

**FUNDACIÓN MAPFRE**

# El mercado asegurador latinoamericano 2011-2012

Diciembre 2012

Instituto de  
Ciencias del Seguro



**EL MERCADO ASEGURADOR  
LATINOAMERICANO  
2011-2012**

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

©2012, FUNDACIÓN MAPFRE  
Centro de Estudios  
Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro](http://www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro)  
Tel.: 91 581 23 39  
Fax: 91 581 23 55

## SUMARIO

1. Presentación.....	5
2. El mercado asegurador latinoamericano 2011-2012 .....	6
2.1 Entorno macroeconómico .....	7
2.2 Mercado asegurador.....	7
3. Análisis por regiones y países .....	16
3.1 México.....	17
3.2 América Central, Puerto Rico y República Dominicana .....	23
3.2.1 América Central .....	23
3.2.2 Puerto Rico.....	30
3.2.3 República Dominicana.....	35
3.3 América del Sur.....	39
3.3.1 Argentina .....	43
3.3.2 Bolivia (Estado Plurinacional de) .....	59
3.3.3 Brasil .....	53
3.3.4 Chile .....	60
3.3.5 Colombia.....	66
3.3.6 Ecuador .....	72
3.3.7 Paraguay .....	76
3.3.8 Perú .....	80
3.3.9 Uruguay .....	86
3.3.10 Venezuela (República Bolivariana de).....	90
Anexo estadístico de seguros .....	95

## 1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la undécima edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2011 y 2012.

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

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

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

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

---

## **2. El mercado asegurador latinoamericano 2011-2012**

---

## 2. EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO 2011- 2012

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

La economía de América Latina mantuvo su dinamismo en 2011, aunque se produjo cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento, finalizando el año con un incremento del PIB del 4,3% frente al 6,1% del año anterior. La ralentización tuvo lugar a partir de la segunda mitad del año, influida principalmente por la creciente incertidumbre en los mercados financieros internacionales en relación con la crisis de deuda de algunos países de la Eurozona y, en menor medida, por el modesto crecimiento de la economía de los Estados Unidos. Unas menores expectativas de crecimiento de la región atenuaron la llegada de flujos de capital, lo que influyó en un cambio en la tendencia de apreciación cambiaria que se había mantenido en la primera parte del año.

Los mayores crecimientos del PIB se dieron en Panamá (10,6%), Argentina (8,9%), Ecuador (7,8%) y Perú (6,9%). Por otra parte, la desaceleración del crecimiento económico de Brasil explica gran parte de la disminución del crecimiento regional.

El comportamiento de la demanda interna ha sido, un año más, el principal impulsor de la economía, gracias al positivo desempeño de los mercados laborales, la elevada disponibilidad del crédito y, en algunos países, por el aumento de las remesas provenientes sobre todo de los Estados Unidos. En algunos países se produjo además un aumento significativo de la inversión en construcción y en bienes de equipo.

Respecto al sector exterior, en el primer semestre de 2011 se mantuvo una elevada demanda de bienes de exportación de la región, que fue reduciéndose a lo largo del año, sobre todo a partir de la segunda mitad, como consecuencia del enfriamiento de varias de las principales economías compradoras. Sin embargo, las exportaciones se beneficiaron del aumento de precios de los bienes básicos, lo que permitió una nueva mejora de los términos de intercambio.

La inflación aumentó a lo largo del año por la subida de los precios internacionales de los alimentos y del petróleo, pero se moderó a partir del segundo semestre. En 11 de los 19 países que forman parte de este estudio el Índice de Precios al Consumidor fue superior al del ejercicio anterior. Venezuela y Argentina volvieron a mostrar las tasas más elevadas, 27,6% y 9,5%, respectivamente, aunque en este último país la inflación disminuyó 1,4 puntos respecto al año anterior. Puerto Rico (1,8%) y Colombia (3,7%) registraron las tasas más bajas.

En el primer semestre de 2012 continuó la desaceleración del crecimiento económico, aunque la mayoría de los países mantienen su dinamismo y crecimiento. El consumo privado sigue siendo el principal motor de la economía y las exportaciones se han visto afectadas por la bajada de precios de la mayoría de los principales bienes básicos de exportación de la región y por una menor demanda, sobre todo de Europa y Asia. En este contexto, CEPAL proyecta para 2012 un aumento del PIB del 3,2%.

### 2.2 MERCADO ASEGURADOR

En 2011, la industria aseguradora de América Latina<sup>2</sup> volvió a mostrar signos de fortaleza, con un incremento medio nominal en moneda local del 17,1% y real del 9,6%, tasas superio-

<sup>1</sup> Los comentarios económicos de este informe están basados en las publicaciones de CEPAL “Estudio económico de América Latina y el Caribe 2011-2012” y “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe”.

<sup>2</sup> Según datos de Swiss Re publicados en su informe sobre el seguro mundial, América Latina acumulaba en 2011 una cuota del 3,4% en el mercado mundial de seguros, que supone un aumento de cuatro décimas respecto a la de 2010.

res a las registradas en 2010 (14,2% y 7,5%, respectivamente). Sin embargo, la depreciación de las monedas locales frente al euro en 2011 ha influido en un menor crecimiento del volumen de primas del seguro latinoamericano expresado en euros, el cual alcanzó unos ingresos en primas de 104.221 millones de euros, que representa un alza del 14,1% (19,3% en 2010).

*Crecimientos nominales en moneda local*

<b>% Variación volumen de primas. 2011</b>			
<b>PAÍS</b>	<b>NO VIDA</b>	<b>VIDA</b>	<b>TOTAL</b>
Argentina	35,0	34,2	34,9
Bolivia	16,0	18,4	16,5
Brasil	16,1	16,9	16,5
Chile	17,0	12,7	14,4
Colombia	14,8	15,0	14,8
Costa Rica	4,1	28,1	6,2
Ecuador	20,4	27,5	21,5
El Salvador	4,1	7,7	5,4
Guatemala	24,0	23,9	24,0
Honduras	6,0	19,5	9,6
México	17,1	12,7	14,2
Nicaragua	11,2	13,8	11,6
Panamá	19,3	0,6	14,6
Paraguay	22,2	42,1	24,1
Perú	12,4	7,1	10,1
Puerto Rico	5,3	12,3	5,9
República Dominicana	7,4	13,0	8,2
Uruguay	20,4	22,7	21,0
Venezuela	26,4	4,0	25,9
<b>Total general</b>	<b>18,1</b>	<b>15,9</b>	<b>17,1</b>

**Figura 1. Variación del volumen de primas 2011 en América Latina**

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

Todos los países tuvieron crecimientos nominales en moneda local, la mayoría de ellos con tasas de dos dígitos. Las más elevadas fueron las de Argentina (34,9%), Venezuela (25,9%), Paraguay (24,1%) y Guatemala (24,0%). En términos reales se produjeron también subidas significativas y solo Venezuela registró un descenso del 1,4%. En general, América del Sur y México mostraron un mayor crecimiento en primas que los mercados de América Central y del Caribe (Puerto Rico y República Dominicana).

Puerto Rico (2.117 €/hab.), Chile (423 €/hab.) y Brasil (310 €/hab.) siguen siendo los países con un mayor gasto en seguros per cápita, mientras que en Nicaragua y Bolivia la prima per cápita es inferior a 20 euros. Prácticamente en todos los países aumentó la prima por habitante, por lo que el gasto medio en seguros en la región pasó de 188 euros en 2010 a 213 euros en 2011.



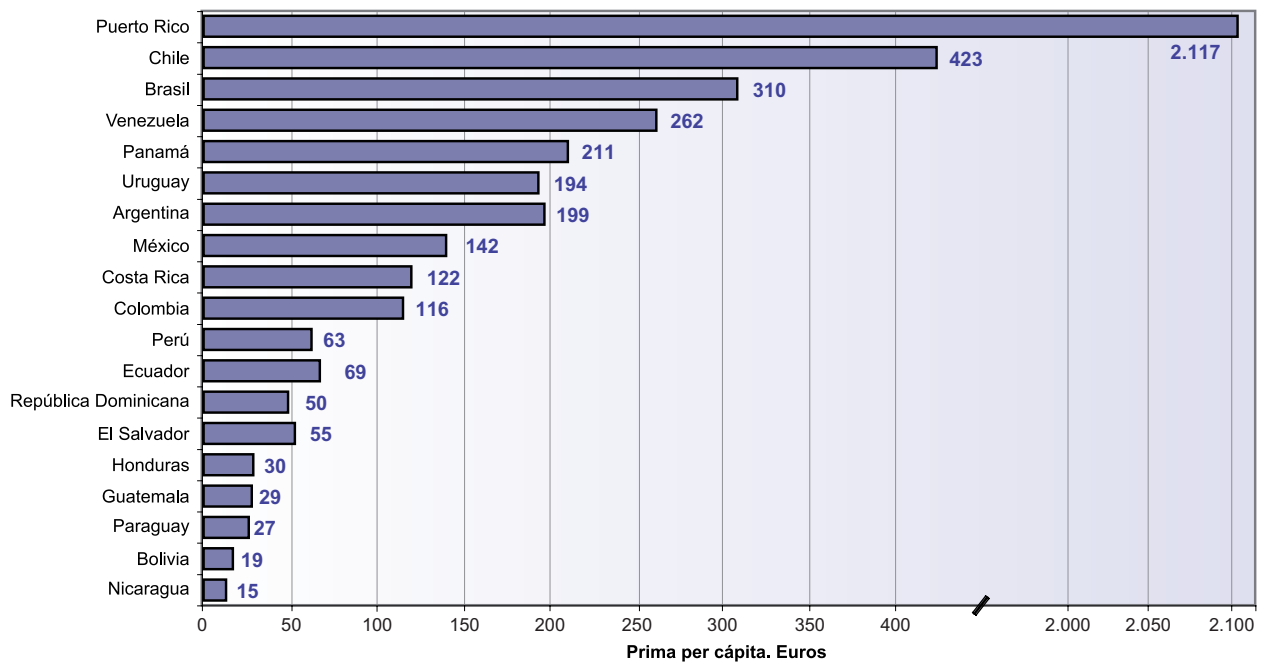


Figura 2. América Latina. Prima per cápita 2011

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

Por otra parte, el porcentaje de primas en relación al PIB fue del 3,0% en 2011 (2,9% en 2010). Puerto Rico y Chile siguen teniendo el ratio más alto, 17,3% y 4,1%, respectivamente, seguidos de Brasil, Panamá y Venezuela, con un 3,4%.

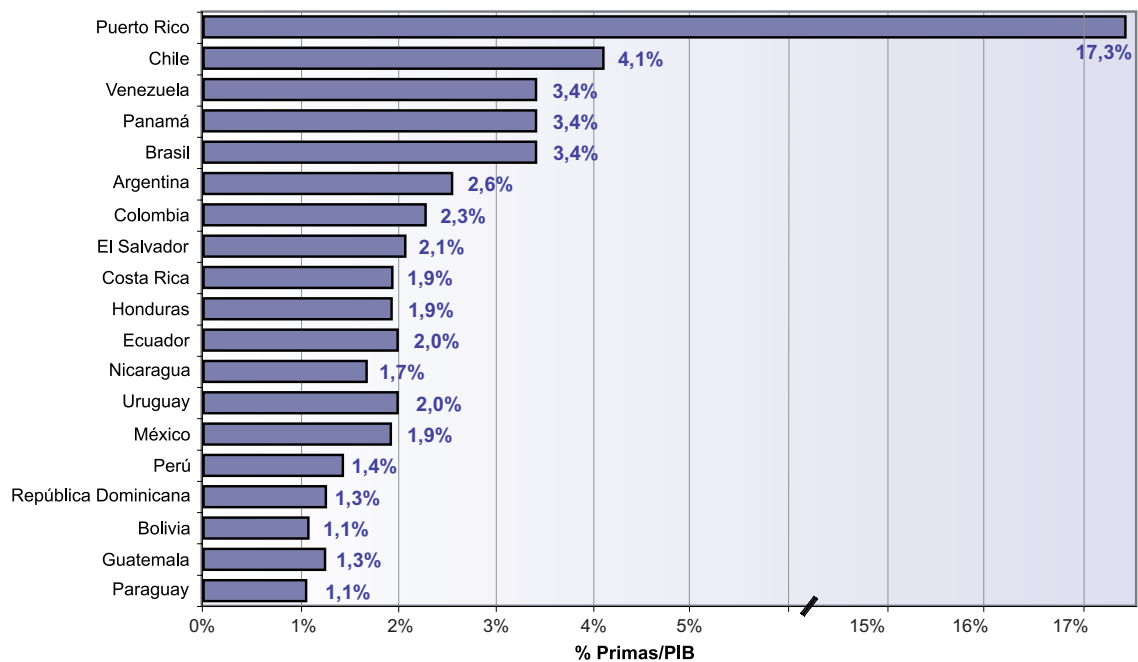


Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2011

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

De los 104.221 millones de euros en primas que ingresó el sector asegurador en 2011, el 40% correspondió a seguros de Vida, 41.674 millones de euros, con una subida respecto

al año anterior del 13,9% (33,6% en 2010). Brasil acumula el 59% de las primas, por lo que el comportamiento de este mercado es fundamental para entender la evolución del seguro de Vida en la región. Después de Brasil, México y Chile son los mayores mercados, con una cuota del 17% y 10%, respectivamente. Si se añaden las primas de Colombia y Argentina, los cinco mayores mercados de Vida de América Latina alcanzan una cuota del 94%.

El seguro VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*), un plan de pensiones privado con incentivos fiscales en Brasil, volvió a ser el principal motor del crecimiento. Este seguro supone el 45% de las primas de Vida de Latinoamérica y en 2011 experimentó un incremento del 18,2%. En México se produjo un crecimiento más moderado del 6,3% debido al decrecimiento del seguro de Vida colectivo y de las Pensiones. De los principales mercados, la mayor subida se produjo en Argentina, un 29,7%, gracias al crecimiento de todas las modalidades, Vida Individual y Colectivo, y Retiro.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 2011						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	20.368	15,2	24.578	16,1	44.947	15,7
México	8.678	12,4	7.202	6,3	15.880	9,6
Argentina	6.846	30,5	1.322	29,7	8.168	30,4
Puerto Rico	7.265	-0,7	666	5,9	7.931	-0,1
Venezuela	7.591	19,4	152	-1,8	7.743	18,9
Chile	2.956	20,7	4.363	16,3	7.319	18,0
Colombia	3.836	11,7	1.611	11,9	5.447	11,7
Perú	1.073	9,2	803	3,9	1.876	6,9
Ecuador	791	13,5	165	20,2	956	14,6
Panamá	586	12,5	167	-5,1	753	8,1
Uruguay	498	18,6	159	20,9	657	19,1
Costa Rica	511	1,9	61	25,3	572	4,0
República Dominicana	430	-2,5	75	2,6	505	-1,8
Guatemala	349	21,5	85	21,3	434	21,4
El Salvador	219	-1,8	122	1,5	342	-0,6
Honduras	168	0,1	68	12,9	236	3,5
Bolivia	148	9,3	41	11,7	189	9,8
Paraguay	160	31,4	20	52,8	180	33,4
Nicaragua	75	0,2	13	2,6	88	0,6
<b>Total general</b>	<b>62.547</b>	<b>14,2</b>	<b>41.674</b>	<b>13,9</b>	<b>104.221</b>	<b>14,1</b>

Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2011 por país

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

Los ramos No Vida siguen acumulando el 60% de las primas totales y en 2011 obtuvieron un crecimiento del 14,2% (11,4% en 2010), ligeramente superior al de los seguros de Vida. Este favorable desempeño se debió principalmente a la buena situación económica que atraviesa la región, con aumentos en el nivel de empleo y en la venta de bienes y de automóviles, y también a la subida de tarifas en los principales mercados. En el caso de Brasil, ha influido también el aumento de la inversión en infraestructura debido a los grandes proyectos puestos en marcha (Mundial 2014, Juegos Olímpicos 2016, y explotación del yacimiento pre-sal, entre otros).

Brasil sigue siendo el mayor mercado, con una cuota del 33%, muy superior a la de su inmediato seguidor, México, que suma el 14% de las primas. Le sigue Venezuela, que después de perder cuota de mercado en 2010, por la devaluación del bolívar, vuelve a superar a Puerto Rico en ingresos. La cuota de cada uno de ellos es del 12%. Argentina continúa siendo el quinto mayor mercado de este segmento con el 11% de las primas. Estos cinco mercados suman el 81% de las primas No Vida de Latinoamérica.

Además del crecimiento del mercado brasileño (15,2%), hay que destacar la evolución de los seguros No Vida en Argentina, con una subida del 30,5%. A este crecimiento contribuyó de forma importante el seguro de Accidentes de trabajo, el segundo mayor ramo después de Automóviles, que obtuvo un excelente comportamiento en 2011 (50,3%) gracias a la estabilidad del empleo y a la subida de los salarios (las cuotas patronales representan un porcentaje sobre las retribuciones). El seguro Agrario también contribuyó al dinamismo, con un incremento del 40,9%.

En México el crecimiento fue de dos dígitos, 12,4%, muy influido por la renovación, en junio de 2011, de la póliza en el ramo de Daños de Petróleos Mexicanos, la cual tiene una vigencia de dos años. Los ramos No Vida en Puerto Rico, a excepción del seguro de Salud, siguen teniendo dificultades para crecer, y aunque mostró un ligero aumento del 2,4% en dólares estadounidenses, la depreciación de dicha moneda frente al euro produjo un descenso del 0,7%. La explicación hay que buscarla en la difícil situación económica que atraviesa el país, agravada por la competencia en precios. En el caso del seguro de Salud, los incrementos en el volumen de primas se deben a los productos *Medicare*.

Primas en millones de euros

Mercado asegurador latinoamericano 2010-2011				
Primas por ramos				
Ramo	2010	2011	%Δ	% Cuota
<b>Vida</b>	<b>36.597</b>	<b>41.674</b>	<b>13,9</b>	<b>40,0</b>
Vida individual y colectivo	32.090	36.772	14,6	35,3
Vida Previsional y/o Pensiones	4.506	4.902	8,8	4,7
<b>No Vida</b>	<b>54.774</b>	<b>62.547</b>	<b>14,2</b>	<b>60,0</b>
Automóviles	20.643	22.682	9,9	21,8
Salud	11.796	12.851	8,9	12,3
Incendios y/o Líneas aliadas	5.054	5.944	17,6	5,7
Otros Daños	7.321	8.938	22,1	8,6
Transportes	2.312	2.668	15,4	2,6
Responsabilidad Civil	1.417	1.599	12,8	1,5
Accidentes Personales	2.813	3.448	22,6	3,3
Crédito y/o Caucción	1.122	1.361	21,3	1,3
Accidentes de Trabajo	2.297	3.057	33,1	2,9
<b>Total</b>	<b>91.371</b>	<b>104.221</b>	<b>14,1</b>	<b>100,0</b>

Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2011 por ramos

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

Respecto al comportamiento de los distintos ramos, Accidentes de trabajo y Accidentes personales fueron los que tuvieron un mayor crecimiento en 2011, con un alza del 33,1% y 22,6%, respectivamente. En el primer caso, la causa hay que buscarla en los significativos incrementos del ramo en Argentina y Colombia, los principales mercados. En el caso del seguro de Accidentes personales, el impulso provino de Brasil, mercado que acapara el 49% de las primas y que tuvo un crecimiento del 35,3%.

Otro de los ramos que creció de forma considerable en 2011 fue Incendio y Líneas aliadas. En este caso el principal mercado es México, el cual registró un notable incremento del 40,1% en este ramo.

Los **movimientos empresariales** más significativos de 2011 fueron los siguientes:

- En julio de 2011 el Banco Santander suscribió un acuerdo con el grupo Zurich que contemplaba la adquisición por parte de este último del 51% del holding que agruparía a sus filiales aseguradoras en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay).

Según el acuerdo, Zurich se hará cargo de la gestión de las compañías y el banco distribuirá los productos de seguros en cada uno de los cinco mercados mencionados, durante 25 años, a través de su red de oficinas.

- Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura) adquirió el negocio de Pensiones y seguros de Vida de ING en América Latina. La venta excluye la participación del 36% del grupo holandés en la aseguradora brasileña SulAmérica. El grupo colombiano adquirió también en 2011 la aseguradora dominicana Proseguros y una de las principales aseguradoras de El Salvador, Aseguradora Suiza Salvadoreña (Asesuisa).
- El grupo alemán Talanx anunció en el mes de abril la adquisición de las unidades argentina y uruguaya de L'Union de Paris, y en el mes de julio la compra de la compañía mexicana Metropolitana.
- Para continuar creciendo en Medicare Advantage, el producto de Salud que ha mostrado una mejor evolución en los últimos años en el mercado puertorriqueño, Triple-S anunció en enero de 2011 la adquisición de las operaciones de American Health en Puerto Rico.
- La brasileña Marítima Seguros alcanzó un acuerdo con Yasuda Seguros, perteneciente al grupo japonés Sampo, para la venta a esta del 50% de su capital.
- En octubre de 2011 el grupo español BBVA acordó la venta de su filial argentina de riesgos del trabajo, Consolidar ART, al grupo de servicios médicos argentino Galeno.
- En diciembre de 2011 el grupo ACE anunció la compra de la compañía ecuatoriana Río Guayas, propiedad del Banco de Guayaquil, que está posicionada como la cuarta aseguradora más grande del país.

Por otra parte, las empresas aseguradoras latinoamericanas obtuvieron unos **resultados netos** en 2011 de 8.476 millones de euros<sup>3</sup>, que supone una mejora del 4,5% respecto al ejercicio anterior, con importantes crecimientos en Argentina (69,0%) y Perú (46,5%). En estos países, el beneficio provino principalmente del resultado financiero ya que el resultado técnico fue negativo, con ratios combinados superiores al 100%. También se produjeron excelentes resultados en mercados no tan grandes, como Paraguay (70,4%), Guatemala (56,9%) o República Dominicana (52,9%). La mejora del ratio combinado (inferior al 90% en Paraguay), junto con un buen resultado financiero, favorecieron dicho comportamiento.

En los países donde el resultado decreció (Bolivia, Chile, Colombia, Honduras y Uruguay), se debió a un menor resultado financiero ya que el resultado técnico fue más favorable. En el caso de El Salvador, Nicaragua, Panamá y Venezuela, el resultado neto aumentó en moneda local, por lo que la causa del descenso hay que buscarla en la depreciación de las respectivas monedas frente al euro.

En lo que se refiere a las catástrofes naturales, no tuvieron un impacto significativo en los resultados. Los principales eventos que afectaron a la región en 2011 fueron inundaciones, pero los daños asegurados fueron bajos. En 2012, las pérdidas aseguradas por los terremotos que afectaron a Costa Rica y Guatemala en los meses de septiembre y noviembre, respectivamente, se prevé que sean mínimas.

<sup>3</sup> Sin incluir Puerto Rico

Resultado neto (millones de €)			
País	2010	2011	%Δ
Brasil	4.745	5.392	13,6
México	904	991	9,7
Argentina	352	595	69,0
Venezuela	422	402	-4,8
Chile	692	259	-62,5
Colombia	481	239	-50,4
Perú	160	234	46,5
Costa Rica	61	78	27,1
Panamá	54	48	-11,5
Ecuador	38	48	25,4
El Salvador	40	39	-2,7
Guatemala	24	37	56,9
República Dominicana	23	35	52,9
Honduras	30	28	-6,2
Uruguay	51	17	-66,9
Paraguay	8	14	70,4
Bolivia	14	11	-17,9
Nicaragua	10	9	-5,1
<b>Total</b>	<b>8.108</b>	<b>8.476</b>	<b>4,5</b>

Figura 6. América Latina. Resultado neto 2011 por país

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

El dinamismo y crecimiento económico que siguen manteniendo estos países sigue impulsando la actividad aseguradora, cuyos ingresos por primas han registrado, en el **primer semestre de 2012**, un incremento medio nominal en moneda local del 19,3% para el total de mercado, y del 24,1% y 16,6%, para los ramos de Vida y de No Vida, respectivamente. El mayor empuje proviene, por tanto, del seguro de Vida, y principalmente de Brasil, que incrementó su producción un 31,8%. México, el segundo mayor mercado, tuvo también un comportamiento muy positivo con una subida del 13,9% en moneda local.

Respecto al volumen de primas en euros, el crecimiento ha sido muy similar, del 19,1% para el total del mercado, con unos ingresos de 60.054 millones de euros, de los que el 41% correspondieron a Vida y el 59% a No Vida. Durante este período, las monedas de Chile, Colombia, México y Perú se han apreciado fuertemente frente al euro, mientras que la moneda europea se ha apreciado respecto al resto de las monedas.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

PAÍS	Primer semestre 2012					
	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	10.552	6,2	14.804	24,9	25.356	16,4
México	5.011	13,4	4.007	11,9	9.018	12,7
Argentina	4.497	38,7	890	25,8	5.387	36,4
Venezuela	4.764	44,8	85	19,9	4.849	44,3
Chile	1.620	19,4	2.531	16,5	4.151	17,6
Puerto Rico	3.698	2,1	379	18,4	4.077	3,5
Colombia	2.346	29,3	965	25,1	3.310	28,1
Perú	603	21,5	459	17,1	1.062	19,6
Ecuador	472	17,1	103	36,5	574	20,2
Panamá	323	15,4	93	15,6	416	15,4
Costa Rica	310	26,6	54	41,1	364	28,6
Uruguay	258	23,5	101	42,0	359	28,2
República Dominicana	245	18,7	41	19,5	286	18,8
Guatemala	197	0,5	47	6,5	244	1,6
El Salvador	108	12,4	69	22,7	177	16,2
Honduras	99	20,3	39	26,8	138	22,1
Paraguay	104	21,0	14	34,6	118	22,5
Bolivia	92	37,0	25	25,3	117	34,3
Nicaragua	43	18,1	8	40,8	51	21,1
<b>Total general</b>	<b>35.339</b>	<b>17,5</b>	<b>24.714</b>	<b>21,5</b>	<b>60.054</b>	<b>19,1</b>

Figura 7. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2012 por país

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

El seguro de Accidentes de trabajo sigue siendo el más dinámico, con crecimientos en moneda local del 35,5% en Argentina y del 19,7% en Colombia. El seguro de Automóviles, el de mayor cuota del segmento No Vida<sup>4</sup>, también ha tenido durante este período un desempeño muy positivo, con importantes subidas en Argentina (31,3%) y México (13,1%).

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

- En marzo de 2012 la aseguradora de origen australiano QBE Insurance Group anunció la firma de un acuerdo para la compra de HSBC La Buenos Aires. La operación incluye un acuerdo por 10 años para la oferta de seguros generales de QBE a los clientes del Banco HSBC. HSBC Seguros continuará operativo en seguros de Vida y de Retiro en Argentina.
- En esa misma fecha HSBC anunció la venta de su cartera de seguros de Daños y Autos en México al grupo francés AXA. La transacción incluye un acuerdo de distribución exclusivo por 10 años mediante el cual HSBC distribuirá dichos productos a través de su red de sucursales.
- En julio de 2012 el grupo británico RSA completó la adquisición de las compañías argentinas El Comercio y Aseguradora de Créditos y Garantías, que eran propiedad de Newbridge Latin America, un fondo estadounidense de capital privado. De este modo la compañía consolida su presencia en Argentina y amplía su red comercial en el país.
- Zurich vendió al grupo La Boliviana Ciacruz el 51% de las acciones que tenía tanto en La Boliviana Ciacruz como en Zurich Boliviana Seguros Personales.
- En septiembre de 2012 el grupo estadounidense Liberty Mutual anunció la expansión de sus operaciones a Ecuador tras la adquisición de dos compañías, Panamericana y Cervantes. La compañía ya tiene presencia en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela.
- En octubre de 2012 MAPFRE y Galeno alcanzaron un acuerdo para el traspaso a la compañía argentina de las actividades de Riesgos de Trabajo y Salud de MAPFRE en el país. La operación contempla también la colaboración comercial entre ambas entidades.
- En noviembre de 2012 el Grupo Sura ha recibido la autorización de las autoridades peruanas para adquirir el 63% de la aseguradora local Invita, del Grupo Wiese.

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

- Mediante decreto N° 2038/2012, publicado el 26 de octubre de 2012, se promulgó la Ley 26.773 de “Régimen de ordenamiento de la reparación de los daños derivados de los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales”, que modifica la Ley de Riesgos del Trabajo en **Argentina**. La nueva norma introduce como cambio principal que el trabajador damnificado o sus familiares deberán optar de modo excluyente entre las indemnizaciones previstas en este régimen de reparación o las que les pudieran corresponder en otros sistemas de responsabilidad. Los distintos sistemas de responsabilidad no serán acumulables.
- Respecto a la normativa de seguros en **Chile**, el año 2011 estuvo marcado por la emisión, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, de una parte importante de la normativa de Supervisión Basada en Riesgos como son la Norma de Carácter General

<sup>4</sup> No se dispone de datos desglosados de todos los ramos en Ecuador, Puerto Rico y Venezuela.

N°309 sobre Gobiernos Corporativos, y al final del año, la NCG N°325 sobre Sistema de Gestión de Riesgos.

Otro tema importante que generó gran interés a lo largo del año 2011 es la modificación al Código de Comercio en lo que se refiere al Contrato de Seguros. En dicho Código se contemplan las normas básicas y fundamentales de la regulación del Seguro en Chile y se han efectuado modificaciones sustanciales para modernizar la legislación vigente. Este proyecto ya ha sido aprobado por la Cámara de Diputados y por el Senado de la República, por lo que pronto será promulgado. Conforme a los plazos establecidos en el proyecto, se estima que las modificaciones entrarán en vigor en el primer semestre de 2013.

- En octubre de 2012 el presidente de **México**, Felipe Calderón, presentó en el Senado una iniciativa que crea la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, que sustituirá la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y la Ley Federal de Instituciones de Fianzas. La nueva normativa implementa un nuevo marco regulatorio, semejante al esquema de Solvencia II, para garantizar que las aseguradoras y afianzadoras cuenten con recursos suficientes, en relación a las responsabilidades y riesgos a los que estén expuestas, para cumplir con sus obligaciones. La Ley plantea también reformas a la Ley Sobre el Contrato de Seguro.
- En marzo de 2012 el pleno de la Asamblea Nacional de **Panamá** aprobó en tercer debate el proyecto de ley 360, que regula las actividades de las aseguradoras. Cabe destacar los siguientes temas de la reforma: se reconoce a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros como órgano autónomo del Estado, por lo que dejará de estar bajo el paraguas del Ministerio de Comercio e Industrias; establece los requisitos y garantías para constituir las aseguradoras; fija las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como sistema contable; determina los requisitos para la comercialización de seguros por canales alternativos, etc.
- En noviembre de 2012 se promulgó la Ley del Contrato de Seguro en **Perú**. La Ley busca otorgar un marco jurídico al Contrato de Seguros, que actualmente se encuentra regulado por el Código de Comercio de 1902. La Ley recoge además la actual normativa del Código de Consumo, teniendo como propósito desarrollar una clara protección del asegurado. Entre otras disposiciones, la norma prohíbe el uso de cláusulas y prácticas abusivas por parte de las empresas de seguros; estipula condiciones sobre la vigencia y renovación del Contrato; regula las situaciones ante la falta de pago de la prima; etc.

---

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

---



### 3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

#### 3.1 MÉXICO

##### Entorno macroeconómico

En 2011 la situación económica internacional propició un entorno menos favorable para el crecimiento de la economía mexicana, finalizando el año con una variación real del PIB del 3,9%, lo que contrasta con el 5,6% de 2010. Esta desaceleración en el ritmo de crecimiento se debió principalmente al menor impulso de la demanda externa, sobre todo la proveniente de Estados Unidos. La demanda interna mostró una trayectoria creciente durante todo el año, pero en el cuarto trimestre algunos de sus componentes comenzaron a verse afectados por la desaceleración de la demanda externa.

La moderación en el ritmo de crecimiento se notó especialmente en la evolución del sector industrial, y sobre todo en el sector manufacturero. Por el contrario, el sector servicios continuó registrando una trayectoria positiva y sólo mostró signos de desaceleración en el último trimestre del año. La producción agropecuaria sufrió un descenso, como consecuencia de las heladas registradas en febrero y por la fuerte sequía que sufrieron diversas regiones en el último trimestre.

El mercado del trabajo mostró un desenvolvimiento moderadamente positivo al descender el nivel de desempleo del 6,5% al 6,1%, mantenerse estable la tasa de ocupación y elevarse el salario mínimo de forma leve, en torno al 0,3%.

El retraimiento de la demanda interna permitió que la inflación anual se situara en el 3,8%, por debajo del 4,4% del año anterior. En esta reducción influyeron también otros factores, como la política monetaria, la ausencia de presión en los precios de los costes laborales y una intensificación en los niveles de competencia.

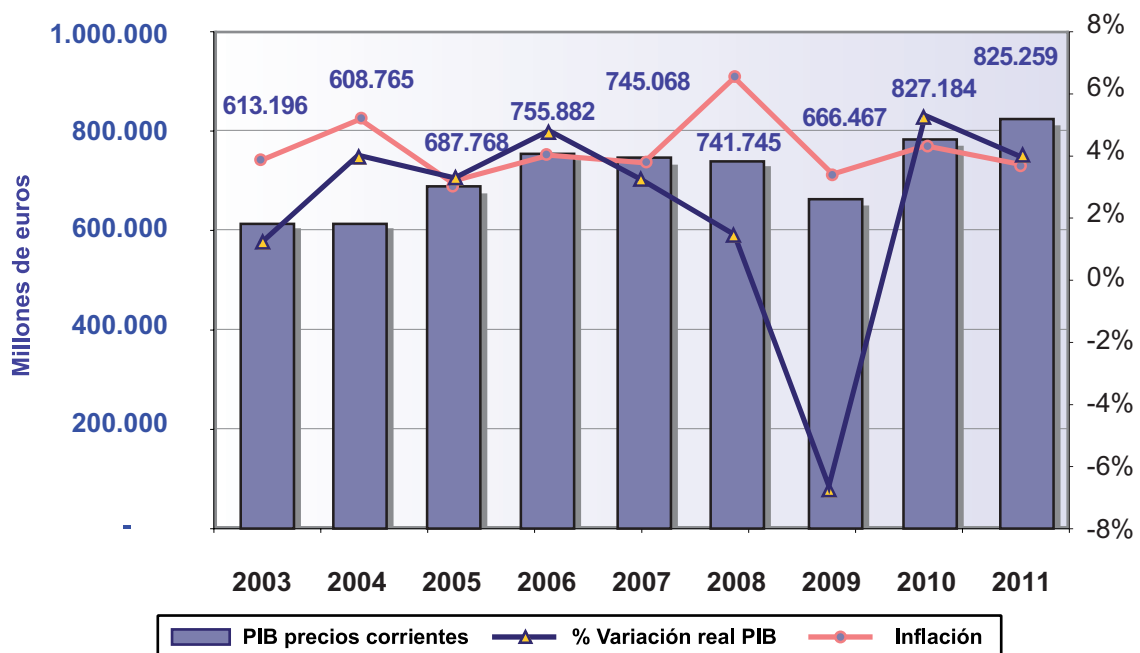


Figura 8. México. PIB 2011

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

En lo referente al sector externo, el incremento de las exportaciones petroleras como consecuencia de los elevados precios internacionales del petróleo, así como el menor ritmo de crecimiento de las importaciones, contrarrestaron la pérdida de dinamismo de las exportaciones no petroleras y condujeron a que los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente se mantuvieran en niveles moderados.

El tipo de cambio ha presentado al final del ejercicio una gran volatilidad, influida por los movimientos de capitales derivados de la crisis de deuda en Europa, por lo que la tendencia es a una moderada depreciación nominal con respecto del dólar y a una apreciación, también ligera, con respecto al euro.

Para 2012 se prevé una desaceleración del crecimiento, en consonancia con la menor demanda externa, y sin que el resto de indicadores sufran grandes cambios.

### **Mercado asegurador**

El sector asegurador mexicano alcanzó en 2011 un volumen de primas de 276.185 millones de pesos (15.880 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 14,2% y real del 10%, que contrasta con un decrecimiento en términos reales del 0,5% en 2010. Este dinamismo del sector asegurador mexicano ha estado muy influido por la renovación, en junio de 2011, de la póliza en el ramo de Daños de Petróleos Mexicanos, la cual tiene una vigencia de dos años.

El seguro de Vida emitió primas por un importe de 109.511 millones de pesos (6.297 millones de euros), lo que supone un crecimiento real del 8,5%. Los diferentes tipos de seguros que integran este ramo, mostraron el siguiente comportamiento: Vida Individual y Vida Grupo-Colectivo registraron incrementos reales de anuales del 14% y 0,9%, respectivamente. La modalidad Vida Colectivo decreció un 21,5%, continuando la tendencia a la baja que inició en 2010, motivada por la eliminación de las ventajas fiscales que se otorgaban a los seguros de ahorro.

Los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social experimentaron una reducción real anual del 4,3%, que contrasta con el fuerte crecimiento (73,4% en términos reales) de 2010, ejercicio en el que se produjo la incorporación de los seguros del Instituto de Seguridad Social y Servicios Sociales de los trabajadores del Estado.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>276.185</b>	<b>15.880</b>	<b>14,2</b>	<b>10,0</b>
<b>Vida</b>	<b>109.511</b>	<b>6.297</b>	<b>12,7</b>	<b>8,5</b>
Vida individual	67.250	3.867	18,4	14,0
Vida colectivo	16.368	941	-18,5	-21,5
Vida grupo	25.893	1.489	27,7	23,0
<b>Pensiones</b>	<b>15.749</b>	<b>906</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,3</b>
<b>No Vida</b>	<b>150.925</b>	<b>8.678</b>	<b>17,1</b>	<b>12,8</b>
Automóviles	55.993	3.219	11,4	7,3
Salud <sup>2</sup>	37.419	2.152	11,2	7,1
Incendios	13.776	792	90,9	83,9
Terremotos y otros riesgos catastróficos	13.415	771	17,6	13,2
Diversos	10.438	600	16,4	12,1
Transportes	6.930	398	22,6	18,1
Responsabilidad Civil	5.770	332	14,8	10,6
Accidentes personales <sup>2</sup>	4.190	241	9,7	5,7
Agrarios	1.716	99	-10,7	-14,0
Crédito	1.277	73	33,8	28,9

Figura 9. México. Volumen de primas 2011 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 emitieron primas por 150.925 millones de pesos (8.678 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 17,1% y real del 12,8% respecto de 2010. El cambio de tendencia con relación al año anterior (descenso del 4,7% en términos reales) está relacionado, como se ha dicho, con la renovación de la póliza de Petróleos Mexicanos (PEMEX), ya que frente al decremento del 56,4% real del ramo de incendios en 2010, en 2011 se produjo en ese mismo ramo un incremento del 83,9%, también en términos reales. Otros ramos que mostraron un buen desempeño fueron Transportes, que creció un 22,6%, y Crédito, con una subida del 33,8%, ambos en términos nominales.

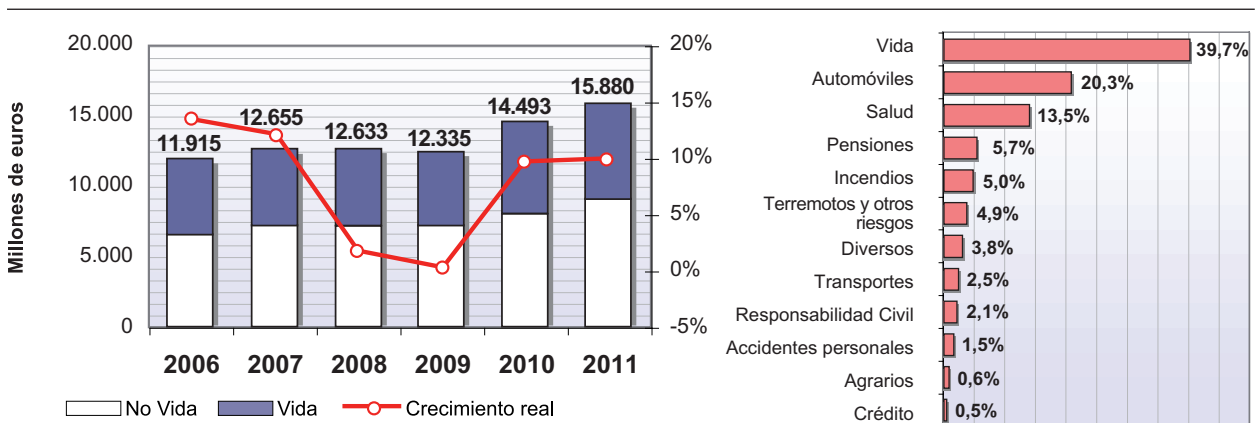


Figura 10. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A 31 de Diciembre de 2011, el sector asegurador mexicano estaba compuesto por 102 instituciones, de las cuales una era institución nacional de seguro, 2 sociedades mutualistas de seguros y el resto instituciones privadas (99). De ellas, 15 estaban vinculadas a algún grupo financiero, mientras que 59 presentaban capital mayoritariamente extranjero (filiales de instituciones financieras extranjeras).

En 2011 los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 73,9% de las primas, si bien desciende el grado de concentración entre las primeras cinco compañías. La única variación que se produjo en la composición del ranking es la incorporación del grupo Zurich a la novena posición, que en 2010 ocupaba MAPFRE, al incluir las primas de Seguros Santander tras el acuerdo alcanzado con el banco español.

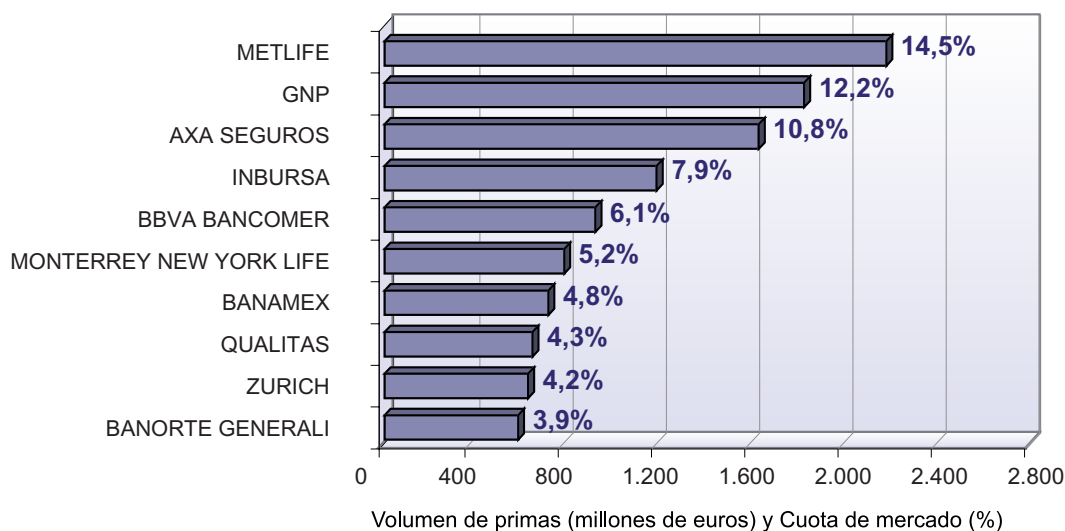


Figura 11. México. Ranking 2011. Total

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

Nota: No incluye Pensiones

En el ramo No Vida, AXA continúa ocupando el primero puesto, con una cuota de mercado del 15,4%, esencialmente la misma que en 2010. Zurich se incorpora por primera vez al ranking, en el puesto número siete, por los motivos antes comentados. MAPFRE conserva la quinta posición y Qualitas cede la tercera posición a Inbursa. Banorte Generali aumenta considerablemente su cuota de mercado y sube del puesto noveno al sexto. BBVA Banco-mer, que en 2010 ocupaba la décima posición, deja de estar entre los diez primeros aseguradores No Vida.

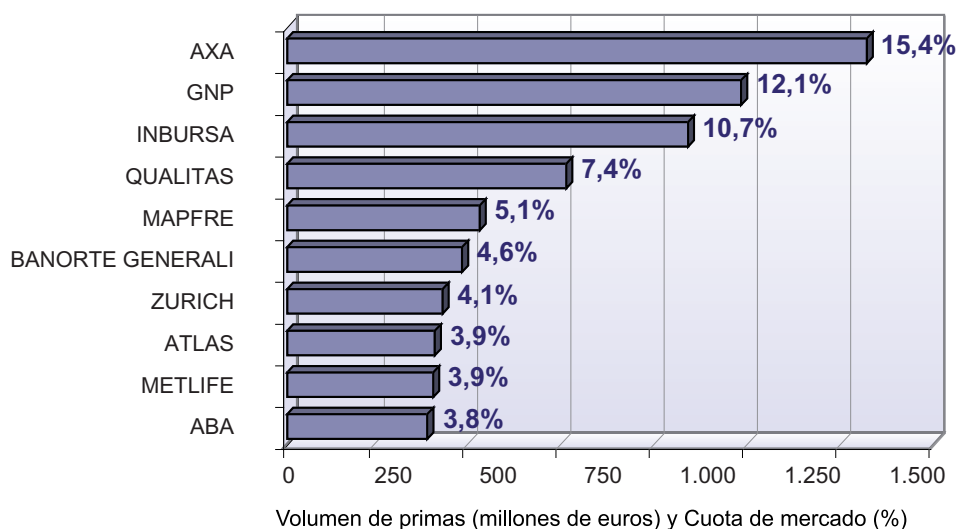


Figura 12. México. Ranking 2011. No Vida

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

En los seguros de Vida, las cinco primeras compañías acumulan un 69,2% del mercado, un punto menos que en 2010. El cuadro de las diez primeras sigue encabezado por MetLife, con un 29,2% de cuota, frente al 33,9% del año anterior. GNP continúa en la segunda posición y aumenta su cuota en casi dos puntos porcentuales. Banamex pasa de la cuarta a la tercera posición, con un aumento del 0,9% en su cuota. Zurich, que no estaba presente en esta clasificación en 2010, se sitúa en la séptima posición, gracias al acuerdo suscrito con Banco Santander para la adquisición de sus operaciones en México.

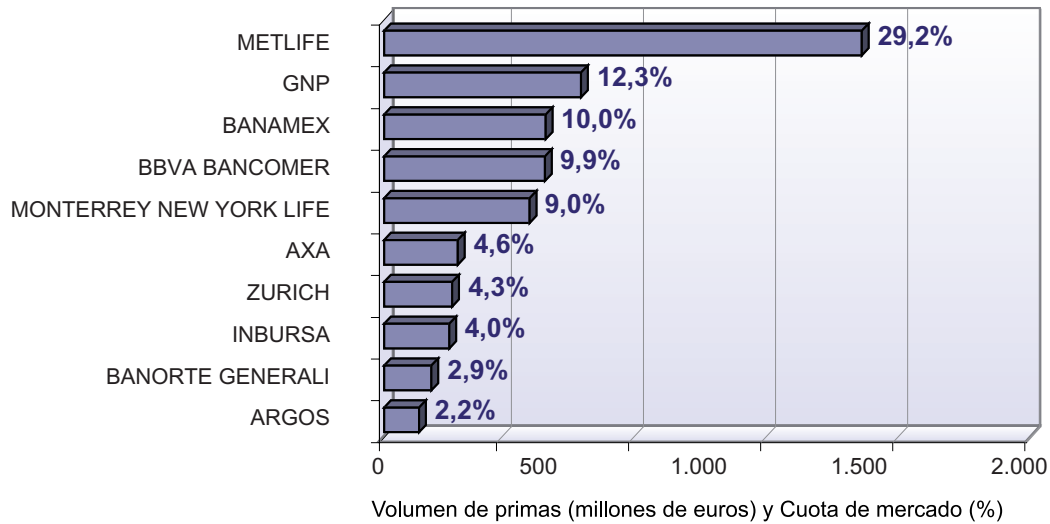


Figura 13. México. Ranking 2011. Vida

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

Nota: No incluye Pensiones

### Novedades Legislativas

En octubre de 2012 el presidente de México, Felipe Calderón, presentó en el Senado una iniciativa que crea la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, que sustituirá la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y la Ley Federal de Instituciones de Fianzas. La nueva normativa implementa un nuevo marco regulatorio, semejante al esquema de Solvencia II, para garantizar que las aseguradoras y afianzadoras cuenten con recursos suficientes, en relación a las responsabilidades y riesgos a los que estén expuestas, para cumplir con sus obligaciones. La Ley plantea también reformas a la Ley Sobre el Contrato de Seguro.

### Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 17.243 millones de pesos (991 millones de euros), lo que supone un 9,8% sobre primas. Ello supone un incremento del 14% sobre 2010, que se debe a una mejora en el resultado técnico como consecuencia de una menor siniestralidad, por lo que el ratio combinado presenta una mejoría del 1,6%. El resultado financiero baja un 0,6% sobre las primas.

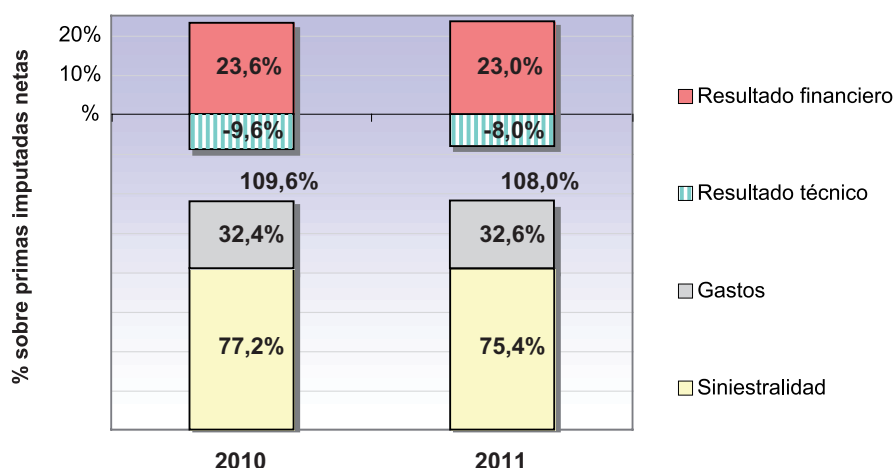


Figura 14. México. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas en el primer semestre de 2012 de 154.537 millones de pesos (9.018 millones de euros), con un aumento nominal del 14,7%.

Los ramos de Vida obtuvieron unos ingresos de 68.670 millones de pesos (4.007 millones de euros), con un crecimiento nominal del 13,9%, superior al de 2011.

Los ramos No Vida mantienen un crecimiento nominal del 15,4% (13,8% en 2011), con una emisión de 85.867 millones de pesos (5.011 millones de euros). Se ha producido un fuerte incremento en Automóviles, mientras que Incendios modera su crecimiento una vez eliminado el efecto de la póliza de PEMEX.

En marzo de 2012 HSBC anunció la venta de su cartera de seguros de Daños y Autos en México al grupo francés AXA. La transacción incluye un acuerdo de distribución exclusivo por 10 años mediante el cual HSBC distribuirá dichos productos a través de su red de sucursales.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>154.537</b>	<b>9.018</b>	<b>14,7</b>
<b>Vida</b>	<b>68.670</b>	<b>4.007</b>	<b>13,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>85.867</b>	<b>5.011</b>	<b>15,4</b>
Automóviles	30.724	1.793	15,1
Salud	19.795	1.155	8,4
Incendios	15.329	894	13,7
Transportes	3.823	223	13,0
Accidentes	2.179	127	8,7
Otros Ramos	14.017	818	32,3

Figura 15. México. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Prima Directa

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

## 3.2 AMÉRICA CENTRAL, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

### 3.2.1 AMÉRICA CENTRAL

#### Entorno macroeconómico

En 2011 la economía centroamericana obtuvo un crecimiento medio del PIB superior al 4%. Un año más, el crecimiento de la región estuvo basado en la expansión de la demanda interna, estimulada parcialmente por las políticas monetaria y fiscal en la mayoría de los países, lo que compensó, en parte, el menor dinamismo del sector externo. Los sectores que más crecieron fueron el comercio, la construcción y los servicios financieros y empresariales.

La región en su conjunto se benefició de los altos precios de las exportaciones agrícolas durante el primer semestre de 2011, aunque dichas ganancias se fueron reduciendo al caer los precios hacia el final del año. Además, se impulsaron diversas medidas o reformas tributarias en varios países (El Salvador, Guatemala y Panamá), que deberán reflejarse en un aumento de la carga fiscal en 2012 y 2013.

El aumento del precio de los alimentos ejerció presiones inflacionarias en todas las economías de América Central, donde el gasto en alimentos tiene una gran incidencia en el presupuesto de los hogares. Las tasas de inflación fluctuaron en 2011, entre el 4,7% de Costa Rica y el 8,0% de Nicaragua.

Para 2012 CEPAL estima que el crecimiento del PIB oscilará entre el 1,2% de El Salvador y el 10,5% de Panamá.

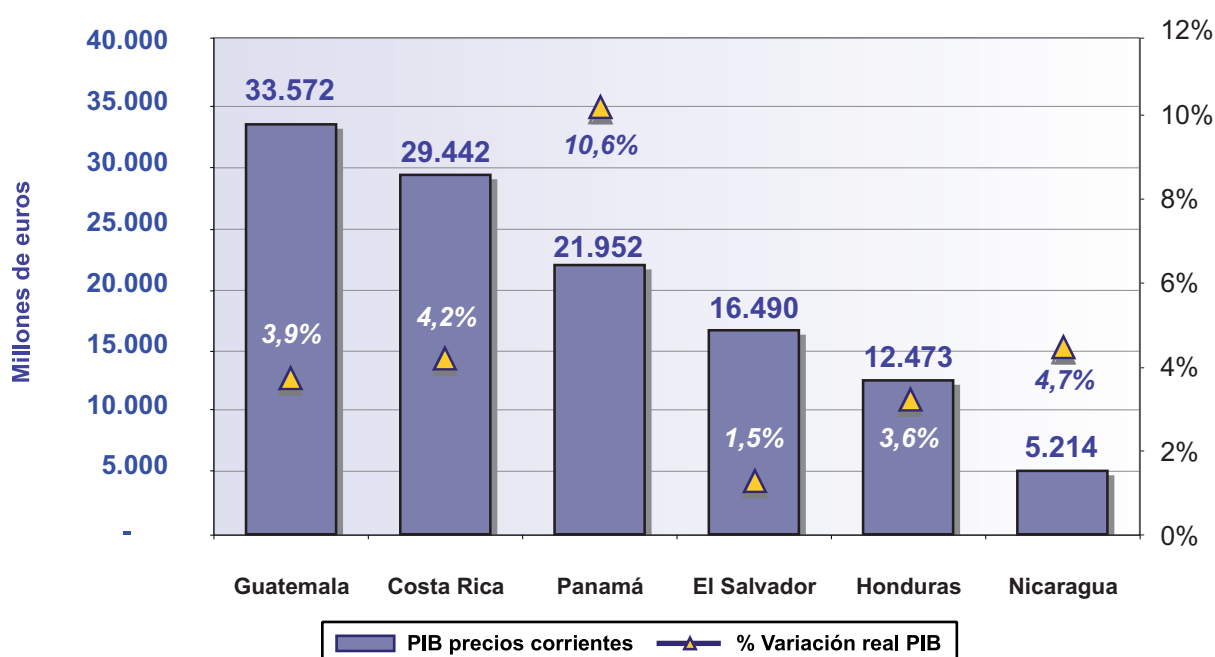


Figura 16. América Central. PIB 2011

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

La economía **panameña** creció un 10,6% (7,6% en 2010) impulsada principalmente por la actividad interna. Del lado de la oferta, destacan los crecimientos de los sectores del transporte y las comunicaciones (24%), la construcción (17,3%), la explotación de minas y canteras (16,5%), el comercio al por mayor y al por menor (11,4%) y la intermediación financiera (10,3%). La tasa de inflación finalizó en 2011 con un 6,3%, influida por el aumento del precio de los combustibles y de los alimentos. La tasa de desempleo se situó en el 5,4%, lo que supone una reducción de algo más de dos puntos porcentuales. Para 2012 CEPAL estima un crecimiento económico del 10,5%.

La economía de **Costa Rica** creció un 4,2% (4,7% en 2010). Esta leve desaceleración obedece, principalmente, al menor dinamismo de la demanda externa y a la caída de producción agrícola debida a fenómenos climatológicos adversos. Del lado de la oferta destacan los crecimientos del sector de comunicaciones, transportes y construcción. El año finalizó con una inflación media del 4,7%, y una tasa de desempleo del 7,1%. Para 2012 CEPAL proyecta un crecimiento económico del 5,0%.

En el **Salvador** el crecimiento del PIB fue de un 1,5% (1,4% en 2010). Este resultado obedeció principalmente a la ligera aceleración del sector externo y a cierta recuperación de la demanda interna. En cuanto a la actividad por sectores, destaca la reactivación de la construcción y el incremento de los servicios de gobierno, que compensaron parcialmente la desaceleración del sector agropecuario. La inflación interanual se situó en el 5,1%. Para 2012 CEPAL prevé que la economía crecerá en torno al 1,2%.

En **Nicaragua** la tasa de crecimiento del PIB fue del 4,7% (4,5% en 2010) influida por el crecimiento de las exportaciones, las cuales se incrementaron notablemente debido al alza del precio de los principales productos exportados y no por un aumento significativo del volumen de ventas. Los sectores más dinámicos fueron la minería, la construcción, la electricidad, el gas y el agua y la industria manufacturera. La tasa de inflación finalizó el año en el 8,0%. Para 2012 CEPAL estima que la economía crecerá un 4,0%.

La economía de **Guatemala** registró un crecimiento económico del 3,9% (2,9% en 2010) impulsada por el leve aumento de las exportaciones y la demanda interna. Por ramas de actividad, la mayoría de los sectores obtuvieron crecimientos entre los que destacan: la minería, el comercio y los servicios comerciales y financieros. La tormenta tropical que azotó el país en el mes de octubre impactó negativamente en el crecimiento del PIB. El año finalizó con una inflación media del 6,2% influida por el alza de los precios de los alimentos y del petróleo. Para 2012 CEPAL espera que la actividad económica se incremente un 3,3%.

Por último, la actividad económica de **Honduras** mostró un crecimiento del 3,6% (2,8% en 2010) gracias al repunte del consumo y el incremento de la demanda externa, como resultado de la reactivación de sus principales mercados: México y Estados Unidos. Todos los sectores de actividad mostraron crecimientos; entre ellos destacan la banca y los seguros, el transporte y las comunicaciones. La inflación alcanzó el 5,6% debido a la subida de los precios de los alimentos a causa de los desastres naturales que se produjeron durante 2011. Para 2012 CEPAL estima un crecimiento económico del 3,5%.



## Mercado asegurador

En 2011 el sector asegurador centroamericano alcanzó una producción de 2.425 millones de euros, lo que representa un incremento promedio real del 6,3% frente al 1,9% de 2010. Entre los factores que han contribuido a este desarrollo se encuentran la modernización de las legislaciones en seguros en toda la región y la introducción de canales no tradicionales en la comercialización de los seguros, cuyo desarrollo se fomenta expresamente en los cambios de la mayoría de las legislaciones, favorecido, además, por la creciente apertura de los mercados hacia la competencia externa.

A pesar de la reactivación de las economías centroamericanas respecto a años anteriores, la aportación media del seguro a la economía (primas/PIB) se mantiene en el 2,0%, reflejo del reducido nivel de renta y la falta de cultura aseguradora de la región. La prima media per cápita sube de los 52 euros de media en 2010, a los 57 euros de 2011. La diferencia entre países es grande, ya que oscila entre los 15 euros de Nicaragua y los 211 euros de Panamá.

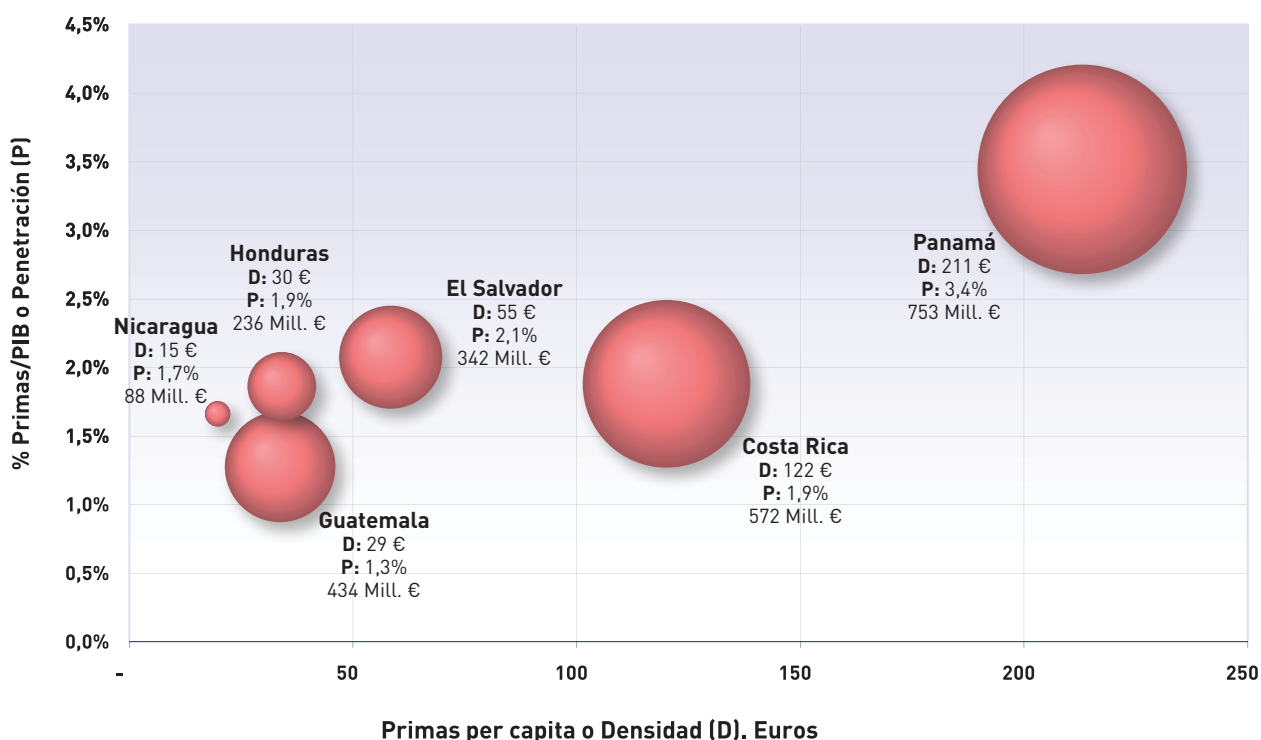


Figura 17. América Central. Penetración y densidad 2011

**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 países de la región presentaron crecimientos reales en su volumen de primas en moneda local, destacando Guatemala con un 16,8% y Panamá con un 7,8%. Honduras y Nicaragua, crecieron aunque a un ritmo menor, anotando incrementos en torno al 3,5%. Por último, Costa Rica y Panamá registraron un ligero aumento del 1,4% y 0,3%, respectivamente.

En el seguro de Vida se obtuvieron crecimientos de dos dígitos en Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y Honduras, favorecidos por la introducción de nuevos productos y canales de comercialización no tradicionales. En los ramos No Vida, la evolución también fue muy positiva, produciéndose incrementos en todos los países, a pesar de que continúa una fuerte competencia en precios.

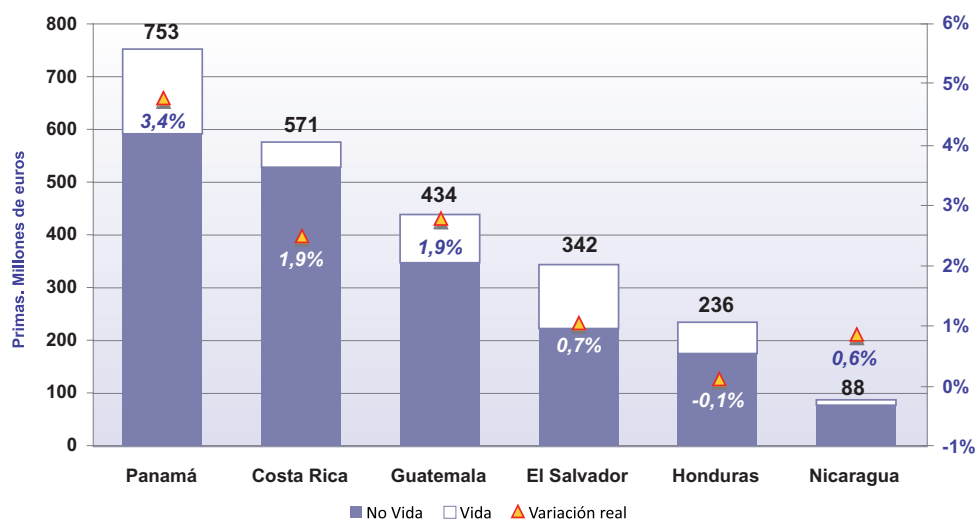


Figura 18. América Central. Volumen de primas 2011

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

Los resultados muestran un comportamiento desigual entre países, ya que algunos mejoran su siniestralidad como Panamá, Guatemala y Honduras, mientras que otros sufren un alza considerable, como Nicaragua o Costa Rica. Este último afectado por el ramo de Automóviles, el de mayor peso en el sector, que se ha tenido que enfrentar a una feroz competencia por la apertura del mercado al sector privado. Los gastos se incrementaron sensiblemente en la mayoría de los países, salvo en Honduras. El resultado neto mejoró en Panamá, Costa Rica y Guatemala, y se mantuvo en niveles de dos dígitos en todos los países, destacando el 20,6% de Costa Rica.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Siniestralidad</b>	53,1	52,1	62,9	71,1	49,6	50,5	64,4	59,2	52,3	51,6	42,0	50,0
<b>Gastos</b>	42,4	42,7	38,9	40,4	36,2	36,7	32,8	36,1	36,7	36,6	51,9	53,6
<b>Ratio combinado (%)</b>	95,5	94,8	101,8	111,5	85,8	87,2	97,2	95,3	89,0	88,2	93,9	103,6
<b>Resultado Financiero</b>	9,7	9,5	24,1	26,5	4,7	5,2	9,1	9,9	12,4	10,6	12,3	11,2
<b>Resultado Téc.- Financ.</b>	14,2	14,7	22,3	15,0	18,9	18,0	11,9	14,6	23,4	22,4	18,4	7,6
<b>Resultado neto</b>	10,6	11,2	16,8	20,6	20,7	19,9	10,1	14,2	22,7	20,2	18,5	18,4

Figura 19. América Central. Resultados 2010-2011

Fuente: Elaboración propia

El mercado asegurador de **Panamá** continúa siendo el más amplio de Centroamérica con un volumen de primas en 2011 de 1.053 millones de balboas (753 millones euros). Su crecimiento nominal fue del 14,6% y real del 7,8%. La participación de la industria aseguradora en el PIB alcanzó el 3,4%, el más alto de la región. El mercado asegurador panameño estaba formado por 31 compañías, tres más que en 2010, de las cuales, tres de ellas concentran casi el 50% del total de primas emitidas. En materia legislativa, en abril de 2012 se aprueba Ley n° 12 de seguros, cuyo objetivo es reforzar los poderes del supervisor y permitir una supervisión más prospectiva en interés de los asegurados. Además, pretende adecuar paulatinamente los requerimientos de Solvencia II a las compañías aseguradoras.

En consonancia con el crecimiento económico del país, todos los ramos No Vida mostraron crecimientos de dos dígitos, entre los que destacan: Responsabilidad civil (36,3%), Trans-

portes (31,6%), Caucción (30,5%) y Ramos técnicos (23,0%), en línea con el importante dinamismo del sector del comercio y la construcción, este último, debido a la ejecución de inversiones públicas y privadas en obras de ingeniería civil y proyectos no residenciales. Por su parte, los ramos de Vida obtienen un crecimiento del 0,6%.

El ratio combinado mejora algo más de medio punto, hasta el 94,8%, debido al descenso de un punto en el ratio de siniestralidad, que se sitúa en el 52,1%. El resultado financiero se mantiene en el 9,5%, dando lugar a un resultado técnico-financiero del 14,7%. El resultado neto del sector del fue del 11,2% (48 millones euros).

El mercado asegurador de **Costa Rica**, el segundo más grande de la región, presenta un crecimiento nominal del 6,2% y real del 1,4%. El volumen de primas ascendió a 401.191 millones de colones (572 millones de euros).

El mercado costarricense se caracteriza por la existencia de dos seguros obligatorios, el de Riesgos del trabajo y el de Automóviles, que sólo pueden ser operados por el Instituto Nacional de Seguros (INS) en régimen de monopolio. El proyecto de abrir el mercado en estos ramos ha tropezado con un conflicto de orden constitucional, que ha paralizado el proceso. En 2011, el INS emitió el 62% del total de las primas emitidas por el sector. El resto del mercado lo componen diez entidades, de las cuales tres son mixtas, seis de seguros personales y una de seguros generales.

El sector continúa mostrando una importante competencia en tarifas que deteriora los márgenes técnicos de las aseguradoras. El ratio combinado fue del 111,5%, el más alto de todo Centroamérica, debido a la elevada tasa de siniestralidad (71,1%). A pesar de lo anterior, el excelente resultado financiero del 26,5% compensó el resultado neto, que fue del 20,6% (78 millones de euros).

En materia legislativa durante 2011 se ha trabajado en nuevos proyectos para acomodar la supervisión a un enfoque orientado al riesgo, mejorando los sistemas de información y registro de las entidades y sus estados financieros. En junio de 2011 se publicó la Ley N° 8.956 Reguladora del Contrato de Seguros, que sustituye a la anterior de 1922. La nueva Ley regula los aspectos generales del contrato de seguro, aplicables a todos los ramos de seguro, excepto a los seguros obligatorios, que se seguirán rigiendo por sus leyes especiales y de forma supletoria por esta nueva Ley. Entre las novedades que introduce destacan las actualizaciones sobre lo que se considera interés asegurable y aspectos generales de las primas.

A 31 de diciembre de 2011, el sector asegurador de **El Salvador** emitió primas por un importe de 478 millones de dólares (342 millones de euros), lo que supone un incremento del 5,4% en términos nominales y del 0,3% en términos reales. En los seguros de Vida se produce un incremento en las primas emitidas del 5,4%, mientras que en No Vida, las primas experimentan un alza del 4,1%, debido a los crecimientos registrados en los ramos de Crédito y Caucción (19,5%), Accidentes y enfermedad (11,5%) e Incendios y/o líneas aliadas (2,2%).

El ratio combinado del 87,2% fue el mejor de toda la región, a pesar de que se resintió casi un punto y medio debido al aumento un punto en el ratio de siniestralidad, y de medio punto en los gastos. El resultado neto del sector fue del 19,9% (39 millones de euros).

El sector asegurador de **Guatemala** registró en 2011 un volumen de primas de 4.718 millones de quetzales (434 millones de euros), lo que supone un incremento del 24% en términos nominales (16,8% reales). Este importante incremento se debe a los efectos de la

entrada en vigor de la Ley de la Actividad Aseguradora, que modifica un cambio en el sistema de contabilización de las primas en los ramos de Vida colectivo y Salud, de mensual a anual, lo que hace que se incluyan las primas pendientes del año 2010 y la anualización de las primas del año 2011, en un mismo año, generando una producción de primas promedio de 16 meses en lugar de 12 meses. Lo anterior ha provocado que los ramos de Vida y Salud sean los que hayan registrado las mayores tasas de crecimiento (24,0%). Los ramos de Incendio, Robo y Líneas aliadas presentan un crecimiento de los 16,7%, alineados con la recuperación económica del país. Por el contrario, el ramo de Automóviles presentó un débil aumento del 4,8% debido al crecimiento del parque de vehículos usados frente a los de nueva adquisición, lo que se traduce en un descanso de primas por reducción de coberturas.

Aunque la siniestralidad sigue siendo importante en el ramo de Autos, el ratio de siniestralidad mejoró casi cinco puntos, hasta el 59,2%, lo que compensó el aumento del ratio de gastos y mejoró en casi dos puntos el ratio combinado, que fue del 95,3%. El resultado neto del sector fue del 14,2% (37 millones de euros).

En 2011 el mercado **hondureño** ingresó 6.237 millones de lempiras en primas (236 millones de euros) lo que representa un crecimiento nominal del 9,6% y real del 3,7%. Los ramos que más crecieron fueron Riesgos Profesionales (69,7%), Vida (19,5%), Transportes (26,2%) y Salud (10,4%).

La siniestralidad neta se redujo casi un punto, hasta el 51,6%, mientras que el ratio de gastos se mantuvo estable en el 36,6%, lo que hace mejorar el ratio cambiando hasta el 88,2%, el más bajo de todo Centroamérica. La siniestralidad sigue siendo alta en los seguros de Salud, Accidentes y especialmente en Vida, debido a la alta tasa de homicidios de la región, según la Cámara Hondureña de Aseguradores. El resultado neto del sector fue del 20,2% (28 millones de euros).

**Nicaragua**, que representa el mercado más pequeño de la región, ingresó un volumen de primas de 2.765 millones de córdobas (88 millones de euros), que supone un crecimiento nominal del 11,6% y real del 3,4%. Los ramos que experimentaron un mayor desarrollo fueron Automóviles (13,3%) e Incendios y líneas aliadas (12,1%), acumulando entre ambos el 71,3% de la cuota de mercado.

La siniestralidad neta se incrementó cinco puntos, hasta el 50,0%, influida principalmente por la elevada tasa de siniestralidad que registra el ramo de Automóviles. El ratio de gastos fue el más alto de toda la región, con un 53,9%, debido a los elevados gastos de administración que presenta la aseguradora estatal INISER y que suponen el 43,3% del total del sector. El resultado neto fue del 18,4% (9 millones de euros).

Respecto **al ranking total de grupos en 2011**, sólo permanece invariable en El Salvador, cambiando en el resto de países. Nicaragua, es donde se producen más cambios: INISER asciende dos posiciones y sube al primer puesto, desplazando a América a la segunda posición. ASSA entra directamente a la tercera posición del ranking y Lafise desciende dos posiciones y pasa a ocupar el cuarto lugar.

En Panamá, los cambios se producen en el quinto puesto, donde Pan American entra este año en el ranking y desplaza Ancon fuera del mismo. En Guatemala, Universales sube a la tercera posición y relega a MAPFRE al quinto puesto. En Costa Rica, los cambios se producen con Pan American, que entra a la tercera posición del ranking, y Magisterio, que desciende dos lugares y pasa a ocupar el quinto lugar. Por último, en Honduras MAPFRE y HSBC intercambian posiciones, pasando a ocupar la tercera y cuarta posición, respectivamente.

El número de entidades se mantienen en todos los países salvo en Panamá que pasa de 28 a 31.

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Nicaragua
1	INS	SISA	G&T	INTERAMERICANA	IS	INISER
2	ASSA	ASEGUISA	EL ROBLE	ATLÁNTIDA	ASSA	AMÉRICA
3	PAN AMERICAN	ACSA	GENERAL	MAPFRE	MAPFRE	ASSA
4	MAPFRE	MAPFRE	MAPFRE	HSBC	GENERALI	LAFISE
5	MAGISTERIO	CHARTIS	UNIVERSALES	PALIC	PAN AMERICAN	MAPFRE
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>5</b>

Figura 20. América Central. Ranking 2011

Fuente: elaboración propia

### 3.2.2 PUERTO RICO

#### Entorno macroeconómico

Durante el año fiscal 2011 (julio 2010-junio 2011), el PNB de Puerto Rico sufrió un descenso del 1,5% en precios constantes respecto del registrado el año anterior. La evolución de los distintos componentes del Producto Bruto muestra un descenso del 5% del consumo del Gobierno, una inversión en capital fijo del 9%, así como ascensos en exportaciones (4,7%) e importaciones (5,2%) de bienes y servicios. Dentro de la demanda interna, se registra un aumento del gasto de consumo personal del 1,5%.

La inversión interna en capital fijo se ha centrado principalmente en los sectores de la construcción y bienes de equipo, destacando el sector de las energías renovables y las obras públicas, junto con la edificación de inmuebles destinados a uso institucional.

El consumo personal ha crecido principalmente en la adquisición de vehículos y equipo del hogar, así como en alimentos y energía.

El número de personas empleadas ascendió un 0,7% y la tasa de desempleo disminuyó un 0,9%, hasta situarse en el 15,0% de la población activa.

Respecto al sector exterior, las importaciones aumentaron un 11,3%, y las exportaciones se redujeron un 19,9%, siendo las manufacturas su principal componente. El sector turístico creció tanto en número de estancias hoteleras como en gasto medio por visitante.

