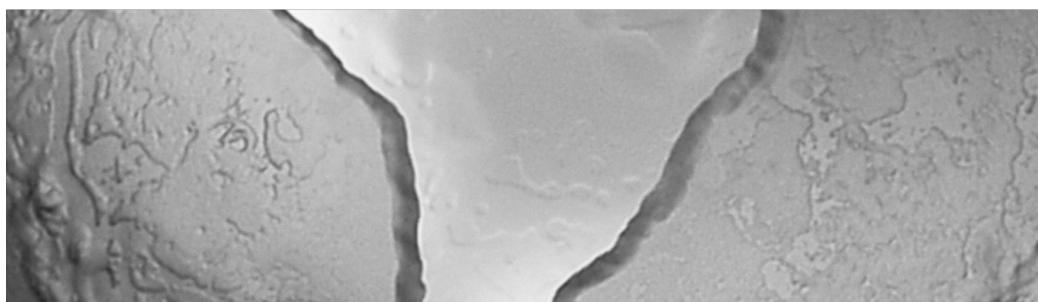
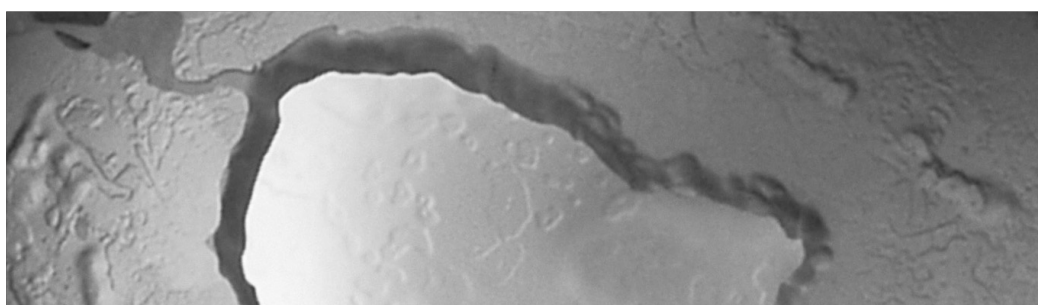


EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO

2007- 1^{er} semestre 2008



FUNDACIÓN
MAPFRE

Diciembre 2008

**EL MERCADO ASEGURADOR
IBEROAMERICANO
2007-1^{er} semestre 2008**

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

©2008, 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.....	5
2. El mercado asegurador iberoamericano en 2007-1 ^{er} semestre 2008	6
2.1 Entorno macroeconómico	7
2.2 Mercado asegurador.....	7
3. Análisis por regiones y países	13
3.1 México.....	14
3.2 Centroamérica, Puerto Rico y República Dominicana.....	20
3.2.1 Centroamérica	20
3.2.2 Puerto Rico.....	26
3.2.3 República Dominicana	31
3.3 América del Sur.....	35
3.3.1 Argentina.....	38
3.3.2 Bolivia	44
3.3.3 Brasil.....	48
3.3.4 Chile.....	55
3.3.5 Colombia	62
3.3.6 Ecuador.....	68
3.3.7 Paraguay	72
3.3.8 Perú.....	76
3.3.9 Uruguay	82
3.3.10 Venezuela	86
Anexo estadístico.....	91

1. PRESENTACIÓN

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la séptima edición del informe “El mercado asegurador iberoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2007 y primer semestre de 2008. El estudio es una ampliación del avance publicado en abril de 2008.

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 hecho en ediciones anteriores, se incluye un resumen del contexto económico en que se ha desarrollado la actividad aseguradora de cada uno de los países estudiados, y se analiza la evolución del seguro a partir de información sectorial relativa a producción de seguros por ramos, siniestralidad, resultados, número de compañías, y ranking de grupos aseguradores.

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

A lo largo del informe se emplean índices de variación nominal y real. Conviene aclarar que, salvo que expresamente se diga lo contrario, se refieren a variaciones nominales. El cálculo de los incrementos medios regionales del volumen de primas se realiza ponderando por el peso del mercado asegurador de cada país sobre el dato agregado en euros de cada una de las regiones.

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

2. El Mercado Asegurador Iberoamericano 2007-1^{er} semestre 2008

2. EL MERCADO ASEGURADOR IBEROAMERICANO EN 2007-1^{er} SEMESTRE 2008

2.1 ENTORNO MACROECONÓMICO ¹

El crecimiento económico registrado en los países de América Latina y el Caribe en 2007 fue del 5,7 por 100. La expansión de la economía de la región en los últimos años se ha producido en un contexto externo favorable, reflejado en una mejora de los términos de intercambio, en las elevadas remesas de los trabajadores emigrados, y en una gran liquidez internacional. En consecuencia, la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó por quinta vez consecutiva un superávit, que en 2007 ascendió al 0,5 por 100 del PIB regional.

En 2007 la demanda interna creció un 7,1 por 100, impulsada por el aumento de la formación bruta de capital fijo y el consumo privado. El crecimiento del consumo público se mantuvo en niveles menores a los del consumo privado. La formación bruta de capital fijo ha sido desde 2004 el componente más dinámico de la demanda, no sólo por la expansión de la construcción, sino, sobre todo, por la inversión en maquinaria y equipo, mayoritariamente importados. Estos niveles de inversión fueron financiados enteramente con ahorro nacional.

Durante los últimos años, el empleo ha crecido tanto en volumen como en calidad, gracias al aumento del empleo formal en la mayoría de los países. A pesar de las mejoras en el mercado laboral, los salarios reales volvieron a mostrar un bajo incremento en 2007.

El alza notable de los precios internacionales del petróleo, los alimentos y las materias primas, unida a las presiones por el aumento de la demanda interna, han contribuido al repunte de la inflación. La variación anual del índice de precios al consumidor fue del 6,4 por 100, más de dos puntos por encima de la registrada en 2006. Los precios han seguido creciendo en 2008, por lo que se estima una tasa de inflación para el año del 8,5 por 100.

CEPAL estima que el PIB de los países de América Latina y el Caribe crecerá alrededor del 4,6 por 100 en 2008, un punto menos que el año anterior, aunque será el sexto año consecutivo de expansión económica en la región.

Sobre las repercusiones que la actual crisis económica puede generar en la región, diversas fuentes coinciden en valorar que Latinoamérica ha logrado reducir su vulnerabilidad a las fluctuaciones económicas. No obstante, hay varios factores que pueden afectar a estos países en el futuro: la desaceleración global provocará una reducción del volumen y el precio de las exportaciones, una caída de las remesas, y la bajada de la inversión extranjera directa; por otro lado, tendrán mayores dificultades de acceso a la financiación externa, y los costes serán más elevados.

2.2 MERCADO ASEGURADOR

Los mercados aseguradores de Iberoamérica han continuado en 2007 con un crecimiento sostenido, iniciado hace cuatro años. Así, a excepción de Bolivia, todos los mercados de la zona obtuvieron incrementos en sus volúmenes de primas, en moneda local y a precios corrientes, lo que ha dado como resultado un crecimiento medio del 18,5 por 100, dos décimas más que

¹ Comentarios basados en la publicación "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008", de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

en 2006. El crecimiento medio real se situó en el 11,4 por 100, habiendo obtenido incrementos en sus ingresos todos los países a excepción de Bolivia y Paraguay. Por subregiones, destacó el crecimiento medio de **América del Sur**, el 20,4 por 100, frente al de **Centroamérica**, el 18,5 por 100.

Crecimientos nominales en moneda local

% Variación volumen de primas. 2007			
PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
Argentina	25,6	24,9	25,4
Bolivia	-21,5	21,5	-16,0
Brasil	9,9	24,7	16,7
Chile	14,0	13,5	13,7
Colombia	14,3	6,8	12,7
Costa Rica	23,8	-7,0	22,5
Ecuador	7,8	23,9	10,1
El Salvador	7,2	4,4	6,3
Guatemala	16,0	20,1	16,7
Honduras	23,0	24,3	23,3
México	18,8	12,4	16,3
Nicaragua	18,4	26,3	19,5
Panamá	27,1	12,3	22,3
Paraguay	5,0	14,6	5,7
Perú	6,7	1,8	4,7
Puerto Rico	10,4	19,3	11,2
República Dominicana	12,6	20,0	13,3
Uruguay	10,2	18,5	11,6
Venezuela	46,5	55,6	46,7
Total general	18,2	19,3	18,5

Figura 1. Variación del volumen de primas 2007 en Iberoamérica.

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

El **sector asegurador mexicano** volvió a experimentar un buen desarrollo en 2007, con un aumento nominal del 16,3 por 100 y real del 12,1 por 100, aunque, a diferencia del ejercicio anterior, ha sido el segmento de No Vida el que ha mostrado un mejor desarrollo. A pesar de la fase de contracción económica que atraviesa el país, la industria de seguros de **Puerto Rico** registró un crecimiento nominal del 11,2 por 100, impulsado principalmente por el seguro de Salud y el seguro de Vida en la modalidad de Rentas. Junto con el de Autos, el seguro de Vida ha sido también uno de los motores del crecimiento de la industria aseguradora en la **República Dominicana**, cuyo sector asegurador experimentó un incremento del 13,3 por 100.

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con 1.733 €/hab., seguido de Chile (246 €/hab.), Venezuela (190 €/hab.), Brasil² (165 €/hab.), Panamá (132 €/hab.), Argentina y México (119 €/hab.). Paraguay y Bolivia, con 12 €/hab., son los países con la prima per cápita más baja.

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.

