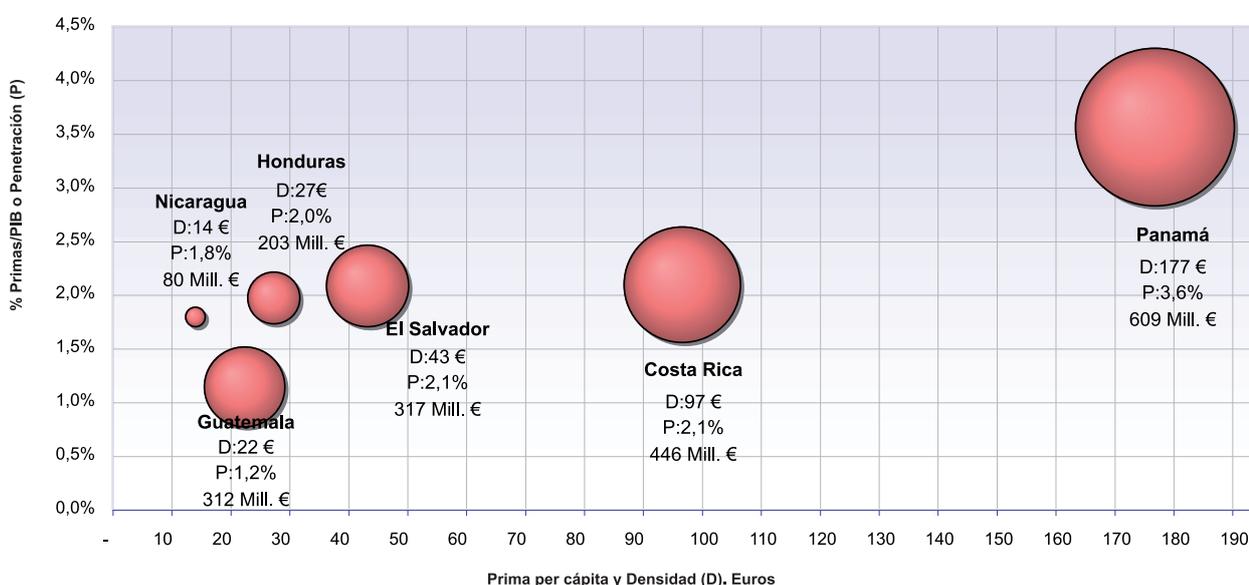


Figura 16. América Central. Penetración y densidad 2009

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

Todos los países de la región experimentaron aumentos en su volumen de primas. La producción de Panamá y Costa Rica que en 2008 creció en torno a un 18%, se desaceleró significativamente en 2009, anotando crecimientos del 7,5% y 4%, respectivamente; al igual que El Salvador, que creció a un ritmo inferior que el año anterior y registró un incremento del 5,5%. Guatemala, Honduras y Nicaragua también presentaron subidas del 9,4%, 3,8% y 1,8%, respectivamente.

En el segmento No Vida se han producido incrementos en Panamá, Costa Rica, Guatemala y Nicaragua, mientras que El Salvador y Honduras experimentan cierto retroceso debido a la disminución de la demanda de seguros de Automóviles y líneas aliadas a raíz de la caída de la venta de automóviles y el descenso de la actividad económica. Por el contrario, el seguro de Vida aumenta su producción en todos los países de la región, con crecimientos superiores al 5%, gracias al crecimiento de los productos de ahorro y seguros vinculados a préstamos en el canal banca-seguros.

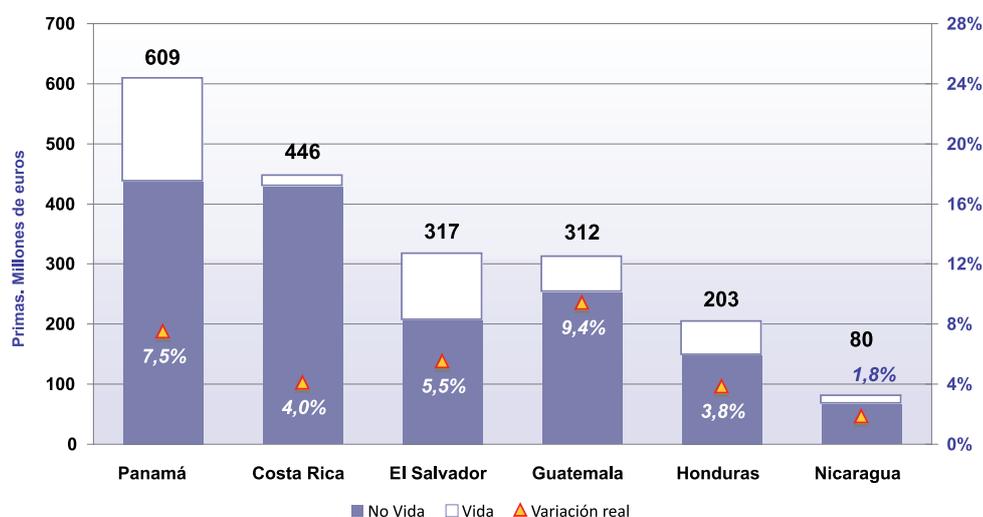


Figura 17. América Central. Volumen de primas 2009

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

Respecto a los **canales de distribución**, Guatemala y Panamá han sido mercados tradicionalmente controlados por los brokers o grandes corredores, la mayoría de ellos afiliados a grandes firmas internacionales. Se estima que en estos dos mercados los brokers controlan cerca del 70% del negocio total. Del resto de países, cabe destacar el caso de Costa Rica, donde en la actualidad las agencias de venta sirven de canal de comercialización exclusivo del Instituto Nacional de Seguros. La nueva Ley de Seguros contempla que nuevos agentes sean inscritos para atender al sector privado, pero es una iniciativa incipiente y que irá evolucionando con el desarrollo del mercado.

En cuanto a la evolución del canal banca-seguros, su desarrollo ha sido sólido y se ha visto fortalecido por el proceso de bancarización que ha experimentado el área centroamericana, donde instituciones financieras globales han ido transfiriendo conocimiento y tecnología desde sus operaciones en mercados maduros, potenciando el uso de tarjetas de crédito entre sus clientes y creando vehículos para la venta de sus productos de banca-seguros.

En la faceta correspondiente a la explotación de los canales alternativos⁶, ha sido poca la incidencia a la fecha en la región, producto de la ausencia de jugadores especializados en este tipo de comercialización y a la falta de cultura aseguradora en los canales masivos existentes.

Respecto a los **resultados**, se observa un aumento general del ratio de siniestralidad en todos los países menos en Nicaragua. Los gastos se redujeron sensiblemente en Honduras y Costa Rica y más levemente en Guatemala. Como resultado, el ratio combinado aumentó en Panamá, El Salvador y Guatemala, y mejoró en el resto de países. El resultado financiero aumentó en todos los países, lo que ha favorecido una mejora del resultado. En el caso de Panamá, a pesar de dicha mejora, el ratio del resultado neto sobre primas netas ha sido inferior al del ejercicio 2008.

⁶ Entidades de crédito al consumo, retailers, fabricantes y concesionarios de vehículos, compañías suministradoras de servicios, etc.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Siniestralidad	55,4	55,7	56,1	57,9	50,1	51,4	66,4	67,3	55,6	57,3	54,9	52,8
Gastos	41,2	42,6	30,5	26,6	32,4	33,8	33,9	33,6	37,2	32,5	42,1	41,2
Ratio combinado (%)	96,6	98,4	86,6	84,5	82,5	85,2	100,3	100,9	92,8	89,7	97,0	94,0
Resultado Financiero	11,0	13,2	17,7	25,2	9,3	10,2	8,1	8,7	14,5	13,9	10,6	11,3
Resultado Téc.- Financ.	12,1	14,8	31,1	40,7	26,8	25,0	7,7	7,8	21,6	24,2	13,6	17,3
Resultado neto	11,0	10,7	22,5	24,7	12,6	13,2	8,4	9,6	20,1	20,6	12,7	18,8
ROE promedio	13,2	12,4	20,8	12,4	26,0	20,9	18,2	17,6	19,9	22,1	27,9	30,8

Figura 18. América Central. Resultados 2008-2009

Fuente: Elaboración propia

Con un volumen de primas de 847 millones de balboas (609 millones de euros), el mercado asegurador de **Panamá** continua siendo el mayor de Centroamérica con un crecimiento nominal del 9,5% y real del 6,9%. La producción del sector representa un 3,6% del PIB, el más alto de la región.

Todos los ramos, salvo los Riesgos técnicos⁷ y Transportes, obtuvieron importantes incrementos en primas, destacando el aumento registrado en los ramos de Multirriesgos (46,3%), Salud (14,2%) y Responsabilidad Civil (13,7%). Por su parte, el seguro de Automóviles sigue acumulando la mayor cuota de mercado con un porcentaje del 19%. El ramo de Vida obtuvo un aumento del 7,7% debido al fuerte desarrollo de los seguros individuales.

La siniestralidad neta se incrementó tres décimas, hasta el 55,7%, al igual que el ratio de gastos, que se elevó casi punto y medio, lo que dio lugar a un incremento del ratio combinado de casi dos puntos, hasta el 98,4%.

El sector asegurador de **Costa Rica**, el segundo más grande de la región, obtuvo crecimiento nominal de 5% y real del 0,9%. El volumen de primas ascendió a 353 mil millones de colones (446 millones de euros).

La siniestralidad neta se situó en el 57,9%, y es la segunda más alta de Centroamérica, sólo por debajo de Guatemala. El ratio de gastos se redujo cuatro puntos, hasta el 26,6%, de modo que el resultado neto fue del 24,7% (73 mil millones de colones).

La entrada en vigor de la “Ley Reguladora del Mercado de Seguros” en julio de 2008 estableció la apertura del mercado asegurador costarricense y la creación de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), la cual estará bajo la coordinación de la Superintendencia de Pensiones durante un período transitorio de 18 meses, hasta febrero de 2010.

Entre las funciones de la SUGESE se encuentra el desarrollo de nueva normativa para facilitar el funcionamiento del mercado y garantizar protección al asegurado. Siguiendo con este objetivo, en noviembre de 2010 se ha publicado el “Reglamento sobre la comercialización de seguros” y se encuentra en discusión legislativa el proyecto de “Ley de Contrato de Seguros”, el cual vendrá a complementar el marco legislativo, que data de 1926. Otra normativa prevista para 2011 es la apertura a la competencia del mercado de seguros obligatorios, específicamente del seguro obligatorio de Automóviles y el seguro de Riesgos del Trabajo, que hasta el momento han sido monopolio del Instituto Nacional de Costa Rica.

⁷ El ramo de Riesgos técnicos comprende los seguros de cristales, rotura de vidrios y equipos, electrodomésticos y rotura de maquinaria.

A junio de 2010 se encuentran autorizadas 8 compañías de seguros, de las cuales, cuatro fueron autorizadas en 2009 y tres en 2010. Asimismo, dos son de capital nacional, una de capital mixto y el resto de capital extranjero.

El sector asegurador de **El Salvador** registró en 2009 un volumen de primas de 441 millones de dólares (317 millones de euros), con un incremento nominal de 0,4% y real del 0,6%. En el mercado operan 20 compañías, dos más que en 2008 debido al ingreso de dos nuevas entidades (una de Vida y una de No Vida) del panameño Grupo ASSA.

El ramo de Accidentes y Enfermedad continuó su línea ascendente y creció un 12,1% influido por la tendencia de algunas empresas de aumentar las tarifas como medida de ajuste al efecto de la inflación de las medicinas y los servicios de hospitalización. Automóviles descendió en torno a un 8% debido a las restricciones en la concesión de créditos de consumo y la caída de la venta de automóviles, al igual que el ramo de Incendios y líneas aliadas, que registró un descenso del 2,4% como consecuencia de la disminución de la actividad económica y la limitación de créditos para la concesión de viviendas. Los ramos de Vida registraron un crecimiento de 5,6% a pesar de la difícil situación económica por la que atraviesa el país.

El ratio de siniestralidad empeoró un punto y se situó en el 51,4%. La siniestralidad de Automóviles mejoró notablemente gracias a los ajustes efectuados en las tarifas y a la implementación de diversas medidas proactivas y correctivas para el control de siniestros. El buen comportamiento de estos ramos fue contrarrestado por el aumento de la siniestralidad en los ramos Previsional, Vida y Salud.

A diciembre de 2009 el sector asegurador de **Guatemala** emitió primas por importe de 3.543 millones de quetzales (312 millones de euros), con un crecimiento nominal del 9,1% y real del 9,4%, el más alto de Centroamérica.

Todos los ramos, a excepción de Transportes, experimentaron crecimientos, destacando Responsabilidad Civil (25,3%), Accidentes Personales (20,3%), y Terremoto (13,7%). También creció notablemente el negocio de Vida (10,9%) impulsado por el crecimiento de los seguros colectivos. El ramo de mayor cuota continúa siendo Automóviles (28%), seguido de Salud (20%).

La siniestralidad neta se situó en el 67,3%, la más alta de la región y un punto superior a la de 2008. La causa del elevado ratio se encuentra principalmente en la utilización de tarifas deficitarias debido a la intensa competencia en precios del mercado, y el elevado índice de delincuencia del país. Los ramos de Automóviles y Accidentes y Enfermedad se vieron afectados, un año más, por el encarecimiento del coste de los repuestos, las medicinas y los servicios de hospitalización. El ratio de gastos disminuyó medio punto compensando el aumento de la siniestralidad, de modo que el resultado neto mejoró algo más de un punto, hasta el 9,6% (229 millones de quetzales). A pesar de lo anterior, presenta el ratio de resultado/primas más reducido de la región.

En julio de 2010 el Congreso de la República aprobó el decreto 25-2010 de la Ley de la Actividad Aseguradora, que entra en vigor el uno de enero de 2011 y abrirá el mercado de seguros guatemalteco a las compañías aseguradoras extranjeras. Con la aprobación de esta Ley, el Estado de Guatemala cumple con uno de los compromisos adquiridos al firmar el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos. El decreto regula la constitución, organización, fusión, funcionamiento, registro, operación y liquidación de las aseguradoras, así como el control que la Superintendencia de Bancos debe ejercer.

En 2009 el sector asegurador de **Honduras** ingresó 5.353 millones de lempiras en primas (203 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 0,2% y real del -3%. Los únicos ramos que anotaron crecimientos fueron Incendios y Líneas Aliadas (5,1%), Salud (9,9%) y Accidentes Personales (9,2%). El resto de ramos registraron descensos de dos dígitos, con la excepción de Automóviles, que disminuyó un 6,4% debido a la importante reducción de ventas de automóviles en el país.

El resultado neto del ejercicio fue del 20,6% (710 millones de lempiras), ligeramente superior al de 2008.

Nicaragua es el mercado más pequeño de la región con un volumen de primas de 2.225 millones de córdobas (80 millones de euros). En 2009 los ingresos aumentaron un 7,9% nominal y un 6,9% real, con incrementos en todos los ramos, especialmente en Accidentes y Enfermedad (25,6%), e Incendio y Líneas Aliadas (15,2%).

La siniestralidad neta se redujo dos puntos, hasta el 52,8%, al igual que el ratio de gastos que disminuyó cerca de un punto, lo que hace mejorar el ratio combinado en tres puntos, hasta el 94,0%.

En la región existen 82 instituciones financieras dedicadas a la actividad del seguro, dos de las cuales pertenecen a instituciones del estado, el Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica (INS), y el INISER de Nicaragua, líderes indiscutibles de sus mercados. Siete aseguradoras controlan más del 50% del mercado y 20 controlan más del 75%.

En 2009, MAPFRE y el Grupo Mundial sellaron una alianza estratégica para desarrollar conjuntamente las actividades de seguro directo de ambos grupos en América Central, a través de una sociedad holding en la que MAPFRE tendrá una participación del 65% y el Grupo Mundial del 35%. Grupo Mundial aporta a esta alianza la entidad Aseguradora Mundial, de Panamá, y sus filiales aseguradoras de Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala; y MAPFRE aporta su participación mayoritaria en sus filiales en El Salvador.

Por otra parte, en los últimos dos años se ha observado que existe interés por parte de los grupos financieros líderes colombianos en expandir sus operaciones en el mercado centroamericano, instalando alguno de ellos sus bases de servicio desde Panamá, donde se destacan Seguros Bolívar, Suramericana y muy recientemente el grupo Aval. Por último, también existe una corriente importante de empresas venezolanas siguiendo el patrón antes mencionado, presionadas por la coyuntura de su mercado interno.

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Nicaragua
1	INS	SISA	G&T	Interamericana	IS	Iniser
2		ASEGUISA	El Roble	Atlántida	ASSA	America
3		AGSA	General	HSBC	MAPFRE Pma	Lafise
4		MAPFRE	Universales	MAPFRE	AIG	Metropolitana
5		Chartis	MAPFRE	Palic	Generali	MAPFRE
Nº de compañías	8	20	17	11	24	5

Figura 19. América Central. Ranking 2009.

Fuente: elaboración propia

Nota: En Costa Rica, las nuevas compañías recibieron autorización para operar a partir de junio de 2009.

3.2.2 PUERTO RICO

Entorno macroeconómico

El año fiscal 2009 (julio 2008–junio 2009) se caracterizó por una desaceleración sostenida en todos los indicadores económicos. El Producto Nacional Bruto experimentó un decremento del 3,7% a precios constantes (-2,8 en 2008), que representó el tercer año consecutivo de contracción económica. Entre los componentes del PNB que influyeron en esta reducción fueron la caída de la inversión en construcción, la reducción significativa del gasto del gobierno y la merma en el nivel de las exportaciones, lo cual provocó un aumento en el balance negativo del comercio de mercancías y servicios.

El gasto de consumo personal registró una disminución del 2,4% sobre el año fiscal 2008, debido a una bajada en todos sus componentes, gastos de consumo de bienes duraderos, no duraderos y servicios. Cabe destacar un descenso del 15,9% en el gasto de consumo personal de automóviles, el de mayor impacto en el gasto de consumo de bienes duraderos, que se vio reflejado también en una reducción en las importaciones de automóviles.

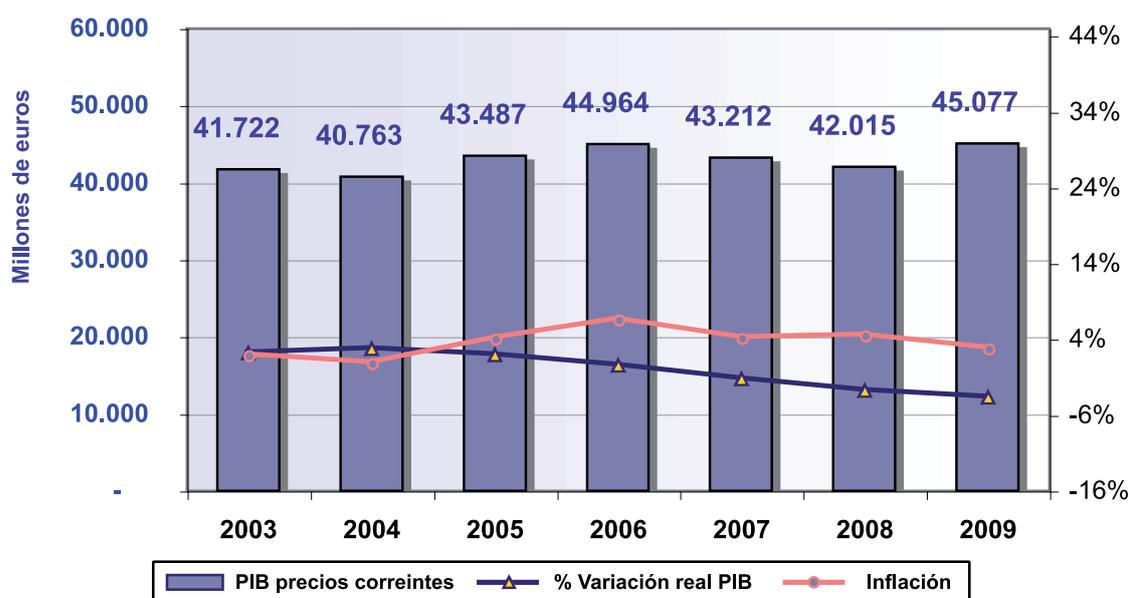


Figura 20. Puerto Rico. PIB 2009

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico

Los demás componentes de la demanda interna mostraron reducciones en el año fiscal 2009, con una significativa disminución del 11,8% en la inversión interna bruta de capital fijo.

Las exportaciones mostraron una caída del 4,9%, con un mayor descenso en las exportaciones hacia los Estados Unidos. Los factores que contribuyeron a esta situación fueron la reducción en los productos de alimentos, productos farmacéuticos y en los productos de computadoras y electrónicos. Por su parte, las importaciones descendieron un 9,5% por la disminución en productos de petróleo y relacionados, productos farmacéuticos e importaciones de vehículos de pasajeros nuevos y usados.

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2010, de julio a diciembre de 2009, los indicadores económicos continuaron mostrando decrecimientos y la proyección para el año

fiscal 2010 es de una reducción del Producto Bruto del 3,6%. Se prevé que la recuperación económica se produzca en el año fiscal 2011, con un crecimiento del 0,4%, gracias a las medidas de reestructuración económica que está realizando la presente administración y la influencia de las Alianzas Público Privada, conocidas como las APP. Se trata de acuerdos contractuales entre una agencia del Gobierno y un ente privado para proveer obras o servicios necesarios en Puerto Rico durante un periodo de tiempo establecido.

En septiembre de 2010 se publicó el nuevo Índice de Precios al Consumidor, resultado de un proyecto en colaboración entre el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el Instituto de Estadísticas de Puerto Rico y otras entidades. La publicación del nuevo IPC ha reducido a más de la mitad la tasa oficial de inflación de Puerto Rico en los últimos años. La revisión de las tasas de inflación de los años 2008 y 2009 (diciembre a diciembre) las sitúa en el 1,4% y 3,9%, respectivamente, frente al 7,9% y 5,8% publicadas anteriormente.

Mercado asegurador

El mercado asegurador puertorriqueño ingresó 9.857 millones de dólares en primas en 2009, un 4,7% más que en 2008 (0,8% real), lo que representa una aceleración de la tasa de crecimiento frente al ejercicio anterior, aunque la misma es resultado de dinámicas muy distintas. El desarrollo del mercado se ve impulsado únicamente por el seguro de Salud y más concretamente por el Programa *Medicare Advantage*, que ha recuperado la senda de crecimiento tras el estancamiento del ejercicio anterior, pese a haber alcanzado cierto nivel de saturación (este Programa acumulaba en 2009 el 50% de las primas del seguro de Salud). Los Planes Médicos Privados experimentan un ligero decrecimiento como consecuencia del cierre de empresas y de la reducción los beneficios sociales concedidos a los empleados. El resto de ramos de No Vida (Misceláneos) decrece el 5,9%, debido a la crisis económica y a la gran competencia del mercado asegurador, que da lugar a tarifas insuficientes. El seguro de Vida registró un leve incremento del 0,9% como consecuencia de la caída en la demanda de productos vinculados a la renta variable y a préstamos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	9.857	7.080	4,7	0,8
Vida	852	612	0,9	-2,8
No Vida	9.005	6.468	5,1	1,2
Salud	7.129	5.120	8,5	4,4
Otros Daños	715	513	-6,5	-10,0
Automóviles	486	349	-7,4	-10,9
Incendios y/o líneas aliadas	306	220	-4,4	-7,9
Responsabilidad Civil	237	171	4,9	1,0
Transportes	113	81	-14,3	-17,5
Accidentes y Enfermedad	17	12	-29,1	-31,8

Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2009 por ramos

[1] Primas emitidas seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

A excepción de los seguros de Salud y de Responsabilidad civil, el resto de los ramos No Vida tuvieron decrecimientos de primas. El ramo de Automóviles registró una contracción del 7,4% (-10,9% real) como consecuencia del descenso en la venta de vehículos y la fuerte competencia en las tarifas.

El número de compañías de seguros que operaban en Puerto Rico durante el año 2009 fue de 372, de las cuales 57 son aseguradoras locales, 278 son extranjeras (no están domiciliadas en el país) y 37 son compañías de líneas excedentes. A su vez, 117 son aseguradores de Vida e Incapacidad (Salud), 193 son aseguradores de Propiedad, 14 son Organizaciones de Servicios de Salud y el 48 restante son Reaseguradores. Por otro lado, el número de intermediarios de seguros ascendió a 969.

A pesar de que el número de compañías extranjeras que operan en Puerto Rico es muy superior al de las compañías locales, el negocio suscrito por las segundas es mucho mayor, con una participación del 92% en el mercado.

Los cambios más significativos que se produjeron durante 2009 en la composición de compañías de Vida y Salud fueron los siguientes:

- A principios de año el Grupo Triple-S adquirió la mayoría de los activos de La Cruz Azul de Puerto Rico y con esto su cartera de asegurados de planes médicos. Durante 2009 le cambiaron el nombre por el de Puerto Rico Health Plan.
- El Comisionado de Seguros ha intervenido y cerrado la Aseguradora Preferred Health por problemas financieros, lo que ha repercutido en una mayor vigilancia e incremento en la regulación y requisitos de solvencia para los aseguradores de Salud en el país.

En los ramos Misceláneos la única variación significativa fue el cambio de denominación de American International Insurance Company of Puerto Rico por Chartis Insurance Company-Puerto Rico.

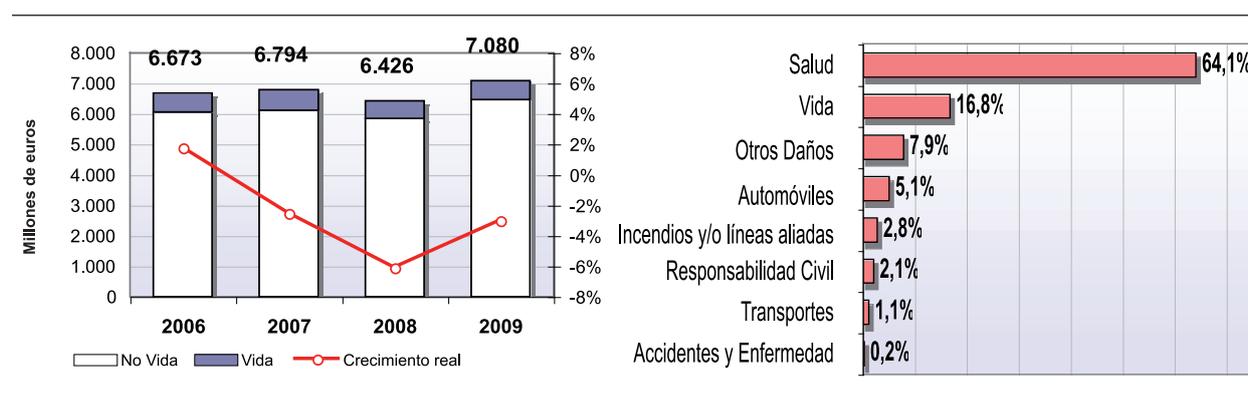


Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

La concentración de los diez mayores grupos ha aumentado más de cuatro puntos y acumulan una cuota del 80%, frente al 75,9% de 2008. Las cuatro primeras posiciones del ranking no han variado respecto al año anterior, que sigue encabezado por Triple-S, seguido de MCS, MMM y Humana. Los tres primeros han aumentado su cuota de mercado y Humana la ha reducido.

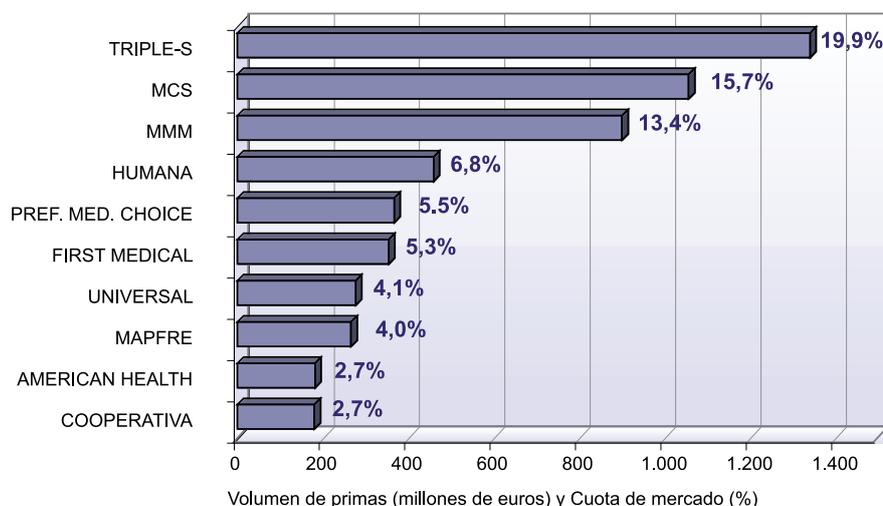


Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2009. Total

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

Los ramos No Vida (Misceláneos) siguen liderados por el grupo Universal, seguido de Cooperativa, que adelanta un puesto y desplaza al grupo MAPFRE a la tercera posición. La concentración en este segmento ha bajado del 75,9% de 2008 al 73,2% en 2009.

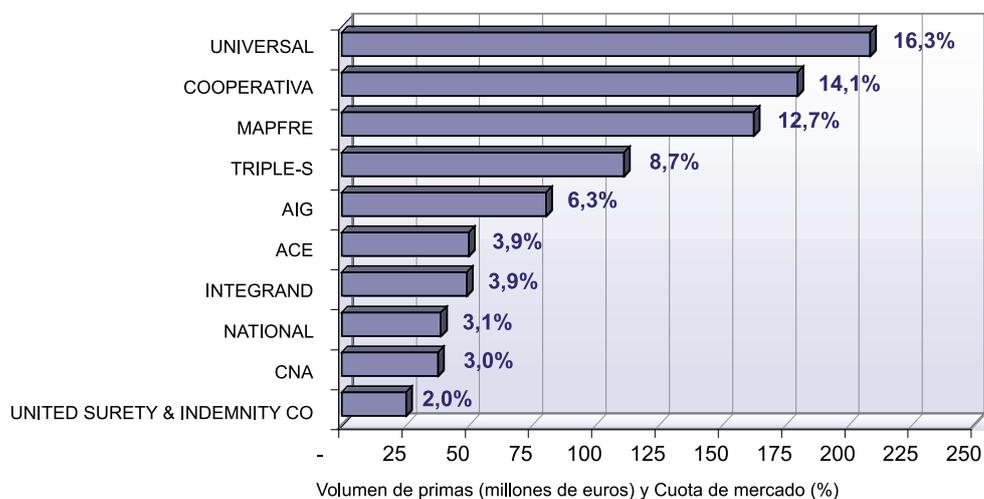


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2009. No Vida

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

El ranking de Vida y Salud apenas ha variado respecto al año anterior y sigue dominado por los grupos de Salud, Triple-S, MCS y MMM. El cambio más destacable es la incorporación del grupo Universal a la décima posición tras la salida de la aseguradora médica Preferred Health al entrar en liquidación por problemas financieros.

