

Número 6 • Diciembre 2006

**EL MERCADO ASEGURADOR
IBEROAMERICANO
2005-JUNIO 2006**



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

©2006, FUNDACIÓN MAPFRE
Centro de Estudios
Monte del Pilar, s/n
28023 El Plantío (Madrid)
www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro
Tel.: 91 581 23 39
Fax: 91 307 66 41
cestudios.ics@mapfre.com

Sumario

1. Presentación.....	4
2. El mercado asegurador iberoamericano en 2005 y primer semestre de 2006.....	5
3. Análisis por regiones y países	
• México	13
• Centroamérica, Puerto Rico y República Dominicana	
– Centroamérica.....	19
– Puerto Rico.....	26
– República Dominicana.....	31
• América del Sur	
– Argentina	34
– Bolivia.....	39
– Brasil	42
– Chile	48
– Colombia.....	53
– Ecuador	58
– Paraguay.....	60
– Perú	63
– Uruguay.....	68
– Venezuela.....	71
4. Anexo estadístico.....	75

1. PRESENTACIÓN

La FUNDACIÓN MAPFRE presenta una nueva edición del informe El mercado asegurador iberoamericano, que en esta ocasión contiene información de 2005 y un avance del primer semestre de 2006.

El objetivo del estudio es proporcionar una visión general de la situación actual del mercado asegurador en los países de Iberoamérica. Para ello, como se ha venido haciendo 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.

Para la preparación de este estudio se han utilizado como fuentes de información las publicaciones del organismo 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.

En este sentido, conviene aclarar que 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. No obstante, cuando no se dispone de información suficiente para aplicar estos mismos criterios en la elaboración de los rankings, se mantiene la clasificación de los ramos utilizada en el país.

En esta edición, cabe destacar como novedad la elaboración de un cuadro que muestra la distribución de primas de los principales ramos Vida y No Vida del mercado asegurador iberoamericano. Para poder preparar este cuadro ha sido necesario seguir profundizando en la homogeneización de la información, para lo cual se ha decidido incluir el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) en el ramo de Automóviles. Por otro lado, el seguro de Terremoto se ha englobado en el seguro de Incendio y líneas aliadas.

Otra novedad de este estudio es la ampliación de los contenidos, incluyendo comentarios de todos los mercados aseguradores de Iberoamérica (a excepción de Cuba, del que no se tienen datos). También es nueva la ordenación de la información por regiones: de la región Norte se estudia el mercado asegurador de México; de la región Centro y Caribe se realiza un análisis de los países de Centroamérica, Puerto Rico y República Dominicana; y de la región Sur se describe la situación del sector asegurador en cada uno de los países de América del Sur.

2. El mercado asegurador iberoamericano en 2005 y primer semestre de 2006

EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO EN 2005 Y PRIMER SEMESTRE DE 2006

Entorno macroeconómico

En un contexto favorable de crecimiento sostenido de la economía mundial, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 4,5%¹ real en 2005, impulsado tanto por el dinamismo de la demanda interna como por el buen comportamiento de las exportaciones. La apreciación de los tipos de cambio y el aumento del crédito favorecieron el incremento de la inversión. Al mismo tiempo, las bajas tasas de interés y el aumento de la masa salarial estimularon el consumo privado. El volumen de las exportaciones aumentó, produciéndose también una mejora en los términos de intercambio en México y América del Sur, y el dinamismo de la demanda interna contribuyó al crecimiento de las importaciones. Los gobiernos de la región han aprovechado esta coyuntura favorable para mejorar las cuentas públicas y reducir la deuda.

Otro efecto positivo del crecimiento económico es su contribución a la reactivación del mercado laboral. En este sentido, cabe destacar la expansión del empleo en el sector formal y la disminución de la tasa de desempleo en más de un punto porcentual, aunque continúa siendo elevada.

Según estimaciones publicadas por CEPAL², la economía de los países de América Latina y el Caribe crecerá alrededor del 5% real en 2006. El dinamismo de la demanda interna sigue siendo uno de los principales impulsores de este crecimiento. La inversión privada continúa mostrando signos de recuperación, gracias a la consolidación de la confianza del consumidor, la disminución de las tasas de interés y el aumento del crédito bancario.

El crecimiento en América del Sur será el más alto de región, el 5,1%, destacando el Cono Sur³, con un 7%. La estimación para México y Centroamérica⁴ es ligeramente inferior, alcanzando un 4,1%. En México, la tasa esperada es del 4%, mientras que el crecimiento proyectado de Centroamérica será de alrededor del 4,5%. En esta última zona, el consumo privado seguirá viéndose beneficiado por la expansión del crédito al consumo y los flujos de remesas.

El Tratado de Libre Comercio con América Central (CAFTA-RD), cuya legislación para su implementación fue aprobada en agosto de 2005, tendrá un impacto positivo en los flujos comerciales y en los niveles de inversión, por lo que el tratado se configura como un elemento clave en el crecimiento de la economía de la región, especialmente a partir de la segunda mitad de 2006. También contribuirá a mejorar el desarrollo del mercado de seguros, en la medida en que potencia la ordenación y supervisión del sector.

1 Datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2005-2006".

2 Obra citada anteriormente.

3 Argentina, Chile, Paraguay y Uruguay.

4 Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

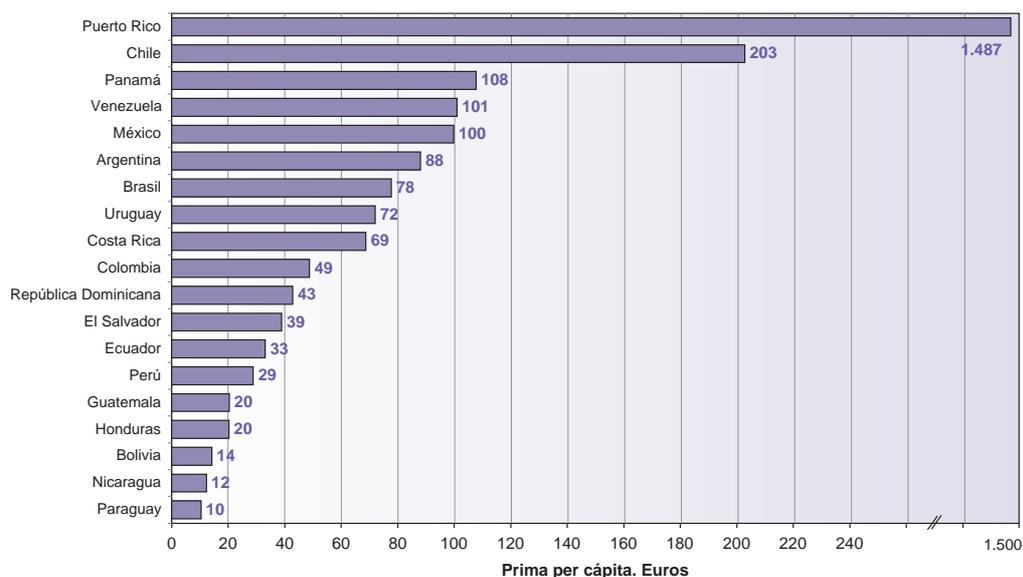
En 2005 la tasa de inflación de la región fue del 6,1%. Venezuela (14,4%) y Costa Rica (14,1%) finalizaron el año con las tasas de inflación más elevada, mientras que Perú (1,5%) y Ecuador (3,1%) registraron las más bajas. En vista de la favorable evolución de los precios en los seis primeros meses del año, se prevé que la tasa de inflación de 2006 se sitúe en el 5,4%.

Mercado asegurador

Todos los mercados aseguradores de Iberoamérica, a excepción de los de Chile y República Dominicana, tuvieron incrementos en sus volúmenes de primas en 2005, en moneda local y a precios corrientes. Los mayores crecimientos se dieron en América del Sur, destacando los de Venezuela (40,9%) y Argentina (20,3%), mientras que Brasil, el país con mayor cuota de mercado, creció un 13,5%. En Chile se produjo un ligero descenso del 0,7%, motivado por la disminución de la producción del seguro de Vida Previsional.

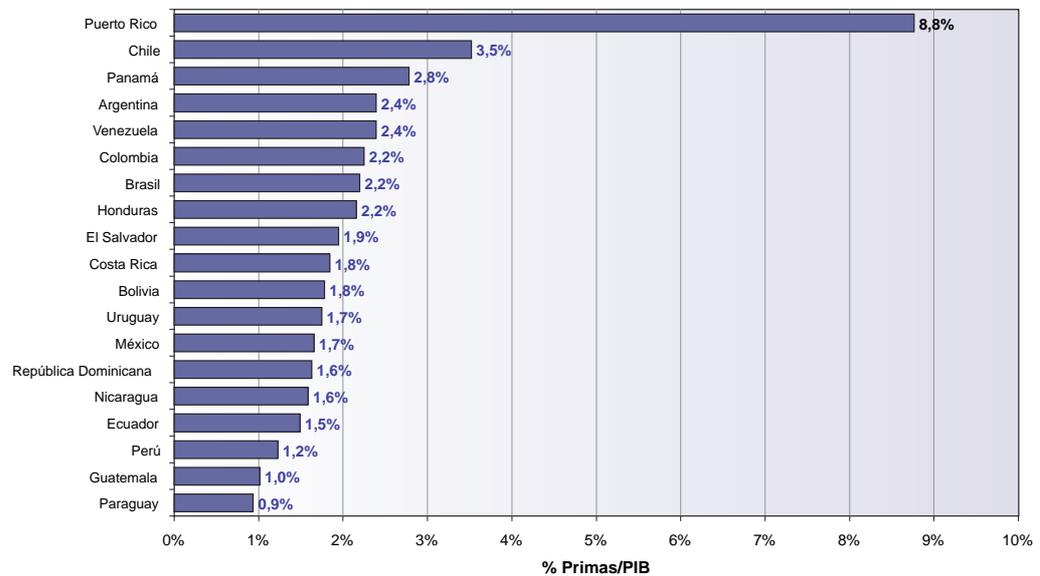
Respecto a la región Norte y Centro, México finalizó el ejercicio 2005 con un ligero aumento del 0,7% (debido, entre otros motivos, a la pérdida de dinamismo del seguro de Vida), y todos los países de Centroamérica experimentaron incrementos en sus primas, que oscilaron entre el 1,5% de El Salvador y el 13,8% de Nicaragua. El sector creció también en Puerto Rico, el 13%, debido principalmente a los seguros de Salud, y en República Dominicana se produjo un ligero decremento del 0,8%.

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.487 €/hab., seguido de Chile (203 €/hab.), Panamá (108 €/hab.), Venezuela (101 €/hab.) y México (100 €/hab.).



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)⁵, vuelve a destacar notablemente el dato de Puerto Rico, con un 8,8%, al que siguen Chile (3,5%), Panamá (2,8%), Argentina (2,4%) y Venezuela (2,4%).



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

En relación a los volúmenes de primas convertidos a euros, los 19 países objeto de este estudio acumularon un importe de 45.512 millones de euros, con un aumento del 18,9% respecto al año anterior. Además de la buena situación económica por la que atraviesan estos países, la revalorización experimentada en 2005 por algunas divisas locales frente al euro, especialmente el real brasileño, ha influido favorablemente en dicho crecimiento. La tasa de incremento de los ramos No Vida, el 19,7%, superó en 2,3 puntos porcentuales a la del seguro de Vida que fue del 17,4%.

5 Para el cálculo se han tomado los datos de PIB corriente y volumen de primas, expresados en la moneda local de cada país.

Primas en millones de euros

**MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2005
PRIMAS POR PAÍS**

PAÍS	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	Primas	%Δ	Primas	%Δ	Primas	%Δ
Brasil	8.128	39,4%	6.189	37,6%	14.317	38,6%
México	6.082	8,4%	4.225	1,3%	10.308	5,3%
Puerto Rico	5.209	16,3%	608	-4,3%	5.817	13,7%
Argentina	2.267	5,7%	1.134	27,1%	3.401	12,0%
Chile	1.257	22,1%	2.044	8,0%	3.301	13,0%
Venezuela	2.624	26,7%	63	33,9%	2.687	26,9%
Colombia	1.650	16,7%	594	24,2%	2.244	18,6%
Perú	458	12,8%	329	7,8%	786	10,6%
Ecuador	382	13,4%	57	22,7%	439	14,5%
República Dominicana	348	27,0%	49	88,1%	396	32,2%
Panamá	224	5,1%	123	0,2%	348	3,4%
Costa Rica	287	6,6%	11	5,0%	297	6,5%
El Salvador	157	4,0%	110	-0,2%	267	2,2%
Guatemala	218	9,7%	42	18,5%	260	11,0%
Uruguay	195	19,9%	43	22,0%	238	20,2%
Honduras	114	8,5%	32	8,1%	146	8,4%
Bolivia	119	3,0%	15	27,1%	134	5,3%
Nicaragua	42	2,9%	22	25,6%	64	9,7%
Paraguay	56	11,6%	4	25,9%	61	12,5%
Total general	29.818	19,7%	15.695	17,4%	45.512	18,9%

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

Los siete mayores mercados aseguradores de la región ⁶ acumularon el 92% de las primas, siendo Brasil el país con mayor volumen, con 14.317 millones de euros, y el mayor crecimiento en esta moneda (un 38,6%). México es el segundo país por volumen de primas, 10.308 millones de euros, seguido a mucha distancia de Puerto Rico, con 5.817 millones. Los cuatro países restantes acumulan una cuota del 26% (11.633 millones de euros).

Respecto a los ramos No Vida, el año 2005 ha estado caracterizado por una fuerte competencia de precios, aunque factores relacionados con la buena evolución de la economía han propiciado crecimientos de primas en casi todos los países. La producción en 2005 fue de 29.818 millones de euros, el 65,5% del total sector. El seguro de Automóviles, con un volumen de primas de 11.314 millones de euros, es el de mayor cuota, 37,9%, y su crecimiento (22,1%) ha estado influido principalmente por el aumento de las ventas de automóviles, ya que, como se ha comentado anteriormente, la fuerte competencia ha influido en la bajada de tarifas.

⁶ Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Puerto Rico y Venezuela.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2004-2005 PRIMAS POR RAMO				
Ramo	2004	2005	%Δ	% Cuota
Vida	13.371	15.695	17,4%	34,5%
Vida individual y colectivo	10.835	12.860	18,7%	28,3%
Vida Previsional y/o Pensiones	2.536	2.835	11,8%	6,2%
No Vida	24.907	29.818	19,7%	65,5%
Automóviles	9.264	11.314	22,1%	24,9%
Salud	5.305	6.689	26,1%	14,7%
Incendios y/o Líneas aliadas	3.416	4.031	18,0%	8,9%
Otros Daños	2.932	2.958	0,9%	6,5%
Transportes	1.296	1.498	15,6%	3,3%
Responsabilidad Civil	955	1.093	14,5%	2,4%
Accidentes Personales	789	1.049	33,0%	2,3%
Crédito y/o Caución	343	432	25,9%	1,0%
Accidentes de Trabajo	608	752	23,8%	1,7%
Total	38.278	45.512	18,9%	100,0%

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

El seguro de Salud ocupa el segundo lugar por volumen de primas dentro del segmento No Vida, con una producción en 2005 de 6.689 millones de euros, que representa un 26,1% de incremento respecto a 2004. Cabe destacar el buen desempeño de este ramo en países como Puerto Rico y Venezuela, donde el seguro de Salud tiene una cuota del 60,7% y 38,6%, respectivamente. En Puerto Rico, el crecimiento experimentado por este ramo en 2005 fue del 24,7%, debido al fuerte desarrollo del programa *Medicare Advantage*, por el que el Gobierno se hace cargo de las primas de la sanidad privada de los mayores de 65 años con bajos recursos. En Venezuela, el seguro de Salud ha obtenido un significativo crecimiento del 53,6%, debido entre otros factores a la exteriorización de pólizas colectivas del sector público.

El tercer ramo por volumen de primas es el seguro de Incendios y líneas aliadas⁷, con 4.031 millones de euros de primas emitidas, un 18% más que el ejercicio anterior. La siniestralidad de este ramo se ha visto afectada por las importantes pérdidas económicas ocasionadas por las catástrofes naturales que han tenido lugar en el sureste y suroeste mexicanos y en los países de Centroamérica.

La producción del seguro de Vida fue de 15.695 millones de euros, con una cuota de mercado del 34,5%. En 2005 hubo descensos de primas en Chile, El Salvador, México, Panamá y Puerto Rico, y crecimientos en el resto de los países. La positiva evolución del ahorro y la mayor demanda de créditos de consumo e hipotecarios han influido positivamente en los crecimientos de este ramo.

⁷ Para homogeneizar la información de todos los países, se han incluido en este ramo las primas del seguro de Terremotos.

En el primer semestre de 2006, la producción de seguros privados de los principales mercados aseguradores de Iberoamérica —exceptuando Puerto Rico— ha experimentado un significativo incremento del 30,9% respecto a junio de 2005, alcanzando los 21.435 millones de euros en primas. Estos países acumulaban una cuota de mercado, a diciembre de 2005, del 80%.

El mayor incremento se ha producido en Vida, el 36,5%, favorecido por la estabilidad económica y la consolidación de la confianza del ahorrador. El aumento del crédito bancario sigue impulsando el desarrollo de los seguros de desgravamen o de amortización de créditos. El segmento No Vida ha crecido un 27,5%, con comportamientos diferentes en cada uno de los ramos y cada uno de los países. El seguro de Automóviles, el de mayor cuota de mercado, ha tenido una evolución positiva en todos los mercados, alcanzando un volumen de primas de 5.451 millones de euros, un 25,2% más que en junio de 2005.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA. JUNIO 2006 PRIMAS POR PAÍS						
PAÍS	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	Primas	%Δ	Primas	%Δ	Primas	%Δ
Brasil ⁽¹⁾	5.116	38,9	3.676	55,7	8.792	45,5
México	3.187	10,3	2.614	33,2	5.800	19,5
Argentina	1.476	28,6	603	9,9	2.079	22,6
Chile	670	21,8	1.192	18,5	1.861	19,6
Venezuela ⁽²⁾	1.688	42,9	38	42,9	1.726	42,9
Colombia	853	15,8	322	15,2	1.175	15,6
Total general	12.989	27,5	8.445	36,5	21.435	30,9

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

(1) No incluye Salud

(2) Distribución de primas por ramos estimada

Si se analiza la evolución de los dos segmentos en cada uno de los países⁸, se observa que Vida ha crecido principalmente en Brasil y México, los dos mayores mercados, mientras que la producción de los ramos No Vida ha sido superior en Argentina, Chile y Colombia. En Argentina y Colombia el seguro de Accidentes de trabajo ha experimentado un aumento significativo, mientras que en Chile han sido los seguros de Accidentes personales y Salud los que más han crecido.

Es importante mencionar que la Cámara de los Diputados brasileña ha aprobado en diciembre de 2006 el *Projeto de Lei Complementar n° 249/2005* que regula el mercado de reaseguro en ese país. Dicha norma supone la apertura del mercado de reaseguro brasileño al sector privado nacional e internacional.

⁸ No está disponible la información por ramos de Venezuela.

3. Análisis por regiones y países

MÉXICO

MÉXICO

Entorno macroeconómico

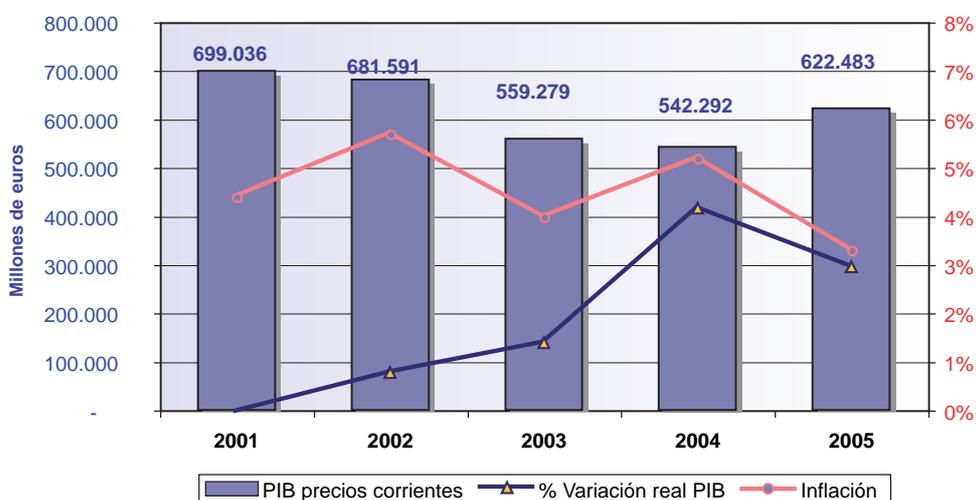
Durante el año 2005 la economía mexicana ha variado el rumbo ascendente iniciado en 2001. El Producto Interior Bruto (PIB) redujo su crecimiento en 1,2 puntos porcentuales respecto al ejercicio 2004, debido principalmente a la ralentización de la demanda externa. A pesar de este cambio de tendencia, el PIB creció un 3% real. La inflación y los tipos de interés se mantuvieron estables y con tendencia a la baja, lo que contribuyó a la disminución del riesgo país.

Los huracanes Emily, Stan y Wilma, que azotaron parte del país en el último trimestre del año 2005, redujeron significativamente la actividad en el sector industrial y agropecuario. Las estimaciones señalan que estas perturbaciones medioambientales podrían haber generado la pérdida de medio punto porcentual en el PIB. En los últimos meses del año algunas industrias adquirieron mayor dinamismo, como fue el caso de la industria automotriz.