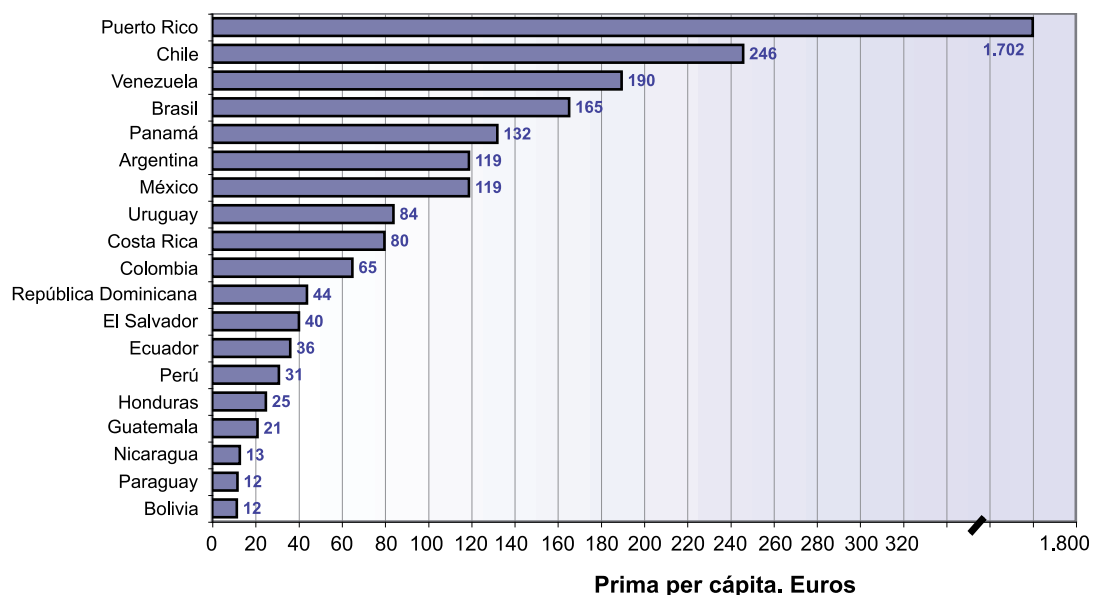


Figura 2. Iberoamérica. Prima per cápita 2007

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

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), vuelve a destacar notablemente el dato de Puerto Rico, con un 15,9 por 100, al que siguen Chile (3,4 por 100) y Brasil (3,3 por 100), Venezuela (3,1 por 100), Panamá (3,1 por 100) y Argentina (2,5 por 100).

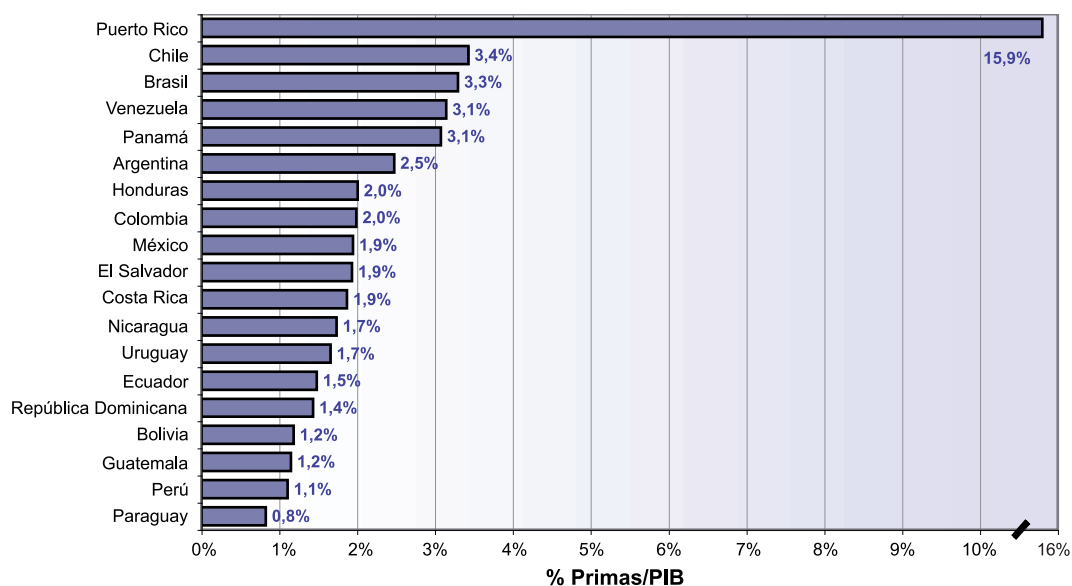


Figura 3. Iberoamérica. Penetración del seguro 2007

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

Analizando los crecimientos en euros, a diciembre de 2007, el volumen de primas de Iberoamérica ascendió a 62.390 millones de euros, lo que representa una subida del 13,5 por 100 respecto a 2006. Los países que han experimentado un mayor crecimiento en el volumen de primas en euros son: Venezuela (34,4 por 100), Brasil (20,4 por 100), Colombia (17,8 por 100) y Argentina (13,3 por 100). Por otro lado, en el desarrollo de algunos países se puede apreciar un año más el efecto de la revalorización del euro frente al dólar: Bolivia

(-23,1 por 100) y El Salvador (-2,6 por 100). En el caso de Bolivia, el descenso de las primas se debe, además de al efecto del tipo de cambio (la Superintendencia publica los datos en dólares estadounidenses), a que los seguros Previsionales, Riesgo Común y Riesgo Profesional, gestionados en los últimos años por las empresas aseguradoras, han sido transferidos a las Administradoras de Fondos de Pensiones tras quedar desierta su licitación a finales de 2006.

Al contrario de lo sucedido en los ejercicios anteriores, la revalorización experimentada por el euro frente a la mayoría de las divisas locales no ha favorecido la conversión a euros de los ingresos por primas de la región. El efecto contrario se ha producido en Brasil, Colombia y Paraguay, debido a la apreciación de dichas monedas frente al euro.

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. 2007						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	11.291	13,4	10.818	28,7	22.109	20,4
México	7.094	8,5	5.561	3,4	12.655	6,2
Puerto Rico	6.118	1,1	676	9,2	6.794	1,8
Venezuela	5.078	34,2	130	42,5	5.207	34,4
Argentina	3.317	13,5	1.365	12,9	4.682	13,3
Chile	1.574	9,7	2.510	9,3	4.084	9,5
Colombia	2.183	20,2	812	11,6	2.994	17,8
Perú	522	1,8	340	-2,9	862	-0,1
Ecuador	415	-1,3	77	13,5	493	0,8
Panamá	308	16,4	132	2,9	441	12,0
República Dominicana	384	3,6	45	10,4	429	4,2
Costa Rica	346	12,7	12	-15,4	357	11,4
El Salvador	201	-1,8	86	-4,4	286	-2,6
Guatemala	231	5,0	50	8,7	280	5,7
Uruguay	227	4,5	53	15,3	280	6,4
Honduras	135	12,3	44	13,5	179	12,6
Bolivia	92	-28,1	21	11,3	113	-23,1
Paraguay	67	10,1	6	20,3	72	10,9
Nicaragua	62	2,7	11	9,5	72	3,6
Total general	39.642	12,0	22.748	16,2	62.390	13,5

Figura 4. Iberoamérica. Volumen de primas 2007 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 seis décimas en 2007, acumulando los siete mayores mercados aseguradores de la región el 93,8 por 100 de las primas. Brasil, México y Puerto Rico siguen siendo los tres mayores mercados por volumen de primas, pasando a ocupar el cuarto lugar Venezuela, por delante de Argentina. Chile y Colombia se mantienen en sexto y séptimo lugar, respectivamente.

Por segundo año consecutivo, el seguro de Vida obtuvo un crecimiento mayor que el conjunto de los ramos No Vida, aumentando casi un punto su cuota de mercado respecto al total sector, hasta el 36,5 por 100. Las primas directas ascendieron a 22.748 millones de euros, con un incremento del 16,2 por 100. La evolución de las primas expresadas en euros del ramo de Vida ha sido positiva en todos los países de Iberoamérica, salvo en Perú, Costa Rica y El Salvador, destacando, por su mayor participación en el mercado, los crecimientos de Brasil (28,7 por 100), Argentina (12,9 por 100) y Chile (9,3 por 100). En Brasil, el seguro VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*) ha sido de nuevo el principal impulsor del ramo. Por su parte, todas las modalidades del seguro de Vida en Argentina obtuvieron aumentos significativos de primas. En el caso de Chile, las primas de Rentas Vitalicias, que

representan el 58,5 por 100 del ramo de Vida, evolucionaron de manera favorable, debido principalmente al aumento de las ventas de Rentas Vitalicias de Vejez.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR DE IBEROAMÉRICA 2006-2007 PRIMAS POR RAMO				
Ramo	2006	2007	%Δ	% Cuota
Vida	19.580	22.748	16,2	36,5
Vida individual y colectivo	16.641	19.505	17,2	31,3
Vida Previsional y/o Pensiones	2.939	3.243	10,4	5,2
No Vida	35.394	39.642	12,0	63,5
Automóviles	13.351	15.038	12,6	24,1
Salud	8.286	9.136	10,3	14,6
Incendios y/o Líneas aliadas	3.441	3.846	11,8	6,2
Otros Daños	4.527	4.954	9,4	7,9
Transportes	1.666	1.844	10,7	3,0
Responsabilidad Civil	999	1.100	10,1	1,8
Accidentes Personales	1.443	1.719	19,1	2,8
Crédito y/o Caucción	631	760	20,5	1,2
Accidentes de Trabajo	1.050	1.246	18,6	2,0
Total	54.974	62.390	13,5	100,0

Figura 5. Iberoamérica. Volumen de primas 2007 por ramos

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

El crecimiento del conjunto de los ramos No Vida fue del 12 por 100. El seguro de Automóviles sigue siendo el líder indiscutible, con una cuota del 38 por 100 sobre el total No Vida. Gracias al significativo incremento de las ventas de automóviles en los últimos años, el ramo ha mostrado tasas de incremento superiores al 20 por 100 en los ejercicios 2005 y 2006. Aunque en 2007 el comportamiento de Autos ha sido también muy positivo, muestra cierta ralentización en su crecimiento, con una tasa de variación del 12,6 por 100 y unos ingresos de 15.038 millones de euros.

El ramo de Salud moderó también su crecimiento, con un aumento del 10,3 por 100 en el volumen de primas, inferior al 21,3 por 100 de 2006. En Venezuela, el ramo continúa con su buena marcha, influido por la contratación de pólizas de Salud por parte del sector público. En Puerto Rico, los planes de asistencia sanitaria para jubilados (*Medicare*) continuaron creciendo en 2007 debido en gran medida al incremento del número de personas que se acogen a los beneficios de los planes *Medicare Advantage*.

El seguro de Incendios y líneas aliadas, el tercer ramo por volumen de primas, ingresó 3.846 millones de euros, lo que supone una subida del 11,8 por 100 respecto al ejercicio anterior.

En otro orden de cosas, cabe destacar la **desaparición de dos monopolios** en la región: el de Reaseguro en Brasil y el monopolio estatal de seguros en Costa Rica. La Cámara de los Diputados brasileña aprobó en diciembre de 2006 la Ley que regula el mercado de Reaseguro en ese país y que supuso su apertura al sector privado nacional e internacional. No obstante, ha sido en diciembre de 2007 cuando el órgano regulador del seguro ha publicado las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado.

En julio de 2008 se publicó en Costa Rica la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, por medio de la cual se elimina el monopolio estatal de seguros, administrado por el Instituto Nacional de Seguros durante 84 años, y se fijan las reglas para la apertura del sector. La

aprobación de la Ley se traduce en la posibilidad de que aseguradoras nacionales o extranjeras puedan ofrecer sus productos en Costa Rica y de que el INS pueda operar en el extranjero. También implica la creación de una Superintendencia de Seguros.