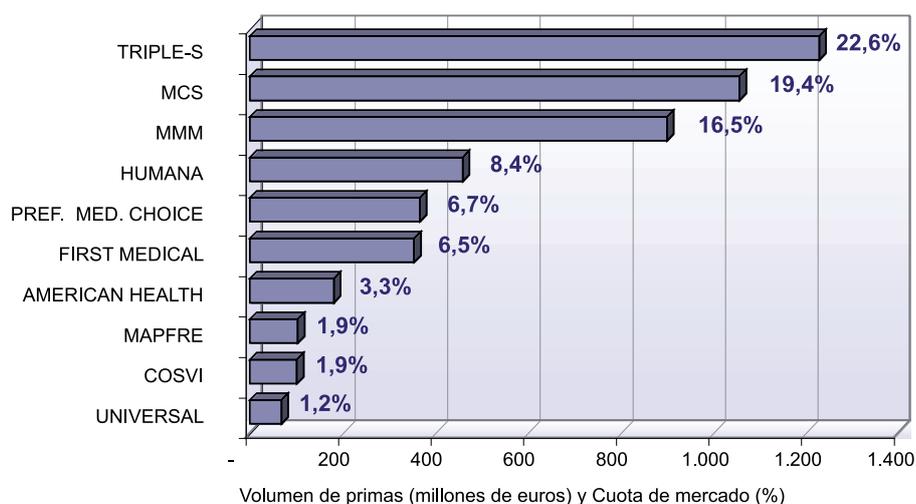


Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2009. Vida

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

La siniestralidad ha mejorado en el seguro de Salud y se ha deteriorado en el resto de ramos No Vida por la insuficiencia de tarifas, dando lugar a unas pérdidas técnicas significativas. En el ejercicio se han introducido algunas medidas legislativas que han tenido efectos negativos para las aseguradoras, destacando: un impuesto adicional del 5% sobre el beneficio y la duplicación de los impuestos sobre las propiedades. Además, la implantación de requerimientos de solvencia más elevados basados en el riesgo ("Risk-Based Capital" o "RBC") para las aseguradoras de Salud implicará la necesidad de ampliaciones de capital para las mismas.

Avance 2010

En los seis primeros meses de 2010 el mercado asegurador de Puerto Rico empieza a mostrar signos de recuperación, con un incremento en el volumen de primas del 9,7% nominal (9,0% real) frente al 4% registrado en el mismo período del año anterior. Nuevamente es el seguro de Salud el que ha obtenido el mayor incremento, el 12,1%, y el resto de los ramos No Vida han crecido un 0,9%, después de la contracción experimentada en los últimos ejercicios. El seguro de Vida también se ha recuperado, con un aumento en la emisión de primas de un 9,6%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	5.149	3.925	9,7	9,0
Vida	397	303	9,6	8,8
No Vida	4.752	3.622	9,7	9,0
Salud	3.849	2.934	12,1	11,3
Misceláneos	903	688	0,9	0,3

Figura 26. Puerto Rico. Volumen de primas 2009 por ramos

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

Durante 2010 se han producido los siguientes movimientos empresariales:

- Sector Vida y Salud: Triple-S, el mayor asegurador del Plan de Reforma de Salud del Gobierno de Puerto Rico, ha quedado por primera vez fuera de dicho programa, y las regiones que dicha compañía administraba le han sido otorgadas a MCS y a Humana. Además, dichas contrataciones han pasado a tener una duración de tres años cuando previamente eran renovadas anualmente.
- Se ha suscrito un acuerdo de fusión entre Universal Insurance Company, Eastern America Insurance Company, Caribbean Alliance Insurance Company (CAICO) y Richport Insurance Company, mediante el cual la primera resultó ser la entidad absorbente. Dichas entidades ya eran parte del mismo grupo asegurador, por lo que simplemente han buscado eficiencias fusionando todas las compañías de Propiedad y Contingencia que formaban parte del grupo.

De los cambios normativos que se han producido a lo largo del año, cabe destacar los siguientes:

- En noviembre de 2010 la Cámara de Representantes concurrió con el informe de conferencia del proyecto cameral 2943, para enmendar la “Ley de la Administración de Seguros de Salud de Puerto Rico”, a fin de incluir como beneficiarios del Plan de Seguros de Salud a los empleados de las corporaciones públicas y de los municipios.
- De igual forma, fue avalado el informe de conferencia del PC 2973 para eliminar la incompatibilidad entre la licencia de productor y la licencia de consultor de seguros, estableciendo una prohibición para que una persona no pueda recibir compensación como productor y como consultor con relación a un mismo seguro.

3.2.3 REPÚBLICA DOMINICANA

Entorno macroeconómico

La economía dominicana siguió creciendo a pesar de las turbulencias externas, obteniendo en 2009 un crecimiento del PIB del 3,5% (5,3% en 2008). Esta pérdida de dinamismo estuvo motivada por una importante reducción de la demanda, tanto interna como externa.

Del lado del gasto, el consumo final se redujo dos puntos porcentuales hasta el 4,9% debido a la desaceleración del consumo privado y público. El descenso en el consumo privado se produjo, en parte, por la reducción de casi un 7% de los flujos de remesas. La inversión también se vio muy afectada por el deterioro de las perspectivas de crecimiento en los primeros meses de 2009.

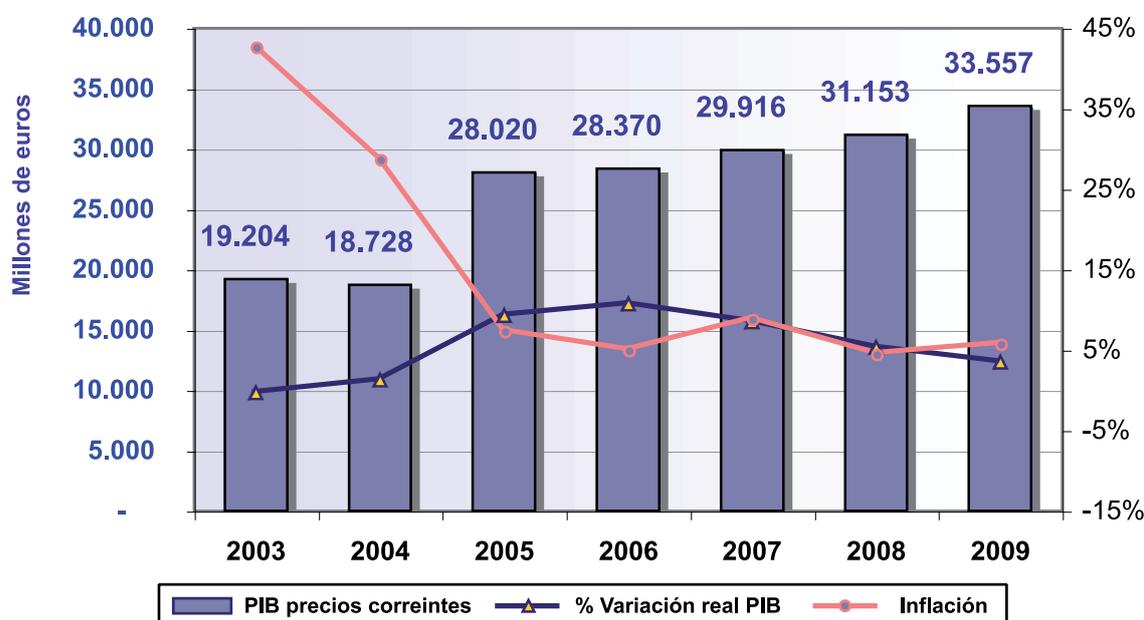


Figura 27. República Dominicana. PIB 2009

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

Por sectores de actividad, el sector de minas y canteras registró la mayor contracción (-51,9%) debido a la paralización de las actividades de producción de ferróniquel y a la bajada del precio internacional del mineral, seguido del sector de la construcción, que descendió un 3,9% como consecuencia de la reducción del crédito al sector en más de un 10%. Por el contrario, el sector agropecuario fue el más dinámico con un crecimiento del 12,5% tras beneficiarse del apoyo gubernamental a través de la asesoría técnica y la distribución de insumos por parte de la Secretaría de Estado de Agricultura.

La desaceleración de la actividad económica se reflejó en el gradual deterioro de los indicadores del mercado laboral, con una disminución en la demanda de trabajo y un aumento de la tasa de desempleo, que se elevó al 14,9% (14,1% en 2008). La tasa anual de inflación se situó en el 5,8%, un punto más elevada que la registrada en 2008.

Respecto al sector externo, la disminución del déficit de la balanza comercial redujo el déficit de la cuenta corriente, hasta alcanzar el 5% del PIB (9,9% en 2008). Las exportaciones se redujeron un 7,4%, debido principalmente a la fuerte caída de las exportaciones de fe-

rroníquel. Las importaciones de bienes disminuyeron un 23,2% gracias al descenso de los precios de los combustibles.

Según estimaciones de la CEPAL, para el 2010 se prevé un crecimiento del PIB en torno al 6% debido al mayor dinamismo de la industria manufacturera local, el comercio y las telecomunicaciones.

Mercado asegurador

El mercado asegurador dominicano obtuvo un volumen de primas de 23.194 millones de pesos (464 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 6,5% y real del 0,7%.

El seguro de Vida experimentó un notable crecimiento gracias al extraordinario desarrollo del seguro Colectivo, que ha estado fuertemente influenciado por operaciones de externalización de compromisos por pensiones, lo que ha compensado la fuerte contracción en la demanda de productos particulares producida por la reducción de la capacidad de ahorro en la población y los tipos impositivos a que están sometidos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	23.194	464	6,5	0,7
Vida	3.378	68	36,9	29,4
Vida individual	42	1	-74,5	-75,9
Vida colectivo	3.336	67	44,9	37,0
No Vida	19.816	396	2,7	-2,9
Automóviles	7.771	155	-2,2	-7,5
Incendios y líneas aliadas	7.635	153	6,8	1,0
Otros Ramos	1.747	35	5,2	-0,6
Salud	1.020	20	12,6	6,5
Transportes	835	17	-0,1	-5,5
Caución	625	12	5,2	-0,5
Accidentes Personales	182	4	-14,0	-18,7

Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas Cobradas más exoneradas.

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

Los ramos No Vida mostraron una ralentización en su tasa de crecimiento, obteniendo una subida del 2,7% (11,3% en 2008) debido al menor dinamismo de la actividad económica, el elevado nivel de competencia en precios, y el moderado incremento en primas. El ramo de Automóviles, el principal ramo del mercado, registró una contracción del 2,2% como consecuencia de la fuerte disminución de la venta de vehículos nuevos. Respecto al resto de ramos, destacan los crecimientos de Salud (12,6%) e Incendios y líneas aliadas (incluye riesgos extraordinarios), que con un incremento del 6,8%, casi alcanza en primas al ramo de Automóviles.

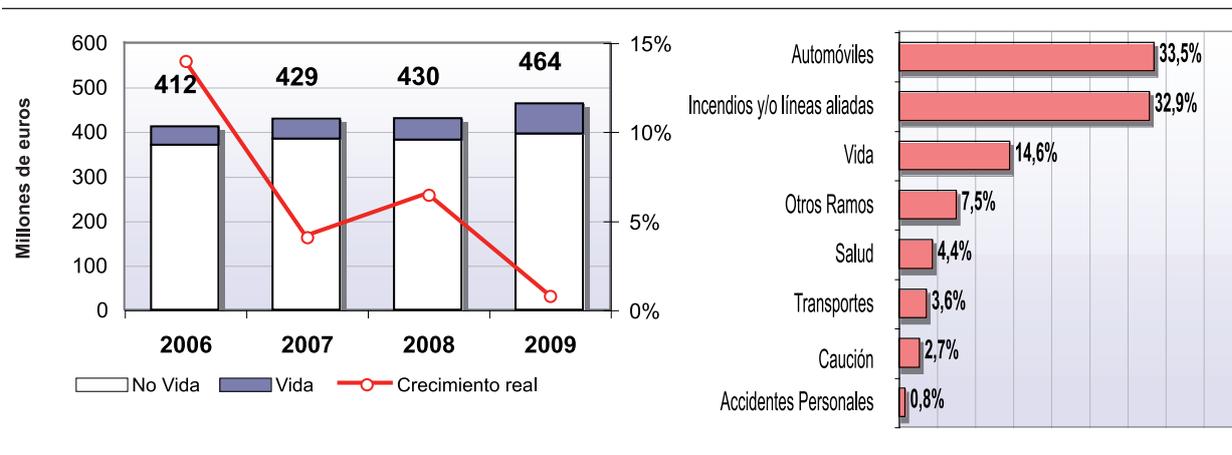


Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

El sector asegurador dominicano está integrado por 32 compañías de seguros, una menos que en 2008. Es un mercado muy concentrado, donde las 10 mayores aseguradoras acumulan el 92,7% (92,4% en 2008) de las primas. Universal, Banreservas (propiedad del Estado dominicano) y MAPFRE BHD continúan siendo las empresas líderes en el mercado con una cuota del 26,5%, 18,6% y 15,7% respectivamente.

Resultados

Al finalizar el tercer trimestre del 2009 el resultado neto del ejercicio fue de 570 millones de pesos (11,6 millones de euros), un 3,3% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Las razones de tan bajo incremento en los beneficios se debieron a un aumento en la siniestralidad neta (61,5% frente a 60,7% en septiembre de 2008) y a un ligero incremento en los gastos de explotación.

Avance 2010

En los seis primeros meses de 2010 el sector asegurador emitió primas por importe de 11.723 millones de pesos (246 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 6,0% respecto al mismo período del año anterior, y real del 3,0%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	11.723	246	6,0	3,0
Vida	1.625	34	4,5	1,6
No Vida	10.097	212	6,2	3,2
Automóviles	4.143	87	3,4	0,5
Incendios y líneas aliadas	3.905	82	4,8	1,9
Transportes	362	8	-15,6	-17,9
Caución	328	7	21,4	18,1
Salud	548	12	77,9	73,0
Otros Ramos	813	17	5,8	2,8

Figura 30. República Dominicana. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

Los seguros de Vida registraron un crecimiento del 4,5%, acumulando un volumen de primas del 1.625 millones de pesos (34 millones de euros). La baja capacidad adquisitiva promedio de la población y el marco impositivo que encarece el acceso a coberturas individuales, ha terminado afectado al desarrollo del ramo, a pesar del enorme impulso generado por el seguro Colectivo.

Los seguros No Vida presentan un crecimiento del 6,2%, con primas a junio de 2009 de 10.097 millones de pesos (212 millones de euros). Todos los ramos, a excepción de Transportes, han presentado incrementos, destacando Salud con crecimiento en primas del 77,9%.

3.3 AMÉRICA DEL SUR

Mercado asegurador

Los mercados aseguradores de América del Sur continuaron manifestando signos de fortaleza en 2009, registrado un crecimiento nominal en moneda local del 16,1% respecto a 2008, y real del 6,1% (8,8% en 2008). Todos los países, excepto Chile, anotaron incrementos nominales en el volumen de primas en moneda local.

La producción en euros ascendió a 54.745 millones, un 14% superior a la de 2008. Los mercados aseguradores de Brasil, Argentina y Chile han sido los principales motores del crecimiento del ramo de Vida, el cual acumuló unos ingresos de 20.800 millones de euros y un incremento del 13%. Los ramos No Vida obtuvieron unos ingresos cercanos a los 34.000 euros, un 15% más que el ejercicio anterior. Los ramos que más han contribuido a este incremento han sido Salud, Automóviles y Accidentes de Trabajo.

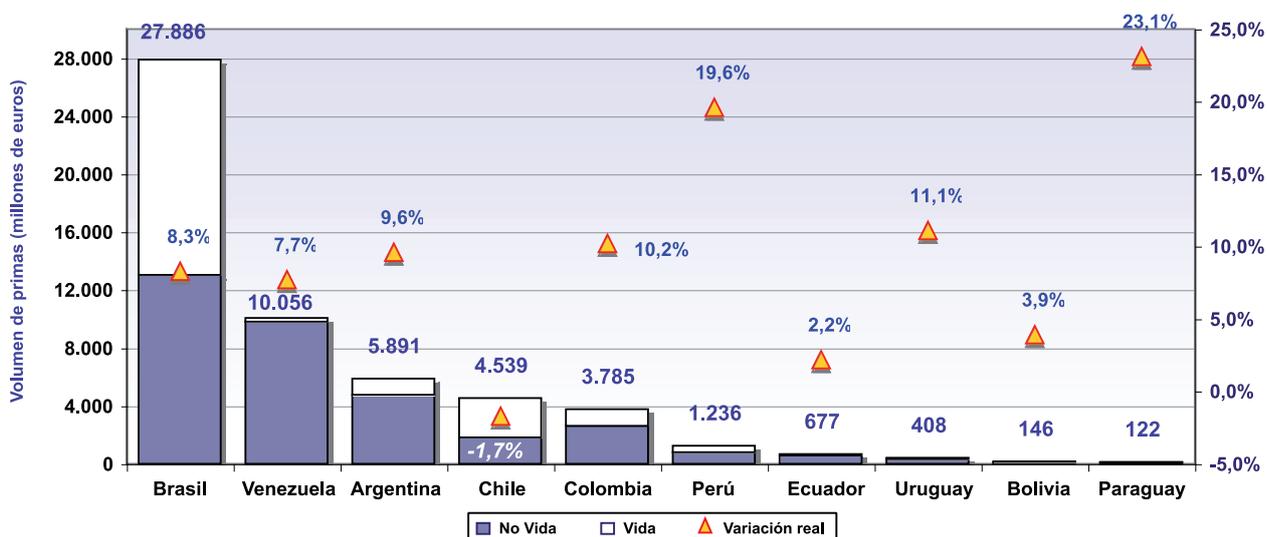


Figura 31. América del Sur. Volumen de primas 2009 por país

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

Los mercados más desarrollados por volumen de primas son Brasil, Venezuela, Argentina, Chile y Colombia. Respecto a la densidad, el país que más gasta en seguros por habitante es Venezuela con 355 seguido de Chile, 268 y Brasil, 198. En relación a la penetración del seguro en la economía, las tasas más altas son las de Venezuela, Chile y Brasil, con un 4,3%, 3,8% y 3,4%, respectivamente.

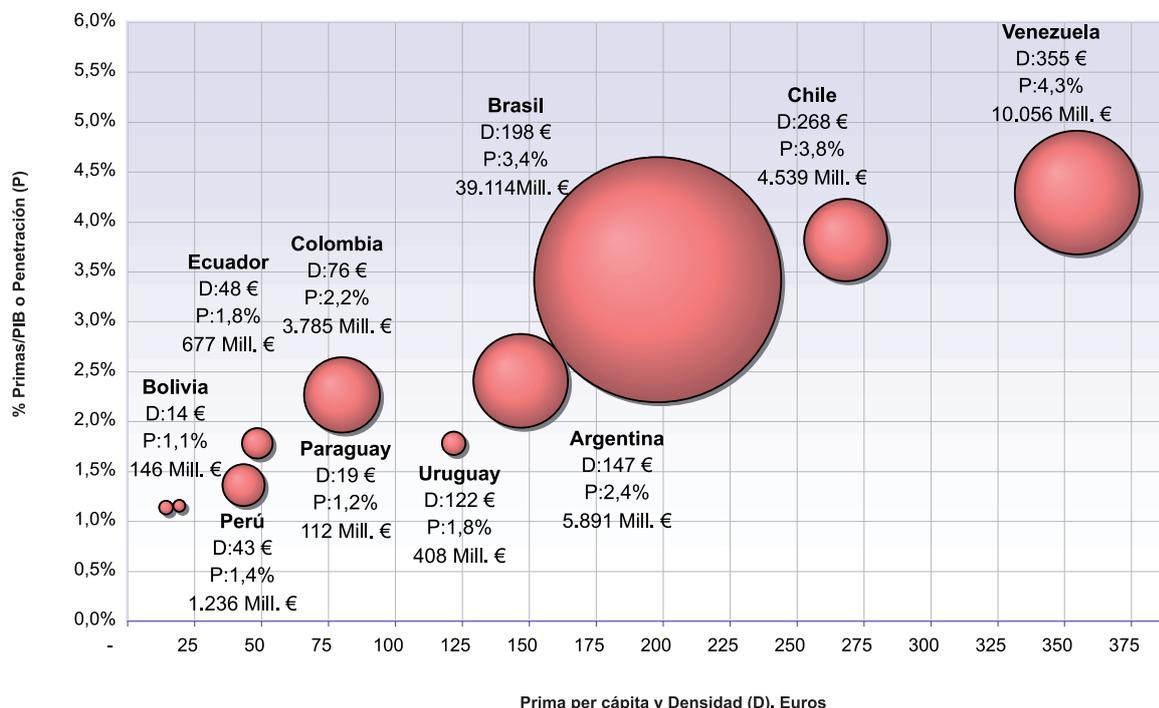


Figura 32. América del Sur. Penetración y densidad 2009 por país

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

El nivel de concentración del sector asegurador en la región no es homogéneo; es elevado en algunos mercados como Uruguay, Bolivia, Perú y Brasil, países en los que el primer grupo asegurador posee una significativa cuota de mercado (hay que aclarar que en Uruguay, Banco de Seguros del Estado continúa con el monopolio del seguro de Accidentes de trabajo). La concentración es menor en Argentina, Chile y Ecuador, donde los 10 primeros grupos acumulan algo más de la mitad de la producción de primas.

País	N.º de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Perú	14	92,6	100,0	RIMAC	36,8
Uruguay	13	87,8	98,4	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	63,7
Bolivia	14	87,7	98,8	BISA	31,0
Brasil	118	56,8	78,6	BRDESCO SEGUROS	20,9
Colombia	44	52,2	74,1	SURAMERICANA	20,5
Paraguay	32	51,6	71,3	MAPFRE	24,2
Venezuela	49	49,9	69,7	CARACAS LIBERTY MUTUAL	13,5
Ecuador	42	39,0	59,7	COLONIAL	13,9
Argentina	178	35,7	56,6	CAJA SEGUROS	9,1
Chile	55	32,3	57,2	CHILENA	8,1

Figura 33. América del Sur. Concentración del mercado 2009 por país

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

Los resultados se han visto favorecidos por una mejora generalizada del resultado financiero, lo que ha compensado el aumento generalizado del ratio de siniestralidad y los gastos. Brasil y Perú han sido los únicos países de la región que han conseguido mejorar su ratio combinado respecto al año anterior.

El resultado sobre primas ha mejorado en Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay, y ha descendido en Bolivia, Brasil, Ecuador y Venezuela.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Siniestralidad	58,9	63,2	41,9	53,0	53,2	52,3	88,9	93,9	59,9	63,9
Gastos	42,5	47,4	51,8	52,2	43,4	42,3	30,0	33,7	49,1	49,6
Ratio combinado	101,4	110,6	93,6	105,2	96,7	94,6	118,8	127,5	109,0	113,5
Resultado Financiero	7,5	15,2	9,9	22,7	14,5	14,6	15,7	46,6	20,0	30,5
Resultado Téc.- Financ.	6,1	4,6	16,3	17,5	17,8	24,2	-3,1	19,1	11,0	17,0
Resultado neto	5,7	7,9	20,3	18,9	25,2	24,3	-4,3	15,2	10,6	15,3

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Siniestralidad	54,3	53,1	46,2	49,2	78,1	62,2	53,5	64,0	62,5	65,3
Gastos	26,3	27,7	48,4	47,8	48,7	47,2	48,5	49,1	36,1	34,8
Ratio combinado	80,7	80,8	94,6	97,0	126,8	109,4	102,0	113,5	98,6	100,1
Resultado Financiero	4,9	4,9	-1,5	6,0	28,1	28,5	3,4	25,4	6,7	5,9
Resultado Téc.- Financ.	24,2	24,1	3,9	9,0	1,3	19,1	1,4	11,9	8,1	5,8
Resultado neto	10,6	10,5	4,0	6,9	3,7	16,1	-1,7	6,8	6,4	4,3

Figura 34. América del Sur. Resultados 2008 - 2009

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

El resultado obtenido por las compañías aseguradoras de América del Sur en 2009 experimentó un incremento del 31,9% respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 5.313 millones de euros. El resultado de Brasil representa el 66% del total.

Resultado neto (millones de €)			
País	2008	2009	Δ %
Argentina	221	371	67,9
Bolivia	16	18	11,8
Brasil	3.321	3.533	6,4
Chile	-156	517	-
Colombia	258	406	57,3
Ecuador	22	26	16,0
Paraguay	3	6	93,4
Perú	21	117	449,0
Uruguay	-5,0	24	-
Venezuela	328	296	-9,6
Total general	4.029	5.313	31,9

Figura 35. América del Sur. Resultado neto 2009 por país

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

3.3.1 ARGENTINA

Entorno macroeconómico

En 2009 se produjo una importante desaceleración de la actividad económica argentina, que registró un crecimiento del PIB del 0,9% frente al 6,8% del año anterior. Este resultado es reflejo de una disminución de la oferta agropecuaria y una contracción de la demanda (-1,6%), que afectó a las exportaciones de bienes y servicios, al consumo de bienes durables y a la inversión interna bruta.

Por sectores de actividad, la agricultura registró la mayor contracción (-15,7%), influida por las malas condiciones climáticas y la disminución de las superficies de cultivo de trigo, maíz y girasol, seguido de los sectores de la Construcción (-3,8%) y de la industria manufacturera (-0,5%).

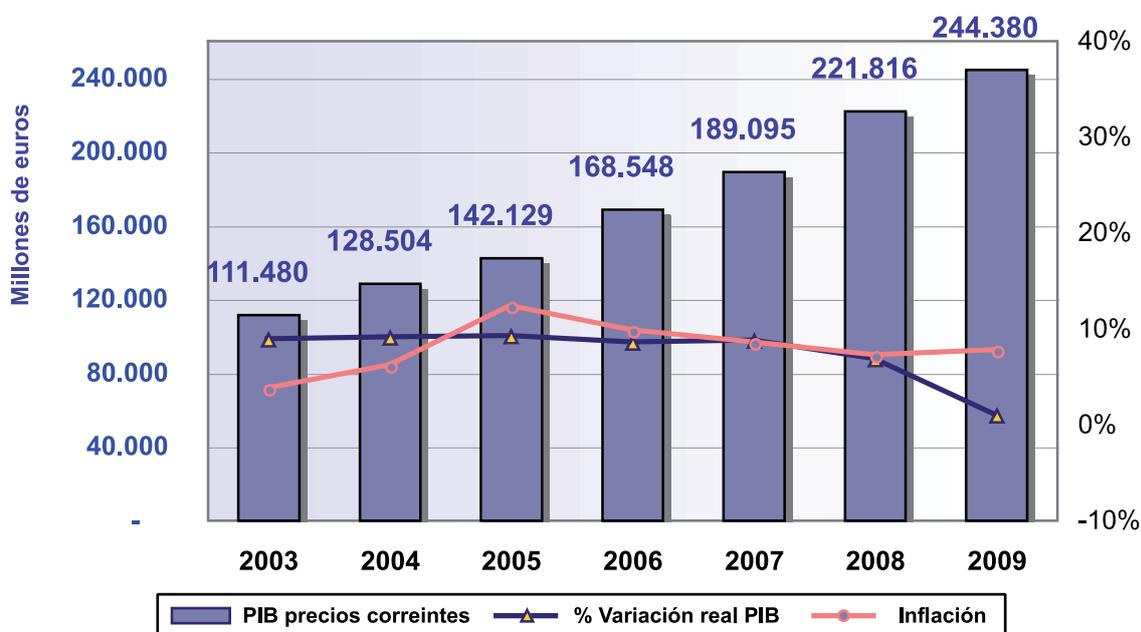


Figura 36. Argentina. PIB 2009

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

La tasa de inflación, medida según la variación del IPC en el Gran Buenos Aires, se situó en el 7,7%, mientras que en 2008 fue del 7,2%. En los diez primeros meses de 2010 la inflación acumuló un alza del 9,2%. Desde enero de 2007, en que se introdujeron cambios metodológicos en la medición de la inflación, los indicadores elaborados por instituciones privadas difieren ampliamente de las cifras oficiales, duplicando en las mediciones más conservadoras los datos publicados por el INDEC.

La tasa de desempleo fue del 8,7%, casi un punto superior a la de 2008. La industria manufacturera fue la que registró una mayor reducción en el número de obreros ocupados (3,6%) y de horas trabajadas (6,1%). Sin embargo, continuó la recuperación salarial con un incremento medio de las remuneraciones en torno al 17%.

Respecto al sector externo, el valor de las exportaciones de bienes se redujo debido a la disminución de los precios (-16,8%) y a la reducción de los volúmenes exportados (-4,4%). Los valores importados también disminuyeron (-32,5%), impactando principalmente en los

bienes intermedios (-37,8%) y vehículos (-35%). Con todo, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró en 2009 un superávit de 11.300 millones de dólares.

A finales de año comenzaron a observarse signos de recuperación que se han consolidado en la primera mitad de 2010. La estimación provisional del PIB en el segundo trimestre del año muestra una variación positiva de 11,8% en relación al mismo período del año anterior. Del lado de la demanda, el impulso provino de un mayor dinamismo de la demanda interna, con crecimientos positivos del consumo privado y público que favoreció la recuperación de la inversión interna bruta fija. Gracias a la recuperación de la actividad, el desempleo ha retomado la trayectoria descendente iniciada en 2004.

