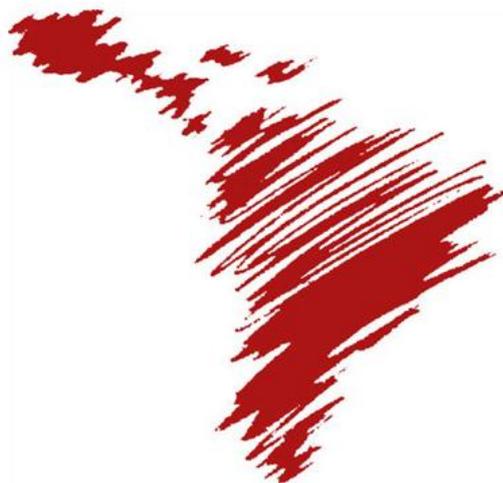


EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO



Avance 2014

EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO EN 2014

1. ENTORNO MACROECONÓMICO¹

Durante 2014, las economías de América Latina y El Caribe han continuado con el proceso de desaceleración que se inició en 2011 y mostraron un crecimiento en su conjunto del 1,1%. Este menor dinamismo de la región ha estado motivado por el escaso crecimiento e incluso contracción, de algunas de las mayores economías de la región: Argentina (-0,2%), Brasil (0,2%) y la República Bolivariana de Venezuela (-3,0%). Por el contrario, Panamá y la República Dominicana fueron las economías que más crecieron (ambas un 6%). A esta menor expansión también contribuyó la pérdida de dinamismo del consumo privado, influido por la situación del mercado laboral, donde se produjo un estancamiento en la creación de empleo y una disminución del crecimiento de los salarios en términos reales debido a un incremento de la inflación en la mayoría de los países. A lo anterior se sumó la desaceleración de la formación bruta de capital fijo, y en algunos países la contracción del sector de la construcción y la caída generalizada de la inversión en maquinaria y equipo.

Respecto al sector exterior, las exportaciones netas ayudaron al crecimiento como resultado de la expansión de las exportaciones de bienes y servicios. La recuperación de las exportaciones fue mayor en México y en algunos países de Centroamérica, que se beneficiaron de la recuperación de los EEUU, así como de un repunte del turismo. Las importaciones de bienes y servicios sufrieron un estancamiento debido a la disminución del dinamismo del consumo privado y la reducción de la formación bruta de capital fijo.

La tasa de inflación regional se elevó a un 9,4% frente al 7,6% de 2013. A este resultado ha contribuido de manera especial el importante incremento de la tasa oficial comunicada por las autoridades Argentinas (21,0%) y la República Bolivariana de Venezuela (68,5%).

Los países de la región han continuado reforzando la regulación y supervisión del sector financiero con arreglo al nuevo contexto externo. También se han diseñado políticas macroprudenciales con el fin de estabilizar el mercado cambiario, destacando las operaciones de canje efectuadas por el Banco Central de Brasil para atenuar la volatilidad del real sin comprometer el uso de sus reservas.

Para 2015, la CEPAL prevé un crecimiento del 1,0% en toda la región. Al igual que ha ocurrido en 2014, habrá diferencias entre los países. Se esperan crecimientos en Panamá, Nicaragua y República Dominicana. Esta previsión viene motivada porque se espera un aumento de la demanda interna y, en particular, de la formación bruta de capital fijo en varios países de América del Sur, motivada fundamentalmente por programas de inversión en infraestructura.

¹ Fuente: CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe 2014.

2. MERCADO ASEGURADOR

En 2014 el mercado asegurador latinoamericano mostró un incremento medio nominal del 18,3%, manteniendo la tendencia de crecimiento de dos dígitos de los últimos años y superando en dos puntos porcentuales la variación del año anterior (16,0%). El crecimiento medio real fue del 5,2%, muy influido por la alta tasa de inflación de dos países, Argentina y Venezuela.

Crecimientos nominales y reales en moneda local

América Latina. % variación volumen de primas 2014/2013

| PAÍS | Var. Nominal | Var. Real |
|----------------------|--------------|------------|
| Argentina | 35,1 | 11,6 |
| Bolivia | 7,0 | 1,7 |
| Brasil | 13,8 | 7,0 |
| Chile | 1,6 | 1,6 |
| Colombia | 5,0 | 1,3 |
| Costa Rica | 20,2 | 14,3 |
| Ecuador | 2,6 | -1,0 |
| El Salvador | 4,7 | 4,2 |
| Guatemala | 8,1 | 5,0 |
| Honduras | 6,2 | 0,3 |
| México | 4,6 | 0,5 |
| Nicaragua | 19,0 | 12,3 |
| Panamá | 7,9 | 5,2 |
| Paraguay | 14,4 | 7,5 |
| Perú | 12,0 | 8,5 |
| República Dominicana | 7,5 | 5,8 |
| Uruguay | 22,4 | 13,0 |
| Venezuela | 66,8 | 1,9 |
| Total general | 18,3 | 5,2 |

Una vez descontado el efecto de la inflación, los mayores crecimientos los obtuvieron Costa Rica, Uruguay y Nicaragua. Todos los países tuvieron crecimientos nominales en moneda local y solo Ecuador registró un descenso real del 1%. Brasil, el mayor mercado de la región, obtuvo una subida real del 7%, con incrementos significativos en los segmentos de Vida y de No Vida, corrigiendo el descenso en primas de Vida del primer semestre.

La apreciación del dólar estadounidense frente a las monedas locales ha influido en un menor crecimiento del volumen de primas de la región expresado en dicha moneda, el cual alcanzó unos ingresos cercanos a los 162.000 millones de dólares, que supone una subida del 2,7% respecto al año anterior. Brasil continúa siendo el líder indiscutible de la región con un volumen de primas que supera los 70.000 millones de dólares. Le siguen México y Venezuela. Este último recupera la tercera posición que ocupaba en 2012 y que en 2013 ocupó Argentina. La apreciación del dólar frente al peso argentino, chileno y colombiano hace que estos mercados muestren descensos en los ingresos por primas.

Datos en millones de USD. Crecimientos nominales en USD

AMÉRICA LATINA. VOLUMEN DE PRIMAS 2014

| PAÍS | 2013 | 2014 | Var. % |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------|
| Brasil | 67.338 | 70.128 | 4,1 |
| México | 26.596 | 26.699 | 0,4 |
| Venezuela | 14.123 | 16.484 | 16,7 |
| Argentina | 16.336 | 16.041 | -1,8 |
| Chile | 11.746 | 10.593 | -9,8 |
| Colombia | 9.659 | 9.456 | -2,1 |
| Perú | 3.335 | 3.473 | 4,1 |
| Ecuador | 1.659 | 1.703 | 2,6 |
| Panamá | 1.244 | 1.343 | 7,9 |
| Uruguay | 1.209 | 1.299 | 7,4 |
| Costa Rica | 1.036 | 1.161 | 12,1 |
| República Dominicana | 738 | 762 | 3,3 |
| Guatemala | 664 | 731 | 10,0 |
| El Salvador | 546 | 572 | 4,7 |
| Bolivia* | 371 | 397 | 7,0 |
| Paraguay | 356 | 393 | 10,3 |
| Honduras | 373 | 388 | 4,1 |
| Nicaragua | 156 | 177 | 13,4 |
| Total general | 157.487 | 161.801 | 2,7 |

* Dato estimado en base a la información publicada de noviembre de 2014

A falta de que algunos países publiquen la estadística por ramos del ejercicio 2014, el Centro de Estudios estima que el crecimiento de los ramos No Vida estará alrededor del 4%, mientras que el seguro de Vida obtendría un incremento aproximado del 1%, gracias al buen comportamiento de los mayores mercados, Brasil, México y Argentina. Los seguros de Vida individuales y colectivos² crecen ligeramente y las pensiones muestran un descenso de primas como consecuencia del menor dinamismo de este segmento en México y el decrecimiento de las Rentas vitalicias en Chile y el seguro de Retiro en Argentina. Respecto a No Vida, los principales impulsores han sido los seguros de Automóviles y de Salud.

El resultado neto agregado del sector asegurador en 2014 ha sido de 13.517 millones de dólares, lo que constituye un crecimiento del 9,3% respecto al del año anterior. Esta cifra no incluye los resultados de Bolivia, Panamá y República Dominicana, que en 2013 representaban el 1,1% de los beneficios de la región, y que aún no han sido publicados. Al igual que en el caso de la primas, en este resultado ha influido la apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas locales.

Se advierte mucha disparidad entre los resultados de los diferentes países, con variaciones que oscilan entre una subida del 73,3% en Colombia y un -18,6% en Uruguay. Si se observan los resultados en moneda local, sólo se aprecian descensos en El Salvador (-0,9), Honduras (-5,3) y Uruguay (-7,3). El resultado de Brasil, 7.483 millones de dólares, representa el 55% de los ingresos totales del sector en América Latina.

² Incluye los seguros VGBL de Brasil

Datos en millones de USD

| América Latina. Resultado neto 2014 por país | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| País | 2013 | 2014 | Var. % |
| Brasil | 7.287 | 7.483 | 2,7 |
| México | 1.784 | 1.902 | 6,6 |
| Argentina | 909 | 1.513 | 66,5 |
| Venezuela | 827 | 752 | -9,0 |
| Chile | 595 | 576 | -3,3 |
| Colombia | 311 | 539 | 73,3 |
| Perú | 253 | 320 | 26,1 |
| Costa Rica | 81 | 86 | 6,0 |
| Ecuador | 39 | 70 | 79,9 |
| El Salvador | 57 | 56 | -0,9 |
| Guatemala | 76 | 83 | 8,7 |
| Honduras | 37 | 35 | -7,2 |
| Uruguay | 53 | 43 | -18,6 |
| Paraguay | 37 | 41 | 10,9 |
| Nicaragua | 14 | 17 | 20,1 |
| Total | 12.362 | 13.517 | 9,3 |

En Colombia, el fuerte incremento estuvo motivado por un mejor comportamiento de los seguros de Vida y por los resultados de las inversiones del sector, impulsados principalmente por un buen desempeño en los títulos de renta fija, cuyos activos han estado representados, en su mayoría, por bonos del Gobierno colombiano. En Argentina y en Ecuador los aumentos fueron consecuencia de los fuertes ingresos financieros que obtuvieron. En Ecuador además, se produjo una mejora de su ratio de siniestralidad, lo que optimiza también su rentabilidad técnica.