En el **primer semestre de 2008** los mercados aseguradores de Iberoamérica siguen mostrando signos de fortaleza, con aumentos nominales y reales, en moneda local, en la emisión de primas en todos los países, a excepción de Puerto Rico (-0,3 por 100), lo que ha dado como resultado un incremento nominal medio del 17 por 100, y del 11,7 por 100 real. Por subregiones, Centroamérica ha registrado una mayor subida nominal, 21,5 por 100, seguido de América del Sur, 21,1 por 100. No obstante, dado que Centroamérica registró mayores tasas de inflación, el crecimiento real fue superior en América del Sur (15 por 100 frente al 14,7 por 100). El sector asegurador mexicano tuvo una tasa de variación nominal del 10 por 100 (7,8 por 100 real) y República Dominicana del 12 por 100 (7,8 por 100 real).

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Volumen de primas. Enero-junio 2008						
PAÍS	NO VIDA	%Δ	VIDA	%Δ	TOTAL	%Δ
Brasil	6.463	17,1	6.137	30,0	12.600	23,1
México	3.573	-5,3	2.881	3,7	6.454	-1,5
Puerto Rico	2.904	19,1	77	29,8	2.981	19,3
Venezuela	2.620	-14,6	302	-6,4	2.922	-13,8
Argentina*	1.942	12,1	608	-13,2	2.551	4,9
Chile	885	19,3	1.473	26,7	2.358	23,8
Colombia	1.134	8,1	462	20,6	1.595	11,5
Perú	291	6,4	177	10,1	469	7,8
Ecuador	255	15,9	40	5,4	295	14,3
Panamá	166	15,6	67	10,3	233	14,0
República Dominicana	181	-7,5	23	5,6	204	-6,2
Costa Rica*	181	10,6	6	10,6	188	10,6
El Salvador	113	19,7	29	18,6	143	19,5
Guatemala	113	-4,2	24	1,5	137	-3,3
Uruguay	92	-4,5	42	-1,3	134	-3,5
Honduras	73	10,5	25	18,1	98	12,3
Bolivia	46	-4,6	12	15,8	58	-1,0
Paraguay*	43	27,8	4	46,8	47	29,3
Nicaragua	29	-9,0	5	10,3	34	-6,4
Total general	21.104	6,6	12.396	17,5	33.500	10,4

Figura 6. Iberoamérica. Volumen de primas junio 2008 por país

(*) Estimado

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

El mayor incremento se ha producido en Vida, el 20,6 por 100, favorecido por el aumento del ahorro y el desarrollo de los seguros de desgravamen o de amortización de créditos. La fuerte competencia en los precios y una menor expansión de la actividad económica tiene su reflejo en la moderación del crecimiento del segmento No Vida, que fue el 15,2 por 100. La caída de la venta de automóviles que se está observando en las economías más desarrolladas no se ha visto reflejada en la evolución del ramo de Autos en la región, con datos positivos en prácticamente todos los mercados que han publicado información estadística por ramos.

La depreciación de las monedas locales frente al euro hace que el crecimiento en primas de la región expresado en euros, en este periodo, se reduzca al 10,4 por 100, con un volumen de primas de 33.500 millones de euros.

3. Análisis por regiones y países

3. ANÁLISIS POR REGIONES Y PAÍSES

3.1 MÉXICO

Entorno macroeconómico

En 2007 el PIB registró un crecimiento del 3,3 por 100, tasa inferior al 4,8 por 100 del año anterior. Este menor dinamismo de la actividad económica se originó principalmente por una desaceleración de la demanda externa proveniente de Estados Unidos, aunque también el gasto interno atenuó su crecimiento. El consumo privado moderó su crecimiento, pero continuó siendo el renglón que mayor contribución aportó al aumento del PIB real, seguido por la formación bruta de capital.

Entre los factores que influyeron en una expansión más moderada del consumo cabe destacar, el menor crecimiento de la financiación al consumo, el menor aumento de la masa salarial en términos reales, la desaceleración de los ingresos por remesas familiares, y la debilitación de los indicadores de confianza del consumidor y de clima de negocios.

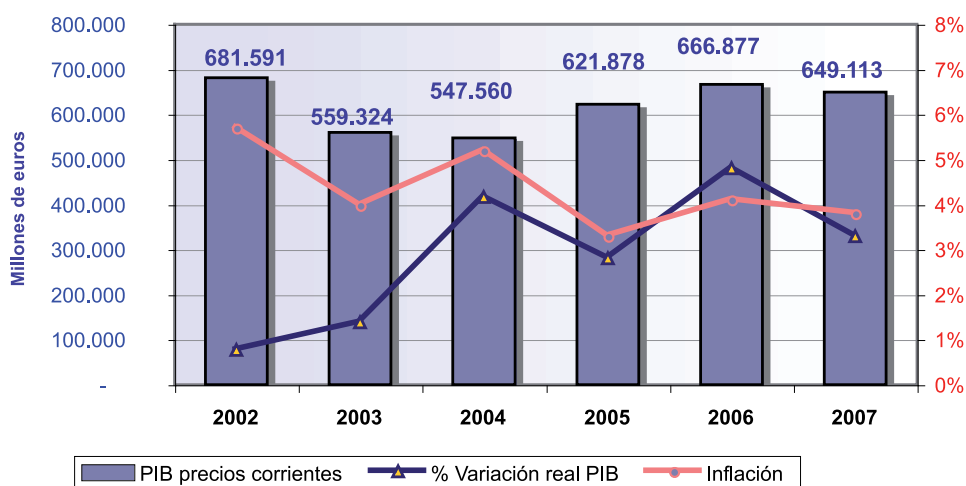


Figura 7. México. PIB 2007.

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

Respecto al sector externo, las exportaciones no petroleras mostraron un aumento significativo, pero menor que en 2006, reflejo del menor dinamismo de la demanda proveniente de Estados Unidos. Las exportaciones destinadas a otros mercados mantuvieron su dinamismo, favorecidas por la depreciación de la cotización del peso mexicano frente a otras principales monedas distintas al dólar estadounidense. Debido a los elevados precios del petróleo, el valor de las exportaciones petroleras alcanzó un monto sin precedentes, aunque fue superado por el crecimiento que registraron las importaciones de productos petroleros.

La inversión creció por cuarto año consecutivo a un ritmo superior al que registró el PIB, tanto en el sector público como en el privado.

Por el lado de la oferta, el sector servicios fue el que más creció, mientras que el incremento del sector industrial fue modesto, el 1,4 por 100, debido al reducido crecimiento de la industria manufacturera como consecuencia de la pérdida de dinamismo de la demanda

externa. El menor crecimiento de la actividad económica se tradujo en una desaceleración de la demanda de trabajo, particularmente en el sector formal de la economía.

La inflación general anual al cierre de 2007 fue de 3,76 por 100, cifra menor al 4,1 por 100 de 2006. La variación del IPC tuvo un nivel promedio de 4,1 por 100 en los ocho primeros meses del año para descender al 3,8 por 100 en los últimos cuatro meses.

Mercado asegurador

Aunque a un ritmo algo menor que en 2006, el sector asegurador mexicano volvió a experimentar un buen crecimiento en 2007, alcanzando un volumen de primas de 190.330 millones de pesos (12.655 millones de euros), que representa un aumento nominal del 16,3 por 100 y real del 12,1 por 100

El ramo de Vida no ha superado el importante incremento que se obtuvo en 2006 por la fuerte demanda de los productos de ahorro, registrando un incremento más moderado del 12,4 por 100. Por el contrario, el ramo de Pensiones creció más del doble que el ejercicio anterior, el 25,8 por 100, con un volumen de ingresos de 6.377 millones de pesos (424 millones de euros).

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	190.330	12.655	16,3	12,1
Vida	77.257	5.137	12,4	8,3
Vida individual	44.876	2.984	15,3	11,1
Vida colectivo	23.329	1.551	4,9	1,1
Vida grupo	9.051	602	19,4	15,1
Pensiones	6.378	424	25,8	21,2
No Vida	106.696	7.094	18,8	14,5
Automóviles	44.244	2.942	13,7	9,6
Salud ²	25.782	1.714	19,9	15,6
Terremotos y otros riesgos catastróficos	7.443	495	12,9	8,8
Diversos	6.669	443	27,8	23,1
Incendios	9.042	601	56,2	50,5
Transportes	5.094	339	17,0	12,7
Responsabilidad Civil	4.059	270	3,9	0,1
Agrarios	903	60	13,1	9,0
Crédito	412	27	31,1	26,3
Accidentes personales ²	3.050	203	26,6	22,0

Figura 8. México. Volumen de primas 2007 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

El segmento de No Vida se ha visto impulsado por los ramos de Diversos, que han crecido un 24,6 por 100, debido entre otros motivos a las subidas de las tasas tras los siniestros catastróficos de los años anteriores. El ramo de Automóviles creció un 13,7 por 100, motivado por el aumento de la venta de vehículos nuevos y por la subida de los precios.

El gráfico siguiente representa la composición de la cartera del sector asegurador al cierre de 2007.

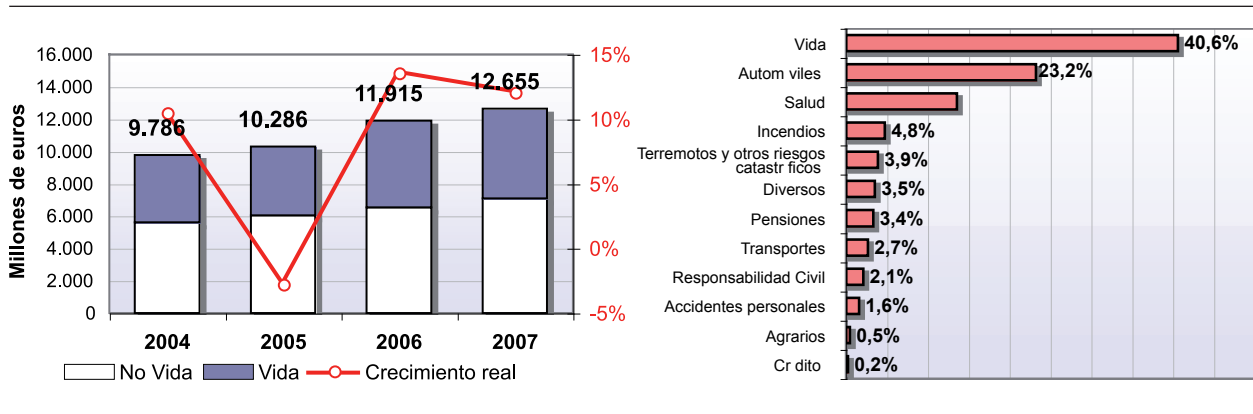


Figura 9. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

De las 95 compañías que operan en el mercado (91 en 2006), seis compañías están vinculadas a algún grupo financiero y 46 tienen capital mayoritariamente extranjero (43 en 2006), con autorización para operar como filiales de instituciones financieras del exterior. Al mismo tiempo, 53 compañías operaban en seguros de Vida y las 62 compañías restantes operaban en seguros No Vida.