Mercado asegurador

El mercado de seguros mantuvo una tasa de crecimiento elevada en 2009, el 9,6% real, aunque sustancialmente inferior a la del ejercicio anterior (15,5%), debido a la contracción del seguro de Vida por el traspaso al Estado del seguro de Vida Previsional y las Rentas Vitalicias y Periódicas. El volumen de primas ascendió a 27.611 millones de pesos (5.891 millones de euros) frente a los 23.935 millones del ejercicio anterior. Los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	27.611	5.891	15,4	9,6
Vida	5.372	1.146	-13,9	-18,2
Vida individual	750	160	17,2	11,4
Vida colectivo	3.328	710	32,3	25,7
Vida Previsional	1	0	-99,9	-99,9
Retiro	1.293	276	-40,4	-43,4
No Vida	22.239	4.745	25,7	19,4
Automóviles	9.907	2.114	28,2	21,7
Otros Daños	1.914	408	5,0	-0,3
Incendios	1.180	252	18,5	12,6
Combinado Familiar	1.106	236	29,6	23,1
Transportes	646	138	13,1	7,4
Responsabilidad Civil	619	132	31,7	25,1
Crédito y Caucción	603	129	21,3	15,2
Accidentes Personales	578	123	25,4	19,2
Salud	38	8	34,1	27,4
Accidentes de trabajo	5.648	1.205	32,3	25,7

Figura 37. Argentina. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

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

El ramo de Vida acumuló 5.372 millones de pesos en primas (1.146 millones de euros), 865 millones menos que en 2008. Destaca el crecimiento de los seguros de jubilación colectivos, como resultado de los esfuerzos comerciales realizados por las aseguradoras para paliar los efectos del citado traspaso de ramos al Estado.

En relación a los seguros No Vida, todos los ramos mostraron una evolución muy positiva, con subidas superiores al 20% en la mayoría de ellos. El crecimiento del ramo de Automóviles estuvo relacionado con el incremento de tarifas, propiciado por cambios normativos, mientras que la expansión del seguro de Riesgos del Trabajo estuvo influenciada por el au-

mento de los salarios y de las tarifas. Otros ramos que experimentaron un aumento destacable fueron Responsabilidad civil y Combinado familiar.

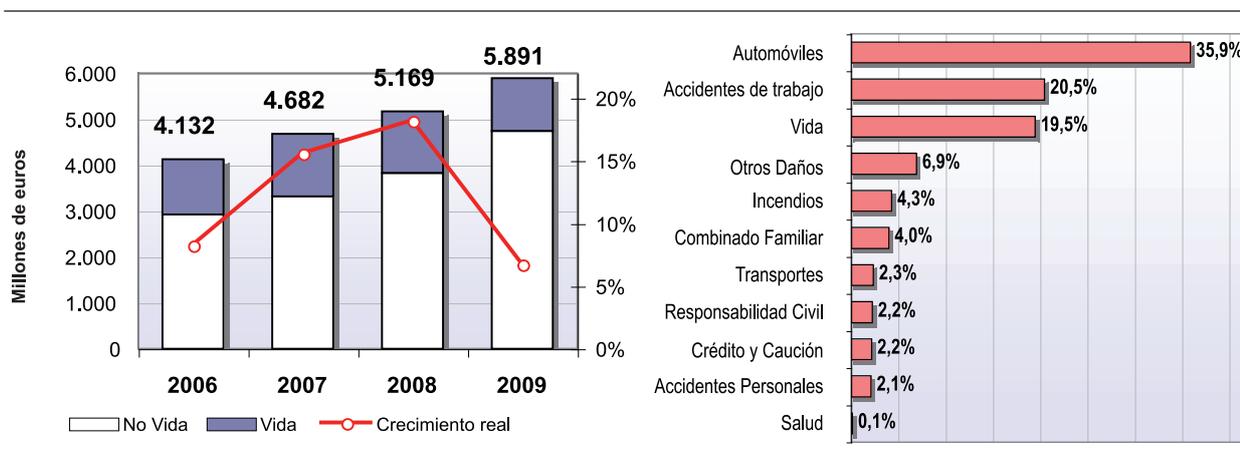


Figura 38. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos

El total de entidades aseguradoras autorizadas a operar en el mercado a 30 de junio de 2009 era de 178 (183 en 2008), que empleaban a 25.637 personas. De ellas, 21 operaban exclusivamente en Retiro, 39 en Vida y 15 en Riesgos del Trabajo. Las 103 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubrían tanto seguros Patrimoniales como Vida). Por otro lado, en 2009 había 23,8 mil personas físicas y 442 sociedades productoras dedicadas a la mediación de seguros.

La concentración del mercado en los diez primeros grupos aseguradores aumentó cerca de un punto, hasta el 56,6%. Los tres primeros puestos del ranking los ocupan, en este orden, Caja Seguros, Sancor y MAPFRE. Los tres grupos incrementaron de forma significativa la emisión de primas en los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo, que les supuso una subida en la cuota de mercado: más de un punto en el caso de Caja Seguros, ocho décimas en el de Sancor -que le coloca en el segundo puesto de la clasificación, por delante de MAPFRE-, y cuatro décimas en el caso del grupo MAPFRE.

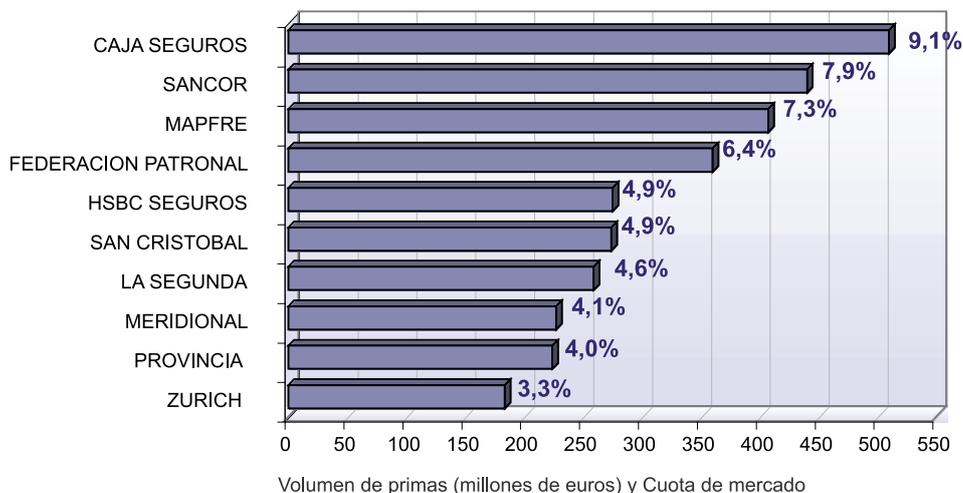


Figura 39. Argentina. Ranking 2009 Total

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

Nota: no incluye Seguros de Retiro

En No Vida Caja Seguros y Sancor adelantan una posición, clasificándose por delante de MAPFRE, que pasa a ocupar el tercer lugar. Los tres grupos incrementaron su cuota de mercado, por los motivos ya comentados. El nivel de concentración de los diez mayores grupos No Vida en Argentina se mantiene en el 61%.

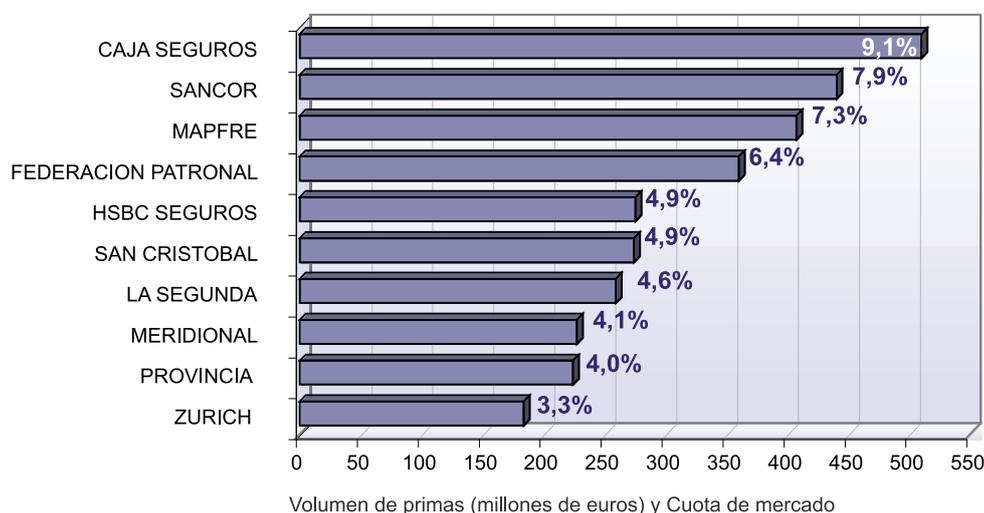


Figura 40. Argentina. Ranking 2009 No Vida

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

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

El ranking de Vida es el que más cambios ha experimentado en su composición respecto al ejercicio anterior. Sigue liderado por Caja Seguros, del grupo Generali, que incrementa más de dos puntos su cuota de mercado. Las compañías Meridional y ALICO, del grupo AIG, suben cuatro posiciones y se sitúan en segundo lugar.

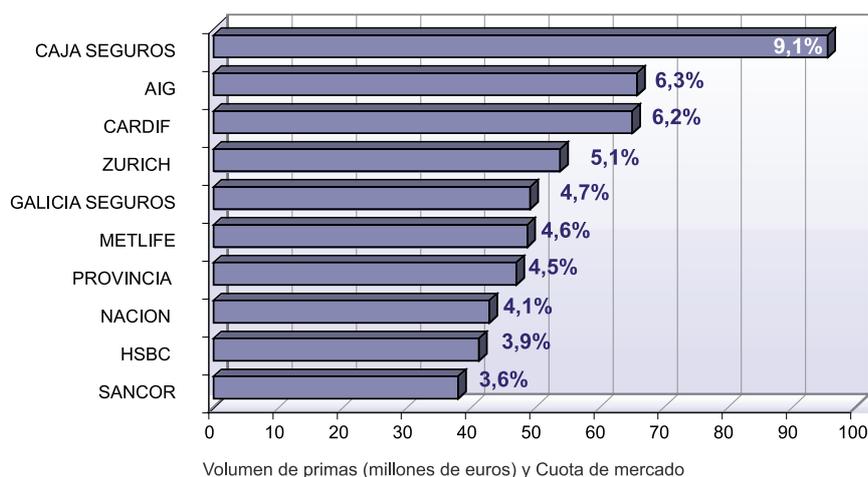


Figura 41. Argentina. Ranking 2009 Vida

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

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

Resultados

El resultado neto del ejercicio ascendió a 1.737 millones de pesos frente a los 1.028 millones del año anterior, lo que representa un 8,2% sobre las primas, 2,5 puntos porcentuales más que el año anterior. Este resultado es consecuencia de una importante mejora de ocho puntos en el resultado financiero que compensó el empeoramiento del resultado técnico. El ratio combinado del sector aumentó nueve puntos, consecuencia de un significativo incremento del ratio de gastos del segmento de Vida, así como por el empeoramiento del ratio de siniestralidad en ambos sectores, Vida (cuatro puntos) y No Vida (1,5 puntos).

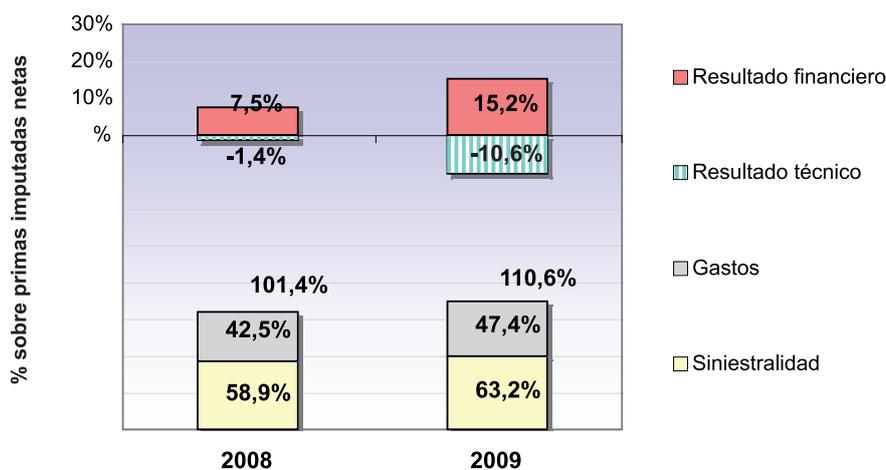


Figura 42. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

En noviembre de 2009 se aprobó el Decreto 1.694 que introduce profundas modificaciones en la Ley sobre Riesgos del Trabajo. La nueva normativa eleva las coberturas que deben otorgar las Aseguradoras de Riesgos del Trabajo (ART) e introduce restricciones a la posibilidad de trasladar a las tarifas el coste de las mismas, lo que ha provocado un significativo empeoramiento de la siniestralidad del seguro de Riesgos de Trabajo en el siguiente ejercicio. Además, la norma crea el Registro de Prestadores Médico Asistenciales; establece el pago de las prestaciones en cuentas bancarias abiertas a nombre de cada damnificado; impulsa la creación de aseguradoras de riesgos del trabajo sin fines de lucro, de naturaleza mutual, para la gestión de las prestaciones previstas en la Ley; e instruye a la Superintendencia de Seguros de la Nación para que adopte medidas tendentes a la aprobación de líneas de seguro por Responsabilidad civil por accidente de trabajo y enfermedades laborales.

Avance 2010

La recuperación de la economía argentina se ha visto también reflejada en la evolución del sector asegurador. El volumen de primas del período comprendido entre julio 2009-junio 2010 ascendió a 33.273 millones de pesos (6.264 millones de euros), que representa un alza nominal del 21,0% respecto al ejercicio anterior y real del 9,0% (9,6% en 2009). El principal impulso sigue proviniendo de los ramos No Vida, principalmente de Automóviles y Riesgos de Trabajo.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	33.273	6.264	21,0	9,0
Vida	5.412	1.019	2,5	-7,6
Vida colectivo	3.865	728	16,1	4,6
Vida individual	859	162	31,1	18,1
Retiro	688	130	-46,8	-52,1
Vida Previsional	0	0	-100,1	-100,1
No Vida	27.861	5.245	25,4	12,9
Automóviles	12.164	2.290	22,8	10,6
Otros Daños	1.645	310	32,6	19,5
Incendios	1.494	281	26,6	14,0
Combinado Familiar	1.393	262	26,0	13,5
Seguro Agrario	812	153	20,4	8,5
Accidentes Personales	778	146	34,7	21,4
Responsabilidad Civil	740	139	19,4	7,6
Transportes	712	134	10,2	-0,7
Crédito y Caucción	648	122	9,8	-1,1
Salud	55	10	44,6	30,3
Accidentes de trabajo	7.422	1.397	31,4	18,4

Figura 43. Argentina. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

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

Continúa el traspaso al Estado de los seguros previsionales, lo que dio lugar a una disminución del 46,8% en el volumen de primas de los seguros de Retiro. No obstante, el crecimiento de las modalidades de Vida individual y Vida colectivo compensó dicho descenso, y el ramo de Vida finalizó el ejercicio 2010 con un aumento nominal del 2,5%.

Los seguros No Vida continuaron su expansión con tasas de crecimiento superiores al 20% en la mayoría de los ramos, lo que dio lugar a un crecimiento nominal del 25,4% para todo el segmento, que se reduce casi a la mitad al descontar el efecto de la inflación.

Los seguros de Automóviles y Riesgos del Trabajo concentran el 70% de las primas No Vida, por lo que el buen desarrollo de ambos ramos, con tasas de crecimiento superiores al 20% y 30%, ha impulsado el crecimiento de este segmento en los últimos años.

Por otro lado, el seguro Agrario, que registró un descenso en los ingresos en el ejercicio 2009, experimentó un importante desarrollo en 2010, alcanzando un volumen de primas de 812 millones de pesos (153 millones de euros) y una cuota de mercado del 2,9% sobre el segmento No Vida.

Respecto a la internacionalización de las compañías aseguradoras argentinas, cabe destacar la previsión del grupo Sancor, el segundo mayor asegurador del país, de iniciar sus operaciones en el mercado asegurador brasileño a mediados de 2011. El grupo Sancor ya opera en los mercados de Uruguay y Paraguay.

3.3.2 BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE)

Entorno macroeconómico

Desde el punto de vista político, en enero de 2009 se aprobó mediante referendo la nueva Constitución Política del Estado que se venía discutiendo desde 2006. En diciembre de 2009 se celebraron elecciones presidenciales en las que Evo Morales obtuvo mayoría absoluta en el Congreso y en abril de 2010 elecciones para elegir a los gobernadores y otras autoridades gubernamentales regionales. El Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia deberá implementar a partir de 2010 el nuevo régimen de autonomías departamentales, municipales, regionales e indígenas consagrado en la nueva Carta Magna.

En 2009, la tasa de crecimiento del PIB fue del 3,4%, inferior en algo más de tres puntos al 6,1% del año anterior. Sin embargo, presentó uno de los mejores resultados de la región.

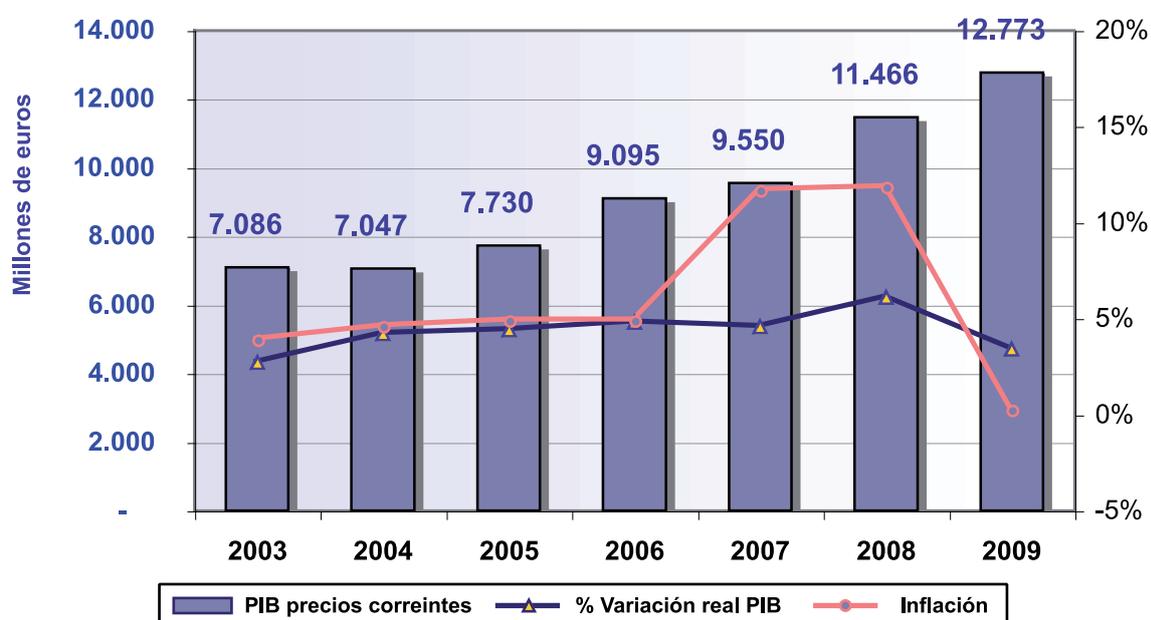


Figura 44. Bolivia. PIB 2009

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

Desde el lado de la oferta, las actividades que registraron un mayor crecimiento fueron la construcción (10,8%), los minerales metálicos y no metálicos (9,9%) y los servicios de la administración pública (6,5%). Por el contrario, el sector de petróleo crudo y gas natural se contrajo un 13,5%, motivado fundamentalmente por una menor demanda de gas de Brasil y Argentina.

En cuanto a la demanda, el consumo privado se elevó un 3,7% y la formación bruta de capital fija aumentó un 2,9%. El consumo público respondió a las políticas contracíclicas implementadas por el Gobierno para frenar el escenario externo, y se incrementó un 3,8%.

La tasa de inflación se situó en el 0,3% (11,8% en 2008), debido a la reducción del precio de los productos básicos y al desarrollo de políticas internas dirigidas a reducir las expectativas inflacionistas.

En el sector externo, las exportaciones bolivianas se redujeron como consecuencia de la menor demanda de gas de los principales mercados (Brasil y Argentina) y la reducción de los precios de los productos básicos, que provocaron la caída de los precios de exportación.

El 1 de mayo de 2010, el gobierno decretó la nacionalización de las empresas: Eléctrica Corani, Guaracahi, Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba y Valle Hermoso. En el ámbito laboral, el gobierno promulgó una serie de decretos supremos y anunció la inamovilidad laboral en toda la economía para aquellas personas que tengan hijos.

Para 2010, se estima una tasa de crecimiento de la actividad económica en torno al 4,5%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano finalizó el ejercicio con un volumen de primas de 203 millones de dólares (146 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 4,2% y real del 3,9%.

El seguro de Vida creció a menor ritmo que en 2008 y alcanzó una producción de 41 millones de dólares (30 millones de euros), posicionándose como el segundo ramo por volumen de primas, con una cuota del 20,3%. Todas las modalidades del ramo, a excepción de los seguros Previsionales, mostraron incrementos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	203	146	4,2	3,9
Vida	41	30	6,8	6,6
Vida individual	13	10	8,6	8,4
Vida colectivo	4	3	9,1	8,8
Desgravamen hipotecario	19	14	13,8	13,5
Seguros previsionales	5	3	-19,4	-19,6
No Vida	162	116	3,6	3,3
Automóviles	43	31	3,6	3,3
Incendios y/o Líneas aliadas	34	24	-5,9	-6,2
Salud	22	16	6,9	6,6
Transportes	17	12	0,3	0,0
Riesgos técnicos	11	8	9,2	9,0
Caución	11	8	4,1	3,8
Otros Daños	9	6	66,0	65,6
Responsabilidad Civil	8	6	1,8	1,5
Accidentes Personales	6	5	0,8	0,5
Decesos	0	0	-86,1	-86,1
Accidentes de Trabajo	1	1	-9,4	-9,7

Figura 45. Bolivia. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas Directas.

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

Los ramos No Vida ingresaron 162 millones de dólares (116 millones de euros), con una tasa de aumento del 3,6% nominal y del 3,3% descontando el efecto de la inflación. Por modalidades, los ramos que mostraron mayores incrementos fueron Riesgos técnicos (9,2%), impulsado principalmente por el ramo de Aeronavegación, Salud (6,9%), y el ramo

de Automóviles, que obtuvo un crecimiento del 3,6% a pesar de que la producción del SOAT experimentó un descenso de 0,34 millones de dólares.

El ramo de Decesos registró un decremento del 86,1%, pero el impacto no fue determinante por su escasa participación en el total del mercado.

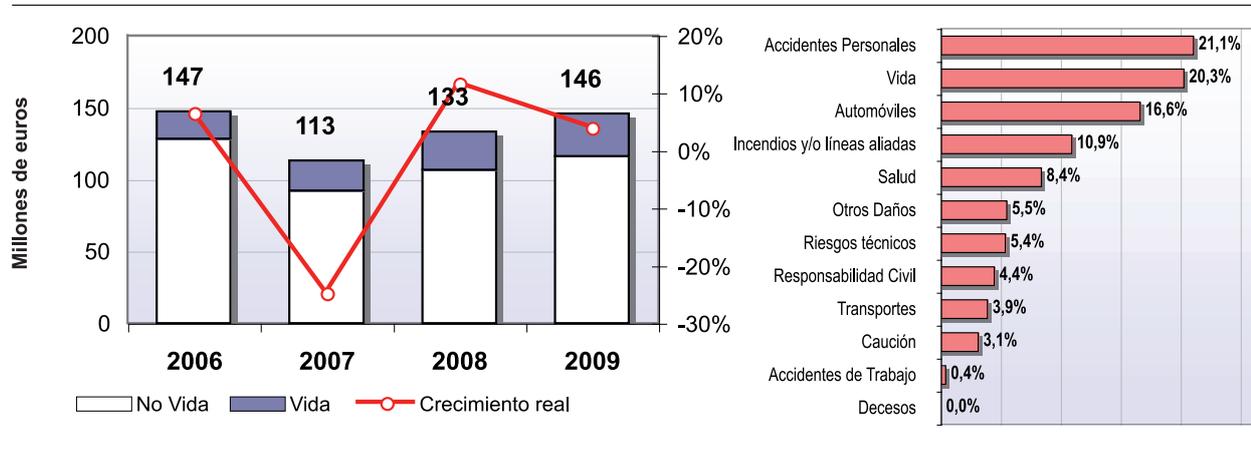


Figura 46. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos

En el mercado asegurador boliviano operan seis compañías de seguros de Personas y ocho compañías de seguros Generales. El Grupo Bisa (Bisa Seguros y La Vitalicia) continúa siendo líder del mercado con una cuota del 27%, cuatro puntos menos que en 2008.

De las compañías que operan en seguros Generales, Bisa Seguros y Alianza obtuvieron la mayor producción. Respecto a las compañías que operan en seguros Personales, Nacional Vida y La Vitalicia son las que obtuvieron la mayor cuota.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 173 millones de bolivianos (17,7 millones de euros), lo que representa un 4% más respecto al ejercicio anterior y un 18,9% del resultado sobre primas (20,3 en 2009).

El ratio combinado se deterioró once puntos debido al ratio de siniestralidad, que se incrementó hasta el 53% influido por el elevado ratio de siniestralidad de las compañías de Vida, que se situó en el 71,3% (37,7 en 2008). En las compañías No Vida este ratio permaneció estable en el 43,1%.

El resultado técnico-financiero fue del 18%, dos puntos por encima del año anterior, debido al notable aumento del resultado financiero, hasta los 208,4 millones de bolivianos (81,4 en 2008).

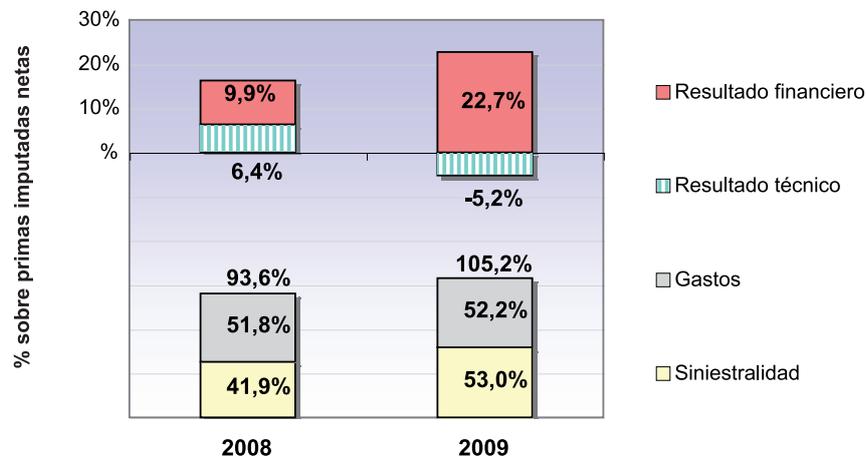


Figura 47. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

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

Avance 2010

De enero a junio de 2009 el sector asegurador boliviano ingresó 128 millones de dólares (98 millones de euros), lo que representa un incremento del 28,8% con respecto al mismo período de 2008. El ramo de Vida registró un incremento del 37% y el conjunto de los ramos No Vida aumentaron un 26,8%, con crecimientos de dos dígitos en todos los ramos.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	128	98	28,8	29,2
Vida	27	21	37,0	37,4
No Vida	101	77	26,8	27,2
Automóviles	33	25	24,2	24,6
Incendios y/o Líneas aliadas	17	13	31,0	31,4
Salud	14	11	24,3	24,7
Transportes	10	7	35,9	36,2
Otros Ramos	28	21	25,3	25,7

Figura 48. Bolivia. Volumen de primas 2010 por ramos

(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

En 2009 la economía brasileña registró una variación del PIB del -0,2%. No obstante, a partir del segundo semestre del año se observó un repunte de la actividad gracias a las medidas de política económica adoptadas por el Gobierno para reducir las consecuencias de la crisis financiera internacional en los sectores más dependientes del crédito (manufactura, exportaciones, construcción y comercio). Entre estas medidas destacan la reducción de impuestos y la implementación de medidas de crédito que favorecieron la expansión del consumo, tanto público como privado. La política monetaria estuvo dirigida a garantizar liquidez en los momentos iniciales de la crisis, lo que redujo la tasa de interés básica a niveles nominales históricos (8,75%). La política fiscal estuvo encaminada a generar una fuerte acción anticíclica, a través de la reducción de los impuestos a los bienes de consumo duraderos y la expansión de la inversión pública.

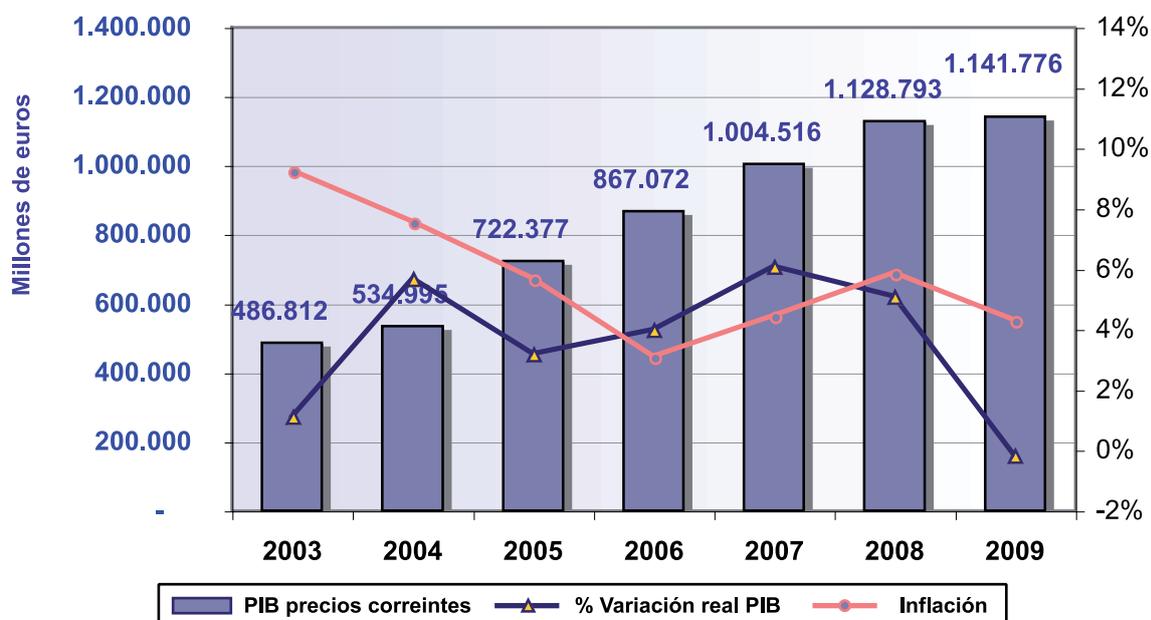


Figura 49. Brasil. PIB 2009

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

Desde el punto de vista de la oferta, prácticamente todas las actividades registraron decrementos. La industria automotriz anotó una contracción del 1%, a pesar de estar favorecida por la reducción del impuesto a los productos industrializados y la expansión del crédito a los compradores. El resto de sectores industriales, aunque también se vieron favorecidos por las mejoras introducidas en el escenario interno, se enfrentaron a dificultades en sus mercados externos.

