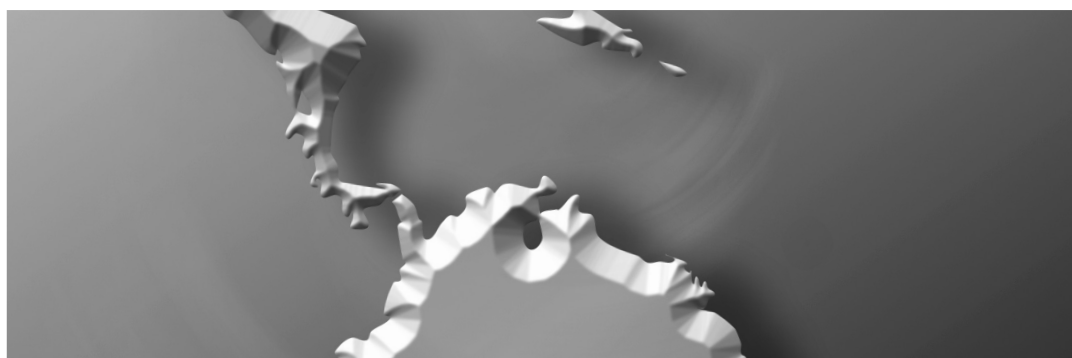
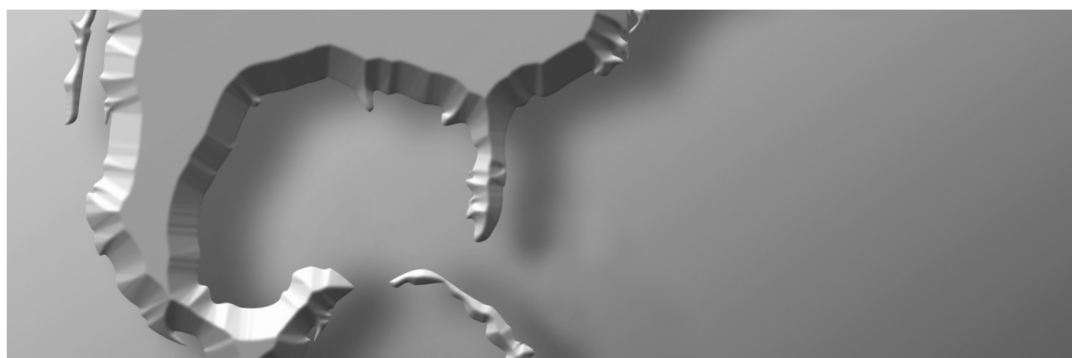


EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO 2006

Instituto de Ciencias del Seguro



Diciembre 2007

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

©2007, 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 2006.....	5
2.1. Entorno macroeconómico	6
2.2. Mercado asegurador	7
3. Análisis por regiones y países	12
3.1. México, Centroamérica, Puerto Rico y República Dominicana ..	13
3.1.1. México	13
3.1.2. Centroamérica	17
3.1.3. Puerto Rico	24
3.1.4. República Dominicana	30
3.2. América del Sur.....	33
3.2.1. Argentina.....	36
3.2.2. Bolivia	41
3.2.3. Brasil.....	44
3.2.4. Chile.....	50
3.2.5. Colombia	56
3.2.6. Ecuador.....	61
3.2.7. Paraguay	64
3.2.8. Perú.....	67
3.2.9. Uruguay	72
3.2.10. Venezuela	75
4. Anexo estadístico.....	80

1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta una nueva edición del informe “El mercado asegurador iberoamericano”, que en esta ocasión contiene información 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. Es importante señalar que se ha seguido profundizando en la homogeneización de la clasificación de primas por ramos, revisando los datos de algunos países.

A lo largo del informe se emplean con frecuencia índices de variación nominal y real. En los comentarios sobre la situación económica, cuando se hable de variaciones, se deberá entender éstas en términos reales y calculadas a partir de datos en moneda local. En los comentarios relativos al mercado asegurador, los comentarios se referirán a variaciones nominales, salvo que expresamente se diga lo contrario. El cálculo de los incrementos promedios regionales del PIB y del volumen de primas se realiza ponderando por el peso de la economía o del mercado asegurador de cada país sobre el dato agregado en euros de cada una de las regiones.

2. El mercado asegurador iberoamericano en 2006

2. EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO EN 2006

2.1. Entorno macroeconómico¹

La fase de expansión que experimenta la economía mundial, con un crecimiento continuo y generalizado, tiene su reflejo en el estado de las economías latinoamericanas, que atraviesan una excelente situación desde el año 2003 en la mayoría de los países. En 2006 el crecimiento económico registrado en esta zona alcanzó el 5,6 por 100. Según indica CEPAL, lo que distingue este período de expansión económica de otros anteriores es la existencia paralela de superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y en la balanza primaria del sector público. El primero de ellos responde en gran medida a la recuperación de los términos de intercambio, sobre todo en América del Sur, y el segundo obedece a un incremento de los ingresos fiscales, que compensa con creces el del gasto público.

La demanda interna siguió mostrando un buen desempeño, impulsada por el aumento de la formación bruta de capital fijo y, en menor medida, por el consumo. Respecto al sector externo, el volumen exportado de bienes y servicios se acrecentó, gracias a la persistencia de la demanda externa de materias primas y a una mayor demanda interna. El volumen importado de bienes y servicios también creció, favorecido, entre otros factores, por la apreciación del tipo de cambio real efectivo de los países de la región respecto del resto del mundo.

Otro efecto positivo del crecimiento económico es su contribución a la reactivación del mercado laboral. No solo disminuyó la tasa de desempleo, sino que además aumentó la proporción del empleo formal asalariado. Esta mejora, unida a la subida de los salarios y a la expansión del crédito, explica el crecimiento del consumo de los hogares.

CEPAL estima que la economía de los países de América Latina y el Caribe crecerá alrededor del 5 por 100 en 2007. El dinamismo de la demanda, y especialmente la inversión, sigue siendo uno de los principales impulsores de este crecimiento. Se espera que el consumo privado vuelva a crecer menos que el ingreso nacional, lo que implicaría un aumento del ahorro. Las exportaciones netas volverán a ser negativas como consecuencia de la desaceleración de su incremento bruto y el aumento de las importaciones.

En 2006 la inflación continuó la tendencia decreciente que se observa desde 2002, situándose en un nivel del 5,0 por 100. El dato de inflación presenta bastante diversidad intrarregional. Venezuela (17,0 por 100) y Puerto Rico (15 por 100) finalizaron el año con las tasas de inflación más elevadas, mientras que Perú (1,1 por 100) y Panamá (2,2 por 100) registraron las más bajas. En 2007 el incremento de precios fue del 6,0 por 100, lo que podría significar un cambio de tendencia en la evolución regional de la inflación.

¹ Comentarios basados en la publicación de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2006-2007".

2.2. Mercado asegurador

La buena marcha de la economía ha propiciado una favorable evolución del seguro, que ha crecido por tercer año consecutivo a buen ritmo. Todos los mercados aseguradores de Iberoamérica han registrado incrementos en sus volúmenes de primas, en moneda local y a precios corrientes, resultando un crecimiento promedio del 18,3 por 100. Descontando el efecto de la inflación, la cifra promedio se sitúa en el 11,5 por 100, habiendo obtenido incrementos reales en los ingresos todos los países a excepción de Puerto Rico, Guatemala y Paraguay.

Analizando las tasas de crecimientos por subregiones, en moneda local y a precios corrientes, en América del Sur el crecimiento promedio fue del 19,9 por 100, destacando las subidas de Venezuela (49,9 por 100), Brasil (17,9 por 100) y Argentina (18,8 por 100). Respecto a la región Norte y Centro, México finalizó el ejercicio 2006 con un importante aumento del 18,2 por 100 y los países centroamericanos experimentaron incrementos en sus primas que oscilaron entre el 3,9 por 100 de Guatemala y el 17,4 por 100 de Costa Rica, obteniéndose un crecimiento medio regional del 12,9 por 100. El crecimiento del sector en Puerto Rico, el 11,0 por 100, se debió principalmente al ramo de Salud. En República Dominicana el mercado mostró una clara mejoría, después del descenso experimentado en 2005, aumentando un 19,7 por 100.

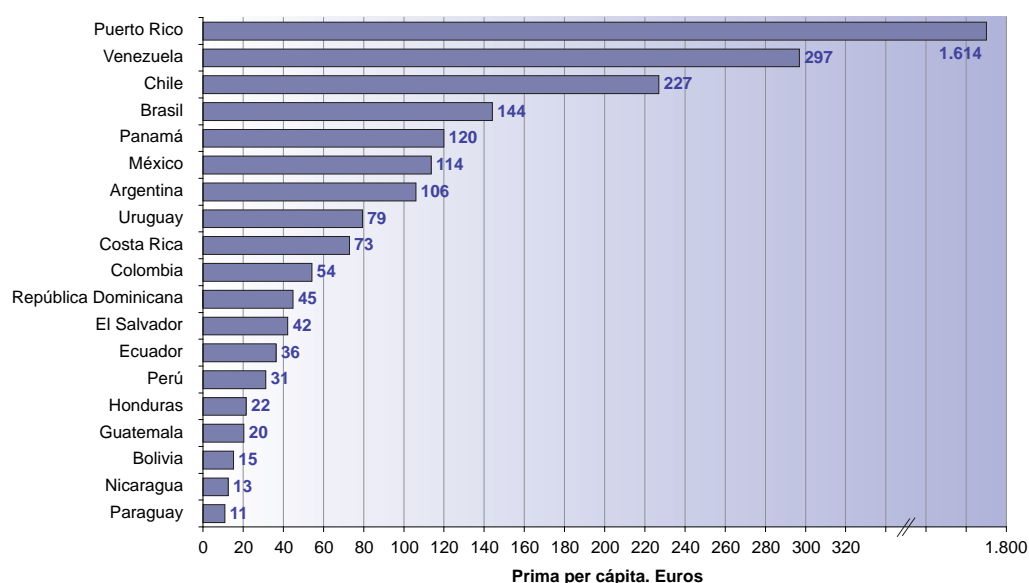


Figura 1. Iberoamérica. Prima per cápita

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

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.614 €/hab., seguido de Venezuela (297 €/hab.), Chile (227 €/hab.), Brasil² (144 €/hab.), Panamá (120 €/hab.), y México (114 €/hab.). Cabe destacar el caso de Venezuela, que casi ha triplicado el gasto en seguros por habi-

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

tante. Todos los países han tenido incrementos en este indicador, a excepción de Guatemala, que lo mantiene.

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), vuelve a destacar notablemente el dato de Puerto Rico, con un 9,2 por 100, al que siguen Chile y Brasil (3,2 por 100), Panamá (2,9 por 100), Venezuela (2,7 por 100) y Argentina (2,5 por 100).

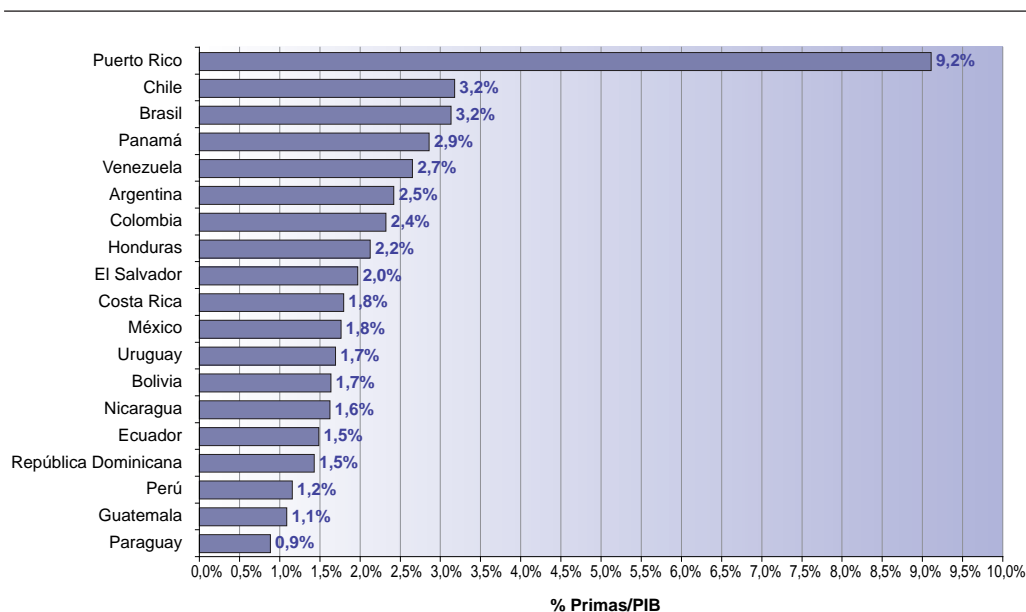


Figura 2. Iberoamérica. Penetración del seguro

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

En 2006, los países de Iberoamérica ingresaron 54.623 millones de euros en primas, un 20,1 por 100 más que en 2005. Un año más, la revalorización experimentada en 2006 por algunas divisas locales frente al euro ha tenido un efecto favorable en la conversión a euros de los ingresos por primas de los diferentes mercados. Los países que han experimentado un mayor crecimiento de su volumen de primas en euros son: Venezuela (44,2 por 100), Brasil (28,3 por 100), Argentina (21,5 por 100) y México (15,8 por 100). Por el contrario, la revalorización del euro frente al dólar ha tenido el efecto opuesto, como es el caso de Puerto Rico.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2006. PRIMAS POR PAÍS						
PAÍS	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	Primas	%Δ	Primas	%Δ	Primas	%Δ
Brasil	9.958	22,5%	8.408	35,9%	18.365	28,3%
México	6.540	8,0%	5.375	27,1%	11.915	15,8%
Puerto Rico	5.676	8,9%	651	7,1%	6.326	8,8%
Argentina	2.923	28,9%	1.209	6,6%	4.132	21,5%
Venezuela	3.785	44,2%	91	44,1%	3.876	44,2%
Chile	1.434	14,1%	2.296	12,3%	3.730	13,0%
Colombia	1.812	9,4%	727	22,3%	2.539	12,8%
Perú	512	11,9%	350	6,6%	863	9,7%
Ecuador	421	10,1%	68	18,9%	489	11,3%
República Dominicana	371	6,7%	41	-15,9%	412	3,9%
Panamá	265	18,0%	129	4,2%	394	13,1%
Costa Rica	307	7,0%	14	29,8%	321	7,8%
El Salvador	204	9,9%	90	9,9%	294	9,9%
Guatemala	220	1,0%	46	8,1%	265	2,2%
Uruguay	217	11,2%	46	6,2%	263	10,3%
Honduras	120	5,5%	39	21,4%	159	9,0%
Bolivia	128	7,4%	19	25,3%	147	9,4%
Nicaragua	60	9,2%	10	12,3%	70	9,7%
Paraguay	60	7,2%	5	9,2%	65	7,3%
Total general	35.012	17,3%	19.612	25,3%	54.623	20,1%

Tabla 1. Iberoamérica. Volumen de primas por país

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

La concentración del mercado ha aumentado en 2006, acumulando los siete mayores mercados aseguradores de la región³ el 93,1 por 100 de las primas, un punto porcentual más que en 2005. Brasil es el país con mayor volumen de primas, 18.365 millones de euros, y una cuota del 33,6 por 100. México, con una cuota del 21,8 por 100 es el segundo país por volumen de primas, seguido a mucha distancia de Puerto Rico, con una cuota del 11,6 por 100. Los cuatro países restantes mantienen una cuota del 26,1 por 100.

Respecto a los ramos No Vida, el año 2006 ha estado de nuevo caracterizado por una fuerte competencia de precios, aunque factores relacionados con la buena evolución de la economía han propiciado crecimientos de primas en todos los países. La producción en 2006 fue de 35.012 millones de euros, el 64,1 por 100 del total sector (65,5 por 100 en 2005). El seguro de Automóviles sigue siendo el de mayor cuota, 38,8 por 100 del total No Vida, y su crecimiento (20,4 por 100) ha estado influido principalmente por el aumento de las ventas de automóviles.

³ Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Puerto Rico y Venezuela.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2005-2006 PRIMAS POR RAMO				
Ramo	2005	2006	%Δ	% Cuota
Vida	15.655	19.612	25,3%	35,9%
Vida individual y colectivo	12.820	16.673	30,0%	30,5%
Vida Previsional y/o Pensiones	2.835	2.939	3,7%	5,4%
No Vida	29.842	35.012	17,3%	64,1%
Automóviles	11.286	13.587	20,4%	24,9%
Salud	6.539	7.933	21,3%	14,5%
Incendios y/o Líneas aliadas	4.030	4.463	10,7%	8,2%
Otros Daños	2.897	3.282	13,3%	6,0%
Transportes	1.615	1.689	4,6%	3,1%
Responsabilidad Civil	1.092	1.013	-7,2%	1,9%
Accidentes Personales	1.192	1.416	18,7%	2,6%
Crédito y/o Caucción	438	581	32,7%	1,1%
Accidentes de Trabajo	752	1.048	39,3%	1,9%
Total	45.497	54.623	20,1%	100,0%

Tabla 2. Iberoamérica. Volumen de primas por ramos

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

El crecimiento del seguro de Salud en 2006 ha sido importante, 21,3 por 100, aunque algo inferior al 26,1 por 100 de 2005. Salud ocupa el segundo lugar por volumen de primas dentro del segmento No Vida, con una producción de 7.933 millones de euros. Al igual que sucediera en 2005, el crecimiento del ramo en países como Puerto Rico (17,4 por 100) y Venezuela (66,1 por 100) ha sido muy significativo. En Puerto Rico su expansión se debe al fuerte desarrollo del programa *Medicare Advantage*, mientras que en Venezuela, las pólizas colectivas del sector público son las que han crecido a un mayor ritmo.

El tercer ramo por volumen de primas es el seguro de Incendios y líneas aliadas⁴, con 4.463 millones de euros de primas emitidas, lo que supone una subida del 8,2 por 100, casi diez puntos menos que en 2005. Este menor crecimiento en primas se explica por el elevado desarrollo del ramo en el ejercicio anterior, como consecuencia de una mayor siniestralidad catastrófica.

El seguro de Vida ha aumentado su cuota de mercado, con una producción 19.612 millones de euros, que representa el 35,9 por 100 de las primas, 1,4 puntos más que el año anterior. Salvo en República Dominicana, la evolución de las primas expresadas en euros del ramo de Vida ha sido positiva en todos los países de Iberoamérica. Cabe destacar, por su mayor participación en el mercado, los crecimientos de Brasil (35,9 por 100), México (27,1 por 100) y Chile (12,3 por 100). En Brasil, el mayor crecimiento lo obtuvo el seguro VGBL, *Vida Gerador de Benefício Livre*, un seguro de Vida con un alto componente financiero que comenzó a comercializarse en 2002 y que goza de una fuerte demanda por su atractiva ren-

⁴ Para homogeneizar la información de todos los países, se han incluido en este ramo las primas del seguro de Terremotos.

tabilidad financiero-fiscal. Respecto a México, el ramo de Vida registró un incremento del 28,7 por 100 gracias a la fuerte demanda de productos de ahorro, impulsada por su atractivo tratamiento fiscal en un entorno de tipos de interés estables. Finalmente, en Chile destaca el crecimiento de los seguros de Desgravamen (amortización de préstamos), como consecuencia una mayor demanda de créditos de consumo e hipotecarios, y el Ahorro Previsional Voluntario (APV).

3. Análisis por regiones y países

3.1. MÉXICO, CENTROAMÉRICA, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

3.1.1. México

Entorno macroeconómico

Durante el año 2006 la evolución de la economía fue positiva, con un crecimiento del PIB del 4,8 por 100, la tasa más elevada de los seis últimos años. El gasto interno y la producción se vieron beneficiados por la favorable evolución de la demanda externa y por importantes incrementos del superávit de la balanza comercial de productos petroleros y de los ingresos de las remesas familiares.

Desde el lado de la oferta, hubo aumentos tanto en la actividad agropecuaria como en los servicios y la industria, sobresaliendo los incrementos de la producción manufacturera y de la construcción. Por el lado de la demanda, el consumo privado continuó contribuyendo en mayor medida al crecimiento del PIB, seguido por la formación bruta de capital. El consumo privado se vio favorecido, entre otros factores, por una mayor disponibilidad de financiamiento, la mejoría del empleo y el crecimiento en términos reales de los salarios, y nuevos incrementos de los recursos provenientes del exterior por las remesas de los emigrantes.

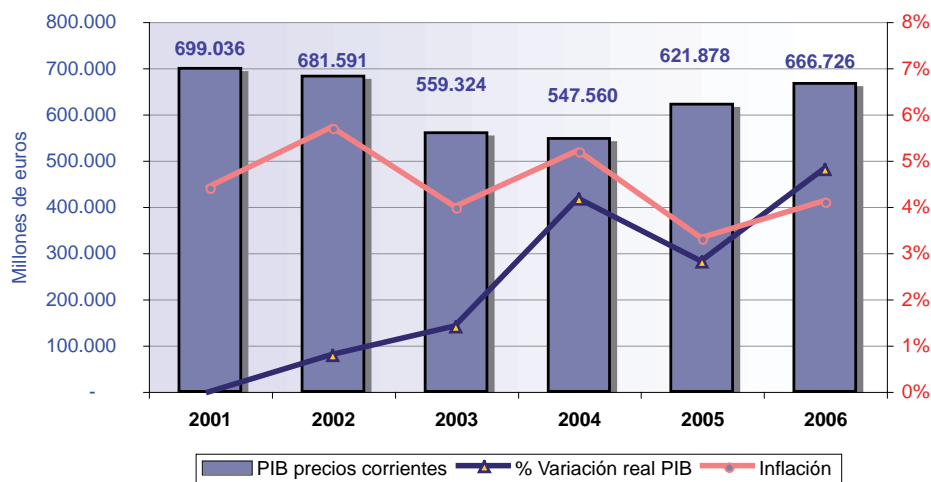


Figura 3. México. PIB e inflación.

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

Las exportaciones de bienes y servicios mostraron un repunte respecto al año anterior, a pesar de que en el segundo semestre del año se desaceleraron las importaciones efectuadas por Estados Unidos, principal destino de las exportaciones mexicanas.

Los precios tuvieron una tendencia a la baja en el primer semestre del año y un repunte a partir de agosto, finalizando 2006 con una inflación del 4,1 por 100, levemente superior a la meta establecida por el Banco de México.

Mercado asegurador

Al contrario de lo que sucediera en 2005, el sector asegurador mexicano creció a buen ritmo en 2006, alcanzando un volumen de primas de 163.618 millones de pesos (11.915 millones de euros), que representa un aumento nominal del 18,2 por 100 y real del 13,6 por 100. Esta positiva evolución proviene principalmente del ramo de Vida, que registró un incremento del 31,3 por 100, gracias a la fuerte demanda de productos de ahorro, impulsada por su atractivo tratamiento fiscal en un entorno de tipos de interés estables. El seguro de Vida Individual, el de mayor cuota dentro de este segmento, experimentó un significativo aumento del 44,2 por 100.

Por su parte, las primas de Pensiones ascendieron a 5.071 millones de pesos (369 millones de euros), que supone un crecimiento del 12,6 por 100. Al finalizar el año había 10 compañías autorizadas a ofrecer seguros de Pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social. De los importes acumulados desde el inicio del sistema, 6.400 millones de euros, el 85,0 por 100 corresponde a pensiones de Invalidez y Vida y el 15 por 100 restante a Riesgos de Trabajo.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	163.618	11.915	18,2	13,6
Vida	68.743	5.006	31,3	26,1
Vida individual	38.916	2.834	44,4	38,7
Vida colectivo	22.246	1.620	18,4	13,8
Vida grupo	7.581	552	14,4	10,0
Pensiones	5.071	369	12,6	8,2
No Vida	89.805	6.540	10,2	5,9
Automóviles	38.918	2.834	11,9	7,5
Salud ²	21.499	1.566	15,7	11,2
Terremotos y otros riesgos catastróficos	6.595	480	3,3	-0,7
Incendios	5.790	422	17,4	12,8
Diversos	5.220	380	-4,4	-8,1
Transportes	4.355	317	0,7	-3,2
Responsabilidad Civil	3.906	284	-4,1	-7,8
Accidentes personales ²	2.410	176	25,1	20,2
Agrarios	798	58	8,1	3,9
Crédito	314	23	3,6	-0,4

Tabla 3. México. Volumen de primas por ramos

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

(1) Prima directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad

En el segmento No Vida, las primas del ramo de Automóviles crecieron un 11,9 por 100, gracias al incremento del número de vehículos adquiridos con financiación. El seguro de Accidentes y Enfermedad mantiene la senda de crecimiento observada en el ejercicio anterior debido al aumento en las tasas. Accidentes registró un alza significativa del 25,1 por 100 y Salud creció un 15,7 por 100.

Por el contrario, los ramos Diversos experimentaron una contracción cercana al 5 por 100, debido a la fuerte competencia en precios.

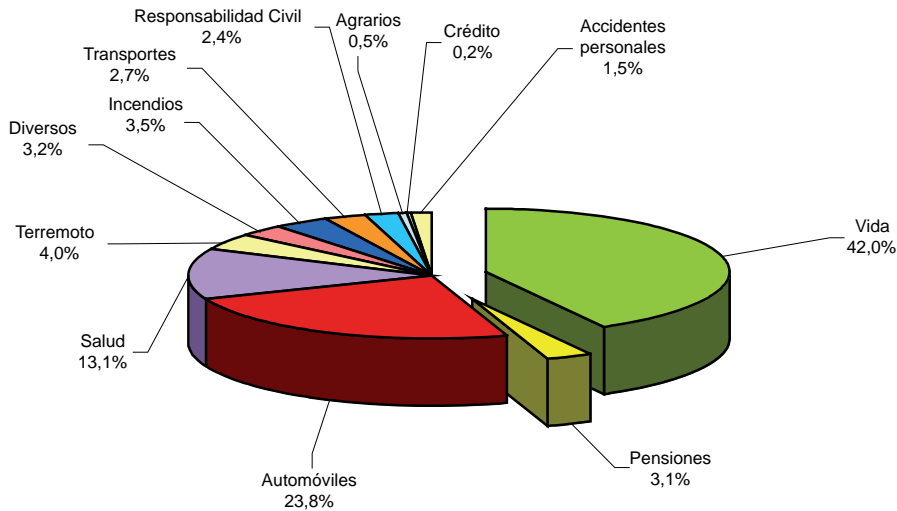


Figura 4. México. Cuota de mercado por ramos

El ratio de siniestralidad se incrementó dos décimas respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar el 71,5 por 100, mientras que los gastos de adquisición y administración registraron descensos de dos y nueve décimas, respectivamente. El índice combinado disminuyó por tanto 0,9 puntos porcentuales, situándose en el 97,0 por 100. El resultado neto del ejercicio fue de 10.377 millones de pesos (756 millones de euros), un 29,8 por 100 superior al de 2005.

De las 91 compañías que operan en el mercado, seis compañías están vinculadas a algún grupo financiero, mientras que 43 tienen capital mayoritariamente extranjero (39 en 2005). Al cierre del año 2006, los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 75,9 por 100 de las primas. Grupo Nacional Provincial (GNP) sigue liderando el ranking total de primas, pero en 2006 su cuota se ha reducido 3,3 puntos porcentuales, aproximándose a su inmediato competidor, Metlife.

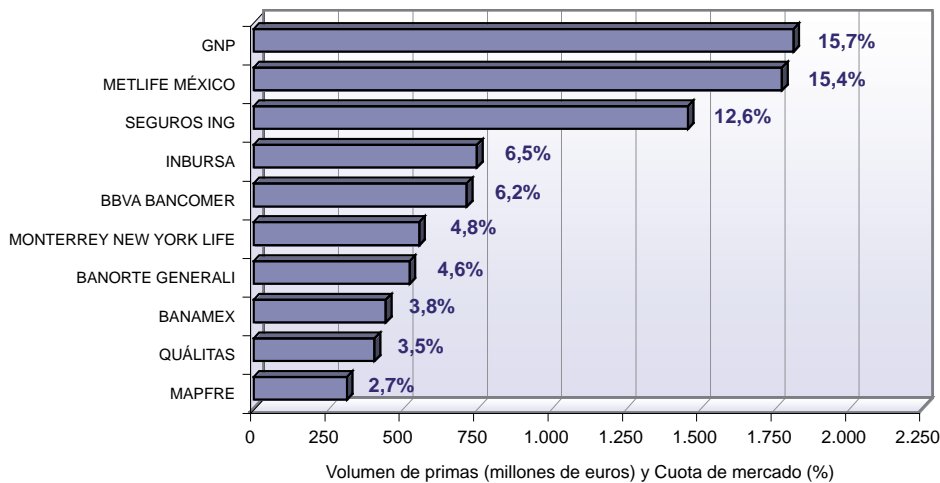


Figura 5. México. Ranking Total.

Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
 Nota: No incluye Pensiones

GNP lidera también el ranking No Vida con una cuota del 19,6 por 100 mientras que el grupo norteamericano Metlife encabeza el ranking de Vida con una cuota del 30,5 por 100.

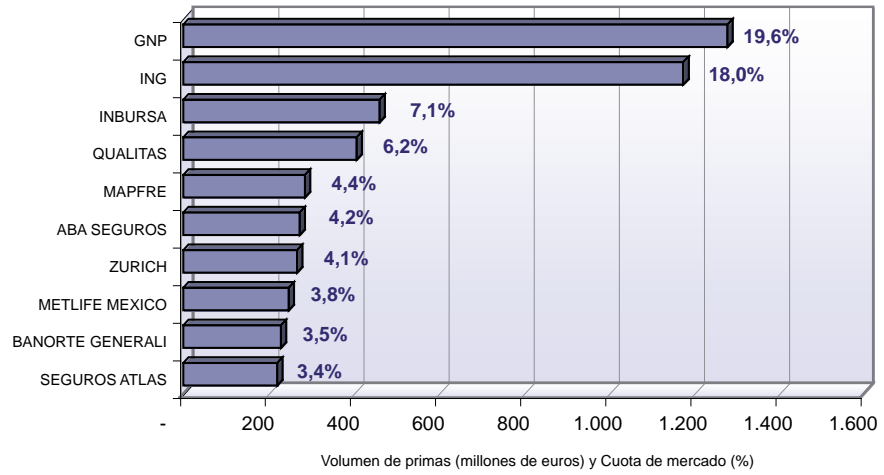


Figura 6. México. Ranking No Vida.

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

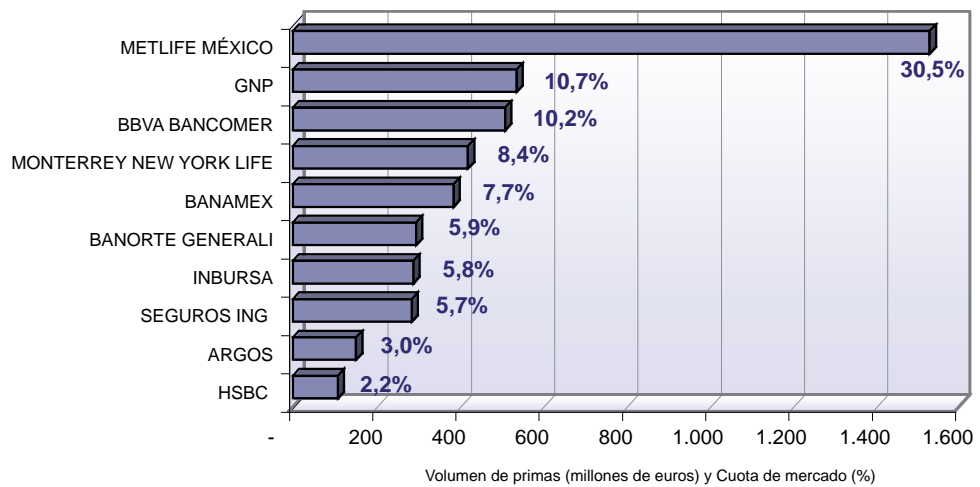


Figura 7. México. Ranking Vida.

Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
Nota: No incluye Pensiones

3.1.2. Centroamérica

Entorno macroeconómico

La economía de la región centroamericana⁵ continuó mostrando un crecimiento fuerte en 2006. El PIB registró un crecimiento medio real del 6 por 100 (4,4 por 100 en 2005), superando en un punto el crecimiento medio de la región Iberoamericana. Todos los países anotaron crecimientos reales positivos, siendo Panamá y Costa Rica las economías que más crecieron (8,1 y 7,9 por 100 respectivamente), seguidas de Honduras (6 por 100), Guatemala (4,9 por 100), El Salvador (4,2 por 100) y Nicaragua (3,2 por 100).

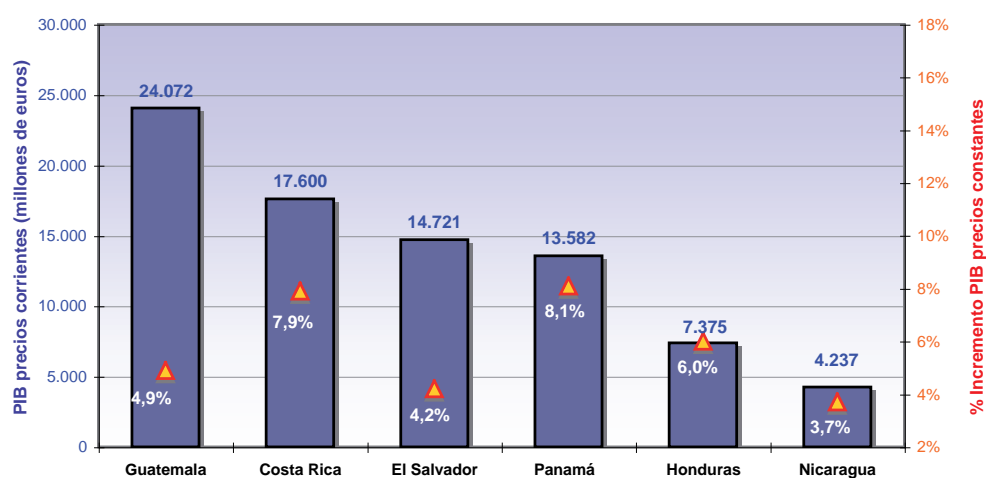


Figura 8. Centroamérica. PIB e inflación.

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

La inflación disminuyó en la mayoría de los países de la región, aunque aún sigue siendo elevada: 9,4 en Costa Rica (14,1 en 2005), 4,9 en El Salvador (4,3 en 2005), 5,8 en Guatemala (8,6 en 2005), 5,3 en Honduras (7,8 en 2005), 10,2 en Nicaragua (9,7 en 2005) y 2,2 en Panamá (3,4 en 2005).

En cuanto al Tratado de Libre Comercio con América Central (CAFTA-RD)⁶, a lo largo de 2006 entró en vigor en El Salvador, Honduras, Nicaragua y Guatemala. En marzo de 2007 se implementó también en República Dominicana. Costa Rica es el único de los firmantes que aún no lo ha implementado⁷. Hasta la fecha, todos los países integrantes del acuerdo han mejorado su desempeño económico, con crecimientos superiores a los de años anteriores.

⁵ Considerando los siguientes países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá

⁶ El acuerdo de Libre Comercio de Centroamérica y la República Dominicana con Estados Unidos (conocido por sus siglas en inglés, CAFTA-RD) fue firmado en agosto de 2004. Su finalidad es consolidar y expandir el acceso de los productores centroamericanos al mercado estadounidense, y ampliar el acceso de los productos de EEUU a los mercados centroamericanos.

⁷ En octubre de 2007 se sometió la decisión a referéndum nacional, aprobándose la ratificación del tratado (con un resultado muy ajustado). Pero aún quedan por aprobar las leyes que incorporan el Tratado. Si no son aprobadas antes de febrero de 2008, Costa Rica no podrá unirse al acuerdo.

Mercado asegurador

Durante 2006 el mercado asegurador aceleró su ritmo de crecimiento con respecto al año anterior. El volumen de primas experimentó un incremento promedio nominal del 12,9 por 100 (7,0 por 100 real), alcanzando los 1.502 millones de euros. A pesar de ello, la aportación de la actividad aseguradora a la economía sigue siendo reducida, entre 1,6 y 2,9 por 100, reflejo de la falta de cultura aseguradora y del reducido nivel de renta. La prima per cápita media es de 37 euros, oscilando entre los 13 euros de Nicaragua y los 120 euros de Panamá.

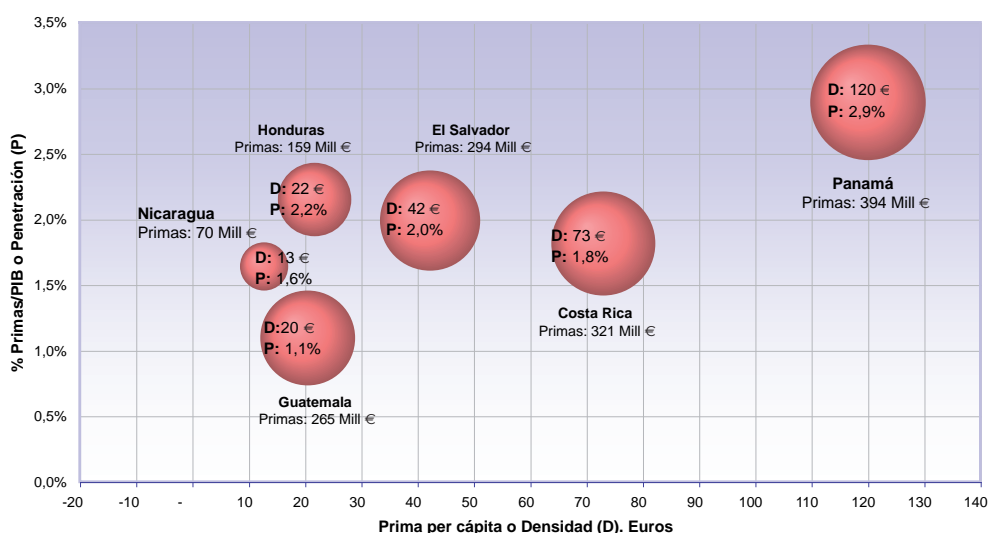


Figura 9. Centroamérica. Penetración y Densidad

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

El mercado se caracteriza por un claro predominio de los seguros No Vida, con una cuota de participación sobre el total del 78 por 100. El seguro de Vida sigue teniendo poca relevancia en estos países, siendo Panamá y El Salvador los países en los que se observa mayor desarrollo, mientras que en Costa Rica representa únicamente el 4 por 100. Las circunstancias favorables del contexto económico dinamizaron la evolución del sector, tanto del negocio de No Vida, propulsado por el seguro de Autos, como del negocio de Vida, a través de los seguros de amortización de préstamos y de la bancaseguros.

Los mercados más desarrollados por volumen de primas son Panamá, Costa Rica y El Salvador. El crecimiento medio real fue del 7 por 100, superior al crecimiento del PIB, siendo positivo en todos los casos salvo en Guatemala, que tuvo un decrecimiento del 1,8 por 100. Los mayores crecimientos se dieron en Panamá (13 por 100) y Costa Rica (7,4 por 100).

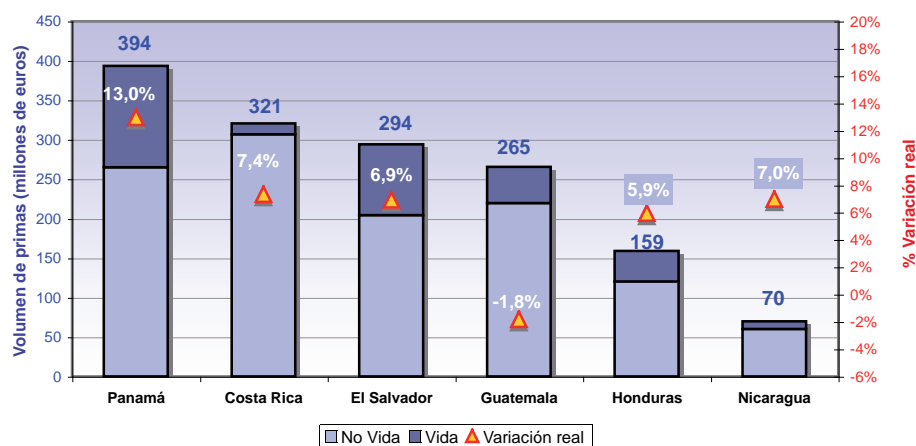


Figura 10. Centroamérica. Volumen de primas

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

Durante 2006 continuó la fuerte competencia en precios dentro de los seguros de Daños. El descenso de tasas se compensó parcialmente con una mejora en la eficiencia y control de reclamaciones así como una mejor selección de riesgos. La siniestralidad de la región se mantuvo en el 62 por 100, a pesar de la ausencia de eventos catastróficos como los acaecidos en 2005 (Huracanes Stan y Beta, ciclón tropical Gamma, inundaciones torrenciales en Guatemala, etc.). Los gastos administrativos se redujeron significativamente, lo que se tradujo en una mejora de un punto en el ratio combinado, que se situó en el 89 por 100⁸. El resultado financiero se redujo en la mayoría de los países de la región, debido a menores tasas de interés y a regulaciones de inversiones más restrictivas.

El mercado asegurador de **Panamá**, con 496 millones de balboas (394 millones de euros), es el más importante de la región centroamericana. Lo es también en términos de penetración (2,9 por 100) y prima per cápita (120 euros). El crecimiento del ejercicio 2006 fue muy positivo, 15,4 por 100 (13 por 100 real), remontando la reducida cifra del año anterior, 1,9 por 100 (-1,4 por 100 real). Por ramos, es de destacar el crecimiento de Caución (61,5 por 100) y Responsabilidad Civil (26,6 por 100), como reflejo del movimiento que está registrando el país en obras inmobiliarias y de infraestructura, así como el crecimiento de Autos (19,5 por 100) y Salud (13,31 por 100).

El ratio de siniestralidad descendió tres puntos porcentuales hasta el 39,6 por 100, corrigiéndose el repunte del año anterior, aunque en algunos ramos empeoró, como en el caso de Autos (59 por 100) y Salud (71 por 100).

El mercado está compuesto por 18 compañías, agrupando las tres primeras el 53 por 100 de la cuota de mercado. La compañía líder es Aseguradora Mundial, con una cuota del 20 por 100.

⁸ Véase Fitch Ratings (2007). Informe El Sector Asegurador Centroamericano 2006. El cálculo no incluye los datos de Panamá, cuyo mercado asegurador es el de mayor peso, debido a la escasa información disponible sobre ese mercado.

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. Actualmente se encuentra pendiente de ratificación el Tratado de Libre Comercio con América Central (CAFTA-RD), firmado por Costa Rica en 2005. Una vez entre en vigor el tratado comenzará un proceso paulatino de apertura, según el cual en un primer momento se permitirá el acceso de compañías privadas para ofertar seguros voluntarios, y más adelante se abrirá también la competencia para los seguros obligatorios de riesgos del trabajo y seguros de vehículos.

El sector asegurador costarricense produjo en 2006 un volumen de primas de 207.100 millones de colones (321 millones de euros), lo que supuso un notable incremento nominal del 17,4 por 100 (7,4 por 100 real), superior al 15,6 por 100 (1,3 por 100 real) anotado el año anterior. La mayoría de los ramos tuvieron incrementos similares, destacando el ramo de Vida, que experimentó un incremento del 41,2 por 100 (29,2 por 100 real). Por contra, en los seguros de Incendios se observa una caída del 6,8 por 100 (-14,8 por 100 real).

El ratio de siniestralidad neta aumentó casi tres puntos hasta el 71 por 100. Este ratio es superior a la media regional debido a la escasa participación de los seguros de Vida sobre el total de la cartera (4 por 100) y a un elevado nivel de retención del 80 por 100. El ratio combinado se cifró en un 86,2 por 100, ligeramente inferior al del ejercicio anterior.

Durante 2006, el mercado asegurador de **El Salvador** alcanzó un volumen de primas netas de 371 millones de USD (294 millones de euros), lo que supuso un incremento nominal del 12,2 (6,9 por 100 real), muy superior al 1,5 por 100 registrado el año anterior. La prima per cápita fue de 42 euros, y la penetración del 2 por 100.

Los seguros de Vida, que suponen un 31 por 100 de las primas, crecieron al mismo ritmo que los ramos No Vida, un 12,2 por 100, remontando así el leve decrecimiento mostrado en el ejercicio anterior. Dentro de No Vida, los ramos de Accidentes y Enfermedad e Incendios crecieron por encima de la media (16,7 y 13,3 por 100, respectivamente).

El ratio de siniestralidad neta descendió casi tres puntos hasta el 56,8 por 100. Al igual que el ejercicio precedente, los ramos que presentaron mayor siniestralidad fueron Automóviles (debido al incremento de colisiones y robos de vehículos), seguido de Accidentes y Enfermedad y Seguros previsionales. El ratio combinado se redujo cinco puntos, llegando al 84,5 por 100.

El mercado está integrado por 17 compañías, de las cuales tres están en proceso de liquidación. La primera compañía por primas es Seguros e Inversiones, con una cuota de participación del 23 por 100. Las tres primeras compañías acumulan el 56 por 100 de las primas totales.

Con una producción de 2.543 millones de quetzales (265 millones de euros), el mercado asegurador de **Guatemala** ocupa el cuarto puesto en

primas, aunque su ratio de penetración en la economía, 1,1 por 100, sigue siendo el menor de toda la región. La prima media es de 20 euros.

El crecimiento en primas fue del 3,9 por 100 (-1,8 por 100 real), el menor de la región durante 2006, pero mejor en términos reales que el año anterior (-2,2 por 100). Por ramos, destaca el elevado crecimiento del seguro para Riesgos técnicos, 21,3 (14,6 por 100 real) por 100, derivado del creciente dinamismo mostrado por el sector de la construcción, y del seguro de Salud, 7,4 por 100 (1,5 por 100 real). Todos los demás ramos ofrecen crecimientos reales negativos.

El ratio de siniestralidad neta mejoró casi dos puntos hasta alcanzar el 64 por 100, pero los gastos administrativos crecieron algo más de un punto. Como resultado, el ratio combinado se redujo seis décimas, situándose en un 98,1 por 100, el más alto de la región.

En el mercado operan 17 compañías, siendo la líder Seguros G & T, con una cuota de mercado del 24 por 100. Las tres primeras compañías agrupan el 53 por 100 de las primas totales.

Honduras se posiciona como el quinto mercado asegurador de la región, con una emisión en primas de 3.790 millones de lempiras (159 millones de euros), y un crecimiento del 11,6 sobre el año anterior (5,9 por 100 real). El nivel de penetración del sector sobre la economía es el segundo más alto, 2,2 por 100, y la prima per capita roza los 22 euros.

Los seguros de Vida crecieron un 24 por 100 (18 por 100 real), mientras que los ramos No Vida lo hicieron en un 8 por 100 (2,6 por 100 real), lastrados por el escaso crecimiento de los seguros de Daños.

El ratio de siniestralidad neta aumentó un punto hasta el 49,8 por 100, pero sigue siendo el valor más bajo de la región. Sin embargo el ratio de gastos, uno de los más altos de la región, descendió más de tres puntos, de modo que el ratio combinado descendió alrededor de dos puntos para situarse en un 84 por 100.

Interamericana logró la mayor cuota de mercado, con el 24,3%. Las tres primeras compañías por primas, de las 11 que componen el total, agruparon un 63 por 100.

El mercado asegurador más pequeño de Centroamérica es **Nicaragua**, con un volumen de primas de 1.534 millones de córdobas (70 millones de euros). La prima per cápita fue de 13 euros, y el nivel de penetración del 1,6 por 100. El mercado creció más que el año anterior, alcanzando en 2006 un 17,9 por 100 (7 por 100 real).

La siniestralidad neta presentó un ratio del 52,4 por 100, ligeramente inferior al del año anterior. El ratio de gastos es el más alto de la región, 40 por 100, pero se mantuvo estable, por lo que el ratio combinado finalizó en el 92,3 por 100, con una mejora de más de un punto.

El sector está integrado por 5 compañías, cuatro privadas y una estatal, INISER, que lidera el mercado con una cuota del 37 por 100. Las tres primeras compañías por primas acumulan el 78 por 100 de la producción.

La **concentración** del sector asegurador en Centroamérica se mantiene en niveles similares a los del año anterior. Analizando el porcentaje de cuota de mercado que acumulan las tres primeras compañías de cada país encontramos que es superior al 50 por 100 en todos los casos. También es llamativa la participación de compañías estatales, como ocurre en Nicaragua, Guatemala y Costa Rica (en este último país existe todavía un monopolio estatal, aunque esta situación cambiaría con la entrada en vigor del CAFTA).

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeras (%)	1ª entidad	Cuota 1ª entidad (%)
Costa Rica	1	-	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS	100%
El Salvador	17	56%	SEGUROS E INVERSIONES	23%
Guatemala	17	53%	SEGUROS G & T	24%
Honduras	11	61%	INTERAMERICANA	24%
Nicaragua	5	78%	INISER	37%
Panamá	18	53%	ASEGURADORA MUNDIAL	20%

Tabla 4. Centroamérica. Concentración del mercado. 2006

Fuente: elaboración propia

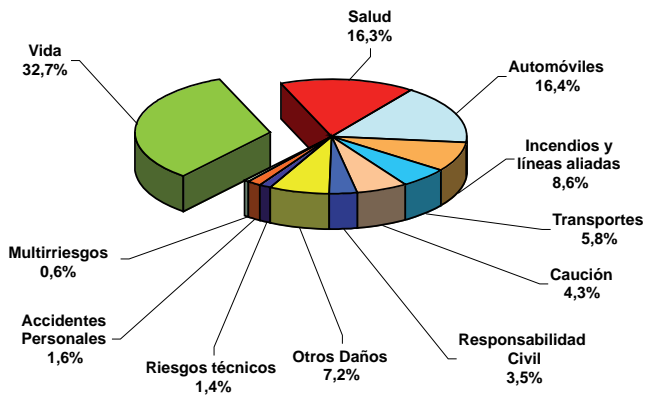


Figura 11. Panamá. Cuota de mercado por ramos

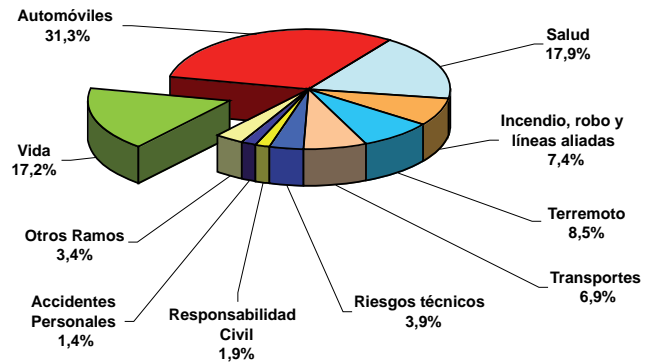


Figura 12. Guatemala. Cuota de mercado por ramos

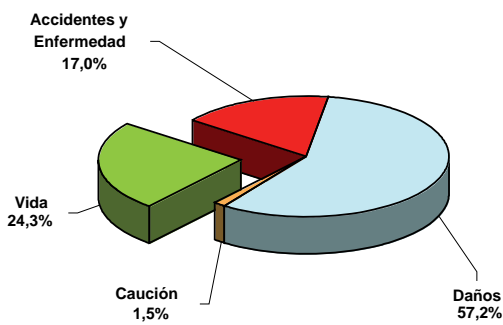


Figura 13. Honduras. Cuota de mercado por ramos

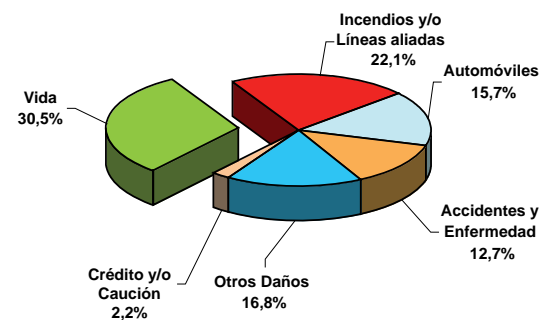


Figura 14. El Salvador. Cuota de mercado por ramos

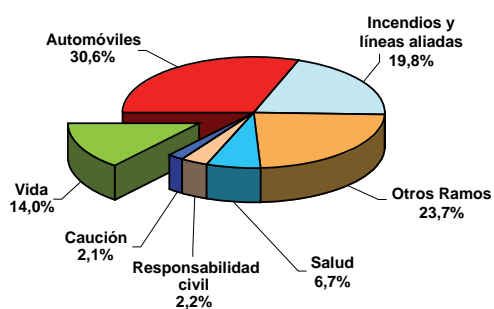


Figura 15. Nicaragua. Cuota de mercado por ramos

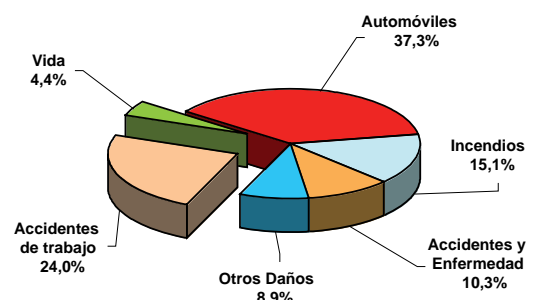


Figura 16. Costa Rica. Cuota de mercado por ramos

3.1.3. Puerto Rico

Entorno macroeconómico

Puerto Rico es un Estado Libre asociado a los Estados Unidos 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. Durante el año 2006 la economía de Puerto Rico inició una fase de contracción, atribuida a factores internos tales como la crisis fiscal que atraviesa el país, así como la constante desavenencia política entre la rama Legislativa y la Ejecutiva.