Al cierre del año 2007, los diez mayores grupos aseguradores del país acumulaban el 74,6 por 100 de las primas³. Metlife sustituye a Grupo Nacional Provincial (GNP) en el primer puesto del ranking total de primas, con una cuota del 14,6 por 100.

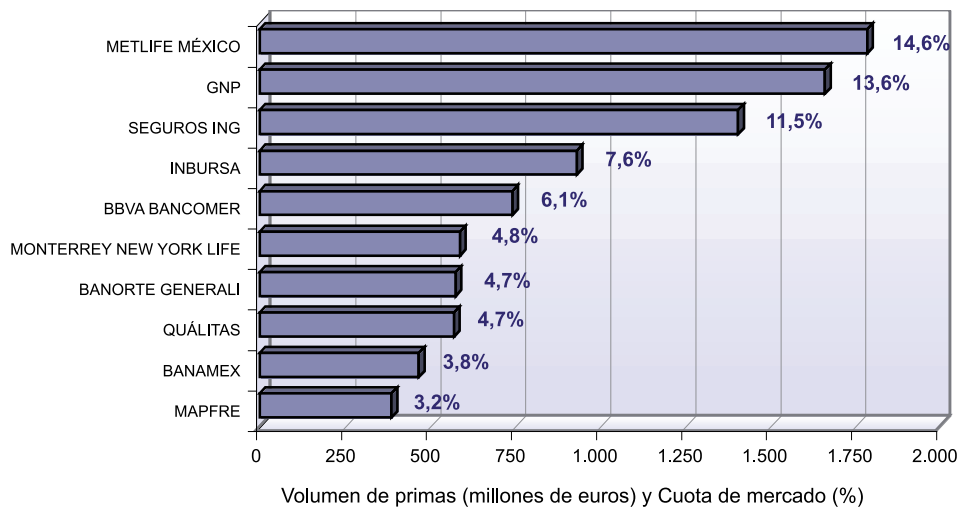


Figura 10. México. Ranking 2007. Total

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

GNP continúa liderando el ranking No Vida, aunque su cuota disminuyó del 19,6 por 100 de 2006, al 15,8 por 100 en 2007.

³ No incluye a las aseguradoras autorizadas para operar en Seguros de Pensiones.

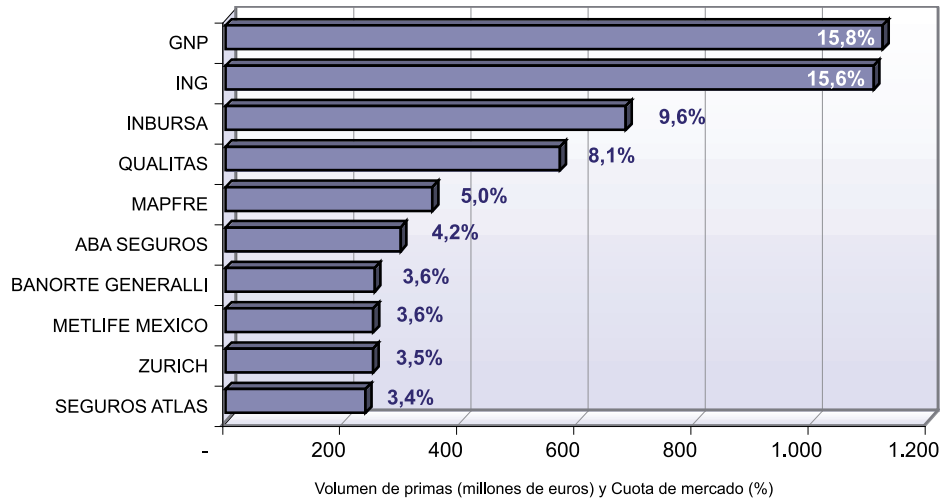


Figura 11. México. Ranking 2007. No Vida

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

Metlife México sigue liderando el ranking de Vida con una cuota del 32,1 por 100, cerca de dos puntos superior a la del año anterior. Respecto al resto de las posiciones, el único cambio que se produjo fue el avance de ING, que pasa del octavo al séptimo lugar, y el descenso de Inbursa a la octava posición.

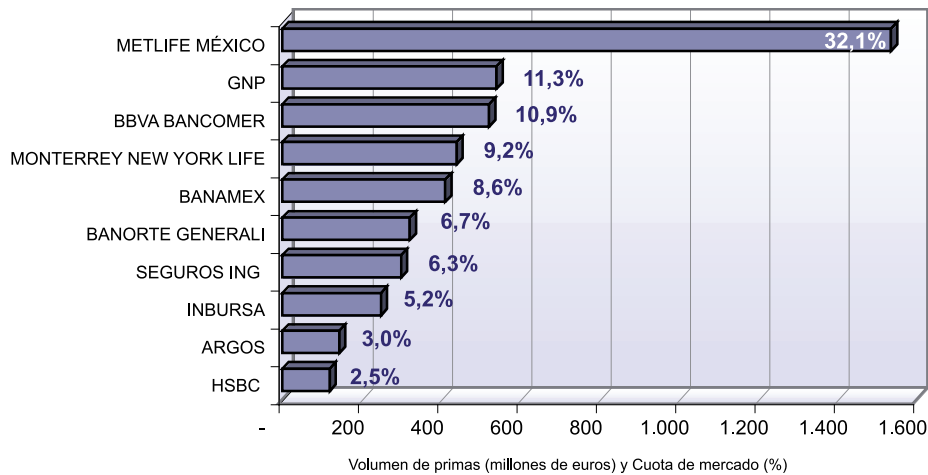


Figura 12. México. Ranking 2007. Vida

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

Nota: No incluye Pensiones

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 12.570 millones de pesos (836 millones de euros), un 21,1 por 100 más que en 2006, y se mantiene el ratio del 9 por 100 de resultado sobre primas. El resultado financiero empeoró, pero se vio compensado por una mejora del resultado técnico, cuyo importe negativo se redujo.

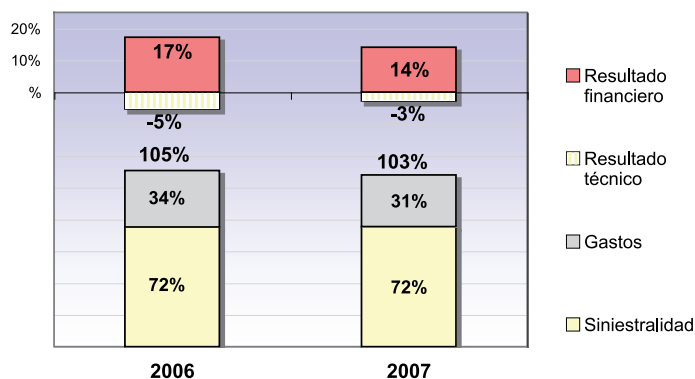


Figura 13. México. Resultado de la cuenta técnica

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

La mejoría del resultado técnico se debió a que el ratio de gastos disminuyó cerca de tres puntos porcentuales y se situó en el 30,9 por 100, mientras que el ratio de siniestralidad se incrementó una décima respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar el 71,8 por 100. En consecuencia, el índice combinado disminuyó 2,5 puntos porcentuales, hasta el 102,7 por 100.

Primer semestre 2008

El sector asegurador mexicano alcanzó un volumen de primas total en el primer semestre de 2008 de 105.109 millones de pesos (6.454 millones de euros), con un aumento nominal del 10 por 100 y real de 7,8 por 100.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	105.109	6.454	10,0	7,8
Vida	46.925	2.881	15,7	13,4
No Vida	58.184	3.573	5,7	3,6
Automóviles	24.134	1.482	12,8	10,6
Salud ²	14.154	869	10,9	8,7
Terremotos y otros riesgos catastróficos	4.807	295	15,9	13,6
Diversos	4.016	247	30,1	27,5
Incendios	3.628	223	-43,5	-44,6

Figura 14. México. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Prima directa

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad

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

El crecimiento en el ramo de Vida (15,7 por 100) fue más notable que el de No Vida (5,7 por 100) debido principalmente a las primas de Pensiones, que tuvieron un crecimiento del 21 por 100, con unos ingresos de 3.619 millones de pesos (222 millones de euros). El seguro de Vida individual es el mayor cuota, con unos ingresos por primas de 26.106 millones de pesos (1.600 millones de euros) a junio de 2008.

En el segmento No Vida el crecimiento fue menos notorio debido principalmente a un descenso de primas del ramo de Incendios del 43,5 por 100. Cabe mencionar también los decrecimientos de los ramos de Transportes, el 11 por 100, y de Responsabilidad civil, el 4,7 por 100. Sin embargo, los ramos de Automóviles, Salud, Terremoto y ramos Diversos, los cuales acumulan una importante cuota de mercado, experimentaron incrementos de primas superiores al 10 por 100.

3.2 CENTROAMÉRICA, PUERTO RICO Y REPÚBLICA DOMINICANA

3.2.1 CENTROAMÉRICA

Entorno macroeconómico

Aunque muy afectadas por la desaceleración económica estadounidense, la mayoría de las economías de la región mostraron crecimientos superiores a los del año anterior, de modo que el crecimiento medio del PIB fue del 6,3 por 100, tres décimas por encima del de 2006. Sólo Costa Rica y Nicaragua desaceleraron su crecimiento.