La tasa de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), fue del 4,3% en 2009, situándose por debajo de la meta establecida del 4,5%. En 2010 la inflación se aceleró, acumulando en los diez primeros meses del año una tasa del 4,75%, superior a la meta fijada por el gobierno para todo el año. Esta subida se debió principalmente al alza de los precios de los alimentos, reajustes en los precios de los servicios de educación y la subida de precios de algunos insumos básicos, como el acero.

La tasa de desempleo se situó al finalizar el año en el 8,1%, porcentaje superior al 7,9% registrado en 2008.

Respecto al sector externo, el saldo de la cuenta corriente arrojó un déficit de 24 mil millones de dólares, motivado fundamentalmente por la reducción de las exportaciones y de las importaciones en un 22,7% y 39,4%, respectivamente.

En los primeros meses de 2010 se produjo una reversión de las medidas de política adoptadas en 2009. El Banco Central suspendió varias líneas de crédito en moneda extranjera y aumentó la tasa de interés. En materia de política fiscal, se eliminó la reducción del impuesto sobre las ventas de automóviles y del impuesto sobre los productos industriales. A pesar de ello, la economía de Brasil sigue creciendo a un ritmo sostenible, con un aumento del PIB del 8,8% en el segundo trimestre de 2010 respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se puede atribuir al crecimiento de los sectores industrial (13,8%), agricultura (11,4%) y servicios (5,6%).

Mercado asegurador

La tasa de crecimiento del mercado asegurador brasileño se mantiene en niveles sostenidos, aunque algo inferior a la del ejercicio anterior debido a los efectos de la crisis económica. El volumen de primas ascendió a 76.762 millones de reales (27.886 millones de euros), que representa un incremento nominal del 13% y real del 8,3% (9,5% en 2008).

El seguro de Vida VGBL, que se distribuye principalmente a través del canal bancario, se confirma como el principal impulsor del crecimiento del mercado, gracias a unos incentivos fiscales que atraen recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. En 2009 esta modalidad de Vida ingresó 30.133 millones de reales (10.946 millones de euros), que supuso un incremento del 28,1% respecto al año anterior. El conjunto de los ramos de Vida registró un alza del 23,9% frente al 15,2% de 2008.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	76.762	27.886	13,0	8,3
Vida	40.916	14.864	23,9	18,8
Vida individual y colectivo	10.783	3.917	13,6	8,9
VGBL ²	30.133	10.946	28,1	22,8
No vida	35.846	13.022	2,7	-1,6
Automóviles	20.082	7.295	-0,5	-4,6
Otros Daños	5.321	1.933	2,6	-1,6
Accidentes	2.524	917	15,6	10,8
Incendio	2.462	894	7,5	3,0
Transportes	1.685	612	-9,6	-13,3
Crédito y Caucción	1.295	470	11,5	6,9
Agrarios	1.028	374	43,2	37,2
Responsabilidad Civil	658	239	7,7	3,2
Transporte Cascos	553	201	10,1	5,6
Riesgos especiales ³	237	86	13,6	8,9

Figura 50. Brasil. Volumen de primas 2009 por ramos

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

(1) Primas Directas.

(2) Vida Gerador de Beneficio Livre

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites

Los ramos No Vida han experimentado una fuerte ralentización en su tasa de crecimiento, el 2,7%, debido principalmente a la contracción sufrida por el seguro de Daños Personales Causados por Vehículos Automotores de Vías Terrestres (DPVAT), que ha tenido como resultado un decrecimiento del ramo de Automóviles del 0,5% (-4,6% real).

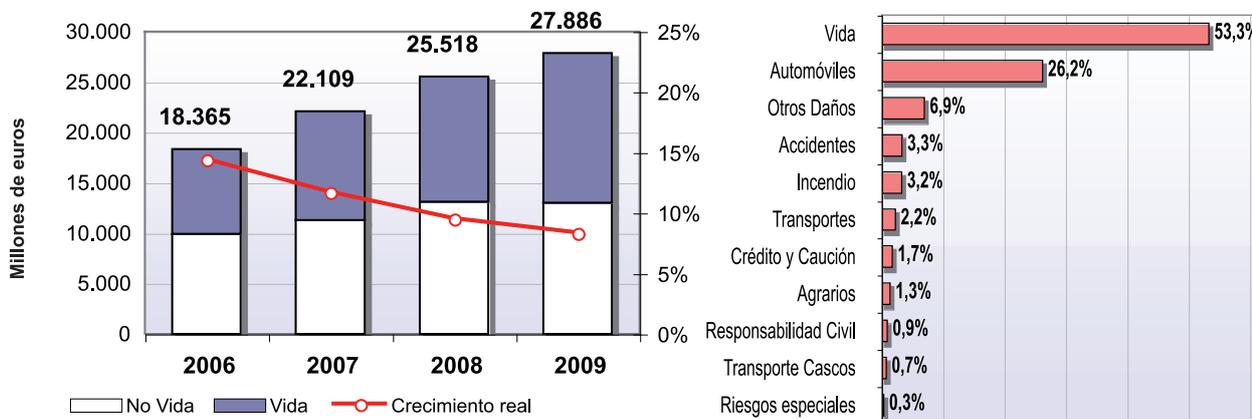


Figura 51. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos

El segmento de Previsión Privada ingresó 8.235 millones de reales (2.992 millones de euros), que supone un ligero incremento del 0,1% respecto a las contribuciones del ejercicio anterior. Por su parte, Capitalización creció un 12,2%, con un volumen de primas de 10.116 millones de reales (3.675 millones de euros).

Según datos del órgano encargado de la supervisión de las compañías que operan en Salud, la Agencia Nacional de Salud Suplementar (ANS), los ingresos de este ramo ascendieron a 12.557 millones de reales (4.562 millones de euros), que representa un crecimiento del 11,9%.

Teniendo en cuenta los ingresos de todos los segmentos, Seguros, Salud, Previsión Privada Abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró una subida del 11,7% en 2009 (14,3% en 2008), con una recaudación de 107.670 millones de reales (39.114 millones de euros).

Primas y contribuciones del seguro privado 2009			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	76.762	27.886	13,0
Seguro de Salud	8.235	2.992	0,1
Capitalización	12.557	4.562	11,9
Previsión Privada	10.116	3.675	12,2
Total	107.670	39.114	11,7

Figura 52. Brasil. Primas del seguro privado 2009

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

En el ejercicio se han producido una serie de operaciones corporativas, que han elevado el grado de concentración del mercado, entre las que hay que destacar:

- En agosto de 2009 Porto Seguro y Unibanco-Itaú firmaron un acuerdo para unificar sus negocios de seguros de Automóviles y de Hogar. La asociación ha sido implementada por medio de una reorganización societaria donde Itaú/Unibanco transfiere a Porto Seguro la totalidad de los activos y pasivos relacionados con dichos seguros a una nueva

empresa, Itaú Seguros de Auto e Residência, controlada por Porto Seguro. Como contrapartida, Porto Seguro emitió acciones que representan el 30% de su capital y que fueron entregadas a Itaú/Unibanco.

- La adquisición por parte del grupo Santander del 50% del capital de Real Tokio Marine Vida e Previdencia a Tokio Marine, que con esta operación controla el 100% de la compañía. El banco español adquirió indirectamente su participación del 50% en esta entidad cuando en 2007 se quedó con el negocio brasileño de ABN Amro, lo que implicaba la adquisición de Banco Real.
- En julio de 2009 la aseguradora japonesa Sompo Japan Insurance informó de la adquisición del 54,7% de la compañía brasileña Marítima Seguros a través de su subsidiaria latinoamericana Yasuda Seguros.
- En el mes de octubre, el estatal Banco do Brasil anunció un acuerdo con Principal Financial Group para ampliar su participación en BrasilPrev Seguros e Previdencia al 75% del capital total, desde el 50% que ya tenía. El grupo estadounidense se quedará con un 25%.

El ranking de grupos aseguradores estuvo encabezado un año más por Bradesco, seguido de Itaú/Unibanco. Banco do Brasil adelanta una posición gracias al crecimiento en primas de su filial Brasilprev (participada también por el grupo Principal) y se sitúa en tercer lugar, por delante de Porto Seguro. El grupo español Santander ocupa la quinta posición tras la adquisición del 50% de la brasileña Real Tokio Marine Vida e Previdencia y el grupo MAPFRE pasa a ocupar la sexta posición. Los diez primeros grupos acumulan una cuota del 80,9%, casi dos puntos más que el año anterior.

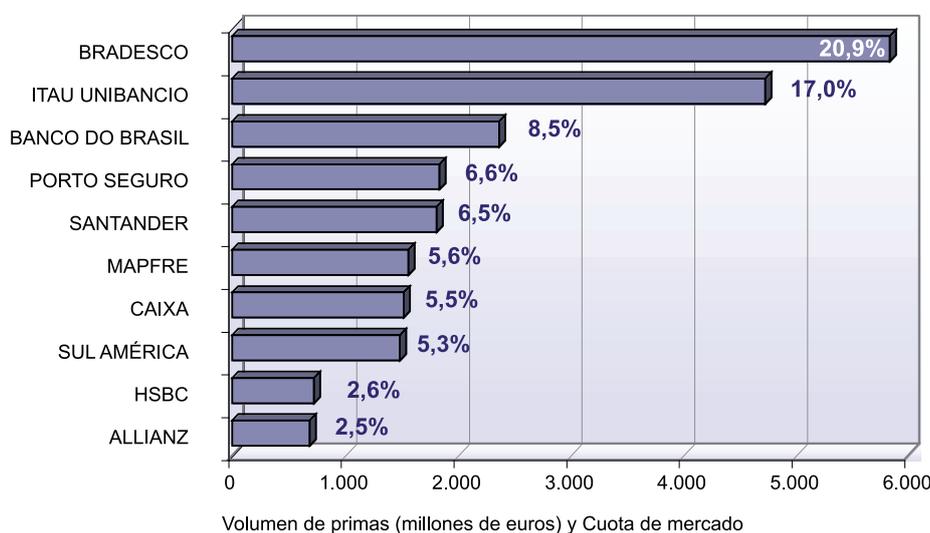


Figura 53. Brasil. Ranking 2009 Total

Fuente: SUSEP

El acuerdo firmado por Itaú/Unibanco y Porto Seguro, al que ya nos hemos referido anteriormente, ha propiciado el ascenso de Porto Seguro al primer puesto y el descenso de Itaú/Unibanco al segundo lugar en el ranking de No Vida. Bradesco y Sul América continúan en la tercera y cuarta posición y MAPFRE sube un lugar. Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT deja de formar parte de esta clasificación tras el descenso en primas que experimentó en 2009.

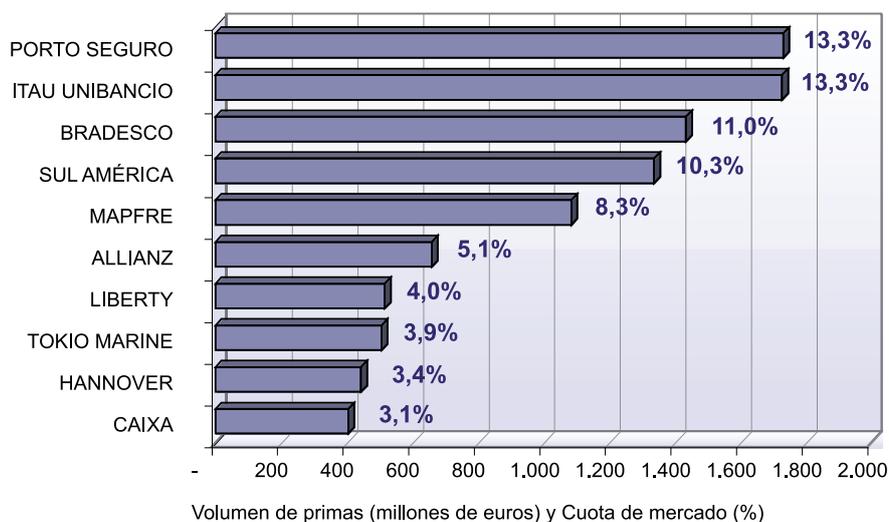


Figura 54. Brasil. Ranking 2009 No Vida

Fuente: SUSEP

Respecto al ranking de Vida, cabe mencionar el significativo incremento en la cuota del grupo Santander, 11,2% frente al 5,3% de 2008, que le sitúa en cuarta posición, por delante del grupo Caixa. La aseguradora Tokio Marine deja de estar entre los diez primeros grupos de este segmento y Sul América se incorpora en el puesto número diez.

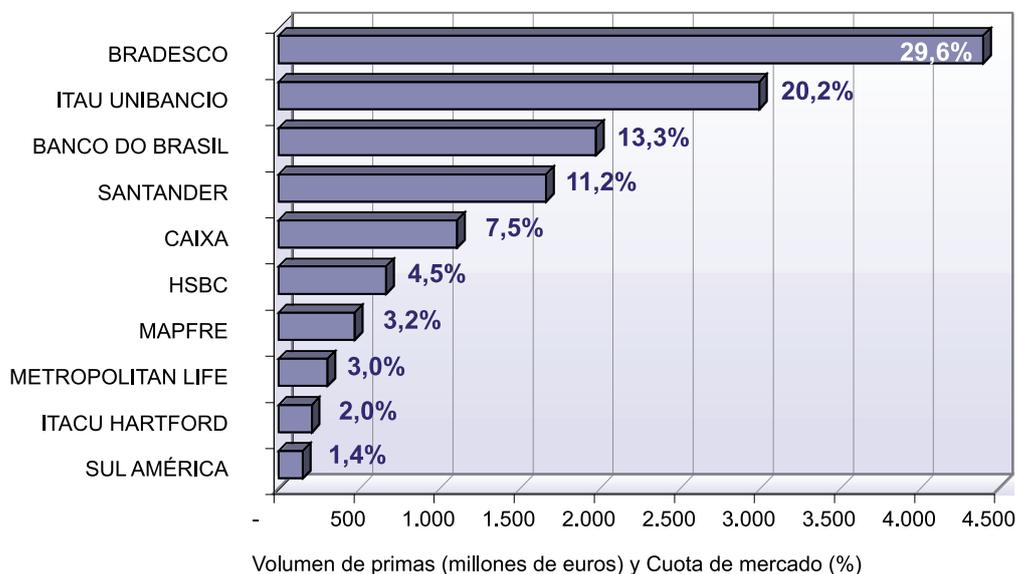


Figura 55. Brasil. Ranking 2009 Vida

Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

Resultados

En conjunto, la siniestralidad ha mejorado cerca de un punto, hasta el 52,3% como resultado de un ligero incremento en el seguro de Automóviles, que se ha visto compensado por

una disminución en los seguros Generales y en el negocio colectivo del seguro de Vida. Los gastos también bajaron un punto, lo que favoreció una mejora del ratio combinado, que se situó en el 94,6% frente al 96,7% del ejercicio anterior. Esta mejora del resultado técnico estuvo también acompañada por un incremento del resultado financiero. El resultado neto del ejercicio después de impuestos ascendió a 9.725 millones de reales (3.533 millones de euros).

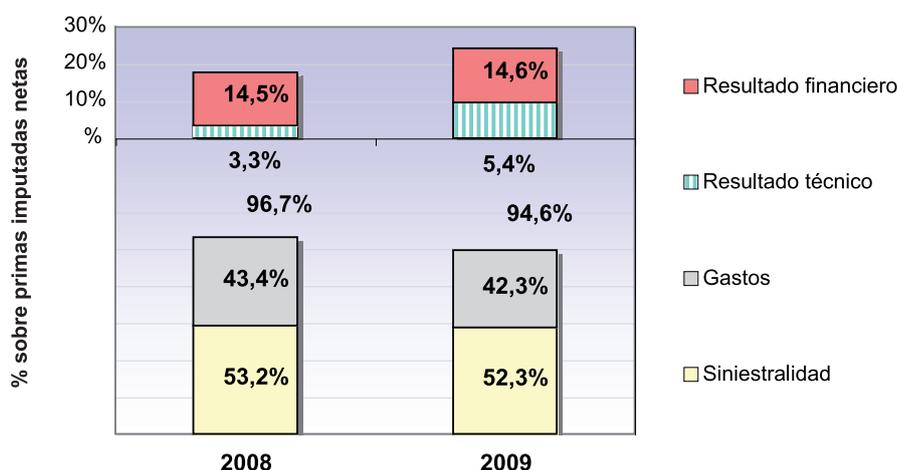


Figura 56. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la SUSEP

Avance 2010

De enero a octubre de 2010 las compañías aseguradoras brasileñas han ingresado un volumen de primas de 71.009 millones de reales (30.383 millones de euros), que representa un aumento nominal del 15,7% respecto al mismo período de 2009. De nuevo, el seguro de Vida VGBL ha sido el motor del crecimiento del sector, con una subida del 20,5%, superior al resto de los ramos. El seguro de Vida en su conjunto ha crecido un 18,3% y el segmento No Vida un 12,9%. Todos los ramos han tenido subida en sus ingresos, a excepción de Riesgos especiales y Crédito y Caucción. Después de la contracción de primas que experimentó el seguro de Automóviles en 2009, el ramo ha recuperado la senda del crecimiento, acumulando 18.798 millones de reales en primas (8.0443 millones de euros), un 13,1% más que en el mismo período de 2009.

Tanto el resultado técnico como el financiero han obtenido mejoras respecto al mismo período del año anterior. El ratio de siniestralidad neta ha descendido 4,5 puntos porcentuales y el ratio de gastos 1,4 puntos, lo que ha favorecido que el ratio combinado se situara en el 88,5% frente al 94,4% en octubre de 2009. El beneficio del sector asegurador en los diez primeros meses del año ascendió a 9.240 millones de reales (3.953 millones de euros).

En 2010 se han producido los siguientes movimientos empresariales:

- La Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP) ha aprobado la venta por parte de SulAmérica de su participación del 60% en BrasilVeículos a Banco do Brasil.
- MAPFRE y Banco do Brasil han llegado a un pleno acuerdo, formalizado el 5 de mayo con la firma de sus respectivos Presidentes, para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador. La alianza se materializará mediante la creación de dos holdings (BB-MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE-BB, para los nego-

cios de Autos y Seguros Generales) en las que se integrarán las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil, que utilizarán como plataformas de distribución tanto la red del Banco, como otros canales de comercialización, incluidos los tradicionales de MAPFRE.

Respecto a las modificaciones legales que se han producido a lo largo del año, cabe destacar:

- La publicación por parte de la SUSEP de la Circular 408, de 23 de agosto de 2010, que establece la obligatoriedad de presentar los estados financieros consolidados a partir del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.
- La Circular 402, de 18 de marzo de 2010, aprueba los criterios de elaboración y actualización de unas nuevas tablas actuariales desarrolladas a partir de la experiencia del mercado asegurador brasileño. Dichas tablas tendrán vigencia desde abril de 2010 hasta marzo de 2015 y los procedimientos para la utilización serán establecidos en una reglamentación específica.

3.3.4 CHILE

Entorno macroeconómico

La economía chilena se contrajo un 1,5% del PIB, lo que representa un decrecimiento de más de cinco puntos respecto al año anterior. El factor que más influyó en esta desaceleración fue, sin duda, la crisis financiera internacional que se desencadenó a finales de 2008. Como resultado disminuyeron las expectativas de crecimiento, empleo e ingreso y se redujo el gasto privado, lo que se tradujo en un descenso de la producción, una reducción de inventarios y un aumento del desempleo.

Casi todos los sectores de la economía redujeron su actividad, sobre todo los vinculados a los bienes de consumo duraderos, la inversión en maquinaria y equipos, y la construcción. La industria pesquera se vio afectada por la crisis del sector salmonero producida por la anemia infecciosa del salmón. Sin embargo, los sectores de electricidad, gas y agua, servicios sociales y agropecuario-silvícola, presentaron ligeros incrementos.

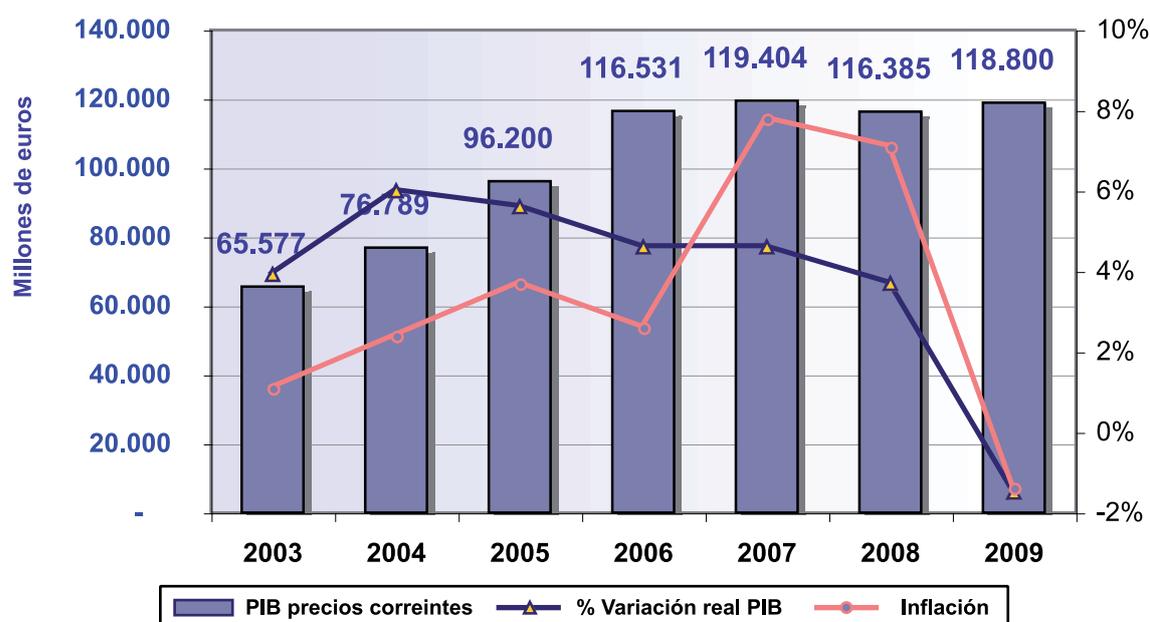


Figura 57. Chile. PIB 2009

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

La demanda interna se contrajo un 5,9% arrastrada por el mal desempeño de la inversión, lo que contribuyó a contener y reducir los precios internos. El consumo creció un 1,8% impulsado tanto por el consumo privado, como por el consumo del gobierno, que aumentaron un 0,9% y 6,8%, respectivamente.

En un contexto de inflación negativa (-1,4%) y con objeto de hacer frente a las necesidades de liquidez de los mercados financieros y apoyar la reanudación del crédito, el Banco Central redujo de manera considerable las tasas de interés de política monetaria, alcanzando en julio de 2009 un 0,5% anual (8,25% en septiembre de 2008).

La tasa de desempleo se situó al finalizar el año en el 9,7%, porcentaje algo superior al 7,8% del año anterior.

En lo referente al sector exterior, a partir del segundo trimestre del año las exportaciones registraron un repunte debido al dinamismo de las economías emergentes de Asia, lo que influyó en la recuperación de los precios de las exportaciones y de los volúmenes exportados. Como resultado, el superávit de la cuenta corriente se situó en torno al 2,6% del PIB.

A finales de febrero de 2010, el país se vio afectado por un fuerte terremoto y maremoto, el quinto más grande registrado a nivel mundial y el segundo de mayor intensidad registrado en la historia de Chile. El sismo, de 8,8° Richter, con epicentros en la Séptima y Octava región, afectó desde la Quinta hasta la Novena región (zona centro-sur) del país, que concentra el 80% de la población del país. La actividad económica de la Octava región, explica un 10% del PIB y sumando a las regiones Sexta y Séptima alcanzan cerca del 18% del PIB nacional. En estas regiones se concentra el 22% de la fuerza laboral. Las viviendas que resultaron con daños superaron las 400.000, y solo la mitad contaba con algún tipo de seguro de Terremoto, en su mayoría asociado a créditos hipotecarios. La totalidad de siniestros declarados a la industria fueron 225.000, de los cuales el 80% son por daños a Viviendas.

A diez meses de ocurrido el terremoto y maremoto, la industria aseguradora ha liquidado casi la totalidad de los siniestros de viviendas (99%), quedando pendiente una parte de los casos de industrias y empresas (PPP).

Si bien el terremoto del 27 de febrero fue uno de los grandes en cuanto a magnitud, las cifras de víctimas mortales (menos de 500) fueron favorablemente inferiores si se comparan con las víctimas de los últimos terremotos y maremotos ocurridos en años anteriores en el mundo.

Mercado asegurador

La crisis financiera internacional repercutió de manera importante sobre la industria aseguradora chilena en 2009, lo que se tradujo en una menor demanda de seguros y de ingresos para el sector, registrando un volumen de primas de 166 millones de Unidades de Fomento (UF), lo que representa un decrecimiento del 1,7% frente a un crecimiento del 8,8% en 2008.

Volumen de primas ¹ 2009			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	166.708	4.539	-1,7
Vida	99.575	2.711	-1,8
Vida individual	19.875	541	7,9
Vida colectivo	25.513	695	7,7
Previsionales (R. Vitalicias)	54.188	1.475	-8,6
No Vida	67.133	1.828	-1,6
Incendios y/o Líneas aliadas	19.146	521	0,4
Automóviles	14.003	381	-0,2
Otros Daños	10.989	299	-5,0
Accidentes Personales ²	8.048	219	2,4
Salud	6.892	188	3,3
Transportes	3.318	90	-24,4
Responsabilidad Civil	2.379	65	1,6
Crédito y/o Caución	1.894	52	-1,0
Multirriesgos	464	13	29,2

Figura 58. Chile. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas.

(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)

Esta evolución responde principalmente a una menor actividad de los seguros de Vida, que con unos ingresos en primas de 99.575 millones de UF (2.711 millones de euros), anotaron un descenso del 1,8% debido a la fuerte caída en la demanda de las Rentas Vitalicias, y en particular, del ramo de Renta Vitalicia Vejez, motivada por los bajos rendimientos ofrecidos y la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros. Por su parte, los ramos de Vida Individual y Vida Colectivo finalizaron el año con crecimientos del 7,9% y 7,7% respectivamente.

El segmento No Vida también ha experimentado una contracción, aunque de menor envergadura, anotando unos ingresos de 1.828 millones de UF, un 1,6% menos que el año anterior.

Por ramos, el seguro de Automóviles decreció un 0,2%, hasta los 14.003 millones de UF (381 millones de euros) debido a las restricciones propias de un año de recesión y a la disminución en el número de vehículos vendidos. Transportes también disminuyó significativamente (-24,4%) concentrado en Transporte Marítimo, al igual que los seguros de Ingeniería, específicamente Todo Riesgo Construcción y Montaje, debido al descenso en el nivel de actividad económica.

Un año más, debido a la fuerte competencia del mercado, el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), incluido en el ramo de Accidentes Personales, presentó un modesto incremento del 2,4%.

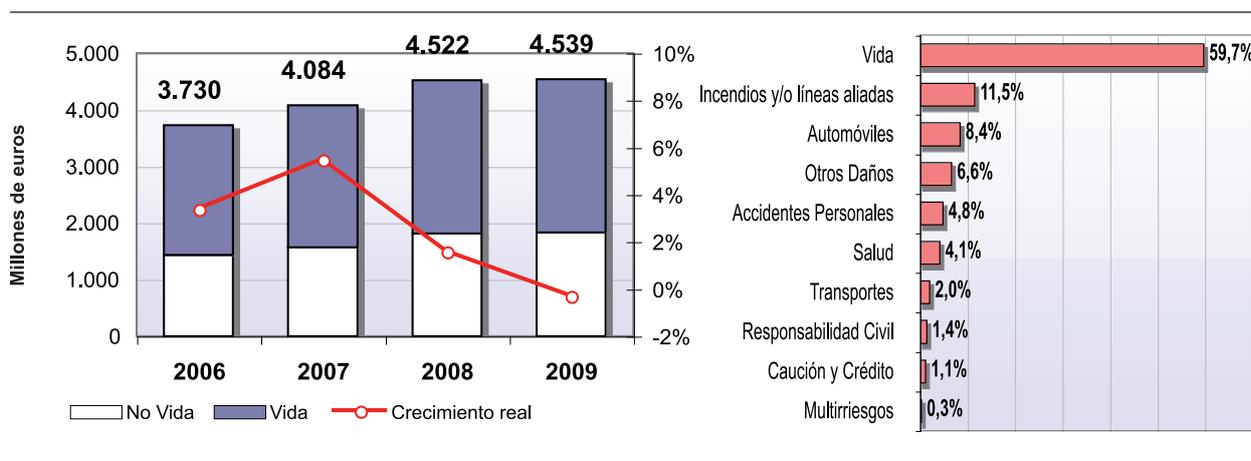


Figura 59. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos

En 2009 operaban 55 compañías de seguros (3 más que en 2008), de las cuales 25 estaban especializadas en Seguros Generales y 30 estaban especializadas en Seguros de Vida. Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 95 millones de UF (2.598 millones de euros), y una cuota de mercado del 57,2% (60,9% en 2008).

El ranking total de entidades aseguradoras sufre numerosos cambios respecto a 2008 y aparece liderado por Chilena, del grupo Zurich, que asciende tres posiciones y consigue una cuota de mercado del 8,1%, seguido de Metlife (repite posición), Consorcio (escala tres posiciones) y Santander, que se incorpora al ranking por primera vez. El chileno Corp Vida se introduce en la novena posición del ranking.

