

El mercado asegurador latinoamericano 2010-2011

Diciembre 2011

Instituto de Ciencias del Seguro



**EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO
2010-2011**

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

©2011, FUNDACIÓN MAPFRE
Centro de Estudios
Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid
www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro
Tel.: 91 581 23 39
Fax: 91 581 23 55

SUMARIO

1. Presentación.....	5
2. El mercado asegurador latinoamericano 2010-2011	6
2.1 Entorno macroeconómico	7
2.2 Mercado asegurador	7
3. Análisis por regiones y países	15
3.1 México.....	16
3.2 América Central, Puerto Rico y República Dominicana	22
3.2.1 América Central	22
3.2.2 Puerto Rico.....	29
3.2.3 República Dominicana.....	34
3.3 América del Sur.....	38
3.3.1 Argentina	41
3.3.2 Bolivia	49
3.3.3 Brasil	53
3.3.4 Chile	61
3.3.5 Colombia	69
3.3.6 Ecuador	75
3.3.7 Paraguay	79
3.3.8 Perú	83
3.3.9 Uruguay	89
3.3.10 Venezuela	93
4. El mercado de reaseguro latinoamericano 2006-2010.....	99
4.1 Introducción.....	100
4.2 Comentarios generales	100
Anexo estadístico de seguros	123

1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la décima edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2010 y 2011.

El objetivo del estudio es proporcionar una visión general de la situación actual del mercado asegurador en los países de América Latina. Para ello, como se ha hecho en ediciones anteriores, se incluye un resumen del contexto económico en que se ha desarrollado la actividad aseguradora de cada uno de los países estudiados y se analiza la evolución del seguro a partir de información sectorial relativa a producción de seguros por ramos, siniestralidad, resultados, número de compañías y ranking de grupos aseguradores. En esta nueva edición del informe hay dos novedades: se ha añadido un capítulo que presenta una visión general del mercado de reaseguros en la región, elaborado por Jorge Noguera Arias, exdirectivo de MAPFRE RE que cuenta con una amplia experiencia en el sector asegurador/reasegurador de América Latina; y se ha incluido un apartado especial sobre inversiones en Argentina, Brasil y Chile.

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

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

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

2. El mercado asegurador latinoamericano 2010-2011

2. EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2010-2011

2.1 ENTORNO MACROECONÓMICO ¹

El PIB de América Latina y el Caribe creció un 5,9% en 2010, gracias al elevado dinamismo de la demanda interna y al aumento de la demanda externa. Este crecimiento se ha producido después de una caída del PIB del 1,9% en 2009 como consecuencia de la crisis financiera, aunque factores internos –políticas contracíclicas– y externos –recuperación de las exportaciones– favorecieron que en la segunda mitad del año se iniciara la recuperación.

El incremento del consumo privado (5,9%) se debió a la mejora de los indicadores laborales, a las mejores expectativas del comportamiento de la economía, al aumento del crédito al sector privado y, en algunos países, a la recuperación de las remesas de emigrantes. El consumo público creció de forma más moderada (3,9%) y la inversión subió un 14,5%. Respecto al sector externo, se produjo un significativo aumento de las exportaciones, principalmente en los países del MERCOSUR, y de las importaciones de bienes y servicios, reflejo del dinamismo de la demanda interna.

Los mayores crecimientos se dieron en Paraguay (15,0%), Argentina (9,2%), Perú (8,8%), Uruguay (8,5%), República Dominicana (7,8%), Brasil y Panamá (7,5%). Por el contrario, la República Bolivariana de Venezuela registró un descenso del PIB del 1,4%, debido principalmente a la disminución de las exportaciones, del consumo final privado y de la formación bruta de capital fijo.

En 2010 se produjo un incremento generalizado de la inflación, a excepción de Ecuador y Puerto Rico, por la subida de los precios de los productos básicos, en especial alimentos y combustible. Venezuela y Argentina registraron las tasas más elevadas, el 27,4% y 10,9%, respectivamente. En 2011 se mantiene la tendencia al alza de precios y se estima que el año finalizará con una tasa de inflación que rondará el 7,5%.

Otro aspecto a destacar, es la significativa apreciación de los tipos de cambio de la región, motivada por varios factores, entre ellos, la elevada liquidez internacional y la solidez de algunas economías de América Latina, unido, en algunos países, a la entrada masiva de divisas por los altos precios de los bienes básicos de exportación y al aumento de la inversión extranjera.

Los datos disponibles en la primera mitad de 2011 indican que la actividad económica ha mantenido su dinamismo, aunque se observa una desaceleración en el crecimiento, consecuencia de la pérdida de dinamismo de la economía internacional y, en algunos casos, del retiro gradual de las políticas públicas adoptadas en la región para frenar la crisis. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que las economías de América Latina y el Caribe han crecido un 4,3% en 2011.

2.2 MERCADO ASEGURADOR

El sector asegurador latinoamericano, que acumula el 3% de las primas mundiales, volvió a registrar en 2010 un incremento medio nominal en moneda local del 14,2%, con aumentos del volumen de primas en todos los mercados de la región. El crecimiento medio real se situó en el 7,5% frente al 7,3% de 2009, con incrementos en todos los países a excepción de Honduras, México y Venezuela.

¹ Comentarios basados en la publicación “Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011”, de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Crecimientos nominales en moneda local

% Variación volumen de primas. 2010			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	25,4	2,5	20,5
Bolivia	10,4	17,9	11,9
Brasil	14,3	20,0	17,3
Chile	15,9	19,8	18,2
Colombia	9,3	2,5	7,2
Costa Rica	7,3	1,1	6,8
Ecuador	16,9	15,6	16,7
El Salvador	2,3	3,8	2,8
Guatemala	6,4	11,6	7,4
Honduras	7,0	4,4	6,3
México	-0,5	2,7	3,9
Nicaragua	11,3	2,4	9,9
Panamá	12,9	-2,7	8,5
Paraguay	13,6	27,6	14,8
Perú	8,1	60,4	26,2
Puerto Rico	7,1	-2,6	6,2
República Dominicana	7,4	3,8	6,9
Uruguay	11,4	27,7	14,9
Venezuela	22,7	23,3	22,7
Total general	12,7	15,8	14,2

Figura 1. Variación del volumen de primas 2010 en Latinoamérica.

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

En términos reales, América del Sur registró una mayor subida que América Central, el 9,7% frente al 1,9%. Puerto Rico y República Dominicana crecieron un 5,7% y 0,6%, respectivamente, y el mercado mexicano experimentó un descenso en primas del 0,5%.

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.958 €/hab., seguido de Chile (363 €/hab.). Les siguen Brasil² (270 €/hab.), Venezuela (226) Panamá (199 €/hab.), Uruguay (164 €/hab.) Argentina (155 €/hab.) y México (132 €/hab.). Bolivia y Nicaragua son los países con la prima per cápita más baja.

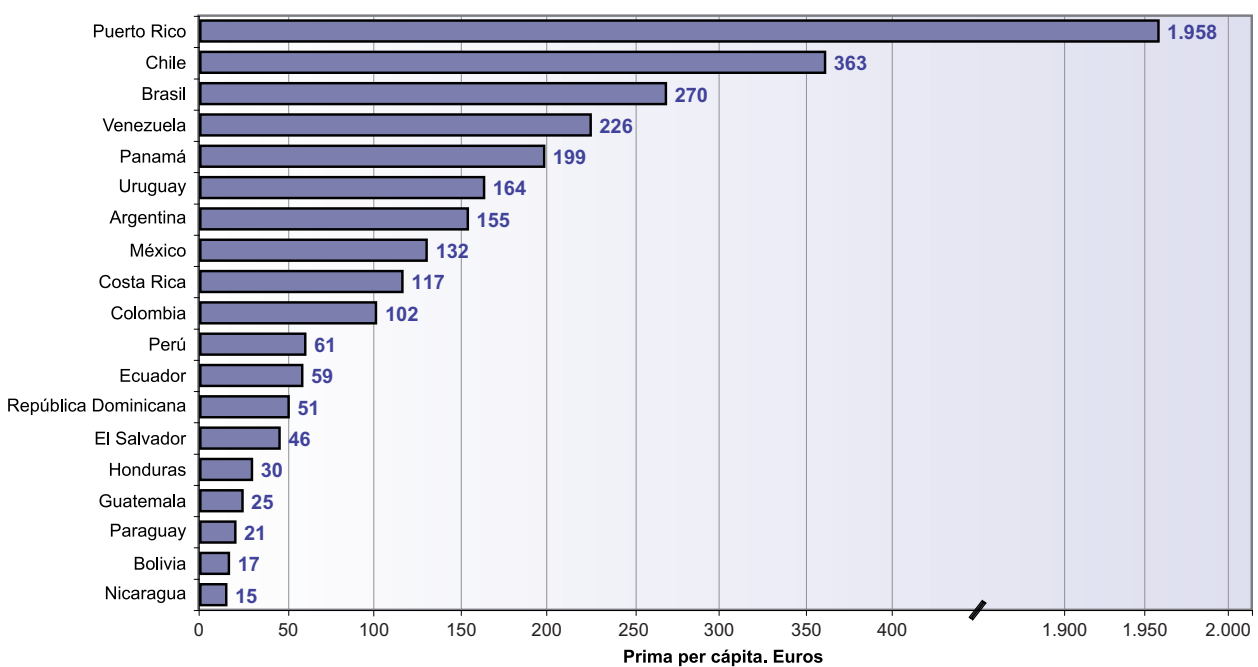


Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2010

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

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

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), sigue destacando el dato de Puerto Rico³, con un 16,5%, al que siguen Chile (4,0%), Venezuela (3,6%), Panamá (3,5%), Brasil (3,4%) y Argentina (2,2%).

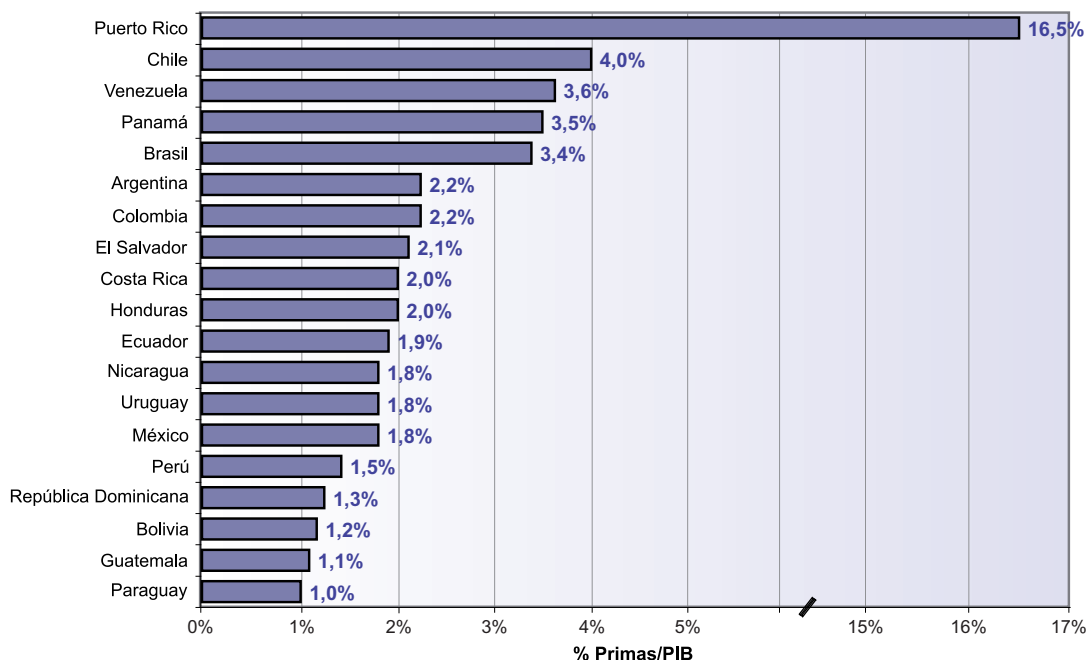


Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2010

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

El volumen de primas de América Latina ascendió a 91.370 millones de euros en 2010, que representa un alza nominal del 19,3%, muy superior al 10,5% de 2009. Como ya se ha comentado, el crecimiento medio en moneda local fue del 14,2%, lo que indica que el crecimiento en euros se ha visto favorecido por la apreciación de la mayoría de las monedas locales frente al euro, principalmente el real brasileño y el peso colombiano. Por el contrario, la devaluación del bolívar en enero de 2010 dio lugar a un decrecimiento del 35% en el volumen de primas en euros del mercado asegurador venezolano, que contrasta con un crecimiento del 23% en moneda local.

Los ocho mayores mercados aseguradores de la región acumularon el 95,1% de las primas y los tres primeros el 67,1%. Brasil, con una cuota del 42,5% (36,4% en 2009), continúa siendo el mayor mercado de la región, seguido de México y Puerto Rico, que recupera el tercer puesto después de que Venezuela le superara en volumen de primas en 2008.

El seguro de Vida acumula el 40% de las primas y su comportamiento fue mejor que el del segmento No Vida, con un incremento del 33,6%, gracias a la magnífica evolución de este ramo en los mayores mercados de Vida de la región: Brasil, México y Chile. En Brasil, el producto *Vida Gerador de Beneficio Libre* (VGBL) volvió a ser el principal motor del crecimiento, alcanzando unos ingresos cercanos a los 16.000 millones de euros, que representa una cuota del 43% del seguro de Vida en América Latina. En México se produjo un incremento del ramo del 9,3% en moneda local y del 23,6% en euros, gracias principalmente a

³ El volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas son gestionadas por el seguro privado y pagadas por el gobierno de Puerto Rico.

los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social y a los seguros colectivos, los cuales acumulan un mayor volumen de primas. La recuperación de las Rentas Vitalicias en el mercado asegurador chileno, después de la caída del año anterior, propició un excelente comportamiento del seguro de Vida, con incrementos del 19,8% en moneda local y del 38,4% en euros.

Los ramos No Vida mantuvieron una tasa de crecimiento del 11%, con una ligera subida de dos décimas en 2010, hasta el 11,4%. Brasil, México y Puerto Rico son los mayores mercados, seguidos de Venezuela, Argentina, Colombia y Chile. Los siete países suman una cuota del 91,7%, siendo los principales motores del crecimiento los ramos de Automóviles (13,9%), por su mayor participación en el mercado, Accidentes personales (28,3%), Accidentes de trabajo (20,8%), y Transportes (18,3%). Solamente el ramo de Salud tuvo una evolución negativa en 2010.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 2010						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	17.682	35,8	21.177	42,5	38.859	39,4
México	7.721	12,6	6.772	23,6	14.493	17,5
Puerto Rico	7.313	13,1	629	2,8	7.943	12,2
Venezuela	6.358	-35,2	155	-34,9	6.513	-35,2
Argentina	5.245	10,6	1.019	-9,5	6.264	6,7
Chile	2.448	33,9	3.752	38,4	6.200	36,6
Colombia	3.434	31,3	1.440	23,2	4.874	28,8
Perú	982	21,6	773	80,5	1.755	42,0
Ecuador	697	23,4	138	22,1	834	23,2
Panamá	521	19,1	176	2,7	697	14,5
Uruguay	420	31,0	131	50,2	551	35,1
Costa Rica	502	23,6	48	16,4	550	23,0
República Dominicana	441	11,3	73	7,6	514	10,8
Guatemala	287	13,5	70	19,0	357	14,5
El Salvador	223	8,0	120	9,6	344	8,6
Honduras	168	12,8	60	10,1	228	12,1
Bolivia	135	16,6	37	24,5	172	18,2
Paraguay	122	9,7	13	23,2	135	10,8
Nicaragua	75	10,7	13	1,9	88	9,3
Total general	54.774	11,4	36.597	33,6	91.370	19,3

Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2010 por país

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

El seguro de Automóviles volvió a crecer a tasas de dos dígitos, el 13,9%, después de la ralentización que experimentó en 2009. Sus ingresos ascendieron a 20.643 millones de euros y los países que acumularon un mayor volumen de primas fueron, por este orden, Brasil, México, Venezuela y Argentina, que entre todos suman una cuota del 85,2%. Todos los países incrementaron sus ingresos en 2010, a excepción de Guatemala y Puerto Rico.

El ramo de Salud decreció un 3,3% en 2010, muy influido por la devaluación del bolívar y el consiguiente descenso de primas en euros del seguro venezolano. No en vano Venezuela es el segundo mayor mercado asegurador de Salud de Latinoamérica y en 2009 concentraba casi el 38% de las primas, cuota que ha pasado a ser del 24%. Puerto Rico es el principal mercado de Salud de la región y reúne la mitad del volumen de primas. En este país, los planes de asistencia sanitaria para jubilados (*Medicare*) continuaron creciendo en 2010 gracias al avance del producto *Medicare Advantage*. Todos los mercados tuvieron

crecimientos en moneda local, salvo Paraguay. México, el tercer mayor mercado, ingresó un 21,9% más que el año anterior.

El tercer ramo por volumen de primas es el seguro de Incendios y líneas aliadas, el cual ingresó 5.054 millones de euros en 2010, lo que supone una subida del 10,4%, inferior en algo más de 7 puntos a la del ejercicio anterior. En esta bajada ha influido de manera decisiva la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (se realizó en 2009 y en 2010 no tuvo emisión), ya que el seguro de Incendios experimentó un decrecimiento en primas del 30,4% en México. El mayor mercado en 2010 fue Brasil, con una cuota del 25%, seguido de México, con el 22%, mientras que el año anterior el orden era el inverso. Chile les sigue a continuación, con una cuota del 14% y un crecimiento del 21,1%.

Primas en millones de euros

Mercado asegurador latinoamericano 2009-2010				
Primas por ramos				
Ramo	2009	2010	%Δ	% Cuota
Vida	27.383	36.597	33,6	40,1
Vida individual y colectivo	24.265	32.090	32,3	35,1
Vida Previsional y/o Pensiones	3.119	4.506	44,5	4,9
No Vida	49.185	54.774	11,4	59,9
Automóviles	18.129	20.643	13,9	22,6
Salud	12.197	11.796	-3,3	12,9
Otros Daños	5.986	7.321	22,3	8,0
Incendios y/o Líneas aliadas	4.576	5.054	10,4	5,5
Accidentes Personales	2.193	2.813	28,3	3,1
Transportes	1.954	2.312	18,3	2,5
Responsabilidad Civil	1.226	1.417	15,6	1,6
Crédito y/o Caución	1.025	1.122	9,4	1,2
Accidentes de Trabajo	1.901	2.297	20,8	2,5
Total	76.569	91.370	19,3	100,0

Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2010 por ramos

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

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

- En **Argentina** los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del mercado, destacando los crecimientos de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo.
- El seguro de Vida VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*) se confirma como uno de los principales impulsores del mercado **brasileño**. Este producto, distribuido especialmente a través del canal bancario, continúa beneficiándose de unos incentivos fiscales que han atraído recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones.
- El mercado asegurador **chileno** registró un crecimiento del 18,2% (-1,7% en 2009). Esta evolución responde a la mayor actividad que se ha producido tanto en los seguros de Vida, como de No Vida. El incremento del ramo de Vida se explica fundamentalmente por el aumento de las ventas de los seguros de Renta Vitalicia. En No Vida destaca el buen comportamiento de Automóviles, por el fuerte incremento del parque de vehículos, y de Terremoto, por la influencia de las subidas de las tarifas de los reaseguradores extranjeros.
- En **Colombia** los mayores crecimientos se produjeron en los ramos No Vida, entre los que cabe destacar, Automóviles y Responsabilidad Civil.

- En **México** se produjo un ligero crecimiento de primas (3,9%) debido al efecto de la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX) que se llevó a cabo en febrero de 2009 y que se ha renovado en 2011.
- El desarrollo del mercado asegurador de **Puerto Rico** se ha visto impulsado un año más por el seguro de Salud y más en concreto por el *Programa Medicare*.
- Los ingresos por primas del mercado asegurador de **Venezuela** registraron un incremento nominal del 22,7% y un decrecimiento real del 3,5%, debido a la elevada inflación del país. Los ramos de Salud y Automóviles, que representan un 80% del total del sector, crecieron un 16,0% y 20,8%, respectivamente. El desarrollo del ramo de Automóviles obedece a los ajustes realizados en primas y capitales asegurados, y el fuerte aumento en Salud se debe principalmente a la mayor contratación de pólizas privadas por parte del Estado.

Los **movimientos empresariales** llevados a cabo en 2010 no fueron numerosos, pero sí significativos:

- La Superintendencia de Seguros Privados de Brasil aprobó la venta de una participación del 60% que SulAmérica tenía en BrasilVeículos a Banco do Brasil.
- MAPFRE y Banco do Brasil llegaron a un pleno acuerdo para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador. La alianza se ha materializado mediante la creación de dos holdings (BB-MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE-BB, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en las que se han integrado las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil. Gracias principalmente a este acuerdo, el grupo MAPFRE sube un puesto en la clasificación del Ranking total de los mayores grupos aseguradores de América Latina y se sitúa en segundo lugar, por detrás de Bradesco.
- En noviembre de 2010 la norteamericana MetLife concluyó la compra de American Life Insurance Company (ALICO), filial de seguros de vida de American International Group (AIG). ALICO contaba con empresas filiales en varios países de América Latina. Esta adquisición no ha variado la posición de MetLife en el Ranking de grupos aseguradores de la región, pero ha aumentado siete décimas su cuota de mercado.

Uno de los sucesos de mayor envergadura ocurridos en 2010 fue el fuerte **terremoto y maremoto** que se registró a principios de año en **Chile**, el sexto más grande registrado a nivel mundial y el segundo de mayor intensidad registrado en la historia de Chile. La totalidad de siniestros declarados a la industria fueron 225.000, de los cuales el 80% son por daños a viviendas. A diez meses de ocurrido el terremoto y maremoto, la industria aseguradora había liquidado casi la totalidad de los siniestros de viviendas (99%), quedando pendiente una parte de los casos de industrias y empresas. Se calcula que el coste de este siniestro se aproximará a los 30.000 millones de dólares, de los cuales, la industria aseguradora asumirá 8.500 millones, una vez que se liquiden todos los siniestros de empresas, que son más complejos debido al cálculo de pérdidas por paralización.

Según una publicación de la CEPAL⁴, el año 2010 ha sido particularmente severo para la región en términos de eventos naturales: se registraron 98 grandes desastres que produjeron más de 223.000 muertes y afectaron a casi 14 millones de personas. Se calcula que el costo de estos eventos superaría los 49.400 millones de dólares. Si bien los de tipo geofisi-

⁴ Balance preliminar de las economías de América Latina y El Caribe 2010.

co (terremotos, tsunamis y erupciones volcánicas)⁵ causaron el mayor número de muertes y arrojan costos económicos elevados, el mayor número de eventos fue de origen climático: tormentas tropicales e inundaciones de gran magnitud en amplios territorios que cubren desde México hasta América del Sur⁶.

A pesar de un ligero descenso del resultado financiero en algunos países, los **resultados** fueron muy positivos. El resultado técnico mejoró en 13 de los 18 mercados analizados⁷, gracias al descenso generalizado de la tasa de siniestralidad.

En el **primer semestre de 2011** el sector asegurador de América Latina ha ingresado un volumen de primas de 50.414 millones de euros, lo que representa un crecimiento nominal del 18,1% si lo comparamos con el mismo período del año anterior. Los ramos No Vida han crecido dos puntos más que el seguro de Vida, hasta el 19%. Accidentes (tanto personales como de riesgos del trabajo) y Transportes siguen mostrando una tasa de incremento superior al resto de los ramos. Automóviles y Salud, los de mayor volumen, han crecido alrededor del 10%.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Primas por ramos. Primer semestre 2011			
RAMO	JUNIO 2010	JUNIO 2011	%Δ
Total	42.696	50.414	18,1
Vida	16.479	19.244	16,8
No Vida	26.217	31.169	18,9
Automóviles	8.733	9.685	10,9
Salud	5.587	6.093	9,1
Otros Daños	4.577	6.592	44,0
Transportes	2.512	2.988	18,9
Incendios y/o Líneas aliadas	2.234	2.618	17,2
Accidentes Personales	1.315	1.668	26,9
Accidentes de Trabajo	1.260	1.525	21,1

Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas primer semestre 2011 por ramos

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

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

- Zurich y Grupo Santander anunciaron en el mes de febrero la firma de un acuerdo de intenciones para llevar a cabo un alianza estratégica de distribución en bancaseguros en América Latina durante los próximos 25 años. Como parte de este acuerdo, el grupo suizo adquirirá una participación del 51% en las operaciones de Pensiones, Seguros de Vida y Seguros Generales del Santander en Brasil, México, Chile, Argentina y Uruguay, y se hará cargo de la gestión de las compañías. El banco español mantendrá el 49% restante y suscribirá un acuerdo de distribución para la venta de productos de seguro en cada país.
- ING ha vendido su negocio de Pensiones y seguros de Vida al colombiano Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura). La venta excluye la participación del 36% en la aseguradora brasileña SulAmérica.
- Como parte de su estrategia de expansión mundial y ampliación de su presencia en Latinoamérica, el grupo alemán Talanx anunció en el mes de abril la adquisición de las unidades argentina y uruguaya de L'Union de Paris, y en el mes de julio, la compra de la compañía mexicana de seguros Metropolitana.

⁵ Terremotos de Chile (febrero), Baja California (México, abril) y Ecuador (agosto). Erupción del volcán Pacaya en Guatemala (mayo).

⁶ Huracanes Alex (junio) y Karl (septiembre) en México, tormenta tropical Ágatha en Guatemala, Honduras y El Salvador (mayo), fuertes precipitaciones e inundaciones en Perú (enero) y Brasil (abril).

⁷ No se dispone de información de la cuenta de resultados de República Dominicana y Puerto Rico.

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

- La Superintendencia de Seguros de **Argentina** dictó en febrero de 2011 la Resolución número 35.615, que modifica profundamente el marco regulatorio del reaseguro. Esta Resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2011. A partir de esta fecha, las compañías aseguradoras argentinas solo podrán celebrar contratos de reaseguros con compañías reaseguradoras argentinas, es decir, con empresas domiciliadas en el país, o sucursales argentinas de compañías extranjeras, con un capital local de al menos 20 millones de pesos (aproximadamente USD 5.000.000). Las reaseguradoras extranjeras que no establezcan en Argentina sucursales, solo podrán asumir riesgos de aseguradoras argentinas, cuando debido a la magnitud y las características de los riesgos cedidos, no puedan ser cubiertos en el mercado reasegurador nacional.
- El Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) ha aprobado en diciembre de 2011 la normativa para la regulación de los microseguros en **Brasil**. De acuerdo con la resolución, la venta de microseguros se puede realizar por medios telemáticos, tales como teléfonos celulares e Internet. También se establece el límite máximo de la suma asegurada, la cual servirá como un parámetro para que un producto en particular pueda ser considerado microseguro.
- En **Colombia** se publicó el Decreto 2281 de 2010, que regula la figura y las funciones del Defensor del Consumidor Financiero. Por otro lado, el Decreto 2555, del mismo año, recoge y compila toda la normativa relativa a seguros, entidades aseguradoras, ARP y seguros especiales, que se encontraba dispersa en varios decretos.
- En junio de 2011 se aprobó en segundo debate el proyecto de Ley Reguladora del Contrato de Seguros en **Costa Rica**.
- En octubre de 2011 se aprobó la Ley orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado, también denominada Ley ‘Antimonopolio’ en **Ecuador**. Esta norma tiene como objeto la corrección, prohibición, regulación y sanción de cuatro ejes básicos: abuso de operadores económicos con poder de mercado, acuerdos contrarios a la competencia y prácticas restrictivas, concentración económica y prácticas desleales. La norma obliga a los bancos a desvincularse en el plazo de un año de sociedades de valores, aseguradoras, administradoras de fondos y fideicomisos.
- En abril de 2010 se aprobó el Reglamento de la Ley Marco de Aseguramiento Universal en Salud, con el fin de establecer las disposiciones que permitan la implementación del aseguramiento universal en salud en **Perú**.
- La nueva Ley de la Actividad Aseguradora de **Venezuela** entró en vigor el 29 de julio de 2010. Esta Ley, que deroga a la Ley de Seguros y Reaseguros vigente desde el año 94, establece el nuevo marco normativo para el control, vigilancia, supervisión, autorización, regulación y funcionamiento de la actividad aseguradora.

3. Análisis por regiones y países

3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

3.1 MÉXICO

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía mexicana obtuvo un crecimiento del 5,4% que compensa parcialmente la fuerte contracción del 6,1% que experimentó en 2009. Esta recuperación estuvo impulsada por el fuerte dinamismo de la demanda externa e interna, que se incrementaron un 25,6% y 5,1%, respectivamente. El consumo privado aumentó un 5,0% gracias al aumento de la masa salarial y la leve recuperación del crédito.

Las actividades primarias obtuvieron un incremento anual del 3,3% impulsadas por la agricultura (4,0%) ante una excelente cosecha de determinados cultivos (maíz, mango aguacate, naranja y caña de azúcar, entre otros), por las condiciones climáticas favorables. Las actividades secundarias crecieron un 6,0%, destacando la industria automotriz, que se benefició del proceso de reconfiguración de las compañías automotrices de América del Norte, al trasladar parte de sus fábricas a México para reducir costes. Las actividades terciarias incrementaron su producción en un 5,0% con una expansión significativa de las actividades asociadas con el sector externo.

En materia de política comercial, en noviembre de 2010 se anunció el inicio formal de las negociaciones entre Brasil y México para alcanzar un acuerdo estratégico de integración económica.

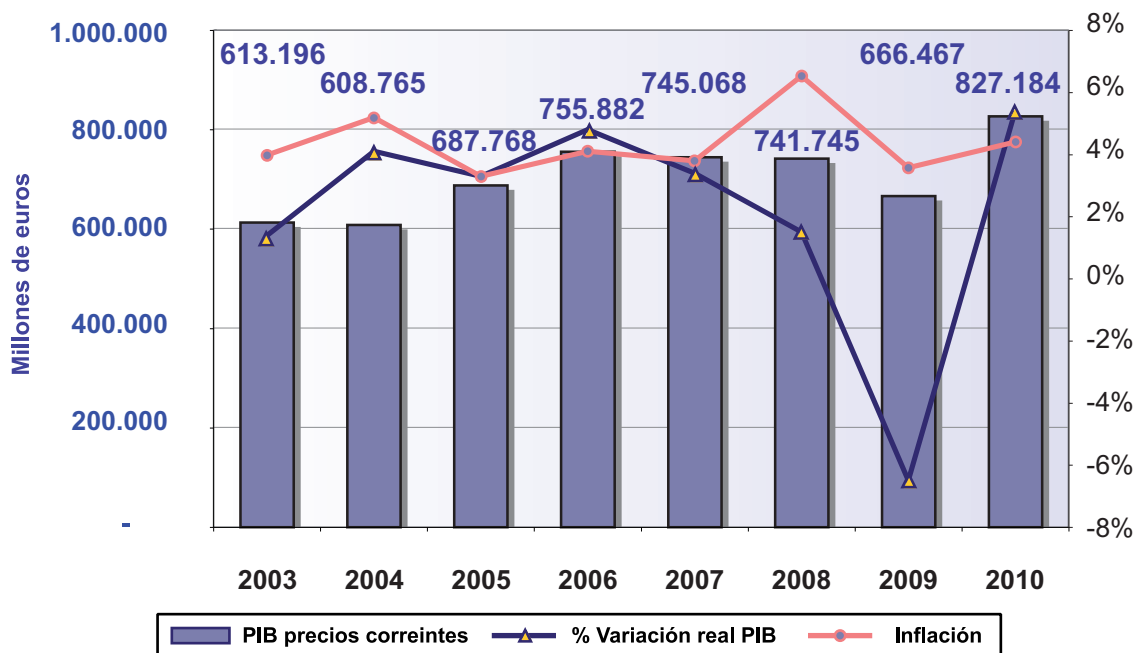


Figura 7. México. PIB 2010.

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

La tasa de inflación fue del 4,4% (3,6% en 2009), 0,4 puntos porcentuales por encima de la meta fijada por el Banco Central. La tasa de desempleo descendió ligeramente tres dé-

cimas, hasta 6,4%. El tipo de cambio se apreció ante la llegada significativa de flujos de capital de cartera y la política monetaria adoptada.

Respecto al sector externo, el buen desempeño de las exportaciones junto con el repunte de la inversión extranjera directa, redujo el déficit de la cuenta corriente al 0,5% del PIB (0,7% en 2009).

Para 2011 la CEPAL estima que el PIB tendrá un incremento del 4%, ya que se espera un menor dinamismo de las exportaciones y un impulso moderado de la demanda interna.

Mercado asegurador

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas de 241.891 millones de pesos (14.493 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 3,9% y real del -0,5%. Este escaso crecimiento se debe al efecto de la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX) que se llevó a cabo en febrero de 2009 y no se ha renovado hasta 2011. Descontando este efecto extraordinario, el crecimiento real anual hubiera sido de un 2,4%.

Los ramos de Vida ingresaron 97.184 millones de pesos (5.823 millones de euros), lo que supone un descenso real del 1,7% respecto a 2009, motivado por la eliminación de las ventajas fiscales que se otorgaban a los seguros de ahorro. Por su parte, los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social crecieron un 81,0% debido, en parte, a la incorporación de los seguros del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, que no tenían este derecho.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	241.891	14.493	3,9	-0,5
Vida	97.184	5.823	2,7	-1,7
Vida individual	56.823	3.405	1,8	-2,4
Vida colectivo	20.082	1.203	-31,9	-34,8
Vida grupo	20.280	1.215	115,7	106,6
Pensiones	15.849	950	81,0	73,4
No Vida	128.858	7.721	-0,5	-4,7
Automóviles	50.248	3.011	7,4	2,8
Salud ²	33.639	2.015	7,8	3,2
Terremotos y otros riesgos catastróficos	11.412	684	4,6	0,2
Diversos	8.969	537	10,6	5,9
Incendios	7.217	432	-54,5	-56,4
Transportes	5.652	339	-3,3	-7,3
Responsabilidad Civil	5.027	301	-1,5	-5,7
Accidentes personales ²	3.819	229	19,9	14,8
Agrarios	1.922	115	11,1	6,4
Crédito	954	57	31,8	26,3

Figura 8. México. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Prima directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad.

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

Los ramos No Vida, alcanzaron un volumen de primas de 128.858 millones de pesos (7.721 millones de euros), lo que representa un decrecimiento real del 4,7% respecto a 2009. Este

descenso se explica principalmente por el decremento del 54,5% de ramo de Incendios, en el que influyó de manera decisiva la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos. Los ramos de Transportes y Responsabilidad Civil también experimentaron descensos del 3,3% y 1,5%, respectivamente. Los ramos que mostraron mayor dinamismo fueron Automóviles, Salud, Crédito y Accidentes Personales.

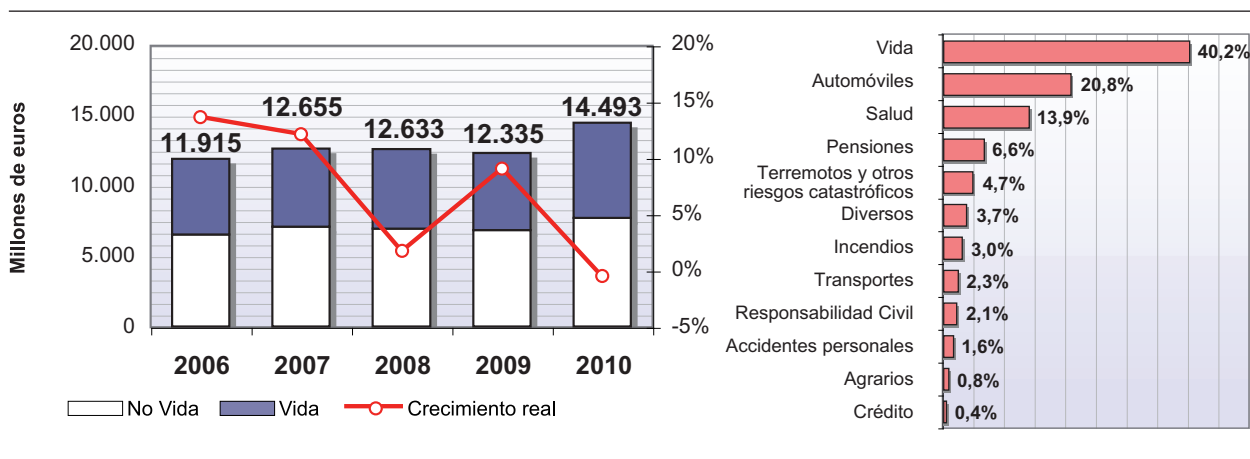


Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

Al finalizar 2010, el sector asegurador estaba compuesto por 99 compañías de seguros, una más que en 2009, de las cuales, 14 estaban vinculadas a algún grupo financiero y 58 tenían capital mayoritariamente extranjero con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del sector. De estas instituciones aseguradoras, siete presentaban capital mayoritariamente extranjero al mismo tiempo que pertenecían a algún grupo financiero.

En 2010, los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 73,0% de las primas. La primera posición del ranking total de grupos aseguradores continúa liderado por Metlife México que incrementa su cuota hasta el 17%. Respecto al resto de posiciones, Seguros Banamex, MAPFRE y Banorte Generali escalan una posición, mientras que Qualitas desciende un puesto.

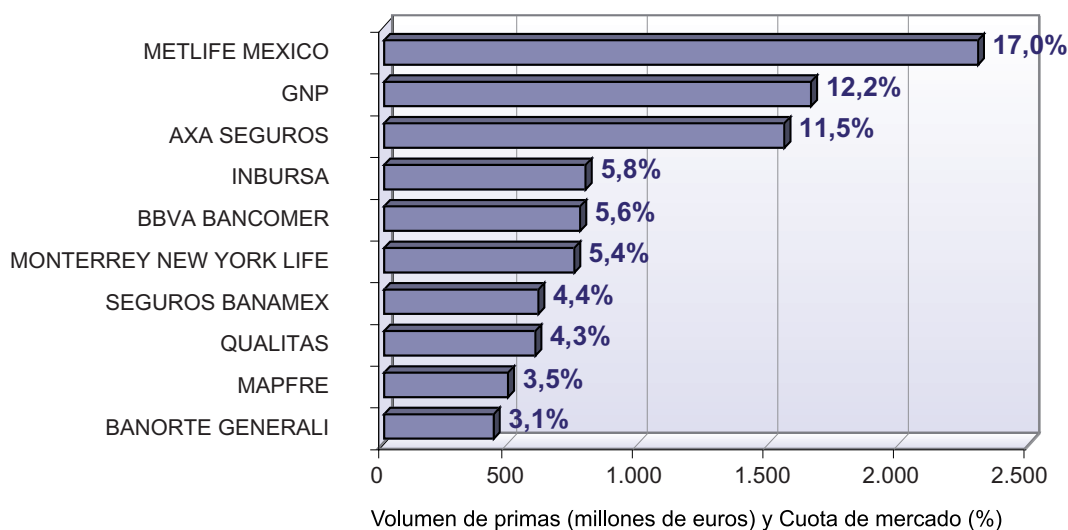


Figura 10. México. Ranking 2010. Total

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

Nota: No incluye Pensiones

En el ramo de No Vida, Axa continúa liderando el ranking con una cuota del 15,7%. Suben posiciones Qualitas y Seguros Atlas, mientras que Inbursa y Banorte Generali descienden una posición. El resto de compañías se mantienen.

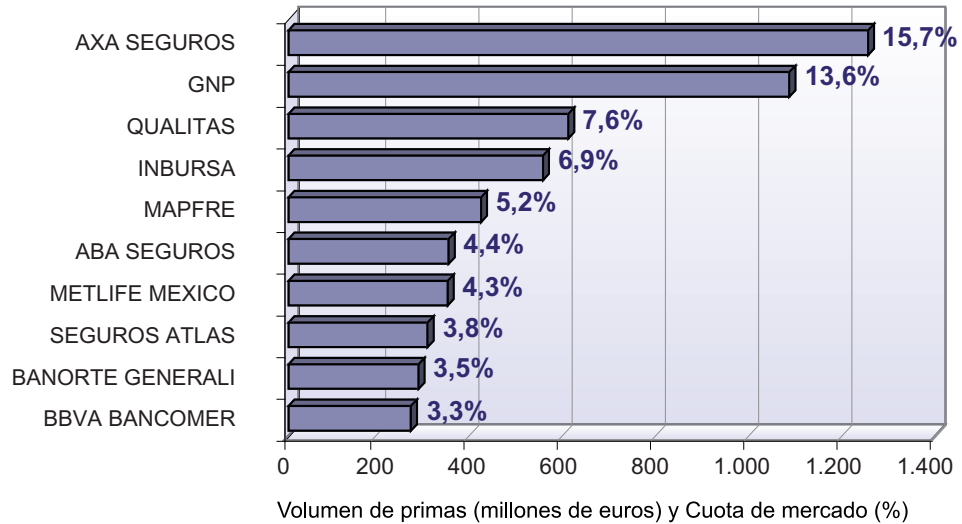


Figura 11. México. Ranking 2010. No Vida

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

En el ramo de Vida, los diez primeros grupos acumularon el 88,3% de las primas. Metlife México continúa liderando el ranking con una cuota del 33,9%, seguido de GNP, Monterrey New York Life y Banamex, que subieron un puesto debido a la bajada de BBVA Bancoamer a la quinta posición. Allianz se incorpora al ranking en la décima posición y desplaza a Seguros Santander, que deja de estar presente en el ranking.

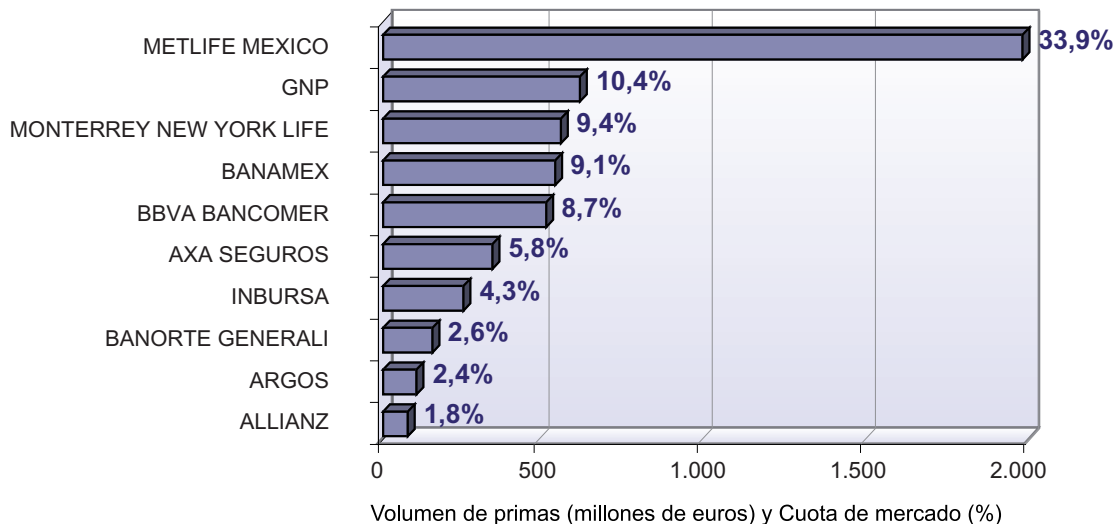


Figura 12. México. Ranking 2010. Vida

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

Nota: No incluye Pensiones

Resultados

El resultado neto del ejercicio ascendió a 15.087 millones de pesos (904 millones de euros), lo que supuso un descenso del 7,5% sobre 2009 y un resultado sobre primas del 9,4%. Este decrecimiento obedece a un empeoramiento del resultado técnico por el incremento del ratio de gastos, que se ha situado en el 32,4%. Sin embargo, el resultado financiero mejoró un 10,8% y ascendió a 38.030 millones de pesos (2.278 millones de euros). El resultado técnico-financiero del ramo se mantuvo en el 14,0% (14,1% en 2009).

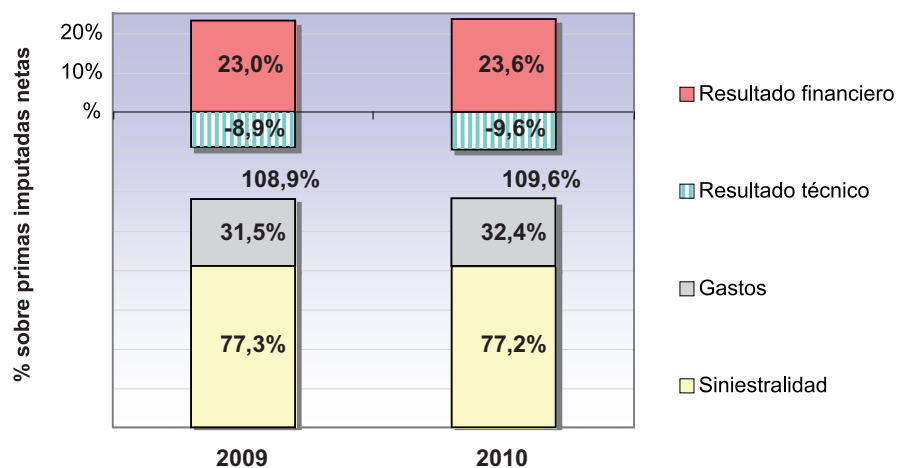


Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

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

Avance 2011

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas en el primer semestre de 2011 de 134.728 millones de pesos (8.000 millones de euros), con un aumento nominal del 11,3%.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	134.728	8.000	11,3
Vida	60.309	3.581	8,4
No Vida	74.419	4.419	13,8
Automóviles	26.691	1.585	9,0
Salud	18.268	1.085	10,5
Incendios	13.480	800	20,9
Transportes	3.384	201	25,3
Accidentes	2.005	119	11,3
Otros Ramos	10.591	629	21,6

Figura 14. México. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Prima Directa

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

Los ramos de Vida, con un crecimiento nominal del 8,4%, obtuvieron unos ingresos de 60.309 millones de pesos (3.581 millones de euros). Los ramos de Vida Grupo y Seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social, experimentaron fuertes incrementos.

Respecto a los ramos No Vida, la práctica totalidad de los ramos obtuvieron incrementos de dos dígitos, entre los que destacan Incendios (20,9%) y Transportes (25,3%).

3.2 AMÉRICA CENTRAL, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

3.2.1 AMÉRICA CENTRAL

Entorno económico

En 2010, la economía centroamericana obtuvo un crecimiento medio del PIB del 2,0% (1,5% en 2009) impulsada por un elevado dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, así como por el aumento de la demanda de origen externo. En cuanto a la demanda externa, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios fue particularmente notable en El Salvador y Nicaragua (países del MERCOSUR junto a México y la República Dominicana) cuyas tasas de expansión fueron superiores al 10%. Las tasas de inflación de los países centroamericanos fluctuaron al finalizar el año entre el 2,1% de El Salvador y el 9,1% de Nicaragua. Para 2011, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé una mejora en todas las economías de la región, que oscilará entre el 8,5% de Panamá y el 3% de Honduras.

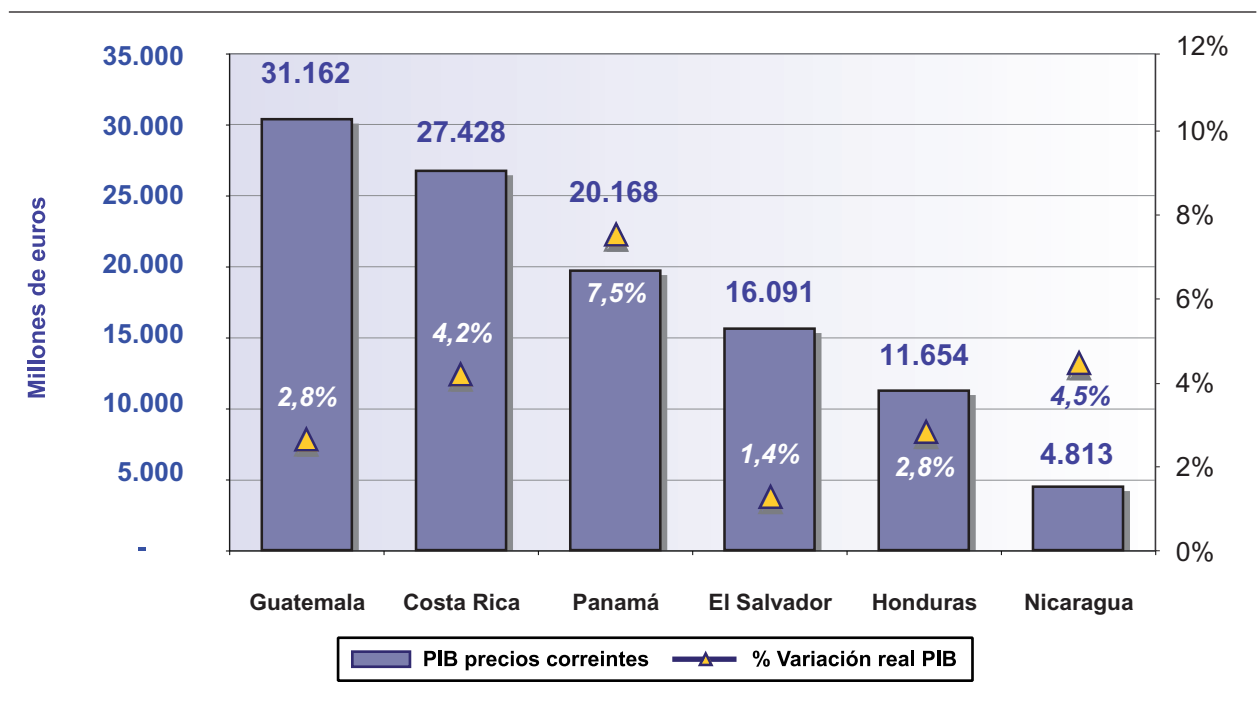


Figura 15. América Central. PIB 2010

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

La economía **panameña** creció un 7,5% (3,2% en 2009) sustentada por la expansión del consumo y la inversión privada. Este crecimiento refleja un repunte en la mayoría de los sectores económicos, entre los que destacan el sector del transporte (15,5%), por la extraordinaria expansión del sector portuario debido al mayor movimiento de contenedores, las telecomunicaciones (17,7%), el sector del comercio (11,1%), por el aumento generalizado de las ventas de enseres domésticos, accesorios de vehículos y productos textiles y farmacéuticos, el sector de hoteles y restaurantes (11%), debido al mayor número de turistas que visita el país, y el sector de la construcción (6,7%), por la importante inversión en proyectos públicos que se está realizando. La tasa de inflación finalizó 2010 en un 4,9%

influido por el aumento del precio de los combustibles y el precio de los alimentos. Para 2011 la CEPAL estima un crecimiento económico del 8,5%.

La economía de **Costa Rica** creció un 4,2% (-1,3% en 2009) apoyada en la expansión de las exportaciones y el crecimiento moderado del consumo y la inversión bruta. Del lado de la oferta destacan los crecimientos del sector de la agricultura y ganadería (6,5%), impulsado por la recuperación del área productiva, dañada en 2009 por los efectos climatológicos adversos, la industria manufacturera (3,7%), por la reactivación de la demanda interna y externa, y el sector de transporte (6,4%), influido por la mayor demanda de servicios vinculados al exterior y a las comunicaciones. El año finalizó con una inflación del 1,8% derivada del incremento de precios de los productos agrícolas y de los servicios regulados. Para 2011 la CEPAL estima que la economía crecerá un 3,2%.

En el **Salvador** la tasa de crecimiento fue del 1,4% (-3,1% en 2009), gracias al dinamismo del sector exportador, que se benefició de la demanda externa de bienes manufacturados. El impacto de la demanda interna en el crecimiento del PIB fue muy limitado debido a la lenta recuperación del empleo y de las remesas, así como a los bajos niveles de concesión de créditos al sector privado. En cuanto a la actividad por sectores, destacan el crecimiento del sector agropecuario (3,4%), por la subida de los precios internacionales del azúcar y el café, y el sector manufacturero (2,2%), que se benefició de la demanda de los Estados Unidos. El año finalizó con una inflación media del 2,1%. Para 2011 la CEPAL proyecta un crecimiento económico del 2,5%.

La economía **nicaragüense** registró un crecimiento económico del 4,5% (-1,5 en 2009), influido por el incremento de las exportaciones, que aumentaron un 32%, y un ligero aumento del consumo de los hogares, debido al incremento del salario mínimo y el repunte de las remesas familiares. Por sectores, la minería experimentó un incremento del 39,8% como consecuencia de la mejora de los precios internacionales del oro y la plata, y la reapertura de una de las minas más importantes del país. La inflación interanual se situó en el 9,1% debido a la recuperación de la actividad económica, y a la subida de los precios del petróleo y de algunos alimentos por factores climáticos adversos. Para 2011 CEPAL estima un crecimiento económico en torno al 4%.

En **Guatemala** el crecimiento del PIB fue de un 2,8% (0,5% en 2009). Este resultado obedeció principalmente al repunte de las exportaciones por la recuperación de la economía de los Estados Unidos, y al dinamismo de la demanda interna. Del lado de la oferta, los sectores que experimentaron mayores crecimientos fueron servicios comunales (5,3%), comercio (4,4%) y la agricultura (0,6%). El sector de la construcción presentó una contracción del 11,9% debido a la falta de planes de inversión privados, por la escasez de financiamiento bancario y la lenta ejecución de las obras públicas. La inflación alcanzó el 5,4% debido a la subida de los precios de los alimentos y bebidas a causa de los desastres naturales que se produjeron durante 2010. Para 2011 la CEPAL prevé que la economía crecerá en torno a un 4%.

Por último, en **Honduras**, el aumento del consumo interno y la recuperación de la demanda externa favoreció la reactivación económica, con un crecimiento del PIB del 2,8% (1,9% en 2009). Por ramas de actividad, la mayoría de los sectores mostraron crecimientos, entre los que destacan el comercio (3,2%) por el aumento de las importaciones y las remesas familiares, y el transporte (6,7%). La inflación cerró el año con una tasa del 6,5% influida por la subida de precios del petróleo y los alimentos básicos, especialmente el trigo y el frijol. En septiembre de 2010 firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permitirá un mayor acceso a los mercados financieros internacionales. Para 2011 la CEPAL espera que la actividad económica se incremente un 3%.

Mercado asegurador

La lenta recuperación de la mayoría de las economías de la región centroamericana después de los efectos de la recesión de 2008 y 2009, todavía se refleja en la actividad de la industria aseguradora. Durante 2010 el mercado asegurador alcanzó una producción de 2.264 millones de euros, lo que representa un incremento promedio real del 1,9% frente al 3,9% de 2009. A pesar de ello, la aportación de la actividad aseguradora a la economía (primas/PIB) se mantiene en el 2,0% (2,1% en 2009), reflejo de la falta de cultura aseguradora de la región y del reducido nivel de renta. La prima per cápita media se situó en 52 euros, oscilando entre los 15 euros de Nicaragua y los 199 de Panamá.

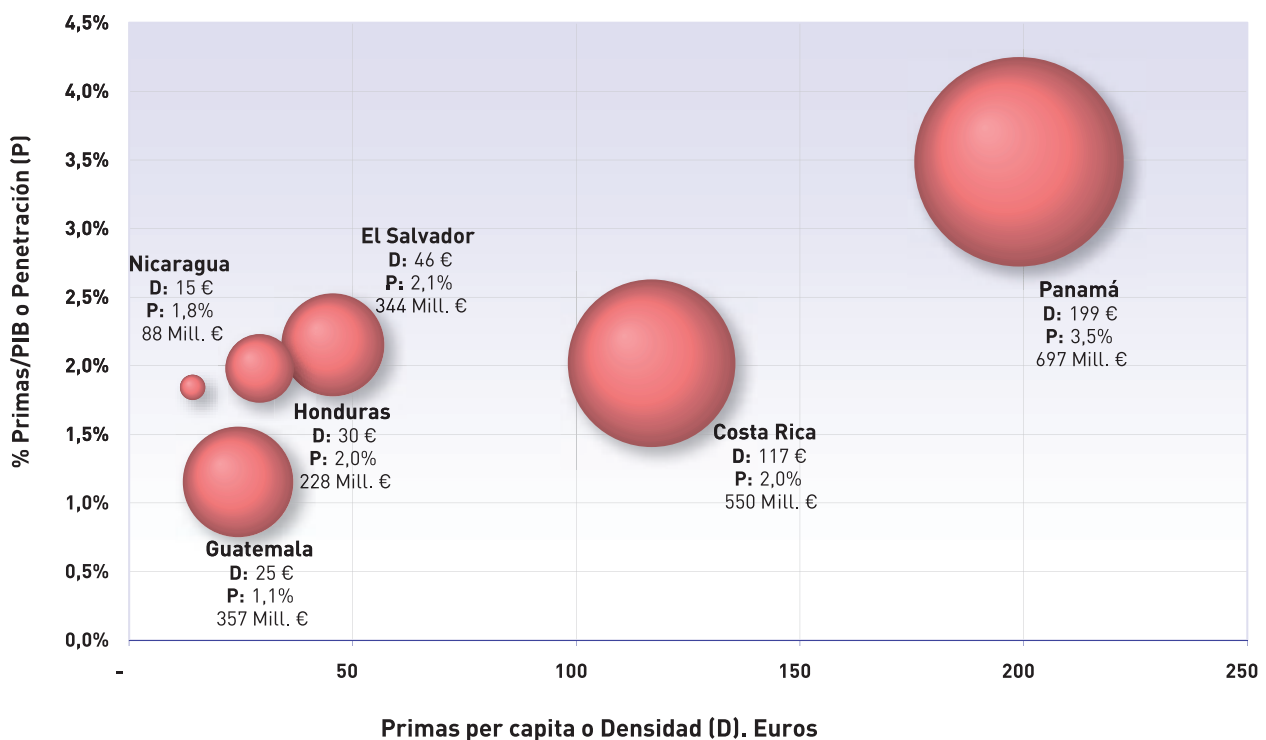


Figura 16. América Central. Penetración y densidad 2010

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

Todos los países de la región experimentaron incrementos en su volumen de primas en euros, superiores a los registrados en moneda local, gracias a la apreciación de sus monedas frente al euro. La producción de Costa Rica se aceleró significativamente y anotó un crecimiento del 23,2% (4,0% en 2009), gracias a la participación de nuevas compañías y a los nuevos productos. Guatemala y Panamá crecieron un 14,5%. Honduras, Nicaragua y El Salvador presentaron subidas del 12,1%, 9,3% y 8,6%, respectivamente.

En el seguro de Vida se obtuvieron crecimientos en todos los países en euros, excepto en Panamá donde las primas decrecieron un 2,7%. Destacan los incrementos de Guatemala (19,0%) y Costa Rica (16,4%). A pesar de la fuerte competencia en precios, los ramos No Vida tuvieron una evolución positiva, con incrementos de dos dígitos en todos los países menos en Nicaragua, que creció un 8%.

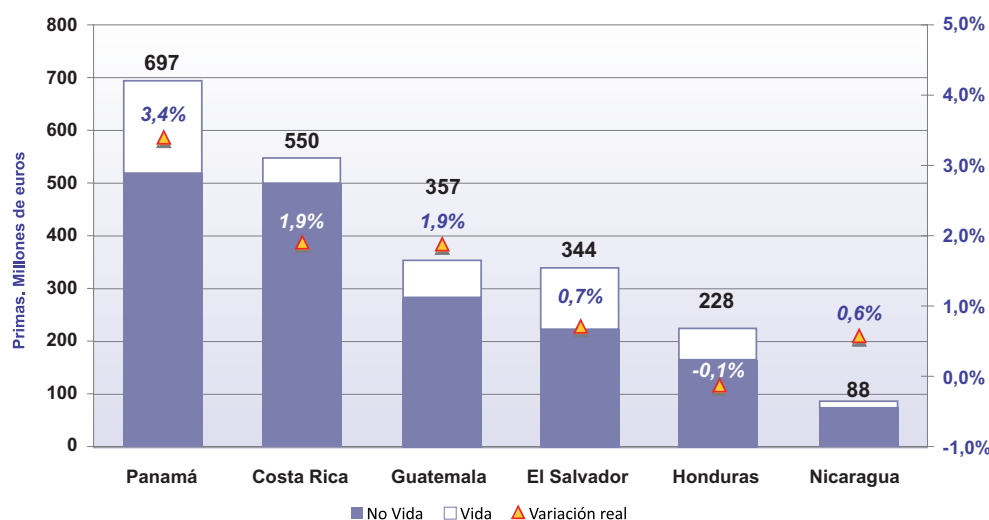


Figura 17. América Central. Volumen de primas 2010

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

Los **resultados** se han visto favorecidos por una mejora generalizada del ratio de siniestralidad, lo que ha propiciado un mejor ratio combinado en la mayoría de los países, salvo en Costa Rica y El Salvador, que aumentó debido al incremento del ratio de gastos. El resultado neto mejoró en Panamá, El Salvador, Guatemala y Honduras y se mantuvo en niveles de dos dígitos en todos los países, destacando el 22,7% de Honduras.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Siniestralidad	55,7	52,7	69,9	62,9	51,4	49,6	67,3	64,4	57,3	52,3	52,8	42,0
Gastos	42,6	42,1	25,9	38,9	33,8	36,2	33,6	32,8	32,5	36,7	41,2	51,9
Ratio combinado (%)	98,4	94,8	95,8	101,8	85,2	85,8	100,9	97,2	89,7	89,0	94,0	93,9
Resultado Financiero	13,2	n.d	15,2	24,1	10,2	4,7	8,7	9,1	13,9	12,4	11,3	12,3
Resultado Téc.- Financ.	14,8	n.d	19,4	22,3	25,0	18,9	7,8	11,9	24,2	23,4	17,3	18,4
Resultado neto	10,7	13,4	27,9	16,8	13,2	20,7	9,6	10,1	20,6	22,7	18,8	18,5

Figura 18. América Central. Resultados 2009-2010

Fuente: Elaboración propia

Con un volumen de primas de 919 millones de balboas (697 millones de euros), el mercado asegurador de **Panamá** continúa siendo el mayor de Centroamérica, con un crecimiento nominal del 8,5% y real del 3,4%. La producción del sector representa un 3,5% del PIB, el más alto de la región. El mercado asegurador panameño estaba formado por 27 compañías aseguradoras, tres más que en 2009.

Los ramos No Vida estuvieron impulsados por los crecimientos de Automóviles (20,8%), Caución (49,0%), Riesgos técnicos⁸ (26,0%) y Multirriesgos (16,6). Por el contrario, el Ramo de Vida obtuvo un descenso del 2,7%.

El ratio de siniestralidad disminuyó tres puntos, hasta el 52,7%, al igual que los gastos netos, que descendieron medio punto, lo que dio lugar a una mejora de tres puntos y medio en el ratio combinado. El resultado neto fue del 13,4% (54 millones de euros).

⁸ El ramo de Riesgos técnicos comprende los seguros de cristales, rotura de vidrios y equipos, electrodomésticos y rotura de maquinaria.

El sector asegurador de **Costa Rica**, el segundo más grande de la región, obtuvo un crecimiento nominal del 6,8% y real del 1,9%. El volumen de primas ascendió a 377.750 millones de colones (550 millones de euros).

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

Entre las funciones de la SUGESE se encuentra el desarrollo de la nueva normativa, para facilitar el funcionamiento del mercado y garantizar protección al asegurado. Siguiendo con este objetivo, en noviembre de 2010 se publicó el “Reglamento sobre la comercialización de seguros” y se encuentra en discusión legislativa el proyecto de “Ley de Contrato de Seguros”⁹, el cual vendrá a complementar el marco legislativo, que data de 1926. Otra normativa prevista para 2011 es la apertura a la competencia del mercado de seguros obligatorios, específicamente del seguro obligatorio de Automóviles y el seguro de Riesgos del Trabajo, que hasta el momento han sido monopolio del Instituto Nacional de Costa Rica.

La siniestralidad neta se redujo siete puntos, hasta el 62,9%, fruto de las medidas adoptadas en el control de reclamaciones. Por el contrario, el ratio de gastos se incrementó 13 puntos, hasta el 38,9% debido al incremento del peso de los gastos de administración del Instituto Nacional de Seguros como consecuencia de la amortización de diversas inversiones destinadas a alcanzar mayores niveles de eficiencia y competitividad, y también los fuertes gastos de administración a los que se enfrentan las nuevas compañías autorizadas a operar en el mercado. El resultado neto fue del 16,8% (61 millones de euros).

A diciembre de 2010 el sector asegurador costarricense estaba formado por siete compañías de seguros, de las cuales, cuatro estaban destinadas de manera exclusiva a seguros personales, una dedicada exclusivamente a seguros generales y dos dedicadas a los ramos de Vida y de No Vida. De manera adicional, existen 4 compañías autorizadas condicionalmente, es decir, son entidades que ya han sido autorizadas pero su entrada en funcionamiento está sujeta al cumplimiento de determinados requisitos. En lo relativo a la intermediación de seguros, a diciembre de 2010 se encontraban en activas 7 sociedades de correduría y 78 sociedades de agencia, 7 corredores de seguros, y 1.186 agentes de seguros.

Para 2011 la SUGESE mantiene pendientes los siguientes proyectos vinculados a objetivos estratégicos institucionales: *Reforma integral del reglamento de solvencia de aseguradoras y reaseguradoras*, *Reglamento de defensa y protección del consumidor de seguros*, modificación al *Reglamento de Suficiencia Patrimonial de grupos y conglomerados financieros* y modificaciones a la *Ley de tránsito y al código de trabajo necesarias para la apertura de los seguros obligatorios*.

A diciembre de 2010 el sector asegurador de **El Salvador** emitió primas por importe de 443 millones de dólares, 344 millones de euros, con un crecimiento nominal del 2,8% y real del 0,7%.

Los ramos que más crecieron fueron Vida (sobre todo Previsional y Pensiones) con un 3,8% y Accidentes y Enfermedad con un 4,2%. Automóviles experimentó un leve incremento del 0,3% debido a las restricciones en la concesión de créditos de consumo y la caída de la venta de automóviles. Los ramos menos favorecidos fueron Incendio y Líneas Aliadas, y Crédito y Caucción, que experimentaron descensos del 0,6% y 4,7%, respectivamente,

⁹ En junio de 2011 se ha aprobado en segundo debate el proyecto de Ley reguladora del contrato de seguros (expediente 16.304).

influidos por la disminución de la actividad económica y la limitación de créditos para la concesión de viviendas.

El ratio de siniestralidad neta mejoró casi dos puntos, hasta el 49,6%, propiciado por un descenso de la siniestralidad en los seguros de daños, como resultado de la adopción de políticas de selección más restrictivas. La siniestralidad de Automóviles disminuyó gracias al creciente número de vehículos equipados con aparatos de localización antirrobo. Aunque el ratio de gastos aumentó dos puntos y medio, hasta el 36,2%, el mercado salvadoreño obtuvo el mejor ratio combinado de la región, el 85,8%.

El sector asegurador de **Guatemala** registró en 2010 un volumen de primas de 3.805 millones de quetzales (357 millones de euros), con un incremento nominal del 7,4% y real del 1,9%. Todos los ramos a excepción de Automóviles y Responsabilidad Civil, experimentaron crecimientos favorecidos por el impulso del canal banca-seguros. Destacan Salud (13,4%), Terremoto (13,1%) y Transportes (13,8%). El ramo con mayor cuota continúa siendo el de Automóviles, con un porcentaje del 25,3%, seguido de Salud (20,5%) y Vida (19,6%).

La siniestralidad neta volvió a ser la más alta de la región, a pesar de que bajó casi tres puntos, hasta el 64,4%. Las causas responden a la fuerte competencia comercial, que en muchos casos han llevado a las compañías a aplicar tarifas insuficientes, y al elevado índice de delincuencia del país. Los ramos más perjudicados fueron Automóviles, Accidentes y Enfermedad que además se vieron afectados por el encarecimiento de piezas de los repuestos, las medicinas y los servicios de hospitalización. El ratio de gastos disminuyó cerca de un punto, de modo que el ratio combinado mejoró hasta el 97,2% (100,9% en 2009). El resultado neto mejoró medio punto, hasta el 10,1% (24 millones de euros).

En julio de 2010 el Congreso de la República aprobó el decreto 25-2010 de la Ley de la Actividad Aseguradora, que entra en vigor el uno de enero de 2011. El decreto regula la constitución, organización, fusión, funcionamiento, registro, operación y liquidación de las aseguradoras, así como el control que la Superintendencia de Bancos debe ejercer. En Guatemala, la legislación aplicable a compañías de seguros y fianzas databa de los años 1950 y 1960.

En 2010 el sector asegurador **hondureño** ingresó 5.693 millones de lempiras en primas (228 millones de euros) lo que representa un crecimiento nominal del 6,3% y real del -0,1%. Los mayores crecimientos se registraron en los ramos de Responsabilidad Civil (44,1%), Incendios y Líneas Aliadas (17,4%) y Transportes (15,7%). Por su parte los ramos de Riesgos Profesionales y Caucción anotaron importantes descensos del 26,3% y 11,7%, respectivamente. La siniestralidad se redujo cinco puntos, hasta el 52,3%, lo que compensó el incremento del ratio de gastos en cuatro puntos, hasta el 89,0%. El resultado neto del ejercicio fue del 22,7% (22,3 millones de euros), superior en dos puntos al de 2009.

El mercado más pequeño de la región, el de **Nicaragua**, ingresó un volumen de primas de 2.225 millones de córdobas (88 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 9,9% y real del 0,6%. Los ramos que experimentaron un mayor desarrollo fueron Salud (11,1%), Incendios (10,2%) y Accidentes y Enfermedad (5,0%).

La siniestralidad neta se redujo hasta el 42,0% (la más baja de la región). El resultado financiero del sector fue del 12,3%, lo que propició un resultado técnico-financiero del 18,4%. El resultado neto del ejercicio fue del 18,5% (9,6 millones de euros).

Respecto al ranking total de grupos en 2010, permanece invariable en El Salvador y Guatemala y varía en Panamá, Honduras y Nicaragua. En Panamá, Generali sube un lugar y

Ancon entra en la última posición del ranking, mientras que en Nicaragua, América y Lafi se suben un puesto y el Instituto Nicaragüense de seguros desciende a la tercera posición. La concentración del sector asegurador en Centroamérica se mantiene en niveles similares a los del 2010.

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Nicaragua
1	INS	SISA	G&T	INTERAMERICANA	IS	AMÉRICA
2	ASSA	ASEGUISA	EL ROBLE	ATLÁNTIDA	ASSA	LAFISE
3	MAGISTERIO	AGSA	GENERAL	HSBC	MAPFRE	INISER
4	MAPFRE	MAPFRE	UNIVERSALES	MAPFRE	GENERALI	METROPOLITANA
5	ALICO	CHARTIS	MAPFRE	PALIC	ANCON	MAPFRE
Total	11	20	17	12	28	5

Figura 19. América Central. Ranking 2010.

Fuente: elaboración propia

3.2.2 PUERTO RICO

Entorno macroeconómico

El año fiscal 2010 (julio 2009–junio 2010) se caracterizó por una desaceleración sostenida en todos los indicadores económicos. El Producto Nacional Bruto experimentó un decremento del 3,8% a precios constantes (-4,0 en 2009), que representó el cuarto año consecutivo de contracción económica. Entre los componentes del PNB que influyeron en esta reducción fueron la caída de la inversión en construcción, la reducción significativa del gasto del gobierno y la merma en el nivel de las exportaciones, lo cual aumentó el balance negativo del comercio de mercancías y servicios.

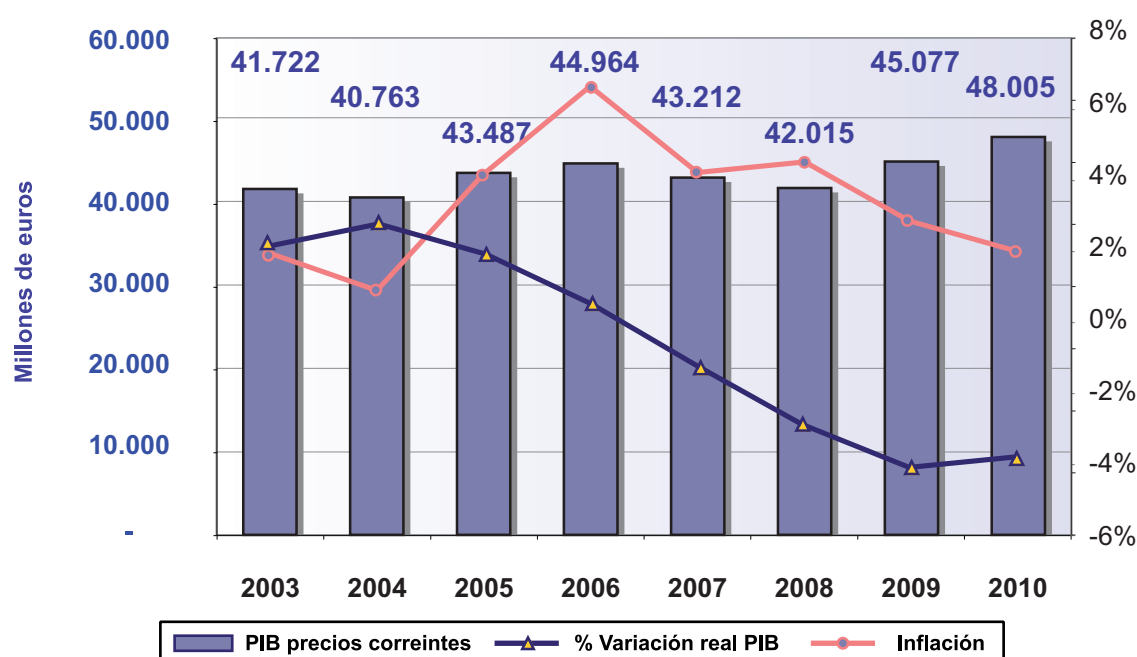


Figura 20. Puerto Rico. PIB 2010

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico

En septiembre de 2010 se publicó el nuevo Índice de Precios al Consumidor, resultado de un proyecto en colaboración entre el Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, el Instituto de Estadísticas de Puerto Rico y otras entidades. La publicación del nuevo IPC ha reducido a más de la mitad la tasa oficial de inflación de Puerto Rico en los últimos años. La variación del IPC registrado en 2010 (diciembre a diciembre) fue del 0,5% (3,9% en 2009).

Se prevé que la recuperación económica de Puerto Rico se produzca en el año fiscal 2011, gracias a las medidas de reestructuración económica que está realizando la actual administración y la influencia de las Alianzas Público Privadas, conocidas como las APP. Se trata de acuerdos contractuales entre una agencia del Gobierno y un ente privado para proveer obras o servicios necesarios en Puerto Rico durante un periodo de tiempo establecido.

Mercado asegurador

El mercado asegurador puertorriqueño ingresó un volumen de primas de 10.472 millones de dólares (7.943 millones de euros), lo que se tradujo en un incremento nominal del 6,2% y real del 5,7%.

Los ramos de Vida registraron un decremento nominal del 2,6% y real del 3,1%, hasta los 830 millones de dólares (629 millones de euros), originado por la caída de la demanda de productos vinculados a renta variable y a préstamos, debido al deterioro de la capacidad de ahorro y la confianza del consumidor.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.472	7.943	6,2	5,7
Vida	830	629	-2,6	-3,1
No Vida	9.642	7.313	7,1	6,5
Salud	7.803	5.919	9,5	8,9
Otros Daños	694	526	-3,0	-3,5
Automóviles	462	350	-5,0	-5,5
Incendios y/o líneas aliadas	326	247	6,4	5,9
Responsabilidad Civil	234	177	-1,5	-2,0
Transportes	104	79	-8,1	-8,5
Accidentes y Enfermedad	19	15	12,8	12,3

Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

Los ramos No Vida ingresaron 9.642 millones de dólares (7.313 millones de euros), lo que representa una subida nominal del 7,1% y real del 6,5%. El ramo de Salud concentró el 80,9% del volumen de primas de este segmento y anotó una subida del 9,5% debido a la alta penetración conseguida con el producto “*Medicare Advantage*”.

El resto de ramos, con la excepción de Incendios y Accidentes y Enfermedad, presentan decrementos con respecto a 2009, resultado de la fuerte competencia en precios que siguen experimentando las compañías aseguradoras.

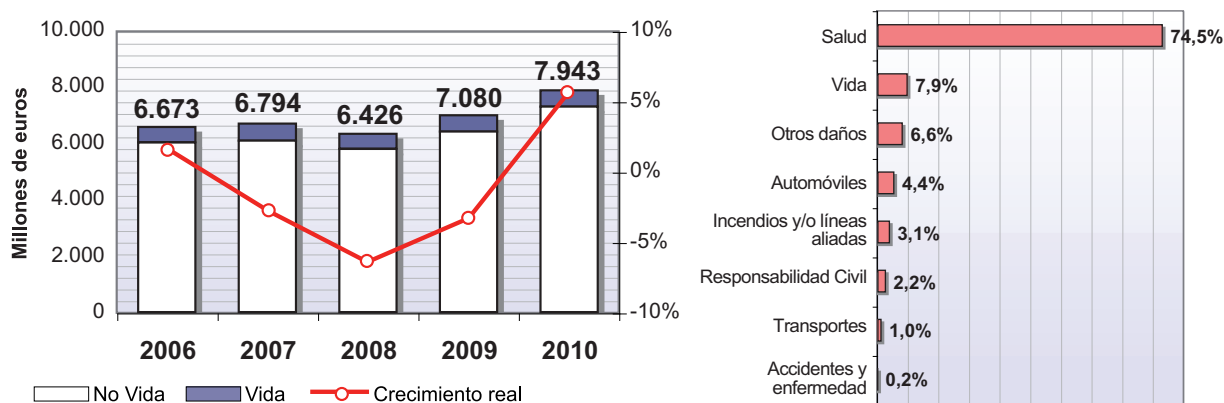


Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

Al finalizar el año el mercado estaba compuesto por 408 compañías de seguros. Los diez primeros grupos aseguradores del país acumulan el 81,7% de las primas del mercado, por lo que el nivel de concentración es alto. MCS, con una cuota de mercado del 19,4%, lidera el ranking de grupos aseguradores y desplaza a Triple-S a la segunda posición debido a la pérdida del Programa del Plan de Reforma de Salud del Gobierno de Puerto Rico. MCS fue el proveedor escogido en el año 2010 para asegurar cinco de las regiones del plan de salud del gobierno (Programa Mi Salud), destinado a la población que no tiene capacidad de pagarse un seguro de plan médico. First Medical escala una posición y adelanta a Preferred Medicare Choice. El resto de compañías no ha variado su posición en el ranking respecto al año anterior.

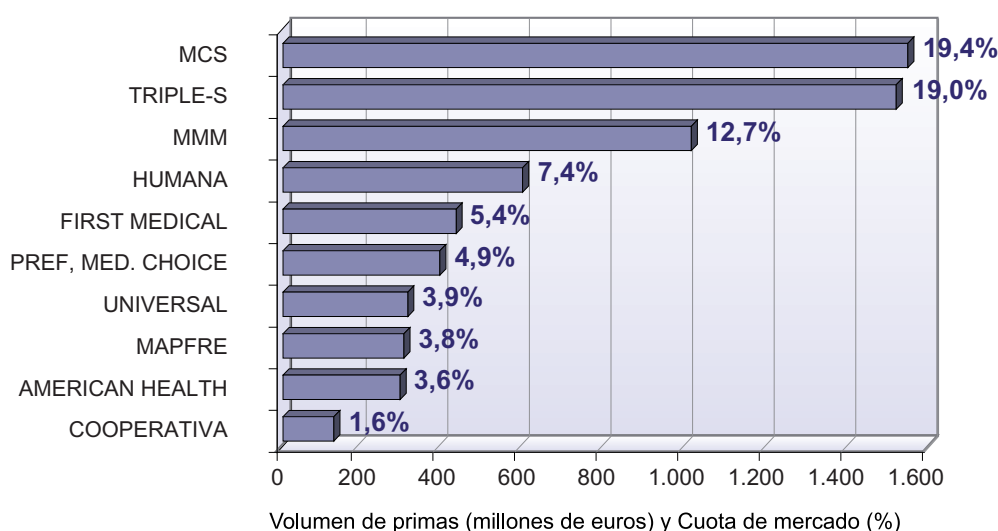


Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2010. Total

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

Los ramos No Vida (Misceláneos) siguen liderados por el grupo Universal, seguido de MAPFRE, que adelanta un puesto y desplaza al grupo Cooperativa a la tercera posición. Real Legacy y Caribbean American Property se introducen este año en la clasificación, en la sexta y décima posición, respectivamente.

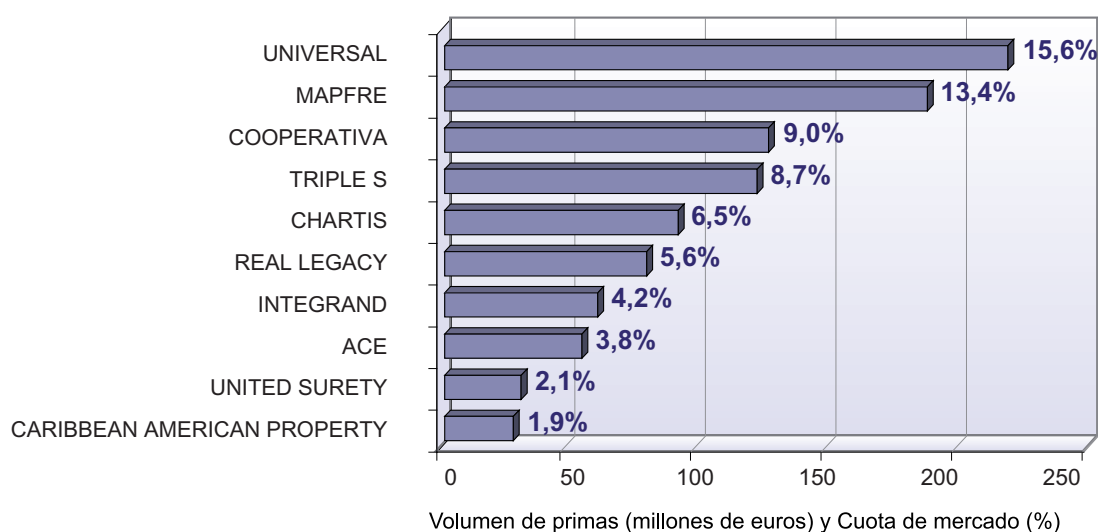


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2010. No Vida

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

El ranking de Vida y Salud continúa dominado por las compañías de Salud, donde los diez primeros grupos acaparan una cuota de mercado del 90,3% (88,5% en 2009). MCS lidera el ranking con una cuota del 23,5% (cuatro puntos más que en 2009), por la adquisición de la póliza de salud del Gobierno de Puerto Rico. Respecto al resto del ranking, First Medical y Universal suben una posición, mientras que Triple-S, PMC y Cosvi descienden un puesto.

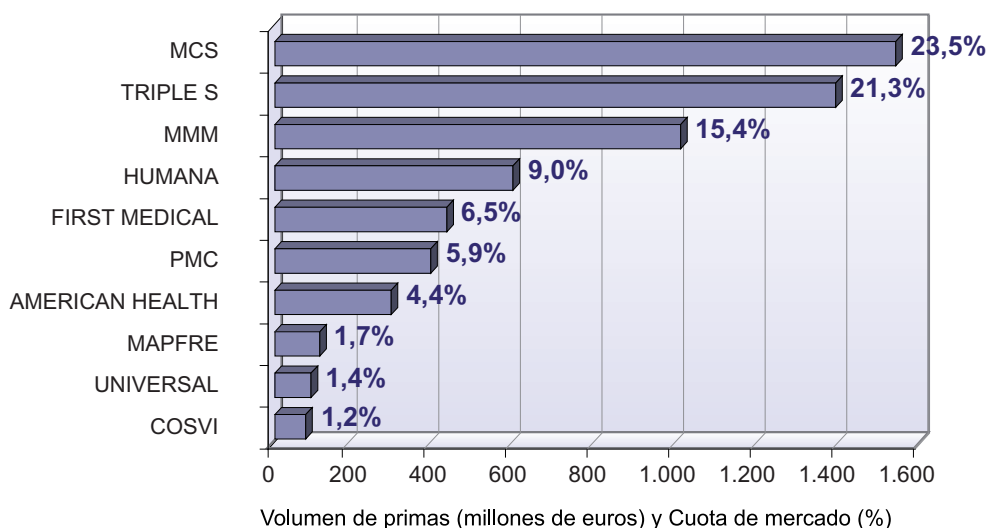


Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2010. Vida

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

Durante el año 2010 se han producido los siguientes movimientos empresariales:

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

Novedades legislativas

- En febrero de 2010 el Senado de Puerto Rico aprobó un proyecto de ley por el que las aseguradoras de Salud deberán incluir en sus pólizas la cobertura de evaluaciones auditivas y de patología del habla y lenguaje siempre y cuando éstas sean médicamente justificadas y prescritas por personal médico.

- En noviembre de 2010 la Cámara de Representantes concurrió con el informe de conferencia del proyecto cameral 2943, para enmendar la “Ley de la Administración de Seguros de Salud de Puerto Rico” (ASES), a fin de incluir como beneficiarios del Plan de Seguros de Salud a los empleados de las corporaciones públicas y de los municipios.
- De igual forma, fue avalado el informe de conferencia del PC 2973 para eliminar la incompatibilidad entre la licencia de productor y la licencia de consultor de seguros, estableciendo una prohibición para que una persona no pueda recibir compensación como productor y como consultor en relación a un mismo seguro.
- En Marzo de 2011 el Senado aprobó el proyecto legislativo 1856 con el objeto de crear el nuevo Código de Seguros de Salud de Puerto Rico, dirigido a lograr una mejor fiscalización y regulación de la industria de seguros y salvaguardar los derechos de los pacientes. En mayo de 2011 el Senado aprobó la primera de las cuatro fases de este nuevo Código que reglamenta entre otras cuestiones el uso de medicamentos con receta, procedimientos de interposición de querrelas, coberturas para los recién nacidos y promueve la disponibilidad de planes médicos para los patronos de pequeñas y medianas empresas.

Avance 2011

En los seis primeros meses de 2011 el mercado asegurador de Puerto Rico muestra signos de recuperación, arrojando un incremento nominal en el volumen de primas de 8,9%. Una vez más, es el seguro de Salud (soportado por los planes Medicare) el que ha obtenido el mayor incremento, el 9,9%, mientras que el resto de los ramos No Vida han crecido un 1,8%. El seguro de Vida también se ha recuperado, mostrando un incremento en primas del 14,6% (9,6 en 2009).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	5.606	3.940	8,9
Vida	455	320	14,6
No Vida	5.151	3.620	8,4
Salud	4.232	2.974	9,9
Misceláneos	919	646	1,8

Figura 26. Puerto Rico. Volumen de primas 2011 por ramos

[1] Primas emitidas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

3.2.3 REPÚBLICA DOMINICANA

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía dominicana registró una variación del PIB del 7,8% respecto al año anterior (3,2% en 2009). Dicho crecimiento estuvo favorecido por el fuerte dinamismo de la demanda interna, donde el incremento del consumo privado (7,7%) y la formación bruta de capital (17,5%) fueron los principales motores de la economía, favorecidos por la mejora de las condiciones laborales y el crecimiento del crédito al sector privado.

Del lado de la oferta, todos los sectores de la economía presentaron incrementos, entre los que destacan la actividad comercial (13,6%), el sector de hoteles y bares (4,7%) y la intermediación financiera (12,5%). El sector agropecuario aumentó su actividad un 5,5% gracias al apoyo técnico y financiero proporcionado por el Ministerio de Agricultura.

La tasa de inflación se situó en el 6,2% (5,8% en 2009) debido al dinamismo de la demanda interna y al incremento de los precios de los alimentos y los combustibles. Gracias a la evolución positiva de la economía, la tasa de desempleo se redujo medio punto, hasta el 14,3%.

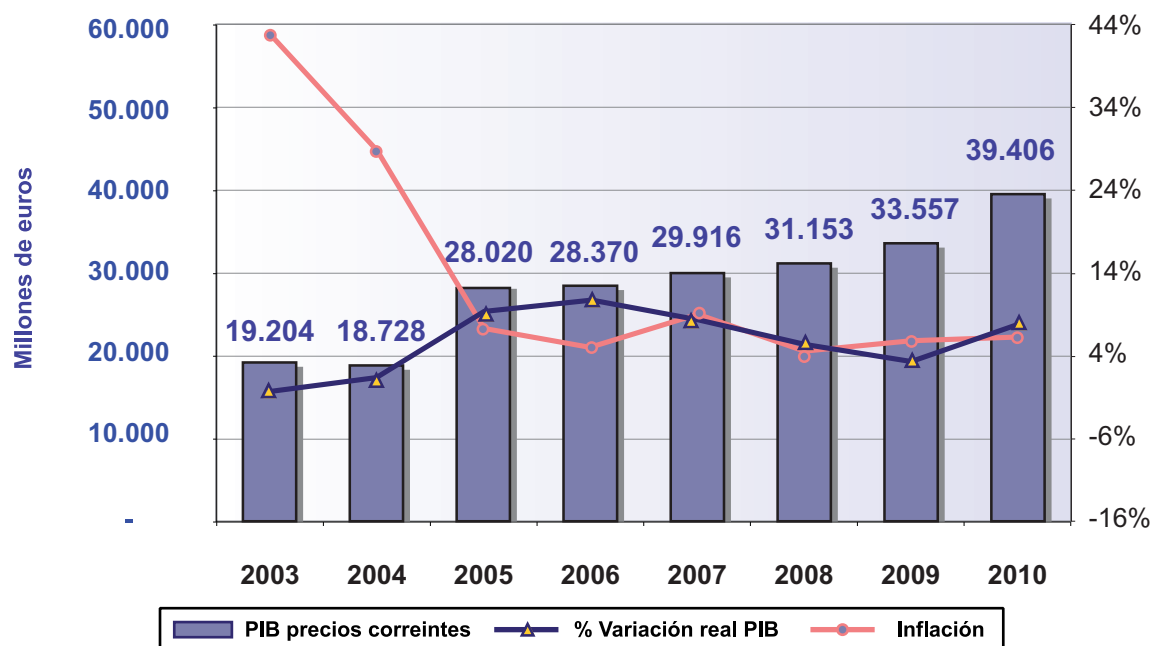


Figura 27. República Dominicana. PIB 2010

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

Respecto al sector externo, el déficit de la cuenta corriente creció más de 2.000 millones de dólares, hasta alcanzar el 8,6% del PIB (5% en 2009). Este resultado tiene su origen en el deterioro de la balanza de bienes (16,9% del PIB) debido al incremento del precio de la factura petrolera y el fuerte crecimiento de las importaciones.

Según estimaciones de la CEPAL, para 2011 se prevé un crecimiento del PIB en torno al 5%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador dominicano cerró el año con un volumen de primas del 24.793 millones de pesos (514 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 6,9% y real del 0,6%.

El segmento de Vida registró un crecimiento del 3,8% gracias al dinamismo de los seguros previsionales colectivos, que aumentaron un 4,0% y compensaron la contracción en la demanda de productos para particulares producida por los elevados tipos impositivos a que están sometidos.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	24.793	514	6,9	0,6
Vida	3.506	73	3,8	-2,4
Vida individual	38	1	-10,0	-15,3
Vida colectivo	3.468	72	4,0	-2,2
No Vida	21.286	441	7,4	1,1
Automóviles	8.039	167	3,4	-2,7
Incendios y líneas aliadas	8.022	166	5,1	-1,2
Otros Ramos	1.833	38	4,9	-1,3
Salud	1.441	30	41,2	32,8
Transportes	1.055	22	26,4	18,9
Caución	721	15	15,5	8,6
Accidentes Personales	176	4	-3,7	-9,4

Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas Cobradas más exoneradas.

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

El mayor dinamismo de la actividad económica propició que los ramos No Vida incrementaran su ritmo de crecimiento hasta los 21.286 millones de pesos (441 millones de euros), lo que supone una subida del 7,4% (2,7 en 2009). Los dos ramos con mayor volumen de negocio, Automóviles e Incendios y líneas aliadas, obtuvieron decrementos reales del 2,7% y 1,2%, respectivamente, debido al elevado nivel de competencia en precios y el moderado incremento en primas. Las mayores subidas han correspondido a los ramos de Salud (32,8%) y Transportes (18,9%) ayudados por la mejora de las condiciones laborales y el aumento del consumo.

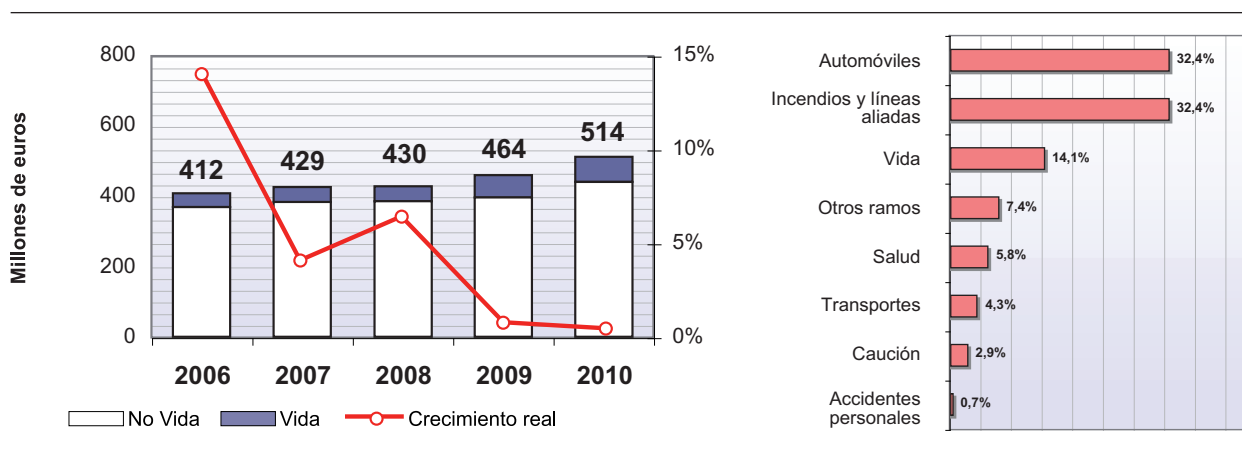


Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

En 2010, el sector asegurador dominicano estaba integrado por 35 compañías de seguros. Es un mercado muy concentrado, donde las diez mayores aseguradoras acumulan el 92,7% de las primas (igual que en 2009). Universal, Banreservas (propiedad del Estado Dominicano) y MAPFRE son las empresas líderes del sector con cuotas del 25,3%, 18,7% y 15%, respectivamente.

En febrero de 2011 la Superintendencia de Seguros autorizó la compra de Progreso Compañía de Seguros (Proseguros) por la filial del Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura).

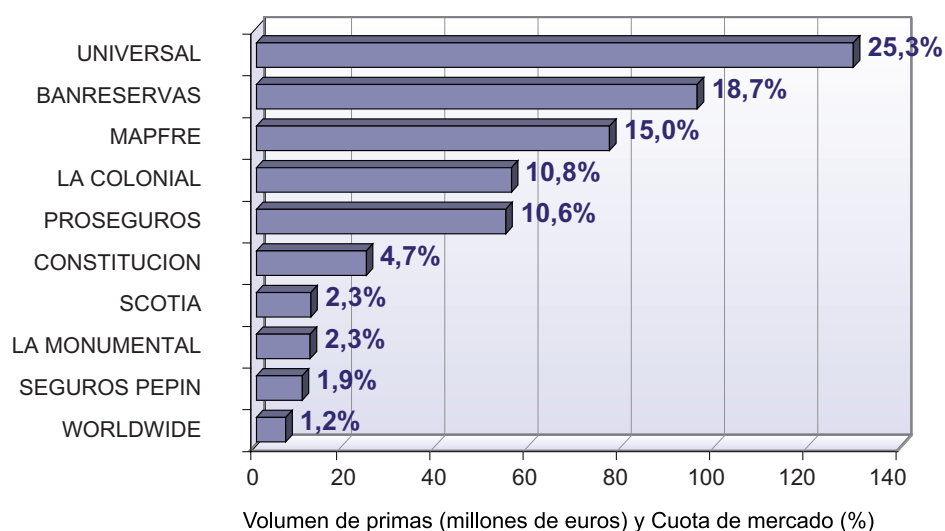


Figura 30. República Dominicana. Ranking 2010. Total

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

Novedades legislativas

A principios de 2011 la Superintendencia de Seguros estableció la Resolución 01-2011, que establece una tasa mínima del 7,5% obligatoria para los ramos de Incendio y líneas aliadas y prohíbe cualquier descuento o rebaja efectuado en relación con esta tasa mínima. El 6 de mayo de 2011, el Tribunal Superior Administrativo ha ordenado la suspensión de manera provisional e inmediata de esta resolución hasta que se pronuncie de manera definitiva sobre este asunto.

Avance 2011

En los seis primeros meses de 2011 el sector asegurador emitió primas por importe de 12.913 millones de pesos (241 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 10,2% respecto al mismo período del año anterior.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	12.913	241	10,2
Vida	1.846	34	13,6
No Vida	11.067	206	9,6
Automóviles	4.200	78	1,5
Incendios y líneas aliadas	4.314	80	10,5
Transportes	652	12	80,2
Accidentes personales	83	2	8,1
Salud	670	12	22,3
Otros Ramos	1.148	21	7,4

Figura 31. República Dominicana. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

El ramo de Vida obtuvo un incremento del 13,6% gracias al impulso de los seguros previsionales colectivos.

En el segmento No Vida destacan los crecimientos obtenidos en los ramos de Transportes (80,2%) y Salud (22,3%) por el aumento de la capacidad adquisitiva de la población debido a la mejora de las condiciones laborales y salariales, y por el incremento de flujos comerciales con el extranjero.

3.3 AMÉRICA DEL SUR

Mercado asegurador

Los mercados aseguradores de América del Sur continuaron mostrando signos de fortaleza en 2010, registrando un crecimiento medio nominal en moneda local del 17,7% y real del 9,7% (6,1% en 2009). Todos los países, con la excepción de Colombia, han obtenido incrementos de dos dígitos, entre los que destacan: Perú (26,2%), Argentina (21%), Chile (18,2%) y Brasil (17,3%).

La producción ascendió a 66.157 millones de euros, un 20,8% superior a las de 2009. El ramo de Vida acumuló unos ingresos de 28.634 millones de euros y un incremento del 37,7%. Los mercados de Brasil, Chile y Colombia han sido los principales motores de este crecimiento. Los ramos No Vida obtuvieron unos ingresos de 37.523 millones de euros, un 10,5% más que el ejercicio anterior. Los ramos que más han contribuido a este desarrollo han sido Automóviles, Salud y Accidentes de Trabajo.

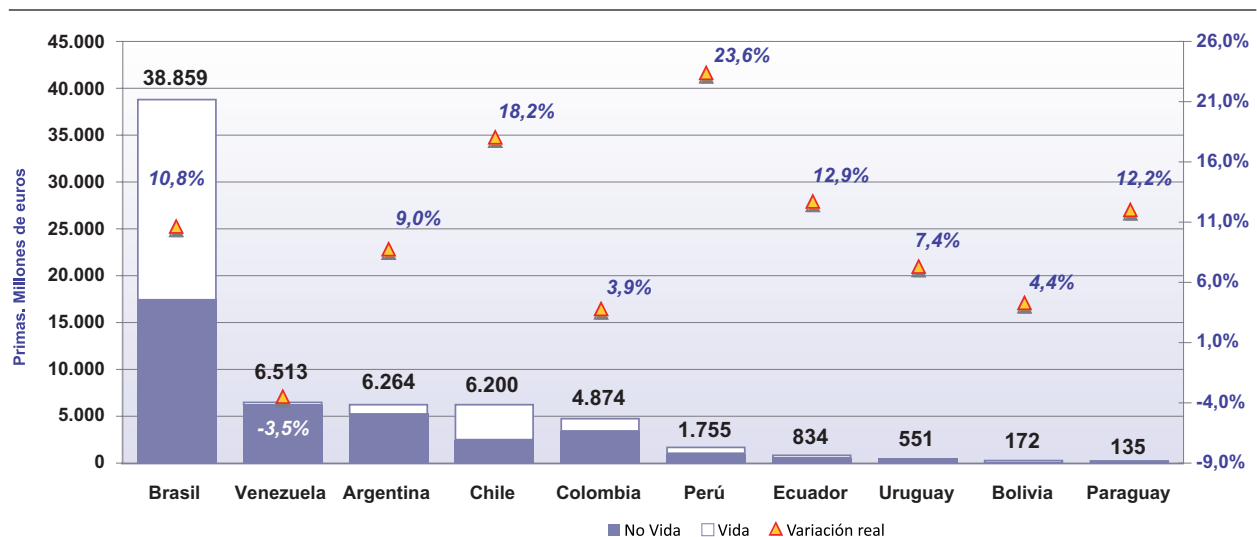


Figura 32. América del Sur. Volumen de primas 2010 por país

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

Los mercados más desarrollados por volumen de primas son Brasil¹⁰, Venezuela, Argentina, Chile y Colombia. Respecto a la densidad, el país que más gasta en euros por habitante es Chile con 363€, seguido de Brasil, 270€ y Venezuela, 226€. En relación a la penetración del seguro en la economía, las tasas más altas son las de Chile (4,0%), Venezuela (3,6%) y Brasil (3,4%).

¹⁰ El volumen de primas de seguros en Brasil asciende a 38.859 millones de euros. Si se incluyen los seguros de Salud, Capitalización y Previsión Privada, las primas ascienden a 54.002 millones de euros.

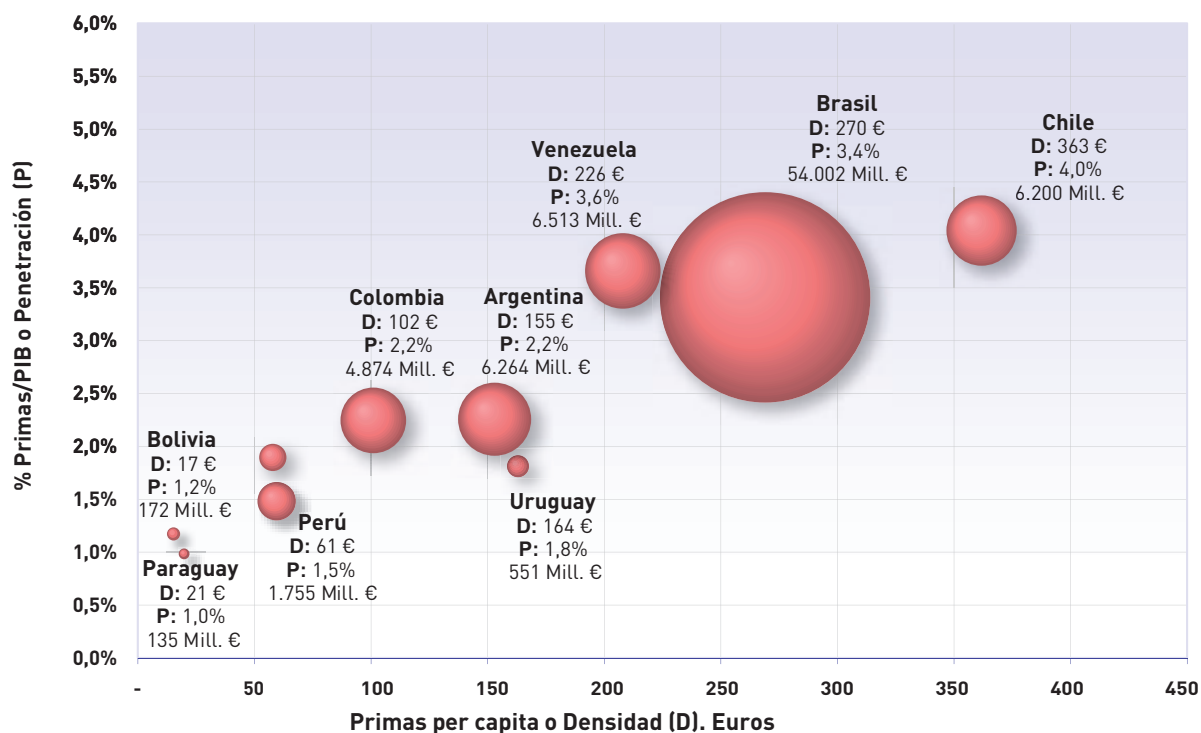


Figura 33. América del Sur. Penetración y densidad 2010 por país

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

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

País	N.º de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Perú	14	89,2	100,0	RIMAC	33,5
Uruguay	14	89,4	98,9	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	65,5
Bolivia	14	86,6	99,9	BISA	24,8
Brasil	115	59,0	80,1	BRDESCO SEGUROS	21,2
Colombia	43	53,6	76,2	SURAMERICANA	22,3
Paraguay	33	50,1	68,3	MAPFRE	23,8
Venezuela	49	46,0	72,1	CARACAS LIBERTY MUTUAL	13,4
Ecuador	42	37,0	57,7	COLONIAL	12,4
Argentina	181	35,8	55,0	CAJA SEGUROS	9,4
Chile	57	36,2	58,8	METLIFE	10,9

Figura 34. América del Sur. Concentración del mercado 2010 por país

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

Los resultados se han visto favorecidos por una mejora generalizada de la siniestralidad, lo que provocado un descenso de los ratios combinados que han compensado la bajada del resultado financiero que se ha producido en la práctica totalidad de los países de América del Sur, la única excepción ha sido Perú. Sólo cuatro países han presentado un ratio combinado inferior a cien: Brasil, Ecuador, Paraguay y Venezuela.

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

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Siniestralidad	63,2	62,9	53,0	52,5	52,3	50,2	93,9	88,3	63,9	59,7
Gastos	47,4	48,0	52,2	52,7	42,3	44,4	33,7	30,7	49,6	50,7
Ratio combinado	110,6	110,8	105,2	105,2	94,6	94,7	127,5	119,0	113,5	110,4
Resultado Financiero	15,2	14,9	22,7	21,1	14,6	14,1	46,6	39,6	30,5	25,0
Resultado Téc.- Financ.	4,6	4,1	17,5	15,9	20,0	19,5	19,1	20,6	17,0	14,6
Resultado neto	7,9	7,0	18,9	12,6	24,3	24,2	15,2	14,6	15,3	14,2

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Siniestralidad	53,1	48,3	49,2	45,8	62,2	60,1	64,0	62,1	65,3	62,7
Gastos	27,7	28,5	47,8	48,1	47,2	51,6	49,4	43,8	34,8	34,7
Ratio combinado	80,8	76,8	97,1	93,9	109,4	111,7	113,5	106,0	100,1	97,4
Resultado Financiero	4,9	4,4	6,0	3,1	28,5	32,9	25,4	22,5	5,9	4,7
Resultado Téc.- Financ.	24,1	27,6	9,0	9,1	19,1	21,2	11,9	16,5	5,8	7,4
Resultado neto	10,5	12,2	6,9	7,7	16,1	17,7	6,8	10,8	4,3	9,3

Figura 35. América del Sur. Resultados 2009 - 2010

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

El resultado obtenido por las compañías aseguradoras de América del Sur en 2010 experimentó un incremento del 31,6% respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 6.993 millones de euros. El resultado de Brasil representa el 67,8% del total.

Resultado neto (millones de €)			
País	2009	2010	Δ %
Argentina	371	352	-5,0
Bolivia	18	14	-21,1
Brasil	3.533	4.745	34,3
Chile	517	692	33,8
Colombia	406	481	18,5
Ecuador	26	38	47,9
Paraguay	6	8	31,3
Perú	117	160	36,4
Uruguay	23,6	51	115,2
Venezuela	296	452	52,7
Total	5.313	6.993	31,6

Figura 36. América del Sur. Resultado neto 2010 por país

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

3.3.1 ARGENTINA

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía argentina intensificó su ritmo de crecimiento, finalizando el año con un aumento del PIB del 9,2% (0,9% en 2009). Este resultado positivo estuvo impulsado por todos los componentes de la demanda agregada, en especial por el fuerte dinamismo del consumo, tanto público (9,4%) como privado (9,0%). A lo anterior, hay que añadir la mejora de las perspectivas económicas internacionales de sus principales socios comerciales, en especial de Brasil, y el incremento del crédito.

En este entorno, las condiciones del mercado laboral mejoraron: en materia de remuneraciones, las negociaciones paritarias arrojaron una variación media del nivel general de salarios del 22,5%, y la tasa de desempleo se redujo hasta el 7,7% (8,7% en 2009).

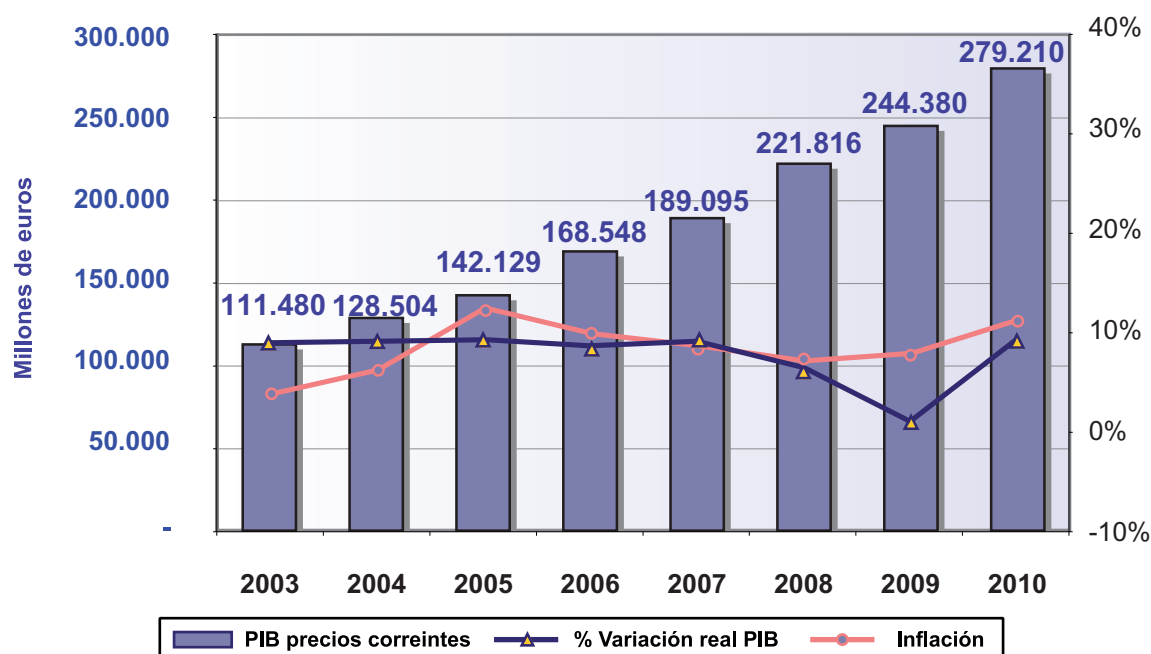


Figura 37. Argentina. PIB 2010

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

La tasa de inflación fue tres puntos superior a la de 2009 y se situó en el 10,9%, la más elevada de América Latina después de Venezuela. Entre los factores que han contribuido a este resultado, se encuentran, el incremento de los precios internacionales de los productos básicos, en especial de la carne vacuna, y el leve alza del tipo de cambio nominal en un contexto de elevado crecimiento de la demanda agregada.

Respecto al sector externo, el saldo comercial y el de la cuenta corriente obtuvieron resultados positivos (del 3,3% y del 1,0%, respectivamente), debido, en parte, a la recuperación de las exportaciones agrícolas. Los resultados positivos de la cuenta corriente y de la cuenta capital y financiera alcanzaron un saldo acumulado de 52 mil millones de dólares, equivalente al 14,1% del PIB.

Mercado asegurador

El mercado de seguros argentino obtuvo una tasa real de crecimiento del 9%, similar a la del ejercicio anterior (9,6%). El volumen de primas ascendió a 33.273 millones de pesos (6.264 millones de euros) frente a los 27.611 millones de 2009. Los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del mercado, destacando los crecimientos de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo.

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

Figura 38. Argentina. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

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

Dentro del ramo de Vida destaca el crecimiento de los seguros de Vida Colectivo, con una subida del 16,1%, bastante inferior al 32,2% registrado el año anterior. Esto se debe principalmente a dos factores, por un lado, a que un componente importante del ramo son los seguros de saldo deudor¹¹, cuyo stock no se ajusta por inflación, y por otro, a que dada la desaparición de los ramos de Vida y Retiro Previsional, alguno de los grupos previsionales que operaban en esos ramos, se han direccionado hacia el ramo de Vida Colectivo, provocando una mayor agresividad en los precios. El ramo de Rentas Vitalicias siguió decreciendo de manera considerable, ya que el ejercicio 2008/ 2009 aun contempla la producción derivada del anterior Sistema Previsional argentino.

En cuanto a los seguros No Vida, todos los ramos volvieron a mostrar una evolución muy positiva, con subidas superiores al 20% en la mayoría de ellos. El incremento del ramo de Automóviles estuvo relacionado con el ascenso de las ventas de vehículos, mientras que el aumento del ramo de Riesgos del Trabajo estuvo motivado por la mejora de las condiciones salariales y la subida de las tarifas. En ambos ramos se observa una gran competencia en precios, sobre todo en los segmentos más rentables. Estos dos ramos concentran además el 70% del negocio No Vida.

¹¹ Los seguros de vida de saldo deudor ofrecen una indemnización en caso de fallecimiento o invalidez total o permanente del tomador, vinculada a la cancelación del saldo de deuda de los productos financieros que tenga contratados.

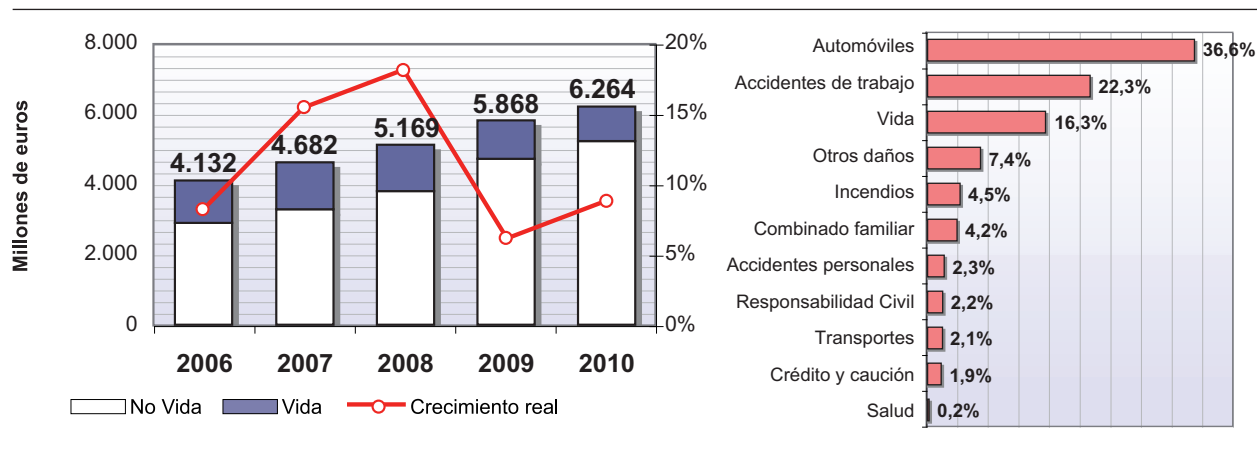


Figura 39. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos

El total de entidades aseguradoras autorizadas a operar en el mercado, a 30 de junio de 2010, era de 181 (178 en 2009). De ellas, 21 operaban exclusivamente en Retiro, 38 en Vida y 17 en Riesgos del Trabajo. Las 105 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubrían tanto seguros Patrimoniales como Vida). Respecto a la intermediación en seguros, durante 2010 estaban registrados 22,9 mil personas físicas y 450 sociedades productoras dedicadas a la mediación de seguros.

Los cuatro primeros puestos del ranking 2010 de grupos aseguradores de Argentina permanecen invariables. Los cambios se producen a partir de la quinta posición, donde San Cristóbal, Provincia Seguros y Zurich, escalan una posición, y Grupo HSBC y La Meridional descienden una y dos posiciones, respectivamente. La concentración del mercado en los 10 primeros grupos aseguradores se situó en el 55% (56,6% en 2009).

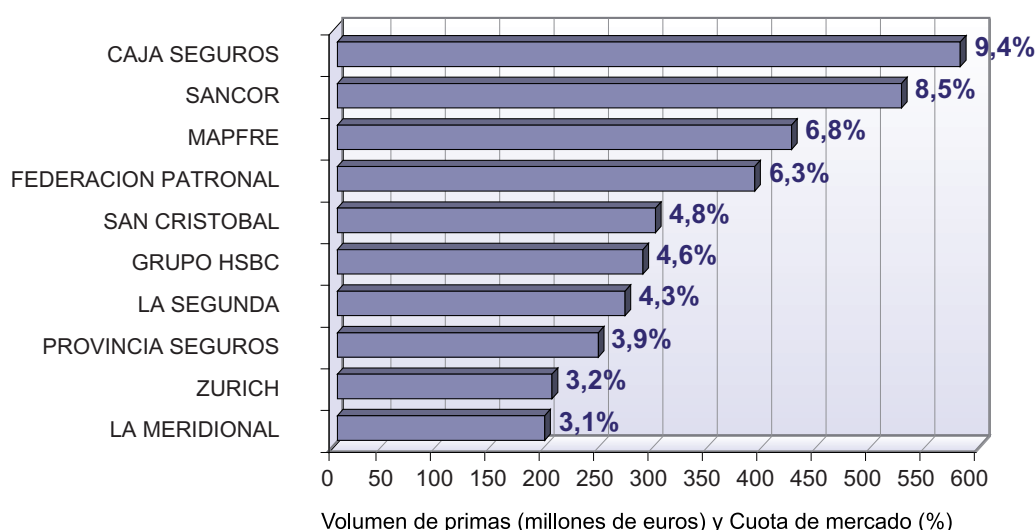


Figura 40. Argentina. Ranking 2010 Total

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

Nota: no incluye Seguros de Retiro

En No Vida, los tres primeros grupos del ranking los ocupan, por este orden, Caja Seguros, Sancor y MAPFRE. Los tres grupos incrementaron de forma significativa la emisión en primas de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo, lo que les supuso un aumento en la cuota de mercado de medio punto en el caso de Caja Seguros y MAPFRE, y punto un

medio en el caso de Sancor. La española BBVA entra por primera vez en el ranking y se sitúa en la décima posición. El nivel de concentración de los diez mayores grupos No Vida en Argentina desciende dos décimas y se sitúa en el 59,9%

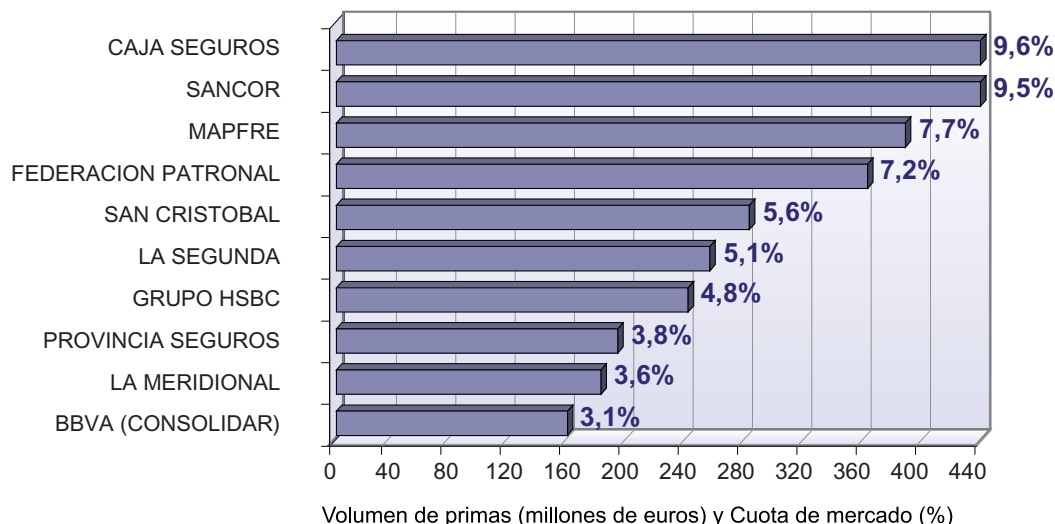


Figura 41. Argentina. Ranking 2010 No Vida

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

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

El ranking de Vida vuelve a ser el que más cambios experimenta en su composición con respecto al ejercicio anterior. La estadounidense Metlife escala cinco posiciones y se sitúa a la cabeza del ranking debido a la compra de la filial de seguros de Vida de AIG, Amércian Life Insurance Company (ALICO). Le siguen, Caja Seguros, Cardif y Zurich. Las españolas MAPFRE, BBVA y Santander se incorporan por primera vez en las listas del ranking.

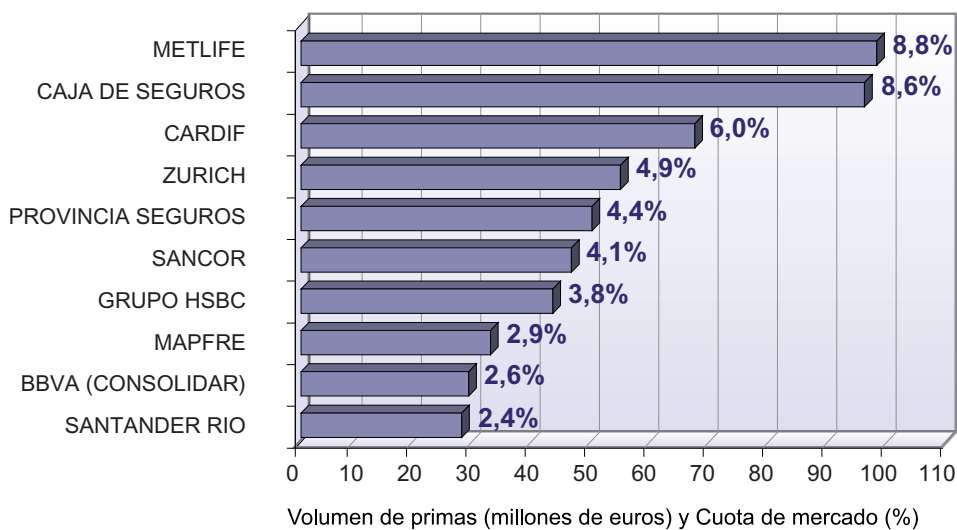


Figura 42. Argentina. Ranking 2010 Vida

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

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

Resultados

El resultado neto del ejercicio creció en 2010 hasta los 1.872 millones de pesos (352 millones de euros), lo que representa un 7,8% más sobre el ejercicio anterior y un 7,9% del resultado sobre primas (8,2% en 2009).

El ratio combinado se mantuvo en el 110,8% debido al elevado ratio de gastos del segmento de Vida, que se situó en el 80,6% (77,2% en 2009). A pesar de que el ratio de siniestralidad descende casi medio punto, continúa siendo elevado en ambos sectores: Vida 62,5% y No Vida 62,9%.

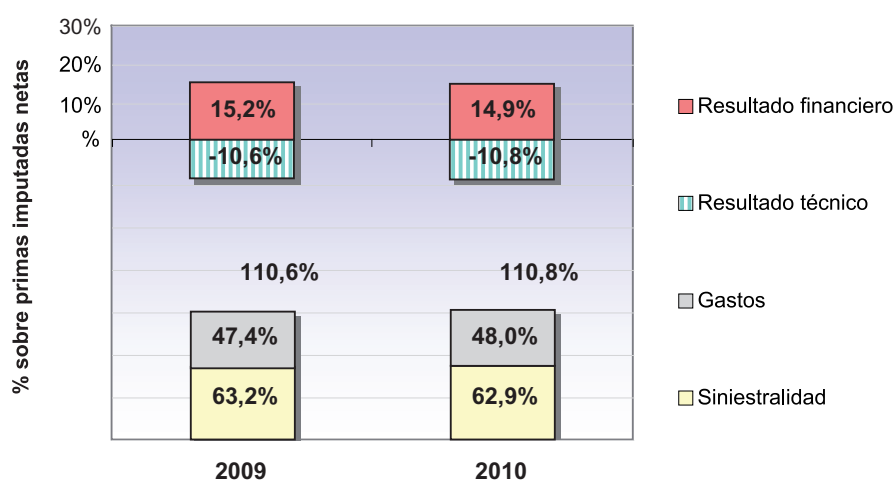


Figura 43. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

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

El resultado técnico-financiero fue del 4,1% debido al excelente resultado financiero, que arrojó un beneficio de 3.975 millones de pesos.

Novidades legislativas

- La Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) dictó en febrero de 2011, la Resolución número 35.615 que modifica profundamente el marco regulatorio del reaseguro. Esta Resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2011. A partir de esta fecha, las compañías aseguradoras argentinas solo podrán celebrar contratos de reaseguros con compañías reaseguradoras argentinas, es decir, con empresas domiciliadas en el país, o sucursales argentinas de compañías extranjeras, con un capital local de al menos 20 millones de pesos (aproximadamente USD 5.000.000). Las reaseguradoras extranjeras que no establezcan en Argentina sucursales, solo podrán asumir riesgos de aseguradoras argentinas, cuando debido a la magnitud y las características de los riesgos cedidos, no puedan ser cubiertos en el mercado reasegurador nacional. Estas operaciones estarán sujetas a aprobación (que será otorgada para cada caso) e inscripción de la reaseguradora extranjera ante la SSN.
- Resolución General 595/2011, mediante la cual, la Comisión Nacional de Valores establece las pautas para que sociedades inversoras en bancos y compañías de seguros puedan presentar sus estados financieros de acuerdo con las normas del Banco Central y de la Superintendencia de Seguros, respectivamente, cuando se produzcan las siguientes condiciones de forma simultánea:

- 1- Que el objeto social de la emisora sea, exclusivamente, realizar actividades financieras y de inversión.
- 2- Que la inversión en entidades financieras o en compañías de seguros constituya el principal activo de la emisora.
- 3- Que como mínimo, el 70% de los ingresos de la emisora provengan de la participación en los resultados de las entidades mencionadas en el punto anterior.
- 4- Que la entidad emisora posea una participación en el capital social que le otorgue el control de la entidad financiera o compañía de seguros participada.

Avance 2011

La recuperación de la economía Argentina se ha visto también reflejada en la evolución del sector asegurador. El volumen de primas emitido entre enero de 2011 y julio de 2011 ascendió a 23.726 millones de pesos (4.113 millones de euros), que representa una subida nominal del 34,5% respecto al ejercicio anterior.

El seguro de Vida muestra un crecimiento del 51,9% debido al importante desarrollo de los seguros Vida Colectivo.

Los seguros No Vida continuaron su expansión con tasas de crecimiento superiores al 15%, lo que dio lugar a un crecimiento nominal del 31,4% para todo el segmento. Los seguros de Automóviles y Riesgos del Trabajo concentran el 73,6% de las primas No Vida, con tasas de crecimiento del 29,8% y 41,3%, respectivamente.

Volumen de primas ¹ 2011			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	23.726	4.113	34,5
Vida	4.082	708	51,9
No Vida	19.644	3.405	31,4
Automóviles	8.406	1.457	29,8
Combinado Familiar	943	163	31,8
Incendios	902	156	34,2
Transportes	427	74	17,1
Accidentes personales	588	102	37,1
Salud	44	8	50,9
Otros Ramos	2.277	395	15,2
Accidentes de trabajo	6.057	1.050	41,3

Figura 44. Argentina. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos.

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

Inversiones

En la República Argentina las entidades aseguradoras deben invertir sus reservas en los bienes que aparecen indicados en el artículo 35 de la Ley de Seguros, y que se relacionan a continuación: títulos u otros valores de la deuda pública nacional o garantizados por la Nación, títulos públicos de países extranjeros, obligaciones negociables, préstamos con garantía prendaria o hipotecaria en primer grado sobre bienes situados en el país, inmue-

bles situados en el país para uso propio, edificación, renta o venta, acciones de sociedades anónimas constituidas en el país o extranjeras, que se coticen en bolsas del país o del extranjero, préstamos garantizados, operaciones financieras garantizadas en su totalidad por bancos u otras entidades financieras debidamente autorizadas a operar en el país por el Banco Central de la República Argentina.

Las entidades aseguradoras deberán aprobar, bajo la responsabilidad del órgano de administración, las “Normas sobre Política y Procedimientos de Inversiones”, a las que obligatoriamente deberán ajustarse.

A raíz de la Resolución 36162, de 26 de octubre de 2011, se reemplaza el punto 35.4 del Reglamento, en el que se indica que, el total de las inversiones y disponibilidades de las entidades aseguradoras deberán encontrarse radicadas en la República Argentina a partir del 31 de diciembre de 2011, aunque la Superintendencia de Seguros de la Nación podrá autorizar el mantenimiento temporal de las inversiones radicadas en el exterior, de forma excepcional, en los casos en los que estos instrumentos no existan en el mercado local. En el caso de las entidades reaseguradoras, el total de inversiones y disponibilidades en el exterior no podrá exceder en ningún caso el 50% del capital a acreditar.

Las inversiones se clasifican en dos grandes grupos: inversiones en el País y en el Exterior. En 2010 el volumen de las primeras ascendió a 41.021 millones de pesos, lo que representa el 82,8% del total, mientras que las inversiones en el Exterior alcanzaron un volumen de 8.520 millones de pesos. En el global de las inversiones, el 96% corresponde a renta fija.

Inversiones 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Variación s/2009	% Composición
Total	49.541	9.588	21,0	100
Renta Fija	47.432	9.180	20,6	96
Títulos Públicos	26.172	5.065	21,4	53
Depósitos a Plazo	7.569	1.465	7,9	15
Fondos Comunes de Inversión	6.010	1.163	36,0	12
Obligaciones Negociables	5.468	1.058	20,8	11
Fideicomisos Financieros	2.212	428	21,3	4
Renta Variable	1.525	295	42,4	3
Acciones	1.525	295	42,4	3
Otros	585	113	11,6	1
Otras Inversiones	437	84	4,0	1
Préstamos	148	29	42,3	0

Figura 45. Argentina. Inversiones 2010

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

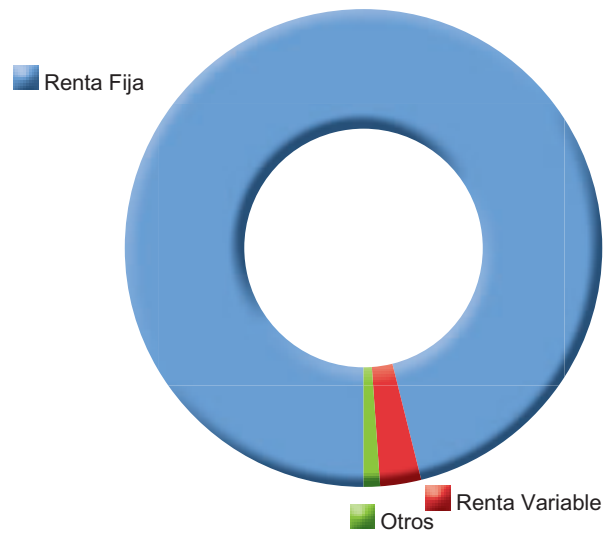


Figura 46. Argentina. Composición de la Cartera de Inversiones 2010

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

3.3.2 BOLIVIA

Entorno macroeconómico

En 2010 el PIB de Bolivia registró un incremento del 4,1%, superior al 3,4% del año anterior. Dicho crecimiento estuvo impulsado por el aumento del consumo privado (4%) y la formación bruta de capital (7,5%). Las actividades económicas con mayor crecimiento fueron el petróleo y gas natural (14,0%), los servicios financieros (10,7%) y el transporte y las comunicaciones. Por el contrario, los sectores más importantes de la economía boliviana, la agricultura y los minerales, decrecieron un 1,2% y 4,1%, respectivamente.

La tasa de inflación se situó en el 7,2% (0,3% en 2009). La práctica totalidad del aumento ocurrió en la segunda mitad del año, donde la inflación se incrementó 6,6 puntos porcentuales, debido al alza de los precios de los productos básicos y los efectos climatológicos adversos, que afectaron a la producción de ciertos productos agropecuarios.

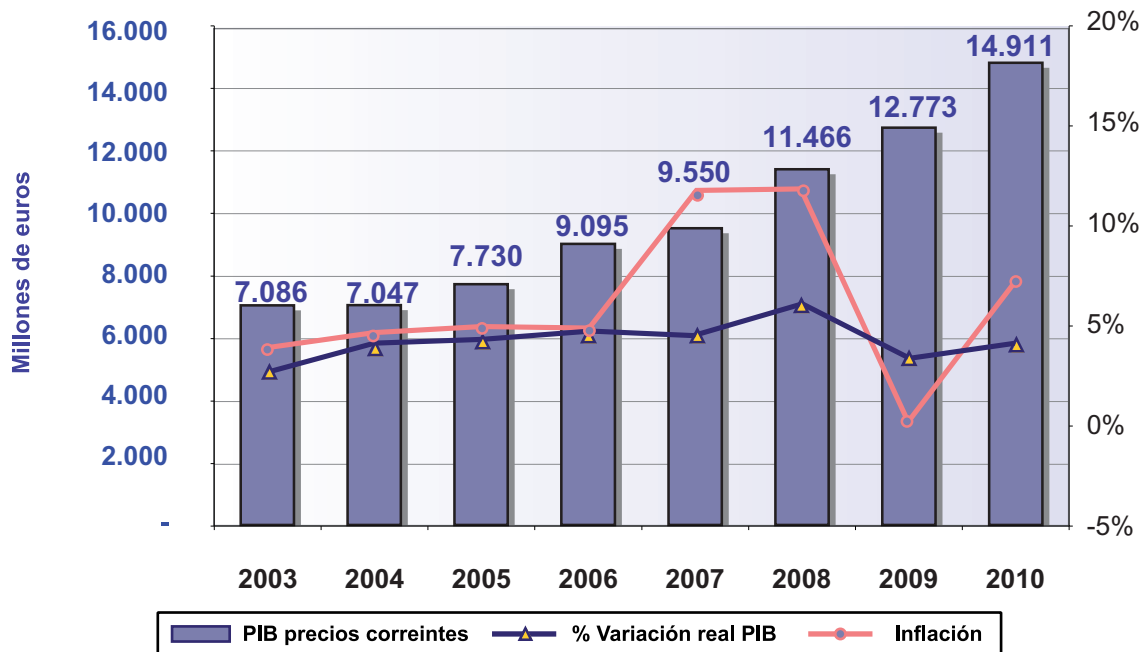


Figura 47. Bolivia. PIB 2010

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

Entre junio de 2009 y junio de 2010¹², la tasa de ocupación del país creció casi un punto, hasta situarse en el 56,75%, debido principalmente a la contracción del desempleo de las mujeres, que se redujo dos puntos y medio hasta el 6,9%.

El 1 de mayo de 2011 el gobierno eliminó el decreto supremo 21.030 que promulgó el sistema actual económico basado en la libre oferta y demanda y en una economía abierta. En abril del mismo año, el gobierno propuso el uso de 2.000 millones de dólares de las reservas internacionales netas para otorgar créditos. En el ámbito financiero, se promulgó un decreto en el que se limitaban las inversiones en el exterior de las entidades financieras a un 50% de su patrimonio.

¹² La Encuesta Trimestral de Empleo (ETE) dejó de publicarse después del segundo trimestre de 2010, por lo que no existen datos más actualizados.

Respecto al sector externo, la balanza de pagos presentó un superávit de 923 millones de dólares (325 millones en 2009), y las reservas internacionales netas en poder del Banco Central de Bolivia alcanzaron los 9.730 millones de dólares (8.580 millones en 2009). Para 2011, CEPAL prevé un incremento del PIB ligeramente superior al 5%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano ingresó un volumen de primas de 227 millones de dólares (172 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 11,9% y real del 4,4%.

El seguro de Vida creció a mayor ritmo que en 2009 y alcanzó una producción de 49 millones de dólares (37 millones de euros). Todas las modalidades del ramo, a excepción de los seguros Previsionales, mostraron incrementos.

Los ramos No Vida ingresaron 179 millones de dólares en primas (135 millones de euros), un 10,4% más que el año anterior, gracias a la buena evolución de los ramos de Transportes, Automóviles, Responsabilidad Civil y Decesos. El ramo de Autos, incluyendo el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), continúa creciendo y aumentando su cuota de mercado, que se situó en el 26,8% sobre el total de los ramos No Vida (26,5 % en 2009).

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	227	172	11,9	4,4
Vida	49	37	17,9	10,0
Vida individual	17	13	24,7	16,4
Vida colectivo	4	3	8,2	1,0
Desgravamen hipotecario	24	18	22,0	13,8
Seguros previsionales	4	3	-11,4	-17,3
No Vida	179	135	10,4	3,0
Automóviles	48	37	13,3	5,7
Incendios y/o Líneas aliadas	37	28	8,6	1,3
Salud	24	18	6,1	-1,0
Transportes	20	15	14,5	6,8
Riesgos técnicos	12	9	7,3	0,2
Caución	11	9	4,3	-2,7
Otros Daños	11	8	22,9	14,7
Responsabilidad Civil	9	7	11,0	3,6
Accidentes Personales	7	5	9,7	2,4

Figura 48. Bolivia. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas Directas.

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

En el mercado asegurador boliviano operan seis compañías de seguros de personas y ocho compañías de seguros generales. El Grupo Bisa (Bisa Seguros y La Vitalicia) continúa siendo líder del mercado con una cuota de mercado del 24,8%, seguido muy de cerca por Alianza con una cuota del 23,0%.

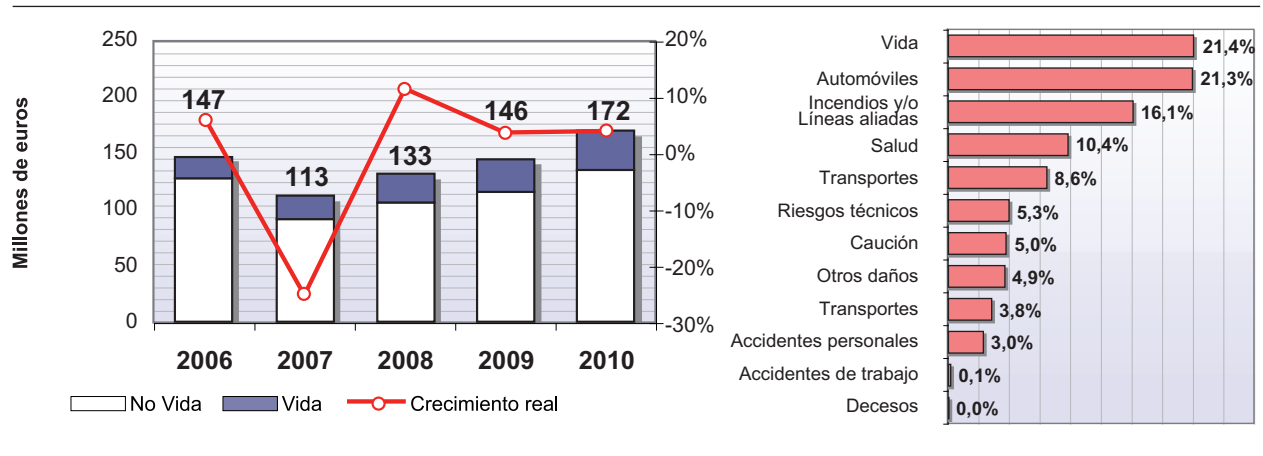


Figura 49. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos

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

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 131 millones de bolivianos (14,1 millones de euros), lo que representa un descenso del 23,4% respecto al ejercicio anterior y un 15,9% del resultado sobre primas. El resultado técnico-financiero del sector fue del 15,9% (18% en 2009), hasta los 165,2 millones de bolivianos.

El ratio combinado se mantiene en los mismos niveles que el año anterior (105,2%) al compensarse la bajada del ratio de siniestralidad con el aumento de los gastos, que se elevaron medio punto, hasta el 52,7%, influido por los gastos de las compañías de Vida, que aumentaron un 20%.

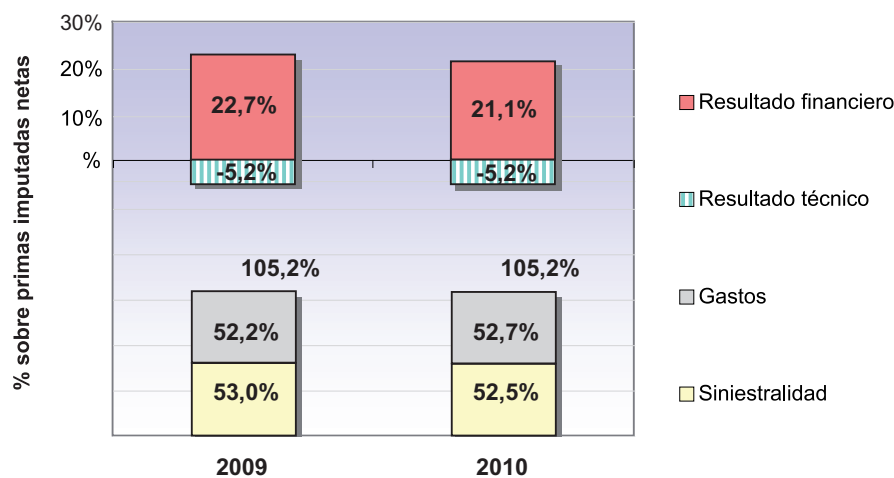


Figura 50. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

Ley de pensiones, Ley 065 de diciembre de 2010, establece las bases del Sistema Integral de Pensiones que se otorgan a los bolivianos. Esta ley también determina la creación, en un plazo de uno a tres años, de la Entidad Pública de Seguros (EPS) para que ésta se haga cargo de la administración del pago de pensiones de los riesgos común, profesional, laboral y gastos funerarios, los mismos que actualmente están en manos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) Futuro y Previsión. El artículo 182 de esta Ley establece que transitoriamente y mientras se constituya la Entidad Pública de Seguros y adquiera la capacidad de otorgar las prestaciones de riesgos, el organismo de Fiscalización (la APS) realizará un proceso de licitación de entidades aseguradoras para la cobertura de prestaciones.

Avance 2011

El sector asegurador boliviano ingresó 123 millones de dólares (87 millones de euros) en el primer semestre de 2011, que representa un aumento nominal del 16,3% respecto al mismo período del año anterior.

El seguro de Vida registró un aumento del 20,9% y los ramos No Vida crecieron un 15,0%, destacando los aumentos de Salud (19,7%), Accidentes Personales (19,0%) y Automóviles (14,0%).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	123	87	16,3
Vida	28	20	20,9
No Vida	95	67	15,0
Automóviles	34	24	14,5
Incendios y/o Líneas aliadas	11	8	8,4
Salud	10	7	19,7
Transportes	9	6	11,0
Accidentes personales	4	3	19,0
Otros Ramos	27	19	17,0

Figura 51. Bolivia. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas directas.

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

3.3.3 BRASIL

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía brasileña se recuperó del impacto de la crisis financiera internacional y registró una variación del PIB del 7,5%. Dicho crecimiento estuvo impulsado por el consumo, tanto de las familias como del gobierno y la recuperación de las exportaciones.

Desde el punto de vista de la oferta, todas las actividades registraron incrementos superiores al 3%, sobresaliendo el sector manufacturero (11,6%), el sector agropecuario y el sector de la electricidad (ambos con crecimientos del 10,1%).

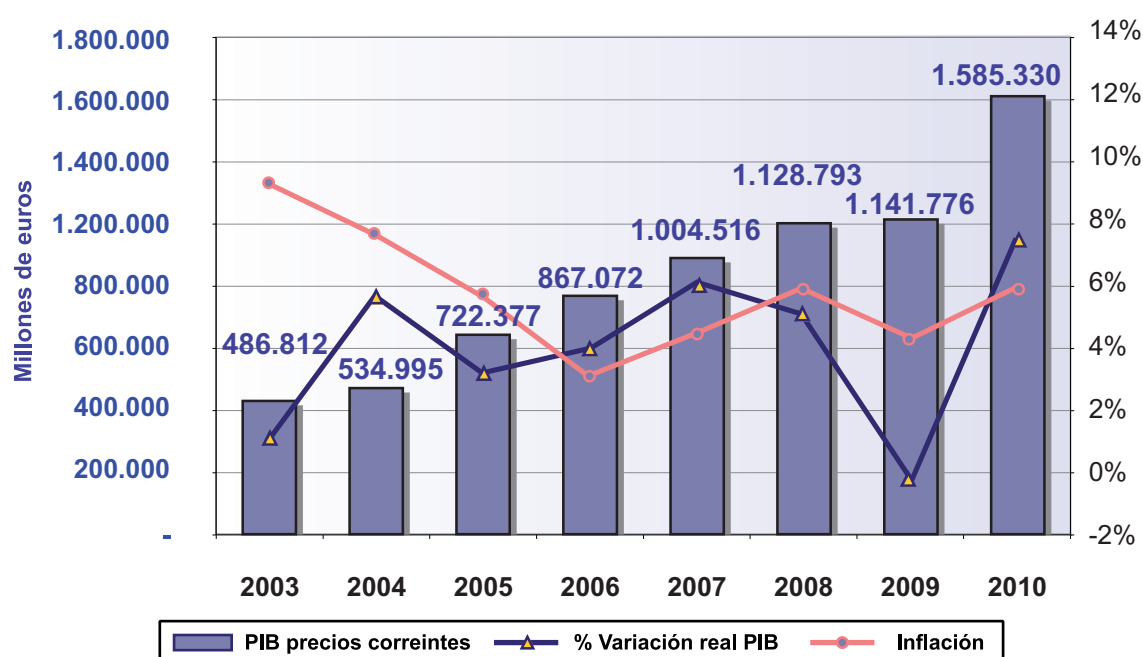


Figura 52. Brasil. PIB 2010

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

La tasa de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), fue del 5,9% (4,3% en 2009). Esta subida se debió principalmente al alza de los precios de los alimentos y el aumento de la demanda interna. Para hacer frente al problema, se endureció la política monetaria (con incrementos en las tasas de interés) y crediticia (mediante cambios en las condiciones para las concesiones de ciertos tipos de créditos), y se programó una reducción del gasto público para 2011.

El endurecimiento de la política monetaria estuvo acompañado de nuevas regulaciones macroprudenciales orientadas a reforzar la capitalización del sistema financiero, contener la expansión del crédito y fortalecer a las entidades financieras frente a posibles retrasos en el pago de los préstamos concedidos.

El nuevo gobierno de Dilma Rousseff tomó posesión de su cargo en enero de 2011 y continuó con el compromiso de estabilidad macroeconómica y apoyo al crecimiento económico.

Para 2011 CEPAL estima una tasa de crecimiento en torno al 4,0% de la actividad económica de Brasil.

Mercado asegurador

El buen desempeño de la economía, el acceso fácil al crédito y el mayor poder adquisitivo de los consumidores, han propiciado que el sector asegurador brasileño ingresara 90.079 millones de reales en primas en 2010 (38.859 millones de euros), lo que representa un aumento nominal del 17,3% y real del 10,8%.

El seguro de Vida VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*) se confirma como uno de los principales impulsores del mercado, registrando un crecimiento del 21,8% (28,1% en 2009). Este producto, distribuido especialmente a través del canal bancario, continúa beneficiándose de unos incentivos fiscales que han atraído recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	90.079	38.859	17,3	10,8
Vida	49.090	21.177	20,0	13,3
Vida individual y colectivo	12.386	5.343	14,9	8,5
VGBL ²	36.704	15.834	21,8	15,0
No vida	40.989	17.682	14,3	8,0
Automóviles	22.950	9.900	14,3	7,9
Otros Daños	6.409	2.765	20,4	13,7
Accidentes	2.920	1.260	15,7	9,2
Incendio	2.899	1.251	17,8	11,2
Transportes	1.969	849	16,9	10,4
Crédito y Caucción	1.324	571	2,3	-3,4
Agrarios	1.023	441	-0,5	-6,1
Responsabilidad Civil	750	324	13,9	7,5
Transporte Cascos	572	247	3,4	-2,4
Riesgos especiales ³	173	75	-27,1	-31,1

Figura 53. Brasil. Volumen de primas 2010 por ramos

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

(1) Primas Directas.

(2) Vida Gerador de Beneficio Livre

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites

Los ramos No Vida han experimentado una aceleración en su tasa de crecimiento, procedente principalmente del seguro de Automóviles y de los seguros de extensión de garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos. El impulso del ramo de Automóviles provino del fuerte incremento en las ventas de vehículos¹³ y de la subida del precio del seguro obligatorio de accidentes personales causado por vehículos terrestres a motor (DPVAT). Todos los ramos, con la excepción de Crédito y Caucción, Agrarios, Riesgos especiales y Transporte de Cascos, experimentaron crecimientos de dos dígitos.

¹³ Según la Federación Nacional de Distribución de Vehículos Automotores de Brasil (Fenabreve), las ventas de vehículos se incrementaron un 12,4% en 2010. En los dos últimos meses del año, el crecimiento de la industria fue del 19%.

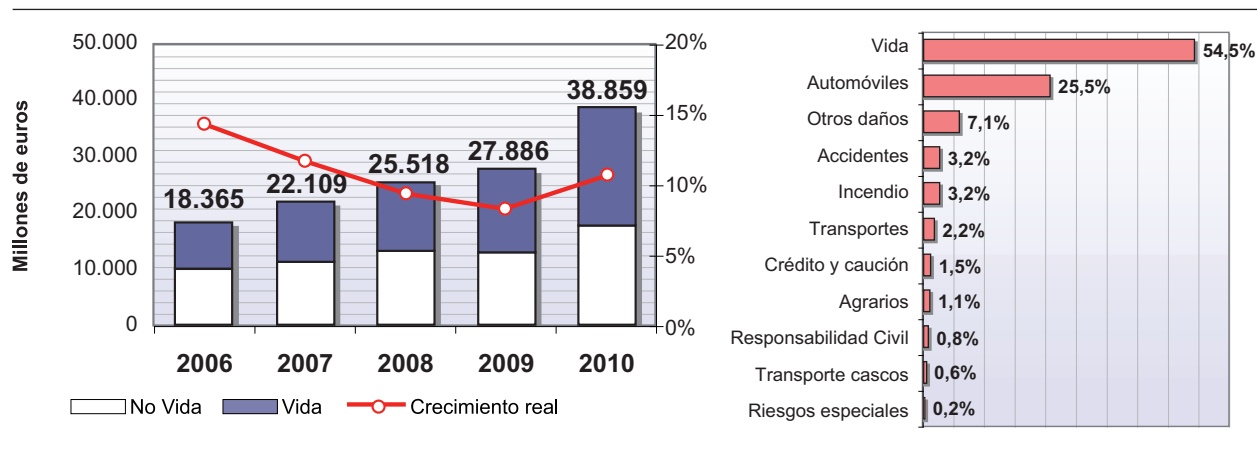


Figura 54. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos

El segmento de la Previsión Privada ingresó 9.344 millones de reales (4.031 millones de euros), que supone un incremento del 9,2% respecto a las contribuciones del ejercicio anterior. Por su parte, Capitalización creció un 16,6%, con un volumen de primas de 11.781 millones de reales (5.082 millones de euros).

Según los datos del órgano encargado de la supervisión de las compañías que operan en Salud, la Agencia Nacional de Salud Suplementar (ANS), los ingresos de este ramo ascendieron a 13.979 reales (6.031 millones de euros), que representa un crecimiento del 12,7%.

Primas y contribuciones del seguro privado 2010			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	90.079	38.859	17,3
Seguro de Salud	13.979	6.031	12,7
Capitalización	11.781	5.082	16,6
Previsión Privada	9.344	4.031	9,2
Total	125.183	54.002	16,1

Figura 55. Brasil. Primas del seguro privado 2010

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

Teniendo en cuenta los ingresos de todos los segmentos, Seguros, Salud, Previsión Privada abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró una subida del 16,1% en 2010 (11,7% en 2009), con una recaudación de 125.183 millones de reales (54.002 millones de euros).

En diciembre de 2010 operaban 115 entidades aseguradoras, 26 entidades de Previsión Privada y 17 sociedades de capitalización. En mercado de reaseguro operaban 87 reaseguradoras¹⁴, de las cuales, 6 son locales, 25 admitidos y 56 eventuales. En el ámbito de la mediación operaban 33 corredores de reaseguro y 69.624 corredores registrados (de los cuales 42.688 son personas físicas y 26.936 son personas jurídicas).

En octubre de 2011 la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP) formalizó el funcionamiento de la Comisión Consultiva Especial del mercado de Seguros, Capitalización, Reaseguros y Pensiones complementarias abiertas, con el objeto estudiar, analizar y discutir las cuestiones técnicas y específicas de estos mercados, y proponer acciones destina-

¹⁴ Para ser reasegurador local y reasegurador admitido se requiere tener una sede en Brasil y fondos en efectivo depositados en el país. Para ser reasegurador eventual solo se precisa tener un agente para resolver trámites en Brasil.

das a mejorar la regulación del sector y la promoción de productos y sectores económicos supervisados. El Comité Asesor, además del superintendente y los directores de la SUSEP, cuenta con representantes de los mercados supervisados.

Durante el año 2010 se han producido una serie de operaciones corporativas, entre las que hay que destacar:

- En mayo, MAPFRE y Banco do Brasil firmaron un acuerdo que se ha materializado mediante la creación de dos holdings (BB-MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE-BB, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en los que se han integrado las entidades filiales aseguradoras de ambos grupos en Brasil.
- En noviembre, Sul América concluyó la venta de su participación del 60% en Brasilveículos a BB Aliança REV Participações, del Banco do Brasil. Con esta operación, Banco do Brasil adquiere el 100% de Brasilveículos.

Los diez primeros grupos aseguradores (sin incluir Salud) acumulan el 80,8% de las primas (80,9 en 2009). Bradesco continúa liderando el ranking total de grupos, seguido de Itaú / Unibanco¹⁵ y BB&MAPFRE (Banco do Brasil ocupaba la tercera posición en 2009 y MAPFRE la sexta). La compañía Brasilprev¹⁶, participada por Banco do Brasil y el grupo Principal, ocupa el cuarto puesto gracias al extraordinario crecimiento de sus primas por la venta del producto VGBL. El resto de grupos mantiene sus posiciones, con la excepción de Porto-Itaú y Santander, que descienden una posición.

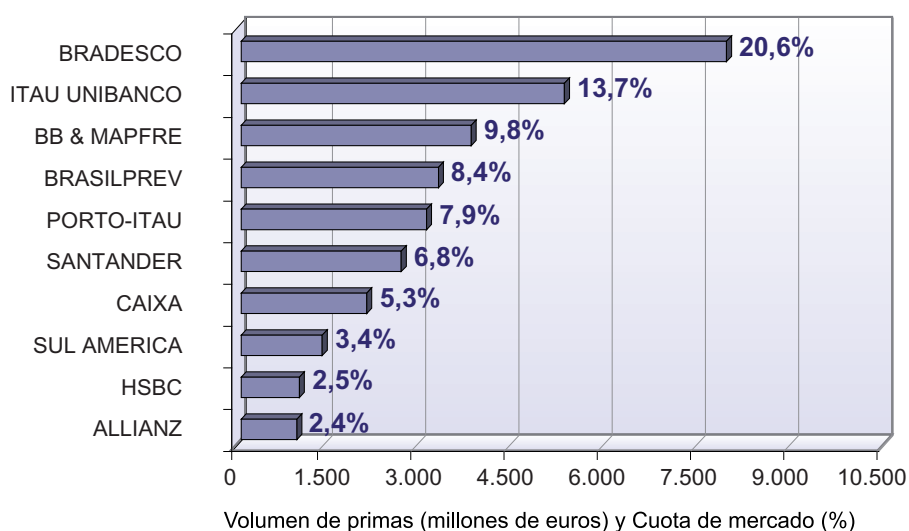


Figura 56. Brasil. Ranking 2010 Total

Fuente: SUSEP

Respecto al ranking No Vida, el acuerdo firmado por Banco do Brasil y MAPFRE ha propiciado su ascenso a la segunda posición, con una cuota de mercado del 14,9%. Respecto al resto de compañías, Itaú Unibanco desciende dos posiciones, Sul América y Tokio Marine bajan una, y Hannover escala un puesto. El resto de compañías se mantienen.

¹⁵ En 2009 Itaú/Unibanco y Porto Seguro firmaron un acuerdo para unificar sus negocios de seguros de Automóviles y de Hogar, creando una nueva empresa, Itaú Seguros de Auto e Residência, controlada por Porto Seguro.

¹⁶ En anteriores ediciones las primas de esta compañía se incluían en Banco do Brasil.

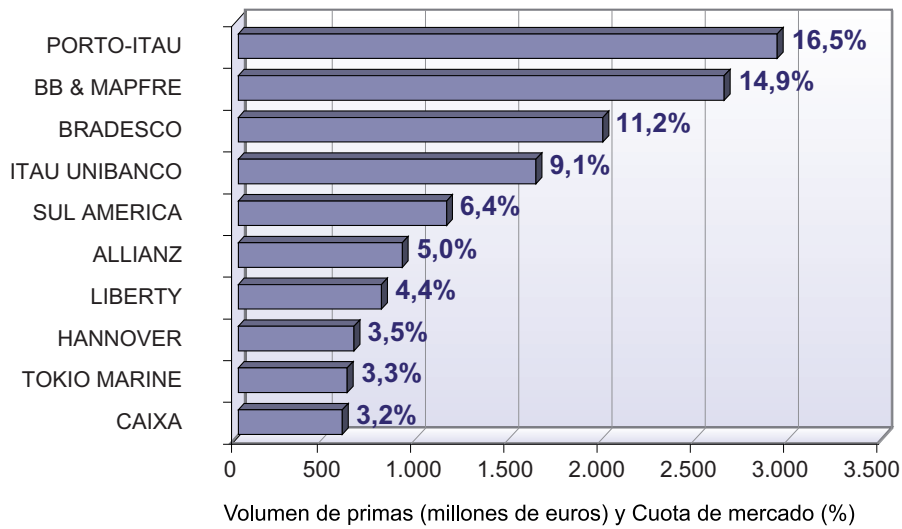


Figura 57. Brasil. Ranking 2010 No Vida

Fuente: SUSEP

Los dos primeros puestos del ranking de Vida continúan invariables, liderados por Bradesco y el holding Itaú/Unibanco. Brasilprev, cuyas primas se sumaban en anteriores ejercicios a las de otras compañías participadas por Banco do Brasil, se mantiene en tercera posición. La alianza BB &MAPFRE se sitúa en sexto lugar y HSBC desciende un puesto. Sul América deja de estar presente entre los diez primeros grupos de este ranking y Safra se incorpora en el puesto número diez.

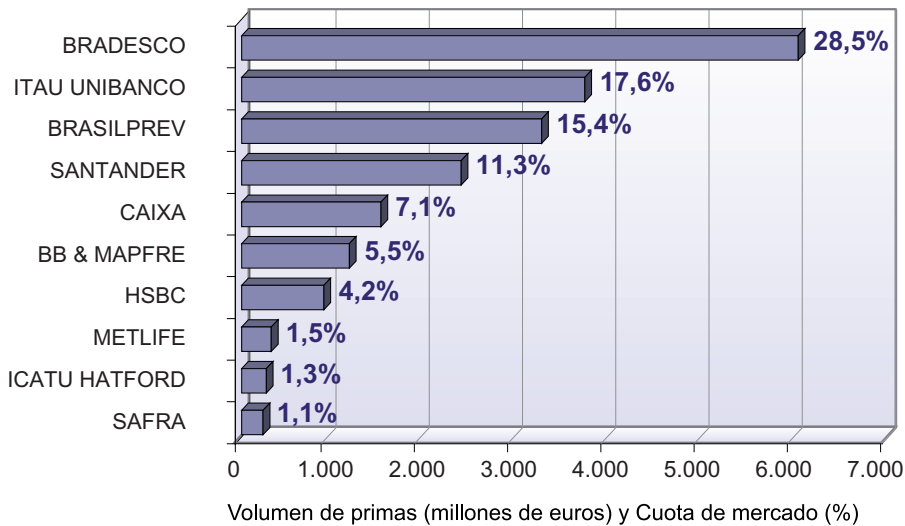


Figura 58. Brasil. Ranking 2010 Vida

Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

Resultados

El resultado neto de las empresas de seguros ascendió a 10.916 millones de reales (4.709 millones de euros), un 12,2 % más que el ejercicio anterior. El resultado sobre primas fue del 24,2%, similar al obtenido en 2009.

El ratio combinado se mantiene casi igual debido a que se ha compensado el aumento de dos puntos del ratio de gastos (por el incremento de los gastos de venta, que incluyen en general, las comisiones de corretaje pagadas por las aseguradoras y las campañas de promoción), con la mejora de la siniestralidad, que ha disminuido dos puntos, hasta situarse en el 50,2%.

El resultado técnico-financiero fue del 19,4%, (20% en 2009).

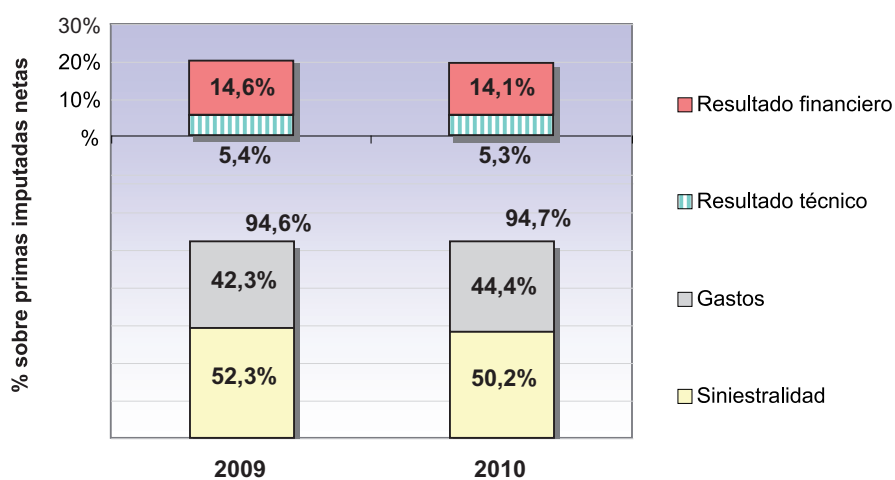


Figura 59. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

- Publicación por parte de la SUSEP de la Circular 408, de 23 de agosto de 2010, que establece la obligatoriedad de presentar los estados financieros consolidados a partir del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.
- La Circular 402, de 18 de marzo de 2010, aprueba los criterios de elaboración y actualización de unas nuevas tablas actuariales desarrolladas a partir de la experiencia del mercado asegurador brasileño. Dichas tablas tendrán vigencia desde abril de 2010 hasta marzo de 2015 y los procedimientos para la utilización serán establecidos en una reglamentación específica.
- La Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP) ha incrementado a partir del 1 de enero de 2011 el precio del seguro obligatorio de accidentes personales causado por vehículos terrestres a motor (DPVAT). Esta subida se justifica por el incremento registrado en la siniestralidad del ramo, en especial de las indemnizaciones pagadas como consecuencia de acciones ante la Justicia.
- El Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) aprobó en diciembre de 2011 la normativa para la regulación de los microseguros. De acuerdo con la resolución, la venta

de microseguros se puede realizar por medios telemáticos, tales como teléfonos celulares e Internet. También se establece el límite máximo de la suma asegurada, la cual servirá como un parámetro para que un producto en particular pueda ser considerado microseguro.

- El Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) aprobó la Resolución 241/2011 que establece las normas para la transferencia de riesgos no aceptados por las reaseguradoras locales a reaseguradoras admitidas o eventuales. En este último caso, si tales riesgos tampoco son aceptados por las reaseguradoras admitidas o eventuales, se permite la colocación del excedente en reaseguradoras que no tengan autorización para operar en el mercado brasileño.

Avance 2011

De enero a junio de 2011 las compañías aseguradoras brasileñas acumularon un volumen de primas de 50.024 millones de reales (21.788 millones de euros), que representa un aumento nominal del 21,7% respecto al mismo periodo de 2010. El seguro de Vida en su conjunto ha crecido un 14,9%, mientras que el segmento No Vida (verdadero motor del crecimiento del sector) ha registrado una subida del 29,2%. Todos los ramos han experimentado importantes subidas, entre los que destacan: Accidentes (39,3%), Transportes (21,5%) e Incendios (13,7%).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Miles de reales	Millones de euros	% Δ
Total	50.024	21.788	21,7
Vida	24.718	10.766	14,9
No Vida	25.305	11.022	29,2
Automóviles	12.089	5.266	8,1
Incendio	1.552	676	13,7
Accidentes	1.942	846	39,3
Transportes	1.402	611	21,5
Otros Ramos	8.320	3.624	85,0

Figura 60. Brasil. Volumen de primas 2011 por ramos

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

(1)Primas Directas.

Inversiones

La Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP) es el órgano que controla las inversiones y realiza una primera supervisión. También puede emitir normas complementarias a las del Banco Central de Brasil (BCB), pero es el propio BC quien define los activos en los que se puede invertir y con qué límites, y quien realiza la supervisión definitiva.

En el Reglamento anexo a la resolución 3308 del BC se regula el uso de los fondos de reserva, las provisiones y los fondos de las compañías de seguros, las sociedades de capitalización y de pensiones, y la aceptación de los activos correspondientes como garantía de sus recursos, de acuerdo con la legislación y regulación en vigor. Esta normativa se complementa con la resolución 3.543 del BC para inversiones en el extranjero, la cual se aplica conforme a las directrices del Reglamento y siguiendo los principios de seguridad, rentabilidad, solvencia y liquidez.

El sector asegurador brasileño puede invertir en tres grandes bloques: Renta Fija, Renta Variable y Bienes Raíces (Inmuebles).

Inversiones 2010				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Variación s/2009	% Composición
Total	141.155.822	60.892.722	77,1	100
Renta Fija	111.983.689	48.308.263	97,3	79
Fondo de Inversión	70.908.573	30.589.008	409,4	50
Cuotas Fondos Inversión-Títulos Públicos	30.168.770	13.014.403	-10,2	21
FIC de Fondo de Inversión	4.691.558	2.023.875	38,9	3
Certificados de Depósito Bancário	3.974.912	1.714.724	11,1	3
Debentures de Distribución Pública	1.694.721	731.080	-2,0	1
Otros renta fija	545.155	235.173	2,1	0
Renta Variable	2.092.090	902.492	114,8	2
Acciones	2.092.072	902.492	133,2	2
Inversiones inmobiliarias	36.041	15.548	-65,2	0
Inmuebles (Líquidos de Depreciación)	35.974	15.519	-65,3	0
Otros	27.044.002	11.666.420	23,6	19
Títulos Públicos	27.044.002	11.666.420	23,6	19

Figura 61. Brasil. Inversiones 2010

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

Las inversiones alcanzaron un volumen de 141 billones de reales, de los cuales, 112 billones corresponden a valores de renta fija, (79,3% del total de las inversiones), destacando los Fondos de Inversión y Cuotas Fondos de Inversión-Títulos Propios (71,6%). Conviene también destacar que los Títulos Propios alcanzaron un volumen de 27 billones de reales, que supone el 19,2%. Las inversiones en renta variable e inmuebles son poco representativas, con un 1,5% las primeras y un 0,03% las segundas.

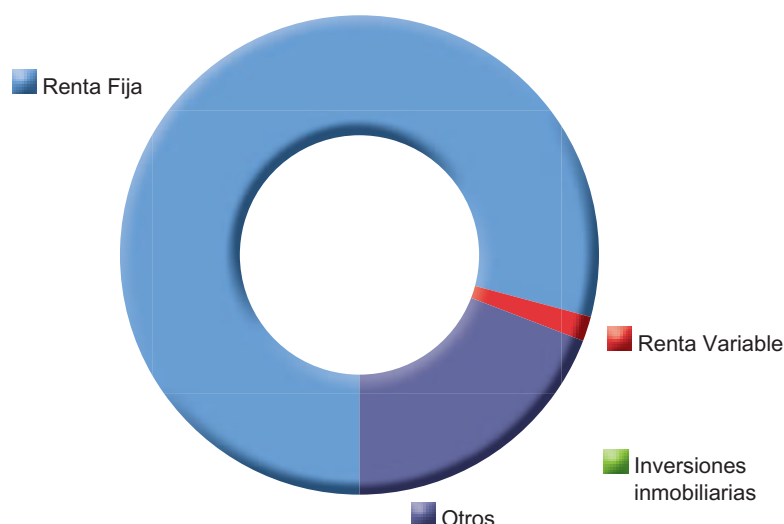


Figura 62. Brasil. Composición de la Cartera de Inversiones 2010

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

3.3.4 CHILE

Entorno macroeconómico

En un entorno marcado por la recuperación de la crisis financiera global y el terremoto ocurrido en febrero de 2010, la economía chilena creció un 5,2%. Hasta febrero, la economía estaba en plena recuperación de la crisis financiera internacional, que se tradujo en fuertes caídas de la demanda ante el deterioro de las expectativas de crecimiento durante 2009 y cierta reducción de las exportaciones. Tras el terremoto, la producción se desplomó, y fue a partir del segundo semestre de 2010 cuando se inició una rápida recuperación gracias al aumento del consumo y la inversión, lo que influyó en el alza de los sectores productivos vinculados a la demanda interna (comercio, transporte, comunicaciones y servicios), al mismo tiempo que la demanda externa continuó incentivando la producción de los sectores exportadores.

Desde el punto de vista político, a finales de 2009 se celebraron elecciones presidenciales y en marzo de 2010, tuvo lugar la ceremonia de cambio de mando presidencial, donde Sebastián Piñera fue elegido nuevo Presidente de la República de Chile. El nuevo gobierno reafirmó el compromiso de alcanzar tasas de crecimiento en torno al 6% anual.

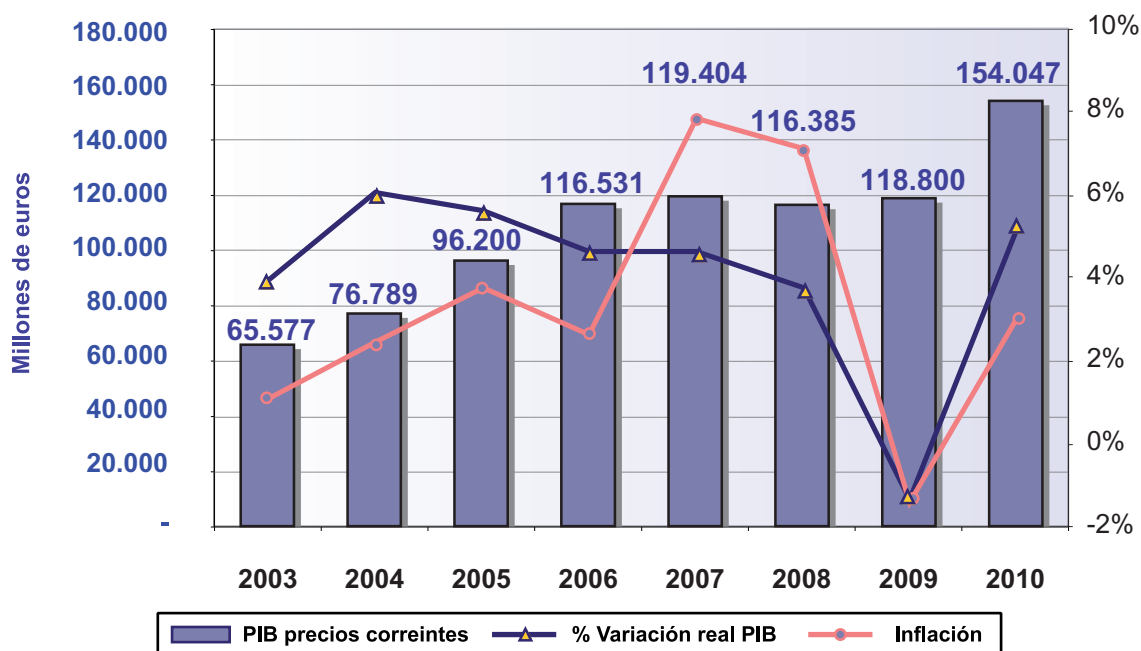


Figura 63. Chile. PIB 2010

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

La tasa de inflación anual aumentó lenta y progresivamente desde los niveles negativos observados a finales de 2009 (-1,4%), hasta situarse en el 3% en 2010. Uno de los factores que incidió en este resultado fue el alza de los precios externos de los combustibles.

La tasa de desempleo se situó al finalizar el año en el 8,2%, mejorando en un punto y medio con respecto al año anterior. Sectorialmente, los mayores aumentos correspondieron a la industria manufacturera, el comercio y la construcción.

En lo referente al sector exterior, las exportaciones registraron un crecimiento del 32% debido al alza del precio del cobre y al mayor dinamismo de las exportaciones frutícolas, silvícolas y de manufacturas metálicas básicas. Como resultado, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un superávit de 3.802 millones de dólares en 2010, lo que representó un aumento del 38% respecto al superávit de 2009.

Mercado asegurador

El mercado asegurador chileno ingresó un volumen de primas de 197 millones de Unidades de Fomento (UF), lo que representa un crecimiento del 18,2% (-1,7% en 2009). Esta evolución responde a la mayor actividad que se ha producido tanto en los seguros de Vida, como de No Vida.

Volumen de primas ¹ 2010			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	197.072	6.200	18,2
Vida	119.257	3.752	19,8
Vida individual	22.555	710	13,5
Vida colectivo	27.016	850	5,9
Previsionales (R. Vitalicias)	69.687	2.192	28,6
No Vida	77.815	2.448	15,9
Incendios y/o Líneas aliadas	23.177	729	21,1
Automóviles	17.911	563	27,9
Otros Daños	11.588	365	5,4
Accidentes Personales ²	8.404	264	4,4
Salud	8.334	262	20,9
Transportes	3.524	111	6,2
Responsabilidad Civil	2.420	76	1,7
Crédito y/o Caucción	2.026	64	7,0
Multirriesgos	432	14	-7,0

Figura 64. Chile. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

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

El segmento de Vida registró unos ingresos en primas del 119 millones de UF (3.752 millones de euros) anotando una subida del 19,8%, frente al -1,8% registrado en 2009. Este incremento se explica fundamentalmente por la significativa alza de las ventas de los seguros de Renta Vitalicia, en especial por los ramos de Renta Vitalicia de Vejez e Invalidez. El alza de las Rentas Vitalicias de Vejez se explica por la recuperación de los fondos previsionales tras la recuperación de la crisis financiera, mientras que la mejora de la Renta Vitalicia de Invalidez se debe fundamentalmente a una subida de primas.

Los seguros No Vida acumularon unos ingresos de 78 millones de UF (2.448 millones de euros), un 15,9% más que el ejercicio anterior (-1,6% en 2009). Todos los ramos, con excepción de seguros Multirriesgo anotaron crecimientos, entre los que destacan, Automóviles por el fuerte incremento del parque de vehículos y Terremoto, por el traspaso de las subidas de las tarifas provenientes de los reaseguradores extranjeros.

En 2010 operaban 56 compañías de seguros (1 más que en 2009), de las cuales 31 estaban especializadas en Seguros de Vida y 25 estaban especializadas en Seguros Generales.

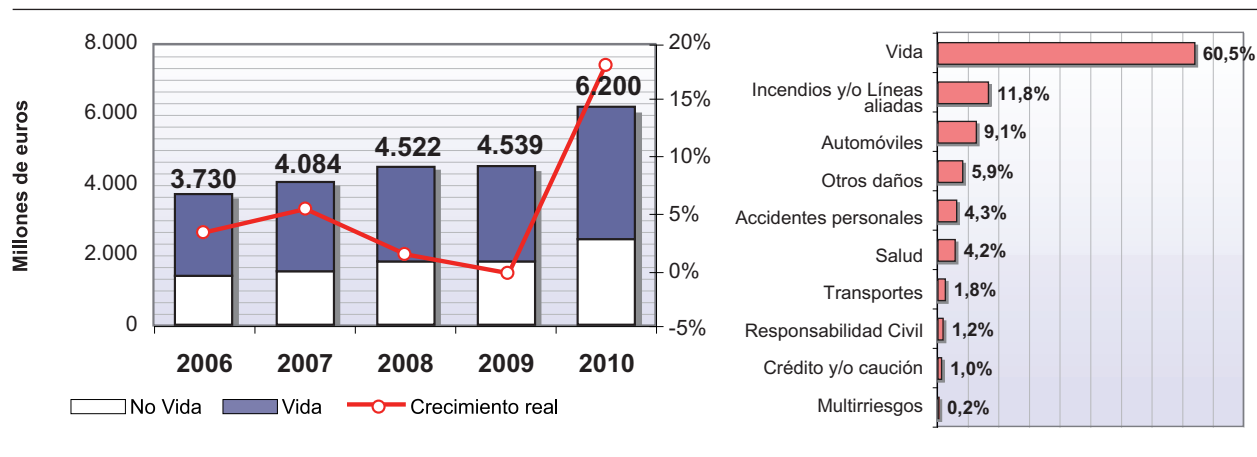


Figura 65. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos

En lo relativo a la mediación de seguros, los canales de distribución varían según se trate de seguros Vida o No Vida. En el negocio de Vida el canal más utilizado es el de las personas jurídicas (58%), seguido del sector retail¹⁷ (27%), las personas naturales (11%) y el canal bancaseguros (4%). En el negocio No Vida las preferencias de distribución cambian, aunque el canal principal sigue siendo el de las personas jurídicas (52%), la bancaseguros ocupa una posición importante con un 29% de cuota de mercado, seguido del sector retail (8%) y las personas naturales (8%).

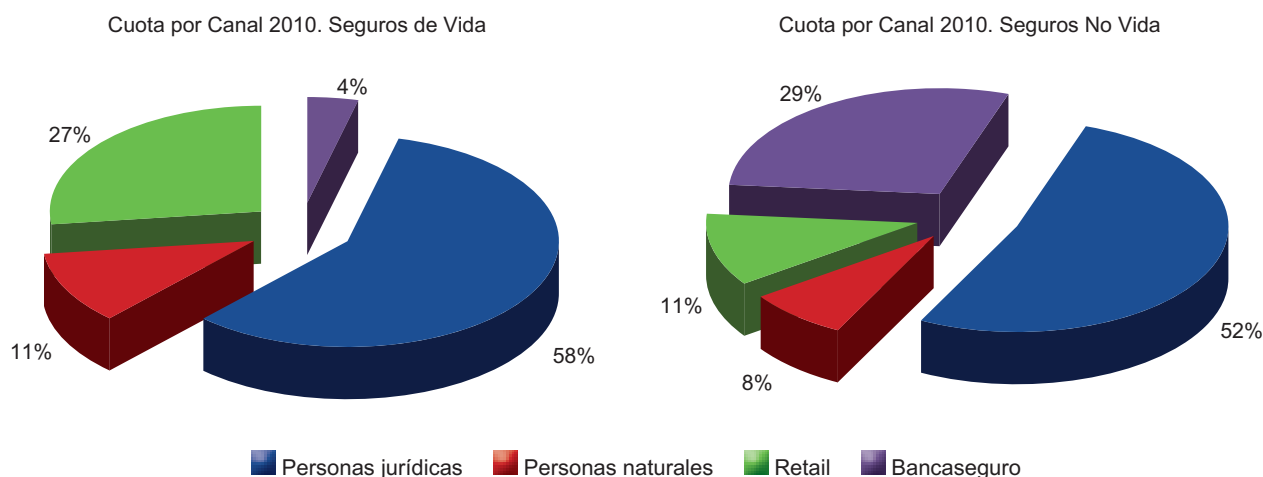


Figura 66. Chile. Cuota por canal

Los 10 primeros aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 116 millones de UF (3.643 millones de euros), y una cuota de mercado del 58,8% (57,2% en 2009). El ranking total de entidades aseguradoras aparece liderado por la americana Metlife, que adelanta a la suiza Chilena por la compra en 2010 de la filial de seguros de Vida de AIG, American Life Insurance Company (ALICO). Penta y Corp Vida ascienden dos y tres posiciones, respectivamente, mientras que la chilena BCI y la española MAPFRE se incorporan por primera vez al ranking.

¹⁷ Retail es un sistema de venta minorista, donde la distribución se efectúa a través de tiendas y locales comerciales y se realiza mediante venta directa al público. El ejemplo más común es a través de grandes superficies, como supermercados.

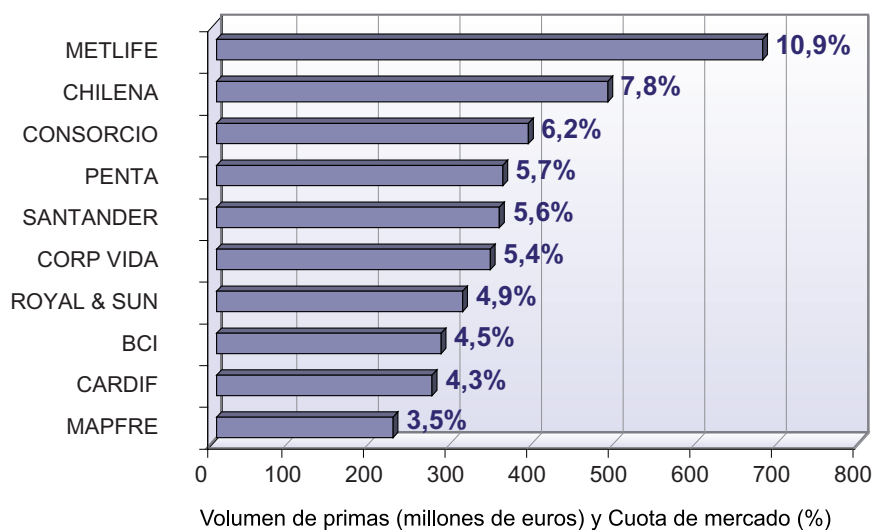


Figura 67. Chile. Ranking 2010 Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

La clasificación de las compañías de seguros Generales continúa prácticamente invariable. Los únicos movimientos los protagonizan Santander y Magallanes, que escalan una y tres posiciones respectivamente, y la americana Ace, que se incorpora a la décima posición del ranking. Los diez primeros grupos aseguradores de este segmento acumulan una cuota de mercado del 87,3% (89,4 en 2009).

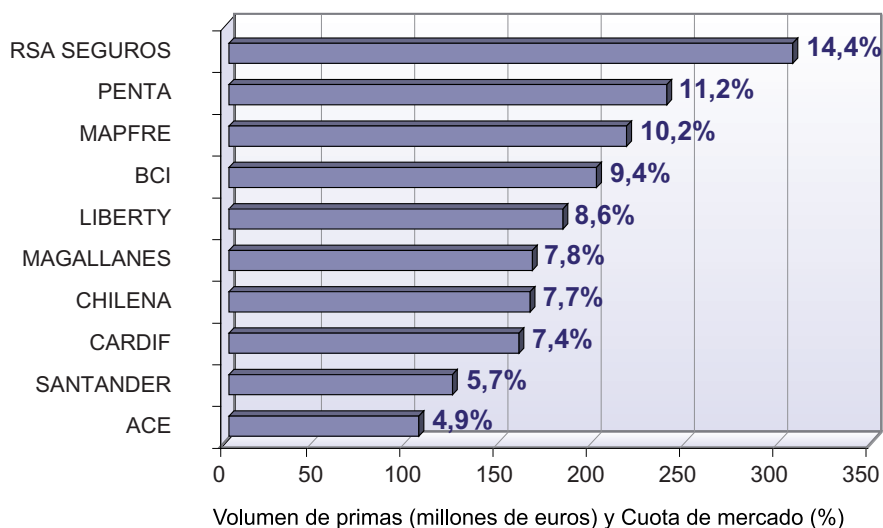


Figura 68. Chile. Ranking 2010 No Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

El ranking de grupos aseguradores que operan en los ramos de Vida aparece liderado por Metlife, que incrementa su cuota de mercado seis puntos por el motivo ya comentado. Consorcio, Corp Vida, Santander y Euro ascienden una posición, mientras que las compañías chilenas Cruz del Sur y Vida Cámara aparecen por primera vez en las listas del ranking.

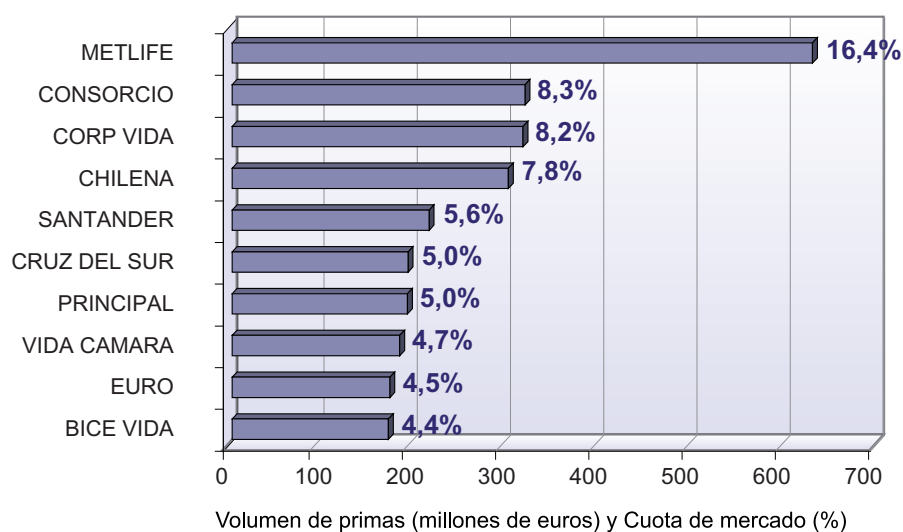


Figura 69. Chile. Ranking 2010 Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Novedades legislativas

- Respecto a la nueva normativa de 2010, cabe destacar la publicación en el mes de enero de la Norma de Carácter General 274, que establece el uso de nuevas tablas de mortalidad, la Tabla RV-2009 para hombres y mujeres, en sustitución de las tablas RV-2004.
- En enero de 2011, se ha presentado un Proyecto de Ley para crear un registro nacional público obligatorio de pólizas de seguros, donde se inscribirán la totalidad de los seguros contratados, con una identificación clara del beneficiario, de manera que cualquier persona pueda conocer si existe algún seguro contratado a su favor.
- En septiembre de 2011 se ha aprobado un Proyecto de Ley que establece la supervisión basada en riesgo de las compañías de seguros. Esta iniciativa cambiará el enfoque de supervisión -que actualmente está basado en límites y reglas rígidas de inversión- a uno que recogerá los riesgos a los que se enfrentan las aseguradoras. Para poner en marcha esta norma, se reforzarán los gobiernos corporativos de las compañías de seguros, incluyéndose exigencias de idoneidad para accionistas, controladores, directores y ejecutivos principales, así como la presentación de planes de negocio. También incorpora un nuevo requerimiento de capital basado en riesgo, que corresponderá a la suma de las pérdidas esperadas asociadas a los riesgos que enfrenten las aseguradoras y que incluye el riesgo técnico de los seguros, riesgo de los activos y riesgo operacional.

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 22 millones de UF (692 millones de euros), un 11,6% más respecto al ejercicio anterior, lo que representa un resultado sobre primas del 14,6% (15,2% en 2009). La evolución del resultado obedece, una vez más, al excelente resultado financiero, que arrojó un beneficio de 58 millones de UF (1,8 billones de euros), debido en parte al incremento de las utilidades en renta variable.

Tanto el ratio de siniestralidad como el índice de gastos netos del sector se redujeron tres puntos, acumulando un ratio combinado del 119%. Este ratio, aunque representa una considerable pérdida técnica, se ha reducido ocho puntos y medio respecto al año anterior,

a pesar de la ocurrencia del terremoto ocurrido a principios de año. Esto pone de manifiesto, una vez más, el importante papel que juega la industria reaseguradora y, que en el caso concreto de Chile, se ha visto favorecido por la contratación de protecciones adecuadas y por la concurrencia de reaseguradores internacionales de elevada solvencia. Este terremoto ha sido el sexto más grande registrado a nivel mundial y el segundo de mayor intensidad registrado en la historia de Chile. La totalidad de siniestros declarados a la industria fueron 225.000, de los cuales el 80% son por daños a viviendas. Se calcula que el coste de este siniestro se aproximará a los 30.000 millones de dólares, de los cuales, la industria aseguradora asumirá 8.500 millones, una vez que se liquiden todos los siniestros de empresas, que son más complejos debido al cálculo de pérdidas por paralización.

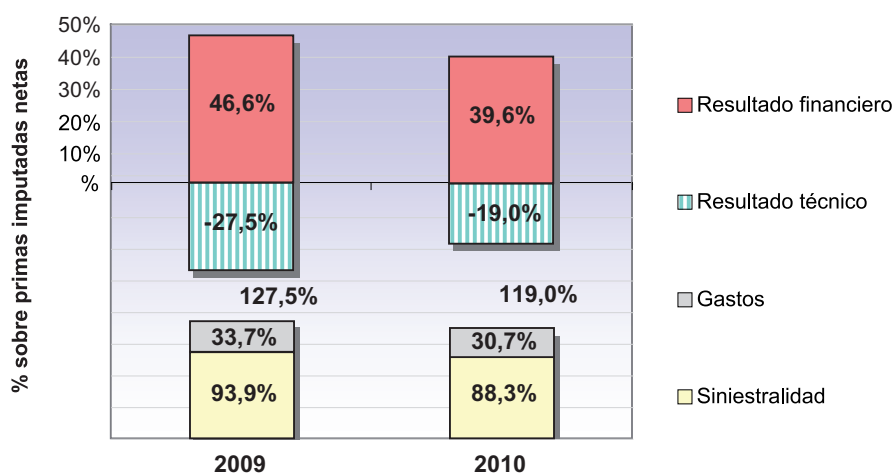


Figura 70. Chile. Resultado de la cuenta técnica

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

Avance 2011

El mercado asegurador chileno obtuvo un volumen de primas directas, a junio de 2010, de 109 millones de UF (3.529 millones de euros), lo que supone un incremento del 15,3% respecto al mismo período del año anterior.

Los seguros de Vida alcanzaron un volumen de primas de 67 millones de UF (2.172 millones de euros), lo que se traduce en un aumento nominal del 13,6% gracias al desarrollo de las Rentas Vitalicias, que registraron un crecimiento del 11,6%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	109.263	3.529	15,3
Vida	67.256	2.172	13,6
No Vida	42.007	1.357	18,3
Incendios y/o Líneas aliadas	11.144	360	23,9
Automóviles	9.827	317	18,5
Accidentes Personales ²	4.471	144	2,9
Salud	4.688	151	14,5
Transportes	1.972	64	-1,5
Otros Ramos	9.906	320	27,3

Figura 71. Chile. Volumen de primas 2011 por ramos

[1] Primas directas

[2] Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)

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

Los seguros No Vida presentaron un crecimiento del 18,3% en el primer semestre de 2011, alcanzando la cantidad de 42 millones de UF, Este segmento, salvo en Transportes, presentó crecimientos en todos los ramos.

Inversiones

Normativa

La legislación de seguros en Chile establece, de forma general, en los artículos 21 a 25 de la DFL 251 (ley de seguros), los instrumentos financieros en los que pueden invertir las compañías de seguros para respaldar sus reservas técnicas junto con el patrimonio de riesgo. Los instrumentos que vienen definidos como obligación de invertir, son: instrumentos de renta fija y renta variable, bienes raíces, préstamos, derivados y otras inversiones.

Mediante la NCG (*Norma de Carácter General*) n° 152; se define de un modo más específico los instrumentos financieros antes mencionados, tanto nacionales como extranjeros y además establece los límites por emisión, tipo de instrumento, emisor, grupo empresarial y límites conjuntos.

Valoración, Clasificación y Rentabilidad

En la Circular N° 1360, se explican las normas sobre la valoración de las inversiones y la forma en que se deben valorizar los instrumentos financieros de las carteras de inversiones, además, detalla el tratamiento y la clasificación, que se considera en función del tipo de instrumento.

Existen otras normas de carácter general, que hacen referencia a la valoración de las inversiones, entre ellas, la NCG n°42, que define la forma en que se deben valorizar los bienes raíces adquiridos por las compañías o la NCG n° 200, que explica como valorar los instrumentos derivados financieros adquiridos por las compañías para respaldar sus obligaciones a invertir.

Además, la NCG n° 148: define el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de las carteras de inversiones de las compañías de seguros, los test que deben realizarse y la información que debe generarse para su envío mensual a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS). El cálculo se realiza mensualmente para fines internos y para su envío a la SVS.

Por volumen, el principal instrumento financiero en el que invierten las compañías son los “Bonos y debentures”, que representa el 31% del total, seguido de los “Bonos bancarios” con un 14%, estos últimos con un incremento de cerca del 30% con respecto al año 2009.

Inversiones 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Variación s/2009	% Composición
Total	19.715.239	29.257	9,7	100
Renta Fija	13.930.791	20.673	8,3	71
Bonos y debentures	6.083.572	9.028	2,4	31
Bonos bancarios	2.710.093	4.022	29,6	14
Mutuos hipotecarios	1.888.435	2.802	-8,7	10
Instrumentos del Estado	1.684.593	2.500	37,7	9
Letras Hipotecarias	1.015.914	1.508	-9,1	5
Depósitos a plazo	548.184	813	30,4	3
Renta Variable	860.611	1.277	40,2	4
Acciones de S. A.	476.063	706	51,9	2
Fondos de inversión	384.548	571	28,0	2
Inversiones inmobiliarias	2.190.821	3.251	7,5	11
Otros	2.733.016	4.056	11,0	14
Inversión en el extranjero	1.605.180	2.382	-1,7	8
Caja y bancos	176.501	262	452,7	1
Otros	951.335	1.412	19,4	5

Figura 72. Chile. Inversiones 2010

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

La rentabilidad de la cartera de inversiones de las compañías de seguros de vida durante el año 2010 alcanzó el 6,7%, lo que supuso una pequeña disminución del 0,3% respecto al año 2009. Para las compañías de seguros generales, la rentabilidad también experimentó una ligera baja de 1,0%, 3,1% frente al 4,1% del ejercicio anterior. Esta menor rentabilidad se explica principalmente por el menor rendimiento de las inversiones en renta fija, que representan el 73% del total la cartera.

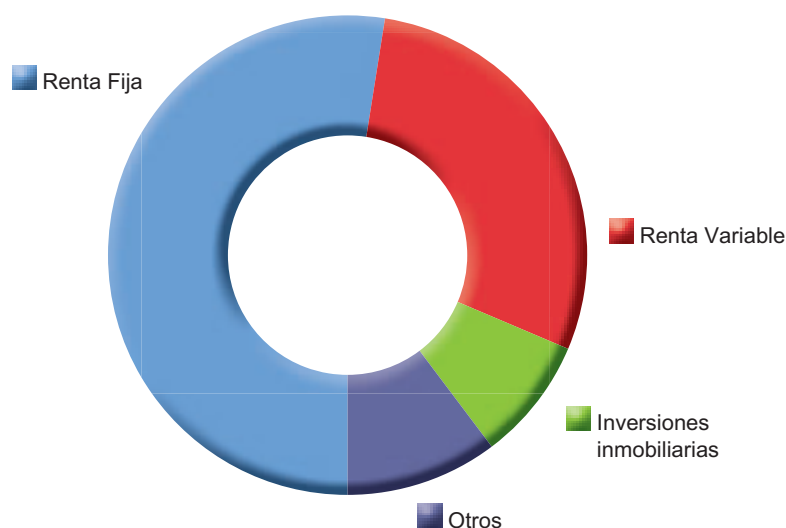


Figura 73. Chile. Composición de la Cartera de Inversiones 2010

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

3.3.5 COLOMBIA

Entorno macroeconómico

En 2010 el PIB de Colombia registró un incremento del 4,3%, superior al 0,8% del año anterior. Dicho crecimiento estuvo apoyado tanto en la demanda interna (en especial consumo privado e inversión pública) como en el dinamismo del sector minero-energético, donde el valor agregado del petróleo crudo, el gas y los minerales se elevaron casi un 17%.

Los componentes de la demanda interna avalaron el buen desempeño económico de 2010. El incremento del 5,9% de la demanda interna compensó el deterioro de la actividad externa. Las importaciones se expandieron un 14,9% debido a la mayor actividad de la inversión y el consumo, y a la apreciación de la moneda. Las exportaciones crecieron un 2% y superaron las cifras negativas que presentaron un año atrás.

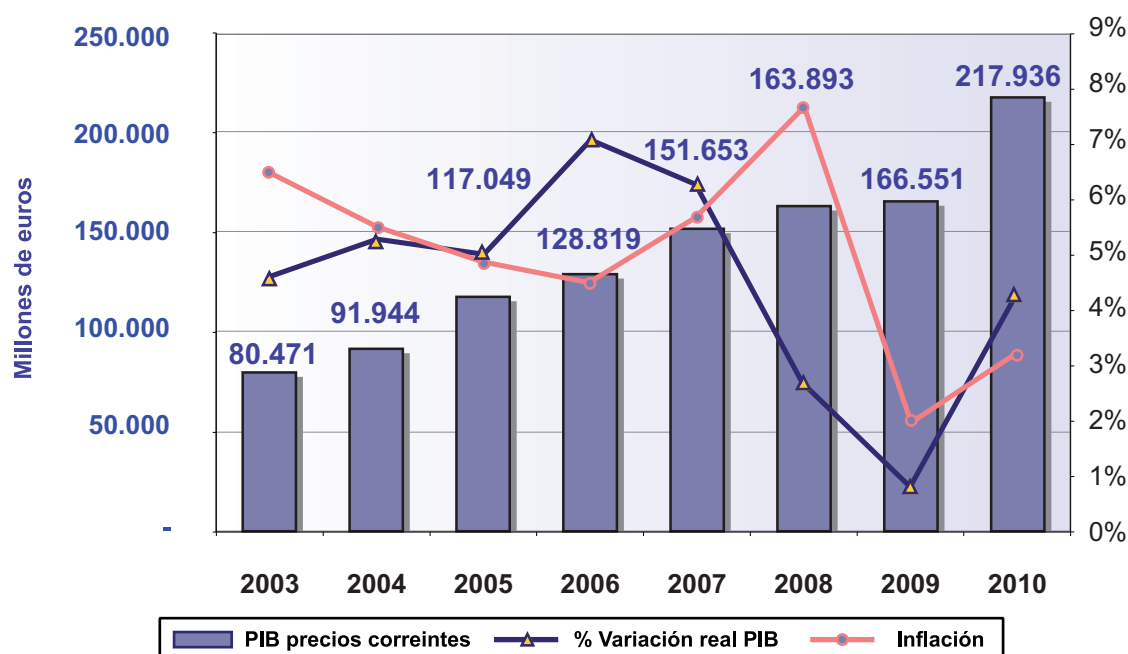


Figura 74. Colombia. PIB 2010

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

Desde el punto de vista de la oferta, todas las actividades excepto la agricultura presentaron crecimientos positivos, entre los que destacan: la explotación de minas y canteras (11%) Comercio (6,0%), Transporte (4,7%) e Industria (4,5%).

La tasa de inflación anual se situó en el 3,2% (2% en 2009). Las partidas que más contribuyeron a este incremento fueron los alimentos y la vivienda.

La tasa de desempleo se redujo dos décimas hasta situarse en el 11,8%. A pesar de este buen dato, es preocupante la calidad de empleo, ya que la mayor creación de empleo se concentra en el trabajo por cuenta propia, que se califica mayoritariamente como informal. Para hacer frente a este problema el gobierno promulgó en diciembre de 2010, la Ley 1.429 de Formalización y Generación de empleo que otorga incentivos tributarios a la formalización empresarial y a la contratación de jóvenes menores de 28 años.

Respecto al sector externo, la cuenta financiera presentó un superávit de 12 mil millones de dólares (casi 5 mil millones de dólares más que en 2000), originado por las entradas de capital derivadas de un mayor endeudamiento externo, procedente en su mayoría del sector privado.

Para 2011 CEPAL prevé un crecimiento en torno al 5,3%.

Mercado asegurador

El mercado asegurador colombiano registró un volumen de primas de 12,3 billones de pesos (4.874 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 7,2% y real del 3,9%.

En los ramos de Vida, las primas alcanzaron la suma de 3,6 billones de pesos (1.440 millones de euros), lo que representa un crecimiento del 2,5% respecto a 2009. Esta mejora obedece al ascenso producido en los productos de Vida Colectivos debido al aumento de los créditos otorgados en el sistema financiero, los cuales tienen que estar amparados por un seguro de Vida. El descenso en el ramo de Rentas Vitalicias está relacionado con los bajos tipos de interés del mercado, lo cual ha desincentivado la emisión de este tipo de productos, por la imposibilidad de encontrar tasas de retorno en el mercado que permitan cubrir la tasa garantizada.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	12.261.647	4.874	7,2	3,9
Vida	3.621.813	1.440	2,5	-0,6
Vida individual	430.216	171	10,9	7,5
Vida colectivo	1.703.505	677	16,3	12,7
Rentas vitalicias	694.810	276	-28,2	-30,4
Seguros previsionales ²	793.282	315	11,6	8,2
No Vida	8.639.834	3.434	9,3	5,9
Automóviles	1.765.598	702	8,1	4,8
Otros Ramos	1.465.089	582	7,9	4,6
SOAT ³	1.024.004	407	11,6	8,1
Salud	703.744	280	11,1	7,7
Terremoto	477.087	190	10,0	6,7
Incendios	480.613	191	14,8	11,3
Responsabilidad Civil	440.692	175	16,0	12,4
Accidentes personales	400.581	159	13,7	10,2
Transportes	227.501	90	-2,8	-5,8
Robo	93.490	37	-21,0	-23,4
Aviación	118.081	47	22,1	18,3
Accidentes de Trabajo	1.443.354	574	8,6	5,3

Figura 75. Colombia. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

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

En los ramos no Vida se emitieron primas por importe de 8,6 millones de pesos (3.434 millones de euros) y se registraron crecimientos en casi todos los ramos, entre los que destacan: Automóviles (8,1%) por el aumento en la venta de vehículos nuevos, SOAT (11,6%)

por la entrada en funcionamiento del RUNT¹⁸ y el efecto del salario mínimo en el aumento de las tarifas del ramo, y Responsabilidad Civil (16,0%). Los únicos ramos que obtuvieron descensos fueron Robo (-21,0%) y Transportes (-2,8%). Este último se explica, en gran parte, por el deterioro de las relaciones comerciales con Venezuela y las menores exportaciones de bienes no tradicionales pertenecientes al sector industrial.

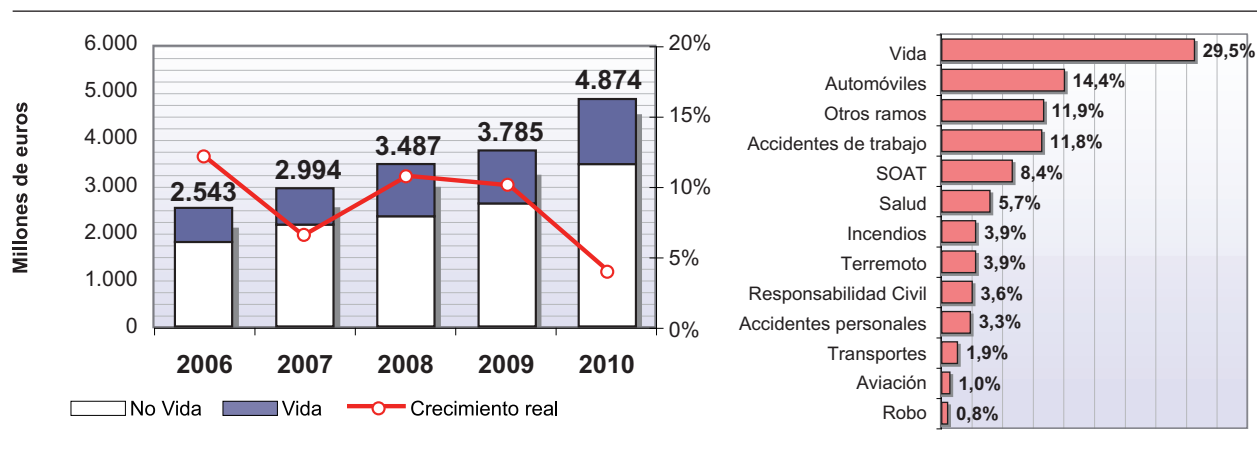


Figura 76 Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

A finales de 2010, operaban en el sector asegurador 24 compañías de seguros Generales y 19 compañías de seguros de Vida. El nivel de concentración del sector es elevado, ya que los diez primeros grupos acumulan el 76,2 % de las primas (74,1% en 2009).

Un año más, Suramericana consolida su liderazgo en el ranking con una cuota de mercado del 22,3%, seguida de Bolívar con una cuota del 9,2%. Mapfre, Colseguros y Previsora escalan un puesto, mientras que QBE se incorpora a la décima posición del ranking.

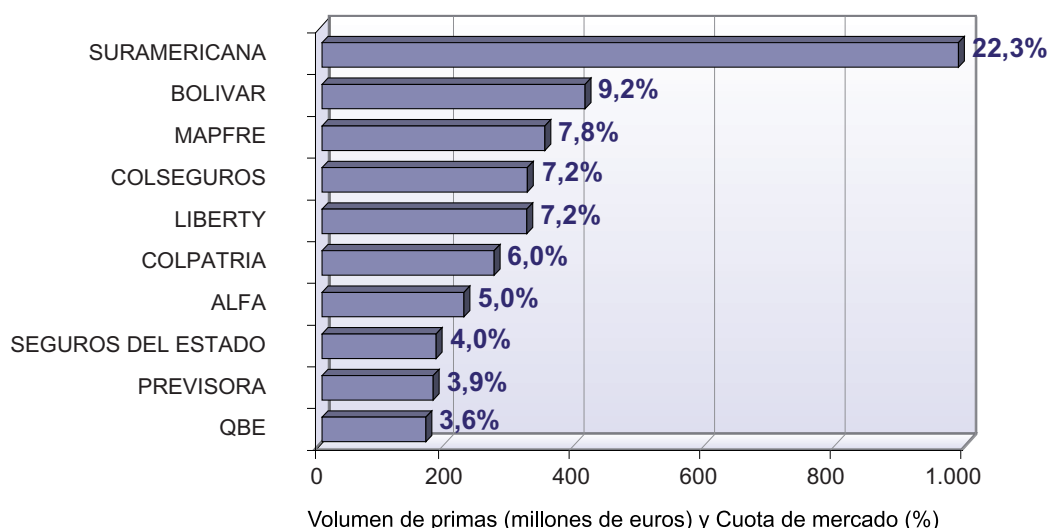


Figura 77. Colombia. Ranking 2010 Total

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

¹⁸ RUNT es un sistema de información que permite registrar y mantener actualizada y centralizada los registros de automóviles, conductores, licencias de tránsito, empresas de transporte público, infractores, accidentes de tránsito, seguros, remolques y semirremolques, maquinaria agrícola y de construcción autopropulsada y de personas naturales o jurídicas que prestan servicio al sector.

La clasificación de las compañías de seguros Generales continúa invariable en las cuatro primeras posiciones: Suramericana, Liberty, Colseguros y Previsora. Colpatria escala cuatro puestos y se sitúa en quinto lugar con una cuota de mercado del 6,8%, lo que provoca que el resto de compañías (con la excepción de Royal) desciendan una posición.

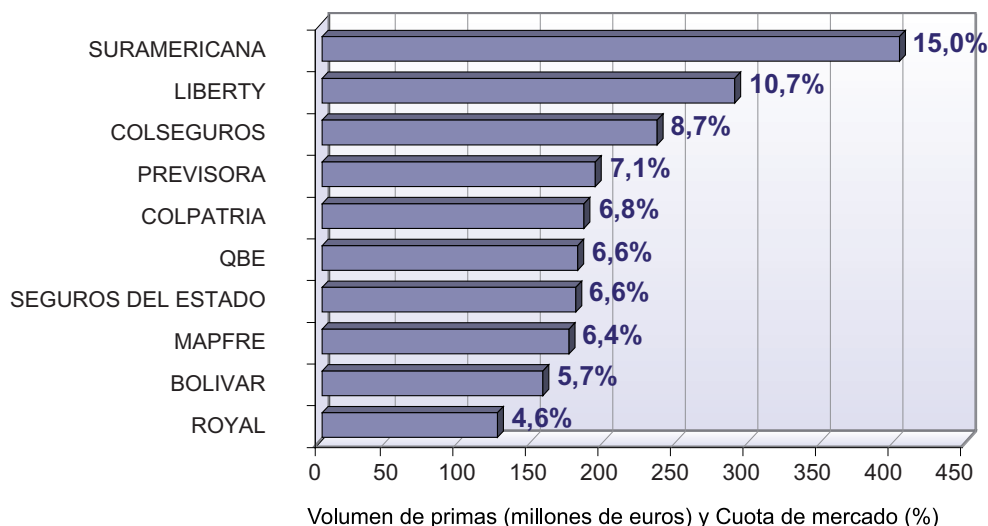


Figura 78. Colombia. Ranking 2010 No Vida

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

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

Respecto al ranking de compañías de Vida (incluidas las compañías que operan en Accidentes de Trabajo), los diez mayores grupos acumulan el 91,9% de las primas. Los primeros cambios respecto a 2009 aparecen a partir de la cuarta posición, donde MAPFRE, Positiva Colseguros y Colpatria escalan una posición, debido a que la española BBVA seguros baja de la cuarta a la novena posición.

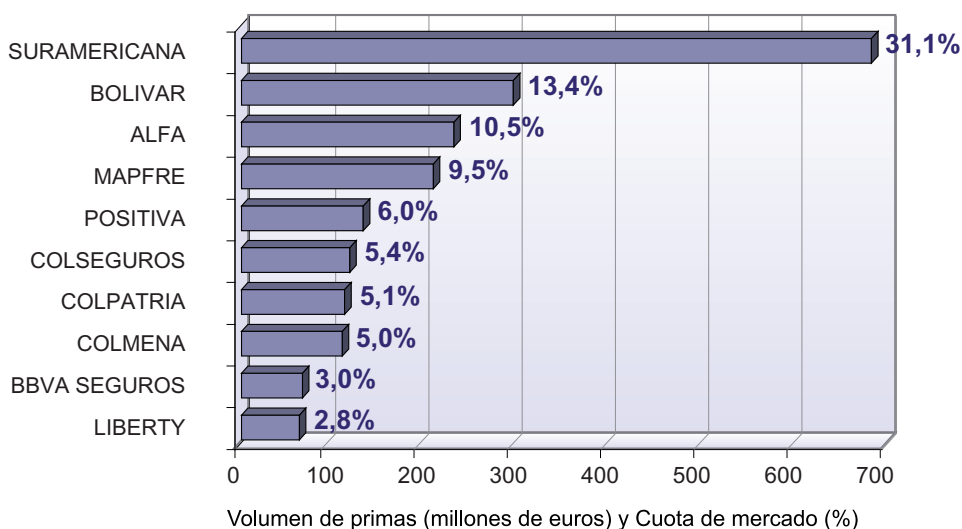


Figura 79. Colombia. Ranking 2010 Vida

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

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

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 1,2 billones de pesos (481 millones de euros), lo que representa un 14,2% del resultado sobre primas (15,3% en 2009).

El ratio combinado mejoró tres puntos influido por una reducción en la siniestralidad, sobre todo en los ramos No Vida. Solo los ramos de Responsabilidad civil e Incendio y líneas aliadas mostraron un comportamiento contrario debido a una mayor frecuencia de siniestros en obras de infraestructura y fenómenos atmosféricos (como la ola invernal de finales de 2010). Otro de los factores que influyó en el menor coste de los siniestros fue el comportamiento del dólar, cuya depreciación frente al peso afectó al precio de los vehículos y repuestos.

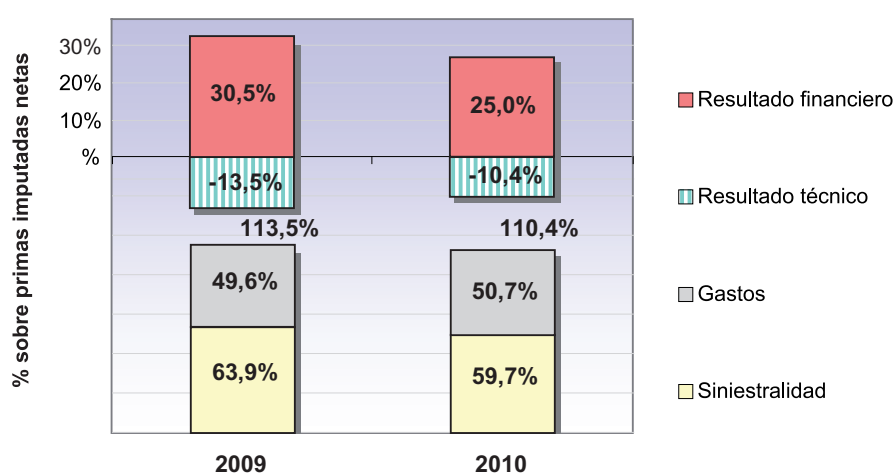


Figura 80. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

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

Con todo lo anterior, el resultado técnico- financiero fue del 14,6% debido al excelente resultado financiero que arrojó un beneficio de 2,1 billones de pesos (847 millones de euros), ayudado por la notable rentabilidad de los activos. El R.D. 2953 de 7 de agosto de 2010, que actualizó el régimen de inversiones de las reservas del sector, tuvo efectos positivos sobre las carteras de inversiones de las compañías aseguradoras, al permitir la inversión en nuevos instrumentos (bienes raíces, fondos de capital privado extranjeros, entre otros) y modificar las condiciones de inversión en algunos otros.

Novedades legislativas

De la normativa aprobada en 2010 por la Superintendencia Financiera de Colombia y por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, cabe destacar la siguiente:

- Decreto 2.555: recoge y compila toda la normativa relativa a seguros, entidades aseguradoras, ARP y seguros especiales, que se encontraba dispersa en varios decretos.
- Decreto 2.954: actualiza el régimen de adecuación patrimonial que deben tener las compañías de seguros y sociedades de capitalización
- Decreto 2.953: actualiza el régimen de inversión de las reservas técnicas que deben de tener las compañías aseguradoras y las sociedades de capitalización.

- Decreto 2.281: donde se regula la figura y las funciones del Defensor del Consumidor Financiero.
- Circular Externa 23: modifica los requisitos mínimos para la aprobación y aceptación de las notas técnicas.
- Resolución 1555: actualiza las tablas de mortalidad utilizadas en los cálculos de pensiones. El nuevo patrón de mortalidad establecido por la Superintendencia refleja incrementos en la esperanza de vida de los colombianos. Según los cálculos, durante las últimas dos décadas, la esperanza de vida al nacer de las mujeres se ha incrementado en siete años y la de los hombres en cuatro años. Esta medida, además de afectar a la tarificación, tendrá su efecto en la cuantificación de las reservas técnicas.

Avance 2011

La producción total del mercado a junio de 2011 ascendió a 6,7 billones de pesos (2.585 millones de euros), que representa un incremento respecto al mismo período del año anterior del 18,3%.

Las primas emitidas del seguro de Vida alcanzaron la suma de 2 billones de pesos (771 millones de euros), lo que representa un incremento del 23,2% debido al ascenso de los productos de Vida Colectivos. Los ramos No Vida emitieron primas por importe de 4,7 billones de pesos (1.813 millones de euros), anotando un crecimiento del 16,3%. Los mayores crecimientos se han producido en los ramos de Accidentes Personales (16,2%), Salud (15,4%) y Automóviles (15,0%).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	6.720.046	2.585	18,3
Vida	2.005.042	771	23,2
No Vida	4.715.005	1.813	16,3
Automóviles	934.166	359	15,0
Incendio y terremoto	495.615	191	11,1
Salud	385.746	148	15,4
Transportes	168.448	65	11,9
Accidentes personales	780.883	300	16,2
Otros Ramos	1.148.138	442	20,0
Accidentes de Trabajo	802.009	308	17,5

Figura 81. Colombia. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas emitidas.

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

3.3.6 ECUADOR

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía ecuatoriana ha recuperado su trayectoria de moderado crecimiento, registrando una variación del PIB del 3,6% (0,4% en 2009). Dicho crecimiento estuvo favorecido por el fuerte dinamismo de la demanda interna, donde el incremento del consumo privado (7,7%) y la formación bruta de capital (14,6%) fueron los principales motores de la economía.

Del lado de la oferta, casi todos los sectores productivos mostraron aumentos en su producción, con la excepción de la agricultura, que se contrajo un 0,7% a causa de efectos climatológicos adversos y a la disminución de la producción de café (-21%), arroz (-3%) y banano (-2,5%); y la minería, en concreto la producción de petróleo, que se redujo un 9,7% debido a los trabajos de mantenimiento que se tuvieron que realizar en la refinería Esmeralda, y que provocaron una disminución de su capacidad durante gran parte del año.

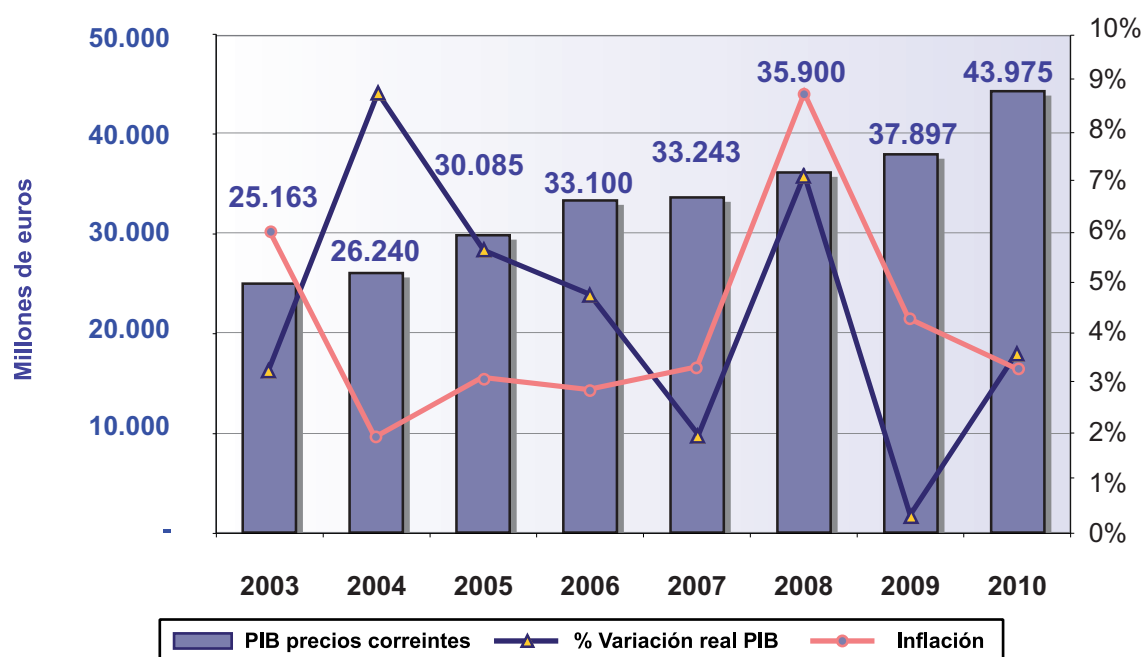


Figura 82. Ecuador. PIB 2010

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

La tasa de inflación anual se situó en el 3,3% (4,3% en 2009), donde se observó una disminución de la inflación de casi todos los componentes del Índice de Precios al Consumidor, con la excepción de alimentos, bebidas, salud y comunicaciones. La mayor reducción se registró en el ramo de bienes y servicios diversos.

El mayor crecimiento de la actividad económica permitió que la tasa de desempleo bajara casi un punto porcentual hasta el 7,6%, y el salario mínimo real medio se incrementara hasta casi el doble de lo registrado el año anterior, hasta alcanzar el 6,7%.

Respecto al sector externo, el incremento de las exportaciones de bienes se vio superado por las importaciones, que aumentaron un 37,6% debido al mayor valor de las importaciones de bienes de consumo, materias primas, combustibles y bienes de capital, lo que provocó un déficit en la balanza de bienes tras siete años de superávit hasta llegar a los 1.917 millones de dólares (306,4 millones en 2009).

Mercado asegurador

El mercado asegurador ecuatoriano ingresó un volumen de primas de 1.100 millones de dólares (834 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 16,7% y real del 12,9%.

Los ramos de Vida ingresaron 181 millones de dólares (138 millones de euros) y obtuvieron un incremento del 15,6%. Este crecimiento se debe al desarrollo de los seguros de Vida Colectivo, que con una cuota de mercado sobre el total de Vida del 90,1% aumentaron su producción hasta los 163 millones de dólares (124 millones de euros).

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	1.100	834	16,7	12,9
Vida	181	138	15,6	11,9
Vida individual	18	14	9,6	6,1
Vida colectivo	163	124	16,3	12,6
No Vida	918	697	16,9	13,1
Automóviles	332	252	14,3	10,7
Otros Daños	145	110	16,9	13,1
Transportes	113	86	20,6	16,7
Incendio, robo y líneas aliadas	104	79	16,2	12,4
Caución y crédito	78	59	1,6	-1,7
Accidentes Personales	86	65	40,8	36,3
Responsabilidad Civil	30	22	7,3	3,8
Salud	31	24	35,5	31,1

Figura 83. Ecuador. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida)

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

Los ramos No Vida continúan acumulando un volumen de primas importante del total del negocio, obteniendo un crecimiento nominal del 16,9% y real del 13,1%. Estos ramos ingresaron 918 millones de dólares (697 millones de euros).

Todos los ramos, a excepción de Caución y Crédito y Responsabilidad civil, experimentaron crecimientos de dos dígitos, entre los que destacan las importantes subidas de Accidentes personales (40,8%), Salud (35,5%) y Transportes (20,6%).

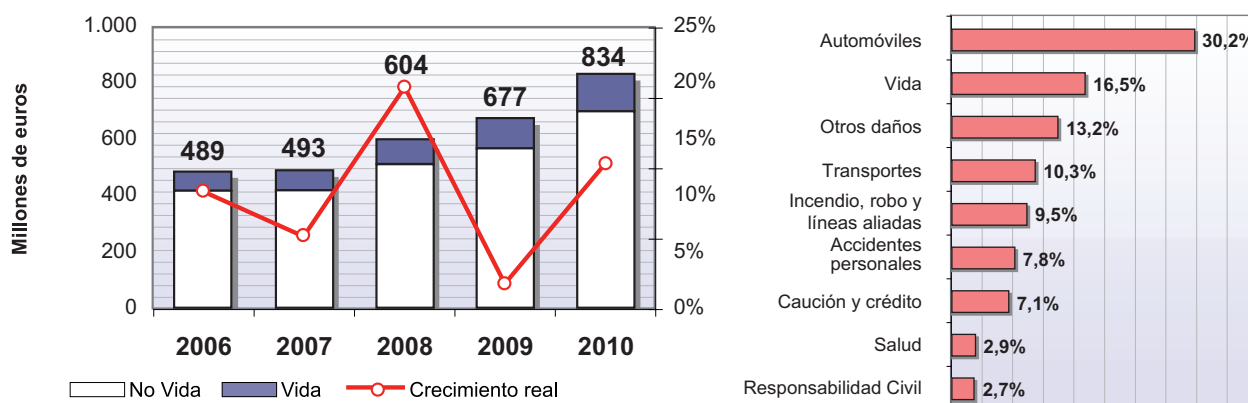


Figura 84. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

A diciembre de 2010 operaban en Ecuador 42 compañías de seguros, de las cuales 13 estaban destinadas exclusivamente a ramos Generales, 6 dedicadas únicamente a ramos de Vida y 23 dedicadas a ramos de Vida y de No Vida.

Los diez mayores aseguradores acumulan una cuota de mercado del 57,7% (54,1% en 2009). El ranking total de grupos continúa liderado por Colonial, seguido de Sucre, que este año adelanta una posición. El ranking de No Vida lo vuelven a encabezar Colonial y Equinoccial, mientras que el ranking de Vida lo lideran, un año más, Seguros Pichincha y Equivida.

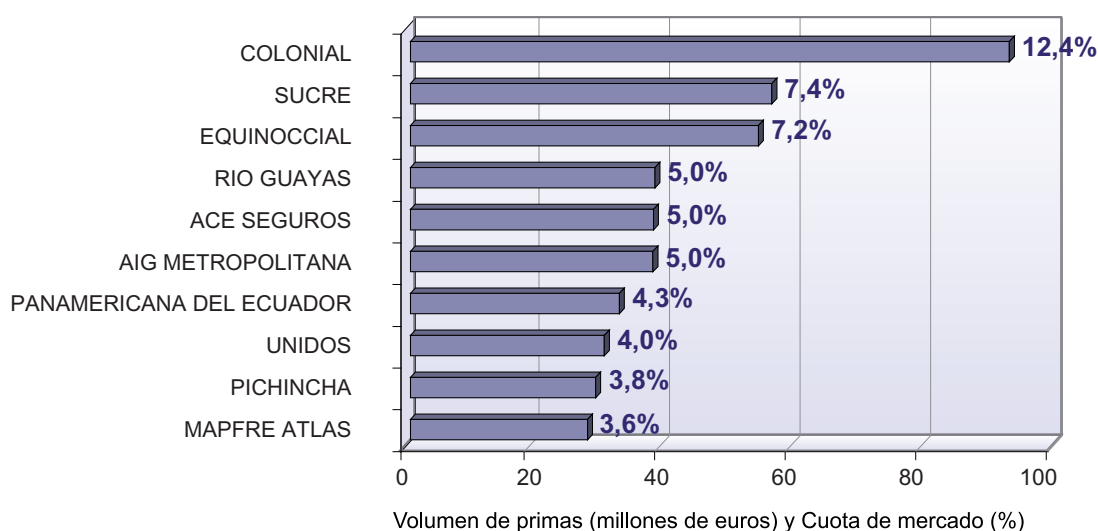


Figura 85. Ecuador. Ranking 2010 . Total

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

Novedades legislativas

Ley orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado, también denominada Ley 'Antimonopolio', aprobada el pasado octubre de 2011. Esta norma tiene como objeto la corrección, prohibición, regulación y sanción de cuatro ejes básicos: abuso de operadores económicos con poder de mercado, acuerdos contrarios a la competencia y prácticas restrictivas, concentración económica y prácticas desleales. La norma obliga a los bancos a desvincularse en el plazo de un año de sociedades de valores, aseguradoras, administradoras de fondos y fideicomisos.

Resultados

El resultado del ejercicio después de impuestos ascendió a 50,3 millones de dólares (38,2 millones de euros) un 40,9% superior al de 2009, lo que representa un 12,2% del resultado sobre primas.

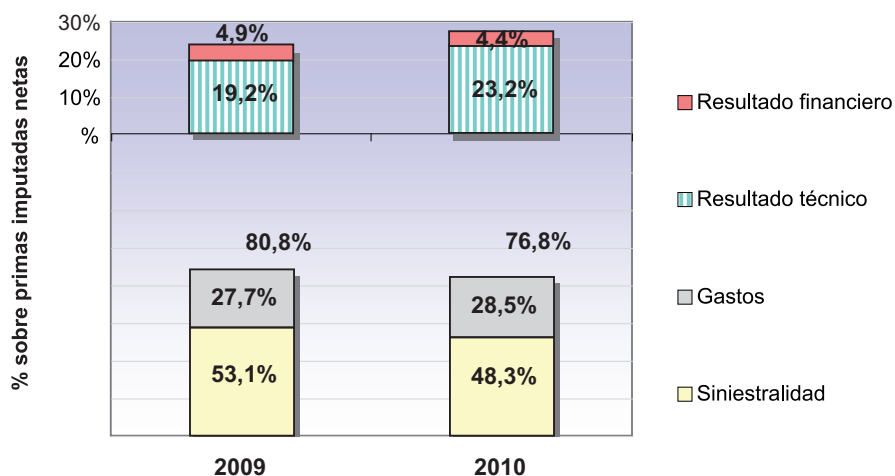


Figura 86. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

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

Este excelente resultado se debe al buen desempeño del ratio combinado (76,8%), que volvió a ser el más bajo de todos los países de América del Sur, favorecido por el excelente ratio de siniestralidad que disminuyó casi cinco puntos, hasta el 48,3% y compensó el ligero aumento del ratio de gastos. Como consecuencia de lo anterior, el resultado técnico- financiero fue del 27,6%.

Avance 2011

La producción total del mercado ecuatoriano a junio de 2011 ascendió a 680 millones de dólares (478 millones de euros), que representa un crecimiento nominal respecto al mismo período del año anterior del 24,8%.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	680	478	24,8
Vida	107	75	25,9
No Vida	573	403	24,5
Automóviles	171	120	16,7
Transportes	74	52	38,7
Incendio y líneas aliadas	83	59	33,4
Salud	19	13	40,7
Accidentes	51	36	36,3
Otros Ramos	174	123	19,0

Figura 87. Ecuador. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida).

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

El seguro de Vida emitió primas por valor de 107 millones de dólares (75 millones de euros), y obtuvo un incremento del 25,9% respecto a junio de 2010. Los ramos no Vida ingresaron 573 millones de dólares (403 millones de euros), obteniendo una tasa de incremento del 24,5%. Todos los ramos obtuvieron incrementos de dos dígitos, entre los que destaca el ramo de Salud (40,7%) y Transportes 38,7%.

3.3.7 PARAGUAY

Entorno macroeconómico

En 2010 Paraguay registró una tasa de crecimiento del PIB del 15,0%, la mayor de las últimas cuatro décadas. Este crecimiento responde al espectacular desempeño del sector agrícola, que creció un 49,9%, tras sufrir un importante descenso en 2009 del -25% debido, en gran parte, a la intensa sequía que afectó a la cosecha de 2008-2009.

Del lado del gasto, todos los componentes de la demanda agregada presentaron aumentos. El consumo total creció un 10,6% y la formación bruta de capital pasó de tener una tasa del -11,1% en 2009, a una tasa de crecimiento del 18,0% en 2010.

Todos los sectores de la economía mostraron crecimientos, entre los que destacan, además de la agricultura por las excelentes condiciones climáticas de 2009-2010, el sector manufacturero (6,3%), la construcción (13,0%) y los servicios (9,0%).

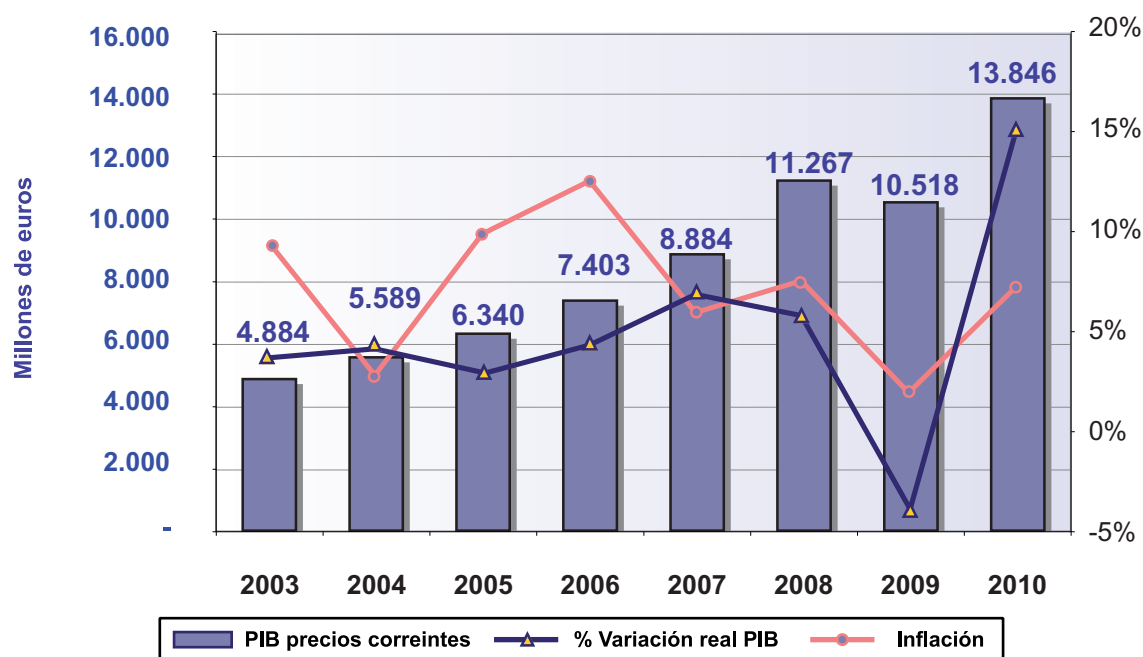


Figura 88. Paraguay. PIB 2010

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

La tasa de inflación anual fue del 7,2% (1,9% en 2009) influido por el fuerte crecimiento de la demanda interna y el aumento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles.

Según los resultados de la encuesta continua de empleo en 2010¹⁹, la tasa de desempleo descendió del 9,2% en el primer trimestre del año, al 6,1% en el último trimestre.

Las excelentes condiciones climáticas de 2010 provocaron un incremento de las exportaciones registradas tanto en términos de valor (43,2%), como de volumen (30%), donde destaca la exportación de semilla de soja que tuvo un aumento del 102,1%. Las importaciones también se vieron favorecidas por el fuerte desarrollo de la economía paraguaya, anotando

¹⁹ Para Asunción y áreas urbanas del Departamento Central.

crecimientos del 44,7% en términos de valor, y del 22,3% en términos de volumen. El déficit de la cuenta corriente se situó en el 6,1% de PIB, por lo que el saldo con respecto a 2009 se deterioró, ya que ese año alcanzó un superávit de un 0,5%.

Para 2011 se espera que la tasa de crecimiento se normalice después de la alta tasa registrada en 2010. La Comisión Económica para América Latina prevé un crecimiento del 5,7%.

Mercado asegurador

En el ejercicio contable, que comprende desde el 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010, el mercado asegurador paraguayo alcanzó un volumen total de primas directas de 893.625 millones de guaraníes (135 millones de euros), lo que supuso un crecimiento nominal del 14,8% y real del 12,2%.

El ramo de Vida, a pesar de tener un peso específico en el sector asegurador bastante pequeño, experimentó en 2010 un crecimiento significativo del 27,6%, frente al 19,8% de 2009, impulsado por el aumento en la concesión de créditos respaldados por los seguros de amortización de préstamos y los seguros colectivos corporativos adquiridos por las empresas. La modalidad de Vida a corto plazo aglutinó el 97,8% de las primas del segmento de Vida.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	893.625	135	14,8	12,2
Vida	85.112	13	27,6	24,8
No Vida	808.513	122	13,6	11,0
Automóviles	452.272	68	12,5	10,0
Otros Daños	94.111	14	21,7	18,9
Incendios	78.928	12	12,8	10,2
Riesgos varios	35.752	5	-7,7	-9,8
Transportes	40.252	6	16,1	13,5
Robo	32.813	5	10,3	7,8
Caución	34.754	5	33,4	30,4
Responsabilidad Civil	26.091	4	10,2	7,7
Accidentes personales	13.524	2	41,7	38,5
Salud	15	0	-55,8	-56,8

Figura 89. Paraguay. Volumen de primas 2010 por ramos

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

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

La emisión de primas de los ramos No Vida ascendió a 808.513 millones de guaraníes (122 millones de euros), un 13,6% más que el año anterior. Prácticamente todos los ramos han obtenido crecimientos de dos dígitos, entre los que destacan Automóviles, que ha crecido un 12,5% debido al aumento en las ventas de vehículos, y el ramo agrario (5,7%) por el crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas y las excepcionales condiciones climáticas.

A diciembre de 2010 operaban 33 compañías de seguros, una más que en 2009, de las cuales, sólo dos estaban autorizadas a operar en el ramo de Vida Individual. En lo relativo a la intermediación de seguros, operaban 28 corredores de seguros, 662 agentes y 10 corredores de reaseguros.

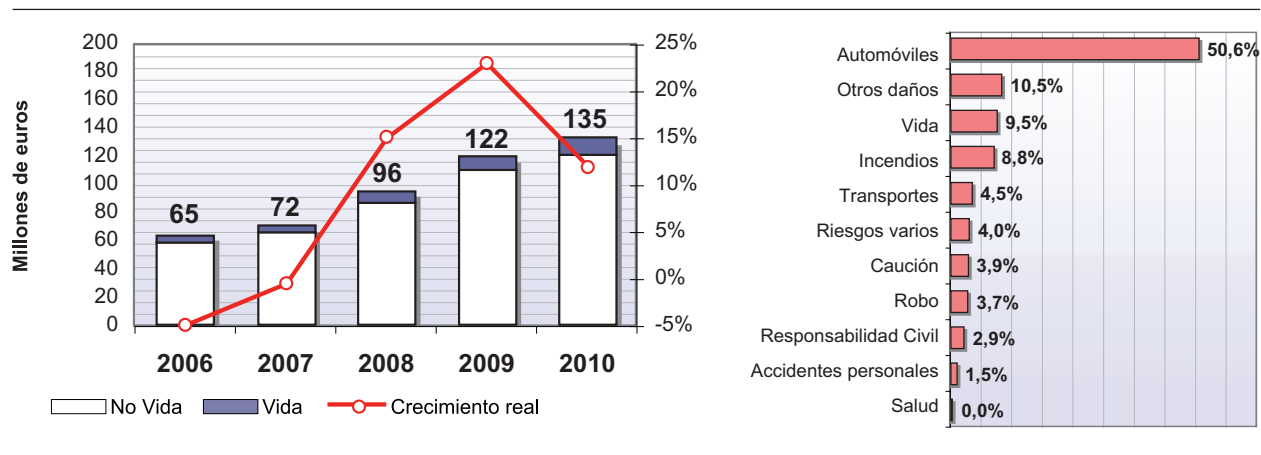


Figura 90. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

Un año más, la española MAPFRE continúa liderando el ranking de grupos aseguradores con una cuota de mercado del 23,8%, seguido de La Consolidada y Aseguradora Yacyretá, con cuotas del 9,4% y 6,5%, respectivamente. Aseguradora del Este asciende tres posiciones y se sitúa en el cuarto lugar, gracias a la importante subida que primas que ha protagonizado en el seguro de Vida.

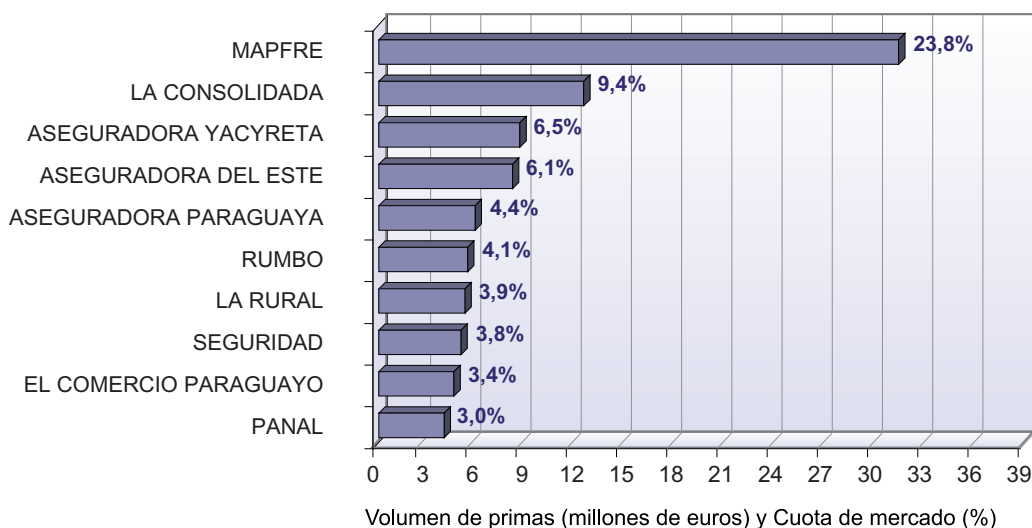


Figura 91. Paraguay. Ranking 2010 Total

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

Resultados

El resultado sobre primas fue del 53.627 millones de guaraníes (8,1 millones de euros), un 27,4% más respecto al ejercicio anterior, lo que representa un 7,7% del resultado sobre primas, casi un punto más que en 2009.

La mejora del resultado se debe fundamentalmente al resultado técnico, que logró alcanzar un resultado de 42.003 millones de guaraníes frente a los 18.416 millones de 2009, lo que provocó que el ratio combinado descendiera algo más de tres puntos, pasando del 97,1% al 93,9%. La causa de esta mejora se debe al ratio de siniestralidad,

que se redujo casi tres puntos y medio, hasta el 45,8%. Un año más, el ratio de siniestralidad de Paraguay continuó siendo de los más bajos de los países de América del Sur.

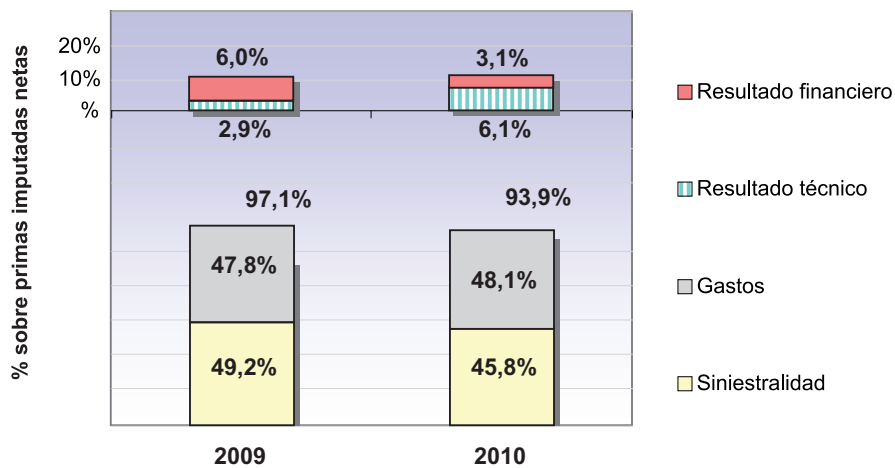


Figura 92. Paraguay. Resultado de la cuenta técnica

Fuente: elaboración propia

Avance 2011

En el ejercicio contable julio 2010-junio 2011, el sector asegurador paraguayo obtuvo unos ingresos en primas de 581.563 millones de guaraníes (96 millones de euros), obteniendo un aumento del 10,8%. El sector estuvo impulsado por los ramos de Autos y Vida, que obtuvieron crecimientos del 24%, 16% y 18%, respectivamente, favorecidos por el incremento de las ventas de automóviles, la mayor demanda de seguros agrícolas por parte de las empresas acopiadoras y Cooperativas Agro-Exportadoras, y el aumento en la concesión de créditos, respaldados por los seguros de amortización.

3.3.8 PERÚ

Entorno macroeconómico

En 2010 la economía peruana intensificó su ritmo de crecimiento, con incremento del PIB del 8,8% (0,9% en 2009). Este resultado positivo de la actividad estuvo sustentado por el dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo como de la inversión, lo que se tradujo en un alza generalizada en todos sus componentes, destacando el incremento del 23% de la inversión fija bruta, al que contribuyó tanto la inversión privada (22,1%) como pública (26,5%).

Por el lado de la oferta, los ramos de mayor actividad fueron los sectores no primarios, en concreto la industria manufacturera no primaria (16,9%), la construcción (17,4%) y el comercio (9,7%). La actividad de los sectores primarios se elevó un 1,1%, debido a la mayor actividad del sector de hidrocarburos.

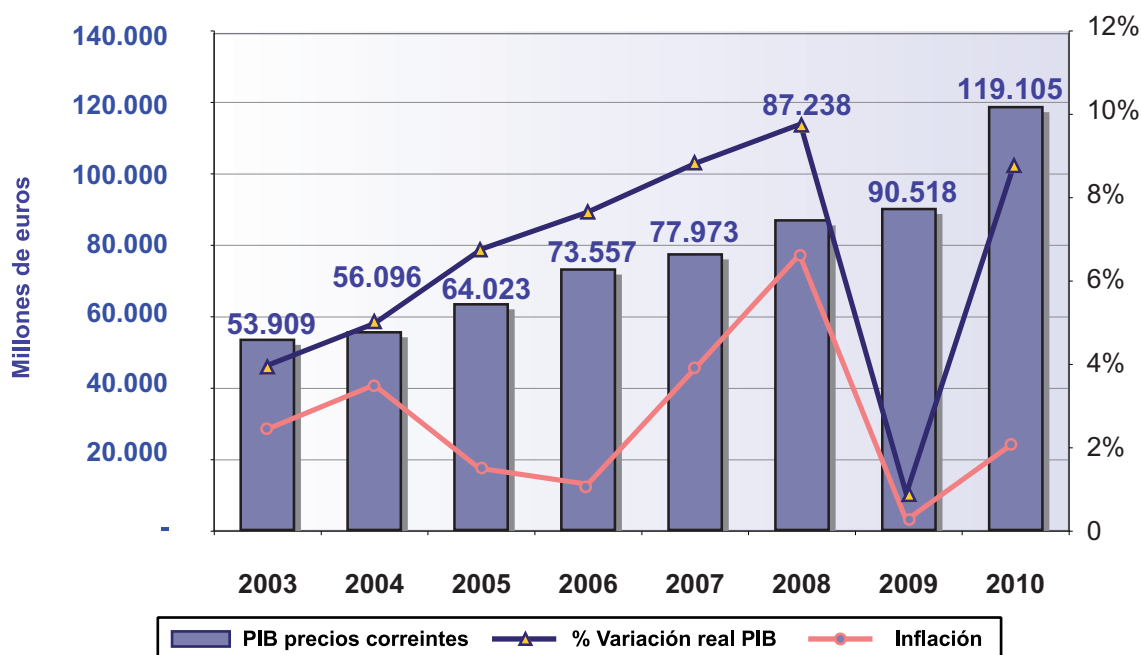


Figura 93. Perú. PIB 2010

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

La tasa de inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor de Lima, se situó en el 2,1% (0,3% en 2009), impulsada por el alza de los precios de los alimentos y bebidas, y por el incremento en el precio de los combustibles.

La mayor actividad de la demanda interna propició una reducción de la tasa de desempleo, que se situó en el 7,9% (8,4% en 2009).

Respecto al sector externo, las exportaciones aumentaron un 32% y las importaciones crecieron un 37,1%. Como resultado el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de 2.135 millones de dólares (1,5% del PIB).

En lo referente a la política comercial, el 1 de marzo de 2010 entró en vigor el tratado de libre comercio con China y en Julio Perú firmó un tratado de libre comercio con la Asocia-

ción Europea de Libre Comercio (AELC), lo que provocó una mejora en las condiciones de acceso a varios mercados.

Para 2011, la Comisión Económica para América Latina y Caribe estima una tasa de crecimiento en torno al 7,1%.

Mercado asegurador

Durante 2010, el sector asegurador peruano ingresó un volumen de primas de 6.550 millones de nuevos soles (1.755 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 26,2% y real del 23,6%.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	6.550	1.755	26,2	23,6
Vida	2.885	773	60,4	57,1
Vida Individual	386	103	6,5	4,3
Vida Colectivo	524	141	27,3	24,7
Pensiones	1.975	529	92,7	88,8
No Vida	3.665	982	8,1	5,8
Automóviles	796	213	14,9	12,5
Incendios y/o Líneas aliadas	712	191	13,8	11,5
Otros Daños	471	126	-2,5	-4,5
Salud	445	119	9,2	7,0
Accidentes Personales ²	431	115	6,3	4,1
Responsabilidad Civil	132	35	0,7	-1,4
Transportes	143	38	15,5	13,2
Marítimo - Cascos	79	21	-16,7	-18,4
Decesos	91	24	7,9	5,7
Aviación	68	18	-3,9	-5,9
Crédito y/o Caucción	47	13	-11,8	-13,6
Multirriesgos	68	18	38,4	35,6
Accidentes de trabajo	183	49	7,5	5,2

Figura 94. Perú. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas de seguros netas.

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

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

Los ramos de Vida obtuvieron un volumen de primas de 2.885 millones de nuevos soles (773 millones de euros) registrando un crecimiento nominal del 60,4%. Este importante crecimiento procede principalmente de los seguros del Sistema Privado de Pensiones, en especial de los seguros de Renta jubilación, que crecieron un 209,6%. Los seguros de Desgravamen, favorecidos por la mayor demanda de créditos y los seguros de Vida Ley para Trabajadores, aumentaron un 42,6% y 16,0%, respectivamente.

Los ramos No Vida ingresaron 3.665 millones de soles en primas (982 millones de euros), un 8,1% más que el año anterior. Dentro de los ramos con mayor volumen, destacan los crecimientos del ramo de Automóviles (14,9%) motivado por el aumento de las ventas de automóviles, Transportes (15,5%) derivado del intercambio comercial con el extranjero, y el ramo de Multirriesgos (38,4%) como consecuencia del incremento en la colocación de

Microseguros a través de canales de distribución complementarios como las tiendas y las empresas de servicios públicos.

En marzo de 2010, el Ministerio de Agricultura de Perú invirtió 80 millones de soles en ampliar su programa de seguros agrario catastrófico (SAC) para pequeños agricultores. Para la cosecha 2010-2011, esta cobertura se extenderá a 16 de las 25 regiones del país. Este seguro beneficia en la actualidad a más de 500 mil pequeños productores agrarios (alrededor de 150 mil familias). El SAC es subsidiado en un 100% por el gobierno y tiene como objetivo proteger las tierras de los pequeños productores frente a riesgos climáticos y plagas que afecten a su producción y rentabilidad.

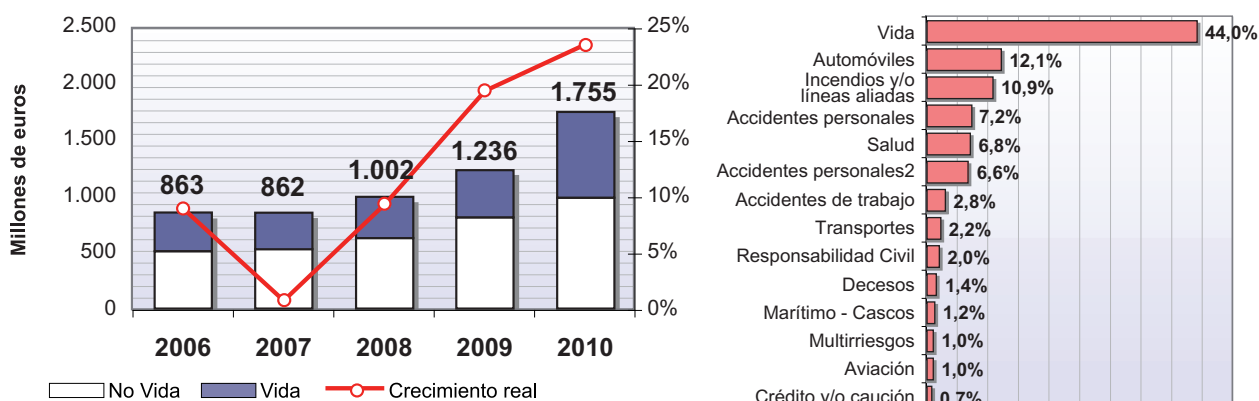


Figura 95. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

A diciembre de 2010 el mercado asegurador estaba integrado por 14 compañías de seguros, de las cuales, cinco operaban exclusivamente en ramos Generales, cinco exclusivamente en ramos de Vida, y cuatro en ramos Generales y de Vida. Es un mercado muy concentrado, donde las cinco primeras compañías acumulan el 89,2% del mercado.

Un año más, Rimac y Pacífico continúan siendo los dos mayores grupos aseguradores del país, con una cuota de mercado del 33,5% y 26,0%, respectivamente. Ambos lideran los Rankings de No Vida y Vida. Respecto al resto de compañías, La Positiva escala un lugar y desplaza a MAPFRE a la cuarta posición.

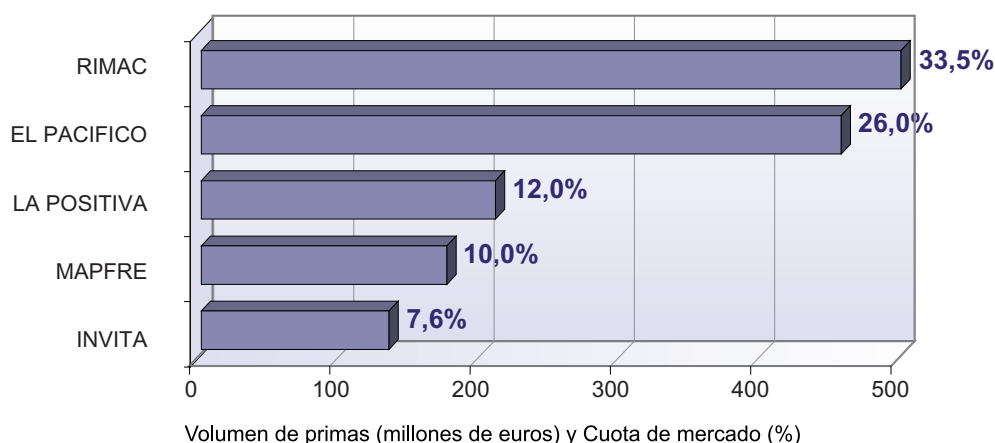


Figura 96. Perú. Ranking 2010 Total

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

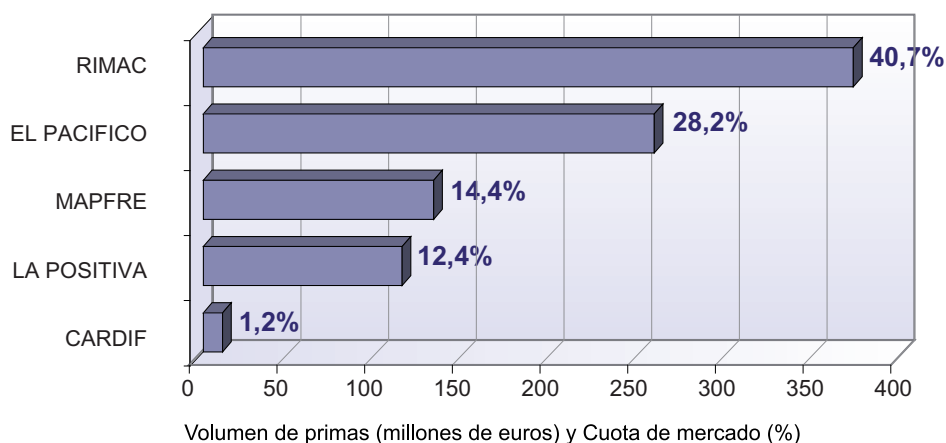


Figura 97. Perú. Ranking 2010 No Vida

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

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

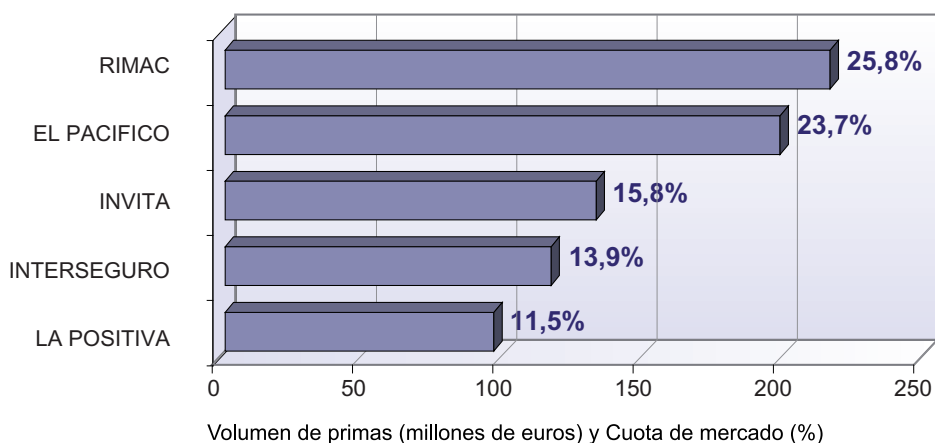


Figura 98. Perú. Ranking 2010 Vida

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

Nota: incluye Decesos y Accidentes de trabajo.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 596 millones de nuevos soles (160 millones de euros), un 21,2% superior al de 2009, lo que supone un ascenso de casi dos puntos en el resultado sobre primas, que fue del 17,7%. Esta evolución del resultado responde al notable resultado financiero, que se incrementó hasta los 1.107 millones de nuevos soles (872 millones en 2009) y compensó las pérdidas técnicas del ramo.

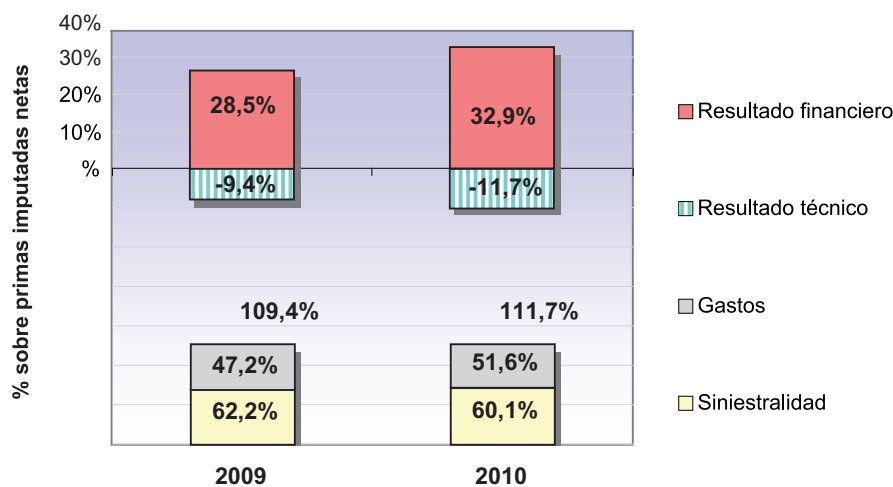


Figura 99. Perú. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio combinado se deterioró más de dos puntos debido al aumento del ratio de gastos, que pasó del 47,2% el 51,6%. Por el contrario, el ratio de siniestralidad mejoró dos puntos, influido por una menor siniestralidad de los seguros No Vida, ya que la siniestralidad del seguro de Vida Ley ex trabajadores se incrementó de manera notable a lo largo de 2010.

Novedades legislativas

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

Existen tres regímenes en el sistema de salud peruano:

- o El subsidiado, orientado a las personas de muy bajos recursos y extrema pobreza, a quienes a través del Seguro Integral de Salud (SIS) se otorga el PEAS, con financiamiento del Estado. La incorporación de esta población al Aseguramiento Universal es de manera gradual, y se espera que en cinco años se logre tener una cobertura Global.
- o El semi-contributivo, orientado a los trabajadores de las PYMES con bajos ingresos (menos de 500 dólares), y donde el Estado participa con un subsidio del 50% del coste del plan. Los Planes son ofrecidos principalmente por entidades estatales y la incorporación de esta población es de manera gradual.
- o El contributivo. Aquí encontramos a la Seguridad Social, con 8,5 millones de afiliados (titulares y dependientes directos) y que se financia con aportes del 9% del sueldo del trabajador. La otra población incluida en este régimen son aquellas personas que son independientes laboralmente y que tienen ingresos medios y altos. Se estima que la población de este segmento es de alrededor de

cinco millones de personas, las cuales deberán adquirir un PEAS. Es en este segmento donde se abre una oportunidad de negocio para las instituciones de seguros y Entidades Prestadoras de Salud (EPS).

- En junio de 2010, el pleno del congreso aprobó el proyecto de Ley que obliga a las instituciones aseguradoras o Empresas Prestadoras de Salud (EPS) a mantener la cobertura médica sobre las enfermedades que aquejan al trabajador, aun si estas aparecieron antes de la firma del contrato o para cuando el trabajador ya estaba cubierto bajo otra póliza. De esta forma, las empresas de seguros no podrán negar o limitar la atención a personas con enfermedades crónicas o de capa compleja (diabetes, hipertensión, cáncer, entre otras), que requieren un tratamiento y control continuos.

Avance 2011

La emisión de primas de seguros alcanzó la cifra de 3.515 millones de nuevos soles (888 millones de euros) al término de junio de 2011, mostrando una tasa de crecimiento del 27,0% respecto al año anterior.

Los seguros de Vida registraron un crecimiento del 48,5%, acumulando un volumen de primas de 1.551 millones de nuevos soles (392 millones de euros). Las modalidades que han propiciado esa subida son Renta Jubilados (124,8%), Pensiones de Invalidez (66,5%) y Desgravamen (45,1%).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ
Total	3.515	888	27,0
Vida	1.551	392	48,5
No Vida	1.964	496	14,0
Automóviles	427	108	12,9
Incendios y/o Líneas aliadas	364	92	15,3
Accidentes Personales ²	229	58	8,6
Salud	241	61	9,7
Transportes	163	41	17,9
Otros Ramos	437	110	17,1
Accidentes de trabajo	103	26	19,5

Figura 100. Perú. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas de seguros Netas

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

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

Los seguros No Vida presentan un crecimiento del 14,0%, con primas a junio de 2011 de 1.964 millones de nuevos soles (496 millones de euros). Todos los ramos obtuvieron crecimientos, entre los que destacan: Transportes (17,9%), Incendios y/o Líneas aliadas (15,3%) y Automóviles (12,9%).

3.3.9 URUGUAY

Entorno macroeconómico

La economía uruguaya registró en 2010 un crecimiento del PIB del 8,5%. Este resultado estuvo sustentado en el dinamismo de la demanda interna, que impulsó tanto el consumo (10,1%) como la inversión del sector privado (13,2%). La demanda externa también contribuyó a incrementar el nivel de actividad, aunque este efecto fue neutralizado por las importaciones.

Todos los sectores de la economía mostraron crecimientos, sobresaliendo el sector de la electricidad y el agua (90,2%), seguido del sector de comercio, restaurante y hoteles (14,8%), transporte y comunicaciones (14,6%) y construcción (4,3%).

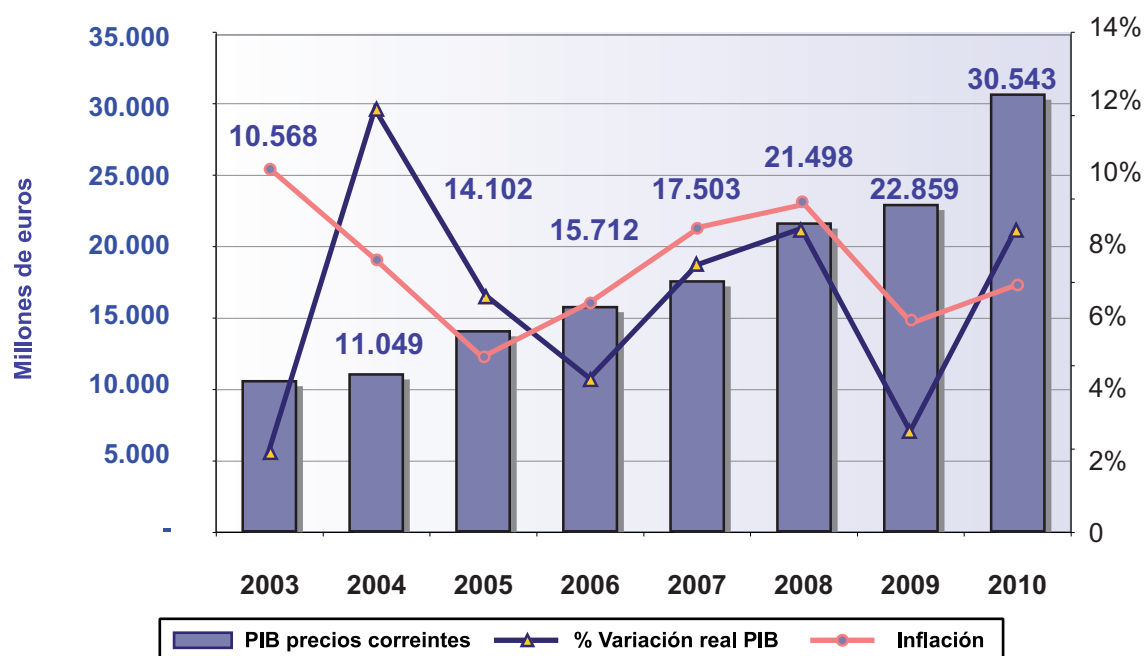


Figura 101. Uruguay. PIB 2010

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

Como consecuencia de la evolución favorable de la economía, la tasa media de desempleo mejoró dos décimas y se situó en el 7,1%. En material salarial, las remuneraciones aumentaron un 3,3% en términos reales.

El Índice de Precios al Consumo se elevó un punto, hasta el 6,9% como consecuencia de la subida de los precios de los alimentos y las bebidas.

En el sector externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos se deterioró a pesar del importante crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios, que se vieron anuladas por el incremento de las importaciones, las cuales fueron principalmente de bienes energéticos, debido a la caída de la producción hidroeléctrica y la subida del precio del petróleo. A pesar de que la inversión extranjera directa anotó un incremento del 29,3%, se produjo una salida neta de capitales hacia el exterior.

Para 2011, la Comisión Económica para América Latina y Caribe estima un crecimiento del PIB en torno al 5%.

Mercado asegurador

El sector asegurador uruguayo finalizó el ejercicio 2010 con un volumen de primas de 14.580 millones de pesos (551 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal de 14,9% y real del 7,4%.

El ramo de Vida mantiene la tendencia de crecimiento sostenido que se observa desde 2010, como consecuencia del crecimiento de la población activa y de los salarios, obteniendo un volumen de primas de 3.472 millones de pesos (131 millones de euros) y un crecimiento real de 19,4%.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	14.580	551	14,9	7,4
Vida	3.472	131	27,7	19,4
Previsional	1.585	60	56,1	46,0
No previsional	1.887	71	10,8	3,6
No Vida	11.108	420	11,4	4,1
Automóviles	4.730	179	17,5	9,9
Otros Ramos	1.052	40	0,4	-6,1
Incendios	560	21	-4,3	-10,5
Transportes	503	19	11,0	3,8
Robo	323	12	-8,2	-14,2
Responsabilidad civil	246	9	-4,7	-10,8
Caución y Crédito	171	6	5,7	-1,2
Accidentes de trabajo ²	3.523	133	14,0	6,6

Figura 102. Uruguay. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

Los ramos No Vida ingresaron primas por importe de 11.108 millones de pesos (420 millones de euros), lo que supone un crecimiento real del 4,1%. Los ramos que obtuvieron mayores crecimientos fueron Automóviles (17,5%), por el incremento registrado en las ventas de vehículos y la entrada en vigor en agosto de 2009 del Seguro Obligatorio de Automóviles, y Accidentes de trabajo (14,0%). Estos dos ramos acumulan el 74,3% de la cuota de mercado del segmento No Vida. El ramo de Transportes también obtuvo una importante subida del 11,0% debido al aumento de los flujos comerciales con el extranjero.

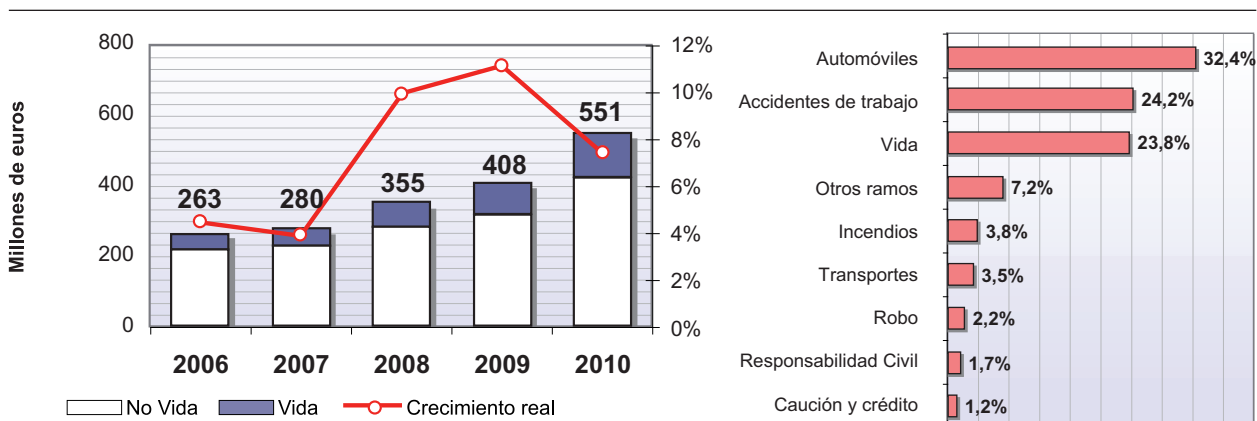


Figura 103. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

A diciembre de 2010 operaban 14 compañías de seguros en el mercado uruguayo. En relación al ranking de grupos aseguradores del país, un año más continúa liderado por Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, con una cuota de mercado del 65,5% (63,7% en 2009), seguido del grupo MAPFRE con una cuota del 7,8%. Banco de Seguros del Estado también lidera los rankings de Vida y de No Vida, con cuotas del 66% y 65,3%, respectivamente

Resultados

El resultado neto del sector ascendió a 1.344 millones de pesos (50,8 millones de euros), lo que supuso un incremento del 83,1% respecto a 2009. Esta importante mejora del resultado se debe a la combinación de dos factores: el favorable resultado financiero, que aportó al sector un beneficio de 2.733 millones de pesos (103,3 millones de euros) y la reducción de las pérdidas técnicas, que aunque continúan siendo negativas, mejoraron siete puntos y medio.

El ratio combinado se redujo hasta el 106,0% debido a una disminución tanto del ratio de siniestralidad como el ratio de gastos, lo que ha provocado que el resultado técnico financiero se incremente hasta el 16,5% (11,9% en 2009).

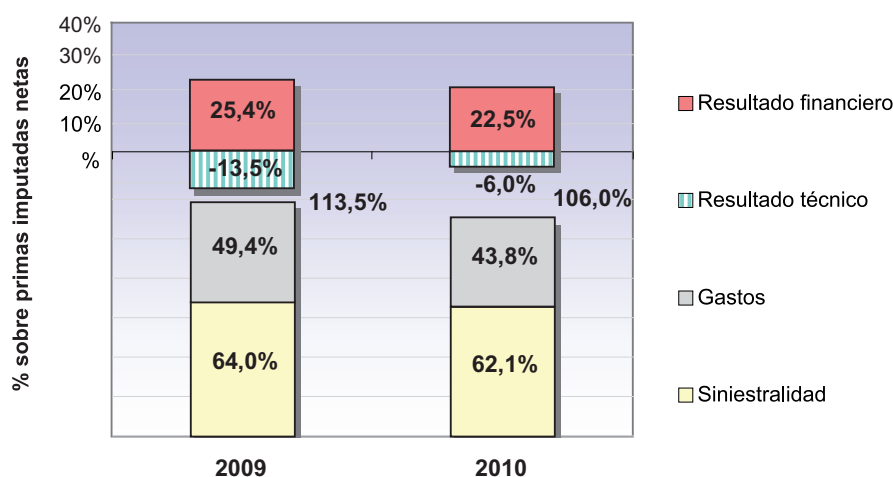


Figura 104. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

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

Avance 2011

De enero a junio de 2011 las compañías aseguradoras uruguayas ingresaron 7.588 millones de pesos en primas (280 millones de euros), que supone un incremento nominal del 23,4% respecto al mismo período del año anterior.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2011			
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	7.588	280	23,4
Vida	1.932	71	31,6
No Vida	5.656	208	20,9
Automóviles	2.500	92	24,8
Incendios	294	11	30,6
Transportes	264	10	32,7
Otros Ramos	776	29	9,6
Accidentes de trabajo ²	1.822	67	18,1

Figura 105. Uruguay. Volumen de primas 2011 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

El ramo de Vida ha obtenido un crecimiento del 31,6% con un volumen de primas de 1.932 millones de pesos (71 millones de euros). El seguro de Vida Previsional ha sido el ramo que más ha contribuido a este desarrollo con un crecimiento del 35,6%.

El conjunto de los ramos No Vida, emitieron primas por importe de 5.656 millones de pesos (208 millones de euros), lo que supone un 20,9% más que en el mismo período del año anterior. Dentro de los ramos con mayor volumen destacan los crecimientos de Automóviles (24,8%), Transportes (32,7%) e Incendios (30,6%).

3.3.10 VENEZUELA

Entorno macroeconómico

La economía de la República Bolivariana de Venezuela registró por segundo año consecutivo una caída del 1,4% en 2010, algo menor al -3,3% del ejercicio anterior. Este resultado obedece principalmente a la disminución de las exportaciones (-12,4%), del consumo final privado (-2,3%) y de la formación bruta de capital fijo (-4,4%). La contracción de las exportaciones se explica principalmente por la caída del volumen exportado de hidrocarburos, mientras que la disminución del consumo privado se debe a los menores ingresos del sector público debido a la elevada inflación registrada en el año.

Por ramas de actividad, los sectores que más contribuyeron a amortiguar la caída del PIB fueron los sectores de las comunicaciones y los productos y servicios prestados por el gobierno, que crecieron un 9,3% y 2,6%, respectivamente. Por el contrario, los sectores que redujeron su actividad, fueron las manufacturas (-3,1%), la construcción (-7,0%) y el sector financiero y de seguros (-4,9%).

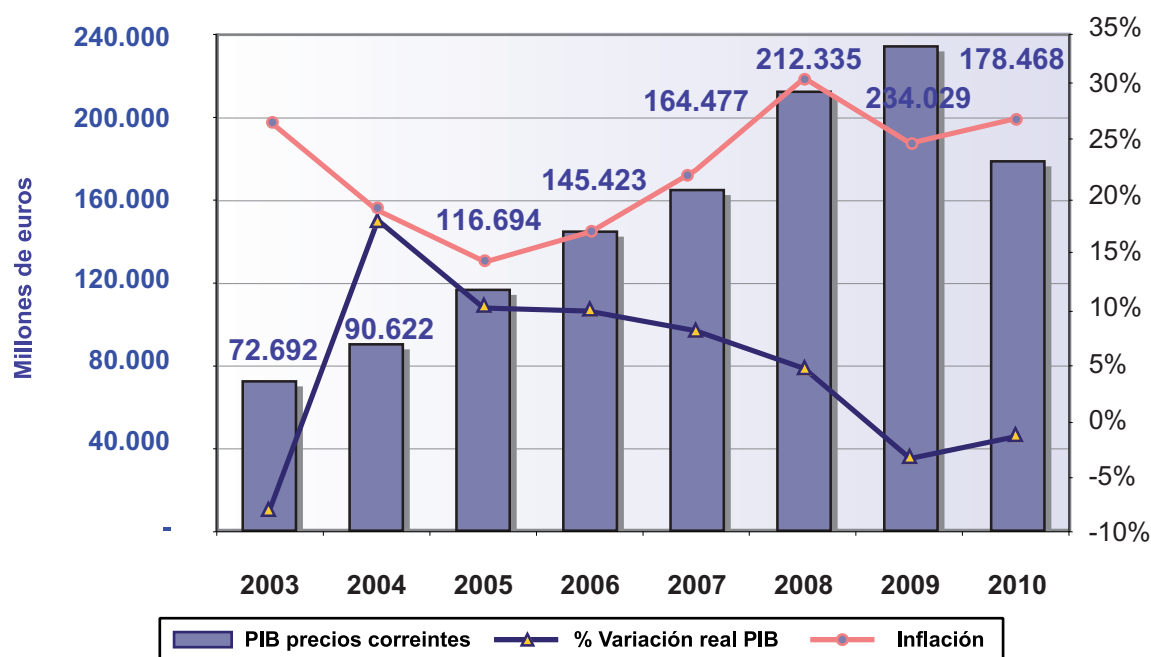


Figura 106. Venezuela. PIB 2010

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

En junio de 2010 finalizó oficialmente el racionamiento eléctrico impuesto por la sequía que azotó el país durante la primera mitad de 2010 y que originó un notable descenso de la generación eléctrica en la presa de Guri, lo que permitió a partir de ese momento, un paulatino aumento de la producción de las industrias básicas.

Al cierre de 2010, la inflación anual medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor fue del 27,2% (25,1% en 2009), debido principalmente al incremento de los alimentos, las bebidas, y en particular, los productos agrícolas.

La tasa de desempleo se incrementó casi un punto, hasta el 8,6%, acorde con el deterioro del nivel de actividad. Las remuneraciones de los trabajadores aumentaron en términos

nominales un 20,5%, pero se redujeron en términos reales debido a la inflación del 27,2% registrada en 2010. En abril de 2011 el gobierno ha decretado un incremento del salario mínimo del 25%.

Respecto al sector externo, el valor de las exportaciones de bienes se incrementó un 14,2% debido al alza del precio de las exportaciones, en particular, de la cesta venezolana, sin embargo, el volumen exportado disminuyó significativamente, tanto en el sector petrolero como en el resto de la economía. Sin embargo, el valor de las importaciones de bienes aumentó un 0,4%, a pesar de este escaso crecimiento, los precios de las importaciones se elevaron. El saldo de la cuenta de capital y financiera se deterioró medio punto respecto a 2009, hasta el 4,9%. Este resultado obedece principalmente al incremento de los activos externos de los sectores público y privado.

Mercado asegurador

El volumen de primas suscritas en el mercado asegurador venezolano al cierre de 2010 ascendió 36.924 millones de bolívares fuertes (6.513 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 22,7% respecto al ejercicio anterior. No obstante, al descontar el efecto de la inflación, se produjo un decrecimiento del 3,5%, casi 11 puntos menos que en 2009, debido a un entorno económico más frágil y una gran presión inflacionaria. Los mayores ingresos procedieron principalmente de la contratación de pólizas por parte del sector público, principalmente en el ramo de Salud.

Volumen de primas ¹ 2010				
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	36.924	6.513	22,7	-3,5
Vida	878	155	23,3	-3,0
Vida individual	429	76	9,7	-13,8
Vida colectivo	450	79	40,0	10,1
No Vida	36.045	6.358	22,7	-3,5
Salud	15.987	2.820	16,0	-8,8
Automóviles	13.590	2.397	20,8	-5,0
Multirisgos	2.020	356	103,4	59,9
Crédito y Caucción	677	119	23,0	-3,3
Incendios	653	115	27,7	0,4
Transportes	706	125	41,3	11,1
Accidentes	661	117	38,1	8,6
Decesos	441	78	3,4	-18,7
Otros Ramos	487	86	38,1	8,6
Responsabilidad Civil	540	95	64,4	29,3
Terremoto	232	41	30,2	2,3
Pérdidas Pecuniarias	51	9	123,6	75,8

Figura 107. Venezuela. Volumen de primas 2010 por ramos

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo. Desglose de primas por ramos estimado.

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

Los seguros No Vida, con una cuota del 97,6% sobre el total del sector, ingresaron 36.045 millones de bolívares fuertes (6.358 millones de euros), obteniendo un incremento del 22,7% respecto a 2009. Los ramos de Salud y Automóviles, que representan un 80,1% del total del sector, crecieron un 16,0% y 20,8%, respectivamente. El desarrollo del ramo de Automóviles obedece a los ajustes realizados en primas y capitales asegurados, ya que las ventas de vehículos registraron descensos y continúa existiendo una intensa competencia

en precios. El fuerte aumento en los seguros de Salud se debe principalmente a la mayor contratación de pólizas privadas por parte del Estado.

Durante el año fiscal de 2010, de acuerdo con una resolución publicada en la Gaceta Oficial, las compañías aseguradoras han tenido que ingresar al Estado el 0,30% de sus primas netas totales del 2009.

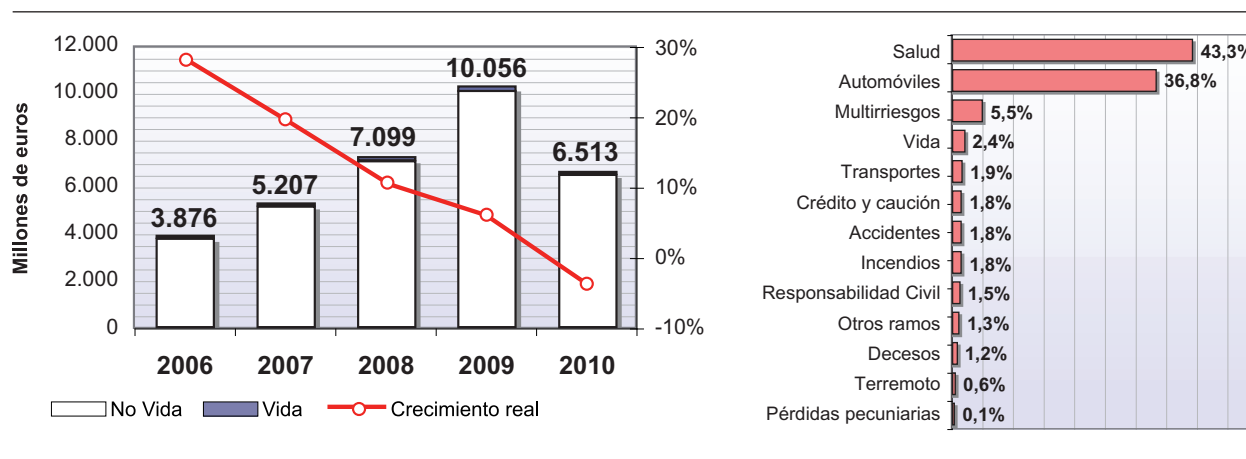


Figura 108. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos

En 2010, el sector asegurador venezolano estaba compuesto por 49 compañías de seguros, de las cuales 48 estaban autorizadas para operar en ramos Generales y Vida, cinco para operar exclusivamente en ramos Generales, dos en Vida y una en Decesos.

Los diez mayores grupos aseguradores de Venezuela acumulan una cuota de mercado del 69,9%, lo que supone un punto más respecto a 2009. Un año más, la primera posición la ocupa seguros Caracas con una cuota del 13,4%, seguida de Mercantil y MAPFRE, que escalan una y dos posiciones, respectivamente. Seguros Horizonte, de participación estatal, desciende dos lugares y se sitúa en el cuarto puesto del ranking.

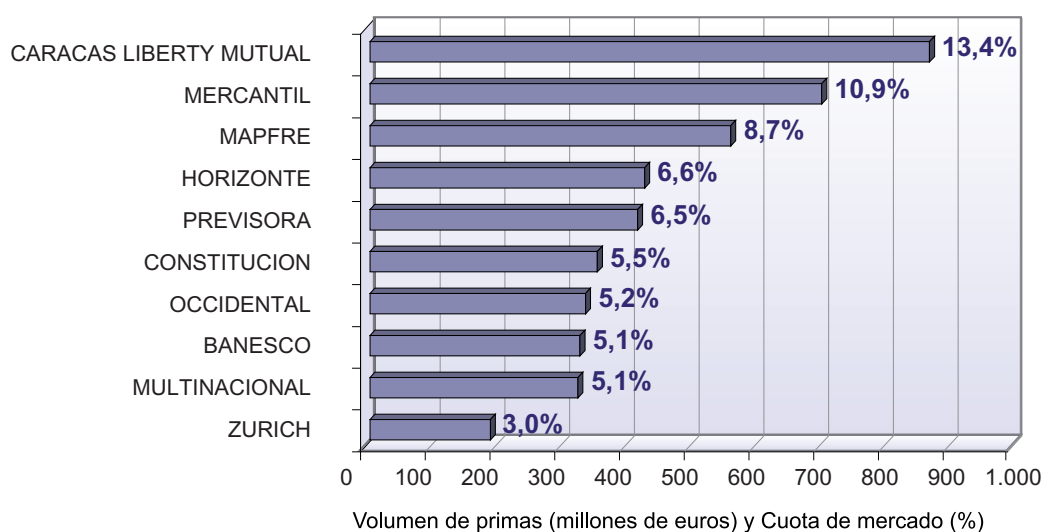


Figura 109. Venezuela. Ranking 2010 Total

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

Con la excepción de seguros Altamira que ocupa la décima posición, la totalidad de los grupos que componen el ranking total forman parte del ranking de No Vida, que aparece

liderado, una vez más, por seguros Caracas, seguido de Mercantil y MAPFRE, que ascienden una posición.

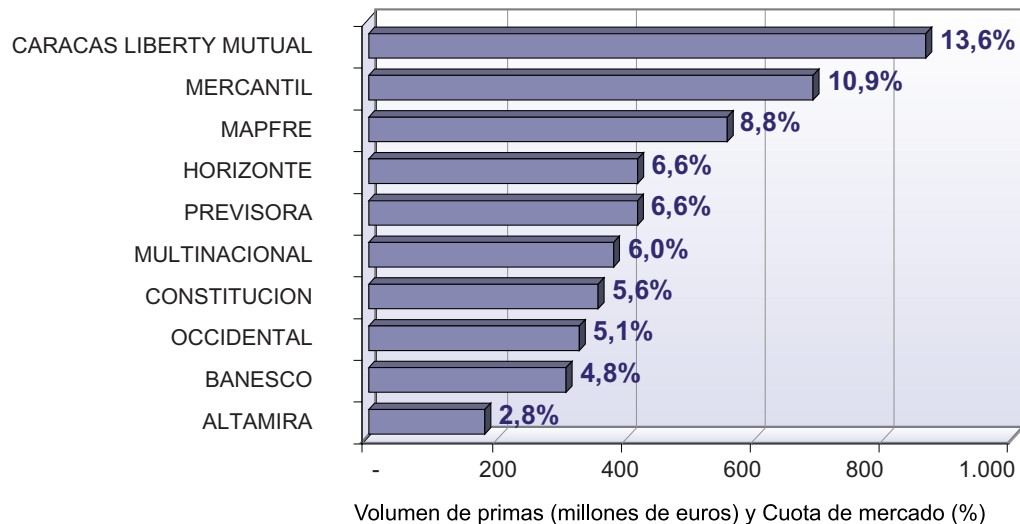


Figura 110. Venezuela. Ranking 2010 No Vida

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

El ranking de aseguradores que operan en los ramos de Vida, lo encabeza Zurich con una cuota de mercado del 19,7%. Banesco desciende a la segunda posición, mientras que Mercantil, Provincial y Occidental se mantienen. Los diez mayores grupos aseguradores que forman parte del ranking acumulan el 88,7% de las primas.

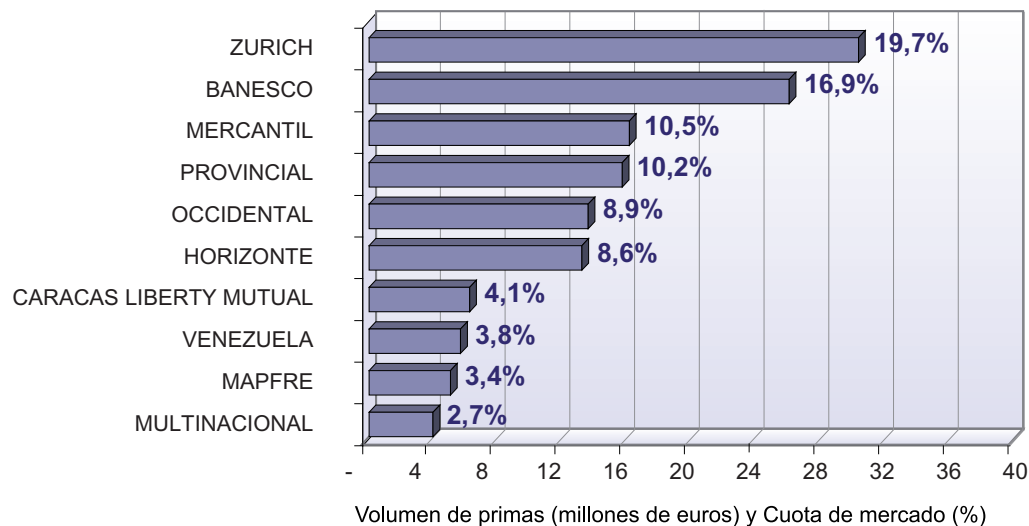


Figura 111. Venezuela. Ranking 2010 Vida

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

Resultados

El resultado del sector ascendió a 2.565 millones de bolívares (452,4 millones de euros) y un resultado sobre primas del 9,3%. El resultado técnico-financiero del sector fue del 7,3%.

Los ratios de gestión del ejercicio 2010 no son comparables con los del ejercicio 2009, al no incluirse en 2009 los datos de la compañía La Previsora, por lo que la información que se muestra a continuación tiene que ser considerada de forma individualizada para cada ejercicio.

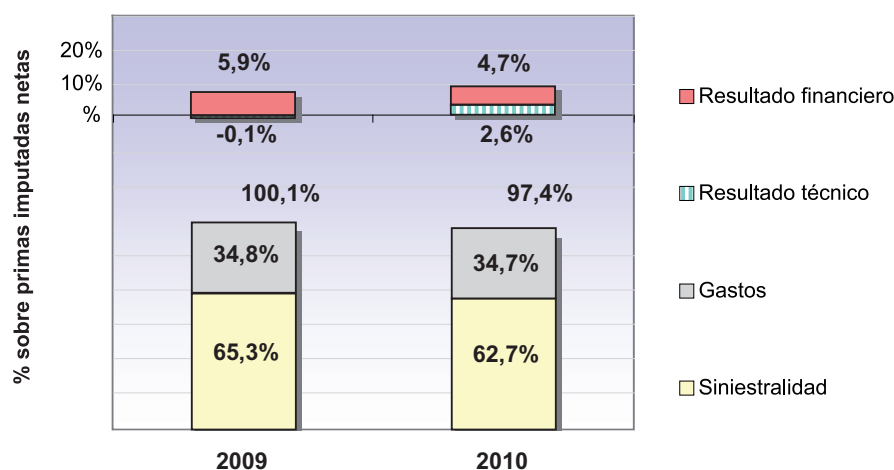


Figura 112. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

Ley de la actividad Aseguradora, que entró en vigor el 29 de julio de 2010. Esta Ley, que deroga a la Ley de Seguros y Reaseguros vigente desde el año 94, establece el nuevo marco normativo para el control, vigilancia, supervisión, autorización, regulación y funcionamiento de la actividad aseguradora, con el fin de ajustarla al proceso de transformación socioeconómico que promueve el Estado. Esta Ley introduce, entre otras novedades, la posibilidad de que las cooperativas de seguros y las empresas que se dedican a la medicina prepagada, puedan participar en la actividad aseguradora, amplía los derechos de los consumidores, prohíbe a los bancos vender seguros y obliga a las aseguradoras a obtener la aprobación del regulador del sector antes de lanzar nuevos productos. También incrementa la contribución parafiscal que las compañías aseguradoras tienen que aportar a la Superintendencia por la Actividad Aseguradora, pasando de un máximo de 0,30% de las primas netas recaudadas, a un valor entre el 1 % y el 2 % de éstas. Esta contribución también será obligatoria para las empresas que se dedican a la medicina prepagada.

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

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

Operaciones societarias

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

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

Avance 2011

Cifras preliminares publicadas por la Superintendencia de Seguros, muestran unos ingresos por primas, en los seis primeros meses de 2011, de 20.540 millones de bolívares fuertes (3.361 millones de euros), lo que representa un crecimiento nominal del 30,2% respecto al mismo período del año anterior.

4. EL MERCADO DE REASEGURO LATINOAMERICANO 2006-2010

4. EL MERCADO DE REASEGURO LATINOAMERICANO 2006-2010

4.1 INTRODUCCIÓN

En esta edición del informe se presenta por primera vez un estudio sobre el mercado de reaseguro en América Latina. Conviene advertir que la información incluida en este capítulo puede presentar pequeñas diferencias con la que se muestra a lo largo del informe sobre el seguro directo en Latinoamérica.

Con el fin de dar una visión general del reaseguro en la región, se han elaborado cuadros sobre primas cedidas y siniestros cedidos al reaseguro, por países y por ramos. Se muestra también información de primas y siniestros cedidos por ramos en los principales mercados aseguradores/reaseguradores de la región: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. Las cifras se presentan en dólares estadounidenses, lo que permite obtener el dato agregado del mercado reasegurador latinoamericano.

Por otro lado, y con objeto de que se aprecie mejor la evolución de los diferentes rubros, se ha escogido un lapso de cinco años en la información analizada, aportando datos de los ejercicios 2006, 2008 y 2010.

Es importante señalar que para la elaboración de los datos incluidos en este capítulo se ha contado con la inestimable colaboración de LATINOINSURANCE, empresa especializada en información sobre el mercado asegurador latinoamericano.

4.2 COMENTARIOS GENERALES

El porcentaje de cesión global para todos los países y ramos de América Latina se ubica en el 12%, cifra muy similar en los tres periodos objeto de este estudio: en 2006 es del 12,7%, en 2008 del 13,2% y en 2010 del 11,5%. Esta estabilidad en los porcentajes de cesión se refleja también en la mayoría de los ramos.

Aproximadamente la mitad de las primas cedidas se encuentran en el área de Daños, seguida por Personas, Garantías y Transportes. Por países, México es el que registra el mayor volumen de primas cedidas de América Latina, a pesar de que el mercado con mayor volumen de primas emitidas es Brasil. En cuanto a los siniestros cedidos, el 63% correspondió a Daños en 2010, cifra influenciada totalmente por el monto con el cual los reaseguradores respondieron en el caso del terremoto de Chile.

En general, el tipo de reaseguro a contratar depende principalmente del perfil de la cartera (tamaño de cartera y distribución de riesgos por sumas aseguradas) y del perfil siniestral del riesgo (frecuencia y severidad siniestral). Obviamente, también depende de otros factores como son la experiencia de la compañía en el ramo, su apetito de riesgo, su fortaleza patrimonial, etc.

Si analizamos la contratación por país, nos encontramos que lo anterior está condicionado en gran medida por el grado de desarrollo local de cada tipo de seguro (que a su vez dependerá de multitud de factores, principalmente demográficos y económicos) y del grado de exposición a eventos catastróficos. Observando la información de los cuadros, vemos que existe bastante heterogeneidad en los porcentajes de cesión: el mercado brasileño retiene el 96% de las primas mientras que el ecuatoriano retiene el 39%. A pesar de lo anterior, existen similitudes entre los países de la región respecto de los tipos de reaseguro contratados para la cobertura de los distintos ramos.

Conviene aclarar, que en Ecuador, Colombia, México, Uruguay y Venezuela, para efectos contables solo se consideran “primas cedidas” aquellas provenientes de contratos proporcionales; sin embargo, para efectos de este trabajo hemos incluido las primas de XL (reaseguro no proporcional de exceso de pérdidas) en las cedidas, pues así se ve mejor la cesión real al reaseguro.

En **Argentina**, la emisión de primas de directo se concentra principalmente en Personas, Seguridad Social y Automóviles, ramos que acumulan casi el 80% de la producción y que, además, son de alta retención, lo cual explica en parte por qué la cesión global de primas del mercado está alrededor del 13%, uno de los porcentajes más bajos de la región (después de Brasil y Uruguay). En cuanto a cesión, Automóviles y Daños concentran el 47% de las primas cedidas y el 55% de los siniestros.

En abril del 2008 se terminó el monopolio de reaseguros en **Brasil** y, de acuerdo con las cifras incluidas en este estudio, el comportamiento del reaseguro no sufrió cambios sustanciales, a excepción de lo ocurrido en el seguro obligatorio de accidentes de tránsito (DPVAT), que pasó de ceder el 53% de sus primas en 2006 y 2008, a retener todas las primas desde el año siguiente a la desmonopolización.

La cesión promedio, para los tres periodos analizados, está en el 6% de las primas. Es la más baja de toda la región, pero está justificada por la existencia de grandes patrimonios en las principales aseguradoras, un volumen de primas importante en los ramos con mayores retenciones y, adicionalmente, porque la exposición a riesgos catastróficos, como terremoto, es muy baja. Casi el 90% de las primas emitidas se concentran en los seguros Previsionales, Automóviles y Personas, ramos que, por sus características, son mayoritariamente retenidos. Sin embargo, dado el tamaño del mercado brasileño, las primas cedidas en 2010 representan el 18% de las de la región.

Al observar el porcentaje de cesión global del mercado asegurador **chileno** en cada uno de los periodos analizados, encontramos que son bastante similares: 15% en 2006 y 18% en 2008 y 2010.

Más de la mitad de las primas cedidas está concentrada en Daños, debido a la alta exposición sísmica que tiene el país. De hecho, el porcentaje de cesión en estos ramos está por encima del promedio de transferencia de primas de la región. En Incendio y Terremoto la cesión llega al 70%; para los Ramos Técnicos el porcentaje bordea el 80%; Transportes se sitúa en el 77% para los tres periodos objeto de este estudio; y Garantías y Crédito cede el 73%.

No se puede dejar de mencionar el terremoto del 27 de febrero de 2010 y el posterior Tsunami que afectó principalmente a las ciudades costeras. El valor de los siniestros del seguro directo para el año 2010 en Incendio y Terremoto fue de US\$ 7.034 millones, recibiendo un reembolso del reaseguro de US\$ 6.953 millones. Similar comportamiento tuvieron los Ramos Técnicos, al contabilizar siniestros por US\$ 227 millones, recobrando del reaseguro US\$ 211 millones. Los dos ramos mencionados se encuentran en el área de Daños. Esto pone de manifiesto una vez más, el importante papel que juega la industria reaseguradora.

En **Colombia**, los porcentajes de cesión global de las primas emitidas son del 23% en 2006 y 2010 y del 20% en 2008, lo que denota una política de reaseguro coherente en el periodo analizado.

En Automóviles, que cuenta con un importante volumen de primas, la cesión es del 6,7% (sin considerar SOAT, que se retiene casi al 100%). Daños, que es aproximadamente el

16% de las emitidas, genera el 49% de las cedidas, pues en este apartado están las coberturas de Terremoto y Terrorismo, que se cuentan entre los principales riesgos por los cuales las compañías compran reaseguro, y el porcentaje de cesión ronda el 80%. Personas y Seguridad Social, negocios que normalmente se trabajan con altísima retención, ceden en torno al 11% de las primas emitidas, lo que representa el 18% a la cesión total de las primas.

En cuanto a los siniestros cedidos, estos aumentaron un 54% entre 2006 y 2008 como consecuencia de un mayor monto pagado en Personas y Daños. Para el segundo periodo (2010/2008), aumentan en un 24%, porcentaje similar al de las primas cedidas.

Ecuador es el país que tiene la mayor tasa de cesión de primas de América Latina, el 61%. Esto se debe en gran medida a la elevada exposición a distintas amenazas catastróficas, tales como terremoto, erupción volcánica y fenómeno del Niño. Los porcentajes de cesión están por encima del 40% en casi todos los ramos, incluidos Autos y Personas, que acumulan el 58% de las primas emitidas y el 45% de las cedidas, lo que constituye una excepción respecto a lo observado en el resto de países de la región. En cuanto a los siniestros cedidos, Autos ocupa el primer lugar, seguido de garantías.

México es el país que registra el mayor volumen de primas cedidas de América Latina, a pesar de que el mercado con mayor volumen de primas emitidas es Brasil. Este hecho se explica si comparamos los riesgos a que están expuestos los dos países. Con todo, el porcentaje de cesión global mexicano es bajo ya que, en los tres años objeto de este estudio, se ubica en el 16% de sus primas. Esto se entiende al observar que en los ramos de Personas y Automóviles, que generan el 75% de las primas emitidas, se cede en promedio el 4,3% y el 2,7%, respectivamente.

Por su ubicación geográfica México tiene una alta exposición a los desastres naturales, tales como Terremoto, Huracán, Inundación y Vientos Fuertes, y la ocurrencia de ellos es, de hecho, más frecuente que en otras zonas de la región. Principalmente, los Huracanes son un riesgo tanto en las costas del Atlántico como en las del Pacífico; las “temporadas” en las que aparece esta amenaza son de mayo a noviembre, para el Pacífico, y de junio a noviembre, para el Atlántico.

En cuanto a las primas cedidas se refiere, y centrándonos en 2010, se concentran en un 71% entre Daños (56%) y Personas (15%). Daños concentra el 55% de los siniestros cedidos, porcentaje similar al de las primas cedidas.

En 2010, casi la totalidad de las aseguradoras **peruanas** cubrían Daños con contratos de exceso de pérdida y, a pesar de esto, es allí donde se concentra la mayor cesión de primas, con el 59%, seguido de Transportes. Personas, que tiene un alto volumen de primas emitidas (24,4% del total), presenta un bajo porcentaje de cesión (6,4%).

En cuanto a siniestros se refiere, la participación más importante proviene de Seguridad Social, seguida de Autos. En Daños, la participación de los siniestros cedidos en 2010 fue del 9% pero en el periodo inmediatamente anterior alcanzó el 54%, debido probablemente a algún siniestro “punta”. Seguridad Social, a pesar de representar el 12% de las primas cedidas, acumula el 46% de los siniestros, participación ocasionada, muy seguramente, por una mayor frecuencia siniestral. Tsunamis y terremotos son los principales riesgos por los cuales los aseguradores compran reaseguro en Perú.

La cesión global de primas se ubica en el 17% de las primas emitidas en **Venezuela**. El 88% de las primas emitidas se concentra en los ramos de Autos y Personas y, en esta última, básicamente en Salud, que representa el 44% del total. Daños representa el 7%, caso

atípico en la región. En consecuencia, el 63% de las primas cedidas proviene de Autos y Personas; y Daños, con un porcentaje de cesión del 67%, sólo representa el 23% de las primas cedidas. Autos y Personas (principalmente Salud) concentran las cifras importantes en siniestros cedidos.

Datos en millones de USD

Volumen de primas cedidas. 2006 - 2010						
PAÍS	2006	% Cuota	2008	% Cuota	2010	% Cuota
Argentina	617	6,9%	923	6,9%	1.177	8,4%
Bolivia	83	0,9%	89	0,7%	104	0,7%
Brasil	2.120	23,5%	3.419	25,4%	2.643	18,8%
Chile	734	8,1%	1.264	9,4%	1.488	10,6%
Colombia	769	8,5%	1.034	7,7%	1.443	10,3%
Ecuador	392	4,4%	554	4,1%	674	4,8%
El Salvador	176	2,0%	201	1,5%	185	1,3%
Guatemala	120	1,3%	137	1,0%	163	1,2%
México	2.402	26,7%	3.059	22,7%	3.230	23,0%
Nicaragua	35	0,4%	40	0,3%	42	0,3%
Panamá	205	2,3%	304	2,3%	397	2,8%
Paraguay	n.d.	-	29	0,2%	42	0,3%
Perú	234	2,6%	315	2,3%	484	3,4%
República Dominicana	241	2,7%	283	2,1%	285	2,0%
Uruguay	48	0,5%	65	0,5%	67	0,5%
Venezuela	829	9,2%	1.741	12,9%	1.628	11,6%
Total general	9.003	100,0%	13.455	100,0%	14.053	100,0%

Figura 113. América Latina. Volumen de primas cedidas. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

AMÉRICA LATINA									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	1.208	13,4%	4,5%	1.762	13,1%	4,8%	2.059	14,7%	5,0%
Accidentes Personales	196	2,2%	4,7%	277	2,1%	5,6%	302	2,1%	5,4%
Salud	251	2,8%	2,8%	582	4,3%	4,1%	786	5,6%	5,2%
Vida	761	8,5%	5,6%	903	6,7%	5,0%	971	6,9%	4,7%
SEGURIDAD SOCIAL	70	0,8%	2,8%	96	0,7%	1,5%	353	2,51%	5%
Previsionales	42	0,5%	0,3%	75	0,6%	0,4%	241	1,7%	0,8%
Riesgos del Trabajo	28	0,3%	2,5%	21	0,2%	1,1%	112	0,80%	4%
DAÑOS	4.245	47,2%	47,4%	5.869	43,6%	46,4%	6.718	47,8%	45,3%
Incendio y Terremoto	2.826	31,4%	59,4%	3.556	26,4%	62,7%	4.253	30,3%	66,0%
Ramos técnicos	517	5,7%	75,4%	824	6,1%	74,1%	941	6,7%	74,5%
Otros generales y Robo	902	10,0%	25,6%	1.489	11,1%	25,4%	1.524	10,8%	21,4%
TRANSPORTES	914	10,2%	41,9%	1.188	8,8%	39,9%	1.245	8,9%	40,3%
RESPONSABILIDAD CIVIL	662	7,4%	51,4%	731	5,4%	48,5%	897	6,4%	49,6%
AUTOMÓVILES	1.218	13,5%	7,7%	2.393	17,8%	10,9%	1.097	7,8%	4,4%
SOAT	718	8,0%	41,0%	1.394	10,4%	43,2%	12	0,1%	0,5%
Automóviles	500	5,6%	3,5%	999	7,4%	5,3%	1.085	7,7%	4,8%
AGROPECUARIO	146	1,6%	47,9%	392	2,9%	54,1%	469	3,3%	59,1%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	537	6,0%	37,1%	1.018	7,6%	47,2%	1.211	8,6%	52,6%
TOTAL	9.000	100,0%	12,7%	13.449	100,0%	13,2%	14.049	100,0%	11,5%

Figura 114. América Latina. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

AMÉRICA LATINA						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	289	9,0%	538	8,6%	769	5,2%
Accidentes Personales	27	0,8%	41	0,7%	51	0,3%
Salud	138	4,3%	299	4,8%	430	2,9%
Vida	124	3,8%	198	3,2%	288	2,0%
SEGURIDAD SOCIAL	125	3,9%	12	0,2%	350	2,4%
Previsionales	116	3,6%	4	0,1%	268	1,8%
Riesgos del Trabajo	9	0,3%	8	0,1%	82	0,6%
DAÑOS	509	15,8%	2.527	40,4%	9.335	63,3%
Incendio y Terremoto	44	1,4%	1.752	28,0%	8.370	56,8%
Ramos técnicos	131	4,1%	277	4,4%	466	3,2%
Otros generales y Robo	334	10,3%	498	8,0%	499	3,4%
TRANSPORTES	519	16,1%	898	14,4%	883	6,0%
RESPONSABILIDAD CIVIL	103	3,2%	132	2,1%	285	1,9%
AUTOMÓVILES	1.524	47,2%	1.799	28,8%	2.643	17,9%
SOAT	1.102	34,1%	1.031	16,5%	1.425	9,7%
Automóviles	422	13,1%	768	12,3%	1.218	8,3%
AGROPECUARIO	40	1,2%	114	1,8%	173	1,2%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	119	3,7%	237	3,8%	309	2,1%
TOTAL	3.228	100,0%	6.257	100,0%	14.747	100,0%

Figura 115. América Latina. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

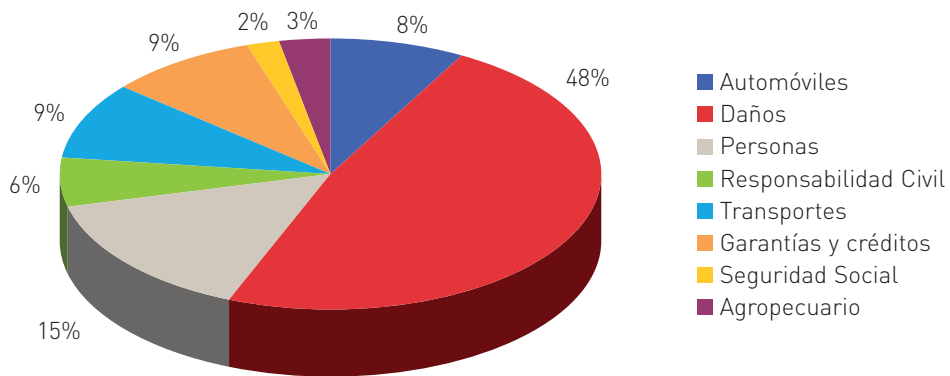


Figura 116. América Latina. Porcentaje de primas cedidas por ramos. 2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

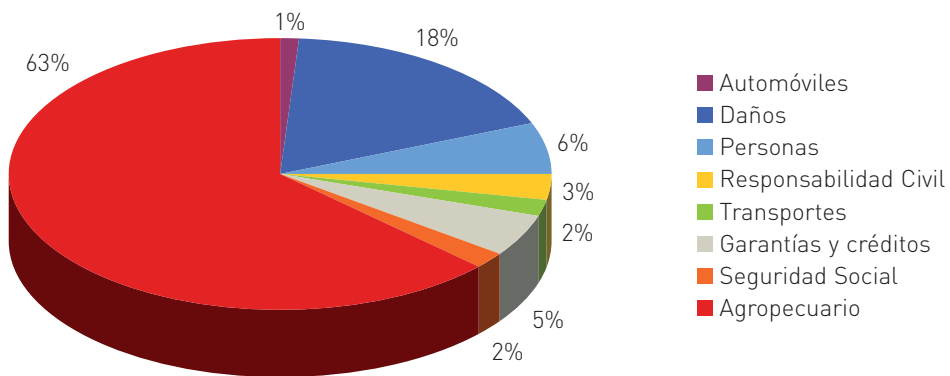


Figura 117. América Latina. Porcentaje de siniestros cedidos por ramos. 2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

ARGENTINA									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	72	11,6%	6,6%	113	12,3%	7,5%	132	11,2%	8,4%
Accidentes Personales	8	1,3%	9,8%	11	1,2%	7,5%	17	1,4%	8,4%
Salud	1	0,1%	10,0%	0	0,0%	3,3%	1	0,0%	3,5%
Vida	63	10,2%	6,3%	102	11,0%	7,5%	114	9,7%	8,5%
SEGURIDAD SOCIAL	6	1,0%	0,5%	5	0,5%	0,3%	93	7,9%	4,4%
Previsionales	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Riesgos del Trabajo	6	1,0%	0,8%	5	0,5%	0,4%	93	7,9%	4,8%
DAÑOS	262	42,6%	45,1%	332	36,0%	39,2%	447	38,0%	41,5%
Incendio y Terremoto	170	27,6%	68,0%	200	21,7%	63,1%	269	22,9%	69,3%
Ramos técnicos	28	4,5%	58,3%	47	5,1%	51,6%	68	5,8%	58,1%
Otros generales y Robo	64	10,4%	22,6%	85	9,2%	19,3%	110	9,4%	19,2%
TRANSPORTES	70	11,4%	51,1%	90	9,7%	49,7%	95	8,1%	51,4%
RESPONSABILIDAD CIVIL	62	10,1%	51,2%	82	8,9%	54,7%	104	8,8%	53,9%
AUTOMÓVILES	53	8,6%	3,3%	114	12,3%	4,6%	110	9,4%	3,5%
AGROPECUARIO	43	7,0%	41,3%	108	11,7%	44,4%	104	8,8%	49,3%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	48	7,8%	46,6%	79	8,6%	48,2%	91	7,7%	51,7%
TOTAL	616	100,0%	12,4%	923	100,0%	12,3%	1.176	100,0%	13,5%

Figura 118. Argentina. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

ARGENTINA
Siniestros cedidos por ramos

2010		
	Valor	% Cuota
PERSONAS	11	1,6%
Accidentes Personales	6	0,9%
Salud	0	0,0%
Vida	5	0,7%
SEGURIDAD SOCIAL	60	8,9%
Previsionales	0	0,0%
Riesgos del Trabajo	60	8,9%
DAÑOS	158	23,5%
Incendio y Terremoto	74	11,0%
Ramos técnicos	12	1,8%
Otros generales y Robo	72	10,7%
TRANSPORTES	42	6,2%
RESPONSABILIDAD CIVIL	97	14,4%
AUTOMÓVILES	216	32,1%
AGROPECUARIO	78	11,6%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	12	1,7%
TOTAL	674	100,0%

Nota: no hay información disponible de siniestros cedidos para los ejercicios 2006 y 2008.

Figura 119. Argentina. Siniestros cedidos por ramos. 2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

BRASIL									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	153	7,2%	1,8%	99	2,9%	0,8%	133	5,0%	0,8%
Accidentes Personales	9	0,4%	1,4%	12	0,4%	1,0%	29	1,1%	1,7%
Salud	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Vida	144	6,8%	4,1%	87	2,5%	1,7%	104	3,9%	1,5%
DAÑOS	766	36,1%	26,5%	1.013	29,6%	23,5%	1.259	47,6%	22,6%
Incendio y Terremoto	401	18,9%	35,4%	539	15,8%	47,3%	696	26,3%	52,9%
Ramos técnicos	176	8,3%	83,8%	258	7,5%	79,1%	276	10,4%	76,7%
Otros generales y Robo	189	8,9%	12,2%	216	6,3%	7,6%	287	10,9%	7,4%
TRANSPORTES	188	8,9%	22,2%	276	8,1%	21,7%	340	12,9%	23,6%
RESPONSABILIDAD CIVIL	104	4,9%	46,8%	134	3,9%	40,7%	205	7,8%	48,1%
AUTOMÓVILES	749	35,3%	10,0%	1.439	42,1%	13,2%	103	3,9%	0,8%
SOAT	700	33,0%	52,2%	1.347	39,4%	52,8%	0	0,0%	0,0%
Automóviles	49	2,3%	0,8%	92	2,7%	1,1%	103	3,9%	0,9%
AGROPECUARIO	43	2,0%	74,1%	175	5,1%	76,8%	233	8,8%	77,7%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	119	5,6%	31,2%	283	8,3%	45,2%	370	14,0%	49,1%
TOTAL	2.122	100,0%	7,2%	3.419	113,2%	7,5%	2.643	100,0%	4,3%

Figura 120. Brasil. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

BRASIL						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS (*)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Accidentes Personales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Salud	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Vida	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DAÑOS	659	37,0%	741	26,1%	748	43,8%
Incendio y Terremoto	557	31,3%	563	19,8%	474	27,8%
Ramos técnicos	14	0,8%	62	2,2%	162	9,5%
Otros generales y Robo	88	4,9%	116	4,1%	112	6,6%
TRANSPORTES	232	13,0%	439	15,5%	256	15,0%
RESPONSABILIDAD CIVIL	16	0,9%	11	0,4%	46	2,7%
AUTOMÓVILES	810	45,5%	1.462	51,5%	490	28,7%
DPVAT	597	33,5%	1.106	38,9%	0	0,0%
Automóviles	213	12,0%	356	12,5%	490	28,7%
AGROPECUARIO	13	0,7%	72	2,5%	30	1,8%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	52	2,9%	116	4,1%	137	8,0%
TOTAL	1.782	100,0%	2.841	100,0%	1.707	100,0%

(*) No se ha localizado información coherente de siniestros cedidos en los ramos de Accidentes personales y Vida.

Figura 121. Brasil. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

CHILE									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	114	15,6%	7,8%	148	11,7%	7,4%	168	11,3%	7,2%
Accidentes Personales	30	4,1%	16,9%	39	3,1%	15,5%	35	2,4%	13,0%
Salud	14	1,9%	7,1%	18	1,4%	6,5%	22	1,5%	6,2%
Vida	70	9,6%	6,5%	91	7,2%	6,2%	111	7,5%	6,5%
SEGURIDAD SOCIAL	1	0,1%	0,0%	1	0,1%	0,0%	86	5,8%	2,6%
DAÑOS	416	56,9%	56,2%	785	62,2%	61,0%	921	61,9%	59,0%
Incendio y Terremoto	312	42,7%	66,7%	534	42,3%	69,8%	673	45,3%	70,4%
Ramos técnicos	46	6,3%	78,0%	135	10,7%	84,9%	97	6,5%	77,6%
Otros generales y Robo	58	7,9%	27,2%	116	9,2%	32,0%	151	10,2%	31,5%
TRANSPORTES	74	10,1%	77,1%	140	11,1%	77,8%	115	7,7%	77,7%
RESPONSABILIDAD CIVIL	43	5,9%	78,2%	72	5,7%	74,2%	71	4,8%	69,6%
AUTOMÓVILES	49	6,7%	9,9%	62	4,9%	9,5%	62	4,2%	8,1%
SOAT	1	0,1%	1,6%	2	0,2%	2,7%	2	0,1%	2,4%
Automóviles	48	6,6%	11,1%	60	4,8%	10,4%	60	4,0%	8,8%
AGROPECUARIO	3	0,4%	79,0%	5	0,4%	83,3%	8	0,5%	72,7%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	32	4,4%	72,7%	49	3,9%	72,1%	56	3,8%	74,7%
TOTAL	732	100,0%	15,5%	1.262	100,0%	18,1%	1.487	100,0%	17,9%

Figura 122. Chile. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

CHILE						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	54	12,7%	85	11,9%	89	1,2%
Accidentes Personales	8	1,9%	11	1,5%	9	0,1%
Salud	11	2,6%	14	2,0%	19	0,2%
Vida	35	8,2%	60	8,4%	61	0,8%
SEGURIDAD SOCIAL	0	0,0%	0	0,1%	46	0,6%
DAÑOS	282	66,2%	463	64,6%	7.230	94,4%
Incendio y Terremoto	234	54,9%	319	44,5%	6.953	90,8%
Ramos técnicos	29	6,8%	71	9,9%	211	2,8%
Otros generales y Robo	19	4,5%	73	10,2%	66	0,9%
TRANSPORTES	35	8,2%	62	8,6%	171	2,2%
RESPONSABILIDAD CIVIL	13	3,1%	19	2,7%	44	0,6%
AUTOMÓVILES	29	6,9%	34	4,7%	47	0,6%
SOAT	0	0,1%	1	0,1%	1	0,0%
Automóviles	29	6,8%	33	4,6%	46	0,6%
AGROPECUARIO	0	0,1%	9	1,3%	7	0,1%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	12	2,8%	45	6,3%	21	0,3%
TOTAL	426	100,0%	717	100,0%	7.655	100,0%

Figura 123. Chile. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

COLOMBIA									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	92	12,2%	11,1%	150	14,6%	11,7%	181	12,6%	10,9%
Accidentes Personales	23	3,0%	27,1%	42	4,1%	27,5%	55	3,8%	26,2%
Salud	18	2,4%	8,3%	27	2,6%	8,0%	27	1,9%	6,2%
Vida	51	6,7%	9,7%	81	7,9%	10,2%	99	6,9%	9,7%
SEGURIDAD SOCIAL	24	3,1%	7,9%	35	3,4%	5,9%	83	5,8%	11,8%
Previsionales	8	1,1%	2,1%	18	1,7%	2,1%	64	4,4%	9,1%
Riesgos del Trabajo	16	2,0%	5,8%	17	1,7%	3,8%	19	1,3%	2,7%
DAÑOS	388	51,3%	69,3%	515	50,1%	66,1%	706	49,0%	72,6%
Incendio y Terremoto	226	29,9%	76,9%	304	29,6%	76,8%	417	29,0%	77,2%
Ramos técnicos	146	19,3%	80,2%	195	19,0%	78,0%	262	18,2%	80,9%
Otros generales y Robo	16	2,1%	19,0%	16	1,6%	12,0%	27	1,9%	24,8%
TRANSPORTES	65	8,6%	49,6%	78	7,6%	47,6%	106	7,4%	56,4%
RESPONSABILIDAD CIVIL	71	9,4%	59,7%	85	8,3%	50,9%	113	7,8%	48,5%
AUTOMÓVILES	51	6,7%	6,3%	50	4,9%	4,1%	63	4,4%	4,3%
SOAT	11	1,5%	4,6%	0	0,0%	0,0%	1	0,0%	0,1%
Automóviles	40	5,3%	6,9%	50	4,9%	6,1%	62	4,3%	6,7%
AGROPECUARIO	0	0,0%	90,0%	7	0,7%	101,4%	7	0,5%	90,0%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	66	8,7%	48,5%	108	10,5%	55,1%	181	12,6%	54,4%
TOTAL	757	100,0%	23,4%	1.029	100,0%	20,0%	1.440	100,0%	23,0%

Figura 124. Colombia. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

COLOMBIA						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	56	26,3%	78	23,8%	100	24,6%
Accidentes Personales	7	3,3%	15	4,6%	19	4,7%
Salud	12	5,6%	17	5,2%	17	4,2%
Vida	37	17,4%	46	14,0%	64	15,7%
SEGURIDAD SOCIAL	1	0,5%	11	3,4%	53	13,0%
Previsionales	1	0,4%	11	3,4%	31	7,6%
Riesgos del Trabajo	0	0,0%	0	0,0%	22	5,4%
DAÑOS	92	43,2%	150	45,7%	106	26,1%
Incendio y Terremoto	44	20,7%	128	39,0%	53	13,0%
Ramos técnicos	43	20,2%	16	4,9%	45	11,1%
Otros generales y Robo	5	2,3%	6	1,8%	8	2,0%
TRANSPORTES	19	8,9%	31	9,4%	46	11,3%
RESPONSABILIDAD CIVIL	12	5,6%	25	7,6%	29	7,1%
AUTOMÓVILES	21	9,9%	17	5,2%	19	4,7%
SOAT	7	3,3%	0	0,0%	0	0,0%
Automóviles	14	6,6%	17	5,2%	19	4,7%
AGROPECUARIO	1	0,5%	2	0,6%	2	0,4%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	11	5,2%	14	4,3%	52	12,8%
TOTAL	213	100,0%	328	100,0%	407	100,0%

Figura 125. Colombia. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

ECUADOR									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	59	15,3%	42,8%	91	16,6%	42,1%	135	20,1%	45,3%
Accidentes Personales	23	5,9%	59,0%	31	5,6%	57,4%	49	7,3%	57,0%
Salud	2	0,5%	15,4%	4	0,7%	19,0%	8	1,2%	25,8%
Vida	34	8,8%	39,5%	56	10,2%	39,7%	78	11,6%	43,1%
DAÑOS	128	33,1%	83,1%	149	27,1%	81,4%	203	30,2%	82,2%
Incendio y Terremoto	78	20,2%	89,7%	79	14,4%	86,8%	109	16,2%	87,2%
Ramos técnicos	33	8,5%	82,5%	36	6,6%	78,3%	57	8,5%	81,4%
Otros generales y Robo	17	4,4%	63,0%	34	6,2%	73,9%	37	5,5%	71,2%
TRANSPORTES	52	13,4%	68,4%	59	10,7%	67,0%	82	12,2%	72,6%
RESPONSABILIDAD CIVIL	27	7,0%	87,1%	22	4,0%	81,5%	24	3,6%	80,0%
AUTOMÓVILES	93	24,0%	52,0%	167	30,4%	58,0%	166	24,7%	49,7%
SOAT	NR	NR	NR	38	6,9%	58,5%	1	0,1%	2,2%
Automóviles	93	24,0%	52,0%	129	23,5%	57,8%	165	24,6%	57,3%
AGROPECUARIO	1	0,2%	86,8%	1	0,2%	86,4%	2	0,2%	88,6%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	27	7,0%	77,1%	60	10,9%	75,9%	60	8,9%	73,2%
TOTAL	387	100,0%	63,0%	549	100,0%	62,2%	672	100,0%	60,7%

Figura 126. Ecuador. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

ECUADOR						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	19	12,2%	31	14,4%	40	13,3%
Accidentes Personales	6	3,9%	7	3,3%	11	3,7%
Salud	1	0,6%	1	0,5%	3	1,0%
Vida	12	7,7%	23	10,7%	26	8,7%
DAÑOS	40	25,7%	48	22,4%	57	19,0%
Incendio y Terremoto	11	7,1%	11	5,1%	15	5,0%
Ramos técnicos	23	14,8%	30	14,0%	28	9,3%
Otros generales y Robo	6	3,9%	7	3,3%	14	4,7%
TRANSPORTES	29	18,7%	30	14,0%	48	16,0%
RESPONSABILIDAD CIVIL	3	1,9%	3	1,4%	3	1,0%
AUTOMÓVILES	60	38,6%	89	41,4%	118	39,4%
SOAT	NR	NR	4	1,9%	8	2,7%
Automóviles	60	38,6%	85	39,6%	110	36,7%
AGROPECUARIO	1	0,3%	1	0,3%	1	0,3%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	4	2,6%	13	6,1%	33	11,0%
TOTAL	155	100,0%	215	100,0%	300	100,0%

Figura 127. Ecuador. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

MÉXICO									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	344	14,4%	4,0%	485	16,0%	4,6%	447	13,7%	4,2%
Accidentes Personales	44	1,8%	19,5%	66	2,2%	23,0%	51	1,6%	16,7%
Salud	58	2,4%	2,9%	128	4,2%	4,9%	135	4,1%	5,1%
Vida	242	10,2%	3,8%	291	9,6%	3,8%	261	8,0%	3,4%
SEGURIDAD SOCIAL	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
DAÑOS	1.265	53,1%	72,6%	1.567	51,6%	72,4%	1.803	55,1%	73,8%
Incendio y Terremoto	980	41,1%	79,4%	1.109	36,5%	80,5%	1.321	40,3%	83,8%
Otros generales y Robo	285	12,0%	56,1%	458	15,1%	58,1%	482	14,7%	55,6%
TRANSPORTES	262	11,0%	63,9%	290	9,6%	62,6%	284	8,7%	63,1%
RESPONSABILIDAD CIVIL	271	11,4%	73,2%	285	9,4%	74,2%	282	8,6%	69,8%
AUTOMÓVILES	68	2,9%	1,9%	123	4,1%	2,9%	104	3,2%	2,6%
AGROPECUARIO	50	2,1%	57,5%	82	2,7%	50,6%	93	2,8%	53,8%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	137	5,7%	33,1%	213	7,0%	43,6%	213	6,5%	47,4%
TOTAL	2.397	100,0%	15,3%	3.045	100,0%	15,9%	3.226	100,0%	16,4%

Figura 128. México. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

MÉXICO						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	170	13,8%	215	14,8%	285	17,6%
Accidentes Personales	8	0,6%	11	0,8%	52	3,2%
Salud	48	3,9%	75	5,2%	91	5,6%
Vida	114	9,2%	129	8,9%	142	8,8%
SEGURIDAD SOCIAL	30	2,4%	14	1,0%	6	0,4%
DAÑOS	698	56,6%	810	55,7%	890	55,1%
Incendio y Terremoto	517	41,9%	580	39,9%	700	43,3%
Otros generales y Robo	181	14,7%	230	15,8%	190	11,8%
TRANSPORTES	148	12,0%	253	17,4%	248	15,4%
RESPONSABILIDAD CIVIL	44	3,6%	62	4,3%	49	3,0%
AUTOMÓVILES	39	3,2%	52	3,6%	65	4,0%
AGROPECUARIO	73	5,9%	19	1,3%	38	2,4%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	32	2,6%	30	2,1%	34	2,1%
TOTAL	1.234	100,0%	1.455	100,0%	1.615	100,0%

Figura 129. México. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

PERÚ									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	22	9,4%	7,7%	29	9,2%	7,3%	37	7,6%	6,4%
Accidentes Personales	4	1,7%	9,8%	6	1,9%	11,5%	5	1,0%	8,1%
Salud	5	2,1%	5,6%	4	1,3%	3,7%	4	0,8%	2,5%
Vida	13	5,6%	8,4%	19	6,0%	8,1%	28	5,8%	7,8%
SEGURIDAD SOCIAL	12	5,1%	3,5%	28	8,9%	8,0%	59	12,2%	7,5%
DAÑOS	129	55,1%	58,4%	176	55,7%	60,5%	285	58,9%	62,0%
Incendio y Terremoto	95	40,6%	67,4%	119	37,7%	71,7%	189	39,0%	71,1%
Ramos técnicos	22	9,4%	51,2%	41	13,0%	59,4%	76	15,7%	66,1%
Otros generales y Robo	12	5,1%	32,4%	16	5,1%	28,6%	20	4,1%	25,3%
TRANSPORTES	46	19,6%	55,4%	50	15,8%	57,5%	62	12,8%	59,6%
RESPONSABILIDAD CIVIL	17	7,3%	70,8%	23	7,3%	67,6%	30	6,2%	63,8%
AUTOMÓVILES	4	1,7%	2,6%	2	0,6%	0,9%	3	0,6%	0,8%
SOAT	3	1,3%	4,8%	1	0,3%	1,7%	1	0,2%	1,1%
Automóviles	1	0,4%	1,1%	1	0,3%	0,6%	2	0,4%	0,7%
AGROPECUARIO	0	0,0%	50,0%	0	0,0%	50,0%	0	0,0%	50,0%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	4	1,7%	44,4%	8	2,5%	47,1%	8	1,7%	47,1%
TOTAL	234	100,0%	20,9%	316	100,0%	22,6%	484	100,0%	20,5%

Figura 130. Perú. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

PERÚ						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	12	12,1%	16	9,0%	23	12,9%
Accidentes Personales	2	2,0%	3	1,7%	2	1,1%
Salud	3	3,0%	3	1,7%	3	1,7%
Vida	7	7,0%	10	5,6%	18	10,1%
SEGURIDAD SOCIAL	10	10,0%	24	13,5%	82	46,0%
DAÑOS	37	37,2%	95	53,3%	17	9,4%
Incendio y Terremoto	25	25,1%	30	16,8%	11	6,2%
Ramos técnicos	8	8,0%	63	35,3%	1	0,4%
Otros generales y Robo	4	4,0%	2	1,1%	5	2,8%
TRANSPORTES	27	27,1%	28	15,7%	35	19,6%
RESPONSABILIDAD CIVIL	6	6,0%	7	3,9%	9	5,1%
AUTOMÓVILES	5	4,5%	2	1,2%	1	0,7%
SOAT	4	4,0%	2	1,1%	1	0,6%
Automóviles	1	0,5%	0	0,1%	0	0,1%
AGROPECUARIO	0	0,0%	0	0,0%	3	1,9%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	3	3,0%	6	3,4%	8	4,5%
TOTAL	100	100,0%	178	100,0%	178	100,0%

Figura 131. Perú. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

VENEZUELA									
Primas cedidas por ramos									
	2006			2008			2010		
	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión	Primas	% Cuota	% Cesión
PERSONAS	163	19,8%	6,9%	438	25,2%	8,8%	618	38,0%	15,1%
Accidentes Personales	14	1,7%	14,4%	29	1,7%	16,9%	21	1,3%	15,4%
Salud	136	16,6%	6,5%	372	21,4%	8,4%	559	34,4%	15,4%
Vida	13	1,6%	8,0%	37	2,1%	9,9%	38	2,3%	11,8%
DAÑOS	383	46,6%	68,6%	679	39,0%	69,9%	372	22,9%	66,8%
Incendio y Terremoto	211	25,7%	70,8%	251	14,4%	63,7%	137	8,4%	69,5%
Ramos técnicos	44	5,4%	74,6%	75	4,3%	75,0%	55	3,4%	87,3%
Otros generales y Robo	128	15,6%	63,7%	353	20,3%	74,0%	180	11,1%	60,6%
TRANSPORTES	103	12,5%	65,2%	122	7,0%	57,0%	81	5,0%	58,7%
RESPONSABILIDAD CIVIL	47	5,7%	54,0%	10	0,6%	17,5%	45	2,8%	49,5%
AUTOMÓVILES	82	10,0%	5,1%	354	20,3%	9,2%	405	24,9%	13,2%
AGROPECUARIO	0	0,0%	48,3%	1	0,0%	100,0%	0	0,0%	0,0%
GARANTÍAS Y CRÉDITOS	43	5,2%	34,7%	137	7,9%	51,3%	106	6,5%	66,3%
TOTAL	821	100,0%	16,8%	1.741	100,0%	16,8%	1.627	100,0%	20,1%

Figura 132. Venezuela. Primas cedidas por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

Datos en millones de USD

VENEZUELA						
Siniestros cedidos por ramos						
	2006		2008		2010	
	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota	Valor	% Cuota
PERSONAS	61	32,4%	203	38,2%	313	46,8%
Accidentes Personales	1	0,5%	2	0,4%	2	0,3%
Salud	56	29,7%	177	33,3%	295	44,1%
Vida	4	2,1%	24	4,5%	16	2,4%
DAÑOS	59	31,3%	85	16,0%	66	9,9%
Incendio y Terremoto	29	15,4%	45	8,5%	40	6,0%
Ramos técnicos	8	4,2%	9	1,7%	7	1,0%
Otros generales y Robo	22	11,7%	31	5,9%	19	2,9%
TRANSPORTES	17	9,0%	31	5,8%	26	3,9%
RESPONSABILIDAD CIVIL	5	2,7%	1	0,2%	3	0,4%
AUTOMÓVILES	46	24,4%	206	38,8%	255	38,1%
AGROPECUARIO	2	0,8%	3	0,6%	1	0,1%
GARANTÍAS Y CRÉDITO	1	0,3%	5	0,9%	6	0,9%
TOTAL	189	100,0%	531	100,0%	669	100,0%

Figura 133. Venezuela. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010

Fuente: Latino Insurance y elaboración propia

ANEXO ESTADÍSTICO DE SEGUROS

Volumen de primas por ramos 2010 (millones de euros)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.019	37	21.177	3.752	1.440
Vida individual y colectivo	889	34	21.177	1.560	848
Vida Previsional y/o Pensiones	130	3	-	2.192	592
No Vida	5.245	135	17.682	2.448	3.434
Automóviles	2.290	37	9.900	563	702
Salud	10	18	-	262	280
Incendios y/o Líneas aliadas	281	28	1.251	729	381
Otros Daños	725	18	3.280	378	620
Transportes	134	15	1.096	111	137
Responsabilidad Civil	139	7	324	76	175
Accidentes Personales	146	5	1.260	264	566
Crédito y/o Caucción	122	9	571	64	-
Accidentes de Trabajo	1.397	0	-	-	574
Total	6.264	172	38.859	6.200	4.874

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	48	138	120	70	60
Vida individual y colectivo	48	138	70	70	60
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	51	-	-
No Vida	502	697	223	287	168
Automóviles	182	252	43	90	44
Salud	26	24	48	73	37
Incendios y/o Líneas aliadas	97	79	68	62	57
Otros Daños	29	110	57	24	13
Transportes	11	86	-	23	6
Responsabilidad Civil	12	22	-	7	3
Accidentes Personales	-	65	-	7	4
Crédito y/o Caucción	1	59	8	-	3
Accidentes de Trabajo	143	-	-	-	0
Total	550	834	344	357	228

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	6.772	13	176	13	773
Vida individual y colectivo	5.823	13	176	13	244
Vida Previsional y/o Pensiones	950	-	-	-	529
No Vida	7.721	75	521	122	982
Automóviles	3.011	30	124	68	213
Salud	2.015	6	109	0	119
Incendios y/o Líneas aliadas	1.116	23	53	17	209
Otros Daños	653	12	102	20	151
Transportes	339	-	26	6	78
Responsabilidad Civil	301	-	29	4	35
Accidentes Personales	229	3	10	2	115
Crédito y/o Caucción	57	2	67	5	13
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	49
Total	14.493	88	697	135	1.755

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	629	73	131	155	36.597
Vida individual y colectivo	629	73	71	155	32.090
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	60	-	4.506
No Vida	7.313	441	420	6.358	54.774
Automóviles	350	167	179	2.397	20.643
Salud	5.919	30	-	2.820	11.796
Incendios y/o Líneas aliadas	247	166	33	156	5.054
Otros Daños	526	38	40	529	7.321
Transportes	79	22	19	125	2.312
Responsabilidad Civil	177	-	9	95	1.417
Accidentes Personales	15	4	-	117	2.813
Crédito y/o Caucción	-	15	6	119	1.122
Accidentes de Trabajo	-	-	133	-	2.297
Total	7.943	514	551	6.513	91.370

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

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

Volumen de primas por ramos 2010 (millones de dólares)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.381	49	27.800	4.958	1.811
Vida individual y colectivo	1.205	45	27.800	2.061	1.067
Vida Previsional y/o Pensiones	176	4	-	2.897	744
No Vida	7.107	179	23.212	3.235	4.320
Automóviles	3.103	48	12.997	745	883
Salud	14	24	-	346	352
Incendios y/o Líneas aliadas	381	37	1.642	963	479
Otros Daños	982	23	4.306	500	779
Transportes	182	20	1.439	146	173
Responsabilidad Civil	189	9	425	101	220
Accidentes Personales	198	7	1.653	349	712
Crédito y/o Caucción	165	11	750	84	-
Accidentes de Trabajo	1.893	0	-	-	722
Total	8.488	227	51.012	8.192	6.131

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	63	181	159	91	78
Vida individual y colectivo	63	181	92	91	78
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	67	-	-
No Vida	655	918	295	373	218
Automóviles	238	332	57	117	58
Salud	34	31	63	95	48
Incendios y/o Líneas aliadas	127	104	89	81	75
Otros Daños	37	145	75	31	16
Transportes	14	113	-	30	8
Responsabilidad Civil	16	30	-	9	4
Accidentes Personales	-	86	-	10	5
Crédito y/o Caucción	2	78	10	-	4
Accidentes de Trabajo	187	-	-	-	1
Total	718	1.100	453	464	296

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	8.941	17	228	17	1.006
Vida individual y colectivo	7.687	17	228	17	318
Vida Previsional y/o Pensiones	1.254	-	-	-	689
No Vida	10.193	97	673	162	1.279
Automóviles	3.975	39	161	90	278
Salud	2.661	8	140	0	155
Incendios y/o Líneas aliadas	1.474	29	69	22	272
Otros Daños	861	15	132	26	196
Transportes	447	-	34	8	101
Responsabilidad Civil	398	-	38	5	46
Accidentes Personales	302	4	13	3	150
Crédito y/o Caucción	75	3	86	7	16
Accidentes de Trabajo	-	-	-	-	64
Total	19.134	114	901	179	2.285

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	830	95	170	212	48.086
Vida individual y colectivo	830	95	92	212	42.177
Vida Previsional y/o Pensiones	-	-	78	-	5.908
No Vida	9.642	575	544	8.701	72.377
Automóviles	462	217	232	3.281	27.311
Salud	7.803	39	-	3.859	15.673
Incendios y/o Líneas aliadas	326	217	43	214	6.643
Otros Daños	694	49	52	724	9.644
Transportes	104	28	25	170	3.042
Responsabilidad Civil	234	-	12	130	1.864
Accidentes Personales	19	5	-	160	3.677
Crédito y/o Caucción	-	19	8	164	1.484
Accidentes de Trabajo	-	-	173	-	3.039
Total	10.472	669	714	8.913	120.462

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

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

Población

Millones de habitantes

PAÍS	2009	2010
Argentina	40,1	40,5
Bolivia	10,2	10,4
Brasil	197,6	200,0
Chile	16,9	17,1
Colombia	47,3	47,9
Costa Rica	4,6	4,7
Ecuador	14,0	14,2
El Salvador	7,3	7,5
Guatemala	14,0	14,4
Honduras	7,5	7,6
México	108,9	110,1
Nicaragua	5,8	5,8
Panamá	3,4	3,5
Paraguay	6,3	6,5
Perú	28,5	28,9
Puerto Rico	4,0	4,1
República Dominicana	10,0	10,2
Uruguay	3,4	3,4
Venezuela	28,4	28,8
TOTAL	558,3	565,3

Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2009	2010
Argentina	Peso	4,687	5,167
Bolivia	Boliviano	9,767	9,247
Brasil	Real	2,753	2,318
Chile	UF	0,037	0,032
Colombia	Peso	3.021,825	2.515,750
Costa Rica	Colón	791,123	686,931
Ecuador	USD	1,392	1,318
El Salvador	USD	1,392	1,318
Guatemala	Quetzal	11,357	10,650
Honduras	Lempira	26,312	24,968
México	Peso	18,881	16,690
Nicaragua	Córdoba	28,143	28,284
Panamá	Balboa	1,392	1,318
Paraguay	Guaraní	6.906,475	6.269,330
Perú	Nuevo Sol	4,200	3,732
Puerto Rico	USD	1,392	1,318
República Dominicana	Peso	50,028	48,264
Uruguay	Peso	31,110	26,445
Venezuela	Bolívar	2,992	5,669

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1USD

PAÍS	Moneda local	2009	2010
Argentina	Peso	3,734	3,920
Bolivia	USD	1	1
Brasil	Real	1,983	1,766
Chile	UF	0,027	0,024
Colombia	Peso	2000	2000
Costa Rica	Colón	588,235	526,316
Ecuador	USD	1	1
El Salvador	USD	1	1
Guatemala	Quetzal	8,285	8,203
Honduras	Lempira	19,231	19,231
México	Peso	13,495	12,642
Nicaragua	Córdoba	20,408	21,739
Panamá	Balboa	1,018	1,020
Paraguay	Guaraní	5000	5000
Perú	Nuevo Sol	3,049	2,866
Puerto Rico	USD	1	1
República Dominicana	Peso	36,364	37,037
Uruguay	Peso	22,936	20,408
Venezuela	Bolívar	2,152	4,143

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Variación del volumen de primas 2010 en Latinoamérica	8
Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2010	8
Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2010	9
Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2010 por país	10
Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2010 por ramos	11
Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas primer semestre 2011 por ramos	13
Figura 7. México. PIB 2010	16
Figura 8. México. Volumen de primas 2010 por ramos	17
Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos	18
Figura 10. México. Ranking 2010. Total	18
Figura 11. México. Ranking 2010. No Vida	19
Figura 12. México. Ranking 2010. Vida	19
Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica	20
Figura 14 México. Volumen de primas 2011 por ramos	21
Figura 15. América Central. PIB 2010	22
Figura 16. América Central. Penetración y Densidad 2010	24
Figura 17. América Central. Volumen de primas 2010	25
Figura 18. América Central. Resultados 2009-2010	25
Figura 19 América Central. Ranking 2010	28
Figura 20. Puerto Rico. PIB 2010	29
Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2010 por ramos	30
Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos	30
Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2010. Total	31
Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2010. No Vida	31
Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2010. Vida	32
Figura 26. Puerto Rico. Volumen de primas 2011 por ramos	33
Figura 27. República Dominicana. PIB 2010	34
Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2010 por ramos	35
Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos	35
Figura 30. República Dominicana. Ranking 2010. Total	36
Figura 31. República Dominicana. Volumen de primas 2011 por ramos	37
Figura 32. América del Sur. Volumen de primas 2010 por país	38
Figura 33. América del Sur. Penetración y Densidad 2010 por país	39
Figura 34. América del Sur. Concentración del mercado 2010 por país	39
Figura 35. América del Sur. Resultados 2008 - 2010	40
Figura 36. América del Sur. Resultado neto 2010 por país	40
Figura 37. Argentina. PIB 2010	41
Figura 38. Argentina. Volumen de primas 2010 por ramos	42
Figura 39. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos	43
Figura 40. Argentina. Ranking 2010 Total	43
Figura 41. Argentina. Ranking 2010 No Vida	44
Figura 42. Argentina. Ranking 2010 Vida	44
Figura 43 Argentina. Resultado de la cuenta técnica	45
Figura 44. Argentina. Volumen de primas 2011 por ramos	46
Figura 45. Argentina. Inversiones 2010	47
Figura 46. Argentina. Composición de la cartera de inversiones 2010	48
Figura 47. Bolivia. PIB 2010	49
Figura 48. Bolivia. Volumen de primas 2010 por ramos	50
Figura 49. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2010 por ramos	51
Figura 50. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica	51
Figura 51. Bolivia. Volumen de primas 2011 por ramos	52
Figura 52. Brasil. PIB 2010	53

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

Figura 107. Venezuela. Volumen de primas 2010 por ramos	94
Figura 108. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2010 por ramos.....	95
Figura 109. Venezuela. Ranking 2010 Total	95
Figura 110. Venezuela. Ranking 2010 No Vida.....	96
Figura 111. Venezuela. Ranking 2010 Vida	96
Figura 112. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica	97
Figura 113. América Latina. Volumen de primas cedidas. 2006-2010	103
Figura 114. América Latina. Primas cedidas por ramos. 2006-2010.....	104
Figura 115. América Latina. Siniestros cedidos. 2006-2010	105
Figura 116. América Latina. Porcentaje de primas cedidas por ramos. 2010	106
Figura 117. América Latina. Porcentaje de siniestros cedidos por ramos. 2010	106
Figura 118. Argentina. Primas cedidas por ramos. 2006-2010	107
Figura 119. Argentina. Siniestros cedidos por ramos. 2010.....	108
Figura 120. Brasil. Primas cedidas por ramos. 2006-2010	109
Figura 121. Brasil. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010	110
Figura 122. Chile. Primas cedidas por ramos. 2006-2010	111
Figura 123. Chile. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010.....	112
Figura 124. Colombia. Primas cedidas por ramos. 2006-2010.....	113
Figura 125. Colombia. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010	114
Figura 126. Ecuador. Primas cedidas por ramos. 2006-2010	115
Figura 127. Ecuador. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010.....	116
Figura 128. México. Primas cedidas por ramos. 2006-2010	117
Figura 129. México. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010.....	118
Figura 130. Perú. Primas cedidas por ramos. 2006-2010.....	119
Figura 131. Perú. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010	120
Figura 132. Venezuela. Primas cedidas por ramos. 2006-2010.....	121
Figura 133. Venezuela. Siniestros cedidos por ramos. 2006-2010	122

-----O-----

FUNDACIÓN **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.com
Pº Recoletos, 23
28004 Madrid