Durante el año fiscal 2006 (julio 2005-junio 2006), sin embargo, y a pesar de la situación que vive el país, el Producto Nacional Bruto (PNB) a precios corrientes creció un 5,8 por 100 respecto al año anterior, mientras que el Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un aumento del 4,6 por 100. El comportamiento de la economía de Estados Unidos y la estabilidad en las tasas de interés propició un mercado crediticio favorable para las empresas y los consumidores, permitiendo que la economía local se moviera a un ritmo similar en términos corrientes al de los años anteriores. A precios constantes, el Producto Nacional Bruto creció un 0,7 por 100 y el PIB un 0,6 por 100.

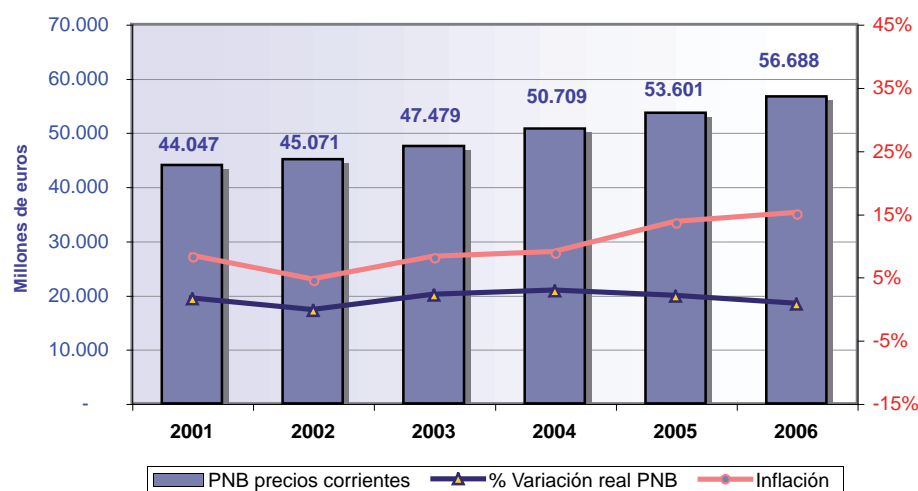


Figura 17. Puerto Rico. PIB e inflación.

Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

El consumo privado aumentó un 7,1 por 100 y el consumo de bienes no duraderos (alimentos) ascendió un 11 por 100. La inversión interna bruta aumentó un 2,8 por 100 en el año 2006, después de experimentar una reducción del 0,5 por 100 el año anterior. Destaca especialmente la reducción del 1,8 por 100 de la inversión en obra en construcción y el aumento del 8,3 por 100 de las compras de maquinaria y equipo.

El Índice de Precios al Consumidor registró un aumento de 15 por 100 al compararlo con el año fiscal anterior y un 14,7 por 100 en el año natural 2006 (de enero a diciembre). La alta dependencia del petróleo es en gran medida causante de este aumento tan significativo del IPC. El aumento en

el precio de este combustible incide directamente en los costos operacionales de las empresas que, a su vez, transfieren los mismos a los consumidores. Al mismo tiempo, las subidas de precios en servicios básicos como el agua y la electricidad y el reciente aumento del salario mínimo federal, han intervenido notablemente en el aumento del IPC.

Mercado asegurador

La industria de seguros es una de las más afectadas por la situación económica que vive Puerto Rico. Este efecto negativo se ha podido percibir en todos los ramos de la industria a excepción de Salud. A pesar de ellos, el sector de seguros es de los pocos que no ha tenido que despedir empleados.

Durante el año 2006 el volumen de primas ascendió a 7.982 millones de dólares (6.326 millones de euros), un 11,0 por 100 más que en 2005, debido principalmente al crecimiento del ramo de Salud. No obstante, descontando el efecto de la inflación se produce un decrecimiento del 3,5 por 100 en los ingresos.

El sector No Vida alcanzó los 7.161 millones de dólares (5.676 millones de euros), lo que supone un crecimiento del 11,2 por 100 respecto al ejercicio anterior (-3,3 por 100 en términos reales), impulsado, como se ha comentado anteriormente, por un alza del 17,4 por 100 en el ramo de Salud. Este crecimiento se debe principalmente al negocio de *Medicare Advantage*, un plan auspiciado por el Gobierno que provee cuidado de salud a la población indigente de edad avanzada. El buen desempeño de dicha modalidad en 2006 se explica principalmente por los siguientes factores:

- La inclusión de la cobertura de medicamentos subsidiados por el gobierno federal;
- La entrada al mercado de *Medicare Platino*, un nuevo producto que amplía los beneficios de *Medicare Advantage*, especialmente en el área de medicamentos; y
- La incursión en el mercado de nuevas aseguradoras.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.982	6.326	11,0	-3,5
Vida	821	651	9,3	-4,9
No Vida	7.161	5.676	11,2	-3,3
Salud	5.125	4.062	17,4	2,0
Automóviles	839	665	-1,4	-14,3
Otros Daños	522	414	-12,2	-23,7
Incendios y/o líneas aliadas	302	240	9,8	-4,5
Responsabilidad Civil	231	183	9,8	-4,5
Transportes	113	90	3,7	-9,8
Accidentes y Enfermedad	28	23	-9,4	-21,2

Tabla 5. Puerto Rico. Volumen de primas por ramos

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

(1) Primas emitidas. Seguro directo

El ramo de Vida aumentó la producción un 9,3 por 100, siendo las compañías extranjeras las que se llevaron la mejor parte, con un aumento del 14,5 por 100 en la producción con respecto al año anterior. Las compañías locales vieron reducir su desempeño en un 1,1 por 100 con respecto al mismo período.

Es importante destacar que el seguro de Vida se encuentra controlado principalmente por entidades extranjeras. No obstante, durante los pasados dos años se ha notado un gran interés por parte de las compañías aseguradoras locales de incursionar en este sub-sector. La adquisición de Great American Life Assurance Company of Puerto Rico por parte del Grupo Triple S y el lanzamiento de productos de Vida por parte de varias compañías locales dedicadas al negocio de Salud y Propiedad y Contingencia son evidencias de dicho interés.

En el caso de los seguros Misceláneos la actividad disminuyó un 1,7 por 100, hasta los 2.036 millones de dólares en primas. El mercado de seguros de Automóviles y Generales en Puerto Rico se caracterizó en 2006 por continuar en un ciclo blando, en el que se observa una bajada considerable de las tasas y una actitud muy competitiva para la adquisición del negocio. También continúa la tendencia de aumento de las comisiones. Además, el seguro de Automóviles se ha visto afectado por los efectos de la contracción económica y su impacto en la venta de autos. Las ventas acumuladas de autos nuevos durante el 2006 ascendieron a 117.838, un 16 por 100 menos que los 140.400 autos nuevos vendidos en el 2005.

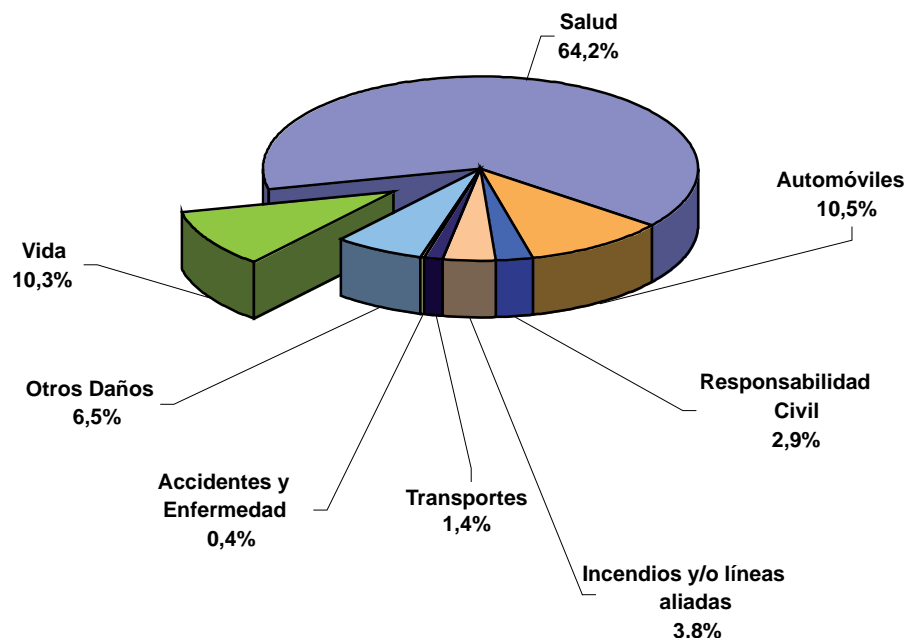


Figura 18. Puerto Rico. Cuota de mercado por ramos

Respecto a la siniestralidad, en los ramos de Vida y Salud se produjo una reducción significativa respecto al año anterior, debido al crecimiento de *Medicare Advantage*, el cual provee primas razonables con tasas de siniestralidad moderadas. El ratio de siniestralidad promedio para el 2006 de las 14 compañías líderes en el sector de Vida y Salud es de aproximadamente

un 73 por 100, lo que representa una importante disminución respecto al 86 por 100 obtenido en 2005. Por lo que respecta a los seguros Misceláneos, a 30 de septiembre 2006, el ratio de siniestralidad promedio de las 10 compañías líderes en este segmento se encontraba en el 63 por 100, tres puntos menos que en 2005.

Al cierre de diciembre de 2006, en Puerto Rico operaban cerca de 300 compañías, entre aseguradoras del país y extranjeras, además de la Asociación de Servicios Médicos y Hospitalarios y organizaciones de Servicios de Salud, que lo hacen exclusivamente en el ramo de Salud. Los diez mayores grupos aseguradores concentran el 74,4 por 100 de las primas (69,3 por 100 en 2005), y continúan liderados por Triple-S, principal asegurador del ramo de Salud.

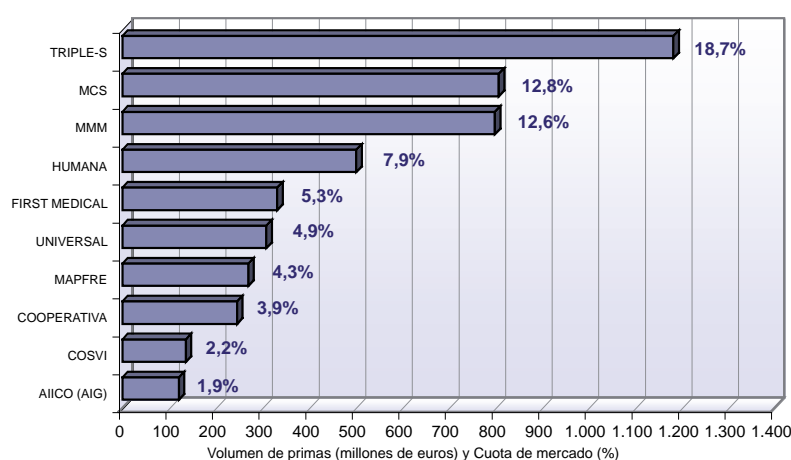


Figura 19. Puerto Rico. Ranking Total

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

En los ramos Misceláneos (No Vida) los diez mayores grupos acumulan una cuota del 75,8 por 100, superior en 1,8 puntos porcentuales a la del año ejercicio anterior. Las cinco primeras posiciones del ranking permanecen sin alteración respecto al ranking 2005, con el grupo Universal en primer lugar, seguido de Cooperativa y MAPFRE PRAICO.

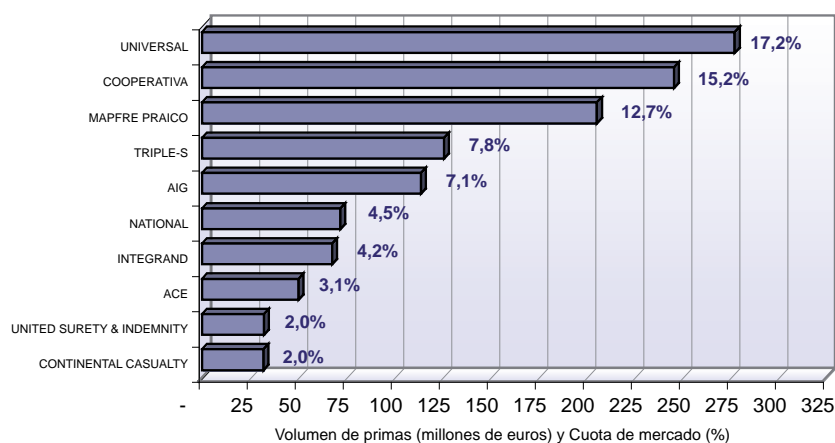


Figura 20. Puerto Rico. Ranking No Vida

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

El ranking de Vida y Salud sigue estando dominado por los aseguradores de Salud. La cuota de mercado de los diez mayores grupos fue del 83,9 por 100 frente al 78,9 por 100 de 2005.

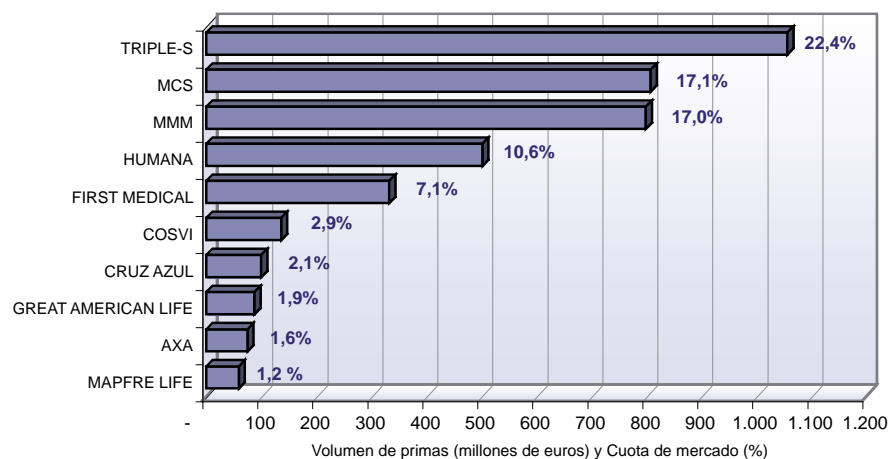


Figura 21. Puerto Rico. Ranking Vida

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

Fusiones y adquisiciones

Durante el 2006, Triple-S Management Corporation llegó a un acuerdo con Great American Financial Resources, por el cual adquirió las operaciones de Great American Life Assurance Company of Puerto Rico (GA Life). GA Life, una subsidiaria de Great American Insurance Group, contaba al momento de la adquisición con aproximadamente 75 millones de dólares en primas.

Aveta, una de las principales compañías *Medicare Advantage* y líder en el campo del cuidado médico de las personas con condiciones crónicas en Estados Unidos, adquirió Preferred Medicare Choice (PMC), compañía y plan de salud Medicare Advantage en Puerto Rico que brinda servicios en 78 municipios de la Isla. Aveta es también el proveedor líder en servicios *Medicare Advantage* en Puerto Rico a través de su subsidiaria Medicare y Mucho Más (MMM).

Novedades legislativas

Durante este año se aprobaron dos leyes que han sido trascendentales para las operaciones de la industria de seguros de Puerto Rico. La que más controversia ha causado ha sido la Ley 10, de 19 de enero de 2006, que, entre otros asuntos, adopta un nuevo capítulo 9 del Código de Seguros, que regula a los intermediarios de seguros y a aquel personal de la industria que necesita licencia para llevar a cabo sus funciones. Esta ley ha transformado la forma en que se hace negocio con el productor representante autorizado de los aseguradores.

La otra legislación significativa fue la Ley que enmendó la fórmula de computar la reserva de pérdidas de seguros catastróficos. Mediante esta legislación se modificó el límite máximo que se va a acumular en la reserva mediante el uso de una fórmula que responda más directamente a las necesidades de protección de cada asegurador de acuerdo a su exposición catastrófica.

En el ámbito contributivo y debido al precario estado económico de las arcas del gobierno, se aprobaron entre el mes de mayo y julio una serie de medidas con el propósito de recaudar más fondos. La más trascendental de éstas es la Ley número 117, de 4 de julio de 2006, que impone un impuesto de 7 por 100 sobre la venta de productos y servicios.

3.1.4. República Dominicana

Entorno macroeconómico

República Dominicana fue uno de los países de Iberoamérica que mayor crecimiento económico obtuvo en 2006. El PIB experimentó una tasa de crecimiento del 10,7 por 100, el crecimiento más elevado de los últimos 19 años. El crecimiento estuvo sustentado en el aumento de las actividades productoras de bienes, el incremento de las exportaciones y en la inversión bruta interna.

A excepción de la actividad de zonas francas, que registró una disminución del 8,3 por 100, prácticamente todas las actividades económicas registraron tasas de crecimiento positivas, siendo las más elevadas comunicaciones (26,1 por 100), construcción (22,7 por 100) e intermediación financiera y seguros (22,4 por 100). El financiamiento a la economía mostró un aumento significativo, acorde con el dinamismo de las actividades productivas. Los préstamos de la banca múltiple, el segmento más importante del sector financiero, crecieron un 15,6 por 100.

Al analizar el PIB por el lado del gasto, destaca la incidencia de la formación bruta de capital, que registró una subida del 19,3 por 100, consecuencia del crecimiento de la construcción. Otro aspecto a destacar es el aumento de las importaciones de bienes de capital y el incremento de la inversión extranjera directa.

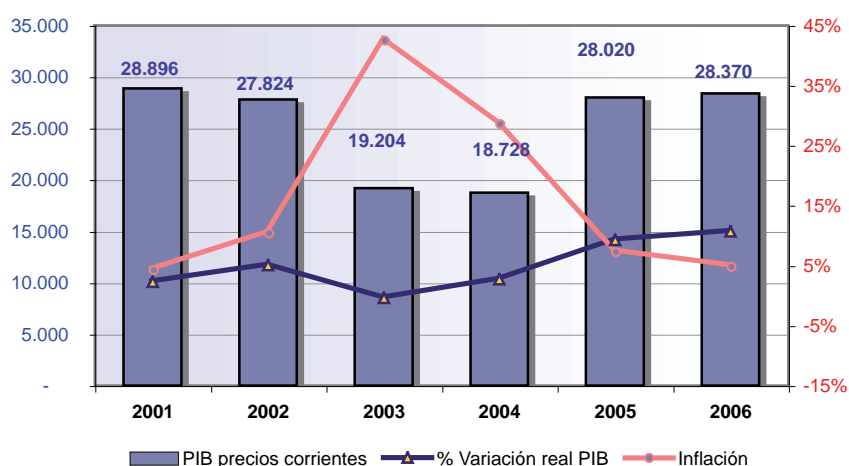


Figura 22. República Dominicana. PIB e inflación.

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

La inflación experimentó una variación del 5,0 por 100, inferior al 7,4 por 100 del año anterior, y dentro de los objetivos fijados por el Banco Central en el Programa Monetario (entre un 5 y un 7 por 100).

Mercado asegurador

Al cierre del año 2006 el volumen de primas ascendió a 17.259 millones de pesos (412 millones de euros), con un incremento nominal del 19,7 por 100 y real del 14,0 por 100. Este resultado es más significativo si tenemos en cuenta el decrecimiento del 0,8 por 100 experimentado en 2005. Los ramos No Vida han sido los principales impulsores del sector al crecer un 22,3 por 100 frente al 0,3 por 100 del seguro de Vida.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	17.259	412	19,7	14,0
Vida	1.712	41	0,3	-4,5
Vida colectivo	1.394	33	-13,0	-17,2
Vida individual	318	8	203,6	189,1
No Vida	15.547	371	22,3	16,5
Incendios y líneas aliadas	6.304	150	32,2	25,9
Automóviles	5.622	134	11,0	5,7
Otros Ramos	1.244	30	21,1	15,4
Salud	1.179	28	27,2	21,1
Transportes	564	13	42,6	35,8
Caución	440	10	24,7	18,7
Accidentes Personales	194	5	10,4	5,2

Tabla 6. República Dominicana. Volumen de primas por ramos

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

(1) Primas cobradas más exoneradas.

El ramo de Incendios es el de mayor cuota, 36,5 por 100. Sus tasas están muy influenciadas por la cobertura de riesgos catastróficos de la naturaleza (huracanes, terremotos, etc), que según el tipo de riesgo y su localización oscilan entre el 8,5 por 1000 y el 12 por 1000 de las sumas aseguradas. La siniestralidad ha sido menor este año por la ausencia de siniestros de la naturaleza.

El segundo ramo en importancia es el Automóviles, con una cuota del 32,6 por 100. Es un ramo de muy fuerte competencia, en el que operan todas las compañías existentes. A lo largo del año 2006 se ha desatado una fuerte competencia en precios, motivando el deterioro de sus resultados. La siniestralidad está por encima del 75 por 100.

La única modalidad del segmento de Vida que tiene un cierto desarrollo es el seguro de Vida Colectivo Previsional, asociado a los Fondos de Pensiones, aunque en 2006 experimentó un descenso en primas del 13,0 por 100. Los seguros individuales no tienen apenas aceptación local por ser muy caros, al estar recargadas las primas con un impuesto del 16 por 100.

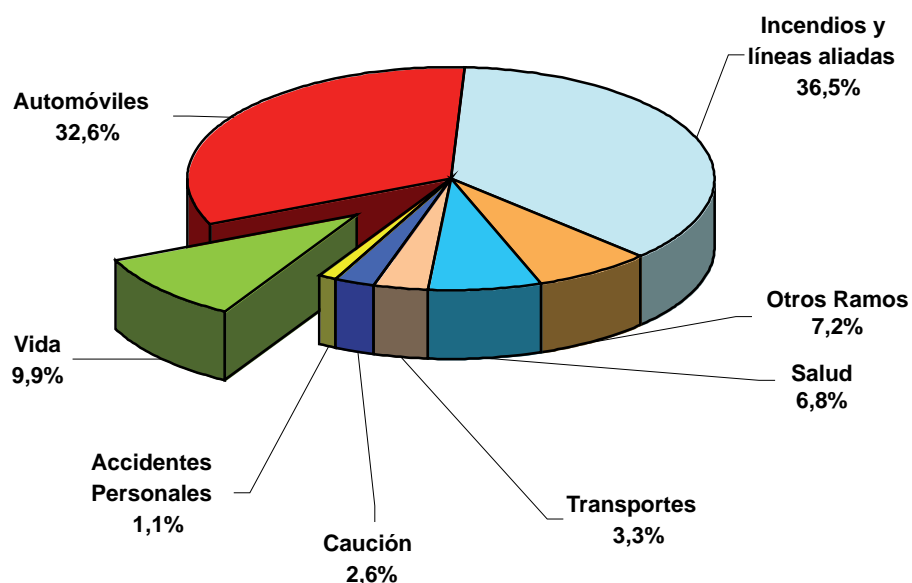


Figura 23. República Dominicana. Cuota de mercado por ramos

El mercado está integrado por 34 compañías de seguros, una menos que en 2005. En 2003 se liberalizó la inversión extranjera en el sector y en estos momentos hay dos compañías que cuentan con capital extranjero, siendo una de ellas MAPFRE. Es un mercado muy concentrado, donde las cinco mayores aseguradoras acumulan el 91,1 por 100 de las primas. Seguros Universal es la compañía con mayor cuota de mercado, 30,8 por 100, seguida de Banreservas, 16,2 por 100 y Colonial, 13,6%.

Fusiones y adquisiciones

El grupo MAPFRE alcanzó un acuerdo de colaboración con CENTRO FINANCIERO BHD, el cuarto grupo bancario dominicano, propietario de la compañía de seguros PALIC, la quinta aseguradora del país por volumen de primas, con una cuota de mercado del 9,6 por 100. En virtud de dicho acuerdo, MAPFRE DOMINICANA ha tomado una participación del 38,3 por 100 en PALIC.

Novedades legislativas

La más importante novedad legislativa que afecta al sector asegurador se refiere a la reforma fiscal, que cambia el tipo de impuesto a las primas. Sustituye un impuesto general a las ventas que pagan las empresas de seguros, deducible, por un impuesto selectivo al consumo, no deducible. Este cambio afectará a los costes de las aseguradoras, que deberán ser trasladados a los consumidores.

3.2. AMÉRICA DEL SUR

Entorno macroeconómico

En 2006, las economías de los países de América del Sur crecieron por cuarto año consecutivo, finalizando el ejercicio con una tasa de incremento del PIB del 5,4 por 100. La mayor subida fue la de Venezuela, 10,3 por 100, y la menor la de Brasil, 3,7 por 100. Como ya se ha comentado en otra parte del informe, esta fase de crecimiento responde en gran medida a la recuperación de los términos de intercambio, lo que ha contribuido a aumentar los excedentes de la balanza comercial y a impulsar los ingresos fiscales.

Cabe destacar también que en 2006 se produjo en la región una apreciación del tipo de cambio real del 4,6 por 100, superior al promedio de América latina y el Caribe. Uno de los retos a los que se enfrenta América del Sur en el futuro, si continúa prolongándose este proceso de apreciación cambiaria, es conseguir que este hecho no afecte negativamente al comportamiento de sus exportaciones.

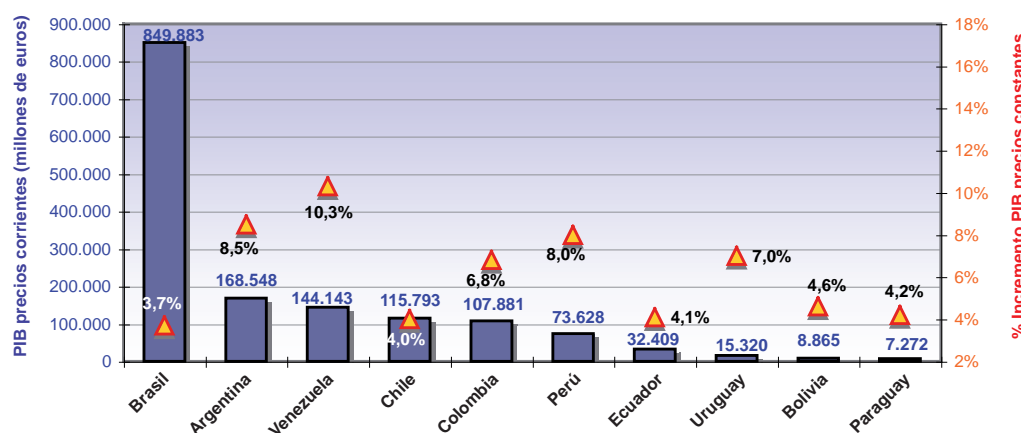


Figura 24. América del Sur. PIB e inflación.

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

Los precios aumentaron en Venezuela, Uruguay y Paraguay y disminuyeron en el resto de los países. Venezuela tiene la tasa de inflación más alta de la región, 17,0 por 100, seguida de Paraguay, 12,5 por 100, y Argentina, 9,8 por 100. En el lado opuesto, Perú registró la menor subida de precios de la zona, un 1,1 por 100.

Mercado asegurador

Un año más, los mercados aseguradores de la región se han visto beneficiados por la buena marcha de la economía, registrando un crecimiento real del 13,6 por 100. El volumen de primas experimentó un alza nominal del 24,8 por 100 respecto a 2005, con una producción de 34.468 millones de euros. Como consecuencia de la importante expansión del seguro de Vida en Brasil y Chile⁹ (35,9 y 12,3 por 100, respectivamente), el crecimiento de este ramo, el 26,2 por 100, superó en dos puntos al de los ramos No Vida.

⁹ El seguro de Vida de estos dos países representa el 81 por 100 del total de la región.

La cuota de participación de los ramos No Vida sobre el volumen total de primas es del 61,7 por 100, con unos ingresos de 21.250 millones de euros en 2006, un 24 por 100 más que el ejercicio anterior. Los ramos que más han contribuido a este crecimiento han sido Salud, Automóviles y Accidentes de Trabajo.

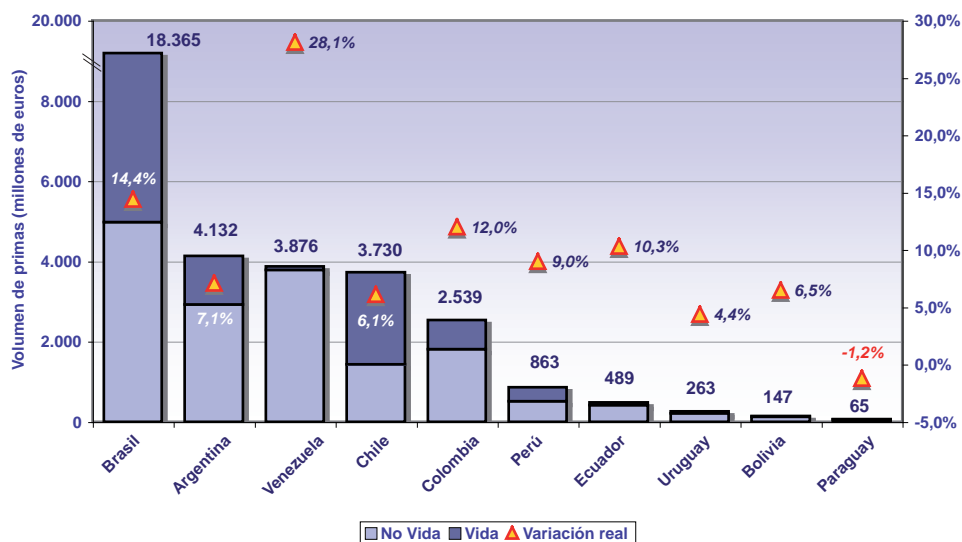


Figura 25. América del Sur. Volumen de primas

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

Los mercados más desarrollados por volumen de primas son Brasil, Argentina, Venezuela, Chile y Colombia. Respecto a la densidad, Venezuela es el país que más gasta en seguros por habitante, 297 €, seguido de Chile, 227 € y Brasil, 144 €. En relación a la penetración del seguro en la economía, las tasas más altas son las de Brasil y Chile con un 3,2 por 100 en ambos casos.

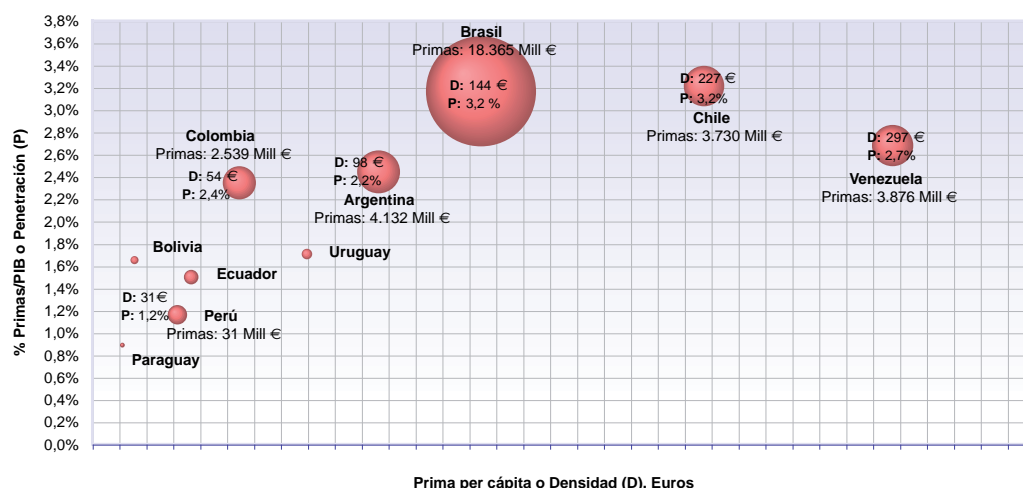


Figura 26. América del Sur. Penetración y Densidad

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

Los resultados del sector fueron positivos en todos los países de la región. Los buenos resultados de las inversiones compensaron en algunos países un resultado técnico negativo influenciado por el aumento de la siniestra-

lidad, ya que el ratio de gastos se mantuvo estable en la mayoría de los países. No obstante, en algunos, como Brasil, la siniestralidad mejoró considerablemente.

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

País	N.º de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Brasil	120	56,3	77,7	BRADESCO SEGUROS	23,2
Venezuela	38	49,7	70,6	CARACAS LIBERTY MUTUAL	13,5
Colombia	44	51,5	75,1	SURAMERICANA	18,9
Chile	51	39,2	80,9	ING	11,0
Perú	18	87,7	100,0	RIMAC	36,0
Argentina	188	31,2	53,5	CAJA SEGUROS	7,2
Uruguay	16	90,4	98,2	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	66,9
Bolivia	14	87,0	99,2	BISA	42,8
Ecuador	42	36,2	55,6	COLONIAL	10,7
Paraguay	33	47,1	66,0	MAPFRE PARAGUAY	13,9

Tabla 7. América del Sur. Concentración del mercado. 2006

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

Dentro de las novedades legislativas del año, cabe destacar la aprobación de normativa cuya finalidad es incrementar la solvencia y los mecanismos de control del sector asegurador, en países como Argentina y Brasil, en línea con la tendencia marcada en Europa por Solvencia II.

3.2.1. Argentina

Entorno macroeconómico

La economía argentina mantuvo durante 2006 un intenso ritmo de crecimiento, finalizando el año con un incremento del PIB del 8,5 por 100, algo inferior al 9,2 por 100 experimentado en 2005. La demanda interna creció impulsada por el consumo y por la inversión en construcción y en equipos duraderos de producción. También fue positivo el aumento de la capacidad productiva, sobre todo en el sector manufacturero. Por otro lado, se observó un importante aumento de las exportaciones (7,3 por 100), tanto en volumen como en precios, y un incremento mayor de las importaciones (15,4 por 100), en este caso debido principalmente a los mayores volúmenes comprados.

Los sectores productores de bienes crecieron un 8,8 por 100 y el de los servicios el 8,1 por 100, reduciéndose un año más la diferencia en el ritmo de crecimiento de ambos. En la producción de bienes destacaron la construcción (15,2 por 100) y la industria manufacturera (8,9 por 100), mientras que en los servicios sobresalieron intermediación financiera (22 por 100) y transporte y comunicaciones (13,5 por 100).

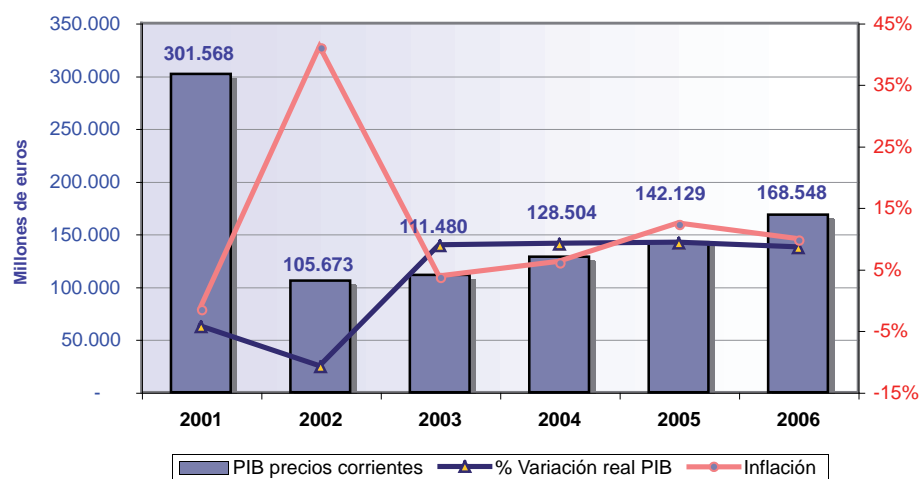


Figura 27. Argentina. PIB e inflación.

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

La tasa de inflación descendió 2,5 puntos porcentuales, situándose en el 9,8 por 100. La contención de la inflación se debió a la política de control de precios, instrumentada a través de negociación de acuerdos para influir en la formación de los mismos, e intervención directa en los mercados.

Mercado asegurador

La buena situación económica que vive el país se ve también reflejada en la evolución del sector asegurador, el cual finalizó el año con un volumen de primas de 15.126 millones de pesos (4.132 millones de euros), que representa un incremento del 18,8 por 100 respecto a 2005 y del 7,1 por 100 descontando el efecto de la inflación. Cabe destacar el crecimiento de los ramos No Vida, el 26,1 por 100, y en especial el de Riesgos del Trabajo (ART) que, como consecuencia del crecimiento de la población activa, obtuvo un aumento del 57 por 100. Respecto al negocio de Vida, su crecimiento se vio limitado por la caída de la demanda de los seguros de jubilación, al contrario de lo que sucediera en el ejercicio anterior, en el que el seguro de Retiro se convirtió en el principal impulsor del ramo.

El seguro de Automóviles sigue siendo el de mayor peso en el segmento No Vida con una cuota del 31,2 por 100 y un volumen de primas de 4.716 millones de pesos (1.288 millones de euros). Este ramo ha experimentado una significativa aceleración como consecuencia del fuerte aumento de las ventas de vehículos. Por otra parte, el ramo de Riesgos del Trabajo continúa la expansión iniciada en el ejercicio 2004, alcanzando una producción de 2.411 millones de pesos y una cuota del 15,9 por 100, debido, como ya apuntábamos en el anterior informe, al aumento del empleo y a la aplicación de coeficientes de cotización más elevados. Sin embargo, la siniestralidad de ramo sigue siendo elevada 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 accidente de trabajo. Aún sigue sin aprobarse la esperada reforma de la Ley sobre Riesgos del Trabajo.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	15.126	4.132	18,8	7,1
Vida	4.426	1.209	4,3	-6,1
Vida individual	398	109	27,5	14,9
Vida colectivo	1.348	368	28,6	15,9
Vida Previsional	1.125	307	34,3	21,0
Retiro	1.554	424	-24,1	-31,6
No Vida	10.700	2.923	26,1	13,6
Automóviles	4.716	1.288	19,5	7,6
Otros Daños	964	263	23,7	11,5
Incendios	750	205	14,2	2,9
Combinado Familiar	533	146	20,4	8,5
Transportes	410	112	10,1	0,3
Responsabilidad Civil	364	99	9,8	-1,1
Crédito y Caucción	305	83	34,8	21,4
Accidentes Personales	247	68	28,5	15,8
Accidentes de trabajo	2.411	659	57,0	41,5

Tabla 8. Argentina. Volumen de primas por ramos

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

(1) Primas y recargos emitidos.

El resto de seguros Patrimoniales registraron también aumentos de dos dígitos en la emisión de primas, a excepción de Responsabilidad Civil que obtuvo una no menos importante subida del 9,8 por 100.

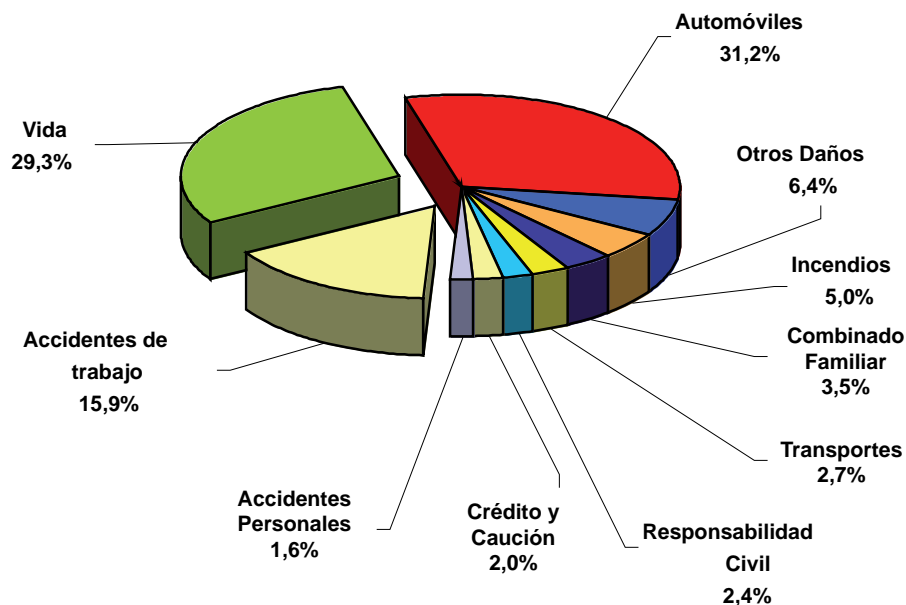


Figura 28. Argentina. Cuota de mercado por ramos

Respecto a los resultados, después de unos años en los que el sector ha registrado pérdidas, en 2006 se obtuvo un resultado positivo de 684 millones de pesos (187 millones de euros), que supone un 6,5 por 100 sobre primas y recargos netos devengados. Este cambio de signo se debe principalmente al resultado financiero, que con unos ingresos de 2.062 millones de pesos (563 millones de euros), compensa un resultado técnico negativo de 1.059 millones de pesos (289 millones de euros). El resultado técnico ha estado influenciado por un incremento de la siniestralidad, ya que los gastos totales se mantuvieron estables. El ejercicio finalizó con un ratio de siniestralidad del 74,5 por 100 (72,8 por 100 en 2005). El ratio combinado fue de 105,7 por 100 frente al 104,5 por 100 del ejercicio anterior.

El total de entidades aseguradoras existentes a 30 de junio de 2006 era de 188, cuatro menos que en 2005. Del total, 23 operaban exclusivamente en Retiro, 46 en Vida y 16 en Riesgos del Trabajo. Las 103 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubrían tanto seguros Patrimoniales como Vida). Respecto a la intermediación de seguros, en esa misma fecha había 25.095 Productores individuales y 409 Sociedades.

Caja Seguros, con una cuota del 7,2 por 100, ocupa el primer puesto del ranking 2006 de grupos aseguradores de Argentina. MAPFRE alcanza una cuota del 6,6 por 100 y sube un puesto respecto al ranking del ejercicio anterior, pasando a ocupar la segunda posición, por delante de Federación Patronal. La producción de los diez primeros grupos aseguradores, excluyendo los seguros de Retiro, sumó 7.260 millones de pesos (1.983 millones de euros) concentrando el 53,5 de las primas.

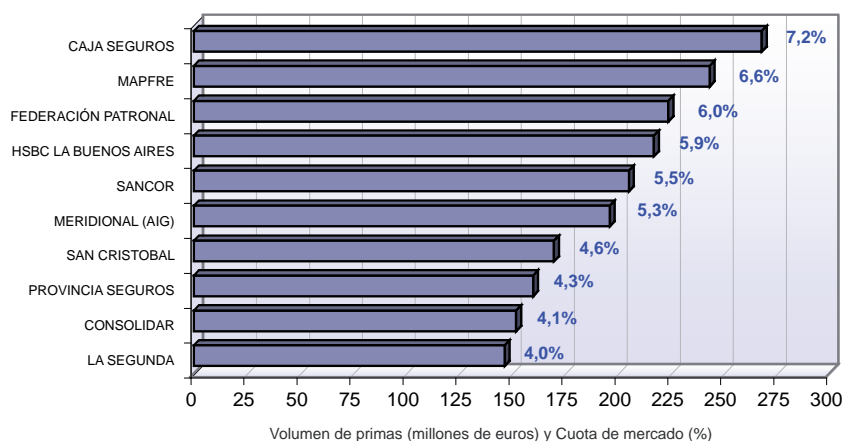


Figura 29. Argentina. Ranking Total

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

El grupo MAPFRE se colocó en primer lugar en el ranking No Vida de 2006, con una producción de 860 millones de pesos (235 millones de euros) y una cuota del 8,3 por 100. Le siguen Federación Patronal y Caja Seguros con una cuota del 7,6 por 100 y 7,3 por 100, respectivamente. Los diez mayores grupos de este segmento acumulan el 58,8 por 100 de las primas (el 44,8 por 100 en 2005).

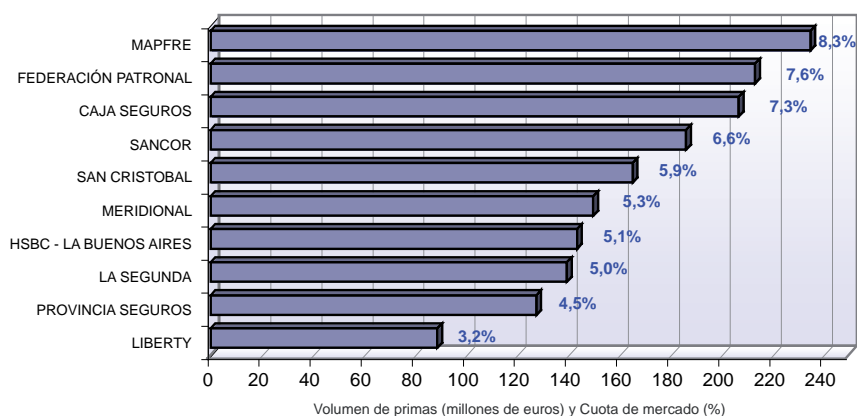


Figura 30. Argentina. Ranking No Vida

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.

La concentración sigue siendo mayor en el ramo de Vida, donde los diez primeros grupos acumulan el 61,6 por 100 de las primas, que ascienden a 547 millones de euros. HSBC La Buenos Aires ocupa la primera posición en el ranking con un volumen de primas de 269 millones de pesos (74 millones de euros).

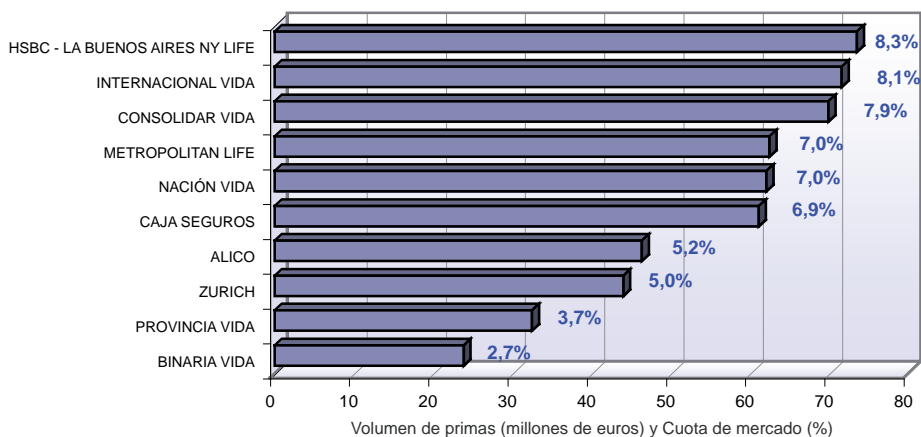


Figura 31. Argentina. Ranking Vida

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.

Fusiones y adquisiciones

El grupo italiano Banca Nazionale del Lavoro (BNL) vendió sus negocios en Argentina: el banco a HSBC y la aseguradora La Estrella a La Caja (controlada por la familia Werthein y por Generali).

Novedades legislativas

La Superintendencia de Seguros de la Nación aprobó en el ejercicio 2006 un conjunto de normas cuya finalidad es incrementar la solvencia y los mecanismos de control del sector asegurador. Por un lado, la Resolución 31.134 introduce modificaciones sobre los requerimientos de capital mínimo. Por otro, la Resolución 31.135 presenta cambios respecto a la metodología de cálculo de los siniestros pendientes del ramo de Automóviles, con objeto de fortalecer y adecuar las reservas en función de los compromisos asumidos. Finalmente, la Resolución 31.231 establece la obligatoriedad para las entidades aseguradoras de elaborar unas normas sobre sus circuitos internos de procesamiento y control de las operaciones.

3.2.2. Bolivia

Entorno macroeconómico

La economía de Bolivia registró en 2006 un crecimiento del Producto Interior Bruto del 4,6 por 100, superando en 0,6 puntos porcentuales el del año anterior. Los sectores que impulsaron dicho crecimiento fueron la industria manufacturera (8,1 por 100), establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (6,0 por 100), y petróleo crudo y gas natural (4,8 por 100). En el caso de los establecimientos financieros, el incremento del crédito jugó un papel importante en su evolución.

El consumo privado creció un 3,9 por 100 debido a un mayor ingreso real del sector exportador, al crecimiento observado en los sectores intensivos en empleo, y a una política fiscal orientada a corregir desequilibrios en la distribución de la renta. La formación bruta de capital creció un 7 por 100, por el mayor dinamismo de la construcción.

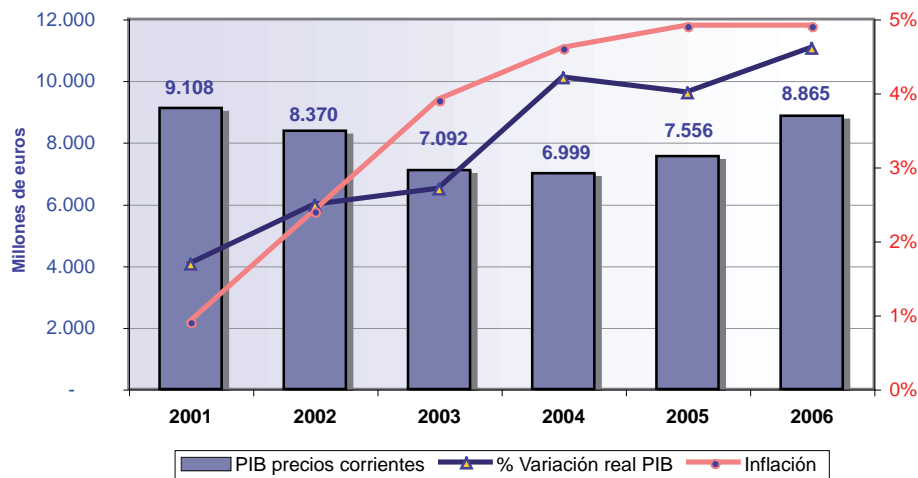


Figura 32. Bolivia. PIB e inflación.

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

El buen desempeño del sector externo está muy relacionado con la mejora en los términos de intercambio, debido a las alzas de los precios internacionales de minerales e hidrocarburos. La incidencia de las exportaciones en el crecimiento del PIB fue del 3,4 por 100, ligeramente superior al de 2005, mientras que las importaciones crecieron a tasas más moderadas.

El Índice de Precios al Consumo creció un 4,9 por 100, en el techo de la meta prevista. La inflación estuvo influenciada principalmente por el alza en los precios de algunos productos agrícolas y por ajustes en la estructura de costos del sector de transporte.

Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano finalizó el ejercicio 2006 con un volumen de primas de 186 millones de dólares (147 millones de euros), que representa un aumento respecto al año anterior del 11,7 por 100 y del 6,5 por 100 después de descontar el efecto de la inflación.

El seguro de Vida sigue creciendo a buen ritmo, el 21,9 por 100, aunque su peso en el conjunto del sector sigue siendo pequeño, acumulando 24 millones de dólares en primas (19 millones de euros) y una cuota del 12,9 por 100.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	186	147	11,7	6,5
Vida	24	19	27,9	21,9
Vida individual	7	6	18,7	13,2
Vida colectivo	2	2	25,2	19,3
Desgravamen hipotecario	10	8	18,5	13,0
Seguros previsionales	4	3	110,3	100,4
No Vida	162	128	9,7	4,6
Accidentes Personales ²	29	23	3,9	-0,9
Automóviles	28	22	18,0	12,4
Incendios y/o Líneas aliadas	24	19	31,3	25,1
Salud	16	13	8,5	3,4
Otros Daños	7	5	-27,3	-30,7
Riesgos técnicos	7	6	-8,6	-12,9
Responsabilidad Civil	9	7	21,1	15,5
Transportes	12	9	7,4	2,4
Caución	5	4	60,7	53,2
Accidentes de Trabajo	25	20	2,5	-2,3

Tabla 9. Bolivia. Volumen de primas por ramos

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 emisión de primas de los ramos No Vida ascendió a 162 millones de dólares (128 millones de euros), que representa un incremento del 9,7 por 100 respecto a 2005. Desde que en 2001 entraron en vigor los seguros obligatorios, el seguro de Accidentes, que en este estudio incluye el seguro de Riesgo Común, sigue siendo el ramo con mayor cuota de mercado en el conjunto del sector, el 15,7 por 100, desplazando a un segundo lugar al seguro de Automóviles, que en 2006 concentraba el 15 por 100 de las primas. Los ramos que más han contribuido al crecimiento de este segmento han sido Incendios y líneas aliadas, y Automóviles, con alzas del 31,3 por 100 y 18 por 100, respectivamente.

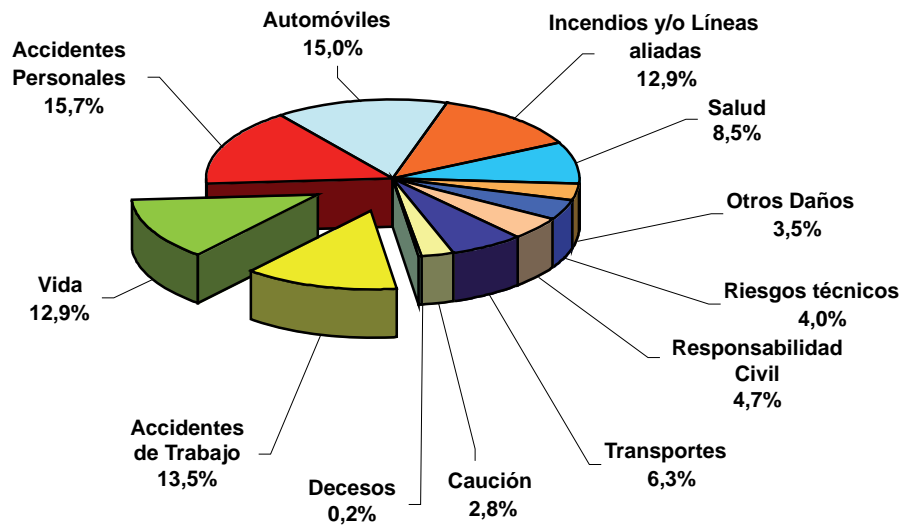


Figura 33. Bolivia. Cuota de mercado por ramos

Tanto el resultado técnico como el financiero fueron positivos en 2006 para las compañías de seguros Generales, ascendiendo el resultado del ejercicio a 28 millones de bolivianos (3 millones de euros). En lo que se refiere a las compañías de seguros de Personas, el resultado financiero compensó las pérdidas del resultado técnico, finalizando el ejercicio con un resultado de 92 millones de bolivianos (9 millones de euros).

En el mercado asegurador boliviano operan seis compañías de Seguros de Personas y ocho compañías de Seguros Generales. El grupo Bisa (Bisa Seguros y La Vitalicia) continua siendo líder del mercado con una cuota del 42,8 por 100. De las compañías que operan en seguros Generales, Bisa Seguros y La Boliviana Ciacruz obtuvieron en 2006 la mayor producción. Respecto a las compañías que operan en seguros Personales, La Vitalicia y Provida son las que acumulan mayor cuota.

3.2.3. Brasil

Entorno macroeconómico

La economía brasileña presentó un resultado positivo en 2006, con un ritmo de crecimiento considerable y con el nivel de precios controlado. El PIB creció un 3,7 por en relación a 2005, tirado por la demanda agregada, principalmente por las inversiones productivas (8,8 por 100) y las importaciones (18,1 por 100). Otra variable destacable fue el aumento del consumo de las familias, en gran parte incentivado por la recuperación de la renta y del empleo, el aumento del crédito, así como por la disminución de la inflación y las tasas de interés.

Las importaciones tuvieron un aumento importante en el período, reflejo de la apreciación del real y de la reanudación del crecimiento económico. Las exportaciones, aunque presentaron crecimientos en 2006, estos han sido menores que años anteriores, influenciados por la revalorización del real. La apertura de nuevos mercados y mejoras de la calidad, junto con la promoción de los productos nacionales en el extranjero, permitieron que el país disfrutara de buenos resultados en los ingresos externos.

Los gastos del gobierno han sido impulsados por las obras en el sector de la construcción civil, debido a que era un año electoral. El indicador creció por debajo del PIB, hecho que contribuyó el superávit primario del país.

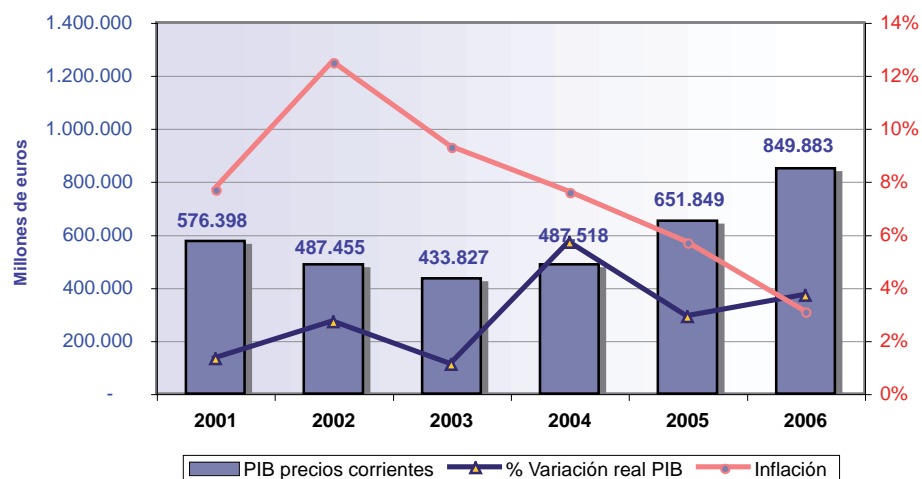


Figura 34. Brasil. PIB e inflación.

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

La tasa promedio de desempleo fue del 10 por 100, frente al 9,8 por 100 de 2005, con un sensible aumento de 0,2 puntos porcentuales, debido a que la reanudación de la actividad económica no absorbió el gran contingente de personas en busca de empleo. Uno de los condicionantes para este resultado es el aumento del 2,6 por 100 en el total de la población económicamente activa.

Mercado asegurador

El año 2006 estuvo marcado por grandes cambios en el sector de seguros en Brasil. Los constantes recortes en la tasa básica de interés hicieron que las inversiones de las aseguradoras fueran menos rentables. Como consecuencia, la cartera de inversiones en renta variable de las aseguradoras se duplicó.

Cabe resaltar también que las aseguradoras brasileñas fueron más eficientes en 2006, ya que redujeron sus costos y mejoraron sus procesos operativos, lo que compensó la pequeña disminución en los ingresos financieros.

En 2006 el seguro recaudó 50.194 millones de reales (18.365 millones de euros), con un incremento considerable del 17,9 por 100 (14,4 por 100 real). En los últimos seis años, la industria aseguradora ha registrado un crecimiento anual promedio del 17,2 por 100, lo que demuestra el potencial de crecimiento del seguro en Brasil.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	50.194	18.365	17,9	14,4
Vida	22.979	8.408	24,9	21,1
Vida individual y colectivo	7.660	2.803	15,4	11,9
VGBL (Vida Gerador de Benefício Livre)	15.319	5.605	30,3	26,3
No vida	27.215	9.958	12,6	9,2
Automóviles	16.197	5.926	15,5	12,0
Patrimoniales	4.813	1.761	5,5	2,3
Transportes	1.568	574	3,2	0,1
Accidentes	1.381	505	6,7	3,4
Otros Daños	1.218	446	54,0	49,3
Crédito y Caucción	769	281	19,2	15,5
Transporte Cascos	340	124	-27,4	-29,6
Responsabilidad Civil	395	144	6,0	2,8
Agrarios	343	125	27,1	23,2
Riesgos especiales ²	192	70	-9,0	-11,8

Tabla 10. Brasil. Volumen de primas por ramos

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.

El crecimiento del seguro de Vida (individual, colectivo y VGBL), el 24,9 por 100, destaca sobre los demás, con 23 mil millones de reales (8.408 millones de euros) de ingresos frente a los 18 mil millones de reales de 2005. La mayor cuota de este ramo pertenece al producto VGBL (*Vida Gerador de Benefício Livre*) presentando un crecimiento de un 30,3 por 100. El índice de siniestralidad presentó también una importante caída: 50,0 por 100 en 2005 y 46,9 por 100 en 2006.

El ramo de Automóviles, con un monto de 16,2 mil millones de reales, sigue siendo el ramo de mayor relevancia en el segmento No Vida, habiendo

registrado un 15,5 por 100 de crecimiento frente a 2005. El ratio de siniestralidad neto presentó una importante reducción en relación al periodo anterior, del 69,1 por 100 al 65,3 por 100. A este resultado ha contribuido la reducción del robo y hurto de automóviles.

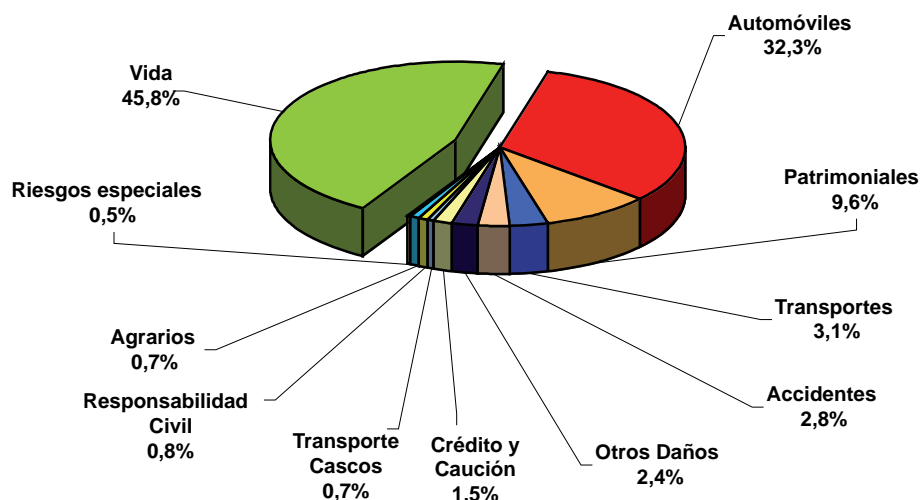


Figura 35. Brasil. Cuota de mercado por ramos

En 2006 el sector Seguros ha registrado un ratio de siniestralidad del 55,9 por 100, 3,3 puntos porcentuales menos que el año anterior. El ratio de gastos de administración ha decrecido ligeramente, situándose en el 21,2 por 100 frente al 23,1 por 100 del ejercicio anterior, y el ratio de gastos de adquisición se ha incrementado 1,3 puntos porcentuales. Como consecuencia de lo anterior, el ratio combinado se situó en el 98,8 por 100, cuatro puntos porcentuales inferior al registrado en 2005. El resultado neto del sector alcanzó la cifra de 8.655 millones de reales (3.167 millones de euros), que supone una subida del 19,4 por 100 respecto a la del ejercicio anterior.

Teniendo en cuenta los ingresos de Salud, Previsión Privada Abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró un crecimiento del 12,8 por 100, de forma que la recaudación pasó de 65.351 millones de reales (21.986 millones de euros) en 2005 a 73.741 millones en 2006.

El segmento de Previsión Privada presentó por segundo año consecutivo una reducción en las captaciones, con una recaudación de 7.324 millones de reales (2.680 millones de euros), un 2,1 por 100 menos que en 2005. Por otro lado, el segmento de Capitalización totalizó 7.111 millones de reales en primas, con un ligero avance del 3,3 por 100.

Primas y contribuciones del seguro privado 2005

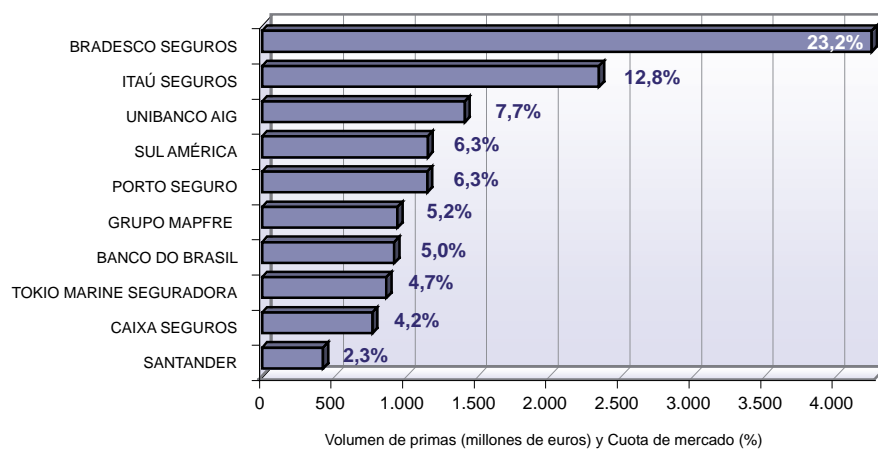
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	50.194	18.365	17,9
Previsión Privada	7.324	2.680	-2,1
Seguro de Salud	9.111	3.334	8,1
Capitalización	7.111	2.602	3,3
Total	73.741	26.981	12,8

Tabla 11. Brasil. Primas del seguro privado

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

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 8,1 por 100 en la recaudación de primas, que han ascendido a 9.111 millones de reales (3.334 millones de euros). Aunque la siniestralidad presentó una disminución de 6 puntos porcentuales en 2006, pasando del 90,0 por 100 al 84,0 por 100, el segmento presenta el más elevado índice de siniestralidad. La principal modalidad en este segmento es Salud en Grupo, que tiene una participación del 73,3 por 100 en el total de las primas, mientras que Salud Individual tiene un 26,7 por 100.

Los diez primeros grupos aseguradores (sin incluir Salud) acumulan el 77,7 por 100 de las primas. Bradesco encabeza el ranking total de grupos, con una cuota del 23,2 por 100, repitiendo liderazgo en el ranking de Vida, con una cuota del 34,7 por 100, y en el de No Vida con una cuota del 13,4 por 100.


Figura 36. Brasil. Ranking Total

Fuente: SUSEP

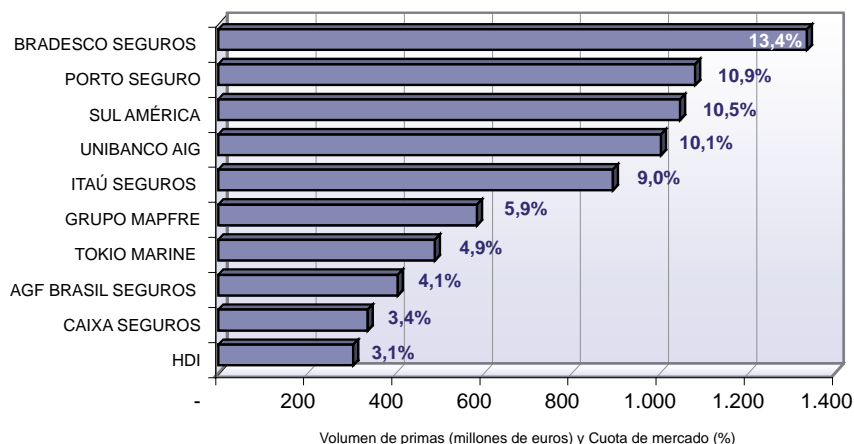


Figura 37. Brasil. Ranking No Vida

Fuente: SUSEP

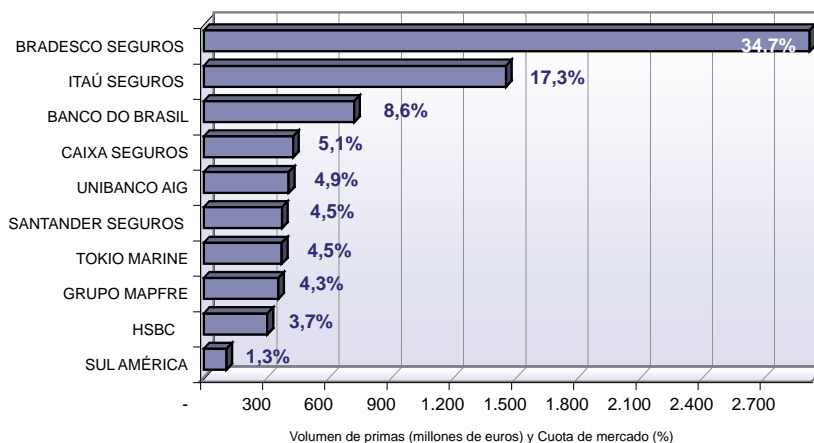


Figura 38. Brasil. Ranking Vida

Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

Fusiones y adquisiciones

En 2006 la principal operación registrada fue la asociación entre XL Capital e Itaú Seguros para la venta de seguros de empresas en la red Itaú.

MAPFRE concluyó la adquisición del 100 por 100 del control de acciones de la aseguradora Roma, hasta entonces pertenecientes al grupo empresarial Organizaciones Globo (líder en el sector de la comunicación en Brasil).

Novedades legislativas

Una vez aprobada por la Cámara de los Diputados, fue ratificada y promulgada el 15 de enero de 2007 la *Lei Complementar* N° 126 que dispone

sobre la apertura del mercado de Reaseguro. Dicha *Lei Complementar* quedó pendiente de regulación específica a ser promulgada por la SUSEP.

El pasado 17 de diciembre de 2007 han sido publicadas por la SUSEP las Resoluciones N° 168, 170, 172, 173 y el 20 de diciembre la resolución del Banco Central (BACEN) 3525. El conjunto de estas Resoluciones reglamenta la actividad de Reaseguro en Brasil, tanto del IRB como de entidades locales de reaseguro de nueva constitución y de los reaseguradores extranjeros, quedando de esta forma abierto el mercado a la competencia internacional.

La entrada en vigor efectiva de estas resoluciones se producirá 120 días después de su publicación, es decir, en abril de 2008. Los operadores del mercado internacional de reaseguros han acogido positivamente esta reglamentación, en cuya elaboración han podido participar al contar con un periodo de audiencia pública, que ha permitido presentar propuestas y sugerencias, lo que ha aportado claridad y transparencia a las normas.

Por otro lado, la Superintendencia de Seguros Privados mantuvo su objetivo de modernizar las normas del sector, destacando la aprobación de nuevas reglas de solvencia a finales de 2006. Las resoluciones CNSP 155, 156, 157 y 158 establecen nuevos requerimientos de capital y solvencia para el sector seguros, basando su cálculo en modelos *Risk Based Capital* (RBC).

3.2.4. Chile

Entorno macroeconómico

En 2006 el incremento del PIB fue del 4,0 por 100, inferior en 1,7 puntos al del año anterior y por debajo de las expectativas fijadas a comienzos de año. Se señalan como factores del menor crecimiento, la pérdida de dinamismo de la inversión y el cambio en la composición del consumo privado desde bienes nacionales a bienes importados. A esto hay que agregar la caída en la ponderación de los derechos de importación como consecuencia de la reducción del arancel promedio a las importaciones. Respecto al sector exterior, la situación fue propicia para Chile, con precios favorables para sus exportaciones y subidas menores de las previstas en sus importaciones.

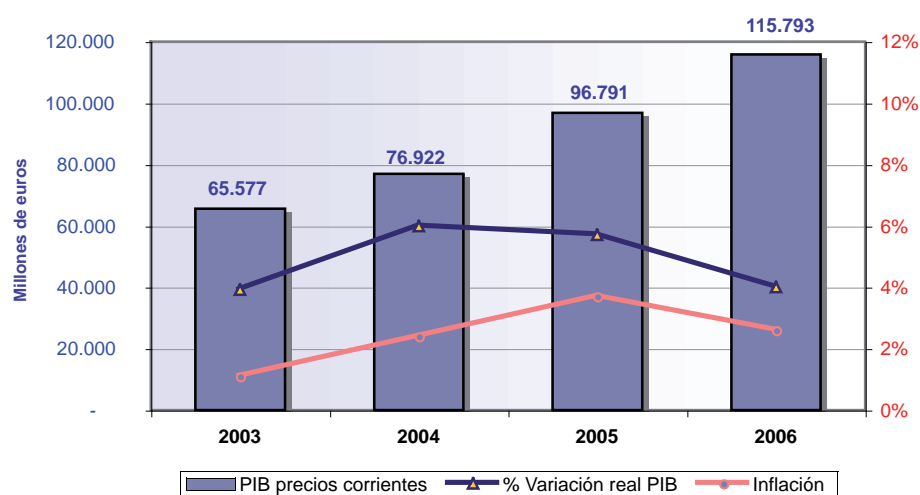


Figura 39. Chile. PIB e inflación.

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

La inflación para el año 2006 fue del 2,6 por 100, menor a la esperada y con valores alineados con el centro del rango meta. En ello influyó una caída más rápida que la esperada del precio del petróleo, un menor crecimiento de la actividad que el previsto y presiones de costos reducidas.

La situación laboral mejoró gracias al aumento del empleo formal, incrementos moderados del salario real y el descenso de la tasa de desempleo.

Mercado asegurador

En 2006 el mercado asegurador chileno mantuvo su tendencia de crecimiento, finalizado el año con un volumen de primas de 137 millones de Unidades de Fomento, lo que equivale a aproximadamente 3.700 millones de euros, y un incremento del 6,1 por 100¹⁰, superando en dos puntos porcentuales al crecimiento alcanzado por el PIB.

¹⁰ La Unidad de Fomento es una unidad de cuenta reajutable de acuerdo con la inflación, por lo que no se ha considerado necesario calcular los crecimientos reales del sector.

Las primas directas de los seguros de Vida alcanzaron un monto de 84 millones de Unidades de Fomento (cerca de 2.300 millones de euros), lo que significó un incremento anual del 5,5 por 100. En este grupo destaca el crecimiento de los seguros de Desgravamen (amortización de préstamos) y Ahorro Previsional Voluntario (APV). Los primeros presentaron un crecimiento del 24,8 por 100 en relación al año anterior, continuando su creciente tendencia. Esto se explica por una mayor demanda de créditos de consumo e hipotecarios. Por el contrario, los seguros Previsionales (Rentas Vitalicias) registraron una bajada, si bien de menor magnitud que la de períodos anteriores, debido en alguna medida a incrementos en el número de cotizantes y a ajustes en los contratos. Las Rentas Vitalicias de invalidez y supervivencia presentaron incrementos, mientras que las de vejez continúan decreciendo (un 16,5 por 100 en 2006), debido a la disminución en el número de pensionados, dado el aumento en los requisitos para pensionarse de forma anticipada, las bajas tasas de interés y la aplicación de las nuevas tablas de mortalidad.

Volumen de primas ¹ 2006			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	137.105	3.730	6,1
Vida	84.398	2.296	5,5
Vida individual	15.809	430	10,6
Vida colectivo	19.849	540	18,6
Rentas vitalicias	48.739	1.326	-0,6
No Vida	52.707	1.434	7,1
Incendios y/o Líneas aliadas	14.592	397	4,4
Automóviles	11.643	317	7,6
Otros Daños	8.750	238	-0,3
Accidentes Personales ²	6.742	183	19,8
Salud	5.609	153	11,8
Transportes	2.101	57	10,1
Responsabilidad Civil	1.785	49	2,4
Crédito y/o Caucción	1.231	33	17,4
Multirisgos	254	7	-17,6

Tabla 12. Chile. Volumen de primas por ramos

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 venta de seguros No Vida presentó un crecimiento del 7,1 por 100 con respecto al período anterior, llegando a un monto cercano a los 53 millones de Unidades de Fomento (1.434 millones de euros). Este grupo presentó crecimientos en casi todos sus ramos, destacando Accidentes personales, Crédito y Caucción, y Salud.

Al contrario de lo que sucedido en los dos últimos años, el ramo de Incendio y líneas aliadas presentó en 2006 un crecimiento del 4,4 por 100. Este cambio de tendencia se explica por un incremento del ramo de Terremoto de un 6,7 por 100 y un alza en el ramo de Incendio y sus adicionales, excluyendo Terremoto, de un 2,1 por 100.

El seguro de Automóviles presentó un incremento anual del 7,6 por 100, gracias a que en 2006 se logró un record de ventas en el sector automotor. El número de vehículos asegurados mostró un alza anual de un 8,4 por 100, llegando a un total de 783.447 vehículos, lo que representa aproximadamente el 29,5 por 100 del parque automovilístico.

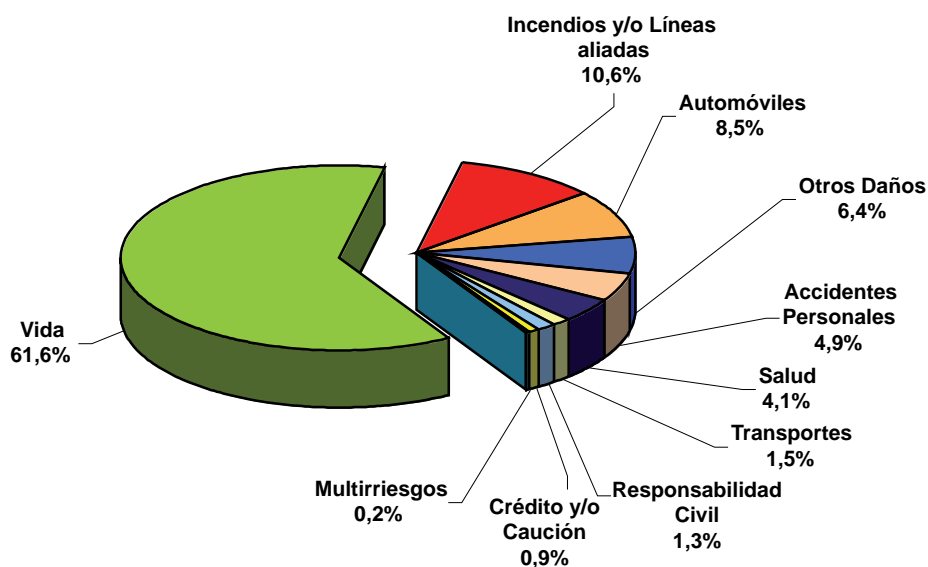


Figura 40. Chile. Cuota de mercado por ramos

La misma tendencia creciente presenta el ramo de Transporte, registrando un 10,0 por 100 de incremento sobre el año anterior, gracias a un alza en los seguros de Transporte Marítimo, Aéreo y Terrestre de un 6,7 por 100, 8,0 por 100 y 15,2 por 100, respectivamente.

Finalmente, después de la caída registrada el pasado ejercicio, en 2006 el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) presenta un leve aumento del 1,1 por 100, lo cual indica una mayor estabilidad en los resultados del ramo.

En 2006 operaban 51 compañías de seguros, 30 especializadas en el ramo de Vida y 21 en seguros Generales. Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 89 millones de Unidades de Fomento (2.400 millones de euros) y una cuota del 65,2 por 100. El ranking total de grupos sigue estando encabezado por ING.

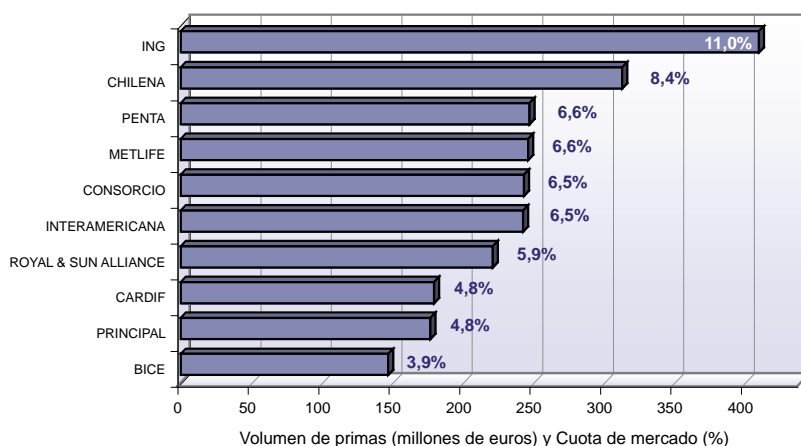


Figura 41. Chile. Ranking Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

En seguros Generales, los primeros puestos los ocupan Royal & SunAlliance, Chilena Consolidada (del grupo Zurich), Interamericana (AIG), Penta y MAPFRE.

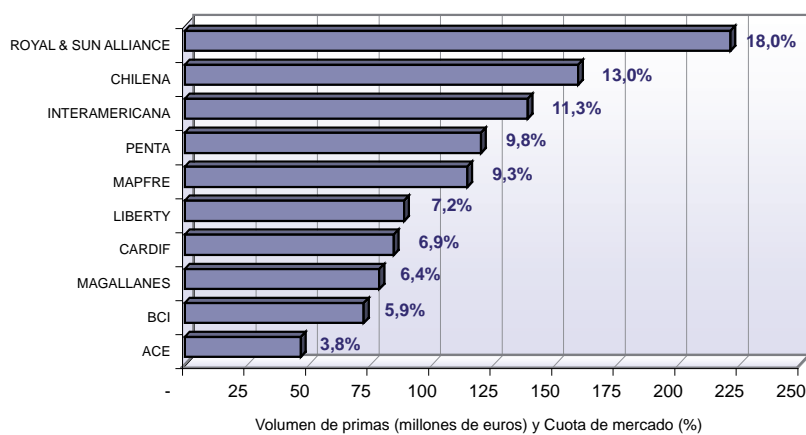


Figura 42. Chile. Ranking No Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

En seguros de Vida las primeras compañías son ING, Metlife, Consorcio, y Principal.

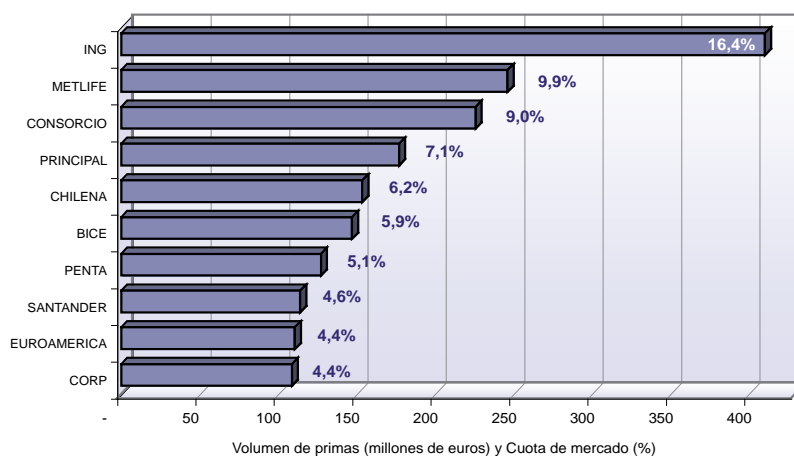


Figura 43. Chile. Ranking Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Respecto a los resultados, durante el año 2006 se mantuvo un bajo nivel de retornos en el sector No Vida, no logrando superar el 5 por 100 sobre patrimonio. Esta situación, que muestra un dispar comportamiento entre las empresas, responde a ciertos ajustes operacionales y estructurales que afectaron singularmente a un segmento de aseguradoras de mayor envergadura, y que se tradujeron en un incremento del gasto y en pérdidas operacionales, lo que impidió obtener retornos más coherentes con los riesgos asumidos. Aislado los efectos de dicho segmento, los ramos No Vida habrían logrado un retorno del orden del 12 por 100 sobre el patrimonio.

Por su parte, la rentabilidad patrimonial de la industria de seguros de Vida mejoró, alcanzando un rendimiento cercano al 16 por 100 anual, comparable con el desempeño logrado en 2003. Ello ha sido consecuencia, en gran parte, al favorable rendimiento de las inversiones, que llegó a niveles del 7 por 100 real anual para la cartera consolidada del sector. Si bien tradicionalmente la industria de seguros de Vida se caracterizó por fuertes pérdidas contables, atribuibles al impacto de la constitución de reservas técnicas de seguros de Rentas Vitalicias, esto ha cambiado a medida que se ha reducido el peso relativo de la participación de los seguros Previsionales. De este modo y con un mayor tamaño de activos administrados, la industria ha logrado compensar costos técnicos con ingresos financieros. El ejercicio finalizó con un resultado neto de 14 millones de Unidades de Fomento (390 millones de euros), que supone un incremento del 86,2 por 100 respecto al año 2005.

Fusiones y adquisiciones

Durante el año se registraron los siguientes cambios de propiedad en las compañías:

- En enero de 2006 se informó de la adquisición por parte del grupo Security de la compañía Interamericana Rentas, filial de AIG, pasan-

do a llamarse Security Rentas. Posteriormente, en julio 2007, se informó de la fusión de ésta última con la compañía Vida Security.

- En julio de 2006, el grupo Santander constituyó la compañía de seguros No Vida Santander. El grupo Santander ya participa en seguros de Vida con la compañía Altavida.

Novedades legislativas

La Superintendencia de Valores y Seguros ha modificado recientemente la normativa de inversiones de cobertura de riesgos financieros, que permitirá, a partir de octubre de 2006, invertir hasta un 2 por 100 de las reservas técnicas más patrimonio de riesgo (unos 400 millones de USD) en derivados, tanto de cobertura como de inversión. La modificación tiene como objetivo ampliar las oportunidades de inversión y de rentabilidad dentro de márgenes acotados de riesgo.

Durante el año 2006 se autorizó a las compañías de Seguro de Vida, como actividad afín o complementaria, a suscribir cuotas de fondos, rescatarlas y mantenerlas en custodia, por cuenta y riesgo de sus asegurados de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Permite la administración del Ahorro Previsional Voluntario (APV) por parte de las aseguradoras, sin la obligación de constituir Reservas Técnicas y la aplicación de límites de inversión. Estos requisitos serán obligatorios en lo correspondiente a las coberturas de los seguros a los cuales se asocian las operaciones que se autorizan.

3.2.5. Colombia

Entorno macroeconómico

En 2006, el Producto Interior Bruto (PIB) del país creció un 6,8 por 100, mostrando síntomas de aceleración de la actividad frente a los años 2004 (4,9 por 100) y 2005 (4,7 por 100). De esta forma se consolidan tres años de crecimiento consecutivo a tasas superiores al 4 por 100. Detrás de este crecimiento destaca el dinamismo que mantiene la demanda interna y, en concreto, la expansión sostenida del consumo y la inversión. Asimismo, en el ámbito externo, contribuyó el buen desempeño de la economía mundial.

La demanda interna colombiana alcanzó en 2006 un crecimiento real cercano al 10 por 100, completando de esta forma once trimestres consecutivos con crecimientos superiores a los del PIB. Uno de los principales motores del crecimiento económico ha sido la inversión, cuya tasa se ha situado en el 25 por 100 del PIB y que se ha visto fortalecida tanto por la expansión del crédito y las bajas tasas de interés como por el desarrollo de proyectos de infraestructura pública. Asimismo, el consumo de bienes duraderos es el otro componente de la demanda que explica el buen desempeño económico. Dicha variable ha contribuido al crecimiento del consumo privado a tasas superiores al 5 por 100.

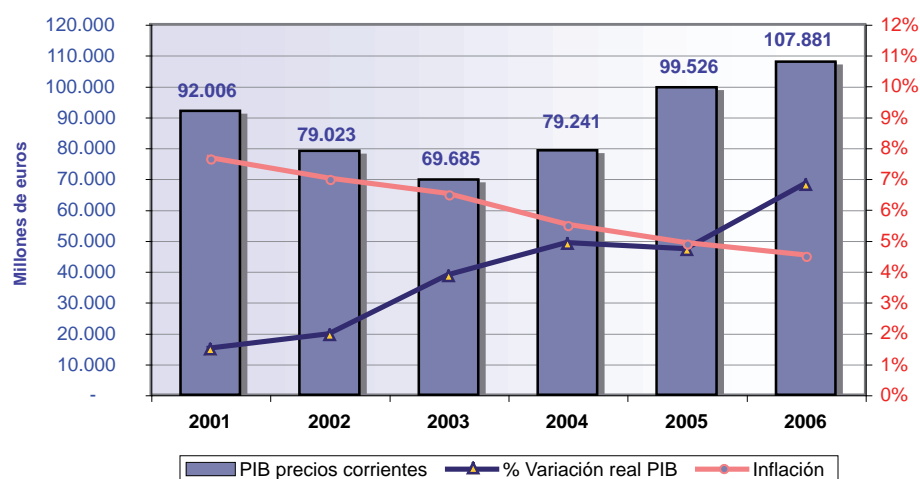


Figura 44. Colombia. PIB e inflación.

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

Los sectores que han registrado el mayor crecimiento son la construcción, el sector industrial y la actividad comercial. Por su parte, las ramas de actividad económica que han registrado el menor dinamismo han sido el agropecuario y la minería.

Con respecto a las exportaciones, se registra un crecimiento importante respecto del año anterior, atribuible principalmente a los mayores precios del petróleo y sus derivados, aunque menor que el aumento de las importaciones.

La inflación se situó en el 4,5 por 100, lo que ha supuesto cumplir con la meta establecida. A pesar de las presiones inflacionarias han existido factores favorables que han ayudado a mantener la tasa de crecimiento de los precios. Entre ellos destacan los bajos reajustes de las tarifas de servicios públicos, que compensaron los aumentos de los precios de los combustibles, el mantenimiento en el 4 por 100 de la inflación subyacente, y del precio de la cesta de alimentos, así como la mayor credibilidad de la política monetaria.

En este contexto, el desempleo en el país mantiene la tendencia a la baja y se situó para el primer trimestre de 2007 en el 12,8 por 100, similar al dato del 2006.

Mercado asegurador

El favorable momento que atraviesa la economía colombiana ha impactado positivamente en la evolución del sector asegurador del país. En conjunto, las primas emitidas durante 2006 alcanzaron los 7,5 billones de pesos (2.539 millones de euros), lo que supone un incremento del 17,1 por 100 (12 por 100 de crecimiento real) respecto al año anterior. El seguro de Automóviles representa cerca del 18 por 100 de las primas totales.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.555.040	2.539	17,1	12,0
Vida	2.163.778	727	26,9	21,5
Vida individual	312.723	105	10,8	6,1
Vida colectivo	1.224.125	411	38,9	32,9
Rentas vitalicias	173.165	58	12,9	8,0
Seguros previsionales ²	453.766	152	17,1	12,0
No Vida	5.391.261	1.812	13,5	8,7
Automóviles	1.355.386	455	17,8	12,7
Otros Ramos	870.844	293	11,2	6,4
SOAT ³	563.169	189	22,6	17,3
Salud	402.986	135	10,5	5,7
Incendios	332.671	112	0,5	-3,9
Terremoto	305.890	103	2,8	-1,6
Responsabilidad Civil	276.265	93	13,7	8,8
Transportes	216.993	73	1,4	-3,0
Accidentes personales	200.073	67	19,5	14,4
Robo	156.834	53	46,0	39,7
Aviación	79.379	27	-12,8	-16,6
Accidentes de Trabajo	630.770	212	17,2	12,2

Tabla 13. Colombia. Volumen de primas por ramos

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

(1) Primas emitidas.

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

Analizando el comportamiento de los diferentes ramos de seguros, se observa que el conjunto de los ramos No Vida emitieron primas por importe de 5,4 billones de pesos (1.800 millones de euros), es decir un 13,5 por 100 más que en el mismo período del año anterior. Son importantes los crecimientos de los ramos de Robo (46 por 100), Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (22,6 por 100), Accidentes (19,5 por 100), Automóviles (17,8 por 100) y Accidentes de Trabajo (17,2 por 100).

En el seguro de Vida las primas emitidas alcanzaron la suma de más de 2 billones de pesos (727 millones de euros) lo que representa un incremento del 17,1 por 100, destacándose el crecimiento presentado en los seguros Colectivos (38,9 por 100). En los ramos de Seguridad Social¹¹ los seguros Previsionales mostraron un mayor dinamismo, con un aumento del 17,1 por 100, y las primas de Rentas Vitalicias crecieron un 12,9 por 100.

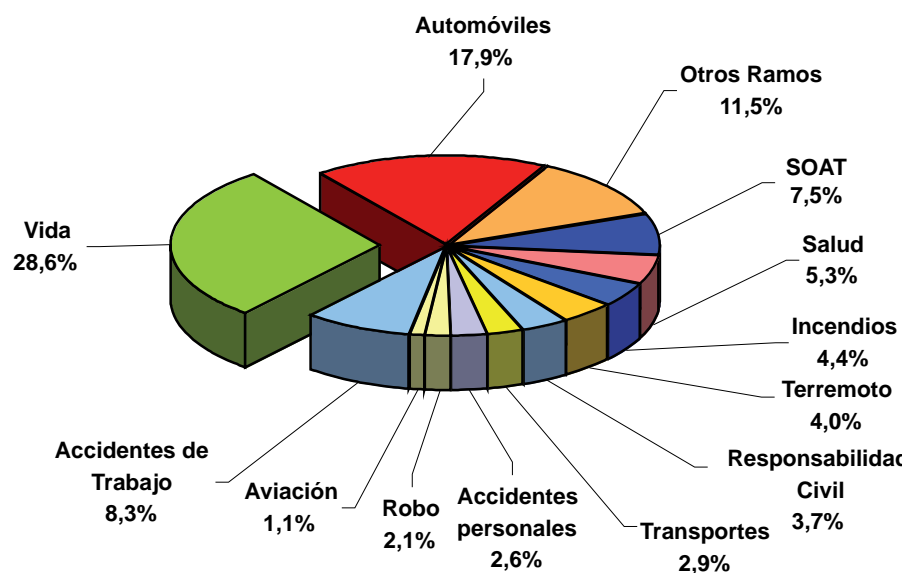


Figura 45. Colombia. Cuota de mercado por ramos

En conjunto, la cuantía pagada por siniestros por el sector asegurador colombiano durante 2006 creció un 11,6 por 100, hasta los 1.139 millones de euros. En concreto, el crecimiento para las compañías de seguros Generales fue del 5 por 100 mientras que para las compañías de Vida el aumento fue del 21,7 por 100. La siniestralidad mostró un comportamiento decreciente en el caso de las compañías de seguros Generales, al pasar del 49,3 por 100 en 2005 al 47,6 por 100 en 2006, mientras que en el caso de las compañías de Vida se redujo en 0,8 puntos porcentuales y situó el ratio de la industria en el 55,6 por 100.

El resultado neto del sector asegurador en 2006 ascendió a 532 mil millones de pesos (179 millones de euros), con un decremento del 63,9 por 100 respecto del ejercicio anterior, debido principalmente a la disminución de los ingresos procedentes de las inversiones. Las compañías que operan en

¹¹ Sin incluir Riesgos Profesionales (denominado Accidentes de Trabajo) ni SOAT, clasificados en No Vida.

seguros Generales han aportado 281 mil millones de pesos (94,4 millones de euros) a dicho resultado y las de Vida 251 mil millones de pesos (84,4 millones de euros).

En 2006 el sector asegurador colombiano estaba formado por 24 compañías autorizadas a operar en los ramos de Daños y otras 20 en los ramos de Personas. El nivel de concentración de la industria es alto, ya que los diez primeros grupos aseguradores acumulan el 75 por 100 de las primas. Cerca del 51 por 100 del capital de la industria aseguradora es local mientras que el resto está repartido entre las compañías extranjeras o fórmulas mixtas. Suramericana es el mayor grupo asegurador con una cuota de mercado del 18,9 por 100, seguido de Bolívar y Liberty con cuotas del 9,3 por 100 y 8,6 por 100, respectivamente.

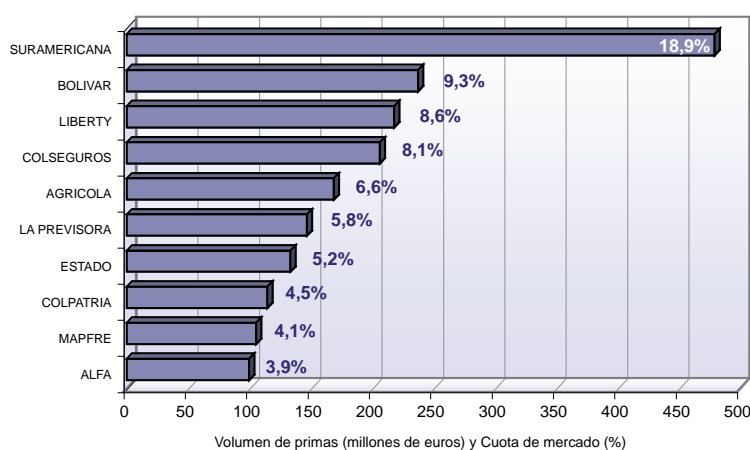


Figura 46. Colombia. Ranking Total

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

El ranking de compañías que operan en seguros Generales está encabezado por Liberty, con una cuota del 12,1 por 100. Las diez mayores aseguradoras de este segmento concentran el 76,2 por 100 de las primas.

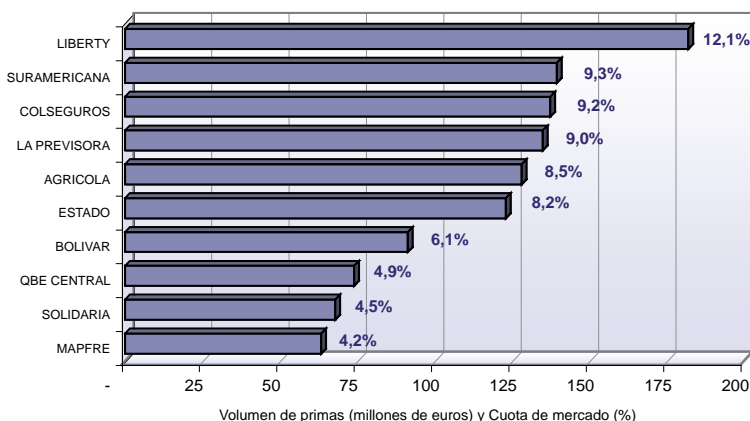


Figura 47. Colombia. Ranking No Vida

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera
Nota: Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

Suramericana lidera el ranking de aseguradores que operan en los ramos de Vida, con una cuota del 32,6 por 100. Los diez mayores grupos que forman parte del ranking acumulan el 87,4 por 100 de las primas.

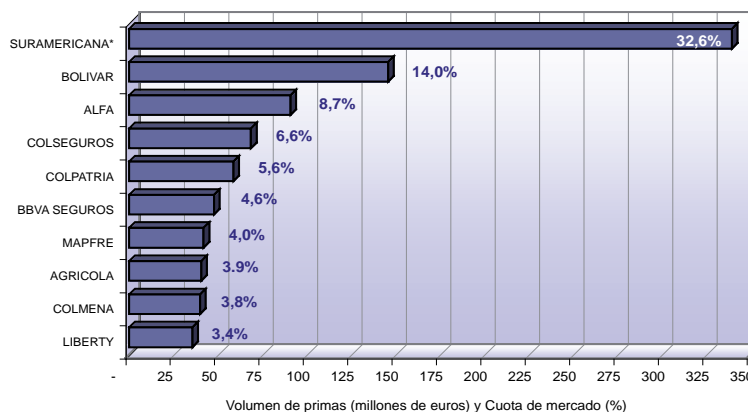


Figura 48. Colombia. Ranking Vida

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera
Nota: Este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

* Incluye Suratep

Fusiones y adquisiciones

El grupo Inversura, matriz del mayor grupo asegurador de Colombia, Suramericana, anunció a finales de 2006 la adquisición de las empresas Compañía Agrícola de Seguros y Compañía Agrícola de Seguros de Vida, conocidas como Las Agrícolas. Con esta adquisición, Suramericana pasaría a ocupar también la primera posición del ranking No Vida.

3.2.6. Ecuador

Entorno macroeconómico

La economía de Ecuador creció un 4,1 por 100 en 2006, inferior al 4,7 por 100 de 2005. Esta desaceleración se explica por el menor dinamismo del valor agregado del sector no petrolero, que redujo su crecimiento respecto al año anterior. Los sectores que más crecieron fueron los servicios y la industria manufacturera, mientras que la extracción de petróleo aumentó solo un 0,8 por 100.

En lo referente a la demanda, el consumo de los hogares aumentó un 6,8 por 100 mientras que la formación bruta de capital fijo registró un crecimiento del 2,9 por 100, presentando una desaceleración importante respecto al 10,9 por 100 obtenido en 2005. Este menor crecimiento se explica por un menor dinamismo de la inversión, tanto en el sector público como en el privado.

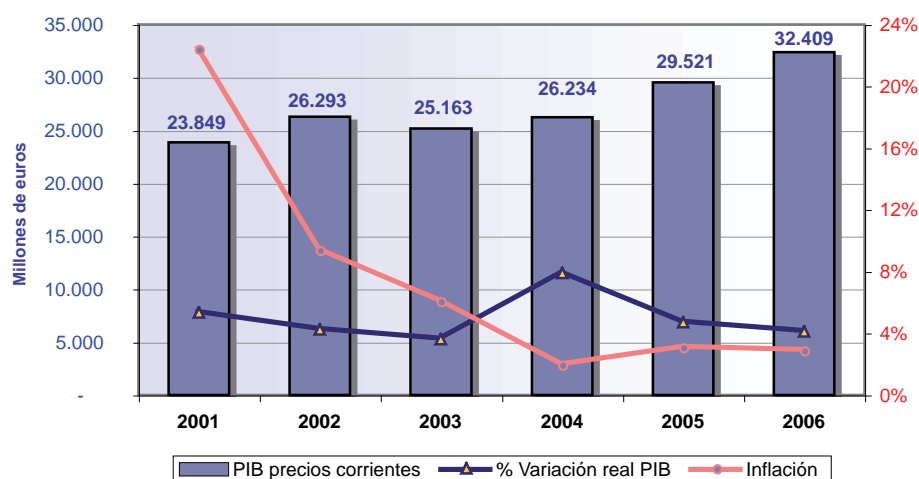


Figura 49. Ecuador. PIB e inflación.

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

La inflación se mantuvo baja, un 2,9 por 100, levemente inferior al 3,1 por 100 registrado en 2005.

Mercado asegurador

La producción total del mercado en 2006 ascendió a 616 millones dólares (489 millones de euros), que representa un incremento respecto al año anterior del 13,5 por 100 nominal y del 10,3 por 100 real, muy por encima del crecimiento del PIB.

Volumen de primas¹ 2006

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	616	489	13,5	10,3
Vida	86	68	21,3	17,9
Vida individual	13	10	70,7	65,9
Vida colectivo	73	58	15,6	12,3
No Vida	530	421	12,4	9,2
Automóviles	180	142	20,4	17,0
Otros Daños	120	95	6,2	3,2
Transportes	77	61	5,9	2,9
Incendio, robo y líneas aliadas	71	56	10,0	6,9
Accidentes Personales	39	31	10,4	7,3
Responsabilidad Civil	32	25	26,1	22,5
Salud	13	10	1,0	-1,9

Tabla 14. Ecuador. Volumen de primas por ramos

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

(1) Prima neta pagada (recibida).

El seguro de Vida, con una cuota del 14 por 100 sobre el total sector, emitió primas por valor de 86 millones de dólares (68 millones de euros), y obtuvo un alza del 21,3 por 100 respecto a 2005. Por su parte, los ramos No Vida ingresaron 530 millones de dólares en primas (421 millones de euros), obteniendo una tasa de incremento menor a la de Vida, el 12,4 por 100. El seguro de Automóviles ha sido el ramo que más ha contribuido a dicho desempeño, al ser el ramo de mayor volumen de primas y haber crecido un 20,4 por 100. La elevada demanda de vehículos en 2006, aunque algo menor a la del año anterior, ha sido uno de los factores que ha propiciado dicho resultado.

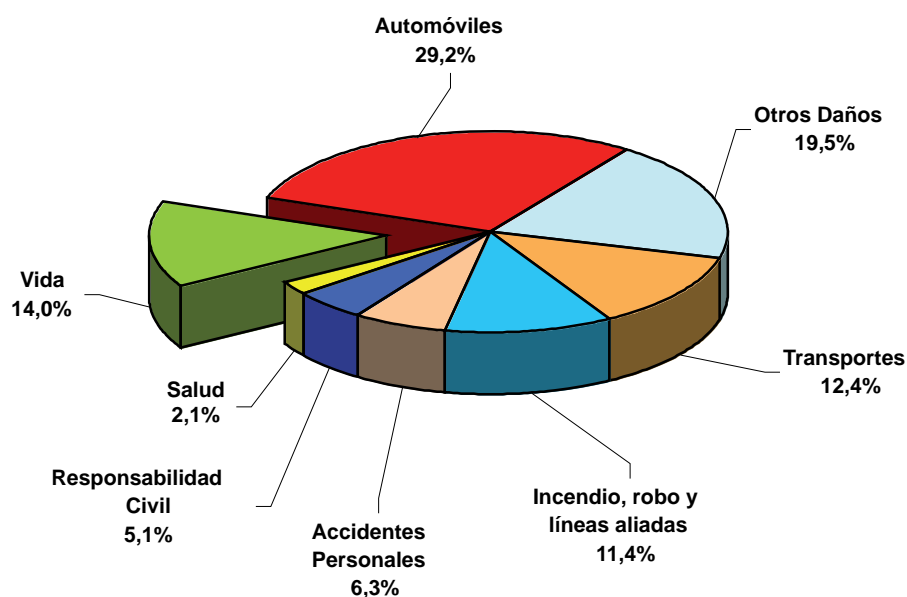


Figura 50. Ecuador. Cuota de mercado por ramos

El importe de los siniestros pagados ascendió a 293 millones de dólares, que representa el 47,6 por 100 sobre las primas. El resultado del ejercicio ascendió a 26 millones de dólares (21 millones de euros), superior al obtenido en los últimos cuatro años (entre 18 y 22 millones de dólares).

El sector asegurador ecuatoriano se caracteriza por ser un mercado muy atomizado, donde operan 42 empresas de seguros, con una cuota de mercado las diez mayores del 55,6 por 100. Por otro lado, la inversión extranjera solo representa el 26 por 100 del mercado. En este sentido, cabe mencionar el inicio de la actividad de MAPFRE en Ecuador a finales de 2006. El Grupo ha fijado el ramo de Automóviles del país como reto más inmediato, aunque también aspira a gestionar productos de Vida y Accidentes Personales.

Las primeras compañías del ranking siguen siendo Colonial (10,7 por 100), Equinoccial (9,5 por 100) y ACE Seguros (6,2 por 100).

3.2.7. Paraguay

Entorno macroeconómico

El PIB de Paraguay creció el 4,2 por 100 en 2006, por encima del 2,9 por 100 registrado en 2005, cuando la sequía repercutió negativamente en el resultado del sector agrícola. Aunque la sequía también causó pérdidas significativas en 2006, el sector logró una subida del 0,6 por 100. El crecimiento de la economía está relacionado tanto con el dinamismo de la demanda interna, gracias al aumento del consumo de los hogares, del consumo público y de la inversión, como con el importante incremento de las exportaciones.

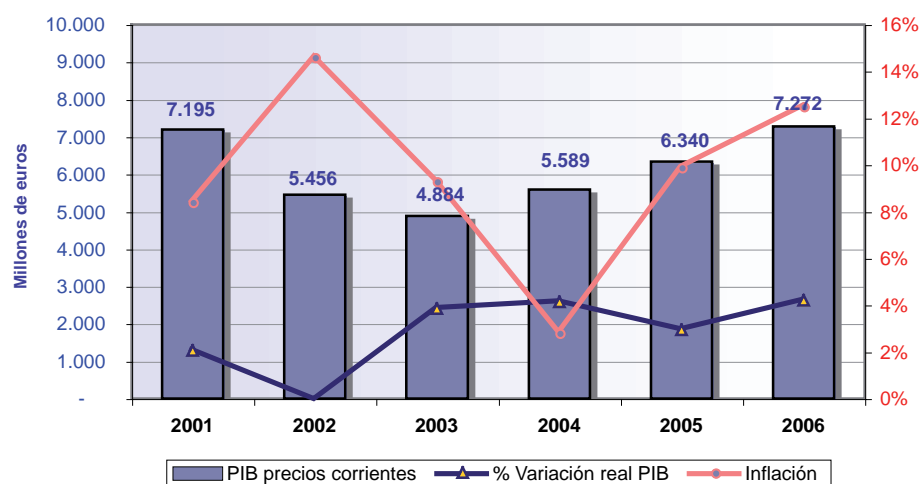


Figura 51. Paraguay. PIB e inflación.

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

La tasa de inflación fue del 12,5 por 100, superior al 9,9 por 100 de 2005, situándose por encima del límite superior de la meta referencial de inflación establecida por el Programa Monetario (5 por 100 con un rango de tolerancia de +/- 2,5 por 100). Las restricciones de oferta de ciertos alimentos frescos en el último trimestre del año ha sido uno de los motivos de dicha subida.

Mercado asegurador

El incremento registrado en el volumen total de primas directas, a junio de 2006, fue del 7,1 por 100, aunque descontando el efecto de la inflación¹² se produce un decrecimiento del 1,2 por 100.

El segmento No Vida ha registrado un incremento del 6,9 por 100, influido por un alza del 13,3 por 100 en el seguro de Automóviles, que se ha visto impulsado por el aumento en la importación de vehículos de segunda

¹² Inflación interanual junio 2005-junio 2006.

mano a raíz de la devaluación del dólar. Por el contrario, la depreciación de la divisa norteamericana ha afectado negativamente al desarrollo de distintos sectores de la economía, especialmente el agrícola, lo que ha ralentizado el crecimiento en el resto de ramos No Vida y en el seguro de Vida, el cual registró en 2005 una subida del 23,4 por 100.

Volumen de primas ¹ 2005				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	473.765	65	7,1	-1,2
Vida	34.506	5	8,9	0,5
No Vida	439.259	60	6,9	-1,4
Automóviles	244.624	34	13,3	4,5
Riesgos varios	47.116	6	-25,1	-30,9
Incendios	53.524	7	-1,3	-8,9
Robo	21.756	3	26,1	16,3
Transportes	20.242	3	19,7	10,5
Responsabilidad Civil	17.116	2	7,7	-0,6
Caución	16.916	2	15,8	6,9
Accidentes personales	11.050	2	46,0	34,7
Otros Daños	6.916	1	23,0	13,5

Tabla 15. Paraguay. Volumen de primas por ramos

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

A junio de 2006 el ratio de siniestralidad del sector fue del 40,7 por 100, casi 4 puntos porcentuales menos que el ejercicio anterior. La siniestralidad del ramo de Vida aumentó 0,8 puntos porcentuales mientras que la de los seguros No Vida decreció cuatro puntos, debido principalmente a la significativa reducción que se ha producido en el ramo de Autos. El resultado del ejercicio ascendió a 5.646 millones de guaraníes (1 millón de euros), un 2,4 por 100 superior al obtenido en 2005.

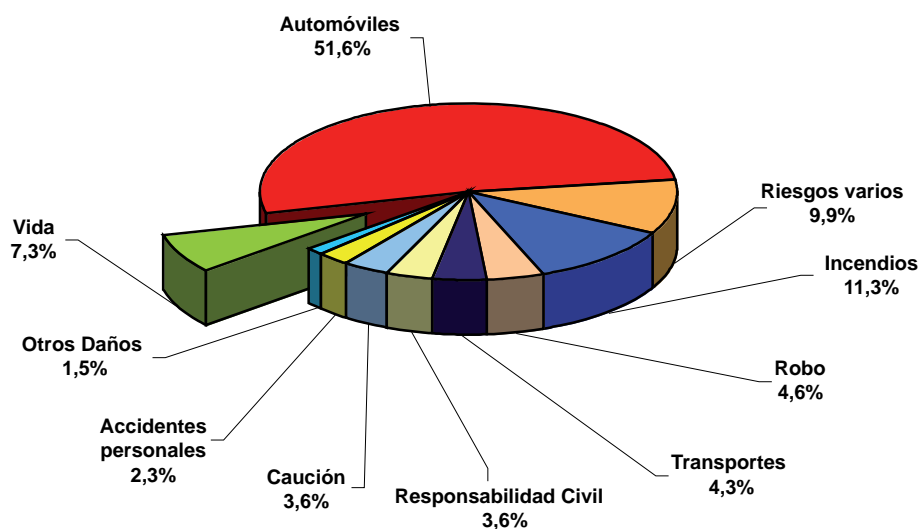


Figura 52. Paraguay. Cuotas de mercado por ramo

Según datos de la Superintendencia de Seguros, a diciembre de 2006 había 33 empresas de seguros operativas, dos menos que el año anterior, de las cuales solo dos están autorizadas a operar en el ramo de Vida Individual.

MAPFRE PARAGUAY, con una cuota del 13,9 por 100, sigue manteniendo su liderazgo en cuanto a volumen de primas, aumentando la diferencia existente con su principal competidor La Consolidada.

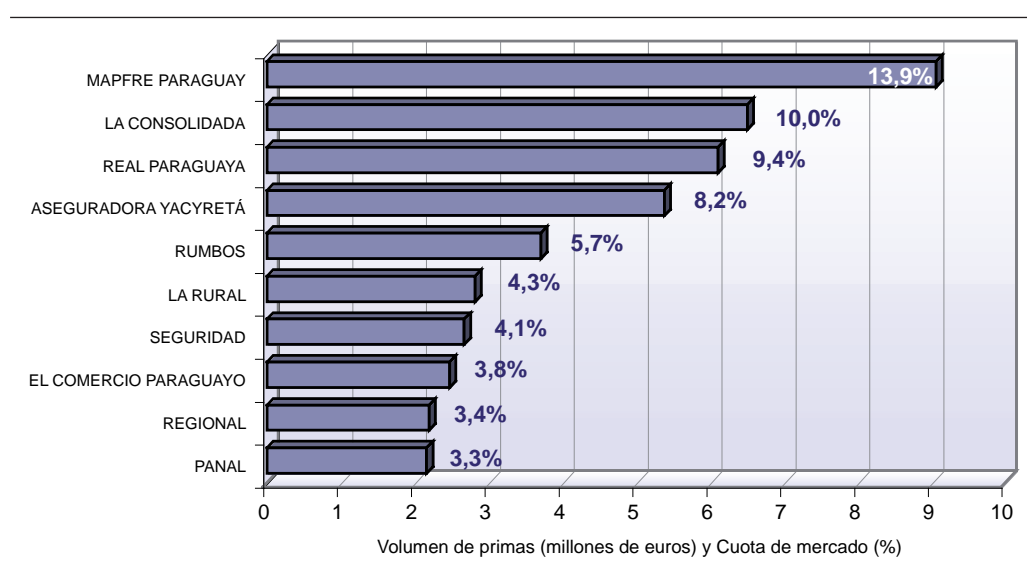


Figura 53. Paraguay. Ranking Total

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

Novedades legislativas

Como hecho significativo se puede destacar la entrada en vigor, a partir del uno de julio de 2005, del nuevo Plan y Manual de Cuentas, el cual se adecua a normativas contables modernas conformes a los estándares internacionales, favoreciendo la consolidación y obtención de manera homogénea de las diversas informaciones contables y estadísticas elaboradas por las empresas de seguros. Es importante destacar que con la aplicación del nuevo plan contable se han modificado los cálculos y registros de las provisiones técnicas, lo cual suponemos afectará a los resultados económicos del sector en el siguiente ejercicio.

3.2.8. Perú

Entorno macroeconómico

En 2006 la economía peruana creció el 8,0 por 100, la tasa más alta desde 1997, impulsada por la aceleración de la demanda interna. Este crecimiento se debió principalmente al resultado favorable del incremento en los precios de los metales, la inversión privada y pública, 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 37,0 por 100 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 23,3 por 100, registrando una tendencia creciente en consonancia con el mayor nivel de actividad económica.

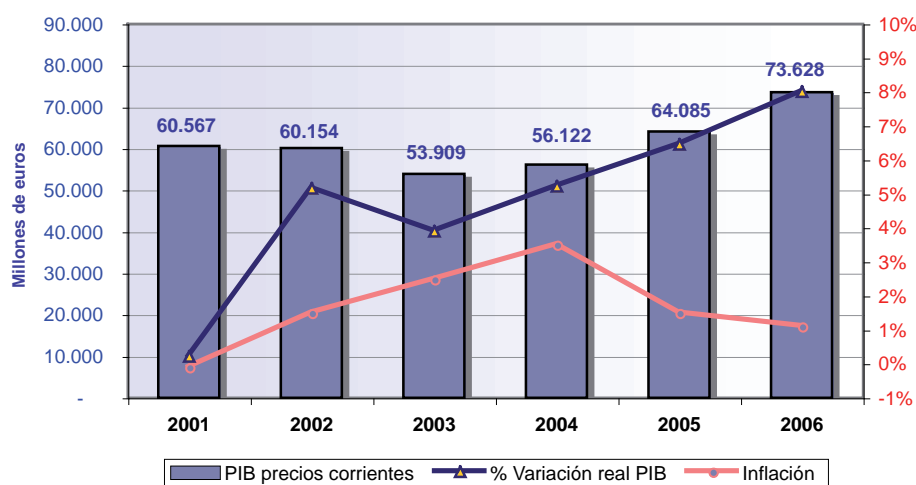


Figura 54. Perú. PIB e inflación.

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

Aunque el precio de los combustibles mantuvo su tendencia alcista, el año terminó con una inflación del 1,1 por 100, 0,4 por 100 menos que el año anterior. Este descenso se debió principalmente al incremento en la producción y el menor precio de las importaciones.

Mercado asegurador

En 2006 las primas de seguros alcanzaron los 3.544 millones de nuevos soles (863 millones de euros), que supone un incremento nominal del 10,3 por 100 y real del 9,0 por 100. Del volumen total de primas el 59,4 por 100 correspondió a No Vida y el resto a Vida.

Los seguros de Vida crecieron un 7,1 por 100, acumulando un volumen de primas de 1.439 millones de nuevos soles (350 millones de euros). En general, todas las líneas de negocio de Vida mostraron un importante incremento con respecto al año anterior, en concordancia con el crecimiento económico del país. El crecimiento de Pensiones ha sido inferior, debido a la contracción experimentada por el principal ramo (el de Rentas de Jubilados) a causa del cierre de un esquema de jubilación anticipada por desempleo. Por el contrario, los restantes ramos del seguro de Vida han obtenido crecimientos significativos, principalmente el seguro de Desgravamen (amortización de créditos) y el seguro Colectivo.

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	3.544	863	10,3	9,0
Vida	1.439	350	7,1	5,9
Vida Individual	220	54	17,8	16,4
Vida Colectivo	210	51	20,9	19,5
Pensiones	1.008	245	2,7	1,5
No Vida	2.106	512	12,5	11,3
Incendios y/o Líneas aliadas	429	104	1,9	0,7
Accidentes Personales ²	333	81	10,7	9,4
Automóviles	288	70	27,1	25,7
Salud	286	70	8,5	7,3
Otros Daños	233	57	23,2	21,8
Marítimo - Cascos	96	23	5,2	4,0
Transportes	96	23	24,4	23,0
Responsabilidad Civil	75	18	9,2	8,0
Aviación	70	17	-4,7	-5,8
Decesos	60	15	16,9	15,6
Crédito y/o Caucción	30	7	60,0	58,1
Multiriesgos	20	5	45,9	44,2
Accidentes de trabajo	89	22	18,2	16,9

Tabla 16. Perú. Volumen de primas por ramos

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)

Los seguros de No Vida presentan un crecimiento significativo el 12,5 por 100, con primas al término del año 2006 de 2.106 millones de nuevos soles (512 millones de euros). Destacan los crecimientos de Cauciones (70 por 100), debido al importante desarrollo de las obras públicas, Multirriesgos (45,9 por 100), y Automóviles (27,1 por 100) por el aumento de la venta de vehículos nuevos.

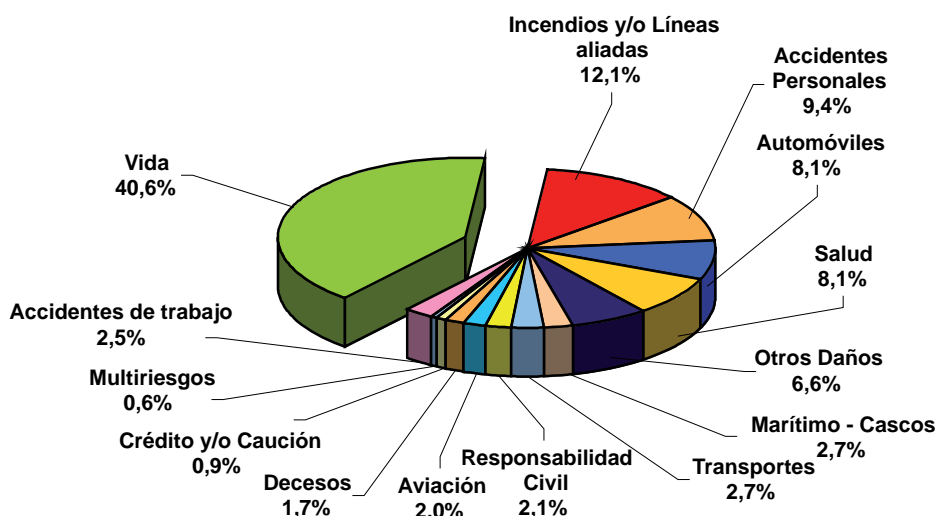


Figura 55. Perú. Cuota de mercado por ramos

A diciembre de 2006 operaban 13 empresas de seguros, de las cuales 3 estaban dedicadas a ramos Generales y de Vida, 4 exclusivamente a ramos Generales y 6 exclusivamente a ramos de Vida. Es importante señalar la incorporación de Cardif del Perú a partir del mes de abril de 2006, con productos asociados a créditos. Las dos mayores aseguradoras del país, Rímac y Pacífico, acaparan cerca del 63 por ciento de las primas totales del sector. Se mantiene el liderazgo de Rimac quien ha conseguido una significativa ventaja sobre su principal oponente Pacífico.

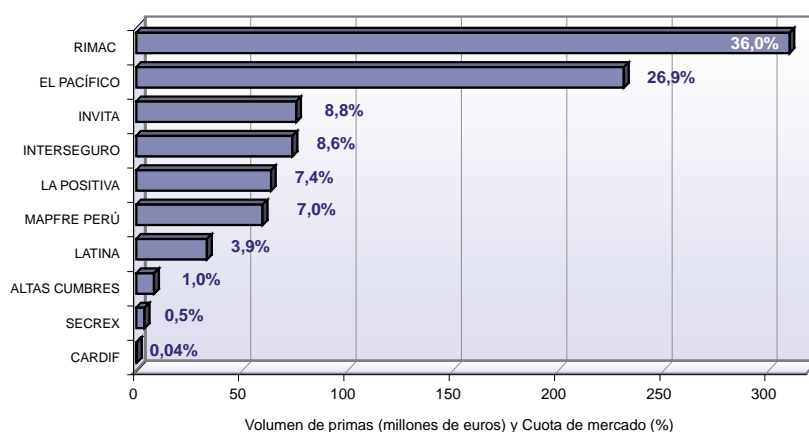


Figura 56. Perú. Ranking Total

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

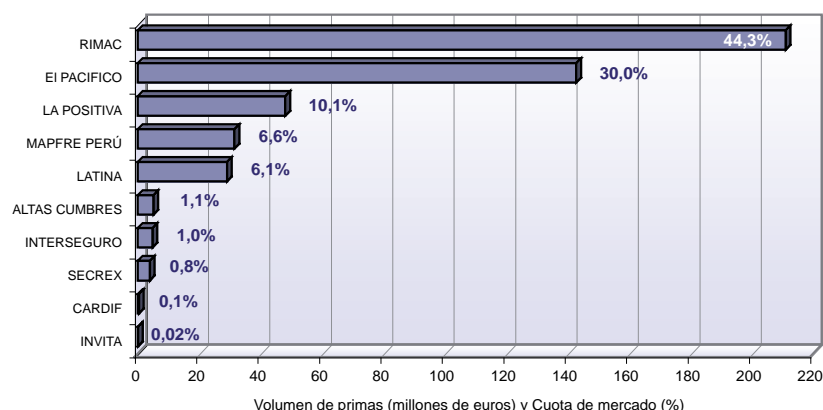


Figura 57. Perú. Ranking No Vida

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros.
Nota: no incluye Decesos ni Accidentes de Trabajo, incluidos en el ramo de Vida

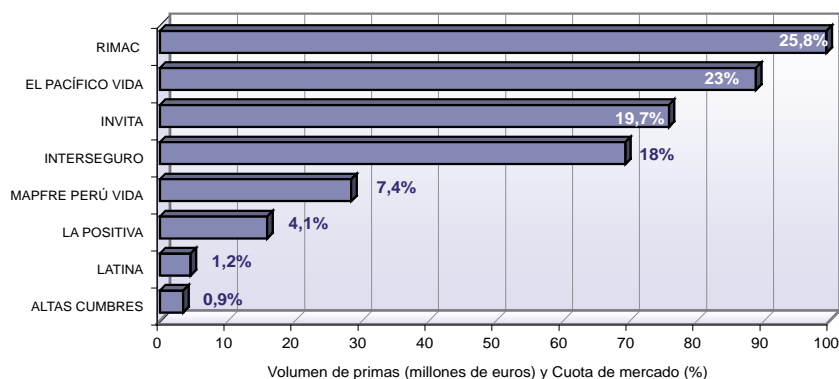


Figura 58. Perú. Ranking Vida

Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros.
Nota: incluye Decesos y Accidentes de Trabajo.

En el ejercicio 2006 la siniestralidad neta alcanzó el 50,0 por 100, es decir 4,2 puntos superior a la de 2005, siendo los ramos de Vida los que aumentaron en mayor medida. Por su parte, los ratios de gastos de administración y de adquisición aumentaron cerca de un punto cada uno, situándose en el 18,5 y 11,0 por 100, respectivamente. El ratio combinado se ubicó en el 79,5 por 100, seis puntos más que en el ejercicio 2005. No obstante, gracias al excelente resultado de las inversiones, el resultado neto del ejercicio, antes de partidas extraordinarias, crece un 61,3 por 100 hasta los 233 millones de nuevos soles (57 millones de euros), lo que representa un 8,2 por 100 sobre primas retenidas. Incluyendo ingresos extraordinarios, el resultado del ejercicio alcanza la cifra de 399 millones de nuevos soles (97 millones de euros) frente a los 200 millones del ejercicio anterior. Este significativo incremento del resultado se explica en su mayor parte por las excepcionales plusvalías obtenidas por una de las compañías del sector.

Novedades legislativas

En febrero de 2006 se aprueba el Reglamento de Pago de Primas, que establece que el incumplimiento del pago de la prima origina la suspensión inmediata del seguro. La cobertura vuelve a tener efecto al momento en que el contratante paga la prima adeudada por el periodo en que aquella se mantuvo en suspenso. La aseguradora no es responsable de los siniestros ocurridos durante dicho periodo.

En marzo de 2006 se establece el uso obligatorio, a partir del 1° de agosto de 2006, de la tabla de mortalidad RV-2004, modificada para el cálculo de las reservas matemáticas de los titulares de seguros de Rentas Vitalicias.

En agosto de 2006 se aprueba el Registro de Seguros para Pólizas y Notas técnicas, que dispone que los modelos de pólizas y las notas técnicas deben ser puestas en conocimiento de la Superintendencia y contar con un código de inscripción de manera previa a su utilización.

3.2.9. Uruguay

Entorno macroeconómico

En 2006 la economía de Uruguay continuó su fase de expansión y registró un crecimiento del 7,0 por 100. Este desempeño se ha visto favorecido por el dinamismo de todos los sectores de la economía, especialmente de la industria manufacturera.

Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna creció un 10 por 100 y las exportaciones un 7,7 por 100. No obstante, el mayor dinamismo fue el de la inversión, que aumentó un 24,7 por 100.

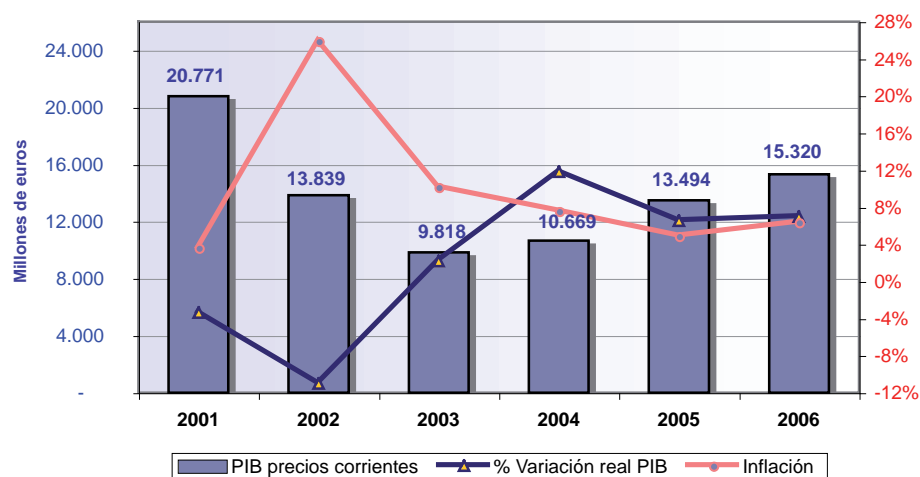


Figura 59. Uruguay. PIB e inflación.

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

La inflación se elevó un 6,4 por 100, 1,5 puntos porcentuales por encima del incremento del año anterior.

La tasa de empleo mejoró un 2,5 por 100, lo que permitió una reducción del desempleo de 0,8 puntos porcentuales. Además, el salario real acumuló un aumento del 4,3 por 100 en 2006.

Mercado de seguros

El mercado local de seguros ha venido creciendo a un ritmo relativamente lento en comparación con la buena situación económica de los últimos años, pero eso se debe a la falta de penetración del seguro. Basta tener en cuenta por ejemplo que tan solo el 40 por 100 del parque automotor uruguayo está asegurado. Lo mismo sucede en otros ramos, y muy especialmente en seguros de Vida. La falta de crecimiento del mercado en su conjunto ha llevado, especialmente en el ramo de Automóviles, a una competencia de precios muy dura.

La producción total de seguros en 2006 alcanzó los 7.978 millones de pesos (263 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 11,1 por 100 y real del 4,4 por 100, después de descontar el efecto de la inflación. El crecimiento del mercado se debió al incremento registrado en todos los ramos. Cabe destacar el aumento significativo de dos ramos relacionados con la Seguridad Social, el seguro de vida Previsional y el de Accidentes de Trabajo. En ambos casos el crecimiento ha estado impulsado por el aumento del salario real, la disminución del desempleo y una mayor formalización de la economía

Volumen de primas ¹ 2006				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	7.978	263	11,1	4,4
Vida	1.396	46	6,9	0,5
Previsional	475	16	21,1	13,8
No previsional	921	30	0,9	-5,2
No Vida	6.582	217	12,0	5,3
Automóviles	2.637	87	10,0	3,4
Otros Ramos	585	19	5,0	-1,3
Incendios	555	18	8,6	2,1
Robo	344	11	1,2	-4,9
Transportes	371	12	23,5	16,1
Responsabilidad civil	207	7	0,3	-5,8
Caución y Crédito	98	3	1,8	-4,4
Accidentes de trabajo ²	1.785	59	21,6	14,3

Tabla 17. Uruguay. Volumen de primas por ramos

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.

Los seguros No Vida ingresaron 6.582 millones de pesos (217 millones de euros), que supone un incremento del 12,0 por 100 respecto al año anterior. Destacan los crecimientos del ramo de Transportes, el 23,5 por 100, Accidentes de Trabajo, 21,6 por 100, y de Automóviles, el 10 por 100. La gradual recuperación de las ventas de vehículos ha influido positivamente en el desarrollo del ramo de Automóviles.

En Vida el incremento fue del 6,9 por 100, destacando dentro de este ramo el desempeño de los seguros Previsionales, con una subida del 21,1 por 100. La producción correspondiente a esta modalidad se refiere en un 85 por 100 a los seguros colectivos de invalidez y fallecimiento contratados por las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional, y el resto a las Rentas Vitalicias Previsionales, en el marco de la Ley de Reforma de la Seguridad Social.

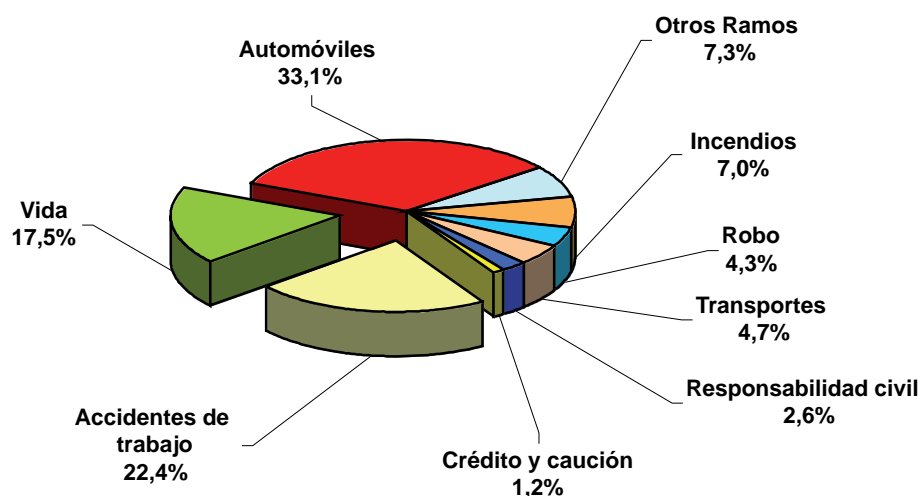


Figura 60. Uruguay. Cuota de mercado por ramos

En 2006 el ratio de siniestralidad neta aumentó cinco puntos respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al incremento de la variación de la reserva para siniestros pendientes, situándose en el 51,1 por 100. Por otro lado, los ratios de gastos de administración y adquisición apenas varían, dando como resultado un ratio combinado de 101,8 por 100, frente al 96,2 por 100 del año anterior. Sin embargo, los buenos resultados de las inversiones compensan la pérdida técnica, finalizando el año con un resultado neto de 332 millones de pesos (11 millones de euros), un 18,3 por 100 inferior al obtenido en 2005.

Cabe destacar como novedad el ingreso de un nuevo operador en el mercado, Sancor Seguros, filial del grupo asegurador argentino del mismo nombre. En la actualidad operan en el mercado uruguayo 16 empresas aseguradoras, 15 privadas y 1 estatal.

El Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, continúa manteniendo su liderazgo con una cuota del 66,9 por 100. Banco de Seguros del Estado es también la primera compañía por volumen de primas en los segmentos de Vida y No Vida con cuotas del 67,8 por 100 y 66,7 por 100, respectivamente.

Novedades legislativas

A nivel legislativo, el proyecto de Seguro Obligatorio de Automóviles cuenta con la aprobación de la Cámara de Representantes y del Senado, y es altamente probable que reciba sanción definitiva en 2008. Por otra parte se ha promulgado una Ley Nacional de Tránsito que crea un organismo regulador específico y endurece los controles y las sanciones sobre los automovilistas, lo que se espera contribuya a hacer descender el número de fallecidos en accidentes de tráfico en Uruguay.

3.2.10. Venezuela

Entorno macroeconómico

En 2006 la economía venezolana continuó el ciclo expansivo iniciado en 2004, registrando un crecimiento del PIB del 10,3 por 100. Este dinamismo se vio impulsado por el aumento del ingreso nacional, gracias a la muy favorable relación de los términos de intercambio que reflejó el incremento de los precios internacionales del petróleo.

Todos los sectores mostraron incrementos, en especial las actividades de construcción (32,1 por 100), servicios financieros (39,2 por 100), las comunicaciones (23,2 por 100) y el comercio (19,9 por 100). Respecto a la demanda, el consumo privado y la inversión, principalmente la inversión pública en infraestructura, fueron los que más crecieron.

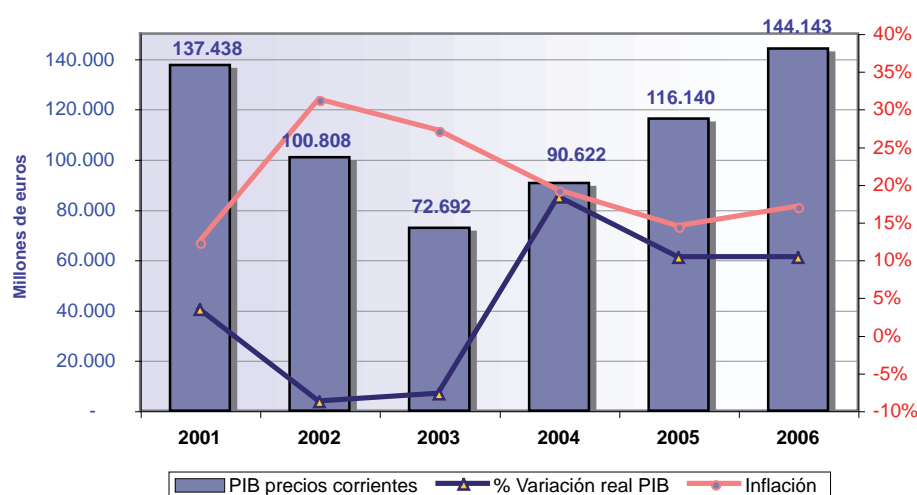


Figura 61. Venezuela. PIB e inflación.

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

En 2006 se incrementó la presión inflacionista, con una variación del IPC del 17,0 por 100, superior a la variación del 14,4 por 100 registrada en 2005. Venezuela sigue siendo el país con la tasa de inflación más alta de Iberoamérica.

El promedio anual de la tasa de desempleo fue de un 10 por 100 y el promedio anual del índice general de remuneraciones aumentó un 19,3 por 100. El salario mínimo experimentó dos subidas a lo largo del año.

Mercado asegurador

La fase de expansión que atraviesa la economía ha tenido su reflejo en la evolución de la industria aseguradora. El volumen de primas ascendió a 10,5 billones de bolívares (3.876 millones de euros), con un crecimiento del 49,9 por 100 respecto a 2005, el 28,1 por 100 descontada la inflación.

Prácticamente todos los ramos experimentaron subidas en 2006, algunos de ellos muy significativas. El seguro de Salud, el de mayor volumen, registró un alza del 66,1 por 100, siendo el principal impulsor del crecimiento del sector. En este segmento, las pólizas colectivas del sector público son las que han crecido a un mayor ritmo. Por otro lado, la positiva evolución del ramo de Automóviles, con un crecimiento del 45,5 por 100, se debe principalmente al aumento de la venta de vehículos, ya que la competencia en precios sigue siendo intensa.

Volumen de primas¹ 2006				
Ramo	Millones de bolívares	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.498.838	3.876	49,9	28,1
Vida	246.154	91	49,8	28,0
Vida individual	123.941	46	64,3	40,5
Vida colectivo	122.160	45	37,7	17,7
Rentas vitalicias	53	0	-77,3	-80,6
No Vida	10.252.684	3.785	49,9	28,1
Salud	4.493.193	1.659	66,1	42,0
Automóviles	3.459.735	1.277	45,5	24,4
Incendios	449.561	166	17,1	0,1
Otros Ramos	397.110	147	18,6	1,3
Transportes	338.944	125	22,0	4,2
Multirriesgos	337.047	124	29,1	10,4
Crédito y Caucción	265.854	98	100,4	71,3
Accidentes	206.308	76	34,6	15,1
Responsabilidad Civil	187.679	69	29,5	10,7
Decesos	102.961	38	89,2	61,7
Pérdidas Pecuniarias	14.293	5	4,0	-11,1

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

Tabla 18. Venezuela. Volumen de primas por ramos

En relación a la composición porcentual de la cartera de seguros, cabe mencionar que el seguro de Vida mantiene una cuota del 2,3 por 100 y los ramos No Vida el 97,7 restante. El seguro de Salud ha incrementado su participación en 4,2 puntos porcentuales.

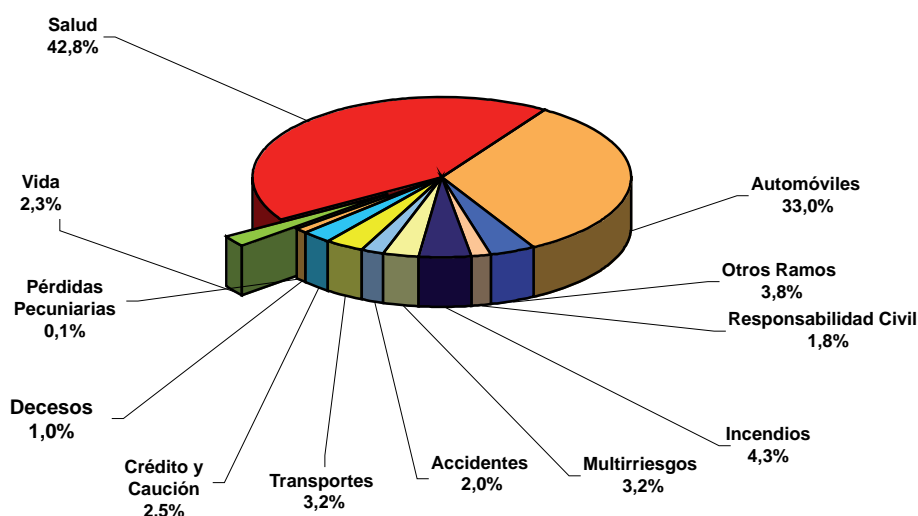


Figura 62. Venezuela. Cuota de mercado por ramos

El ratio de siniestralidad del sector se redujo en 1,3 puntos porcentuales respecto al de 2005 y los gastos administrativos lo hicieron en la misma medida, situándose en el 45,3 por 100 y 12,6 por 100, respectivamente. Sin embargo, las comisiones y gastos de adquisición aumentaron ligeramente, del 11,9 por 100 al 12,1 por 100. El resultado del sector antes de impuestos ascendió a 575.632 millones de bolívares (212,5 millones de euros), un 6,6 por 100 menos que el resultado 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.

Los diez primeros grupos del ranking obtuvieron una cuota del 70,6 por 100 del total de primas netas cobradas, inferior a la participación del 73,4 por 100 obtenida en 2005. Seguros Caracas, del grupo Liberty Mutual, es el mayor grupo asegurador de Venezuela con una cuota de mercado del 13,5 por 100. Seguros BanValor se coloca en segunda posición, con una cuota del 9,8 por 100, gracias al importante desarrollo de su negocio de Salud, el cual representa el 88 por 100 de su cartera. El ranking No Vida está encabezado también por estos dos grupos, con cuotas similares a las obtenidas en el total sector. Finalmente, el ranking de Vida está liderado por el grupo Zurich con una cuota del 19,3 por 100.

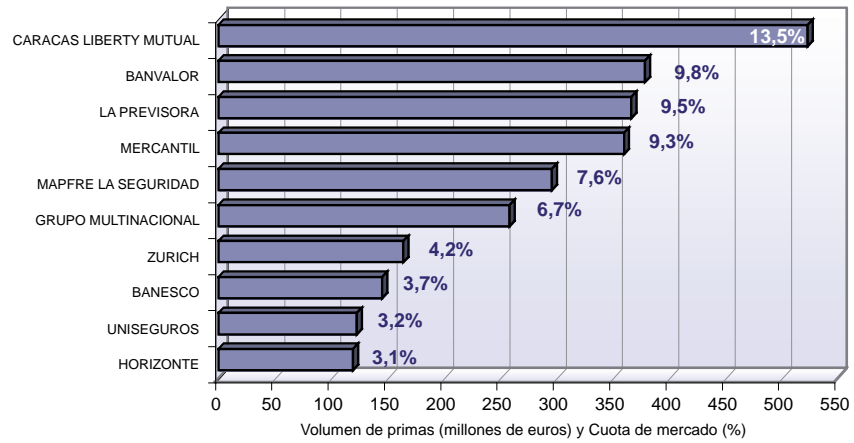


Figura 63. Venezuela. Ranking Total

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

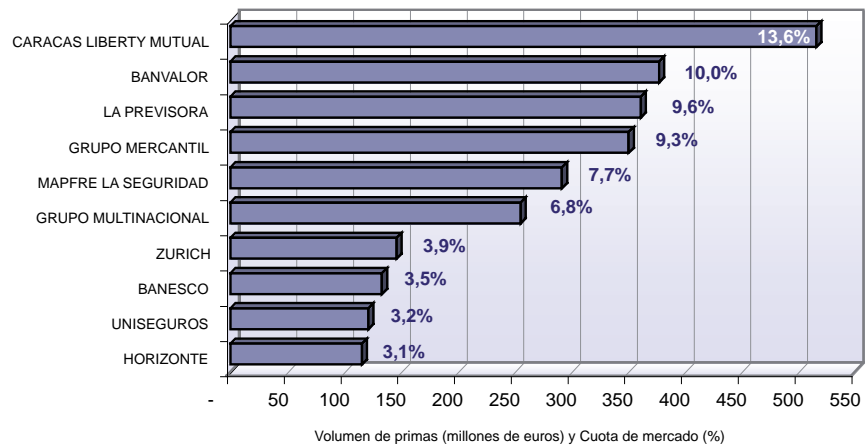


Figura 64. Venezuela. Ranking No Vida

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

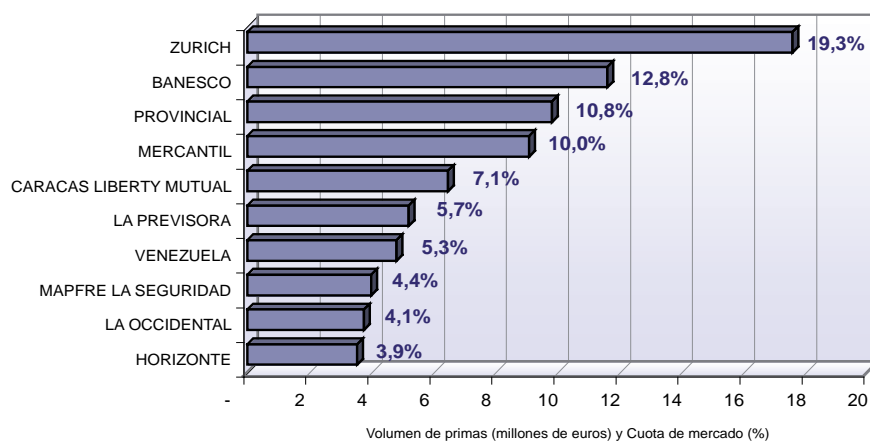


Figura 65. Venezuela. Ranking Vida

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

4. Anexo estadístico

Volumen de primas por ramos 2006

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	1.209	19	8.408	2.296	727	14	68	90	46	39
Vida individual y colectivo	477	16	8.408	970	516	14	68	53	46	39
Vida Previsional y/o Pensiones	732	3		1.326	211			37		
No Vida	2.923	128	9.958	1.434	1.812	307	421	204	220	120
Automóviles	1.288	22	5.926	317	455	120	142	46	83	
Salud		13		153	135	33	10	37	48	27
Incendios y/o Líneas aliadas	205	19	1.761	397	215	48	56	65	42	
Otros Daños	409	11	641	245	345	28	95	49	20	91
Transportes	99	9	698	57	100		61	19	19	
Responsabilidad Civil	112	7	144	49	93		25	5	5	
Accidentes Personales	68	23	505	183	256		31		4	
Crédito y/o Caucción	83	4	281	33				6		2
Accidentes de Trabajo	659	20			212	77				
Total	4.132	147	18.365	3.730	2.539	321	489	294	265	159
Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	5.375	10	129	5	350	651	41	46	91	19.612
Vida individual y colectivo	5.006	10	129	5	105	651	41	30	91	16.673
Vida Previsional y/o Pensiones	369				245			16		2.939
No Vida	6.540	60	265	60	512	5.676	371	217	3.785	35.012
Automóviles	2.834	21	65	34	70	665	134	87	1.277	13.587
Salud	1.566	7	64		70	4.084	28		1.659	7.933
Incendios y/o Líneas aliadas	902	14	34	10	109	240	150	30	166	4.463
Otros Daños	438	17	36	7	71	414	30	19	314	3.282
Transportes	317		23	3	64	90	13	12	125	1.689
Responsabilidad Civil	284		14	2	18	183		7	69	1.013
Accidentes Personales	176		6	2	81		5		76	1.416
Crédito y/o Caucción	23	1	24	2	7		10	3	98	581
Accidentes de Trabajo					22			59		1.048
Total	11.915	70	394	65	863	6.326	412	263	3.876	54.623

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

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

Población

Millones de habitantes

PAÍS	2005	2006
Argentina	38,2	39,0
Bolivia	8,8	9,6
Brasil	181,6	187,2
Chile	16,1	16,4
Colombia	45,3	46,8
Costa Rica	4,2	4,4
Ecuador	13,2	13,4
El Salvador	6,8	7,0
Guatemala	12,4	13,0
Honduras	7,0	7,4
México	103,8	104,9
Nicaragua	5,6	5,5
Panamá	3,2	3,3
Paraguay	5,7	6,0
Perú	27,5	27,6
Puerto Rico	3,9	3,9
República Dominicana	8,9	9,2
Uruguay	3,2	3,3
Venezuela	26,1	27,0

Tipo de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2005	2006
Argentina	Peso	3,743	3,883
Bolivia	Boliviano	9,964	10,088
Brasil	Real	2,972	2,733
Chile	UF	0,039	667,894
Colombia	Peso	2.866,712	2.975,674
Costa Rica	Colón	592,968	645,768
Ecuador	USD	1,236	1,262
El Salvador	USD	1,236	1,262
Guatemala	Quetzal	9,426	9,584
Honduras	Lempira	23,283	23,830
México	Peso	13,453	13,732
Nicaragua	Córdoba	20,444	21,981
Panamá	Balboa	1,236	1,261
Paraguay	Guaraní	7.282,260	7.060,236
Perú	Nuevo Sol	4,087	4,109
Puerto Rico	USD	1,236	1,262
República Dominicana	Peso	36,403	41,939
Uruguay	Peso	30,139	30,340
Venezuela	Bolívar	2.605,841	2.708,828

ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

FIGURAS

Figura 1.	Iberoamérica. Prima per cápita.....	7
Figura 2.	Iberoamérica. Penetración del seguro	8
Figura 3.	México. PIB e inflación..	13
Figura 4.	México. Cuota de mercado por ramos	15
Figura 5.	México. Ranking Total.	15
Figura 6.	México. Ranking No Vida.....	16
Figura 7.	México. Ranking Vida.	16
Figura 8.	Centroamérica. PIB e inflación.	17
Figura 9.	Centroamérica. Penetración y Densidad	18
Figura 10.	Centroamérica. Volumen de primas.....	19
Figura 11.	Panamá. Cuota de mercado por ramos	23
Figura 12.	Guatemala. Cuota de mercado por ramos.....	23
Figura 13.	Honduras. Cuota de mercado por ramos	23
Figura 14.	El Salvador. Cuota de mercado por ramos	23
Figura 15.	Nicaragua. Cuota de mercado por ramos.....	23
Figura 16.	Costa Rica. Cuota de mercado por ramos	23
Figura 17.	Puerto Rico. PIB e inflación.	24
Figura 18.	Puerto Rico. Cuota de mercado por ramos.....	26
Figura 19.	Puerto Rico. Ranking Total.....	27
Figura 20.	Puerto Rico. Ranking No Vida.....	27
Figura 21.	Puerto Rico. Ranking Vida.....	28
Figura 22.	República Dominicana. PIB e inflación.	30
Figura 23.	República Dominicana. Cuota de mercado por ramos.....	32
Figura 24.	América del Sur. PIB e inflación.	33
Figura 25.	América del Sur. Volumen de primas.....	34
Figura 26.	América del Sur. Penetración y Densidad	34
Figura 27.	Argentina. PIB e inflación.	36
Figura 28.	Argentina. Cuota de mercado por ramos.....	38
Figura 29.	Argentina. Ranking Total.....	39
Figura 30.	Argentina. Ranking No Vida	39
Figura 31.	Argentina. Ranking Vida.....	40
Figura 32.	Bolivia. PIB e inflación.....	41
Figura 33.	Bolivia. Cuota de mercado por ramos	43
Figura 34.	Brasil. PIB e inflación.....	44
Figura 35.	Brasil. Cuota de mercado por ramos	46
Figura 36.	Brasil. Ranking Total.....	47
Figura 37.	Brasil. Ranking No Vida	48
Figura 38.	Brasil. Ranking Vida	48
Figura 39.	Chile. PIB e inflación.	50
Figura 40.	Chile. Cuota de mercado por ramos.....	52
Figura 41.	Chile. Ranking Total.....	53
Figura 42.	Chile. Ranking No Vida	53
Figura 43.	Chile. Ranking Vida.....	54
Figura 44.	Colombia. PIB e inflación.	56
Figura 45.	Colombia. Cuota de mercado por ramos	58
Figura 46.	Colombia. Ranking Total	59
Figura 47.	Colombia. Ranking No Vida	59
Figura 48.	Colombia. Ranking Vida	60
Figura 49.	Ecuador. PIB e inflación.	61
Figura 50.	Ecuador. Cuota de mercado por ramos.....	62
Figura 51.	Paraguay. PIB e inflación.....	64

Figura 52.	Paraguay. Cuotas de mercado por ramo	65
Figura 53.	Paraguay. Ranking Total	66
Figura 54.	Perú. PIB e inflación.....	67
Figura 55.	Perú. Cuota de mercado por ramos	69
Figura 56.	Perú. Ranking Total	69
Figura 57.	Perú. Ranking No Vida	70
Figura 58.	Perú. Ranking Vida	70
Figura 59.	Uruguay. PIB e inflación.....	72
Figura 60.	Uruguay. Cuota de mercado por ramos	74
Figura 61.	Venezuela. PIB e inflación.....	75
Figura 62.	Venezuela. Cuota de mercado por ramos	77
Figura 63.	Venezuela. Ranking Total	78
Figura 64.	Venezuela. Ranking No Vida	78
Figura 65.	Venezuela. Ranking Vida	79

TABLAS

Tabla 1.	Iberoamérica. Volumen de primas por país.....	9
Tabla 2.	Iberoamérica. Volumen de primas por ramos.....	10
Tabla 3.	México. Volumen de primas por ramos	14
Tabla 4.	Centroamérica. Concentración del mercado.....	22
Tabla 5.	Puerto Rico. Volumen de primas por ramos	25
Tabla 6.	República Dominicana. Volumen de primas por ramos.....	31
Tabla 7.	América del Sur. Concentración del mercado.....	35
Tabla 8.	Argentina. Volumen de primas por ramos.....	37
Tabla 9.	Bolivia. Volumen de primas por ramos	42
Tabla 10.	Brasil. Volumen de primas por ramos.....	45
Tabla 11.	Brasil. Primas del seguro privado	47
Tabla 12.	Chile. Volumen de primas por ramos.....	51
Tabla 13.	Colombia. Volumen de primas por ramos	57
Tabla 14.	Ecuador. Volumen de primas por ramos	62
Tabla 15.	Paraguay. Volumen de primas por ramos	65
Tabla 16.	Perú. Volumen de primas por ramos.....	68
Tabla 17.	Uruguay. Volumen de primas por ramos	73
Tabla 18.	Venezuela. Volumen de primas por ramos	76