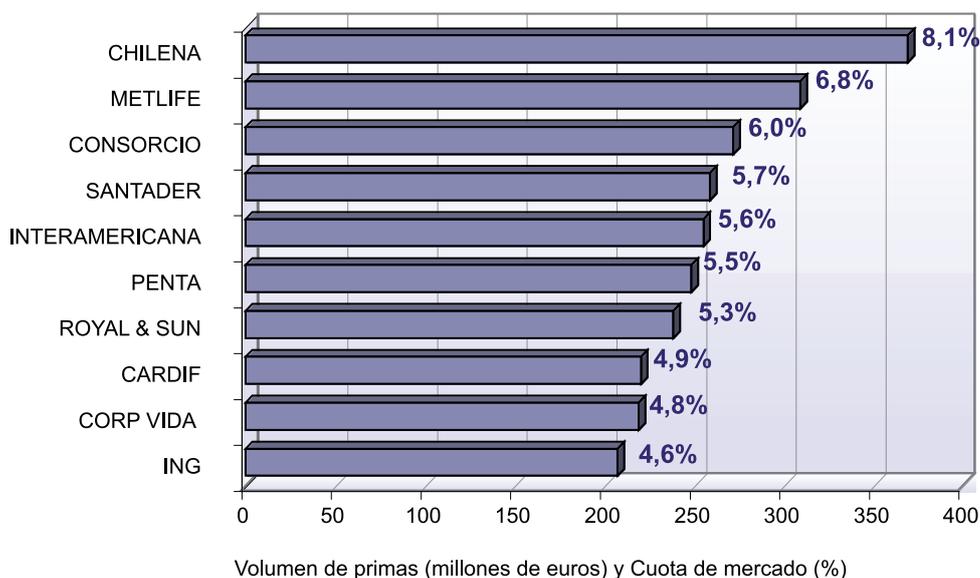


Figura 60. Chile. Ranking 2009 Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Los diez primeros grupos aseguradores que operan en seguros Generales acumulan una cuota de mercado del 89,4% (72,1% en 2008), permaneciendo invariables las tres primeras posiciones: RSA Seguros, seguido Penta y el grupo español MAPFRE. Los cambios se producen a partir del cuarto lugar del ranking, donde escalan posiciones BCI, Liberty, Cardif y Santander.

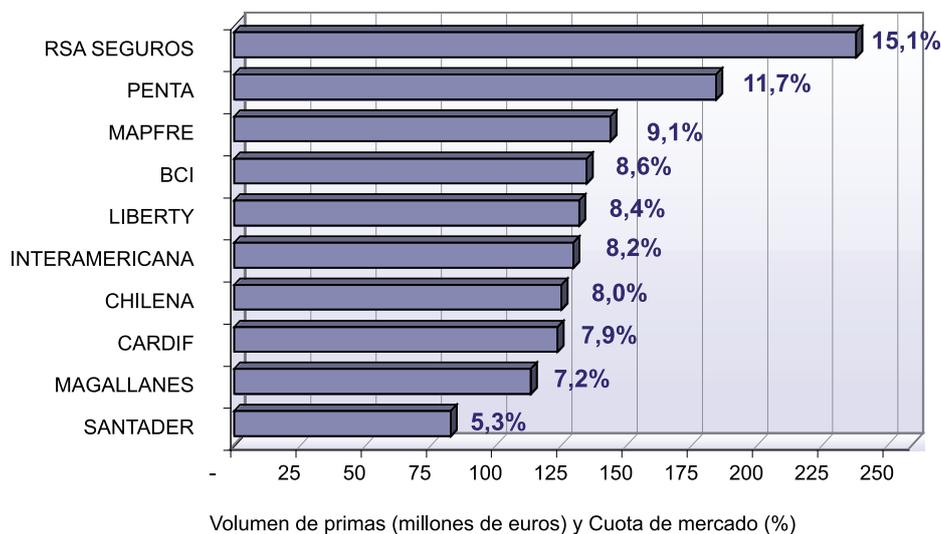


Figura 61. Chile. Ranking 2009 No Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los grupos Metlife, Chilena, Consorcio y Corp Vida ocupan las primeras posiciones del ranking de Vida.

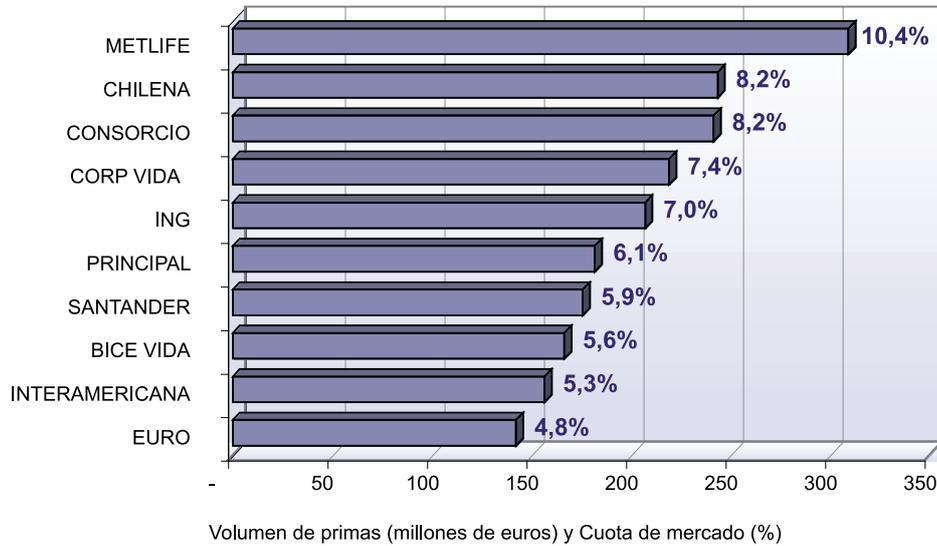


Figura 62. Chile. Ranking 2009 Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 19 millones de UF (517 millones de euros), lo que se traduce en una mejora importante, tras el resultado negativo de 2008. La evolución del resultado obedece al notable aumento del resultado financiero, que creció un 173%, la mayor subida observada en los países de la región. Esto se debe, en gran medida, al incremento de las utilidades de las inversiones en renta variable y en el resultado de las inversiones en el extranjero.

En cuanto al resultado técnico, se ampliaron las pérdidas para las compañías de Vida y decreció el resultado técnico de las aseguradoras No Vida, lo que dio lugar a una subida de nueve puntos en el ratio combinado, que fue del 128%. Este aumento se debió a un incremento de cinco puntos en el ratio de siniestralidad, hasta el 94%, influido por un empeoramiento de más de siete puntos en las compañías de Vida y de cerca de tres puntos en las compañías de seguros Generales. El índice de gastos netos del sector se situó en el 34%, con una subida de cuatro puntos.

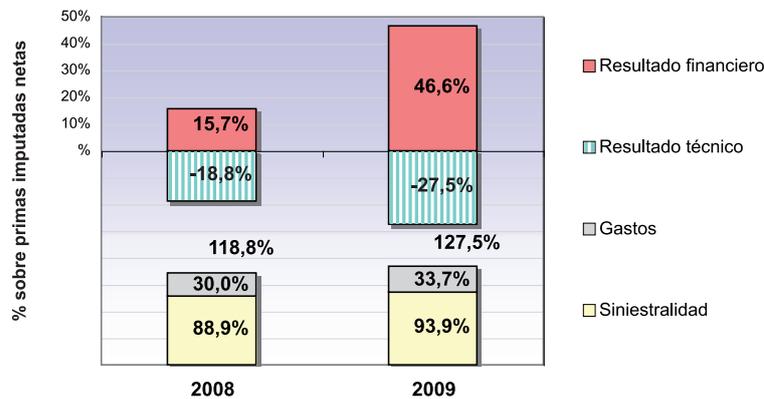


Figura 63. Chile. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

De la normativa aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros en 2009, cabe destacar la siguiente:

- Seguro de Invalidez y Sobrevivencia: este sector recibió positivamente las novedades relacionadas con la bonificación estatal al Ahorro Previsional Voluntario, en sus dos modalidades, individual y colectivo, el perfeccionamiento del cálculo del retiro programado y la nueva estructura institucional del SIS.
- Norma de Carácter General 251: imparte instrucciones relativas a la constitución, cambios de propiedad accionaria en entidades aseguradoras y reaseguradoras en Chile y establecimiento de sucursales por compañías constituidas en el extranjero.
- Circular N° 1.932: modifica la Circular 1457 (año 1999) que imparte instrucciones sobre la información a incluir en pólizas de seguros, reglas mínimas para seguros contratados en forma colectiva, normas generales de publicidad y normas sobre promoción, publicidad y oferta de seguros y de beneficios asociados.
- Circular N° 1.934: modifica la Circular 1587 (año 2002), que imparte instrucciones sobre promoción y oferta de seguros a través de sistemas de comunicación a distancia.
- Ley N° 20382, modifica la Ley del Mercado de Valores introduciendo mejoras en la normativa que regula los Gobiernos Corporativos en materias tales como responsabilidades de directores y administradores, información privilegiada y auditores externos.

Movimientos societarios

Durante 2009, se registraron los siguientes movimientos societarios en el sector:

- Orión Seguros Generales, cuyo accionista principal es el Grupo chileno SIMMA Compañía de Inversiones, inicia su actividad en enero de 2009.
- Se crea la Compañía Zenit Seguros Generales, cuyo accionista principal es el Grupo chileno BCI.
- La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su razón social a Chartis Chile Compañía de Seguros.
- ISE Chile Compañía de Seguros Generales cambia su razón social por el de HDI Seguros.
- El holding financiero chileno Corp Group adquiere la compañía ING Seguros de Rentas Vitalicias.
- La Compañía de Seguros de Vida Cámara compra la filial local de RBS Seguros de Vida.

Avance 2010

El mercado asegurador chileno obtuvo un volumen de primas directas, a junio de 2010, de 95 millones de UF (2.859 millones de euros), lo que supone un incremento del 26,3% con respecto al mismo período del año anterior. Esta mayor demanda de seguros se debe principalmente a los efectos del terremoto ocurrido el 27 de febrero, ya que la magnitud de la catástrofe ha generado una mayor sensibilización aseguradora entre la población.

Según datos publicados por la Superintendencia de Valores y Seguros, a 31 de octubre las aseguradoras han pagado siniestros por importe 3.030 millones de dólares, de los cuales 1.061 millones corresponden a siniestros de viviendas, y 1.968 millones al resto de siniestros. La región Metropolitana ha sido la más afectada, seguida de las regiones Octava y Séptima.

Las primas directas de los seguros de Vida alcanzaron un monto de 59 millones de UF (1.788 millones de euros), lo que se traduce en un aumento nominal del 35% gracias a la expansión de las Rentas Vitalicias, que registraron un crecimiento del 52%.

La venta de seguros No Vida presentó un crecimiento del 13,9% respecto al primer semestre de 2009, alcanzando la cantidad de 35,5 millones de UF. Este segmento presentó crecimientos en todos los ramos, destacando Incendio y Terremoto (15,7%), Automóviles (13,5%) y Salud (20,8%).

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2010			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	94.723	2.859	26,3
Vida	59.214	1.788	35,1
No Vida	35.510	1.072	13,9
Incendios y/o Líneas aliadas	8.993	271	15,7
Automóviles	8.292	250	13,5
Accidentes Personales ²	4.347	131	0,4
Salud	4.096	124	20,8
Otros Ramos	9.782	295	16,6

Figura 64. Chile. Volumen de primas 2010 por ramos

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

Para 2010 se espera un fuerte incremento del ratio combinado como consecuencia del aumento de la siniestralidad derivado del terremoto de febrero y del ratio de gastos debido a los mayores gastos asociados a la liquidación de los siniestros.

Respecto a la nueva normativa de 2010, cabe destacar la publicación en el mes de enero de la Norma de Carácter General 274, que establece el uso de unas nuevas tablas de mortalidad, la Tabla RV-2009 para hombres y mujeres, en sustitución de las tablas RV-2004.

3.3.5 COLOMBIA

Entorno macroeconómico

Dentro de un contexto marcado por la incertidumbre financiera internacional, la tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto colombiano fue del 0,8%. Del lado de la oferta, los sectores que presentaron un mayor dinamismo fueron la construcción (14,6%), la minería (9,6%) y los establecimientos financieros (3,1%). Por el contrario, los sectores de la industria, el comercio y la agricultura, mostraron la mayor contracción.

La pérdida de confianza de los inversores y consumidores se tradujo en un fuerte deterioro del componente privado de la inversión y el consumo. La inversión creció el 3,2%, mientras que el consumo apenas alcanzó el 1,3%.

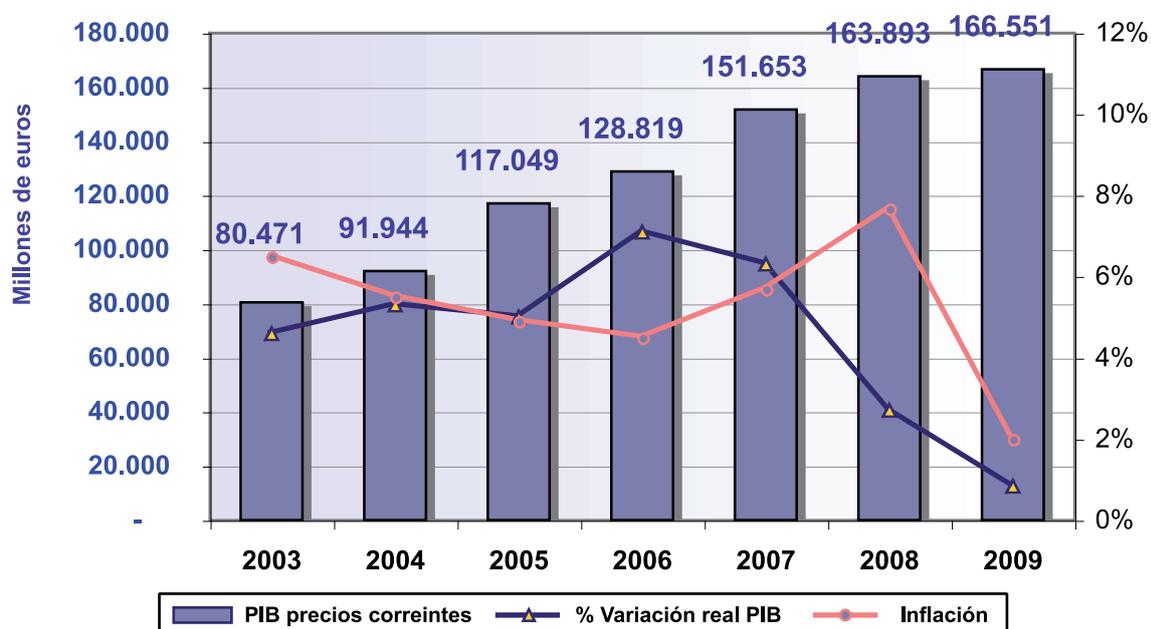


Figura 65. Colombia. PIB 2009

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

En lo referente a la política comercial, la República Bolivariana de Venezuela anunció en 2009 el cese de las relaciones comerciales con Colombia. Para contrarrestar esta medida, el gobierno y el sector privado están realizando importantes esfuerzos para abrir nuevos mercados y que no se resientan las ventas en la industria.

La tasa de inflación se situó en mínimos históricos, un 2%, lo que propició una mayor disponibilidad de ingresos en los hogares y sirvió de ayuda para la reactivación de la actividad económica.

El mercado de trabajo se fue deteriorando a lo largo de 2009 y se convirtió en un tema prioritario de debate en el país. La tasa de desempleo se situó en el 12% (11,3% en 2008).

Respecto al sector externo, el valor de las exportaciones registró un descenso del 12,7%, debido a las menores ventas de confecciones, metales y manufacturas, cueros, y animales vivos y sus productos. Destaca el incremento del volumen exportado de bienes tradicio-

nales como consecuencia del aumento de la producción y las ventas de petróleo, carbón y ferroníquel.

En los primeros meses de 2010 se observa una importante recuperación de los índices de confianza, lo que sumado a las menores tasas de interés y baja inflación, permitirá un mayor crecimiento del consumo privado durante este año. La mejora de los flujos comerciales está siendo afectada por el cierre comercial impuesto por la República Bolivariana de Venezuela, por lo que para 2010 se proyecta un crecimiento del PIB cercano al 3,5%.

Mercado asegurador

Las primas emitidas en 2009 alcanzaron la suma de 11,4 billones de pesos (3.785 millones de euros), con un aumento nominal de 12,4% y real del 10,2% respecto al año anterior.

En los ramos de Vida las primas alcanzaron la suma de 3,5 billones de pesos (1.169 millones de euros), que representan un incremento del 6,5%, destacando el crecimiento de Rentas Vitalicias (40,3%) debido al aumento del número de personas en edad de jubilación que están rescatando sus planes de pensiones para adquirir este producto.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	11.436.694	3.785	12,4	10,2
Vida	3.532.291	1.169	6,5	4,4
Vida individual	387.863	128	5,7	3,6
Vida colectivo	1.465.331	485	-14,2	-15,9
Rentas vitalicias	968.285	320	40,3	37,5
Seguros previsionales ²	710.813	235	29,2	26,6
No Vida	7.904.402	2.616	15,2	13,0
Automóviles	1.632.851	540	-0,1	-2,1
Otros Ramos	1.358.059	449	26,0	23,5
SOAT3	917.789	304	14,2	12,0
Salud	633.265	210	15,1	12,8
Terremoto	433.530	143	19,6	17,2
Incendios	418.553	139	15,2	13,0
Responsabilidad Civil	379.983	126	16,2	13,9
Accidentes personales	352.379	117	15,6	13,3
Transportes	234.019	77	2,0	0,0
Robo	118.344	39	-42,9	-44,1
Aviación	96.727	32	15,4	13,2
Accidentes de Trabajo	1.328.904	440	45,1	42,2

Figura 66. Colombia. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas.

(2) Seguro Vida grupo contratado por administradoras de Fondos de Pensiones

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Transito.

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

En los ramos No Vida las primas obtuvieron un aumento del 15,2%, con unos ingresos de 7,9 billones de pesos (2.616 millones de euros). Todos los ramos, con la excepción de Robo y Automóviles, experimentaron fuertes incrementos. En el caso de Automóviles el descenso fue debido a la disminución en las ventas de vehículos nuevos.

Los ramos que más aportaron al crecimiento de este grupo fueron Cumplimiento (Caución), cuyo desarrollo responde al impulso dado a las obras públicas en el marco de las

políticas anticíclicas ejecutadas por el Gobierno, y los seguros Industriales y de Responsabilidad Civil por el aumento de tarifas. El ramo Salud también anotó una fuerte subida debido a la mayor demanda de coberturas para complementar la asistencia sanitaria pública. Conviene destacar el crecimiento del ramo de Transportes, que a pesar de ser uno de los más afectados por las variables macroeconómicas (PIB y volumen de las importaciones y exportaciones) logró un crecimiento en primas igual a la inflación.

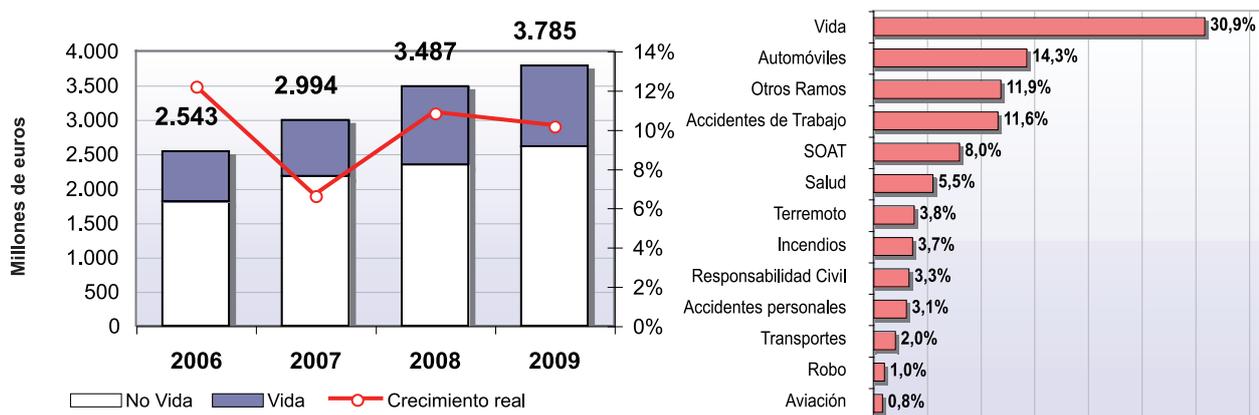


Figura 67. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

A finales de 2009 el sector asegurador colombiano estaba formado por 26 compañías de seguros Generales y 18 compañías de seguros de Vida. El nivel de concentración en la industria es alto, ya que los diez primeros grupos aseguradores acumulan el 74,1% de las primas.

Un año más Suramericana es el mayor grupo asegurador con una cuota de mercado del 20,5%, seguido de Bolivar (11,1%), Liberty (7,1%) y MAPFRE (6,8%) que ascienden un puesto debido al descenso de Colseguros a la quinta posición.

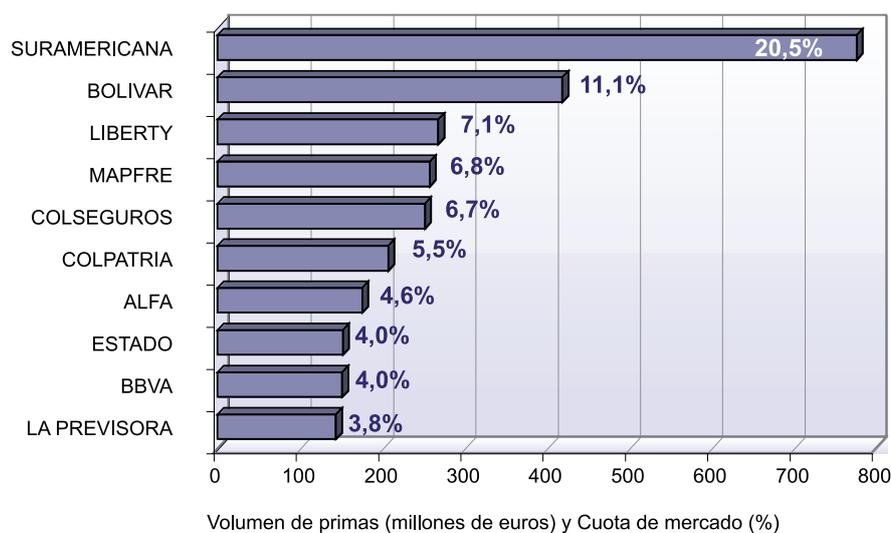


Figura 68. Colombia. Ranking 2009 Total

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

La clasificación de las compañías de seguros Generales continúa invariable en las tres primeras posiciones: Suramericana (14,6%), Liberty (10,7%) y Colseguros (8%). Los diez mayores grupos aseguradores de este segmento concentran el 77,3% de las primas.

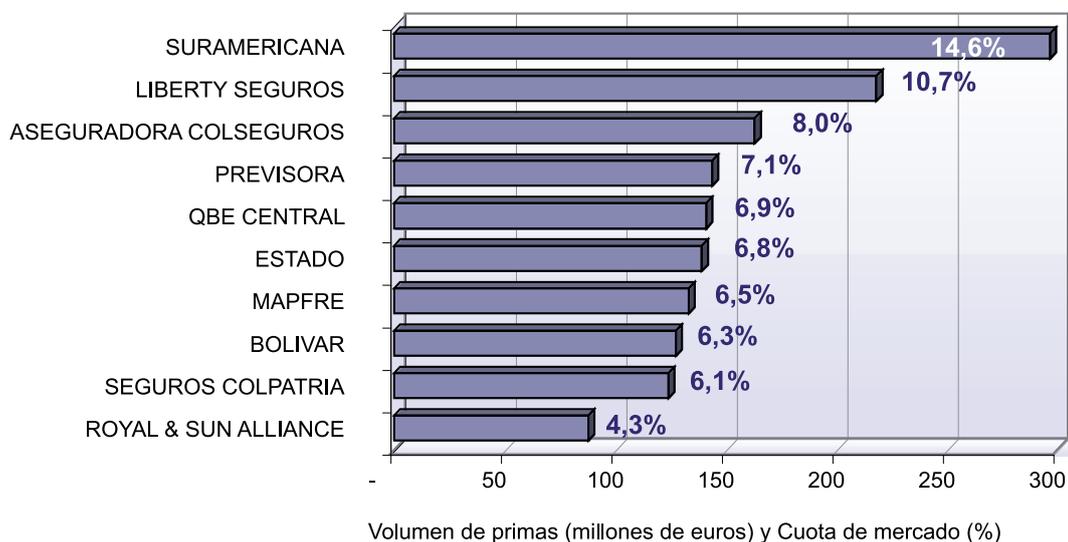


Figura 69. Colombia. Ranking 2009 No Vida

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.

El ranking de aseguradores que operan en los ramos Vida, incluidas las compañías que operan en Accidentes de trabajo, aparece liderado un año más por Suramericana con una cuota del 27,5%. Los diez mayores grupos que forman parte del ranking acumulan el 92,8% de las primas.

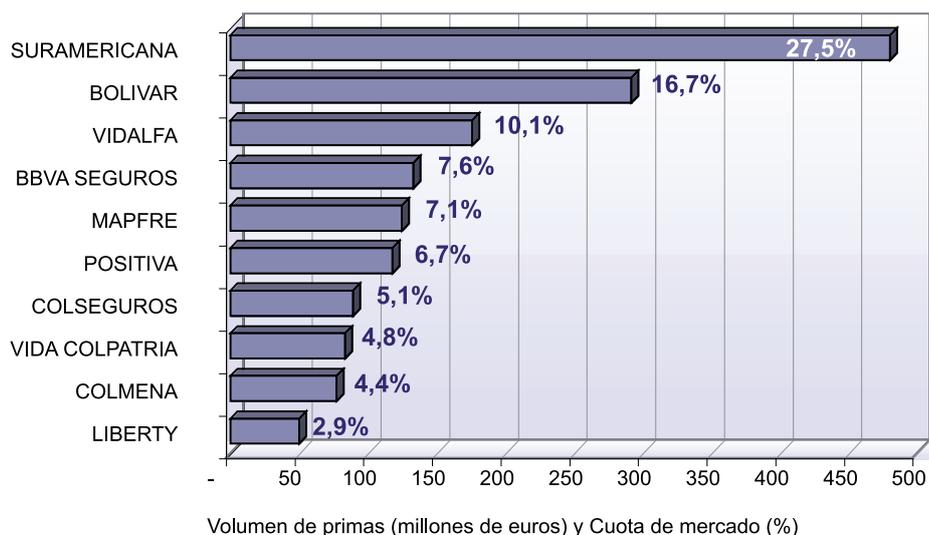


Figura 70. Colombia. Ranking 2009 Vida

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

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 1,2 billones de pesos (406 millones de euros), un 62,7% mayor que el de 2008. Este resultado es muy positivo si tenemos en cuenta el empeoramiento del resultado técnico, que fue compensado por un excelente resultado financiero.

El ratio combinado se deterioró cuatro puntos debido fundamentalmente a dos factores: por un lado, el aumento de la siniestralidad en los ramos de Riesgos Profesionales (Accidentes de Trabajo) debido a la entrada en funcionamiento de una sociedad estatal (ART Positiva) que ha pagado un volumen muy importante de erogaciones a favor de los asegurados, y por otro lado, el incremento de las pensiones en los seguros de Rentas. Por el contrario, la siniestralidad se ha mantenido estable en los seguros No Vida, en la que destaca la disminución de la frecuencia de los robos de los vehículos. El ratio de gastos se ha incrementado un punto, hasta el 50% influido por los consecuentes gastos de administración de la nueva compañía Positiva.

El resultado técnico-financiero fue del 18%, siete puntos superior al de 2008, gracias al excelente resultado de las inversiones, que se explica, en primer lugar, por el incremento de los rendimientos de los títulos de deuda, y en segundo lugar, por el ingreso al portafolio de inversiones de la industria aseguradora de cerca de 4 billones de pesos correspondientes a las reservas de la ARP del Seguro Social, hoy Compañía Positiva. Cabe destacar también la positiva evolución de los títulos participativos.

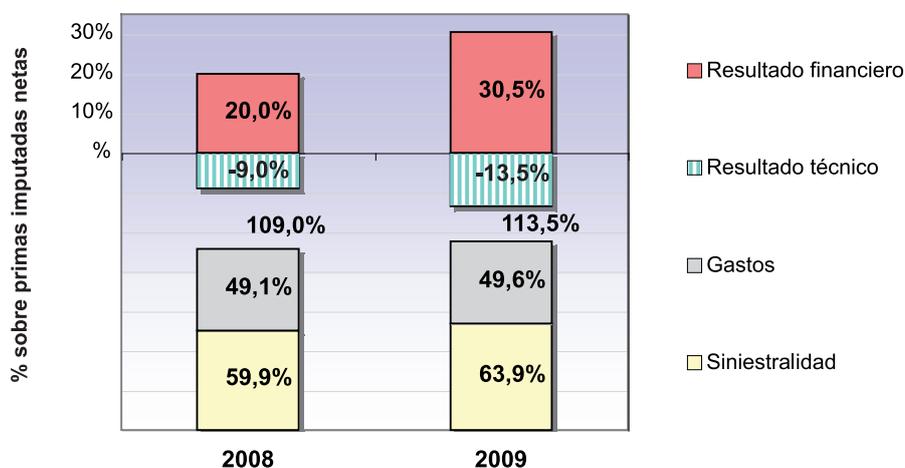


Figura 71. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia Financiera

Novedades legislativas

A pesar de no constituir una reforma integral o estructural del sistema financiero, el 15 de julio de 2009 vio la luz la Ley 1328, conocida como Ley de Reforma Financiera. Esta ley introduce interesantes cambios relativos a la creación de un régimen de protección al consumidor financiero, la introducción del sistema multifondos en el régimen de pensiones y cesantías, y la liberalización de los servicios financieros. Una de las novedades que introduce es la creación de un Registro Único de Seguros, cuya finalidad es proveer al público de información concreta, asequible y segura sobre las personas que han adquirido pólizas de seguros, las que están aseguradas en dichas pólizas y las beneficiarias de las mismas.

Avance 2010

La producción total del mercado a junio de 2010 ascendió a 5,7 billones de pesos (2.222 millones de euros), que representa un incremento respecto al mismo período del año anterior del 4,6%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	5.682.323	2.222	4,6	2,1
Vida	1.628.337	637	-1,0	-3,4
No Vida	4.053.985	1.585	7,1	4,5
Automóviles	812.292	318	4,2	1,7
SOAT ²	483.219	189	11,6	8,9
Salud	315.752	123	4,7	2,1
Otros Ramos	1.022.747	400	2,8	0,3
Accidentes de Trabajo	682.371	267	7,9	5,3

Figura 72. Colombia. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas.

(2) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

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

El seguro de Vida emitió primas por valor de 1,6 billones de pesos (637 millones de euros) y obtuvo un decremento del 1%.

El conjunto de los ramos no Vida ingresaron 4,1 billones de pesos (1.585 millones de euros), cerca de un 7% más que en el mismo período del año anterior. Los mayores crecimientos se han producido en el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (11,6%), Salud (4,7%) y Automóviles (4,2%).

Los datos al cierre del mes de septiembre muestran una aceleración en la tasa de crecimiento de las primas emitidas sobre el mismo período del año anterior, que ha sido del 10,5%. El volumen de primas ha ascendido a 8,8 billones de pesos (3.500 millones de euros), con un mejor comportamiento del ramo de Vida que el mostrado en el primer semestre del año, obteniendo un alza del 11,9%. Los seguros de Vida individual y colectivo, y el ramo de Invalidez y Sobrevivencia son los que más han aportado a dicho crecimiento. Los seguros No Vida han registrado un aumento de primas del 9,9%. El SOAT y los ramos de Automóviles, Salud y Riesgos Profesionales siguen impulsando este segmento, donde cabe resaltar la excelente evolución del ramo Agrícola, con una subida del 163%, aunque su cuota de mercado sigue siendo muy pequeña. Respecto a los resultados, se ha producido una mejora tanto en el resultado técnico como en el financiero, lo que ha dado lugar a una importante subida del resultado del ejercicio, que ha ascendido a 1,2 billones de pesos (481 millones de euros).

En lo referente a cambios en las estructuras societarias, en noviembre de 2010 la norteamericana MetLife concluyó la compra de American Life Insurance Company (Alico), filial de seguros de vida de American International Group (AIG). Tras esta compra, MetLife se introduce en el mercado asegurador colombiano.

La Superintendencia Financiera de Colombia emitió el pasado 30 de julio la Resolución 1555 de 2010, por medio de la cual se actualizan las tablas de mortalidad utilizadas en los cálculos de pensiones. El nuevo patrón de mortalidad establecido por la Superintendencia refleja incrementos en la esperanza de vida de los colombianos. Según los cálculos, duran-

te las últimas dos décadas, la esperanza de vida al nacer de las mujeres se ha incrementado en siete años y la de los hombres en cuatro años. Esta medida, además de afectar a la tarificación, tendrá su efecto en la cuantificación de las reservas técnicas.

Por último, conviene señalar que Colombia se encuentra inmersa en un proceso de reforma de la regulación de su sistema financiero, dentro del cual se han presentado diversos proyectos normativos que contemplan importantes cambios que implicarían mayores requerimientos de capital y reservas en el sector asegurador.

3.3.6 ECUADOR

Entorno macroeconómico

En 2009, debido a los efectos de la crisis financiera internacional, la economía ecuatoriana mostró una importante desaceleración de su ritmo de crecimiento derivada de la caída de los precios del petróleo, la reducción de las remesas y la pérdida de dinamismo de la demanda interna. Como resultado, la tasa de crecimiento del PIB se contrajo significativamente, hasta el 0,4% (7,2 en 2008).

Los sectores que registraron una mejor evolución fueron la construcción (5,4%), la administración pública (5,4%) y la fabricación de productos derivados del petróleo. El sector de la explotación de minas y canteras registró una contracción del 3,3%, debido principalmente al descenso de la producción del petróleo crudo en un 4%. Si bien la producción de Petroecuador (empresa estatal de petróleo) se incrementó un 5,3%, no bastó para compensar la caída del 14,4% de las empresas privadas, donde la incertidumbre sobre la futura ley de hidrocarburos y los contratos de concesión, provocó que las empresas privadas redujeran sus inversiones, y por ende, su volumen de producción.

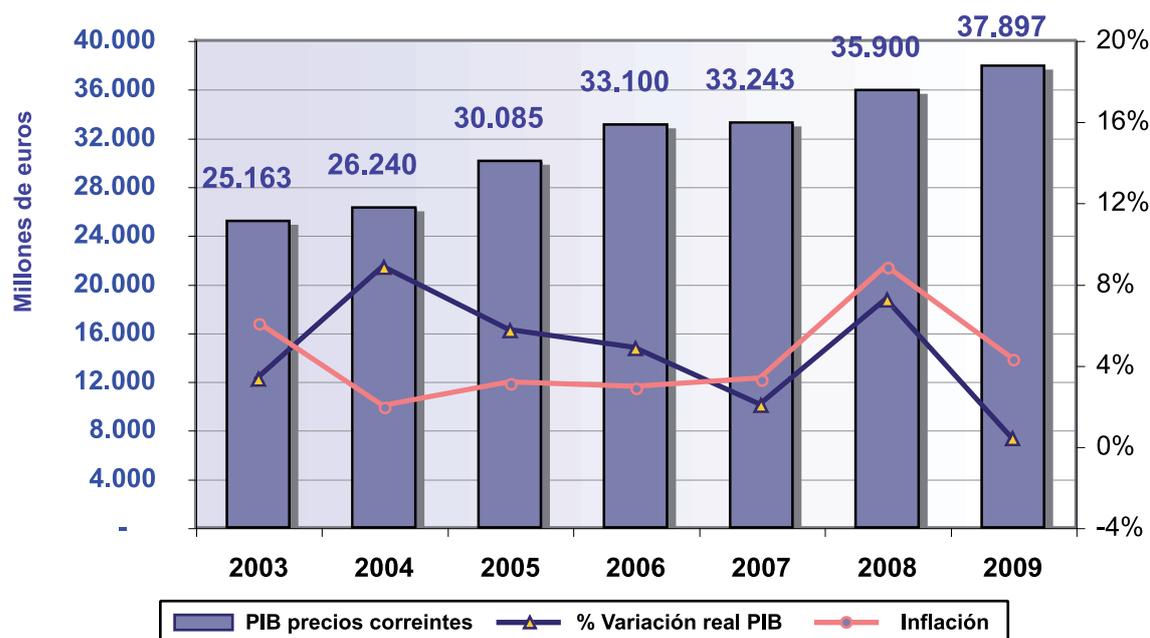


Figura 73. Ecuador. PIB 2009

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

En cuanto a la demanda, el componente privado tanto de la inversión (-8,6%) como del consumo (-0,1%), fue el más afectado por la crisis financiera internacional y no logró ser compensado por el mejor desempeño del componente público (4%). Las exportaciones y las importaciones se redujeron un 5,9% y 11,6%, respectivamente.

La tasa de inflación anual se situó en el 4,3% (8,8% en 2008). Prácticamente todos los componentes del IPC anotaron una disminución de la inflación, principalmente el ramo de alimentos y bebidas.

Los indicadores de empleo se deterioraron a lo largo del año, finalizando con una tasa de desempleo del 8,5% (6,5% en 2008).

En lo referente al sector externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró por primera vez desde 2004, un déficit de 311 millones de dólares.

Para 2010, se prevé un crecimiento de la actividad económica en torno al 2,5%, impulsado por un incremento de los precios del petróleo, una reactivación de la demanda externa y un mayor dinamismo del consumo privado gracias a los efectos del programa de estímulo del gobierno.

Mercado asegurador

El mercado asegurador ecuatoriano creció a menor ritmo que en 2008, alcanzando una producción de 943 millones de dólares (677 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 6,6% y real del 2,2%, frente al 30,3% y 19,7%, respectivamente, del año anterior.

Los ramos de Vida ingresaron 157 millones de dólares (113 millones de euros), obteniendo un incremento nominal del 11,4% y real del 6,8%. Este crecimiento se debe al desarrollo de los seguros de Vida colectivo, que con una cuota de mercado del 89% aumentaron su producción un 11,2%, hasta los 140 millones de dólares (101 millones de euros). Uno de los seguros que más ha contribuido a este resultado ha sido el seguro de Amortización de préstamos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	943	677	6,6	2,2
Vida	157	113	11,4	6,8
Vida individual	17	12	13,8	9,1
Vida colectivo	140	101	11,2	6,6
No Vida	786	564	5,7	1,4
Automóviles	290	208	0,4	-3,7
Otros Daños	124	89	8,5	4,0
Transportes	94	67	5,8	1,4
Incendio, robo y líneas aliadas	89	64	22,8	17,7
Caución y crédito	77	55	0,0	-4,2
Accidentes Personales	61	44	13,4	8,8
Responsabilidad Civil	28	20	1,5	-2,7
Salud	23	17	11,4	6,8

Figura 74. Ecuador. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

Los ramos No Vida generaron un volumen de primas de 786 millones de dólares (564 millones de euros), con un incremento nominal del 5,7% y real del 1,4%. El ramo de Automóviles aumentó sus ventas un 0,4% (muy por debajo al 46% del ejercicio anterior) debido al importante descenso que ha sufrido el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) por efecto de la reducción del 30% en las tarifas de primas impuesta por el Estado.

Respecto al resto de ramos, todos experimentaron crecimientos, destacando los producidos en Incendios, robo y líneas aliadas (22,8%), Accidentes Personales (13,4%) y Salud (11,4%). Dentro de Otros Daños, el seguro de Aviación registró incremento del 75% como consecuencia de la ampliación de la flota aérea del Estado.

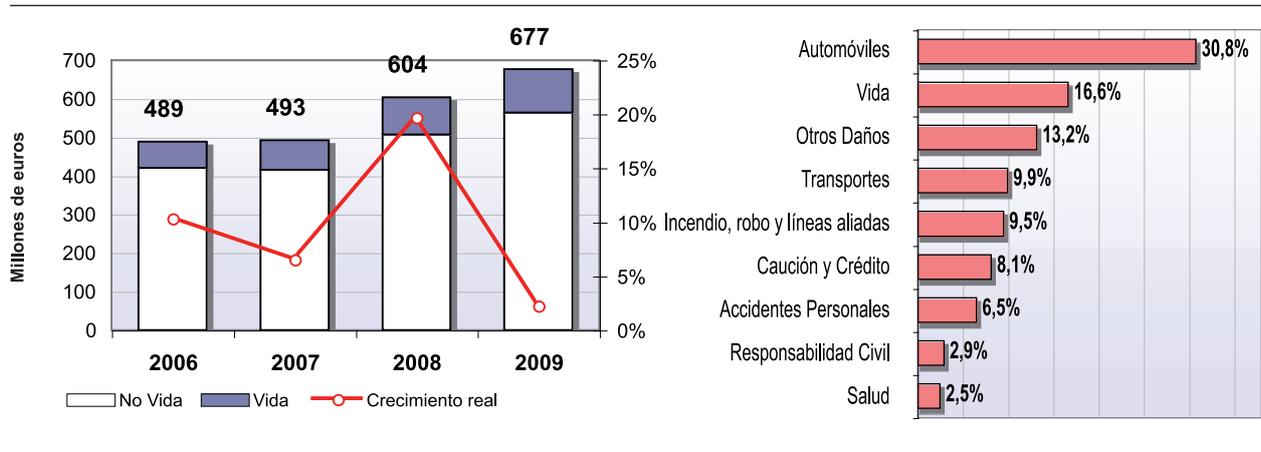


Figura 75. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

A diciembre de 2009 operaban en el Ecuador 42 compañías de seguros, de las cuales, 13 estaban destinadas exclusivamente a ramos Generales, 6 dedicadas exclusivamente a ramos de Vida y 23 dedicadas a ramos de Vida y No Vida.

Los diez mayores grupos aseguradores de Ecuador acumulan una cuota de mercado del 54,1% (53,2% en 2008). El ranking total de grupos y el de No Vida continúa liderado por Colonial, seguido de Equinoccial. El ranking de Vida lo encabeza, un año más, seguros Pichincha.

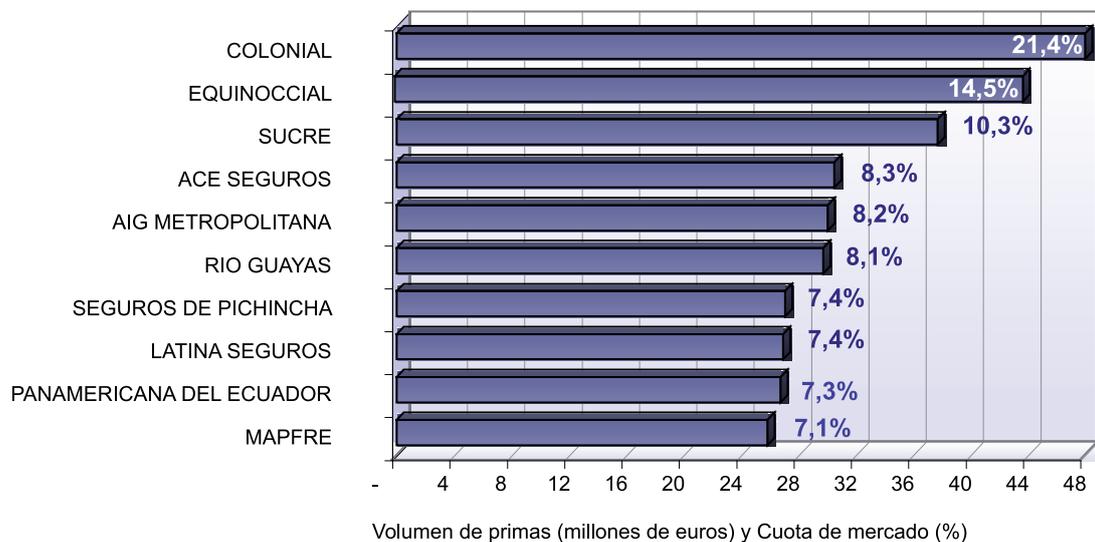


Figura 76. Ecuador. Ranking 2009. Total

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

Novedades legislativas

La Superintendencia de Bancos y Seguros ha realizado las siguientes modificaciones legislativas en 2009:

- Reglamento del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), aprobado en 2009 mediante Decreto Ejecutivo N° 1767: establece una reducción del 30% a las tarifas de primas del SOAT, respecto de las aprobadas mediante Decreto Ejecutivo N° 809.

- Decreto Ejecutivo N° 1813 publicado en el Registro Oficial 632 de 13 de julio de 2009: su disposición transitoria primera dispone que los pagos realizados durante 2009, con anterioridad a este Decreto Ejecutivo, en base a tarifas que rigieron para el 2008, deberán ser recalculados para que las diferencias sean reconocidas como un crédito a favor del asegurado, que deberá hacerse efectivo en el momento de la renovación del seguro SOAT para el año 2010.

Resultados

El resultado neto del ejercicio ascendió a 35,7 millones de dólares (25,7 millones de euros), con un incremento del 10% respecto al año anterior, lo que representa un 10,5% del resultado sobre primas (10,6% en 2008).

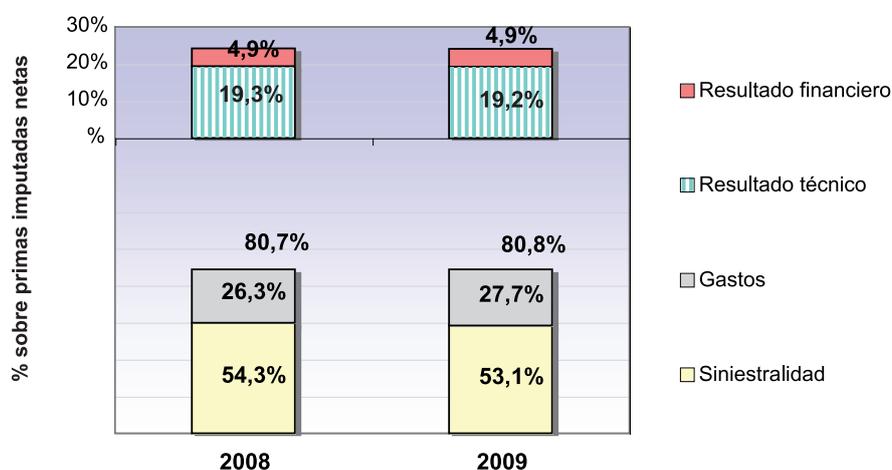


Figura 77. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio combinado se mantuvo en el 80,8% y volvió a ser más bajo de todos los países de América del Sur favorecido por el excelente ratio de siniestralidad, que disminuyó algo más de un punto, hasta 53,1%, y compensó el ligero aumento del ratio de gastos. La siniestralidad ha mejorado en los ramos de Vida y se ha incrementado en los ramos de Montaje y Avería de Maquinaria, Aviación y Dinero y Valores.

El resultado técnico-financiero fue del 24,1%, similar al de 2008.

Avance 2010

La producción total del mercado a junio de 2009 ascendió a 545 millones de dólares (415 millones de euros), lo que representa un incremento respecto al mismo período del año anterior del 10%.

El seguro de Vida emitió primas por valor de 85 millones de euros (65 millones de dólares) y obtuvo un incremento del 20% respecto a 2009. Destaca la gran participación del ramo de seguros Vida colectivo en el seguro de Vida, que acumuló primas por importe de 76,4 millones de dólares (58,2 millones de euros).

Los ramos No Vida ingresaron 460 millones de dólares (351 millones de euros), obteniendo una tasa de crecimiento del 8,3%. Todos los ramos, a excepción de Crédito y Caucción experimentaron incrementos, entre los que destaca el ramo de Automóviles con un aumento del 14,5% debido al incremento en las ventas de vehículos nuevos, ya que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito volvió a sufrir una fuerte contracción en sus primas, debido a las regularizaciones de las tarifas del SOAT por la aplicación del Decreto Ejecutivo N° 1813 (ya explicado en el apartado de novedades legislativas).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	545	415	10,0	9,6
Vida	85	65	20,0	19,6
No Vida	460	351	8,3	8,0
Automóviles	147	112	14,5	14,1
Transportes	53	41	4,8	4,4
Incendio, robo y líneas aliadas	51	39	8,0	7,6
Caucción y crédito	38	29	-3,9	-4,2
Otros Ramos	171	130	7,7	7,3

Figura 78. Ecuador. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida).

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

3.3.7 PARAGUAY

Entorno macroeconómico

Tras seis años de crecimiento económico, el PIB de Paraguay se contrajo un 3,8% debido principalmente a dos factores: la intensa sequía que azotó al país en 2009 y que ocasionó una caída significativa en la actividad del sector agrícola, y el descenso de los precios internacionales de los productos agropecuarios, especialmente de la soja, que registró un descenso del 39%.

Desde el punto de vista de la demanda, el consumo total se contrajo un 1,8%. El fuerte crecimiento del sector público, gracias a la implementación de políticas contracíclicas, no logró compensar la caída del consumo privado derivada de las menores expectativas por parte de los clientes y el descenso en los ingresos de los hogares. La formación bruta de capital se contrajo un 12,5% y la variación de existencias fue de un -19,8%.

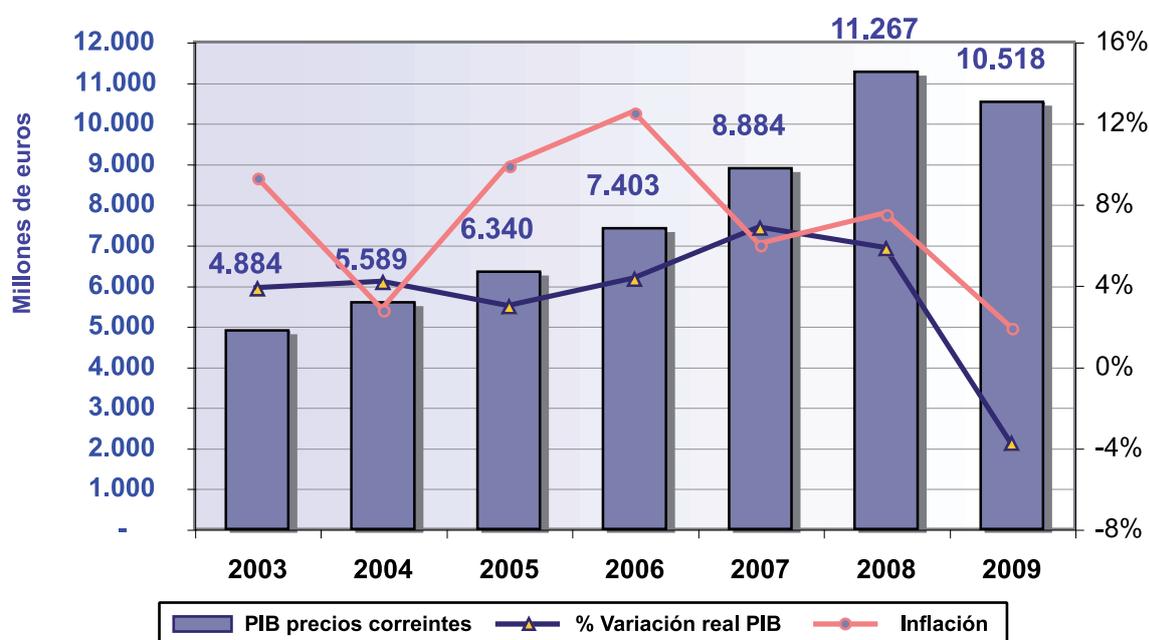


Figura 79. Paraguay. PIB 2009

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

La oferta de bienes disminuyó en su conjunto un 10,9% debido a la caída del sector agrícola (-25%) y el menor dinamismo de la explotación forestal (-4,3%) y de la industria (-8%). Los sectores que anotaron crecimientos positivos fueron la ganadería (4,8%), la pesca (1,5%), la minería (3%) y la construcción (1%).

La tasa de inflación se situó en el 1,9% (7,5% en 2008) como consecuencia de la reducción de los precios internacionales de los productos básicos desde finales de 2008.

El sector externo estuvo seriamente afectado por la contracción de la demanda externa, el descenso de los precios de los principales productos de exportación y las condiciones climáticas adversas.

Para 2010 se prevé un mejor desempeño de la demanda externa e interna, así como un mayor dinamismo del sector agrícola. Ante este escenario, CEPAL proyecta un crecimiento del PIB cercano al 7%.

Mercado asegurador

Una vez finalizado el ejercicio contable 2008-2009, que abarca desde el 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009, el incremento registrado en el volumen de primas fue del 25,4%, alcanzando la cifra de 778.518 millones de guaraníes (122 millones de euros). Descontando el efecto de la inflación se produjo un incremento del 23,1%.

El ramo de Vida, a pesar de tener un peso específico en el sector asegurador bastante pequeño, experimentó un crecimiento cercano al 20%, hasta los 66.691 millones de guaraníes (10 millones de euros), impulsado por el aumento en la concesión de los créditos respaldados por los seguros de amortización de préstamos. La modalidad de Vida Corto Plazo aglutinó el 98% de las primas de segmento Vida.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	778.518	122	25,4	23,1
Vida	66.691	10	19,8	17,6
No Vida	711.828	111	25,9	23,6
Automóviles	401.985	63	25,6	23,3
Riesgos varios	77.354	12	137,7	133,3
Incendios	70.001	11	20,4	18,2
Robo	38.752	6	-11,9	-13,5
Transportes	34.677	5	21,5	19,3
Responsabilidad Civil	29.744	5	10,6	8,6
Caución	26.051	4	11,3	9,2
Accidentes personales	23.684	4	24,0	21,7
Otros Daños	9.546	1	-23,7	-25,1
Salud	34	0	-11,9	-13,5

Figura 80. Paraguay. Volumen de primas 2009 por ramos

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

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

Los ramos No Vida emitieron primas por importe de 711.828 millones de guaraníes (111 millones de euros), un 26% más que el año anterior. Este incremento ha procedido principalmente del ramo de Automóviles, que ha registrado un alza del 25,6% favorecido por el incremento de las ventas de automóviles. También han registrado crecimientos notables los ramos Agropecuario, gracias a la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de empresas multinacionales, y los Riesgos Técnicos, debido principalmente a coberturas relacionadas con el desarrollo de la telefonía móvil.

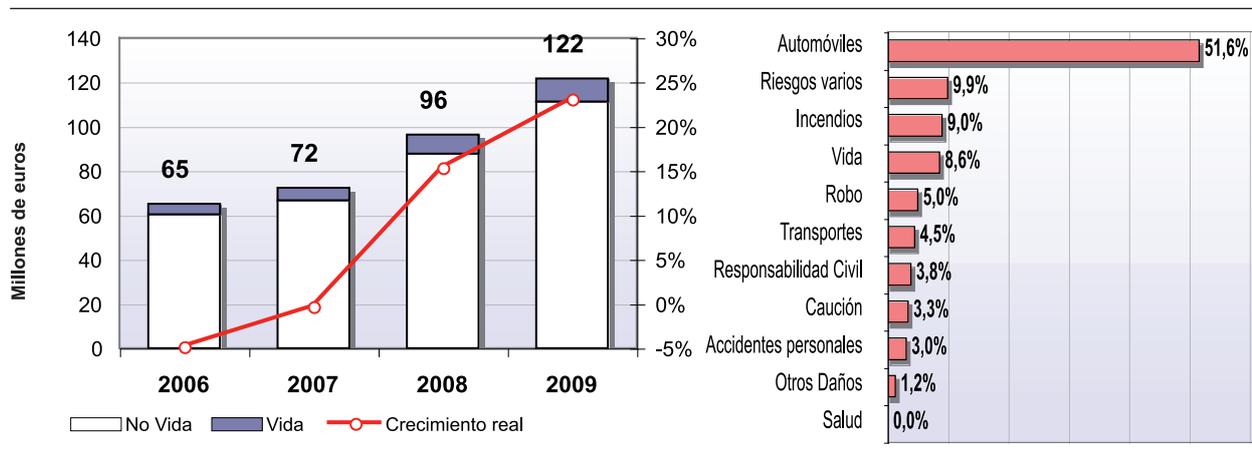


Figura 81. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

A diciembre de 2009 operaban 32 compañías de seguros, una más que en 2008, de las cuales, sólo dos estaban autorizadas a operar en el ramo de Vida Individual. En abril de 2009 se produjo la incorporación de Sancor Seguros del Paraguay, del grupo argentino Sancor.

MAPFRE Paraguay continúa liderando el ranking de grupos aseguradores con una cuota del 24,2%, e incrementando la diferencia existente con su principal competidor La Consolidada (9,5%). Respecto al resto de grupos, Aseguradora del Este ha ascendido dos posiciones, lo que ha provocado que La Rural y Panal, desciendan una posición.

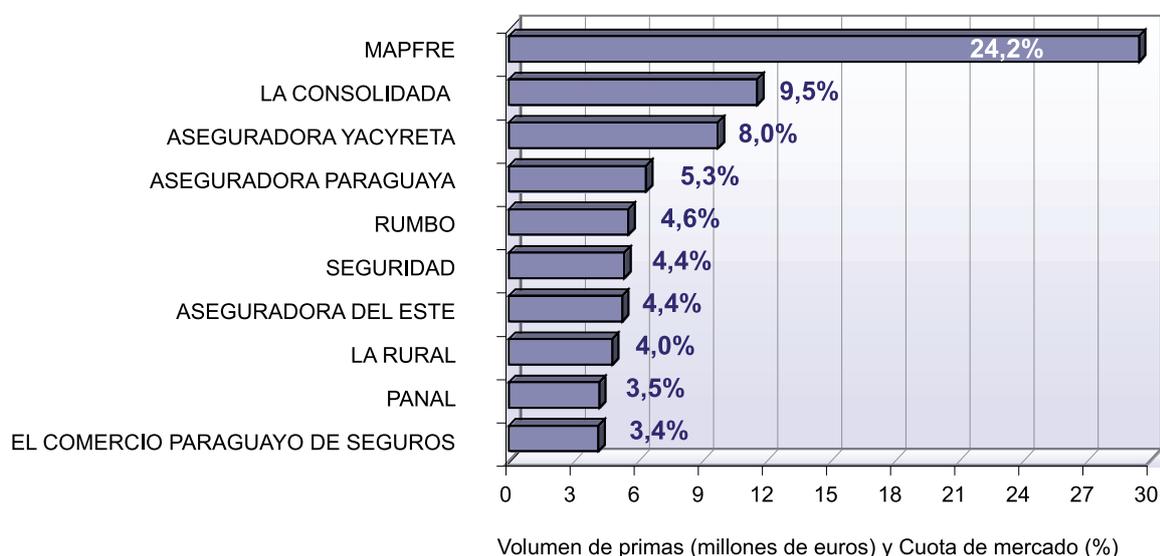


Figura 82. Paraguay. Ranking 2009 Total

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

Resultados

El resultado del ejercicio ascendió a 42.094 millones de guaraníes (6 millones de euros), un 112% más respecto al ejercicio anterior, lo que representa un 6,9% del resultado sobre primas, casi tres puntos más que en 2008. La mejora del resultado neto se debe funda-

mentalmente a un resultado financiero favorable de 37.089 millones de guaraníes (5,4 millones de euros).

El ratio combinado se incrementó dos puntos debido a un empeoramiento en el ratio de siniestralidad que no pudo ser compensado con la mejora del ratio de gastos. A pesar de lo anterior, Paraguay presentó el ratio de siniestralidad más bajo de toda la región de América del Sur (49%).

La siniestralidad registró un fortísimo incremento en los ramos de Agropecuario debido a las fuertes heladas y sequías que azotaron el país, y Riesgos Técnicos, como consecuencia del aumento en la frecuencia de los robos y siniestros de equipos electrónicos.

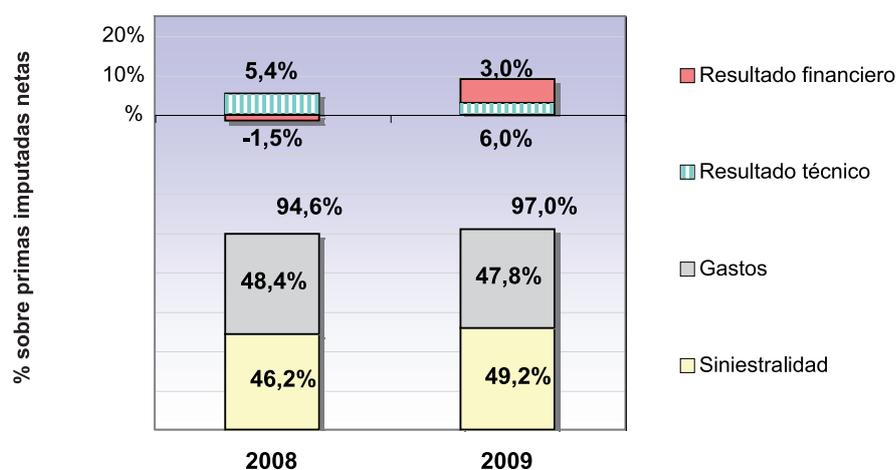


Figura 83. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia

Avance 2010

En el ejercicio contable julio 2009-junio 2010, el sector paraguayo obtuvo unos ingresos en primas de 893.625 millones de guaraníes (143 millones de euros). El crecimiento del sector, un 14,8%, estuvo impulsado por los ramos de Vida, Autos y Agrario, que obtuvieron crecimientos del 27,6%, 12,5% y 15,4%, respectivamente. El crecimiento del seguro de Vida está ligado al aumento en la concesión de créditos por parte de la Banca Privada, respaldados por los seguros de amortización de préstamos. El seguro de Automóviles mantiene una demanda sostenida gracias a al incremento de las ventas de automóviles, y el seguro Agrario, se ha vuelto a ver favorecido por una mayor demanda de seguros agrícolas por parte de las empresas acopiadoras y Cooperativas Agro-Exportadoras.

3.3.8 PERÚ

Entorno macroeconómico

En 2009 la economía peruana mostró una desaceleración en su crecimiento respecto a años anteriores, con un incremento del PIB del 0,9%, frente a una tasa promedio del 7,7% en los últimos cinco años. Esta desaceleración obedeció principalmente a la fuerte caída de la demanda externa y a una significativa disminución de la inversión privada. A partir del tercer trimestre de 2009 la actividad económica comenzó a recuperarse gracias a las medidas implementadas por el gobierno destinadas a mitigar los efectos de la crisis económica internacional.

Casi todos los sectores de la industria experimentaron crecimientos, aunque bastante más moderados que en años anteriores, destacando el sector de la construcción, con un crecimiento del 6,1%, gracias a los programas de inversión pública. Por el contrario, la industria manufacturera anotó la mayor contracción, un 7,2%.

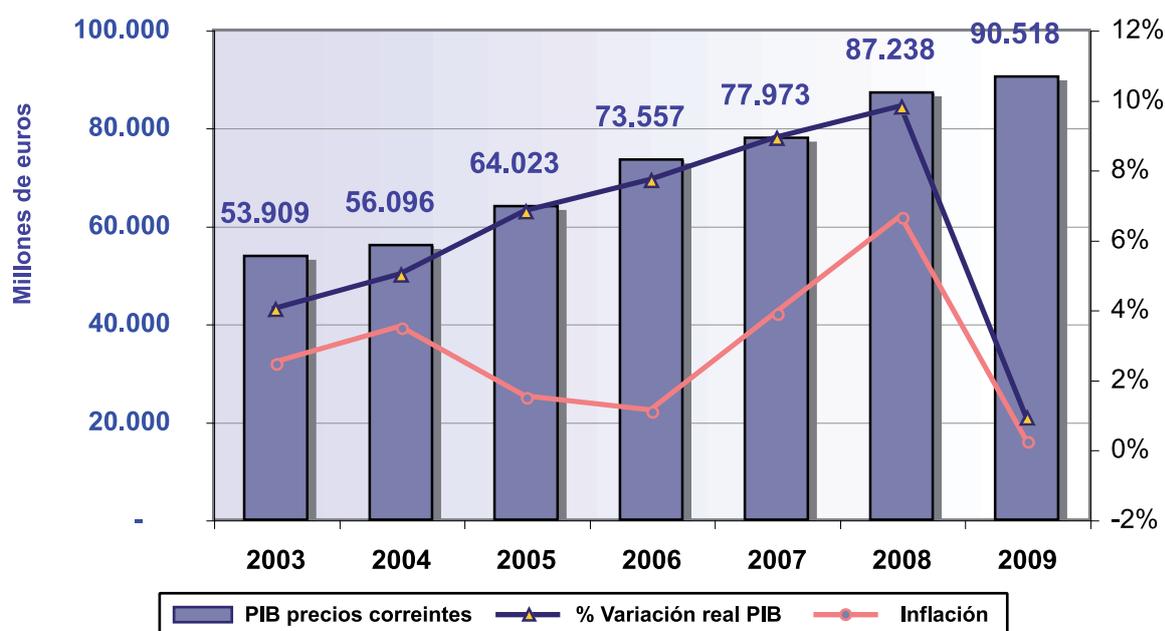


Figura 84. Perú. PIB 2009

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

Del lado del gasto, la pérdida de confianza de los consumidores e inversionistas se tradujo en un fuerte deterioro de la demanda interna, especialmente de inversión (-18,1%), debido a la menor inversión privada y una significativa reducción de las existencias. Además, se redujo significativamente el volumen de las importaciones (25%), como consecuencia de una menor inversión bruta fija privada y un proceso de ajuste de inventarios.

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor de Lima, finalizó 2009 con una tasa del 0,3% (6,7 en 2008). Esta reducción obedece a la disminución de los precios internacionales de los alimentos y los hidrocarburos, lo que ha repercutido en la disminución de los precios de la electricidad y los combustibles domésticos.

Respecto al sector externo, las exportaciones disminuyeron un 14,7% debido a la caída de los precios internacionales de los principales productos básicos exportados por el país (pe-

tróleo crudo y derivados, y metales y minerales), la disminución de las cantidades exportadas de harina de pescado y la reducción de las exportaciones de productos no tradicionales. Las importaciones de bienes también disminuyeron un 26,1% como consecuencia de una menor demanda interna. Como resultado, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos obtuvo un superávit de 247 millones de dólares (4.723 millones de dólares en 2008).

Para 2010 CEPAL estima una tasa de crecimiento del PIB en torno al 6,7%, debido al incremento del consumo privado, la recuperación de la inversión privada y al aumento de la demanda externa.

Mercado asegurador

En 2009 el mercado asegurador presentó una aceleración de su tasa crecimiento frente al ejercicio anterior, el 19,9% (16,7% en 2008), debido en parte al incremento generalizado de las tarifas como consecuencia de la caída en los ingresos financieros en 2008. La producción de primas alcanzó los 5.190 millones de nuevos soles (1.236 millones de euros) frente a los 4.331 millones del ejercicio anterior.

El seguro No Vida ha sido el principal impulsor del crecimiento del mercado, destacando: el ramo de Automóviles, debido al incremento en la flota de vehículos nuevos y al ajuste de tarifas; los ramos Técnicos, gracias al crecimiento de la economía; y el ramo de Multirriesgos, como consecuencia del incremento en la colocación de Microseguros a través de canales de distribución complementarios como las tiendas y las empresas de servicio públicos.

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	5.190	1.236	19,9	19,6
Vida	1.799	428	9,6	9,3
Vida Individual	362	86	-3,1	-3,3
Vida Colectivo	412	98	19,6	19,3
Pensiones	1.025	244	11,0	10,7
No Vida	3.392	807	26,1	25,8
Automóviles	692	165	36,0	35,7
Incendios y/o Líneas aliadas	625	149	28,5	28,1
Otros Daños	483	115	39,7	39,4
Salud	407	97	21,0	20,7
Accidentes Personales ²	405	97	16,1	15,8
Responsabilidad Civil	131	31	22,3	22,0
Transportes	124	30	-9,6	-9,8
Marítimo - Cascos	95	23	21,1	20,8
Decesos	84	20	285,0	284,1
Aviación	70	17	29,6	29,3
Crédito y/o Caucción	54	13	-0,6	-0,8
Multirriesgos	49	12	21,7	21,4
Accidentes de trabajo	171	41	1,4	1,1

Figura 85. Perú. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas de seguros netas.

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

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

El seguro de Vida tuvo una tasa de crecimiento superior a la del ejercicio anterior, el 9,3% (1,8% en 2008). Su crecimiento ha procedido principalmente de los ramos de Desgravamen (seguro de amortización de préstamos), impulsado por la mayor demanda de créditos, y Renta de Jubilados.

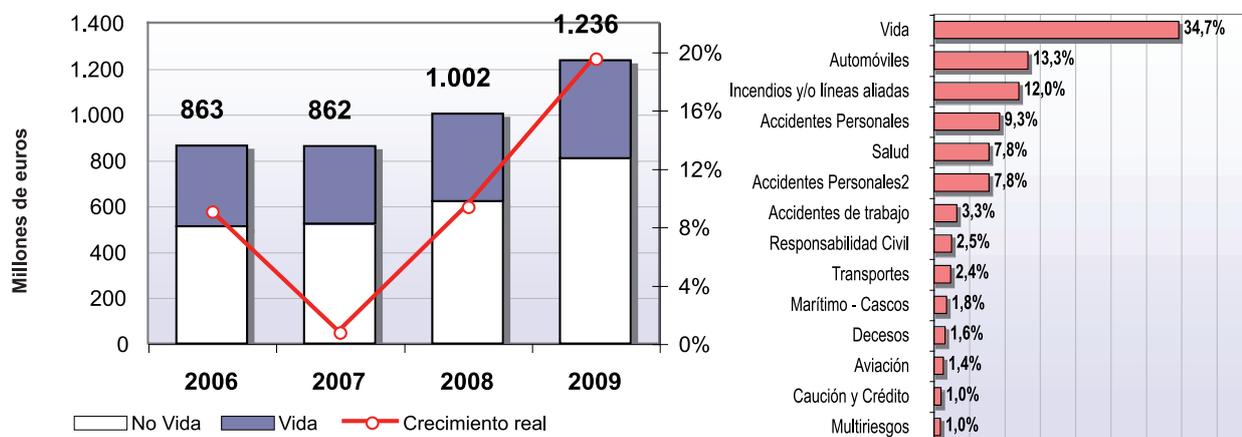


Figura 86. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

A diciembre de 2009 el mercado asegurador estaba integrado por 14 compañías de seguros, una más que en 2008, debido a que una nueva empresa, Insur, fue autorizada a iniciar sus operaciones. De las 14 compañías, cinco operan exclusivamente en ramos Generales, cinco operan exclusivamente en ramos de Vida, y cuatro en ramos Generales y de Vida.

Rimac y Pacífico continúan siendo los dos mayores grupos aseguradores del país, con una cuota de mercado del 36,8% y 28,0%, respectivamente. Ambos grupos lideran los rankings de No Vida y de Vida. El Grupo MAPFRE continúa en tercera posición en el ranking No Vida seguido de La Positiva.

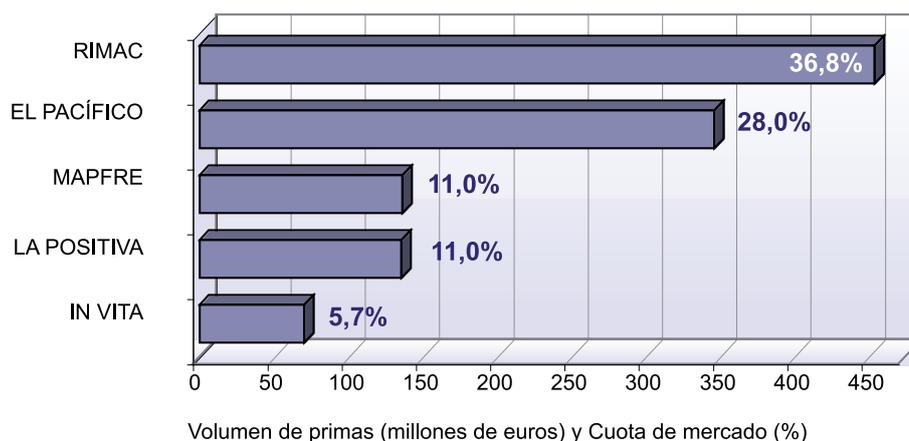


Figura 87. Perú. Ranking 2009 Total

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

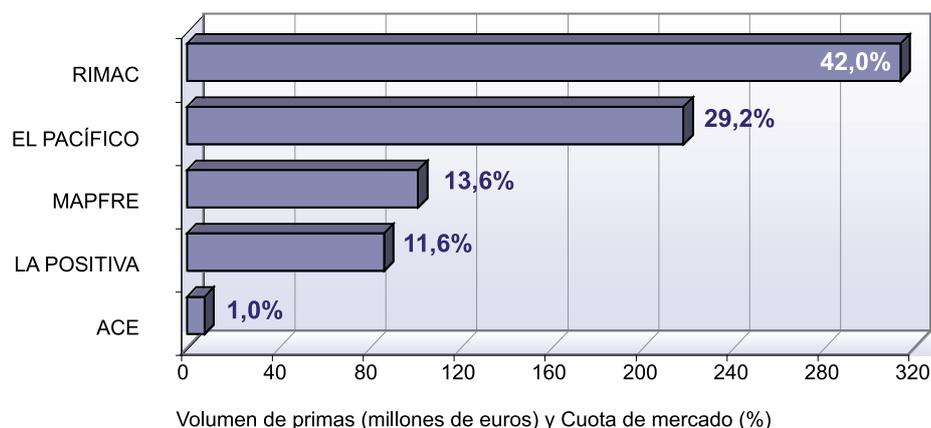


Figura 88. Perú. Ranking 2009 No Vida

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

Nota: no incluye Decesos ni Accidentes de trabajo, incluidos en el ramo de Vida

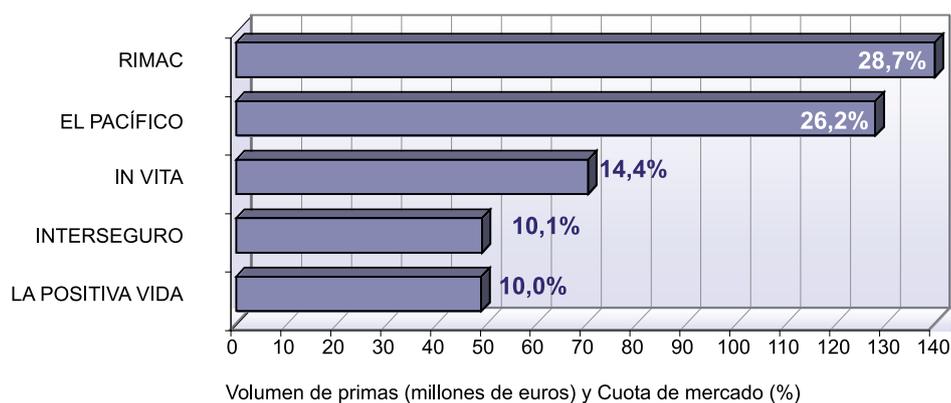


Figura 89. Perú. Ranking 2009 Vida

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

Nota: incluye Decesos y Accidentes de trabajo.

Resultados

El resultado del ejercicio aumentó de forma significativa en 2009 y ascendió a 492 millones de nuevos soles (117 millones de euros) frente a los 92 millones obtenidos en 2008. Esta evolución positiva del resultado se debe a la mejora del resultado técnico ya que el resultado financiero se mantuvo estable.

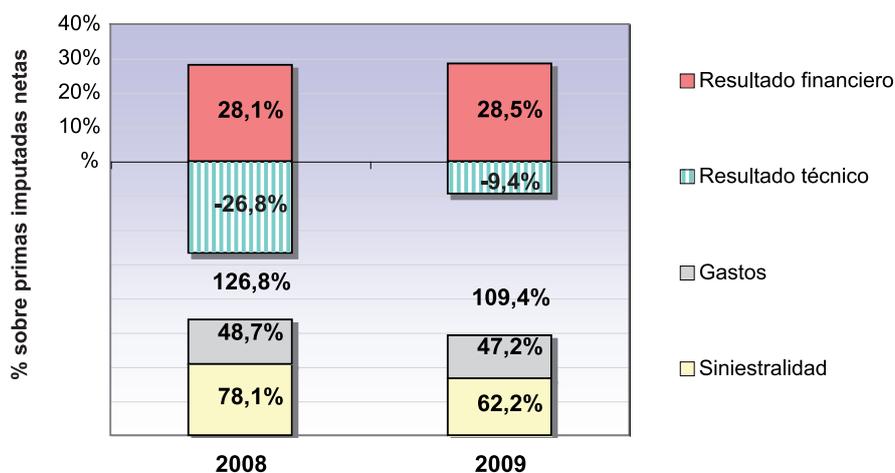


Figura 90. Perú. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Banca y Seguros

El ratio combinado mejoró dieciocho puntos, debido fundamentalmente a una notable disminución del ratio de siniestralidad en los ramos No Vida por la ausencia de grandes siniestros, la revisión al alza de las tarifas y la adopción de medidas de control de la siniestralidad en el ramo de Automóviles. Sin embargo la siniestralidad de los seguros de Vida aumentó, debido principalmente a la mayor siniestralidad en el seguro de Desgravamen.

Novedades legislativas

En abril de 2009 se aprobó la Ley Marco de Aseguramiento Universal en Salud (Ley N° 29344), que tiene el objeto de establecer el marco normativo del aseguramiento universal en salud, a fin de garantizar el derecho pleno y progresivo de toda persona a la seguridad social en salud. La Ley establece que el aseguramiento es obligatorio y se hará efectivo de acuerdo a la capacidad de aporte del afiliado, que podrá estar comprendido dentro del régimen contributivo, semi-contributivo o subsidiado. Dentro de las instituciones que administran fondos de aseguramiento en salud y que están sujetas a esta Ley se encuentran las compañías de seguros privados de salud y las Entidades Prestadoras de Salud.

Posteriormente, en abril de 2010 se aprobó el Reglamento de la Ley Marco de Aseguramiento Universal en Salud, con el fin de establecer las disposiciones que permitan la implementación del aseguramiento universal en salud. Más recientemente, en noviembre de 2010, se ha publicado el Decreto Supremo n° 034-2010-SA, que establece los mecanismos conducentes a la afiliación obligatoria del aseguramiento en salud, entre los que se encuentra la necesidad de acreditar, por parte de la población residente, el tener suscrito un seguro de salud para obtener un crédito del sistema financiero.

En 2009 se aprobó la Ley y el Reglamento que crea el Régimen Especial de Jubilación Anticipada para Desempleados en el Sistema Privado de Pensiones (SPP), destinado a aquellos afiliados que tengan un mínimo de cincuenta y cinco años de edad y que se encuentren en situación de desempleo por doce meses anteriores a la presentación de la solicitud. Para acceder a la pensión deberá cumplir con unos requisitos mínimos, como el haber realizado aportaciones sobre la base de una Remuneración Mínima Vital. Se trata de un régimen de naturaleza temporal y tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012.

Avance 2010

Con datos al cierre del mes de octubre, el mercado asegurador peruano ha ingresado 5.242 millones de nuevos soles en primas (1.403 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 21,8% respecto al mismo período del año anterior. El impulso proviene principalmente del seguro de Vida, que con 2.307 millones de nuevos soles de primas emitidas (618 millones de euros) ha registrado una subida del 54,5%, muy superior al crecimiento de los ramos No Vida, el 4,4%. Las modalidades de Vida que han propiciado dicha subida son Renta de Jubilados (180,9%), Pensiones de Invalidez (66,6%) y Desgravamen (39,2%).

Por otra parte, el resultado neto de este período ha ascendido a 571 millones de nuevos soles (153 millones de euros), un 55,3% más que en octubre de 2009, gracias a una significativa mejora del resultado financiero. El resultado técnico continúa siendo negativo a pesar de la mejora de la siniestralidad, debido al incremento de los gastos.

3.3.9 URUGUAY

Entorno macroeconómico

La economía uruguaya fue una de las pocas economías de la región que ha logrado seguir creciendo a pesar de la crisis financiera internacional, obteniendo en 2009 un crecimiento del PIB del 2,9%. Dicho crecimiento estuvo impulsado por el incremento del consumo público y privado, la inversión pública y la demanda externa, lo que ayudó a compensar la fuerte reducción de la inversión privada.

Casi todos los sectores de la economía mostraron crecimientos, sobresaliendo la electricidad, gas y agua (41,9%), los servicios comunales, sociales y personales (3,6%) y la construcción (4,8%). El único sector que registró caídas fue la industria manufacturera, que se contrajo un 3,6%.

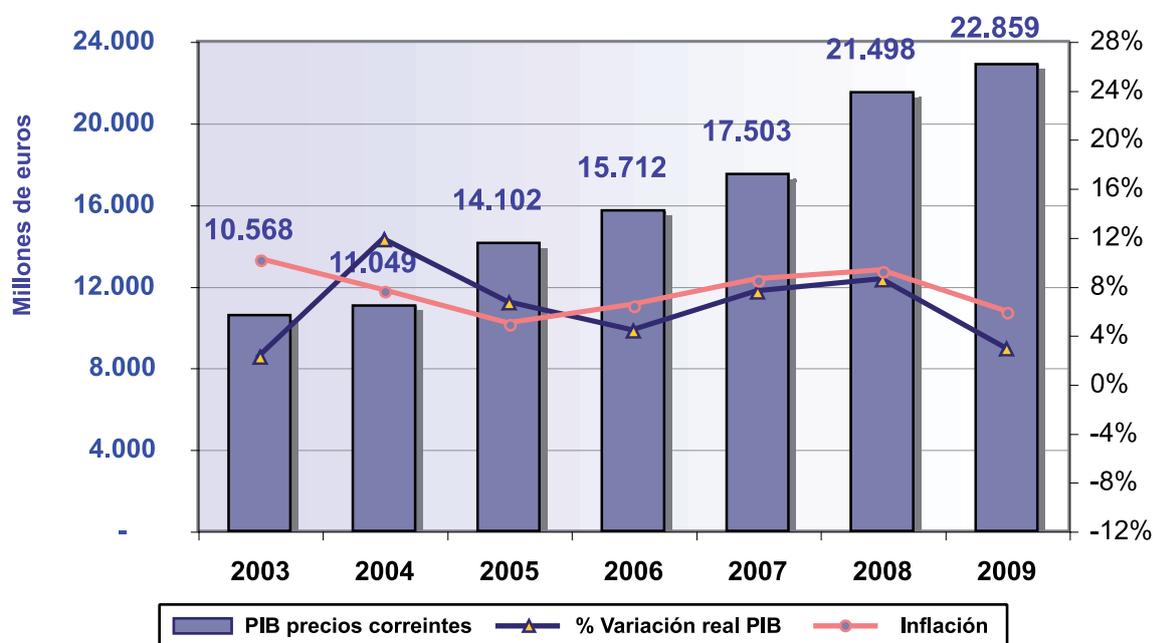


Figura 91. Uruguay, PIB 2009

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

Gracias a la evolución favorable de la economía, la tasa media de desempleo volvió a bajar respecto al año anterior y se situó en el 7,3% (7,9% en 2008), alcanzando niveles históricos.

El Índice de Precios al Consumo se elevó un 5,9%, reflejando un descenso de algo más de tres puntos respecto a 2008.

En el sector externo, el saldo de la cuenta corriente mejoró significativamente respecto a 2008, registrando un superávit de más de 250 millones de dólares, resultado que se explica por la disminución del precio del petróleo, una mejora de la generación hidroeléctrica y el incremento de los ingresos por concepto de turismo.

Para 2010 se espera un mayor desempeño de la actividad económica y se estima una tasa de crecimiento del PIB en torno al 7%.

Mercado de seguros

En consonancia con el buen comportamiento de la economía del país, el sector asegurador uruguayo ingresó 12.693 millones de pesos en primas (408 millones de euros) en 2009, con un crecimiento nominal frente al año anterior del 17,7% y real del 11,1%.

El crecimiento del sector estuvo impulsado por el ramo de Vida, que obtuvo un incremento del 23,2%, hasta los 2.719 millones de pesos (87 millones de euros). Como viene ocurriendo desde 2005, el ramo mantiene un desarrollo sostenido gracias al crecimiento de la población activa, la mejora de los salarios y el desarrollo de los seguros colectivos vinculados a préstamos (Protección de Pagos).

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	12.693	408	17,7	11,1
Vida	2.719	87	23,2	16,3
No previsional	1.703	55	21,1	14,4
Previsional	1.015	33	26,9	19,8
No Vida	9.975	321	16,3	9,8
Automóviles	4.026	129	25,7	18,7
Otros Ramos	1.048	34	12,0	5,8
Incendios	586	19	6,1	0,2
Robo	352	11	6,6	0,7
Transportes	454	15	-9,6	-14,7
Responsabilidad civil	258	8	13,3	7,0
Caución y Crédito	161	5	31,3	24,0
Accidentes de trabajo ²	3.090	99	14,3	7,9

Figura 92. Uruguay. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

Los ramos No Vida emitieron primas por importe de 9.975 millones de pesos (321 millones de euros), un 16,3% más que el ejercicio anterior, y registraron crecimientos en prácticamente todos los ramos, entre los que destacan, el 25,7% en Automóviles, por la entrada en vigor del Seguro Obligatorio de Automóviles en agosto y el aumento en los ventas de vehículos Km 0, y el 14,3% en el ramo de Accidentes de trabajo. Estos dos ramos acumulan el 71% de la cuota de mercado del segmento No Vida, contando con un volumen de primas de 4.026 millones de pesos y 3.090 millones de pesos, respectivamente.

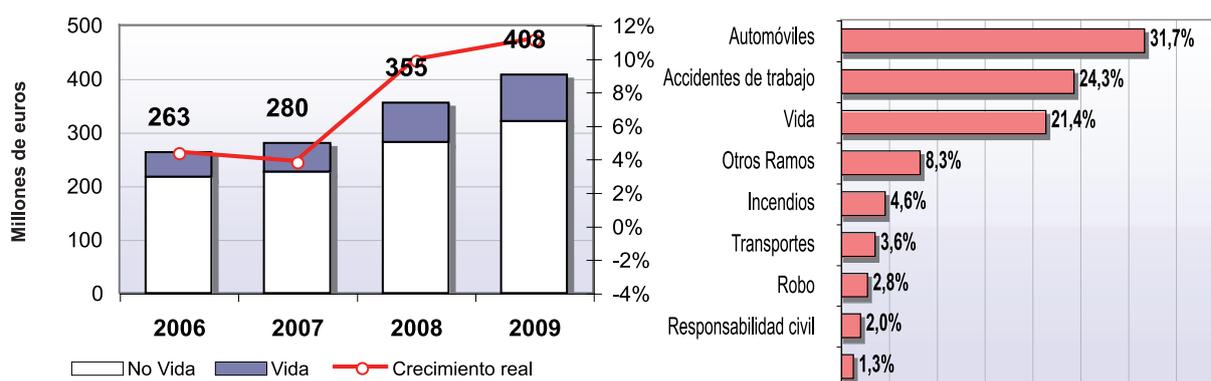


Figura 93. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

A diciembre de 2009 operaban 13 compañías de seguros en el mercado uruguayo. En referencia al ranking de grupos aseguradores del país, continúa liderado por Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, con una cuota de mercado del 63,7% (64,5% en 2008), seguido del grupo español MAPFRE con una cuota del 8,6%. Banco de Seguros del Estado también lidera los rankings de Vida y de No Vida, con cuotas del 58% y 65%, respectivamente.

Novedades legislativas

Ley N° 18.412 de responsabilidad civil por daños corporales causados a terceros por determinados vehículos de circulación terrestre y maquinarias: esta ley, que entró en vigor el 19 de agosto de 2009, establece un Seguro Obligatorio del Automóvil que cubre los daños personales (lesión o muerte) que sufran terceras personas como consecuencia de accidentes causados por vehículos automotores y acoplados remolcados.

Resultados

El resultado neto del sector ascendió a 734 millones de pesos (23,6 millones de euros), lo que supuso una mejoría notable respecto al saldo negativo de 153 millones de pesos (-5,3 millones de euros) de 2008. La mejora del resultado es producto del favorable resultado financiero, que aportó al sector un beneficio de 2.733 millones de pesos (87,8 millones de euros).

El ratio de gastos se mantuvo estable en el 49%, mientras que la siniestralidad aumentó 11 puntos, lo que repercutió en el ratio combinado, que se deterioró hasta el 113%. El resultado técnico-financiero del sector fue de 1.281 millones de pesos (41,2 millones de euros), pero unos resultados negativos por desvalorización monetaria de 492 millones de pesos (15,8 millones de euros), dieron lugar al resultado de 734 millones de pesos.

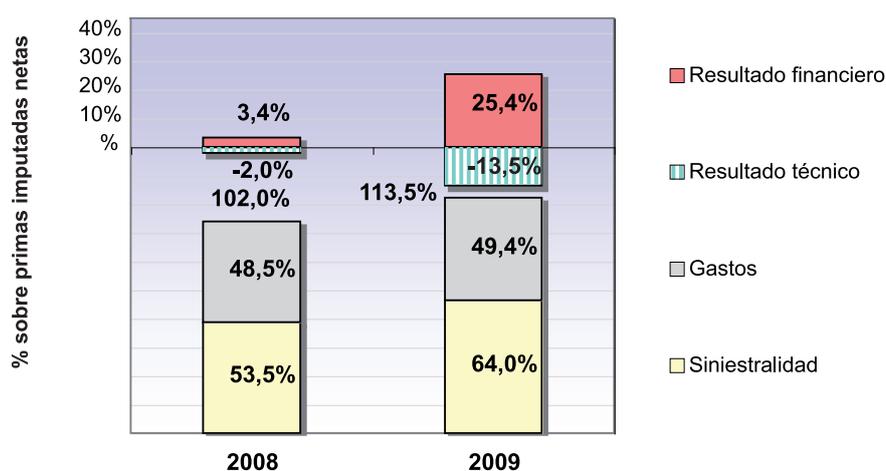


Figura 94. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

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

El resultado financiero sobre primas netas presentó una mejora de un punto respecto a 2007, generando un beneficio de 299 millones de pesos (9,85 millones de euros), dando lugar a un resultado técnico-financiero de 121 millones de pesos. No obstante, unos resul-

tados por desvalorización monetaria negativos de 371 millones de pesos dieron lugar a un resultado neto negativo de 153 millones de pesos.

Avance 2010

De enero a junio de 2010 las compañías aseguradoras uruguayas ingresaron 6.147 millones de pesos en primas (236 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 5,9% y real del 2,8% respecto al mismo período del año anterior.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	6.147	236	5,9	2,8
Vida	1.468	56	5,8	2,6
No Vida	4.679	180	6,0	2,8
Automóviles	2.004	77	11,3	7,9
Incendios	225	9	-25,4	-27,7
Transportes	199	8	-9,5	-12,2
Robo	144	6	-19,8	-22,2
Otros Ramos	564	22	-7,3	-10,1
Accidentes de trabajo ²	1.542	59	18,3	14,8

Figura 95. Uruguay. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

El ramo de Vida emitió primas por importe de 1.468 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 5,8% respecto a junio de 2008. El seguro de Vida Previsional ha sido el ramo que más ha contribuido a este desarrollo.

El conjunto de los ramos No Vida generó primas por importe de 4.679 millones de pesos (180 millones de euros). Dentro de los ramos de mayor volumen, destacan los crecimientos de Accidentes de Trabajo (18,3%) y Automóviles (11,3%). Respecto al resto de ramos, Incendio y Robo registraron fuertes decrementos, con un -25,4% y 19,8%, respectivamente.

3.3.10 VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE)

Entorno macroeconómico

La economía de la República Bolivariana de Venezuela registró una caída del PIB del 3,3% en 2009. Este resultado obedeció al comportamiento del sector petrolero, que se contrajo un 7,8%, y al escaso dinamismo del resto de los sectores de la actividad económica, que disminuyeron un 2%.

Casi todas las actividades del sector no petrolero presentaron decrementos, destacando la contracción del sector manufacturero (6,4%), y del comercio y los servicios de reparación (8,3%). En cuanto al gasto, el consumo privado y la inversión se redujeron un 3,2% y 20% respectivamente. La formación bruta de capital fijo se redujo un 8,2%, al igual que las exportaciones, que disminuyeron un 12,9%.

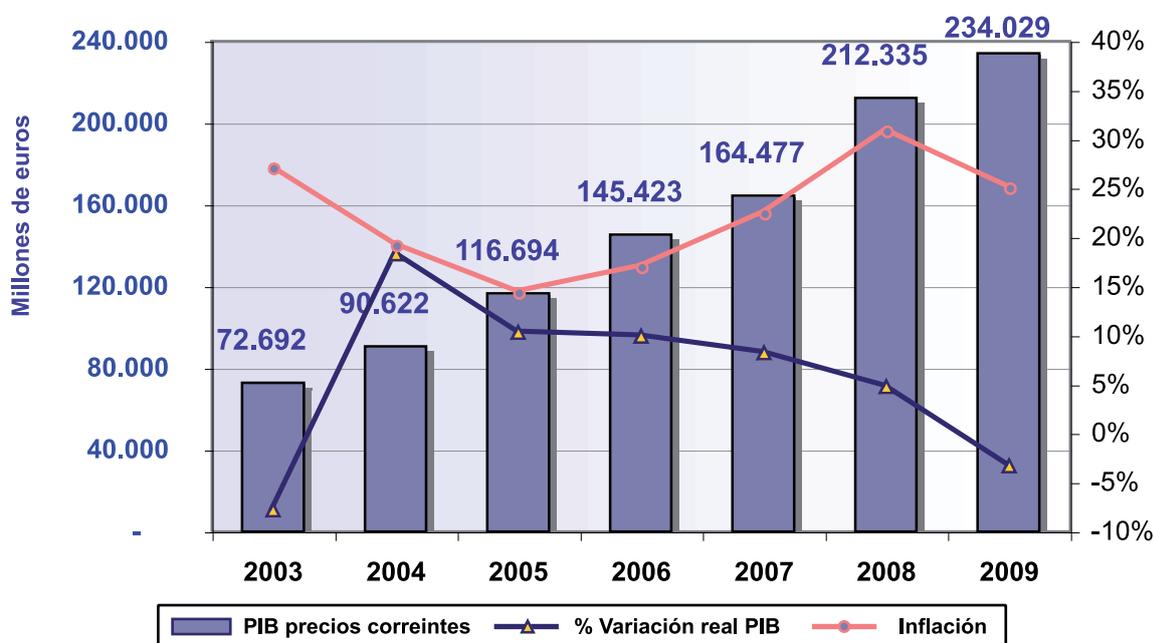


Figura 96. Venezuela. PIB 2009

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

La fuerte sequía que azotó al país en 2009 dio lugar a graves problemas de suministro de electricidad y agua, sobre todo en el último trimestre del año, lo que llevó al Gobierno a aplicar una serie de medidas para reducir la demanda eléctrica, entre ellas, medidas de racionamiento eléctrico a determinadas empresas.

Al cierre de 2009, la inflación anual medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor fue del 25,1%, lo que unido a que varios componentes de la canasta básica estuvieran sujetos a controles de precios, provocó escasez e incrementos en los precios de los productos básicos.

En este contexto, la tasa de desempleo se incrementó medio punto, hasta el 7,8%, observándose un deterioro en la calidad del empleo, sobre todo en el número de empleos formales. En materia salarial, las remuneraciones reales disminuyeron un 6,6% debido a la elevada inflación observada durante 2009.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit equivalente al 2,6% del PIB, cifra muy inferior al 12% observado en 2008, debido al desplome del valor de las exportaciones petroleras en el primer trimestre del año por la caída de los precios del petróleo.

Según estimaciones preliminares que publica el Banco Central de Venezuela, el PIB experimentó una disminución del 0,4% en el tercer trimestre de 2010, caída mucho menor que la experimentada en los trimestres anteriores (5,2% en el primero y 1,9% en el segundo), gracias al crecimiento del sector público y al inicio de la recuperación de la industria manufacturera. El acumulado de los nueve meses del año refleja una contracción de la economía del 2,4%.

En otro orden de cosas, es importante señalar que en enero de 2010 el presidente Hugo Chávez anunció una devaluación del bolívar y estableció dos tipos de cambio en el marco del control cambiario vigente desde el 2003: uno básico para sectores prioritarios como salud y alimentación a 2,6 bolívares por dólar y otro, que denominó dólar petrolero, a 4,3 bolívares por dólar para todos los otros rubros. El tipo de cambio único que estaba vigente hasta la fecha, fijado desde el 2005, era de 2,15 bolívares por dólar, que regía para todos los sectores.

Mercado asegurador

El volumen de primas del sector asegurador alcanzó la cifra de 30.089⁸ millones de bolívares fuertes en 2009, frente a los 22.334 millones del año anterior. La tasa de crecimiento es casi diez puntos inferior a la del ejercicio anterior, el 34,7%, que si se compara con una inflación del 25,1% deja una tasa positiva en términos reales del 7,7%. Un año más, el crecimiento del negocio ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles y Salud.

Hay que destacar el peso creciente del Estado venezolano en el sector como asegurador, a través de las compañías Horizonte y Previsora y como asegurado, por el elevado volumen de seguros contratados por empresas del sector público, especialmente en el negocio colectivo de Salud.

El Gobierno venezolano tomó el control de La Previsora en diciembre de 2009 a partir de una investigación realizada por las autoridades en el sector financiero que llevó a la intervención de varios pequeños bancos por irregularidades administrativas y problemas de capitalización. La aseguradora era propiedad del principal accionista de tres de los bancos intervenidos.

Posteriormente, en agosto de 2010, la Asamblea Nacional aprobó el Acuerdo mediante el cual se declaran de utilidad pública las acciones de Seguros la Previsora y sus empresas filiales, cuya decisión se enmarca en el diseño del nuevo Sistema Financiero Nacional. Previamente, en marzo de 2010, se había publicado en la Gaceta Oficial la autorización para que la empresa estatal Bolivariana de Seguros y Reaseguros pueda fusionarse por absorción con La Previsora. Según consta en el texto, la medida tiene como propósito la búsqueda de opciones convenientes para garantizar a los asegurados y aseguradas servicios integrales de alta calidad.

⁸ Incluye cifras estimadas de Seguros La Previsora

Volumen de primas ¹ 2009				
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	30.089	10.056	34,7	7,7
Vida	712	238	28,3	2,6
Vida individual	391	131	34,4	7,5
Vida colectivo	321	107	21,6	-2,8
No Vida	29.377	9.819	34,9	7,8
Salud	13.783	4.607	45,1	16,0
Automóviles	11.252	3.761	36,5	9,1
Multirriesgos	993	332	11,6	-10,8
Crédito y Caucción	551	184	-3,9	-23,2
Incendios	511	171	-15,1	-32,1
Transportes	500	167	8,7	-13,1
Accidentes	479	160	29,5	3,5
Decesos	427	143	75,2	40,1
Otros Ramos	353	118	4,2	-16,7
Responsabilidad Civil	328	110	6,5	-14,8
Terremoto	178	59	-23,6	-38,9
Pérdidas Pecuniarias	23	8	6,7	-14,7

Figura 97. Venezuela. Volumen de primas 2009 por ramos

(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

El sector asegurador venezolano estaba compuesto al finalizar el ejercicio 2009 por 49 compañías, de las cuales 40 están autorizadas para operar en ramos Generales y Vida, seis para operar únicamente en ramos Generales, dos en Vida y una en Decesos.

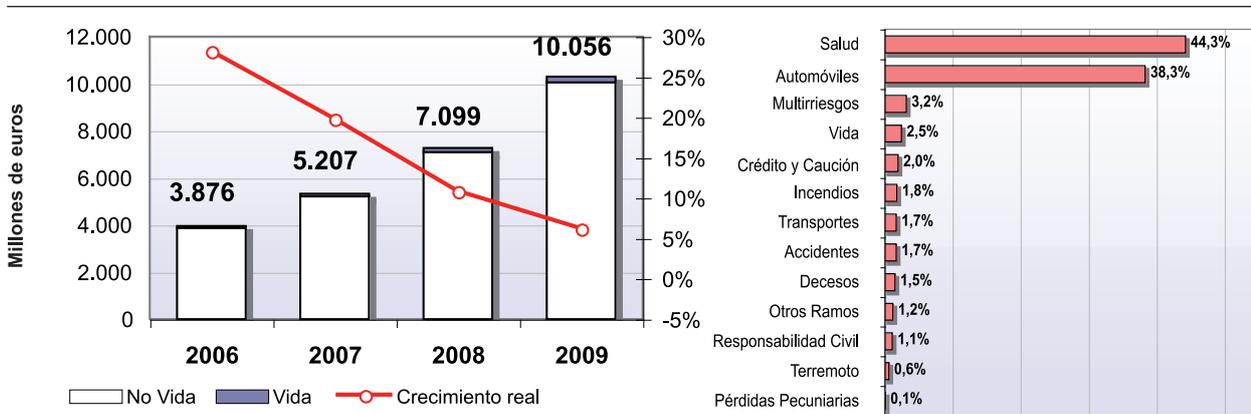


Figura 98. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos

Los diez primeros grupos del ranking obtuvieron una cuota del 68,9% del total de primas netas cobradas. Seguros Caracas es el mayor grupo asegurador de Venezuela con una cuota de mercado del 12,4%, seguido de Horizonte y el Grupo Mercantil, con cuotas del 9,9% y 9,3%, respectivamente.

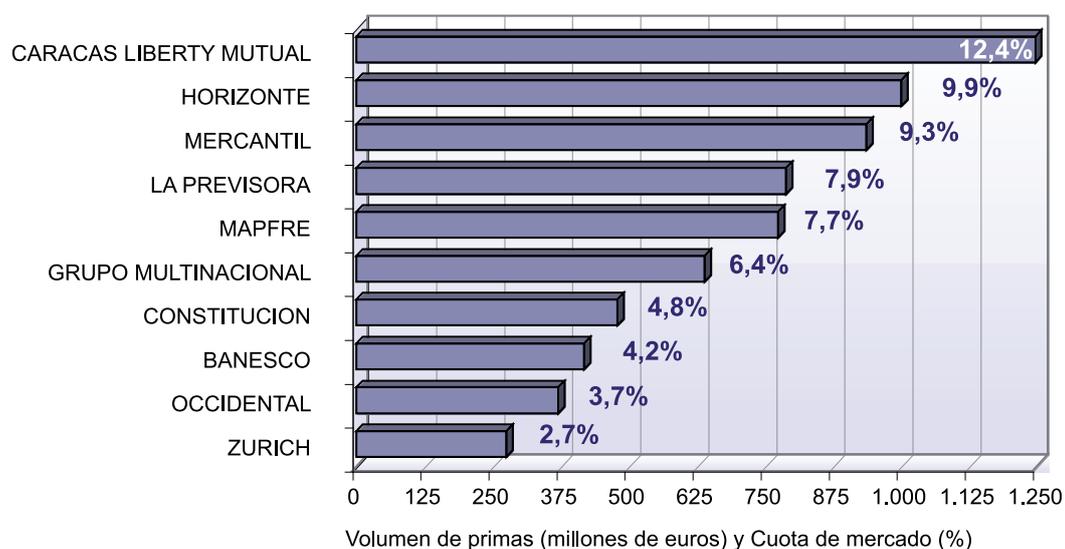


Figura 99. Venezuela. Ranking 2009 Total

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

Los mismos grupos que componen el ranking total forman parte del ranking No Vida y ocupan la misma posición, a excepción del décimo puesto, que en esta clasificación lo ocupa Seguros Carabobo. Seguros Caracas, Horizonte y Mercantil encabezan el ranking.

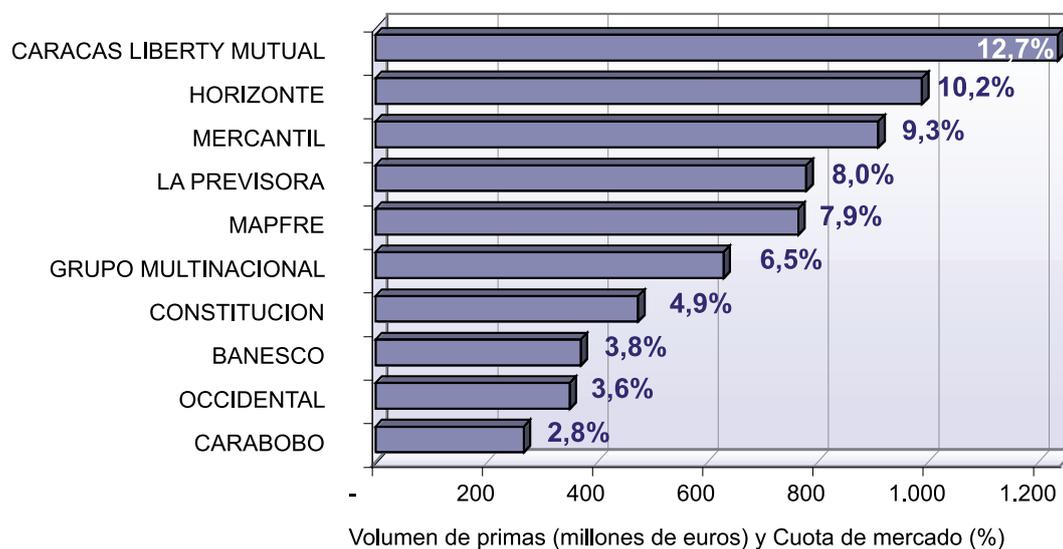


Figura 100. Venezuela. Ranking 2009 No Vida

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

Zurich es sustituido en el liderazgo de la clasificación de Vida por Banesco, que ocupaba el segundo lugar en 2008.

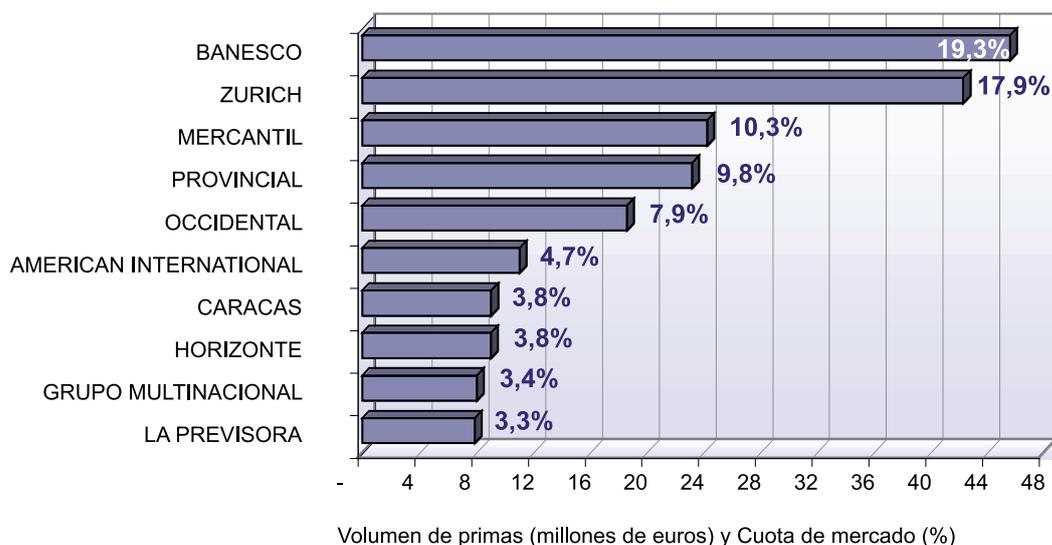


Figura 101. Venezuela. Ranking 2009 Vida

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

Resultados

Al cierre del ejercicio económico del año 2009, de las 49 empresas de seguros operativas en el mercado asegurador venezolano (exceptuando a La Previsora), originaron un resultado positivo global de 886 millones de Bolívares, que comparado con el obtenido en 2008 muestra una reducción del 14,1% (-9,9% si no se incluye el resultado de La Previsora).

Al no incluir los datos de la compañía La Previsora, los ratios de gestión del ejercicio 2009 no son comparables con los del ejercicio 2008, por lo que la información que se muestra a continuación tiene que ser considerada de forma individualizada para cada ejercicio.

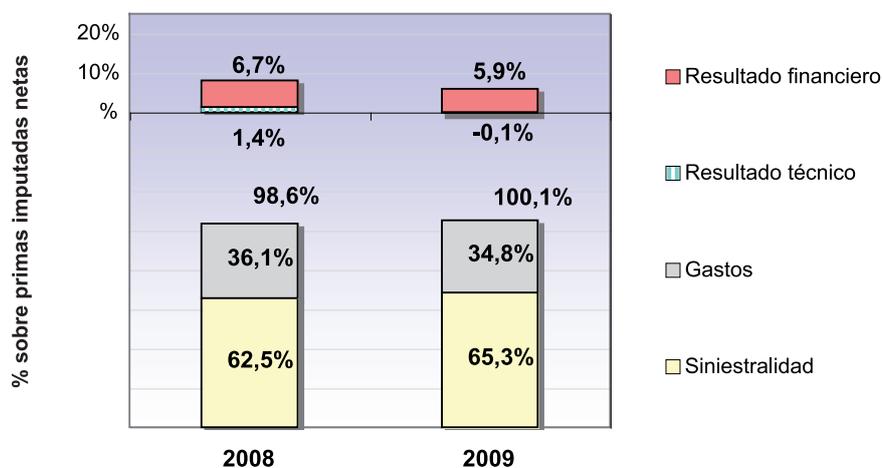


Figura 102. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

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

Avance 2010

Cifras preliminares de la Superintendencia de Seguros muestran cierta ralentización en el crecimiento del sector asegurador, el cual, en los once meses de 2010 ha acumulado 27.279 millones de bolívares fuertes en primas (4.811 millones de euros), con un crecimiento nominal del 12,5% respecto al mismo período del año anterior.

De las noticias empresariales, cabe destacar que en una resolución publicada el 23 de septiembre en la Gaceta Oficial, el regulador venezolano de seguros toma control de las operaciones de la aseguradora Banvalor al no cumplir con los requisitos de reservas técnicas.

Novedades legislativas

Tras su publicación en la Gaceta Oficial, en julio de 2010 entró en vigor la nueva Ley de la Actividad Aseguradora. La reforma amplía los derechos de los consumidores, regula las cooperativas de seguros, prohíbe a los bancos vender seguros y obliga a las aseguradoras a obtener la aprobación del regulador del sector antes de lanzar nuevos productos. Los sujetos regulados tendrán un plazo de 60 días a partir de la entrada en vigor de la Ley para presentar sus planes de ajuste a las normas, disposiciones y controles en ella establecidos. Una vez aprobado el plan por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora, nueva denominación de la Superintendencia de Seguros, las empresas tendrán un plazo máximo de seis meses para ejecutar dicho plan.

Respecto a los seguros de Salud, la ley establece que las compañías aseguradoras no podrán negarse a otorgar la cobertura inmediata en casos de emergencia prevista en el contrato de seguro de hospitalización, cirugía y maternidad, condicionada a la emisión de claves o autorizaciones de acceso.

El capítulo XIII se refiere a las aportaciones sociales de la actividad aseguradora y regula los seguros y planes solidarios de salud: las empresas de seguros y las de medicina prepagada están obligadas a ofrecer y suscribir contratos de seguros y planes de servicios de salud, que amparen a los jubilados, pensionados, adultos mayores, personas con discapacidad, a las personas con enfermedades físicas y/o mentales y aquellas personas cuyos ingresos mensuales no superen el equivalente a 25 Unidades Tributarias, destinados a proteger riesgos tales como: enfermedades, servicios odontológicos, servicios funerarios y accidentes personales.

ANEXO ESTADÍSTICO

Volumen de primas por ramos 2008 (millones de euros)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.146	30	14.864	2.711	1.169
Vida individual y colectivo	870	26	14.864	1.236	613
Vida Previsional y/o Pensiones	276	3	-	1.475	556
No Vida	4.745	116	13.022	1.828	2.616
Automóviles	2.114	31	7.295	381	540
Salud	8	16	-	188	210
Incendios y/o Líneas aliadas	252	24	894	521	282
Otros Daños	644	15	2.393	312	489
Transportes	138	12	813	90	109
Responsabilidad Civil	132	6	239	65	126
Accidentes Personales	123	5	917	219	420
Crédito y/o Caucción	129	8	470	52	-
Accidentes de Trabajo	1.205	1	-	-	440
Total	5.891	146	27.886	4.539	3.785

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	17	113	110	59	55
Vida individual y colectivo	17	113	64	59	55
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	46	-	-
No Vida	429	564	207	253	149
Automóviles	140	197	42	87	42
Automóviles	144	208	41	88	41
Salud	41	17	44	61	32
Incendios y/o Líneas aliadas	40	64	64	53	46
Otros Daños	67	89	50	19	13
Transportes	-	67	-	19	5
Responsabilidad Civil	-	20	-	7	2
Accidentes Personales	-	44	-	7	3
Crédito y/o Caucción	-	55	8	-	4
Accidentes de Trabajo	137	-	-	-	1
Total	446	677	317	312	203

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	5.478	13	172	10	428
Vida individual y colectivo	5.014	13	172	10	184
Vida Previsional y/o Pensiones	464	-	-	-	244
No Vida	6.857	67	437	111	807
Automóviles	2.479	28	113	63	165
Salud	1.653	5	97	0	97
Incendios y/o Líneas aliadas	1.417	21	49	16	161
Otros Daños	521	9	73	18	135
Transportes	309	-	27	5	69
Responsabilidad Civil	270	-	26	4	31
Accidentes Personales	169	3	9	1	97
Crédito y/o Caucción	38	2	42	4	13
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	41
Total	12.335	80	609	122	1.236

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	612	68	87	238	27.379
Vida individual y colectivo	612	68	55	238	24.260
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	33	0	3.119
No Vida	6.468	396	321	9.819	49.212
Automóviles	349	155	129	3.761	18.125
Salud	5.120	20	-	4.607	12.215
Incendios y/o Líneas aliadas	220	153	30	230	4.538
Otros Daños	513	35	34	600	6.030
Transportes	81	17	15	167	1.945
Responsabilidad Civil	171	-	8	110	1.216
Accidentes Personales	12	4	-	160	2.193
Crédito y/o Caucción	-	12	5	184	1.026
Accidentes de Trabajo	-	-	99	-	1.923
Total	7.080	464	408	10.056	76.591

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

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

Población

Millones de habitantes

PAÍS	2008	2009
Argentina	39,7	40,1
Bolivia	10,0	10,2
Brasil	195,1	197,6
Chile	16,8	16,9
Colombia	46,7	47,3
Costa Rica	4,5	4,6
Ecuador	13,8	14,0
El Salvador	7,2	7,3
Guatemala	13,7	14,0
Honduras	7,3	7,5
México	107,7	108,9
Nicaragua	5,7	5,8
Panamá	3,4	3,4
Paraguay	6,2	6,3
Perú	28,2	28,5
Puerto Rico	4,0	4,0
República Dominicana	9,9	10,0
Uruguay	3,3	3,4
Venezuela	27,9	28,4

Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2008	2009
Argentina	Peso	4,656	4,687
Bolivia	Boliviano	10,527	9,767
Brasil	Real	2,662	2,753
Chile	UF	0,038	0,037
Colombia	Peso	2.918,735	3.021,825
Costa Rica	Colón	773,791	791,123
Ecuador	USD	1,464	1,392
El Salvador	USD	1,464	1,392
Guatemala	Quetzal	11,075	11,357
Honduras	Lempira	27,889	26,312
México	Peso	16,327	18,881
Nicaragua	Córdoba	28,562	28,143
Panamá	Balboa	1,464	1,392
Paraguay	Guaraní	6.310,509	6.906,475
Perú	Nuevo Sol	4,322	4,200
Puerto Rico	USD	1,464	1,392
República Dominicana	Peso	50,595	50,028
Uruguay	Peso	30,381	31,110
Venezuela	Bolívar	3,146	2,992

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Variación del volumen de primas 2009 en Latinoamérica.....	8
Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2009.....	8
Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2009.....	9
Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2009 por país.....	10
Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2009 por ramos.....	11
Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas primer semestre 2010 por país.....	13
Figura 7. México. PIB 2009.....	16
Figura 8. México. Volumen de primas 2009 por ramos.....	17
Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	18
Figura 10. México. Ranking 2009. Total.....	18
Figura 11. México. Ranking 2009. No Vida.....	19
Figura 12. México. Ranking 2009. Vida.....	19
Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica.....	20
Figura 14. México. Volumen de primas 2010 por ramos.....	21
Figura 15. América Central. PIB 2009.....	22
Figura 16. América Central. Penetración y Densidad 2009.....	24
Figura 17. América Central. Volumen de primas 2009.....	25
Figura 18. América Central. Resultados 2008-2009.....	26
Figura 19. América Central. Ranking 2009.....	28
Figura 20. Puerto Rico. PIB 2009.....	29
Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2009 por ramos.....	30
Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	31
Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2009. Total.....	32
Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2009. No Vida.....	32
Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2009. Vida.....	33
Figura 26. Puerto Rico. Volumen de primas 2010 por ramos.....	33
Figura 27. República Dominicana. PIB 2009.....	35
Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2009 por ramos.....	36
Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	37
Figura 30. República Dominicana. Volumen de primas 2010 por ramos.....	37
Figura 31. América del Sur. Volumen de primas 2009 por país.....	39
Figura 32. América del Sur. Penetración y Densidad 2009 por país.....	40
Figura 33. América del Sur. Concentración del mercado 2009 por país.....	40
Figura 34. América del Sur. Resultados 2008 - 2009.....	41
Figura 35. América del Sur. Resultado neto 2009 por país.....	41
Figura 36. Argentina. PIB 2009.....	42
Figura 37. Argentina. Volumen de primas 2009 por ramos.....	43
Figura 38. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	44
Figura 39. Argentina. Ranking 2009 Total.....	44
Figura 40. Argentina. Ranking 2009 No Vida.....	45
Figura 41. Argentina. Ranking 2009 Vida.....	45
Figura 42. Argentina. Resultado de la cuenta técnica.....	46
Figura 43. Argentina. Volumen de primas 2010 por ramos.....	47
Figura 44. Bolivia. PIB 2009.....	48
Figura 45. Bolivia. Volumen de primas 2009 por ramos.....	49
Figura 46. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	50
Figura 47. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica.....	51
Figura 48. Bolivia. Volumen de primas 2010 por ramos.....	51
Figura 49. Brasil. PIB 2009.....	52
Figura 50. Brasil. Volumen de primas 2009 por ramos.....	53
Figura 51. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	54
Figura 52. Brasil. Primas del seguro privado 2009.....	54
Figura 53. Brasil. Ranking 2009 Total.....	55

Figura 54. Brasil. Ranking 2009 No Vida	56
Figura 55. Brasil. Ranking 2009 Vida	56
Figura 56. Brasil. Resultado de la cuenta técnica	57
Figura 57. Brasil. Volumen de primas 2010 por ramos	59
Figura 58. Chile. PIB 2009.....	60
Figura 59. Chile. Volumen de primas 2009 por ramos.....	61
Figura 60. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	62
Figura 61. Chile. Ranking 2009 Total	62
Figura 62. Chile. Ranking 2009 No Vida	63
Figura 63. Chile. Ranking 2009 Vida	63
Figura 64. Chile. Volumen de primas 2010 por ramos.....	65
Figura 65. Colombia. PIB 2009	66
Figura 66. Colombia. Volumen de primas 2009 por ramos	67
Figura 67. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos	68
Figura 68. Colombia. Ranking 2009 Total.....	68
Figura 69. Colombia. Ranking 2009 No Vida.....	69
Figura 70. Colombia. Ranking 2009 Vida.....	69
Figura 71. Colombia. Resultado de la cuenta técnica	70
Figura 72. Colombia. Volumen de primas 2009 por ramos	71
Figura 73. Ecuador. PIB 2010.....	73
Figura 74. Ecuador. Volumen de primas 2009 por ramos.....	74
Figura 75. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos	75
Figura 76. Ecuador. Ranking 2009. Total	75
Figura 77. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica.....	76
Figura 78. Ecuador. Volumen de primas 2010 por ramos.....	77
Figura 79. Paraguay. PIB 2010	78
Figura 80. Paraguay. Volumen de primas 2009 por ramos	79
Figura 81. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos	80
Figura 82. Paraguay. Ranking 2009 Total	80
Figura 83. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica	81
Figura 84. Perú. PIB 2009	82
Figura 85. Perú. Volumen de primas 2009 por ramos	83
Figura 86. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos.....	84
Figura 87. Perú. Ranking 2009 Total	84
Figura 88. Perú. Ranking 2009 No Vida	85
Figura 89. Perú. Ranking 2009 Vida	85
Figura 90. Perú. Resultado de la cuenta técnica	86
Figura 91. Uruguay. PIB 2009	88
Figura 92. Uruguay. Volumen de primas 2009 por ramos	89
Figura 93. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos	89
Figura 95. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica	90
Figura 95. Uruguay. Volumen de primas 2010 por ramos	91
Figura 96. Venezuela. PIB 2009	92
Figura 97. Venezuela. Volumen de primas 2009 por ramos	94
Figura 98. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2009 por ramos	94
Figura 99. Venezuela. Ranking 2009 Total	95
Figura 100. Venezuela. Ranking 2009 No Vida.....	95
Figura 101. Venezuela. Ranking 2009 Vida.....	96
Figura 102. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica	96

-----O-----

FUNDACIÓN **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.com
Pº Recoletos, 23
28004 Madrid