

# El mercado asegurador iberoamericano 2003-2004



Número 5    Diciembre 2005

## Sumario

- 1    **Presentación**
- 2    **Economía y Seguro**
- 7    **Argentina**
- 12    **Brasil**
- 17    **Chile**
- 23    **Colombia**
- 28    **El Salvador**
- 32    **México**
- 36    **Paraguay**
- 39    **Perú**
- 43    **Puerto Rico**
- 47    **Uruguay**
- 51    **Venezuela**

## Presentación

Este nuevo estudio sobre el mercado asegurador de Iberoamérica contiene información relativa a los ejercicios 2003 y 2004. Como en años anteriores, se incluye un resumen de los principales indicadores de la economía y el seguro de cada uno de los países iberoamericanos. Además, de algunos de estos países se presentan las estadísticas de seguros por ramos, los rankings de grupos aseguradores y un análisis de los principales acontecimientos de la economía y el seguro en 2004.

Para la preparación de las estadísticas se ha utilizado la información publicada por las asociaciones de aseguradoras y los órganos de control de seguros, homogeneizando los criterios de clasificación de los ramos Vida y No Vida, con el fin de facilitar la comparación de los datos de todos los países. Cuando no se dispone de suficiente información para aplicar estos mismos criterios en la elaboración de los rankings, se mantiene la clasificación de los ramos utilizada en el país.

Agradecemos la inestimable ayuda recibida de las empresas del SISTEMA MAPFRE en Iberoamérica para la realización de este estudio.

Si desea hacer alguna sugerencia sobre este trabajo puede dirigirse a Begoña González, a la dirección de correo electrónico [bgonzalez@mapfre.com](mailto:bgonzalez@mapfre.com).

### Población

La estimación de población de los países iberoamericanos a finales de 2004 asciende a 521,8 millones de habitantes. Los países de mayor población son Brasil y México, que concentran entre ambos casi el 55% de la población latinoamericana.

Por áreas geográficas, el 70% de la población se concentra en Sudamérica y el 30% en México y Centroamérica

Los datos de población muestran un crecimiento de 11,6 millones de habitantes en el año 2004 (8,6 millones en 2003), representando un crecimiento del 2,3% respecto al año anterior. En términos absolutos, destacan los crecimientos de Brasil y México de 4,8 y 1,5 millones de habitantes respectivamente. En términos relativos, destacan Paraguay y Guatemala con crecimientos superiores al 4%. La cifra de población de Uruguay se ha actualizado con los datos del Censo 2004, motivo por el cual se observa un ligero descenso en el número de habitantes respecto a 2003.

### Producto Interior Bruto

Tras un 2002 marcado por la crisis monetaria argentina y las tensiones internacionales y un año 2003 con indicios de recuperación, el año 2004 muestra cifras de confirmación del dinamismo económico con un crecimiento medio del PIB superior al 5% en euros, muy influenciado por el creci-

miento de Brasil, próximo al 12% y apoyado en un buen comportamiento del real.

Como comenta CEPAL en sus informes, la región se ha visto beneficiada por el escenario económico mundial, que ha favorecido el comercio internacional, el aumento del precio de las materias primas y un entorno de bajos tipos de interés. Si se cumplen las expectativas de CEPAL con previsiones de crecimiento por encima del 4% para los dos siguientes años, se cumpliría un ciclo de 4 años consecutivos de expansión económica de gran valor para la región.

Ciertas incertidumbres planean sobre la economía, sobre todo las derivadas del mantenimiento del auge del comercio exterior de las economías asiáticas, así como el mantenimiento del crecimiento del PIB sin financiación exterior, como se ha producido en los últimos dos años en Iberoamérica.

### Inflación

El año 2004 repite la tendencia del año anterior en la contención del aumento de los precios, en línea con las recomendaciones del FMI. Así, 7 de los 19 países presentan reducciones en el porcentaje de inflación y tan sólo Costa Rica, Venezuela y República Dominicana muestran una inflación superior al 10%. Destaca la reducción de Brasil por segundo año consecutivo, dada su importancia como potencia económica del área.

DATOS MACROECONÓMICOS

PAÍS	Población (millones)		Variación real PIB (%)		PIB precios corrientes (millones euros)		PIB corriente per cápita (euros)		% Inflación	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Argentina	37,0	38,2	8,8	9,0	111.480	122.207	3.013	3.199	3,7	6,1
Bolivia	8,7	8,8	2,8	3,6	7.092	7.047	817	801	3,9	4,6
Brasil	176,8	181,6	0,5	5,2	433.827	487.518	2.454	2.685	9,3	7,6
Chile	15,8	16,1	3,7	6,1	65.031	75.542	4.116	4.694	1,1	2,4
Colombia	44,6	45,3	4,5	4,1	69.889	78.425	1.568	1.731	6,5	5,5
Costa Rica	4,1	4,2	6,5	4,2	15.329	14.825	3.750	3.490	9,9	13,1
Ecuador	12,9	13,2	2,7	6,9	23.902	24.342	1.853	1.842	6,1	1,9
El Salvador	6,6	6,8	1,8	1,5	13.129	12.720	1.977	1.871	2,5	5,4
Guatemala	11,7	12,4	2,1	2,7	21.836	21.971	1.866	1.775	5,9	9,2
Honduras	7,0	7,2	3,5	5,0	6.099	6.046	871	843	6,8	9,2
México	102,3	103,8	1,3	4,4	559.279	542.292	5.467	5.225	4,0	5,2
Nicaragua	5,5	5,6	2,3	5,1	3.653	3.682	666	655	6,5	9,3
Panamá	3,1	3,2	4,3	6,2	11.302	11.039	3.627	3.450	1,4	1,5
Paraguay	5,4	5,7	2,6	2,9	5.314	5.500	991	965	9,3	2,8
Perú	27,1	27,5	4,0	4,8	53.421	55.237	1.968	2.006	2,5	3,5
Puerto Rico	3,9	3,9	2,0	2,8	65.364	63.378	16.995	16.251	8,1	8,9
Rep. Dominicana	8,7	8,9	-1,9	2,0	15.640	16.011	1.794	1.799	42,7	28,7
Uruguay	3,4	3,2	2,2	12,3	9.818	10.668	2.905	3.292	10,2	7,6
Venezuela	25,7	26,1	-7,7	17,3	72.687	88.456	2.831	3.389	27,1	19,2
<b>TOTAL</b>	<b>510,2</b>	<b>521,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.564.091</b>	<b>1.646.906</b>	<b>3.066</b>	<b>3.156</b>		

Fuentes: Institutos Nacionales de Estadísticas y Bancos Centrales

Notas: Los datos de población son proyecciones demográficas

Para Puerto Rico se ha tomado la variación real del Producto Nacional Bruto

## Mercado Asegurador

Todos los países a excepción de Paraguay muestran crecimientos en su volumen total de primas en moneda local y en términos absolutos. En términos relativos, destacan los crecimientos de las grandes economías, con Brasil, México, Argentina y Venezuela con crecimientos superiores al 10% en términos constantes (corregido por la inflación).

En relación con el ramo de Vida, destaca el crecimiento en Brasil del 35,3% en moneda local, 25,7% en términos constantes, debido, de forma general, al crecimiento de los productos colectivos de riesgo y de los individuales de ahorro destinados a la jubilación, y sobre todo –como había ocurrido en el

ejercicio precedente- a las primas del seguro de Vida Gerador de Beneficios Libres (VGBL), que recaudó 10.566 millones de reales.

En relación con los volúmenes de primas convertidos a euros, se observa un aumento del 8% (frente a la disminución del 15% del año anterior), afectado por el ya comentado crecimiento en Brasil y que para el ramo Vida asciende al 30,2%.

En relación con la cuota de mercado de cada país en el conjunto del mercado asegurador latinoamericano, Brasil supera en 2004 a México con una cuota de mercado del 27,1% en 2004. El segundo lugar corresponde a

México con una cuota del 25,7%, seguido de Puerto Rico con el 13,4%. Por volumen de primas, el mercado sigue enormemente concentrado con una cuota del 66,2% en los tres primeros países (66,4% en 2003) y del 92% en los siete primeros países.

Es importante mencionar que el volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de protección de Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas son gestionadas por el seguro privado y pagadas por el gobierno de Puerto Rico. Esta situación,

que representa aproximadamente una cuarta parte del mercado asegurador, tiene una gran influencia en el gasto anual en prima de seguro por habitante y que asciende a 1.312 euros en 2004.

Respecto al peso del sector de seguros en la economía, destaca Puerto Rico con un 8,1% del PIB, influenciado por lo mencionado anteriormente. Por encima del 3% figura Chile y Panamá y en el resto de países el sector de seguros representa entre el 1% y 3% del PIB.

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA. VOLUMEN DE PRIMAS (Moneda local. Millones)

PAÍS	Moneda	TOTAL						VIDA						NO VIDA					
		2003	2004	%Δ Nominal	%Δ Deflactado	2003	2004	%Δ Nominal	%Δ Deflactado	2003	2004	%Δ Nominal	%Δ Deflactado	2003	2004	%Δ Nominal	%Δ Deflactado		
Argentina	Peso	8.596	10.242	19,1	12,3	2.438	2.924	19,9	13,0	6.158	7.318	18,8	12,0						
Bolivia *	USD	154	159	3,3	-1,2	58	62	6,6	1,9	96	97	1,4	-3,1						
Brasil	Real	30.711	37.489	22,1	13,4	12.066	16.324	35,3	25,7	18.645	21.165	13,5	5,5						
Chile	UF	119	128	8,2	5,7	80	89	10,5	7,9	38	40	3,4	1,0						
Colombia	Peso	5.805.476	6.156.152	6,0	0,5	1.919.596	2.024.235	5,5	0,0	3.885.880	4.131.917	6,3	0,8						
Costa Rica	Colón	127.098	152.799	20,2	6,3	15.999	17.499	9,4	-3,3	111.099	135.300	21,8	7,7						
Ecuador	USD	458	491	7,2	5,2	46	59	28,3	25,8	412	432	4,9	2,8						
El Salvador	USD	323	326	0,9	-4,2	139	138	-0,9	-6,0	184	188	2,0	-3,3						
Guatemala	Quetzal	2.150	2.306	7,3	-1,8	385	352	-8,6	-16,3	1.765	1.954	10,7	1,4						
Honduras	Lempira	2.788	3.052	9,5	0,2	587	667	13,6	4,1	2.201	2.385	8,4	-0,8						
México	Peso	118.539	137.991	16,4	10,7	46.313	58.828	27,0	20,8	72.227	79.163	9,6	4,2						
Nicaragua	Córdoba	891	1.143	28,3	17,4	109	121	11,0	1,6	782	1.022	30,7	19,6						
Panamá	Balboa	388	422	8,8	7,2	127	153	20,5	18,7	261	269	3,1	1,5						
Paraguay	Guaraní	374.380	364.013	-2,8	-5,4	28.531	22.704	-20,4	-22,6	345.849	341.308	-1,3	-4,0						
Perú**	Nuevo Sol	2.773	2.784	0,4	-3,0	1.009	1.124	11,4	7,6	1.763	1.660	-5,8	-9,1						
Puerto Rico	USD	5.718	6.365	11,3	2,2	674	790	17,2	7,6	5.044	5.575	10,5	1,5						
R. Dominicana	Peso	10.126	14.537	43,6	11,5	820	1.253	52,8	18,7	9.306	13.284	42,7	10,9						
Uruguay	Peso	6.263	7.071	12,9	4,9	1.185	1.188	0,3	-6,8	5.078	5.884	15,9	7,7						
Venezuela	Bolivar	3.470.282	4.970.446	43,2	20,2	76.250	110.581	45,0	21,7	3.394.032	4.859.865	43,2	20,1						

\* No están disponibles los datos en bolivianos

\*\* No incluye seguros Previsionales

PAÍS	MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA. VOLUMEN DE PRIMAS														
	TOTAL (millones euros)			VIDA (millones euros)			NO VIDA (millones euros)			% Cuota de mercado		% Total Primas/PIB		Prima per cápita (euros)	
	2003	2004	%Δ	2003	2004	%Δ	2003	2004	%Δ	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Brasil	8.794	10.330	17,5	3.455	4.498	30,2	5.339	5.832	9,2	24,9	27,1	2,0	2,1	50	57
México	9.620	9.801	1,9	3.758	4.178	11,2	5.862	5.623	-4,1	27,3	25,7	1,8	1,8	94	94
Puerto Rico	5.023	5.116	1,8	592	635	7,2	4.431	4.481	1,1	14,2	13,4	7,7	8,1	1303	1312
Argentina	2.492	2.940	18,0	707	839	18,7	1.785	2.101	17,7	7,1	7,7	2,2	2,4	67	77
Chile	2.572	2.884	12,1	1.741	1.994	14,5	830	890	7,2	7,3	7,6	4,0	3,8	163	179
Venezuela	1.879	2.118	12,7	41	47	14,6	1.838	2.071	12,7	5,3	5,6	2,5	2,4	73	81
Colombia	1.770	1.893	6,9	585	622	6,3	1.185	1.270	7,2	5,0	5,0	2,5	2,4	39	42
Perú	701	656	-6,4	255	265	3,9	446	391	-12,3	2,0	1,7	1,3	1,2	26	24
Ecuador	403	395	-2,0	41	47	14,6	362	347	-4,1	1,1	1,0	1,7	1,6	31	30
Panamá	341	339	-0,6	111	123	10,8	229	216	-5,7	1,0	0,9	3,0	3,1	110	106
Costa Rica	280	280	0,0	35	32	-8,6	244	248	1,6	0,8	0,7	1,8	1,9	68	66
El Salvador	284	262	-7,7	122	111	-9,0	162	151	-6,8	0,8	0,7	2,2	2,1	43	39
Rep. Dominicana	315	299	-4,8	25	26	1,3	289	274	-5,4	0,9	0,8	1,8	1,9	33	34
Guatemala	238	233	-2,1	43	36	-16,3	195	198	1,5	0,7	0,6	1,1	1,1	20	19
Uruguay	195	199	2,1	37	33	-10,8	158	165	4,4	0,6	0,5	2,0	1,9	57	61
Honduras	141	135	-4,3	30	29	-3,3	111	105	-5,4	0,4	0,4	2,3	2,2	20	19
Bolivia	135	128	-5,2	51	50	-2,0	84	78	-7,1	0,4	0,3	2,0	1,8	16	15
Nicaragua	52	58	11,5	6	6	0,0	46	52	13,0	0,1	0,2	1,4	1,6	9	10
Paraguay	54	50	-7,4	4	3	-25,0	50	47	-6,0	0,2	0,1	1,0	0,9	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>35.289</b>	<b>38.116</b>	<b>8,0</b>	<b>11.639</b>	<b>13.573</b>	<b>16,6</b>	<b>23.646</b>	<b>24.540</b>	<b>3,8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>69</b>	<b>73</b>

En 2004 ha continuado la recuperación de la actividad económica argentina. El incremento del PIB fue del 9%, con lo que ha acumulado un alza cercana al 20% desde el mínimo registrado tras la crisis, en 2002. La mayor parte de los sectores productivos han experimentado esta reactivación: la construcción ha vuelto a crecer, aunque en niveles menores que en 2003; se han incrementado significativamente las incorporaciones de bienes de capital, especialmente en el sector agropecuario, y sobre todo por parte de las empresas de menor tamaño; la producción manufacturera ha recuperado valores comparables a los de 1999, con aumentos especialmente destacados en la industria de automoción, metalmeccánica, de materiales de construcción y química (el refinado de petróleo y la siderurgia han mostrado variaciones menores).

Esta recuperación de la actividad ha tenido como efecto un incremento de la ocupación. Sin embargo, la tasa de desempleo (que se ha situado en torno al 15%) todavía continúa siendo elevada, especialmente si se descuentan los empleos correspondientes a planes de asistencia (planes que buscan activamente trabajo).

El índice de precios al consumo ha experimentado un incremento del 6,1%. El mayor gasto interno se ha reflejado en alzas de precios de los servicios privados por encima del nivel general. El tipo de cambio real ha disminuido ligeramente, y hacia finales de año, la paridad real con el dólar era cerca del doble que al terminar la convertibilidad. Los salarios reales también se han recuperado.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de pesos)	375.909	447.643
PIB, precios corrientes (millones de euros)	111.480	122.207
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	8,8	9,0
Población (millones de habitantes)	37,0	38,2
PIB per capita (pesos)	10.160	11.718
PIB per capita (euros)	3.013	3.199
Inflación (%)	3,7	6,1

Fuente: Ministerio de Economía (INDEC)

Tipo de cambio medio utilizado:

2003 (pesos/euro): 3,372

2004 (pesos/euro): 3,663

En lo que respecta al sector asegurador, la recuperación económica ha propiciado incrementos significativos en todos los ramos del mercado de seguros de Argentina, destacando el incremento del 42% de los seguros de Riesgos del Trabajo, cuyas primas es-

tán relacionadas con los salarios de los trabajadores.

El volumen total de primas emitidas entre julio de 2003 y junio de 2004 ha alcanzado los 10.242 millones de pesos (2.940 millones de euros), lo que representa un incremento superior al



19% respecto al ejercicio anterior. El 71,5% del total corresponde a Seguros Generales, con un volumen de primas de 7.318 millones de pesos (2.101 mi-

llones de euros), que mantiene un crecimiento equivalente al del sector en su conjunto (18,8%).