Frente a la evolución negativa de las exportaciones, la economía mexicana se ha visto positivamente afectada por el aumento de las remesas de los emigrantes, la fortaleza del crédito al consumo y la mejora del empleo, incentivando el consumo privado que aumentó un 5,4% en 2005.

La inversión en capital se elevó por segundo año consecutivo, tras tres años de descensos. Destaca el ascenso del crédito para vivienda, la mayor inversión en maquinaria y equipo y el menor dinamismo de la construcción.

El peso mexicano se apreció un 3% como consecuencia de los elevados flujos de remesas, las exportaciones de hidrocarburos y la inversión extranjera directa. La inflación se redujo de un 5,2% en 2004 a un 3,3% en 2005, la menor en varias décadas.



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

Mercado asegurador

El mercado asegurador mexicano ha presentado en los últimos años un crecimiento sostenido debido principalmente a la estabilidad económica del país y a los nuevos sectores en que los que participa el seguro. Por una parte, la reforma del sistema público de pensiones de 1997 dio entrada a las entidades privadas en el sistema de pensiones de la Seguridad Social, de forma que aseguradoras y bancos compiten con el sistema público por la captación de estas pensiones. Además, la liberalización de la industria mediante los tratados de libre comercio con América del Norte y la Unión Europea, y la creación del ramo de Salud en 2002, han supuesto una expansión del mercado y un continuo aumento de compañías en el país.

A finales del año 2005 el sector asegurador mexicano estaba formado por 86 compañías que emitieron 138.676 millones de pesos en primas directas (10.308 millones de euros). Estas cifras supusieron un crecimiento nominal del 0,7% y un decremento real del 2,6% respecto al año anterior, debido en buena medida a la pérdida de dinamismo experimentada por el seguro de Vida.

Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	138.676	10.308	0,7	-2,6
Vida	56.847	4.225	-2,5	-5,7
Vida individual	26.996	2.007	-7,7	-10,7
Vida colectivo	18.416	1.369	2,4	-0,9
Vida grupo	6.931	515	7,2	3,8
Pensiones	4.504	335	-10,9	-13,8
No Vida	81.829	6.082	3,6	0,2
Automóviles	35.238	2.619	4,7	1,4
Accidentes y Enfermedad	20.596	1.531	16,9	13,2
Terremotos y otros riesgos catastróficos	6.502	483	8,0	4,5
Diversos	5.377	400	-22,2	-24,7
Incendios	5.001	372	-6,3	-9,3
Transportes	4.454	331	2,8	-0,5
Responsabilidad Civil	4.098	305	3,1	-0,3
Agrarios	331	25	-66,1	-67,2
Crédito	232	17	12,6	9,0

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

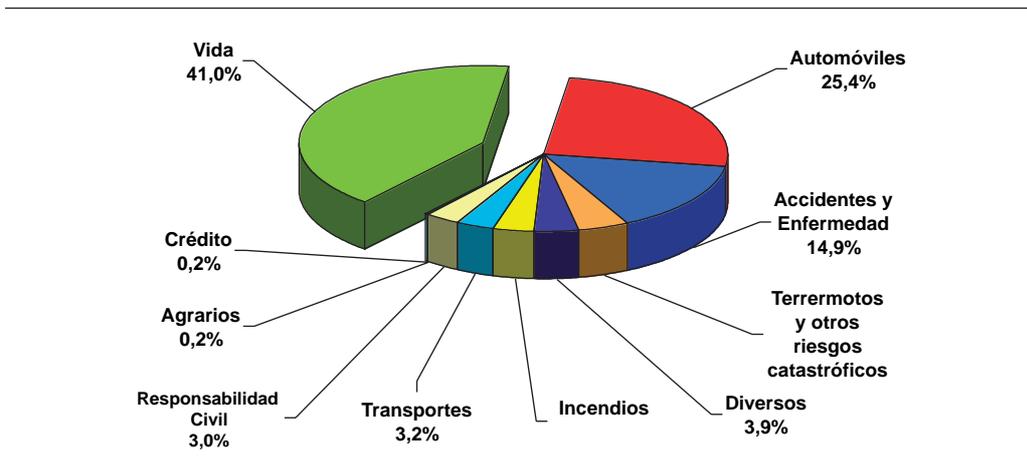
(1) Primas y recargos emitidos

Los seguros de Vida (excluyendo los seguros de Pensiones derivados de la Ley de la Seguridad Social) se redujeron un 5,7% en términos reales. En concreto, esta evolución se explica por el segmento de seguros de Vida Individuales, que se redujo un 10,7%. Y en concreto, los seguros de Vida Individual Flexibles, que incluyen un elemento de protección y una parte de ahorro, no mantuvieron la evolución positiva del mismo periodo de 2004. Los seguros de Vida Colectivos, por su parte, redujeron un 0,9% el volumen de primas, mientras que Vida Grupo creció un 3,8%.

Las operaciones del ramo de No Vida, que representan un 59% del volumen total del sector, mostraron un ligero incremento del 3,6% (0,2% real). En este segmento, el seguro de Automóviles, que supone un 25,4% del total, con un volumen de primas de 35.238 millones de pesos (2.619 millones de euros), mantuvo una tendencia positiva y creció un 1,4% en términos reales. Destaca, además, el alza del 13,2% en el ramo de Accidentes y Enfermedad, así como la contracción de los seguros de Diversos e Incendios. Hay que señalar que el ejercicio 2005 se caracterizó por los efectos catastróficos de los huracanes Wilma, Emily y Stan, que afectaron las costas del sureste y suroeste mexicanos. El impacto total de estos tres siniestros fue de 2,26 millones de dólares (1,86 millones de euros) para todo el sector.

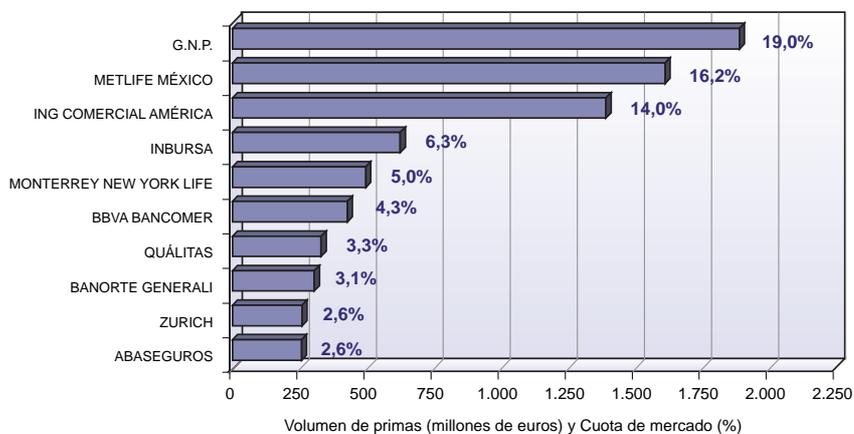
Por su parte, el volumen de primas de Pensiones alcanzó los 4.504 millones de pesos (335 millones de euros), lo que supuso una reducción del 13,8% en términos reales.

Distribución del mercado por ramos



Del total de entidades del sector, seis compañías están vinculadas a algún grupo financiero, mientras que 39 tienen capital mayoritariamente extranjero. Al cierre del año 2005, los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 76,2% de las primas. Grupo Nacional Provincial (GNP) es la aseguradora con un mayor volumen de primas, 25.433 millones de pesos (1.890 millones de euros), alcanzando una cuota del 19%.

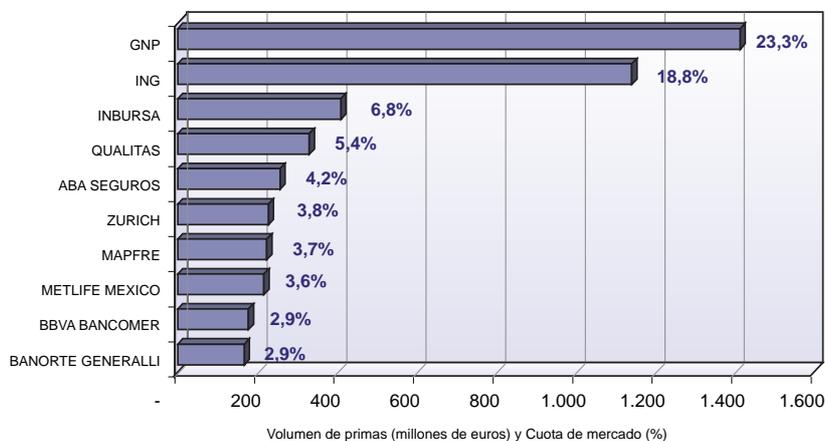
Ranking Total



Fuente: elaboración propia a partir de la información de AMIS y CNSF
 Nota: no incluye Pensiones

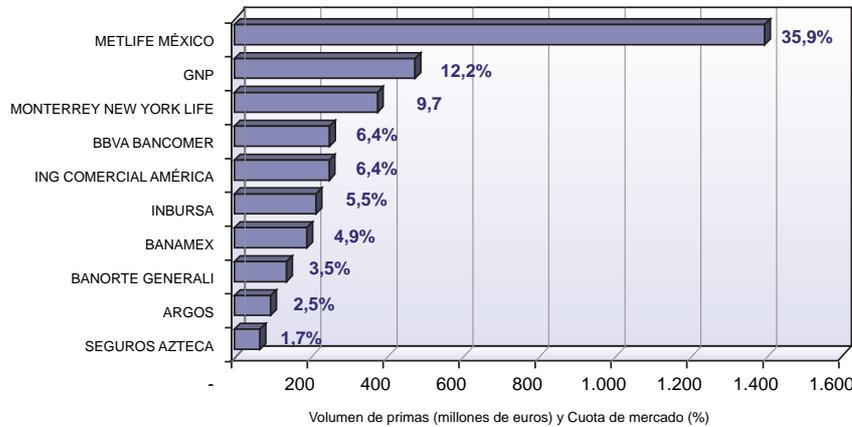
GNP lidera también el ranking No Vida con una cuota del 23,3%, mientras que el grupo norteamericano Metlife encabeza el ranking de Vida con una cuota del 35,9%.

Ranking No Vida



Fuente: elaboración propia a partir de la información de AMIS y CNSF

Ranking Vida



Fuente: elaboración propia a partir de AMIS y CNSF
 Nota: no incluye Pensiones

Los costes medios de siniestralidad y gastos se incrementaron en 2005, por lo que el ratio combinado aumentó cuatro puntos porcentuales hasta alcanzar el 97,7%. Aunque el resultado del sector disminuyó un 16,6% en términos reales respecto al ejercicio anterior, este fue positivo, mostrando un resultado neto de 7.996 millones de pesos (594 millones de euros), gracias al buen comportamiento de las inversiones, que crecieron un 43,8%.

En los seis primeros meses de 2006 el sector muestra una clara recuperación, con un incremento nominal en el volumen de primas del 14,1%, propiciado por un aumento importante de las primas de Vida, el 28,7%, y una positiva evolución del ramo de Pensiones que registró una subida del 8,5%. Por otra parte, los ramos No Vida han acumulado un volumen de primas de 42.840 millones de pesos (3.187 millones de euros) un 5,3% más que en el mismo período de 2005. El volumen total de primas ascendió a 77.977 millones de pesos (5.800 millones de euros).

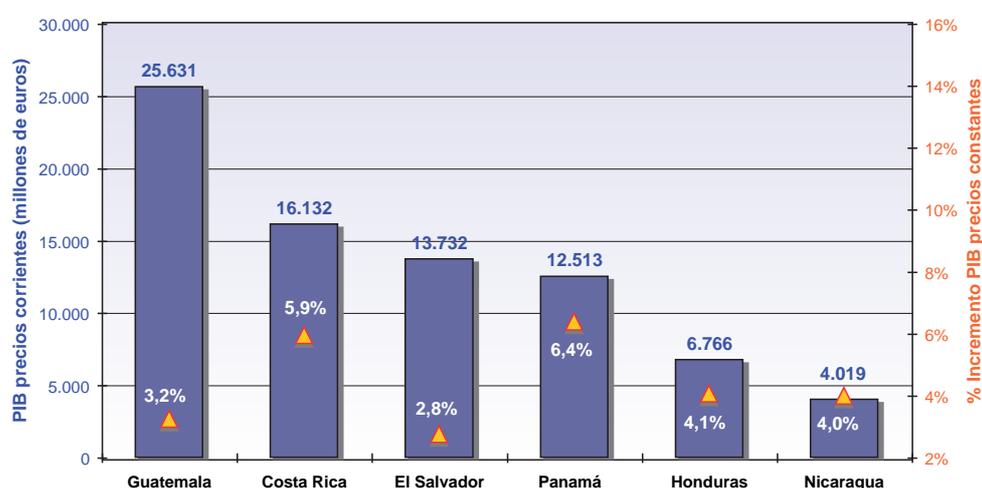
3. Análisis por regiones y países

CENTROAMÉRICA, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

CENTROAMÉRICA

Entorno macroeconómico

Durante 2005, el PIB de la región centroamericana⁹ registró un crecimiento real del 4,4%, superior al anotado en el periodo anterior (4,0%), en la misma línea de crecimiento que Iberoamérica (4,5%). Esta mejora registrada en el promedio regional comprende comportamientos diferentes. Las economías que más crecieron fueron las de Panamá (6,4%) y Costa Rica (5,9%), seguidas de Honduras (4,1%), Nicaragua (4,0%), Guatemala (3,2%) y El Salvador (2,8%).



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

La evolución de la demanda interna se ha visto impulsada por el incremento sostenido de los envíos de remesas de nacionales residentes en el extranjero. El desempeño de las exportaciones ha estado bastante vinculado al ciclo económico de Estados Unidos, en un contexto de apreciaciones reales de las monedas de la región. A todo ello hay que sumar la mayor competencia de los países asiáticos, sobre todo de China, como exportadores de manufacturas al mercado estadounidense.

La inflación de la región es elevada. Cuatro de los seis países analizados presentan inflaciones superiores al 7%, destacando el caso de Costa Rica (14,1%) y Nicaragua (9,7%). Panamá es el país con menor inflación (3,4%), aunque ha aumentado con respecto a 2004 (0,5%).

Es importante referirse al Tratado de Libre Comercio con América Central (CAFTA-RD), del cual son signatarios Costa Rica, El Salvador, Guatemala,

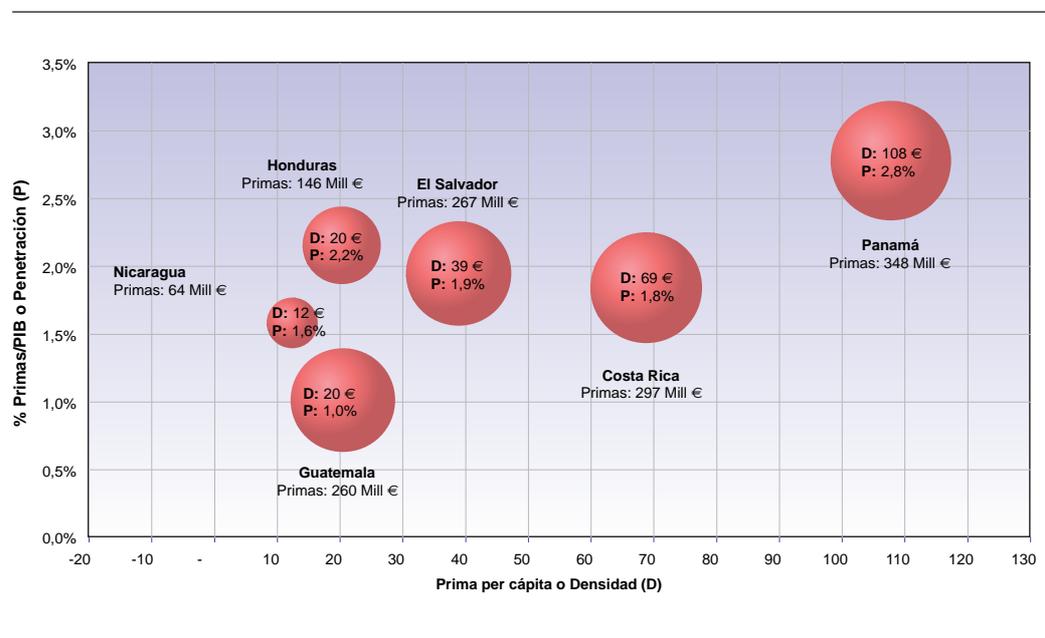
⁹ Considerando los siguientes países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá

Honduras, Nicaragua, República Dominicana y Estados Unidos (Nicaragua fue el último país en ratificar el acuerdo, en septiembre de 2005).

El CAFTA-RD consolida y expande el acceso del que hoy gozan los productores centroamericanos al mercado estadounidense, y amplía el acceso de los productos de EE.UU. en los mercados centroamericanos. La legislación para la implementación del acuerdo fue aprobada en agosto de 2005, y los países acordaron fijar como fecha para la entrada en vigor el 1 de enero de 2006. A finales de 2005 casi todos los países estaban listos para implementar el tratado¹⁰, pero ninguno había finalizado todos sus procedimientos internos.

Mercado asegurador

Con un volumen de primas de 1.382 millones de euros, el sector asegurador de Centroamérica tiene una escasa participación en la economía (1,8 % sobre el PIB de la región), a consecuencia de la falta de cultura aseguradora y del reducido nivel de renta per cápita (promedio de 2.000 euros anuales). Así, el ratio de penetración oscila entre el 1,0% y el 2,8%, y la prima per cápita entre los 12 €/hab y los 108 €/hab. Panamá, Costa Rica y El Salvador se perfilan como los mercados más desarrollados, seguidos de Guatemala, que a pesar de ser el cuarto país en primas tiene el ratio de penetración más bajo de la región.

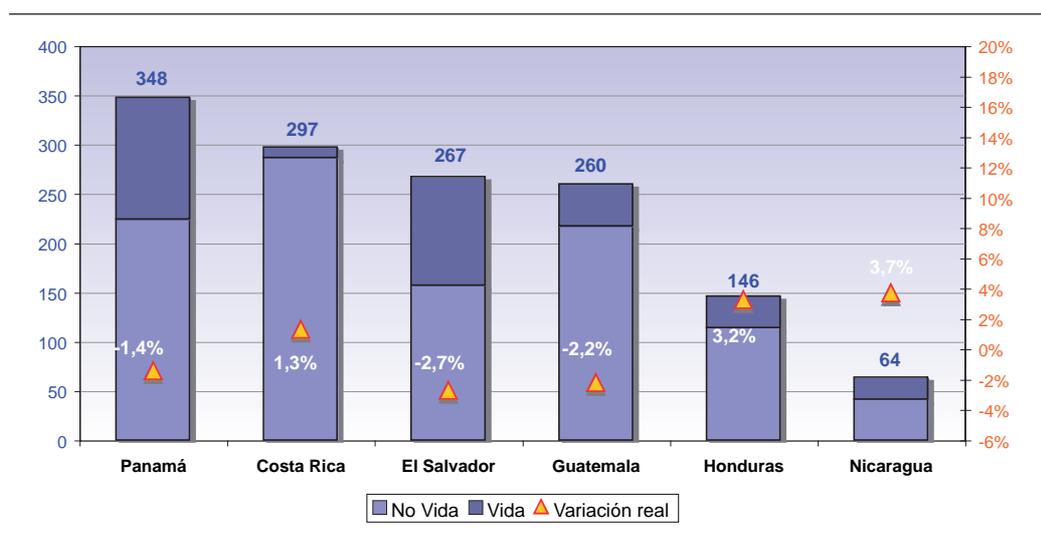


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros y el instituto nacional de estadística de cada país.

¹⁰ Costa Rica es el único país que tendrá que tramitar cambios significativos en su normativa para adaptarse a sus compromisos bajo el CAFTA-RD, y permitir un mayor acceso a sus mercados de telecomunicaciones y seguros. El Tratado establece, entre otras cuestiones, la desaparición del monopolio del seguro.

Comparando las cifras de 2005 con las del periodo anterior, todos los países de la región experimentaron crecimientos en su volumen de primas. Ahora bien, al descontar el efecto de la inflación, obtenemos variaciones negativas en Guatemala (-5,8%), El Salvador (-2,7%) y Panamá (-1,4%).

El seguro de Vida tiene poco peso en estos mercados, siendo Panamá y El Salvador los países en los que alcanza más desarrollo. Sin embargo, durante 2005 experimentó cierto retroceso en estos países, con caídas en el volumen de primas de 0,4 % y 0,8%, respectivamente, que hicieron que los crecimientos totales se resintieran.



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

Entre los aspectos más destacables encontramos una fuerte competencia en precios dentro de los seguros de Daños, así como un aumento de los siniestros en los principales mercados. En general, la siniestralidad se caracterizó por el aumento de robos y colisiones de automóviles y por la ocurrencia de varias catástrofes naturales que ocasionaron importantes pérdidas en la región. Es el caso del Huracán Stan (octubre de 2005), que afectó a casi todos los países de Centroamérica causando daños asegurados por importe de 143 millones de euros; del huracán Beta en Honduras y Nicaragua (octubre de 2005); del ciclón tropical Gamma en Honduras (noviembre de 2005); y de las numerosas inundaciones a causa de la lluvia acaecidas en junio en Guatemala, El Salvador y Honduras. Por último, habría que mencionar la reducción de tasas de interés de las inversiones locales, que está afectando al resultado financiero de las compañías.

Panamá es el mercado más desarrollado tanto en volumen de primas, con 430 millones de balboas (348 millones de euros), como en penetración (2,8%) y densidad (108 €/hab.). Sin embargo, las 18 compañías que componen el sector obtuvieron en 2005 un reducido crecimiento nominal del 1,9% (-1,4% real), muy por debajo del crecimiento del PIB, frente a las

variaciones negativas de Vida (-3,7%), Automóviles (-6,1%), Incendios y líneas aliadas (-3,9%) y Riesgos técnicos (-14,2%).

La siniestralidad aumentó en tres puntos porcentuales hasta situarse en el 42,6%, pero sigue siendo la más baja de la región centroamericana, debido en parte a que las catástrofes naturales ocurridas en la región durante 2005 no afectaron al país.

El mercado de seguros de **Costa Rica** fue constituido como monopolio legal a favor del Estado en 1924, y es administrado por el Instituto Nacional de Seguros. El Instituto establece los productos de seguros y sus primas, y la distribución es llevada a cabo por agencias comercializadoras, quienes se encargan de la venta de pólizas y su mantenimiento. La ausencia de competencia en precios propicia en gran medida la favorable evolución del sector, que en 2005 alcanzó un volumen de 176.344 millones de colones (297 millones de euros), con un crecimiento nominal del 15,6% (1,3% real). Los mayores crecimientos se produjeron en los ramos de Accidentes y enfermedad (43,6%), Incendios (15,8%) y Vida (14 %).

La siniestralidad se redujo hasta situarse en el 60%, y los ingresos por inversiones aumentaron en un 9% con relación a 2004. El beneficio se incrementó en un 32% hasta alcanzar 17,5 millones de euros, y la industria de seguros obtuvo una rentabilidad sobre patrimonio neto del 29%, la más alta de toda la región.

En **Guatemala** el sector experimentó un crecimiento del 6,2% (-2,2% real), fruto de un incremento del 13,1% en la contratación de seguros de Vida, y del crecimiento del 4,9% en los ramos No Vida, que representan la mayor parte del mercado (83,7%). El volumen de primas fue de 2.448 millones de quetzales (260 millones de euros), con el ratio de penetración más bajo de la región (1,0% sobre el PIB). El porcentaje de retención aumentó casi tres puntos porcentuales hasta el 66,6%. Parte del crecimiento en primas puede deberse al desarrollo de canales de distribución alternativos a los corredores (i.e. banca-seguros), lo que explicaría que los crecimientos más destacados se hayan producido en ramos como Autos y Salud, que crecieron en torno al 15%. Hay que destacar también el descenso de primas en torno al 20% observado en los seguros contra Terremotos, probablemente por falta de capacidad derivada de la oleada de desastres naturales ocurridos en la región iberoamericana durante el año. El mercado asegurador guatemalteco soportó un 30% de los daños asegurados estimados ocasionados por el Huracán Stan (que en total provocó unos daños por importe de 143 millones de euros ¹¹).

La siniestralidad neta se situó en el 65,6%, creciendo en los ramos de Incendio (por el Huracán Stan), Automóviles y Accidentes. Los gastos de adquisición aumentaron, debido al incremento de la competencia, compensándose en parte por la reducción de los gastos de administración. El resultado técnico fue negativo (-3,8%), siendo el resultado financiero el que permitió obtener un resultado neto positivo (a pesar de la caída de los tipos de interés), que se cifró en 13,6 millones de euros con una disminución del 12%.

¹¹ Datos obtenidos del Informe Sigma N.º 2/2006. Swiss Re.

El sector asegurador de **El Salvador** registró en 2005 un volumen de primas de 331 millones de dólares (267 millones de euros). La prima per cápita fue de 39 € y la penetración del 1,9%. El crecimiento nominal en primas fue del 1,5% (el PIB creció en un 2,8%), que supone un decremento real del -2,7%. A pesar de la guerra de precios en los ramos No Vida, estos fueron los que impulsaron el crecimiento del sector, especialmente Automóviles (11%) y Accidentes y enfermedad (11,9%), mientras que la producción de Vida descendió un 0,8%, a causa de las caídas en los seguros Vida Individual, Colectivo y desgravamen hipotecario (seguro de amortización de préstamos).

La siniestralidad en 2005 se incrementó tres puntos con respecto al año anterior hasta alcanzar el 53,2%, aunque disminuyó casi cinco puntos en el negocio retenido (59,6%). Los ramos que mayor siniestralidad presentaron fueron Automóviles (debido al incremento de accidentes y robo de vehículos), seguido de Accidentes y Enfermedad y Seguros previsionales. Los gastos de Adquisición aumentaron, a causa de la competencia y del acceso a canales de distribución más costosos como la banca. Como resultado, el beneficio ascendió a 21,1 millones de euros, que supone una rentabilidad patrimonial del 15,9%.

El mercado asegurador de **Honduras** está formado por 8 entidades nacionales y 3 extranjeras, que durante 2005 ingresaron 3.397 millones de lempiras en primas (146 millones de euros), que suponen un incremento del 11,3% con respecto a 2004 (3,2% real). Este crecimiento es el resultado de la baja competencia en precios y del acierto de las políticas comerciales adoptadas por las compañías de seguros. El ramo de Daños fue el que menos crecimiento registró (10,2%), pero aportó la mayor contribución al crecimiento total, ya que representa un 60,2% del sector.

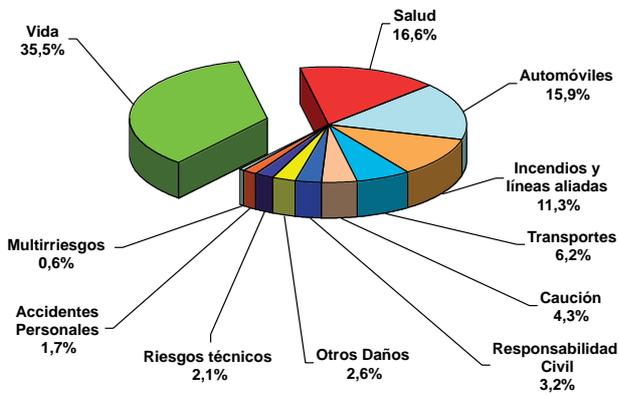
Los indicadores de siniestralidad descendieron, de manera que el ratio de siniestralidad retenida cerró a diciembre en un 46,0% (disminuyendo 7,3 puntos porcentuales) y la directa se redujo de 44,2% a 42,5%. La rentabilidad sobre el patrimonio descendió dos puntos porcentuales hasta el 30,7% (fruto de un crecimiento del patrimonio mayor que el del beneficio).

Nicaragua es el mercado más pequeño de la región, con un volumen de primas de 1.301 millones de córdobas (64 millones de euros), que implican un ratio de penetración del 1,6% (mayor que el de Guatemala). El mercado alcanzó en 2005 un crecimiento del 13,8% (3,7% real) y está compuesto por 5 compañías, cuatro privadas y una del Estado (INISER).

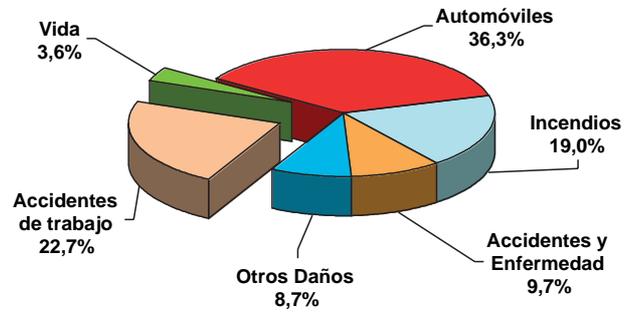
La siniestralidad neta se incrementó en un 40% hasta situarse en el 59,9%, y los gastos operativos disminuyeron un punto porcentual hasta el 37,8% de las primas netas. En compensación, los ingresos por inversiones subieron un 2,8%, por lo que el resultado antes de impuestos creció un 18,7%.

Distribución de primas por ramos

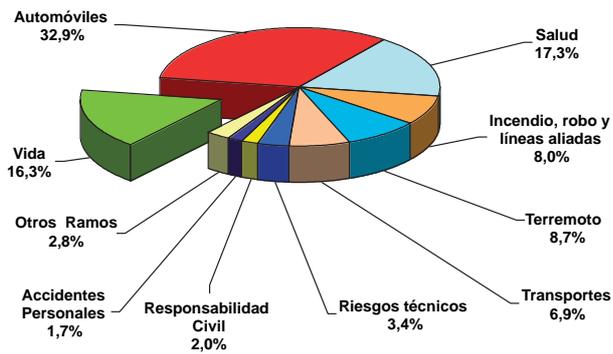
Panamá



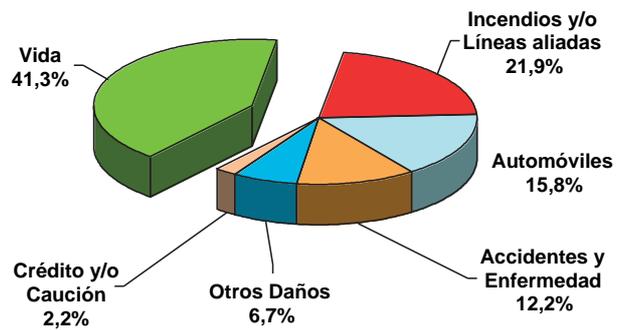
Costa Rica



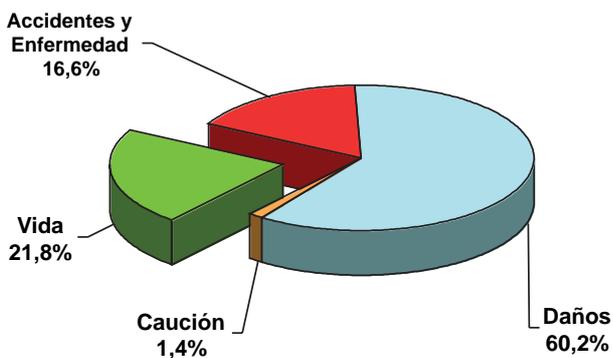
Guatemala



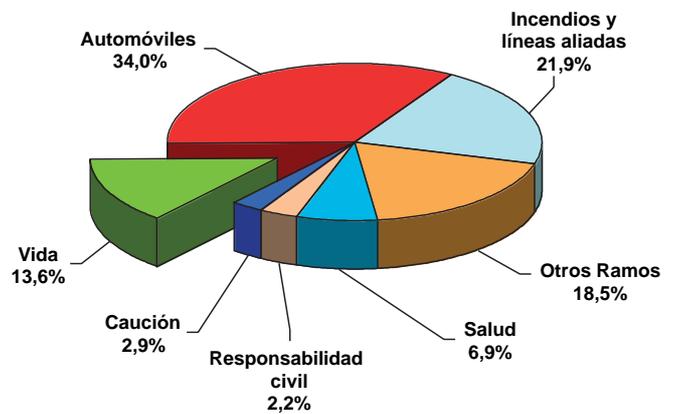
El Salvador



Honduras



Nicaragua



La concentración observada en los distintos mercados es considerable, de forma que si analizamos el porcentaje de cuota de mercado que acumulan las tres primeras compañías de cada país encontramos que el menor valor corresponde a Guatemala, con un 50%. También es llamativa la participación de compañías estatales, como ocurre en Nicaragua, Guatemala y Costa Rica. Recordar que en Costa Rica, como ya se ha comentado, existe un monopolio estatal administrado por el Instituto Nacional de Seguros.

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeras (%)	1ª entidad	Cuota 1ª entidad (%)
Costa Rica	1	-	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS	100%
El Salvador	18	57%	SEGUROS E INVERSIONES	24%
Guatemala	18	50%	SEGUROS G & T	23%
Honduras	11	58%	INTERAMERICANA	22%
Nicaragua	5	81%	INISER	40%
Panamá	18	53%	ASEGURADORA MUNDIAL	18%

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

En 2005 se observó una mayor presencia de capital extranjero en mercados como el de El Salvador, donde el 60% de las primas corresponden a empresas con capital extranjero. La única compañía española con inversiones en este país es MAPFRE, (MAPFRE LA CENTROAMERICANA es la cuarta entidad por volumen de primas y la tercera en No Vida), ya que BBVA vendió la compañía de seguros que poseía en El Salvador en 2004.

PUERTO RICO

Entorno macroeconómico

Puerto Rico es un Estado Libre asociado a EEUU desde 1952, por lo que el elevado grado de apertura de su economía implica que la isla depende en gran medida de las condiciones económicas estadounidenses. El Producto Nacional Bruto (PNB) en 2005 creció un 2% respecto al año anterior a precios constantes, mientras que la demanda interna experimentó un aumento del 1,6%. Entre los factores externos que impulsaron el crecimiento económico se encuentra el comportamiento de la economía estadounidense y la estabilidad de los tipos de interés, que han registrado ascensos paulatinos para el corto plazo desde mediados de 2004. Estas variables propiciaron un mercado crediticio favorable para las empresas y los consumidores y permitieron que la economía local de Puerto Rico se moviera a un ritmo similar al de los años anteriores.

El consumo privado superó la tasa de crecimiento del 6,5%. En concreto, la partida se elevó como consecuencia del incremento en el gasto de bienes duraderos. El consumo de bienes no duraderos ascendió al 2%. Cabe destacar que los gastos de consumo privado representan el 70,1% de la demanda real interna.

La inversión interna bruta se redujo un 4,7% a precios constantes en el año 2005, después de experimentar una expansión del 8,8% el año anterior. La inversión bruta en capital fijo se redujo un 5% en términos reales. Destaca especialmente la reducción del 8% en términos reales de la inversión en obra en construcción y del 7,45% de las compras de maquinaria y equipo respecto a la evolución un año antes.

El escenario de elevados precios del crudo y sus efectos sobre los precios de muchos bienes y servicios supuso un incremento del 13,6% en el Índice de Precios al Consumo (IPC), comparado con la tasa del 8,9% un año antes. La amenaza creciente del repunte de la inflación justificó los aumentos en el tipo de interés por parte de la Reserva Federal de EEUU.

Mercado asegurador

El mercado asegurador de Puerto Rico es altamente competitivo y está ampliamente desarrollado. A diferencia de otros países latinoamericanos, la penetración del seguro en su economía es elevada. De hecho, Puerto Rico con un 8,8% de primas sobre el Producto Interior Bruto (PIB) y una prima per cápita de 1.487 €, es el país de América Latina con mayor presencia del sector asegurador. No obstante, hay que tener en cuenta que el volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de protección de la Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas son gestionadas por el seguro privado y pagadas por el Gobierno.

En la actualidad, la industria atraviesa un periodo de elevado número de competidores y precios con tendencia bajista. En este contexto las compa-

ñías nacionales ¹² han expandido sus negocios a otros mercados, especialmente a EEUU, para compensar tanto la creciente entrada de entidades extranjeras en la industria local como la implantación de nuevas organizaciones de servicios de Salud y proveedores de servicios.

En Puerto Rico operan un total de 266 compañías, entre aseguradoras del país y extranjeras, además de organizaciones de Servicios de Salud y la Asociación de Servicios Médicos y Hospitalarios, que lo hacen exclusivamente en el ramo de Salud. El ramo de No Vida, incluyendo Salud, concentra el 83,6% de la industria de seguros puertorriqueña. En esta actividad, las aseguradoras domiciliadas en el país tienen un predominio destacado, con una cuota de mercado del 76,6%. Dentro de este apartado, el seguro de Salud y el de Automóviles son los más desarrollados del país. En Vida, la situación se invierte, siendo las aseguradoras extranjeras las que dominan el mercado.

Durante el año 2005, la intensa competencia ha supuesto una presión al alza sobre las comisiones de los mediadores de seguros, y una mejora de las coberturas y servicios que ofrecen las entidades. El volumen de primas del sector alcanzó los 7.190 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 13% respecto al ejercicio anterior.

Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.190	5.817	13,0	9,2
Vida	751	608	-4,9	-8,0
No Vida	6.439	5.209	15,5	11,7
Salud	4.367	3.533	24,7	20,6
Automóviles	851	688	n.d.	n.d.
Responsabilidad Civil	210	170	n.d.	n.d.
Incendios y/o líneas aliadas	275	223	n.d.	n.d.
Transportes	109	88	n.d.	n.d.
Accidentes y Enfermedad	31	25	n.d.	n.d.
Otros Daños	595	482	n.d.	n.d.

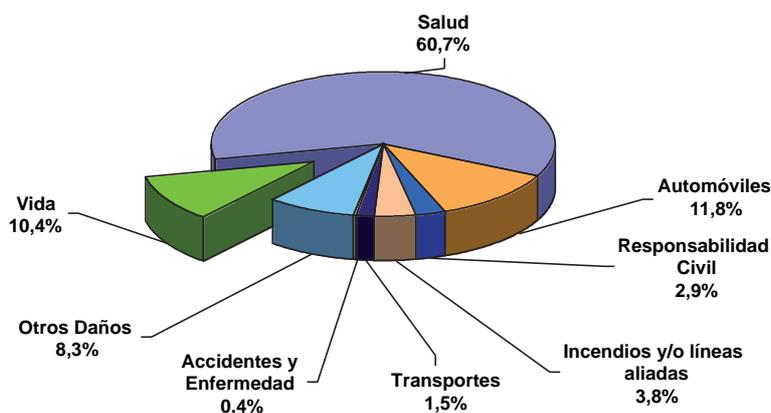
Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales
(1) Primas emitidas. Seguro directo

La producción del seguro de Salud continuó con aumentos importantes, debido principalmente al programa *Medicare Advantage*. En el marco de dicho programa, el Gobierno se hace cargo de las primas de la sanidad privada para mayores de 65 años con bajos recursos. Esta última medida explica, en parte, el incremento del 24,7% en el volumen de primas del segmento. En el sector privado de seguros de Salud, los crecimientos estuvieron restringidos debido a la fuerte competencia.

¹² Son las compañías que tienen oficina abierta en Puerto Rico, independientemente de que su capital —total o parcialmente— proceda de entidades del exterior del país. Son compañías extranjeras las aseguradoras que operan en Puerto Rico desde su domicilio social en Estados Unidos.

El ramo de Vida redujo un 4,9% la producción, principalmente por la disminución del volumen de primas netas emitidas por aseguradores extranjeros que suscriben en Puerto Rico.

Distribución del mercado por ramos

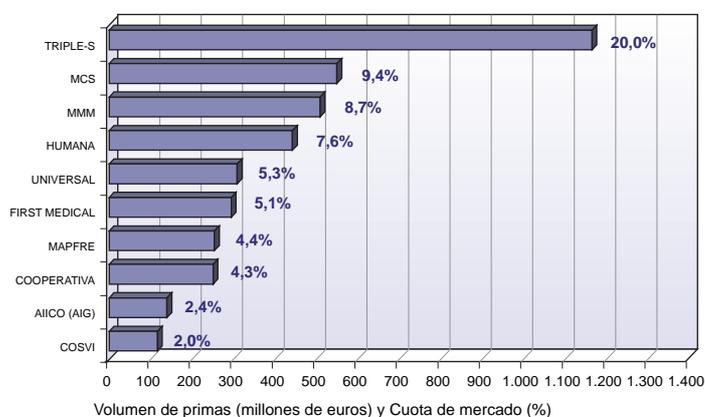


En el caso de los seguros Misceláneos, la actividad decreció un 0,1%, hasta los 2.072 millones de dólares en primas. El mercado de seguros de Automóviles y Generales en Puerto Rico se caracterizó en 2005 por un mercado blando que propició una bajada considerable en las tasas y una actitud muy competitiva del mercado para la adquisición de negocio. Por otro lado, prácticamente todas las compañías aumentaron las comisiones, principalmente en las líneas comerciales.

Cabe destacar la tendencia al alza de la venta de automóviles nuevos, con un incremento del 8,5% respecto al ejercicio anterior. Especial mención merece el caso del ramo de Caución que ha estado afectado en 2005 por la falta de aprobación de presupuestos del Gobierno, lo que ha causado que la obra pública estuviese estancada durante casi todo el año y la privada muy ralentizada, impactando directamente al sector.

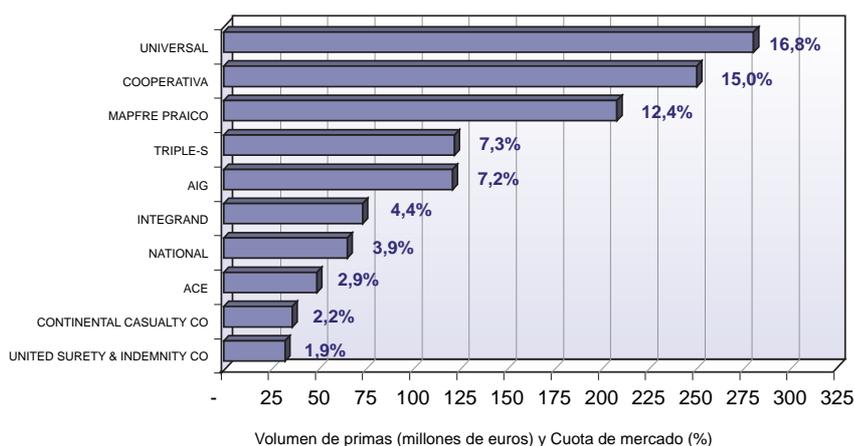
Los diez mayores grupos aseguradores participan en el total del sector con una cuota de mercado del 69,3%, siendo mayor la concentración en los ramos Vida y Salud (Incapacidad), con un 78,9%, que en los ramos No Vida (el 74%).

Ranking Total



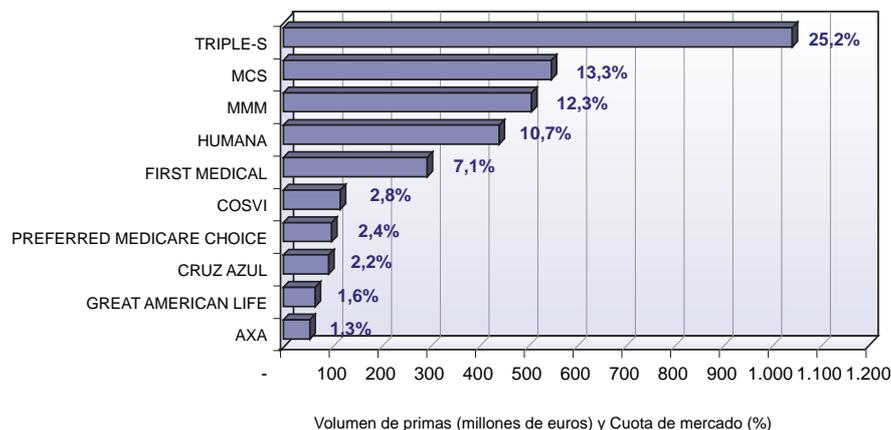
Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales.

Ranking No Vida



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

Ranking Vida



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

Fusiones y adquisiciones

Durante el tercer trimestre del 2005, el Grupo Triple S anunció el cumplimiento de varios acuerdos que llevarán a la compra de Great American Life Assurance Company of Puerto Rico (GA Life). GA Life es una de las primeras compañías en productos de Vida individual en Puerto Rico.

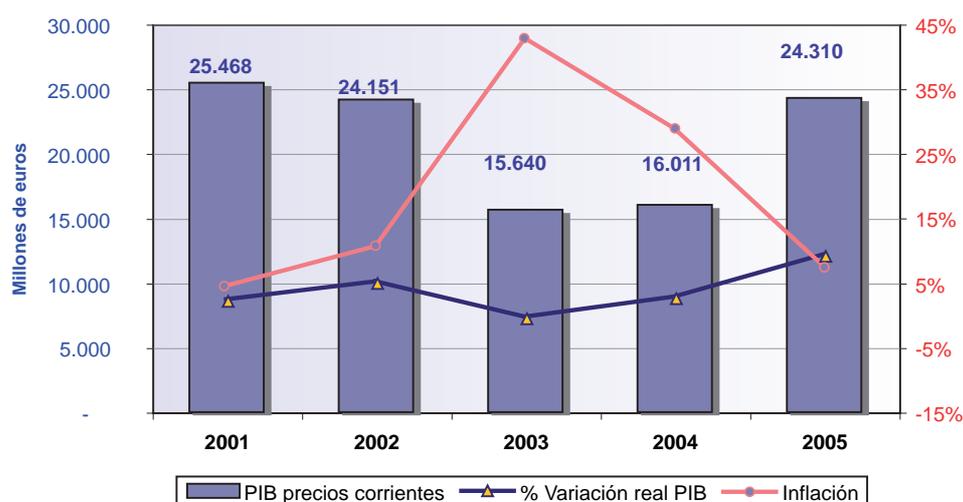
REPÚBLICA DOMINICANA

Entorno macroeconómico

El PIB de la República Dominicana creció un 9,2% en 2005, impulsado por el dinamismo de la demanda interna. El consumo privado se expandió un 11,7%, y la inversión fija bruta un 12,2%. La reactivación del consumo personal propició un significativo aumento de las importaciones de bienes de consumo. En lo que se refiere a las exportaciones, aunque acusaron cierta recuperación, su evolución siguió siendo limitada en 2005.

Por sectores económicos, los mayores crecimientos se produjeron en el de las comunicaciones y en el de hoteles, bares y restaurantes, en este último gracias al aumento del turismo.

La inflación a diciembre de 2005 se situó en el 7,4%, muy por debajo del 28,7% registrado en 2004.



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

Mercado asegurador

El mercado asegurador de República Dominicana acumulaba un volumen de primas, a diciembre de 2005, de 14.418 millones de pesos (396 millones de euros), con un descenso del 0,8% respecto a diciembre de 2004. Este decrecimiento se debió principalmente a la apreciación que experimentó el peso dominicano frente al dólar estadounidense, que tuvo como consecuencia la reducción de las sumas aseguradas, las cuales estaban en su mayoría referenciadas en dólares. El mercado estuvo también caracterizado por una fuerte competencia, que influyó en la bajada de las tarifas.

Los ramos No Vida acumulan una cuota del 87,7% sobre el total sector, y en 2005 experimentaron un decrecimiento del 4,8% por los motivos antes mencionados. El seguro de Vida sin embargo creció un 41,1%, impulsado

principalmente por el seguro de “Discapacidad y Sobrevivencia”, un seguro regulado por la Ley sobre Seguridad Social.

Volumen de primas¹ 2005				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	14.418	396	-0,8	-7,7
Vida	1.768	49	41,1	31,4
Vida individual	104	3	-64,9	-67,3
Vida colectivo	1.664	46	74,0	62,0
No Vida	12.650	348	-4,8	-11,3
Automóviles	5.064	139	7,7	0,2
Incendios y líneas aliadas	4.721	130	-18,6	-24,2
Otros Ramos	1.027	28	-15,7	-21,5
Salud	914	25	45,7	35,6
Transportes	396	11	-3,0	-9,7
Caución	353	10	0,1	-6,8
Accidentes Personales	176	5	0,1	-6,8

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros
(1) Primas cobradas más exoneradas

En República Dominicana están autorizadas a operar 35 compañías de seguros. Las cinco mayores aseguradoras concentran el 84,2% de las primas, siendo Seguros Universal (antes Seguros Popular) la compañía con mayor cuota de mercado, 33,1%, seguida de Banreservas, 17,4% y Colonial, 13,6%.

En los seis primeros meses de 2006 el sector asegurador ha mostrado claros signos de recuperación, experimentando un crecimiento del 13,8% respecto al mismo período del año anterior, con una producción en primas de 7.892 millones de pesos (192 millones de euros).

3. Análisis por regiones y países

AMÉRICA DEL SUR

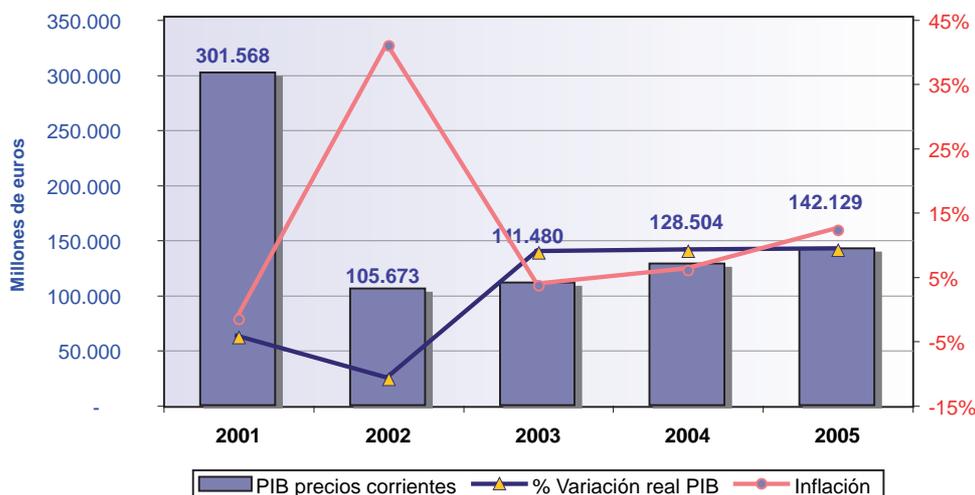
ARGENTINA

Entorno macroeconómico

En 2005 la economía argentina experimentó de nuevo una expansión importante, con un incremento real del PIB del 9,2%, recuperando los niveles máximos de siete años antes. Destaca la contribución de las exportaciones, las cuales crecieron el 13,8%, y del impulso de la inversión, que representó un 21,5% del PIB. La expansión de la actividad contribuyó a disminuir la tasa de desempleo, a la vez que los salarios reales del sector privado crecieron un 12%, recuperando los niveles de finales de 2001. La positiva evolución del ahorro permitió que el incremento de la formación de capital fuera financiado internamente.

El control de la inflación fue una cuestión prioritaria para el gobierno en política económica. Debido a una mayor demanda interna y al aumento de algunos precios de bienes exportables, la tasa de inflación se incrementó de forma considerable en 2005, finalizando el año en el 12,3%.

Los sectores productores de bienes crecieron a una tasa superior a la de los servicios, aunque se redujo la diferencia en el ritmo de crecimiento de ambos. En la producción de bienes destacaron la producción agropecuaria (11,9%) y la construcción (20,4%), mientras que en los servicios, transporte y comunicaciones e intermediación financiera fueron los sectores que mostraron un mejor comportamiento.



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

Mercado asegurador

El sector asegurador finalizó el año con un volumen de primas y recargos emitidos de 12.728 millones de pesos (3.401 millones de euros), con un crecimiento del 20,3% (7,1% real), impulsado principalmente por la buena evolución de los seguros de Vida. A pesar de la disminución de primas en

las modalidades de Vida individual y Vida colectivo, dicho ramo creció un 36,5% (21,6% real), gracias a la buena evolución de los seguros de Retiro, que casi duplicaron las primas. La positiva evolución del ahorro ha favorecido dicho crecimiento.

Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	12.728	3.401	20,3	7,1
Vida	4.244	1.134	36,5	21,6
Vida individual	312	83	-19,8	-28,6
Vida colectivo	1.048	280	3,0	-8,3
Vida Previsional	838	224	38,3	23,2
Retiro	2.046	547	86,8	66,3
No Vida	8.484	2.267	13,6	1,1
Automóviles	3.948	1.055	8,6	-3,3
Otros Daños	780	208	9,2	-3,2
Incendios	657	176	2,1	-9,1
Combinado Familiar	443	118	15,5	2,8
Transportes	372	99	13,0	0,6
Responsabilidad Civil	331	89	17,5	4,6
Crédito y Caucción	226	60	34,9	20,1
Accidentes Personales	192	51	22,4	9,0
Accidentes de trabajo	1.535	410	32,7	18,2

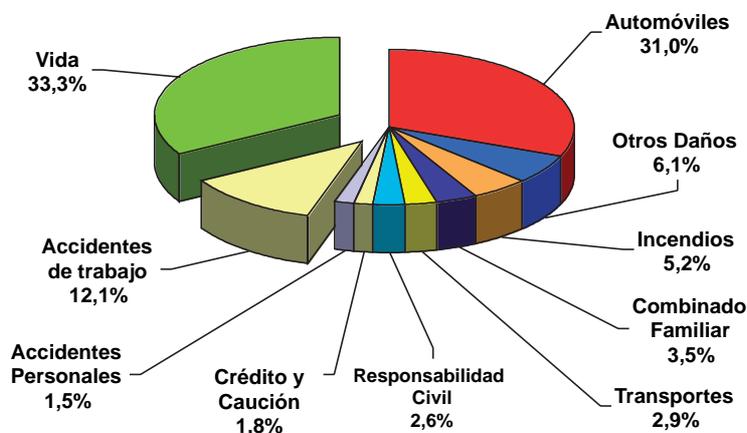
Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros de la Nación

(1) Primas y recargos emitidos

En No Vida se produjo una subida del 13,6% (1,1% real), con un aumento del 32,7% en la producción de Accidentes de trabajo (ART), el segundo mayor ramo después de Automóviles. Este incremento se debe en gran parte al aumento del empleo y a la aplicación de coeficientes de cotización más elevados. No obstante, la siniestralidad del ramo se ha incrementado de forma significativa (el importe de los siniestros se elevó un 57,3% en el último ejercicio y el ratio de siniestralidad ha pasado a ser el 72,8%, frente al 67,3% del ejercicio anterior), como consecuencia del aumento en el número de juicios, después de que la Corte Suprema rehabilitara la opción de recurrir a la vía civil para reclamar una indemnización por accidentes de trabajo. Se prevé que en 2006 se apruebe la esperada reforma de la actual Ley de Riesgos de Trabajo.

El resto de seguros Patrimoniales, incluyendo Automóviles, registraron un aumento de la producción del 10%, aunque arrojaron resultados técnicos negativos como consecuencia de la caída de las tasas y el aumento de la siniestralidad. No obstante, fueron compensados por resultados financieros positivos, alcanzando un resultado de 267 millones de pesos (71 millones de euros) después de impuestos

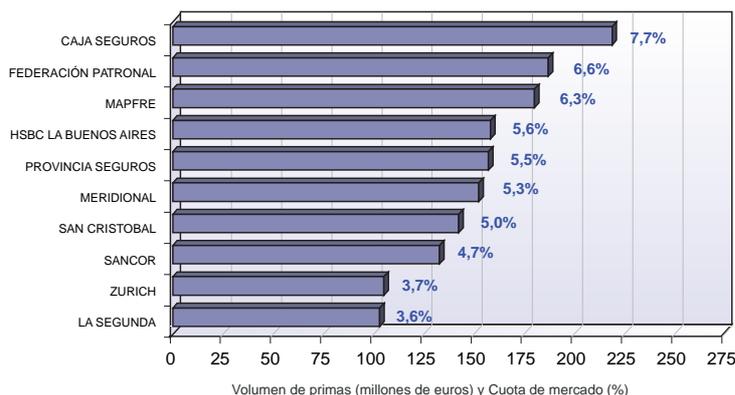
Distribución del mercado por ramos



En 2005 operaban 192 entidades de seguros, 64 menos que en 1995, de las cuales 23 lo hacían exclusivamente en Retiro, 50 en Vida y 15 en Riesgos del Trabajo. Las 104 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas.

Caja Seguros, con una cuota del 7,7%, es el mayor grupo asegurador de Argentina, seguido de Federación Patronal y de MAPFRE, con cuotas del 6,6% y 6,3%, respectivamente. La producción de los diez primeros grupos aseguradores, excluyendo los seguros de Retiro, sumaron 5.761 millones de pesos (1.539 millones de euros) concentrando el 54% de las primas.

Ranking Total



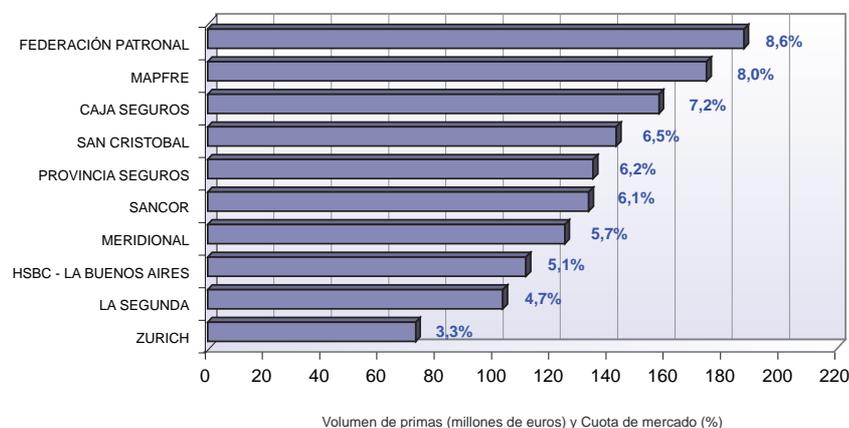
Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Nota: no incluye Seguros de Retiro

Federación Patronal y MAPFRE encabezan el ranking No Vida, con una cuota del 8,6% y 8%, respectivamente, y Caja Seguros lidera el ranking de Vida, con una cuota del 9,2%. La concentración es mayor en el ramo de Vida, donde los diez primeros grupos acumulan el 58,7% de las primas, que ascienden a 393 millones de euros. Por otra parte, los diez mayores

grupos No Vida, con un volumen de primas de 980 millones de euros, tienen una cuota del 44,8%.

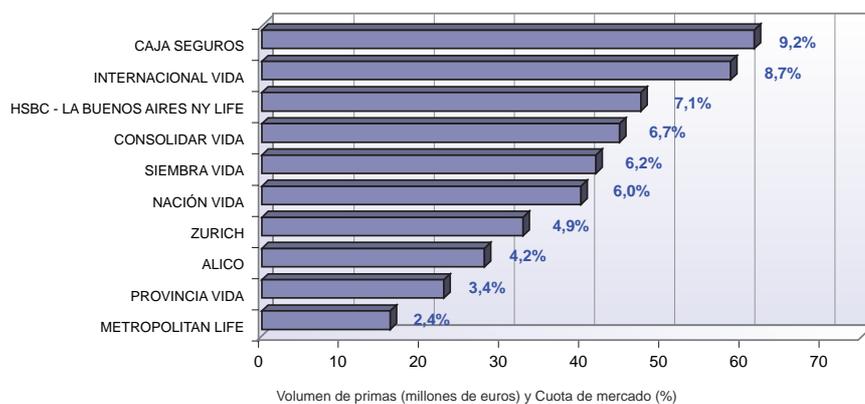
Ranking No Vida



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.

Ranking 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.

Según datos de la Superintendencia de Seguros, la industria de seguros Argentina ha alcanzado, a junio de 2006¹³, un volumen de primas de 15.051 millones de pesos (4.157 millones de euros), que supone un incremento nominal del 18,2%. Al contrario de lo sucedido en el ejercicio 2005, los ramos No Vida han experimentado un mayor crecimiento, el 24,4%, mientras que Vida crece un 6%, motivado por el importante descenso de

¹³ Período julio 2004-junio 2005, que se corresponde con su año contable.

las primas de Retiro. El seguro de Accidentes de trabajo continúa su expansión, con una subida del 57%.

Fusiones y adquisiciones

Después de la aprobación de la transacción por parte de los organismos correspondientes, a principios de año se completó la adquisición de la cartera de clientes de seguros de Vida de ING por parte de Zurich.

En octubre de 2005 el Grupo Royal & SunAlliance anunció el acuerdo alcanzado con el grupo chileno Angelini para la adquisición de la compañía de seguros Generales Cruz del Sur y su subsidiaria en Argentina, La República.

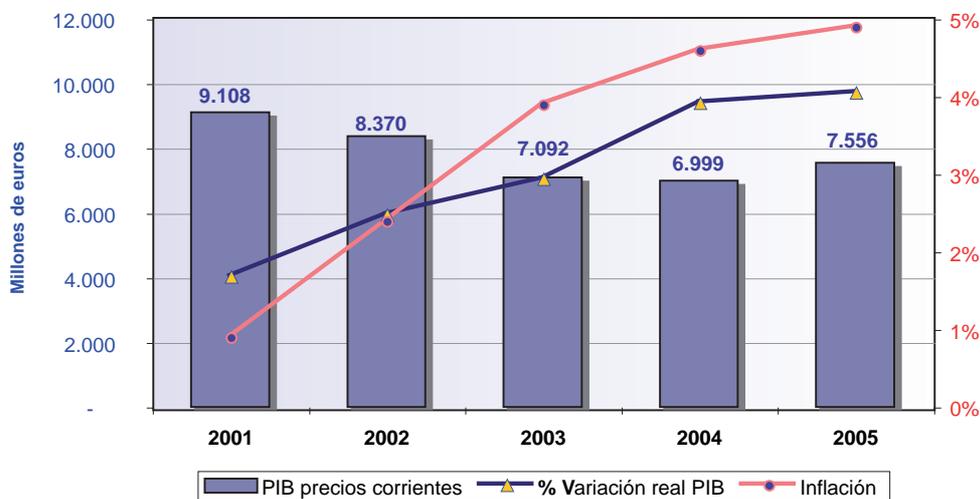
BOLIVIA

Entorno macroeconómico

La economía boliviana tuvo un crecimiento en 2005 del 4,1%, la tasa más alta registrada en los últimos seis años. La recuperación de la demanda interna y el buen desempeño del sector exportador fueron los principales impulsores. Un aumento del ingreso nacional asociado a mejores términos de intercambio con el exterior favoreció el crecimiento del consumo del sector privado.

Por sector productivo, el crecimiento del PIB se debió principalmente al buen comportamiento del sector extractivo (hidrocarburos y minería), el cual aportó un 1,4% a dicho crecimiento. Las exportaciones de gas natural se incrementaron de forma significativa y el sector de hidrocarburos creció un 15,1%.

La variación del Índice de Precios al Consumo se situó en un 4,9%, tasa ligeramente superior al 4,6% de 2004, superando la meta fijada por el Banco Central. La inflación estuvo influenciada por el alza del precio de los carburantes a finales de 2004, que repercutió en la subida de los costes del transporte. Además, los bloqueos de caminos en junio de 2005, originados a raíz de las movilizaciones sociales, ocasionaron desabastecimientos de productos de primera necesidad, con el consiguiente aumento de los precios.



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

Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano, con un volumen de primas de 166 millones de dólares (134 millones de euros), registró en 2005 un incremento nominal del 4,5%, que equivale a un decrecimiento real del 0,4%. A pesar del significativo aumento del seguro de Vida, el 26,3%, su incidencia ha sido muy pequeña, dada su escasa participación en el conjunto del mercado, con una cuota del 13,5% y un volumen de primas de 19 millones de dólares (15 millones de euros).

Volumen de primas¹ 2005

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	166	134	4,5	-0,4
Vida	19	15	26,3	20,4
Vida individual	6	5	20,9	15,3
Vida colectivo	2	2	-18,4	-22,2
Desgravamen hipotecario	9	7	28,0	22,0
Seguros previsionales	2	1	317,6	298,1
No Vida	148	119	2,3	-2,5
Accidentes Personales ²	28	23	1,2	-3,5
Automóviles	24	19	0,1	-4,6
Incendios y/o Líneas aliadas	18	15	-8,4	-12,7
Salud	15	12	19,8	14,2
Otros Daños	9	7	-9,6	-13,9
Riesgos técnicos	8	7	16,3	10,9
Responsabilidad Civil	7	6	-9,4	-13,6
Transportes	11	9	21,5	15,8
Caución	3	3	14,0	8,7
Decesos	0	0	-33,9	-36,9
Accidentes de Trabajo	24	20	2,4	-2,4

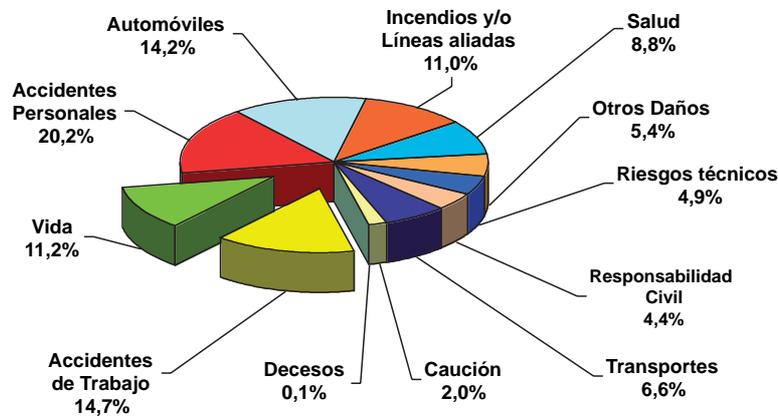
Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

(1) Primas directas

(2) Incluye el seguro de Riesgo Común, Seguro Social Obligatorio contra accidentes y enfermedades ocurridos fuera del trabajo.

La producción de los ramos No Vida fue de 148 millones de dólares (119 millones de euros), con un ligero incremento del 2,3%. Los seguros que más han contribuido a este crecimiento han sido Aeronavegación, 53,3%, Salud, 19,8%, y Riesgos técnicos (rotura de maquinaria, equipos electrónicos, todo riesgo construcción, etc.), 16,3%. El seguro de Incendio y líneas aliadas, impulsor del crecimiento de los seguros Generales hasta el año 2003, ha tenido un decrecimiento del 8,4%. El seguro de Automóviles, el de mayor volumen dentro de este segmento, ha mantenido un crecimiento estable en los últimos cinco años.

Distribución del mercado por ramos



El ratio de siniestralidad descendió 2,5 puntos porcentuales situándose en el 46,6% en 2005. El resultado neto del ejercicio 2005 fue positivo para las compañías de seguros Generales y para las de seguros de Personas, alcanzando unos beneficios de 10 millones de dólares (8 millones de euros), un 15,3% más que el ejercicio anterior.

En el mercado asegurador boliviano operan seis compañías de Seguros de Personas y ocho compañías de Seguros Generales. El Grupo Bisa con una cuota del 44,8% es el mayor grupo asegurador de Bolivia, seguido de La Boliviana Ciacruz, filial del Grupo Zurich, con una cuota de mercado de 18,1%.

El sector asegurador boliviano ingresó 102 millones de dólares (82 millones de euros) en el primer semestre de 2006, que representa un 12,7% de aumento respecto al mismo período del año anterior. El seguro de Vida continúa registrando importantes incrementos, el 26,5%, aunque su cuota de mercado sigue siendo muy pequeña. Los ramos No Vida han crecido un 11,1%, con aumentos significativos en los ramos de Autos, Accidentes y Responsabilidad civil.

BRASIL

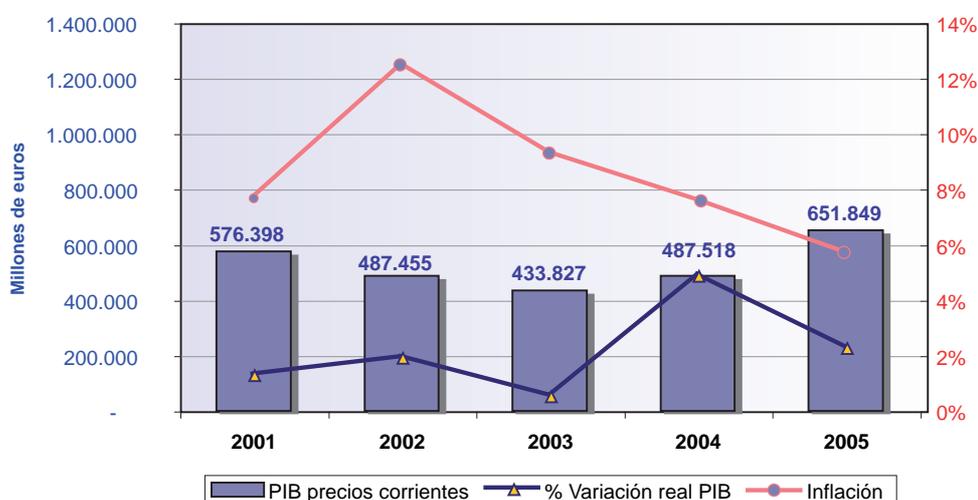
Entorno macroeconómico

El PIB a precios de mercado creció el 2,3% en 2005, como resultado del aumento de la demanda interna, favorecida por unas mejores condiciones de crédito, y por el buen desempeño del comercio exterior. No obstante, este crecimiento fue inferior al obtenido el año anterior, el 4,9%, debido a que la formación bruta de capital fijo se expandió a un ritmo mucho menor, el 1,6% frente al 10,9% de 2004. El fortalecimiento de la demanda interna contribuyó con 1,5 puntos porcentuales a la expansión del PIB. El consumo de las familias creció el 3,1%, las exportaciones el 11,6% y las importaciones el 9,5%.

Todos los sectores de la economía presentaron una evolución positiva, produciéndose un crecimiento más lento en el sector agrícola, debido entre otros factores a una caída de la productividad por condiciones climáticas adversas. La actividad industrial aumentó el 2,5%, registrando tasas positivas en todos los subsectores, y el sector servicios creció el 2%.

El IPCA (Índice de Precios al Consumidor Amplio) aumentó un 5,7% en comparación al 7,6% del año anterior, acercándose a la meta fijada por el gobierno del 5,1%. Como consecuencia de la desaceleración de la tasa de inflación, en septiembre de 2005 las autoridades empezaron a reducir gradualmente las tasas de interés, las cuales habían iniciado un proceso de crecimiento en septiembre de 2004.

La mayor oferta de divisas, gracias al superávit comercial externo, aceleró la apreciación del tipo de cambio a lo largo de 2005, alcanzando una apreciación nominal de casi el 12%, que le sitúa en niveles equivalentes a los de finales de 1999.



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

Mercado asegurador

Respecto al sector Seguros, en 2005 se ha producido una fase de expansión en el ritmo de crecimiento de la mayoría de los ramos, acumulando un volumen de primas de 42.557 millones de reales (14.317 millones de euros) y un crecimiento del 13,5% (7,4% real).

El liderazgo sigue estando en el ramo de Automóviles, con una cuota del 33,1%, el cual experimentó un crecimiento en primas del 16,1%, recaudando 14.078 millones de reales (4.736 millones de euros). El segundo segmento por cuota de mercado es el denominado *Vida Gerador de Beneficio Livre* (VGBL), un seguro de Vida con un alto componente financiero que comenzó a comercializarse en 2002. Gracias al aumento de ventas en los últimos meses, la producción de este ramo alcanzó los 11.759 millones de reales (3.956 millones de euros), un 11,3% más que en 2004. Dentro de los ramos de mayor volumen, el mayor crecimiento se ha producido en los seguros Patrimoniales, el 26,5%, gracias a la buena evolución de los seguros Multirriesgos, Ingeniería y Riesgos Diversos.

No obstante, los mejores desempeños se han obtenido en ramos de menor tamaño. Los seguros ligados a la expansión del crédito interno, crédito doméstico y amortización de préstamos, han crecido por encima del 60%, mientras que el segmento de Riesgos especiales ha obtenido una tasa de incremento del 30%.

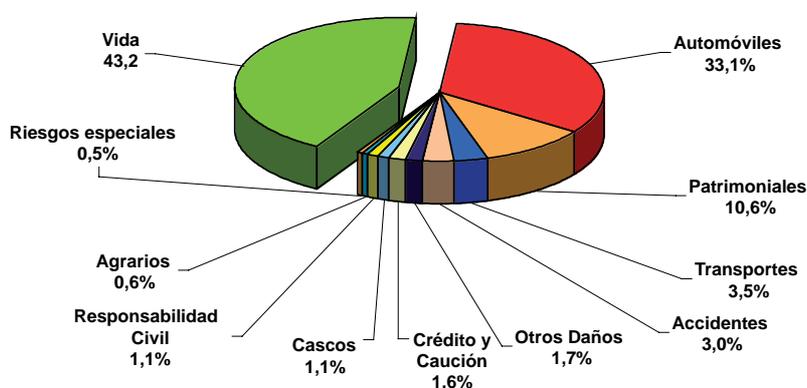
Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	42.557	14.317	13,5	7,4
Vida	18.396	6.189	12,7	6,6
Vida individual y colectivo	6.637	2.233	15,3	9,0
VGBL (<i>Vida Gerador de Beneficio Livre</i>)	11.759	3.956	11,3	5,3
No vida	24.161	8.128	14,2	8,0
Automóviles	14.078	4.736	16,1	9,9
Patrimoniales	4.506	1.516	26,5	19,6
Transportes	1.472	495	2,1	-3,4
Accidentes	1.295	436	19,3	12,9
Otros Daños	720	242	-29,5	-33,3
Crédito y Caucción	684	230	9,8	3,9
Cascos	474	160	1,9	-3,6
Responsabilidad Civil	453	152	12,2	6,1
Agrarios	269	91	-3,4	-8,6
Riesgos especiales ²	211	71	30,3	23,3

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

(1) Primas directas

(2) Petróleo, riesgos nucleares y satélites

Distribución del mercado por ramos



En 2005 el conjunto del sector ha registrado un ratio de siniestralidad neta del 59,2% (59,9% en 2004). Por otra parte, el ratio de gastos ha decrecido ligeramente, situándose en el 39,7%, frente al 40,2% del ejercicio anterior. La tasa de siniestralidad del ramo de Automóviles, aunque mejoró cuatro puntos respecto al ejercicio anterior, ha sido la más elevada, el 69%.

Teniendo en cuenta los ingresos de otros segmentos del mercado, como son Salud, Previsión Privada Abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró un crecimiento del 9%, de forma que la recaudación pasó de 59.956 millones de reales en 2004 a 65.351 millones (21.986 millones de euros) en 2005.

Primas y contribuciones del seguro privado 2005

Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	42.557	14.317	13,5
Previsión Privada	7.483	2.517	-0,0
Seguro de Salud	8.430	2.836	10,8
Capitalización	6.882	2.315	3,7
Total	65.351	21.986	9,0

Fuente: SUSEP y Agencia Nacional de Saude Suplementar (ANS)

Después de consecutivos años de expansión, el segmento de Previsión Privada presentó en 2005 una reducción en las captaciones, con una recaudación de 7.483 millones de reales (2.517 millones de euros), un 9% menos que en 2004. En opinión de los especialistas, este descenso fue provocado por los cambios tributarios, que generaron muchas dudas en los clientes. Por otro lado, el segmento de Capitalización totalizó 6.882 millones de reales en primas, con un ligero avance del 3,7%.

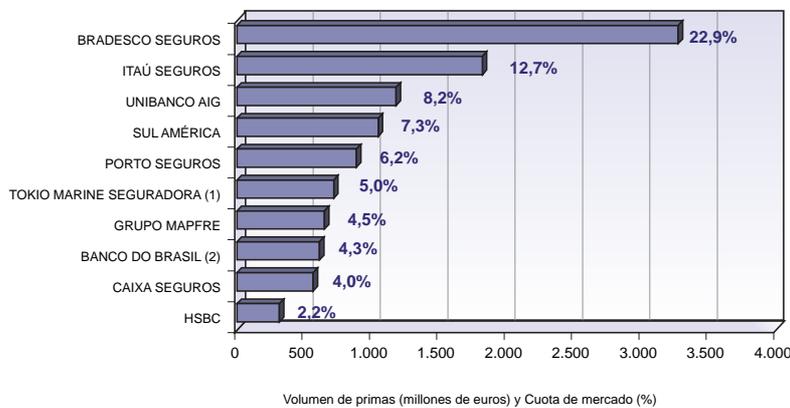
Según datos del órgano encargado de la supervisión de las compañías que operan en Salud, la Agencia Nacional de Salud Suplementar (ANS), la evolución de los ingresos de este ramo ha sido muy positiva, obteniendo un

crecimiento del 10,8% en la recaudación de primas, que han ascendido a 8.430 millones de reales (2.836 millones de euros).

En el mercado de seguros brasileño están autorizadas a operar 130 compañías aseguradoras, de las cuales 34 operan también en Previsión Complementaria, 13 están especializadas en Salud, 16 en Capitalización y 29 en Previsión Complementaria.

En el mercado de Seguros la concentración es importante, acumulando los diez primeros grupos el 77,4% de las primas. Bradesco encabeza el ranking total de grupos, con una cuota del 22,9%, repitiendo liderazgo en el ranking de Vida, con una cuota del 34,6%, y en el de No Vida con una cuota del 14%.

Ranking Total



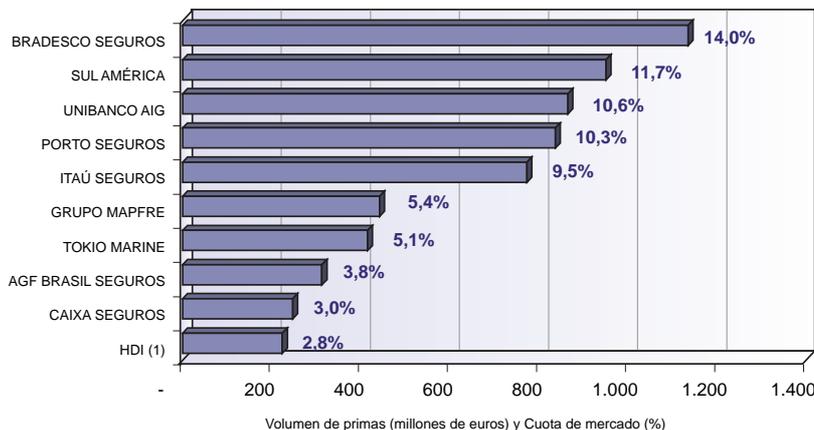
Fuente: SUSEP.

(1) Adquirió en 2005 Real Seguros

(2) BRASILPREV Y COMPANHIA DE SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL

Los diez primeros grupos del ramo de No Vida acumulan el 76,3%, y los de Vida, entre los que predominan claramente bancoaseguradoras, concentran el 88,2% de las primas.

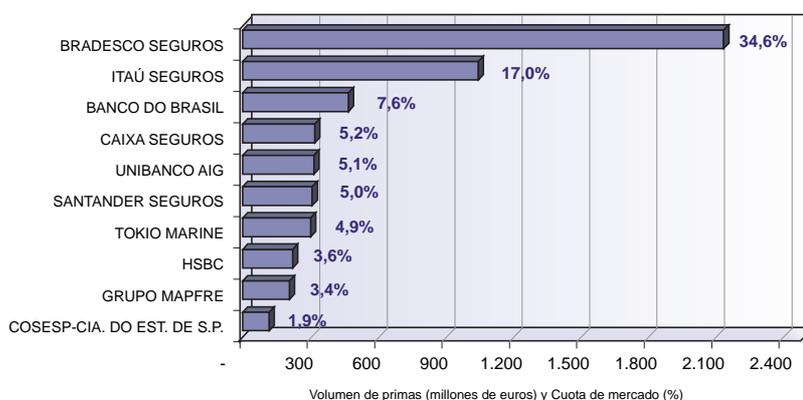
Ranking No Vida



Fuente: SUSEP.

(1) En 2005 adquiere HSBC Seguros de Automóveis e Bens.

Ranking Vida



Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

En el primer semestre del año se ha producido un incremento de las primas de seguros del 21,5%, alcanzando una producción de 23.664 millones de reales (8.792 millones de euros) frente a 19.480 millones en 2005. Nuevamente los seguros ligados al crédito interno, crédito doméstico y amortización de préstamos, junto con Riesgos Diversos han sido los de mayor expansión. El ratio de siniestralidad del conjunto del sector, el 58%, es un punto inferior al obtenido en junio de 2005.

Las últimas previsiones de la Superintendencia de Seguros para 2006 apuntan a un crecimiento del mercado de Seguros del 16,7%, situando el volumen de primas en 49.664 millones de reales.

Cabe destacar que la Cámara de los Diputados brasileña ha aprobado, el pasado 13 de diciembre de 2006, el *Projeto de Lei Complementar n° 249/2005* que regula el mercado de reaseguro en ese país, así como las operaciones de coaseguro, la contratación de seguros en el exterior y las correspondientes operaciones en moneda extranjera. Dicha norma pone fin al monopolio de reaseguro que, de facto, tiene actualmente IRB-Brasil Resseguros S.A. (antiguo Instituto de Resseguros do Brasil) y supone la apertura de este importante mercado al sector privado nacional e internacional.

El proceso de desmonopolización se inició tras la aprobación de la enmienda constitucional n° 13 de 21 de agosto de 1996, pero la presentación de un recurso de inconstitucionalidad ha tenido paralizada hasta la fecha la aplicación de la legislación complementaria. El actual *Projeto de Lei Complementar* tiene que ser aprobado por el Senado Federal y sancionado por el Presidente de la República.

Fusiones y adquisiciones

- El grupo alemán HDI Seguros adquiere HSBC Seguros de Automóviles y Bienes, perteneciente al conglomerado inglés HSBC. El HSBC Bank

Brasil mantendrá su brazo de seguros en el mercado de Vida, Previsión Privada y Capitalización.

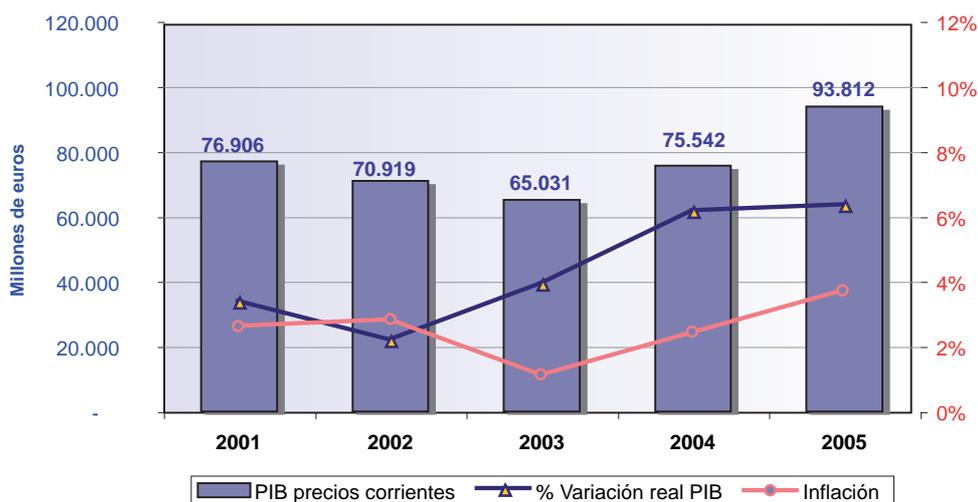
- El grupo Tokio Marine Nichido finalizó la compra de la aseguradora en Brasil del grupo holandés ABN AMRO. Tokio Marine adquirió el 100% de las acciones de Real Seguros y el 50% de Real Vida y Previsión.
- MAPFRE compra de 51% de la aseguradora de Vida y Previsión del Banco Nossa Caixa (perteneciente al Gobierno del Estado de São Paulo) y tendrá exclusividad en la venta de seguros en la red del banco durante 20 años.

CHILE

Entorno macroeconómico

En 2005 la tasa de incremento del PIB fue del 6,3%, teniendo como principal factor de expansión la demanda interna (consumo total y formación bruta de capital fijo), que obtuvo un crecimiento real del 11,4%. Cabe destacar el importante aumento de la inversión en maquinaria y equipos, el 43,6%, mientras que la inversión en construcción y otros se expandió a un ritmo real del 10,2%. Los factores que han impulsado este desarrollo de las inversiones han sido, las buenas condiciones financieras, la recuperación de la demanda interna, y una bajada del tipo de cambio que favoreció las importaciones de bienes de capital.

A finales de 2005 la inflación se situó en el 3,7%, dentro del rango establecido por el gobierno como meta anual.



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

Mercado asegurador

Al cierre de 2005 el mercado asegurador chileno registró un leve decrecimiento en su prima directa respecto al período anterior del 0,7%, contrastando con el incremento del 8% obtenido entre los años 2003 y 2004. Ahora bien, si se consideran los seguros de Vida y Generales por separado, se aprecian comportamientos muy diferentes, con una disminución del 5% en el volumen de primas del ramo de Vida, y un aumento del 7,3% en los seguros Generales. A diciembre de 2005 las primas directas del mercado asegurador sumaron 129 millones de Unidades de Fomento (3.301 millones de euros).

Volumen de primas¹ 2005				
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	129.263	3.301	-0,7	-4,2
Vida	80.033	2.044	-5,0	-8,4
Vida individual	14.291	365	1,4	-2,2
Vida colectivo	16.729	427	24,1	19,7
Rentas vitalicias	49.013	1.252	-13,6	-16,7
No Vida	49.230	1.257	7,3	3,5
Incendios y/o Líneas aliadas	13.975	357	-1,0	-3,9
Automóviles	10.823	276	13,4	9,4
Otros Daños	9.083	232	10,6	6,7
Accidentes Personales ²	5.629	144	11,0	7,1
Salud	5.019	128	16,4	12,2
Transportes	1.908	49	9,1	5,2
Responsabilidad Civil	1.744	45	-5,8	-9,1
Crédito y/o Caucción	1.048	27	7,7	3,9

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

(1) Primas directas

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

La disminución de primas en el ramo de Vida se explica porque los seguros Previsionales (Rentas vitalicias), que representan el 61% del ramo, experimentaron una disminución del 13,6%. Este resultado es producto de las modificaciones legales introducidas en el Decreto Ley 3.500, que aumenta progresivamente y hasta el año 2010 los requisitos para pensionarse de forma anticipada, además de la bajada de tasas que presenta el mercado de capitales durante este año.

Cabe destacar la evolución de la prima directa del seguro de desgravamen (seguro de amortización de préstamos), que ha desarrollado durante los últimos períodos una tendencia creciente, alcanzando la cifra de 10 millones de UF (307 millones de euros), y un crecimiento de un 34,1% con respecto al período anterior. El aumento del consumo nacional experimentado durante el año, a través de la mayor demanda de créditos de consumo e hipotecarios, incide directamente en el aumento de las ventas de este seguro.

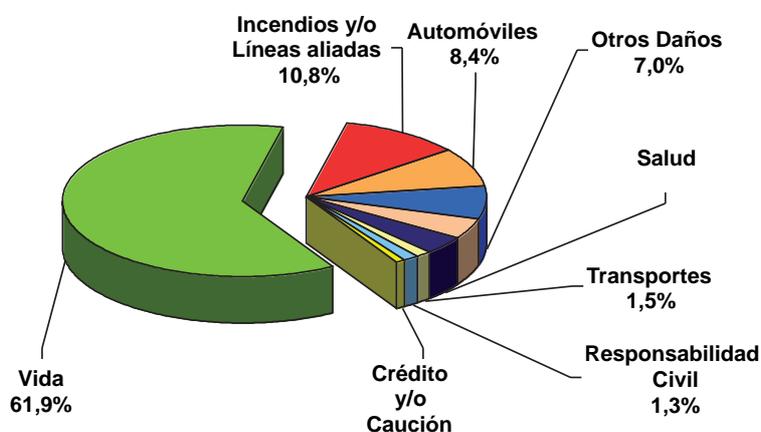
La prima directa acumulada del año 2005 de seguros No Vida fue de 49,2 millones de UF, aumentando un 7,3% con respecto al año 2004. El ramo de Automóviles ha presentado una tendencia creciente durante los últimos períodos, alcanzando un volumen de primas de 10,8 millones de UF, que representa un crecimiento del 13,4%. Esto se debe principalmente a un incremento en el número de pólizas, tanto en nueva producción como en cartera, las cuales presentaron variaciones de un 13,9% y 10,9%, respectivamente. Asimismo, la industria automotriz cerró 2005 como el mejor año de su historia con un total de 185.000 unidades vendidas de autos nuevos y 485.000 usados. Factores que han impulsado esta situación han sido el bajo precio del dólar, la gran cantidad de marcas y modelos

disponibles en el mercado, diversos planes de financiación y la conveniente tasa de interés.

Después de que entraran en vigor las modificaciones legales que exigían una mayor cobertura para el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP), este ramo presentó un incremento del 121,3% entre los años 2003 y 2004. Por el contrario, en 2005 se observa una disminución del 8,6%, pese al fuerte incremento del parque automovilístico.

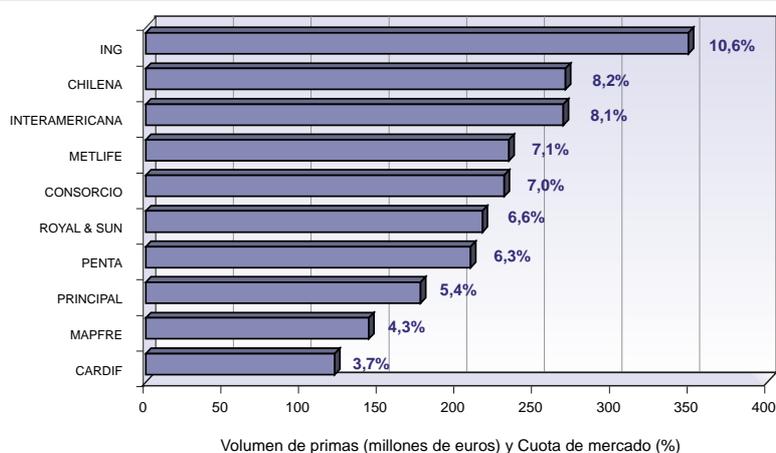
Por otro lado, el seguro de Incendio y líneas aliadas presentó durante el año 2005 una leve caída del 1% con respecto al año anterior, llegando a un volumen de primas de 13,9 millones de UF.

Distribución del mercado por ramos



En 2005 operaban 51 compañías de seguros, 29 especializadas en el ramo de Vida y 22 en seguros Generales. En términos de participación de mercado por prima directa, durante el último ejercicio el mercado asegurador chileno pasó a estar liderado por las compañías internacionales. Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 2.218 millones de euros y una cuota del 67,2%. El ranking total de grupos está encabezado por ING.

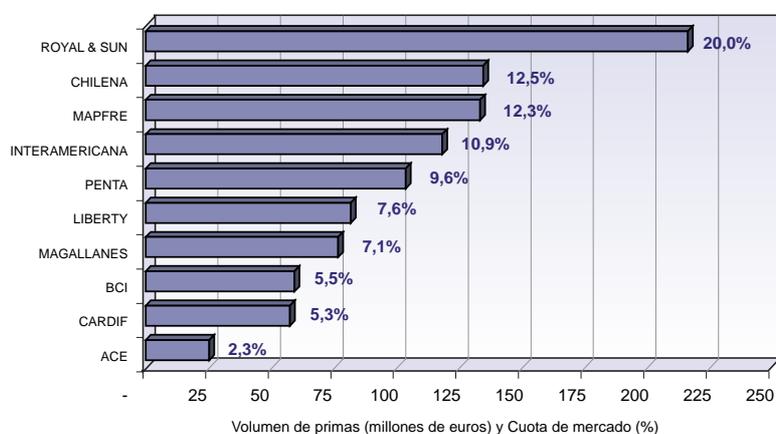
Ranking Total



Fuente: AACH. Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la S.V.S.

En seguros Generales, los primeros puestos los ocupan Cruz del Sur (del grupo británico Royal & SunAlliance), Chilena Consolidada (del grupo Zurich), MAPFRE (de España) e Interamericana (AIG).

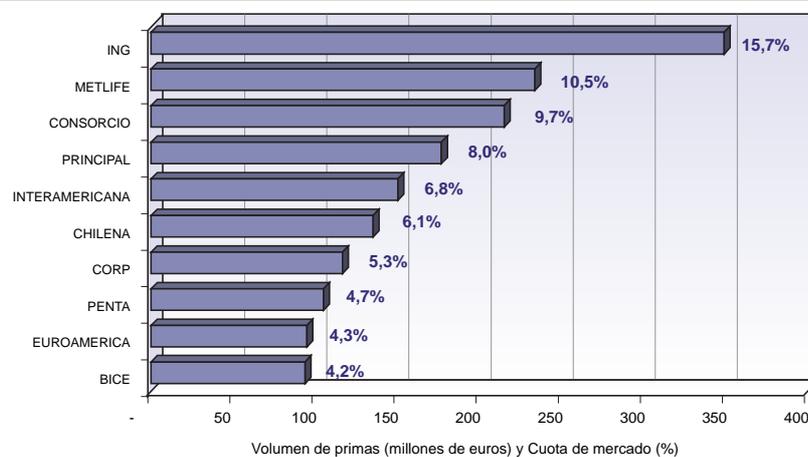
Ranking No Vida



Fuente: AACH. Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la S.V.S.

En seguros de Vida las primeras compañías son ING (Holanda), Metlife (EEUU), Consorcio (grupo chileno) y Principal (Principal Financial Group).

Ranking Vida



Fuente: AACH. Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) de la S.V.S.

En los seis primeros meses de 2006, el sector asegurador alcanzó un volumen de primas de 67 millones de UF (1.861 millones de euros), que supone un crecimiento del 1,2% respecto al mismo período del año anterior. El comportamiento de los diferentes ramos ha sido similar al del ejercicio 2005, aunque se aprecia una mejora en el ramo de Vida, que ha obtenido un ligero incremento del 0,2%, a pesar del descenso en primas que continúa observándose en Rentas vitalicias. Por otro lado, la tasa de crecimiento de los ramos No Vida, el 3%, es algo inferior a la obtenida en 2005. En este segmento, los seguros de Accidentes y Salud son los que han tenido una mayor subida, 21,8% y 14,2%, respectivamente, mientras que los mayores descensos se han producido en los seguros Multirriesgos, 43,8%, y Responsabilidad Civil, 9,8%.

Fusiones y adquisiciones

- Royal & Sun Alliance compra la compañía de seguros Generales Cruz del Sur.
- A principios de agosto ABN AMRO anunció que dejaría de suscribir, tanto en el área de Vida como en seguros Generales. La cartera de Generales fue adquirida por Aseguradora Magallanes y la de Vida por Euroamerica.
- En abril se produce la compra de la cartera de ING Generales por parte del grupo estadounidense Liberty, que el año 2004 había absorbido a AGF.
- Fusión entre Penta y Security en el área de seguros Generales.
- Se crea ACE (Vida) en marzo de 2005.
- Con fecha 10 de Agosto de 2005 la Compañía Bice (Vida) adquirió el total de acciones de la Compañía de Seguros La Construcción.
- Vitalis (Vida) se fusionó con Consorcio Nacional en febrero de 2005.

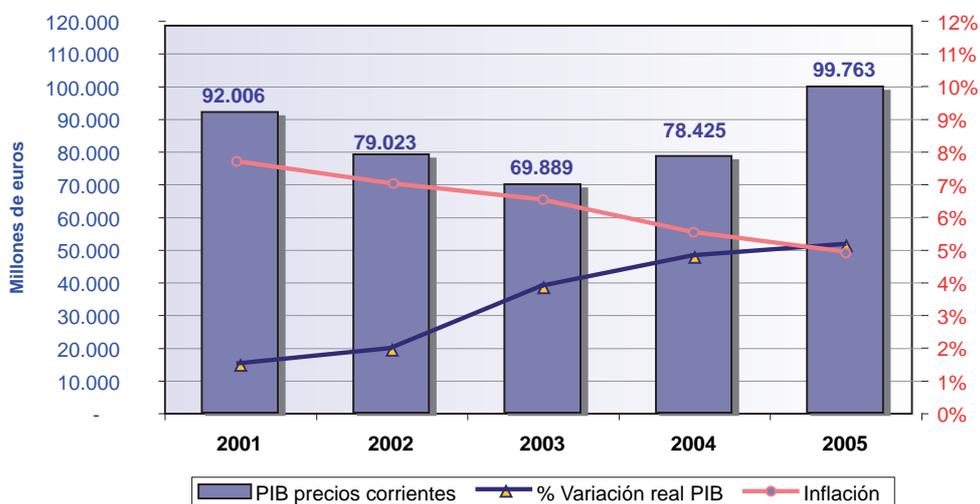
COLOMBIA

Entorno macroeconómico

Las cifras a nivel macroeconómico demuestran una evolución positiva de la economía colombiana, que ha llevado a las calificadoras internacionales a mejorar la calificación de riesgo país y a una mayor demanda de bonos de deuda pública nacional. El producto Interno Bruto tuvo un crecimiento en 2005 del 5,1% frente al 4,8% de 2004.

La inversión registró una expansión significativa del 29%, impulsada por los estímulos tributarios, la abundancia de crédito y las bajas tasas de interés. El consumo de los hogares se vio además beneficiado por la baja inflación, la disminución del desempleo y una mayor confianza de los consumidores. Sin embargo, la aportación del sector externo fue negativa, debido a que el incremento de las exportaciones no compensó el notable aumento de las importaciones.

La variación del índice de precios al consumidor se ha mantenido en el rango fijado como meta por el banco central, situándose en el 4,9%, 0,6 puntos porcentuales menos que en 2004. Ha contribuido a este comportamiento la bajada de los precios de los bienes transables, vinculados estrechamente con la apreciación del peso.



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

Mercado asegurador

Las primas emitidas crecieron el 4,2% anual hasta alcanzar los 6,4 billones de pesos (2.244 millones de euros), que supone un decrecimiento del 0,7% al descontar el efecto de la inflación. Los ramos que registraron mayores subidas fueron el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

(SOAT), el 19,2%, los seguros Previsionales, el 14,3% y el seguro de Riesgos profesionales (Accidentes de Trabajo), el 14,2%.

Volumen de primas¹ 2005				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	6.433.272	2.244	4,2	-0,7
Vida	1.704.184	594	3,4	-1,4
Vida individual	283.072	99	-16,5	-20,4
Vida colectivo	881.060	307	8,9	3,9
Rentas vitalicias	152.480	53	-5,1	-9,5
Seguros previsionales ²	387.571	135	14,3	9,0
No Vida	4.729.089	1.650	4,5	-0,4
Automóviles	1.135.294	396	7,5	2,4
Otros Ramos	980.858	342	0,2	-4,5
SOAT ³	458.421	160	19,2	13,7
Salud	364.714	127	6,8	1,8
Incendios	331.152	116	-6,9	-11,3
Terremoto	297.508	104	-13,1	-17,1
Responsabilidad Civil	241.762	84	8,1	3,0
Transportes	213.933	75	-4,2	-8,7
Accidentes personales	167.289	58	12,4	7,2
Accidentes de Trabajo	538.158	188	14,2	8,9

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia Bancaria de Colombia y FASECOLDA.

(1) Primas emitidas

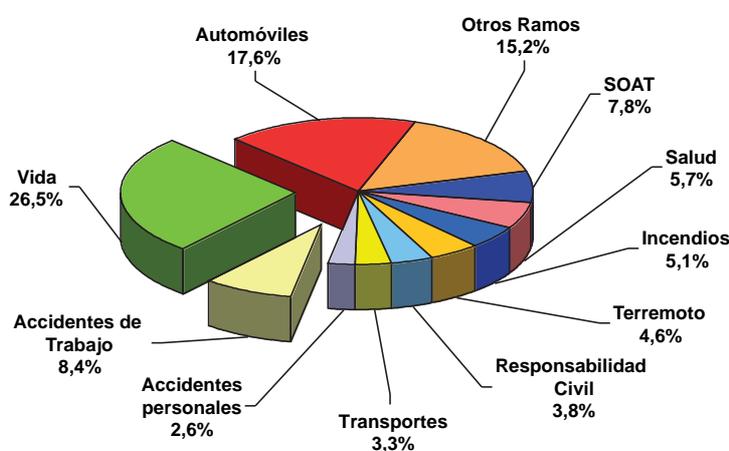
(2) Seguro Vida grupo contratado por A.F.P. (Administradoras de Fondos de Pensiones)

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

El ramo de Vida, con unos ingresos de 1,7 billones de pesos (594 millones de euros), se ha visto impulsado por la demanda de los seguros ligados a hipotecas, de los planes de ahorro para estudios universitarios y de los seguros Previsionales.

Los seguros No Vida han crecido un 4,5% y han acumulado un volumen de primas de 4,7 billones de pesos (1.650 millones de euros). Cabe destacar la fuerte competencia sobre las tasas que ha producido una contracción en el volumen de primas en algunos de los principales ramos, como los de Incendio y Terremotos. El ramo de Automóviles ha crecido un 7,5%, gracias al fuerte aumento en las ventas de vehículos nuevos.

Distribución del mercado por ramos

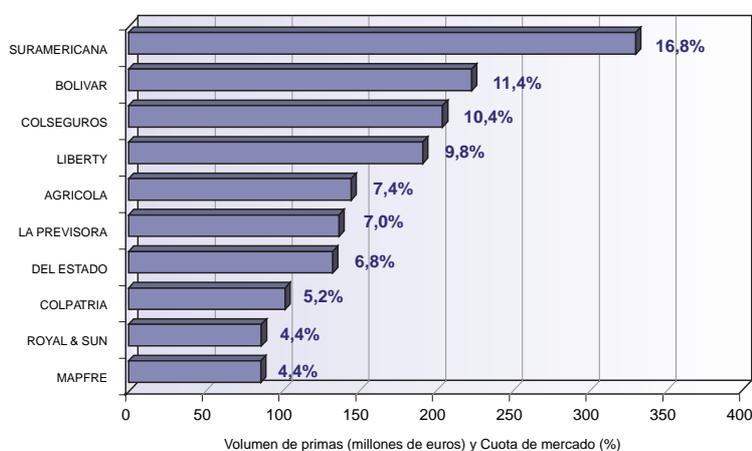


La siniestralidad ha crecido en el negocio No Vida por la caída de las tarifas y se ha mantenido estable en el ramo de Vida. Los resultados del sector han presentado un especial crecimiento del 205,1%, ascendiendo a 1,5 billones de pesos (557 millones de euros), debido al fuerte incremento de los ingresos procedentes de las inversiones.

En 2005 se produjo una novedad en el sector asegurador al fusionarse la Superintendencia Bancaria de Colombia en la Superintendencia de Valores, conforme a lo establecido en el Decreto 4.327 de 2005, pasando a denominarse la entidad resultante Superintendencia Financiera de Colombia.

En diciembre de 2005 había 25 compañías de seguros autorizadas a operar en los ramos de Daños y 25 en los ramos de Personas. El nivel de concentración de la industria es alto, ya que los diez primeros grupos aseguradores acumulan el 73% de las primas. Suramericana, con un volumen de primas de 330 millones de euros y una cuota de mercado del 17%, es el primer grupo asegurador de Colombia.

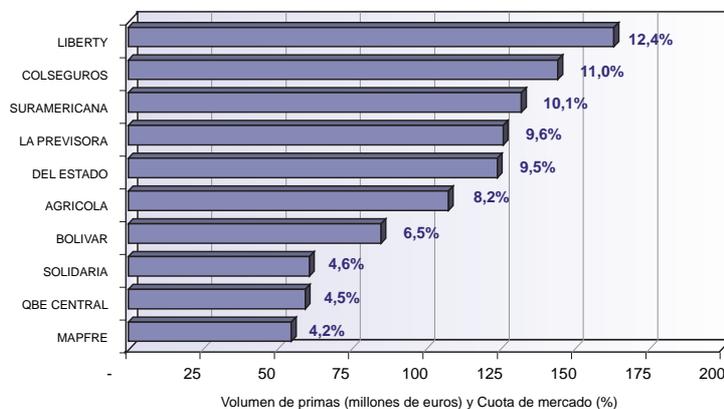
Ranking Total



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

El ranking de compañías que operan en seguros Generales está encabezado por Liberty, con una cuota del 12,4%.

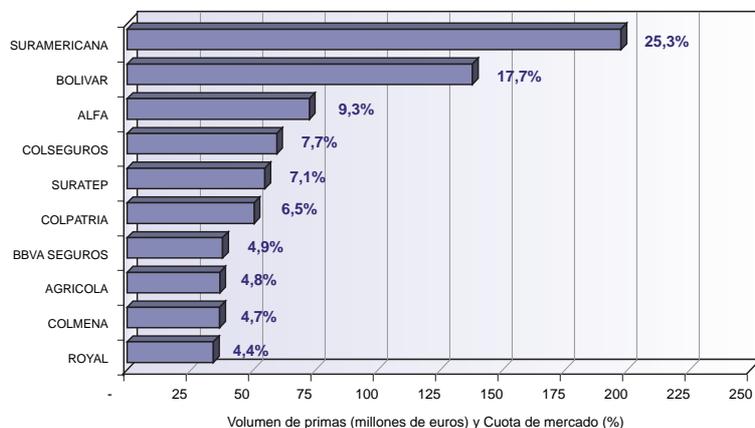
Ranking No Vida



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

Suramericana lidera el ranking de aseguradores que operan en Vida, con una cuota del 25%.

Ranking Vida



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

Hasta junio de 2006 la industria de seguros colombiana ha crecido un 13,4% respecto al mismo período de 2005, alcanzando un volumen de primas de 3,4 billones de pesos (1.175 millones de euros). Ambos segmentos han obtenido un crecimiento similar, siendo el de Vida el 13% y el de No Vida el 13,6%. Dentro los ramos No Vida, la producción del seguro de Riesgos profesionales ha experimentado una subida del 16,3%.

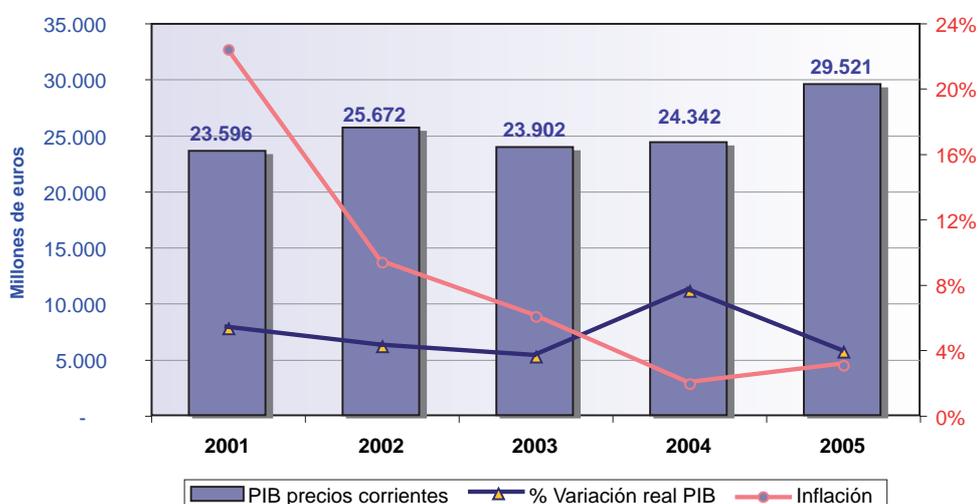
Fusiones y adquisiciones

El australiano QBE Insurance Group adquirió el 96,9% de la compañía Central de Seguros y el 5,76% de Central de Seguros de Vida. La venta la realizó el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin) en audiencia pública.

ECUADOR

Entorno macroeconómico

La economía de Ecuador registró una tasa de crecimiento del 3,9% en 2005, inferior al 7,6% de 2004. Este incremento es atribuible sobre todo a la industria manufacturera y al comercio mayorista y minorista y otros servicios, ya que el sector de las minas y canteras, compuesto principalmente por el sector petrolero, solo creció un 1%. La inflación se situó en un 3,1%, superior al 1,9% del año anterior.



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

Mercado asegurador

En 2005 el sector asegurador ecuatoriano acumuló un volumen de primas de 543 millones de dólares (439 millones de euros), con tasas de crecimiento muy superiores a las del PIB, el 13,8% nominal, y el 10,3% real. El mayor incremento se ha producido en el ramo de Vida, el 21,9%, pero al igual que sucede en otros mercados aseguradores de Iberoamérica, la cuota de este segmento es muy baja, el 13,1%.

Volumen de primas¹ 2005

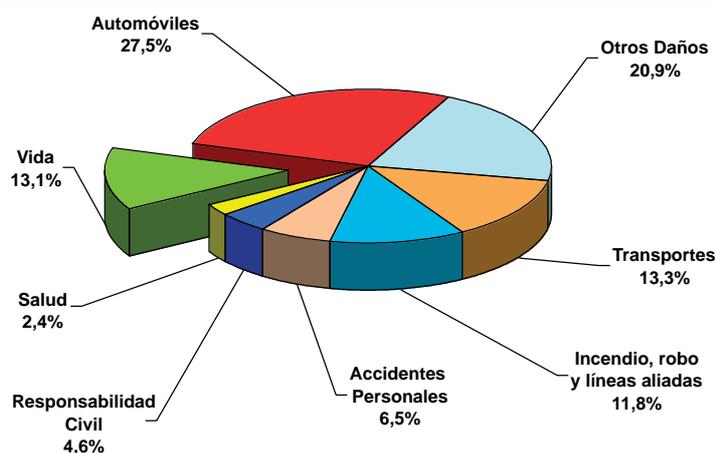
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	543	439	13,8	10,3
Vida	71	57	21,9	18,3
Vida individual	7	6	19,6	16,0
Vida colectivo	63	51	22,2	18,5
No Vida	472	382	12,6	9,2
Automóviles	149	121	27,3	23,5
Otros Daños	113	92	4,5	1,3
Transportes	72	59	8,1	4,8
Incendio, robo y líneas aliadas	64	52	-1,5	-4,5
Accidentes Personales	35	28	34,9	30,8
Responsabilidad Civil	25	20	53,9	49,2
Salud	13	10	-32,3	-34,3

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

(1) Prima neta pagada (recibida)

La producción de los ramos No Vida ha sido de 472 millones de dólares (382 millones de euros), que representa un incremento del 12,6%. El seguro de Automóviles, con una cuota sobre el total mercado del 27,5%, obtuvo uno de los mayores aumentos, el 27,3%.

Distribución del mercado por ramos



A 31 de diciembre de 2005 había 40 entidades de seguros registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros, de las cuales ocho operan exclusivamente en seguros de Vida, 12 en seguros Generales y 20 son mixtas. Las diez mayores aseguradoras concentran el 59,3% de las primas. Colonial ocupa el primer lugar en el ranking, con una cuota del 10%, seguida de Equinoccial (7,8%) y ACE Seguros (7,4%).

En los seis primeros meses del año las primas del seguro han ascendido a 323 millones de dólares, con un incremento del 18,4% sobre el mismo período del año anterior.

PARAGUAY

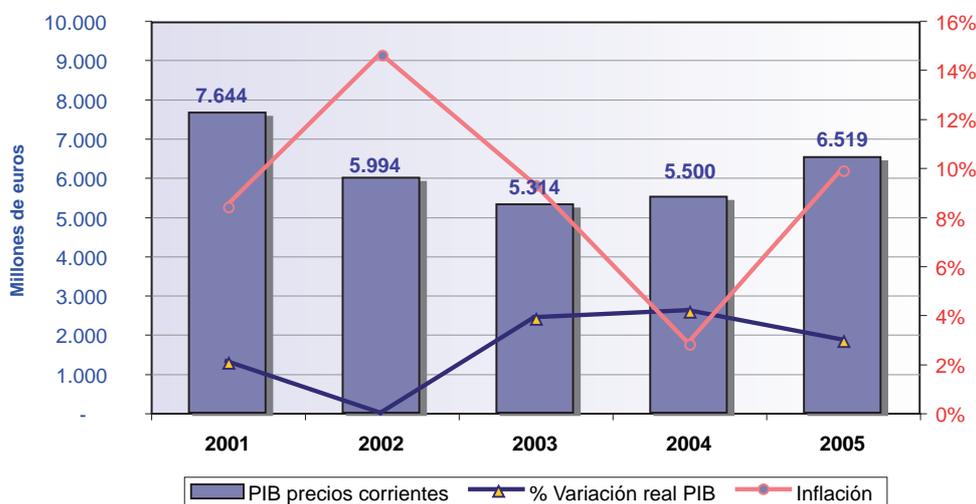
Entorno macroeconómico

La economía de Paraguay registró en 2005 un crecimiento del Producto Interior Bruto del 2,9%, inferior al 4,1% del año anterior. Los sectores que impulsaron dicho crecimiento fueron la ganadería, el comercio y las comunicaciones, mientras que la actividad agrícola descendió como consecuencia de la sequía que afectó a numerosos cultivos.

La inflación anual se situó en el 9,9%, por encima del rango establecido como meta, afectada por el incremento del precio del petróleo, la apreciación real de la moneda brasileña, y el aumento del precio de la carne de vacuno como consecuencia del rápido incremento de la demanda interna y externa de este producto.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 18,5% mientras que las importaciones se incrementaron el 26,4%. Durante 2005 los términos de intercambio no fueron favorables para Paraguay.

El crédito bancario se ha recuperado, especialmente el de moneda nacional, creciendo a tasas superiores al 20% anual, en un contexto de reversión de la dolarización y de solidez del sistema bancario.



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

Mercado asegurador

En el último ejercicio, cerrado a junio de 2005, la producción de primas directas fue de 442.544 millones de guaraníes (61 millones de euros), con un crecimiento nominal respecto a 2004 del 10,3% y un crecimiento real del 0,4%.

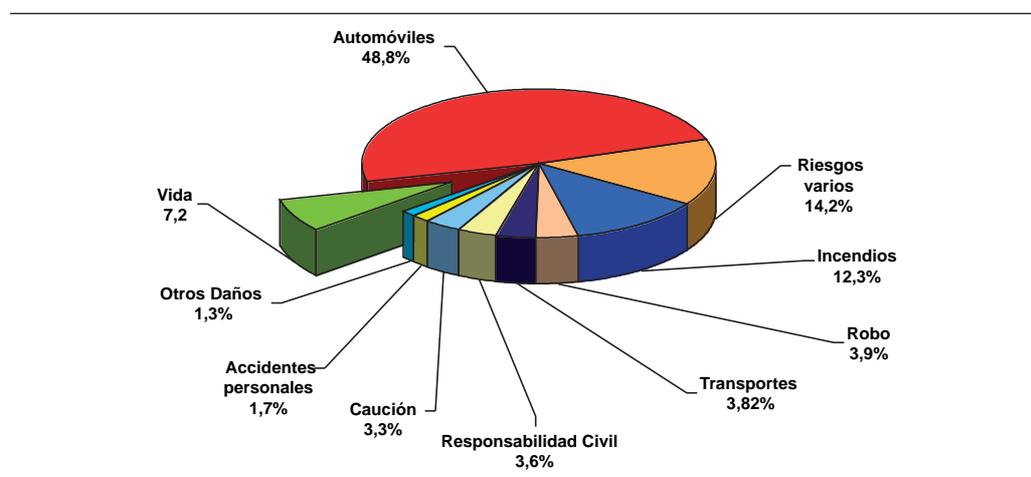
Los seguros No Vida han registrado un incremento del 9,4%, alcanzando un volumen de primas de 410.867 millones de guaraníes (56 millones de euros). El crecimiento del seguro de Automóviles, con una cuota del 48,8% sobre el total del mercado, ha estado impulsado por el fuerte aumento de las ventas de vehículos nuevos.

Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	442.544	61	10,3	0,4
Vida	31.677	4	23,4	12,3
No Vida	410.867	56	9,4	-0,5
Automóviles	215.922	30	n.d.	n.d.
Riesgos varios	62.887	9	n.d.	n.d.
Incendios	54.213	7	n.d.	n.d.
Robo	17.260	2	n.d.	n.d.
Transportes	16.906	2	n.d.	n.d.
Responsabilidad Civil	15.888	2	n.d.	n.d.
Caución	14.604	2	n.d.	n.d.
Accidentes personales	7.568	1	n.d.	n.d.
Otros Daños	5.620	1	n.d.	n.d.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros,
(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos

Respecto al seguro de Vida, en los últimos años se ha producido un paulatino crecimiento en el volumen de primas, registrando un aumento del 23,4% en el último ejercicio. No obstante, su participación en la cuota de mercado sigue siendo muy pequeña, el 7,2%.

Distribución del mercado por ramos



La siniestralidad promedio del mercado asegurador, a 30 de junio de 2005, fue del 44,4%, cinco puntos porcentuales superior a la registrada en junio de 2004. La siniestralidad creció en los ramos No Vida y decreció en el seguro de Vida.

En 2005 operaban en el mercado asegurador paraguayo 35 compañías aseguradoras, todas autorizadas para operar en los ramos patrimoniales y dos de ellas autorizadas para operar en el seguro de Vida. Las diez mayores compañías acumulan el 67,6% de las primas y las 25 compañías restantes se disputan el 32,4% del mercado. MAPFRE es la primera compañía por volumen de primas, con una cuota del mercado del 13,3%, seguida de La Consolidada, 12,4%, y Real Paraguaya, 8,5%.

El órgano de control de seguros está aplicando mayor rigidez en la supervisión de las compañías de seguros, con medidas de control más severas. A consecuencia de esto, algunas compañías de seguros se han visto obligadas a realizar ajustes importantes en sus estados contables.

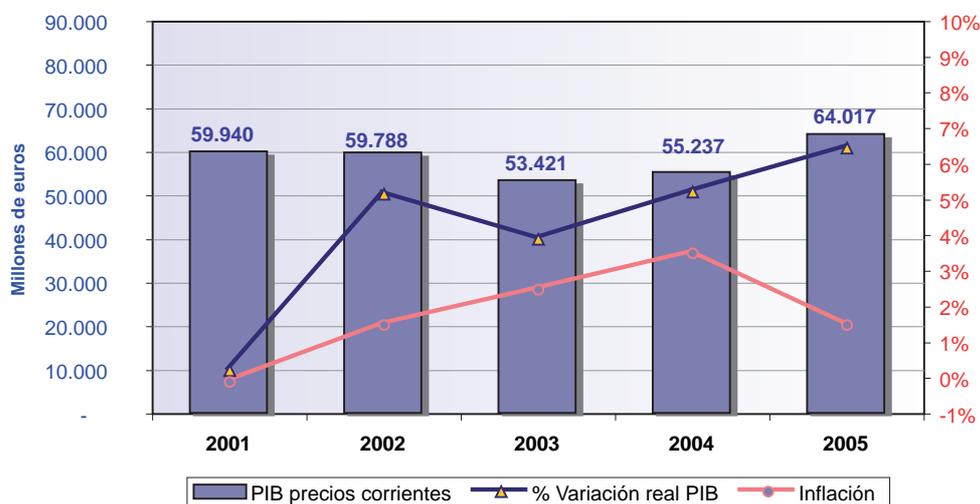
PERÚ

Entorno macroeconómico

En 2004 la economía peruana creció el 6,4%, la tasa más alta desde 1997, impulsada por la aceleración de la demanda interna. Este crecimiento se debió principalmente al resultado favorable de la inversión y el consumo del sector privado, estimulados por la estabilidad económica, una mayor expansión de los créditos y la reducción de las tasas de interés. Además, estos factores permitieron un mayor dinamismo en el mercado laboral que se tradujo en un incremento del empleo formal.

Las exportaciones experimentaron un incremento del 14,9% gracias al ciclo expansivo de las economías de sus principales socios comerciales, Estados Unidos y China, y al mayor acceso a los mercados externos. Las importaciones crecieron un 10,6%, registrando una tendencia creciente en consonancia con el mayor nivel de actividad económica.

Aunque el precio de los combustibles mantuvo su tendencia alcista, el año terminó con una inflación del 1,5%, dos puntos porcentuales menos que el año anterior. Este descenso se debió principalmente a la reducción de algunos precios agrícolas que, por condiciones climatológicas adversas, habían elevado la inflación en 2004.



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

Mercado asegurador

En 2005 las primas de seguros alcanzaron los 3.214 millones de nuevos soles (786 millones de euros), que supone un incremento nominal del 6,6% y real del 5%. Los seguros No Vida, que aumentaron un 8,6%, han sido los impulsores de dicho crecimiento, acumulando un volumen de primas de 1.871 millones de nuevos soles (458 millones de euros).

Volumen de primas¹ 2005

Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	3.214	786	6,6	5,0
Vida	1.343	329	3,9	2,3
Vida Individual	187	46	-10,5	-11,8
Vida Colectivo	174	43	16,4	14,7
Pensiones	982	240	5,1	3,5
No Vida	1.871	458	8,6	7,0
Incendios y/o Líneas aliadas	421	103	-1,6	-3,1
Otros Daños	353	86	7,0	5,4
Accidentes Personales ²	301	74	13,6	11,9
Salud	264	65	10,5	8,8
Automóviles	227	56	5,6	4,0
Transportes	77	19	8,5	6,8
Responsabilidad Civil	69	17	-2,8	-4,3
Decesos	51	12	363,6	356,8
Crédito y/o Caución	19	5	0,0	-1,5
Multiriesgos	14	3	40,0	37,9
Accidentes de trabajo	75	18	20,0	18,3

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

(1) Primas de seguros Netas

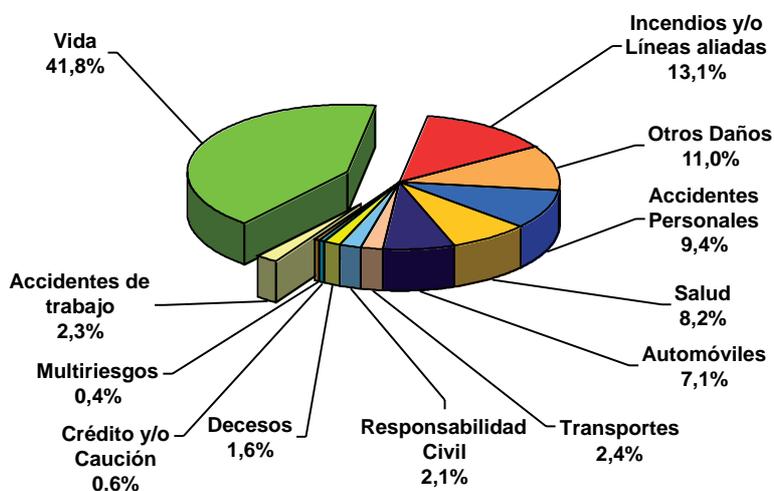
(2) Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)

La evolución de los seguros No Vida se ha visto caracterizada por dos tendencias opuestas: la fuerte competencia de precios en los seguros Generales¹⁴, que ha limitado su crecimiento a menos del 2%, y el aumento en las tasas de los ramos de Accidentes y Enfermedades y Automóviles, que han registrado incrementos del 10,5% y 5,6%, respectivamente.

El incremento registrado en Vida se debe principalmente a los crecimientos sostenidos en los ramos de Vida Grupo y seguro de Reembolso de Créditos.

¹⁴ Ramos No Vida exceptuando Accidentes y Enfermedades (en el cuadro Accidentes personales y Salud), y Accidentes de trabajo.

Distribución del mercado por ramos

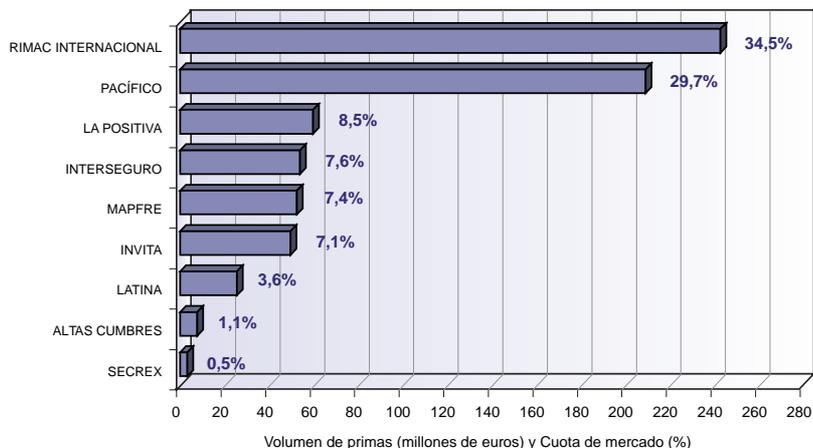


En el ejercicio 2005 el índice de siniestralidad directa creció 4,9 puntos porcentuales y la siniestralidad retenida aumentó 1,3 puntos, hasta situarse en el 51,6%. La siniestralidad ha crecido significativamente en el seguro de No Vida, principalmente en los ramos de Incendios y Aviación, y se ha mantenido estable en el seguro de Vida.

A finales de 2005 operaban en el mercado asegurador peruano doce compañías de seguros, de las cuales dos estaban dedicadas a ramos Generales y de Vida, cuatro exclusivamente a ramos Generales y seis exclusivamente a ramos de Vida. Todas las compañías excepto una, La Positiva, tienen participación de accionistas extranjeros.

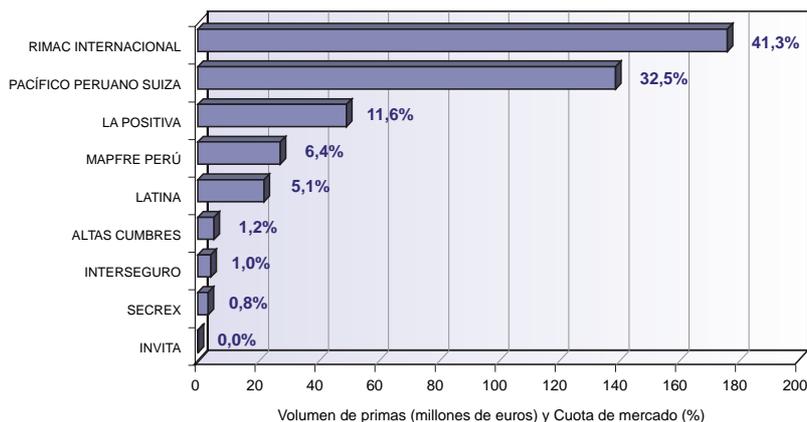
Se mantiene el liderazgo de Rímac y Pacífico, aunque hay que señalar que durante los últimos meses Rímac ha conseguido una significativa ventaja sobre su oponente (la participación de mercado de Rímac es 34,5% y la de Pacífico 29,7%), como consecuencia de las adquisiciones realizadas y de una política comercial más dinámica.

Ranking Total



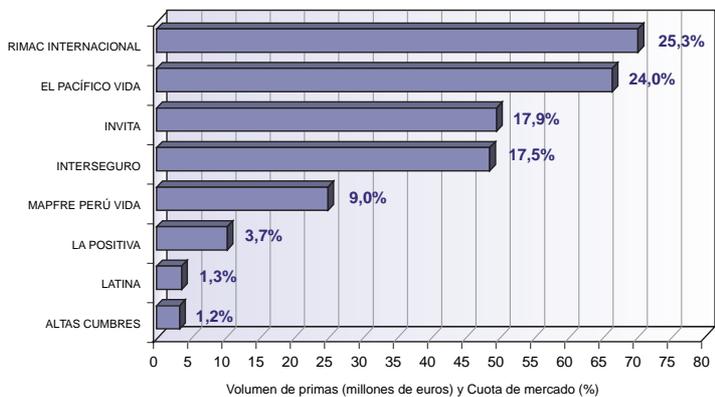
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por S.B.S.
 Nota: no incluye seguros Previsionales

Ranking No Vida



Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por S.B.S.
 Nota: no incluye Decesos, incluido en el ramo de Vida

Ranking Vida



Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por S.B.S.
 Nota: no incluye seguros Previsionales

En el período de enero a junio de 2006 la producción de seguros ha crecido un 20,1%, alcanzando un volumen de primas de 1.881 millones de nuevos soles (463 millones de euros), con incremento en todos los ramos.

Los ramos No Vida son los que más han crecido, el 21%, con una producción de 1.126 millones de nuevos soles (277 millones de euros). El contexto de mayor estabilidad económica ha favorecido el desarrollo de los seguros de Vida, cuyo volumen de primas creció un 18,8%, gracias al impulso de los seguros del Sistema Privado de Pensiones y del seguro de desgravamen (seguro de amortización de préstamos).

Novedades legislativas

Mediante Resolución 510-2005 de la Superintendencia de Banca y Seguros se aprueban las normas para la comercialización de productos de seguros. Dicha norma regula las modalidades de contratación de los promotores o fuerzas de venta y las responsabilidades de las aseguradoras con respecto a ellos. La Resolución también establece que las empresas de seguros podrán ofrecer sus productos por medio de las empresas del sistema financiero, siempre que dichas empresas hayan suscrito un contrato de comercialización.

Fusiones y adquisiciones

Los procesos de fusiones y compra-venta de compañías iniciados en 2002 han continuado en 2005. En el presente ejercicio la compañía Latina ha adquirido Generali Perú.

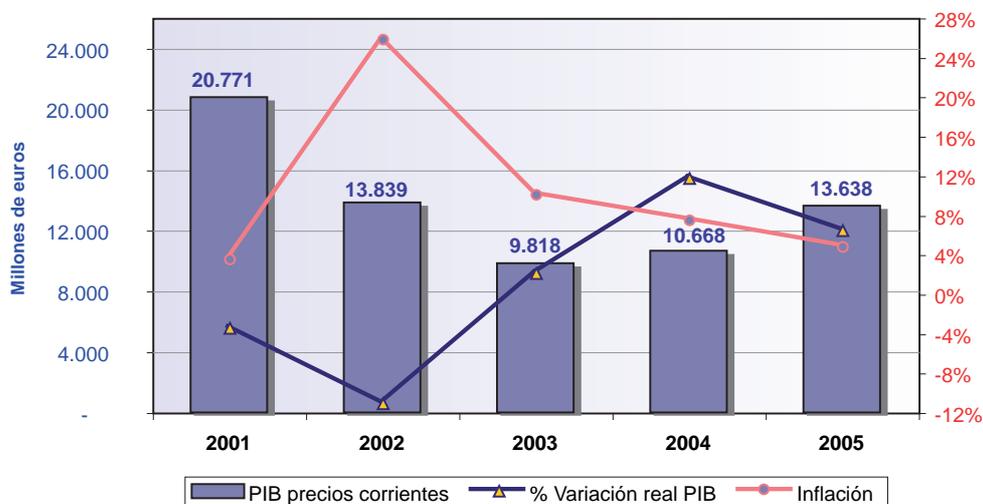
URUGUAY

Entorno macroeconómico

Durante 2005 la economía uruguaya registró una tasa de crecimiento del 6,6%, gracias principalmente al impulso de la demanda externa y la mejora de la inversión. A pesar de que el volumen físico de las exportaciones fue mayor que el de las importaciones, el saldo de la balanza comercial fue negativo, como consecuencia de la caída de los términos de intercambio. Desde el punto de vista de la demanda, cabe destacar el bajo crecimiento del consumo privado, el 2,5%.

El Índice de Precios al Consumo se situó dentro de la meta inflacionaria fijada por el gobierno, finalizando el año con una tasa del 4,9%.

Respecto al sistema financiero, continuó la recuperación de los depósitos, el crédito en moneda nacional creció un 11,5% mientras que el crédito en moneda extranjera permaneció estancado, y los indicadores de solvencia y liquidez continuaron fortaleciéndose.



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

Mercado de seguros

En 2005 el sector asegurador experimentó un incremento nominal del 1,9% en el volumen de primas en moneda local (7.182 millones de pesos), y un descenso real del 2,8%. Los seguros Generales, sin incluir Accidentes de trabajo, siguen siendo los de mayor peso dentro del sector, con una cuota de mercado del 61,4% frente al 18,2% del seguro de Vida. Estos seguros registraron en 2005 una disminución del volumen de primas del 4,9% (9,3% real), debido entre otros factores a la caída del valor del dólar, moneda en la que habitualmente se contratan estos seguros. La producción del seguro de Vida creció un 3,4% gracias a los seguros previsionales.

Volumen de primas¹ 2005

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.182	238	1,9	-2,8
Vida	1.305	43	3,4	-1,4
Previsional	393	13	23,6	17,9
No previsional	913	30	-3,4	-7,9
No Vida	5.877	195	1,6	-3,1
Automóviles	2.398	80	3,5	-1,3
Otros Ramos	563	19	-18,8	-22,6
Incendios	511	17	-1,8	-6,4
Robo	340	11	-11,5	-15,6
Transportes	301	10	-13,3	-17,4
Responsabilidad civil	207	7	-21,5	-25,2
Caución	90	3	-18,6	-22,4
Accidentes de trabajo ²	1.468	49	27,8	21,8

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

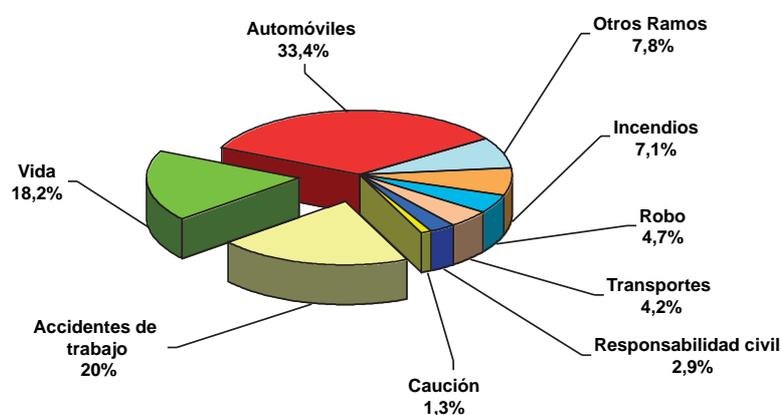
(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

El seguro de Autos, con una cuota del 33,4% sobre el total del sector, es el ramo con mayor volumen de primas, y en 2005 obtuvo un ligero incremento del 3,5%, como consecuencia del aumento en la venta de vehículos. Continúa debatiéndose en el Parlamento el Proyecto de Ley del seguro obligatorio de Automóviles que cubriría los daños causados a terceros en accidentes de tráfico.

Los seguros de Accidentes de trabajo continúan siendo monopolio del Estado y en el pasado ejercicio la producción de este ramo ascendió a 1.468 millones de pesos (49 millones de euros), con un incremento del 27,8%.

Distribución del mercado por ramos



A finales de 2005 el mercado de seguros de este país estaba compuesto por un total de 15 compañías, de las cuales tres operaban en Vida, ocho en No Vida y cuatro en ambos segmentos. El Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, continúa manteniendo su liderazgo con una cuota del 68,3%. La siguiente compañía en el ranking, Royal & SunAlliance, tiene una cuota del 8,1%.

El ranking No Vida, con un volumen de primas de 5.887 millones de pesos (195 millones de euros), está encabezado por Banco de Seguros del Estado, con una cuota del 68,5%, gracias principalmente a las primas del seguro de Accidentes de trabajo. Le siguen Royal & SunAlliance (9,9%), Porto Seguro (6,4%) y MAPFRE (5,1%). La compañía estatal lidera también el ranking de Vida con una cuota del 67,3%.

Según datos provisionales publicados por la Superintendencia de Seguros a junio de 2006, el sector asegurador ha obtenido un volumen de primas de 3.445 millones de pesos (116 millones de euros), que representa un crecimiento del 12,4% respecto al mismo período del año anterior. El incremento de los ramos No Vida ha sido del 13,2% mientras que el de Vida ha sido del 9,1%.

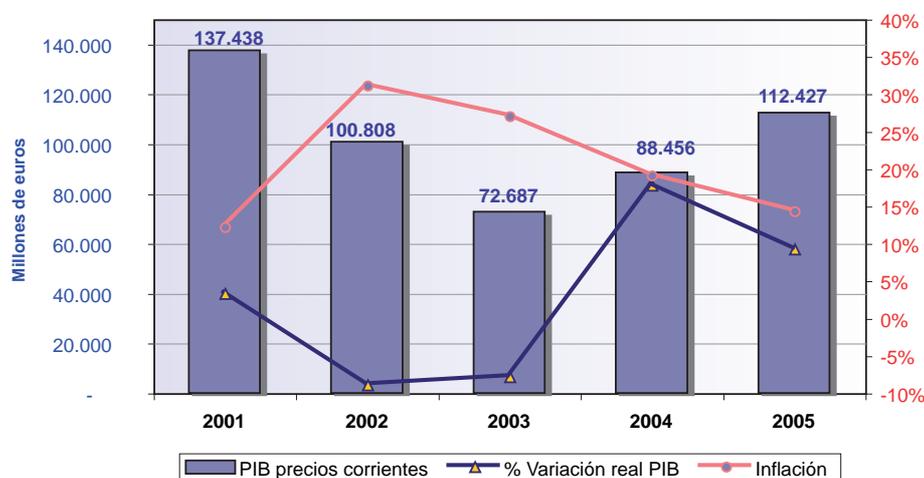
VENEZUELA

Entorno macroeconómico

Aunque a un ritmo menor que en 2004, la economía venezolana continuó creciendo en 2005, con un incremento del PIB del 9,3%, gracias al aumento de la actividad no petrolera (10,3%) y en menor medida al sector de los hidrocarburos (1,7%). Todos los sectores de actividad registraron crecimientos, siendo los más importantes los del sector financiero (30,8%), la construcción (20,1%), el comercio (19,5%) y las comunicaciones (19,8%).

Respecto al sector externo, a pesar del importante incremento de las importaciones, el 38,3%, se registró un elevado superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, gracias al fuerte aumento de las exportaciones, el 43,2% (un 50,6% en el caso de las petroleras) atribuible en gran medida al alto precio internacional del petróleo.

El Índice de Precios al Consumidor aumentó un 14,4%, 4,8 puntos porcentuales menos que en 2004, cumpliendo con la meta de inflación prevista por el gobierno. No obstante, Venezuela es el país con la tasa de inflación más elevada de América Latina.



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

Mercado asegurador

La industria aseguradora venezolana obtuvo unos ingresos en 2005 de 7 billones de bolívares (2.687 millones de euros), un 40,9% más que en 2004, y un 23,2% descontando el efecto de la inflación. Ambos segmentos, Vida y No Vida, han tenido crecimientos superiores al 40%, siendo el ramo de Vida el que ha experimentado una mayor subida, el 48,6%.

Volumen de primas¹ 2005

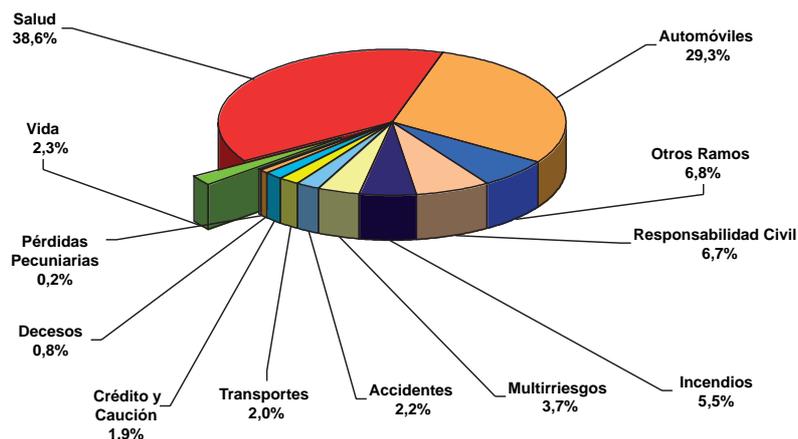
Ramo	Millones de bolívares	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.003.066	2.687	40,9	23,2
Vida	164.342	63	48,6	29,9
Vida individual	75.423	29	38,1	20,7
Vida colectivo	88.685	34	58,9	38,9
Rentas vitalicias	234	0	56,0	36,4
No Vida	6.838.724	2.624	40,7	23,0
Salud	2.704.529	1.038	53,6	34,3
Automóviles	2.052.773	788	39,7	22,1
Otros Ramos	476.237	183	19,6	4,6
Responsabilidad Civil	469.490	180	43,2	25,1
Incendios	384.036	147	12,3	-1,8
Multirriesgos	261.029	100	24,7	9,0
Accidentes	153.232	59	42,8	24,9
Transportes	136.580	52	53,2	33,9
Crédito y Caucción	132.641	51	22,0	6,7
Decesos	54.432	21	50,6	31,7
Pérdidas Pecuniarias	13.745	5	19,7	4,6

Fuente: Elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros
(1) Primas netas cobradas. Seguro directo

La mayoría de los ramos No Vida han experimentado importantes incrementos en su volumen de primas, principalmente el seguro de Salud, el de mayor cuota de mercado, que ha crecido un 53,6%, acumulando 2,7 billones de bolívares en primas (1.038 millones de euros). Uno de los factores que ha impulsado este aumento tan significativo del ramo ha sido la exteriorización de pólizas colectivas del sector público. El importante repunte en la venta de automóviles, con un crecimiento del 70%, también ha contribuido a la expansión del seguro en 2005.

Por otro lado, la mejora que se produjo en el resultado en 2004 ha llevado a una guerra de tarifas, principalmente en los ramos de Automóviles y Patrimoniales.

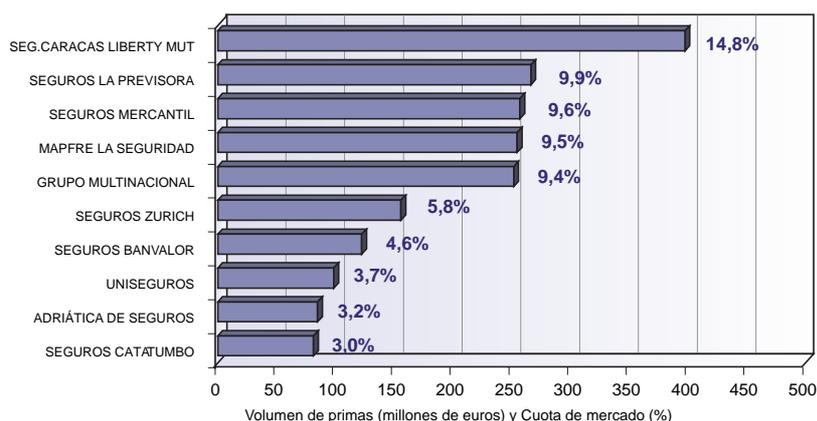
Distribución del mercado por ramos



La siniestralidad se ha mantenido estable en el seguro de Automóviles, y se ha visto incrementada en Salud, principalmente por el incremento de la frecuencia y de los costes médicos. No obstante, este aumento de la siniestralidad ha sido compensado con el aumento del volumen de primas. Al cierre del ejercicio económico 2005, el sector asegurador obtuvo un resultado de 616.224 millones de bolívares (236 millones de euros), un 14,6% superior al del ejercicio anterior.

El sector asegurador venezolano lo componen en la actualidad, 38 compañías autorizadas para operar en ramos Generales y Vida, siete compañías autorizadas únicamente para ramos Generales, tres autorizadas únicamente para Vida y una autorizada en otros ramos. Es de destacar que los diez primeros grupos aseguradores producen el 73,4% de las primas totales, mientras que 39 compañías producen el 26,6% restante. Seguros Caracas, del grupo Liberty Mutual, es el mayor grupo asegurador de Venezuela con una cuota de mercado del 14,8%, seguido de La Previsora (9,9%), Mercantil (9,6%) y MAPFRE (9,5%).

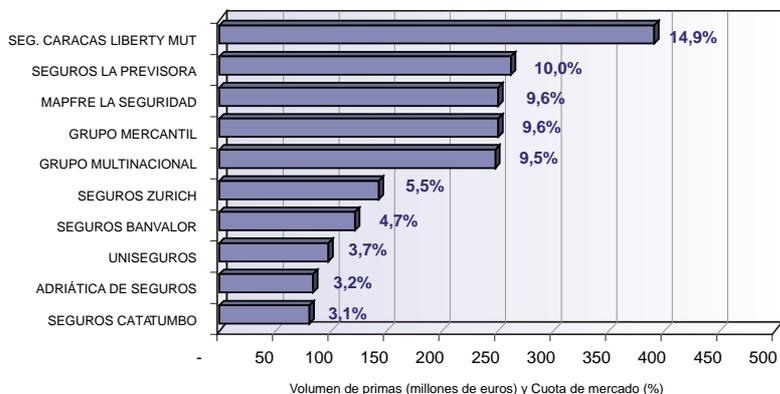
Ranking Total



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

El segmento No Vida también presenta una concentración importante, el 73,7%, y está liderado nuevamente por Seguros Caracas, La Previsora y MAPFRE.

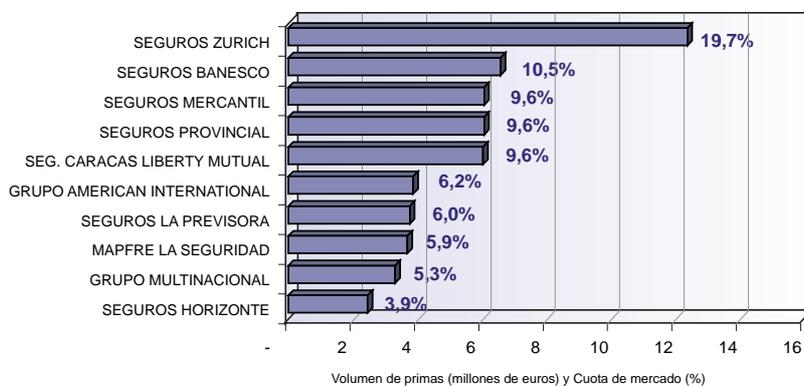
Ranking No Vida



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

El ranking de las compañías que operan en Vida está encabezado por Seguros Zurich, con 12 millones de euros en primas y una cuota del 19,7%.

Ranking Vida



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

Cifras preliminares de la Superintendencia de Seguros confirman la buena evolución del sector asegurador, que en los seis primeros meses de 2006 ha acumulado 4,5 billones de bolívares de primas netas cobradas (1.726 millones de euros), con un crecimiento del 43,7% respecto al mismo período del año anterior.

4. Anexo Estadístico

Volumen de primas 2005

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	1.134	15	6.189	2.044	594	11	57	110	42	32
Vida individual y colectivo	363	14	6.189	792	406	11	57	76	42	32
Vida Previsional y/o Pensiones	770	1		1.252	188			35		
No Vida	2.267	119	8.128	1.257	1.650	287	382	157	218	114
Automóviles	1.055	19	4.736	276	396	108	121	42	85	n.d.
Salud		12	(1)	128	127	29	10	33	45	24
Incendios y/o Líneas aliadas	176	15	1.516	357	219	57	52	58	43	
Otros Daños	327	14	404	232	342	26	92	18	16	88
Transportes	99	9	655	49	75		59		18	
Responsabilidad Civil	89	6	152	45	84		20		5	
Accidentes Personales	51	23	436	144	218		28		4	
Crédito y/o Caución	60	3	230	27				6		2
Accidentes de Trabajo	410	20			188	68				
Total	3.401	134	14.317	3.301	2.244	297	439	267	260	146
Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	4.225	22	123	4	329	608	49	43	63	15.695
Vida individual y colectivo	3.891	22	123	4	88	608	49	30	63	12.860
Vida Previsional y/o Pensiones	335				240			13	0	2.835
No Vida	6.082	42	224	56	458	5.209	348	195	2.624	29.818
Automóviles	2.619	22	55	30	56	688	139	80	788	11.314
Salud	1.531	6	58		65	3.558	25		1.038	6.689
Incendios y/o Líneas aliadas	855		39	10	106	223	130	28	147	4.031
Otros Daños	424	12	19	9	99	482	28	19	309	2.958
Transportes	331		22	2	19	88	11	10	52	1.498
Responsabilidad Civil	305		11	2	17	170		7	180	1.093
Accidentes Personales			6	1	74		5		59	1.049
Crédito y/o Caución	17	2	15	2	5		10	3	51	432
Accidentes de Trabajo					18			49		752
Total	10.308	64	348	61	786	5.817	396	238	2.687	45.512

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.

Tipo de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2004	2005
Argentina	Peso	3,484	3,743
Bolivia	Boliviano	9,880	9,964
Brasil	Real	3,629	2,972
Chile	UF	0,045	0,039
Colombia	Peso	3.252,688	2.866,712
Costa Rica	Colón	546,339	592,968
Ecuador	USD	1,244	1,236
El Salvador	USD	1,244	1,236
Guatemala	Quetzal	9,880	9,426
Honduras	Lempira	22,673	23,283
México	Peso	14,079	13,453
Nicaragua	Córdoba	19,717	20,444
Panamá	Balboa	1,244	1,236
Paraguay	Guaraní	7.429,034	7.282,260
Perú	Nuevo Sol	4,241	4,087
Puerto Rico	USD	1,244	1,236
República Dominicana	Peso	48,540	36,403
Uruguay	Peso	35,555	30,139
Venezuela	Bolívar	2.346,938	2.605,841

Población

Millones de habitantes

PAÍS	2004	2005
Argentina	38,2	38,6
Bolivia	8,8	9,4
Brasil	181,6	184,2
Chile	16,1	16,3
Colombia	45,3	46,0
Costa Rica	4,2	4,3
Ecuador	13,2	13,3
El Salvador	6,8	6,9
Guatemala	12,4	12,7
Honduras	7,0	7,2
México	103,8	103,3
Nicaragua	5,6	5,1
Panamá	3,2	3,2
Paraguay	5,7	5,8
Perú	27,5	27,2
Puerto Rico	3,9	3,9
República Dominicana	8,9	9,2
Uruguay	3,2	3,3
Venezuela	26,1	26,6

Fuente: Institutos nacionales de estadística de cada país.
 Nota: la disminución del número de habitantes en algunos países se debe a la actualización de la cifra de población con los datos censales de 2005.