En el año fiscal 2011, el Índice de Precios al Consumidor aumentó un 1,8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

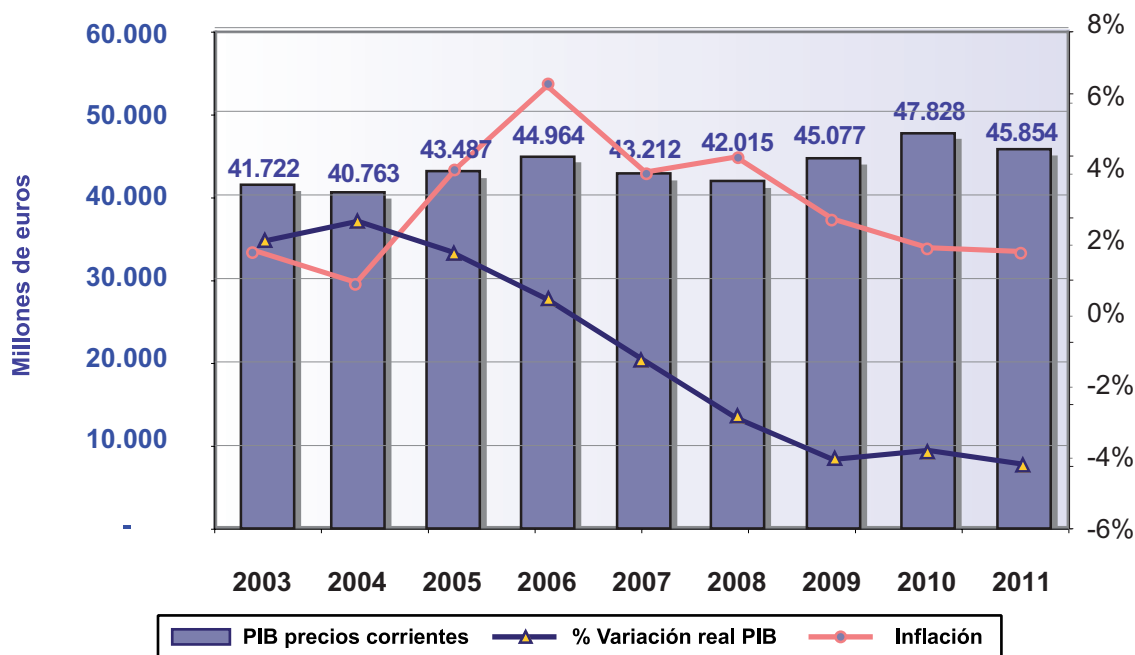


Figura 21. Puerto Rico. PIB 2011

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico

## Mercado asegurador

El mercado asegurador de Puerto Rico ingresó un volumen de primas de 11.088 millones de dólares (7.931 millones de euros), lo que supone un incremento real del 2,9%, inferior al 5,7% del año 2010. Esta desaceleración está motivada por la difícil situación económica que atraviesa el país, agravada por la competencia en precios, lo que ha producido una caída en la suscripción de primas de la mayoría de los ramos Misceláneos (No Vida sin Salud).

En el ramo de Vida se invirtió la tendencia del año anterior y se produjo un crecimiento real del 9,1%, frente a un descenso del 3,1% en 2010, gracias al buen comportamiento de Anualidades. Sin embargo, debe hacerse notar que el seguro de Vida sólo representa el 8,3% del total de primas anuales.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>11.088</b>	<b>7.931</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Vida</b>	<b>931</b>	<b>666</b>	<b>12,3</b>	<b>9,1</b>
<b>No Vida</b>	<b>10.157</b>	<b>7.265</b>	<b>5,3</b>	<b>2,4</b>
Salud	8.342	5.967	6,9	3,9
Automóviles	443	317	-4,2	-6,9
Incendios y/o líneas aliadas	326	233	-0,1	-2,9
Responsabilidad Civil	224	160	-4,2	-6,9
Transportes	94	67	-9,9	-12,5
Accidentes y Enfermedad	20	15	6,1	3,2
Otros Daños	708	507	2,1	-0,8

Figura 22. Puerto Rico. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas emitidas seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

Los ramos No Vida ingresaron 10.157 millones de dólares en primas (7.265 millones de euros), lo que representa un incremento en términos nominales del 5,3% y real del 2,4%, que se debieron principalmente al buen desempeño del ramo de Salud, que con un total de 8.342 millones de dólares en primas (5.967 millones de euros), representa el 82% del mercado de ramos No Vida. Aunque los resultados agregados del sector Salud en su conjunto aún mantiene cierta estabilidad, el ramo sigue caracterizado por cierta volatilidad e incertidumbre en los ingresos, influido por los resultados de las elecciones presidenciales de los EEUU, toda vez que gran parte de las primas de Salud corresponden a programas federales.

En el resto de los ramos No Vida se consolida una tendencia decreciente que se inició ya en 2007, año en el que se suscribieron 2.192 millones de dólares en primas, frente a 2011, con un importe de 1.815 millones de dólares. Como ya se ha comentado anteriormente, la fuerte competencia en precios y en el pago de comisiones, además de la situación de la economía, explican este decrecimiento.

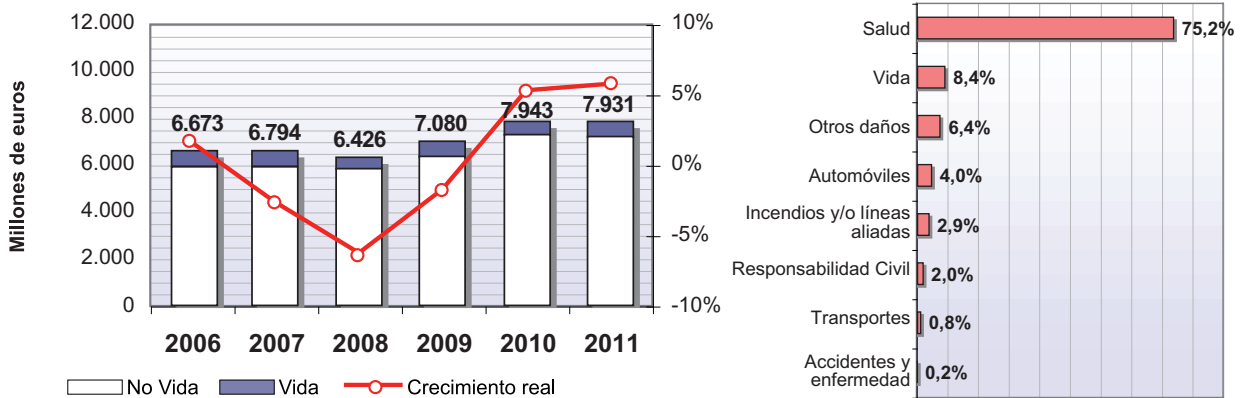


Figura 23. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

Al finalizar el ejercicio económico, el mercado puertorriqueño estaba formado por 354 compañías de seguros y 41 reaseguradores. Los diez primeros grupos aseguradores del país acumulan el 82,9% del mercado, sin que se produjeran cambios en la composición del ranking de 2011. El grupo MCS se consolida en el primer puesto después de que en 2010 fuera escogido por el Gobierno como proveedor para asegurar cinco de las regiones del país, en el marco del programa Mi Salud, destinado a la población sin medios para pagarse un seguro médico. En 2011 acumulaba el 21,2% de las primas, distanciándose de su inmediato seguidor, Triple-S, con una cuota del 15,6%.

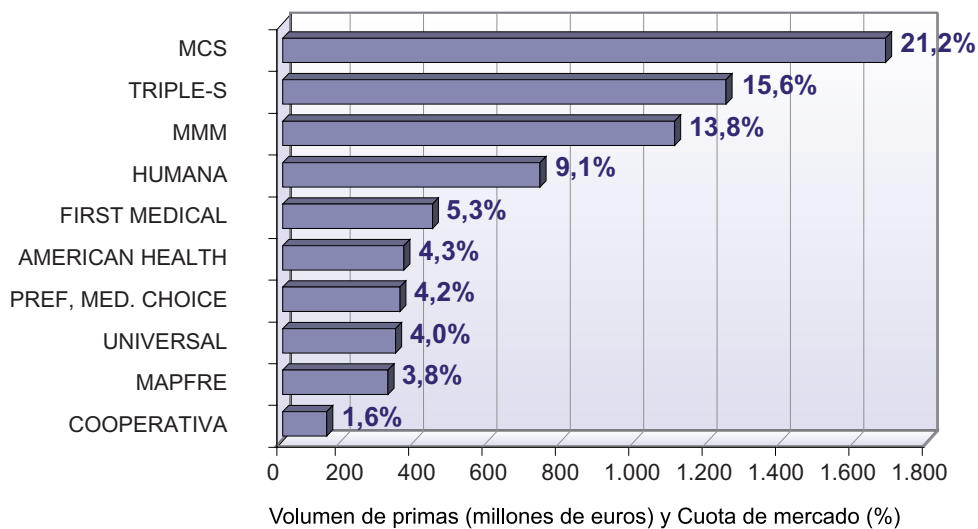
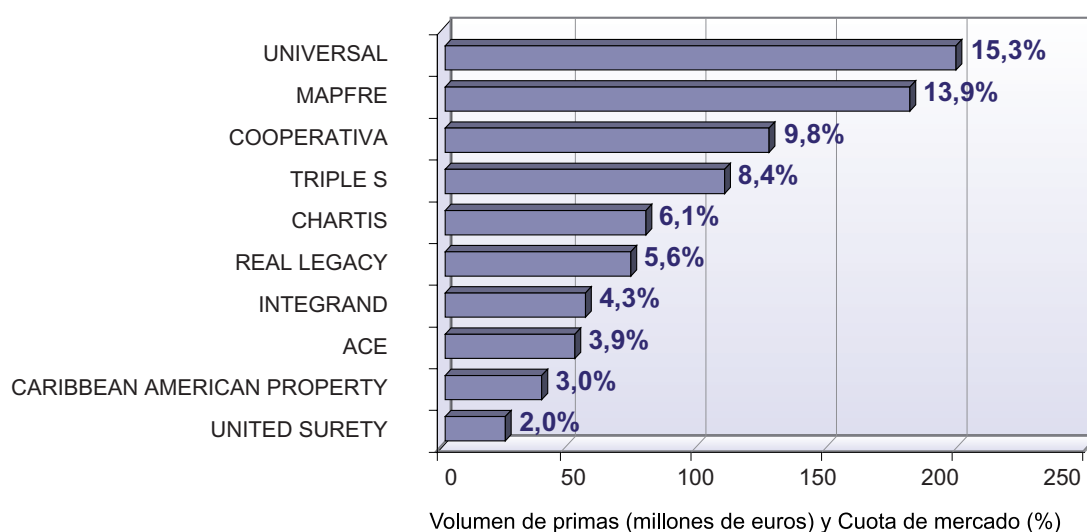


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2011. Total

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

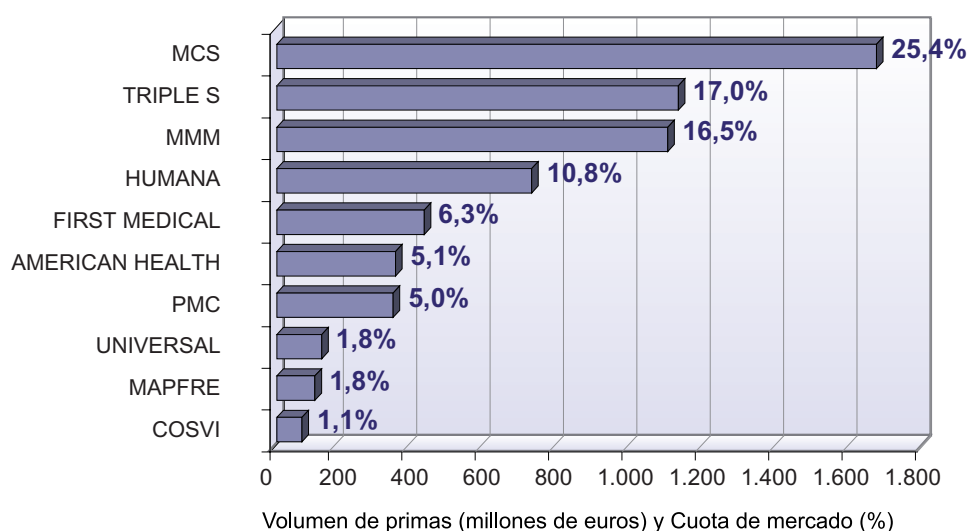




**Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2011. No Vida**

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

Universal sigue encabezando la clasificación de los diez mayores grupos aseguradores de No Vida (Misceláneos), seguido de MAPFRE y Cooperativa. Los grupos siguen siendo los mismos que en 2010 y solo intercambian posiciones los dos últimos.



**Figura 26. Puerto Rico. Ranking 2011. Vida y salud**

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

El ranking de Vida y Salud también sigue invariable en su composición, aunque con pequeños cambios de posiciones, y sigue liderado por MCS.

## Avance 2012

En el primer semestre de 2012 se observa un decrecimiento del 5,3% en la emisión de primas del sector con respecto al mismo período del año anterior, debido en esta ocasión al ramo de Salud. Aunque este ramo se caracteriza por cierta incertidumbre, debido a la situación económica y a las decisiones que pueda tomar el gobierno estadounidense en los próximos meses, el mismo goza de bastante estabilidad. La reducción de primas obedece en su mayoría a la manera de contabilizar sus primas la nueva compañía seleccionada por el gobierno de Puerto Rico, a mediados del primer trimestre de 2012, para gestionar el plan de Salud del ejercicio. El nuevo proveedor posee un contrato ASO (Administrative Services Only), mediante el cual reconoce un cargo administrativo por el proceso de reclamaciones y no la prima como tal, lo que causa la reducción en las primas totales del mercado.

Por otra parte, el seguro de Vida y el resto de seguros No Vida (Misceláneos) registraron aumentos.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>5.307</b>	<b>4.077</b>	<b>-5,3</b>
<b>Vida</b>	<b>493</b>	<b>379</b>	<b>8,3</b>
<b>No Vida</b>	<b>4.814</b>	<b>3.698</b>	<b>-6,5</b>
Salud	3.893	2.990	-8,0
Misceláneos	921	707	0,2

Figura 27. Puerto Rico. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas emitidas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

### 3.2.3 REPÚBLICA DOMINICANA

#### Entorno macroeconómico

El devenir económico de la República Dominicana en 2011 se caracterizó por una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB en términos reales, que descendió del 7,8% al 4,5%. La explicación debe buscarse en la reducción de los estímulos fiscales que el gobierno había ido aplicando.

La presión inflacionaria fue otra de las características de la economía dominicana, con gran volatilidad a lo largo del año, llegando a un índice del 7,8% a final del año, frente al 6,3% anterior. El alza de los precios internacionales de los alimentos y de los combustibles incidió en este incremento. Los esfuerzos por controlar la inflación se evidenciaron en una política monetaria restrictiva que produjo una desaceleración en la expansión del crédito al sector privado.

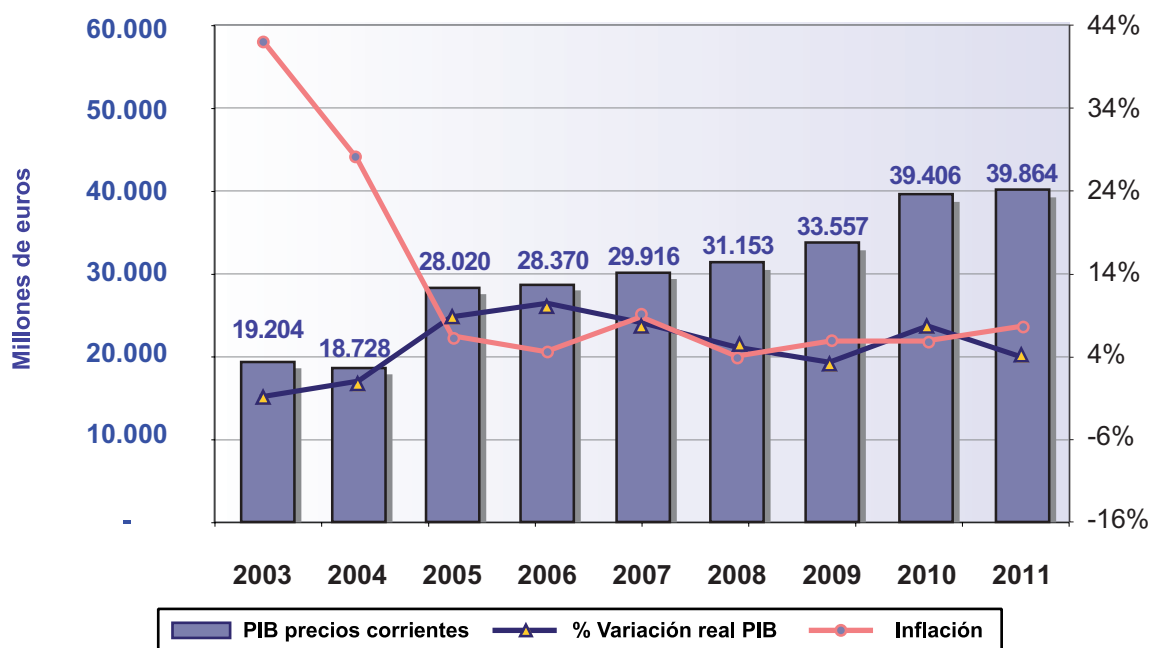


Figura 28. República Dominicana. PIB 2011

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

La desaceleración en la concesión de créditos y un mercado laboral deteriorado condujeron a una retracción del consumo privado. También se redujo la formación bruta de capital fijo. En consecuencia, se redujeron las importaciones frente a un incremento de los bienes exportados, si bien la factura petrolera ha producido que la balanza comercial de bienes aumentara su déficit. Los sectores más exportadores han sido de nuevo la manufactura, la minería y el turismo. Las remesas de los emigrantes, la entrada de turistas y la inversión extranjera directa han permitido que el déficit de la balanza por cuenta corriente mejorara, pasando del 8,6% del PIB al 7,9%.

La creación de empleo no pudo evitar un incremento en la tasa de desocupación, que se incrementó cerca de un punto, hasta alcanzar el 6,4%. El crecimiento de los salarios nominales osciló entre el 9% y el 12% pero no ha afectado a los salarios del sector público, que sufrió una bajada en términos reales.

Según estimaciones de la CEPAL, la economía de la República Dominicana crecerá un 3,8% en 2012, influido por el bajo dinamismo de la demanda externa, en un entorno internacional desfavorable.

## Mercado asegurador

En 2011, el volumen de primas emitidas se situó en 26.828 millones de pesos (505 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 8,2% y real del 0,4%, algo superior al ejercicio precedente (6,9% y 0,6%, respectivamente). A pesar de esta subida, la penetración del seguro en la economía sigue manteniendo una tasa del 1,3%, una de las más bajas de América Latina.

El ramo de Vida experimentó un crecimiento del 13,0%, muy superior al 3,8% del año anterior, consolidándose la hegemonía de los seguros Colectivos, que crecen a una tasa del 12,5%, pero que, ante todo, representan el 98% de la producción de Vida. Los seguros Individuales crecen de forma notable (el 61%), pero su cuota es muy reducida.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>26.828</b>	<b>505</b>	<b>8,2</b>	<b>0,4</b>
<b>Vida</b>	<b>3.962</b>	<b>75</b>	<b>13,0</b>	<b>4,9</b>
Vida individual	61	1	61,0	49,4
Vida colectivo	3.900	73	12,5	4,4
<b>No Vida</b>	<b>22.867</b>	<b>430</b>	<b>7,4</b>	<b>-0,3</b>
Incendios y líneas aliadas	8.957	168	11,7	3,6
Automóviles	8.401	158	4,5	-3,0
Salud	1.739	33	20,7	12,0
Otros Ramos	1.701	32	-7,2	-13,9
Transportes	1.129	21	7,0	-0,7
Caución	744	14	3,2	-4,3
Accidentes Personales	196	4	11,4	3,3

Figura 29. República Dominicana. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas Cobradas más exoneradas.

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

Los ramos No Vida mantuvieron su crecimiento con respecto a 2010, con una emisión de 22.867 millones de pesos (430 millones de euros), lo que significa un crecimiento nominal del 7,4%, si bien en términos reales se traduce en un ligero descenso del 0,3%. De nuevo son los ramos de Incendios y líneas aliadas, y Automóviles los que mayor importancia tienen en el total de facturación (76% de No Vida), registrando unos crecimientos del 11,7% y 4,5%, respectivamente (5,1 y 3,4% en el año anterior). Salud volvió a registrar la mayor subida, el 20,7%, y Transportes modera su expansión al pasar del 26,4% de 2010, al 7% de 2011.

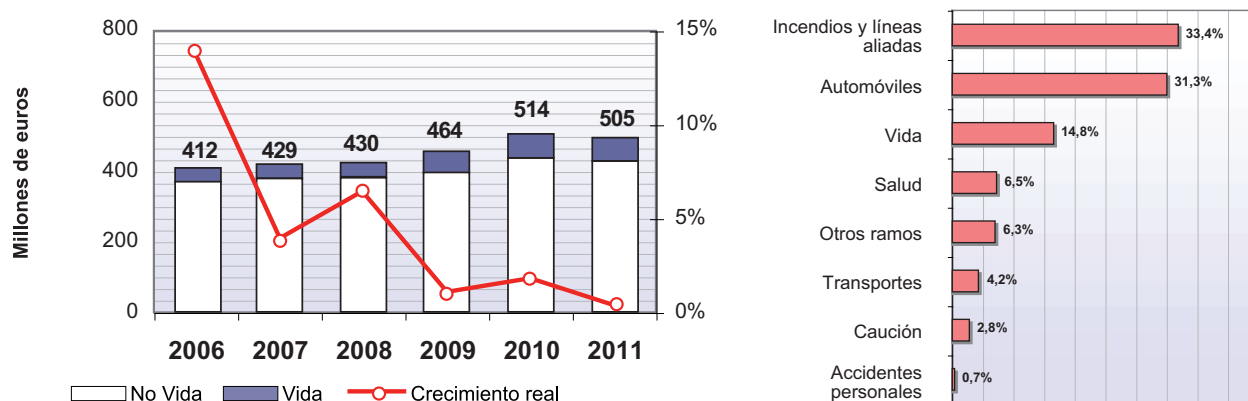


Figura 30. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

En 2011 el sector asegurador dominicano estaba constituido por 35 entidades de seguros. Las diez primeras entidades acumulan una cuota de mercado del 92,7%, manteniéndose el mismo porcentaje del año anterior. No se producen cambios en la composición de este ranking ni apenas modificaciones en la cuota que detenta cada entidad.

En primera posición continúa Seguros Universal, que incrementa su cuota cerca de un punto, hasta el 26,5%. Banreservas y MAPFRE ocupan de nuevo el segundo y tercer lugar, respectivamente. El resto de entidades tampoco cambian su posición respecto al ranking de 2010.

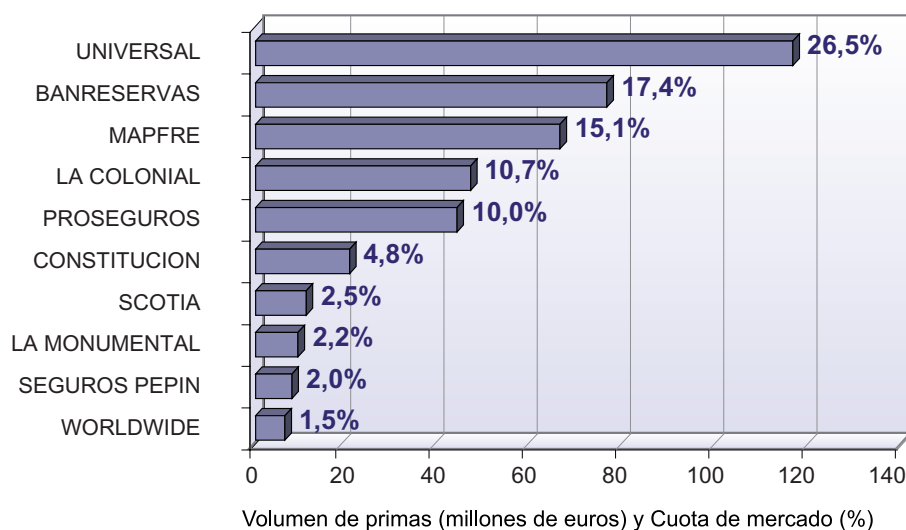


Figura 31. República Dominicana. Ranking 2011. Total

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

## Resultados

El resultado neto del ejercicio creció en 2011 hasta los 1.873 millones de pesos (35 millones de euros), lo que representa un 13,1% sobre las primas (8,4% en 2010). El ratio combinado empeoró 1,5 puntos debido al aumento del ratio de siniestralidad en 1,7 puntos porcentuales. Por el contrario, el resultado financiero tuvo un buen comportamiento, elevándose al 10,9% de las primas, lo que supone 1.556 millones de pesos (29 millones de euros).

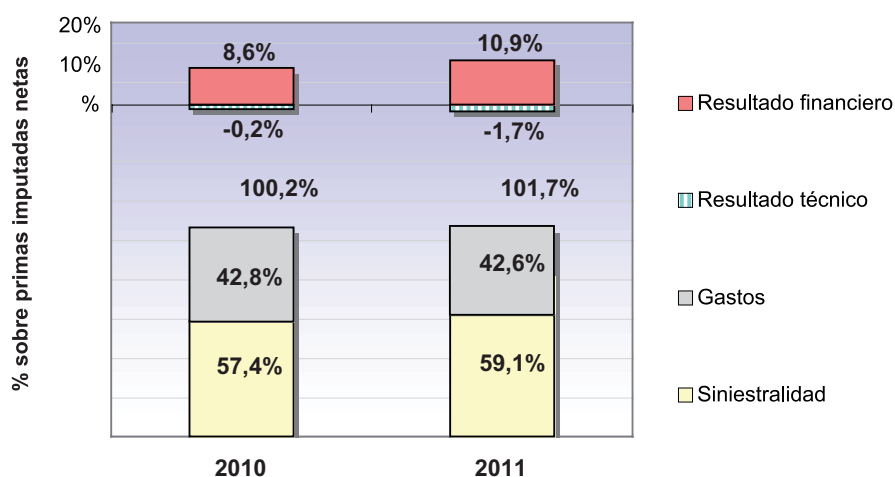


Figura 32. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica

## Avance 2012

La emisión de primas de los seis primeros meses de 2012 ha alcanzado los 14.527 millones de pesos (286 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 12,5% respecto del año anterior.

El ramo de Vida obtuvo un incremento del 13,2%, continuando así el impulso de los seguros Colectivos. En los ramos No Vida el crecimiento es del 12,4%, con el protagonismo de Incendios y ramos aliados (17,4%) y Salud (32,9%).

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>14.527</b>	<b>286</b>	<b>12,5</b>
<b>Vida</b>	<b>2.089</b>	<b>41</b>	<b>13,2</b>
<b>No Vida</b>	<b>12.438</b>	<b>245</b>	<b>12,4</b>
Automóviles	4.346	85	3,5
Incendios y líneas aliadas	5.067	100	17,4
Transportes	663	13	1,7
Accidentes personales	93	2	12,0
Salud	890	18	32,9
Otros Ramos	1.379	27	20,2

Figura 33. República Dominicana. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

### 3.3 AMÉRICA DEL SUR

#### Entorno macroeconómico

La economía de América del Sur mantuvo su dinamismo en 2011, aunque se produjo una cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento, finalizando el año con un incremento del PIB del 4,5% (6,5% en 2010). En la región, los países que han presentado las tasas de crecimiento económico más elevadas han sido Argentina (8,9%), Ecuador (7,8%) y Perú (6,9%). La desaceleración del crecimiento económico de Brasil, que ha pasado de un 7,5% en 2010 a un 2,7% en 2011, explica gran parte, la disminución del crecimiento regional.

La ralentización del crecimiento tuvo lugar a partir de la segunda mitad del año, influida principalmente por la creciente incertidumbre en los mercados financieros internacionales, el estancamiento del crecimiento en Europa y Estados Unidos, así como la desaceleración en China –gran comprador de materias primas e inversor clave para la región– lo que ha impactado en el volumen de la demanda externa y los precios internacionales de productos primarios. Precisamente, durante la primera mitad del año, los elevados precios internacionales de las materias primas influyeron en el crecimiento económico de los países exportadores de dichos bienes.

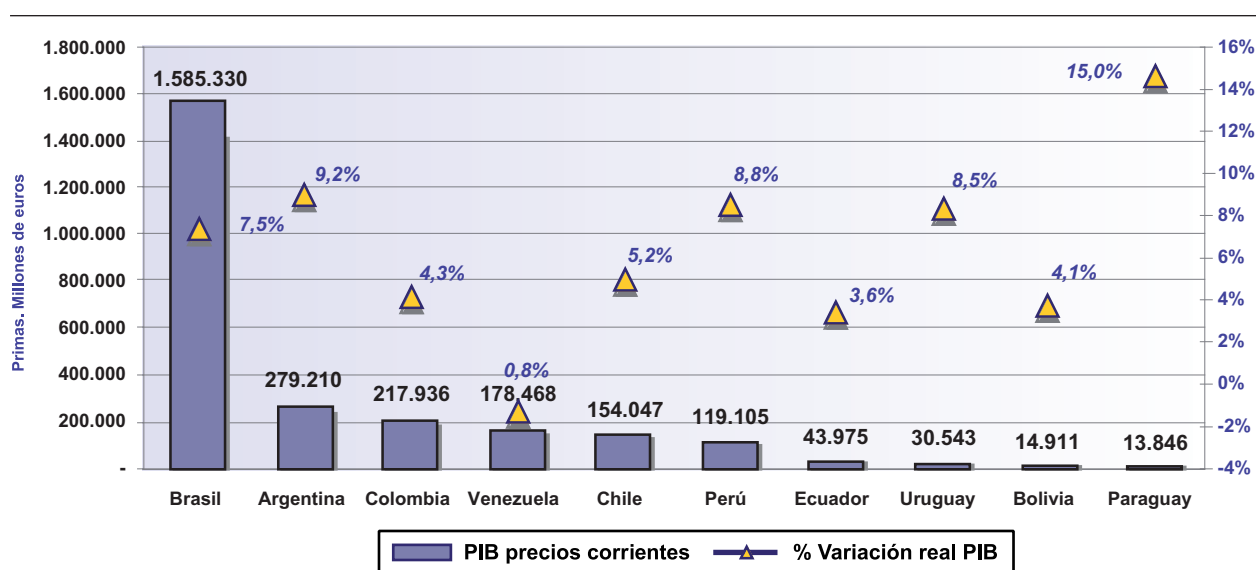


Figura 34. América del Sur. PIB 2011 por país

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

En casi todos los países de la región, la demanda interna aparece como el principal componente que explica el crecimiento de estas economías, junto con el aumento de la inversión pública en bienes duraderos. La tasa de desempleo se ha reducido en términos generales, y los salarios, tanto del sector privado como del público, han aumentado en términos reales, así como los salarios mínimos garantizados.

En 2011 la tasa de inflación disminuyó en Bolivia y Paraguay, aumentando en el resto de países. Venezuela sigue teniendo la tasa de inflación más alta de la región, 27,6%, seguida de Argentina 9,5%. En el lado opuesto, Colombia registró la menor subida de precios de la zona, un 3,7%.

## Mercado Asegurador

Los mercados aseguradores de América del Sur han seguido mostrando en 2011 un significativo crecimiento, con un incremento medio nominal en moneda local del 18,3% y el real del 10,6% (17,7% y 9,7% respectivamente en 2010). Todos los países de la región han presentado incrementos nominales de dos dígitos, destacando Argentina (34,9%), Venezuela (25,9%), Paraguay (24,1%), Ecuador (21,5%) y Uruguay (21%).

La producción agregada de primas de la región ascendió a 77.482 millones de euros, un 17% superior a la de 2010. El ramo de Vida acumuló unos ingresos de 33.214 millones de euros, un 16% superior a lo obtenido en 2010. Los mercados aseguradores de Brasil, Chile y Colombia, con el 73,9% de la emisión total del seguro de Vida, han sido los principales impulsores de este crecimiento.

Los ramos No Vida obtuvieron unos ingresos de 44.267 millones de euros y un incremento del 17,9% con respecto a 2010. De nuevo los ramos de Automóviles, Salud y Accidentes de Trabajo son los que más proporción ocupan en la emisión total de primas No Vida.

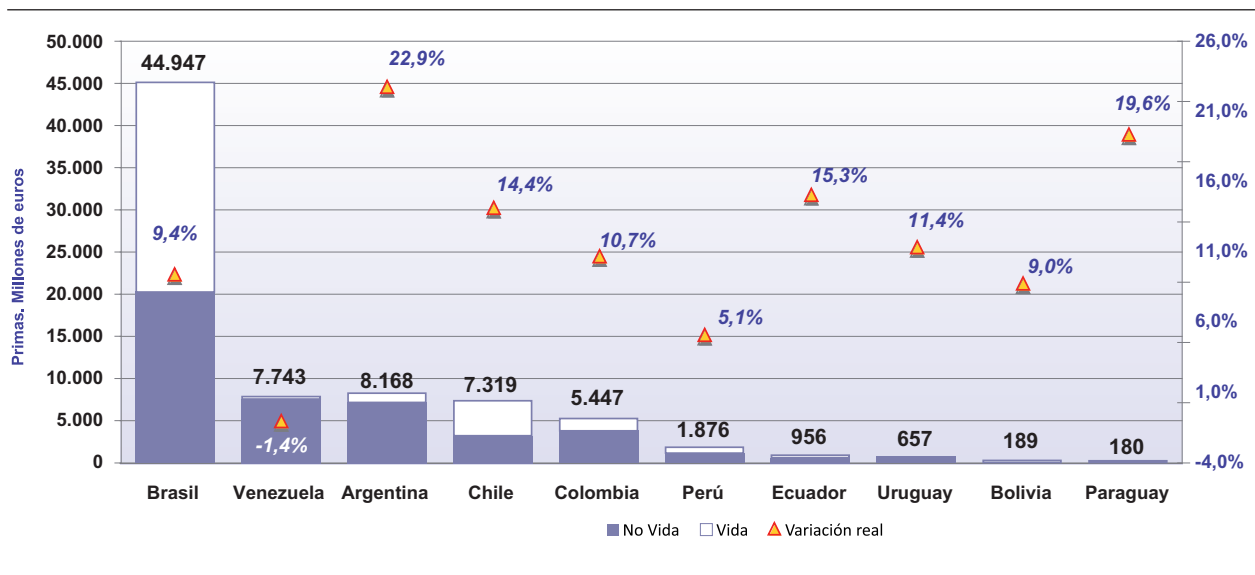


Figura 35. América del Sur. Volumen de primas 2011 por país

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

Por volumen de primas, los principales mercados son Brasil, Argentina, Venezuela, Chile y Colombia. Chile aparece como el primer país por gasto en seguros por habitante, situado en 423 euros, seguido de Brasil (310 euros), Venezuela (262 euros), Uruguay (194 euros) y Colombia (116 euros). Con relación al porcentaje que los seguros representan en el PIB (índice de penetración), en primer lugar se encuentra Chile, con el 4,1%, seguido de Brasil y Venezuela (3,4%) y Argentina (2,6%).



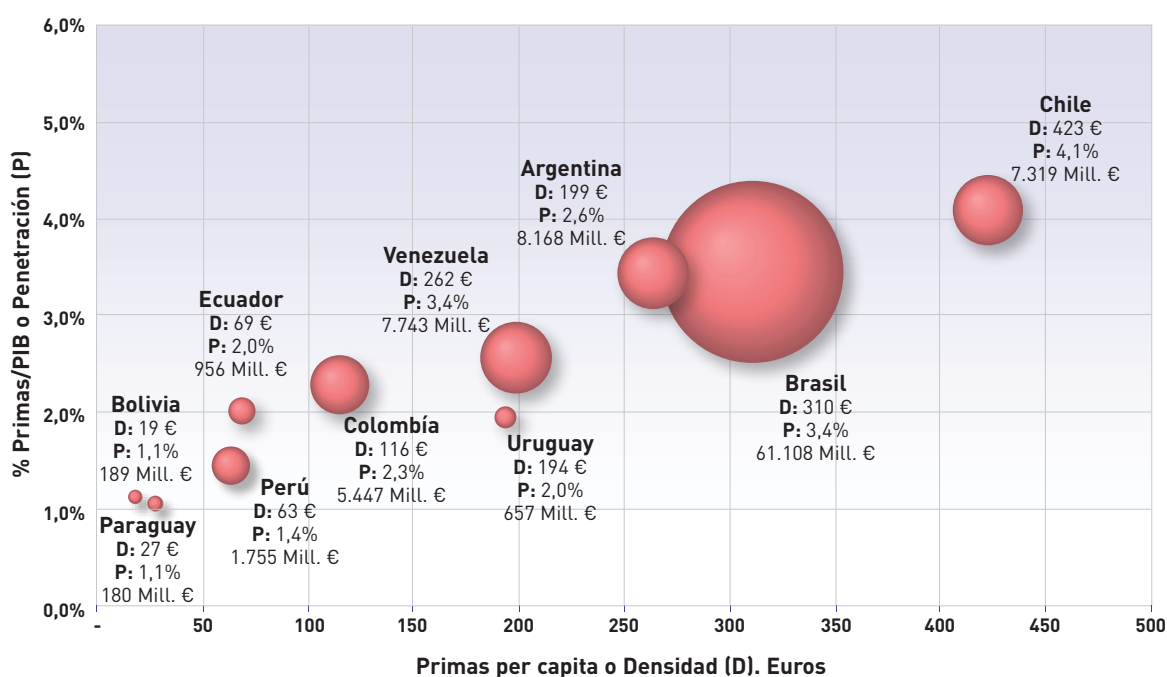


Figura 36. América del Sur. Penetración y densidad 2011 por país

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

Un año más, los resultados se han visto favorecidos por una mejora generalizada de siniestralidad, por lo que los ratios combinados se reducen en la mayoría de los países. Perú y Bolivia son los únicos mercados que incrementan este ratio. El resultado financiero se ha reducido sustancialmente en Chile (19%), y Uruguay (12%) y Colombia (10%).

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

País	N.º de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Perú	14	89,5	89,5	RIMAC	33,0
Uruguay	16	89,6	98,9	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	65,0
Bolivia	10	86,0	100,0	ALIANZA	25,0
Brasil	116	62,3	81,9	BRADESCO SEGUROS	21,4
Colombia	42	53,2	76,1	SURAMERICANA	22,3
Paraguay	34	47,0	64,9	MAPFRE	21,3
Venezuela	49	47,4	70,4	CARACAS LIBERTY MUTUAL	13,7
Ecuador	43	39,6	59,8	COLONIAL	11,3
Argentina	180	35,2	55,3	SANCOR	9,3
Chile	57	38,5	59,8	ZURICH	11,0

Figura 37. América del Sur. Concentración del mercado 2011 por país

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

De los diez países que componen América del Sur, sólo cuatro presentan un ratio combinado inferior a cien: Brasil, Ecuador, Paraguay y Venezuela, los mismos que el año anterior.

El resultado sobre primas ha mejorado en Argentina, Ecuador, Paraguay y Perú, produciéndose descensos en el resto de países.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Siniestralidad</b>	62,9	60,3	45,4	48,8	50,2	46,3	88,3	83,7	59,7	59,4
<b>Gastos</b>	48,0	46,9	52,7	54,6	44,4	43,9	30,7	30,2	50,7	49,8
<b>Ratio combinado</b>	110,8	107,2	98,1	103,4	94,6	90,2	119,0	113,9	110,4	109,2
<b>Resultado Financiero</b>	14,9	16,2	21,1	16,2	14,1	14,3	39,6	20,2	25,0	15,4
<b>Resultado Téc.- Financ.</b>	4,1	9,0	23,0	12,8	19,5	24,1	20,6	6,3	14,6	6,2
<b>Resultado neto</b>	7,0	9,5	12,6	9,4	24,2	22,8	14,6	5,2	14,2	6,4

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<b>Siniestralidad</b>	48,3	48,6	45,8	44,7	60,1	59,1	62,1	59,2	63,1	60,1
<b>Gastos</b>	28,5	25,6	48,1	45,0	51,6	54,7	43,8	42,0	34,9	37,1
<b>Ratio combinado</b>	76,8	74,2	93,9	89,7	111,7	113,8	105,9	101,2	98,0	97,2
<b>Resultado Financiero</b>	4,4	4,2	3,1	0,6	32,9	37,9	22,5	9,5	4,8	5,5
<b>Resultado Téc.- Financ.</b>	27,6	30,0	9,1	10,9	21,2	24,1	16,5	8,3	6,8	8,3
<b>Resultado neto</b>	12,2	13,4	7,7	9,3	17,7	23,0	10,8	2,9	8,7	6,8

Figura 38. América del Sur. Resultados 2010 - 2011

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

El resultado neto obtenido por las compañías aseguradoras de América del Sur en 2011, se elevó a 7.211 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,6% con relación al año anterior. El resultado de Brasil representa el 74% del total.

A lo largo del informe, dentro de cada respectivo país, se explican los resultados obtenidos en el cuadro que figura a continuación.

Resultado neto (millones de €)			
País	2010	2011	Δ %
<b>Argentina</b>	352	595	69,0
<b>Bolivia</b>	14	11	-17,9
<b>Brasil</b>	4.745	5.392	13,6
<b>Chile</b>	692	259	-62,5
<b>Colombia</b>	481	239	-50,4
<b>Ecuador</b>	38	48	25,4
<b>Paraguay</b>	8	14	70,4
<b>Perú</b>	160	234	46,5
<b>Uruguay</b>	50,8	17	-66,9
<b>Venezuela</b>	422	402	-4,8
<b>Total</b>	<b>6.962</b>	<b>7.211</b>	<b>3,6</b>

Figura 39. América del Sur. Resultado neto 2011 por país

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

### 3.3.1 ARGENTINA

#### Entorno macroeconómico

La economía argentina volvió a crecer significativamente en 2011, finalizando el año con un aumento del PIB del 8,9% (9,2% en 2010), impulsada por todos los componentes de la demanda agregada.

Por sectores de actividad, los servicios presentaron un mayor dinamismo que los sectores productores de bienes, siendo los sectores de agricultura y minería los únicos que registraron bajas interanuales. Dentro de la industria manufacturera, todas las actividades excepto la de refino de petróleo, presentan crecimientos positivos, con buen desenvolvimiento de la industria automóvil.

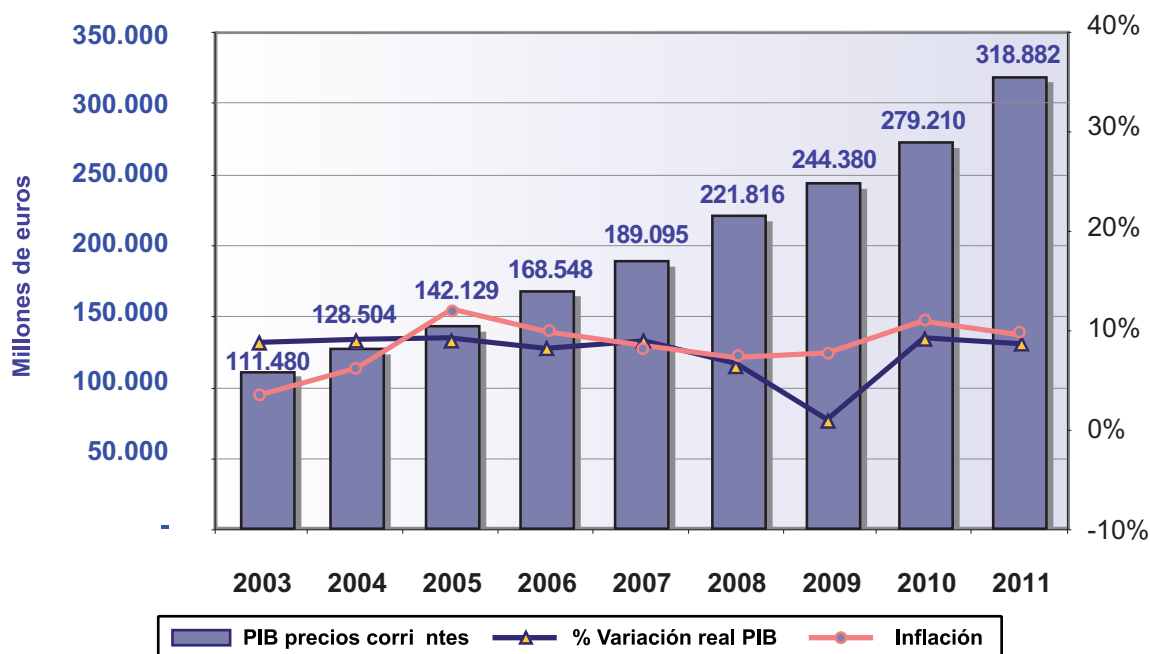


Figura 40. Argentina. PIB 2011

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

La tasa de inflación se mantuvo estable en el 9,5% debido, en gran medida, a la revisión parcial del auge de los precios internacionales de los alimentos. El Fondo Monetario Internacional ha solicitado a Argentina que adopte medidas correctivas para mejorar la calidad de los datos oficiales del IPC-GBA. Los datos elaborados por las oficinas estadísticas provinciales y analistas privados, muestran una tasa de inflación considerablemente más alta que la de los datos oficiales.

La tasa de desempleo se redujo y se situó al final del ejercicio en el 7,2%, en un contexto de incremento de la tasa de actividad. El incremento del salario medio a raíz de las negociaciones sectoriales, fue de un 27,4%, superior al 21,2% de 2010.

La cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un saldo positivo, pero inferior al de 2010 en casi 2000 millones de dólares, debido fundamentalmente al fuerte aumento de las importaciones, con un crecimiento en torno al 36% con respecto al año anterior. También aumentaron las exportaciones (25%), contribuyendo a reducir el saldo por

cuenta corriente, la remisión de beneficios y dividendos de empresas extranjeras a sus casas matrices.

Durante 2011 se incrementó la salida de capitales al exterior, con un importe cercano a los 10.000 millones de dólares, lo que llevó a las autoridades a tomar una serie de medidas para contener dicho flujo en el último trimestre de 2011. Esta importante salida de capitales repercutió en la política monetaria del país.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador argentino obtuvo una tasa real de crecimiento del 22,9 %, muy superior al 9% del ejercicio anterior. El volumen de primas ascendió a 44.875 millones de pesos (8.168 millones de euros), frente a los 33.273 de 2010. Destacan por su importancia los seguros No Vida, con un incremento medio del 35,0%, sobresaliendo los crecimientos de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>44.875</b>	<b>8.168</b>	<b>34,9</b>	<b>22,9</b>
<b>Vida</b>	<b>7.262</b>	<b>1.322</b>	<b>34,2</b>	<b>22,3</b>
Vida colectivo	5.181	943	34,1	22,2
Vida individual	1.191	217	38,6	26,3
Retiro	890	162	29,4	18,0
Vida Previsional	0	0	-100,0	-100,0
<b>No Vida</b>	<b>37.612</b>	<b>6.846</b>	<b>35,0</b>	<b>23,1</b>
Automóviles	15.811	2.878	30,0	18,5
Otros Daños	2.157	393	31,1	19,5
Incendios	1.727	314	15,6	5,4
Combinado Familiar	1.811	330	30,0	18,5
Seguro Agrario	1.144	208	40,9	28,5
Accidentes Personales	1.077	196	38,5	26,3
Responsabilidad Civil	867	158	17,1	6,8
Transportes	921	168	29,4	18,0
Crédito y Caucción	862	157	33,0	21,2
Salud	83	15	51,2	37,9
Accidentes de trabajo	11.153	2.030	50,3	37,0

Figura 41. Argentina. Volumen de primas 2011 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 Estrategias.

Dentro del ramo de Vida destaca el repunte de los seguros de Vida Colectivo, con un 34,1%, duplicando el 16,1% registrado el anterior. Vida Individual mantiene la tasa de crecimiento del 38,6%.

En cuanto al segmento No Vida, los crecimientos más importantes se concentran en ramos que ya presentaban tendencias de fuerte crecimiento en el ejercicio anterior, como Automóviles y Accidentes del Trabajo, explicándose por la mayor venta de vehículos, la estabilidad del empleo y la subida del salario medio en un 27,4%. Sólo estos dos ramos concentran más del 70% del negocio No Vida. Crecimientos significativos como el de Salud, que supera el 50,3%, no debe ocultar la poca importancia en cifras absolutas de este ramo, que supone el 0,2% del mercado No Vida.

El gasto de primas por habitante fue de 199 euros, superior a los 155 euros de 2010, así como la penetración del seguro en la economía que subió cuatro décimas, hasta el 2,6%.

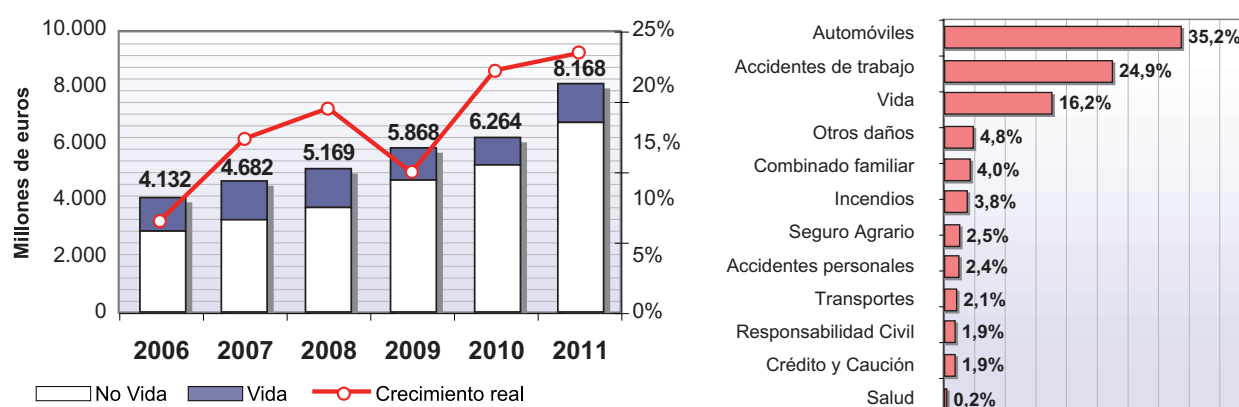


Figura 42. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos

El total de entidades aseguradoras autorizadas a operar en el mercado a 30 de junio de 2011 era de 180 (181 en 2010). De ellas, 21 operaban exclusivamente en Retiro, 37 en Vida y 16 en Riesgos del Trabajo. Las 106 restantes operaban en daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubren tanto seguros Patrimoniales como Vida). Con relación a los intermediarios que actúan en el mercado, durante 2011 estaban registrados 23.132 personas físicas y 470 sociedades productoras dedicadas a la mediación de seguros.

Los cuatro primeros puestos del ranking 2011 de grupos aseguradores de Argentina permanecen invariables. No obstante, se producen modificaciones en la posición relativa de estos grupos. Así, Sancor pasa de la segunda a la primera posición, mientras que la tercera la ocupa Federación Patronal, pasando MAPFRE al cuarto puesto. En el resto de las posiciones no hay cambios, salvo en el décimo puesto, donde sale del ranking La Meridional y entra Consolidar (BBVA) en dicho puesto. Debe reseñarse que los diez primeros grupos concentran el 55% del volumen total de primas anuales, importe semejante al ejercicio anterior.

Los movimientos corporativos producidos en 2012 y detallados al final de este capítulo, permiten anticipar cambios significativos en este ranking para el próximo ejercicio.

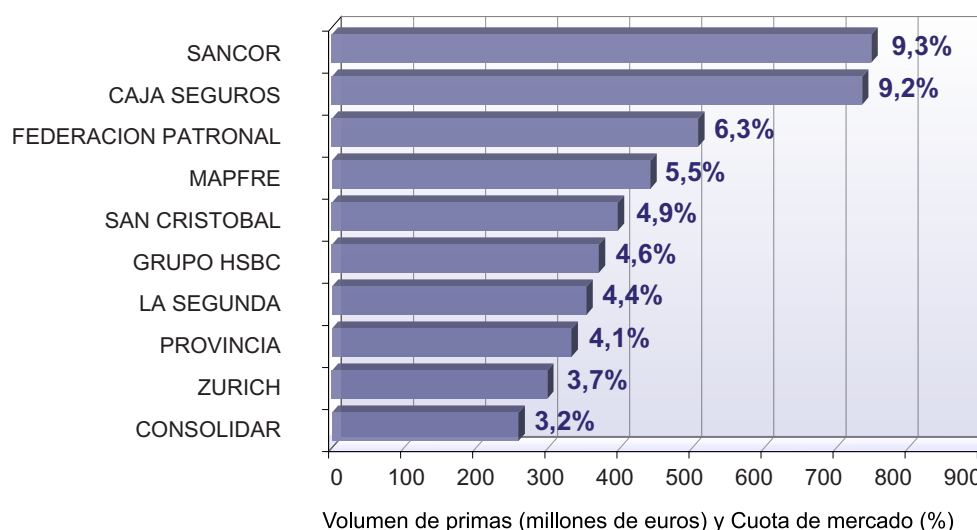


Figura 43. Argentina. Ranking 2011 Total

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

Nota: no incluye Seguros de Retiro

En No Vida, los cambios se producen en las primeras posiciones del ranking, donde Sancor pasa a ocupar el primer puesto y desplaza a Caja Seguros a la segunda posición, y MAPFRE cede el tercer puesto a Federación Patronal. El resto de posiciones permanece invariable a excepción de Zurich (Santander), que se incorpora a la décima posición y provoca que La Meridional salga de este ranking. El nivel de concentración de los diez mayores grupos No Vida en Argentina desciende medio punto y se sitúa en el 59,4% de las primas.

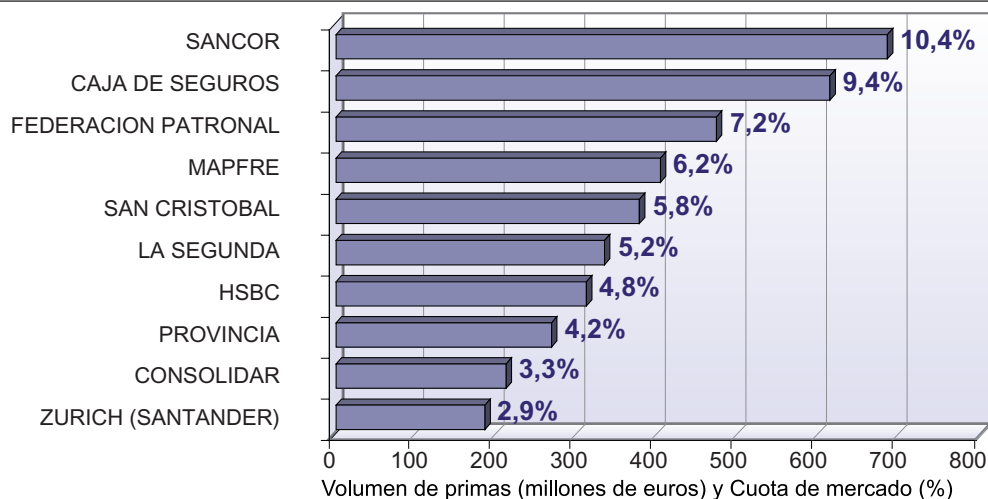


Figura 44. Argentina. Ranking 2011 No Vida

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

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

El ranking de Vida presenta modificaciones en los diez primeros grupos que lo componen. Así, desaparecen del mismo, con relación a 2010, Santander Río, MAPFRE y consolidar (BBVA), siendo sustituidos por la aparición de Galicia Seguros, Assurant y Nación Seguros. De estos, Nación, perteneciente al grupo financiero liderado por el Banco de la Nación Argentina, se sitúa en el quinto puesto, con un 4,7% de cuota de mercado. Se mantiene las cuatro primeras posiciones, con modificaciones poco significativas, salvo la de Zurich, que pasa de una cuota del 4,9% en 2010 al 7,4% en 2011, como consecuencia de los acuerdos suscritos con Banco Santander para la compra de parte de su cartera. En cuanto a la concentración, estas diez entidades cubren el 53% de las primas emitidas anuales.

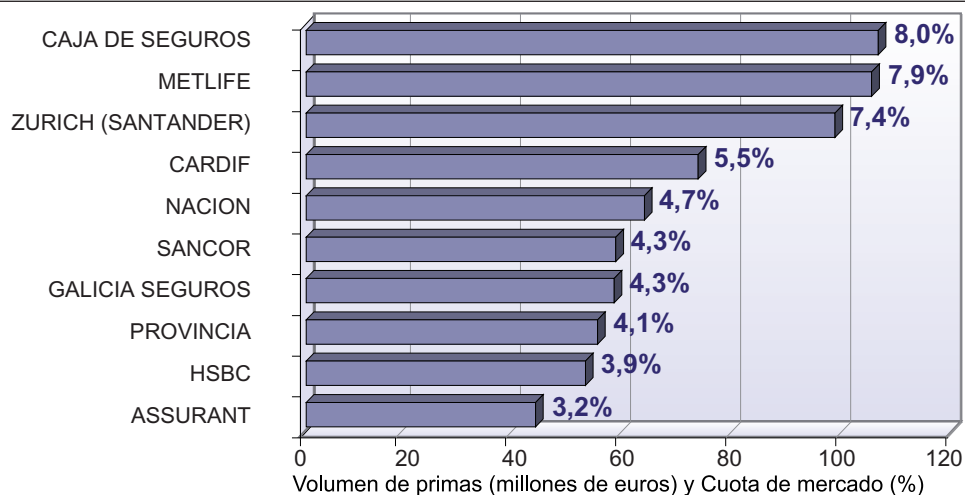


Figura 45. Argentina. Ranking 2011 Vida

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

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

## Resultados

El resultado neto del ejercicio alcanzó en 2011 los 3.442 millones de pesos (646 millones de euros), lo que supone un 83,8% más sobre el período anterior y un 9,5% del resultado sobre primas (7,9% en 2010).

El ratio combinado presenta una mejoría sobre el de 2010 y se reduce al 107,2%, debido fundamentalmente a una disminución de dos puntos y medio en la siniestralidad.

Con todo lo anterior, el resultado técnico-financiero fue del 9,0% debido al excelente resultado financiero, que arrojó un beneficio de 5.868 millones de pesos (1.068 millones de euros).

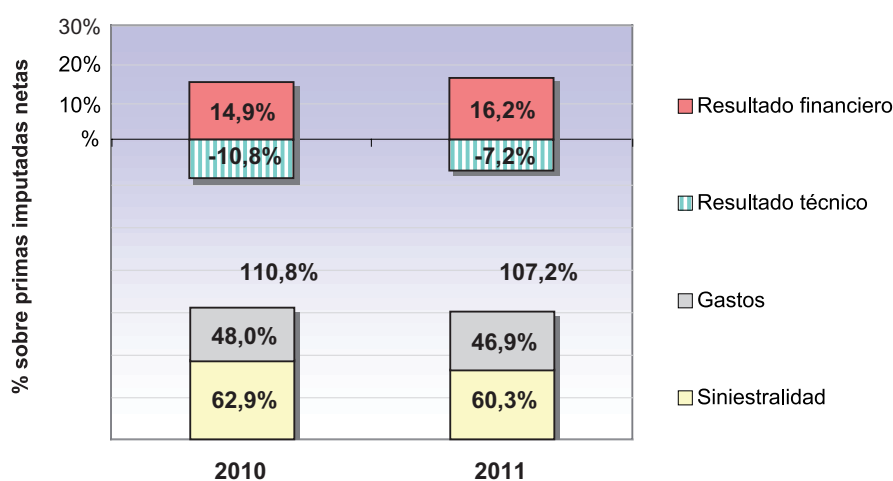


Figura 46. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

De las cifras del sector asegurador argentino en la primera mitad de 2012 se infiere una consolidación de la tendencia expansiva de la economía argentina, con un crecimiento nominal del 30% en el volumen de primas (34% en el primer semestre de 2010), lo que en cifras se traduce en 30.902 millones de pesos (5.387 millones de euros).

El Negocio de Vida ralentiza su crecimiento y muestra un incremento del 25,1%, mientras que en el mismo período de 2010 fue del 51,9%.

En No Vida las tendencias de crecimiento se reproducen con respecto al período de referencia, disminuyendo en los ramos de Incendios (del 34,3% al 4,7%) y Accidentes de trabajo (del 42,3% al 35,5%) e incrementándose en Accidentes personales (del 50 al 67,6%).

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Miles de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>30.902</b>	<b>5.387</b>	<b>30,2</b>
<b>Vida</b>	<b>5.106</b>	<b>890</b>	<b>25,1</b>
<b>No Vida</b>	<b>25.796</b>	<b>4.497</b>	<b>31,3</b>
Automóviles	10.976	1.914	30,6
Combinado Familiar	1.232	215	30,7
Incendios	945	165	4,7
Transportes	532	93	24,6
Accidentes personales	816	142	38,7
Salud	73	13	67,6
Otros Ramos	3.014	526	32,4
Accidentes de trabajo	8.208	1.431	35,5

Figura 47. Argentina. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos

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

## Novedades legislativas

En octubre de 2012 se aprobó la Ley 26773 de Riesgos del Trabajo, que sustituye a la anterior, de 1995. El objeto de la Ley es reducir la litigiosidad en estos casos, estableciendo que el accidentado tendrá que elegir entre cobrar de tales aseguradoras (ART) o bien reclamar judicialmente. A tal fin, los damnificados podrán optar, una vez que se defina el monto indemnizatorio o se determine el porcentaje de incapacidad, por cobrar la indemnización que propone la ART (incluyendo el 20% adicional) o iniciar una reclamación por la vía judicial civil. En este último caso, la ART pondrá a disposición del juzgado el importe correspondiente.

Otra novedad importante es que se establece un pago de un 20% adicional a las indemnizaciones dinerarias previstas en el régimen de Riesgos del Trabajo. Con esta medida se busca equiparar las reclamaciones realizadas por la vía legal en cuanto a la reparación integral del daño.

## Operaciones societarias

Con relación a los **movimientos corporativos**, destacan los siguientes acontecimientos:

- El grupo británico Royal & Sun Alliance ha adquirido el 100% de la compañía El Comercio y de Aseguradora de Crédito y Garantías, pertenecientes ambas al Bristol Group, propiedad de un fondo de inversiones de Estados Unidos.
- A su vez, HSBC La Buenos ha sido vendida al grupo australiano QBE, ya presente en el mercado argentino desde 1997 a través de HIH Insurance. A través de esta adquisición QBE Insurance Group ingresa en el mercado de seguros generales de Argentina.
- En octubre de 2012 MAPFRE y Galeno alcanzaron un acuerdo para el traspaso a la compañía argentina de las actividades de Riesgos de Trabajo y Salud de MAPFRE en el país. La operación contempla también la colaboración comercial entre ambas entidades.
- El Grupo Liberty vendió Liberty ART a Swiss Medical Group (SMG) con vistas a especializarse en clientes individuales y Pymes.



### 3.3.2 BOLIVIA (ESTADO PLURINACIONAL DE)

#### Entorno macroeconómico

En 2011 el PIB de Bolivia registró un incremento del 5,2%, lo que supone una aceleración de 1,1 punto porcentual con respecto a 2010. Dicho crecimiento estuvo favorecido por el dinamismo de la demanda interna, en especial por el aumento de la formación bruta de capital fijo y por el gasto de consumo del gobierno.

Del lado de la oferta, los sectores que han empujado este crecimiento fueron los de petróleo y gas natural, que crecieron un 9,1% como consecuencia del alza de los precios del crudo a finales de 2010 y principios de 2011. También se produjo un importante crecimiento en los sectores de la construcción, electricidad y agua.

Durante 2011 el gobierno continuó con su programa de inversión pública, teniendo como principal beneficiario el sector de empresas públicas con vistas a mejorar su capacidad productiva y eficiencia. Los ingresos procedentes de los tributos también experimentaron un crecimiento importante, en torno al 30%, procedente en gran medida de los hidrocarburos.

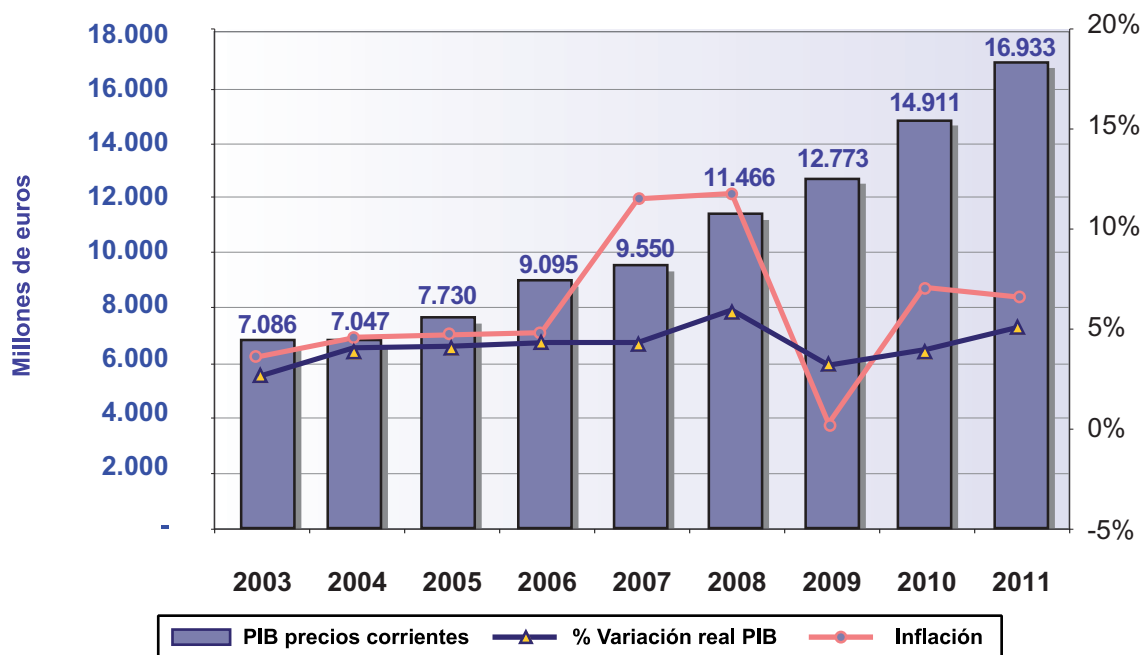


Figura 48. Bolivia. PIB 2011

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

La inflación anual se situó en el 6,9% (7,2% en 2010), mostrando una gran volatilidad a lo largo del año. La estabilización o descenso del precio de los alimentos y otros productos básicos a final del ejercicio permitieron un mejor resultado final, influyendo asimismo, los esfuerzos del Banco Central por controlar las magnitudes monetarias.

La tasa de desempleo se redujo medio punto porcentual y se situó en el 5,5%, debido principalmente a la reducción del índice de desempleo de las mujeres, que pasó del 6,9% al 6,1%.

Respecto al sector exterior, se produce un aumento en las exportaciones e importaciones de bienes, generando un superávit por cuenta corriente de aproximadamente un 20% me-

nos que el año anterior. Los incrementos en las cuentas de capital y financiera y el aumento de las remesas de los emigrantes han provocado una significativa subida del 25% en las reservas internacionales del Banco Central. Para 2012 CEPAL prevé que el PIB se desacelerará ligeramente y se situará en el 5,0%.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano ingresó en 2011 un volumen de primas de 265 millones de dólares (189 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 16,5% y real del 9,0%, mejorando el desempeño de 2010, en el que las cifras de crecimiento fueron del 11,9 y 4,4%, respectivamente.

El seguro de Vida, con una emisión de 58 millones de dólares (41 millones de euros), alcanzó un crecimiento nominal del 18,4%. Todas las modalidades del ramo, a excepción de los seguros Previsionales, mostraron crecimientos de dos dígitos, entre los que destacan: Vida individual (34,4%) y Desgravamen hipotecario (21,9%). Sólo estos dos ramos han sustituido casi el 90% de la emisión anual de las primas.

Los ramos No Vida ingresaron 207 millones de dólares (148 millones de euros), un 16,0% más que en el ejercicio 2010, gracias a la buena evolución de los ramos de Incendios y/o Líneas aliadas (que duplican su porcentaje de crecimiento respecto del año anterior), Automóviles, Salud y Transportes. El ramo de Autos, incluyendo el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), continúa siendo el ramo con mayor producción, al representar el 27,1% del total de la emisión de primas emitidas No Vida (26,8% en 2010).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>265</b>	<b>189</b>	<b>16,5</b>	<b>9,0</b>
<b>Vida</b>	<b>58</b>	<b>41</b>	<b>18,4</b>	<b>10,8</b>
Vida individual	22	16	34,4	25,7
Vida colectivo	5	4	28,0	19,8
Desgravamen hipotecario	29	21	21,9	14,0
Seguros previsionales	1	1	-78,0	-79,4
<b>No Vida</b>	<b>207</b>	<b>148</b>	<b>16,0</b>	<b>8,5</b>
Automóviles	56	40	16,2	8,7
Incendios y/o Líneas aliadas	43	31	18,4	10,8
Salud	27	19	13,5	6,2
Transportes	22	16	14,5	7,1
Riesgos técnicos	12	8	-1,3	-7,6
Caución	14	10	22,3	14,4
Otros Daños	15	10	32,2	23,7
Responsabilidad Civil	10	7	10,7	3,6
Accidentes Personales	8	6	20,4	12,6

Figura 49. Bolivia. Volumen de primas 2011 por ramos

[1] Primas directas.

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

El mercado asegurador estaba compuesto a finales de 2011 por siete compañías de seguros Generales (una menos que en 2010) y seis de seguros de Personas.

Respecto al ranking global de participación en el mercado, los tres primeros puestos los ocupan Alianza (25%), Grupo Bisa (22%) y Zurich (17%). En enero de 2012 el grupo Zu-

rich vendió a los accionistas bolivianos la totalidad de las acciones que tenía en La Boliviana Ciacruz y en Zurich Bolivariana Seguros Personales.

En 2011, el índice de primas con relación al PIB se situaba en el 1,1%, mientras que el gasto en seguros per capital ascendía a 19€ (17€ en 2010).

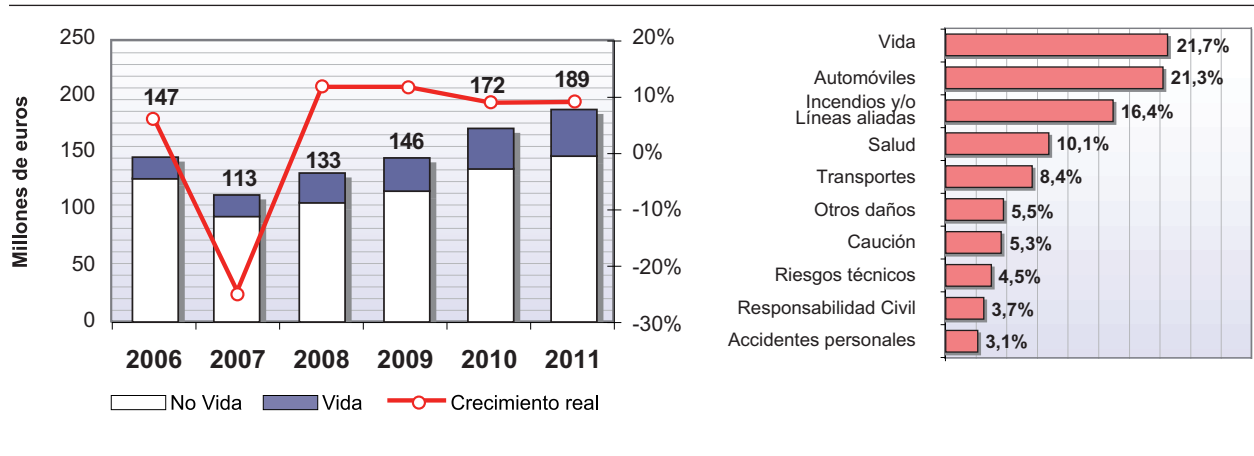


Figura 50. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos

### Resultados

El resultado del ejercicio 2011 fue de 113 millones de bolivianos (11 millones de euros), lo que representa un descenso del 13,8% respecto ejercicio anterior y un 9,4% del resultado sobre primas emitidas (15,9% en 2010).

El resultado técnico-financiero del sector fue del 12,8% frente al 23,0% de 2010. Este peor desempeño se explica por el deterioro de todos los componentes del resultado: el ratio combinado empeora siete puntos, hasta el 103,4%, como consecuencia del aumento simultáneo del ratio de gastos (influido por los gastos de las compañías de No Vida, que aumentaron un 33,4%), como del ratio de siniestralidad (donde la siniestralidad de las compañías de Vida se incrementó un 24,8%). Por último, el resultado financiero también sufrió un fuerte descenso de 5 puntos hasta el 16,2%.

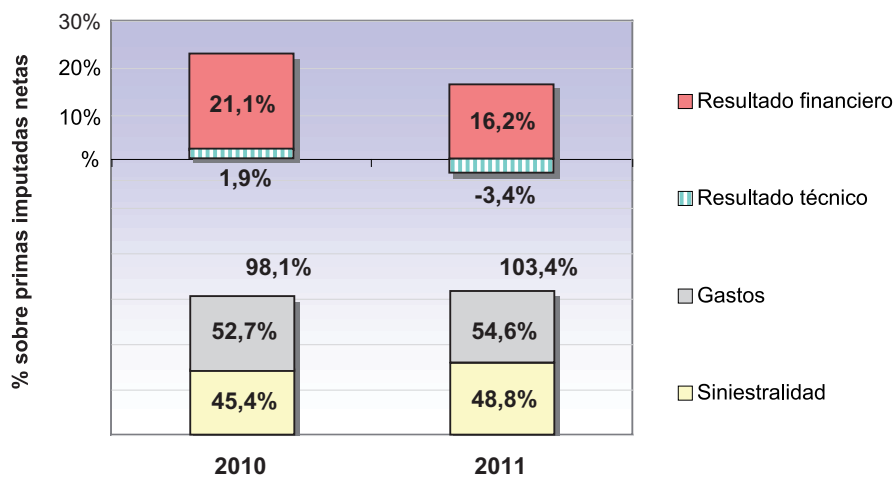


Figura 51. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

El sector asegurador boliviano ingresó en la primera mitad de 2012 un total de 152 millones de dólares (117 millones de euros), lo que representa un 22,9% más que durante el mismo período de 2010. El protagonismo de este crecimiento corresponde a los ramos No Vida, que aumentan un 25,3% frente al 15% del período de referencia, y registran subidas de dos dígitos en prácticamente todos los ramos. El seguro de Vida anota un incremento del 14,6% influido por fuerte aumento de los seguros de Salud.

Respecto al seguro de Accidentes de Trabajo, la aplicación de las previsiones de la Ley de Pensiones de 2010 y la progresiva asunción de estos riesgos por la Administración Pública, ha dado lugar a la práctica desaparición de los ingresos por primas de este ramo.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>152</b>	<b>117</b>	<b>22,9</b>
<b>Vida</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>14,6</b>
<b>No Vida</b>	<b>119</b>	<b>92</b>	<b>25,3</b>
Automóviles	41	31	21,0
Incendios y/o Líneas aliadas	15	11	30,0
Salud	15	11	49,6
Transportes	10	8	10,2
Accidentes personales	4	3	-0,7
Otros Ramos	35	27	30,3
Accidentes de Trabajo	0	0	-66,2

Figura 52. Bolivia. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas directas.

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

### 3.3.3 BRASIL

#### Entorno macroeconómico

En 2011 la economía brasileña se desaceleró, anotando una tasa de crecimiento del 2,7% (7,5% 2010). Este menor crecimiento se debe fundamentalmente al impacto de las políticas gubernamentales para contener la fuerte expansión de la demanda interna y las consecuentes presiones inflacionarias. Durante 2011 se desarrolló una política fiscal de ajuste a través de un mayor crecimiento de los ingresos del gobierno federal y un mayor control de los gastos.

Desde el punto de vista de la demanda, existe un menor crecimiento del consumo de las familias y del gobierno, junto con una desaceleración de la inversión. Este menor dinamismo se debe a la menor expansión del empleo, un mayor coste del crédito y la creciente incertidumbre del escenario internacional sobre la actividad económica interna.

Del lado de la oferta, se produjo una menor expansión de la actividad económica en casi todos los sectores debido a la caída de los ritmos de crecimiento de varios sectores productivos: el sector agropecuario por la pérdida de dinamismo de la actividad pecuaria, la minería por la caída de la producción de petróleo y la industria manufacturera por la menor demanda de producción de los bienes de consumo.

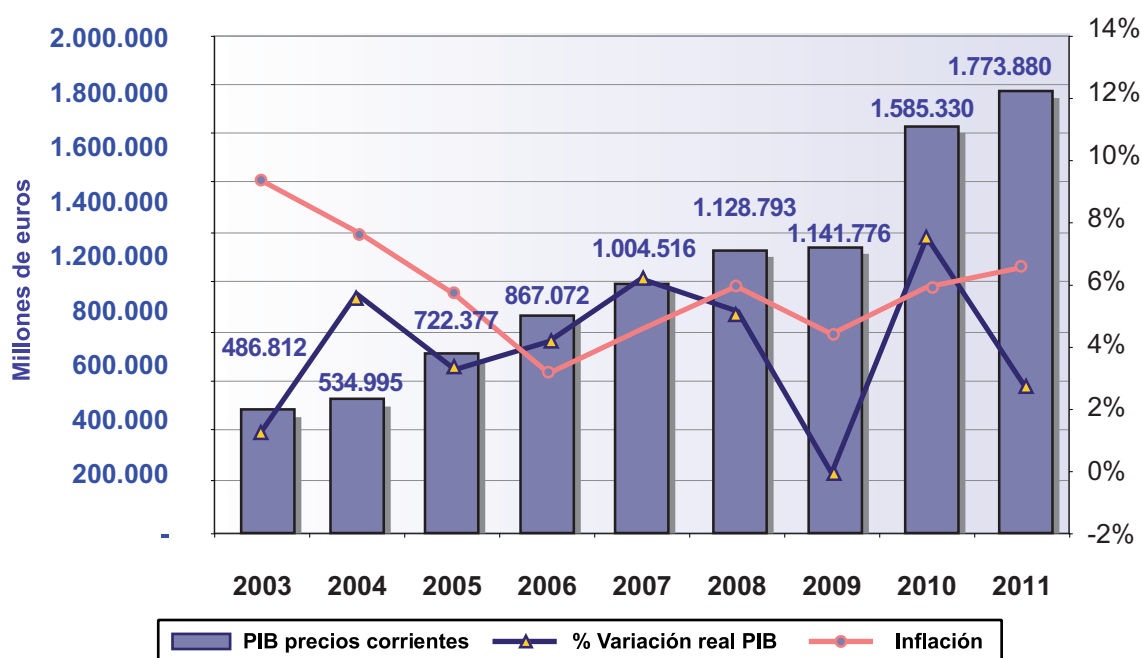


Figura 53. Brasil. PIB 2011

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

La tasa de inflación se situó en el 6,5% al finalizar el año, la más alta desde 2004, a pesar de que la inflación se desaceleró en los últimos meses. Alimentos y bebidas fue el componente que más influyó en la subida, aunque su incremento fue inferior al de 2010. Sin embargo, se produjo una mayor presión de los combustibles.

El tipo de cambio ha sufrido a lo largo de 2011 una gran volatilidad derivada de la coyuntura económica internacional, oscilando entre los 1,5 reales por dólar en diciembre de 2010, a 1,81 en noviembre de 2011.

La tasa de desempleo se situó al finalizar el año en el 6,2% lo que significa un punto menos que en el ejercicio anterior. Los salarios medios reales experimentaron un crecimiento del 3,4%.

A finales de 2011, el gobierno anunció una serie de medidas fiscales y crediticias para estimular la producción interna, frente a las incertidumbres procedentes de la coyuntura internacional, para lo cual redujo o eliminó impuestos indirectos, favoreció fiscalmente la inversión extranjera y las cargas impositivas sobre operaciones de crédito a personas.

El sector exterior muestra un desarrollo favorable al producirse un incremento de las exportaciones en torno al 30%, frente a un incremento del 25,5% en las importaciones, lo que ha supuesto un mayor superávit comercial, compensando en parte el déficit en la balanza de servicios. Durante 2011 se mantienen las tendencias de los últimos años de crecientes importaciones de servicios y débitos en la balanza de renta y una expansión del ingreso de capitales hacia Brasil.

### **Mercado Asegurador**

Frente a un crecimiento en el ejercicio anterior del 17,3%, el mercado asegurador brasileño presenta en 2011 un incremento del 16,5%, lo cual consolida una tendencia de crecimiento presente en los últimos diez años.

La inversión en infraestructuras, el incremento del consumo y una evolución de la actitud del consumidor de seguros, preocupado por los efectos de la longevidad e interesado por los beneficios derivados de los seguros de Vida, explican en gran parte esta consolidación del mercado asegurador brasileño.

El ramo de Vida presenta una discreta desaceleración en su crecimiento, pasando del 20% de 2010 al 16,9% de 2011, con una bajada de casi tres puntos porcentuales del seguro de Vida denominado VGBL (*Vida Gerador de Beneficios Libre*), que, no obstante, sigue mostrando su capacidad de ser un impulsor sostenido del mercado. Las ventajas fiscales y la comercialización a través del canal bancario dan unas claves para entender la pujanza de este segmento en competencia con productos como los fondos de inversión o los de pensiones. De este modo, el Negocio de Vida representa el 54,7% de las primas emitidas del sector, siendo el ramo de Automóviles en No Vida, con el 25,5% de las primas totales, el ramo que ocupa el segundo lugar.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>104.976</b>	<b>44.947</b>	<b>16,5</b>	<b>9,4</b>
<b>Vida</b>	<b>57.404</b>	<b>24.578</b>	<b>16,9</b>	<b>9,8</b>
Vida individual y colectivo	14.015	6.001	13,2	6,2
VGBL <sup>2</sup>	43.390	18.578	18,2	11,0
<b>No vida</b>	<b>47.571</b>	<b>20.368</b>	<b>16,1</b>	<b>9,0</b>
Automóviles	24.731	10.589	7,8	1,2
Otros Daños	8.386	3.590	30,8	22,9
Accidentes	3.980	1.704	36,3	28,0
Incendio	3.231	1.383	11,4	4,6
Transportes	2.403	1.029	22,0	14,6
Crédito y Caución	1.512	647	14,2	7,2
Agrarios	1.243	532	21,6	14,2
Responsabilidad Civil	925	396	23,4	15,8
Transporte Cascos	590	252	3,1	-3,2
Riesgos especiales <sup>3</sup>	406	174	135,0	120,6
Decesos	165	71	0,0	0,0

Figura 54. Brasil. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas directas.

(2) Vida Gerador de Beneficio Livre.

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites.

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

El negocio No Vida incrementa en dos puntos porcentuales su tasa de crecimiento, con un desigual reparto entre los ramos que crecen sustancialmente y los que se desaceleran de forma significativa. Así, el ramo de Automóviles crece un 7,8% frente al 14,3% de 2010, lo que refleja un descenso en la venta de coches debido a la desaceleración económica. Otros ramos presentan porcentajes de crecimiento muy elevados, como Otros daños y Accidentes, motivados por el incremento considerable de la inversión en infraestructuras derivadas del PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento) y los eventos deportivos previstos (Juegos Olímpicos de 2016 y Campeonatos Mundial de Fútbol de 2014).

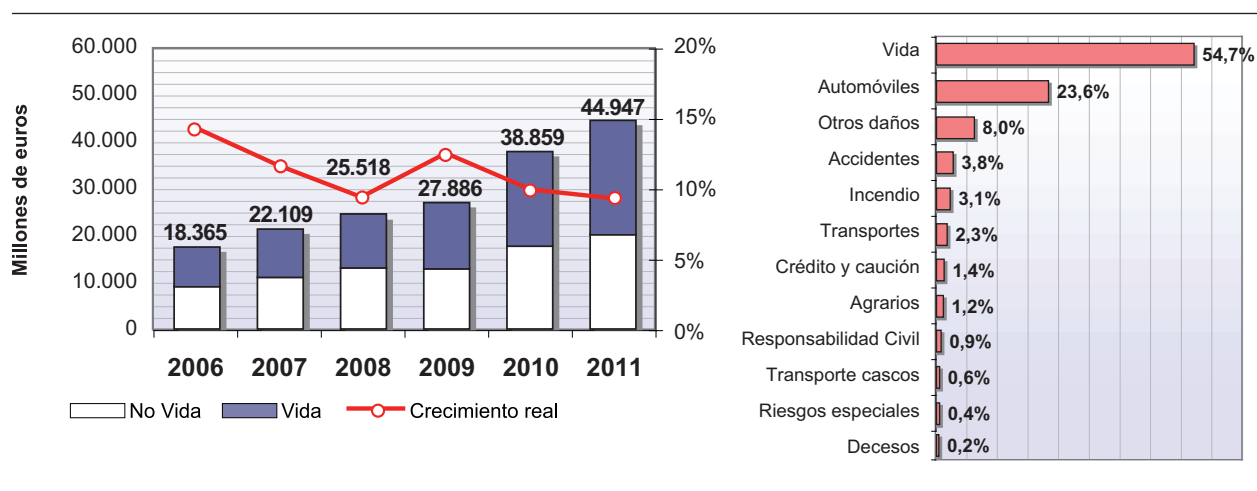


Figura 55. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A efectos de complementar el panorama del mercado brasileño, hay que añadir la información en materia de Previsión y Salud. Así, los seguros de Salud experimentaron un crecimiento del 18,9 % (104 mil millones de reales, o 44.947 millones euros). Junto con el segmento de la Previsión privada y Capitalización, todo el sector asegurador privado brasileño

mantuvo en 2011 la misma tasa de crecimiento que el ejercicio anterior, esto es, en torno al 16%, con una recaudación de 142.721 millones de reales (61.108 millones de euros).

<b>Primas y contribuciones del seguro privado 2011</b>			
<b>Ramo</b>	<b>Millones de reales</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>% Δ</b>
Seguros	104.976	44.947	16,5
Seguro de Salud	16.621	7.116	18,9
Capitalización	11.781	5.082	16,6
Previsión Privada	9.344	4.031	9,2
<b>Total</b>	<b>142.721</b>	<b>61.108</b>	<b>16,3</b>

**Figura 56. Brasil. Primas del seguro privado 2011**

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

En diciembre de 2012 operaban 116 entidades aseguradoras, 26 de Previsión Privada y 18 sociedades de capitalización.

En octubre de 2011, la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP) formalizó el funcionamiento de la Comisión Consultiva Especial del mercado de Seguros, Capitalización, Reaseguros y Pensiones complementarias abiertas, que tiene la misión de estudiar, analizar y discutir las cuestiones técnicas y específicas de estos mercados, y proponer acciones destinadas a mejorar su regulación.

Durante 2011 se han producido una serie de operaciones corporativas, entre las que hay que destacar:

- En julio de 2011 el Banco Santander suscribió un acuerdo con el grupo Zurich que contemplaba la adquisición por parte de este último del 51% del holding que agruparía a sus filiales aseguradoras en Latinoamérica (Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay). Según el acuerdo, Zurich se hará cargo de la gestión de las compañías y el banco distribuirá los productos de seguros en cada uno de los cinco mercados mencionados, durante 25 años, a través de su red de oficinas.
- La brasileña Marítima Seguros alcanzó un acuerdo con Yasuda Seguros, perteneciente al grupo japonés Sampo, para la venta a esta del 50% de su capital.

Las diez primeras entidades o grupos aseguradores (sin incluir Salud) acumulan el 81,9% de las primas totales emitidas (80,8% en 2011). La clasificación en importancia relativa de estos se mantiene inalterada con respecto al ejercicio anterior. Bradesco continúa liderando el ranking total de grupos o entidades, seguido de Itaú/Unibanco y BB&MAPFRE (constituido por dos holdings entre MAPFRE y el Banco de Brasil: BB&MAPFRE para Vida y Agrarios, y MAPFRE&BB para Autos y Seguros Generales). La compañía Brasilprev, participada por el banco do Brasil y el grupo Principal, continúa en la cuarta posición, gracias al crecimiento sostenido del producto VGBL.



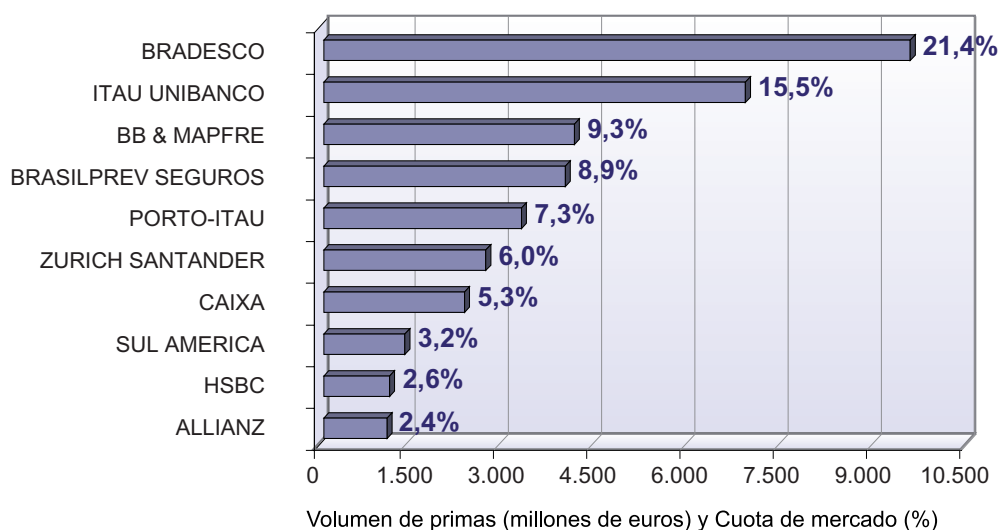


Figura 57. Brasil. Ranking 2011 Total

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

Respecto al ranking No Vida, Porto-Itaú continúa en la primera posición. BB&MAPFRE consolida su segundo puesto, con una cuota de mercado del 14,7%, repitiendo la cifra del ejercicio anterior. En los últimos puestos se producen modificaciones en el ranking a partir de Zurich Santander, que se sitúa por primera vez en la séptima posición, fruto del acuerdo suscrito con el Banco Santander, y desplaza una posición a Liberty y HDI.

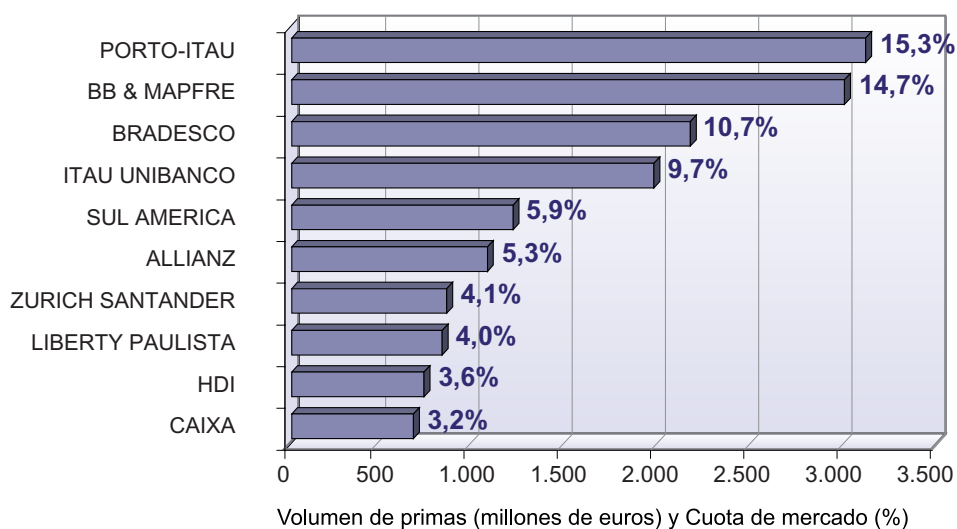


Figura 58. Brasil. Ranking 2011 No Vida

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

En el ranking de Vida no hay movimientos en las siete primeras posiciones, destacando el mayor crecimiento de Bradesco (30,3% frente al 28,5% del año anterior). Itaú-Unibanco crece también de forma relevante (del 17,6% en 2010 al 20,2% en 2011). El resultado es una acumulación del crecimiento en dos entidades, que acaparan el 51% del incremento de primas.

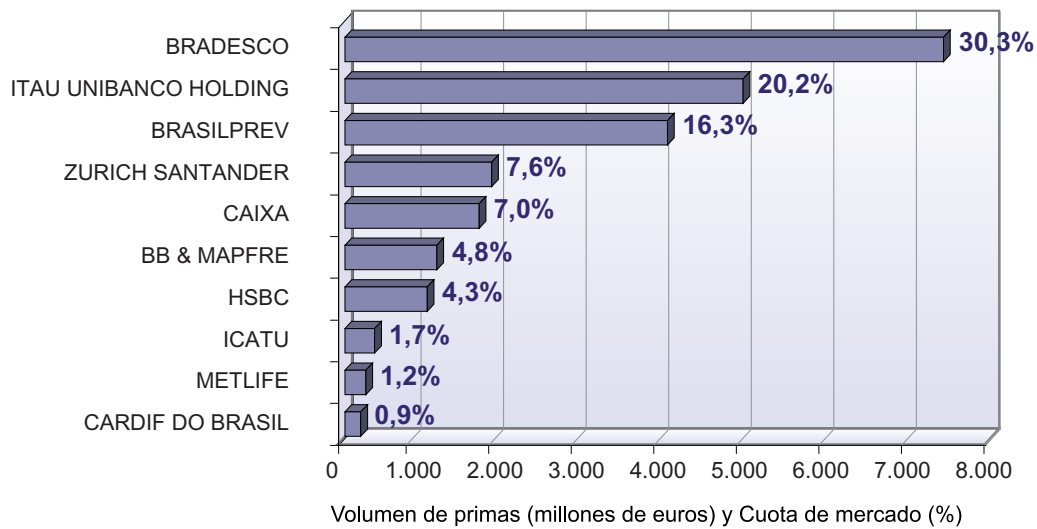


Figura 59. Brasil. Ranking 2011 Vida

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales.

## Resultados

El resultado neto de las empresas de seguros ascendió a 12.594 millones de reales (5.392 millones de euros), un 15,4% más que el ejercicio anterior. El resultado sobre primas se situó en el 22,8%, similar al 24,2% de 2010.

El ratio combinado presenta una sustancial mejora, debido a una caída de la siniestralidad, que continúa su tendencia descendente, en casi cuatro puntos porcentuales. Los gastos se reducen en 0,5 puntos. Por todo lo anterior, el resultado técnico-financiero se eleva al 24,0%, frente al 19,4% de 2010.

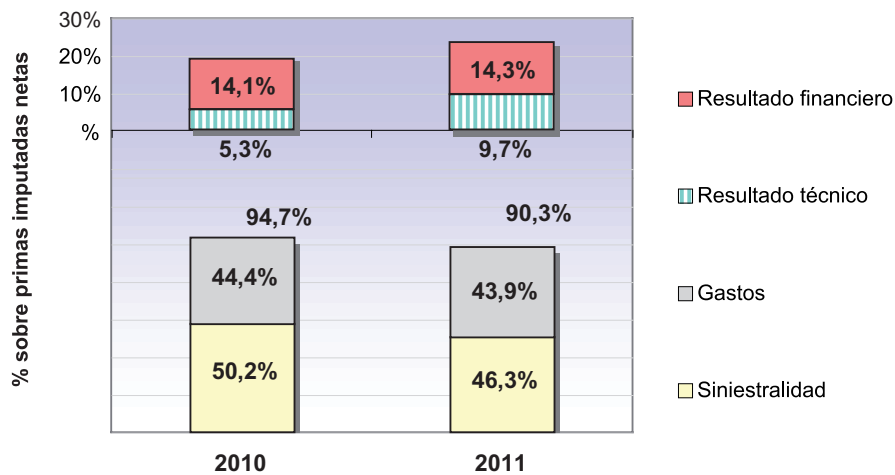


Figura 60. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

De enero a junio de 2012, las compañías aseguradoras brasileñas emitieron un volumen de primas de 61.462 millones de reales (25.356 millones de euros), que supone un aumento nominal del 22,9% respecto al mismo período de 2011. El seguro de Vida en su conjunto creció un 31,8%, mientras que el seguro No Vida ha registrado una subida del 12,2%. Las subidas experimentadas en No Vida han sido muy inferiores a las tasas de crecimiento del mismo período del ejercicio anterior, principalmente por el fuerte descenso del accidentes (9,5% frente al 39,3%) y Otros ramos (14,4% frente al 85,0%).

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>61.462</b>	<b>25.356</b>	<b>22,9</b>
<b>Vida</b>	<b>35.885</b>	<b>14.804</b>	<b>31,8</b>
<b>No Vida</b>	<b>25.577</b>	<b>10.552</b>	<b>12,2</b>
Automóviles	13.493	5.566	11,6
Incendio	1.739	717	12,1
Accidentes	2.128	878	9,5
Transportes	1.560	644	11,3
Otros Ramos	6.657	2.746	14,4

Figura 61. Brasil. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas directas.

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

## Novedades legislativas

En Junio de 2012, la Superintendencia de Seguros Privados (Susep) emite nueva normativa sobre microseguros que regula las condiciones para la autorización y operación de los proveedores de microseguros, la figura del corredor de microseguros, las redes de minoristas y el registro para el establecimiento de entidades de microseguros.

También en este mes la SUSEP publicó una Circular sobre actualización del seguro de Responsabilidad Civil General, por el cual se amplían las coberturas y se suprimen las disposiciones vigentes sobre tarifas. La nueva normativa incluye diversas cláusulas de normas recientemente aprobadas, como son la aceptación de propuesta, la forma de contratación, la renovación, franquicias, carencias, etc. También realiza algunos cambios en cuanto al objeto del seguro, pago de primas, prescripción, cancelación del contrato, liquidación del siniestro, pérdida de derechos, riesgos excluidos, contribución proporcional o la concurrencia de políticas y jurisdicción.

### 3.3.4 CHILE

#### Entorno macroeconómico

Durante 2011 la economía chilena continuó mostrando un importante dinamismo, con tasas de crecimiento del PIB del 6,0% (6,1% en 2010<sup>5</sup>). En 2011 terminaron de manifestarse los efectos del terremoto de febrero de 2010, que impulsó la demanda interna, tanto en bienes de consumo como de inversión. El empleo se expandió, los salarios reales se mantuvieron al alza y se normalizaron las condiciones de acceso al crédito. En contraste, el consumo público experimentó un bajo crecimiento, aumentando la demanda de productos de importación. La política fiscal se orientó hacia un equilibrio o balance estructural a medio plazo y la política monetaria continuó con el proceso de eliminación progresiva del estímulo monetario. La tasa de inflación anual se situó en el 4,4% (3,0% en 2010) influido por el aumento de los precios de los alimentos y combustibles.

Los sectores económicos más activos fueron los vinculados a la demanda interna (comercio, construcción y servicios), mientras que algunos sectores exportadores, como la minería, sufrieron retracciones por conflictos laborales y menores rendimientos de las minas.

Acorde con la dinámica de crecimiento del país, el mercado de trabajo se ha expandido de manera sostenida, lo que se ha traducido en incrementos de las remuneraciones y escasez de mano de obra, con elevaciones salariales por encima de la inflación. La tasa de empleo se sitúa en el 7,2%, cifra que se puede considerar baja para la economía chilena.

En el ámbito externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos ha registrado un déficit del 1% del PIB, motivado por la tendencia a la baja de los precios del cobre durante la segunda mitad del año y los efectos del impulso de la demanda interna.

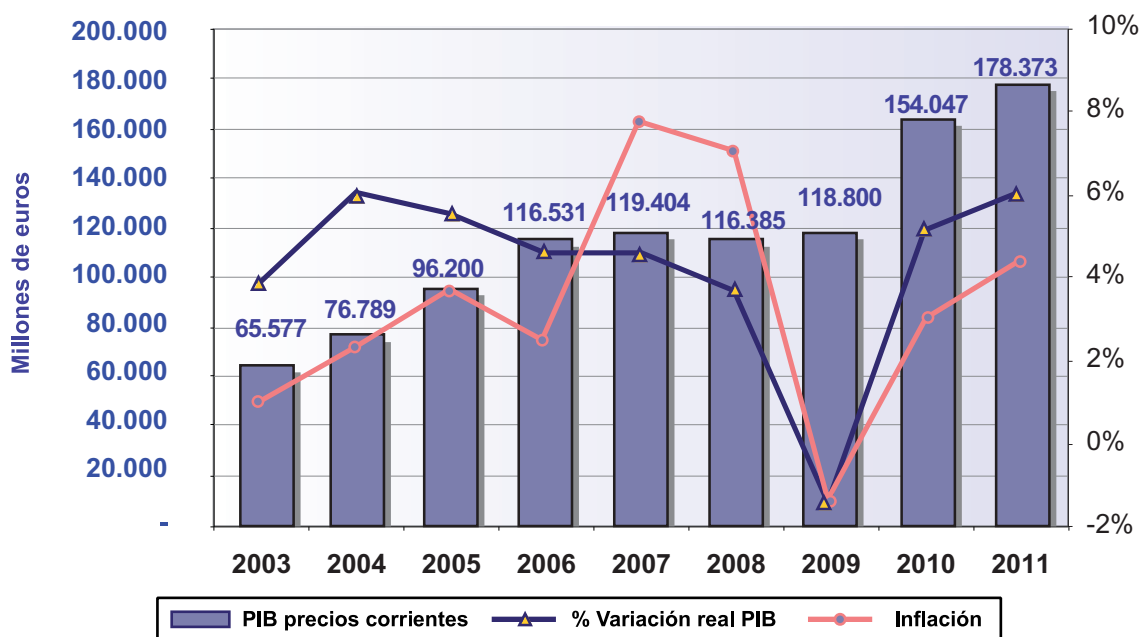


Figura 62. Chile. PIB 2011

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

<sup>5</sup> Por una revisión de las cuentas nacionales, la tasa de variación publicada previamente se ha corregido al alza en nueve décimas.

## Mercado asegurador

El mercado asegurador chileno ingresó un volumen de primas de 225 millones de Unidades de Fomento<sup>6</sup> (7.319 millones de euros), lo que representa un crecimiento del 14,4% respecto de 2010. El crecimiento del segmento de Vida es menor que el de No Vida, contrariamente al ejercicio anterior, en el que el negocio de Vida superó en cuatro puntos porcentuales al de No Vida.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>225.506</b>	<b>7.319</b>	<b>14,4</b>
<b>Vida</b>	<b>134.431</b>	<b>4.363</b>	<b>12,7</b>
Vida individual	27.024	877	19,8
Vida colectivo	29.252	949	8,3
Previsionales (R. Vitalicias)	78.155	2.537	12,2
<b>No Vida</b>	<b>91.075</b>	<b>2.956</b>	<b>17,0</b>
Incendios y/o Líneas aliadas	27.447	891	18,4
Automóviles	20.837	676	16,3
Otros Daños	14.780	480	27,6
Salud	9.624	312	15,5
Accidentes Personales <sup>2</sup>	8.332	270	-0,9
Transportes	4.110	133	16,7
Responsabilidad Civil	3.069	100	26,8
Crédito y/o Caucción	2.370	77	16,9
Multirriesgos	506	16	17,2

Figura 63. Chile. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas directas.

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

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos publicados por la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH). Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la S.V.S.

El seguro de Vida presenta unos ingresos de 134 millones de UF (4.363 millones de euros), siendo de destacar que Rentas Vitalicias ralentizan su crecimiento con relación a las cifras de 2010, debido a circunstancias coyunturales, pero mantienen su importancia relativa, al suponer casi el 60% del seguro de Vida suscrito en 2011.

En seguros No Vida, algunos productos moderan el crecimiento del año anterior, como Automóviles, por un menor incremento del parque de vehículos, mientras que otros presentan un crecimiento considerable en porcentaje, como Responsabilidad civil, Caucción, Multirriesgos (con reducida importancia absoluta) y Otros daños.

La prima per cápita en Chile se sitúa en 423€, mientras que el índice de penetración o porcentaje de la actividad aseguradora en el total PIB es del 4,1%.

<sup>6</sup> La Unidad de Fomento (UF) es una unidad de cuenta reajutable de acuerdo con la inflación, por lo que las variaciones calculadas sobre Unidades de Fomento se consideran reales.

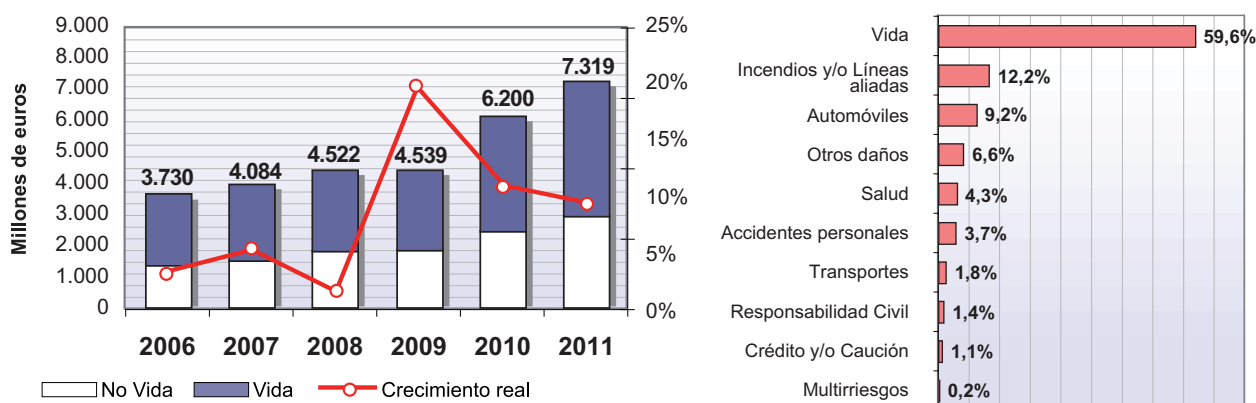


Figura 64. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos

En 2011 operaban en el mercado chileno 57 compañías de seguros (una más que en 2010), de las cuales 30 actuaban en los ramos de Vida y 27 en seguros generales (No Vida). El número de corredores de seguros fue superior al del ejercicio anterior y se situó en 2.290.

Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon una cuota de mercado del 59,8% (58,8% en 2010). La composición de este ranking se reproduce tanto en componentes como en posición relativa con respecto a la situación de 2010. A la cabeza se sitúa Zurich (incluye Chilena y Santander) que gana un 3,2% de cuota de mercado por las razones que se exponen más adelante, seguida de Metlife con una cuota del 9,2%. Consorcio, Penta y MAPFRE aumentan su participación, mientras que Cardif la reduce, si bien con variaciones poco significativas en todos los casos.

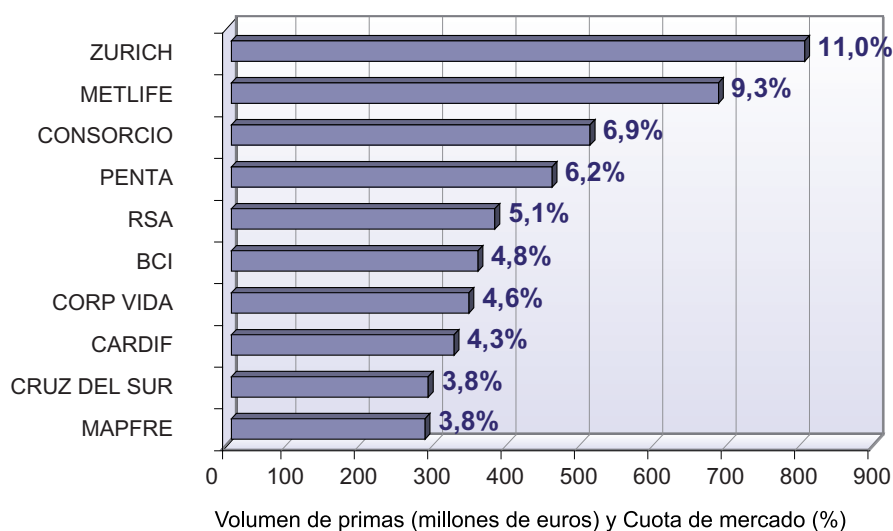


Figura 65. Chile. Ranking 2011 Total

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

En seguros generales, la clasificación experimenta algunos cambios. Se mantiene el liderazgo de RSA, con la misma cuota de mercado (14,7%), mientras que el segundo lugar, antes ocupado por Penta pasa a Zurich-Chilena, que en 2010 se situaba el séptimo lugar, elevando su cuota del 7,7% al 12,4%. MAPFRE aumenta su cuota levemente (10,6%) y desaparece Santander, antes en la novena posición, debido a la firma, en febrero de 2011, de un Memorándum entre la matriz del grupo de Chilena, esto es Zurich, y el Banco Santander por virtud del cual éste le cede el 51% del negocio asegurador, entre otros países, en Chile.

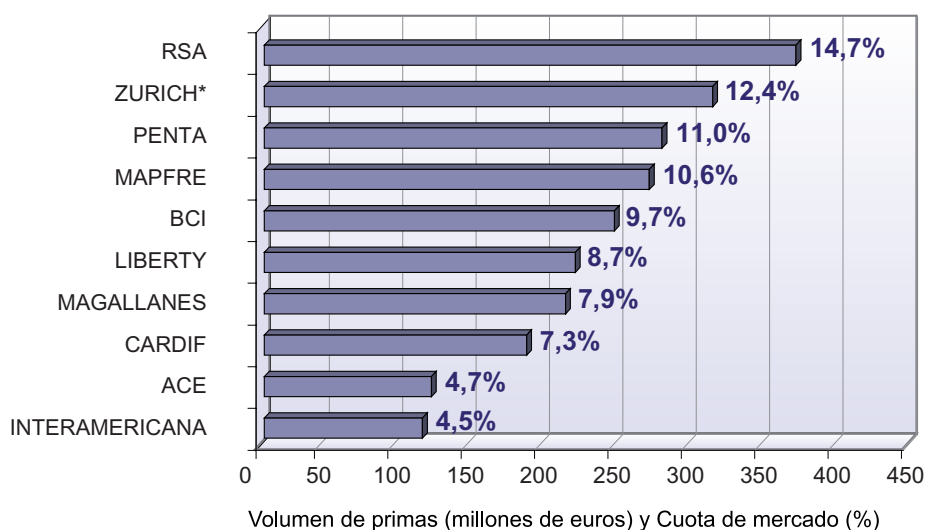


Figura 66. Chile. Ranking 2011 No Vida

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

El ranking en los seguros de Vida continúa liderado por Metlife, que pierde un 2,1% de cuota de mercado (ahora el 14,3%), mientras que Zurich-Chilena pasa al segundo puesto y una cuota del 10,2% frente a la cuarta posición y el 7,8% de cuota anterior. Santander desaparece del quinto puesto por las razones ya expresadas y es sustituido por SURA, con una cuota del 5,5%.

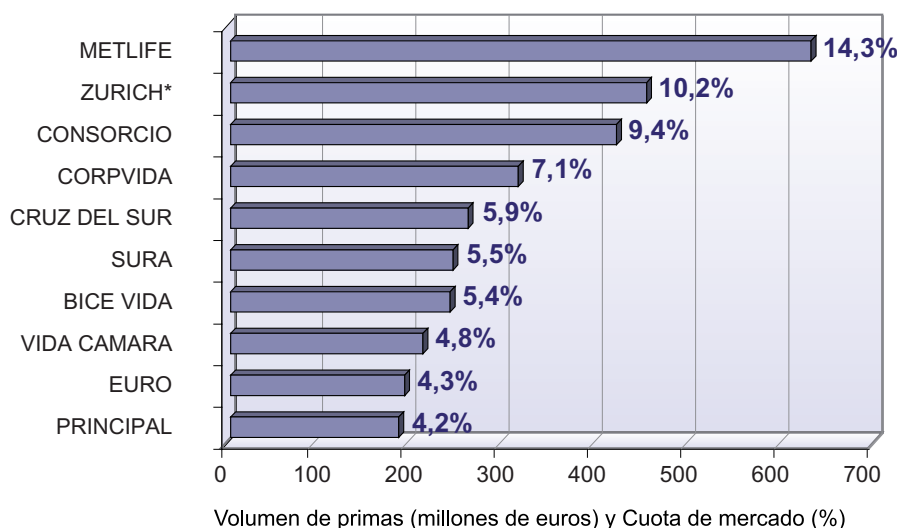


Figura 67. Chile. Ranking 2011 Vida

\* Zurich incluye a Chilena y Santander.

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

## Resultados

El resultado del ejercicio fue de 7,9 millones de UF (259 millones de euros), lo que representa un descenso del 62,5%. Este resultado se debe principalmente a la fuerte reducción del resultado financiero (31 millones de UF), que pasa de un 39,6% de las primas al 20,2%, y que permitió obtener mejores resultados en el ejercicio anterior. Se produce una

mejora en el resultado técnico, aún negativo con relación a las primas, por una mejora en la siniestralidad, consolidándose una tendencia de mejor comportamiento del citado ratio. El pago de los siniestros derivados del terremoto de 2010 sigue pesando en las cuentas técnicas de las aseguradoras.

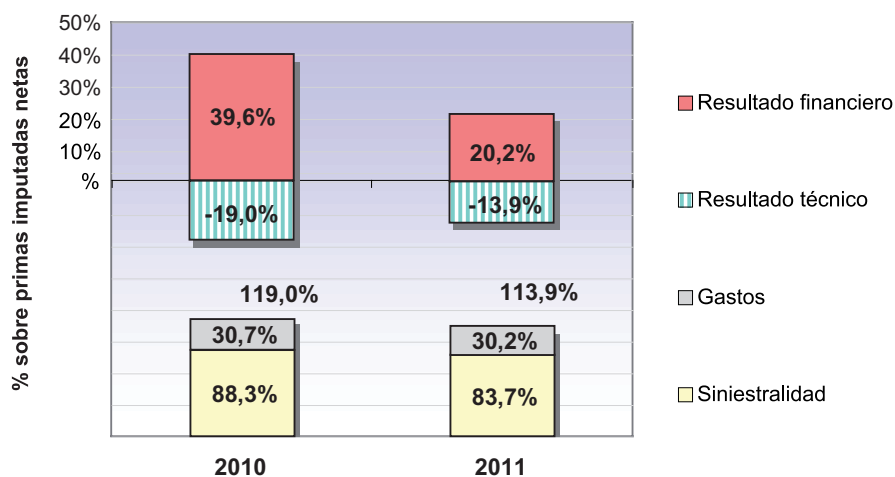


Figura 68. Chile. Resultado de la cuenta técnica

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

## Novedades legislativas

- El 28 de septiembre de 2011 tuvo entrada en la Cámara legislativa el Proyecto de de Ley sobre supervisión basada en el riesgo para las compañías de seguro. Con la finalidad de aplicar los mandatos en cuanto al reforzamiento de los gobiernos corporativos de las compañías aseguradoras, la Superintendencia publicó en 2011 dos Normas de Carácter General en el marco de esta normativa basada en el riesgo. Se trata de las Normas sobre Gobierno Corporativo y sobre el Sistema de Gestión de Riesgos.
- Otro tema importante que generó gran interés a lo largo del año 2011 es la modificación al Código de Comercio en lo que se refiere al Contrato de Seguros. En dicho Código se contemplan las normas básicas y fundamentales de la regulación del Seguro en Chile y se han efectuado modificaciones sustanciales para modernizar la legislación vigente. Este proyecto ya ha sido aprobado por la Cámara de Diputados y por el Senado de la República, por lo que pronto será promulgado. Conforme a los plazos establecidos en el proyecto, se estima que las modificaciones entrarán en vigor en el primer semestre de 2013.

## Avance 2012

A pesar de que el sector sigue teniendo un buen desempeño, se observa una cierta desaceleración en el crecimiento. El mercado asegurador chileno obtuvo un volumen de primas directas, a junio de 2012, de 118 millones de UF (4.151 millones de euros), que supone un incremento del 8,2% respecto del mismo período del año anterior (15,3% primer semestre 2011).

Los seguros de Vida alcanzaron un volumen de 72 millones de UF (2.531 millones de euros), que se traduce en un aumento nominal del 7,2%, muy por debajo del 13,6% del período equivalente anterior.



Los seguros No Vida presentaron un crecimiento del 9,8% (18,3% en 2011), con un aumento en Automóviles más reducido que en el período previo, y un descenso en Otros ramos.

<b>Volumen de primas<sup>1</sup>. 1<sup>er</sup> semestre 2012</b>			
<b>Ramo</b>	<b>Miles de UF</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>% Δ</b>
<b>Total</b>	<b>118.226</b>	<b>4.151</b>	<b>8,2</b>
<b>Vida</b>	<b>72.087</b>	<b>2.531</b>	<b>7,2</b>
<b>No Vida</b>	<b>46.139</b>	<b>1.620</b>	<b>9,8</b>
Incendios y/o Líneas aliadas	13.617	478	22,2
Automóviles	10.874	382	10,7
Accidentes Personales <sup>2</sup>	4.506	158	0,8
Salud	5.514	194	17,6
Transportes	2.124	75	7,7
Otros Ramos	9.505	334	-4,1

**Figura 69. Chile. Volumen de primas 2012 por ramos**

(1) Primas directas.

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

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

### 3.3.5 COLOMBIA

#### Entorno macroeconómico

En 2011, la economía colombiana mantuvo el buen ritmo del año anterior, finalizando el año con un crecimiento del 5,9%, uno de los más altos alcanzados en décadas. La demanda interna fue la causa de este dinamismo, ya que aumentó tanto el consumo de los hogares como la inversión. La inversión en capital fijo creció un 16,6%, destacando la inversión en maquinaria y equipo, así como la inversión en edificación.

El consumo de los hogares estuvo favorecido por la abundancia de crédito a unas tasas de interés relativamente bajas y también por la creciente confianza de los consumidores. Entre los sectores que presentan una mayor expansión figuran la minería, el comercio, el transporte y las comunicaciones. Las perspectivas económicas para 2012 son positivas, con un crecimiento que se estima podría ubicarse en un rango entre 4% y 6%.

El crecimiento económico de los dos últimos años ha repercutido en importantes avances en el mercado laboral, con aumentos históricamente altos en la creación de empleo. A pesar de ello, el sector informal sigue siendo elevado y la tasa de desempleo del país (10,8%) sigue siendo una de las más altas de América Latina.

La situación de expansión económica ha influido en una evolución creciente de la tasa de inflación a lo largo del año, que terminó en el 3,7%, superior al 3,2% del año anterior, pero dentro del rango marcado por las autoridades.

En materia cambiaria, el peso continuó apreciándose a lo largo del año. Se incrementaron los flujos de recursos de inversión extranjera directa (en torno al 50%), así como los flujos debidos a exportaciones (28%) y a inversiones de cartera (10%).

La reapertura del comercio con Venezuela ha favorecido las exportaciones, si bien se mantiene un déficit por cuenta corriente en torno al 2,8% del PIB, por el aumento de las importaciones.

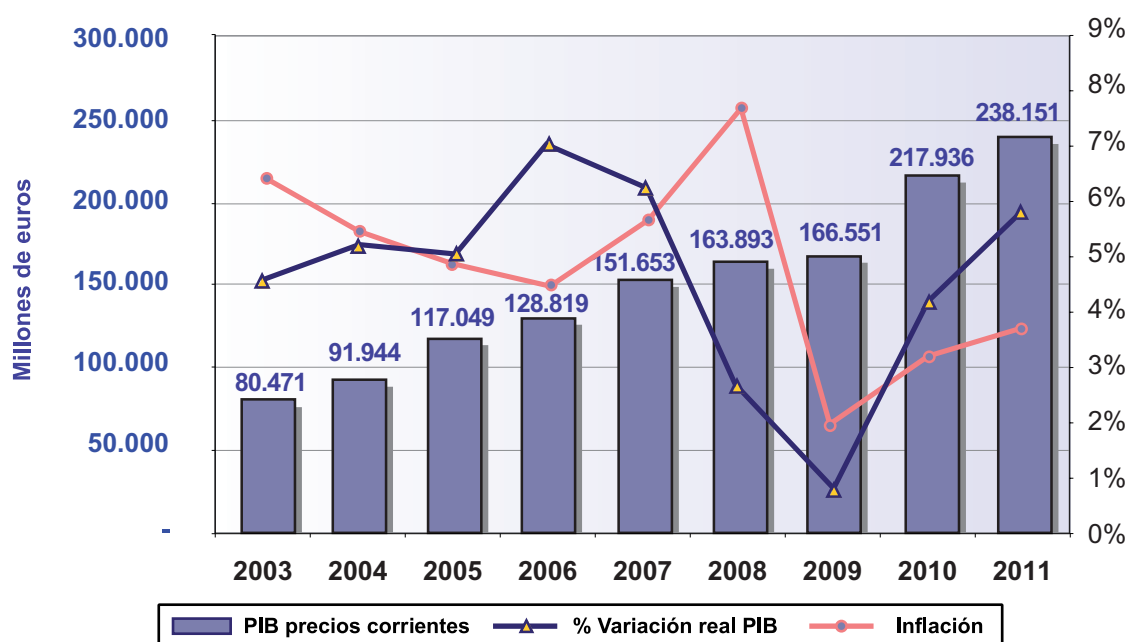


Figura 70. Colombia. PIB 2011

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

## Mercado asegurador

El mercado asegurador colombiano registró un volumen de primas de 14 billones de pesos (5.447 millones de euros), lo que supone un incremento del 14,8% en términos nominales y del 10,7% en términos reales. En general, el sector muestra las consecuencias del buen desempeño de la economía, caracterizado por una disminución del desempleo y por la expansión del crédito y el consumo. El índice de penetración del seguro en Colombia se situó en 2011 en el 2,3% del PIB, lejos aún del 8,7% de la media de los países industrializados.

En los ramos de Vida, las primas alcanzaron la suma de 4,2 billones de pesos (1.611 millones de euros), lo que representa un crecimiento del 15% respecto de 2010. Destaca el crecimiento del seguro de Vida Colectivo (17,6%) y de los seguros Previsionales (24,1%), que se explica por el crecimiento sostenido de la economía y del empleo y por tanto del aumento de la demanda de productos relacionados con el ámbito laboral. Los seguros de Rentas Vitalicias persisten en su estancamiento, frente a la fuerte desaceleración del año 2010, debido a la falta de atractivo de estos productos, muy influido por los bajos tipos de interés.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>14.081.907</b>	<b>5.447</b>	<b>14,8</b>	<b>10,7</b>
<b>Vida</b>	<b>4.165.202</b>	<b>1.611</b>	<b>15,0</b>	<b>10,9</b>
Vida individual	481.077	186	11,8	7,8
Vida colectivo	2.002.621	775	17,6	13,3
Rentas vitalicias	696.762	269	0,3	-3,3
Seguros previsionales <sup>2</sup>	984.742	381	24,1	19,7
<b>No Vida</b>	<b>9.916.706</b>	<b>3.836</b>	<b>14,8</b>	<b>10,7</b>
Automóviles	1.955.730	756	10,8	6,8
Otros Ramos	1.718.695	665	17,3	13,1
SOAT <sup>3</sup>	1.167.672	452	14,0	9,9
Salud	813.093	314	15,5	11,4
Terremoto	528.768	205	10,8	6,8
Incendios	525.779	203	9,4	5,5
Responsabilidad Civil	536.931	208	21,8	17,5
Accidentes personales	463.874	179	15,8	11,6
Transportes	253.101	98	11,3	7,3
Robo	126.506	49	35,3	30,4
Aviación	122.769	47	4,0	0,2
Accidentes de Trabajo	1.703.789	659	18,0	13,8

Figura 71. Colombia. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

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

En los ramos No Vida se emitieron primas por importe de 9,9 billones de pesos (3.836 millones de euros), lo que supone un crecimiento próximo al 15% (9,3% en 2010). Todos los ramos presentan crecimientos iguales o superiores al 10% (salvo Aviación), destacando, debido a su mayor tamaño, el ramo de Riesgos profesionales (Accidentes de trabajo), el cual presenta una fuerte subida del 18%, frente al 8,6% del año anterior, debido a un incremento notable en el número de empresas afiliadas al sistema y del número de afiliados. Sobresale también el crecimiento de Responsabilidad Civil (21,8%) muy influido por el incremento de la contratación estatal a través de licitación pública.

El seguro de Automóviles y el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) confirman su tendencia creciente, dado que las ventas de vehículos nuevos se incrementaron en un 27,8%. La reducción que en el ejercicio anterior había presentado el seguro de Transportes se torna en un crecimiento del 11,3%, el mejor de los últimos diez años, debido al dinamismo del comercio exterior y de los sectores automotriz y de hidrocarburos que motivaron el transporte de carga en el país.

Por último, un rasgo específico del mercado asegurador colombiano que merece la pena destacar es el gran desarrollo que han tenido los microseguros. Según datos de la Federación de Aseguradores Colombianos (Fasecolda), en 2011 las primas de microseguros tenían una cuota del 1,7% sobre el total de la industria aseguradora y presentaron un incremento del 23,5%. Los ramos de Vida Grupo y Accidentes son los de mayor peso, y acumulan del 53% y el 24% de las primas emitidas, respectivamente. Se constata un crecimiento del número de asegurados y una caída de la prima promedio, lo que muestra la gran penetración de este tipo de seguro, que se comercializa principalmente a través de empresas de servicios públicos y del canal bancaseguros.

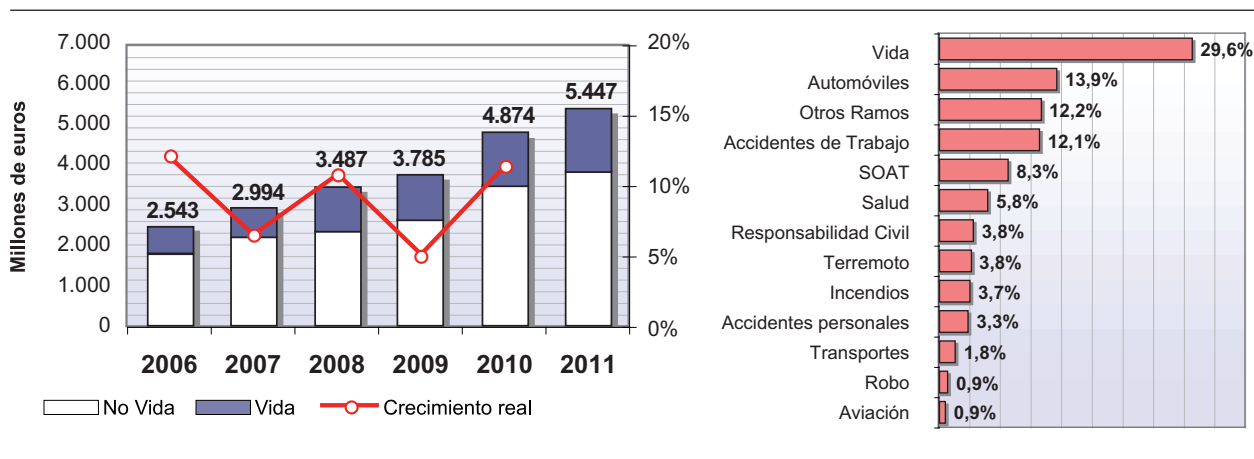


Figura 72. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A finales de 2011 operaban en el sector asegurador colombiano 24 compañías de seguros Generales y 18 compañías de seguros de Vida.

Conviene destacar una operación muy importante que se produjo en 2011, protagonizada por un grupo empresarial colombiano, Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura), al adquirir el negocio de Pensiones y seguros de Vida de ING en América Latina. Grupo Sura adquirió ese mismo año la aseguradora dominicana Proseguros y una de las principales aseguradoras de El Salvador, Aseguradora Suiza Salvadoreña (Asesuisa). En noviembre de 2012 el Grupo Sura ha recibido la autorización de las autoridades peruanas para adquirir el 63% de la aseguradora local Invita, del Grupo Wiese.

El alto nivel de concentración del sector queda evidenciado en la medida en que los diez primeros grupos acumulan el 76,1% de las primas emitidas, repitiendo la cifra del año anterior. Los grupos que forman parte del ranking son los mismos que el año anterior, con pocos cambios en las posiciones relativas. Suramericana consolida su posición de líder, con el 22,3%, seguida por Bolívar con una cuota del 8,8% y MAPFRE con el 8,4%. En la mitad de la tabla, Colpatria sube de la sexta a la cuarta posición, sustituyendo a Colseguros. Liberty pasa de la quinta a la sexta posición, perdiendo el 0,5% de cuota.

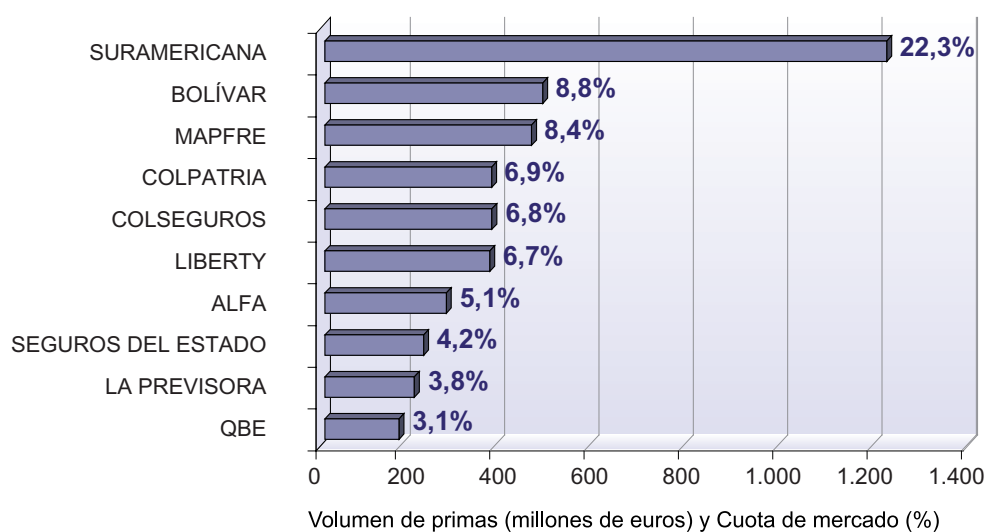


Figura 73. Colombia. Ranking 2011 Total

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

En seguros Generales no hay cambios en la composición de los diez primeros grupos, si bien se producen ciertos movimientos de interés. Así, MAPFRE asciende del octavo al quinto lugar y La Previsora y QBE bajan posiciones: La Previsora desciende de la cuarta a la sexta posición y QBE baja del sexto al octavo puesto. En suma, el grado de concentración de estos diez primeros grupos es del 77,8%.

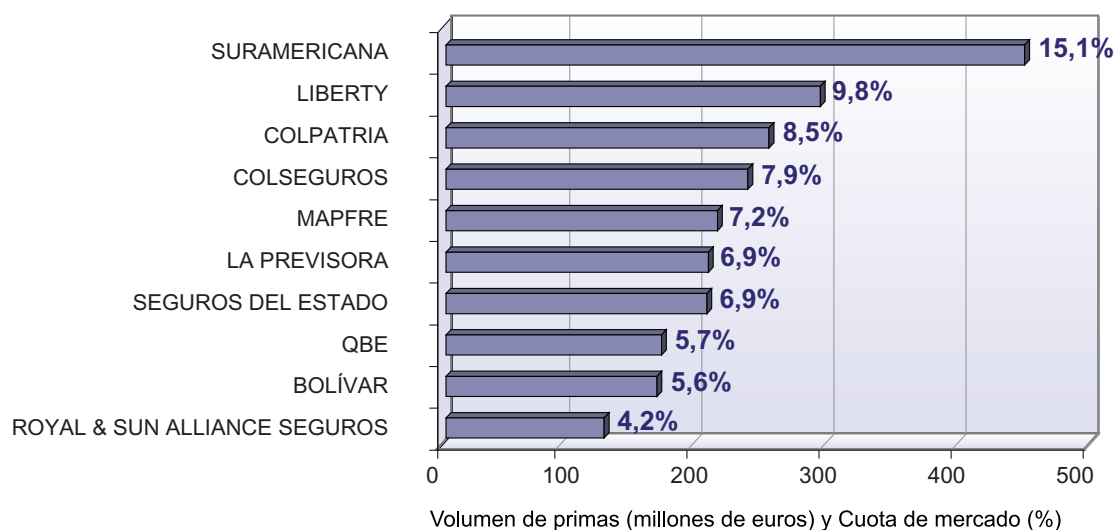


Figura 74. Colombia. Ranking 2011 No Vida

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

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

En Vida (incluidas las compañías que operan en Accidentes de trabajo) se aprecia una mayor concentración de mercado en los diez primeros grupos (91,5%), destacando la elevada cuota que ostenta Suramericana (31,1%), que abarca tanto el seguro de Vida como el de Riesgos profesionales. No hay cambios en la posición relativa de estos grupos en el ranking de las diez primeras, en donde los porcentajes de participación sólo varían en pocas décimas respecto del año anterior.

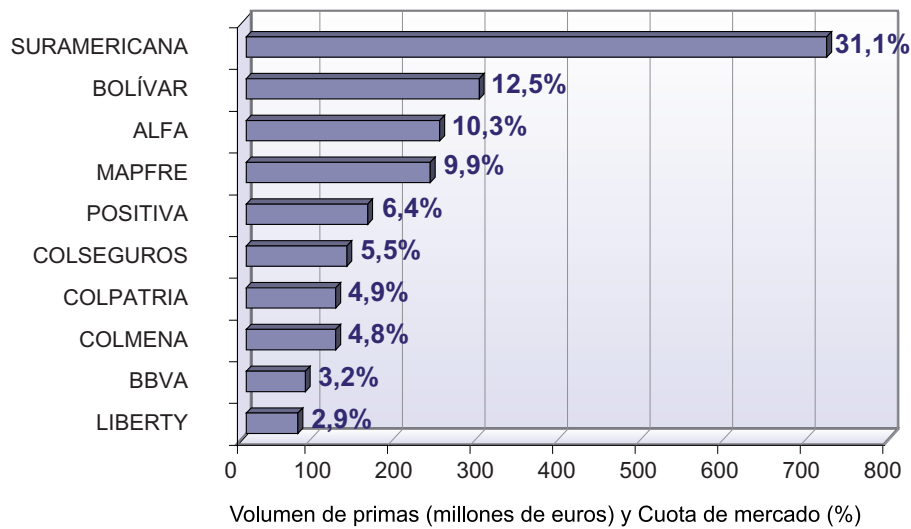


Figura 75. Colombia. Ranking 2011 Vida

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.

## Resultados

El resultado del ejercicio fue de 0,6 billones de pesos (239 millones de euros), lo que representa un 4,3% sobre primas (14,2% en 2010). Este deterioro se debe a un considerable descenso en los rendimientos de la cartera de inversiones por la fuerte caída de las bolsas de valores, de forma que el resultado financiero pasó del 25,0% al 15,4% de las primas emitidas. Hay que tener en cuenta que en el ejercicio 2010 se produjo un excelente resultado financiero como resultado de cambios normativos sobre el régimen de inversiones de las reservas del sector. Por su parte, el ratio combinado continúa su tendencia decreciente, con una mejora de más de un punto porcentual respecto al año anterior, gracias a la eficiente gestión de los gastos y también a una disminución del ratio de siniestralidad.

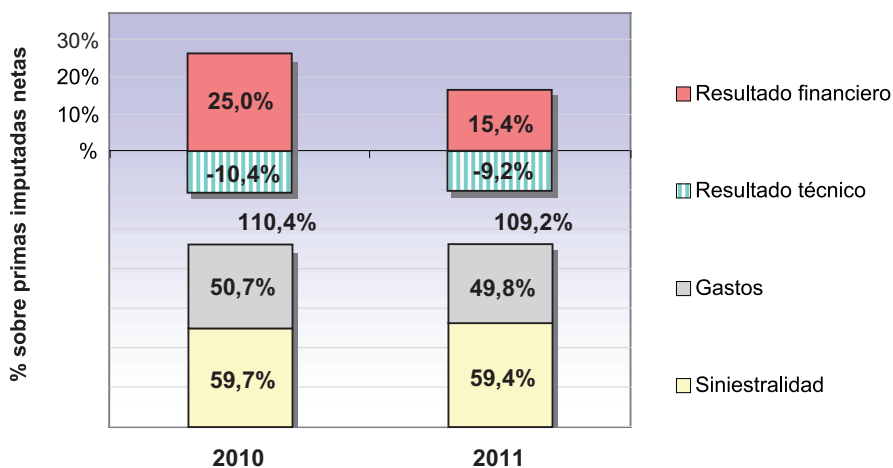


Figura 76. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

En el primer semestre de 2012 la emisión de primas ascendió a 7,7 billones de pesos (3.310 millones de euros), que representa un incremento del 14,6% sobre las cantidades del mismo período del año anterior.

Las primas emitidas en el seguro de Vida alcanzaron la cifra de 2,2 billones de pesos (2.346 millones de euros), con un alza del 11,9% frente al 23% obtenido en el primer semestre de 2011. Los ramos No Vida emitieron primas por importe de 5,5 billones de pesos (2.346 millones de euros), que supone un crecimiento del 15,7%, similar al 16,3% registrado en el mismo período de 2011. Destaca la subida del ramo de Incendio y terremoto, cuyos ingresos fueron un 27,1% superiores a los del ejercicio anterior. Sólo el ramo de Salud presenta una reducción en el ritmo de crecimiento (pasa del 15,4% al 8,3%).

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>7.699.891</b>	<b>3.310</b>	<b>14,6</b>
<b>Vida</b>	<b>2.244.247</b>	<b>965</b>	<b>11,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>5.455.644</b>	<b>2.346</b>	<b>15,7</b>
Automóviles	1.029.942	443	10,3
Incendio y terremoto	629.997	271	27,1
Salud	417.648	180	8,3
Transportes	186.803	80	10,9
Accidentes personales	893.176	384	14,4
Otros Ramos	1.338.279	575	16,6
Accidentes de Trabajo	959.800	413	19,7

Figura 77. Colombia. Volumen de primas 2012 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

Frente a un crecimiento del PIB del 3,6% en 2010, la economía ecuatoriana mostró una fuerte expansión en 2011, con un crecimiento del 7,8%. El PIB estuvo impulsado por la demanda interna debido a la expansión de la inversión y la sólida demanda del consumo. En lo que se refiere a la inversión, el impulso se debió a los importantes planes de inversión pública en proyectos de infraestructura y a la inversión en vivienda financiada por gasto público. Respecto al consumo, por el alza de los salarios reales, los subsidios directos que el Estado entrega a los hogares y el notable aumento del crédito.

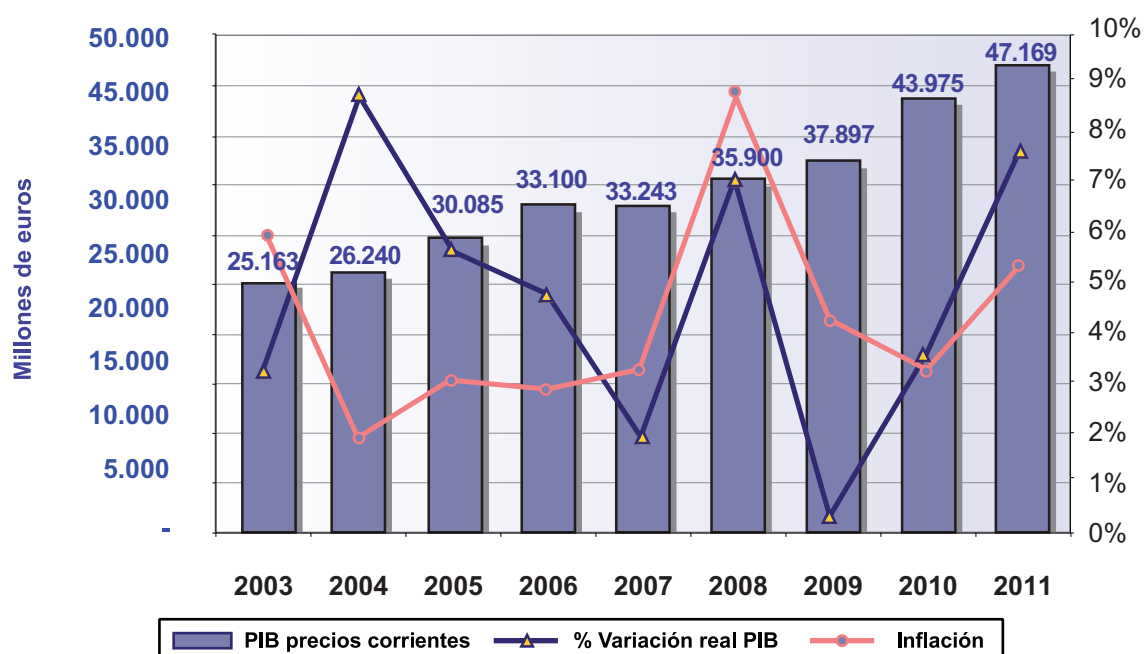


Figura 78. Ecuador. PIB 2011

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

Del lado de la oferta, los sectores que presentan mayor crecimiento son el refino de petróleo, la electricidad y el agua y la construcción. El mayor crecimiento de la actividad económica permitió que la tasa de desempleo bajara un punto y medio porcentual hasta el 6%, y se registrara una mejora en el empleo, ya que el subempleo bajó al 46% (51% en 2010).

La inflación alcanzó el 5,4%, influido por el fuerte alza que se produjo en el precio de los alimentos (8,2%). En noviembre de 2011, se renovó la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), que garantiza el comercio preferencial con los Estados Unidos. Esta renovación sólo será efectiva hasta mediados de 2013, fecha en la que debería implementarse el acuerdo de libre comercio entre Colombia y Estados Unidos.

Respecto al sector externo, la balanza de pagos por cuenta corriente presentó un déficit del 3% del PIB y la inversión extranjera directa siguió mayoritariamente orientada a la explotación de minas y canteras.

Para 2012 CEPAL prevé un crecimiento del 4,8%.



## Mercado Asegurador

El mercado asegurador ecuatoriano ingresó un volumen de primas de 1.337 millones de dólares (956 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 21,5% y real del 15,3%.

Los ramos de Vida ingresaron 231 millones de dólares (165 millones de euros), con un crecimiento del 27,5% nominal. Este crecimiento se produce en la misma proporción tanto en los seguros de Vida individual como colectivo, si bien el primero tiene una importancia marginal, por cuanto sólo supone el 10% de las primas totales.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>1.337</b>	<b>956</b>	<b>21,5</b>	<b>15,3</b>
<b>Vida</b>	<b>231</b>	<b>165</b>	<b>27,5</b>	<b>20,9</b>
Vida individual	24	17	28,7	22,1
Vida colectivo	208	148	27,3	20,8
<b>No Vida</b>	<b>1.105</b>	<b>791</b>	<b>20,4</b>	<b>14,2</b>
Automóviles	403	289	21,6	15,4
Otros Daños	156	111	7,3	1,8
Incendio, robo y líneas aliadas	136	98	31,3	24,6
Transportes	129	92	14,1	8,2
Accidentes Personales	105	75	21,9	15,7
Caución y crédito	97	70	25,0	18,6
Salud	40	29	28,5	21,9
Responsabilidad Civil	38	28	30,0	23,3

Figura 79. Ecuador. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida).

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

Los ramos No Vida ingresaron 1.105 millones de dólares (791 millones de euros), con un crecimiento del 20,4% nominal. Representan el 83% de las primas emitidas totales. Todos los ramos No Vida, salvo Otros daños y Transportes, han registrado crecimientos superiores al 20%, expresión del fuerte crecimiento económico experimentado en el ejercicio.

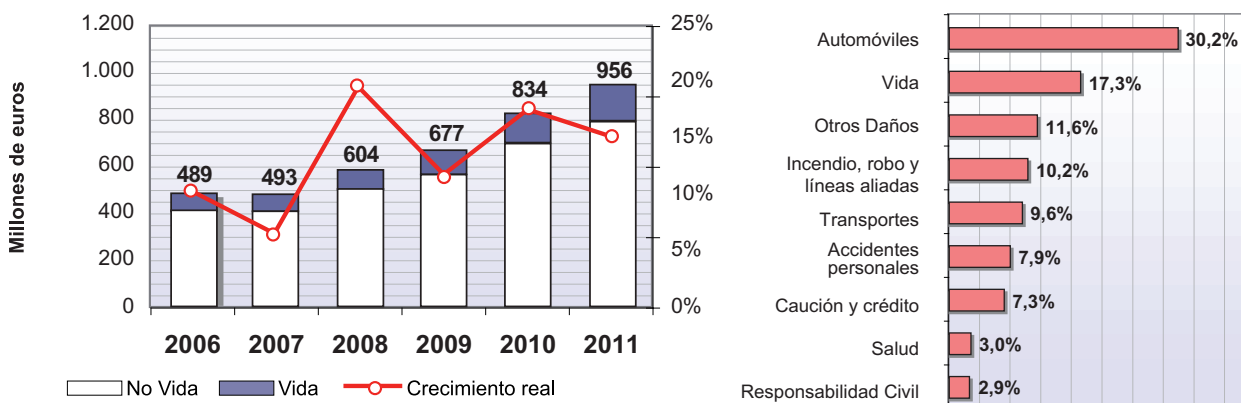


Figura 80. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A diciembre de 2011 operaban en Ecuador 43 compañías de seguros, de las cuales 11 estaban autorizadas exclusivamente a ramos Generales, 7 únicamente dedicadas a ramos de Vida y 26 dedicadas a ramos de Vida y de No Vida.

La clasificación de los diez primeros aseguradores ha experimentado un sustancial cambio entre 2010 y 2011, producido por la fusión de ACE seguros con Río Guayas. Fruto de ello, ACE Seguros pasa del quinto al segundo puesto del ranking y acumula una cuota de mercado del 10,3% (5,0% en 2010). Igualmente, Aseguradora del Sur, que en 2010 no figuraba entre los diez primeros del ranking en cuota de mercado, alcanza en 2011 el sexto puesto, con una cuota del 4,7% del mercado, debido al fuerte crecimiento en el volumen de primas emitidas con relación a la producción de 2010.

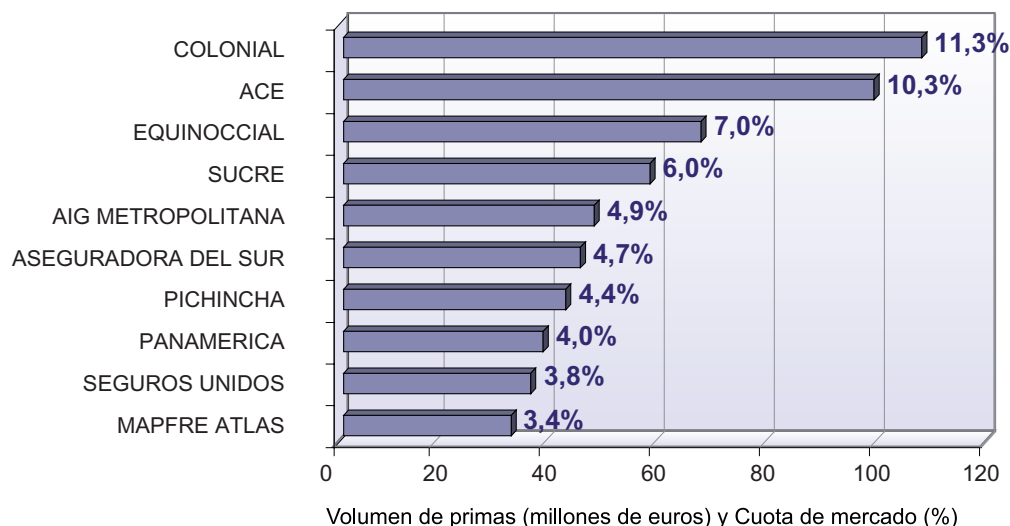


Figura 81. Ecuador. Ranking 2011. Total

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

## Novedades legislativas

- En octubre de 2011 se aprobó la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado o “Ley Antimonopolio”. Su objeto es la corrección, prohibición, regulación y sanción en cuatro materias básicas: abuso de operadores económicos con poder de mercado, acuerdos contrarios a la competencia y prácticas restrictivas, concentraciones económicas y prácticas desleales. Así, se obliga a los bancos a desvincularse en el plazo de un año de sociedades de valores, aseguradoras, gestoras de fondos y fideicomisos.
- Durante 2012, la Superintendencia de Bancos y Seguros de Ecuador ha dictado diversas normas sobre gobierno corporativo, transparencia de información, prevención de lavado de activos, clasificación y valoración de inversiones y auditoría interna.

## Resultados

El resultado del ejercicio después de impuestos ascendió a 66,6 millones de dólares (47,6 millones de euros), un 32,4 % superior al de 2010, lo que representa un 13,4% sobre primas, frente al 12,2% del ejercicio anterior.

Este excelente resultado se explica por la mejoría o mantenimiento de los índices registrados en todas las magnitudes básicas, ya que los gastos mejoran algo más de dos puntos sobre el ejercicio pasado, lo que compensó el ligero aumento del ratio de siniestralidad. Como consecuencia de lo anterior, el resultado técnico-financiero fue del 25,8%.

De una perspectiva más amplia, abarcando el período 2009 a 2011, parece apreciarse un agotamiento en la reducción de la siniestralidad, que frente a una reducción de 5 puntos de 2009 a 2010, en 2011 se incrementó en 0,3 puntos porcentuales. Sin embargo los gastos sí parecen seguir la tendencia a la reducción (tres puntos porcentuales en 2011).

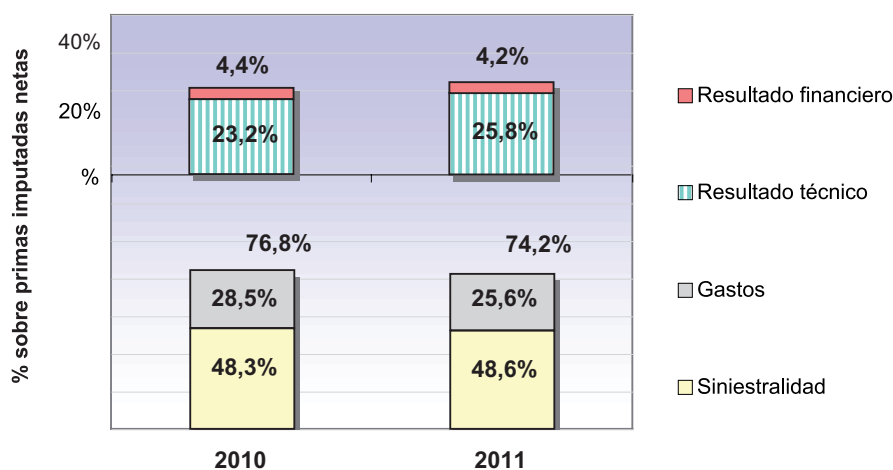


Figura 82. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

Las cifras del primer semestre de 2012 muestran un comportamiento muy diferente en los ramos de Vida con relación a los ramos No Vida. En Vida se ha emitido un total de 134 millones de dólares (103 millones de euros) en primas, lo que representa un crecimiento del 24,9% con relación al mismo período del año anterior. Por el contrario, el negocio No Vida ha emitido un total de 614 millones de dólares (472 millones de euros), presentando una tasa de incremento con respecto al mismo período del año anterior, de un 7,2%.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>748</b>	<b>574</b>	<b>10,0</b>
<b>Vida</b>	<b>134</b>	<b>103</b>	<b>24,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>614</b>	<b>472</b>	<b>7,2</b>

Figura 83. Ecuador. Volumen de primas 2012 por ramos

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

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

Lo anterior expresa el desarrollo del mercado en este primer semestre, caracterizado por una reducción en el volumen de primas durante los dos primeros meses, con respecto al año anterior, observándose una recuperación del ritmo de crecimiento en los cuatro meses siguientes.

Igualmente se observa una mayor concentración de la producción en los cinco primeros aseguradores, que pasa del 39,5% de cuota de mercado a diciembre de 2011, al 41,8% a fin de junio de 2012.

### 3.3.7 PARAGUAY

#### Entorno macroeconómico

Durante el año 2011 se produjo una importante desaceleración de la actividad económica en contraste con el ritmo expansivo de los años anteriores. La tasa de crecimiento del PIB fue del 4,4% frente al 13,1% de 2010. El factor que más influyó fue el menor dinamismo del sector ganadero, afectado por el descenso de la demanda externa (como resultado del brote de fiebre aftosa) y, sobre todo, la desaceleración económica mundial, que afectó de manera considerable a las exportaciones.

La disminución de la actividad económica fue desigual en los diferentes sectores; el sector agrícola presentó un buen comportamiento, al arrastrar los resultados de la buena cosecha de soja 2010-2011, si bien la construcción presentó un peor resultado, perjudicado por la escasez de cemento.

Del lado del gasto, el crecimiento de dos dígitos en la demanda interna ha ocasionado presiones en el nivel de precios, que se vieron reflejadas en tasas de inflación elevadas, presentando una gran volatilidad a lo largo del ejercicio. No obstante, la inflación se situó en el 4,9% al finalizar el año.

El nivel de desempleo fue del 7,0%, similar al de 2010. Por decreto, a partir de abril de 2011, el salario mínimo legal del sector privado aumentó un 10%.

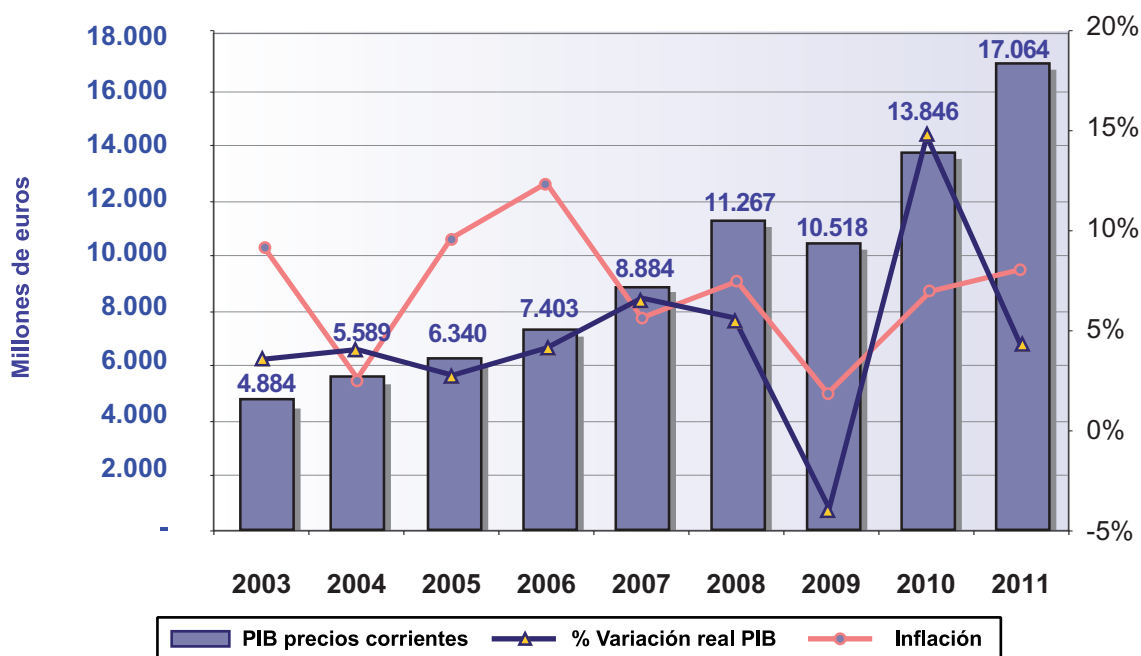


Figura 84. Paraguay. PIB 2011

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

Respecto al sector externo, las exportaciones se redujeron considerablemente (24% frente al 45% de 2010) debido a la menor demanda externa de carne y vacuno, y las importaciones se incrementaron en la misma proporción, destacando las compras externas de combustibles, lubricantes y bienes de capital. El déficit en la balanza por cuenta corriente queda en gran parte compensado por la entrada de flujos de capital procedentes de inversión extranjera directa.

Para 2012 CEPAL estima una reducción del PIB en el entorno del 1,5%. Esta contracción se debe a la fuerte caída registrada en el sector agrícola por grave sequía que azotó el país a finales de 2011 y principios de 2012.

## Mercado Asegurador

En el ejercicio contable, que cubre el período comprendido entre 1 de julio de 2010 y 30 de junio de 2011, el mercado asegurador paraguayo alcanzó un volumen total de primas directas de 1.108.996 millones de guaraníes (180 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 24,1% y real del 19,6%.

A pesar de que el ramo de Vida representa sólo el 11% del total de primas emitidas, presenta un crecimiento del 42,1%, frente al 27,6% del período anterior. El elevado aumento de la demanda interna ha consolidado el crecimiento de los seguros de amortización de préstamos, debido al incremento en la concesión de créditos.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>1.108.996</b>	<b>180</b>	<b>24,1</b>	<b>19,6</b>
<b>Vida</b>	<b>120.905</b>	<b>20</b>	<b>42,1</b>	<b>36,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>988.090</b>	<b>160</b>	<b>22,2</b>	<b>17,7</b>
Automóviles	542.294	88	19,9	15,5
Otros Daños	141.454	23	50,3	44,8
Incendios	91.748	15	16,2	12,0
Riesgos varios	39.140	6	9,5	5,5
Transportes	46.456	8	15,4	11,2
Robo	37.028	6	12,8	8,7
Caución	42.307	7	21,7	17,3
Responsabilidad Civil	30.089	5	15,3	11,1
Accidentes personales	17.575	3	30,0	25,2
Salud	0	0	-100,0	-100,0

Figura 85. Paraguay. Volumen de primas 2011 por ramos

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

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

En los ramos No Vida la emisión alcanza 988.090 millones de guaraníes (160 millones de euros), lo que significa un crecimiento del 22,2% frente al 13,6% del período anterior. El ramo de Automóviles representa el 54% del total de la producción en No Vida, con un crecimiento cercano al 20% influido por el aumento en el número de ventas de vehículos, frente al 12,5% del ejercicio anterior.

Prácticamente todos los ramos No Vida experimentan crecimientos de dos dígitos, entre los que destaca el incremento del 50,3% que ofrece el ramo de Otros daños, donde se incluyen los seguros Agropecuarios, que han experimentado una importante subida debido la buena coyuntura del sector agrícola.

A diciembre de 2011 operaban en el mercado asegurador paraguayo un total de 34 compañías de seguros, una más que en el período anterior, ya que la entidad AIC Seguros se incorporó al conjunto de entidades autorizadas. De todas ellas, sólo cuatro compañías están autorizadas para operar tanto en seguros Generales como en Vida.

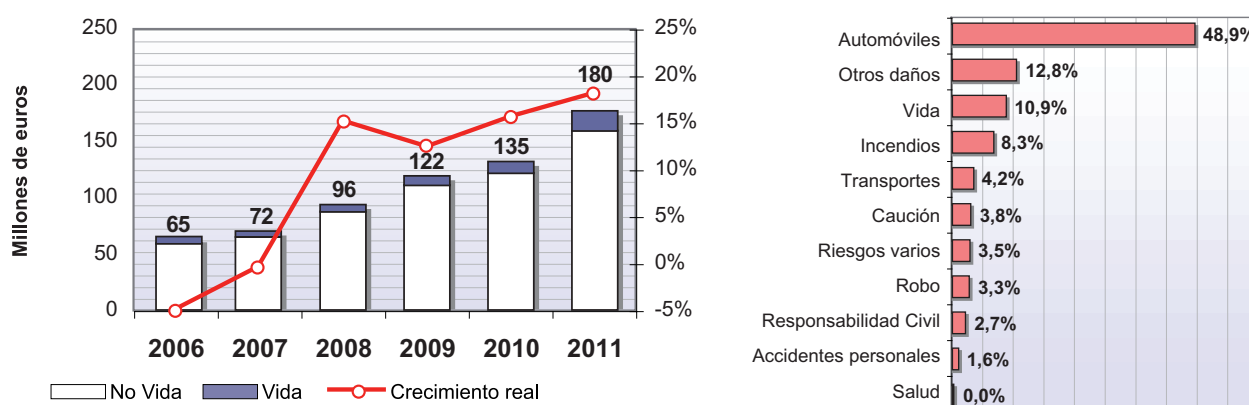


Figura 86. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

Un año más, la aseguradora española MAPFRE continúa liderando el ranking de grupos aseguradores con una cuota de mercado del 21,3%. Le sigue La Consolidada con una cuota del 9,2%, y Aseguradora del Este, que pasa del cuarto al tercer puesto con una cuota del 7,0% (6,1% en el período anterior).

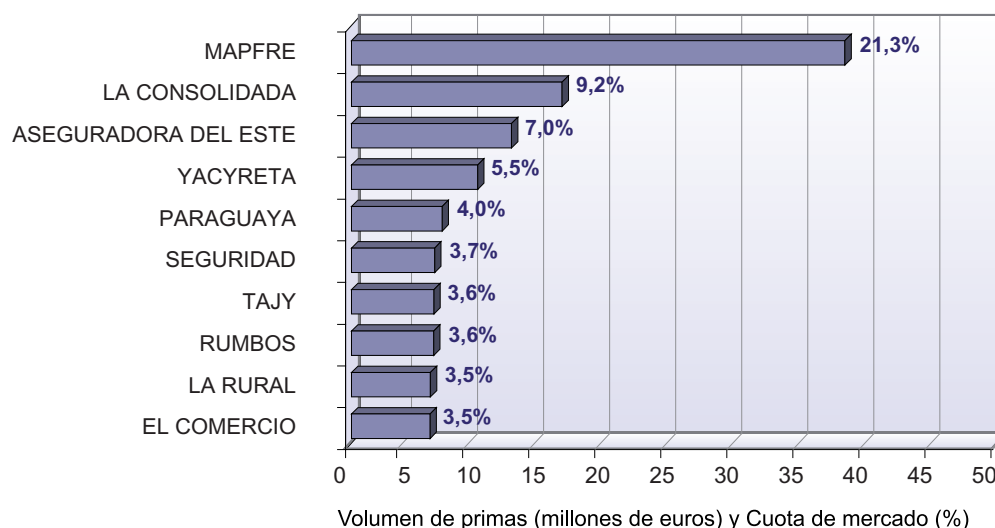


Figura 87. Paraguay. Ranking 2011 Total

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

## Resultados

El resultado sobre primas fue de 80.059 millones de guaraníes (14 millones de euros), lo que supone un incremento del 49,3% sobre el ejercicio anterior y representa un 9,3% sobre las primas emitidas.

La mejora experimentada se debe al buen desenvolvimiento del resultado técnico, que se incrementa del 6,1% hasta el 10,2% en 2011. Sin embargo, los resultados financieros descienden hasta el 0,6% de las primas. Se consolida la reducción del ratio combinado, al haber mejorado tanto la siniestralidad como los gastos. Un año más, Paraguay continúa mostrando uno de los mejores ratios de siniestralidad de América del Sur, un 45,0%.

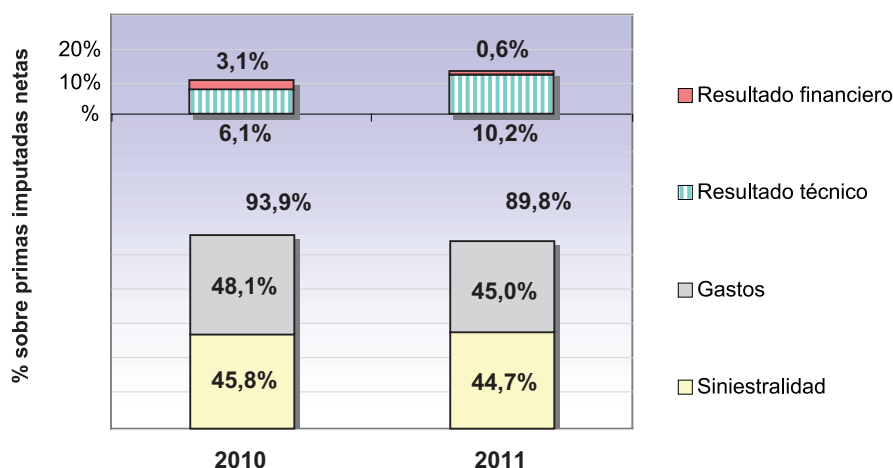


Figura 88. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: Elaboración propia.

## Avance 2012

En el primer semestre de 2012 el sector asegurador paraguayo obtuvo unos ingresos por primas de 687.008 millones de guaraníes (118 millones de euros), lo que representa un aumento del 18,1% en términos nominales.

Los seguros de Automóviles y de Otros ramos (donde se incluyen los seguros agropecuarios) presentan fuertes crecimientos del 17% y 12%, respectivamente, lo que muestra la influencia del incremento en las ventas de vehículos y la mayor demanda de seguros agrícolas por las empresas de este sector.

El crecimiento cercano al 30% en los seguros de Vida es reflejo de la consolidación de la tendencia en la mayor concesión de créditos por el buen comportamiento del consumo privado.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>687.008</b>	<b>118</b>	<b>18,1</b>
<b>Vida</b>	<b>82.826</b>	<b>14</b>	<b>29,8</b>
<b>No Vida</b>	<b>604.182</b>	<b>104</b>	<b>16,7</b>
Automóviles	337.398	58	17,3
Incendios	56.411	10	20,4
Transportes	31.279	5	24,0
Accidentes personales	11.653	2	31,9
AOtros ramos	167.442	29	12,3

Figura 89. Paraguay. Volumen de primas 2012 por ramos

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

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

### 3.3.8 PERÚ

#### Entorno macroeconómico

La economía peruana continuó creciendo a buen ritmo durante 2011, alcanzando un crecimiento del PIB del 6,9%, impulsado por el elevado dinamismo de la demanda, tanto externa como interna y, en particular, por el consumo y la inversión privada. Desde el punto de vista político, en julio de 2011 Ollanta Humala Tasso tomó posesión como nuevo Presidente Constitucional de la República de Perú.

El desempeño positivo del PIB estuvo motivado por la expansión generalizada de todos los sectores de actividad, en especial por el sector del transporte y las comunicaciones, los servicios a las empresas y el comercio.

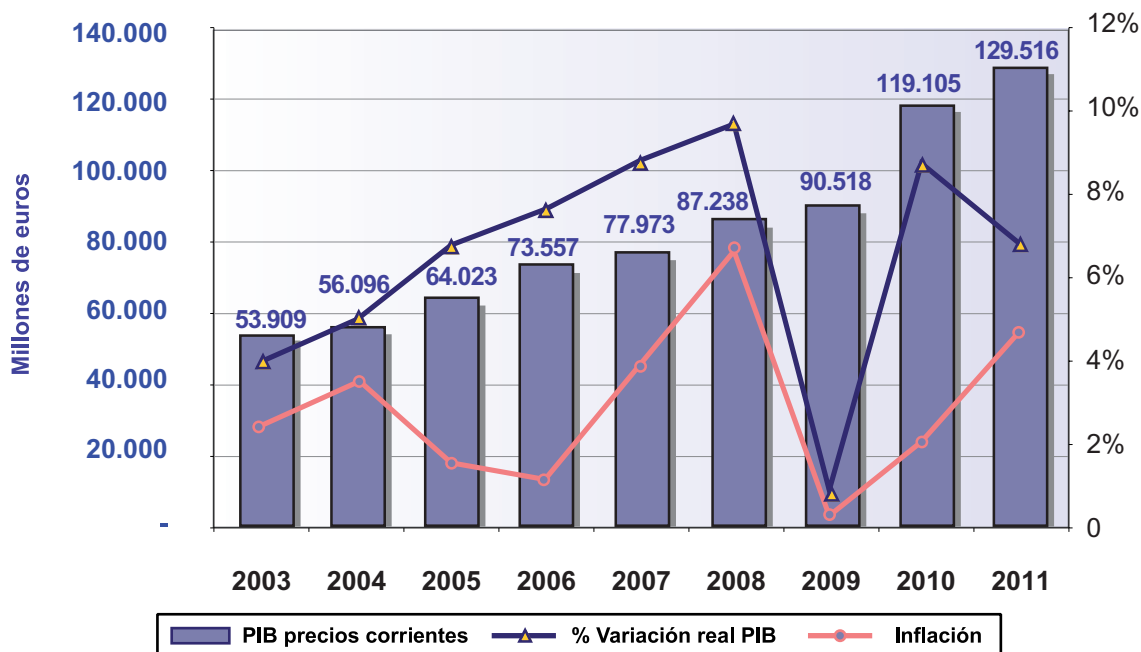


Figura 90. Perú. PIB 2010

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

En política comercial, en abril de 2011 Perú amplió sus posibilidades de comercio exterior a través de la firma del Tratado de Libre Comercio con Corea y con la Unión Europea que entrará en vigor en 2012. El acuerdo de integración comercial con México se da por concluido, mientras que está en marcha la negociación de otro acuerdo de libre comercio con Japón.

La tasa de desempleo se mantuvo en niveles similares a los registrados en 2010 (8%), mostrando un comportamiento diferente por género, al aumentar el desempleo femenino y disminuir el masculino. El nivel de ingresos salariales experimentó un aumento del 11,5%.

La tasa de inflación superó las previsiones oficiales y se situó en el 4,7% (2,1% en 2010), por lo que se espera un mayor control de este indicador en 2012.

Para 2012, CEPAL estima que la actividad económica seguirá expandiéndose aunque de forma más moderada, con tasa de crecimiento del PIB en torno al 6,2%.



## Mercado Asegurador

Durante 2011 el sector asegurador peruano ingresó 7.212 millones de nuevos soles (1.876 millones de euros) en primas, lo que supone un incremento nominal del 10,1% y real del 5,1%.

Los ramos de Vida emitieron primas por 3.088 millones de nuevos soles (803 millones de euros), experimentando un crecimiento nominal del 7,1%, muy inferior al 60,4% del año 2010. Frente al excepcional crecimiento registrado en 2010 en los seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), en 2011 el crecimiento en este tipo de productos sólo alcanza el 1,3%. Desglosando las distintas modalidades de los SPP, se aprecia una tendencia positiva del seguro Previsional y de las Rentas de invalidez y sobrevivencia, la cual compensa la caída producida en las Rentas de jubilación dentro del total de seguros de dicho Sistema.

Dentro de los seguros de Vida, los ramos que mostraron mayores incrementos han sido los seguros de Desgravamen (por la fuerte expansión de los créditos) y de Vida Individual a largo plazo.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>7.212</b>	<b>1.876</b>	<b>10,1</b>	<b>5,1</b>
<b>Vida</b>	<b>3.088</b>	<b>803</b>	<b>7,1</b>	<b>2,2</b>
Vida Individual	424	110	10,0	5,0
Vida Colectivo	665	173	26,7	21,0
Pensiones	1.999	520	1,3	-3,3
<b>No Vida</b>	<b>4.124</b>	<b>1.073</b>	<b>12,4</b>	<b>7,4</b>
Automóviles	874	227	9,8	4,9
Incendios y/o Líneas aliadas	797	207	12,0	7,0
Otros Daños	571	149	21,3	15,8
Salud	487	127	9,6	4,7
Accidentes Personales <sup>2</sup>	463	120	7,4	2,5
Transportes	166	43	15,7	10,5
Responsabilidad Civil	144	37	9,3	4,4
Decesos	100	26	10,2	5,2
Aviación	94	24	38,5	32,2
Multirriesgos	84	22	23,1	17,6
Marítimo - Cascos	76	20	-3,7	-8,1
Crédito y/o Caución	49	13	-0,5	-5,0
Accidentes de trabajo	218	57	19,0	13,6

Figura 91. Perú. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas de seguros netas.

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

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

Las primas netas de los seguros No Vida (incluyendo Accidentes de trabajo) registraron un incremento nominal del 12,4% y alcanzaron los 4.124 millones de nuevos soles (1.073 millones de euros). Estos seguros representan el 57% del total de primas emitidas. Dentro de los ramos de mayor volumen, destacan los crecimientos de Automóviles (9,8%), motivado por el alza en las ventas de automóviles, Incendios y/o Líneas aliadas (12,0%) y Transportes (15,7%) derivado del incremento en el comercio exterior.

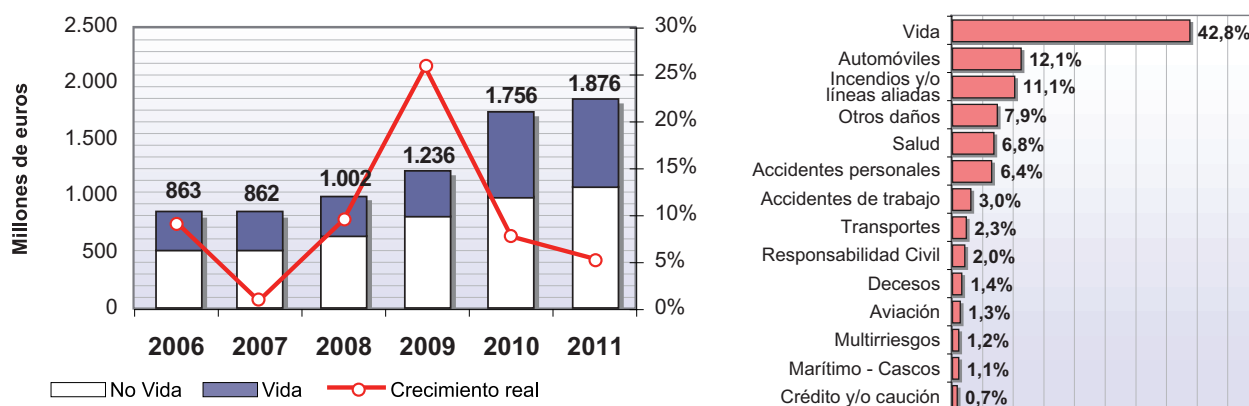


Figura 92. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A diciembre de 2011, el sector asegurador estaba formado por 14 compañías de seguros, de las cuales, cuatro operan en ramos Generales y de Vida, cinco exclusivamente en ramos Generales y cinco exclusivamente a ramos de Vida. Es un mercado muy concentrado, donde las cinco primeras entidades acumulan una cuota de mercado del 89,5%, al igual que en 2010.

Respecto al ranking de entidades aseguradoras en 2011 se mantiene la composición y la posición relativa de las cinco primeras entidades, siendo de nuevo Rimac y El Pacífico las que ocupan las dos primeras posiciones, con casi el 60% de cuota de mercado, liderando tanto los ramos de Vida como de No Vida.

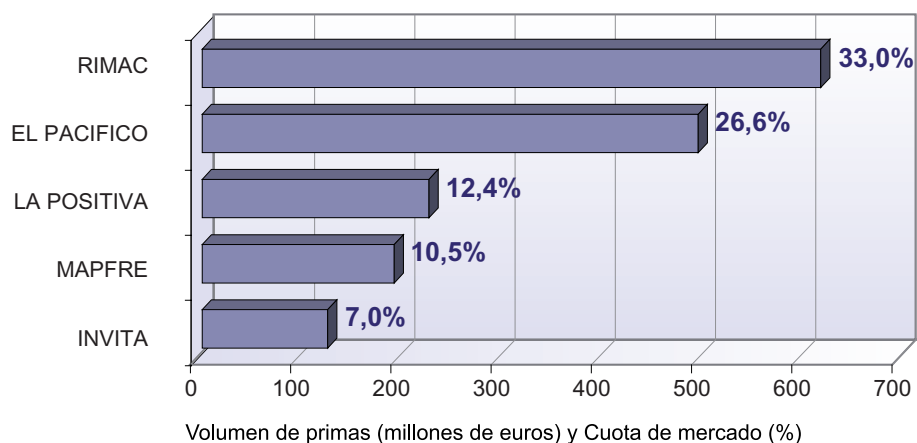
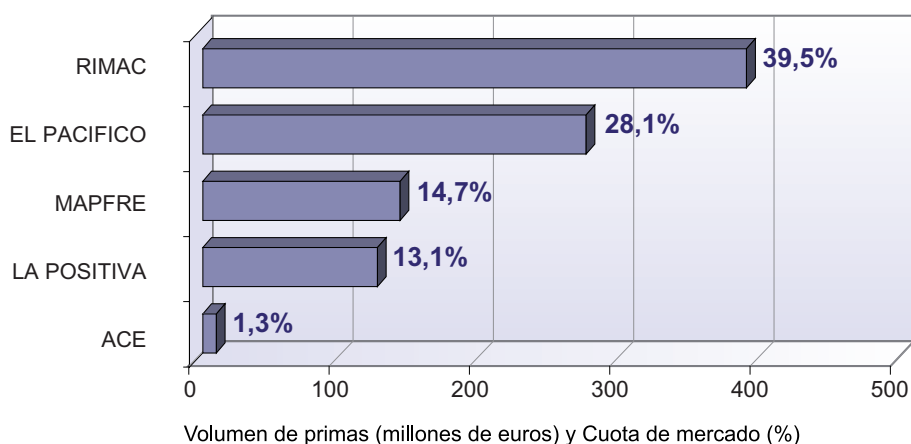


Figura 93. Perú. Ranking 2011 Total

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

La clasificación de las compañías de seguros Generales permanece prácticamente igual a la de 2010, con la excepción de Ace, que sube a la quinta posición y sustituye Cardif, que sale del ranking de las cinco primeras.

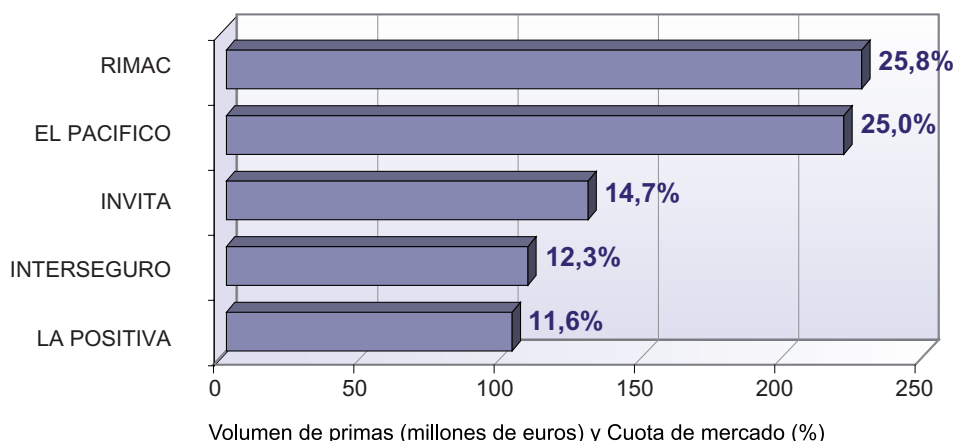


**Figura 94. Perú. Ranking 2011 No Vida**

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

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

Respecto al ranking de las compañías de Vida, se mantiene la composición y la posición relativa de las cinco primeras entidades. Rimac y El Pacífico aproximan su cuota de mercado, frente a la mayor diferencia existente en 2010 (dos puntos porcentuales en 2010 frente a 0,8 en 2011).



**Figura 95. Perú. Ranking 2011 Vida**

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

**Nota:** Incluye Decesos y Accidentes de Trabajo.

## Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 899 millones de nuevos soles (234 millones de euros), un 50,9 % superior al de 2010, lo que supone un ascenso de algo más de cinco puntos en el resultado sobre primas, que fue del 23,0%. Esta evolución se explica por el buen comportamiento del resultado financiero, que se incrementó un 37,9%, hasta los 1.481 millones de nuevos soles (1.107 millones en 2010) y compensó las pérdidas técnicas del sector.

El ratio combinado se deterioró tres puntos como consecuencia de un incremento del ratio de gastos, que pasó del 51,6% al 54,7%. Por el contrario, el ratio de siniestralidad disminuyó un punto, debido a la menor siniestralidad registrada en los ramos de Accidentes y Vida, este último debido principalmente a la disminución de la siniestralidad del seguro Complementario de Trabajo.

Analizando el resultado de las inversiones, todas las compañías de seguros registraron variaciones positivas con respecto a diciembre 2010. Así, las dedicadas a seguros de Vida presentaron un aumento de 12,7%, las mixtas reportaron un aumento del 54,6% y en las compañías de seguros Generales se observa una variación positiva del 36,1%.

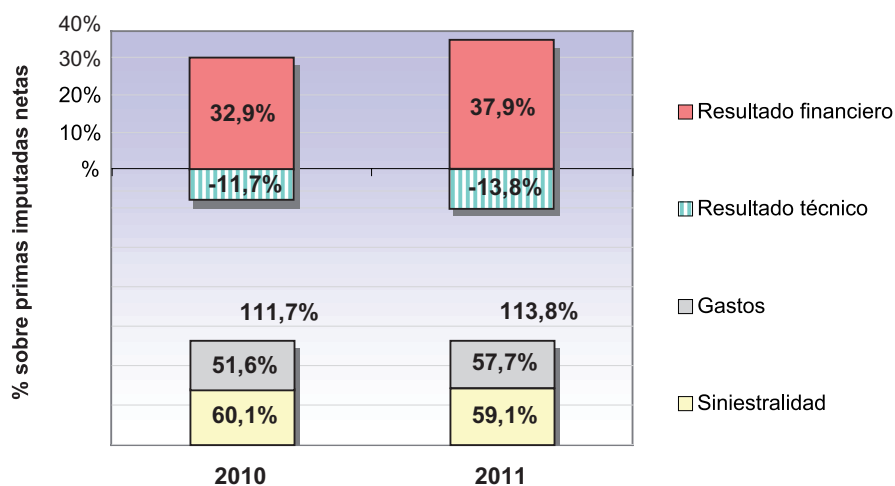


Figura 96. Perú. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

La emisión de primas de seguros alcanzó en el primer semestre de 2012 la cifra de 3.693 millones de nuevos soles (1.062 millones de euros), lo que supone un incremento del 5,1% con relación al mismo período del año anterior.

Los seguros de Vida registraron un incremento del 2,9%, que en contraste con el aumento del 48,5% de 2010, viene a confirmar la estabilización del crecimiento de los Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>3.693</b>	<b>1.062</b>	<b>5,1</b>
<b>Vida</b>	<b>1.596</b>	<b>459</b>	<b>2,9</b>
<b>No Vida</b>	<b>2.096</b>	<b>603</b>	<b>6,8</b>
Automóviles	471	135	10,2
Incendios y/o Líneas aliadas	370	106	1,7
Accidentes Personales <sup>2</sup>	244	70	6,4
Salud	282	81	16,8
Transportes	155	45	-4,9
Otros Ramos	446	128	2,3
Accidentes de trabajo	129	37	24,6

Figura 97. Perú. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas de seguros Netas.

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

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

En los seguros No Vida el crecimiento alcanza el 6,8%, con un volumen de primas de 2.096 millones de nuevos soles (603 millones de euros). Todos los ramos, a excepción de Transportes, obtienen incrementos, entre los que destacan Automóviles (10,2%) y Salud (16,8%).

En noviembre de 2012 el Grupo Sura ha recibido la autorización de las autoridades peruanas para adquirir el 63% de la aseguradora local Invita, del Grupo Wiese.

### **Novedades legislativas**

En noviembre de 2012 se promulgó la Ley del Contrato de Seguro en Perú. La Ley busca otorgar un marco jurídico al Contrato de Seguros, que actualmente se encuentra regulado por el Código de Comercio de 1902. La Ley recoge además la actual normativa del Código de Consumo, teniendo como propósito desarrollar una clara protección del asegurado. Entre otras disposiciones, la norma prohíbe el uso de cláusulas y prácticas abusivas por parte de las empresas de seguros; estipula condiciones sobre la vigencia y renovación del Contrato; regula las situaciones ante la falta de pago de la prima; etc.

La Superintendencia de Banca y Seguros y de Administradores de Fondos de Pensiones (AFP) estableció nuevos requerimientos de capital adicional para las instituciones financieras en función del ciclo económico, del riesgo sistémico asignado a cada entidad y de su estructura de riesgo.

### 3.3.9 URUGUAY

#### Entorno macroeconómico

La economía uruguaya registró en 2011 un crecimiento del PIB del 5,7% (8,9% en 2010). Dicho incremento estuvo nuevamente impulsado por el consumo privado, la inversión privada y las exportaciones.

Los sectores de la economía que más contribuyeron a la generación de valor agregado global fueron el sector servicios (6,1%), transportes y comunicaciones (12,5%), mientras que el comportamiento de la industria, del sector primario y de la construcción ha sido menos dinámico, con crecimientos en torno al 3%.

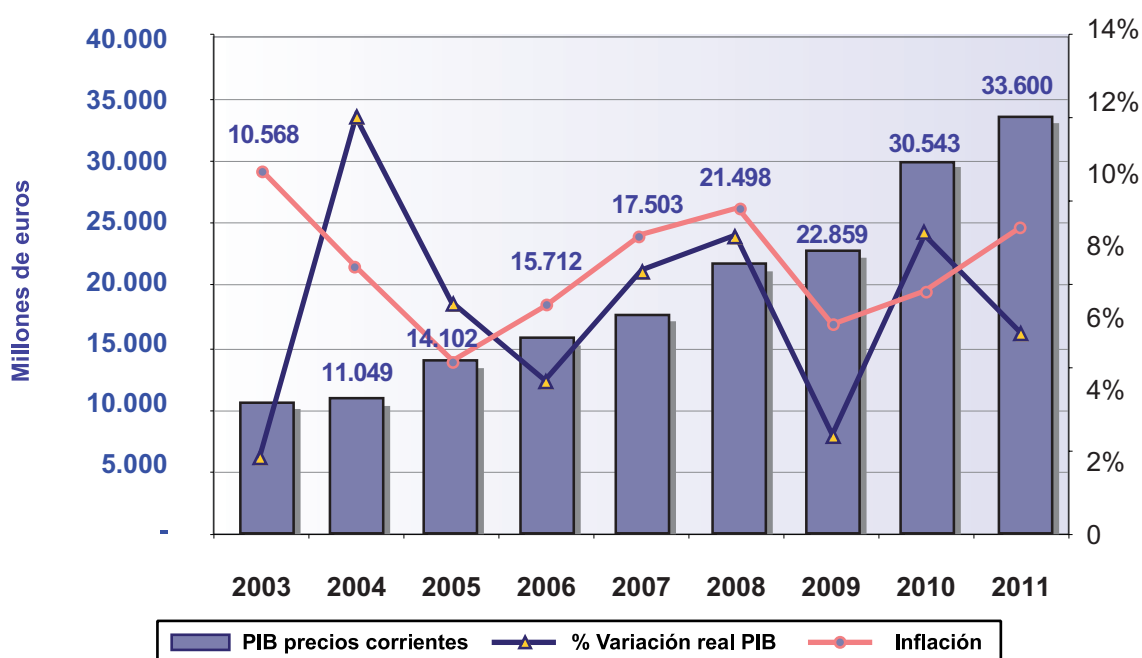


Figura 98. Uruguay. PIB 2011

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

La tasa de inflación se situó en el 8,6% (6,9% en 2010) impulsada por el alza del precio de los alimentos y se mantuvo todo el año por encima del objetivo establecido por el gobierno. El mercado de trabajo se mantuvo en expansión y la tasa de desempleo mejoró casi un punto, hasta el 6,2%. En materia salarial, las remuneraciones aumentaron un 3,7% en términos reales.

La elevada demanda interna ha propiciado un crecimiento de las importaciones por encima de las exportaciones, generando un déficit de la balanza comercial, si bien se han producido importantes entradas de capital del exterior con destino al sector privado, que han permitido financiar en parte dicho déficit.

Para 2012 CEPAL prevé una desaceleración en el crecimiento del PIB, que se situará en torno al 3,8%.

## Mercado Asegurador

El sector asegurador uruguayo emitió en 2011 un volumen de primas de 17.637 millones de pesos (657 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 21,0% y real del 11,4%.

Los ramos de Vida siguen mostrando un excelente comportamiento, aunque se observa una leve reducción en su crecimiento con respecto al año anterior, al pasar de un incremento nominal del 27,7% en 2010, al 22,7% en 2011. Dentro de los ramos de Vida, el seguro de Vida Previsional ha sido el que más ha acusado esta reducción. El ingreso en primas acumulado a finales de 2011 por los ramos de Vida fue de 4.261 millones de pesos (159 millones de euros).

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>17.637</b>	<b>657</b>	<b>21,0</b>	<b>11,4</b>
<b>Vida</b>	<b>4.261</b>	<b>159</b>	<b>22,7</b>	<b>13,0</b>
Previsional	2.013	75	27,0	16,9
No previsional	2.248	84	19,1	9,7
<b>No Vida</b>	<b>13.377</b>	<b>498</b>	<b>20,4</b>	<b>10,9</b>
Automóviles	5.517	205	16,6	7,4
Otros Ramos	1.276	48	21,3	11,7
Incendios	711	26	26,9	16,9
Transportes	631	23	25,3	15,4
Responsabilidad civil	333	12	35,2	24,5
Robo	310	12	-4,1	-11,7
Caución y Crédito	215	8	25,8	15,8
Accidentes de trabajo <sup>2</sup>	4.385	163	24,5	14,6

Figura 99. Uruguay. Volumen de primas 2011 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 primas por importe de 13.377 millones de pesos (498 millones de euros), lo que implica un crecimiento nominal del 20,4% y real del 10,9%. Destaca por su importancia relativa (el 32,7% de lo emitido en No Vida) y por su crecimiento (24,5% frente al 14% de 2010), el seguro de Accidentes del Trabajo, que emite el Banco de Seguros del Estado, reflejando el buen comportamiento de la contratación laboral. También el crecimiento de Autos es importante (16,6%), si bien algo menor que el año anterior. Transportes experimenta un fuerte aumento (25,3%, frente al 11% de 2010), debido al fuerte incremento de flujos comerciales con el extranjero.

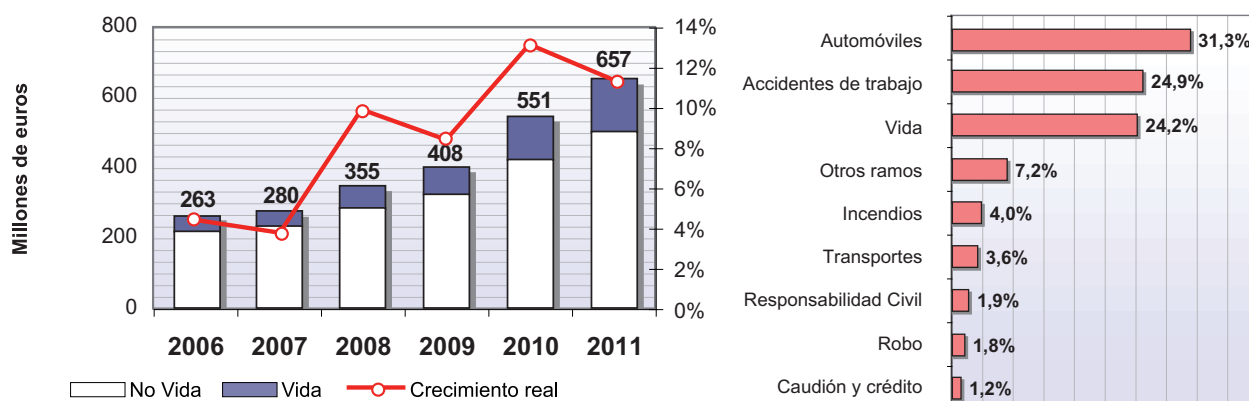


Figura 100. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

A diciembre de 2011 operaban 16 compañías de seguros en el mercado uruguayo. Un año más, continúa liderado por Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, con una cuota de mercado del 65,0% (65,5% en 2010), seguido del grupo MAPFRE con una cuota del 7,9%. Banco de Seguros del Estado también lidera los rankings de Vida y de No Vida, con cuotas del 63,5% y 65,4%, respectivamente.

## Resultados

El resultado del sector asegurador ascendió a 451 millones de pesos (17 millones de euros), lo que representa una reducción del 66,4% con respecto al año anterior y un resultado sobre primas del 2,9%, frente al 10,8% de 2010. Esta evolución responde al resultado financiero, que ha sufrido una reducción considerable (del 52%), al pasar de los 2.801 millones de pesos de 2010, a los 1.454 millones de pesos de 2011.

El ratio combinado se redujo hasta el 101,3%, debido a una disminución tanto del ratio de siniestralidad (sobre todo en el ramo de Automóviles) como del ratio de gastos, mejorando el resultado técnico en casi cinco puntos, hasta el 101,3%.

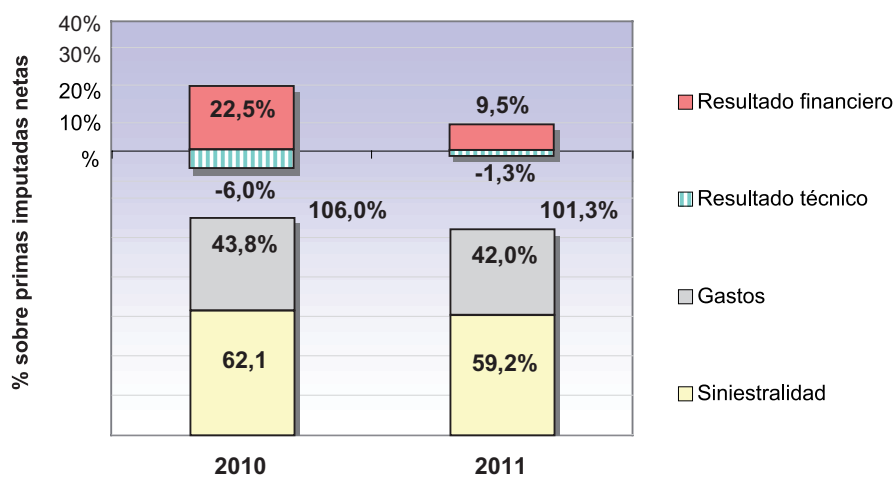


Figura 101. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

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



## Avance 2012

De enero a junio de 2012 las compañías aseguradoras uruguayas ingresaron 9.390 millones de pesos (359 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 23,7% respecto del mismo período del año anterior.

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>9.390</b>	<b>359</b>	<b>23,7</b>
<b>Vida</b>	<b>2.647</b>	<b>101</b>	<b>37,0</b>
<b>No Vida</b>	<b>6.742</b>	<b>258</b>	<b>19,2</b>
Automóviles	2.891	110	15,6
Incendios	329	13	11,6
Transportes	313	12	18,6
Otros Ramos	888	34	14,4
Accidentes de trabajo <sup>2</sup>	2.322	89	27,5

Figura 102. Uruguay. Volumen de primas 2012 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

El ramo de Vida ha obtenido un crecimiento del 37,0%, con un volumen de primas de 2.647 millones de pesos (101 millones de euros). El seguro de Vida Previsional ha sido el ramo que más ha contribuido a este desarrollo con un crecimiento del 91%.

El conjunto de ramos No Vida emitieron primas por importe de 6.742 millones de pesos (258 millones de euros), lo que supone un 19,2% más que en el mismo período del año anterior. Todos los ramos registraron crecimientos de dos dígitos, entre los que destaca el 15,6% del ramo de Automóviles, gracias a la mayor venta de vehículos y el 18,6% de Transportes. Todo ello viene a confirmar las tendencias que se han ido manifestando en los ejercicios 2010 y 2011.

### 3.3.10 VENEZUELA (REPÚBLICA BOLIVARIANA DE)

#### Entorno macroeconómico

La economía de la República Bolivariana de Venezuela registró un aumento anual del PIB del 4,2% (-1,5% en 2010). Dicho crecimiento estuvo apoyado fundamentalmente en el incremento del consumo privado y público, siendo los sectores más dinámicos el comercial, los servicios y la producción manufacturera.

La política monetaria ha sido de carácter expansivo, con notables incrementos de la masa monetaria, lo cual se ha manifestado en una tasa de inflación elevada, que se sitúa en el 27,6%, y que tiene su componente principal en los alimentos.

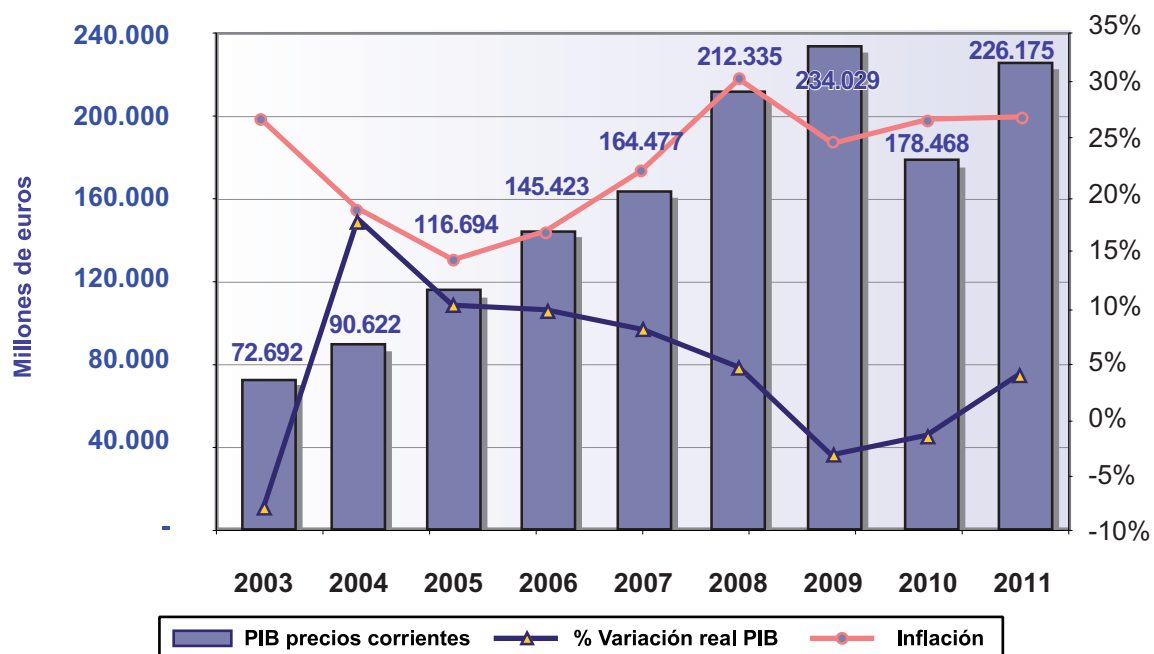


Figura 103. Venezuela. PIB 2011

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

En 1 de enero de 2011 el gobierno procedió a unificar el tipo de cambio oficial a los 4,3 bolívares fuertes por dólar, eliminando la tasa preferencial del 2,6 bolívares fuertes por dólar destinado a productos como medicinas, alimentos, remesas familiares y compras del gobierno, entre otros. La elevada inflación provocó que el tipo de cambio real efectivo experimentara una apreciación con el promedio resultante de los últimos veinte años.

Con relación a los índices clave para el mercado de trabajo, la tasa de desempleo se situó a finalizar el año en un 8,3%, frente al 8,6% del año anterior. La media del crecimiento de los salarios se estableció en el 36,5%, con un desigual reparto entre el sector privado (27,2%) y público (58,6%). El salario mínimo se eleva asimismo en un 25%.

El sector exterior ha tenido un comportamiento favorable por los elevados precios del crudo, generando un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, a pesar del crecimiento de las importaciones, que han estado impulsadas por la demanda interna. En cifras, las exportaciones aumentaron el 45% en términos monetarios y las importaciones un 21,3%.

Para 2012 CEPAL estima un crecimiento del PIB en torno al 5,3%, influido principalmente por la consolidación de las políticas fiscal y monetaria expansivas.

## Mercado Asegurador

El volumen de primas suscritas en el mercado asegurador venezolano al cierre de 2011 ascendió a 46.471 millones de bolívares fuertes (7.743 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 25,9% respecto al ejercicio 2010. Sin embargo, al descontar el efecto de la inflación, resulta una disminución en términos reales del 1,4%, inferior a la reducción en los mismos términos del año anterior, que fue del 3,5%.

Volumen de primas <sup>1</sup> 2011				
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
<b>Total</b>	<b>46.471</b>	<b>7.743</b>	<b>25,9</b>	<b>-1,4</b>
<b>Vida</b>	<b>913</b>	<b>152</b>	<b>4,0</b>	<b>-18,5</b>
Vida individual	428	71	-0,2	-21,8
Vida colectivo	486	81	8,0	-15,3
<b>No Vida</b>	<b>45.558</b>	<b>7.591</b>	<b>26,4</b>	<b>-0,9</b>
Salud	21.236	3.538	32,8	4,1
Automóviles	16.353	2.725	20,3	-5,7
Multirriesgos	1.780	297	-11,9	-30,9
Transportes	935	156	32,4	3,8
Crédito y Caucción	1.022	170	50,9	18,3
Accidentes	919	153	39,1	9,0
Incendios	942	157	44,3	13,1
Responsabilidad Civil	578	96	7,0	-16,1
Otros Ramos	714	119	46,6	14,9
Decesos	703	117	59,2	24,8
Terremoto	297	50	28,4	0,6
Pérdidas Pecuniarias	78	13	52,3	19,4

Figura 104. Venezuela. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo.

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

Con una importancia reducida de los seguros de Vida (en torno al 2% del total de primas), los seguros Generales ingresaron un total de 45.558 millones de bolívares fuertes (7.591 millones de euros), de los cuales el 82% corresponden a los ramos de Salud y Automóviles. La mayor contratación de pólizas por parte del Estado explica el gran incremento de las primas del seguro de Salud que, a su vez, se ajustan por el índice de siniestralidad de dicho colectivo.

Asimismo, las entidades aseguradoras han aplicado en el ejercicio 2011 lo previsto en la Ley de la Actividad Aseguradora, que conlleva una contribución especial a la Superintendencia de la Actividad Aseguradora de entre el 1,5% y el 2,5% de las primas netas cobradas.

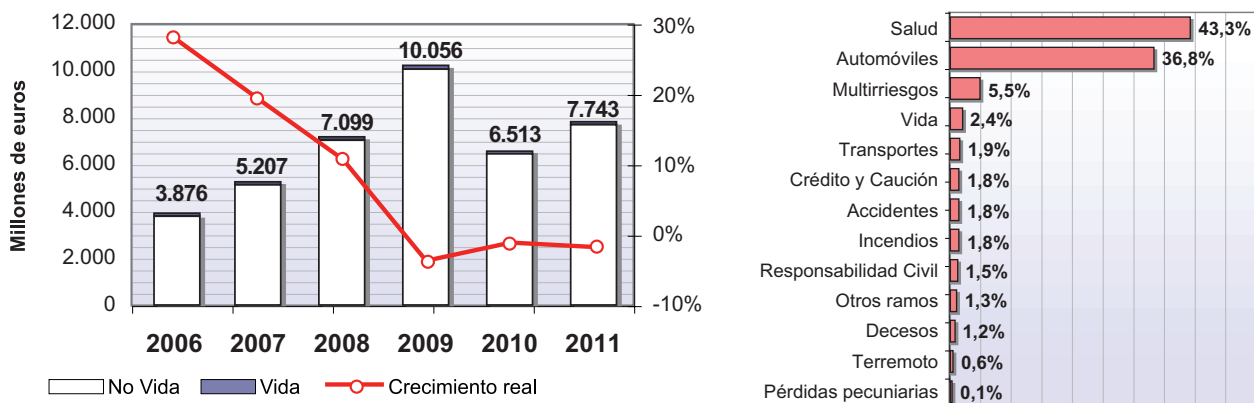


Figura 105. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos

En 2011 el sector asegurador venezolano estaba compuesto por 49 entidades, de las cuales 42 estaban autorizadas para operar en ramos Generales y de Vida, cuatro sólo en Generales, dos en Vida y una en Decesos.

La cuota de mercado que acumulan las diez primeras entidades asciende al 70,4% de las primas totales emitidas, lo que supone medio punto más respecto a 2010. Un año más, la primera posición la ocupa seguros Caracas con una cuota del 13,7% seguida de Mercantil. Horizonte y MAPFRE intercambian posiciones, y Zurich, que ocupaba el puesto 10 en el ejercicio anterior, es sustituida por Altamira.

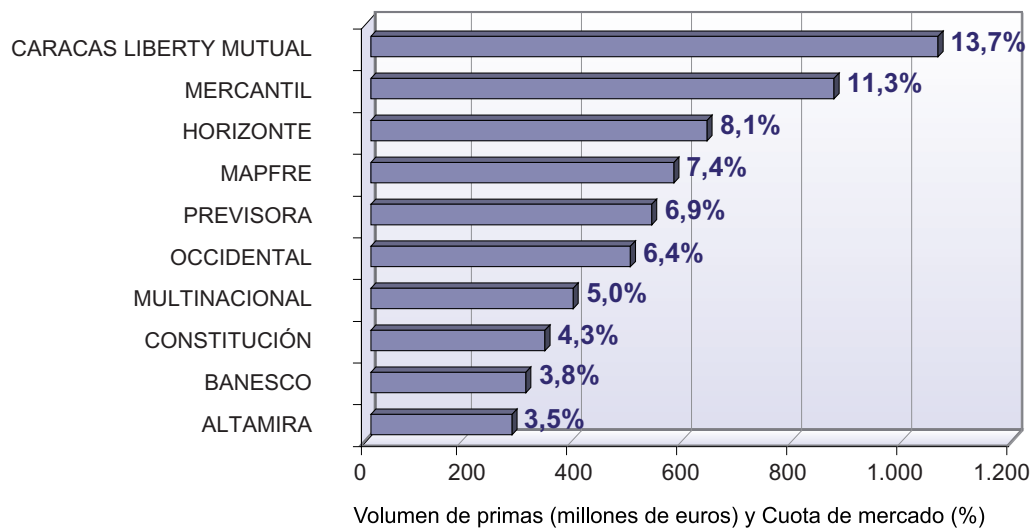


Figura 106. Venezuela. Ranking 2011 Total

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

El ranking de seguros No Vida reproduce la misma composición y casi las mismas cuotas que el global. Caracas Liberty Mutual ocupa la primera posición, seguida por Mercantil.

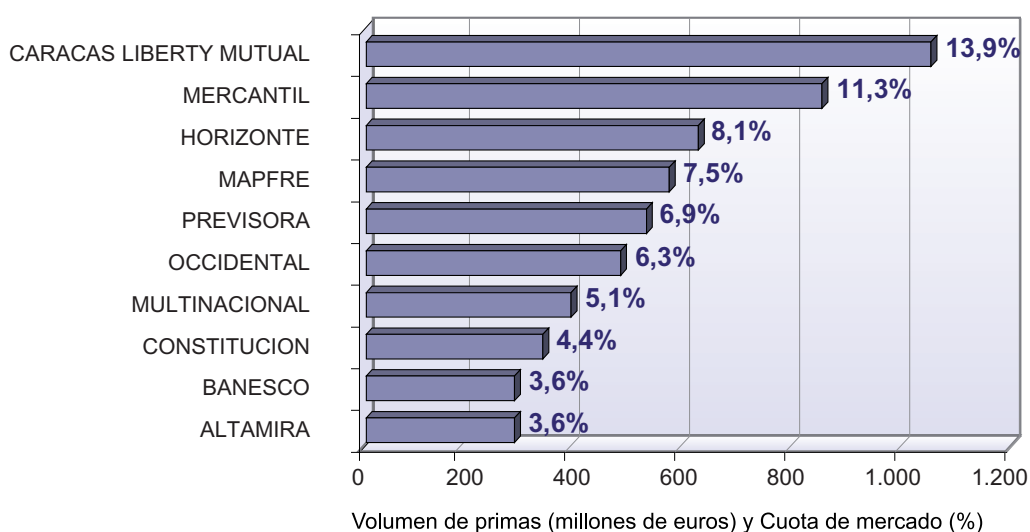


Figura 107. Venezuela. Ranking 2011 No Vida

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

El ranking de Vida, cuya importancia relativa en el total sector es reducida, lo encabeza de nuevo Zurich con una cuota de mercado del 21,7%. Horizonte y Occidental, suben una y dos posiciones, respectivamente, y MAPFRE, Multinacional y Constitución descienden un puesto.

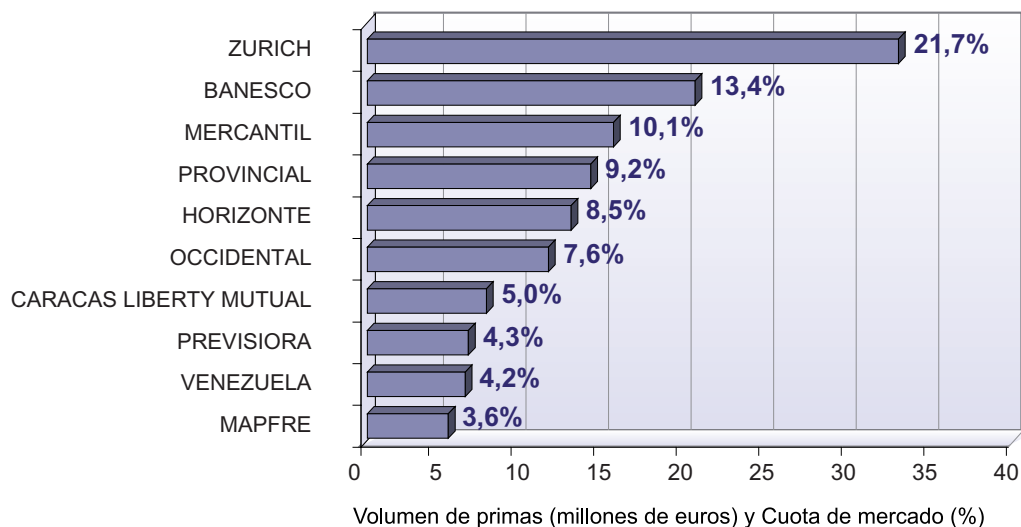


Figura 108. Venezuela. Ranking 2011 Vida

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

En 2011 no llegó a concluirse la fusión entre La Previsora y Bolivariana de Seguros, operación que fue autorizada en marzo de 2010.

## Resultados

El resultado del sector ascendió a 2.409 millones de bolívares (401,4 millones de euros), y un resultado sobre primas del 6,8%, lo que supone una reducción del 0,7% sobre el resultado del ejercicio anterior. El resultado técnico-financiero fue del 8,3%, superior en 1,5

puntos porcentuales al de 2010, debido principalmente a un mejor resultado financiero. El ratio combinado muestra una elevación significativa de los gastos, compensada por una menor siniestralidad, lo que lo hace mantenerse en unos niveles más favorables que en el 2010, con un descenso del 1%.

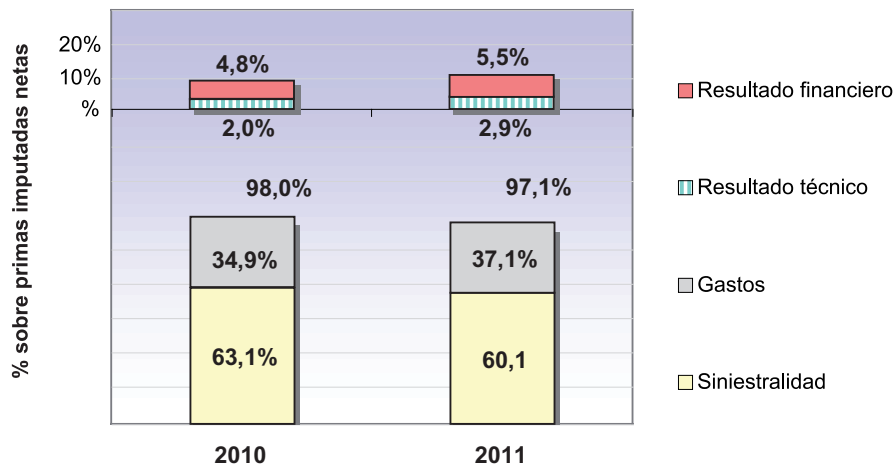


Figura 109. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

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

## Avance 2012

En el primer semestre de 2012, las primas ascienden a 27.090 millones de bolívares fuertes (4.849 millones de euros), correspondiendo a las diez primeras entidades un 69,7%, esto es 18.927 millones de bolívares (3.136 millones de euros), manteniéndose la concentración del sector en estas pocas compañías, así como la importancia del ramo de salud en el total de primas (46%).

Volumen de primas <sup>1</sup> . 1 <sup>er</sup> semestre 2012			
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ
<b>Total</b>	<b>27.090</b>	<b>4.849</b>	<b>31,9</b>
<b>Vida</b>	<b>476</b>	<b>85</b>	<b>9,6</b>
<b>No Vida</b>	<b>26.614</b>	<b>4.764</b>	<b>32,4</b>

Figura 110. Venezuela. Volumen de primas 2012 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 la Actividad Aseguradora.

---

## **ANEXO ESTADÍSTICO DE SEGUROS**

---

## Volumen de primas por ramos 2011 (millones de euros)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil <sup>1</sup>	Chile	Colombia
<b>Vida</b>	<b>1.322</b>	<b>41</b>	<b>24.578</b>	<b>4.363</b>	<b>1.611</b>
Vida individual y colectivo	1.160	41	24.578	1.826	961
Vida Previsional y/o Pensiones	162	1		2.537	650
<b>No Vida</b>	<b>6.846</b>	<b>148</b>	<b>20.368</b>	<b>2.956</b>	<b>3.836</b>
Automóviles	2.878	40	10.589	676	756
Salud	15	19	-	312	314
Incendios y/o Líneas aliadas	314	31	1.383	891	408
Otros Daños	930	19	4.367	496	714
Transportes	168	16	1.281	133	145
Responsabilidad Civil	158	7	396	100	208
Accidentes Personales	196	6	1.704	270	631
Crédito y/o Caucción	157	10	647	77	-
Accidentes de Trabajo	2.030	0	-	-	659
<b>Total</b>	<b>8.168</b>	<b>189</b>	<b>44.947</b>	<b>7.319</b>	<b>5.447</b>

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
<b>Vida</b>	<b>61</b>	<b>165</b>	<b>122</b>	<b>85</b>	<b>68</b>
Vida individual y colectivo	61	165	71	85	68
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	51	-	-
<b>No Vida</b>	<b>511</b>	<b>791</b>	<b>219</b>	<b>349</b>	<b>168</b>
Automóviles	177	289	42	93	42
Salud	38	29	51	99	38
Incendios y/o Líneas aliadas	90	98	65	69	54
Otros Daños	37	111	53	36	14
Transportes	10	92	-	19	8
Responsabilidad Civil	9	28	-	7	4
Accidentes Personales	-	75	-	10	4
Crédito y/o Caucción	2	70	9	16	3
Accidentes de Trabajo	147	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>572</b>	<b>956</b>	<b>342</b>	<b>434</b>	<b>236</b>

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
<b>Vida</b>	<b>7.202</b>	<b>13</b>	<b>167</b>	<b>20</b>	<b>803</b>
Vida individual y colectivo	6.297	13	167	20	283
Vida Previsional y/o Pensiones	906	-	-	-	520
<b>No Vida</b>	<b>8.678</b>	<b>75</b>	<b>586</b>	<b>160</b>	<b>1.073</b>
Automóviles	3.219	30	130	88	227
Salud	2.152	6	113	0	127
Incendios y/o Líneas aliadas	1.563	23	58	21	229
Otros Daños	699	6	119	29	175
Transportes	398	2	32	8	87
Responsabilidad Civil	332	2	37	5	37
Accidentes Personales	241	3	13	3	120
Crédito y/o Caucción	73	2	82	7	13
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	57
<b>Total</b>	<b>15.880</b>	<b>88</b>	<b>753</b>	<b>180</b>	<b>1.876</b>

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
<b>Vida</b>	<b>666</b>	<b>75</b>	<b>159</b>	<b>152</b>	<b>41.674</b>
Vida individual y colectivo	666	75	84	152	36.772
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	75	-	4.902
<b>No Vida</b>	<b>7.265</b>	<b>430</b>	<b>498</b>	<b>7.591</b>	<b>62.547</b>
Automóviles	317	158	205	2.725	22.682
Salud	5.967	33	-	3.538	12.851
Incendios y/o Líneas aliadas	233	168	38	207	5.944
Otros Daños	507	32	48	546	8.938
Transportes	67	21	23	156	2.668
Responsabilidad Civil	160	-	12	96	1.599
Accidentes Personales	15	4	-	153	3.448
Crédito y/o Caucción	-	14	8	170	1.361
Accidentes de Trabajo	-	-	163	-	3.057
<b>Total</b>	<b>7.931</b>	<b>505</b>	<b>657</b>	<b>7.743</b>	<b>104.221</b>

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

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



## Volumen de primas por ramos 2011 (millones de dólares)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil <sup>1</sup>	Chile	Colombia
<b>Vida</b>	<b>1.763</b>	<b>58</b>	<b>34.483</b>	<b>6.082</b>	<b>2.083</b>
Vida individual y colectivo	1.547	57	34.483	2.546	1.242
Vida Previsional y/o Pensiones	216	1	-	3.536	841
<b>No Vida</b>	<b>9.132</b>	<b>207</b>	<b>28.576</b>	<b>4.121</b>	<b>4.958</b>
Automóviles	3.839	56	14.856	943	978
Salud	20	27	-	435	407
Incendios y/o Líneas aliadas	419	43	1.941	1.242	527
Otros Daños	1.241	26	6.127	692	923
Transportes	224	22	1.797	186	188
Responsabilidad Civil	210	10	556	139	268
Accidentes Personales	262	8	2.391	377	816
Crédito y/o Caucción	209	14	908	107	-
Accidentes de Trabajo	2.708	0	-	-	852
<b>Total</b>	<b>10.896</b>	<b>265</b>	<b>63.059</b>	<b>10.203</b>	<b>7.041</b>

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
<b>Vida</b>	<b>85</b>	<b>231</b>	<b>171</b>	<b>121</b>	<b>97</b>
Vida individual y colectivo	85	231	99	121	97
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	72	-	-
<b>No Vida</b>	<b>718</b>	<b>1.105</b>	<b>307</b>	<b>496</b>	<b>239</b>
Automóviles	249	403	59	132	61
Salud	54	40	71	140	54
Incendios y/o Líneas aliadas	126	136	91	98	76
Otros Daños	52	156	74	51	21
Transportes	14	129	-	27	11
Responsabilidad Civil	13	38	-	10	5
Accidentes Personales	-	105	-	14	6
Crédito y/o Caucción	3	97	12	23	4
Accidentes de Trabajo	207	-	-	-	1
<b>Total</b>	<b>803</b>	<b>1.337</b>	<b>478</b>	<b>617</b>	<b>336</b>

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
<b>Vida</b>	<b>10.134</b>	<b>19</b>	<b>238</b>	<b>24</b>	<b>1.135</b>
Vida individual y colectivo	8.859	19	238	24	400
Vida Previsional y/o Pensiones	1.274	-	-	-	735
<b>No Vida</b>	<b>12.210</b>	<b>106</b>	<b>833</b>	<b>198</b>	<b>1.515</b>
Automóviles	4.530	43	184	108	321
Salud	3.027	8	161	0	179
Incendios y/o Líneas aliadas	2.200	32	83	26	324
Otros Daños	983	9	170	36	247
Transportes	561	3	46	9	123
Responsabilidad Civil	467	3	53	6	53
Accidentes Personales	339	4	19	4	170
Crédito y/o Caucción	103	4	117	8	18
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	80
<b>Total</b>	<b>22.343</b>	<b>125</b>	<b>1.071</b>	<b>222</b>	<b>2.650</b>

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
<b>Vida</b>	<b>931</b>	<b>105</b>	<b>227</b>	<b>212</b>	<b>58.199</b>
Vida individual y colectivo	931	105	120	212	51.417
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	107	-	6.782
<b>No Vida</b>	<b>10.157</b>	<b>608</b>	<b>712</b>	<b>10.592</b>	<b>86.791</b>
Automóviles	443	223	293	3.802	31.523
Salud	8.342	46	-	4.937	17.950
Incendios y/o Líneas aliadas	326	238	54	288	8.273
Otros Daños	708	45	68	761	12.390
Transportes	94	30	34	217	3.715
Responsabilidad Civil	224	-	18	134	2.209
Accidentes Personales	20	5	-	214	4.752
Crédito y/o Caucción	-	20	11	238	1.898
Accidentes de Trabajo	-	-	233	-	4.081
<b>Total</b>	<b>11.088</b>	<b>714</b>	<b>938</b>	<b>10.805</b>	<b>144.990</b>

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

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

## Población

Millones de habitantes

PAÍS	2010	2011
Argentina	40,7	41,1
Bolivia	10,0	10,2
Brasil	195,5	197,1
Chile	17,1	17,3
Colombia	46,3	46,9
Costa Rica	4,6	4,7
Ecuador	13,8	13,9
El Salvador	6,2	6,2
Guatemala	14,4	14,7
Honduras	7,6	7,8
México	110,7	111,7
Nicaragua	5,8	5,9
Panamá	3,5	3,6
Paraguay	6,5	6,6
Perú	29,5	29,8
Puerto Rico	3,7	3,7
República Dominicana	9,9	10,0
Uruguay	3,4	3,4
Venezuela	29,0	29,5
<b>TOTAL</b>	<b>558,3</b>	<b>564,3</b>

## Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2010	2011
Argentina	Peso	5,167	5,785
Bolivia	Boliviano	9,247	9,811
Brasil	Real	2,318	2,336
Chile	UF	0,032	0,031
Colombia	Peso	2.515,750	2.585,449
Costa Rica	Colón	686,931	701,924
Ecuador	USD	1,318	1,398
El Salvador	USD	1,318	1,398
Guatemala	Quetzal	10,876	10,876
Honduras	Lempira	24,968	26,430
México	Peso	16,690	17,392
Nicaragua	Córdoba	28,284	31,388
Panamá	Balboa	1,318	1,397
Paraguay	Guaraní	6.269,330	5.872,738
Perú	Nuevo Sol	3,732	3,844
Puerto Rico	USD	1,318	1,398
República Dominicana	Peso	48,264	53,163
Uruguay	Peso	26,445	26,851
Venezuela	Bolívar	5.669,226	6.001,947

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1USD

PAÍS	Moneda local	2010	2011
Argentina	Peso	3,920	0,268
Bolivia	USD	1	1
Brasil	Real	1,766	0,504
Chile	UF	0,024	37,686
Colombia	Peso	2000	0,0005
Costa Rica	Colón	526,316	0,002
Ecuador	USD	1	1
El Salvador	USD	1	1
Guatemala	Quetzal	8,203	0,121
Honduras	Lempira	19,231	0,052
México	Peso	12,642	0,074
Nicaragua	Córdoba	21,739	0,049
Panamá	Balboa	1,020	0,982
Paraguay	Guaraní	5000	0,0002
Perú	Nuevo Sol	2,866	0,328
Puerto Rico	USD	1	1
República Dominicana	Peso	37,037	0,028
Uruguay	Peso	20,408	0,044
Venezuela	Bolívar	4,143	0,465

---

## **ÍNDICE DE FIGURAS**

---

## INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Variación del volumen de primas 2011 en América Latina.....	8
Figura 2. América Latina. Prima per cápita 2011 .....	9
Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2011.....	9
Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2011 por país .....	10
Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2011 por ramos .....	11
Figura 6. América Latina. Resultado neto 2011 por país .....	13
Figura 7. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2012 por país .....	13
Figura 8. México. PIB 2011.....	17
Figura 9. México. Volumen de primas 2011 por ramos.....	19
Figura 10. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	19
Figura 11. México. Ranking 2011. Total.....	20
Figura 12. México. Ranking 2011. No Vida .....	20
Figura 13. México. Ranking 2011. Vida.....	21
Figura 14. México. Resultado de la cuenta técnica .....	22
Figura 15. México. Volumen de primas 2012 por ramos.....	22
Figura 16. América Central. PIB 2011.....	23
Figura 17. América Central. Penetración y densidad 2011 .....	25
Figura 18. América Central. Volumen de primas 2011 .....	26
Figura 19. América Central. Resultados 2010-2011 .....	26
Figura 20. América Central. Ranking 2011 .....	29
Figura 21. Puerto Rico. PIB 2011 .....	30
Figura 22. Puerto Rico. Volumen de primas 2011 por ramos.....	31
Figura 23. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	32
Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2011. Total.....	32
Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2011. No Vida y Salud.....	33
Figura 26. Puerto Rico. Ranking 2011. Vida.....	33
Figura 27. Puerto Rico. Volumen de primas 2012 por ramos.....	34
Figura 28. República Dominicana. PIB 2011.....	35
Figura 29. República Dominicana. Volumen de primas 2011 por ramos.....	36
Figura 30. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	37
Figura 31. República Dominicana. Ranking 2011. Total.....	37
Figura 32. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica.....	38
Figura 33. República Dominicana. Volumen de primas 2012 por ramos.....	38
Figura 34. América del Sur. PIB 2011 por país.....	39
Figura 35. América del Sur. Volumen de primas 2011 por país .....	40
Figura 36. América del Sur. Penetración y densidad 2011 por país .....	41
Figura 37. América del Sur. Concentración del mercado 2011 por país .....	41
Figura 38. América del Sur. Resultados 2010 - 2011 .....	42
Figura 39. América del Sur. Resultado neto 2011 por país .....	42
Figura 40. Argentina. PIB 2011.....	43
Figura 41. Argentina. Volumen de primas 2011 por ramos.....	44
Figura 42. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	45
Figura 43. Argentina. Ranking 2011 Total .....	45
Figura 44. Argentina. Ranking 2011 No Vida .....	46
Figura 45. Argentina. Ranking 2011 Vida .....	46
Figura 46. Argentina. Resultado de la cuenta técnica.....	47
Figura 47. Argentina. Volumen de primas 2012 por ramos.....	48
Figura 48. Bolivia. PIB 2011 .....	49
Figura 49. Bolivia. Volumen de primas 2011 por ramos .....	50
Figura 50. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	51
Figura 51. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica .....	51
Figura 52. Bolivia. Volumen de primas 2012 por ramos .....	52

Figura 53. Brasil. PIB 2011 .....	53
Figura 54. Brasil. Volumen de primas 2011 por ramos .....	55
Figura 55. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	55
Figura 56. Brasil. Primas del seguro privado 2011 .....	56
Figura 57. Brasil. Ranking 2011 Total .....	57
Figura 58. Brasil. Ranking 2011 No Vida .....	57
Figura 59. Brasil. Ranking 2011 Vida .....	58
Figura 60. Brasil. Resultado de la cuenta técnica .....	58
Figura 61. Brasil. Volumen de primas 2012 por ramos .....	59
Figura 62. Chile. PIB 2011.....	60
Figura 63. Chile. Volumen de primas 2011 por ramos.....	61
Figura 64. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	62
Figura 65. Chile. Ranking 2011 Total .....	62
Figura 66. Chile. Ranking 2011 No Vida .....	63
Figura 67. Chile. Ranking 2011 Vida .....	63
Figura 68. Chile. Resultado de la cuenta técnica.....	64
Figura 69. Chile. Volumen de primas 2012 por ramos.....	65
Figura 70. Colombia. PIB 2011 .....	66
Figura 71. Colombia. Volumen de primas 2011 por ramos .....	67
Figura 72. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	68
Figura 73. Colombia. Ranking 2011 Total.....	69
Figura 74. Colombia. Ranking 2011 No Vida.....	69
Figura 75. Colombia. Ranking 2011 Vida.....	70
Figura 76. Colombia. Resultado de la cuenta técnica .....	70
Figura 77. Colombia. Volumen de primas 2012 por ramos .....	71
Figura 78. Ecuador. PIB 2011.....	72
Figura 79. Ecuador. Volumen de primas 2011 por ramos.....	73
Figura 80. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	73
Figura 81. Ecuador. Ranking 2011. Total.....	74
Figura 82. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica.....	75
Figura 83. Ecuador. Volumen de primas 2012 por ramos.....	75
Figura 84. Paraguay. PIB 2011 .....	76
Figura 85. Paraguay. Volumen de primas 2011 por ramos .....	77
Figura 86. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos .....	78
Figura 87. Paraguay. Ranking 2011 Total .....	78
Figura 88. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica .....	79
Figura 89. Paraguay. Volumen de primas 2012 por ramos .....	79
Figura 90. Perú. PIB 2010 .....	80
Figura 91. Perú. Volumen de primas 2011 por ramos .....	81
Figura 92. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos.....	82
Figura 93. Perú. Ranking 2011 Total .....	82
Figura 94. Perú. Ranking 2011 No Vida .....	83
Figura 95. Perú. Ranking 2011 Vida .....	83
Figura 96. Perú. Resultado de la cuenta técnica .....	84
Figura 97. Perú. Volumen de primas 2012 por ramos .....	84
Figura 98. Uruguay. PIB 2011 .....	86
Figura 99. Uruguay. Volumen de primas 2011 por ramos .....	87
Figura 100. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos.....	88
Figura 101. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica .....	88
Figura 102. Uruguay. Volumen de primas 2012 por ramos .....	89
Figura 103. Venezuela. PIB 2011 .....	90
Figura 104. Venezuela. Volumen de primas 2011 por ramos .....	91
Figura 105. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2011 por ramos.....	92
Figura 106. Venezuela. Ranking 2011 Total .....	92

Figura 107. Venezuela. Ranking 2011 No Vida.....	93
Figura 108. Venezuela. Ranking 2011 Vida.....	93
Figura 109. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica .....	94
Figura 110. Venezuela. Volumen de primas 2012 por ramos .....	94

-----O-----

# FUNDACIÓN **MAPFRE**

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