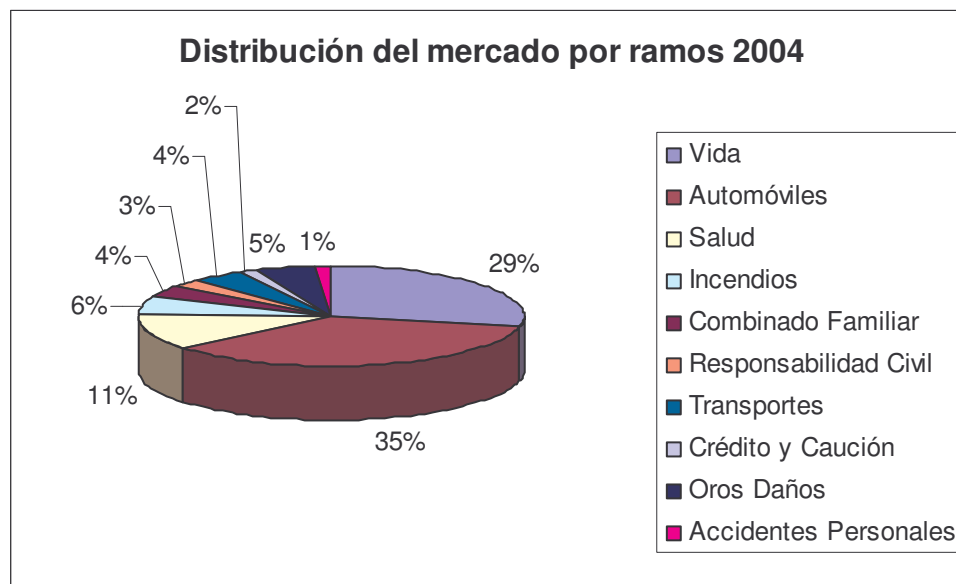
Volumen de primas							
	Primas (millones de pesos)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	julio 2002 junio 2003	julio 2003 junio 2004	% Δ	julio 2002 junio 2003	julio 2003 junio 2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>8.596</b>	<b>10.242</b>	<b>19,1</b>	<b>2.492</b>	<b>2.940</b>	<b>18,0</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>2.438</b>	<b>2.924</b>	<b>19,9</b>	<b>707</b>	<b>839</b>	<b>18,8</b>	<b>28,5</b>
Vida individual	343	319	-7,0	99	92	-7,9	3,1
Vida colectivo	773	912	18,0	224	262	16,8	8,9
Rentas vitalicias	1.322	1.693	28,1	383	486	26,8	16,5
<b>No vida</b>	<b>6.158</b>	<b>7.318</b>	<b>18,8</b>	<b>1.785</b>	<b>2.101</b>	<b>17,7</b>	<b>71,5</b>
Automóviles	2.895	3.611	24,7	839	1.037	23,5	35,3
Asist. Sanitaria/Enfermedad	825	1.168	41,6	239	335	40,2	11,4
Incendios	731	635	-13,1	212	182	-14,0	6,2
Combinado Familiar	310	383	23,5	90	110	22,4	3,7
Responsabilidad Civil	243	279	14,8	70	80	13,7	2,7
Transportes	384	442	15,1	111	127	14,0	4,3
Crédito y Caucción	160	157	-1,9	46	45	-2,8	1,5
Oros Daños	500	499	-0,2	145	143	-1,2	4,9
Accidentes Personales	110	144	30,9	32	41	29,6	1,4

Fuente: elaboración propia en base a la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista *Estrategas*

Tipo de cambio:

cambio medio julio 2002/junio 2003 (pesos/euro): 3,446

julio 2003/junio 2004 (pesos/euro): 3,48





Las tasas de los seguros Patrimoniales han aumentado, lo que unido a la selección rigurosa de los riesgos, la mejora del resultado técnico y unos buenos rendimientos financieros, ha permitido que estos ramos obtengan un resultado positivo por primera vez en diez años.

Dentro de los ramos No Vida, Automóviles continúa siendo el de mayor peso (un 35,3% sobre total sector), con un volumen de primas de 3.611 millones de pesos (1.037 millones de euros) a junio de 2004, y un incremento del 24,7% sobre el ejercicio precedente; esto es, cinco puntos por encima del crecimiento del mercado total de seguros. Le siguen en importancia, aunque a una distancia considerable, Asistencia Sanitaria/Enfermedad, con un peso en el total de ramos del 11,4% y un volumen de primas de 1.168 millones de pesos (335 millones de euros), e Incendio, con un porcentaje del 6,2% sobre el total y un volumen de primas de 635 millones de pesos (182 millones de euros). Destaca de forma especial el crecimiento experimentado por el ramo de Asistencia Sanitaria/Enfermedad (incluye Riesgos del Trabajo), que ha sido del 41,6% a junio de 2004 sobre junio de 2003. Como tendencia opuesta hay que mencionar el descenso del ramo de Incendios (un 13%).

Los ramos de Vida, por su parte, han experimentado también un crecimiento similar al del sector en su conjunto (un 19,9 %), con un volumen total de primas de 2.924 millones de pesos (839 millones de euros). Su peso en el total del mercado es del 28,5%. En este segmento hay que mencionar el crecimiento de las Rentas Vitalicias, que fue del 28,1% sobre junio de 2003, y el

retroceso de los seguros de Vida Individual (en torno a un 7%). El ramo de Vida, a pesar de su crecimiento, sigue estando afectado por las secuelas de la crisis económica y ha vuelto a registrar pérdidas.

Como dato destacable hay que mencionar el incremento experimentado por la tasa de aseguramiento de automóviles, que había disminuido de forma considerable entre 1999 y 2003, y se ha recuperado de forma importante en el año 2004. A ello se une un repunte en la producción de vehículos, que algunas fuentes sitúan en un crecimiento del 50%. Según un informe de CESVI ARGENTINA (compañía especializada en la investigación de siniestros y del sector asegurador), alrededor del 65% del parque automovilístico en circulación en Argentina estaría asegurado en la actualidad, o sea, un total de 4,7 millones de vehículos. Hay que recordar que la cobertura "a terceros" es obligatoria en Argentina. Unido a estos factores, la reducción de la siniestralidad es otro de los elementos que hay que tener en cuenta a la hora de analizar el crecimiento experimentado por el ramo de Automóviles.

En cuanto a la concentración del sector, hay que señalar que los diez primeros grupos aseguradores dominan el 55,8% del mercado. En total, en junio de 2004 operaban 189 compañías en este mercado (frente a 198 en 2003). En Vida la concentración es aún mayor, los diez primeros grupos tienen el 61,8% de cuota de mercado y en No Vida el 60,8%. Caja Seguros y Federación Patronal son los mayores grupos en Vida y No Vida por volumen de primas.

**Fusiones y adquisiciones**

- El grupo ZURICH adquirió la cartera de seguros de Vida del grupo holandés ING
- SMG Life, la compañía de seguros de vida de Swiss Medical Group, compra del 100% de Principal Life y de Principal Retiro, ambas perte-

necientes a Principal Financial Group.

- El broker de seguros Willis concretó su llegada al mercado argentino mediante la adquisición del 60% de la firma local Herzfeld y Levy. En Argentina operará con la marca Herzfeld Willis.

**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total\***

Nº	Grupos	Julio 2003-Junio 2004		Julio 2002-Junio 2003		%Δ	Cuota de mercado
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	CAJA SEGUROS	817	235	733	213	11,5	8,9
2	FEDERACIÓN PATRONAL	605	174	417	121	45,1	6,6
3	MAPFRE	560	161	369	107	51,8	6,1
4	HSBC - LA BUENOS AIRES	509	146	592	172	-14,0	5,6
5	MERIDIONAL	496	142	427	124	16,2	5,4
6	SAN CRISTOBAL	485	139	324	94	49,4	5,3
7	PROVINCIA SEGUROS	456	131	411	119	10,9	5,0
8	ZURICH	397	114	341	99	16,3	4,3
9	LA SEGUNDA	388	111	312	90	24,5	4,2
10	SANCOR	387	111	284	82	36,3	4,2

<b>Total 10 primeros</b>	<b>5.101</b>	<b>1.464</b>	<b>4.211</b>	<b>1.222</b>	<b>21,1</b>	<b>55,8</b>
<b>Total sector</b>	<b>9.147</b>	<b>2.626</b>	<b>7.568</b>	<b>2.196</b>	<b>20,9</b>	<b>100</b>

\* Se excluyen Seguros de Retiro

**Fuente:** elaboración propia en base a la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista *Estrategas*

**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida\***

Nº	Grupos	Julio 2003-Junio 2004		Julio 2002-Junio 2003		%Δ	Cuota de mercado
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	CAJA SEGUROS	250	72	218	63	14,6	12,6
2	INTERNACIONAL VIDA	167	48	70	20	138,7	8,4
3	HSBC - LA BUENOS AIRES NY LIFE	145	42	107	31	35,9	7,3
4	ZURICH	137	39	130	38	5,7	6,9
5	CONSOLIDAD VIDA	121	35	68	20	77,7	6,1
6	SIEMBRA VIDA	117	33	77	22	51,3	5,9
7	NACIÓN VIDA	100	29	34	10	194,9	5,0
8	ALICO	73	21	43	12	71,6	3,7
9	PROVINCIA VIDA	63	18	59	17	7,6	3,2
10	METROPOLITAN LIFE	52	15	45	13	14,5	2,6

<b>Total 10 primeros</b>	<b>1.225</b>	<b>352</b>	<b>850</b>	<b>247</b>	<b>44,0</b>	<b>61,8</b>
<b>Total sector</b>	<b>1.983</b>	<b>569</b>	<b>1.526</b>	<b>443</b>	<b>29,9</b>	<b>100</b>

\* Se excluyen Seguros de Retiro

**Fuente:** elaboración propia en base a la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista *Estrategas*

**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida\***

Nº	Grupos	Julio 2003-Junio 2004		Julio 2002-Junio 2003		% Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	FEDERACIÓN PATRONAL	605	174	417	121	45,1	8,4
2	CAJA SEGUROS	568	163	515	149	10,4	7,9
3	MAPFRE	544	156	360	104	51,3	7,6
4	SAN CRISTOBAL	485	139	324	94	49,4	6,8
5	MERIDIONAL	412	118	392	114	5,2	5,8
6	PROVINCIA SEGUROS	392	113	352	102	11,5	5,5
7	LA SEGUNDA	371	107	298	87	24,4	5,2
8	HSBC - LA BUENOS AIRES	364	104	485	141	-25,0	5,1
9	SANCOR	354	102	261	76	35,4	4,9
10	ZURICH ARGENTINA	260	75	290	84	-10,4	3,6

<b>Total 10 primeros</b>	<b>4.355</b>	<b>1250</b>	<b>3.694</b>	<b>1072</b>	<b>17,9</b>	<b>60,8</b>
<b>Total sector</b>	<b>7.164</b>	<b>2057</b>	<b>6.042</b>	<b>1753</b>	<b>18,6</b>	<b>100</b>

\* Incluye Seguros Generales y ART

**Fuente:** elaboración propia en base a la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista *Estrategas*

La economía brasileña ha experimentado en 2004 una importante expansión, con mejora de todos sus indicadores. El Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido un 5,2%, el mejor resultado desde 1994. Este crecimiento es especialmente significativo, ya que se obtuvo en un contexto de superávit de cuenta corriente y en un marco de austeridad fiscal y control del proceso inflacionario.

El balance del comercio exterior de bienes ha registrado un superávit de 33.000 millones de dólares, con una expansión anual cercana al 30%, que obedece tanto al alza de las exportaciones de productos básicos como de manufacturas. Además, por primera vez en los dos últimos años, la tasa de inflación acumulada en el año, medida a través del índice nacional de precios al consumidor (IPCA) se situó en torno

al 7,6%, dentro de la banda establecida como meta para el 2004.

Con la estabilización de la economía y la bajada de los tipos de interés, se ha producido una expansión del crédito al consumidor, comenzando un ciclo favorable para las ventas internas. Este efecto y el impulso de la demanda externa se tradujeron en un incremento de la producción interna, con repercusiones favorables sobre el nivel del empleo y los salarios: la tasa de desempleo se redujo de niveles superiores al 13% (mayo de 2004) al 10,5%.

Asimismo, la inversión se ha incrementado en torno al 12%, superando los bajos niveles de 2003. Sin embargo, la expansión de la formación bruta de capital, a pesar de que ha experimentado un alza considerable en 2004 (superior al 11%), es todavía un punto frágil en este escenario.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de reales)	1.514.924	1.769.202
PIB, precios corrientes (millones de euros)	433.827	487.827
Tasa variación real PIB (%)	0,5	5,2
Población (millones habitantes)	176,8	181,6
PIB per capita (reales)	8.569	9.743
PIB per capita (euros)	2.454	2.694
Inflación (%)	9,3	7,6

**Fuente:** Banco Central do Brasil y Fondo Monetario Internacional

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (reales/euro): 3,492  
2004 (reales/euro): 3,629

Al crecimiento del mercado de seguros de Brasil ha contribuido la recuperación económica general del país y las iniciativas del sector dirigidas a ampliar su base de clientes. En 2004 las pri-

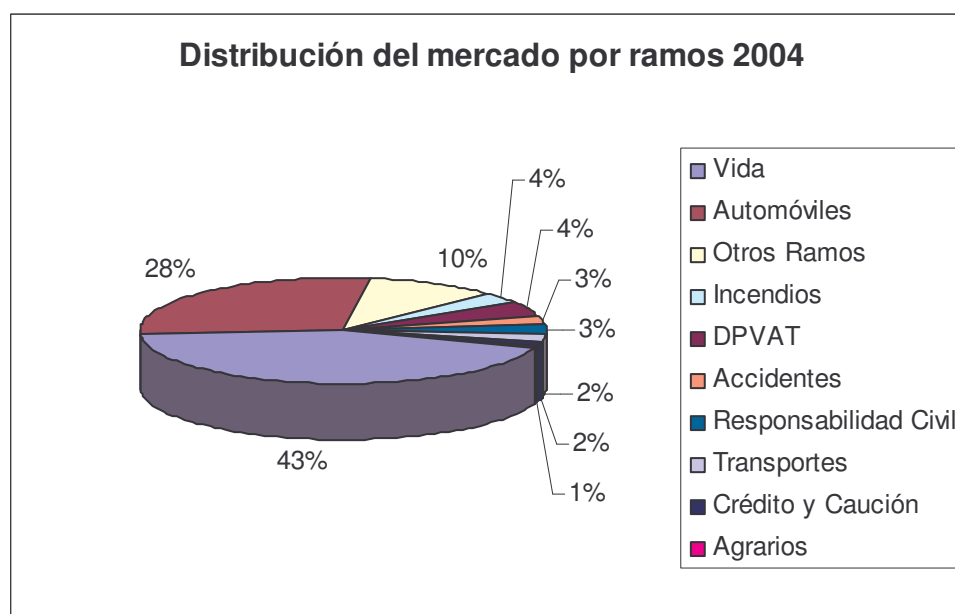
mas del sector asegurador crecieron el 22,1% (13,4% real), alcanzando la cifra de 37.489 millones de reales (10.330 millones de euros), frente a 30.711 millones de reales en 2003.

## Volumen de primas

	Primas (millones de reales)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	2004
<b>Total</b>	<b>30.711</b>	<b>37.489</b>	<b>22,1</b>	<b>8.794</b>	<b>10.330</b>	<b>17,5</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>12.066</b>	<b>16.324</b>	<b>35,3</b>	<b>3.455</b>	<b>4.498</b>	<b>30,2</b>	<b>43,5</b>
Vida individual	463	453	-2,2	132	125	-5,4	1,2
Vida colectivo	4.561	5.305	16,3	1.306	1.462	11,9	14,2
VGBL	7.042	10.566	50,0	2.017	2.912	44,4	28,2
<b>No vida</b>	<b>18.645</b>	<b>21.165</b>	<b>13,5</b>	<b>5.339</b>	<b>5.832</b>	<b>9,2</b>	<b>56,5</b>
Automóviles	8.941	10.495	17,4	2.560	2.892	13,0	28,0
Otros Ramos	3.169	3.897	23,0	908	1.074	18,3	10,4
Incendios	1.952	1.365	-30,1	559	376	-32,7	3,6
DPVAT*	1.470	1.591	8,2	421	438	4,1	4,2
Accidentes	932	1.085	16,4	267	299	12,0	2,9
Responsabilidad Civil	913	1.030	12,8	261	284	8,7	2,7
Transportes	700	846	20,9	200	233	16,6	2,3
Crédito y Caución	376	577	53,5	108	159	47,2	1,5
Agrarios	192	279	45,3	55	77	39,8	0,7

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP)

\* Seguro Obligatorio de Daños Personales Causados por Vehículos Automotores de Vía Terrestre



Por segundo año consecutivo, el ramo de Vida ha experimentado un importante crecimiento (el 35,3% respecto a 2003), con un volumen de primas de 16.324 millones de reales (4.498 millones de euros). Este importante crecimiento se ha debido, de forma general, al crecimiento de los productos colectivos de riesgo y de los individuales de ahorro destinados a la jubilación, y sobre todo –como había ocurrido en el

ejercicio precedente- a las primas del seguro de Vida Gerador de Beneficios Libres (VGBL), que recaudó 10.566 millones de reales. Se trata de un producto de previsión complementaria privada, registrado por la Superintendencia de Seguros como seguro de Vida. La venta de este producto está encabezada por aseguradoras filiales de bancos.

El ramo de Automóviles ha crecido en línea con el aumento del número de vehículos, y se ha caracterizado por una fuerte competencia en precios y por el incremento del coste medio de los siniestros. Este ramo ha alcanzando en 2004 un volumen de primas de 10.495 millones de reales (2.892 millones de euros), con un crecimiento del 17,4% respecto a 2003. Si se suman las primas del Seguro Obligatorio de Daños Personales Causados por Vehículos Automóviles (DPVAT), se al-

canza la cifra de 12.086 millones de reales (3.330 millones de euros).

Por su parte, el ramo de Seguros Generales ha crecido menos que el sector en su conjunto, debido a la caída de las tasas y, por consiguiente, del volumen de primas, en los seguros industriales y de aviación. La siniestralidad ha subido en el ramo de Automóviles, y ha disminuido en los ramos de Seguros Generales y de Vida.

	Primas y contribuciones (millones de reales)			Primas y contribuciones (millones de euros)		
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ
<b>Seguros</b>	30.711	37.489	22,1	8.795	10.331	17,5
<b>Previsión Privada</b>	7.784	8.129	4,4	2.229	2.239	0,4
<b>Seguro de Salud</b>	6.617	7.612	15,0	1.895	2.097	10,7
<b>Capitalización</b>	6.019	6.617	9,9	1.724	1.823	5,7

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

Según datos de la Agencia Nacional de Salud Suplementar (ANS), organismo encargado de la supervisión del seguro de Salud, en 2004 las empresas que operan en este ramo suscribieron primas por 7.612 millones de reales (2.097 millones de euros), lo que representa un incremento del 15% respecto a 2003.

Las contribuciones de Previsión Privada alcanzaron en 2003 la cifra de 8.129 millones de reales (2.114 millones de euros) y las compañías de capitalización ingresaron 6.617 millones de reales (1.823 millones de euros).

### Fusiones y adquisiciones

- Banco Mercantil do Brasil adquirió la aseguradora de Vida y proveedo-

ra de planes privados de pensiones Minas Brasil Seguradora Vida e Previdência.

- En octubre de 2004 la subsidiaria brasileña del grupo estadounidense Metropolitan Life (MetLife), recibe la autorización de la Superintendencia de Seguros Privados para finalizar la compra de Soma Seguradora, anunciada en mayo de 2004.
- El grupo Icatu Hatford adquirió las operaciones de seguros de Canada Life en Brasil. Para Icatu esta operación le permitirá expandir su base de clientes en el estado de Sao Paulo.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)		
1	BRADESCO SEGUROS	8.771	2.417	7.140	2.045	22,8	23,4
2	ITAÚ SEGUROS	4.728	1.303	3.869	1.108	22,2	12,6
3	SUL AMÉRICA	2.826	779	2.400	687	17,7	7,5
4	UNIBANCO AIG	2.624	723	2.356	675	11,4	7,0
5	PORTO SEGURO	2.279	628	1.783	511	27,8	6,1
6	CAIXA SEGUROS	1.678	463	1.371	393	22,4	4,5
7	REAL PREVIDÊNCIA E SEGUROS	1.667	459	1.222	350	36,4	4,4
8	GRUPO MAPFRE	1.313	362	1.026	294	27,9	3,5
9	ALIANÇA DO BRASIL	1.147	316	1.066	305	7,6	3,1
10	HSBC	1.033	285	774	222	33,5	2,8
<b>Total 10 primeros</b>		<b>28.065</b>	<b>7.734</b>	<b>23.007</b>	<b>6.589</b>	<b>22,0</b>	<b>75</b>
<b>Total sector</b>		<b>37.489</b>	<b>10.330</b>	<b>30.710</b>	<b>8.794</b>	<b>22,1</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP)

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)		
1	BRADESCO SEGUROS	5.760	1.587	4.408	1.262	30,7	35,3
2	ITAÚ SEGUROS	2.746	757	2.047	586	34,2	16,8
3	SANTANDER SEGUROS	877	242	375	107	134,0	5,4
4	UNIBANCO AIG	831	229	713	204	16,5	5,1
5	CAIXA SEGUROS	824	227	541	155	52,3	5,0
6	REAL PREVIDÊNCIA E SEGUROS	781	215	472	135	65,4	4,8
7	ALIANÇA DO BRASIL	686	189	811	232	-15,4	4,2
8	BRASILPREV SEGUROS	627	173	230	66	172,6	3,8
9	HSBC SEGUROS (BRASIL)	542	149	337	97	60,8	3,3
10	COSESP - CIA DE SEG DO EST. DE S.P.	365	101	334	96	9,2	2,2
11	GRUPO MAPFRE	336	93	269	77	24,9	2,1
<b>Total 10 primeros</b>		<b>14.038</b>	<b>3.868</b>	<b>10.537</b>	<b>3.018</b>	<b>33,2</b>	<b>88,1</b>
<b>Total sector</b>		<b>16.324</b>	<b>4.498</b>	<b>12.066</b>	<b>3.455</b>	<b>35,3</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP)

Nota: Incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales



### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de reales)	Primas (millones de euros)		
1	BRDESCO SEGUROS	3.011	830	2.732	782	10,2	14,2
2	SUL AMÉRICA	2.560	705	2.149	615	19,1	12,1
3	PORTO SEGURO	2.138	589	1.660	475	28,8	10,1
4	ITAÚ SEGUROS	1.982	546	1.822	522	8,8	9,4
5	UNIBANCO AIG	1.793	494	1.643	471	9,1	8,5
6	GRUPO MAPFRE	975	269	757	217	28,8	4,6
7	REAL PREVIDÊNCIA E SEGUROS	886	244	751	215	18,0	4,2
8	CAIXA SEGUROS	855	235	830	238	3,0	4,0
9	AGF BRASIL SEGUROS	791	218	763	219	3,6	3,7
10	LIBERTY PAULISTA	601	166	420	120	43,2	2,8
<b>Total 10 primeros</b>		<b>15.592</b>	<b>4.296</b>	<b>13.527</b>	<b>3.874</b>	<b>15,3</b>	<b>73,7</b>
<b>Total sector</b>		<b>21.165</b>	<b>5.832</b>	<b>18.644</b>	<b>5.339</b>	<b>13,5</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP)

La economía chilena mostró un significativo aumento de su ritmo de crecimiento en el segundo semestre de 2004, con un incremento real del PIB del 6,1% para todo el año, muy superior al 3,7% registrado en 2003. Los sectores ligados a los recursos naturales tuvieron un dinamismo creciente: la minería creció el 6,9% y la pesca más del 20%. La actividad industrial aceleró su ritmo de expansión en el segundo semestre del año, con un crecimiento generalizado de la mayoría de las ramas de la industria (un número significativo de ellas creció más del 5% anual), destacando la producción de las ramas orientadas al sector externo

y la inversión, las cuales se encuentran abasteciendo obras viales y proyectos mineros e industriales. La inflación anual cerró el año con un crecimiento del 2,4%.

La demanda interna aumentó su ritmo de crecimiento a lo largo de 2004, con una tasa de crecimiento anual superior a la del PIB en más de un punto porcentual, gracias principalmente al comportamiento del consumo privado y a la formación bruta de capital fijo. Las exportaciones fueron muy dinámicas en 2004, especialmente sus precios, que aumentaron bastante más que los de las importaciones.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de pesos)	50.730.703	57.356.964
PIB, precios corrientes (millones de euros)	65.031	75.542
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	3,7	6,1
Población (millones habitantes)	15,8	16,1
PIB per capita (pesos)	3.210.804	3.564.094
PIB per capita (euros)	4.116	4.694
Inflación (%)	1,1	2,4

**Fuente:** Banco Central de Chile  
Instituto Nacional de Estadísticas  
Tipo de cambio medio:

2003 (pesos/euro): 780,096  
2004 (pesos/euro): 759,270

El mercado asegurador chileno mantuvo la tendencia de crecimiento de los últimos años, presentando un incremento del 8,2% respecto a 2003 (5,7% deflactado), finalizando el año con un volumen de primas de 128 millones de Unidades de Fomento (2.884 millones de euros).

El Resultado antes de Impuestos registró una disminución del 6,7% respecto del período anterior, pasando de 10,936 millones de UF en 2003 a 10,204 millones de UF en 2004. El sector Vida disminuyó un 5,3% y No Vida un 17,7%.

## Volumen de primas

	Primas (miles de UF)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>118.708</b>	<b>128.473</b>	<b>8,2</b>	<b>2.572</b>	<b>2.884</b>	<b>12,1</b>	<b>100</b>
<b>Vida*</b>	<b>80.377</b>	<b>88.827</b>	<b>10,5</b>	<b>1.741</b>	<b>1.994</b>	<b>14,5</b>	<b>69,1</b>
Vida individual	12.940	14.812	14,5	280	332	18,6	11,5
Vida colectivo	13.572	17.264	27,2	294	388	31,8	13,4
Rentas vitalicias	53.865	56.751	5,4	1.167	1.274	9,2	44,2
<b>No vida</b>	<b>38.331</b>	<b>39.647</b>	<b>3,4</b>	<b>830</b>	<b>890</b>	<b>7,2</b>	<b>30,9</b>
Incendios	13.661	13.062	-4,4	296	293	-0,9	10,2
Automóviles	8.905	9.543	7,2	193	214	11,0	7,4
Otros Daños	8.073	7.934	-1,7	175	178	1,8	6,2
Accidentes	2.155	3.256	51,1	47	73	56,5	2,5
Transportes	1.692	1.749	3,4	37	39	7,1	1,4
Responsabilidad Civil	1.620	1.851	14,2	35	42	18,4	1,4
Pérdidas Pecunarias	1.003	1.002	0,0	22	23	3,6	0,8
Crédito y Caucción	830	973	17,3	18	22	21,5	0,8
Multirriesgos	392	276	-29,6	8	6	-27,1	0,2

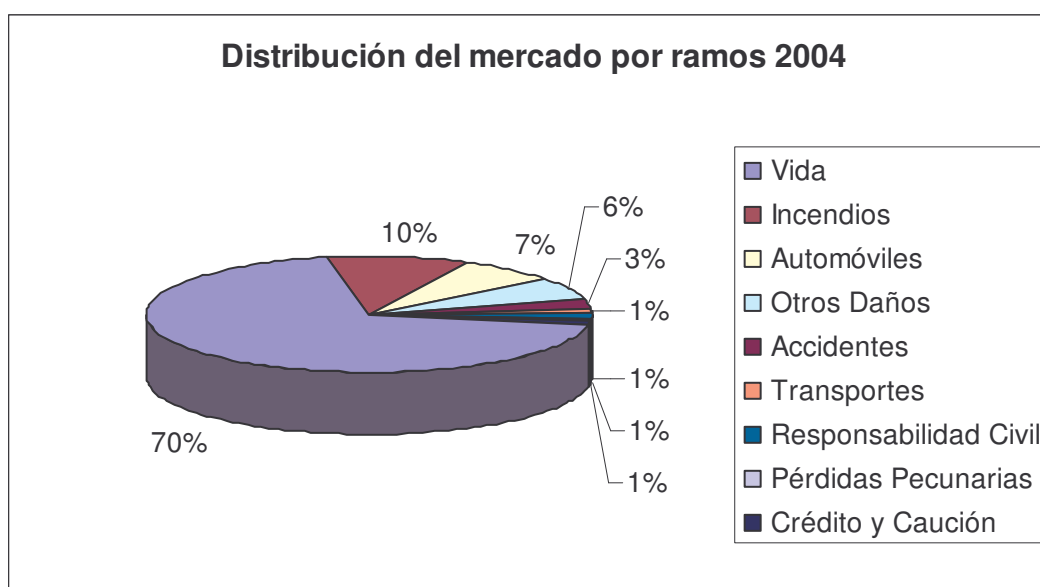
**Fuente:** Asociación de Aseguradores de Chile (AACH)

Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la Superintendencia de Valores y Seguros

\* Incluye Salud, con un porcentaje de participación del 4,8%

Tipo de cambio medio: 2003 (UF/euro): 0,0462

2004 (UF/euro): 0,0445



El incremento del 10,5% del seguro de Vida se debe al aumento de todas las modalidades del ramo: los seguros de Vida Colectivos lograron el mayor incremento, el 27,2%, los seguros de Vida Individual crecieron el 14,5% y, finalmente, los Seguros Previsionales presentaron un crecimiento del 5,4%.

En el seguro de Vida Individual, la prima directa de la modalidad de seguros de ahorro (Ahorro Previsional Voluntario, APV), a diciembre del 2004, fue de 2,765 millones de UF (62 millones de euros), con un crecimiento del 38,3% con respecto al período anterior. Dentro de los seguros Colectivos destacan los aumentos del seguro de Desgravamen (amortización de préstamos), el 35,9%, y los seguros Temporal Vida con un 28,1%.

El seguro de Desgravamen creció muy por encima de lo previsto para 2004, debido al aumento de las colocaciones de créditos de consumo y créditos hipotecarios, los cuales alcanzaron porcentajes de crecimientos históricos, similares a los obtenidos en 1997.

En 2004 las primas directas de las Rentas Vitalicias de Vejez crecieron el 5,4% con respecto al período anterior. Este resultado no concuerda con lo proyectado, ya que se esperaba que los cambios legales introducidos el 19 de agosto del 2004, que aumentan los requisitos para jubilarse anticipadamente, provocarían un descenso en la cantidad de pensionistas y en consecuencia una disminución de las primas directas. Este aumento de las primas se explica principalmente por el aumento de las ventas en dos períodos del año: el primero antes del 19 de agosto, debido a aquellas personas que anticiparon su decisión de jubilarse, y el segundo en el mes de diciem-

bre, previo a la aplicación de las nuevas tablas de mortalidad.

En los últimos años los seguros No Vida han tenido un crecimiento sostenido en torno al 3%. Este aumento se debe entre otras razones a que la mayoría de los ramos que lo componen presentaron incrementos, a excepción del ramo de Incendio y sus adicionales. Esta disminución fue compensada por el crecimiento del resto de los ramos.

El incremento del 7,2% en las primas del ramo de Automóviles se debe sin duda al incremento en las ventas de vehículos nuevos, las cuales acumulan un aumento del 23% entre enero y noviembre del 2004. La siniestralidad directa del ramo de Automóviles presentó una disminución del 4%, pese a que los costes de siniestros directos en el ramo de vehículos presentaron un leve aumento del 1,7%.

En relación a la evolución de la prima directa del ramo de Transportes, podemos decir que no existe una marcada tendencia en el tiempo y que en general su comportamiento se ve influenciado por las condiciones económicas del país, las tarifas de los reaseguros extranjeros y las exportaciones, entre otros. Dada la tendencia a la baja de los precios de los reaseguros, las buenas condiciones económicas nacionales y el aumento de las exportaciones revirtieron este efecto y dieron como resultado un crecimiento de la prima directa.

El ramo que presentó el mayor incremento durante este período fue el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), el cual creció el 121,3% con respecto al período anterior, debido a que las modificaciones legales que exigen una mayor cobertura signi-

ficaron un aumento de la prima directa. En general el SOAP se caracteriza por tender a la baja, dado su alto grado de competencia. Sin embargo, a lo largo de su historia, los crecimientos en la prima directa han mostrado relación directa con cambios legales que exigen una mayor cobertura asociada a la póliza.

Otros sectores que presentaron considerables crecimientos fueron los ramos de Robo con un 17,4%; Garantía y Crédito (Caución y Crédito) con un 17,3% y Responsabilidad Civil con un 14,2%. La prima directa del seguro de Responsabilidad Civil muestra un sostenido desarrollo desde 1997, con una creciente participación en sectores de profesionales como lo son médicos y directores.

Finalmente, el ramo de Incendio y adicionales retrocede en su prima directa el 4,4%. Esto es debido a que en 2004 se observó una disminución tanto del ramo de terremoto, como de Incendio y adicionales sin terremoto, en porcentajes de un 3,2% y 5,2% respectivamente, pese a que se registró un incremento en el número de pólizas emitidas de un 14,5% y una disminución en el coste de siniestros directos de un 13,9%.

Esta disminución en la prima directa se debe principalmente a una tendencia decreciente que presentaron las tarifas de los reaseguros, después de un largo período de numerosos eventos catastróficos a nivel mundial que marcaron un endurecimiento de este mercado. El comportamiento de este factor determina considerablemente el comportamiento de este ramo.

### **Novedades legislativas**

Entre las normas de mayor importancia del año 2004 se encuentran las

Normas de Carácter General (NCG) N° 162, 163 y 167 que establecen la creación del Sistema de Cotización y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP) para comercializar rentas vitalicias.

La Norma de Carácter General N° 172 fija una nueva tabla de mortalidad para el cálculo de las rentas vitalicias (tabla RV - 2004) con aplicación a partir de febrero de 2005. Las Circulares 1731 y 1732, dado el cambio de tablas de mortalidad, modifican de manera importante la constitución de reservas técnicas y la valorización de pasivos en el tiempo.

### **Otros cambios normativos:**

- Para los seguros contratados en forma colectiva, existe la obligación de entregar información completa de los seguros a los clientes, e informar de las comisiones pagadas a los intermediarios por los seguros asociados a créditos. Dicha información debe publicarse en las páginas web, en las pólizas y debe comunicarse a la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Una normativa de comercio electrónico de seguros autoriza y establece las condiciones en que se efectúa el comercio electrónico de seguros. Los sitios web destinados a estas transacciones deberán informar claramente de la cobertura que se está contratando y los clientes contarán con una versión completa de la póliza en formato electrónico antes de contratar el seguro.
- Se autoriza a las compañías de Vida, como actividad afín o complementaria, a suscribir cuotas de fondos, rescatarlas y mantenerlas en custodia, por cuenta y riesgo de

sus asegurados de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Se establecen los requisitos, el tratamiento y registro, las condiciones de las pólizas, y la información requerida para las operaciones autorizadas. Permite la administración del Ahorro Previsional Voluntario por parte de las aseguradoras, sin la obligación de constituir Reservas Técnicas y la aplicación de límites de inversión. Estos requisitos serán obligatorios en lo correspondiente a las coberturas de los seguros a los cuales se asocian las operaciones que se autorizan.

- Flexibilización de la venta telefónica, que permite a las aseguradoras y corredores de seguros utilizar los servicios de empresas de tele marketing que provean los medios de contacto con los clientes. No será necesario que inscriban a estas

empresas, en la medida que se limiten exclusivamente a proveer un medio de contacto con los clientes, bajo la dirección, supervisión y control de la aseguradora o corredora. La venta, oferta o intermediación, es efectuada directamente por la aseguradora o corredora, bajo su responsabilidad legal.

### Fusiones y adquisiciones:

En agosto de 2004 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros de la compra de la aseguradora AGF (No Vida) por parte de Liberty, lo que significó la salida del mercado chileno de la compañía europea AGF, que en 2003 vendió su compañía de Vida al grupo chileno Penta, y la entrada de la norteamericana Liberty en el sector No Vida.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)	Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)		
1	ING	13.936	313	10.837	235	28,6	10,8
2	INTERAMERICANA	10.848	244	9.371	203	15,8	8,4
3	CHILENA	10.570	237	10.018	217	5,5	8,2
4	CONSORCIO	9.121	205	9.386	203	-2,8	7,1
5	CRUZ DEL SUR	8.889	200	8.647	187	2,8	6,9
6	PENTA	8.381	188	8.040	174	4,2	6,5
7	METLIFE	7.841	176	7.991	173	-1,9	6,1
8	PRINCIPAL	7.375	166	6.471	140	14,0	5,7
9	CONSTRUCCIÓN	5.286	119	5.999	130	-11,9	4,1
10	MAPFRE	5.127	115	4.719	102	8,6	4,0

<b>Total 10 primeros</b>	<b>87.374</b>	<b>1.961</b>	<b>81.479</b>	<b>1.765</b>	<b>7,2</b>	<b>68,0</b>
<b>Total sector</b>	<b>128.473</b>	<b>2.884</b>	<b>118.708</b>	<b>2.572</b>	<b>8,2</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Asociación de Aseguradores de Chile (AACH)  
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la Superintendencia de Valores y Seguros

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)	Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)		
1	ING	12.533	281	9.499	206	31,9	14,1
2	CONSORCIO	8.533	192	8.773	190	-2,7	9,6
3	METLIFE	7.841	176	7.991	173	-1,9	8,8
4	INTERAMERICANA	7.390	166	5.975	129	23,7	8,3
5	PRINCIPAL	7.375	166	6.471	140	14,0	8,3
6	CHILENA	5.468	123	4.601	100	18,8	6,2
7	CONSTRUCCIÓN	5.286	119	5.999	130	-11,9	6,0
8	CORP	4.589	103	4.759	103	-3,6	5,2
9	PENTA	4.555	102	4.593	100	-0,8	5,1
10	EUROAMERICA	3.308	74	3.341	72	-1,0	3,7

<b>Total 10 primeros</b>	<b>66.876</b>	<b>1.501</b>	<b>62.002</b>	<b>1.343</b>	<b>7,9</b>	<b>75</b>
<b>Total sector</b>	<b>88.827</b>	<b>1.994</b>	<b>80.377</b>	<b>1.741</b>	<b>10,5</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Asociación de Aseguradores de Chile (AACH)  
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la Superintendencia de Valores y Seguros

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)	Primas (miles de UF)	Primas (millones de euros)		
1	CRUZ DEL SUR	6.253	140	6.479	140	-3,5	15,8
2	CHILENA	5.102	115	5.417	117	-5,8	12,9
3	MAPFRE	4.407	99	3.882	84	13,5	11,1
4	PENTA	3.826	86	3.447	75	11,0	9,7
5	INTERAMERICANA	3.459	78	3.395	74	1,9	8,7
6	ROYAL & SUN	2.534	57	2.726	59	-7,0	6,4
7	LIBERTY	2.479	56	2.429	53	2,1	6,3
8	MAGALLANES	2.404	54	2.059	45	16,8	6,1
9	BCI	1.866	42	1.386	30	34,6	4,7
10	CARDIF	1.509	34	1.287	28	17,2	3,8

<b>Total 10 primeros</b>	<b>33.840</b>	<b>760</b>	<b>32.507</b>	<b>704</b>	<b>4,1</b>	<b>85,4</b>
<b>Total sector</b>	<b>39.647</b>	<b>890</b>	<b>38.331</b>	<b>830</b>	<b>3,4</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Asociación de Aseguradores de Chile (AACH)  
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la Superintendencia de Valores y Seguros



El crecimiento del PIB para 2004 ha sido del 4,1% en términos reales, presentando en el último semestre una desaceleración de la tendencia que traía durante el primer semestre, en donde se crecía a una cifra superior al 4%. La inversión privada y las exportaciones fueron los principales impulsores del crecimiento. El consumo privado continuó con un crecimiento ligeramente inferior al PIB, favorecido por la apreciación del peso y las bajas tasas de interés del mercado interno.

Crecieron todos los sectores de la economía, destacando el de la construcción (9,7%), el comercio (5,9%), el transporte (5,1%), la industria (4,8%) y el financiero (4,3%).

El gobierno indica con satisfacción que se ha cumplido la meta en materia de inflación, que alcanzó en 2004 el 5,5%. El índice de desempleo, si se compara con la pasada anualidad, registró una mejoría, para situarse en el 12,6% a

nivel nacional. El comportamiento del dólar continuó su tendencia a la baja, habiéndose registrado para el período 2004 una revaluación del peso del 14%.

Las exportaciones se elevaron un 26%, gracias a los altos precios de los productos primarios y a una demanda mundial dinámica, en la que tuvo especial incidencia la recuperación de Venezuela, uno de los destinos principales de las exportaciones del país.

El Gobierno archivó el Proyecto de Reforma Tributaria que había sometido a consideración del Congreso, con lo cual queda aplazada por lo menos hasta el 2006. El Congreso de la República aprobó el proyecto de reelección presidencial, que debe pasar a control de legalidad por parte de la Corte Constitucional, y la reforma del sistema de pensiones a la que le falta tan solo un debate en la próxima legislatura.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de pesos)	229.186.298	255.090.922
PIB, precios corrientes (millones de euros)	69.889	78.425
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	4,5	4,1
Población (millones de habitantes)	44,6	45,3
PIB per capita (pesos)	5.141.012	5.631.146
PIB per capita (euros)	1.568	1.731
Inflación (%)	6,5	5,5

**Fuente:** DANE/Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales  
Banco de la República

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (pesos/euro): 3279,280  
2004 (pesos/euro): 3252,688

La producción de primas para el período enero–diciembre de 2004 fue de 6.156.152 millones de pesos, que en euros asciende a 1.893 millones. El crecimiento de la producción para dicho período fue inferior al obtenido para el mismo período del año anterior al pasar del 7,9% en 2003 al 6% en 2004. No obstante, cabe destacar que el sector asegurador registró un crecimiento positivo frente al índice acumulado de inflación anual, que para el mes de diciembre fue del 5,5%.

Los seguros No Vida han registrado un crecimiento nominal del 6,3%, gracias al fuerte incremento de los seguros

obligatorios, el 16,7%, Accidentes, el 16,2% y Automóviles, el 11,8%.

En los seguros de Vida el crecimiento es del 5,5%, muy inferior al 13,4% registrado la pasada anualidad, pero que indudablemente ha contribuido decisivamente a que el mercado crezca y se mantenga igual en términos reales.

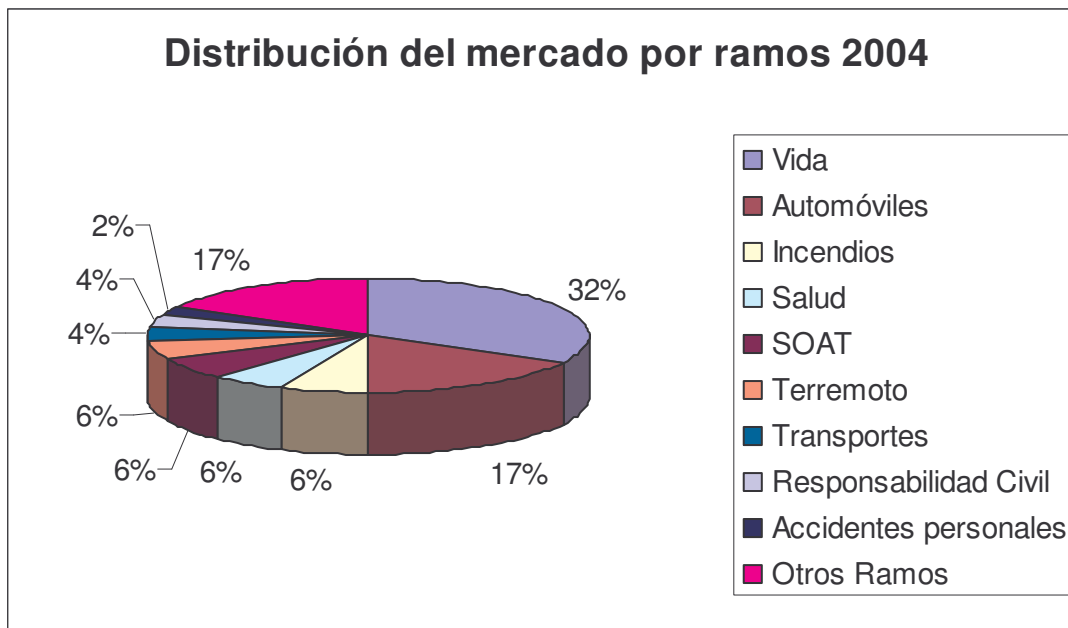
Los seguros relacionados con la Seguridad Social crecen apenas el 2,9%, debido a que la caída del índice de desempleo no cumplió las expectativas del gobierno, ni hubo la generación de empleo esperada con la reforma laboral.

Volumen de primas							
	Primas (millones de pesos)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>5.805.476</b>	<b>6.156.152</b>	<b>6,0</b>	<b>1.770</b>	<b>1.893</b>	<b>6,9</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>1.919.596</b>	<b>2.024.235</b>	<b>5,5</b>	<b>585</b>	<b>622</b>	<b>6,3</b>	<b>32,9</b>
Vida individual	340.856	339.068	-0,5	104	104	0,3	5,5
Vida colectivo	651.427	718.279	10,3	199	221	11,2	11,7
Rentas vitalicias	196.770	160.645	-18,4	60	49	-17,7	2,6
Riesgos profesionales	398.261	467.237	17,3	121	144	18,3	7,6
Seguros previsionales*	332.282	339.006	2,0	101	104	2,9	5,5
<b>No Vida</b>	<b>3.885.880</b>	<b>4.131.917</b>	<b>6,3</b>	<b>1.185</b>	<b>1.270</b>	<b>7,2</b>	<b>67,1</b>
Automóviles	944.620	1.055.716	11,8	288	325	12,7	17,1
Incendios	437.934	393.469	-10,2	134	121	-9,4	6,4
Salud	313.758	341.861	9,0	96	105	9,8	5,6
SOAT**	327.126	381.669	16,7	100	117	17,6	6,2
Terremoto	351.014	342.251	-2,5	107	105	-1,7	5,6
Transportes	226.637	223.275	-1,5	69	69	-0,7	3,6
Responsabilidad Civil	211.886	225.272	6,3	65	69	7,2	3,7
Accidentes personales	128.004	148.690	16,2	39	46	17,1	2,4
Otros Ramos	944.901	1.019.714	7,9	288	313	8,8	16,6

**Fuente:** Superintendencia Bancaria de Colombia y FASECOLDA

(\*) Seguro vida grupo contratado por A.F.P. (Administradoras de Fondos de Pensiones)

(\*\*) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito



### **Novedades legislativas**

Con objeto de asegurar la futura viabilidad financiera de las pensiones, el Senado de Colombia aprobó en diciembre de 2004 una reforma constitucional que modifica el sistema público de pensiones. Aunque el Senado en pleno aprobó la reforma de las pensiones, el proyecto deberá ser sometido a una segunda vuelta de cuatro aprobaciones (dos en la Cámara de Representantes y dos en el Senado) en 2005, para que pueda ser cambiada la Constitución de 1991.

### **Fusiones y adquisiciones**

El Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin), abrió el proceso de venta de la participación que varias

entidades del Estado tienen en la Compañía Central de Seguros y en la Compañía Central de Seguros de Vida.

El Banco Central Hipotecario (BCH), en liquidación, y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin) tienen el 96,9% del total de títulos accionarios de la Compañía Central de Seguros, y el BCH y Central de Inversiones, Cisa, el 5,7% de las acciones de la Compañía Central de Seguros de Vida. A su vez, Central de Seguros es propietaria del 93% de las acciones de la Compañía Central de Seguros de Vida.

La aseguradora australiana QBE adquirió ambas compañías a principios de 2005.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	SURAMERICANA	967.542	297	906.191	276	6,8	15,7
2	COLSEGUROS	557.443	171	561.058	171	-0,6	9,1
3	BOLIVAR	555.703	171	518.633	158	7,1	9,0
4	LIBERTY	494.715	152	461.330	141	7,2	8,0
5	LA PREVISORA	436.011	134	441.468	135	-1,2	7,1
6	COLPATRIA	351.135	108	365.128	111	-3,8	5,7
7	DEL ESTADO	339.068	104	298.436	91	13,6	5,5
8	AGRICOLA	323.102	99	257.384	78	25,5	5,2
9	ROYAL	278.642	86	280.584	86	-0,7	4,5
10	ALFA	228.583	70	252.934	77	-9,6	3,7
11	MAPFRE	208.308	64	190.880	58	9,1	3,4
12	CENTRAL	169.888	52	153.864	47	10,4	2,8
13	AIG SEGUROS	168.364	52	122.555	37	37,4	2,7
14	SOLIDARIA	160.385	49	140.372	43	14,3	2,6
15	SURATEP	131.122	40	111.191	34	17,9	2,1
<b>Total 15 primeros</b>		<b>5.370.013</b>	<b>1.651</b>	<b>5.062.008</b>	<b>1.544</b>	<b>6,1</b>	<b>87,2</b>
<b>Total sector</b>		<b>6.156.152</b>	<b>1.893</b>	<b>5.805.412</b>	<b>1.770</b>	<b>6,0</b>	<b>100</b>

Fuente: Resumen Ejecutivo 12/2004 - FASECOLDA

### Ranking de entidades por volumen de primas. Vida

Nº	Entidades	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	SURAMERICANA	590.631,7	182	525.020,9	160	12,5	25,2
2	BOLIVAR	306.199,2	94	286.573,5	87	6,8	13,1
3	ALFA	194.623,1	60	215.235,0	66	-9,6	8,3
4	COLPATRIA	188.545,9	58	200.797,7	61	-6,1	8,0
5	COLSEGUROS	137.158,4	42	154.853,5	47	-11,4	5,8
6	ROYAL	112.918,4	35	104.087,6	32	8,5	4,8
7	BBVA SEGUROS	95.498,9	29	86.137,1	26	10,9	4,1
8	SKANDIA	89.090,4	27	11.204,7	3	695,1	3,8
9	AGRICOLA	73.805,0	23	53.310,9	16	38,4	3,1
10	MAPFRE	71.232,6	22	69.620,8	21	2,3	3,0
<b>Total 10 primeras</b>		<b>1.859.703</b>	<b>572</b>	<b>1.706.842</b>	<b>520</b>	<b>9,0</b>	<b>79,3</b>
<b>Total Sector</b>		<b>2.345.590</b>	<b>721</b>	<b>2.136.164</b>	<b>651</b>	<b>9,8</b>	<b>100</b>

Fuente: Resumen Ejecutivo 12/2004 - FASECOLDA

**Nota:** Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país, por este motivo los totales son diferentes al cuadro de volumen de primas.

Las Administradoras de riesgos profesionales Colmena y Suratep, las únicas especializadas en este ramo, no han sido tenidas en cuenta dentro del ranking.

### Ranking de entidades por volumen de primas. No Vida

Nº	Entidades	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	LIBERTY	423.507	130	402.666	123	5,2	11,1
2	COLSEGUROS	420.285	129	406.205	124	3,5	11,0
3	LA PREVISORA	406.350	125	415.879	127	-2,3	10,7
4	SURAMERICANA	376.911	116	381.170	116	-1,1	9,9
5	DEL ESTADO	318.929	98	282.954	86	12,7	8,4
6	BOLIVAR	249.504	77	232.060	71	7,5	6,5
7	AGRICOLA	249.298	77	204.073	62	22,2	6,5
8	CENTRAL	168.807	52	153.080	47	10,3	4,4
9	ROYAL	165.724	51	176.496	54	-6,1	4,3
10	COLPATRIA	162.590	50	164.330	50	-1,1	4,3
11	SOLIDARIA	160.385	49	140.372	43	14,3	4,2
12	MAPFRE	137.076	42	121.259	37	13,0	3,6
13	AIG SEGUROS	129.228	40	95.547	29	35,3	3,4
14	CHUBB	80.338	25	84.848	26	-5,3	2,1
15	GENERALI	73.186	22	75.278	23	-2,8	1,9

<b>Total 15 primeras</b>	<b>3.522.116</b>	<b>1.083</b>	<b>3.336.217</b>	<b>1.017</b>	<b>5,6</b>	<b>92,4</b>
<b>Total sector</b>	<b>3.810.047</b>	<b>1.171</b>	<b>3.669.247</b>	<b>1.119</b>	<b>3,8</b>	<b>100</b>

Fuente: Resumen Ejecutivo 12/2004 - FASECOLDA

**Nota:** Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país, por este motivo los totales son diferentes al cuadro de volumen de primas.

El Producto Interno Bruto de El Salvador registró en 2004 un crecimiento del 1,5% a precios constantes, inferior al 1,8% obtenido en 2003. El crecimiento estuvo apoyado por el consumo, favorecido por las remesas de los emigrantes, compensando la caída de la inversión y el menor dinamismo de las exportaciones. Crecieron los sectores Agropecuario (3,2%), Comercio (1,4%) e Industria Manufacturera (0,7%). Por el contrario, el sector de la Construcción tuvo una contracción del 13,6%, afectado por la disminución de la in-

versión pública y la finalización de los programas de reconstrucción.

La inflación anual se situó en el 5,4%, superando el 2,5% de 2003, debido principalmente al aumento de los precios del petróleo.

Las exportaciones mantuvieron un crecimiento positivo y mejor que en 2003, gracias al auge de las exportaciones no tradicionales y a la recuperación de los precios del café, que contrarrestaron la caída de la maquila.

Datos macroeconómicos y de población		
Datos	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de USD)	14.941	15.824
PIB, precios corrientes (millones de euros)	13.129	12.720
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	1,8	1,5
Población (millones habitantes)	6,6	6,8
PIB per capita (USD)	2.250	2.327
PIB per capita (euros)	1.977	1.871
Inflación (%)	2,5	5,4

**Fuente:** Banco Central de Reserva

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (USD/euro): 1,138  
2004 (USD/euro): 1,244

A diciembre de 2004 la industria de seguros de El Salvador contaba con 18 compañías aseguradoras, seis de las cuales están especializadas en ramos de personas. La producción de primas netas a esa misma fecha fue de 326 millones de dólares (38 millones de euros), con un incremento respecto a 2003 del 0,9%.

Dentro de las modalidades de Vida, sólo el segmento de Restas Vitalicias ha experimentado un incremento del 8,5%, mientras que las primas de Vida

Individual y Vida Colectivo han disminuido un 3,9% en relación a 2003.

La estadística de la Superintendencia del Sistema Financiero incluye dentro de los denominados "Otros Seguros Generales" el seguro de Deuda (amortización de préstamos). Continuando con el criterio utilizado para el resto de los países, se ha incluido la parte correspondiente de este seguro dentro del ramo de Vida, con un volumen de primas recaudado de 37 millones de dólares (30 millones de euros).

Dentro de los ramos No Vida, el de Incendio y Líneas Aliadas sigue concentrando el mayor volumen de primas, el 44,2%, seguido del seguro de Automóviles, con 47 millones de dólares de primas (38 millones de euros) y una cuota del 24,6%.

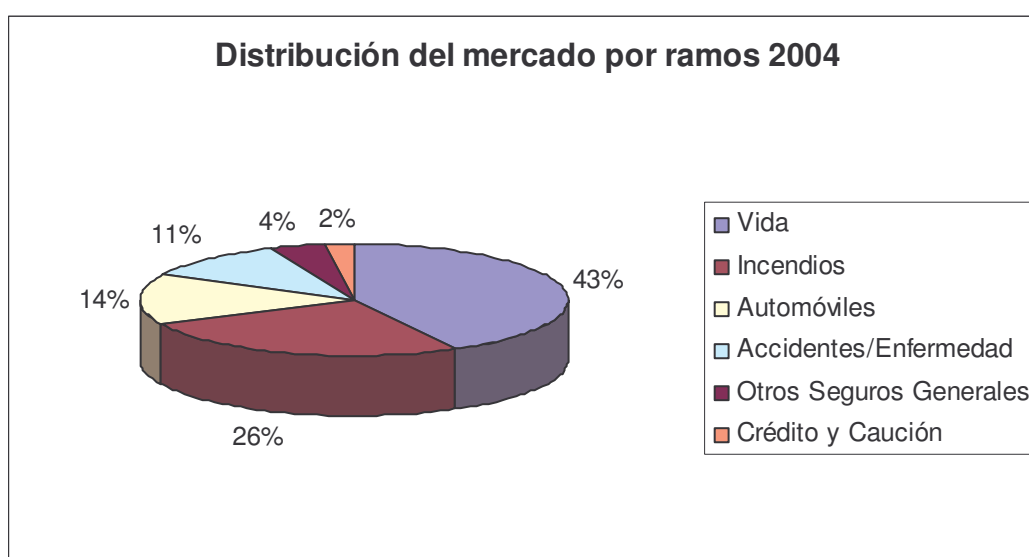
Uno de los acontecimientos más relevantes ocurridos en 2004 es la aprobación del Tratado de Libre Comercio de América Central con Estados Uni-

dos (CAFTA) que entrará en vigor a partir del uno de enero de 2006. Para el sector asegurador implica el establecimiento de sucursales de compañías extranjeras en el país, y la oportunidad para las empresas de El Salvador de hacer lo mismo en toda Centroamérica y Estados Unidos. De los países centroamericanos únicamente queda pendiente que el Congreso de Costa Rica ratifique el Tratado.

Volumen de primas							
	Primas (millones de USD)			Primas (millones de euros)			Cuota % 2003
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>323</b>	<b>326</b>	<b>0,9</b>	<b>284</b>	<b>262</b>	<b>-7,7</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>-0,8</b>	<b>122</b>	<b>111</b>	<b>-9,3</b>	<b>42,3</b>
Vida individual/Colectivo	64	62	-3,9	56	50	-12,1	18,9
Rentas vitalicias	36	39	8,5	32	31	-0,7	12,0
Otros de Vida*	39	37	-4,4	34	30	-12,5	11,4
<b>No Vida</b>	<b>184</b>	<b>188</b>	<b>1,9</b>	<b>162</b>	<b>151</b>	<b>-6,8</b>	<b>57,6</b>
Incendios	82	84	2,0	72	67	-6,7	25,8
Automóviles	45	47	3,0	40	38	-5,7	14,3
Accidentes/Enfermedad	34	36	5,5	30	29	-3,5	11,0
Otros Seguros Generales	15	14	-6,1	13	11	-14,1	4,3
Caución	8	7	-7,2	7	6	-15,1	2,1

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

\* Seguro de Deuda (amortización de préstamo). Clasificado en el país como Otros Seguros Generales





### Fusiones y adquisiciones

- La Superintendencia del Sistema Financiero autorizó en mayo de

2004 la fusión de las compañías Internacional de Seguros y Seguros Universales, siendo la primera de ellas la sociedad absorbente.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	SEGUROS E INVERSIONES	76	61	77	68	-1,7	23,2
2	ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA	58	47	54	47	7,4	17,8
3	MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	35	28	32	28	9,4	10,7
4	INTERNACIONAL DE SEGUROS	31	25	24	21	29,2	9,5
5	COMPAÑÍA GENERAL DE SEGUROS	30	24	33	29	-10,4	9,1
6	ASEGURADORA AGRÍCOLA	27	22	30	27	-11,2	8,3
7	AIG	25	20	26	23	-2,8	7,8
8	BBVA SEGUROS DE PERSONAS	15	12	15	13	3,1	4,7
9	PAN AMERICA LIFE INSURANCE COMPANY	10	8	9	8	9,7	3,0
10	SEGUROS DEL PACÍFICO	8	6	8	7	-2,7	2,4

<b>Total 10 primeros</b>	<b>315</b>	<b>253</b>	<b>308</b>	<b>271</b>	<b>2,0</b>	<b>96,6</b>
<b>Total sector</b>	<b>326</b>	<b>262</b>	<b>323</b>	<b>284</b>	<b>0,9</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida\*

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	SISA VIDA	35	28	34	30	0,2	34,3
2	BBVA SEGUROS	15	12	15	13	5,3	15,4
5	ASESUISA VIDA	15	12	16	14	-7,4	14,8
3	AIG	8	7	8	7	6,8	8,4
4	MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	7	5	7	6	-5,0	6,8
6	PAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	6	5	6	5	4,4	5,7
7	INTERNACIONAL DE SEGUROS	6	4	3	3	89,2	5,5
8	ASEGURADORA AGRÍCOLA	4	3	4	4	-9,1	3,9
9	COMPAÑÍA GENERAL DE SEGUROS	3	2	2	2	6,6	2,5
10	SEGUROS DEL PACÍFICO	1	1	1	1	33,7	1,3

<b>Total 10 primeros</b>	<b>99</b>	<b>80</b>	<b>97</b>	<b>85</b>	<b>2,9</b>	<b>98,6</b>
<b>Total sector</b>	<b>101</b>	<b>81</b>	<b>100</b>	<b>88</b>	<b>0,6</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

\* Seguro de Vida y seguros Previsionales

Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país. Por este motivo, los totales son diferentes al cuadro de volumen de primas.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida\*

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	ASEGURADORA SUIZA SALVADOREÑA	43	35	38	33	14,7	19,1
2	SEGUROS E INVERSIONES	41	33	43	38	-3,8	18,3
3	MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	28	23	25	22	14,9	12,5
4	COMPAÑÍA GENERAL DE SEGUROS	27	22	30	27	-11,1	12,0
5	INTERNACIONAL DE SEGUROS	26	21	21	18	22,7	11,5
6	ASEGURADORA AGRICOLA	23	19	26	23	-11,0	10,3
7	AIG	17	13	18	16	-8,8	7,5
8	SEGUROS DEL PACÍFICO	6	5	7	6	-5,4	2,9
9	PAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	4	3	3	3	19,4	1,8
10	COMPAÑÍA ANGLO SALVADOREÑA DE SEGUROS	3	3	4	4	-21,1	1,5

<b>Total 10 primeros</b>	<b>219</b>	<b>176</b>	<b>215</b>	<b>189</b>	<b>1,8</b>	<b>97,3</b>
<b>Total sector</b>	<b>225</b>	<b>181</b>	<b>223</b>	<b>196</b>	<b>1,0</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Superintendencia del Sistema Financiero

\* Incluye seguro de Accidentes y Enfermedad

Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país. Por este motivo, los totales son diferentes al cuadro de volumen de primas.

El crecimiento real del PIB en 2004 fue del 4,4%, la tasa más alta en los últimos cuatro años. El gasto de consumo fue el factor que más contribuyó a dicho crecimiento, seguido por la formación bruta de capital y por el saldo neto de la balanza de bienes y servicios. El consumo privado se vio favorecido por diversos factores, destacando una mayor disponibilidad de financiación y el aumento del empleo y de las remuneraciones medias en varios sectores.

En 2004 la evolución del sector externo de la economía mexicana se caracterizó, entre otros aspectos, por la significativa fortaleza de la demanda externa; por el importante incremento

que registró el precio internacional del petróleo; por el repunte de las importaciones de mercancías; por un elevado ingreso de recursos por remesas familiares; y por una política de endeudamiento externo seguida por el Gobierno Federal. Todo esto se tradujo en un déficit moderado en las balanzas comercial y de la cuenta corriente.

La inflación general anual alcanzó el 5,2% en 2004 frente al 4% del año anterior. Este incremento de la inflación se debió principalmente a causas externas, entre las que destaca el aumento de los precios internacionales de diversas materias primas.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de pesos)	6.891.433	7.634.926
PIB, precios corrientes (millones de euros)	559.279	542.292
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	1,3	4,4
Población (millones habitantes)	102,3	103,8
PIB per capita (pesos)	67.365	73.558
PIB per capita (euros)	5.467	5.225
Inflación (%)	4,0	5,2

**Fuentes:** Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática y Banco de México

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (pesos/euro): 12,322  
2004 (pesos/euro): 14,079

En 2004 el mercado asegurador Mexicano ha pasado a ocupar el segundo lugar por volumen de primas en Iberoamérica, después de Brasil, con una cuota del 25,7%. Por otro lado, el negocio asegurador representa el 1,8% del PIB y el gasto en seguros per capita es de 94 euros.

Las primas emitidas por el sector asegurador a diciembre de 2004 ascendieron a 137.991 millones de pesos (9.801 millones de euros), con un cre-

cimiento nominal del 16,4% respecto a 2003 y un incremento real del 10,7%. El seguro de Vida, incluyendo Pensiones, experimentó el mayor incremento, el 20,8% real, mientras que los ramos No Vida tuvieron un crecimiento real más moderado del 4,2%. El volumen de primas del seguro de Vida (sin Pensiones) fue de 53.772 millones de pesos (3.819 millones de euros) y el de los seguros No Vida de 79.163 millones de pesos (5.623 millones de euros).

Según comenta la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas en su Boletín de Análisis Sectorial, es importante destacar que en dicho crecimiento influyó la comercialización, por parte de Seguros Banamex, de dos productos de seguros bajo el esquema de seguros de Vida individual flexibles (conocidos con el nombre de Vida Universal o Vida Inversión), así como por el crecimiento de los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, que durante el cuarto trimestre de 2004 mostraron un crecimiento en términos reales de 49,2%.

Las primas recaudadas por el seguro de Automóviles en 2004 ascendieron a 33.643 millones de pesos (2.390 millones de euros), con un crecimiento real del 0,8% respecto al ejercicio anterior. Este moderado crecimiento de las pri-

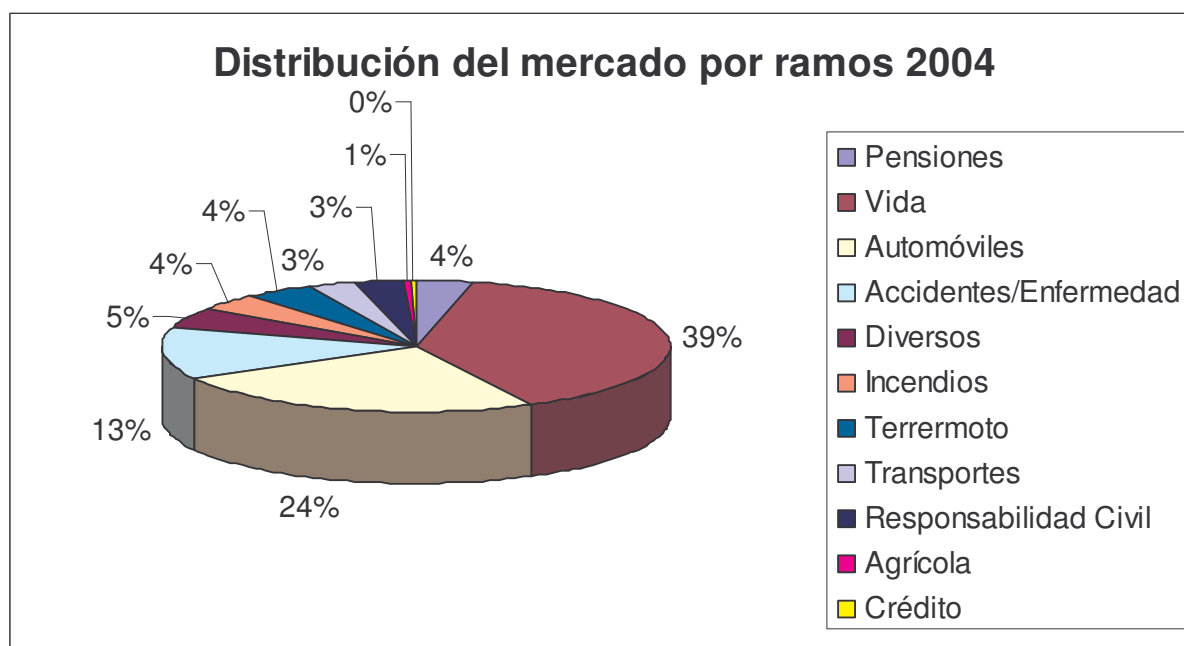
mas se debe a la tendencia a la baja de los precios del seguro de Autos, ya que las ventas internas de vehículos aumentaron un 12% en 2004, impulsadas por la disponibilidad de financiación (bancaria y de las propias distribuidoras).

Los seguros de Accidentes y Enfermedad registraron un crecimiento real del 9,4% siendo los seguros de gastos médicos los que impulsaron dicho avance.

El sector asegurador presentó en 2004 un resultado operativo de 69,6 millones de pesos (5 millones de euros) y un resultado neto de 10.324 millones de pesos (94 millones de euros), que representa un incremento real del 6% respecto al ejercicio anterior.

Volumen de primas							
	Primas (millones de pesos)			Primas (millones de euros)			Cuota % 2004
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>118.539</b>	<b>137.991</b>	<b>16,4</b>	<b>9.620</b>	<b>9.801</b>	<b>1,9</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>43.096</b>	<b>53.772</b>	<b>24,8</b>	<b>3.497</b>	<b>3.819</b>	<b>9,2</b>	<b>39,0</b>
Vida individual	21.612	29.252	35,4	1.754	2.078	18,5	21,2
Vida colectivo	14.878	18.055	21,4	1.207	1.282	6,2	13,1
Vida grupo	6.606	6.465	-2,1	536	459	-14,4	4,7
<b>Pensiones</b>	<b>3.217</b>	<b>5.056</b>	<b>57,2</b>	<b>261</b>	<b>359</b>	<b>37,5</b>	<b>3,7</b>
<b>No vida</b>	<b>72.227</b>	<b>79.163</b>	<b>9,6</b>	<b>5.862</b>	<b>5.623</b>	<b>-4,1</b>	<b>57,4</b>
Automóviles	31.740	33.643	6,0	2.576	2.390	-7,2	24,4
Accidentes y enfermedad	15.295	17.595	15,0	1.241	1.250	0,7	12,8
Diversos	5.213	6.961	33,5	423	494	16,9	5,0
Incendios	5.345	5.356	0,2	434	380	-12,3	3,9
Terrremoto y otros riesgos catastróficos	6.121	6.041	-1,3	497	429	-13,6	4,4
Transportes	4.168	4.333	4,0	338	308	-9,0	3,1
Responsabilidad Civil	3.491	3.995	14,4	283	284	0,2	2,9
Agrícola y de animales	681	977	43,4	55	69	25,5	0,7
Crédito	172	262	52,1	14	19	33,1	0,2

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros



**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total \***

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	G.N.P.	23.150	1.644	18.614	1.511	24,4	17,4
2	ING COMERCIAL AMÉRICA	21.266	1.510	22.476	1.824	-5,4	16,0
3	METLIFE MÉXICO	21.009	1.492	19.223	1.560	9,3	15,8
4	INBURSA	8.925	634	8.005	650	11,5	6,7
5	BANAMEX	8.013	569	3.510	285	128,3	6,0
6	MONTERREY NEW YORK LIFE	6.257	444	5.897	479	6,1	4,7
7	QUÁLITAS	3.805	270	2.881	235	32,1	2,9
8	BBVA BANCOMER	3.622	257	3.120	253	16,1	2,7
9	MAPFRE TEPEYAC	3.392	241	3.632	295	-6,6	2,6
10	ZURICH	3.390	241	3.351	272	1,2	2,6

<b>Total 10 primeros</b>	<b>102.829</b>	<b>7.304</b>	<b>90.709</b>	<b>7.363</b>	<b>13,4</b>	<b>77,4</b>
<b>Total sector</b>	<b>132.935</b>	<b>9.442</b>	<b>115.322</b>	<b>9.359</b>	<b>15,3</b>	<b>100</b>

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

(\*) Total general sin Pensiones

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	METLIFE MÉXICO	18.459	1.311	17.242	1.399	7,1	34,3
2	BANAMEX AEGON	7.518	534	3.045	247	146,9	14,0
3	G.N.P.	6.242	443	5.770	468	8,2	11,6
4	MONTERREY NEW YORK LIFE	4.835	343	4.603	374	5,0	9,0
5	INBURSA	3.348	238	2.287	186	-19,8	6,2
6	ING COMERCIAL AMÉRICA	3.158	224	3.085	250	2,4	5,9
7	BANCOMER	1.558	111	1.186	96	31,4	2,9
8	ALLIANZ MÉXICO	1.474	105	638	52	131,1	2,7
9	BANORTE GENERALI	1.094	78	634	51	72,6	2,0
10	ARGOS	914	65	570	46	60,4	1,7

<b>Total 10 primeros</b>	<b>48.600</b>	<b>3.452</b>	<b>39.060</b>	<b>3.170</b>	<b>24,4</b>	<b>90,4</b>
<b>Total sector*</b>	<b>53.772</b>	<b>3.819</b>	<b>43.096</b>	<b>3.497</b>	<b>24,8</b>	<b>100</b>

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

\* No incluye Pensiones

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004(%)
		Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de pesos)	Primas (millones de euros)		
1	ING COMERCIAL AMERICA	18.108	1.286	19.391	1.574	-6,6	22,9
2	G.N.P.	16.909	1.201	12.845	1.042	31,6	21,4
3	INBURSA	5.577	396	5.718	464	-2,5	7,0
4	QUALITAS	3.805	270	2.881	234	32,1	4,8
5	ABA SEGUROS	3.221	229	2.899	235	11,1	4,1
6	ZURICH	3.092	220	3.038	247	1,8	3,9
7	MAPFRE TEPEYAC	3.061	217	3.269	265	-6,4	3,9
8	METLIFE MEXICO	2.550	181	1.981	161	28,7	3,2
9	ATLAS	2.088	148	1.812	147	15,2	2,6
10	BANCOMER	2.064	147	1.934	157	6,7	2,6

<b>Total 10 primeros</b>	<b>60.475</b>	<b>4.295</b>	<b>55.768</b>	<b>4.526</b>	<b>8,4</b>	<b>76,4</b>
<b>Total sector</b>	<b>79.163</b>	<b>5.612</b>	<b>72.227</b>	<b>5.862</b>	<b>9,6</b>	<b>100</b>

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

En un clima de mayor estabilidad monetaria y cambiaria, la economía de Paraguay registró en 2004 un crecimiento del Producto Interior Bruto del 2,9%. Todos los sectores productivos registraron aumentos, destacando entre los más dinámicos: la actividad ganadera creció el 8%, la agricultura el 3,9%, y la industria manufacturera mostró una importante recuperación después de dos años consecutivos de cierres negativos, con un crecimiento estimado por encima del 2%.