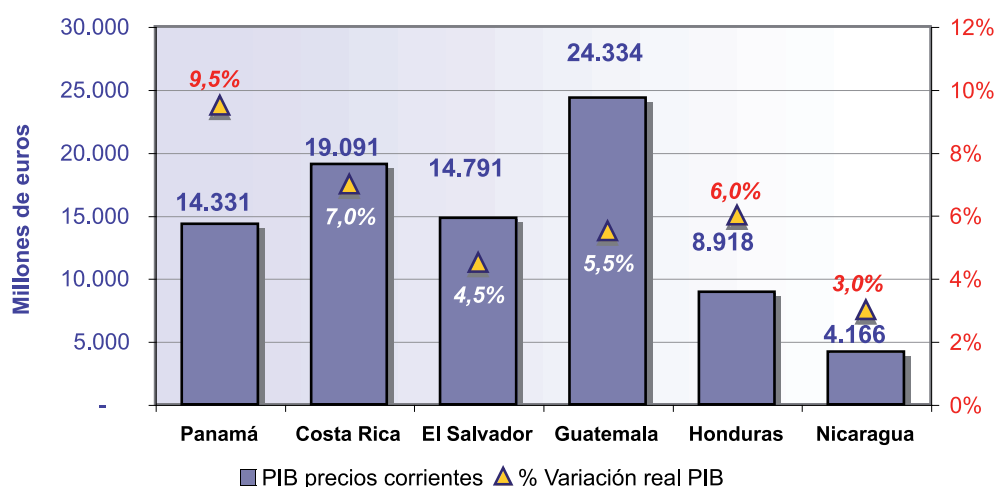


Figura 15. Centroamérica. PIB 2007

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

En general, los principales motores de la economía fueron el consumo privado, estimulado por el elevado volumen de remesas y el incremento del crédito bancario, las exportaciones y la construcción privada. La tasa de inflación repuntó llamativamente, como consecuencia del incremento de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos, situándose entre el 5 y el 16 por 100.

En el caso de **Panamá**, el principal impulsor fue la formación bruta de capital, a raíz de la puesta en marcha de las obras de ampliación del Canal de Panamá. Las ramas de mayor crecimiento fueron el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, la construcción y la minería. La tasa de crecimiento en **Costa Rica**, aunque un punto y medio menor que en 2006, continuó siendo sólida y superior a la media de los últimos diez años. Obedeció principalmente a la expansión de la inversión bruta fija y de las exportaciones. Es reseñable que en octubre se celebró un referéndum que culminó con la aprobación del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD), con importantes consecuencias para el mercado asegurador, como se comentará más adelante. 2007 también destacó por ser la primera vez en los últimos 30 años que el sector público presentó un resultado positivo. En **El Salvador**, las remesas familiares (18 por 100 del PIB) contribuyeron a dinamizar el consumo privado y a mitigar los efectos negativos del alza de precios internacionales del petróleo en la cuenta corriente de pagos, que registró un déficit del 5,5 por 100 del PIB. En **Nicaragua**, la economía se vio sustentada por la expansión de la inversión bruta interna y las exportaciones. A pesar de ello, continuó la desaceleración por tercer año consecutivo, afectada en 2007 por cortes de suministro de energía eléctrica, un bajo nivel de ejecución de proyectos de inversión

pública y los considerables daños provocados por el Huracán Félix y las lluvias tropicales. La economía en **Guatemala** registró el mejor crecimiento de la década, debido principalmente al dinamismo del consumo privado, impulsado por las remesas. De igual forma ocurrió en **Honduras**, que creció por cuarto año consecutivo por encima del 6 por 100.

El agravamiento de la situación económica internacional durante 2008 tendrá también reflejo en la economía de la región, estimándose desaceleraciones en la mayor parte de los países. Para Panamá se estima un crecimiento del 8 por 100 del PIB, un punto y medio menos que en 2007. En Costa Rica se reducirá casi tres puntos hasta el 4,3 por 100. En El Salvador El PIB decrecerá medio punto, hasta el 4 por 100, y en Guatemala se reducirá un punto y medio hasta el 4,3 por 100. En Honduras la economía decrecerá en torno a un punto, ubicándose entre el 4,5 y el 5,5 por 100, mientras que Nicaragua se mantendrá en el 3 por 100.

Mercado asegurador

Durante 2007 el mercado asegurador de la zona continuó acelerando su ritmo de crecimiento. El volumen de primas experimentó un incremento promedio real del 9,7 por 100 (7 por 100 en 2006), alcanzando los 1.616 millones de euros. A pesar de ello, la aportación de la actividad aseguradora a la economía se mantiene en el mismo nivel, 1,9 por 100 sobre el PIB en términos medios, reflejo de la falta de cultura aseguradora y del reducido nivel de renta. La prima per cápita media es de 40 euros, oscilando entre los 13 euros de Nicaragua y los 132 euros de Panamá.

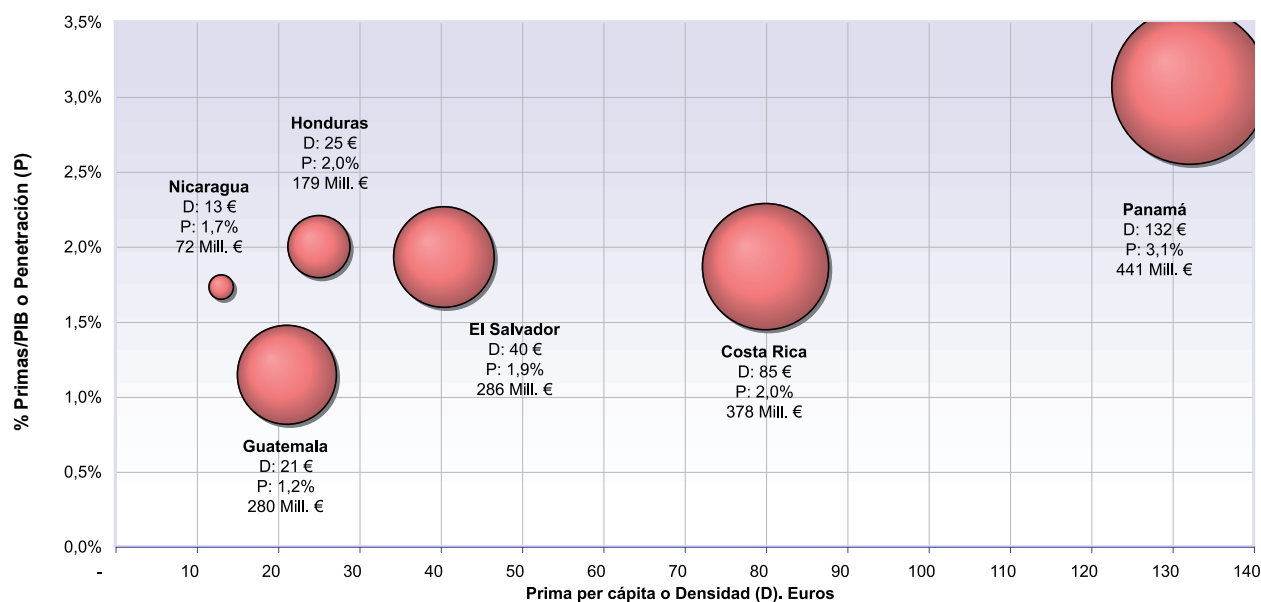


Figura 16. Centroamérica. Penetración y Densidad 2007

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

Todos los países de la región experimentaron crecimientos en su volumen de primas, destacando los de Panamá (14,9 por 100), Costa Rica (10,5 por 100), y Honduras (13,3 por 100). La producción de El Salvador y Nicaragua, que en 2006 creció en torno al 7 por 100, se desaceleró significativamente en 2007, anotando crecimientos del 1,4 y 2,3 por 100, respectivamente.

En el segmento No Vida se han producido incrementos en todos los países, a pesar de que continúa la fuerte competencia en precios. El seguro de Vida aumenta su participación sobre el total del mercado en Guatemala, Honduras y Nicaragua, mientras que Panamá, El Salvador (países en los que el ramo se encuentra más desarrollado) y Costa Rica experimentó cierto retroceso, debido a un mayor crecimiento de los ramos No Vida en Panamá, al descenso de las primas de Vida Previsional en El Salvador y al descenso del total negocio de Vida en Costa Rica.

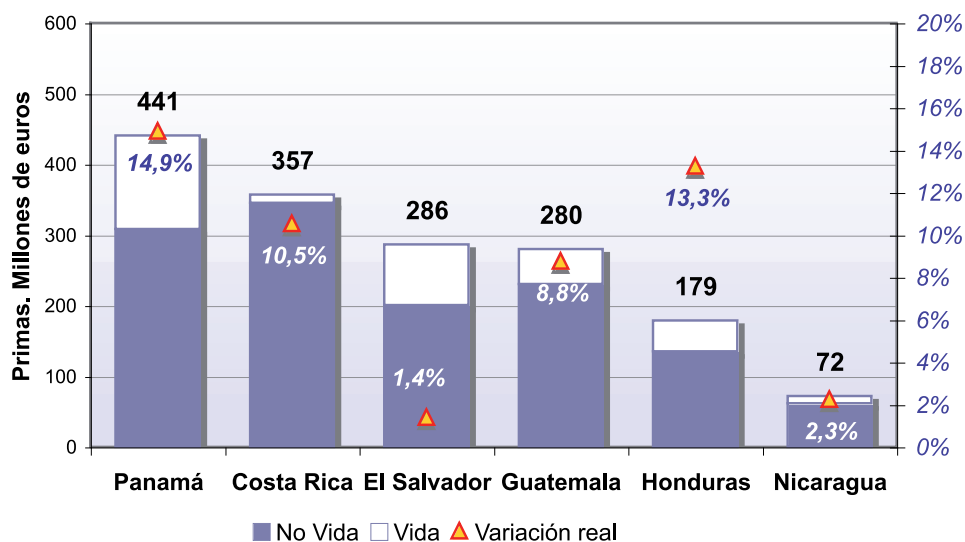


Figura 17. Centroamérica. Volumen de primas 2007

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

Respecto a los resultados, se observó un aumento de la siniestralidad en Guatemala, Honduras y Nicaragua, mientras que se redujo significativamente en Costa Rica y El Salvador. En Autos, la siniestralidad se debió principalmente al aumento del número de robos y de accidentes. Los gastos se redujeron sensiblemente en la mayoría de los países, salvo en Nicaragua, que por contra fue el único país en el que mejoró el resultado financiero. El resultado neto mejoró notablemente en Costa Rica, y de forma más leve en El Salvador. En el resto de países se deterioró.

% sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Siniestralidad	39,6	38,8	70,6	61,8	55,2	51,2	63,9	67,3	49,8	56,2	52,4	56,0
Gastos	-	-	31,4	23,6	29,2	28,7	36,8	34,5	36,9	34,9	45,0	47,7
Resultado Financiero	-	-	13,5	8,9	7,1	7,7	8,6	8,3	15,2	13,4	11,3	13,7
Resultado Téc.- Financ.	-	-	11,5	23,6	22,7	27,8	7,9	6,5	28,5	22,3	13,9	10,0
Resultado neto	-	-	6,5	18,4	9,7	11,0	5,8	5,3	13,1	10,2	6,2	5,8
ROE promedio	-	-	-	-	23,9	25,5	18,2	17,6	22,4	18,9	26,6	23,6

Figura 18. Centroamérica. Resultados 2006-2007

Fuente: FitchRatings y elaboración propia

A junio de 2008, las primas alcanzaron un volumen de 824 millones de euros, con un crecimiento medio interanual del 21,5 por 100 (14,7 por 100 real), destacando las cifras de Panamá, 31,8 por 100 (24,2 por 100 real), y Costa Rica, 28 por 100 (20,1 por 100 real). Los crecimientos reales del resto de países de la zona se situaron entre el 9 por 100 de Honduras y el 5,4 por 100 de El Salvador.

El mercado asegurador de **Panamá**, el mayor de Centroamérica, fue también el que experimentó un mayor crecimiento en 2007, el 22,3 por 100 nominal y el 14,9 por 100 real, con unos ingresos por primas de 607 millones de USD (441 millones de euros). La buena marcha de la economía del país influyó de forma positiva en el dinamismo del sector.

Todos los ramos obtuvieron crecimientos, siendo el ramo de Automóviles el que más destacó, con un aumento del 36,8 por 100, gracias al incremento en la venta de vehículos. Otro factor que ha influido en dicho resultado ha sido la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2007, del Decreto Ejecutivo N° 640 que establece la obligatoriedad para todos los propietarios de vehículos de contratar un Seguro de Responsabilidad Civil que cubra las pérdidas y daños por accidente de tráfico.

Favorecido por el buen comportamiento de la economía, el sector asegurador de **Costa Rica**, segundo mercado de la región, realizó un buen desempeño en 2007, con un incremento nominal del 22 por 100 y real del 10,5 por 100. El nivel de penetración está por encima de la media regional, debido a un mayor nivel de ingresos y cultura de seguros en comparación con la región, y por la emisión a precios mayores ante la ausencia de competencia en el mercado.

El volumen de primas ascendió a 254 mil millones de colones, 357 millones de euros, la mayor parte correspondientes a ramos No Vida, que experimentaron crecimientos por encima del 15 por 100. Los ramos personales, Vida y Accidentes y enfermedad, experimentaron significativos descensos del 16 por 100 y 15 por 100 respectivamente.

La siniestralidad se situó en torno al 62%, y es la segunda más alta de la región, sólo por debajo de Guatemala. Hay que destacar que se produjo un notable descenso de casi nueve puntos, fruto de la adopción de medidas correctoras en el control de reclamaciones. Los gastos también disminuyeron, hasta el 23,6 por 100, el ratio más bajo de la región.

A junio de 2008, las primas alcanzaron un crecimiento real del 28 por 100, muy por encima del 18 por 100 regional. La siniestralidad se mantuvo estable, así como los gastos.

Por último, es importante reseñar que en julio de 2008 se publicó la Ley Reguladora del Mercado de Seguros, por medio de la cual se elimina el monopolio estatal de seguros, administrado por el Instituto Nacional de Seguros durante 84 años, y se fijan las reglas para la apertura del sector. La aprobación de la Ley se traduce en la posibilidad de que aseguradoras nacionales o extranjeras puedan ofrecer sus productos en Costa Rica y de que el INS pueda operar en el extranjero. También implica la creación de una Superintendencia de Seguros. La apertura del mercado de seguros es uno de los compromisos derivados del Tratado de Libre Comercio de Centroamérica y República Dominicana con Estados Unidos (CAFTA-RD), firmado por Costa Rica en 2005.

El sector asegurador de **El Salvador** registró en 2007 un volumen de primas de 394 millones de dólares, 286 millones de euros, con un incremento real del 1,4 por 100 (6,9 por 100 en 2006), el más bajo de la región. La producción del sector representa casi un 2% del PIB, y la prima per cápita es de 40 euros.

El mercado sigue integrado por 17 compañías, que durante los dos últimos años han sido objeto de numerosas adquisiciones externas, de modo que el 80 por 100 de las primas está en manos de capital extranjero. Los tres primeros grupos aseguradores acumulan un 57 por 100 de las primas

El ramo de Incendios y líneas aliadas fue el que más creció en 2007, el 10,2 por 100 (5,2% real), mientras que el seguro de Salud tuvo un decrecimiento del 4,1 por 100 (-8,5% real),

debido principalmente a la fuerte competencia en precios, competencia que afectó también al ramo de Autos.

A pesar de la ralentización del crecimiento, se produjo una mejora en la gestión, lo que se tradujo en resultados más favorables. El ratio de siniestralidad disminuyó cuatro puntos respecto a 2006, situándose en el 51,2 por 100. Los ramos con mayor siniestralidad fueron Automóviles, debido principalmente al incremento de los accidentes y al robo de vehículos, y Accidentes y Enfermedades. El ratio de gastos disminuyó un punto hasta el 28,7%.

A junio de 2008, el crecimiento interanual del 11,7% (8,4% real) parece evidenciar una notable mejoría. El mercado es impulsado por los ramos que menos crecieron en 2007: Previsionales en Vida (crecimiento del 26%) y seguros de Salud en No Vida (crecimiento del 27 por 100). El Seguro de Autos crece también de forma favorable, 9,7% (6,5% real). La siniestralidad se mantuvo estable, 51,3% mejorando sustancialmente en No Vida, a consecuencia de la adopción de políticas de suscripción y tarificación más rigurosas. En Autos, la mejora de la siniestralidad, que disminuyó tres puntos hasta el 70%, vino de la mano del control de costes medios de reparación y de la reducción de frecuencias medias en la garantía de robo.

A diciembre de 2007 el sector asegurador de **Guatemala** emitió primas por importe de 2.968 millones de quetzales (280 millones de euros), un 16,7 por 100 más que el ejercicio anterior (el 7,3 por 100 descontando el efecto de la inflación). Todos los ramos han experimentado crecimientos, favorecidos por el dinamismo de la economía, destacando los ramos de mayor cuota, Salud y Automóviles, con crecimientos del 18,4 por 100 y 16,3 por 100, respectivamente. El desarrollo de Autos fue también potenciado por la creciente proliferación de créditos para la financiación de vehículos, que requieren la contratación de un seguro. También creció notablemente el negocio de Vida, debido al aumento del crédito hipotecario y a los esfuerzos de las aseguradoras por impulsar el canal banca-seguros.

La siniestralidad neta se situó en el 67,3 por 100, la más alta de la región, y tres puntos y medio más que en 2006. La causa del elevado ratio se encuentra principalmente en la utilización de tarifas deficitarias, debido a la intensa competencia en precios del mercado, y también al elevado índice de delincuencia del país. Los ramos de Automóviles y Accidentes y Enfermedad se vieron también afectados por el encarecimiento de los costes de repuestos y de las medicinas y servicios de hospitalización. El ratio de gastos disminuyó dos puntos y medio, compensando en gran parte el aumento de siniestralidad, de modo que el resultado neto sólo disminuyó medio punto hasta el 5,3 por 100 (164 millones de quetzales), el ratio más reducido de la región.

Los datos de junio de 2008 revelan un crecimiento del 10,3 por 100 (6,6 por 100 real), liderado por los ramos personales (Vida y Salud).

En 2007 el sector asegurador de **Honduras** ingresó 4.674 millones de lempiras (179 millones de euros) en primas, que representa un incremento nominal del 23,3 por 100 y real del 13,3 por 100.

El ratio de siniestralidad neta aumentó algo más de cuatro puntos, pasando del 47,7 por 100 de 2006 al 52,1 por 100. Los seguros de Automóviles y Salud fueron los que registraron mayor siniestralidad. El resultado neto del ejercicio fue de 477 millones de lempiras (18 millones de euros), un 4,2 por 100 menos que el año anterior.

Nicaragua es el mercado más pequeño de la región, con un volumen de primas de 1.834 millones de córdobas (72 millones de euros). En 2007 los ingresos aumentaron un 19,5 por 100 nominal y un 2,3 por 100 real, con incrementos de dos dígitos en todos los ramos.

El seguro de Automóviles, el de mayor volumen, obtuvo una de las mayores subidas, el 22,4 por 100.

La siniestralidad neta aumentó 3,7 puntos hasta el 59,8 por 100. Los ramos de Autos e Incendios registraron el mayor aumento en el importe de los siniestros. Los gastos también aumentaron, produciéndose un resultado técnico negativo, que fue compensado con los ingresos financieros, dando lugar a un resultado neto de 106 millones de córdobas.

La concentración del sector asegurador en Centroamérica se mantiene en niveles similares a los del año anterior. En 2007, la cuota de mercado que acumulan las tres primeras compañías de cada país ha aumentado en El Salvador y Guatemala, ha descendido en Honduras y Nicaragua y se mantiene en Panamá. Como ya se ha comentado anteriormente, durante este ejercicio se ha aprobado la normativa que elimina el monopolio estatal de seguros en Costa Rica.

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeras (%)	1ª entidad	Cuota 1ª entidad (%)
Costa Rica	1	-	INSTITUTO NACIONAL DE SEGUROS	100
El Salvador	17	57	SEGUROS E INVERSIONES	22
Guatemala	17	57	SEGUROS G & T	26
Honduras	11	58	INTERAMERICANA	25
Nicaragua	5	76	INISER	36
Panamá	20	53	ASEGURADORA MUNDIAL	19

Figura 19. Centroamérica. Concentración del mercado 2007.

Fuente: elaboración propia

3.3.2 PUERTO RICO

Entorno macroeconómico

Durante el año fiscal 2007 (julio 2006-junio 2007) el Producto Nacional Bruto, que representa el valor en el mercado de la producción económica originada por los residentes del país, experimentó un decrecimiento del 1,8 por 100 a precios constantes, frente a un crecimiento del 0,5 por 100 en el año fiscal 2006. El Producto Interior Bruto se redujo un 1,6 por 100, reflejo de la recesión económica que atraviesa el país.

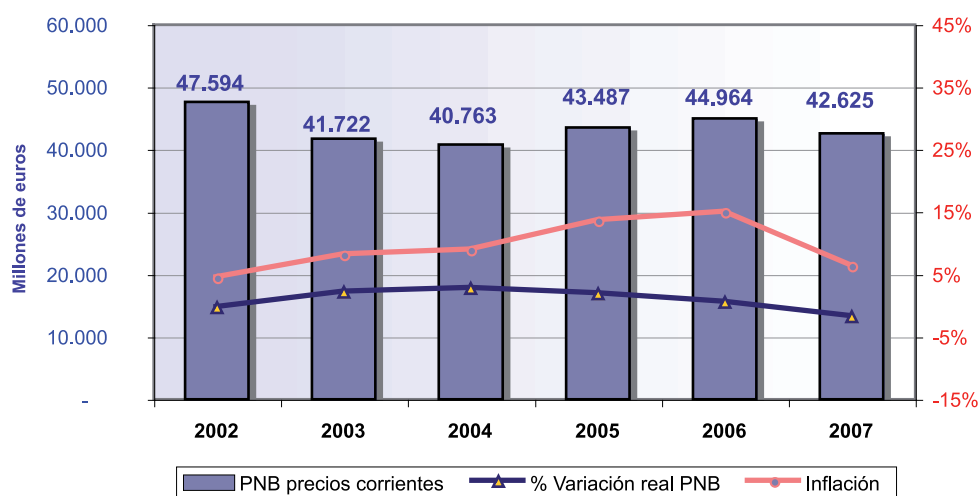


Figura 20. Puerto Rico. PIB 2007

Fuente: Junta de planificación de Puerto Rico

Entre los factores que han influido en la reducción de la actividad económica se encuentran: el incremento del precio del petróleo, el descenso en la inversión en construcción, el aumento de la inflación, la bajada en el nivel de confianza del sector privado y la pérdida de empleo en el sector manufacturero.

La demanda interna tuvo un alza del 0,8 por 100, con un incremento del 1,8 por 100 del consumo privado y del 0,1 por 100 del consumo público. Por su parte, la inversión interna bruta disminuyó un 3,2 por 100, tras haber experimentado una contracción del 2,1 por 100 en el año fiscal anterior. En lo que se refiere a la inversión en construcción, en los últimos años ha habido varios factores que han repercutido en su decrecimiento, como son: los problemas fiscales del Gobierno, lo que ha provocado una merma en la inversión pública; los aumentos de las tasas de interés hipotecarias; el incremento del precio del petróleo, que ha encarecido el coste de la energía; y el alza sostenida en los precios de los materiales de construcción.

Durante los primeros seis meses del año fiscal 2008 (julio 2007-diciembre 2007), el número total de personas empleadas registró una reducción del 4,5 por 100 respecto al mismo período del año fiscal 2007. La tasa de desempleo registró un nivel de 10,5 por 100, con un incremento de un punto porcentual.

El Índice de Precios al Consumidor registró un aumento del 6,3 por 100 en el año natural 2007 (de enero a diciembre), y en el primer semestre de 2008 el índice de precios creció el 6,5 por 100.

Las proyecciones de la economía de Puerto Rico para el año fiscal 2008, realizadas por la Junta de Planificación, reflejan una reducción del 2,1 por 100 del Producto Nacional Bruto y del 1,9 por 100 en el Producto Interior Bruto.

Mercado asegurador

A pesar de la fase de contracción económica que atraviesa Puerto Rico desde principios del 2006, la industria de seguros ha mantenido sus cifras en relativa estabilidad. Según los últimos datos disponibles, en diciembre de 2007 el volumen de primas del sector ascendió a 9.358 millones de dólares (6.794 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 11,2 por 100, similar al 11 por 100 observado el año anterior, y real del 4,6 por 100. Tal aumento se debe esencialmente a un crecimiento del 19,3 por 100 en el seguro de Vida, procedente principalmente del negocio de Rentas, y a un crecimiento del 11,4 por 100 en el seguro de Salud, procedente sobre todo del negocio *Medicare Advantage*. Cabe destacar la incursión en el ramo de Rentas (*Annuities*) de compañías locales que anteriormente habían estado enfocadas en los negocios de Salud y Misceláneos.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	9.358	6.794	11,2	4,6
Vida	931	676	19,3	12,2
No Vida	8.427	6.118	10,4	3,8
Salud	6.233	4.525	11,4	4,8
Automóviles	578	419	-9	-14,0
Responsabilidad Civil	239	174	3	-2,7
Incendios y/o líneas aliadas	317	230	5	-1,4
Transportes	130	94	15	8,3
Accidentes y Enfermedad	28	20	-1	-6,7
Otros Daños	901	654	23	15,7

Figura 21. Puerto Rico. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas emitidas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

Dentro del ramo de Salud, los planes de asistencia sanitaria para jubilados (*Medicare*) continuaron creciendo en 2007 debido en gran medida al incremento del número de personas que se acogen a los beneficios de los planes *Medicare Advantage*. Según algunas fuentes consultadas, el número de personas que dejan el plan *Medicare* tradicional para ingresar en los planes *Advantage* se aproxima a 30.000, aunque al cierre de 2007 aún había un número razonable de beneficiarios acogidos al plan tradicional. Por otro lado, existe la posibilidad de que se apruebe una nueva legislación que obligaría a todos los aseguradores de Salud a cubrir la cirugía Bariátrica (la que se ocupa de la obesidad). De aprobarse esta legislación se produciría un incremento de las tarifas y por consiguiente un aumento mayor de las primas suscritas en este ramo.

El resto de ramos No Vida, incluido el de Automóviles, registraron un leve incremento del 2,1 por 100 respecto al año anterior, resultado de la continuidad en la bajada de precios y del retroceso en la suscripción de líneas personales (auto y vivienda fundamentalmente). A su vez, este estancamiento está motivado por una reducción del 16 por 100 en las ventas de automóviles nuevos y por el freno en el consumo como consecuencia de la situación económica que atraviesa el país.

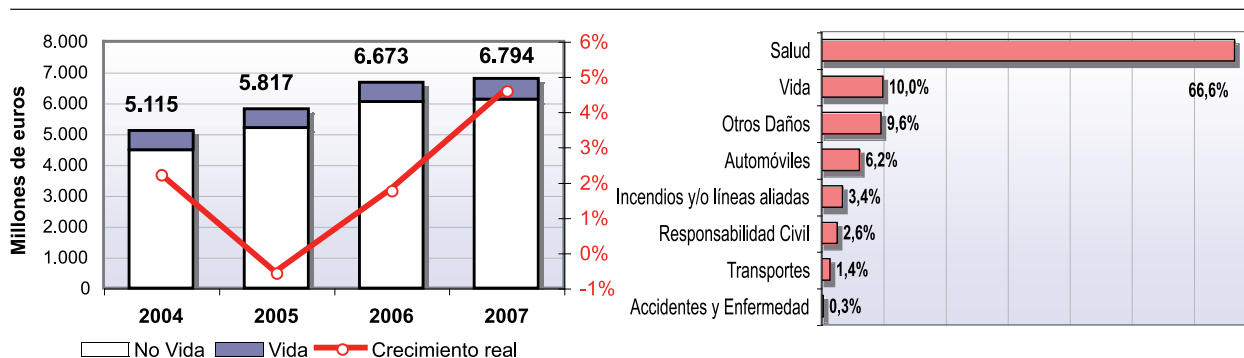


Figura 22. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

Los diez mayores grupos aseguradores concentran el 74,1 por 100 de las primas (71,4 por 100 en 2006), y continúan liderados por Triple-S, principal asegurador del ramo de Salud. La importancia del ramo de Salud se ve reflejada en que los seis primeros grupos aseguradores del país operan principalmente en Salud.

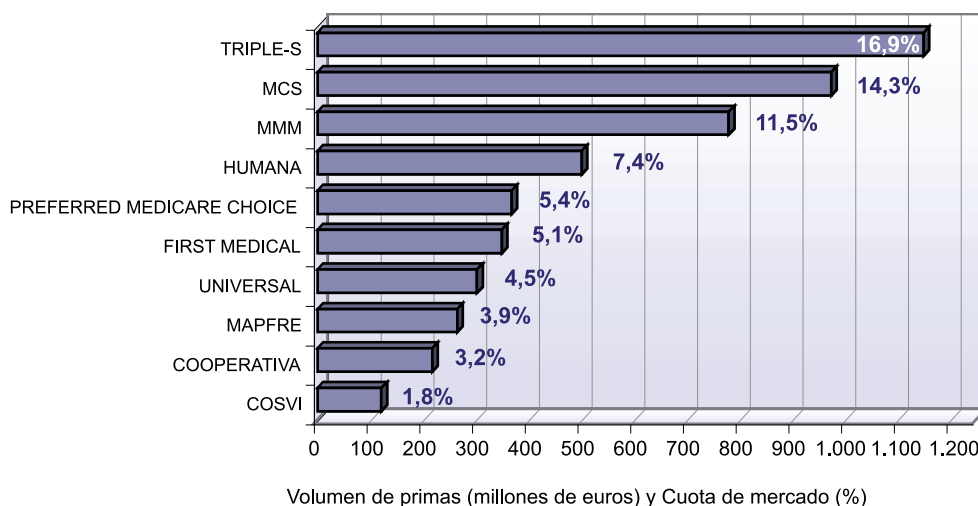


Figura 23. Puerto Rico. Ranking 2007. Total

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

En los ramos Misceláneos (No Vida) los diez mayores grupos acumulan una cuota del 72,2 por 100, inferior al 75,7 por 100 del ejercicio anterior. Las ocho primeras posiciones del ranking permanecen sin alteración respecto al ranking 2006, con el grupo Universal en primer lugar, seguido de Cooperativa y MAPFRE PRAICO.

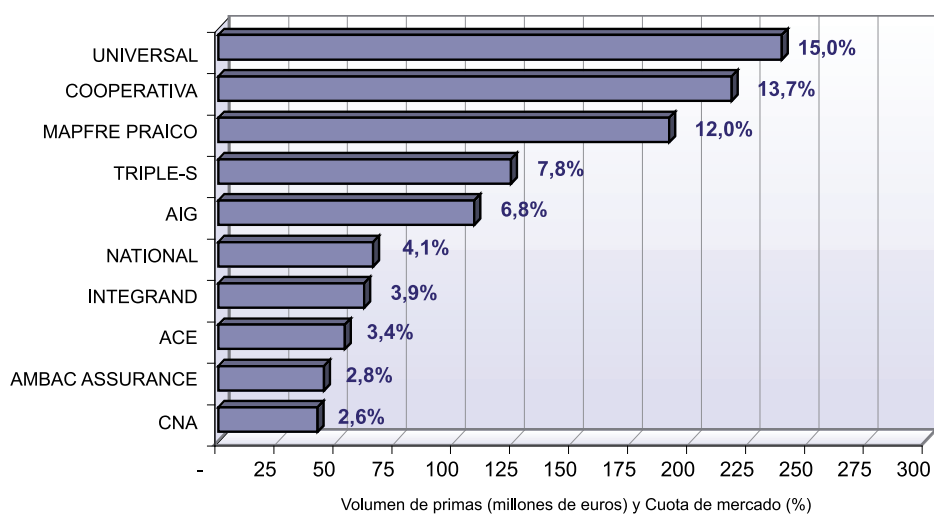


Figura 24. Puerto Rico. Ranking 2007. No Vida

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 84,4 por 100, una décima inferior a la de 2006.

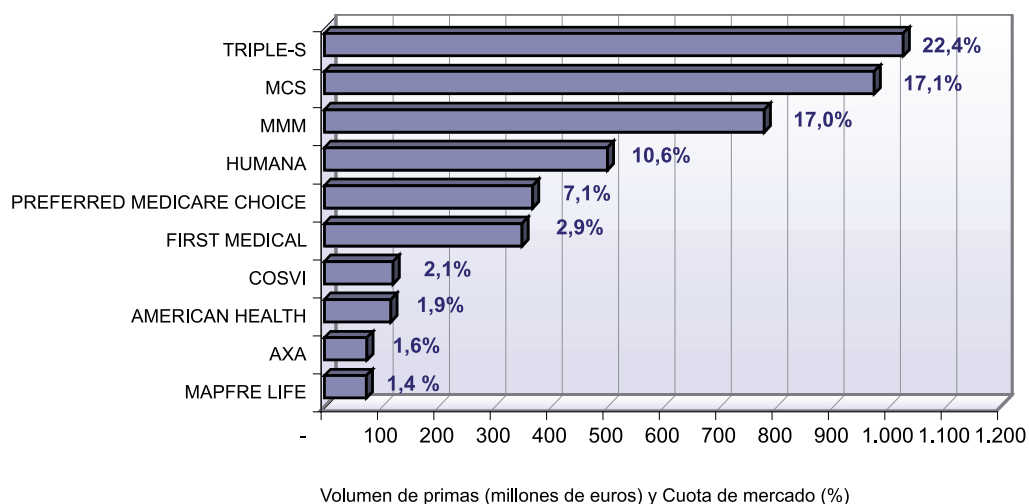


Figura 25. Puerto Rico. Ranking 2007. Vida

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

Primer semestre de 2008

En el primer semestre de 2008 se han empezado a notar los efectos de la crisis económica en el sector asegurador de Puerto Rico, el cual ingresó, según datos provisionales, 4.500 millones de dólares en primas, un 0,3 por 100 menos que en el mismo período del año anterior (-6,4 por 100 real). Los ramos de Vida y Salud mostraron crecimientos, el 8,3 por 100 y el 1 por 100, respectivamente, mientras que los seguros Misceláneos tuvieron un descenso del 7,3 por 100.

Entre los factores que han dado lugar a un menor crecimiento en los ramos de Vida y Salud, cabe destacar los siguientes: por un lado, la alta penetración que se ha alcanzado en el Programa de *Medicare* ha frenado el crecimiento del ramo de Salud; por otro, la crisis económica está llevando a una reducción de los beneficios marginales de las empresas, con la consiguiente reducción de primas de dicho segmento. Finalmente, este estancamiento también es consecuencia de una merma en la capacidad de ahorro y confianza del consumidor en ciertos productos de Vida.

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	4.511	2.922	-0,3	-6,4
Vida	467	302	8,3	1,7
No Vida	4.044	2.620	-1,2	-7,2
Salud	3.063	1.984	1,0	-5,2
Misceláneos	981	635	-7,3	-13,0

Figura 26. Puerto Rico. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de bases de datos sectoriales

Respecto a los resultados, se espera un estancamiento o merma respecto a 2007, motivado principalmente por la reducción de los ingresos financieros debido a los bajos tipos de interés del mercado americano y por el impacto que haya podido tener la exposición a los valores más afectados por la crisis.

6.3.4 REPÚBLICA DOMINICANA

Entorno macroeconómico

La economía dominicana continúa reafirmando el proceso de recuperación que se observa desde principios de 2005, registrando un crecimiento del PIB del 8,5 por 100 en 2007. Por el lado del gasto, el consumo privado registró un alza del 12,3 por 100 como resultado de una mejora notable en los indicadores del mercado laboral, en un entorno de estabilidad cambiaria y moderada inflación. También influyó el aumento del 31,4 por 100 en el crédito bancario al sector privado y la expansión registrada por las importaciones de bienes de consumo.

Casi todos los sectores de la economía mostraron crecimientos, sobresaliendo Intermediación Financiera, Seguros y actividades conexas (25,6 por 100), gracias al dinamismo de la cartera de préstamos de la banca múltiple, donde destaca la financiación al sector privado. Por otro lado, se observaron caídas en los sectores minería (-1,4 por 100) y zonas francas (-10 por 100).

A diciembre de 2007 la inflación alcanzó el 8,9 por 100, manteniéndose en un dígito, conforme a lo establecido en el Programa Monetario de 2007, a pesar de un entorno internacional adverso por las persistentes subidas de los precios internacionales del petróleo y de los bienes primarios como el maíz, sorgo y trigo. Un factor determinante en el incremento de la inflación en los dos últimos meses del año fue la ocurrencia de las tormentas Noel y Olga, que afectaron al sector agrícola.

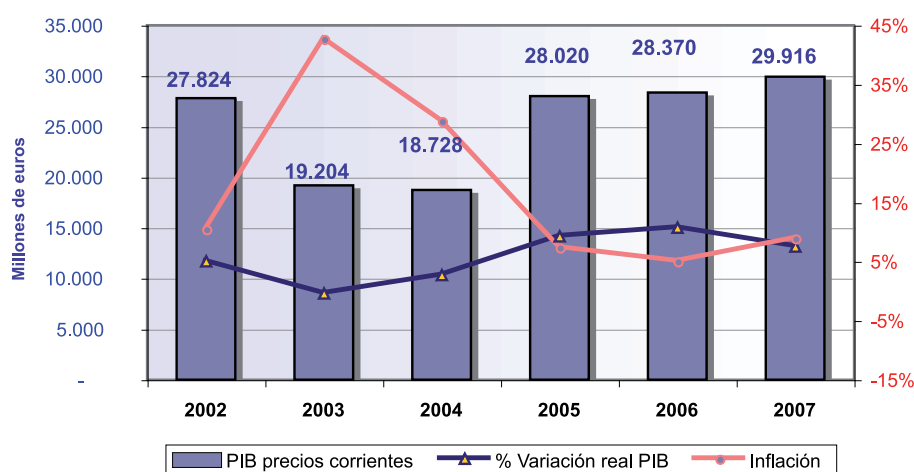


Figura 27. República Dominicana. PIB 2007

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

En el sector externo, el saldo de la cuenta corriente fue negativo como consecuencia, principalmente, de un incremento en el déficit de la balanza comercial de bienes, que a su vez respondió al notable incremento de las importaciones. Las exportaciones crecieron impulsadas por el aumento de las mercancías generales (45,2%), debido al incremento de la demanda mundial de níquel, y por el crecimiento de los productos menores no tradicionales. Por el contrario, las exportaciones de zonas francas se redujeron un 2,5 por 100.

Durante el período enero-junio de 2008, la economía dominicana experimentó un crecimiento del 7,5 por 100 apoyado fundamentalmente en el crecimiento del consumo priva-

do y el gasto público. Intermediación Financiera, Seguros y actividades conexas continúa siendo la actividad con mayor crecimiento, 19 por 100, gracias de nuevo al incremento del crédito al sector privado. El empuje de la demanda interna, unido al aumento de los precios del petróleo y de los alimentos, ha tenido como consecuencia una inflación acumulada al cierre de junio del 7,6 por 100.

Mercado asegurador

El volumen de primas al cierre del año 2007 fue de 19.562 millones de pesos, 429 millones de euros, que supone un crecimiento nominal del 13,3 por 100 y real del 4,1 por 100. El ramo de Vida ha experimentado una mayor subida, el 20 por 100, sobre todo por el crecimiento de Vida Colectivo, el de mayor cuota.

Los ramos No Vida han moderado su ritmo de crecimiento respecto al año anterior, finalizando el año con un crecimiento del 12,6 por 100.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	19.562	429	13,3	4,1
Vida	2.056	45	20,0	10,2
Vida individual	347	8	8,9	0,0
Vida colectivo	1.709	37	22,6	12,6
No Vida	17.506	384	12,6	3,4
Automóviles	6.916	152	23,0	13,0
Incendios y líneas aliadas	6.670	146	5,8	-2,8
Otros Ramos	1.478	32	18,8	9,1
Salud	1.094	24	-7,2	-14,7
Transportes	672	15	19,2	9,4
Caución	464	10	5,3	-3,3
Accidentes Personales	212	5	9,4	0,4

Figura 28. República Dominicana. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

El ramo de Autos obtuvo un fuerte incremento del 23 por 100 como consecuencia de la subida de los precios del seguro para compensar la supresión de la deducción fiscal del IVA, tras la reforma fiscal aprobada en 2006. El aumento de tarifas solo ha servido para compensar el impacto de dicha reforma, ya que el ramo sigue sumido en una fuerte competencia de precios y su resultado técnico es negativo. Automóviles es ya el principal ramo, con una participación del 35,4 por 100, seguido de Incendios con una cuota del 34,1 por 100.

Después de Automóviles, Construcción y Transporte de mercancías son los ramos que más han aumentado, fruto del fuerte crecimiento económico en general y del sector de la construcción en particular.

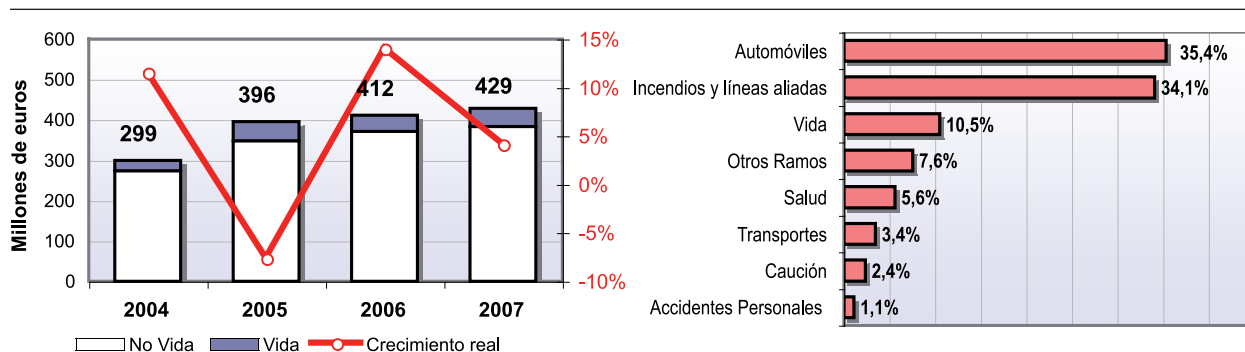


Figura 29. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

El mercado está integrado por 32 compañías de seguros, dos menos que en 2006. Es un mercado muy concentrado, donde las diez mayores aseguradoras acumulan el 92,8 por 100 de las primas (91,1 en 2006). Seguro Universal, