

# El mercado asegurador latinoamericano

2008 - 2009



*En el ejercicio 2008 y el primer semestre de 2009 los mercados aseguradores de América Latina continuaron mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales en moneda local en la emisión de primas en todos los países de la región, salvo Puerto Rico en el primer periodo analizado y Chile en el segundo. En 2008 se registró un crecimiento medio del 16,9% en volumen de primas, mientras que en los primeros seis meses de 2009 ese incremento fue del 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior.*

CENTRO DE ESTUDIOS  
FUNDACIÓN MAPFRE

## ENTORNO MACROECONÓMICO<sup>1</sup>

El ejercicio 2008 ha sido positivo para la economía de América Latina, aunque los efectos de la crisis financiera internacional, principalmente en la última parte del año, han influido en la moderación de su crecimiento. Según datos publicados por la CEPAL, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 4,2% en 2008, frente al 5,8% del año anterior.

Conviene destacar que después de seis años consecutivos de expansión económica se han producido importantes avances estructurales en la región, tales como disciplina fiscal, con superávit primarios y un nivel de deuda pública decreciente; inflación baja y estable, con una política monetaria ortodoxa y un régimen de tipos de cambio flexibles; y reformas que han permitido a sus instituciones y mercados financieros atraer capitales de países desarrollados con bajas primas de riesgo. Gracias a estos progresos, se puede afirmar que Latinoamérica se encuentra en mejor situación que en el pasado para afrontar una crisis económica como la actual.

En la moderación del crecimiento económico en 2008 han influido, además de la crisis financiera internacional, otros factores difíciles de cuantificar, como la destrucción de riqueza derivada de la disminución de los precios de los activos y los efectos del deterioro de las expectativas sobre la inversión y el consumo privado. Por el contrario, el consumo público se incrementó, lo que se relaciona con las políticas fiscales im-

pulsadas por los gobiernos para amortiguar el efecto de las crisis. En algunos casos, la reducción de las remesas de emigrantes repercutió significativamente en la evolución del consumo privado.

El impacto macroeconómico de la crisis en la región se ha reflejado en la reducción de las exportaciones, en la disminución de la inversión y en la desaceleración del consumo privado. Por su parte, en la caída de la inversión ha influido la atenuación de los flujos de inversión extranjera directa.

En la mayoría de los países, y como reflejo de la actividad económica, se mantuvo el nivel de generación de empleo hasta el último trimestre de 2008, en el que se observó un considerable deterioro de la situación laboral, que se prolongó en el primer trimestre de 2009. La disminución de la tasa de ocupación en estos dos trimestres contrasta con la mejora de los indicadores laborales del periodo 2004-2008, en los que la tasa de desempleo regional bajó del 11% al 7,4%.

La inflación en 2008 aumentó hasta el 8,4%, dos puntos por encima de la registrada en 2007 (6,4%), afectando a todos los países de la región. La inflación comenzó a desacelerarse de manera importante en septiembre de 2008 tras la brusca bajada de los precios internacionales de los alimentos y de los combustibles; a dicha desaceleración también contribuyó el negativo impacto de la crisis internacional en la demanda interna de los países de la región.

En cuanto a la balanza de bienes y servicios, en 2008 pueden observarse dos etapas claramente diferenciadas. En los tres primeros trimestres, el comercio de bienes aumentó significativamente en exportaciones e



**LA CRISIS INTERNACIONAL SE HA REFLEJADO EN LA REGIÓN LATINOAMERICANA EN LA REDUCCIÓN DE LAS EXPORTACIONES, EN LA DISMINUCIÓN DE LA INVERSIÓN Y EN LA DESACELERACIÓN DEL CONSUMO PRIVADO**

<sup>1</sup>Comentarios basados en la publicación «Estudio económico de América Latina y el Caribe 2008-2009», de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).



importaciones. Las exportaciones aumentaron en valor a una tasa media del 26,5%, aunque los volúmenes se expandieron a un ritmo menor. El comportamiento de las importaciones trimestrales fue similar, ya que aumentaron un 28,5% en promedio. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre comenzaron a notarse los efectos de la crisis económica internacional, cayendo las exportaciones un 10,4% como consecuencia de la reducción de la demanda externa, que afectó tanto a los volúmenes como a los precios. El efecto de contracción de la demanda externa, tal y como se esperaba, fue mayor en

Centroamérica y México, cuyas economías son relativamente más abiertas y exportan una gran parte de sus bienes a Estados Unidos.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL, el PIB de los países de América Latina y el Caribe se contraerá un 1,8% en 2009, interrumpiendo seis años consecutivos de expansión económica. Este comportamiento de la economía hay que situarlo en un contexto de crisis global, que afectó a la región de forma más intensa en el último trimestre de 2008 y a principios de 2009. Las repercusiones de la crisis se han manifestado

principalmente en una fuerte caída de las exportaciones, en el descenso de los precios de los productos básicos y los términos de intercambio, y en la pérdida de ingresos procedentes de las remesas de emigrantes y del turismo. No obstante, en el segundo trimestre de 2009 comenzó a vislumbrarse una recuperación que se generalizó en la segunda mitad del año.

## MERCADO ASEGURADOR

En 2008 los mercados aseguradores de América Latina continuaron mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales y reales en moneda local en la emisión de primas en todos los países, a excepción de Puerto Rico, dando lugar a un crecimiento medio del 16,9%, dos décimas menos que en 2007. El crecimiento medio real en moneda local se situó en el 6,8% frente al 11,4%

## % Variación volumen de primas. 2008

PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	31,7	12,8	26,2
Bolivia	23,1	32,8	24,9
Brasil	16,7	15,2	16,0
Chile	13,5	5,8	8,8
Colombia	10,4	43,5	19,4
Costa Rica	31,9	52,6	32,6
Ecuador	29,9	32,1	30,3
El Salvador	6,5	22,8	11,4
Guatemala	8,4	14,6	9,5
Honduras	12,5	20,1	14,3
México	6,4	10,0	8,4
Nicaragua	11,9	25,9	14,0
Panamá	30,0	21,7	27,5
Paraguay	22,6	40,8	24,0
Perú	6,7	1,8	16,7
Puerto Rico	1,7	-9,4	0,6
República Dominicana	10,3	20,0	11,3
Uruguay	17,8	29,5	20,0
Venezuela	45,0	44,9	45,0
<b>Total general</b>	<b>18,5</b>	<b>13,9</b>	<b>16,9</b>

Figura 1. Variación del volumen de primas 2008 en Latinoamérica.

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

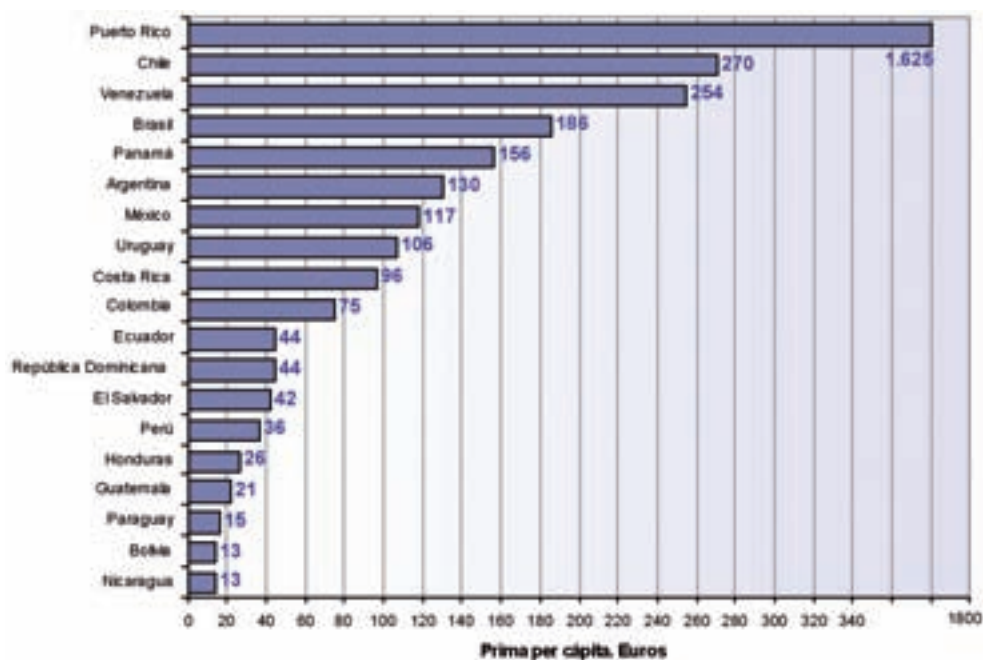
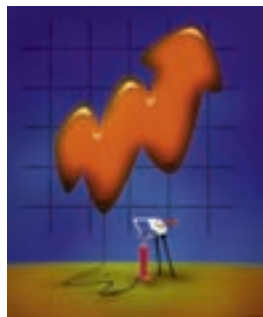


Figura 2. Latinoamérica. Primas per cápita 2008.

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



**EL CRECIMIENTO MEDIO DEL VOLUMEN DE PRIMAS EN LA REGIÓN SE SITUÓ EN 2008 EN EL 16,9%, DOS DÉCIMAS MENOS QUE EN 2007. POR SUBREGIONES, EL CRECIMIENTO MEDIO DE CENTROAMÉRICA (10,8%) FUE LIGERAMENTE SUPERIOR AL DE AMÉRICA DEL SUR (9,8%)**

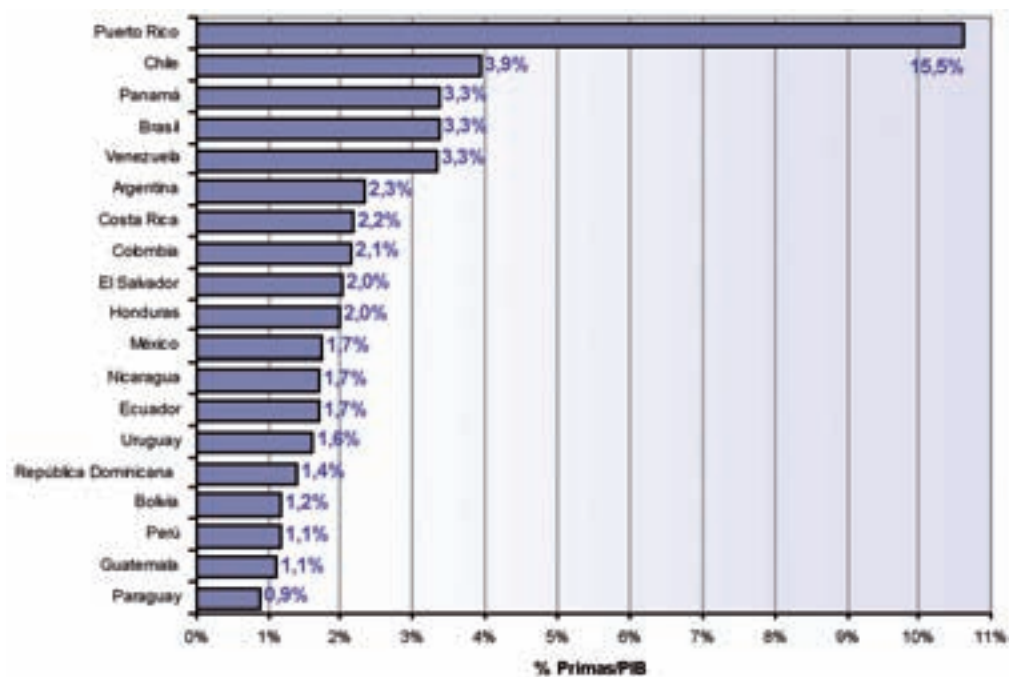
del año anterior. Al contrario de lo sucedido en 2007, el crecimiento medio de Centroamérica, el 10,8%, fue ligeramente superior al de América del Sur (9,8%).

Puerto Rico registra la prima *per cápita* más alta de la región, con 1.625 €/hab., seguido de Chile (270 €/hab.), Venezuela (254 €/hab.), Brasil (186 €/hab.), Panamá (156 €/hab.), Argentina (130 €/hab.) y México (117 €/hab.). Bolivia y Nicaragua y, con 13 €/hab., son los países con la prima *per cápita* más baja.

En cuanto a la penetración del seguro (% primas/PIB), vuelve a destacar notablemente el dato de

económica y la fuerte competencia en los precios tuvieron su reflejo en la moderación de su crecimiento, que fue del 11,6%, ratio muy similar al de 2007 (12%). Por su parte, la emisión de primas del seguro de Vida fue de 25.000 millones de euros, con una variación positiva del 10% respecto al año anterior. Los países que han experimentado un mayor crecimiento en el volumen de primas en euros son Venezuela (36,3%), Paraguay (33,4%) y Uruguay (26,9%).

Como sucediera en el ejercicio anterior, la revalorización experimentada por el euro frente a la mayoría



**Figura 3. Latinoamérica. Penetración del seguro 2008.**

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

Puerto Rico, con un 15,5%, al que siguen Chile (3,9%), Panamá, Brasil y Venezuela (3,3%), y Argentina (2,3%).

El volumen de primas de América Latina en euros superó los 69.000 millones en 2008, con una subida nominal del 11% respecto a 2007. El segmento No Vida mostró mejor comportamiento que el ramo de Vida, aunque una menor expansión de la actividad



Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros.

## Volumen de primas. 2008

PAÍS	NO VIDA	% Δ	VIDA	% Δ	TOTAL	% Δ
Argentina	3.810	14,9	1.343	-1,6	5.153	10,1
Bolivia	107	15,8	26	24,9	133	17,5
Brasil	13.113	16,1	12.405	14,7	25.518	15,4
Chile	1.819	15,6	2.704	7,7	4.522	10,7
Colombia	2.351	7,7	1.136	40,0	3.487	16,4
Costa Rica	418	21,0	17	40,0	435	21,6
Ecuador	507	22,2	96	24,3	604	22,5
El Salvador	201	0,2	99	15,5	300	4,8
Guatemala	239	3,6	54	9,6	293	4,6
Honduras	142	5,3	49	12,4	192	7,0
México	6.956	-2,0	5.677	2,1	12.633	-0,2
Nicaragua	61	-0,6	12	11,8	73	1,2
Panamá	377	22,3	152	14,5	529	20,0
Paraguay	88	31,8	9	51,4	96	33,4
Perú	622	19,2	380	11,7	1.002	16,2
Puerto Rico	5.850	-4,4	576	-14,7	6.426	-5,4
República Dominicana	381	-0,6	49	8,2	430	0,3
Uruguay	282	24,5	73	36,9	355	26,9
Venezuela	6.923	36,3	176	36,2	7.099	36,3
<b>Total general</b>	<b>44.247</b>	<b>11,6</b>	<b>25.032</b>	<b>10,0</b>	<b>69.279</b>	<b>11,0</b>

**Figura 4. Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por país.**

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

de las divisas locales no ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de la región. Por el contrario, se apreciaron las monedas de Bolivia, Paraguay y Uruguay.

La concentración del mercado disminuyó dos décimas en 2008, acumulando los siete mayores mercados aseguradores de la región el 93,6% de las primas. Brasil y México siguen siendo los dos mayores mercados por volumen de primas, pasando a ocupar el tercer lugar Venezuela, por delante de Puerto Rico. Argentina, Chile y Colombia se mantienen en el quinto, sexto y séptimo lugar, respectivamente.

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

En **Argentina** se ha observado una significativa contracción del ramo de Vida previsional, debido al traspaso al Estado de los seguros por Invalidez y Fallecimiento. Los seguros No Vida siguen siendo los principales impulsores del desarrollo del mercado, destacando los incrementos de los ramos de Automóviles y Accidentes del trabajo.

El producto Vida Gerador de Beneficio Livre (VGBL) continuó siendo el principal impulsor del crecimiento del seguro de Vida en **Brasil**. Los ramos No Vida han experimentado una aceleración en su tasa de crecimiento, que ha procedido principalmente del seguro de Automóviles, a raíz del fuerte incremento en las ventas de vehículos, y de los seguros de extensión de

garantía vinculados a la venta de aparatos electrónicos y electrodomésticos.

En **Chile** se produjo una desaceleración en el crecimiento de los seguros de Vida debido principalmente a la caída de la demanda de Rentas Vitalicias, motivada por la incertidumbre sobre la posible evolución de los mercados financieros, así como a una relativa saturación del mercado de los seguros colectivos. Todos los ramos No Vida, con la única excepción de Accidentes personales, experimentaron crecimientos en el volumen de primas.

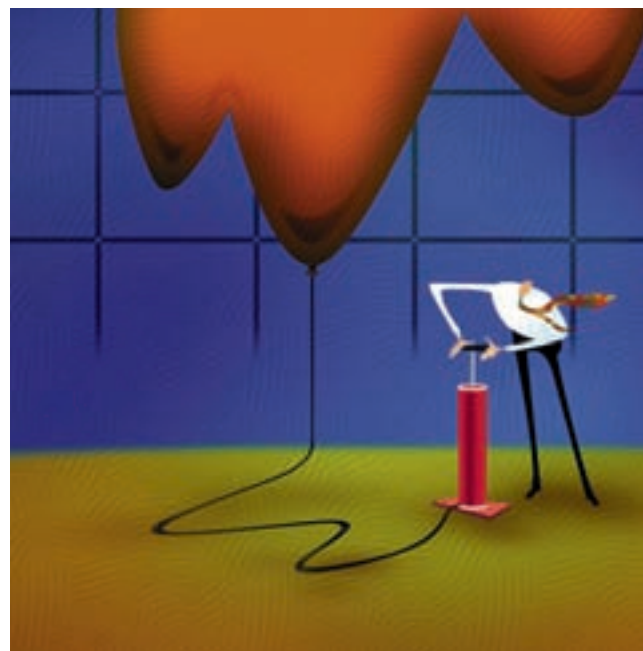
Un año más las compañías de Vida fueron las principales impulsoras del crecimiento del mercado de seguros en **Colombia**, en especial el negocio de colectivos, debido al aumento del número de cotizantes y al creciente nivel de masificación de este tipo de seguros, y el de Rentas Vitalicias, por la creciente demanda por parte de los jubilados. El crecimiento de los seguros No Vida ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles, debido al crecimiento del número de vehículos asegurados y a la subida de las tarifas, y Accidentes de trabajo.

En **México**, el seguro de Vida creció un 10% (en moneda local), gracias a su favorable tratamiento fiscal y al desarrollo del negocio de banca-seguros. Los seguros de Pensiones mantuvieron la tendencia de crecimiento del ejercicio anterior, aumentando un 21,2%. El segmento No Vida estuvo influido por el bajo crecimiento del seguro de Automóviles, como consecuencia de la caída en las ventas de vehículos, y por la



**EL VOLUMEN DE PRIMAS EN AMÉRICA LATINA SUPERÓ EN 2008 LOS 69.000 MILLONES DE EUROS, CON UNA SUBIDA NOMINAL DEL 1% RESPECTO A 2007. EL SEGMENTO NO VIDA**

**MOSTRÓ UN MEJOR COMPORTAMIENTO QUE EL RAMO DE VIDA**



contracción de los seguros de Daños, debido a que las pólizas de seguros de una gran corporación del país, emitidas en 2007, no se renovarán hasta 2009.

La contracción económica que comenzó en 2005 ha terminado afectando a la industria de seguros de **Puerto Rico**. Los ramos de Vida registraron un decremento nominal del 9,4% y real del 16%, originado por la reducción de las mejoras sociales ofrecidas por las empresas a sus empleados y por la merma de la capacidad de ahorro y confianza del consumidor, por efecto de la crisis económica. Las primas de los seguros Misceláneos (*Property/Casualty*) decrecieron, debido a la competencia en precios y por la debilidad de la economía, y el ramo de Salud, que concentra más de las tres cuartas partes de las primas del segmento No Vida, experimentó el mayor crecimiento del mercado gracias a las ventas del producto Medicare.

Primas en millones de euros.

## MERCADO ASEGURADOR DE LATINOAMÉRICA 2007-2008 PRIMAS POR RAMOS

RAMO	2007	2008	% Δ	% CUOTA
<b>VIDA</b>	<b>22.748</b>	<b>25.032</b>	<b>10,0</b>	<b>36,1</b>
Vida individual y colectivo	19.505	21.603	10,8	31,2
Vida Previsional y/o Pensiones	3.243	3.429	5,7	5,0
<b>NO VIDA</b>	<b>39.642</b>	<b>44.247</b>	<b>11,6</b>	<b>63,9</b>
Automóviles	15.008	17.151	14,3	24,8
Salud	9.136	10.016	9,6	14,5
Incendios y/o Líneas aliadas	3.846	3.854	0,2	5,6
Otros Daños	4.983	5.685	14,1	8,2
Transportes	1.844	2.009	9,0	2,9
Responsabilidad Civil	1.100	1.108	0,7	1,6
Accidentes Personales	1.719	1.982	15,3	2,9
Crédito y/o Caución	760	947	24,5	1,4
Accidentes de Trabajo	1.246	1.495	20,0	2,2
<b>Total</b>	<b>62.390</b>	<b>69.279</b>	<b>11,0</b>	<b>100,0</b>

**Figura 5. Latinoamérica. Volumen de primas 2008 por ramos.**

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

Los ingresos del sector asegurador de **Venezuela** procedieron principalmente de la contratación de pólizas por el sector público y del ajuste de los precios a la inflación, que alcanzó el 31%. El seguro de Vida apenas acumula el 2,5% de las primas, siendo los ramos de Salud y Automóviles los verdaderos impulsores del mercado.

Entre otros hechos relevantes que sucedieron en 2008, cabe destacar los siguientes:

- En diciembre de 2007 el órgano regulador del seguro publicó las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado. Según lo programado, la apertura del mercado de reaseguro se produjo el 17 de abril de 2008. En los nueve primeros meses del año IRB Brasil Re siguió concentrando aproximadamente el 92% de las primas de reaseguro del país.
- Publicación de la Ley Reguladora del Mercado

de Seguros en Costa Rica, en julio de 2008. Dicha Ley eliminó el monopolio estatal de seguros administrado por el Instituto Nacional de Seguros (INS) durante 84 años y ofrece la posibilidad de que aseguradoras nacionales y extranjeras puedan ofertar sus productos en Costa Rica.

La Ley establece la creación de la Superintendencia General de Seguros, encargada de fiscalizar el cumplimiento de la Ley y de la regulación que emita el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF). El INS se mantiene como institución aseguradora estatal, pero deberá cumplir con idénticos requisitos y reglas a los del resto de entidades aseguradoras que se establezcan en el país.

Entre las compañías aseguradoras que ya han tramitado permisos para acceder al mercado costarricense se encuentran Aseguradora Mundial, de capital panameño, Alico, la estadounidense Pan American Life y Seguros del Magisterio, de capital nacional.



■ En noviembre de 2008 el Congreso argentino aprobó la reforma de la Previsión Social, la cual elimina el sistema de capitalización individual, gestionado por administradoras privadas, y lo traspasó a un sistema único integrado de reparto y administración pública.

■ El microseguro como instrumento financiero destinado a mejorar las condiciones de vida de las capas más desfavorecidas de la población ha sido objeto de interés por parte de los poderes públicos de algunos de los países de la región, produciéndose algunas iniciativas legislativas destinadas a introducir este producto en el mercado y a favorecer su desarrollo.

■ Respecto a los movimientos empresariales llevados a cabo en el ejercicio 2008, merecen una mención especial, por su mayor magnitud, la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil, dando lugar al mayor grupo financiero privado de América Latina, y la adquisición de ING Seguros, la tercera mayor aseguradora de México, por parte del grupo AXA.

En el primer semestre de 2009 los mercados aseguradores de América Latina<sup>2</sup> continúan mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales en el volumen de primas en moneda local en todos los países, a excepción de Chile (-12,3%). Chile y El Salvador registraron decrecimientos en los ramos No Vida, mientras que Argentina, nuevamente Chile y Puerto Rico lo hicieron en Vida.



**COSTA RICA HA ELIMINADO EL MONOPOLIO ESTATAL DE SEGUROS ADMINISTRADO POR EL INS DURANTE 84 AÑOS, ABRIENDO LA PUERTA PARA QUE LAS ASEGURADORAS NACIONALES E INTERNACIONALES OFREZCAN SUS PRODUCTOS EN EL PAÍS**

Los ingresos por primas expresados en euros ascendieron a 35.774 millones, con un incremento nominal del 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Por subregiones, Centroamérica registra una mayor subida nominal, el 19,4%, frente a un crecimiento del 7,3% de América del Sur. El sector asegurador mexicano presenta una tasa de variación nominal del 0,5%, Puerto Rico del 20,2% y República Dominicana del 13,2%. La apreciación del dólar estadounidense y de otras monedas locales frente al euro en este periodo ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de algunos países de la región. Por el contrario, se han depreciado frente al euro las monedas de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Honduras, México, Paraguay y Uruguay.

El mayor incremento se ha producido en el segmento No Vida, el 13,2%, gracias al buen comportamiento de los ramos de Salud, Incendio y Accidentes de trabajo. El seguro de Automóviles tuvo una evolución muy diferente en cada uno de los países, con un crecimiento del 0,7% para el conjunto de la región. El seguro de Vida ha registrado un decremento del 2,4%, como consecuencia de los menores ingresos obtenidos en los mercados aseguradores de Argentina, Chile, México y Puerto Rico, y por la moderación de los crecimientos en el resto de los países. En el caso de Argentina, el descenso ha estado influido por la transferencia del sistema privado al público de los seguros previsionales; en Chile, las Rentas Vitalicias registraron una caída del 29,5%; en Puerto Rico, la evolución negativa del seguro de Vida está relacionada con la situación económica que atraviesa la isla; el seguro de Vida en

<sup>2</sup>No se incluye Costa Rica por no disponer de datos.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros.

## Volumen de primas. Enero-junio 2009

PAÍS	NO VIDA	% Δ	VIDA	% Δ	TOTAL	% Δ
Brasil	5.993	-7,3	6.175	0,6	12.168	-3,4
México	3.723	4,2	2.766	-4,0	6.489	0,5
Venezuela	4.583	57,8	117	50,7	4.699	57,6
Puerto Rico	3.242	23,8	271	-10,3	3.513	20,2
Argentina*	2.372	22,1	486	-20,1	2.858	12,0
Chile	847	-4,3	1.191	-19,2	2.038	-13,6
Colombia	1.204	6,2	523	13,3	1.727	8,3
Perú	397	36,2	211	19,0	608	29,7
Ecuador	318	24,6	53	34,2	371	25,9
Panamá	201	21,0	87	29,4	288	23,4
República Dominicana	198	9,4	32	44,0	231	13,2
Uruguay	141	24,6	44	51,1	186	30,1
Guatemala	135	19,0	30	22,7	164	19,6
El Salvador	100	9,0	58	38,1	158	18,2
Honduras	76	3,5	26	3,4	101	3,5
Bolivia	60	30,3	15	24,2	75	29,0
Paraguay*	53	22,3	5	16,3	58	21,7
Nicaragua	36	26,5	6	15,7	43	24,8
<b>Total general</b>	<b>23.679</b>	<b>13,2</b>	<b>12.096</b>	<b>-2,4</b>	<b>35.774</b>	<b>7,4</b>

Figura 6. Latinoamérica. Volumen de primas enero-junio 2009 por país. (\*) Estimado

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

México creció un 9,6% en moneda local, por lo que su decrecimiento se debe a la depreciación del peso frente al euro.

A lo largo de 2009 se produjeron dos importantes acuerdos empresariales llevados a cabo por dos de los mayores grupos aseguradores de la región, el *holding* Itaú Unibanco y MAPFRE:

- A finales de agosto, Itaú Unibanco Holding y Porto Seguro comunicaron la firma de un acuerdo por el que ambas compañías unifican sus operaciones de seguros de Automóviles y Hogar. Dicho acuerdo se implementará mediante una reorganización societaria.
- A finales de año, MAPFRE y Banco do Brasil anunciaron la firma de un acuerdo de

intenciones para negociar la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo consistirá en el desarrollo conjunto de los negocios aseguradores de ambos grupos en el mercado brasileño en los negocios de Personas, Seguros Generales y Automóviles. |