

A 3D map of Latin America, rendered in a light gray color, is the central focus of the cover. The map is shown from a slightly elevated perspective, giving it a sense of depth. The background is a dark gray gradient with subtle, concentric circular lines that create a sense of movement or a globe's rotation. The text is overlaid on this background in white and red.

FUNDACIÓN MAPFRE

**El mercado asegurador
latinoamericano
2008-2009**

Diciembre 2009

**Instituto de
Ciencias del Seguro**

**EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO
2008-2009**

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

©2009, 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
cestudios.ics@mapfre.com

SUMARIO

1. Presentación.....	5
2. El mercado asegurador latinoamericano. 2008-2009	6
2.1 Entorno macroeconómico	7
2.2 Mercado asegurador.....	8
3. Análisis por regiones y países	15
3.1 México.....	16
3.2 Centroamérica, Puerto Rico y República Dominicana.....	22
3.2.1 Centroamérica.....	22
3.2.2 Puerto Rico.....	28
3.2.3 República Dominicana.....	33
3.3 América del Sur.....	37
3.3.1 Argentina	40
3.3.2 Bolivia	46
3.3.3 Brasil	50
3.3.4 Chile	57
3.3.5 Colombia	64
3.3.6 Ecuador	70
3.3.7 Paraguay	74
3.3.8 Perú	78
3.3.9 Uruguay	84
3.3.10 Venezuela	88
Anexo estadístico.....	93

1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la octava edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2008 y primer semestre de 2009.

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. 2008-2009

2. EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO. 2008-2009

2.1 ENTORNO MACROECONÓMICO ¹

El ejercicio 2008 ha sido positivo para la economía de América Latina, aunque los efectos de la crisis financiera internacional, principalmente en la última parte del año, han influido en la moderación de su crecimiento. Según datos publicados por la CEPAL, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 4,2% en 2008, frente al 5,8% del año anterior.

Conviene destacar que después de seis años consecutivos de expansión económica se han producido importantes avances estructurales en la región, tales como disciplina fiscal, con superávits primarios y un nivel de deuda pública decreciente; inflación baja y estable, con una política monetaria ortodoxa y un régimen de tipos de cambio flexibles; y reformas que han permitido a sus instituciones y mercados financieros atraer capitales de países desarrollados con bajas primas de riesgo. Gracias a estos progresos, se puede afirmar que Latinoamérica se encuentra en mejor situación que en el pasado para afrontar una crisis económica como la actual.

En la moderación del crecimiento económico en 2008 han influido, además de la crisis financiera internacional, otros factores difíciles de cuantificar, como la destrucción de riqueza derivada de la disminución de los precios de los activos y los efectos del deterioro de las expectativas sobre la inversión y el consumo privado. Por el contrario, el consumo público se incrementó, lo que se relaciona con las políticas fiscales impulsadas por los gobiernos para amortiguar el efecto de las crisis. En algunos casos, la reducción de las remesas de emigrantes repercutió significativamente en la evolución del consumo privado.

El impacto macroeconómico de la crisis en la región se ha reflejado en la reducción de las exportaciones, en las reducciones de la inversión y en la desaceleración del consumo privado. Por su parte, en la caída de la inversión ha influido la atenuación de los flujos de inversión extranjera directa.

En la mayoría de los países, y como reflejo de la actividad económica, se mantuvo el nivel de generación de empleo hasta el último trimestre de 2008, en el que se observó un considerable deterioro de la situación laboral, que se prolongó en el primer trimestre de 2009. La disminución de la tasa de ocupación en estos dos trimestres contrasta con la mejora de los indicadores laborales del período 2004-2008, en los que la tasa de desempleo regional bajó del 11% al 7,4%.

La inflación en 2008 aumentó hasta el 8,4%, dos puntos por encima de la de 2007 (6,4%), afectando a todos los países de la región. La inflación comenzó a desacelerarse de manera importante en septiembre de 2008 tras la brusca bajada de los precios internacionales de los alimentos y de los combustibles; a dicha desaceleración también contribuyó el negativo impacto de la crisis internacional en la demanda interna de los países de la región.

En cuanto a la balanza de bienes y servicios, en 2008 pueden observarse dos etapas claramente diferenciadas; en los tres primeros trimestres, el comercio de bienes aumentó significativamente en exportaciones e importaciones. Las exportaciones aumentaron en valor a una tasa media del 26,5%, aunque los volúmenes se expandieron a un ritmo menor. El comportamiento de las importaciones trimestrales fue similar, ya que aumentaron un 28,5% en promedio. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre comenzaron a notarse los

¹ Comentarios basados en la publicación "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2008-2009", de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

efectos de la crisis económica internacional, cayendo las exportaciones un 10,4% como consecuencia de la reducción de la demanda externa, que afectó tanto a los volúmenes como a los precios. El efecto de contracción de la demanda externa, tal y como se esperaba, fue mayor en Centroamérica y México, cuyas economías son relativamente más abiertas y exportan una gran parte de sus bienes a Estados Unidos.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, el PIB de los países de América Latina y el Caribe se contraerá un 1,8% en 2009, interrumpiendo seis años consecutivos de expansión económica. Este comportamiento de la economía hay que situarlo en un contexto de crisis global, que afectó a la región de forma más intensa en el último trimestre de 2008 y a principios de 2009. Las repercusiones de la crisis se han manifestado principalmente en una fuerte caída de las exportaciones, en el descenso de los precios de los productos básicos y los términos de intercambio, y en la pérdida de ingresos procedentes de las remesas de emigrantes y del turismo. No obstante, en el segundo trimestre de 2009 comenzó a vislumbrarse una recuperación que se generalizó en la segunda mitad del año.

2.2 MERCADO ASEGURADOR

En 2008 los mercados aseguradores de América Latina continuaron mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales y reales en moneda local en la emisión de primas en todos los países, a excepción de Puerto Rico, dando lugar a un crecimiento medio del 16,9%, casi dos puntos menos que en 2007. El crecimiento medio real en moneda local se situó en el 6,8% frente al 11,4% del año anterior. Al contrario de lo sucedido en 2007, el crecimiento medio de Centroamérica, el 10,8%, fue ligeramente superior al de América del Sur (9,8%).

Crecimientos nominales en moneda local

% Variación volumen de primas. 2008			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	31,7	12,8	26,2
Bolivia	23,1	32,8	24,9
Brasil	16,7	15,2	16,0
Chile	13,5	5,8	8,8
Colombia	10,4	43,5	19,4
Costa Rica	31,9	52,6	32,6
Ecuador	29,9	32,1	30,3
El Salvador	6,5	22,8	11,4
Guatemala	8,4	14,6	9,5
Honduras	12,5	20,1	14,3
México	6,4	10,0	8,4
Nicaragua	11,9	25,9	14,0
Panamá	30,0	21,7	27,5
Paraguay	22,6	40,8	24,0
Perú	6,7	1,8	16,7
Puerto Rico	1,7	-9,4	0,6
República Dominicana	10,3	20,0	11,3
Uruguay	17,8	29,5	20,0
Venezuela	45,0	44,9	45,0
Total general	18,5	13,9	16,9

Figura 1. Variación del volumen de primas 2008 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 1.625 €/hab., seguido de Chile (270 €/hab.), Venezuela (254 €/hab.), Brasil (186 €/hab.), Panamá (156 €/hab.), Argentina (130 €/hab.) y México (117 €/hab.). Bolivia y Nicaragua, con 13 €/hab., son los países con la prima per cápita más baja.

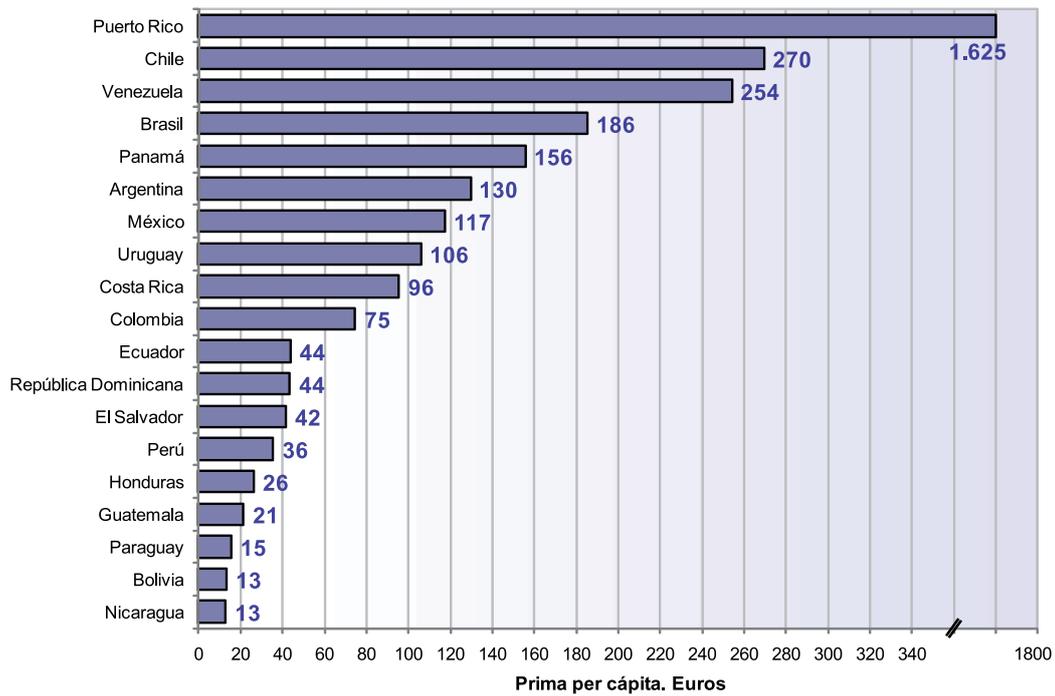


Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2008

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

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), vuelve a destacar notablemente el dato de Puerto Rico, con un 15,5%, al que siguen Chile (3,9%), Panamá, Brasil y Venezuela (3,3%), y Argentina (2,3%).

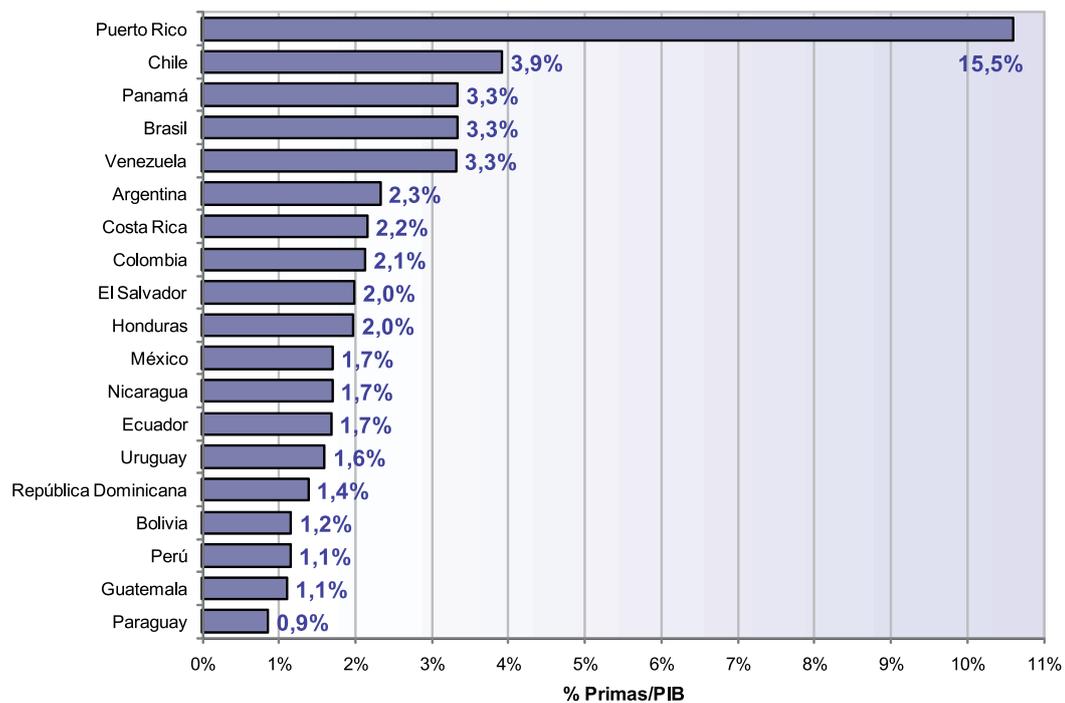


Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2008

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

El volumen de primas de América Latina en euros superó los 69 mil millones en 2008, con una subida nominal del 11% respecto a 2007. El segmento No Vida mostró mejor comportamiento que el ramo de Vida, aunque una menor expansión de la actividad económica y la fuerte competencia en los precios tuvieron su reflejo en la moderación de su crecimiento, que fue del 11,6%, ratio muy similar al de 2007 (12%). Por su parte, la emisión de primas del seguro de Vida fue de 25 mil millones de euros, con una variación positiva del 10% respecto al año anterior. Los países que han experimentado un mayor crecimiento en el volumen de primas en euros son Venezuela (36,3%), Paraguay (33,4%) y Uruguay (26,9%).

Como sucediera en el ejercicio anterior, la revalorización experimentada por el euro frente a la mayoría de las divisas locales no ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de la región. Por el contrario, se apreciaron las monedas de Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 2008						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	13.113	16,1	12.405	14,7	25.518	15,4
México	6.956	-2,0	5.677	2,1	12.633	-0,2
Venezuela	6.923	36,3	176	36,2	7.099	36,3
Puerto Rico	5.850	-4,4	576	-14,7	6.426	-5,4
Argentina	3.810	14,9	1.343	-1,6	5.153	10,1
Chile	1.819	15,6	2.704	7,7	4.522	10,7
Colombia	2.351	7,7	1.136	40,0	3.487	16,4
Perú	622	19,2	380	11,7	1.002	16,2
Ecuador	507	22,2	96	24,3	604	22,5
Panamá	377	22,3	152	14,5	529	20,0
Costa Rica	418	21,0	17	40,0	435	21,6
República Dominicana	381	-0,6	49	8,2	430	0,3
Uruguay	282	24,5	73	36,9	355	26,9
El Salvador	201	0,2	99	15,5	300	4,8
Guatemala	239	3,6	54	9,6	293	4,6
Honduras	142	5,3	49	12,4	192	7,0
Bolivia	107	15,8	26	24,9	133	17,5
Paraguay	88	31,8	9	51,4	96	33,4
Nicaragua	61	-0,6	12	11,8	73	1,2
Total general	44.247	11,6	25.032	10,0	69.279	11,0

Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por país

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

La concentración del mercado disminuyó dos décimas en 2008, acumulando los siete mayores mercados aseguradores de la región el 93,6% de las primas. Brasil y México siguen siendo los dos mayores mercados por volumen de primas, pasando a ocupar el tercer lugar Venezuela, por delante de Puerto Rico. Argentina, Chile y Colombia se mantienen en el quinto, sexto y séptimo lugar, respectivamente.

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

En **Argentina** se ha observado una significativa contracción del ramo de Vida previsional, debido al traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los seguros No Vida siguen siendo los principales impulsores del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Accidentes del trabajo.

El producto Vida Gerador de Beneficio Livre (VGBL) continuó siendo el principal impulsor del crecimiento del seguro de Vida en **Brasil**. Los ramos No Vida han experimentado una aceleración en su tasa de crecimiento, que ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, a raíz del fuerte incremento en las ventas de vehículos, y de los seguros de extensión de garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos.

En **Chile** se produjo una desaceleración en el crecimiento de los seguros de Vida debido principalmente a la caída de la demanda de Rentas Vitalicias, motivada por la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros, así como a una relativa saturación del mercado de los seguros colectivos. Todos los ramos No Vida, con la única excepción de Accidentes personales, experimentaron crecimientos en el volumen de primas.

Un año más las compañías de Vida fueron las principales impulsoras del crecimiento del mercado de seguros en **Colombia**, en especial el negocio de colectivos, debido al aumento del número de cotizantes y al creciente nivel de masificación de este tipo de seguros, y el de Rentas Vitalicias, por la creciente demanda por parte de los jubilados. El crecimiento de los seguros No Vida ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles, debido al crecimiento el número de vehículos asegurados y a la subida de las tarifas, y Accidentes de trabajo.

Primas en millones de euros

Mercado asegurador latinoamericano 2007-2008				
Primas por ramos				
Ramo	2007	2008	%Δ	% Cuota
Vida	22.748	25.032	10,0	36,1
Vida individual y colectivo	19.505	21.603	10,8	31,2
Vida Previsional y/o Pensiones	3.243	3.429	5,7	5,0
No Vida	39.642	44.247	11,6	63,9
Automóviles	15.008	17.151	14,3	24,8
Salud	9.136	10.016	9,6	14,5
Incendios y/o Líneas aliadas	3.846	3.854	0,2	5,6
Otros Daños	4.983	5.685	14,1	8,2
Transportes	1.844	2.009	9,0	2,9
Accidentes Personales	1.719	1.982	15,3	2,9
Responsabilidad Civil	1.100	1.108	0,7	1,6
Crédito y/o Caucción	760	947	24,5	1,4
Accidentes de Trabajo	1.246	1.495	20,0	2,2
Total	62.390	69.279	11,0	100,0

Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por ramos

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

En **México**, el seguro de Vida creció un 10% (en moneda local), gracias a su favorable tratamiento fiscal y al desarrollo del negocio de banca-seguros. Los seguros de Pensiones mantuvieron la tendencia de crecimiento del ejercicio anterior, aumentando un 21,2%. El segmento No Vida estuvo influido por el bajo crecimiento del seguro de Automóviles, como consecuencia de la caída en las ventas de vehículos, y por la contracción de los seguros de Daños, debido a que las pólizas de seguros de una gran corporación del país, emitidas en 2007, no se renovarían hasta 2009.

La contracción económica que comenzó en 2005 ha terminado afectando a la industria de seguros de **Puerto Rico**. Los ramos de Vida registraron un decremento nominal del 9,4% y real del 16%, originado por la reducción de las mejoras sociales ofrecidas por las empresas a sus empleados y por la merma de la capacidad de ahorro y confianza del consumidor,

por efecto de la crisis económica. Las primas de los seguros Misceláneos (Property/Casualty) decrecieron, debido a la competencia en precios y por la debilidad de la economía, y el ramo de Salud, que concentra más de las tres cuartas partes de las primas del segmento No Vida, experimentó el mayor crecimiento del mercado gracias a las ventas del producto Medicare.

Los ingresos del sector asegurador de **Venezuela** procedieron principalmente de la contratación de pólizas por el sector público y del ajuste de los precios a la inflación, que alcanzó el 31%. El seguro de Vida apenas acumula el 2,5% de las primas, siendo los ramos de Salud y Automóviles los verdaderos impulsores del mercado.

Entre otros **hechos relevantes** que sucedieron en 2008, cabe destacar los siguientes:

- En diciembre de 2007 el órgano regulador del seguro publicó las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado. Según lo programado, la apertura del mercado de reaseguro se produjo el 17 de abril de 2008. En los nueve primeros meses del año IRB Brasil Re siguió concentrando aproximadamente el 92% de las primas de reaseguro del país.
- Publicación de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros en Costa Rica, en julio de 2008. Dicha Ley eliminó el monopolio estatal de seguros administrado por el Instituto Nacional de Seguros (INS) durante 84 años y ofrece la posibilidad de que aseguradoras nacionales y extranjeras puedan ofrecer sus productos en Costa Rica.

La Ley establece la creación de la Superintendencia General de Seguros, encargada de fiscalizar el cumplimiento de la Ley y de la regulación que emita el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). El INS se mantiene como institución aseguradora estatal, pero deberá cumplir con idénticos requisitos y reglas a los del resto de entidades aseguradoras que se establezcan en el país.

Entre las compañías aseguradoras que ya han tramitado permisos para acceder al mercado costarricense se encuentran: Aseguradora Mundial, de capital panameño, Alico, la estadounidense Pan American Life y Seguros del Magisterio, de capital nacional.

- En noviembre de 2008 el Congreso argentino aprobó la Reforma de la Previsión Social, la cual elimina el sistema de capitalización individual, gestionado por administradoras privadas, y lo traspasó a un sistema único integrado de reparto y administración pública.
- El microseguro como instrumento financiero destinado a mejorar las condiciones de vida de las capas más desfavorecidas de la población ha sido objeto de interés por parte de los poderes públicos de algunos de los países de la región, produciéndose algunas iniciativas legislativas destinadas a introducir éste producto en el mercado y a favorecer su desarrollo.
- Respecto a los movimientos empresariales llevados a cabo en el ejercicio 2008, merecen una mención especial, por su mayor magnitud, la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil, dando lugar al mayor grupo financiero privado de América Latina, y la adquisición de ING Seguros, la tercera mayor aseguradora de México, por parte del grupo AXA.

En el **primer semestre de 2009** los mercados aseguradores de América Latina² continúan mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales en el volumen de primas en moneda local en todos los países, a excepción de Chile (-12,3%). Chile y El Salvador registra-

² No se incluye Costa Rica por no disponer de datos.

ron decrecimientos en los ramos No Vida, y Argentina, Chile, y Puerto Rico lo hicieron en Vida.

Los ingresos por primas expresados en euros ascendieron a 35.774 millones, con un incremento nominal del 7,4% respecto al mismo período del año anterior. Por subregiones, Centroamérica registra una mayor subida nominal, el 19,4%, frente a un crecimiento del 7,3% de América del Sur. El sector asegurador mexicano presenta una tasa de variación nominal del 0,5%, Puerto Rico del 20,2% y República Dominicana del 13,2%. La apreciación del dólar estadounidense y de otras monedas locales frente al euro en este período ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de algunos países de la región. Por el contrario, se han depreciado frente al euro las monedas de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Honduras, México, Paraguay y Uruguay.

El mayor incremento se ha producido en el segmento No Vida, el 13,2%, gracias al buen comportamiento de los ramos de Salud, Incendio y Accidentes de trabajo. El seguro de Automóviles tuvo una evolución muy diferente en cada uno de los países, con un crecimiento del 0,7% para el conjunto de la región. El seguro de Vida ha registrado un decremento del 2,4%, como consecuencia de los menores ingresos obtenidos en los mercados aseguradores de Argentina, Chile, México y Puerto Rico, y por la moderación de los crecimientos en el resto de los países. En el caso de Argentina, el descenso ha estado influido por la transferencia del sistema privado al público de los seguros previsionales; en Chile las Rentas Vitalicias registraron una caída del 29,5%; y en Puerto Rico la evolución negativa del seguro de Vida está relacionada con la situación económica que atraviesa la isla; el seguro de Vida en México creció un 9,6% en moneda local, por lo que su decrecimiento se debe a la depreciación del peso frente al euro.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. Enero-junio 2009						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	5.993	-7,3	6.175	0,6	12.168	-3,4
México	3.723	4,2	2.766	-4,0	6.489	0,5
Venezuela	4.583	57,8	117	50,7	4.699	57,6
Puerto Rico	3.242	23,8	271	-10,3	3.513	20,2
Argentina*	2.372	22,1	486	-20,1	2.858	12,0
Chile	847	-4,3	1.191	-19,2	2.038	-13,6
Colombia	1.204	6,2	523	13,3	1.727	8,3
Perú	397	36,2	211	19,0	608	29,7
Ecuador	318	24,6	53	34,2	371	25,9
Panamá	201	21,0	87	29,4	288	23,4
República Dominicana	198	9,4	32	44,0	231	13,2
Uruguay	141	24,6	44	51,1	186	30,1
Guatemala	135	19,0	30	22,7	164	19,6
El Salvador	100	9,0	58	38,1	158	18,2
Honduras	76	3,5	26	3,4	101	3,5
Bolivia	60	30,3	15	24,2	75	29,0
Paraguay*	53	22,3	5	16,3	58	21,7
Nicaragua	36	26,5	6	15,7	43	24,8
Total general	23.679	13,2	12.096	-2,4	35.774	7,4

Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas enero-junio 2009 por país

[*] Estimado

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

A lo largo de 2009 se produjeron dos importantes acuerdos empresariales llevados a cabo por dos de los mayores grupos aseguradores de la región, el holding Itaú Unibanco y MAPFRE:

- A finales de agosto Itaú Unibanco Holding y Porto Seguro comunicaron la firma de un acuerdo por el que ambas compañías unifican sus operaciones de seguros de Automóviles y Hogar. Dicho acuerdo se implementará mediante una reorganización societaria.
- A finales de año MAPFRE y Banco do Brasil anunciaron la firma de un acuerdo de intenciones para negociar la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo consistirá en el desarrollo conjunto de los negocios aseguradores de ambos grupos en el mercado brasileño en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos.

3. Análisis por regiones y países

3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

3.1 MÉXICO

Entorno macroeconómico

Afectada por la crisis que atraviesa la economía mundial, la actividad económica mexicana se fue debilitando a lo largo de 2008, registrando una tasa de crecimiento del PIB del 1,3%, dos puntos porcentuales menos que en 2007, lo que significó un aumento de sólo el 0,2 % del PIB por habitante.

Al debilitamiento de la actividad económica contribuyó de forma notable la desaceleración de la demanda interna y externa. El consumo privado se fue frenando gradualmente, hasta el 1,5%, como consecuencia de la disminución del crédito para el consumo, la pérdida de masa salarial en términos reales, y el descenso en las remesas familiares. La formación bruta de capital fijo mostró un comportamiento desigual a lo largo del año. Durante la primera mitad del año la inversión mantuvo la tendencia creciente y a partir del tercer trimestre se observó una tendencia negativa, reflejo del comportamiento de la inversión privada.

El PIB del sector primario registró un incremento anual en términos reales de 3,2% y la producción del sector secundario (industrial) sufrió una caída del 0,7%, influida por las reducciones observadas en la minería (2,2%), las manufacturas (0,4%) y la construcción (0,6%). Con respecto a la manufactura, los mayores retrocesos se encontraron en la fabricación de equipos de computación y equipos electrónicos (-13,6%).

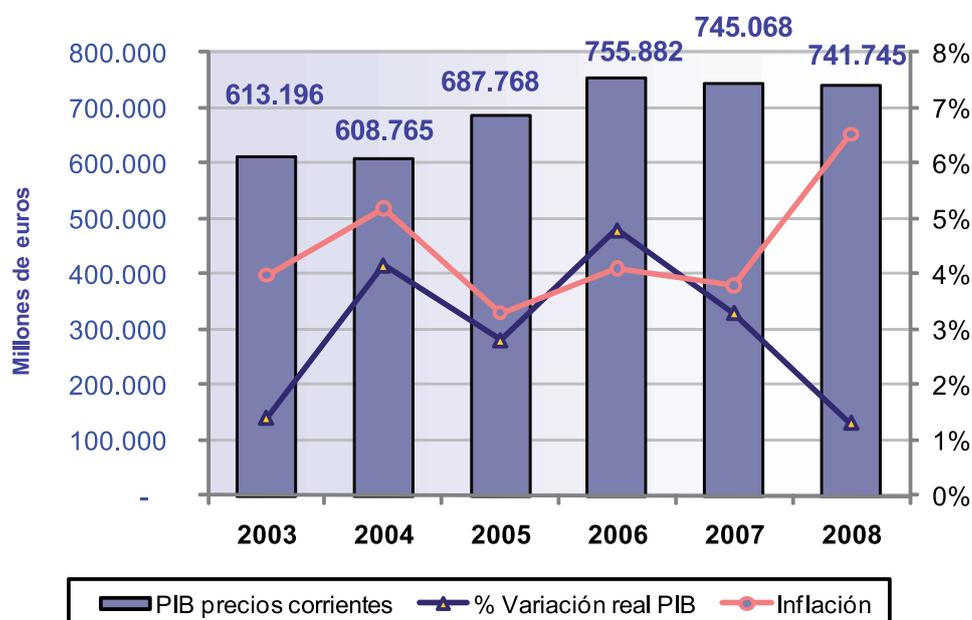


Figura 7. México. PIB 2008.

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

La atonía del consumo privado también 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 4% (3,7% en 2007).

La tasa anual de inflación se situó en el 6,5%, 2,7 puntos más que la registrada en 2007. Entre los factores que influyeron en dicha subida se encuentran el aumento significativo de los precios internacionales de diversas materias primas alimentarias y el alza de los precios de los combustibles y de los metales, sobre todo del acero y del cobre que repercutieron en el coste de los materiales para la construcción. También contribuyó a este repunte inflacionario la depreciación del peso a partir de septiembre.

Como consecuencia de una menor demanda externa, proveniente tanto de Estados Unidos como de otros socios comerciales, las exportaciones de bienes y servicios registraron una reducción importante en su tasa de crecimiento a partir del segundo trimestre. Por otro lado, aunque se produjo una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las importaciones, éste fue superior al de las exportaciones, dando lugar a un aumento del déficit comercial.

Mercado asegurador

En 2008 el sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas de 206.253 millones de pesos, 12.633 millones de euros, lo que supone un crecimiento nominal del 8,4% y real del 1,7% -frente al incremento del 16,3% nominal y del 12,1% real registrados el año anterior-. Esta evolución responde principalmente al moderado crecimiento de los ingresos del segmento No Vida, que fue del 6,4% en 2008, muy inferior al 18,8% registrado el año anterior.

El ramo de Vida ingresó 84.960 millones de pesos, 5.204 millones de euros, un 10% más que el año anterior, gracias a su favorable tratamiento fiscal y al desarrollo del negocio de banca-seguros. Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social mantuvieron la tendencia de crecimiento del ejercicio anterior, aumentando un 21,2% y obteniendo un volumen de ingresos de 7.728 millones de pesos (473 millones de euros).

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	206.253	12.633	8,4	1,7
Vida	84.960	5.204	10,0	3,2
Vida individual	49.632	3.040	10,6	3,8
Vida colectivo	26.171	1.603	12,2	5,3
Vida grupo	9.157	561	1,2	-5,0
Pensiones	7.728	473	21,2	13,7
No Vida	113.565	6.956	6,4	-0,1
Automóviles	47.290	2.896	6,9	0,3
Salud ²	28.837	1.766	11,9	5,0
Terremotos y otros riesgos catastróficos	8.373	513	12,5	5,6
Diversos	8.030	492	20,4	13,0
Incendios	6.470	396	-28,4	-32,8
Transportes	5.091	312	-0,1	-6,2
Responsabilidad Civil	4.262	261	5,0	-1,4
Accidentes personales ²	3.140	192	2,9	-3,4
Agrarios	1.585	97	75,6	64,8
Crédito	487	30	18,4	11,2

Figura 8. México. Volumen de primas 2008 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

Los ramos No Vida alcanzaron un volumen de primas de 113.565 millones de pesos, 6.956 millones de euros, lo que representa un decrecimiento real respecto al año anterior del 0,1%. Este resultado responde al bajo crecimiento del seguro de Automóviles, como consecuencia de la caída de las ventas de vehículos, y al descenso del volumen de primas del ramo de Incendio. Los ramos que mostraron mayor dinamismo fueron Diversos, Agrarios y Crédito.

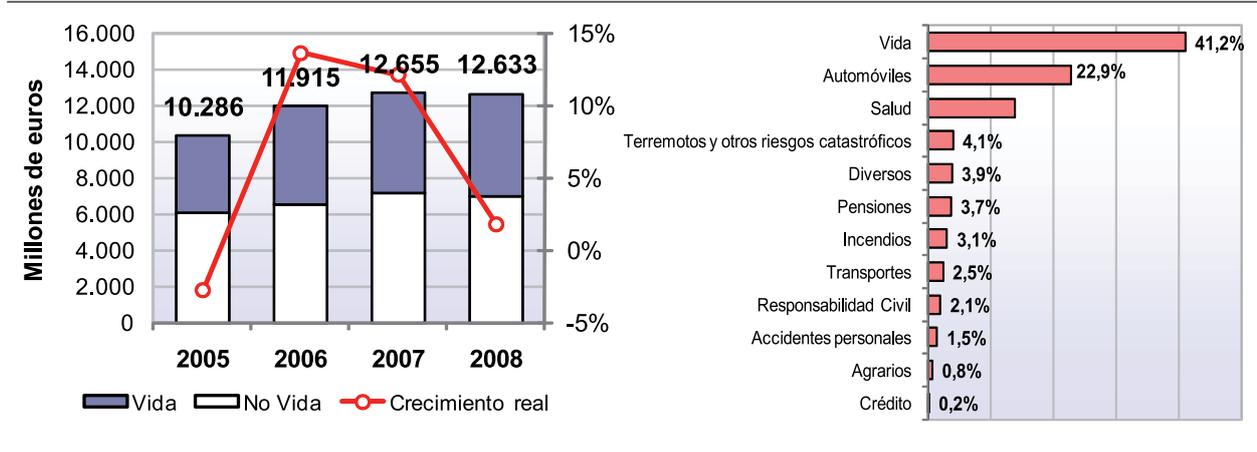


Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

Al finalizar el 2008, el sector asegurador estaba compuesto por 100 compañías, 5 más que en 2007, de las cuáles quince estaban vinculadas a algún grupo financiero y 59 tenían capital mayoritariamente extranjero (46 en 2007) con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior.

En 2008 se produjeron algunas variaciones en el ranking total de grupos aseguradores, que continúa estando liderado por Metlife México con una cuota del 15%. La novedad más importante es la entrada en el ranking del grupo francés Axa, tras la compra de la división de seguros en México de la holandesa ING, lo que le sitúa directamente en la tercera posición, con una cuota del 11,7%. Respecto al resto de posiciones, BBVA Bancomer y Qualitas escalan un puesto, y Banorte Generali e Inbursa, descienden una posición.

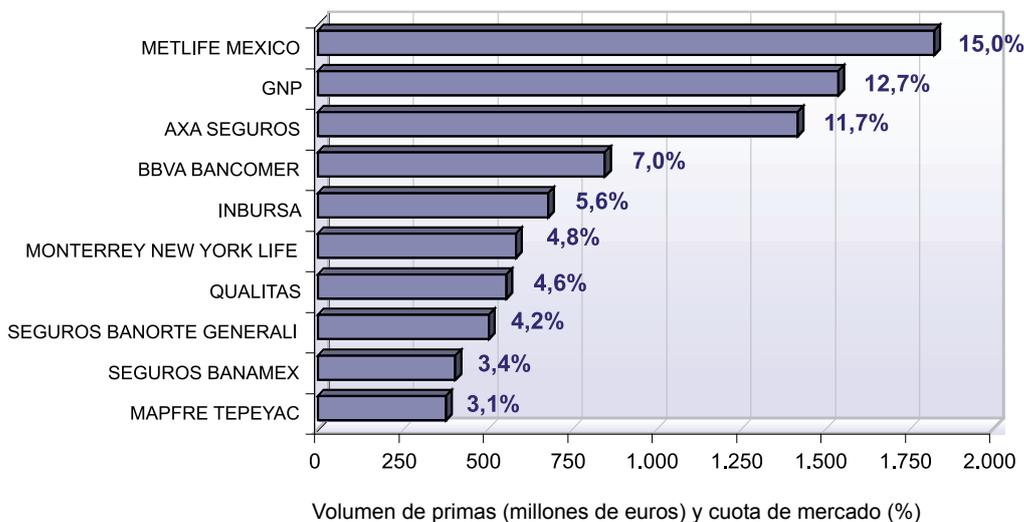


Figura 10. México. Ranking 2008. Total

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

Nota: No incluye Pensiones

En No Vida, Axa lidera el ranking con una cuota de mercado del 15,5%, desplazando a Grupo Nacional Provincial (GNP) a la segunda posición. Suben posiciones Qualitas, Metlife y Zurich, mientras que Inbursa desciende un puesto y Banorte Generali baja dos posiciones. El resto de compañías se mantienen.

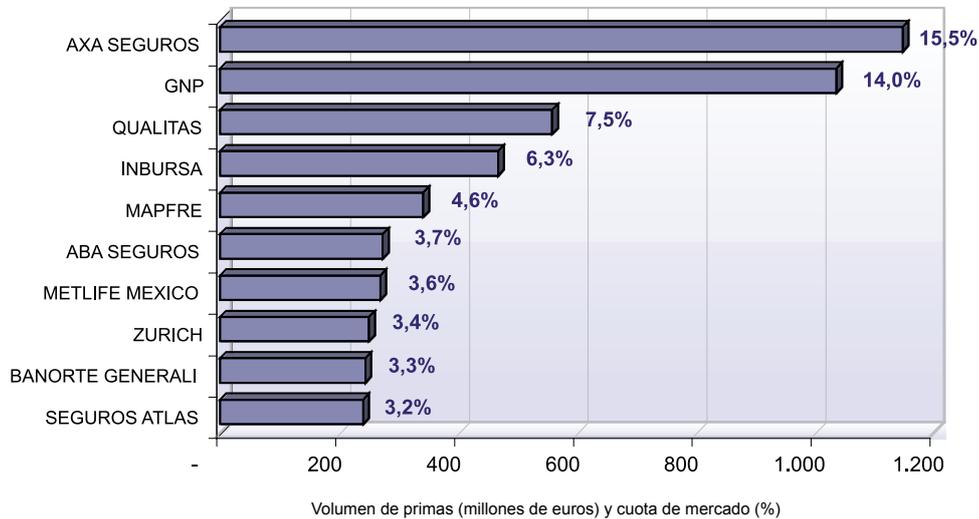


Figura 11. México. Ranking 2008. No Vida

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 acumularon el 95,4% de las primas. Metlife México continúa liderando el este ranking con una cuota del 29,9%, seguido de BBVA Bancomer y GNP. Seguros Santander se incorpora al ranking en la novena posición y Seguros Argos, que en 2007 ocupaba el noveno lugar, deja de estar presente en el ranking.

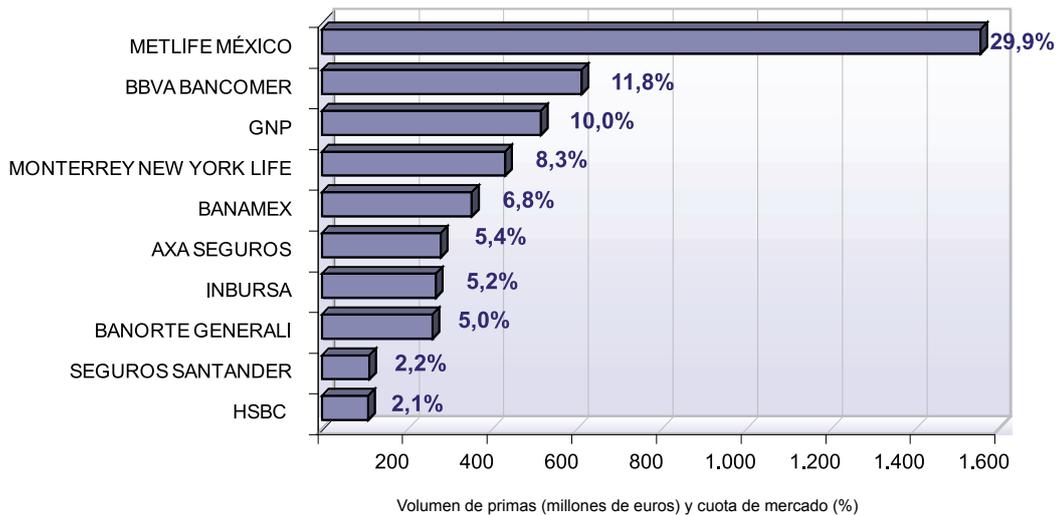


Figura 12. México. Ranking 2008. Vida

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 de seguros ascendió a 12.964 millones de pesos (794 millones de euros), un 3% más que el año anterior. Este ligero incremento obedece a un resultado financiero favorable de 31.023 millones de pesos, ya que el resultado técnico registró unas pérdidas de 14.336 millones de pesos, lo que provocó una subida de 7 puntos en el ratio combinado, que se situó en el 110%. El empeoramiento del resultado técnico se debió a un aumento de cinco puntos del ratio de siniestralidad como consecuencia del aumento del coste medio del siniestro, y a un incremento de tres puntos del ratio de gastos. El resultado sobre primas se mantuvo en el 9%.

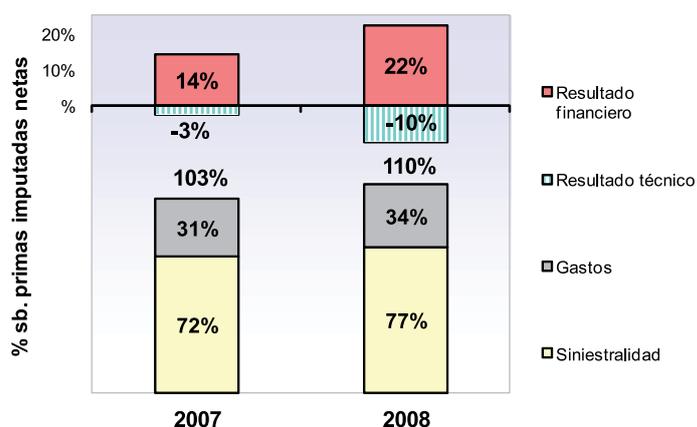


Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica

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

Fusiones y adquisiciones

En julio de 2008 concluyó el proceso de venta de la división de seguros del grupo ING al grupo Axa, tras recibir la aprobación de las autoridades mexicanas. Con esta adquisición el grupo francés inicia en México sus operaciones, situándose entre los primeros puestos del ranking de grupos aseguradores.

Criteria CaixaCorp, holding de inversiones controlado por la firma española La Caixa, completó en octubre de 2008 la adquisición de una participación del 20% en Grupo Financiero Inbursa, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias de los organismos reguladores mexicanos y españoles. GF Inbursa administra seguros Inbursa, la quinta aseguradora mexicana por volumen de primas.

Primer semestre 2009

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas en el primer semestre de 2009 de 120.682 millones de pesos (6.489 millones de euros), con un aumento nominal del 14,8% y real del 13,4%.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	120.682	6.489	14,8	13,4
Vida	51.441	2.766	9,6	8,2
No Vida	69.241	3.723	19,0	17,5
Automóviles	23.129	1.244	-4,2	-5,4
Salud ²	14.856	799	5,0	3,6
Incendios	12.321	663	239,6	235,4
Terremoto y Riesgos Catastóficos	6.327	340	31,6	30,0
Diversos	4.092	220	1,9	0,6
Otros Ramos	8.516	458	14,4	13,0

Figura 14. 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 segmento de Vida con un crecimiento nominal de 9,6%, obtuvo unos ingresos de 51.441 millones de pesos (2.766 millones de euros). En el segmento No Vida el crecimiento fue muy superior (19%) debido al extraordinario incremento del ramo de Incendio, influido por la renovación multi-anual de una póliza de Petróleos Mexicanos.

3.2 CENTROAMÉRICA, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

3.2.1 CENTROAMÉRICA

Entorno macroeconómico

La incertidumbre financiera mundial y la desaceleración de la economía de los Estados Unidos afectaron de manera negativa a las economías de la región, de modo que el crecimiento medio del PIB fue del 4,3%, dos puntos por debajo del de 2007. No obstante, el hecho de que la región continúe creciendo a pesar del deterioro del escenario externo, constituye un acontecimiento muy positivo.

Los principales motores de la economía continuaron siendo el consumo privado, favorecido por las remesas de trabajadores emigrados, las exportaciones y la construcción privada, aunque su ritmo de crecimiento fue inferior al registrado en 2007, debido a los importantes cambios producidos en el escenario global. En la primera mitad del año la subida de los precios internacionales de granos básicos y del petróleo significó un repunte importante de la inflación, tendencia que cambió en la segunda mitad de año como consecuencia del deterioro de las condiciones económicas mundiales y la abrupta disminución de los precios de las materias primas. Las tasas de inflación de los países centroamericanos se situaron al finalizar el año entre el 5,5% de El Salvador y 13,9% de Costa Rica.

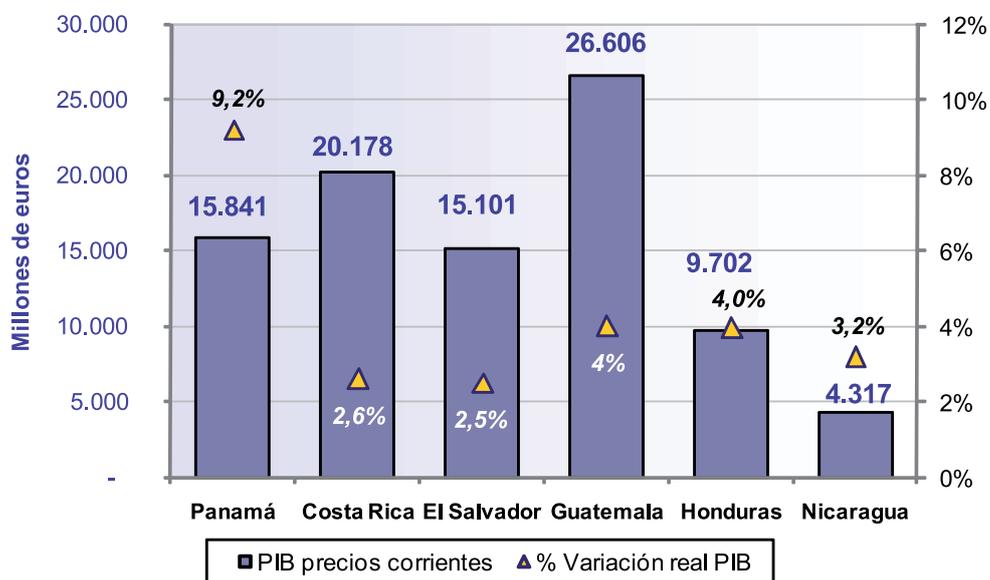


Figura 15. Centroamérica. PIB 2008

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

Pese al deterioro de las condiciones económicas internacionales, el comportamiento de la economía de **Panamá** fue positivo en 2008, con un crecimiento del PIB del 9,2%, gracias a la expansión de la inversión, especialmente en construcción. Los sectores de mayor crecimiento fueron por este orden la construcción (30%), el transporte, almacenamiento y comunicaciones (15,7%) y los hoteles y restaurantes (9,3%).

La crisis internacional afectó en mayor medida a **Costa Rica** y el PIB real se situó en el 2,6%, cuatro puntos menos que en 2007. La desaceleración de la tasa de crecimiento obe-

deció principalmente a la reducción de las exportaciones y al menor dinamismo del consumo, que se vio afectado por una mayor inflación. La actividad de los sectores productivos experimentó una desaceleración generalizada, sobre todos los sectores de la agricultura y la manufactura, que registraron tasas negativas. Sólo el sector servicios y seguros mantuvo un dinamismo significativo (10,4%). En el marco de la implementación del Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD) se aprobó la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, que sentó las bases para abrir este sector a la competencia.

En **El Salvador** la tasa real de crecimiento económico fue del 2,5%, dos puntos porcentuales menos que en 2007, destacando el dinamismo del sector agropecuario, que alcanzó una producción del 7,3%. El consumo tuvo un desarrollo moderado (4,1%), producto de la desaceleración de las remesas familiares y la actividad económica del país. Las exportaciones de bienes y servicios se elevaron un 6,9% y un 5,4% respectivamente y el PIB por habitante registró un crecimiento del 0,9%, que equivale a la tercera parte de la cifra registrada el año anterior.

La economía **nicaragüense** se vio sustentada por el consumo (4%) y la inversión (11,1%), registrando la misma tasa de crecimiento que el año anterior, el 3,2%. El sector que experimentó la mayor expansión fue la agricultura (5%) debido, entre otros motivos, a la ampliación de las áreas sembradas y a la recuperación de la producción tras unas condiciones climatológicas adversas en 2007.

En **Guatemala** el crecimiento real del PIB fue de un 4%, un punto y medio menos que en 2007. Este resultado obedeció principalmente a la disminución de la inversión y la desaceleración del consumo privado, a lo que se suma la reducción de las remesas familiares como consecuencia de la crisis económica de los Estados Unidos. No obstante, todos los sectores, salvo el de la construcción, experimentaron modestos crecimientos.

La economía de **Honduras** creció un 4%, registrando una desaceleración de dos puntos con respecto a 2007. Las actividades que presentaron mayor dinamismo fueron la intermediación financiera (18,1%) y las comunicaciones (14,0%). Las importaciones aumentaron por encima de las exportaciones, por lo que la contribución del sector externo al crecimiento del PIB fue negativa.

Mercado asegurador

En 2008 el sector asegurador centroamericano continuó aumentando su ritmo de crecimiento, alcanzando una producción de 1.821 millones de euros, lo que representa un incremento promedio real 10,8%, frente al 9,7% de 2007.

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

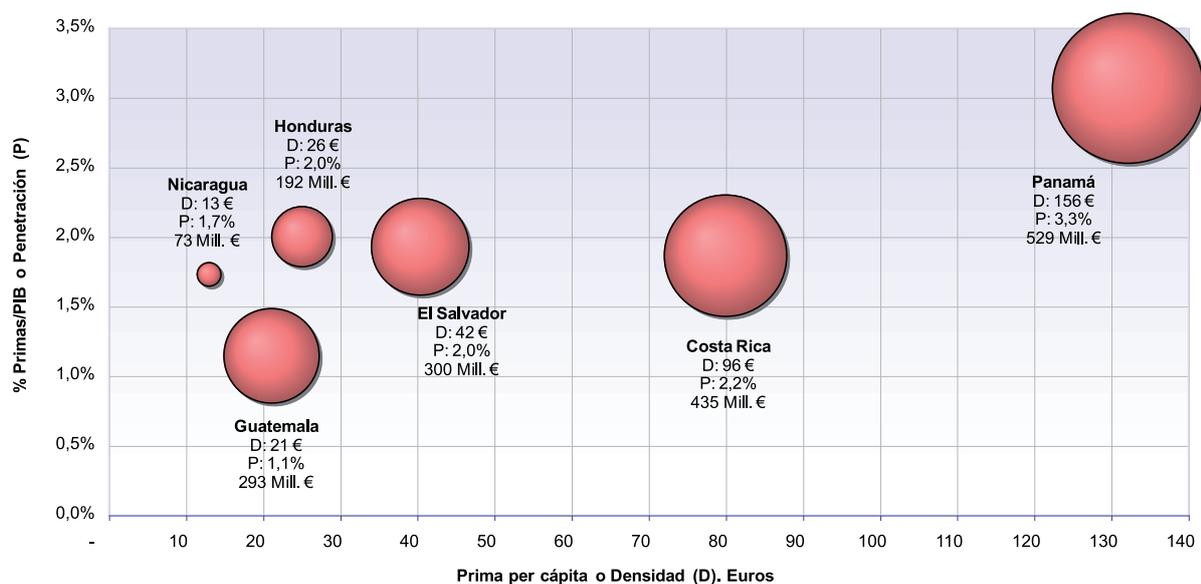


Figura 16. Centroamérica. Penetración y densidad 2008

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

Un año más, todos los países de la región experimentaron crecimientos en su volumen de primas, destacando Panamá con un 24,2% y Costa Rica con un 20,1%. El Salvador y Nicaragua crecieron, aunque a un ritmo menor, anotando crecimientos en torno al 5,5%. Por el contrario, la producción de Guatemala y Honduras, que en 2007 creció en torno a un 10%, se desaceleró ligeramente en 2008, aunque registraron crecimientos del 6,6 % y 8,9%, respectivamente.

En el seguro de Vida se obtuvieron crecimientos de dos dígitos en todos los países, favorecidos por el impulso que las compañías aseguradoras han proporcionado al canal banca-seguros, como es el caso de Guatemala y Nicaragua. En los ramos No Vida, la evolución también fue positiva, produciéndose incrementos en todos los países, a pesar de que continúa una fuerte competencia en precios.

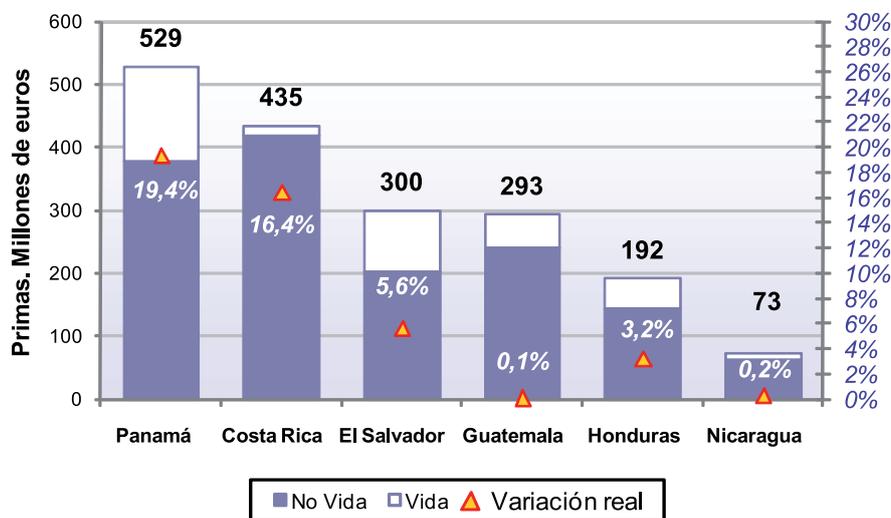


Figura 17. Centroamérica. Volumen de primas 2008

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

Los resultados se han visto favorecidos por una mejora generalizada del ratio de siniestralidad, lo que ha propiciado un mejor ratio combinado. Los gastos se incrementaron sensiblemente en la mayoría de los países, salvo en Guatemala y Nicaragua. El resultado neto mejoró en El Salvador y Guatemala y se mantuvo en niveles de dos dígitos en casi todos los países, destacando el 22,5% de Costa Rica.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Siniestralidad	58,0	55,4	58,6	56,1	51,2	45,8	67,3	66,4	56,2	55,6	59,8	54,9
Gastos	39,7	41,2	26,5	30,5	28,7	29,8	34,5	33,9	34,8	37,2	43,6	42,1
Ratio combinado (%)	97,7	96,6	85,1	86,6	79,9	75,6	101,8	100,3	91,0	92,8	103,4	97,0
Resultado Financiero	14,2	11,0	20,3	17,7	7,7	5,6	8,3	8,1	13,4	14,5	9,3	10,6
Resultado Téc.- Financ.	15,6	12,1	35,2	31,1	27,8	30,0	6,5	7,7	22,4	21,6	5,9	13,6
Resultado neto	15,1	11,0	25,9	22,5	11,0	12,5	5,3	8,4	21,1	20,1	11,0	12,7
ROE promedio	16,7	13,2	24,2	20,8	25,5	26,0	17,6	18,2	19,0	19,9	24,4	27,9

Figura 18. Centroamérica. Resultados 2007-2008

Fuente: Fitch Ratings y elaboración propia

Con un volumen de primas de 529 millones de euros, el mercado asegurador de **Panamá** continúa siendo el mayor de Centroamérica con un crecimiento nominal del 27,5% y real del 17,3%. Este crecimiento viene motivado fundamentalmente por el desarrollo económico que está experimentando el país.

Todos los ramos No Vida, excepto Riesgos técnicos³, obtuvieron importantes incrementos en primas, destacando el aumento registrado en los ramos de Fidelidad⁴ y Transportes, este último impulsado por la venta del seguro de Casco marítimo. Por su parte, el seguro de Automóviles sigue acumulando la mayor cuota de mercado, con un porcentaje cercano al 20%. El Ramo de Vida obtuvo un aumento del 22%, fruto de la fuerte venta de las diferentes modalidades.

El ratio de siniestralidad neta disminuyó drásticamente, hasta el 55,4%, a pesar de los elevados siniestros registrados en el seguro de Casco (Avión), Robo y en el seguro de Vida (Primer Año). Por otro lado, los gastos netos aumentaron 1,5 puntos porcentuales dando lugar a una ligera mejoría del ratio combinado en un punto. Sin embargo, el resultado de las inversiones fue inferior al del ejercicio anterior, dando lugar a un resultado neto cuatro puntos por debajo del obtenido en 2007.

El reciente cambio producido en el marco normativo y la apertura del mercado asegurador no impidieron al **Instituto de Seguros de Costa Rica** obtener un crecimiento nominal del 32,6% y real del 16,4%. El volumen de primas ascendió a 336 mil millones de colones (435 millones de euros), siendo los ramos de Automóviles y Accidentes de trabajo los que concentraron la mayor parte del negocio, con una cuota del 32% y 30%, respectivamente.

La siniestralidad se redujo en dos puntos y medio, hasta el 56,1%, fruto de las medidas adoptadas en el control de reclamaciones. Por el contrario, el ratio de gastos se incrementó cuatro puntos, hasta el 30,5%, de modo que el resultado neto disminuyó casi tres puntos y medio hasta el 22,5%, aunque fue el mejor de Centroamérica.

La publicación de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, en julio de 2008, eliminó el monopolio estatal de seguros administrado por el Instituto Nacional de Seguros durante

³ El ramo de Riesgos técnicos comprende los seguros de cristales, rotura de vidrios y equipos, electrodomésticos y rotura de maquinaria.

⁴ Seguro contra la infidelidad de empleados

84 años y ofrece la posibilidad de que aseguradoras nacionales y extranjeras puedan ofrecer sus productos en Costa Rica.

La Ley establece la creación de la Superintendencia General de Seguros, encargada de fiscalizar el cumplimiento de la Ley y de la regulación que emita el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). El INS se mantiene como institución aseguradora estatal, pero deberá cumplir con idénticos requisitos y reglas a los del resto de entidades aseguradoras que se establezcan en el país.

Entre las compañías aseguradoras que ya han tramitado permisos para acceder al mercado costarricense se encuentran: Aseguradora Mundial, de capital panameño, Alico, de capital chileno, la estadounidense Pan American Life y Seguros del Magisterio, de capital nacional.

El sector asegurador de **Guatemala** registró en 2008 un volumen de primas de 3.249 millones de quetzales (293 millones de euros), con un incremento nominal del 9,5% y real del 0,1%, el más bajo de la región. Todos los ramos, a excepción de Riesgos técnicos, experimentaron crecimientos, favorecidos por el impulso del canal banca-seguros. Los mayores incrementos se produjeron en los ramos de Incendio, Robo y Líneas aliadas con un 40%, Accidentes con un 28% y Vida, un 14,6%. El ramo con mayor cuota de mercado continuó siendo el de Automóviles con un porcentaje del 30%, seguido de Salud (19%) y Vida (18%).

La siniestralidad neta fue la más alta de la región, a pesar de que bajó casi un punto respecto al año anterior, hasta el 66,4%. Las causas responden a la fuerte competencia comercial, que en muchos casos llevaron a las compañías a aplicar tarifas insuficientes, y al elevado índice de delincuencia del país. Los ramos más perjudicados fueron Automóviles, Accidentes y Enfermedad que además se vieron afectados por el encarecimiento de piezas de los repuestos, las medicinas y los servicios de hospitalización. Por todo lo anterior, presentó el peor ratio combinado de Centroamérica, el 100,3%.

A diciembre de 2008 el sector asegurador de **El Salvador** emitió primas por importe de 439 millones de dólares, 300 millones de euros, con un crecimiento nominal del 11,4% y real del 5,6%. No obstante, parte de este incremento estuvo motivado por el traspaso entre dos aseguradoras de la cuenta de una de las dos sociedades administradoras de fondos de pensiones del país. Sin esta operación no recurrente, el mercado presentaría un crecimiento muy inferior.

Los ramos que más crecieron fueron Crédito y Caucción con un 30%, Accidentes y Enfermedad con un 20,5% y Vida (sobre todo Previsional y Pensiones) con un 22,8%. Por contra, los ramos menos favorecidos fueron Incendios y Automóviles, que prácticamente no experimentaron crecimientos debido a la fuerte competencia en precios.

El ratio de siniestralidad neta mejoró más de cinco puntos, hasta el 45,8%, propiciado por un descenso de la siniestralidad en los seguros de daños, como resultado de la adopción de políticas de selección más restrictivas. La siniestralidad de Automóviles disminuyó gracias al creciente número de vehículos equipados con aparatos de localización antirrobo. Aunque el ratio de gastos aumentó casi un punto, hasta el 29,8%, el mercado Salvadoreño obtuvo el mejor ratio combinado de la región, el 75,6%.

En 2008 el sector asegurador **hondureño** ingresó 5.344 millones de lempiras en primas (192 millones de euros) lo que representa un crecimiento nominal del 14,3% y real del 3,2%. El ramo de Automóviles, potenciado por la creciente proliferación de créditos para la financiación de vehículos, fue el que experimentó un mayor crecimiento, un 17,5%, superando incluso al ramo de Incendios, tradicionalmente el principal impulsor del sector. El

resto de ramos, a excepción de Riesgos Profesionales y Caucción, han obtenido resultados positivos.

La siniestralidad neta se redujo seis décimas, hasta el 55,6%, y los gastos aumentaron más de dos puntos, dando lugar a un ratio combinado del 92,8%, cerca de dos puntos por encima del obtenido el año anterior. Los ramos con mayor siniestralidad continuaron siendo Automóviles y Salud, que se vieron afectados por el encarecimiento de los costes de las piezas de repuesto, las hospitalizaciones y los medicamentos.

El mercado más pequeño de la región, el de **Nicaragua**, ingresó un volumen de primas de 2.090 millones de córdobas (73 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 14% y real del 0,2%. Los ramos que experimentaron un mayor desarrollo fueron Incendios (24,9%) y Automóviles (15,1%), acumulando entre ambos el 60% de la cuota de mercado. Gracias al impulso del canal banca-seguros el ramo de Vida experimentó un importante crecimiento del 26%.

La siniestralidad neta se redujo cinco puntos, hasta el 54,9%, mientras que el ratio de gastos disminuyó un punto y medio, lo que hace mejorar el ratio combinado en seis puntos y medio, hasta el 97%.

La concentración del sector asegurador en Centroamérica se mantiene en niveles similares a los del 2007. La cuota de mercado que acumulaban las tres primeras entidades se ha incrementado en Guatemala y Nicaragua, ha descendido en El Salvador y Panamá y se mantiene en Honduras. Como ya se ha comentado anteriormente, en agosto de 2008 entró en vigor en Costa Rica la normativa que elimina el monopolio estatal de seguros, por lo que a partir del año próximo aparecerán nuevas compañías aseguradoras en el país.

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeras (%)	1ª entidad	Cuota 1ª entidad (%)
Costa Rica	1	-	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS	100
El Salvador	18	55	SEGUROS E INVERSIONES	21
Guatemala	17	58	SEGUROS G & T	26
Honduras	11	58	INTERAMERICANA	25
Nicaragua	5	77	INISER	35
Panamá	22	52	ASEGURADORA MUNDIAL	19

Figura 19. Centroamérica. Concentración del mercado 2008.

Fuente: elaboración propia

3.2.2 PUERTO RICO

Entorno macroeconómico

Durante el año fiscal 2008 (julio 2007-junio 2008) la economía de Puerto Rico experimentó una contracción más intensa que la registrada en el año fiscal 2007. El Producto Nacional Bruto, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del país, registró una reducción del 2,5% a precios constantes (-1,9% en 2007). El Producto Interior Bruto descendió un 1,4% con respecto al anterior ejercicio fiscal.

Estas cifras son indicativas de la recesión económica que se ha estado gestando en la Isla desde 2005 y que continúa de manera más aguda en 2008. Entre los factores que han contribuido a esta situación destacan la importante caída de la inversión en la construcción por cuarto año consecutivo, la significativa reducción del gasto público y la merma en el nivel de exportaciones, que además, ha provocado un aumento en el balance negativo del comercio de mercancías y servicios.

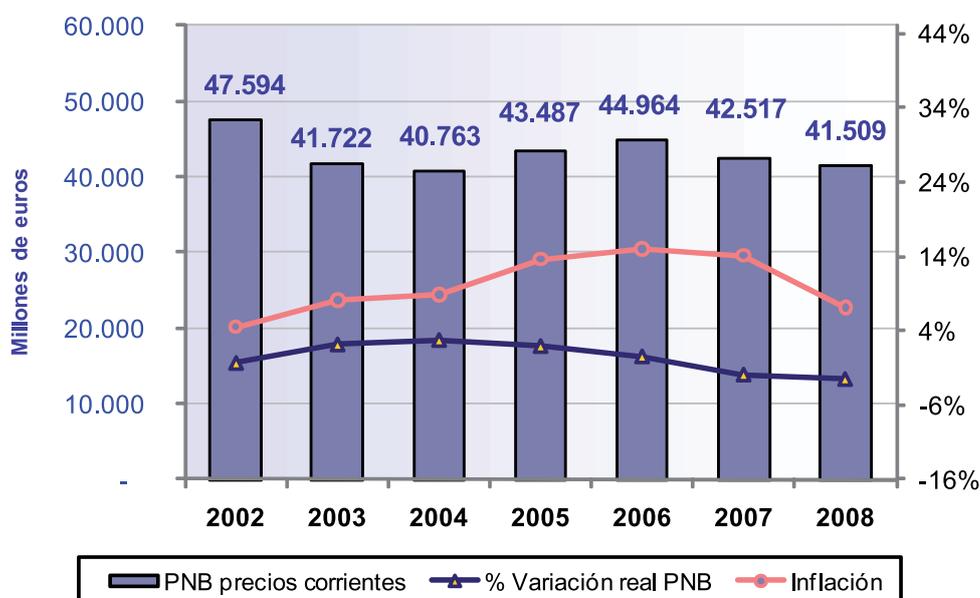


Figura 20. Puerto Rico. PIB 2008

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico

La demanda interna experimentó una contracción del 2,3%, con una reducción del 0,5% del consumo privado y del 6,5% del consumo público. Por segundo año consecutivo la inversión interna bruta de capital decreció un 8,4%, repercutiendo en sus dos componentes: la inversión en la construcción y las compras de maquinaria y equipo. En el caso de la actividad de la construcción, los principales factores que frenaron su desarrollo fueron los problemas fiscales del Gobierno, los aumentos en las tasas de interés hipotecario, el incremento en el precio del barril del petróleo y el alza sostenida desde hace más de tres años en los precios de los materiales de construcción. Estos problemas se vienen arrastrando desde hace varios años.

El Índice de Precios al Consumidor registró un aumento del 7,1% en el año fiscal 2008 y del 7,9% en el año natural.

Para el año fiscal 2009, las proyecciones económicas de Puerto Rico realizadas por la Junta de Planificación reflejan una reducción del 3,4% del Producto Nacional Bruto y del 1,5% en el Producto Interior Bruto.

Mercado asegurador

La contracción económica que comenzó en 2005 ha terminado afectando a la industria de seguros. A diciembre de 2008 el sector asegurador registró un volumen de primas 9.410 millones de dólares (6.426 millones de euros), lo que se tradujo en un incremento nominal del 0,6% y en un decrecimiento del 6,8% si se descuenta el efecto de la inflación.

Los ramos No Vida ingresaron 8.566 millones de dólares (5.850 millones de euros), lo que representa un alza nominal del 1,7% con respecto al ejercicio anterior, y un descenso real del 6,8%. El ramo de Salud concentró más de las tres cuartas partes del volumen de primas de este segmento, con una cuota del 76,7%. Este seguro experimentó el mayor crecimiento del mercado, debido a la alta penetración conseguida por el producto "Medicare".

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	9.410	6.426	0,6	-6,8
Vida	844	576	-9,4	-16,0
No Vida	8.566	5.850	1,7	-5,8
Salud	6.573	4.488	5,4	-2,3
Otros Daños	765	522	-15,1	-21,4
Automóviles	526	359	-9,0	-15,7
Incendios y/o líneas aliadas	320	219	1,1	-6,3
Responsabilidad Civil	226	155	-5,3	-12,3
Transportes	132	90	1,7	-5,8
Accidentes y Enfermedad	24	16	-14,9	-21,1

Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

El resto de ramos, con la excepción de Incendios y Transportes, presentan decrementos con respecto a 2007. Estas cifras son el resultado de la fuerte competencia en precios que están experimentando las compañías aseguradoras y de la debilidad económica por la que atraviesa el país.

Los ramos de Vida registraron un decremento nominal del 9,4% y real del 16%, originado por la reducción de las mejoras sociales ofrecidas por las empresas a sus empleados y por la merma de la capacidad de ahorro y confianza del consumidor, por efecto de la crisis económica.

Con carácter general, la siniestralidad aumentó en todos los ramos del sector, como consecuencia de la difícil situación económica por la que atraviesa la Isla.

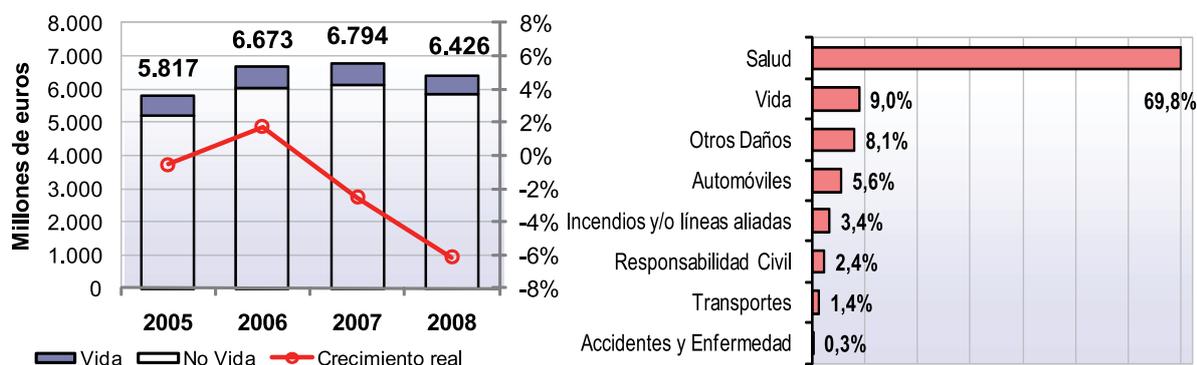


Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

Los diez primeros grupos aseguradores acumulan el 75,9% de las primas del mercado, por lo que el nivel de concentración de la industria es alto. Un año más, Triple-S, con una cuota de mercado del 19,1%, continúa liderando el ranking de 2008 de grupos aseguradores de Puerto Rico. Los primeros cambios se observan a partir de la quinta posición, donde First Medical sube una posición, Universal desciende un lugar y MAPFRE escala dos posiciones. American Health aparece por primera vez en el la décima posición, sustituyendo a Cosvi, que deja de estar presente en el ranking.

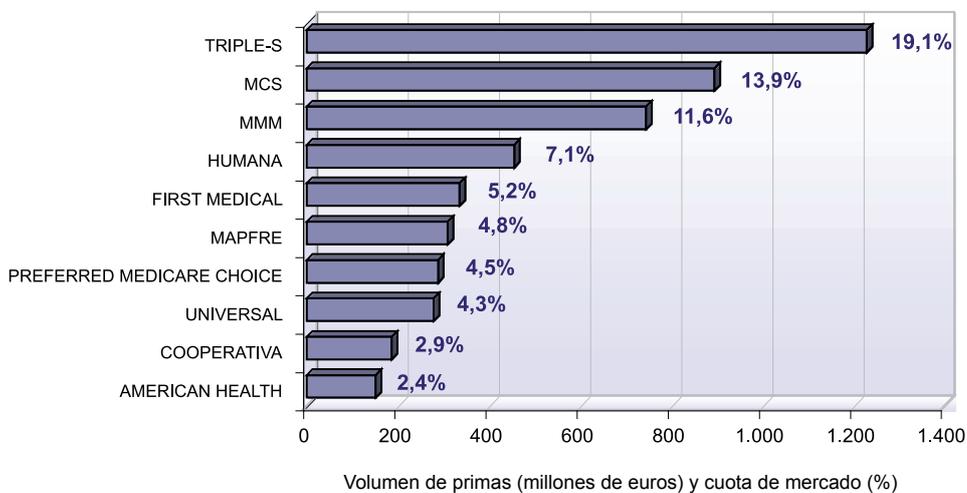


Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2008. Total

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

En los ramos No Vida, los diez mayores grupos acumulan una cuota del 75,9%, tres puntos superior al año anterior. Universal continúa en primera posición, seguido de MAPFRE Praico que escala un puesto y Cooperativa, que desciende una posición.

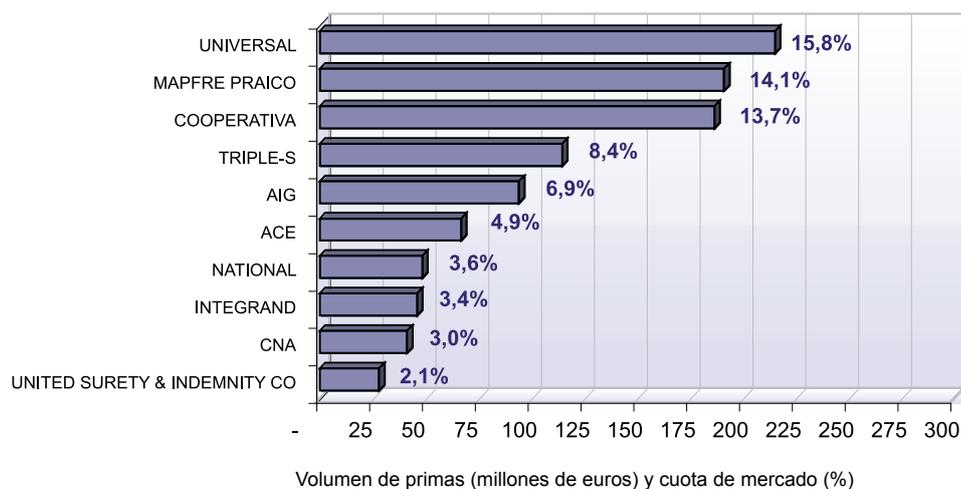


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2008. No Vida

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

El ranking de Vida y Salud continúa dominado por las compañías de Salud, donde los diez primeros grupos acaparan una cuota de mercado del 85,2%, una décima más que en 2007. Un año más, el mercado continúa dominado por Triple-S con una cuota de mercado del 22%. Respecto al resto del ranking, First Medial y MAPFRE Life suben una posición. En julio de 2009 la Oficina del Comisionado de Puerto Rico liquidó la aseguradora médica Preferred Health.

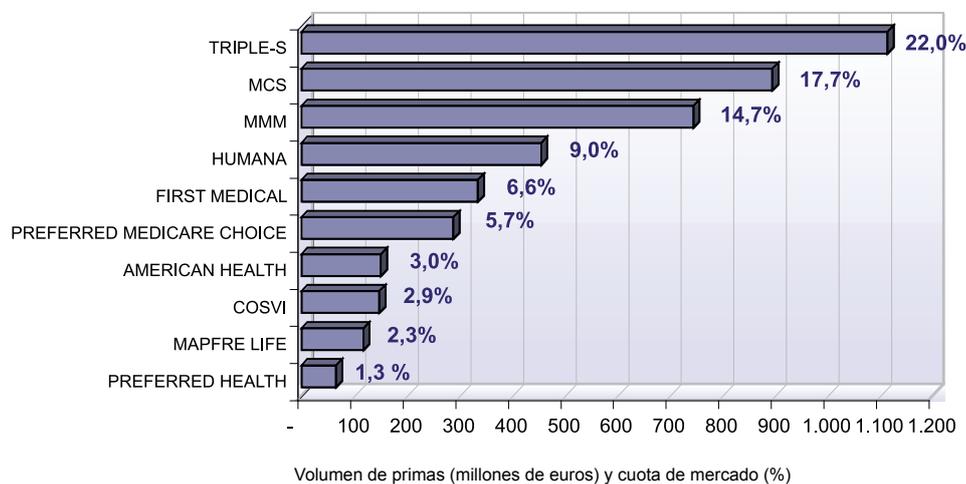


Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2008. Vida

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

Novedades legislativas

En agosto de 2008 vio la luz la Ley Núm. 212 (PS 2401), que obliga a todas las compañías de seguros de Salud a cubrir el tratamiento de la obesidad mórbida y el síndrome metabólico con la cirugía bariátrica.

Fusiones, adquisiciones y liquidaciones

En enero de 2009, la compañía Triple-S Salud, filial de la portorriqueña Triple-S Management Corporation, firmó el acuerdo definitivo para la compra de la aseguradora de Salud, La Cruz Azul de Puerto Rico. Con esta adquisición Triple-S refuerza su posición de líder en la Isla.

En julio de 2009, a petición de la Oficina del Comisionado de Seguros, se liquidó la compañía aseguradora de Salud Preferred Health, fundada en 1987. En 2008 esta compañía ocupaba la décima posición del ranking de Vida, con un volumen de primas de 97 millones de USD (66 millones de euros).

Primer semestre de 2009

Las previsiones para el primer semestre de 2009 apuntan a un nivel de crecimiento en torno al 4%, nuevamente impulsado por el Programa *Medicare*.

Los ramos Misceláneos (No Vida), anotan decrementos en torno al 9% debido a la crisis económica por la que atraviesa la Isla y a la gran competencia del mercado asegurador, con un nivel de tasas técnicamente insuficiente. El ramo de Salud, con una subida del 12,1%, sigue estando soportado por los planes *Medicare*, si bien la saturación de los mismos ha ralentizado el crecimiento del mercado. Los Planes Médicos Privados experimentan un ligero decrecimiento como consecuencia del cierre de empresas y de la reducción de gastos asociados a Beneficios que se dan a los empleados. El negocio de Vida continúa estancado y no presenta crecimientos. La inestabilidad de los mercados financieros ha contribuido a la reducción de productos de renta variable, inclinándose el consumidor por instrumentos con anualidades fijas o con interés mínimo garantizado.

Durante el año se ha implantado un sistema de medición de solvencia basado en riesgos (RBC, Risk Based Capital) para las aseguradoras de Salud. Es previsible que la aplicación del nuevo sistema implique mayores exigencias de capital por parte del organismo supervisor. En un sector que tradicionalmente tiene baja capitalización, esto redundaría en un deterioro del nivel de solvencia, y obligaría a las compañías a aportar capital adicional para mantener su capacidad de cumplimiento de compromisos.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	4.692	3.513	4,0	-2,3
Vida	362	271	-22,4	-27,1
No Vida	4.329	3.242	7,1	0,5
Salud	3.435	2.572	12,1	5,3
Misceláneos	894	670	-8,8	-14,4

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

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

3.2.3 REPÚBLICA DOMINICANA

Entorno macroeconómico

La República Dominicana no pudo mantener el crecimiento promedio del 9,5% registrado en los tres últimos años, y durante 2008 el PIB experimentó un crecimiento del 5,3%. Este crecimiento fue el resultado de una reducción de las exportaciones, que no pudo ser compensada por el comportamiento dinámico de la demanda interna. El consumo privado se desaceleró hasta el 7,1%, originado por los efectos de las medidas restrictivas aplicadas por la autoridad monetaria y por la brusca reducción de los flujos de remesas.

Casi todos los sectores de la economía presentaron crecimientos, destacando comunicaciones (19,9%) y servicios de intermediación financiera y seguros (13,7%) que mantuvieron el buen desempeño de los últimos años. Por el contrario, el sector de la minería tuvo una reducción del -30,3% como consecuencia del cese temporal de las actividades de la principal empresa productora de ferroníquel y el sector de la construcción experimentó una leve contracción del -0,4%.

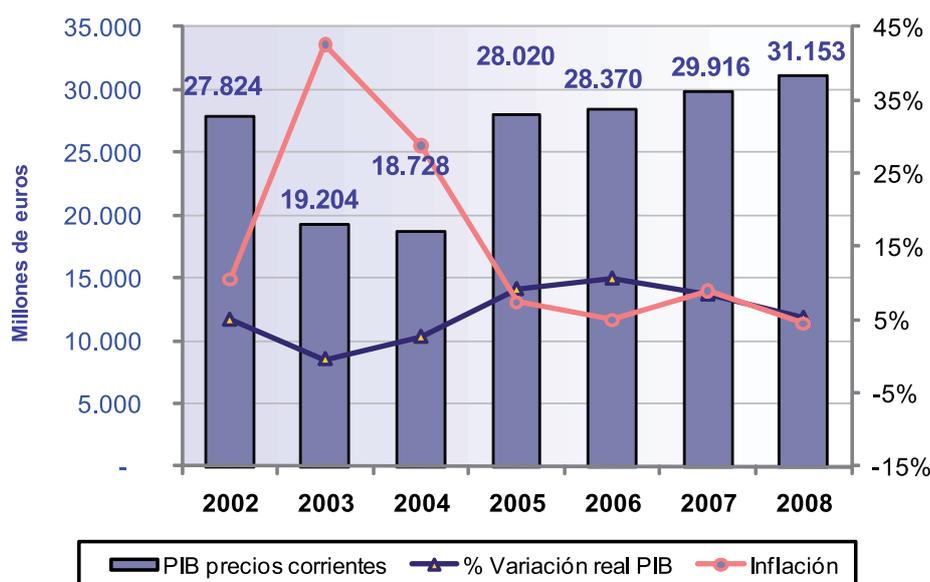


Figura 27. República Dominicana. PIB 2008

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

Respecto a los precios, durante los primeros seis meses del año la política monetaria se centró en contener las presiones inflacionarias originadas por el incremento de los precios internacionales del petróleo y de otros alimentos básicos. En el segundo semestre del año la crisis financiera internacional se agudizó y se inició un proceso de descenso sostenido y de estabilización de precios del petróleo y de alimentos básicos, lo que permitió cerrar el año con una inflación del 4,5%.

En el sector externo, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue deficitario como consecuencia del notable incremento de los precios internacionales del petróleo y de los alimentos. En cuanto a las exportaciones, éstas se redujeron casi un 9%, debido sobre todo a la caída de las exportaciones de ferroníquel.

A pesar de las turbulencias del mercado internacional, el sector financiero sostuvo durante 2008 una evolución favorable. El crecimiento de los activos (11%) estuvo respaldado por el incremento de la cartera de préstamos, y el aumento de los pasivos (11,7%) fue producto de un mayor financiamiento externo.

Mercado asegurador

El mercado asegurador dominicano cerró el año con un volumen de primas de 21.768 millones de pesos, 430 millones de euros, lo que supone un crecimiento nominal del 11,3% y real del 6,5%. El seguro de Vida experimentó un crecimiento del 20% gracias al fuerte desarrollo de los seguros previsionales colectivos, lo que ha compensado la fuerte contracción en la demanda de productos para particulares, producida por la reducción en la capacidad de ahorro en la población y los elevados tipos impositivos a que están sometidos.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	21.768	430	11,3	6,5
Vida	2.467	49	20,0	14,8
Vida colectivo	2.301	45	34,7	28,8
Vida individual	166	3	-52,1	-54,2
No Vida	19.301	381	10,3	5,5
Automóviles	7.945	157	14,9	9,9
Incendios y líneas aliadas	7.148	141	7,2	2,5
Otros Ramos	1.661	33	12,4	7,5
Salud	906	18	-17,2	-20,8
Transportes	836	17	24,3	18,9
Caución	594	12	28,0	22,5
Accidentes Personales	212	4	-0,2	-4,5

Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas Cobradas más exoneradas.

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

Los ramos No Vida han mantenido un nivel de crecimiento más moderado con respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento del 10,3%. El ramo de Automóviles, principal impulsor de este segmento en años anteriores, ha disminuido su ritmo de crecimiento hasta el 14,9%, como consecuencia del incremento del coste de la financiación para la compra de nuevos vehículos. El ramo de Incendios, segundo en importancia, con una cuota del 37%, ha experimentado un crecimiento del 7,2%, favorecido por el aumento de los precios y del valor de tasación de los activos asegurados.

Al margen de estos dos ramos, Transportes y Caucción son los que han experimentado mayores crecimientos, registrando unas tasas del 24,3% y 28%, respectivamente.

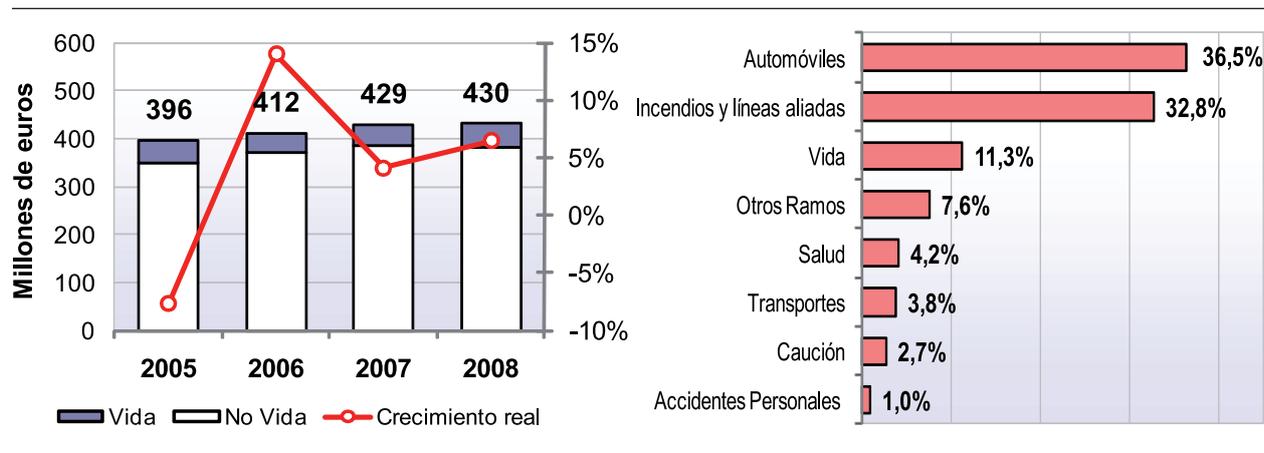


Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

El sector asegurador dominicano está integrado por 33 compañías de seguros, una más que en 2007. El nivel de concentración es elevado, donde las diez mayores aseguradoras acumulan el 92,9% de las primas (92,8% en 2007). Universal, Banreservas (propiedad del Estado dominicano) y MAPFRE BHD son las empresas líderes en el mercado, con una cuota de mercado del 27,2%, 18,9% y 15,1%, respectivamente. Estas mismas compañías ocupan las tres primeras posiciones en el ranking Vida y en No Vida.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 1.113 millones de pesos (22 millones de euros), un 10,7% más que el ejercicio anterior, lo que representa un 8,4% del resultado sobre primas. El ratio combinado se mantuvo en el 96%, por lo que la mejora del resultado neto se debe fundamentalmente al incremento del resultado financiero. El ratio de siniestralidad mejora una décima, producto de la menor incidencia de eventos catastróficos y de las mejoras introducidas en la gestión del seguro del Automóvil. El índice de gastos netos se situó en el 45%, registrando una subida de un punto con respecto al año anterior.

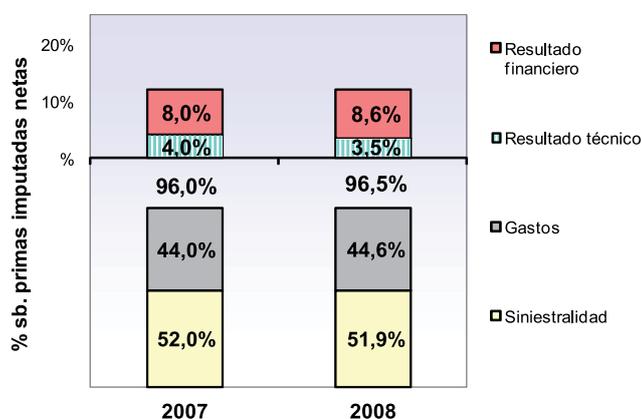


Figura 30. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica

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

Primer semestre de 2009

En los seis primeros meses de 2009 el sector asegurador emitió primas por importe de 11.063 millones de pesos (231 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 3,6% respecto al mismo período del año anterior, y real del 0,4%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	11.063	231	3,6	0,4
Vida	1.555	32	31,8	27,7
No Vida	9.507	198	0,1	-3
Automóviles	4.007	84	-2,1	-5,2
Incendios y líneas aliadas	3.726	78	4,2	1,0
Otros Ramos	768	16	-13,8	-16,5
Transportes	429	9	26,2	22,3
Salud	308	6	5,4	2,1
Caución	270	6	-11,1	-13,8

Figura 31. República Dominicana. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

El ramo de Vida tuvo un significativo incremento del 31,8% gracias al impulso de los seguros colectivos, que han estado fuertemente influenciados por operaciones extraordinarias.

En el segmento No Vida destacan los crecimientos obtenidos en los ramos de Incendios (4,2%), Salud (5,4%) y Transportes (26,2%), y en el lado negativo, el decremento de los ramos de Automóviles (-2,1%) y Accidentes Personales (-15,3%).

3.3 AMÉRICA DEL SUR

Mercado asegurador

En 2008, los mercados aseguradores de América del Sur han registrado un crecimiento nominal en moneda local del 21,2% respecto a 2007, y real del 8,8% (12,5% en 2007). Destacan los crecimientos reales de Ecuador (19,7%), debido principalmente a la incorporación del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT), Argentina (15,5%) y Chile (13,7%).

La producción ascendió a 48.000 millones de euros, un 17,3% superior a la de 2007. El ramo de Vida acumuló unos ingresos superiores a los 18.000 millones de euros y un incremento del cercano al 14%. Los mercados aseguradores de Brasil, Argentina y Chile han sido los principales motores de este crecimiento. Los ramos No Vida ingresaron cerca de 30.000 millones de euros, un 19,5% más que el ejercicio anterior. Los ramos que más han contribuido a este crecimiento han sido Automóviles, Crédito y/o Caución y Accidentes de trabajo.

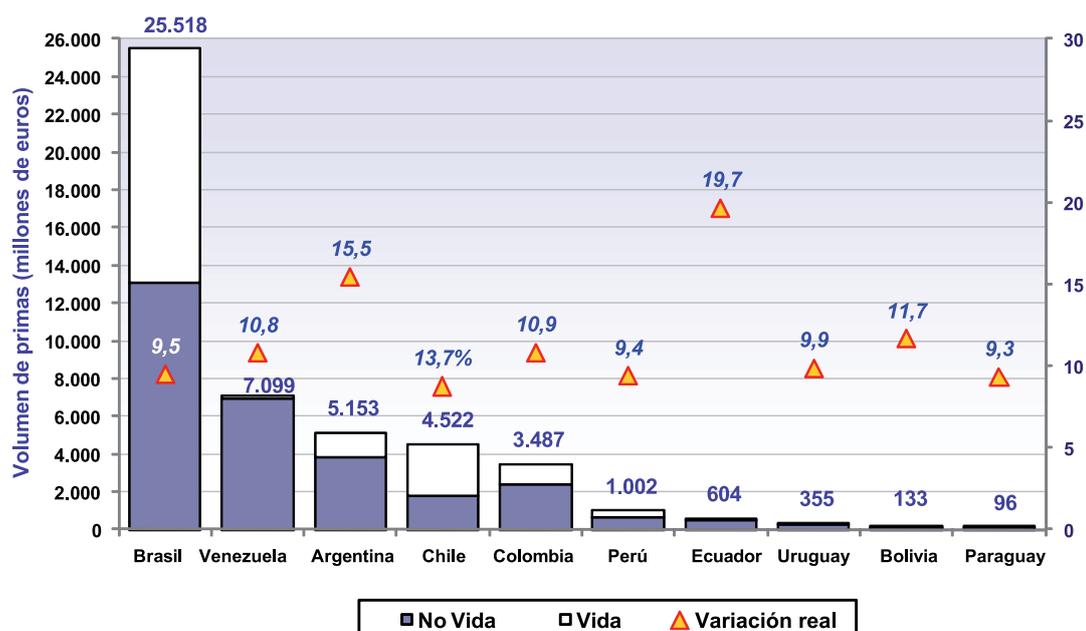


Figura 32. América del Sur. Volumen de primas 2008 por país

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 Chile con 270 €, seguido de Venezuela, 254 € y Brasil, 186 €. En relación a la penetración del seguro en la economía, las tasas más altas son las de Chile, un 3,9%, seguidas de Brasil y Venezuela, ambas con un 3,3%.

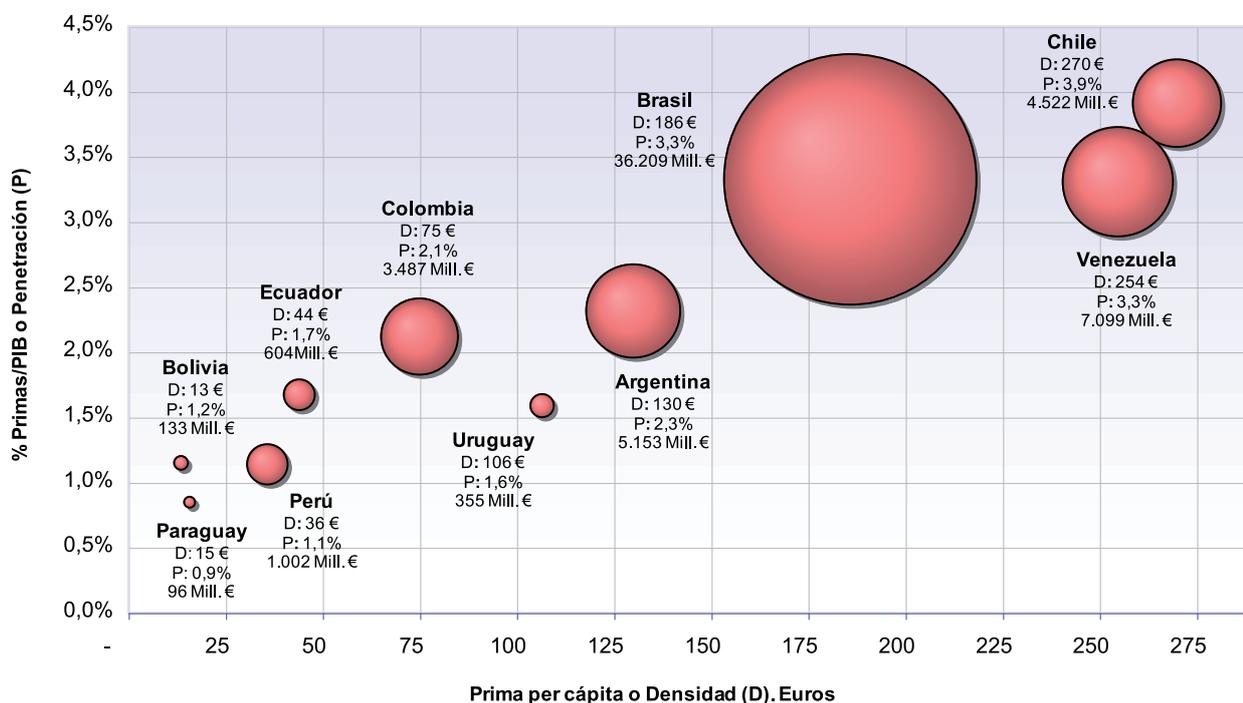


Figura 33. América del Sur. Penetración y densidad 2008 por país

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; resulta elevado en los mercados de Perú, Uruguay, Paraguay, Bolivia 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, en donde los diez 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 %
Brasil	119	57,5	79,0	BRADESCO SEGUROS	20,4
Venezuela	50	49,7	71,6	CARACAS LIBERTY MUTUAL	12,2
Colombia	45	57,4	78,1	SURAMERICANA	21,9
Chile	52	36,8	60,9	ING	8,8
Perú	13	92,5	100,0	RIMAC	34,1
Argentina	183	33,9	55,8	CAJA SEGUROS	7,9
Uruguay	17	90,0	99,2	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	64,5
Bolivia	14	78,4	97,3	BISA	31,0
Ecuador	42	35,0	53,2	COLONIAL	11,4
Paraguay	31	52,9	71,8	MAPFRE PARAGUAY	23,0

Figura 34. América del Sur. Concentración del mercado 2008 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 resultado sobre primas descendió en casi todos los países del cono sur, excepto en Colombia, que aumentó dos décimas como consecuencia del excelente resultado financiero, y

en Paraguay, que creció dos puntos gracias a la mejora del resultado técnico. Por lo general, los resultados estuvieron influenciados por unos menores ingresos financieros y por mejoras en el resultado técnico, las cuales afectaron tanto a los gastos como a la siniestralidad.

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Siniestralidad	68,5	58,9	48,8	41,9	53,9	53,2	91,0	88,9	56,2	59,9
Gastos	41,7	42,5	64,3	51,8	44,0	43,4	32,0	30,0	47,9	49,1
Ratio combinado	110,2	101,4	113,2	93,6	97,8	96,7	123,0	118,8	104,1	109,0
Resultado Financiero	17,5	7,5	26,6	9,9	18,6	14,5	36,1	15,7	10,8	20,0
Resultado Téc.- Financ.	7,3	6,1	13,5	16,3	20,8	17,8	13,1	-3,1	6,7	11,0
Resultado neto	8,8	5,7	20,7	20,3	29,2	25,2	8,8	-4,3	10,4	10,6

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Siniestralidad	54,4	54,3	43,6	46,2	81,2	78,1	49,1	53,5	57,5	62,5
Gastos	30,0	26,3	54,6	48,4	53,7	48,7	48,6	48,5	35,4	36,1
Ratio combinado	84,3	80,7	98,2	94,6	134,9	126,8	97,8	102,0	92,9	98,6
Resultado Financiero	6,1	4,9	0,4	-1,5	52,3	28,1	1,1	3,4	4,3	6,7
Resultado Téc.- Financ.	21,8	24,2	2,2	3,9	17,4	1,3	3,4	1,4	11,4	8,1
Resultado neto	11,1	10,6	2,2	4,0	20,4	3,7	-0,1	-1,7	6,5	6,4

Figura 35. América del Sur. Resultados 2007 - 2008

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

El resultado neto obtenido en euros obtenido por las compañías aseguradoras de América del Sur en 2008 experimentó un decremento del 2,6% respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 6.193 millones de euros. El resultado aportado por Brasil de 3.321 millones de euros, representa del 54% del global de todos los países de la región. Las pérdidas de Chile responden al fuerte deterioro de la rentabilidad patrimonial que se produjo en el sector Vida, y a la necesidad de dotar provisiones para cubrir las pérdidas en el valor de las inversiones.

Resultado neto (millones de €)			
País	2007	2008	Δ %
Argentina	290	221	-24,0
Bolivia	11	16	46,3
Brasil	3.451	3.321	-3,8
Chile	282	-156	-155,4
Colombia	233	258	10,7
Ecuador	20	22	10,4
Paraguay	1	3	142,5
Perú	99	21	-78,5
Uruguay	-0,3	-5	-16,8
Venezuela	244	328	34,2
Total general	6.357	6.193	-2,6

Figura 36. América del Sur. Resultado neto 2008 por país

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

3.3.1 ARGENTINA

Entorno macroeconómico

En 2008 la economía argentina volvió a expandirse significativamente, finalizando el año con un aumento del PIB del 7%. Las turbulencias financieras internacionales no interrumpieron su dinamismo, aunque en el transcurso del año se apreció cierta desaceleración de la actividad. La demanda interna fue el principal impulsor de la economía: el consumo privado aumentó en línea con el producto, y la inversión, tanto en construcción como en bienes de equipo, volvió a crecer por encima del PIB.

Desde el punto de vista de la oferta de bienes, el mayor crecimiento se produjo en la industria manufacturera y en la construcción, aunque en ambos casos se observaron desaceleraciones. La actividad primaria mostró un estancamiento en el caso de la minería y una leve contracción en la agricultura debido a factores climáticos y al enfrentamiento entre el gobierno y el campo. El sector servicios mantuvo su dinamismo, registrando importantes aumentos en el comercio, el transporte y la intermediación financiera.

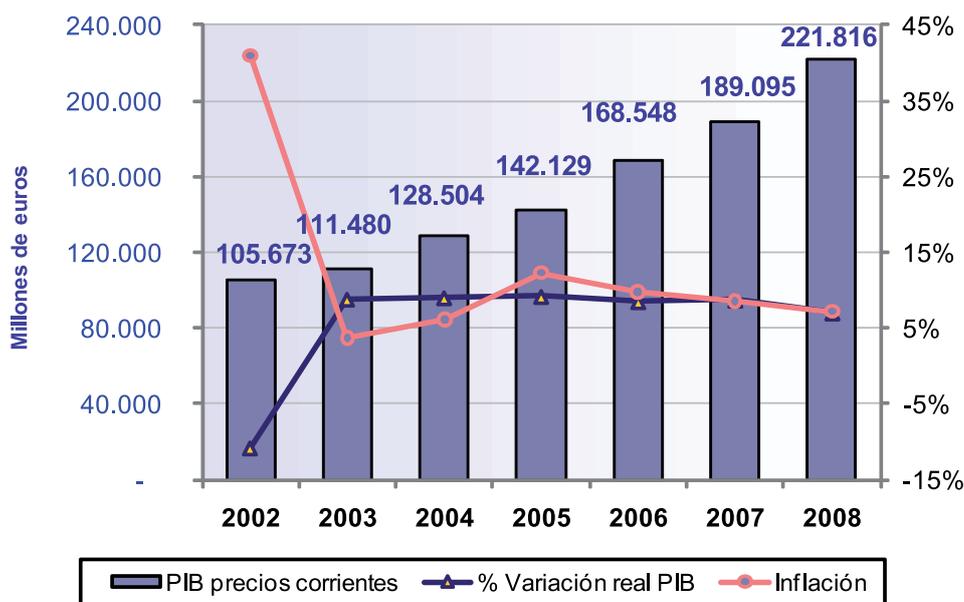


Figura 37. Argentina. PIB 2008

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

En la primera mitad del año las tasas de inflación fueron elevadas, como consecuencia del rápido incremento de la demanda y el aumento de los precios internacionales. Hacia finales de año el ritmo se desaceleró y la variación del IPC se situó en el 7,2%, mientras que en 2007 fue del 8,5%.

La tasa de desempleo se mantuvo en niveles históricamente reducidos, aunque las condiciones del mercado de trabajo fueron empeorando, con caídas de la ocupación en la industria manufacturera hacia finales de 2008.

En lo relativo al sector externo, los términos de intercambio en el conjunto del año superaron un 12,9% a los de 2007, de modo que, pese a que los volúmenes exportados no aumentaron y las cantidades de importación crecieron de forma considerable, el excedente

de la balanza comercial ascendió a unos 14.500 millones de dólares. Por el contrario, se registró una cuantiosa salida de capitales del sector privado no financiero.

Mercado asegurador

El mercado de seguros ha mantenido tasas de crecimiento elevadas y en línea con las observadas el ejercicio anterior. El volumen de primas del período comprendido entre julio 2007-junio 2008 se aproximó a los 24 mil millones de pesos (5.153 millones de euros), lo que representa un alza nominal del 26,2% respecto al ejercicio anterior, y real del 15,5%. Los seguros No Vida continúan siendo los principales impulsores del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Accidentes del Trabajo, que responden al desarrollo de la economía y al consiguiente incremento de la demanda.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	23.935	5.153	26,2	15,5
Vida	6.237	1.343	12,8	3,2
Vida colectivo	2.515	542	43,6	31,4
Retiro	2.172	468	26,1	15,4
Vida Previsional	910	196	-40,6	-45,7
Vida individual	639	138	22,4	12,0
No Vida	17.698	3.810	31,7	20,5
Automóviles	7.730	1.664	34,5	23,0
Otros Daños	1.824	393	37,6	25,9
Incendios	996	214	19,6	9,4
Combinado Familiar	853	184	32,1	20,8
Transportes	571	123	17,8	7,8
Crédito y Caucción	497	107	23,7	13,2
Responsabilidad Civil	470	101	11,7	2,2
Accidentes Personales	461	99	32,9	21,6
Salud	28	6	37,2	25,5
Accidentes de trabajo	4.268	919	33,0	21,7

Figura 38. Argentina. Volumen de primas 2008 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 también mantuvo un buen nivel de crecimiento, el 12,8%, si bien se ha observado una significativa contracción del ramo de Vida previsional, como consecuencia del traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. La Ley 26.222 de 2007, introdujo importantes cambios en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, como la posibilidad de que los trabajadores que se encontraban en el régimen previsional privado de capitalización pudieran pasar sus aportes al de reparto, administrado por el Estado. Gracias a los incentivos introducidos por la Ley, entre julio de 2007 y octubre de 2008 se transfirieron del sistema de privado al público 2,1 millones de afiliados⁵.

Posteriormente, en noviembre de 2008 el Congreso argentino aprobó la Reforma de la Previsión Social: eliminó el sistema de capitalización individual, gestionado por administradoras privadas y lo traspasó a un sistema único integrado de reparto y administración pública.

⁵ Dato extraído del artículo de Carmelo Mesa-Lago "La ley de reforma de la previsión social argentina", publicado en la revista Nueva Sociedad 219.

Debido al fuerte incremento experimentado en los últimos años, el segmento No Vida acumula una cuota del 74% sobre el total mercado. Un año más, el crecimiento nominal de todos los ramos fue de dos dígitos, destacando, por su mayor volumen de primas, el de Automóviles con un 34,5% y el de Riesgos del trabajo con un 33%. El mayor incremento se produjo en el seguro de granizo (un 66,1%), debido, posiblemente, a que en las últimas dos campañas el capital asegurado creció en mayor proporción que la superficie asegurada, debido al alza de precios de los commodities, que provocó un crecimiento en las sumas aseguradas por hectárea.

El gasto de primas por habitante fue de 130 €, superior al registrado en 2007, pero la penetración del seguro en la economía, medida como el porcentaje que representan las primas sobre el PIB, descendió dos décimas, hasta el 2,3%, consecuencia de un mayor crecimiento del producto.

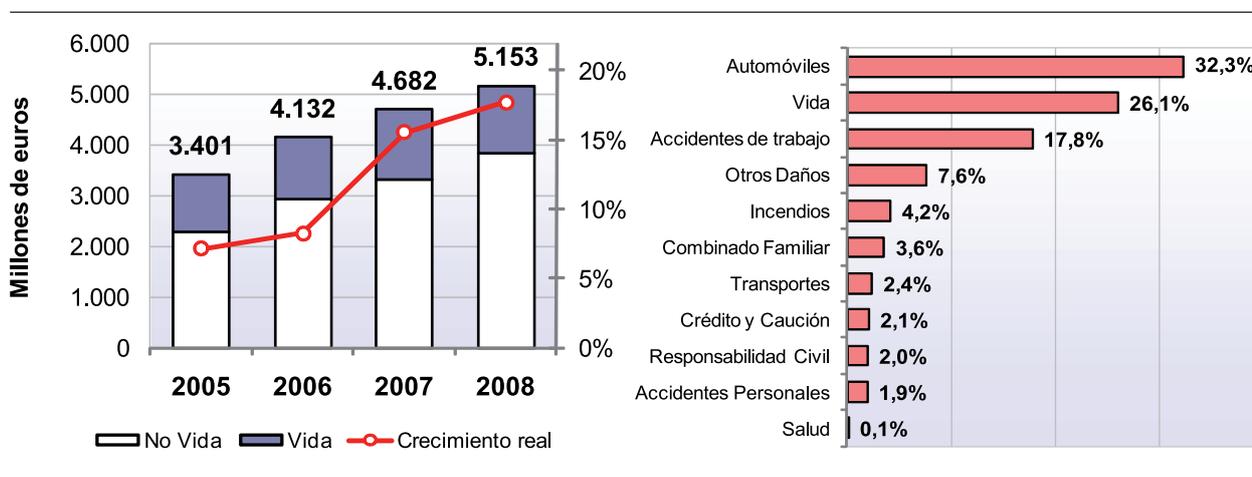


Figura 39. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos

El total de entidades aseguradoras existentes a 30 de junio de 2008 era de 183, una menos que en 2007. Del ellas, 22 operaban exclusivamente en Retiro, 44 en Vida y 14 en Riesgos del Trabajo. Las 103 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubrían tanto seguros Patrimoniales como Vida).

Los tres primeros puestos del ranking 2008 de grupos aseguradores de Argentina permanecieron sin variaciones. Caja Seguros, del grupo Generali, continuó liderando el ranking y aumentó su cuota de mercado del 7,5% al 7,9%. El grupo MAPFRE también elevó su cuota hasta el 7,1%, cinco décimas por encima del ejercicio anterior, y mantuvo la segunda posición. El tercer lugar lo ocupó Sancor con una cuota del 6,9% frente al 6,5% de 2007.

Los diez primeros grupos aseguradores concentran el 55,8% de las primas (56,2% en 2007).

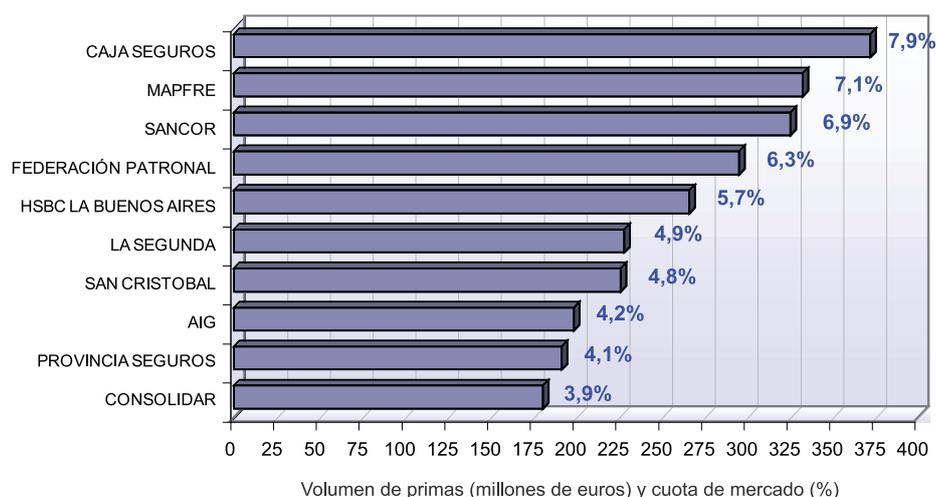


Figura 40. Argentina. Ranking 2008 Total

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

MAPFRE Argentina lidera por tercer año consecutivo el ranking No Vida, con una cuota del 8,5%. Le siguen Caja Seguros y Sancor con una cuota del 8,2% y 8,1%, respectivamente. Los diez mayores grupos de este segmento acumulan el 61% de las primas (el 60,3% en 2007).

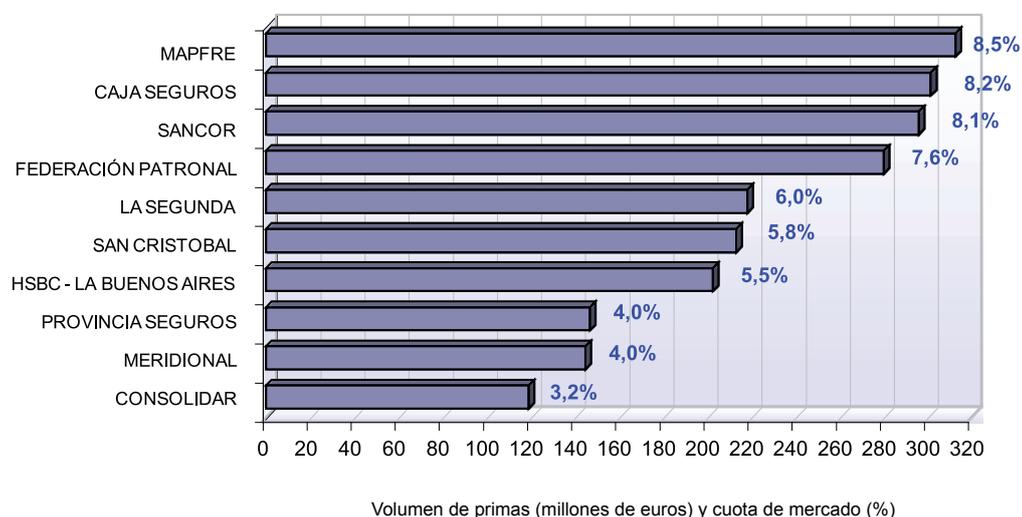


Figura 41. Argentina. Ranking 2008 No Vida

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.

En el ramo de Vida⁶ los diez primeros grupos acumulan el 54,1% de las primas. Caja Seguros, del grupo Generali, lidera este ranking con una cuota del 6,9%, seguido de Nación y HSBC-La Buenos Aires.

⁶ Sin incluir Retiro.

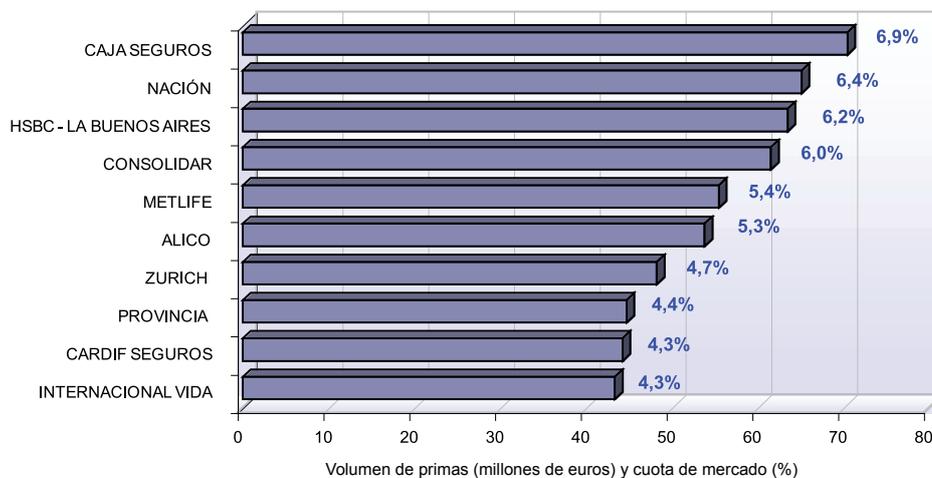


Figura 42. Argentina. Ranking 2008 Vida

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 decreció en 2008 un 18% hasta los 1.028 millones de pesos (290 millones de euros), lo que representa un 5,7% sobre primas, tres puntos menos que el año anterior. El decrecimiento se debe principalmente a un menor resultado financiero, que descendió un 45% hasta alcanzar los 1.353 millones de pesos. El resultado técnico fue negativo, 259 millones de pesos (248 corresponden a seguros de personas), pero experimentó una mejora significativa del 80%, gracias al descenso de la siniestralidad de los seguros de personas.



Figura 43. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

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

Primer semestre de 2009

En los dos primeros trimestres de 2009 las compañías aseguradoras argentinas emitieron 13.977 millones de pesos en primas (2.858 millones de euros), que representan una variación nominal respecto al mismo período del año anterior del 13,6% y real del 10,6%. El seguro de Vida muestra un decrecimiento del 19% como consecuencia de los cambios introducidos en el Sistema Previsional argentino. Dentro del segmento No Vida, Automóviles, Combinado Familiar, Salud, Incendios y Accidentes de trabajo, experimentaron crecimientos superiores al 20%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	13.977	2.858	13,6	10,6
Vida	2.376	486	-19,0	-21,1
No Vida	11.601	2.372	23,8	20,6
Automóviles	5.256	1.075	24,9	21,7
Otros Ramos	2.274	465	15,2	23,9
Combinado Familiar	562	115	27,2	20,0
Incendios	542	111	23,3	20,7
Salud	19	4	24,0	12,2
Accidentes de trabajo	2.947	603	28,6	25,3

Figura 44. 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.

3.3.2 BOLIVIA

Entorno macroeconómico

Cabe destacar que 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 han celebrado elecciones presidenciales en las que Evo Morales ha obtenido mayoría absoluta en el Congreso.

En 2008 el PIB de Bolivia registró un incremento del 6,1%, superior al 4,6% del año anterior. Dicho crecimiento se apoyó tanto en la demanda interna (en especial consumo privado e inversión pública) como en el dinamismo del sector extractivo, particularmente minerales. Por tercer año consecutivo se obtuvo un superávit fiscal como consecuencia de mayores ingresos por ventas de hidrocarburos y por renta interna. No obstante, la demanda externa neta tuvo una incidencia negativa en el crecimiento del PIB, debido a que las importaciones fueron mayores que las exportaciones.

Desde el punto de vista de la oferta, las actividades que registraron un mayor dinamismo fueron los minerales metálicos y no metálicos (56,3%), la construcción (9,2%), el comercio (4%) y los establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (4,7%). En el primer trimestre de 2008 el país se vio afectado por el fenómeno climático La Niña, lo que impidió un mayor repunte de la actividad agrícola. Pese a las pérdidas, el sector creció un 2,6%, en contraste con la tasa negativa de 0,5% del año anterior.

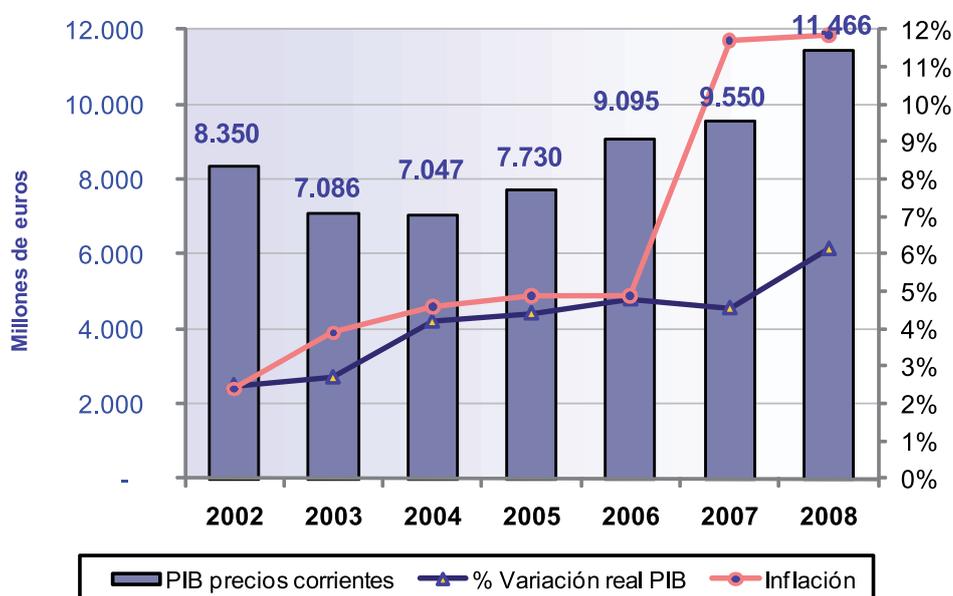


Figura 45. Bolivia. PIB 2008

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

La inflación fue similar a la del 2007, el 11,8%, con un comportamiento desigual a lo largo del año. En el primer semestre del año los precios siguieron una tendencia ascendente, alcanzando una tasa de inflación del 17,3% en el mes de junio, y después comenzaron a descender gradualmente. Esto fue debido a varios factores: el descenso de la inflación importada como resultado de la crisis financiera internacional y la reducción de la actividad

económica mundial, el efecto de las políticas económicas aplicadas por el Gobierno, las favorables condiciones climáticas y las menores expectativas de inflación.

Mercado asegurador

Después de que en 2007 el mercado asegurador boliviano experimentara un decrecimiento en los ingresos, como consecuencia del traspaso de la gestión de los seguros Previsionales a las Administradoras de Fondos de Pensiones, en 2008 se produjo un significativo incremento del 24,9%, el 11,7% en términos reales, finalizando el ejercicio con un volumen de primas de 195 millones de dólares (133 millones de euros).

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	195	133	24,9	11,7
Vida	39	26	32,8	18,8
Desgravamen hipotecario	17	12	36,2	21,8
Vida individual	12	8	36,4	21,9
Seguros previsionales	6	4	21,7	8,8
Vida colectivo	3	2	24,5	11,3
No Vida	156	107	23,1	10,0
Automóviles	41	28	33,1	19,0
Incendios y/o Líneas aliadas	36	24	18,5	6,0
Salud	21	14	21,7	8,8
Transportes	17	12	47,6	31,9
Caución	10	7	59,3	42,4
Riesgos técnicos	10	7	24,2	11,1
Responsabilidad Civil	8	5	5,0	-6,1
Accidentes Personales	6	4	-4,3	-14,4
Otros Daños	5	4	-8,6	-18,3
Decesos	0	0	4,1	-6,9
Accidentes de Trabajo	1	1	-58,6	-62,9

Figura 46. Bolivia. Volumen de primas 2008 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 156 millones de dólares en primas (107 millones de euros), un 23,1% más que el año anterior, gracias a la buena evolución de los ramos de Transportes, Incendios y líneas aliadas, y Automóviles. El ramo de Autos, incluyendo el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), continúa creciendo y aumentando su cuota de mercado, que se situó en el 21,2% sobre el total sector (19,9% en 2007). El seguro de Caucción registró un importante incremento del 59,3%, pero el impacto no fue determinante por su baja participación en el total mercado.

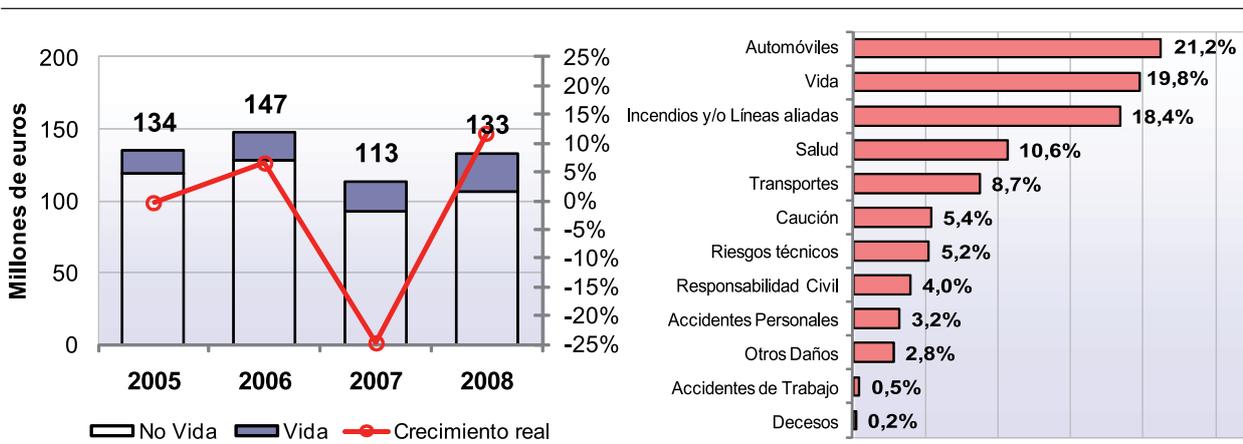


Figura 47. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos

El seguro de Vida mantuvo la tendencia de crecimiento de los últimos años y acumuló unos ingresos de 39 millones de dólares (26 millones de euros), posicionándose como el segundo ramo por volumen de primas. Todas las modalidades del ramo registraron importantes crecimientos.

Resultados

El resultado neto del sector ascendió a 167 millones de bolivianos (16 millones de euros), un 43% más que el ejercicio anterior, producto de una mejora considerable del resultado técnico, ya que el resultado financiero fue inferior al obtenido en 2007. Los ratios de siniestralidad y gastos mejoraron tanto en las compañías de seguros Generales como en las de Personas, pero fueron estas últimas las que obtuvieron mayores descensos. Dicha mejora se debió principalmente a una menor dotación de provisiones técnicas como consecuencia del cese de operaciones de los seguros previsionales.

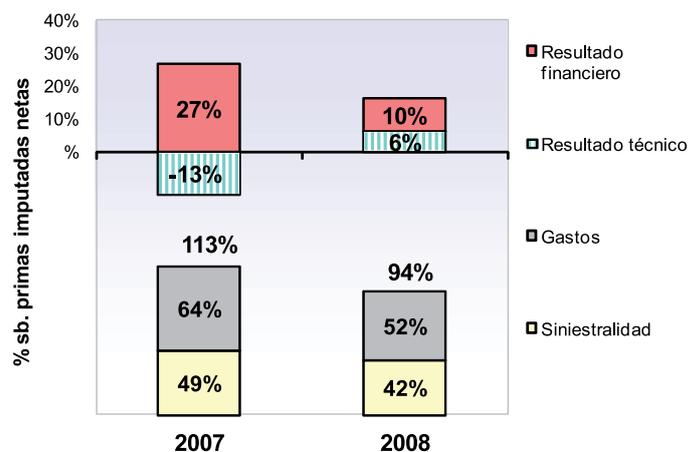


Figura 48. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

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

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) continua siendo líder del mercado con una cuota del 31%, cuatro puntos menos que en 2007. Bisa

Seguros y Alianza, por este orden, registraron los mayores ingresos entre las compañías de seguros Generales y La Vitalicia y Nacional Vida lo hicieron en los seguros de Personas.

Primer semestre de 2009

El sector asegurador boliviano ingresó 100 millones de dólares (75 millones de euros) en el primer semestre de 2009, que representa un 11,6% de aumento respecto al mismo período del año anterior. El seguro de Vida registró un incremento del 7,5% y los ramos No Vida crecieron un 12,7%, destacando los aumentos de Responsabilidad civil (24%), Caucción (23,6%), Incendios (17%) y Automóviles (10,2%), y el descenso de Accidentes de trabajo (-28,9%).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	100	75	11,6	4,3
Vida	20	15	7,5	0,4
No Vida	80	60	12,7	5,3
Automóviles	26	20	10,2	3,0
Otros Ramos	22	16	19,0	20,0
Incendios y/o Líneas aliadas	13	10	17,0	9,2
Salud	11	8	7,2	0,2
Transportes	7	5	9,7	2,5
Accidentes de Trabajo	1	0	-28,9	-33,6

Figura 49. 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.

3.3.3 BRASIL

Entorno macroeconómico

El ritmo de actividad de la economía brasileña registró dos períodos distintos a lo largo de 2008. La economía creció a tasas elevadas en los tres primeros trimestres del año, sustentada por la expansión del consumo y la inversión privada, mientras que en el último trimestre comenzó a evidenciarse el impacto de la crisis financiera internacional, tanto sobre la oferta de crédito como sobre las expectativas de los agentes económicos, produciéndose una caída del PIB del 3,6% respecto al trimestre anterior. No obstante, gracias al dinamismo experimentado en los nueve primeros meses del año, el PIB registró una subida anual del 5,1%.

Desde el lado de la oferta, el PIB tuvo resultados positivos en todos sus componentes; desde el lado de la demanda, el impulso de la demanda interna tuvo mayor impacto que la contribución negativa del sector externo.

La producción agropecuaria aumentó un 5,8% gracias a las buenas condiciones climáticas, así como por los estímulos a la inversión proporcionados por la evolución de los precios de comercialización. La actividad industrial creció un 4,3%, registrando tasas positivas en todos los subsectores. El sector servicios experimentó un alza del 4,8%, destacando la evolución de los servicios de intermediación financiera, seguros, previsión complementaria y servicios relativos, con un crecimiento del 9,1%.

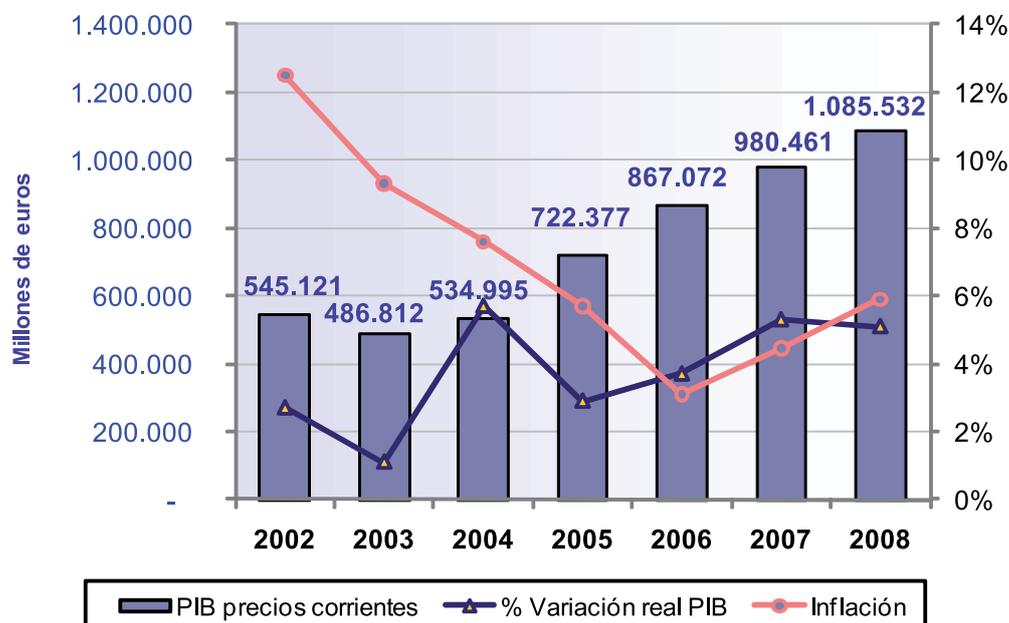


Figura 50. Brasil. PIB 2008

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

La contribución de la demanda interna al crecimiento del PIB fue de 6,8 puntos porcentuales. La formación bruta de capital fijo se expandió un 13,8%, mientras que el consumo público y el de las familias aumentaron un 5,6% y un 5,4%, respectivamente. Por el contrario, el sector externo contribuyó negativamente a la evolución del PIB en 2,3 puntos porcentuales.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) creció un 5,9%, registrándose una subida del 3,3% en los precios de bienes y servicios administrados y del 7,1% en los precios libres. La aceleración de los precios libres estuvo asociada a la intensificación del ritmo de crecimiento de la actividad económica y al aumento de los precios de los alimentos.

El mercado de trabajo tuvo un comportamiento positivo hasta finales de 2008, alcanzando en el mes de diciembre una tasa de desempleo del 6,8%, la más baja observada desde 2002.

Mercado asegurador

El sector asegurador brasileño ingresó cerca de 68.000 millones de reales en primas en 2008 (25.500 millones de euros), que representa un crecimiento nominal respecto al año anterior del 16% y real del 9,5%. El seguro de Vida VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre) sigue siendo uno de los principales impulsores del mercado, aunque en 2008 se produjo una desaceleración en su crecimiento, que fue del 16,5% frente al 31,8% del año anterior. En 2008, este producto, distribuido principalmente a través del canal bancario, se ha beneficiado de unos incentivos fiscales que han atraído recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones. Por el contrario, el seguro de Vida individual decreció un 7%.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	67.929	25.518	16,0	9,5
Vida	33.023	12.405	15,2	8,8
Vida individual y colectivo	9.495	3.567	12,1	5,8
VGBL ²	23.528	8.838	16,5	10,0
No vida	34.906	13.113	16,7	10,2
Automóviles	20.182	7.581	16,5	10,0
Otros Daños	5.184	1.947	13,2	6,9
Incendio	2.291	861	11,3	5,1
Accidentes	2.184	820	27,3	20,2
Transportes	1.863	700	17,4	10,9
Crédito y Caucción	1.161	436	18,0	11,4
Agrarios	718	270	59,9	51,0
Responsabilidad Civil	611	230	15,0	8,6
Transporte Cascos	503	189	12,5	6,2
Riesgos especiales ³	209	78	-13,0	-17,8

Figura 51. Brasil. Volumen de primas 2008 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 aceleración en su tasa de crecimiento, procedente principalmente del seguro de Automóviles, a raíz del fuerte incremento en las ventas de vehículos⁷, y de los seguros de extensión de garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos. Las primas ascendieron a 34.900 millones de reales, que representa un alza del 16,7%, superior al 9,9% de 2007. El ramo de accidentes también

⁷ Según la Federación Nacional de Distribución de Vehículos Automotores de Brasil (Fenabrave), los efectos de la crisis en el sector automovilístico comenzaron a manifestarse a partir del mes de octubre. Para todo el año, las ventas se incrementaron un 14,1%, mientras que en los tres primeros trimestres los crecimientos se situaron entre el 20-25%.

mostró un comportamiento excelente, con un incremento del 27,3% en sus ingresos, una de las tasas más elevadas del sector.

De las diferentes coberturas del ramo de Automóviles, el seguro obligatorio de daños personales causados por vehículos, denominado DPVAT, obtuvo unos ingresos de 4.800 millones de reales (1.800 millones de euros) y un crecimiento del 28,6%.

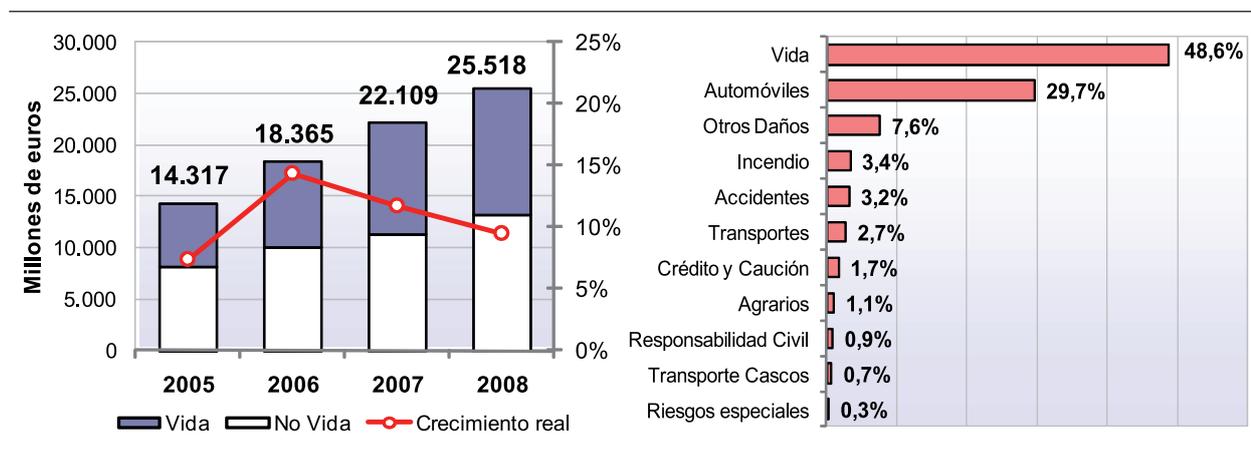


Figura 52. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos

Las contribuciones de Previsión Privada ascendieron a 8.231 millones de reales (3.092 millones de euros), que supone un crecimiento del 3,8%, inferior al 8,3% del ejercicio anterior. Por su parte, Capitalización creció un 15,1%, por encima del 10,1% obtenido en 2007.

Según datos del órgano encargado de la supervisión de las compañías que operan en Salud, la Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS), los ingresos de este ramo han ascendido a 11.218 millones de reales (4.214 millones de euros), que representa un crecimiento del 12%.

Teniendo en cuenta los ingresos de todos los segmentos, Seguros, Salud, Previsión Privada Abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño acumuló 96.390 millones de reales (36.209 millones de euros) en primas y contribuciones, lo que representa una subida del 14,3%, muy similar a la del año anterior.

Primas y contribuciones del seguro privado 2008			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	67.929	25.518	16,0
Seguro de Salud	11.218	4.214	12,0
Capitalización	9.013	3.386	15,1
Previsión Privada	8.231	3.092	3,8
Total	96.390	36.209	14,3

Figura 53. Brasil. Primas del seguro privado 2008

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

Los diez primeros grupos aseguradores (sin incluir Salud) acumulan el 79% de las primas (77,7% en 2007). Bradesco continúa liderando el ranking total de grupos, pero en 2008 se acortó la distancia con el grupo siguiente, el holding Itaú Unibanco, creado a raíz de la fusión de las dos entidades financieras (ocupaban la segunda y tercera posición del ranking 2007). En noviembre de 2008 Unibanco compró la participación del 50% que AIG poseía en su aseguradora y en ese mismo mes se anunció la fusión de los bancos Itaú y Uniban-

co, creando el mayor grupo financiero privado de América Latina. Debido a esta fusión, los grupos siguientes escalan un puesto y MAPFRE se posiciona en quinto lugar tras superar a SulAmérica. La sociedad creada en 2007 para centralizar la gestión del seguro obligatorio de daños personales causados por vehículos, Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT, se ha situado en la octava posición del ranking.

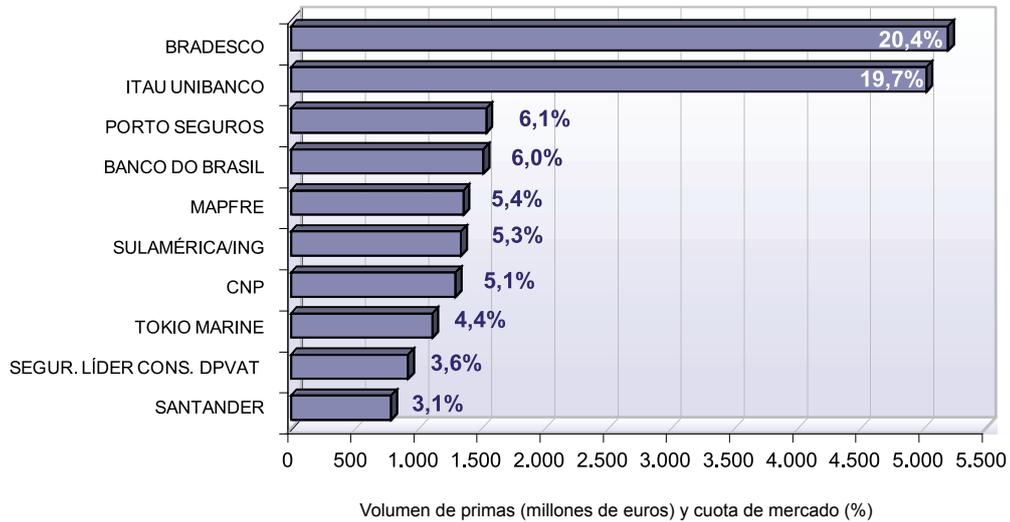


Figura 54. Brasil. Ranking 2008 Total

Fuente: SUSEP

El ranking No Vida también ha experimentado importantes variaciones respecto al de 2007. Itaú Unibanco Holding se sitúa en primer lugar con una cuota de mercado del 17% (Unibanco ocupaba en 2007 la tercera posición e Itaú la quinta). Las tres siguientes posiciones ascienden un puesto y Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT se coloca en quinto lugar. MAPFRE mantiene la sexta posición y Allianz sustituye en el séptimo puesto a Tokio Marine que pasa a ocupar la octava posición. HDI entra a formar parte de este ranking en lugar de Caixa Seguros (CNP).

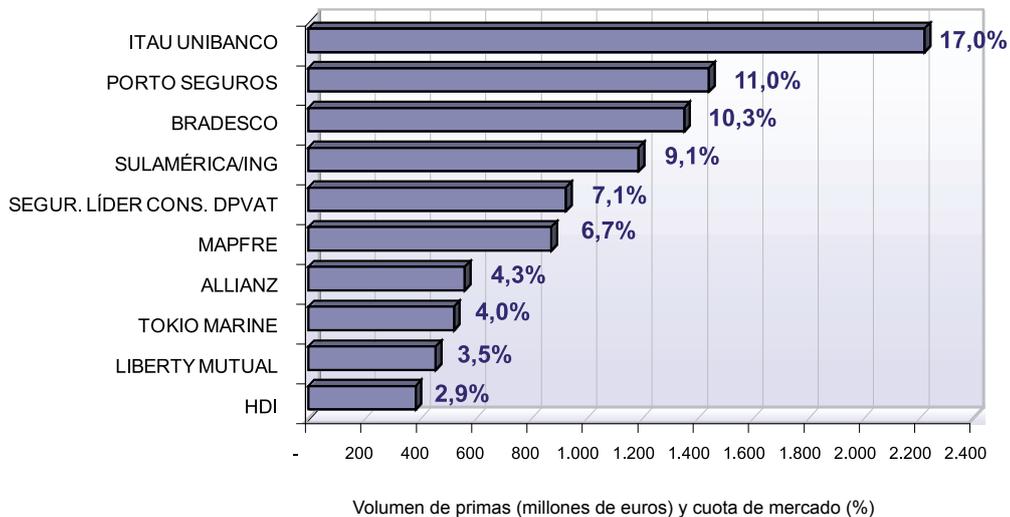


Figura 55. Brasil. Ranking 2008 No Vida

Fuente: SUSEP

Bradesco repite liderazgo en el ranking de Vida, con una cuota del 31%, frente al 34,2% de 2007.

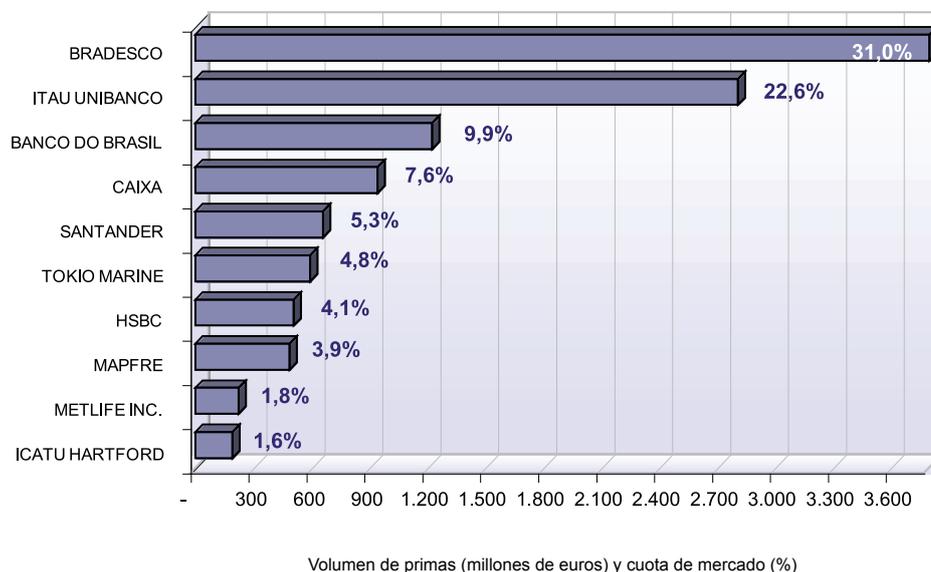


Figura 56. Brasil. Ranking 2008 Vida

Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

Resultados

El resultado neto de las empresas de seguros ascendió a 8,8 billones de reales (3.321 millones de euros), un 3,3% menos que el ejercicio anterior. El resultado sobre primas fue del 25,2%, lo cual supone un descenso de cuatro puntos respecto al obtenido en 2007.

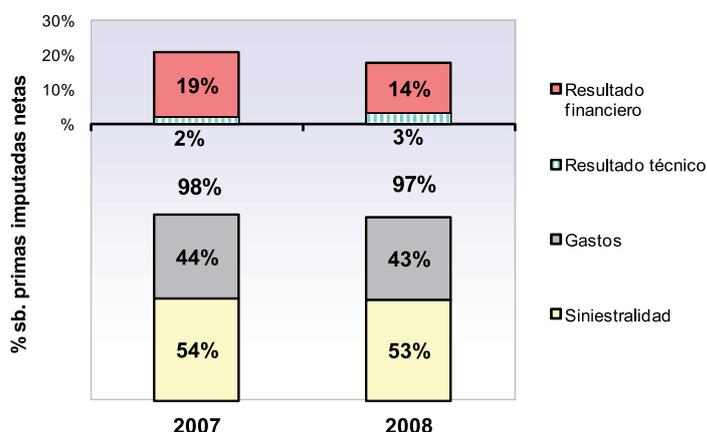


Figura 57. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

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

La reducción del resultado se debió, como el año anterior, a unos menores ingresos financieros. Sin embargo, el resultado técnico volvió a mejorar, obteniendo un ratio combinado del 97%, un punto inferior al de 2007, con un descenso tanto de los gastos como de la siniestralidad.

Novedades legislativas

En diciembre de 2007 el órgano regulador del seguro publicó las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado. Según lo programado, la apertura del mercado de reaseguro se produjo el 17 de abril de 2008. En los nueve primeros meses del año IRB Brasil Re siguió concentrando aproximadamente el 92% de las primas de reaseguro del país.

En julio de 2008 el gobierno publicó el Decreto 6.499/08 que dispone sobre el límite máximo de cesión y retrocesión a las reaseguradoras eventuales. El decreto presidencial establece un límite máximo del 10% del riesgo que las aseguradoras pueden ceder a las reaseguradoras eventuales y del 50% el que pueden ceder las reaseguradoras locales a las reaseguradoras eventuales.

En abril de 2008, el Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) creó una comisión consultiva de microseguro, presidida por el Superintendente de SUSEP y compuesta por representantes de instituciones gubernamentales y del sector asegurador, con el doble objetivo de promover estudios sobre microseguro y de asesorar al CNSP en sus aspectos técnicos y operacionales. La creación de dicha comisión es el primer paso para la creación de una estructura reguladora en el país que permita el desarrollo de este producto asegurador dirigido a la población de rentas bajas.

Fusiones y adquisiciones

- En noviembre de 2008, Unibanco y AIG anunciaron que habían llegado a un acuerdo para la recompra de sus participaciones cruzadas en las compañías Unibanco AIG Seguros y AIG Brasil. En virtud de dicho acuerdo, Unibanco asume el pleno control de Uniseg, nueva denominación de Unibanco AIG Seguros, y AIG continuará distribuyendo sus productos de seguros en el mercado brasileño a través de AIG Brasil. Este mismo mes se había anunciado la fusión de los bancos Itaú y Unibanco, creando el mayor grupo financiero privado de América Latina y al segundo mayor grupo asegurador de Brasil.
- El regulador de seguros de Brasil autorizó la adquisición de Vida Seguradora, subsidiaria brasileña del grupo americano Nationwide, por parte de la división local del grupo MAPFRE.
- La unidad brasileña de Zurich compró una participación del 87% en la Companhia de Seguros Minas Brasil y de un 100% de Minas Brasil Seguradora Vida e Previdencia. La operación incluyó un acuerdo exclusivo de bancaseguros a largo plazo con Banco Mercantil para la distribución de productos de seguros Generales y de Vida de Zurich Brasil y las empresas adquiridas.
- La Superintendencia de Seguros autorizó a Banco do Brasil a adquirir el 30% de las acciones de la compañía Aliança do Brasil, de la que ya poseía el resto de participaciones. Posteriormente, en el mes de noviembre, Banco do Brasil anunció la compra de Nossa Caixa, controlada por el Gobierno del estado de Sao Paulo. El grupo MAPFRE posee el 51% de las acciones de la aseguradora de Nossa Caixa especializada en Vida y Previsión.
- El grupo holandés Aegon compró una participación del 50% en la aseguradora brasileña Mongeral.

Primer semestre de 2009

De enero a junio de 2009 las primas acumuladas ascendieron a 35.467 millones de reales (12.168 millones de euros), que representa un incremento del 8% con respecto al mismo período de 2008.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	35.467	12.168	8,0	5,3
Vida	17.998	6.175	12,6	9,7
No vida	17.469	5.993	3,7	1,1
Automóviles	9.617	3.299	-4,9	-7,3
Otros Ramos	4.631	1.589	22,2	19,1
Accidentes	1.240	425	21,8	8,8
Incendio	1.185	407	7,7	5,0
Transportes	796	273	-2,9	-5,3

Figura 58. Brasil. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas directas

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

El sector de Vida (individual, colectivo y VGBL), obtuvo unos ingresos cercanos a los 18.000 millones de reales (6.175 millones de euros). El producto VGBL (Vida Gerador de Beneficio Libre), obtuvo un crecimiento del 11,8%, algo inferior a las modalidades de Vida individual y colectivo (14,4%).

El ramo de Automóviles, el de mayor cuota dentro de los seguros No Vida, experimentó un decremento del 4,9% en el primer semestre de 2009.

3.3.4 CHILE

Entorno macroeconómico

La economía chilena ha logrado seguir creciendo a pesar de las turbulencias externas, obteniendo en 2008 un crecimiento del PIB del 3,2%, algo inferior al 4,7% de 2007. Esta pérdida de dinamismo se debió a una importante reducción de la demanda, tanto interna como externa, a partir del último trimestre del año.

Desde el lado de la oferta, los ramos que experimentaron contracciones fueron la minería (-5%), la industria manufacturera (0%) y la electricidad (-4%). Por el contrario, el sector de la construcción creció un 9,7%.

La tasa de inflación anual superó las previsiones del Gobierno y se situó 8,7%, impulsada por las importantes alzas de los precios externos, en particular de los alimentos y los combustibles.

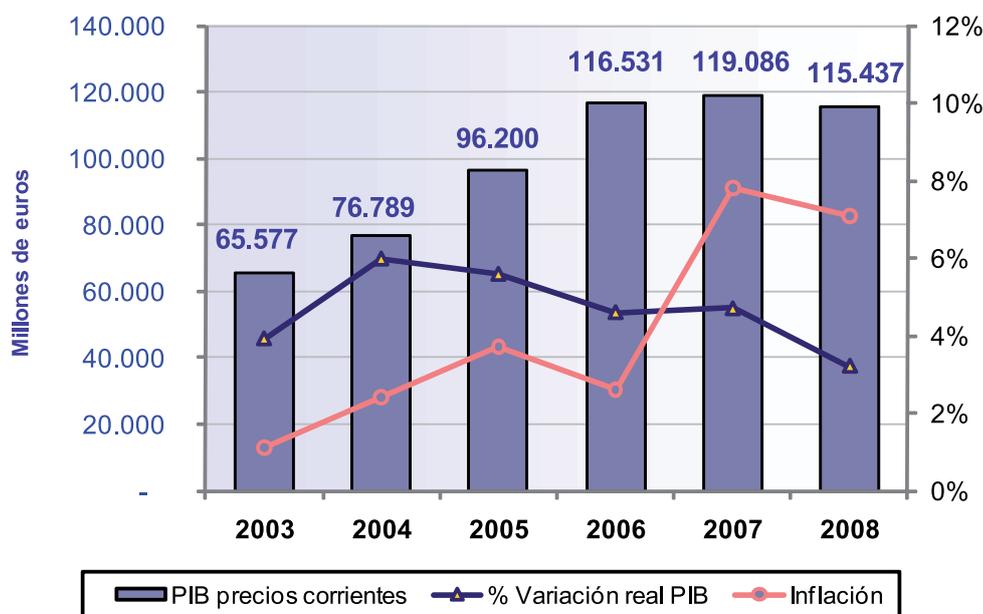


Figura 59. Chile. PIB 2008

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

La tasa de desempleo se situó al finalizar el año en el 8%, porcentaje algo superior al 7,2% del año anterior. A pesar de que la composición del empleo evolucionó de forma positiva hacia el trabajo asalariado, la creación de empleos se redujo a partir del último trimestre de 2008, tendencia que se ha mantenido en el primer trimestre de 2009.

Por vez primera desde hace cuatro años, la cuenta corriente arrojó un déficit en 2008 del 2% del PIB, debido a un aumento de los volúmenes importados en casi todas las categorías y al aumento de los precios de los combustibles y alimentos. Por el contrario, las exportaciones mostraron un bajo dinamismo, e incluso se produjeron caídas en los volúmenes debido a dificultades técnicas.

Mercado asegurador

El mercado asegurador chileno experimentó una notable ralentización por efecto de la crisis económica, ingresando durante 2008 un volumen de primas de 170 millones de UF (4.522 millones de euros), lo que representó un crecimiento real del 8,8%, frente al 13,7% del año anterior.

La disminución del crecimiento se debió fundamentalmente al seguro de Vida, que, con unos ingresos en primas de 101 millones de UF (2.704 millones de euros), anotó una subida del 5,8%, muy inferior al 13,5% del año anterior. Por el contrario, los ramos No Vida mantuvieron un incremento similar al de 2007.

En el primer semestre de 2008 las primas de Rentas Vitalicias crecieron un 24,1%, pero esta tendencia cambió bruscamente en el segundo semestre del año como consecuencia de las turbulencias financieras, las cuales influyeron negativamente en la rentabilidad de los fondos de pensiones y con ello en las posibilidades de pensionarse de los afiliados. No obstante, los seguros de Rentas Vitalicias finalizaron el año con un volumen de primas de 59 millones de UF, que supuso un crecimiento del 5,7%, gracias al incremento de las ventas de Renta Vitalicia de Invalidez. Los seguros individuales aumentaron un 3,6% alcanzando unos ingresos de 18 millones de UF (491 millones de euros), y los seguros colectivos obtuvieron unas primas de 24 millones de UF (632 millones de euros), con un incremento un 7,9%.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	169.586	4.522	8,8	1,6
Vida	101.390	2.704	5,8	-1,2
Previsionales (R. Vitalicias)	59.284	1.581	5,7	-3,2
Vida colectivo	23.685	632	7,9	0,8
Vida individual	18.421	491	3,6	-1,3
No Vida	68.196	1.819	13,5	6,0
Incendios y/o Líneas aliadas	19.063	508	18,8	10,9
Automóviles	14.027	374	4,3	-2,7
Otros Daños	11.573	309	20,0	14,1
Accidentes Personales ²	7.859	210	-1,7	-8,2
Salud	6.669	178	9,4	2,2
Transportes	4.391	117	32,7	23,9
Responsabilidad Civil	2.342	62	33,5	24,7
Crédito y/o Caucción	1.912	51	18,5	10,6
Multirriesgos	359	10	112,4	98,4

Figura 60. Chile. Volumen de primas 2008 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)

Gracias a la expansión del crédito en el país, el volumen de primas del seguro de Desgravamen (amortización de créditos) se ha multiplicado por cuatro en la última década. Sin embargo, en 2008, la alta tasa de interés del Banco Central, unido a una pérdida de confianza del consumidor por la incertidumbre respecto a la intensidad y duración de la crisis, ha determinado un crecimiento más modesto del 7,4% en esta modalidad del seguro de Vida.

Los seguros No Vida acumularon unos ingresos de 68 millones de UF (1.819 millones de euros), un 13,5% más que el ejercicio anterior (14% en 2007). Todos los ramos, con la

única excepción de Accidentes personales, experimentaron crecimientos, entre los que destacan los registrados en Transporte (32,7%), Incendio (18,8%) y Responsabilidad civil (33,5%).

Debido a la alta competencia del mercado, el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), incluido en el ramo de Accidentes personales, presentó un modesto incremento del 6%, con unos ingresos cercanos a los 2 millones de UF.

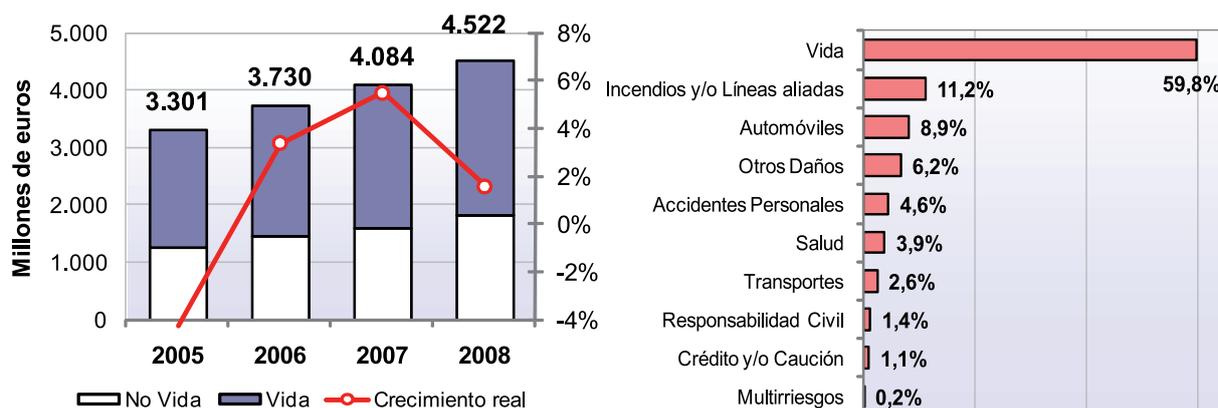


Figura 61. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos

En 2008 operaban en el sector asegurador 52 compañías de seguros (3 más que en 2007), de las cuales 23 estaban especializadas en seguros Generales y 29 estaban especializadas en seguros de Vida. Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 81 millones de UF (2.156 millones de euros), y una cuota de mercado del 60,9%, (63,1% en 2007). Aunque se han producido cambios importantes en las posiciones ranking respecto a 2007, continúa estando liderado por el grupo Holandés ING. Le siguen Metlife, Penta, Chilena y Consorcio.

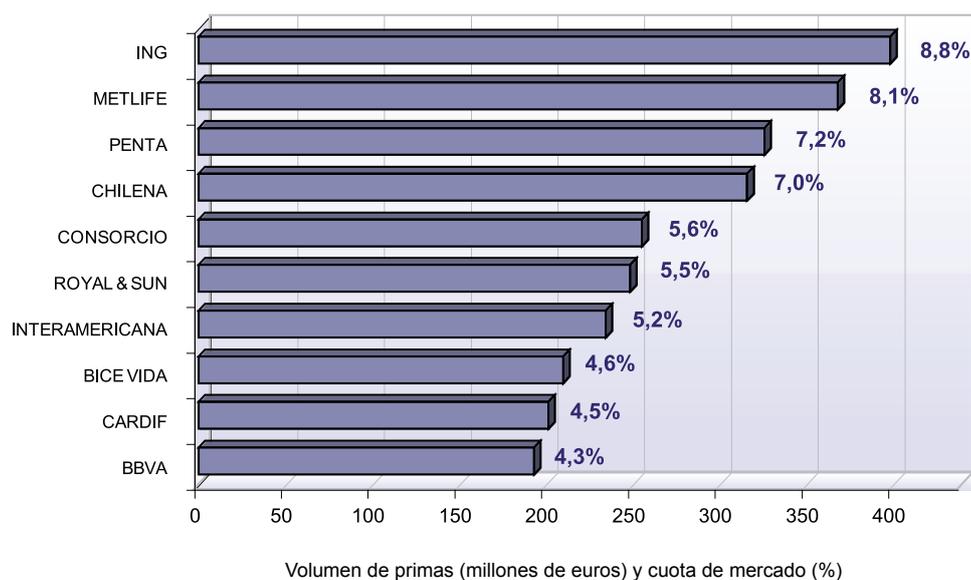


Figura 62. Chile. Ranking 2008 Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Los diez primeros grupos aseguradores que operan en seguros Generales acumulan una cuota de mercado del 72,1%. El primer lugar del ranking lo ocupa RSA Seguros, seguido de Penta, el grupo español MAPFRE y Chilena.

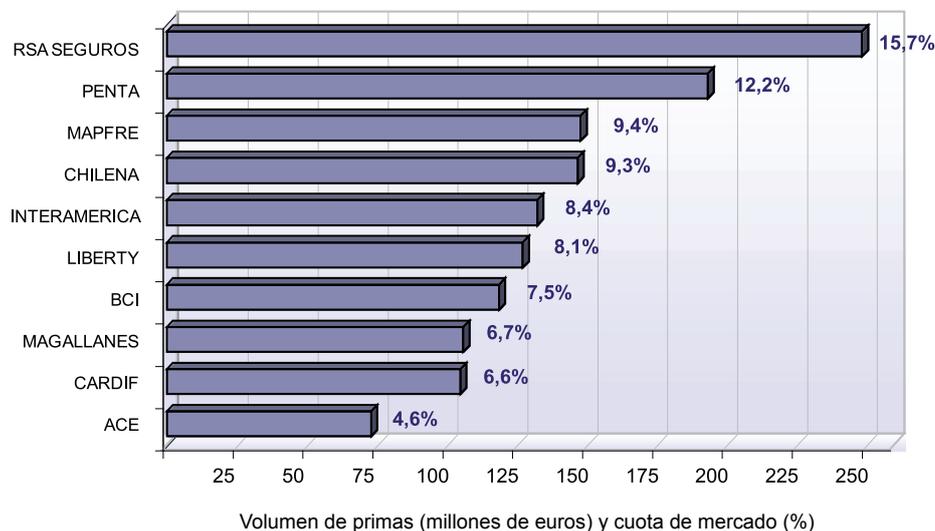


Figura 63. Chile. Ranking 2008 No Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

En seguros de Vida, las primeras posiciones las ocupan los grupos ING, Metlife, Consorcio y Bice Vida.

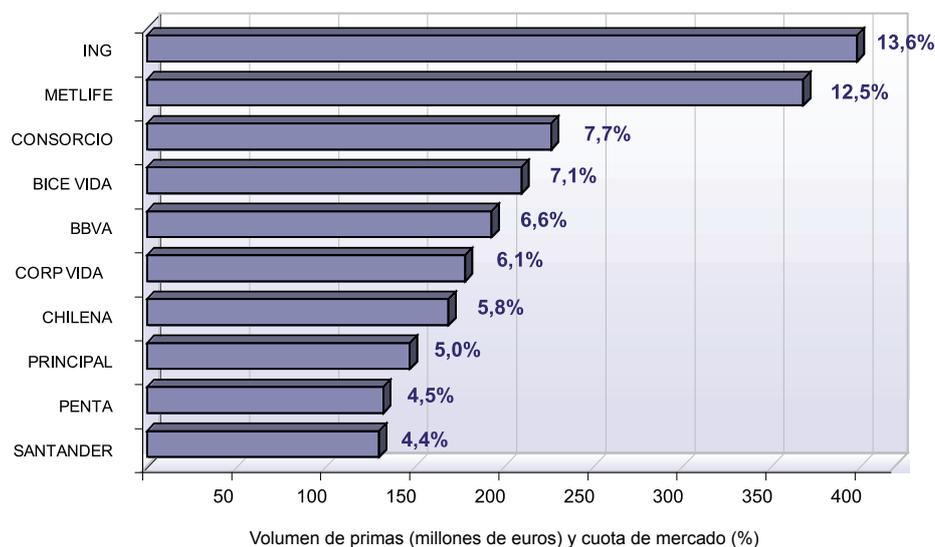


Figura 64. Chile. Ranking 2008 Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Resultados

En 2008 el resultado neto del sector registró un saldo negativo de 5,87 millones de UF (-156 millones de euros), lo que se tradujo en una reducción importante del resultado sobre primas, que pasó del 9% en 2007 al -4,3% en 2008.

El ratio combinado, aunque presenta una considerable pérdida técnica, se redujo cuatro puntos porcentuales, hasta el 119%. La elevada siniestralidad registrada en los seguros de Vida, debido a las provisiones realizadas para cubrir las pérdidas en el valor de las inversiones, alcanzó el 101,3%. En los seguros No Vida, la siniestralidad alcanzó el 46,8%, influido por la fuerte competencia en precios y la subida de los repuestos, a raíz de la evolución del peso, en el Seguro del Automóvil.

Como consecuencia del deterioro de la rentabilidad patrimonial de los seguros de Vida, el resultado financiero se redujo un 52%, pasando a representar el 16% sobre primas (veinte puntos menos que en 2007). La caída de los beneficios en Vida se produjo principalmente como consecuencia de que los ingresos financieros alcanzaron retornos insuficientes y por debajo del mínimo requerido, debido a las fuertes pérdidas experimentadas en las carteras de renta variable e internacional, presentes en algunas de las mayores aseguradoras, que consumieron buena parte los retornos de las carteras de renta fija, e incluso se vieron obligadas a utilizar recursos patrimoniales adicionales.

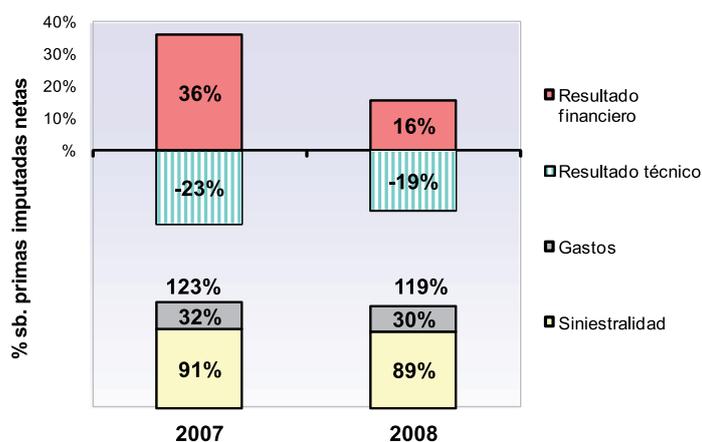


Figura 65. Chile. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

La Superintendencia de Valores y Seguros ha realizado las siguientes modificaciones legislativas en 2008:

- En 2007 la Superintendencia dictó la Norma de Carácter General N° 207, por la que se crean nuevas tablas de mortalidad para el cálculo de reservas de las Rentas Vitalicias de beneficiarios e inválidos (MI-2006 y B-2006). La Circular 1857, de diciembre de 2007, impartió instrucciones para su aplicación a las pólizas que entraran en vigor a partir de febrero de 2008, e introdujo la posibilidad de ajustar gradualmente el impacto de las nuevas tablas sobre la cartera de pólizas ya existentes. Esta Circular fue modificada por la Circular 1874, de abril de 2008, incorporando la opción de aplicar un procedimiento

de reconocimiento gradual de las tablas B-2006 y MI-2006, que considere un monto fijo de incremento anual acumulativo de las reservas técnicas.

- Normas de inversión de activos aptos para la cobertura de reservas técnicas y patrimonio de riesgo: incorpora nuevos instrumentos, modifica límites conjuntos, por instrumento y por emisor, y amplía los límites de inversión para las Cuentas Únicas de Inversión (CUI).
- La SVS autoriza a las compañías y corredores de seguros a ofrecer el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) a través de Internet, ampliando de esta forma las posibilidades de acceso a la compra de este seguro.
- Valor en Riesgo (VaR): modifica los aspectos pendientes de la antigua circular, tales como la variación en la periodicidad de la remisión de información, la creación de campos que contienen FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme) y un mayor desglose en ciertos apartados.

Fusiones y adquisiciones

Durante 2008, se registraron los siguientes movimientos societarios en el sector:

- CESCE Chile Aseguradora, filial de la española CESCE, inició su actividad en marzo de 2008.
- RBS Chile Seguros de Vida, filial del Grupo inglés Royal Bank of Scotland, inició su actividad en abril de 2008.
- Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida, filial del Grupo brasileño Banco Itaú Holding Financiera, inició su actividad en septiembre de 2008.
- Orión Seguros Generales, inició su actividad en Diciembre de 2008.
- Faf Internacional Seguros Generales, filial de Frist American Corporation, inició su actividad en octubre de 2008.
- La SVS autorizó al grupo alemán HDI, el traspaso de todas sus acciones de ISE Chile Compañía de Seguros Generales (de su propiedad), a su filial en Chile, Inversiones HDI Limitada, en diciembre de 2008.

Primer semestre de 2009

El mercado asegurador chileno obtuvo un volumen de primas directas, a junio de 2009, de 75 millones de UF (2.038 millones de euros), lo que supone un decremento del 12,3% respecto al mismo período del año anterior. Esta evolución responde principalmente a una menor actividad en los seguros de Vida que, con unos ingresos de 44 millones de UF (1.191 millones de euros), registraron un decremento del 18%. La menor actividad se concentra en las Rentas Vitalicias, que cayeron un 29,5%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ BLANCA
Total	75.027	2.038	-12,3
Vida	43.842	1.191	-18,0
No Vida	31.185	847	-2,9
Otros Ramos	8.388	228	-7,9
Incendios y/o Líneas aliadas	7.775	211	-1,9
Automóviles	7.303	198	-2,6
Accidentes Personales ²	4.328	118	0,1
Salud	3.391	92	3,6

Figura 66. Chile. Volumen de primas 2009 por ramos

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

Los seguros No Vida también experimentaron una reducción de casi un 3%, alcanzando la cifra de 31,2 millones de UF (847 millones de euros). Salvo los ramos de Salud y Accidentes personales, que aumentaron un 3,6% y un 0,1%, respectivamente, el resto experimentaron decrementos. El ramo de Automóviles disminuyó un 2,6%, afectado por la menor demanda de vehículos nuevos.

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

- Seguro de invalidez y supervivencia: este sector recibió positivamente las novedades relacionadas con el subsidio estatal al ahorro previsional voluntario en sus dos modalidades, APV y el nuevo APVC, 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 accionarial en entidades aseguradoras y reaseguradoras en Chile, y establecimiento de sucursales por compañías constituidas en el extranjero.

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

- 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 VIDA.
- Corp Group adquiere la compañía ING Seguros de Rentas Vitalicias.
- La Compañía de Seguros de Vida Cámara adquiere la aseguradora chilena RBS Seguros de Vida.

3.3.5 COLOMBIA

Entorno macroeconómico

Durante el año 2008 se produjo una importante desaceleración de la actividad económica en contraste con el ritmo expansivo de los seis años anteriores. La tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto fue del 2,5%, cinco puntos menos que el año anterior. El factor que más influyó en esta desaceleración fue, sin duda, el recrudecimiento de la crisis financiera internacional que tuvo lugar a partir del mes de septiembre. Las exportaciones durante el último trimestre se hundieron y las remesas del exterior presentaron asimismo una importante caída.

En cuanto a la demanda, el consumo privado y la inversión también presentaron una importante desaceleración, causada por el deterioro de la confianza de los hogares y la erosión de su capacidad de compra. La demanda interna se incrementó en un 4,1%, cifra bastante inferior a la registrada el año anterior (8,9%).

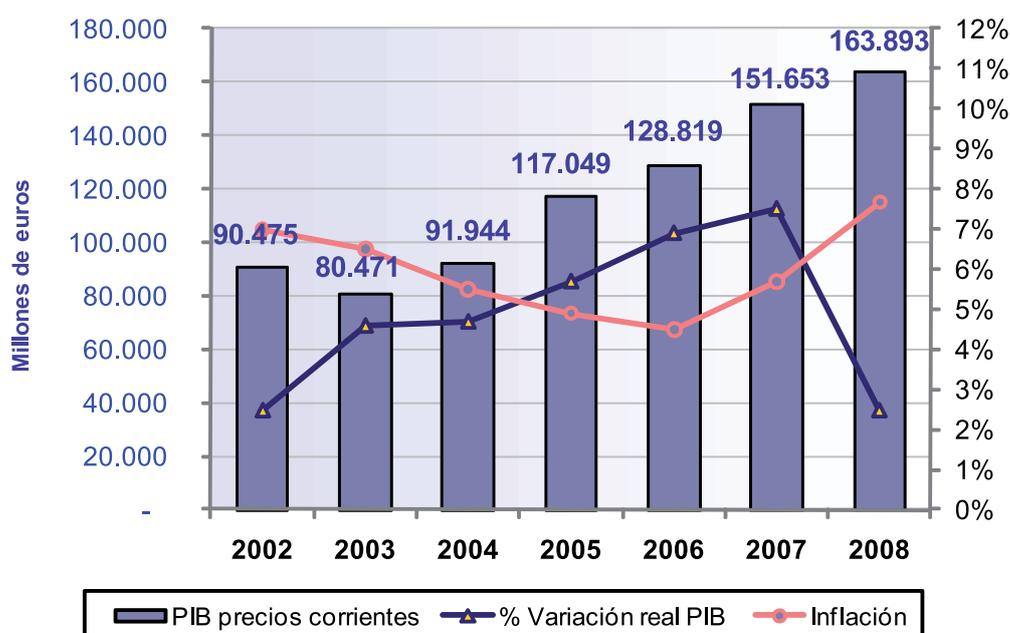


Figura 67. Colombia. PIB 2008

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

La disminución de la actividad económica fue desigual en los diferentes sectores, siendo el industrial el principal afectado por esta fase contractiva, debido al incremento del precio de las materias primas y el consiguiente aumento del coste de producción. El menor ritmo de actividad económica también se reflejó en la tasa de desempleo que llegó a aumentar hasta el 10,5%.

La inflación no cumplió la meta fijada por el Banco de la República y finalizó el año con una tasa del 7,7% como consecuencia del incremento del precio de los alimentos y de los bienes regulados (combustibles, transporte y servicios públicos), cuyos precios subieron casi un 10%.

Mercado asegurador

El volumen de primas al cierre del año de 2008 volvió a reflejar una aceleración en su tasa de crecimiento, alcanzando la suma de 10,2 billones de pesos (3.487 millones de euros), lo que representa un aumento nominal del 19,4% y real del 10,9%. A pesar de que el sector se ha visto afectado por la crisis económica global, las compañías de seguros Generales se han visto favorecidas con el aseguramiento de importantes proyectos de exploración y explotación de petróleo, carbón y oro.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.176.419	3.487	19,4	10,9
Vida	3.315.793	1.136	43,5	33,3
Vida colectivo	1.708.132	585	48,6	38,0
Rentas vitalicias	690.383	237	171,0	151,7
Seguros previsionales ²	550.298	189	-2,8	-9,7
Vida individual	366.980	126	7,7	0,0
No Vida	6.860.626	2.351	10,4	2,5
Automóviles	1.634.626	560	3,4	-4,0
Otros Ramos	1.077.905	369	5,8	-1,7
SOAT ³	803.561	275	20,0	11,5
Salud	550.226	189	16,3	8,0
Incendios	363.286	124	5,2	-2,3
Terremoto	362.560	124	14,9	6,7
Responsabilidad Civil	326.957	112	6,1	-1,5
Accidentes personales	304.805	104	23,6	14,8
Transportes	229.521	79	0,5	-6,6
Robo	207.393	71	13,6	5,5
Aviación	83.789	29	10,3	2,4
Accidentes de Trabajo	915.997	314	19,0	10,5

Figura 68. Colombia. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

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

Una vez más, el principal impulsor del crecimiento del mercado fue el seguro de Vida, donde las primas alcanzaron un incremento del 43,5%, con unos ingresos de 3,3 billones de pesos (1.136 millones de euros). Tal incremento se debe especialmente al importante ascenso producido en los productos de Vida colectivos, influidos por el creciente nivel de masificación de este tipo de seguros y por el aumento en el número de cotizantes, y en los productos de Rentas Vitalicias, originados por la creciente demanda por parte de los jubilados.

En los ramos No Vida se emitieron primas por importe de 6,8 billones de pesos (2.351 millones de euros) y se registraron crecimientos en todos los ramos, entre los que destacan, el incremento del 20% producido en el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, originado por el crecimiento en el número de vehículos asegurados y la subida de las tarifas, y el aumento del 19% en el ramo de Accidentes de trabajo. A este respecto, conviene mencionar que en el mes de septiembre se produjo el traspaso del negocio anteriormente suscrito por la ARP Seguro Social (Administradora de Riesgos Profesionales) a una aseguradora de propiedad estatal, La Previsora Vida, que posteriormente ha pasado a denominarse Positiva.

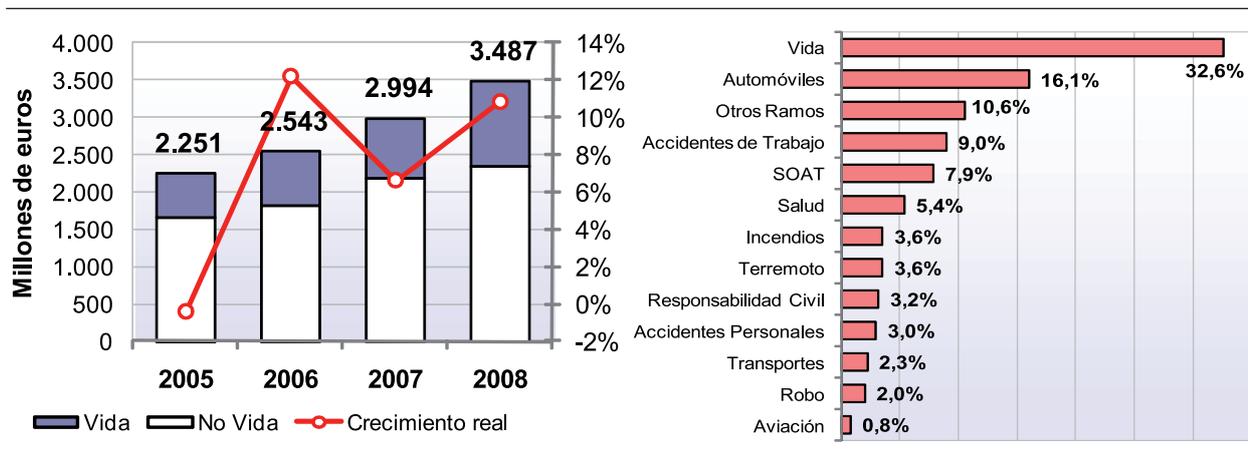


Figura 69. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

A diciembre de 2008 operaban en el sector asegurador colombiano 25 compañías de seguros Generales y 20 compañías de seguros de Vida. El nivel de concentración del sector es elevado, ya que los diez primeros grupos acumulan el 78,1% de las primas.

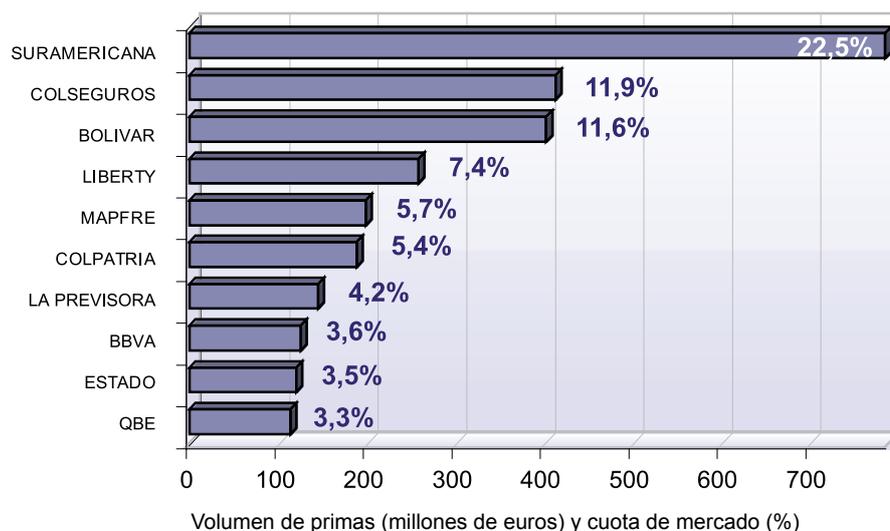


Figura 70. Colombia. Ranking 2008 Total

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

Un año más Suramericana consolidó su liderazgo en el ranking con una cuota de mercado del 21,9%, seguida de Colseguros, filial colombiana del grupo Allianz, con una cuota del 11,5%. Las compañías españolas MAPFRE y BBVA escalan posiciones, hasta situarse en la quinta y octava posición, respectivamente.

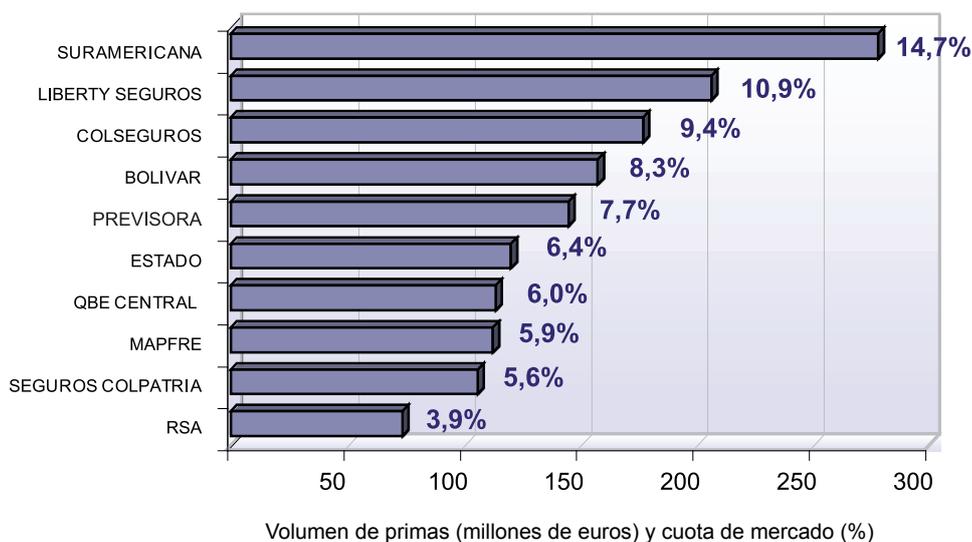


Figura 71. Colombia. Ranking 2008 No Vida

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.

La clasificación de las compañías de seguros Generales permanece prácticamente igual a la de 2007, con las excepciones de Bolívar y Previsora que intercambian posiciones, y RSA que se incorpora a la décima posición del ranking.

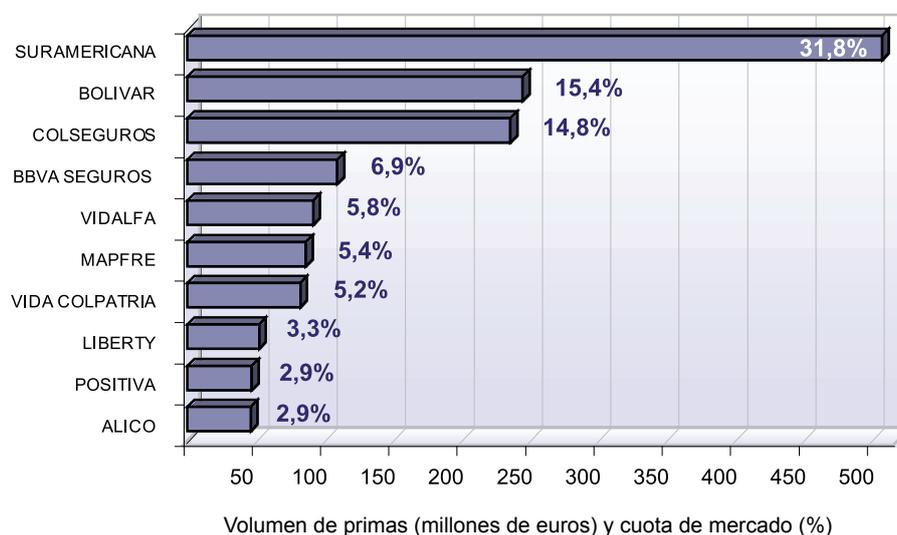


Figura 72. Colombia. Ranking 2008 Vida

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

Respecto al ranking de las compañías de Vida, incluidas las que operan en Accidentes de trabajo, los 10 mayores grupos que forman parte del mismo acumulan casi el 94% de de las primas. Los primeros cambios aparecen a partir de la tercera posición: Colseguros sube dos posiciones y BBVA y MAPFRE una posición.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 753.396 millones de pesos (258 millones de euros), un 10,7% mayor que el de 2007. 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 cinco puntos debido a una caída en los precios de los ramos de Incendio y Cumplimento y al aumento de la siniestralidad, sobre todo en los ramos No Vida, donde se registró una mayor frecuencia de siniestros por fenómenos atmosféricos y un aumento en el coste de los repuestos en el seguro de Automóviles. El resultado sobre primas fue tan solo dos décimas superior al de 2007 y se situó en el 10,6%.

El resultado técnico-financiero fue del 11%, cuatro puntos por encima del año anterior. La evolución del resultado se explica en gran parte por el notable aumento del resultado financiero como consecuencia de los fuertes ingresos por primas y los retornos de las inversiones, que se duplicaron en 2008 gracias a una coyuntura inesperada: la revalorización de los títulos de deuda, en virtud de las rebajas de las tasas de interés promovidas por el Banco de la República y los cuantiosos rendimientos obtenidos por la inversión de las reservas por terremoto, que por ley hay que invertir las en el exterior.

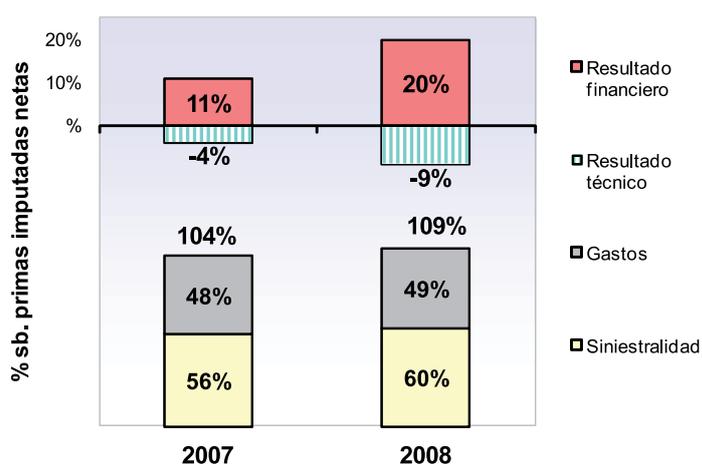


Figura 73. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

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 por dichas pólizas y las beneficiarias de las mismas.

Primer semestre 2009

En conjunto, las primas emitidas de enero a junio de 2009 alcanzaron el importe de 5,4 billones de pesos (1.727 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 17,3 % respecto al primer semestre del año anterior, y real del 14,8 %.

Las primas emitidas del seguro de Vida alcanzaron la suma de 1,6 billones de pesos (523 millones de euros), lo que representa un incremento del 24,6 %. Destacó el crecimiento de Rentas Vitalicias, con un 122,3%, debido al aumento del número de colombianos en edad de jubilarse y al traslado de los fondos de pensiones hacia esta modalidad de seguro de Vida administrado por las compañías de seguros.

El conjunto de los ramos No Vida emitieron primas por importe de de 3,8 billones de pesos (1.204 millones de euros), anotando un crecimiento del 14,5%. Los mayores crecimientos se han producido en los ramos de Incendios (26,1%), Responsabilidad civil (22,2), Accidentes personales (21,4%) y Accidentes de trabajo (43,3 %).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	5.430.037	1.727	17,3	14,8
Vida	1.644.261	523	24,6	21,9
No Vida	3.785.777	1.204	14,5	12,0
Otros Ramos	1.639.251	522	12,7	-1,5
Automóviles	779.262	248	0,7	11,7
SOAT ²	432.881	138	14,1	14,5
Salud	301.681	96	17,1	10,2
Accidentes de Trabajo	632.703	201	43,3	40,2

Figura 74. Colombia. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas.

(2) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

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

3.3.6 ECUADOR

ENTORNO MACROECONÓMICO

En 2008 la economía ecuatoriana intensificó su ritmo de crecimiento, con una variación del PIB del 8,8% respecto al año anterior (2,5% en 2007). Dicho crecimiento estuvo favorecido por el fuerte dinamismo de la demanda interna, donde el incremento del consumo privado (7%) y de la formación bruta de capital (16,1%) fueron los principales motores de la economía. Los elevados precios de los productos básicos exportados, sobre todo del precio del petróleo (que representa un 19% del PIB del Ecuador), produjeron un estímulo fiscal y, en consecuencia, un aumento de la recaudación fiscal.

En este entorno, las condiciones del mercado laboral mejoraron, el salario mínimo real aumentó un 8,5% de media anual y la tasa media de desempleo se redujo moderadamente, situándose en el 6,9% (7,4% en 2007).

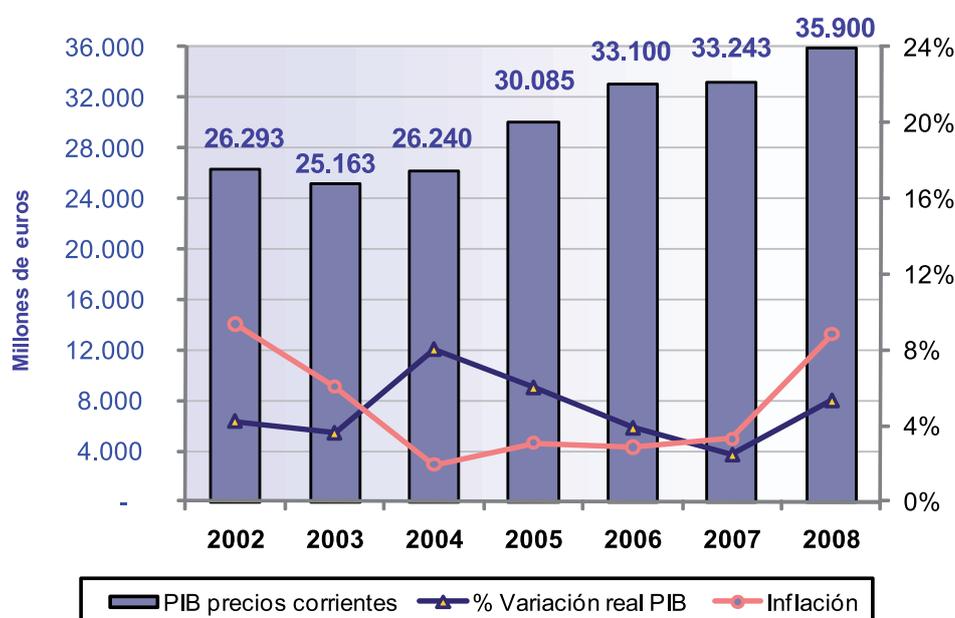


Figura 75. Ecuador. PIB 2008

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

El desempeño positivo del PIB estuvo motivado por la expansión generalizada de todos sus componentes, en especial el sector de la construcción (13,8), los servicios de la administración pública (14%) y la industria manufacturera (11,3%).

Respecto al sector externo, el saldo de la cuenta corriente en 2008 fue de un superávit de 1.194 millones de dólares, motivado fundamentalmente por el aumento de los precios internacionales del petróleo, que de promedio pasaron de los 59,9 dólares por barril en 2007, a 83 dólares en 2008. Este aumento de precios del petróleo influyó en las exportaciones, que aumentaron un 29,3% (12,7 en 2007). Respecto al valor de las importaciones, crecieron un 35,1% impulsadas por el alza de los precios internacionales de varios productos, como los intermedios y el aumento de la demanda externa.

Tras la aceleración inflacionaria de principios de 2008, la tasa de inflación entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008 se situó en el 8,8%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador ecuatoriano ingresó un volumen de primas de 884 millones de dólares (604 millones de euros), que representa un incremento nominal del 30,3% y real del 19,7%.

Esta notable aceleración en su ritmo de crecimiento fue provocado por una serie de acontecimientos atípicos: la introducción del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT) a partir de marzo de 2008, que por sí sólo explica casi la mitad del crecimiento del mercado; la renovación en 2008 de pólizas con el sector estatal que vencieron en 2007; y el fuerte impulso producido en las obras públicas de construcción de carreteras, que han acelerado los ramos de Transportes y Todo Riesgo Construcción.

Los ramos de Vida ingresaron 141 millones de dólares (96 millones de euros) y obtuvieron un incremento del 32,1%. El ramo de Vida colectivos, es el de mayor volumen, con 126 millones de dólares de primas (86 millones de euros). Este ramo representó el 14% del total de la producción total del sector.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	884	604	30,3	19,7
Vida	141	96	32,1	21,4
Vida colectivo	126	86	31,6	20,9
Vida individual	15	10	36,8	25,7
No Vida	743	507	29,9	19,4
Automóviles	289	197	46,0	34,2
Otros Daños	114	78	16,3	6,8
Transportes	88	60	23,4	13,4
Caución y crédito	77	52	90,4	75,0
Incendio, robo y líneas aliadas	73	50	-6,7	-14,2
Accidentes Personales	54	37	30,7	20,1
Responsabilidad Civil	27	19	1,6	-6,7
Salud	21	14	17,4	7,9

Figura 76. Ecuador. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

Los ramos No Vida continuaron siendo, con una cuota de mercado del 84%, los más representativos en cuanto a volumen de primas, obteniendo un incremento nominal del 30% y real del 19,4%. Estos ramos ingresaron 743 millones de dólares (507 millones de euros).

Todos los ramos, a excepción de Incendio, Robo y Líneas aliadas y Responsabilidad civil, experimentaron crecimientos de dos dígitos, entre los que destaca la importante subida del 46% del ramo de Automóviles, producida por la introducción del SOAT. Este seguro ha dado un nuevo impulso a la actividad aseguradora.

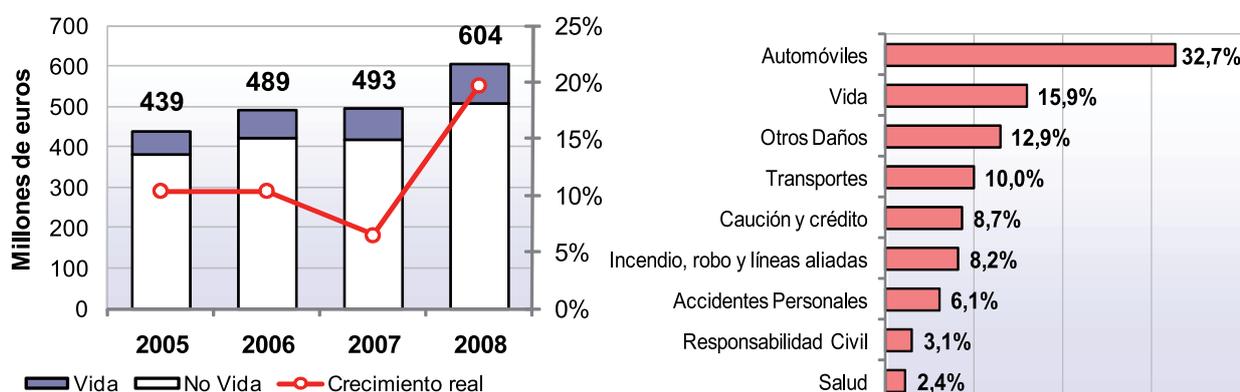


Figura 77. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

A diciembre de 2008 operaban en Ecuador 42 compañías de seguros, de las cuales 13 estaban dedicadas exclusivamente a ramos Generales, 6 dedicadas exclusivamente ramos de Vida, y 23 dedicadas a ramos de Vida y No Vida. La única novedad del sector fue la liquidación de la compañía Fénix en el mes de abril de 2008.

Los diez mayores grupos aseguradores de Ecuador acumulan una cuota de mercado del 53,2% (54,4% en 2007). En 2008 no se han producido variaciones en las primeras posiciones del ranking, por lo que Colonial y Equinoccial continúan liderando el ranking total de grupos y el de No Vida, y Seguros Pichincha encabeza el ranking de Vida.

Resultados

El resultado del ejercicio después de impuestos fue de 32,4 millones de dólares (22,1 millones de euros), un 10% superior al de 2007. El 78% del resultado fue aportado por las compañías de seguros Generales. El ratio combinado fue del 80,7%, el mejor de todos los países América del Sur, favorecido por la importante reducción de los gastos operativos, que disminuyeron cuatro puntos, hasta el 26%. No obstante, el resultado sobre primas se redujo en cinco décimas, hasta el 10,6%, consecuencia de un menor resultado financiero.

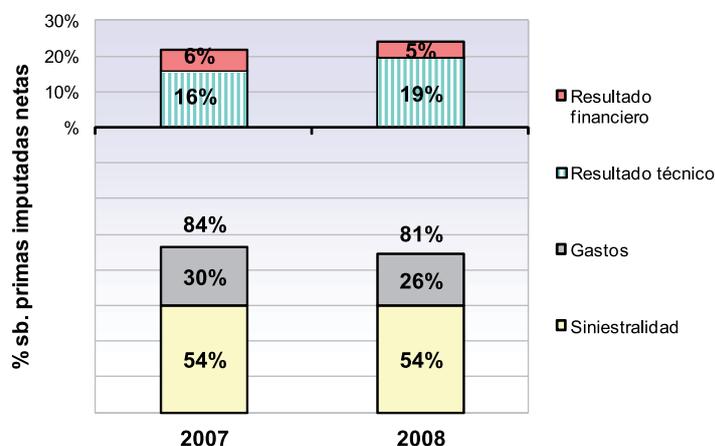


Figura 78. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio de siniestralidad se mantuvo en el 54%, influido por la fuerte competencia en precios.

Primer semestre de 2009

La producción total del mercado a junio de 2009 ascendió a 495 millones de dólares (371 millones de euros), que representan un incremento respecto al mismo período del año anterior del 8,9%.

El seguro de Vida emitió primas por valor de 71 millones de dólares (53 millones de euros), y obtuvo un incremento del 15,5% respecto a junio de 2008. Los ramos No Vida ingresaron 425 millones de dólares (318 millones de euros), obteniendo una tasa de incremento del 7,8%. Todos los ramos obtuvieron crecimientos de dos dígitos, excepto Automóviles y Responsabilidad civil que anotaron decrementos del 14,9% y 56%, respectivamente.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	495	371	8,9	5,8
Vida	71	53	15,5	12,3
No Vida	425	318	7,8	4,8
Otros Ramos	158	119	22,2	-17,3
Automóviles	128	96	-14,9	15,4
Transportes	51	38	18,7	8,0
Incendio, robo y líneas aliadas	47	35	11,1	38,8
Caución y crédito	40	30	42,8	18,8

Figura 79. Ecuador. Volumen de primas 2009 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

Pese a la crisis internacional, la economía paraguaya continuó en 2008 con el ritmo expansivo de los seis años anteriores. La tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto se situó en el 5,8% y el PIB por habitante también aumentó un 3,9%. Sólo durante el tercer trimestre se observó una ligera desaceleración de la actividad.

El sector que obtuvo mejores resultados fue el primario, con una aportación de la agricultura y ganadería al crecimiento del PIB de 2,4 puntos porcentuales. También fue un buen año par el sector servicios, impulsado en gran parte por el auge de los servicios financieros y en menor medida por el transporte, la actividad hotelera y de restauración, las comunicaciones y el comercio. Asimismo, se observó una importante recuperación del sector industrial gracias al buen comportamiento de sectores muy importantes dentro de la actividad manufacturera.

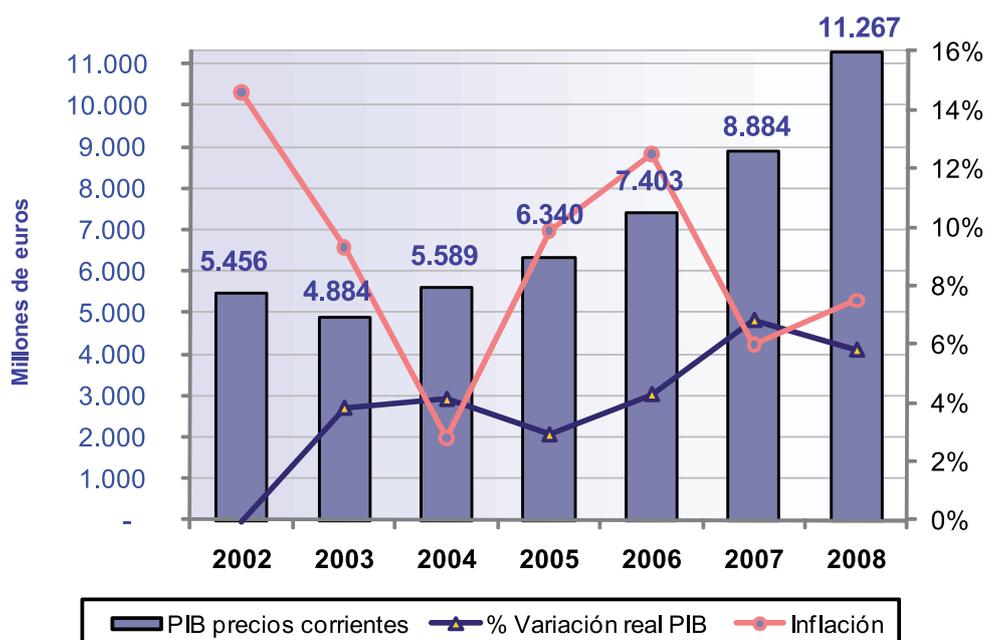


Figura 80. Paraguay. PIB 2008

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

El comercio registró en 2008 cifras récord tanto en exportaciones como en importaciones. El sector externo creció gracias a un año de buenas cosechas y a los altos precios que alcanzaron los principales productos de exportación (soja, cereales y carne). El aumento del consumo privado y la inversión favorecieron el dinamismo de la demanda interna. En cuanto las remesas de trabajadores, mantuvieron un flujo neto positivo del 2,1% pero acusaron un descenso importante respecto al año anterior.

Como sucediera en la mayoría de los países de América Latina, la inflación mostró un comportamiento diferenciado a lo largo del año. A comienzos de 2008 la inflación continuó la tendencia ascendente iniciada desde la segunda mitad de 2007, y las presiones inflacionarias se redujeron a partir del segundo semestre, gracias a la desaceleración de los pre-

cios de los alimentos y de los combustibles. La tasa de inflación anual se situó en el 7,5%, mayor al 6% del año anterior.

Mercado asegurador

En el ejercicio contable 2008, que comprende desde el 1 de julio de 2007 al 30 junio de 2008, el mercado asegurador paraguayo alcanzó un volumen total de primas directas de 620.943 millones de guaraníes (96 millones de euros), lo que supuso un incremento nominal del 24% y real del 9,3%.

La emisión de primas de los ramos No Vida ascendió a 565.252 millones de guaraníes (88 millones de euros), un 22,6% más que el año anterior. Esta notable aceleración en su tasa de crecimiento se debe principalmente al ramo de Automóviles, que ha crecido de forma sostenida gracias al aumento en las ventas de vehículos; y al ramo Agrario, a raíz del crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas.

Los precios de los seguros No Vida registraron descensos en el ramo de Automóviles, por el efecto de la intensa competencia, y subidas en los ramos de Incendio, Transporte y Robo, como consecuencia del endurecimiento de las tasas y de las condiciones del reaseguro.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	620.943	96	24,0	9,3
Vida	55.691	9	40,8	24,1
No Vida	565.252	88	22,6	8,1
Automóviles	320.071	50	21,6	7,2
Incendios	58.134	9	7,4	-5,3
Riesgos varios	44.004	7	26,3	11,4
Otros Daños	32.547	5	94,5	71,5
Transportes	28.539	4	26,7	11,7
Robo	26.889	4	21,9	7,5
Caución	23.413	4	24,4	9,7
Responsabilidad Civil	19.099	3	4,1	-8,2
Accidentes personales	12.518	2	20,0	5,8
Salud	38	0	44,4	27,3

Figura 81. Paraguay. Volumen de primas 2008 por ramos

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

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

Respeto al ramo de Vida, aunque su peso en el sector sigue siendo pequeño, en 2008 experimentó un crecimiento significativo del 24%, frente al 14,6% de 2007. El ramo que más ha contribuido a este crecimiento ha sido Vida colectivo, donde se observó un aumento en la concesión de créditos respaldados por los seguros de amortización.

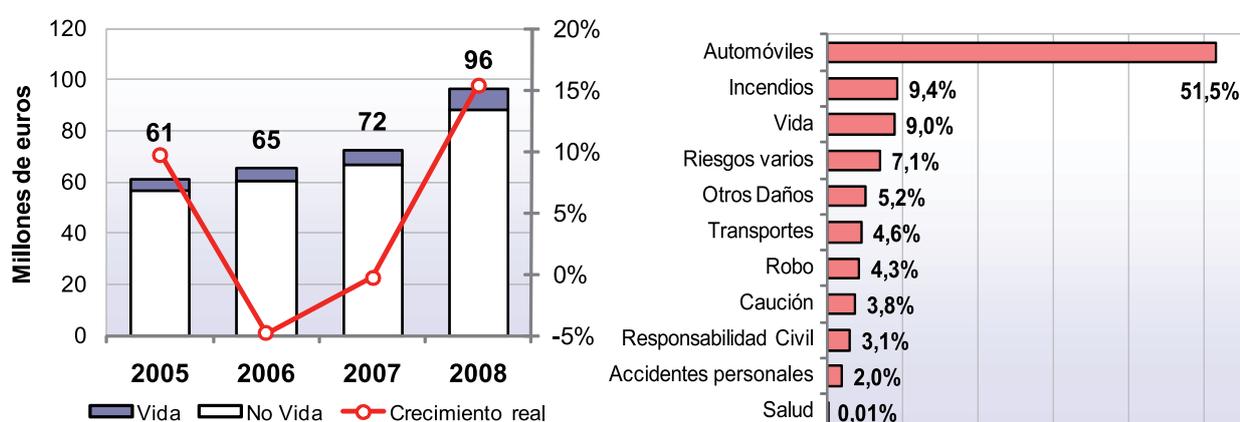


Figura 82. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

En 2008 operaban 31 empresas de seguros, dos menos que en 2007, de las cuales, sólo dos estaban autorizadas a operar en el ramo de Vida Individual. Dos entidades de seguros dejaron de ser operativas a lo largo del año, Real Paraguay de Seguros fue absorbida por MAPFRE Paraguay, y Universo de Seguros fue intervenida por la autoridad de control. A finales de diciembre de 2008 se produjo la incorporación al sector de Sancor Seguros del Paraguay, del grupo argentino Sancor.

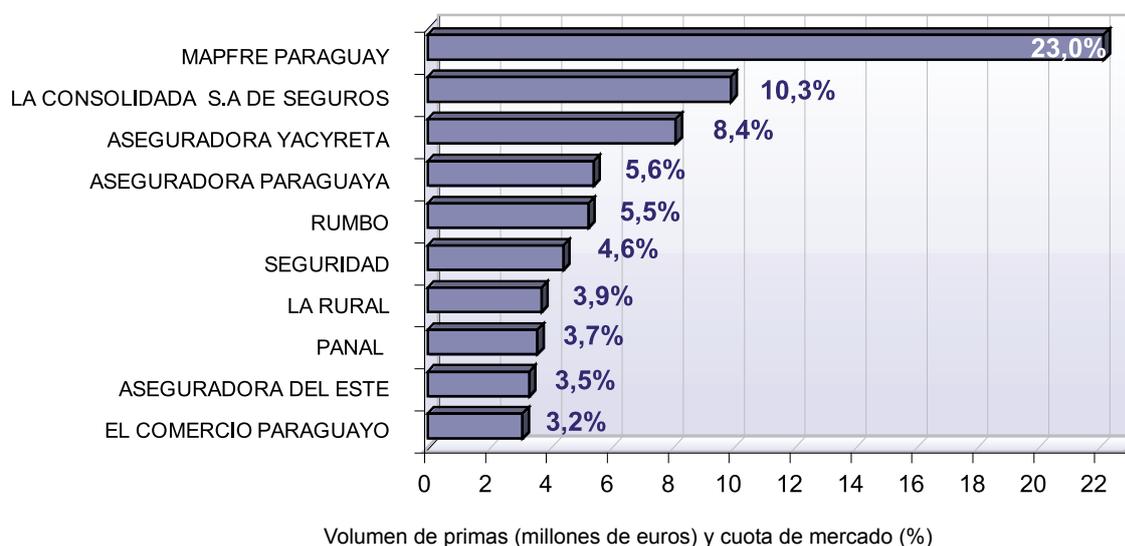


Figura 83. Paraguay. Ranking 2008 Total

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

MAPFRE Paraguay continúa liderando el ranking con una cuota del 23%, seguido de La Consolidada y Aseguradora Yacyretá, con cuotas del 10,3% y 8,4%, respectivamente. Comercio Paraguayo de Seguros aparece por primera vez en este ranking, ocupando la décima posición, con una cuota del 3,2%.

Resultados

El resultado del ejercicio ascendió a 19.886 millones de guaraníes (3,2 millones de euros), un 121% más respecto al ejercicio anterior, lo que representa un 4% del resultado sobre primas, dos puntos más que en 2007.

El resultado financiero se resintió de manera considerable, recogiendo unas pérdidas de 7.578 millones de guaraníes (1,2 millones de euros). Por el contrario, el resultado técnico mejoró notablemente, logrando alcanzar un resultado de 26.789 millones de guaraníes (4,3 millones de euros), frente a los 7.489 millones de 2007, lo que provocó que el ratio combinado descendiera tres puntos, pasando del 98% al 95%. La causa de esta mejora se debe a que el ratio de gastos disminuyó seis puntos, debido principalmente al aumento de la cuenta “otros ingresos por reaseguros cedidos al exterior” (comisiones por reaseguro proporcional), mientras que la siniestralidad aumentó ligeramente.

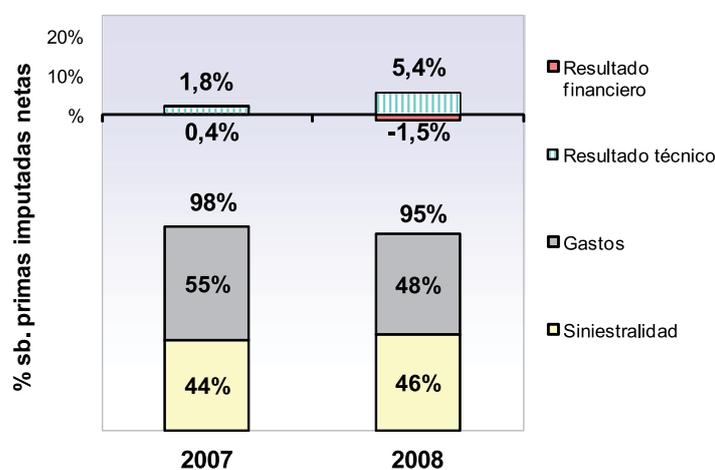


Figura 84. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia

Fusiones y adquisiciones

En relación con los movimientos empresariales, en julio de 2008 el grupo español MAPFRE concluyó el proceso de fusión por absorción de Real Paraguaya de Seguros, la tercera aseguradora del país por volumen de primas.

Primer semestre de 2009

En el ejercicio contable julio 2008-junio 2009, el sector asegurador paraguayo obtuvo unos ingresos en primas de 778.518 millones de guaraníes, 121 millones de euros, obteniendo un aumento del 25,4%. El sector estuvo impulsado por los ramos de Autos, Agrario y Vida, que obtuvieron crecimientos del 24%, 134% y 18%, respectivamente, favorecidos por el incremento de las ventas de automóviles, la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de las empresas acopiadoras y Cooperativas Agro-Exportadoras, y el aumento en la concesión de créditos, respaldados por los seguros de amortización.

3.3.8 PERÚ

Entorno macroeconómico

La economía peruana continuó creciendo a buen ritmo durante 2008, alcanzando un crecimiento del 9,8% respecto a 2007, la tasa más alta registrada en los últimos 14 años. El resultado positivo de la actividad del país estuvo sustentado en el dinamismo de la demanda interna, que aumentó un 12,3%, lo que se tradujo en un alza generalizada en todos sus componentes, destacando el incremento del 28% de la inversión bruta fija, al que contribuyeron tanto la inversión privada (25,6%), como la pública (41,9%).

Todos los sectores de la economía mostraron crecimientos superiores al 6%, sobresaliendo el sector de la construcción (16,5%), el sector de la minería (7,6) donde se lograron récords de producción de cobre, zinc, plata, hierro, plomo y gas natural; y el sector agropecuario (6,7%), favorecido por unas condiciones climatológicas favorables y un mayor número de áreas sembradas y cosechadas.

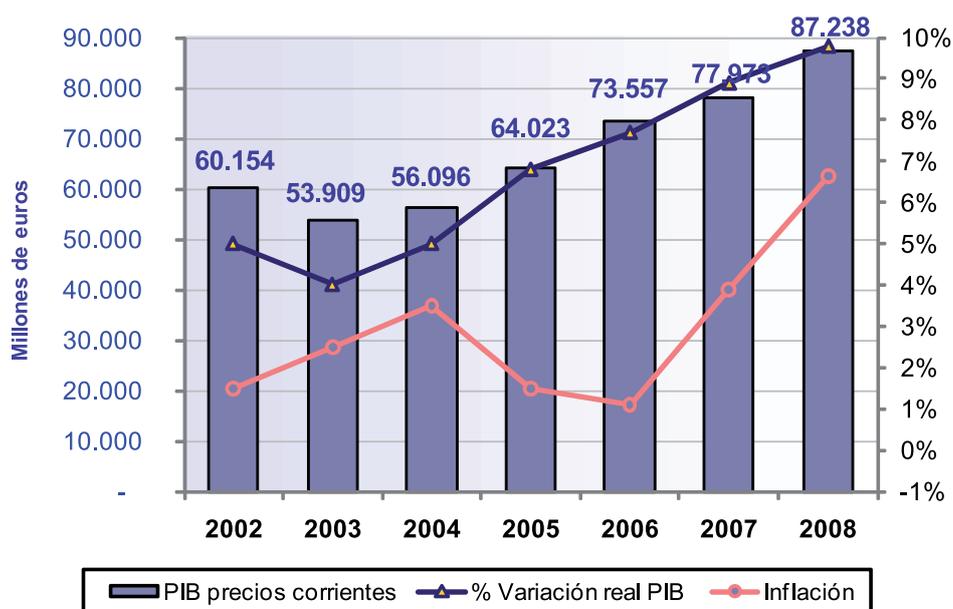


Figura 85. Perú. PIB 2008

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

La tasa de inflación, impulsada por la subida de los precios internacionales de los hidrocarburos y los alimentos, superó las previsiones oficiales y se situó en el 6,7% (3,9% en 2007).

En lo referente al sector externo, las exportaciones perdieron dinamismo respecto al año anterior, como consecuencia de la subida de los precios internacionales, y aumentaron un 8,2% (17,5% en 2007), mientras que las importaciones, favorecidas por la gran demanda interna, crecieron un 45,1%.

El elevado crecimiento económico del país propició un aumento de la demanda laboral, que se tradujo en un incremento del 8,3% del empleo formal, y en un incremento del 4,6% de los ingresos medios.

Mercado asegurador

Durante 2008, el sector asegurador peruano ingresó un volumen de primas de 4.331 millones de soles (1.002 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 16,7% y real del 9,4%.

Los ramos de Vida obtuvieron un volumen de primas de 1.642 millones de soles (380 millones de euros), registrando un crecimiento similar al de 2007. Por segundo año consecutivo las primas del ramo de Pensiones decrecieron, debido a la contracción experimentada por la modalidad principal, Rentas de Jubilados, a causa de la finalización del Régimen Especial de Jubilación Anticipada (REJA). Los restantes ramos de Vida han experimentado desarrollos significativos, sobre todo el seguro de Desgravamen (seguro de amortización de préstamos), favorecido por la mayor demanda de créditos.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	4.331	1.002	16,7	9,4
Vida	1.642	380	1,8	-4,6
Pensiones	923	214	-14,3	-19,6
Vida Individual	374	86	59,3	49,4
Vida Colectivo	345	80	18,5	11,1
No Vida	2.689	622	6,7	0,1
Automóviles	509	118	20,0	12,5
Incendios y/o Líneas aliadas	487	113	3,4	-3,1
Accidentes Personales ²	349	81	-2,7	-8,8
Otros Daños	346	80	16,1	8,8
Salud	336	78	5,0	-1,5
Transportes	137	32	17,1	9,8
Responsabilidad Civil	107	25	30,9	22,8
Marítimo - Cascos	79	18	-4,1	-10,1
Crédito y/o Caución	55	13	39,0	30,3
Aviación	54	13	-19,4	-24,5
Multiriesgos	41	9	41,1	32,3
Decesos	22	5	-68,4	-70,4
Accidentes de trabajo	168	39	28,1	20,1

Figura 86. Perú. Volumen de primas 2008 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)

Los ramos No Vida ingresaron 2.689 millones de soles en primas (622 millones de euros), un 6,7% más que el año anterior. Dentro de los ramos de mayor volumen, destacan los crecimientos del ramo de Automóviles, el 20%, motivado por el alza en las ventas de automóviles; el ramo de Transporte, el 17,1%, derivado del crecimiento del intercambio comercial con el extranjero; y el ramo de Accidentes de trabajo, que obtuvo una mejora del 28%, originado por el crecimiento de la actividad económica.

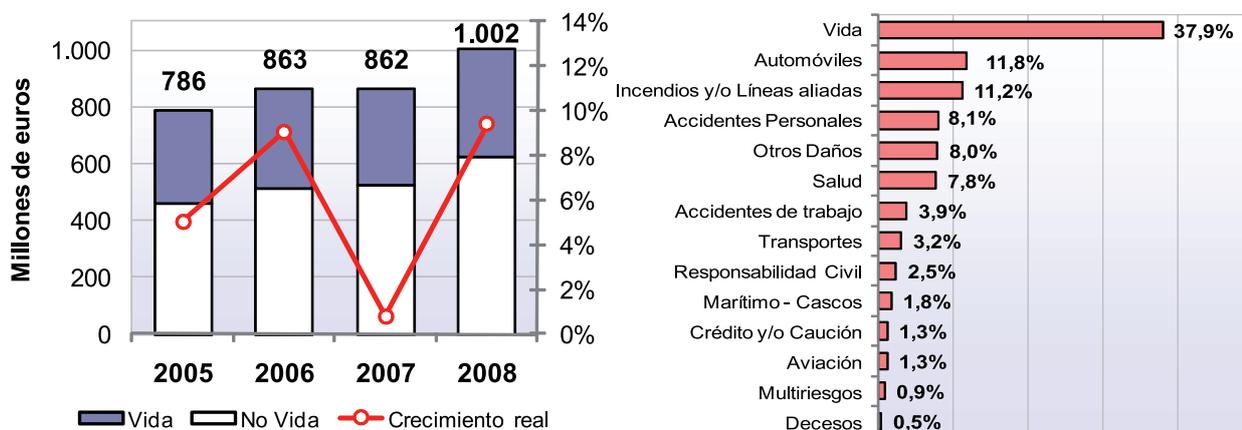


Figura 87. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

A diciembre de 2008 el mercado asegurador estaba integrado por 13 compañías de seguros (una menos que en 2007 debido a la adquisición de Latina Seguros por parte de MAPFRE Perú), de las cuales, cuatro operan exclusivamente en ramos Generales, cinco operan exclusivamente en ramos de Vida, y cuatro en ramos Generales y de Vida. Es un mercado muy concentrado, donde las cinco primeras compañías acumulan el 92,5% del mercado.

Rimac y Pacífico continúan siendo los dos mayores grupos aseguradores del país, con una cuota de mercado del 34,1% y 31,7%, respectivamente. Ambos lideran los rankings de No Vida y de Vida. El Grupo MAPFRE se sitúa en tercera posición, tras a la adquisición de Latina en mayo de 2007. Respecto al resto de compañías, La Positiva escala una posición, e InVita desciende un lugar.

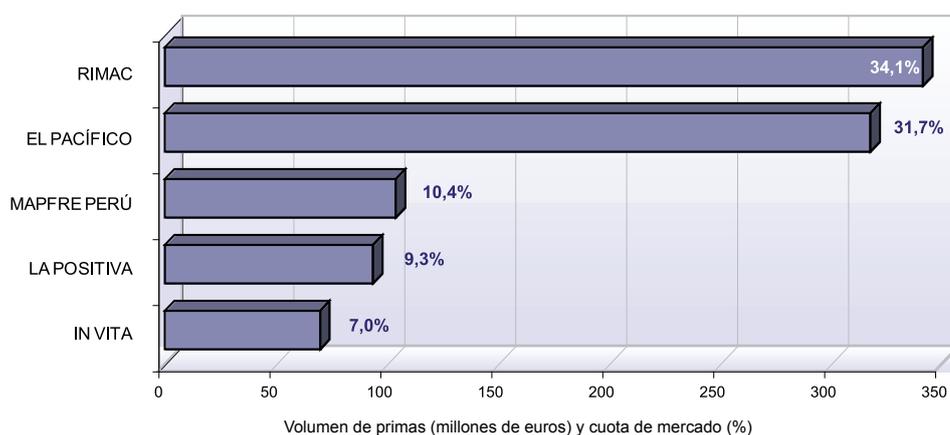


Figura 88. Perú. Ranking 2008 Total

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

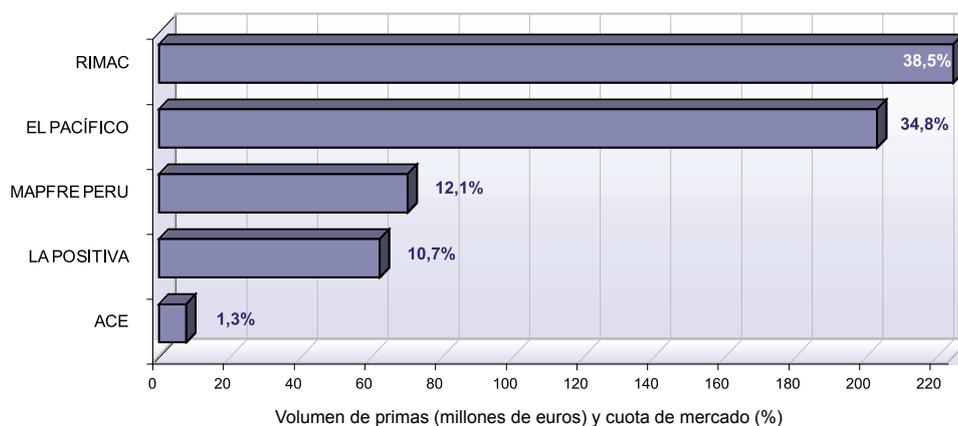


Figura 89. Perú. Ranking 2008 No Vida

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

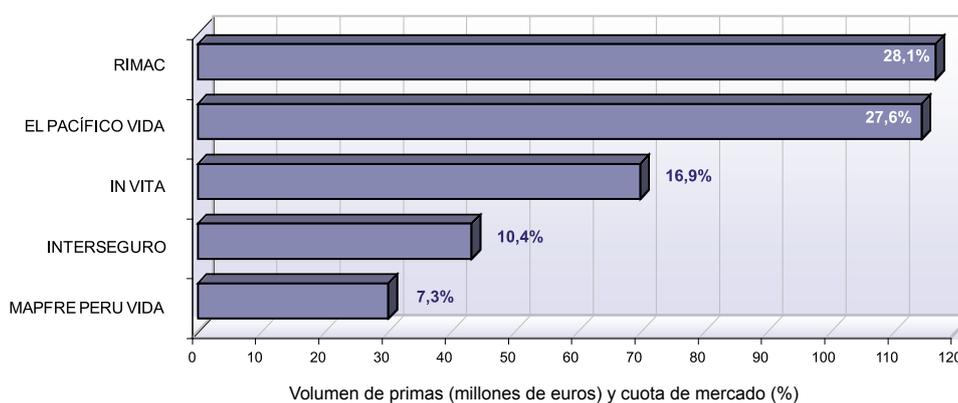


Figura 90. Perú. Ranking 2008 Vida

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 neto del ejercicio fue de 92 millones de nuevos soles (21 millones de euros), un 78% inferior al de 2007, lo que supone un descenso de 16 puntos en el resultado sobre primas, que fue del 3,7%. Esta evolución del resultado se debió principalmente al comportamiento del resultado financiero, que se redujo un 54%. El resultado técnico mejoró sensiblemente respecto al año anterior, aunque continuó arrojando saldo negativo, por importe de 671 millones de nuevos soles (-155 millones de euros).

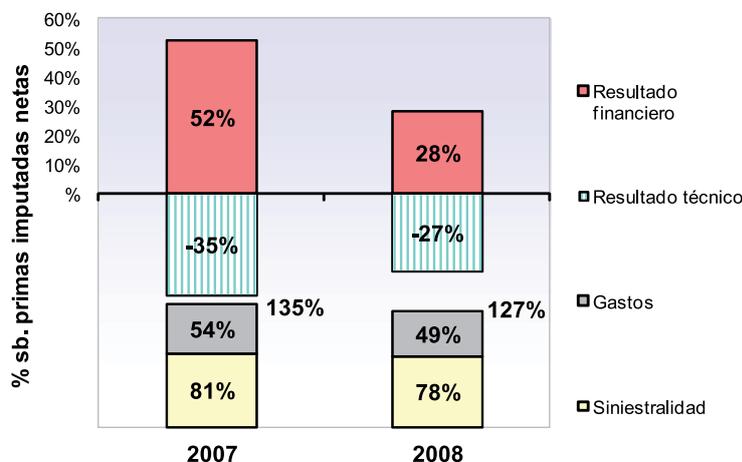


Figura 91. Perú. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio combinado, a pesar de que presenta una considerable pérdida técnica, mejoró ocho puntos, debido a una notable disminución del ratio de gastos, y a una mejora de la siniestralidad, principalmente por la ausencia de grandes catástrofes naturales. A pesar de lo anterior, la siniestralidad se mantuvo elevada, alcanzando el 78%, por el aumento de la frecuencia en los robos de vehículos, la subida en el coste de las reparaciones del seguro del Automóvil, y el alza en el coste medio de las prestaciones y de la frecuencia en los seguros de Salud.

Novedades legislativas

- Resolución SBS 12687 – 2008, que modifica los requerimientos patrimoniales (margen de solvencia) en las operaciones de seguros previsionales (invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio) del Sistema Privado de Pensiones, y del seguro complementario de trabajo de riesgo.
- Resolución SBS 14283 -2009, que aprueba el nuevo Reglamento de Microseguros. El texto de la norma define el microseguro como un seguro que brinda protección a la población de bajos ingresos, frente a la ocurrencia de pérdidas derivadas de los riesgos humanos o patrimoniales que les afecten. La cobertura será otorgada por una empresa de seguros autorizada por la SBS y contratada bajo la modalidad de seguro individual o de grupo.
- Resolución SBS 37 - 2008, que aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos, el cual establece que las empresas deben efectuar una gestión integral de riesgos adecuada a su tamaño y a la complejidad de sus operaciones y servicios.

Primer semestre de 2009

La emisión de primas de seguros alcanzó la cifra de 2.519 millones de nuevos soles (608 millones de euros) al término de junio del 2009, mostrando una tasa de crecimiento del 21,6% con respecto a junio del año anterior.

Los seguros de Vida registraron un crecimiento del 11,5% acumulando un volumen de primas de 875 millones de nuevos soles (211 millones de euros). Se ha producido una recuperación en las rentas de jubilación, dando lugar a un incremento de los Seguros de Pensiones del 10%, con unos ingresos por primas de 491 millones de nuevos soles (118 millones de euros). Los seguros de Desgravamen continúan obteniendo subidas significativas (34,7%), impulsados por la mayor demanda de créditos.

Los seguros No Vida presentan un crecimiento del 27,7%, con primas a junio de 2009 de 1.644 millones de nuevos soles (291 millones de euros). Destacan los crecimientos del ramo de Automóviles (47,2%), influidos por el incremento de las ventas de vehículos y el ajuste de las tarifas, Multirriesgos (33,2%), Salud (27,3%) y Decesos (265%). Entre los ramos que obtuvieron variaciones negativas se encuentran Aviación y Transportes, que cayeron un 5,8% y 8%, respectivamente.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2009			
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ
Total	2.519	608	21,6
Vida	875	211	11,5
No Vida	1.644	397	27,7
Otros Ramos	717	173	25,8
Automóviles	354	85	47,2
Incendios y/o Líneas aliadas	283	68	24,3
Accidentes Personales ²	199	48	17,8
Accidentes de trabajo	92	22	13,2

Figura 92. 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 Banca y Seguros (SBS)

3.3.9 URUGUAY

Entorno macroeconómico

La economía uruguaya intensificó por quinto año consecutivo su ritmo de crecimiento, alcanzando en 2008 un incremento del Producto Interior Bruto del 8,9% (7,4% en 2007). Dicho crecimiento estuvo impulsado por la demanda, tanto interna como externa, resultado de una aceleración significativa de las inversiones y del crecimiento del consumo de las familias.

Casi todos los sectores de la economía mostraron crecimientos, sobresaliendo el manufacturero (17,3%) y el de transporte y comunicaciones (27,1%). El único sector que registró caídas fue el de electricidad, gas y agua (-38,4%).

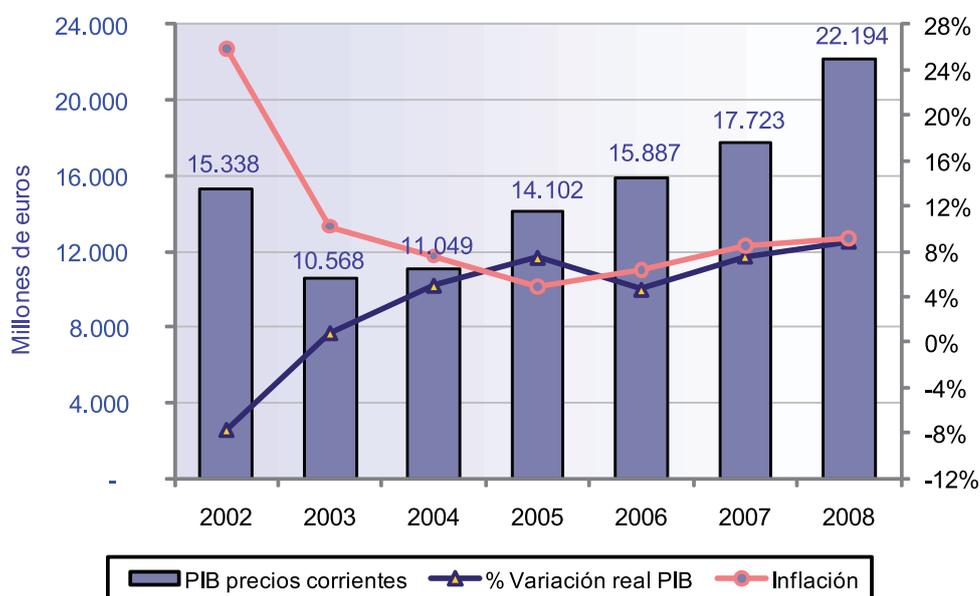


Figura 93. Uruguay. PIB 2008

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

Como consecuencia de la evolución favorable de la economía, la tasa media de desempleo volvió a bajar respecto al año anterior y se situó en el 7,9%, dos puntos porcentuales menos que en 2007, alcanzando niveles históricos. En materia salarial, las remuneraciones aumentaron el 3,3% en términos reales.

El Índice de Precios al Consumo se elevó un 9,2% (8,5% en 2007) como consecuencia de la subida de los precios de los alimentos y las bebidas.

En el sector externo, el saldo de la cuenta corriente fue negativo, aunque se vio compensado por un superávit de la balanza de capital y financiera, como consecuencia principalmente del notable incremento de la inversión del sector privado. Las exportaciones crecieron un 31,8%, impulsada por el aumento de la demanda de carne vacuno, los cereales, el arroz y los derivados de la madera, en tanto que las importaciones de bienes aumentaron un 58,7%. Del total de compras de bienes al exterior, el petróleo crudo representó el 27%.

Mercado de seguros

Favorecido por el crecimiento económico del país, el sector asegurador uruguayo finalizó el ejercicio 2008 con un volumen de primas de 10.784 millones de pesos (355 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 20% y real del 9,9%.

En el ramo de Vida se mantiene la tendencia de incremento sostenido que se observa desde 2005, como consecuencia del crecimiento de la población activa y de los salarios, obteniendo un volumen de primas de 2.206 millones de pesos (73 millones de euros) y un crecimiento real del 18,6%.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.784	355	20,0	9,9
Vida	2.206	73	29,5	18,6
No previsional	1.406	46	29,3	18,5
Previsional	800	26	29,7	18,8
No Vida	8.578	282	17,8	7,9
Automóviles	3.204	105	12,8	3,3
Otros Ramos	936	31	35,6	24,2
Incendios	552	18	9,7	0,5
Transportes	502	17	25,7	15,1
Robo	330	11	-2,5	-10,7
Responsabilidad civil	228	7	20,6	10,4
Caución y Crédito	123	4	8,0	-1,1
Accidentes de trabajo ²	2.704	89	22,5	12,2

Figura 94. Uruguay. Volumen de primas 2008 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 ingresaron 8.578 millones de pesos (282 millones de euros), lo que supone un crecimiento real del 7,9% respecto a 2007. Todos los ramos, salvo Robo, apuntan crecimientos positivos, destacando las subidas producidas en Transportes (25,7%), por el aumento de los flujos comerciales con el extranjero; Automóviles (12,8%), por el crecimiento registrado en las ventas de vehículos; y Agropecuario, por el alza en los precios de las materias primas. Estos dos últimos ramos se vieron afectados por una intensa competencia en precios.

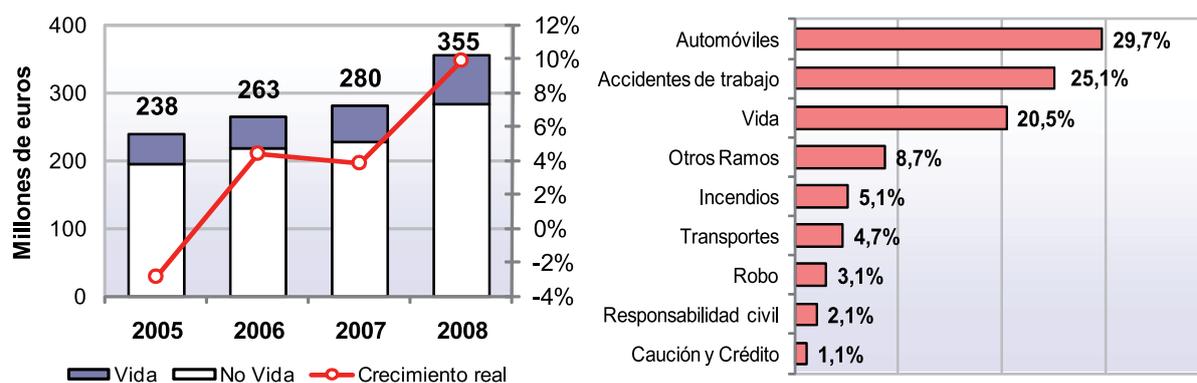


Figura 95. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

En referencia al ranking de grupos aseguradores del país, un año más continúa liderado por Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, con una cuota de mercado del 64,48% (65,8% en 2007). Banco de Seguros del Estado también lidera los rankings de Vida y de No Vida, con cuotas del 60,5% y 65,5%, respectivamente.

Resultados

A finales de 2008 el resultado neto de la industria aseguradora decreció, hasta arrojar un saldo negativo de 153 millones de pesos (-5,03 millones de euros), lo que supuso una merma del 16,8% respecto a 2007.

El ratio de gastos se mantuvo en el 49%, mientras que la siniestralidad empeoró cuatro puntos, debido principalmente a las intensas heladas y sequías que azotaron el país, lo que perjudicó sobre todo al seguro Agropecuario. En consecuencia, el ratio combinado empeoró cuatro puntos respecto al año anterior, y se situó en el 102%, dando lugar a un resultado técnico negativo de 178 millones de pesos (5,85 millones de euros).

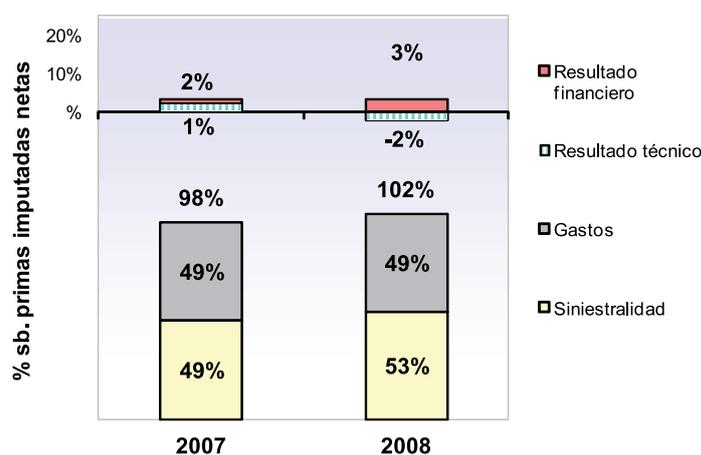


Figura 96. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

- Ley 18.401 de 13 de noviembre de 2008, por la que se modifica la Carta Orgánica del Banco Central del Uruguay, y se constituye, con fecha 1 de marzo de 2009 la Superintendencia de Servicios Financieros, mediante la fusión de la Superintendencia de Instituciones de Intermediación, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, y la Gerencia de Mercado de Valores y Control de AFAP.
- Ley 18.412 de 24 de noviembre de 2008, de responsabilidad civil por daños corporales causados a terceros por determinados vehículos de circulación terrestre y maquinarias. La Ley establece un seguro obligatorio que cubre los daños personales (lesión o muerte)

que sufran las terceras personas como consecuencia de accidentes causados por vehículos automotores y acoplados remolcados. Esta Ley entró en vigor en agosto de 2009.

Primer semestre de 2009

De enero a junio de 2009 las compañías aseguradoras uruguayas ingresaron 5.803 millones de pesos en primas (186 millones de euros), que supone un incremento nominal del 30,7% y real del 27,1% respecto al mismo período del año anterior.

El ramo de Vida ha obtenido un crecimiento del 51,8%, con un volumen de primas de 1.388 millones de pesos (44 millones de euros). A este resultado han contribuido, tanto Vida Previsional con un crecimiento del 58,4%, como No Previsional, con un crecimiento también significativo del 48%.

El conjunto de los ramos No Vida, emitieron primas por importe de 4.415 millones de pesos (141 millones de euros), lo que supone un 25,2% más que en el mismo período del año anterior. Todos los ramos a excepción de Transportes, que decreció un 7,2%, registraron crecimientos de dos dígitos, entre los que destaca el 27,3% del seguro de Automóviles, gracias a la mayor venta de vehículos Km 0 y a la entrada en vigor del seguro obligatorio de Automóviles a partir de agosto.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2009				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	5.803	186	30,7	27,1
Vida	1.388	44	51,8	47,6
No Vida	4.415	141	25,2	21,8
Automóviles	1.801	58	27,3	23,8
Otros Ramos	609	20	53,5	62,0
Incendios	302	10	66,5	-9,7
Transportes	220	7	-7,2	33,3
Robo	179	6	37,0	49,2
Accidentes de trabajo ²	1.303	42	11,8	8,8

Figura 97. Uruguay. Volumen de primas 2009 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

3.3.10 VENEZUELA

Entorno macroeconómico

A pesar de la abrupta bajada del precio de la cesta petrolera en el segundo semestre de 2008, la economía venezolana registró un incremento anual del 4,8%. Dicho crecimiento fue menor al obtenido en los últimos cuatro años, en los que el PIB se expandió a una tasa media anual del 9,7%.

La desaceleración del crecimiento de las actividades no petroleras, que pasó de un 9,5% en 2007 al 5,1% en 2008, fue la causa fundamental del menor aumento del PIB. Dicha desaceleración afectó al sector manufacturero (1,4%), a la construcción (4,2%), al comercio (4,7%), y a las instituciones financieras y seguros, que se contrajeron un 1,7%. La desaceleración de la demanda agregada y el menor avance del crédito en relación con los depósitos fueron los principales elementos que explicaron la caída de la intermediación crediticia durante 2008.

Después de tres años de contracción, el sector petrolero logró cerrar 2008 con un crecimiento de 3,2%. Esta recuperación se debió, fundamentalmente, al repunte de la producción de crudo y gas natural, impulsado, entre otros factores, por el mayor gasto de inversión que realizó la empresa estatal Pdvsa en la actividad de extracción de crudo. También influyó el incremento de la cuota de producción que se decretó en el seno de la OPEP a finales de 2007 y que estuvo vigente hasta el mes de septiembre de 2008. Tras completarse los procesos de nacionalización de las asociaciones de la Faja Petrolífera del Orinoco, el peso del sector público en el valor agregado de esta actividad se elevó a 94,7%, desde un nivel de 81,4% en 2007.

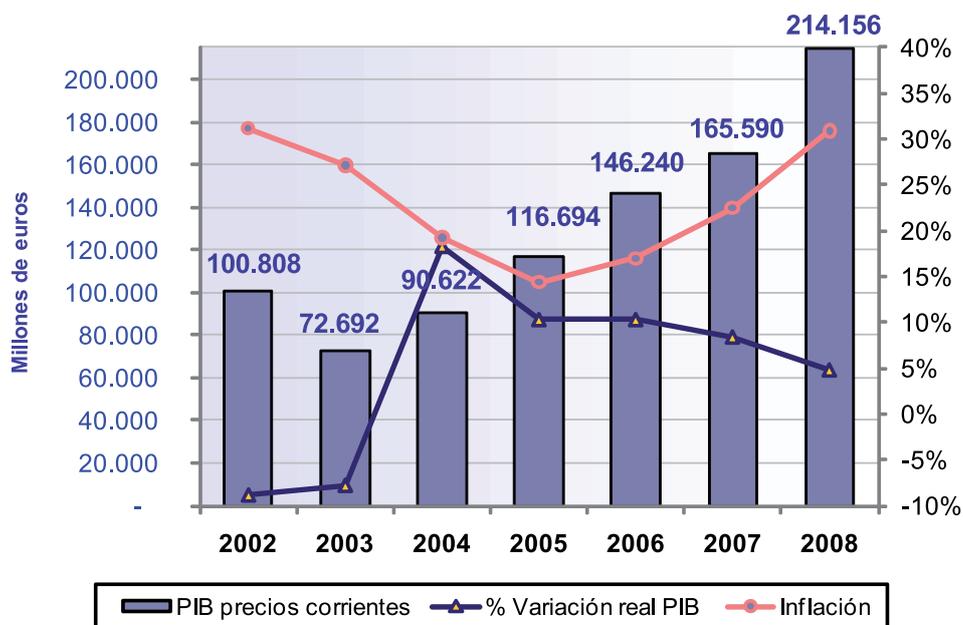


Figura 98. Venezuela. PIB 2008

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

La demanda interna se contrajo como resultado de un decremento en la formación bruta de capital fijo de un 2,4% y de la disminución del consumo privado, que pasó del 18,7% en

2007 al 7,1% en 2008. El volumen exportado de bienes y servicios continuó disminuyendo (-2,8%), mientras que el volumen importado aumentó un 2,8% después de haber crecido a tasas superiores al 30% entre 2004 y 2007.

Las exportaciones de bienes aumentaron un 35,2%, debido a los elevados precios del petróleo en los mercados internacionales, mientras que las importaciones se redujeron en consonancia con la desaceleración de la demanda interna y las restricciones establecidas para la importación de vehículos, aparatos de radio, televisión y comunicaciones, creciendo un 5,8%.

La variación de los precios al consumo fue del 30,9%, impulsado principalmente por el aumento de precios en alimentos, bebidas, ocio (restaurantes y hoteles), servicios de salud y equipamiento del hogar.

El desempeño de la actividad económica permitió que el mercado laboral registrara, por quinto año consecutivo, un descenso en la tasa de desempleo, que se situó en el 7,8% anual (9,3% en 2007). En materia salarial, las remuneraciones aumentaron un 25% respecto a 2007, 23,7% en el sector privado y 27,6% en el sector público, lo que representa una caída interanual en términos reales, debido al mayor aumento de los precios.

Mercado asegurador

El volumen de primas al cierre del año 2008 fue de 22.334 millones de bolívares fuertes (7.099 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 45% respecto al ejercicio anterior. Descontando el efecto de la inflación, la tasa de crecimiento real fue del 10,8%, casi nueve puntos menos que en 2007. Los mayores ingresos procedieron principalmente de la contratación de pólizas por el sector público.

Volumen de primas ¹ 2008				
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	22.334	7.099	45,0	10,8
Vida	555	176	44,9	10,7
Vida individual	291	92	51,1	15,4
Vida colectivo	264	84	38,6	5,8
No Vida	21.779	6.923	45,0	10,8
Salud	9.498	3.019	44,5	10,4
Automóviles	8.242	2.620	50,3	14,8
Multirriesgos	890	283	110,2	60,6
Incendios	602	191	16,0	-11,4
Crédito y Caucción	573	182	64,0	25,3
Transportes	460	146	12,1	-14,4
Accidentes	369	117	27,8	-2,3
Otros Ramos	338	108	30,2	-0,5
Responsabilidad Civil	308	98	11,2	-15,1
Decesos	244	77	58,2	20,8
Terremoto	233	74	-8,2	-29,9
Pérdidas Pecuniarias	22	7	-3,2	-26,1

Figura 99. Venezuela. Volumen de primas 2008 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

Los seguros No Vida, con una cuota del 97,5% sobre el total del sector, ingresaron 21.779 millones de bolívares fuertes (6.923 millones de euros), obteniendo un incremento del 45% respecto a 2007. Los ramos de Salud y Automóviles, que representan casi un 80% de la

producción del total sector, crecieron un 44,5% y 50,3%, respectivamente, a pesar de que las ventas de vehículos cayeron un 45% respecto del año anterior, según datos de la Cámara Automotriz de Venezuela.

El resto de los ramos, a excepción de Pérdidas Pecuniarias y Terremoto, experimentaron subidas, entre los que destacan Mutirriesgos (110%) y Crédito y Caucción (64%).

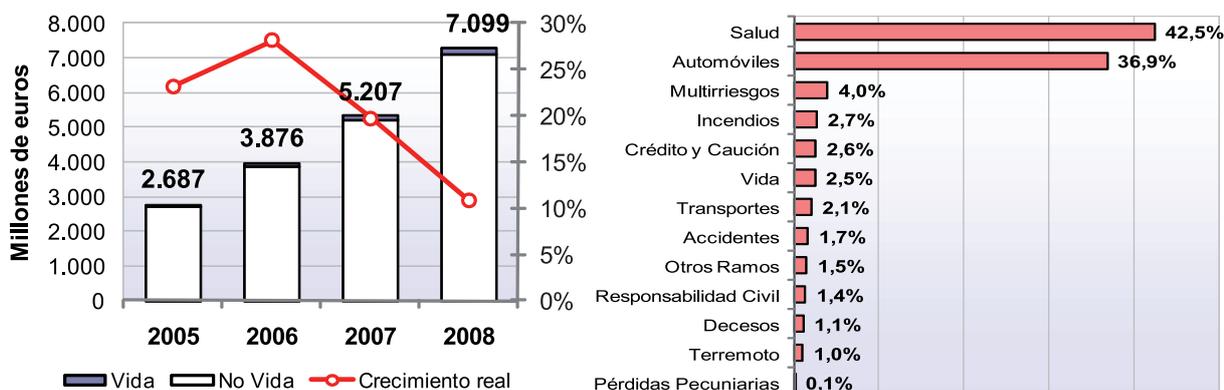


Figura 100. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos

El mercado asegurador venezolano en 2008 estaba compuesto por 50 compañías de seguros, de las cuales 40 estaban autorizadas a operar en ramos Generales y Vida, siete para operar exclusivamente en ramos Generales, dos en Vida y una en Decesos.

Los diez mayores grupos aseguradores de Venezuela acumulan una cuota de mercado del 71,3%. Un año más, la primera posición la ocupa Seguros Caracas con una cuota del 12,2%; en segunda posición aparece por primera vez Seguros Horizonte, de capital estatal, con el 11,5%, desbancando a Banvalor que deja de formar parte del ranking. Los mismos grupos aseguradores componen el ranking No Vida, ocupando las mismas posiciones y con cuotas muy similares.

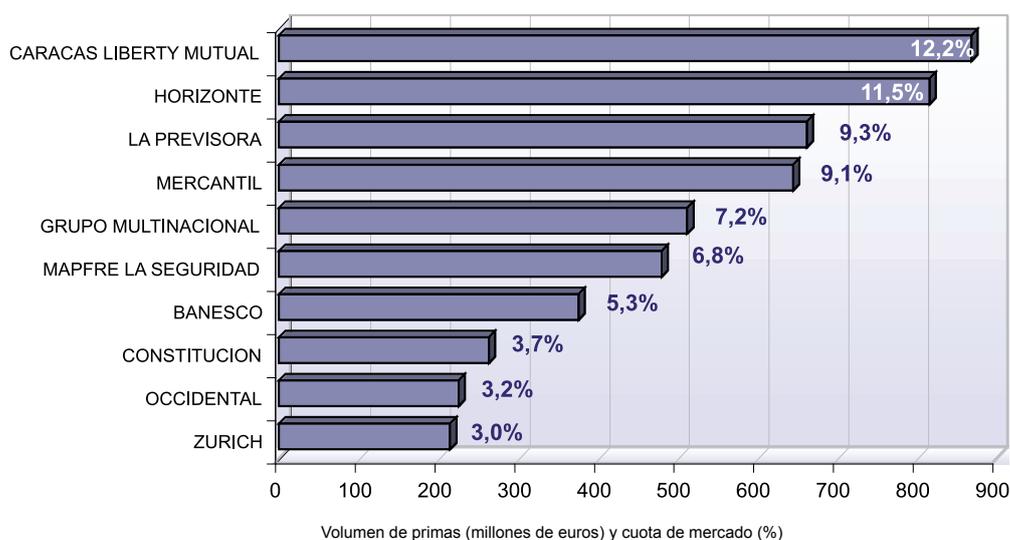


Figura 101. Venezuela. Ranking 2008 Total

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

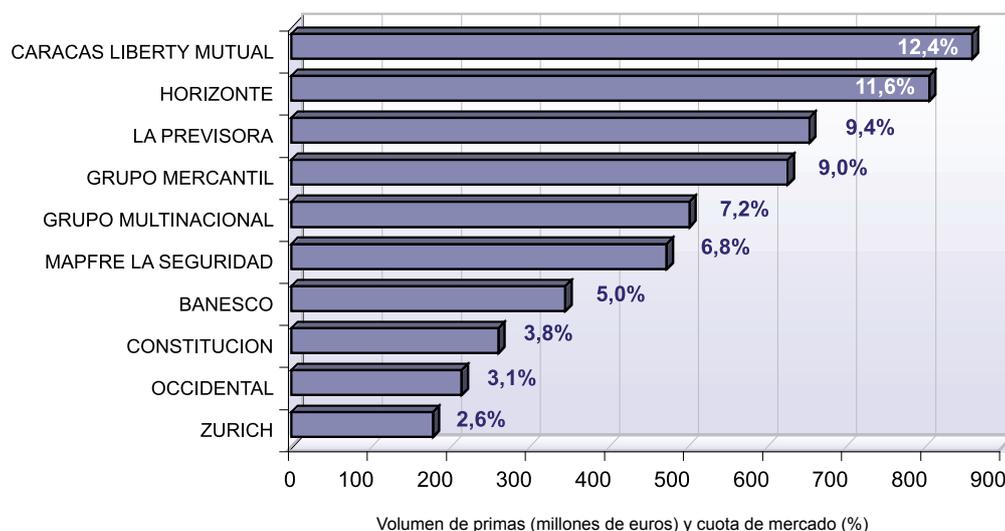


Figura 102. Venezuela. Ranking 2008 No Vida

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

El ranking de aseguradores que operan en los ramos de Vida, está liderado un año más por Zurich, con una cuota del 21,7%. Los diez mayores grupos que forman parte del ranking acumulan del 91,6% de las primas.

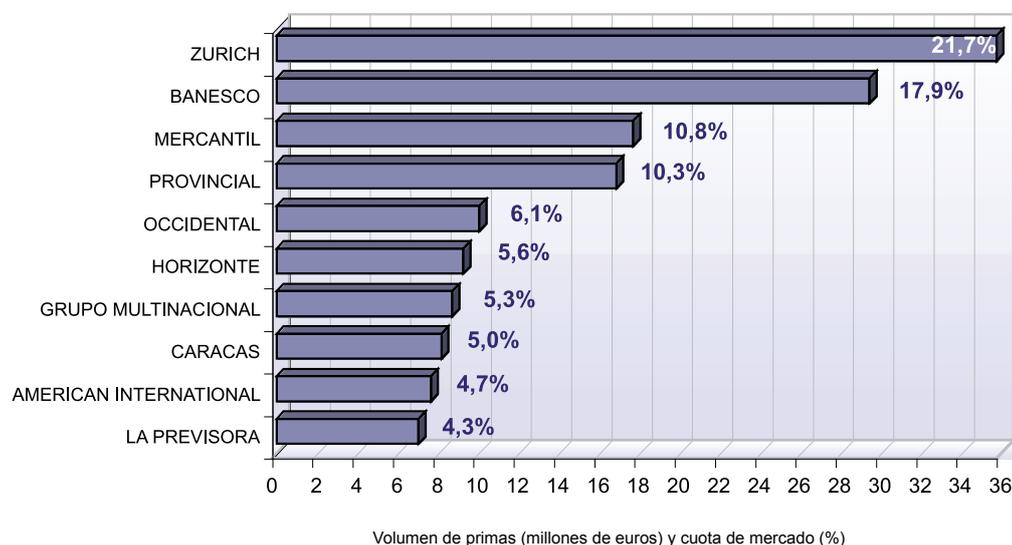


Figura 103. Venezuela. Ranking 2008 Vida

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

Resultados

El resultado del sector ascendió a 1.031 millones de bolívares (327 millones de euros), lo que supuso un incremento del 42,8% sobre el año anterior, y un resultado sobre primas del 6,4% (6,5% en 2007). La mejora del resultado es producto del favorable resultado financiero, que se incrementó un 128% y aportó al sector 1.085 millones de bolívares (345 millones de euros).

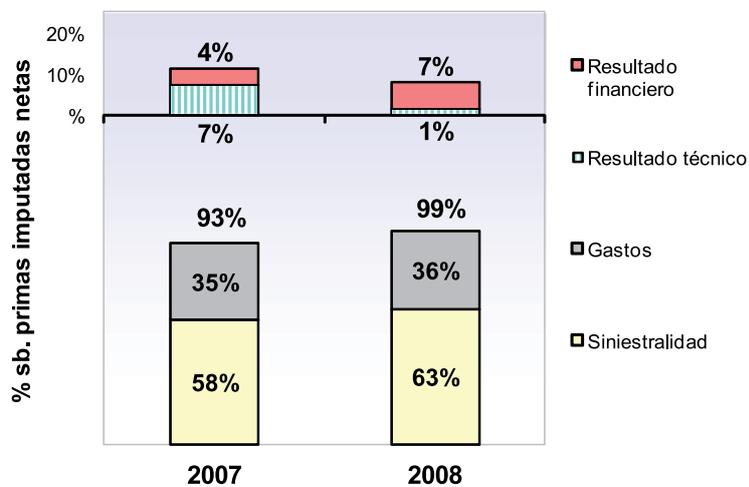


Figura 104. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio combinado empeoró seis puntos, debido principalmente al aumento de la siniestralidad, que se situó en el 63% y afectó principalmente al seguro de Automóviles, influido por la subida del coste de los repuestos, y al seguro de Hospitalización, Cirugía y Maternidad, por efecto de los incrementos de los precios producidos en el sistema sanitario privado. Los gastos operativos también registraron un ligero incremento de un punto.

Primer semestre de 2009

Cifras preliminares publicadas por la Superintendencia de Seguros, muestran unos ingresos por primas, en los seis primeros meses de 2009, de 13.494 millones de bolívares fuertes (4.699 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 36,5% respecto al mismo período del año anterior. Descontando el efecto de la inflación, el incremento fue del 23,2%.

ANEXO ESTADÍSTICO

Volumen de primas por ramos 2008

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.343	26	12.405	2.704	1.136
Vida individual y colectivo	679	22	12.405	1.123	711
Vida Previsional y/o Pensiones	664	4	-	1.581	425
No Vida	3.810	107	13.113	1.819	2.351
Automóviles	1.664	28	7.581	374	560
Salud	6	14	-	178	189
Incendios y/o Líneas aliadas	214	24	861	508	249
Otros Daños	576	11	2.295	318	440
Transportes	123	12	889	117	107
Responsabilidad Civil	101	5	230	62	112
Accidentes Personales	99	4	820	210	380
Crédito y/o Caucción	107	7	436	51	-
Accidentes de Trabajo	919	1	-	-	314
Total	5.153	133	25.518	4.522	3.487

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	17	96	99	54	49
Vida individual y colectivo	17	96	56	54	49
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	43	-	-
No Vida	418	507	201	239	142
Automóviles	140	197	42	87	42
Salud	40	14	37	55	28
Incendios y/o Líneas aliadas	39	50	63	48	42
Otros Daños	66	78	52	17	15
Transportes	-	60	-	20	6
Responsabilidad Civil	-	19	-	6	3
Accidentes Personales	-	37	-	6	3
Crédito y/o Caucción	-	52	7	-	4
Accidentes de Trabajo	134	-	-	-	0
Total	435	604	300	293	192

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	5.677	12	152	9	380
Vida individual y colectivo	5.204	12	152	9	166
Vida Previsional y/o Pensiones	473	-	-	-	214
No Vida	6.956	61	377	88	622
Automóviles	2.896	26	104	50	118
Salud	1.766	5	81	0	78
Incendios y/o Líneas aliadas	909	18	39	13	122
Otros Daños	589	9	61	12	85
Transportes	312	-	26	4	62
Responsabilidad Civil	261	-	21	3	25
Accidentes Personales	192	2	9	2	81
Crédito y/o Caucción	30	2	35	4	13
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	39
Total	12.633	73	529	96	1.002

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	576	49	73	176	25.032
Vida individual y colectivo	576	49	46	176	21.603
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	26	0	3.429
No Vida	5.850	381	282	6.923	44.247
Automóviles	359	157	105	2.620	17.151
Salud	4.488	18	-	3.019	10.016
Incendios y/o Líneas aliadas	219	141	29	265	3.854
Otros Daños	522	33	31	475	5.685
Transportes	90	17	17	146	2.009
Responsabilidad Civil	155	-	7	98	1.108
Accidentes Personales	16	4	-	117	1.982
Crédito y/o Caucción	-	12	4	182	947
Accidentes de Trabajo	-	-	89	-	1.495
Total	6.426	430	355	7.099	69.279

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	2007	2008
Argentina	39,4	39,7
Bolivia	9,8	10,0
Brasil	192,6	195,1
Chile	16,6	16,8
Colombia	46,1	46,7
Costa Rica	4,5	4,5
Ecuador	13,6	13,8
El Salvador	7,1	7,2
Guatemala	13,3	13,7
Honduras	7,2	7,3
México	106,4	107,7
Nicaragua	5,6	5,7
Panamá	3,3	3,4
Paraguay	6,1	6,2
Perú	27,9	28,2
Puerto Rico	3,9	4,0
República Dominicana	9,7	9,9
Uruguay	3,3	3,3
Venezuela	27,5	27,9

Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2007	2008
Argentina	Peso	4,297	4,656
Bolivia	Boliviano	10,786	10,527
Brasil	Real	2,649	2,662
Chile	UF	0,038	0,038
Colombia	Peso	2.847,543	2.918,735
Costa Rica	Colón	709,812	773,791
Ecuador	USD	1,377	1,464
El Salvador	USD	1,377	1,464
Guatemala	Quetzal	10,586	11,075
Honduras	Lempira	26,108	27,889
México	Peso	15,040	16,327
Nicaragua	Córdoba	25,361	28,562
Panamá	Balboa	1,377	1,464
Paraguay	Guaraní	6.923,729	6.310,509
Perú	Nuevo Sol	4,306	4,322
Puerto Rico	USD	1,377	1,464
República Dominicana	Peso	45,602	50,595
Uruguay	Peso	32,119	30,381
Venezuela	Bolívar	2,957	3,146

INDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Variación del volumen de primas 2008 en Latinoamérica.	8
Figura 2.	Latinoamérica. Primas per cápita 2008	9
Figura 3.	Latinoamérica. Penetración del seguro 2008.....	9
Figura 4.	Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por país	10
Figura 5.	Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por ramos	11
Figura 6.	Latinoamérica. Volumen de primas enero-junio 2009 por país.....	13
Figura 7.	México. PIB 2008.	16
Figura 8.	México. Volumen de primas 2008 por ramos	17
Figura 9.	México. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	18
Figura 10.	México. Ranking 2008. Total	18
Figura 11.	México. Ranking 2008. No Vida.....	19
Figura 12.	México. Ranking 2008. Vida	19
Figura 13.	México. Resultado de la cuenta técnica	20
Figura 14.	México. Volumen de primas 2009 por ramos	21
Figura 15.	Centroamérica. PIB 2008	22
Figura 16.	Centroamérica. Penetración y Densidad 2008.....	24
Figura 17.	Centroamérica. Volumen de primas 2008	24
Figura 18.	Centroamérica. Resultados 2007-2008.....	25
Figura 19.	Centroamérica. Concentración del mercado 2008.....	27
Figura 20.	Puerto Rico. PIB 2008	28
Figura 21.	Puerto Rico. Volumen de primas 2008 por ramos	29
Figura 22.	Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	30
Figura 23.	Puerto Rico. Ranking 2008. Total.....	30
Figura 24.	Puerto Rico. Ranking 2008. No Vida.....	31
Figura 25.	Puerto Rico. Ranking 2008. Vida	31
Figura 26.	Puerto Rico. Volumen de primas 2009 por ramos	32
Figura 27.	República Dominicana. PIB 2008	33
Figura 28.	República Dominicana. Volumen de primas 2008 por ramos	34
Figura 29.	República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	35
Figura 30.	República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica	35
Figura 31.	República Dominicana. Volumen de primas 2009 por ramos	36
Figura 32.	América del Sur. Volumen de primas 2008 por país.....	37
Figura 33.	América del Sur. Penetración y Densidad 2008 por país	38
Figura 34.	América del Sur. Concentración del mercado 2008 por país	38
Figura 35.	América del Sur. Resultados 2007 - 2008.....	39
Figura 36.	América del Sur. Resultado neto 2008 por país	39
Figura 37.	Argentina. PIB 2008	40
Figura 38.	Argentina. Volumen de primas 2008 por ramos	41
Figura 39.	Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	42
Figura 40.	Argentina. Ranking 2008 Total.....	43
Figura 41.	Argentina. Ranking 2008 No Vida.....	43
Figura 42.	Argentina. Ranking 2008 Vida.....	44
Figura 43.	Argentina. Resultado de la cuenta técnica	44
Figura 44.	Argentina. Volumen de primas 2009 por ramos	45
Figura 45.	Bolivia. PIB 2008.....	46
Figura 46.	Bolivia. Volumen de primas 2008 por ramos.....	47
Figura 47.	Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos	48
Figura 48.	Bolivia. Resultado de la cuenta técnica.....	48
Figura 49.	Bolivia. Volumen de primas 2009 por ramos.....	49
Figura 50.	Brasil. PIB 2008.....	50
Figura 51.	Brasil. Volumen de primas 2008 por ramos	51
Figura 52.	Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	52

Figura 53.	Brasil. Primas del seguro privado 2008	52
Figura 54.	Brasil. Ranking 2008 Total.....	53
Figura 55.	Brasil. Ranking 2008 No Vida	53
Figura 56.	Brasil. Ranking 2008 Vida.....	54
Figura 57.	Brasil. Resultado de la cuenta técnica	54
Figura 58.	Brasil. Volumen de primas 2009 por ramos.....	56
Figura 59.	Chile. PIB 2008	57
Figura 60.	Chile. Volumen de primas 2008 por ramos.....	58
Figura 61.	Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	59
Figura 62.	Chile. Ranking 2008 Total.....	59
Figura 63.	Chile. Ranking 2008 No Vida.....	60
Figura 64.	Chile. Ranking 2008 Vida.....	60
Figura 65.	Chile. Resultado de la cuenta técnica	61
Figura 66.	Chile. Volumen de primas 2009 por ramos.....	63
Figura 67.	Colombia. PIB 2008.....	64
Figura 68.	Colombia. Volumen de primas 2008 por ramos	65
Figura 69.	Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	66
Figura 70.	Colombia. Ranking 2008 Total	66
Figura 71.	Colombia. Ranking 2008 No Vida	67
Figura 72.	Colombia. Ranking 2008 Vida	67
Figura 73.	Colombia. Resultado de la cuenta técnica.....	68
Figura 74.	Colombia. Volumen de primas 2009 por ramos	69
Figura 75.	Ecuador. PIB 2008	70
Figura 76.	Ecuador. Volumen de primas 2008 por ramos	71
Figura 77.	Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos	72
Figura 78.	Ecuador. Resultado de la cuenta técnica	72
Figura 79.	Ecuador. Volumen de primas 2009 por ramos	73
Figura 80.	Paraguay. PIB 2008.....	74
Figura 81.	Paraguay. Volumen de primas 2008 por ramos.....	75
Figura 82.	Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	76
Figura 83.	Paraguay. Ranking 2008 Total	76
Figura 84.	Paraguay. Resultado de la cuenta técnica.....	77
Figura 85.	Perú. PIB 2008.....	78
Figura 86.	Perú. Volumen de primas 2008 por ramos.....	79
Figura 87.	Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos	80
Figura 88.	Perú. Ranking 2008 Total.....	80
Figura 89.	Perú. Ranking 2008 No Vida	81
Figura 90.	Perú. Ranking 2008 Vida.....	81
Figura 91.	Perú. Resultado de la cuenta técnica.....	82
Figura 92.	Perú. Volumen de primas 2009 por ramos.....	83
Figura 93.	Uruguay. PIB 2008.....	84
Figura 94.	Uruguay. Volumen de primas 2008 por ramos.....	85
Figura 95.	Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	85
Figura 96.	Uruguay. Resultado de la cuenta técnica.....	86
Figura 97.	Uruguay. Volumen de primas 2009 por ramos.....	87
Figura 98.	Venezuela. PIB 2008.....	88
Figura 99.	Venezuela. Volumen de primas 2008 por ramos.....	89
Figura 100.	Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2008 por ramos.....	90
Figura 101.	Venezuela. Ranking 2008 Total	90
Figura 102.	Venezuela. Ranking 2008 No Vida	91
Figura 103.	Venezuela. Ranking 2008 Vida	91
Figura 104.	Venezuela. Resultado de la cuenta técnica.....	92

FUNDACIÓN **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.com
Pº Recoletos, 23
28004 Madrid