La inflación fue del 2,8%, muy inferior a la tasa del 9,3% del año anterior. En

2004 el comportamiento del IPC estuvo vinculado a los movimientos de los precios de los bienes frutihortícolas y los combustibles derivados del petróleo.

El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó un 19%, pero las importaciones se incrementaron el 24%, lo que se tradujo en un déficit de la balanza de bienes y servicios que fue compensado por la buena evolución de las rentas y las transferencias corrientes.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de guaraní)	38.805.548	40.858.967
PIB, precios corrientes (millones de euros)	5.314	5.500
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	2,6	2,9
Población (millones habitantes)	5,4	5,7
PIB per capita (guaraní)	7.239.841	6.599.736
PIB per capita (euros)	911	888
Inflación (%)	9,3	2,8

**Fuentes:** Instituto Nacional de Estadística de Bolivia y Banco de Paraguay

Tipo de cambio medio: 2003 (guaraní/euro): 7303,002

2004 (guaraní/euro): 7429,034

En el mercado asegurador paraguayo operan 35 compañías aseguradoras, todas autorizadas para operar en los ramos patrimoniales y dos de ellas autorizadas para operar en el seguro de Vida.

La producción de primas en 2004 fue de 364.013 millones de guaraníes (50 millones de euros), con un decrecimiento respecto a 2003 del 2,8%. El seguro de Vida ingresó 22.704 millo-

nes de guaraníes, un 20,4% menos que en 2003.

Los ramos de Automóviles, Accidentes, Transportes y Caucción obtuvieron crecimientos de primas en 2004, mientras que los ingresos de Incendios, Riesgos Varios y Robo descendieron. El conjunto de los seguros No Vida alcanzaron un volumen de primas de 341.308 millones de guaraníes (47 millones de euros), con un decremento del 1,3% sobre el ejercicio anterior.

El seguro de Automóviles, con una cuota del 47,4% sobre el total sector, es el de mayor volumen. En el año 2004 el ramo de Autos ingresó en concepto de primas 172.578 millones de guaraníes (24 millones de euros) con un crecimiento del 15%, lo que permite vislumbrar una mejoría del ramo después de tres años consecutivos de disminución en las primas.

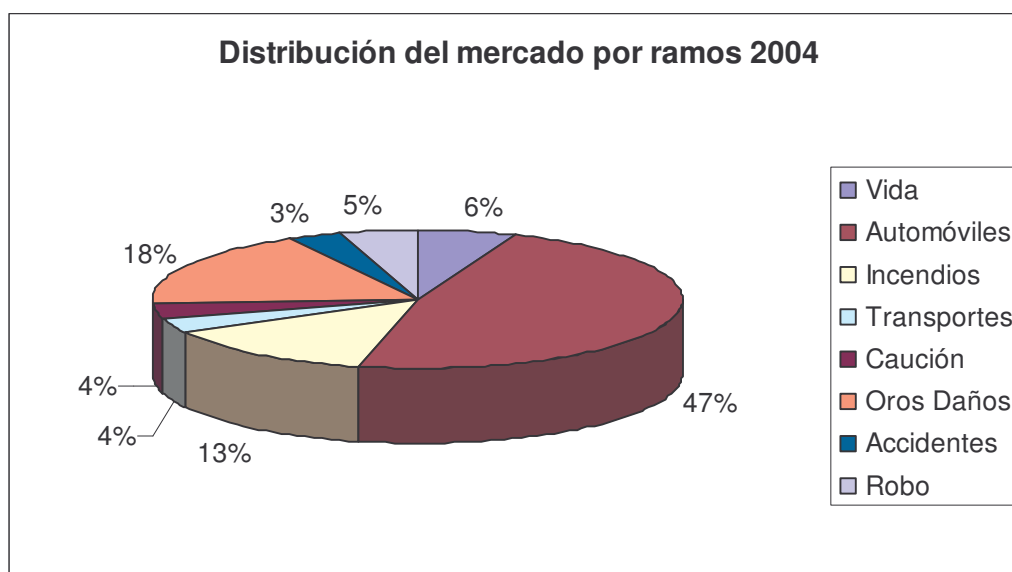
### Novedades legislativas

La Resolución N° 240/04 de la Superintendencia de Seguros aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros. Dicho Plan se implantará de forma experimental desde enero de 2005 hasta junio de 2006, en paralelo con el Plan vigente. A partir de julio de 2006 las compañías deberán aplicar el nuevo Plan.

Volumen de primas							
	Primas (millones de guaraníes)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	julio 2002 junio 2003	julio 2003 junio 2004	% Δ	julio 2002 junio 2003	julio 2003 junio 2004	% Δ	
<b>Total</b>	374.380	364.013	-2,8	54	50	-7,1	100
<b>Vida</b>	28.531	22.704	-20,4	4	3	-24,0	6,2
<b>No vida</b>	345.849	341.308	-1,3	50	47	-5,7	93,8
Automóviles	150.067	172.578	15,0	22	24	9,9	47,4
Riesgos varios	73.280	65.181	-11,1	11	9	-15,0	17,9
Incendios	69.537	48.360	-30,5	10	7	-33,5	13,3
Robo	18.827	16.899	-10,2	3	2	-14,2	4,6
Caución	12.056	13.231	9,7	2	2	4,9	3,6
Transportes	11.482	12.770	11,2	2	2	6,3	3,5
Accidentes	10.601	12.289	15,9	2	2	10,8	3,4

Fuente: Superintendencia de Seguros

Tipo de cambio medio julio 2002/junio 2003: 6892,670  
julio 2003/junio 2004: 7212,969





Ranking de entidades por volumen de primas. Total							
Nº	Entidades	julio 2003-junio 2004		julio 2002-junio 2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de guaraníes)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de guaraníes)	Primas (millones de euros)		
1	MAPFRE PARAGUAY	48.282	7	43.968	6	9,8	12,7
2	LA CONSOLIDADA	46.031	6	41.227	6	11,7	12,1
3	REAL PARAGUAYA	35.047	5	40.087	6	-12,6	9,2
4	EL COMERCIO PARAGUAYO	21.898	3	18.335	3	19,4	5,8
5	SEGURIDAD	19.571	3	19.672	3	-0,5	5,1
6	ASEGURADORA YACYRETÁ	19.014	3	10.983	2	73,1	5,0
7	RUMBOS	18.504	3	16.542	2	11,9	4,9
8	LA RURAL	16.069	2	18.047	3	-11,0	4,2
9	ASEGURADORA PARAGUAYA	14.405	2	12.319	2	16,9	3,8
10	FÉNIX	12.897	2	13.183	2	-2,2	3,4
<b>Total 10 primeras</b>		<b>251.718</b>	<b>35</b>	<b>234.363</b>	<b>34</b>	<b>7,4</b>	<b>66,2</b>
<b>Total sector</b>		<b>380.071</b>	<b>53</b>	<b>353.381</b>	<b>51</b>	<b>7,6</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros

En 2004 la economía peruana creció el 4,8%, gracias al aumento de las exportaciones de bienes y servicios y al incremento de la demanda interna, que fue impulsada por el consumo y la inversión privada. El consumo privado aumentó un 3,4% en un contexto de crecimiento del ingreso nacional disponible y del empleo. Otro factor que contribuyó a este dinamismo fue el aumento del 22,9% de los créditos de consumo otorgados por el sistema financiero, en un contexto de bajos tipos de interés.

Las exportaciones fueron el componente más dinámico de la demanda global, con un crecimiento del 14,7%, gracias al mayor dinamismo de la economía mundial. Por otro lado, como consecuencia de la mayor actividad económica, las importaciones aumentaron el 10,4%.

El alto precio de los combustibles afectó a la estabilidad de los precios, finalizando el año con una inflación del 3,5%.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes(millones de nuevos soles)	211.492	234.261
PIB, precios corrientes (millones de euros)	53.421	55.237
Tasa de variación anual PIB, precios constantes (%)	4,0	4,8
Población (millones de habitantes)	27,1	27,5
PIB per capita (nuevos soles)	7.790	8.506
PIB per capita (euros)	1.968	2.006
Inflación (%)	2,5	3,5

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (nuevos soles/euro): 3,959  
2004 (nuevos soles/euro): 4,241

Al finales de 2004 operaban en el mercado asegurador peruano doce compañías de seguros, de las cuales cuatro estaban dedicadas a ramos Generales y de Vida, tres exclusivamente a ramos Generales y cinco exclusivamente a ramos de Vida.

En 2004 la producción del sector asegurador ascendió a 3.016 millones de nuevos soles (711 millones de euros), lo que representó un decrecimiento nominal del 0,6% respecto a 2003 y una disminución real, una vez descontado el efecto de la inflación, del 4%.

Todas las modalidades del ramo de Vida tuvieron aumentos en sus primas, siendo las rentas vitalicias las que experimentaron un mayor crecimiento, el 13,8%.

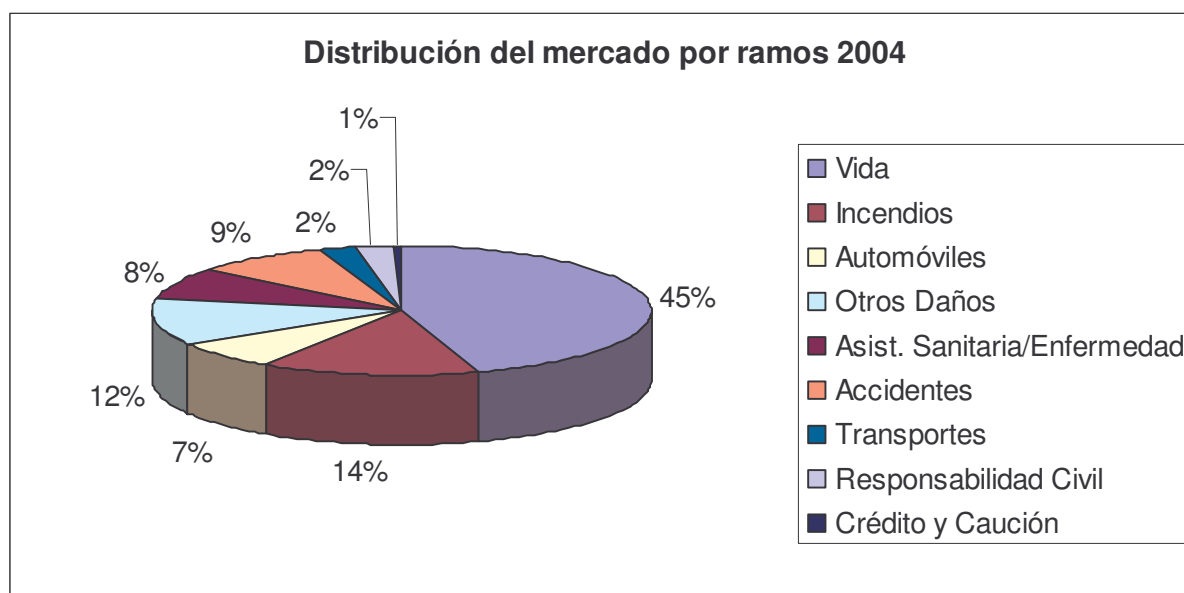
Sin embargo, las primas de los seguros No Vida disminuyeron el 5,8% respecto a 2003, siendo los ramos de Incendios y Líneas Aliadas y Automóviles los que registraron mayores descensos. La falta de renovación del parque de automóviles y el reducido nivel de importaciones de vehículos no permitieron un mejor desarrollo del seguro de Autos.

### Volumen de primas

	Primas (millones de nuevos soles)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	2004
<b>Total</b>	<b>3.035</b>	<b>3.016</b>	<b>-0,6</b>	<b>767</b>	<b>711</b>	<b>-7,3</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>1.272</b>	<b>1.355</b>	<b>6,6</b>	<b>321</b>	<b>320</b>	<b>-0,5</b>	<b>44,9</b>
Vida individual	197	209	6,1	50	49	-0,9	6,9
Vida colectivo	195	212	8,8	49	50	1,6	7,0
Seguros del Sistema Privado de Pensiones*	880	935	6,2	222	220	-0,9	31,0
<b>No vida</b>	<b>1.763</b>	<b>1.660</b>	<b>-5,8</b>	<b>445</b>	<b>391</b>	<b>-12,1</b>	<b>55,1</b>
Incendios	514	428	-16,8	130	101	-22,3	14,2
Automóviles	239	215	-9,7	60	51	-15,7	7,1
Otros Daños	345	330	-4,4	87	78	-10,8	10,9
Asist. Sanitaria/Enfermedad	239	239	0,2	60	56	-6,5	7,9
Accidentes	260	265	2,0	66	63	-4,8	8,8
Transportes	65	71	8,9	16	17	1,7	2,4
Responsabilidad Civil	64	71	10,9	16	17	3,5	2,4
Multirisgos	10	10	-1,2	3	2	-7,8	0,3
Decesos	11	11	-0,5	3	3	-7,1	0,4
Crédito y Caución	15	19	21,7	4	4	13,6	0,6

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (S.B.S.)

\* Rentas de Jubilación y seguro Previsional



### Novedades legislativas

Mediante Resolución 816-2004 de la Superintendencia de Banca y Seguros se aprueba el Reglamento del Registro del Sistema de Seguros, el cual esta-

blece la normativa aplicable a los intermediarios y auxiliares de seguros para su inscripción en el registro, a efectos de poder desarrollar su actividad en el país.

## Fusiones y adquisiciones

- Rimac Internacional, después de una larga negociación, llegó a un acuerdo con el grupo británico Royal & SunAlliance para la adquisición de sus dos compañías en Perú. En febrero de 2004 adquirió el 100% de las acciones de la compañía Royal & SunAlliance Vida y en abril compró el 99,26% de las acciones de la compañía de seguros generales Royal & SunAlliance Seguros Fénix, mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) en la Bolsa de Valores de Lima.
- En diciembre de 2004 la compañía Generali Perú suscribió un acuerdo con el grupo venezolano Equator Investment Holdings, mediante el cual la compañía italiana se comprometía a vender al segundo el 78,27% de las acciones emitidas por Generali Perú. Esta adquisición se ha realizado a través de una Oferta Pública de Adquisiciones en la Bolsa de Valores de Lima, finalizando en febrero de 2005. Meses atrás Equator Holdings había adquirido Sul América Seguros, que pasó a denominarse Latina Seguros.

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)		
1	RIMAC INTERNACIONAL*	928	219	740	187	25,4	33,3
2	PACÍFICO	857	202	838	212	2,3	30,8
3	INTERSEGURO	203	48	280	71	-27,4	7,3
4	MAPFRE	194	46	181	46	7,4	7,0
5	LA POSITIVA	194	46	206	52	-6,1	7,0
6	INVITA	189	45	109	28	72,9	6,8
7	LATINA	92	22	92	23	-0,4	3,3
8	GENERALI PERÚ	89	21	133	34	-32,9	3,2
9	ALTAS CUMBRES	27	6	19	5	41,2	1,0
10	SECREX	11	3	8	2	34,1	0,4

<b>Total sector</b>	<b>2.784</b>	<b>656</b>	<b>2.773</b>	<b>701</b>	<b>0,4</b>	<b>100</b>
---------------------	--------------	------------	--------------	------------	------------	------------

**Fuente:** Superintendencia de Banca y Seguros

**Nota:** no incluye seguros previsionales

\* Incluye las primas de Royal & SunAlliance

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)		
1	EL PACÍFICO VIDA	309	73	269	68	15,1	27,2
2	RIMAC INTERNACIONAL	297	70	167	42	77,9	26,2
3	INVITA	192	45	107	27	80,4	16,9
4	INTERSEGURO	189	44	267	67	-29,4	16,6
5	MAPFRE PERÚ VIDA	97	23	95	24	1,2	8,5
6	LA POSITIVA	32	7	21	5	54,7	2,8
7	GENERALI PERÚ	14	3	20	5	-31,9	1,2
8	ALTAS CUMBRES	11	3	8	2	37,7	1,0
9	LATINA	7	2	6	1	12,9	0,6

<b>Total sector</b>	<b>1.136</b>	<b>268</b>	<b>1.009</b>	<b>255</b>	<b>12,6</b>	<b>100</b>
---------------------	--------------	------------	--------------	------------	-------------	------------

**Fuente:** Superintendencia de Banca y Seguros

**Nota:** No incluye seguros previsionales

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2003 (%)
		Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de nuevos soles)	Primas (millones de euros)		
1	RIMAC INTERNACIONAL	631	149	573	145	10,1	38,2
2	PACÍFICO PERUANO SUIZA	557	131	564	143	-1,4	33,7
3	LA POSITIVA	162	38	186	47	-12,8	9,8
4	MAPFRE PERÚ	97	23	84	21	15,8	5,9
5	LATINA	85	20	86	22	-1,3	5,2
6	GENERALI PERÚ	75	18	113	29	-33,1	4,6
7	INTERSEGURO	15	3	13	3	15,5	0,9
8	ALTAS CUMBRES	15	4	11	3	43,9	0,9
9	SECREX	11	3	8	2	36,3	0,7
10	INVITA	1	0	3	1	-56,1	0,1

<b>Total sector</b>	<b>1.649</b>	<b>389</b>	<b>1.764</b>	<b>446</b>	<b>-6,5</b>	<b>100</b>
---------------------	--------------	------------	--------------	------------	-------------	------------

**Fuente:** Superintendencia de Banca y Seguros

**Nota:** Ejercicio 2004 no incluye Decesos, incluido en el ramo de Vida

En el año fiscal 2004 la economía de Puerto Rico continuó con la recuperación iniciada en el año fiscal 2003, en consonancia con el comportamiento de la economía de Estados Unidos y del resto del mundo. El Producto Nacional Bruto tuvo un crecimiento real del 2,8% comparado con el año fiscal 2003.

Dos factores que contribuyeron al crecimiento económico fueron el buen comportamiento de la economía estadounidense y la estabilidad de las tasas de interés. Cabe destacar el incremento de la demanda interna, el 3,6% real, impulsada por los gastos de consumo personal y la inversión.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de USD)*	74.384	78.842
PIB, precios corrientes (millones de euros)	65.364	63.378
PNB precios corrientes (millones de USD)*	47.438	50.320
Tasa variación anual PNB, precios constantes (%)	2,0	2,8
Población (millones habitantes)	3,9	3,9
PIB per cápita (USD)	19.340	20.216
PIB per cápita (euros)	16.995	16.251
PNB per cápita (USD)	12.180	12.903
Inflación (%)**	8,1	8,9

**Fuente:** Junta de Planificación de Puerto Rico

(\*) Años Fiscales (julio-junio)

(\*\*) Años naturales

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (USD/euro): 1,138  
2004 (USD/euro): 1,244

Durante 2004 las primas de seguro crecieron el 11,3%, debido principalmente al aumento de las primas del seguro de Salud, el 13%, teniendo en cuenta que este ramo concentra el 55% del total de las primas. La mayor parte de este aumento se debió a que continúa el proceso de sustitución del sistema de administración federal de los servicios de salud para la población de 65 años o más (Medicare), por productos de protección de salud ofrecidos por las compañías privadas y financiados fundamentalmente por el gobierno federal (Medicare Advantage). Se espera que esta situación continúe durante los próximos años y que

para el 2006 se vea más acentuada por el inicio de los productos de farmacias ofrecidos por las compañías privadas y financiados fundamentalmente por el gobierno federal (Parte D, Medicare), para el mismo segmento de población.

El efecto de este proceso se puede observar claramente en el crecimiento en primas del Plan de Salud MMM (Medicare y Mucho Más). Durante 2004 aumentó 183 millones de dólares el volumen total de sus primas, que significó un incremento relativo del 126%.

El ramo No Vida (Misceláneos) fue el de menor crecimiento relativo, tan sólo el 6,7%. Sin embargo este crecimiento no ha sido proporcional para las primeras diez compañías, ya que algunas tuvieron decrecimientos durante 2004. Respecto a las tasas, la tendencia ha sido de disminución. Las compañías con mayor crecimiento absoluto fueron UNIVERSAL, MAPFRE PRAICO y TRIPLE-S. Su crecimiento relativo también fue superior al 10%, superando la media del total del sector.

### Novedades legislativas

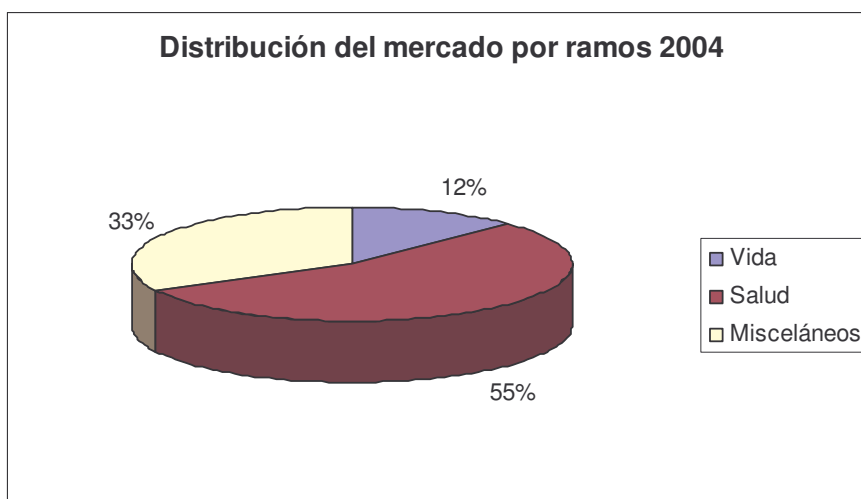
En el marco legislativo sólo dos leyes impactaron sustancialmente la industria de seguros. La Ley Número 18, de 8 de enero de 2004, mediante la cual se crea un procedimiento para la lucha antifraude. Se pidió la participación

activa de los aseguradores, requiriéndoles crear un Plan Antifraude y un procedimiento interno para detectar y combatir el mismo.

La otra legislación de importancia fue la adición del Capítulo 61 al Código de Seguros de Puerto Rico, Ley Núm. 399 de 22 de septiembre de 2004, la cual establece la base legal para desarrollar en Puerto Rico un Centro Internacional de Seguros, a través del cual los aseguradores y reaseguradores exporten e importen seguros y servicios relacionados con la industria de seguros. Estas entidades proveerán seguros y servicios de consultoría exclusivamente en mercados internacionales y a entidades cautivas, mientras las entidades dedicadas al negocio de reaseguro proveerán seguros y servicios dentro y fuera de Puerto Rico.

Volumen de primas							
	Primas (millones de USD)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	2004
<b>Total</b>	5.718	6.365	11,3	5.023	5.116	1,8	100
<b>Vida</b>	674	790	17,2	592	635	7,2	12,4
<b>No vida</b>	5.044	5.575	10,5	4.431	4.481	1,1	87,6
Salud	3.100	3.502	13,0	2.723	2.814	3,4	55,0
Misceláneos	1.944	2.074	6,7	1.708	1.667	-2,4	32,6

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS en base a información obtenida de bases de datos





### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado %
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	TRIPLE-S	1.374	1.104	1.310	1.151	4,9	21,6
2	MCS	558	449	504	443	10,7	8,8
3	HUMANA	489	393	432	379	13,2	7,7
4	UNIVERSAL	355	286	291	256	22,1	5,6
5	COOPERATIVA	330	265	320	281	3,0	5,2
6	FIRST MEDICAL	328	264	293	257	12,0	5,2
7	MMM	325	261	145	127	124,2	5,1
8	MAPFRE PRAICO	280	225	213	187	31,6	4,4
9	COSVI	182	146	122	107	49,3	2,9
10	AIICO (AIG)	162	130	168	148	-3,5	2,5

<b>Total 10 primeros</b>	<b>4.384</b>	<b>3.524</b>	<b>3.798</b>	<b>3.336</b>	<b>15,4</b>	<b>68,9</b>
<b>Total sector</b>	<b>6.365</b>	<b>5.116</b>	<b>5.718</b>	<b>5.023</b>	<b>11,3</b>	<b>100</b>

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS en base a información obtenida de bases de datos

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas Vida y Salud

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	TRIPLE-S	1.232	990	1.182	1.038	4,3	28,7
2	MCS	558	449	504	443	10,7	13,0
3	HUMANA	489	393	432	379	13,2	11,4
4	MMM	328	264	145	127	126,4	7,6
5	FIRST MEDICAL	325	261	293	257	10,9	7,6
6	COSVI	182	146	122	107	49,3	4,2
7	CRUZ AZUL	107	86	115	101	-7,1	2,5
8	GA LIFE	73	59	68	60	7,3	1,7
9	AXA	59	48	51	45	15,9	1,4
10	UTI	58	47	45	40	29,4	1,4

<b>Total 10 primeros</b>	<b>3.413</b>	<b>2.743</b>	<b>2.957</b>	<b>2.598</b>	<b>15,4</b>	<b>79,5</b>
<b>Total sector</b>	<b>4.291</b>	<b>3.449</b>	<b>3.774</b>	<b>3.315</b>	<b>13,7</b>	<b>100</b>

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS en base a información obtenida de bases de datos

Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida							
Nº	Grupos	2004		2003		% Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)	Primas (millones de USD)	Primas (millones de euros)		
1	COOPERATIVA	330	265	320	281	3,0	15,9
2	UNIVERSAL	329	264	291	256	13,0	15,9
3	MAPFRE PRAICO	240	193	214	188	12,1	11,6
4	AIICO (AIG)	162	130	169	148	-4,1	7,8
5	TRIPLE-S	142	114	128	113	10,7	6,8
6	NATIONAL	100	80	108	95	-7,3	4,8
7	ACE	79	64	85	75	-6,8	3,8
8	INTEGRAND	77	62	84	74	-8,0	3,7
9	UNITED SURETY & INDEMNITY	39	31	34	30	13,8	1,9
10	CONTINENTAL CASUALTY	38	30	25	22	49,5	1,8
<b>Total 10 primeros</b>		<b>1.536</b>	<b>1.234</b>	<b>1.458</b>	<b>1.281</b>	<b>5,3</b>	<b>74,0</b>
<b>Total sector</b>		<b>2.074</b>	<b>1.667</b>	<b>1.944</b>	<b>1.708</b>	<b>6,7</b>	<b>100</b>

Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS en base a información obtenida de bases de datos

El favorable contexto regional e internacional impulsaron la economía de Uruguay, en un proceso de recuperación que se mantuvo durante 2004 y en el que se destaca el crecimiento del Producto Interno Bruto y de las exportaciones, así como la mejora en otros indicadores relevantes como el descenso de la tasa de desempleo, el aumento de la recaudación fiscal, del turismo, etc.

El PIB registró un crecimiento del 12,3%, muy superior al esperado y en el que destacó la industria manufacturera como sector más dinámico (21,6%) gracias al impulso de la demanda interna y la expansión de la demanda externa. Los precios al consumidor subieron un 7,6%, cerca de tres puntos porcentuales menos que el año anterior.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de pesos)	315.680	379.316
PIB, precios corrientes (millones de euros)	9.818	10.668
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	2,2	12,3
Población (millones habitantes)	3,4	3,2
PIB per capita (pesos)	93.396	117.037
PIB per capita (euros)	2.905	3.292
Inflación (%)	10,2	7,6

**Fuente:** Banco Central de Uruguay  
Instituto Nacional de Estadística de Uruguay

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (pesos/euro): 32,153  
2004 (pesos/euro): 35,555

El mercado total de seguros registró en el año 2004 un incremento del 12,9% medido en moneda local y del 2,1% medido en euros, en ambos casos a precios corrientes. Este crecimiento se apoya fundamentalmente en el incremento de los seguros No Vida del orden del 15,9% en moneda local, mientras que los seguros de Vida registraron un descenso del 0,3%.

El ramo de Automóviles registró un aumento de primas del 13,3% impulsado por el incremento del 115% en la venta de vehículos 0 Km. respecto del 2003.

El incremento del 27,3% del seguro de Incendio se explica fundamentalmente por el crecimiento de los seguros contratados por las empresas, relacionado con la mayor actividad económica y el aumento del comercio.

Transporte registra en 2004 un incremento del 22,5% debido a la mejora de la economía, en particular a la ganancia de competitividad que se generó en la devaluación de la moneda local, lo que originó un importante incremento del comercio hacia el exterior. En este sentido, las exportaciones aumentaron un 32,3% respecto del 2003 mientras que las importaciones lo hicieron en un 42,2%.

Los seguros de Responsabilidad Civil se incrementaron un 23% gracias a una mayor conciencia del sector empresarial respecto de la necesidad de contratar este tipo de cobertura.

El seguro de Vida no previsional, experimentó una disminución en las primas

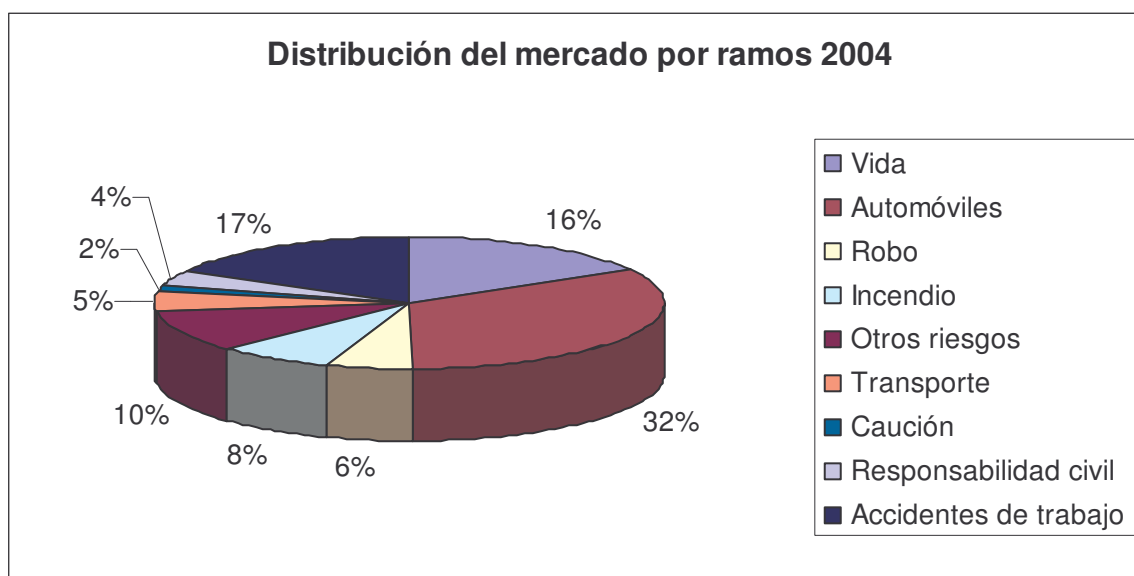
emitidas del orden del 1,2%, debido a que los efectos de la recuperación económica se trasladan con mayor lentitud hacia las familias y, por otra parte, el bajo nivel de los ingresos medios de las personas es también un factor que limita la capacidad de desarrollo de este segmento.

Volumen de primas							
	Primas (millones de pesos)			Primas (millones de euros)			Cuota %
	2003*	2004*	% Δ	2003*	2004*	% Δ	2004
<b>Total</b>	<b>6.263</b>	<b>7.071</b>	<b>12,9</b>	<b>195</b>	<b>199</b>	<b>2,1</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>1.185</b>	<b>1.188</b>	<b>0,3</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>-9,3</b>	<b>16,8</b>
Previsional	251	266	5,8	8	7	-4,3	3,8
No previsional	933	922	-1,2	29	26	-10,7	13,0
<b>No Vida</b>	<b>5.078</b>	<b>5.884</b>	<b>15,9</b>	<b>158</b>	<b>165</b>	<b>4,8</b>	<b>83,2</b>
<b>Seguros generales</b>	<b>4.111</b>	<b>4.682</b>	<b>13,9</b>	<b>128</b>	<b>132</b>	<b>3,0</b>	<b>66,2</b>
Automóviles	2.055	2.327	13,3	64	65	2,4	32,9
Robo	400	395	-1,1	12	11	-10,6	5,6
Incendio	420	535	27,3	13	15	15,2	7,6
Otros	622	696	11,9	19	20	1,2	9,8
Transporte	286	351	22,5	9	10	10,8	5,0
Caución	110	109	-1,1	3	3	-10,6	1,5
Responsabilidad civil	219	269	23,0	7	8	11,2	3,8
<b>Accidentes de trabajo**</b>	<b>967</b>	<b>1.202</b>	<b>24,3</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>12,4</b>	<b>17,0</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros

(\*) Cifras provisionales

(\*\*) Todo el volumen de primas de Accidentes de trabajo corresponde al Banco de Seguros del Estado



## Novedades legislativas

La Superintendencia de Seguros y Reaseguros (SSR) emitió durante el año 2004 cuatro Circulares (números 76, 77, 78, 79).

Dentro de las normas emitidas, la Circular N° 78 resulta la más relevante y establece los requisitos que deben cumplir las aseguradoras para su instalación, operación y retirada del mercado.

La normativa emitida establece la exigencia de proporcionar a la Superintendencia de Seguros y Reaseguros un importante volumen de información respecto de los accionistas y directivos de las compañías de seguro que en muchos casos resulta de difícil acceso, como la declaración jurada sobre la situación patrimonial de los directores y de los accionistas personas físicas.

De los Comunicados emitidos por la Superintendencia se destaca la Comunicación N° 10 en la que se da cuenta de la fusión de Axa Seguros Uruguay con Guardian Insurance, aunque en realidad de lo que se informa es de la culminación del procedi-

miento formal de fusión, ya que ambas compañías operaban como una única unidad de negocios desde hacia varios años.

Otra novedad en materia legislativa que ha tenido impacto en el mercado de seguros corresponde a la sanción de la Ley 17.829, que regula las retenciones a las remuneraciones o pasividades. La Ley regula las retenciones, estableciendo créditos prioritarios en razón de su importancia social, mientras que para los restantes créditos se fija un criterio objetivo para su ordenamiento que consiste en la antigüedad en que institucionalmente se haya hecho valer el derecho de fuente legal, así como un porcentaje mínimo (30% de los haberes) que deben ser pagados.

Al no haberse establecido a los seguros como prioritarios y no contar las aseguradoras con un derecho de fuente legal, se ha distorsionado particularmente la operativa de los seguros Colectivos de Vida en virtud de las cancelaciones que se generan al no poder efectuar las retenciones correspondientes.

### Ranking de entidades por volumen de primas. Total

Nº	Entidades	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)		
1	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	4.687	132	4.132	129	13,4	66,3
2	ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS	583	16	497	15	17,3	8,2
3	PORTO SEGURO-SEGUROS DEL URUGUAY	378	11	317	10	19,1	5,3
4	AIG URUGUAY	287	8	243	8	18,2	4,1
5	MAPFRE URUGUAY	282	8	222	7	26,9	4,0
6	REAL URUGUAYA DE SEGUROS	240	7	217	7	10,8	3,4
7	ALICO	131	4	164	5	-19,8	1,9
8	AXA SEGUROS URUGUAY	121	3	103	3	17,2	1,7
9	COMPAÑIA COOPERATIVA DE SEGUROS SURCO	106	3	82	3	29,7	1,5
10	FAR COMPAÑIA DE SEGUROS	81	2	69	2	17,3	1,4

<b>Total 10 primeras</b>	<b>6.895</b>	<b>194</b>	<b>6.045</b>	<b>188</b>	<b>14,1</b>	<b>97,7</b>
<b>Total sector</b>	<b>7.071</b>	<b>199</b>	<b>6.263</b>	<b>195</b>	<b>12,9</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros

### Ranking de entidades por volumen de primas. Vida

Nº	Entidades	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)		
1	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	717	20	665	21	7,7	60,3
2	REAL URUGUAYA DE SEGUROS	150	4	143	4	4,7	12,6
3	ALICO	131	4	164	5	-19,8	11,1
4	COMPAÑIA COOPERATIVA DE SEGUROS SURCO	79	2	70	2	13,8	6,7
5	METROPOLITAN LIFE	68	2	72	2	-6,0	5,7

<b>Total 5 primeras</b>	<b>1.145</b>	<b>32</b>	<b>1.114</b>	<b>35</b>	<b>2,8</b>	<b>96,4</b>
<b>Total sector</b>	<b>1.188</b>	<b>33</b>	<b>1.185</b>	<b>37</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros

### Ranking de entidades por volumen de primas. No Vida

Nº	Entidades	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Pesos)	Primas (millones de Euros)		
1	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	3.970	112	3.467	108	14,5	67,5
2	ROYAL & SUN ALLIANCE	581	16	496	15	17,1	9,9
3	PORTO SEGURO	378	11	317	10	19,1	6,4
4	AIG URUGUAY	287	8	243	8	18,2	4,9
5	MAPFRE URUGUAY	282	8	222	7	26,9	4,8
6	AXA	121	3	103	3	17,2	2,0
7	REAL URUGUAYA DE SEGUROS	90	3	73	2	22,4	1,5
8	FAR	81	2	69	2	17,3	1,4
9	COMPAÑIA URUGUAYA DE SEGUROS	32	1	46	1	-31,1	0,5
10	ALIANCA DA BAHIA URUGUAY	24	1	18	1	36,0	0,4

<b>Total 10 primeras</b>	<b>5.844</b>	<b>164</b>	<b>5.054</b>	<b>157</b>	<b>15,6</b>	<b>99,3</b>
<b>Total sector</b>	<b>5.884</b>	<b>165</b>	<b>5.078</b>	<b>158</b>	<b>15,9</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros

En 2004 Venezuela afrontó un período de incertidumbre política motivado por la realización del Referéndum Revocatorio Presidencial y de las elecciones regionales a Gobernadores y Alcaldes, lo que mantuvo al país pendiente de los resultados de los mismos durante casi todo el año. No obstante, y a pesar de que los mismos fueron impugnados parcialmente por supuesto fraude, la victoria del oficialismo ha despejado en buena medida la incertidumbre en torno a la evolución del entorno político institucional en el corto y mediano plazo. Esto ha traído como consecuencia una mejora en la calificación de la deuda venezolana en los mercados internacionales y una disminución significativa del riesgo país.

El contexto petrolero mundial continúa estando determinado por el mantenimiento de los altos precios del crudo,

influyendo de manera muy positiva en los ingresos de Venezuela, dado el alto componente petrolero en el total de exportaciones del país.

Ente los resultados favorables del año 2004 se puede mencionar el crecimiento económico del 17,3%, que permitió recuperar gran parte de la caída acumulada de los años 2002 y 2003. Recuperación que se debió fundamentalmente a la fuerte expansión de la demanda de consumo, impulsada por el crecimiento del gasto público, la disminución de las tasas de interés como resultado de una fuerte expansión monetaria de origen fiscal en un contexto de control de cambio, y a la amplia oferta de dólares por parte de CADIVI (Comisión de Administración de Divisas) en un contexto de apreciación del tipo de cambio.

Datos macroeconómicos y de población		
	2003	2004
PIB, precios corrientes (millones de bolívares)	134.217.306	207.599.608
PIB, precios corrientes (millones de euros)	72.687	88.456
Tasa variación anual PIB, precios constantes (%)	-7,7	17,3
Población (millones habitantes)	25,7	26,1
PIB per capita (bolívares)	5.227.956	7.954.008
PIB per capita (euros)	2.831	3.389
Inflación (%)	27,1	19,2

**Fuente:** Banco Central de Venezuela

Tipo de cambio medio utilizado en todos los cuadros: 2003 (bolívares/euro): 1846,523  
2004 (bolívares/euro): 2346,938

Otro indicador positivo fue la reducción de la inflación a 19,2% (27,1 en 2003) como consecuencia del mantenimiento de un rígido control de precios, junto con el comportamiento estable del tipo

de cambio (devaluación del 20% en el mercado oficial y del 3% en el mercado paralelo) y una reducción de un punto en la tasa del Impuesto al Valor Agregado (de 16% a 15%).



Los resultados no tan favorables corresponden al déficit fiscal del 4% del PIB a pesar de los elevados precios del petróleo, al fuerte incremento de la deuda interna y uso de las utilidades cambiarias del Banco Central de Venezuela para el financiamiento de ese déficit.

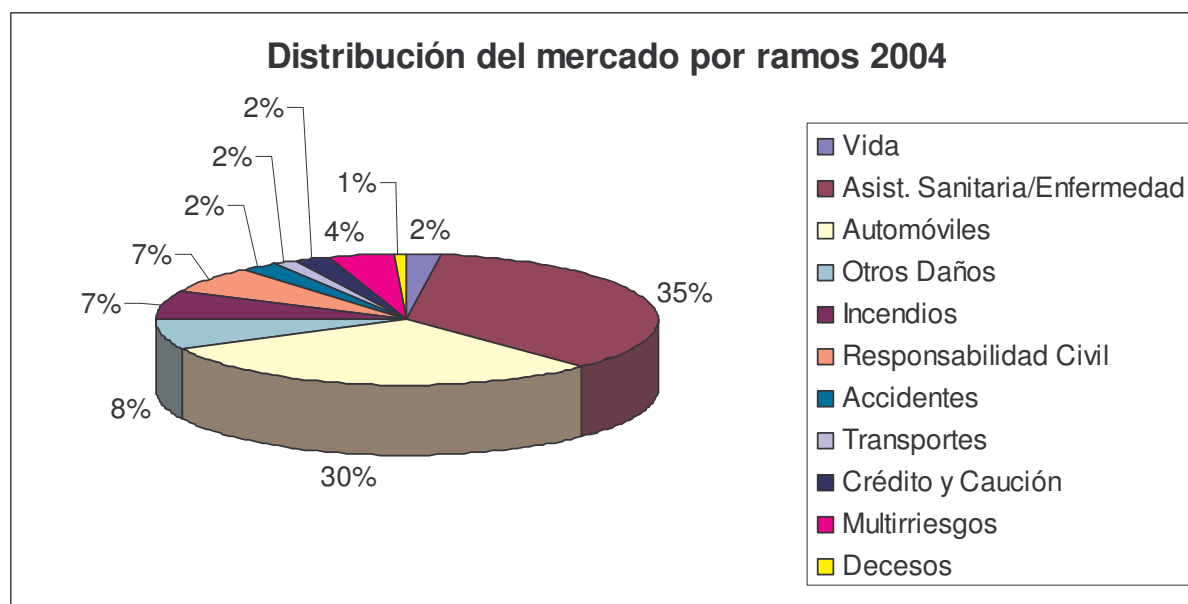
Un indicador de referencia en una economía como la venezolana y que, a su vez, influye de manera directa en el desenvolvimiento de la industria aseguradora, es la venta de vehículos nuevos. Para el ejercicio 2004 se experimentó un crecimiento del orden del 100% en las ventas de vehículos, lo que ha influido de manera positiva en el crecimiento del sector seguros y es

un síntoma evidente de la liquidez que se maneja en el país.

En relación con la industria aseguradora, ha sido importante el efecto del comportamiento macroeconómico sobre los resultados del sector, al igual que sucedió en los dos años anteriores, aunque en este último año la tendencia ha sido positiva: crecimiento de primas positivo en términos reales del 20%, control y descenso de la siniestralidad por un menor crecimiento en los precios de los repuestos para automóviles y de los gastos médicos, e importante desempeño financiero gracias al diferencial cambiario latente aún en este ejercicio, como consecuencia de la devaluación del 20% producida en el mes de febrero.

Volumen de primas							
	Primas (millones de bolívares)			Primas (millones de euros)			Cuota % 2004
	2003	2004	% Δ	2003	2004	% Δ	
<b>Total</b>	<b>3.470.282</b>	<b>4.970.446</b>	<b>43,2</b>	<b>1.879</b>	<b>2.118</b>	<b>12,7</b>	<b>100</b>
<b>Vida</b>	<b>76.250</b>	<b>110.581</b>	<b>45,0</b>	<b>41</b>	<b>47</b>	<b>14,1</b>	<b>2,2</b>
Vida individual	33.558	54.612	62,7	18	23	28,0	1,1
Vida colectivo	42.563	55.819	31,1	23	24	3,2	1,1
Rentas vitalicias	129	150	16,3	0	0	-8,5	0,0
<b>No Vida</b>	<b>3.394.032</b>	<b>4.859.865</b>	<b>43,2</b>	<b>1.838</b>	<b>2.071</b>	<b>12,7</b>	<b>97,8</b>
Asist. Sanitaria/Enfermedad	1.268.491	1.760.242	38,8	687	750	9,2	35,4
Automóviles	991.993	1.469.602	48,1	537	626	16,6	29,6
Otros Daños	290.984	398.069	36,8	158	170	7,6	8,0
Incendios	309.502	341.930	10,5	168	146	-13,1	6,9
Responsabilidad Civil	162.557	327.936	101,7	88	140	58,7	6,6
Accidentes	74.014	107.271	44,9	40	46	14,0	2,2
Transportes	54.376	89.148	63,9	29	38	29,0	1,8
Crédito y Caucción	47.277	108.713	129,9	26	46	80,9	2,2
Multirriesgos	155.297	209.326	34,8	84	89	6,1	4,2
Decesos	28.842	36.141	25,3	16	15	-1,4	0,7
Pérdidas Pecuniarias	10.699	11.487	7,4	6	5	-15,5	0,2

Fuente: Superintendencia de Seguros



El sector asegurador venezolano lo componen 37 compañías autorizadas para operar en ramos Generales y Vida, 7 compañías autorizadas únicamente para ramos Generales, 3 autorizadas únicamente para Vida y 2 autorizadas en otros ramos.

Los ingresos por primas ascendieron a 4.970.446 millones de bolívares (2.118 millones de euros), con un incremento nominal del 43,2% y real del 20,2%. Venezuela es el sexto país por volumen de primas de Iberoamérica. El porcentaje de primas sobre el PIB fue del 2,4%.

El seguro de Vida registró un aumento de primas del 45% (21,7% real) en 2004 respecto a 2003, siendo la modalidad de Vida Individual la que más creció, el 62,7% (36,5% real). El ramo de Vida tiene una cuota del 2,2% sobre el total sector.

Los seguros No Vida concentran el 97,8% de las primas, con unos ingresos de 4.859.865 millones de bolívares (2.071 millones de euros). El seguro

de Salud continúa siendo el de mayor cuota, seguido del seguro de Automóviles que, con 1.469.602 millones de bolívares (626 millones de euros) de primas tiene una cuota del 29,6% sobre el total mercado. Como se ha comentado anteriormente, el crecimiento de las ventas de automóviles ha influido positivamente en este ramo, que en 2004 ha tenido un crecimiento del 48,1%.

Para el año 2005 la tendencia de crecimiento del sector se presume similar a la del ejercicio que termina, es decir, incremento de primas acorde a la inflación básicamente por aumento de sumas aseguradas y capitales, aunque con mejoría manifiesta en el ramo de Automóviles por el importante crecimiento en las ventas de vehículos nuevos. No obstante, la siniestralidad y el apartado de gastos de gestión estarán presionados por el comportamiento, tanto del tipo de cambio del bolívar respecto del dólar, como del ajuste de los precios al consumidor.

**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Total**

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)		
1	SEG.CARACAS LIBERTY MUTUAL	777.044	331	511.968	277	51,8	15,6
2	GRUPO MULTINACIONAL	507.433	216	364.668	197	39,1	10,2
3	GRUPO MERCANTIL	486.228	207	358.791	194	35,5	9,8
4	MAPFRE LA SEGURIDAD	470.823	201	345.016	187	36,5	9,5
5	SEGUROS LA PREVISORA	356.221	152	209.485	113	70,0	7,2
6	SEGUROS ZURICH	320.759	137	226.884	123	41,4	6,5
7	SEGUROS BANVALOR	232.346	99	123.030	67	88,9	4,7
8	ADRIÁTICA DE SEGUROS	206.139	88	155.263	84	32,8	4,1
9	SEGUROS CATATUMBO	167.180	71	110.432	60	51,4	3,4
10	SEGUROS HORIZONTE	154.362	66	133.692	72	15,5	3,1

<b>Total 10 primeros</b>	<b>3.678.535</b>	<b>1.567</b>	<b>2.539.229</b>	<b>1.375</b>	<b>44,9</b>	<b>74,0</b>
<b>Total sector</b>	<b>4.970.446</b>	<b>2.118</b>	<b>3.470.282</b>	<b>1.879</b>	<b>43,2</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros

**Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida**

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)		
1	SEGUROS ZURICH	20.289	9	12.796	7	58,6	18,3
2	SEG. CARACAS LIBERTY MUTUAL	14.114	6	7.068	4	99,7	12,8
3	SEGUROS BANESCO	10.693	5	5.941	3	80,0	9,7
4	GRUPO MERCANTIL	10.468	4	7.202	4	45,3	9,5
5	SEGUROS PROVINCIAL	10.380	4	5.881	3	76,5	9,4
6	MAPFRE LA SEGURIDAD	7.556	3	5.605	3	34,8	6,8
7	GRUPO AMERICAN INTERNATIONAL	7.266	3	5.736	3	26,7	6,6
8	GRUPO MULTINACIONAL	5.631	2	3.294	2	70,9	5,1
9	SEGUROS LA PREVISORA	5.209	2	5.003	3	4,1	4,7
10	SEGUROS HORIZONTE	4.398	2	3.839	2	14,6	4,0

<b>Total 10 primeros</b>	<b>96.004</b>	<b>41</b>	<b>62.365</b>	<b>34</b>	<b>53,9</b>	<b>86,8</b>
<b>Total sector</b>	<b>110.581</b>	<b>47</b>	<b>76.250</b>	<b>41</b>	<b>45,0</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros

### Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No vida

Nº	Grupos	2004		2003		%Δ	Cuota de mercado 2004 (%)
		Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)	Primas (millones de Bolívares)	Primas (millones de Euros)		
1	SEG. CARACAS LIBERTY MUTUAL	762.930	325	504.900	273	51,1	15,7
2	GRUPO MULTINACIONAL	501.802	214	361.374	196	38,9	10,3
3	GRUPO MERCANTIL	475.760	203	351.589	190	35,3	9,8
4	MAPFRE LA SEGURIDAD	463.267	197	339.411	184	36,5	9,5
5	SEGUROS LA PREVISORA	351.012	150	204.482	111	71,7	7,2
6	SEGUROS ZURICH	300.470	128	214.088	116	40,3	6,2
7	SEGUROS BANVALOR	232.143	99	122.531	66	89,5	4,8
8	ADRIÁTICA DE SEGUROS	204.821	87	154.015	83	33,0	4,2
9	SEGUROS CATATUMBO	166.432	71	110.005	60	51,3	3,4
10	SEGUROS HORIZONTE	149.964	64	129.853	70	15,5	3,1

<b>Total 10 primeros</b>	<b>3.608.601</b>	<b>1.538</b>	<b>2.492.248</b>	<b>1.350</b>	<b>44,8</b>	<b>74,3</b>
<b>Total sector</b>	<b>4.859.865</b>	<b>2.071</b>	<b>3.394.032</b>	<b>1.838</b>	<b>43,2</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros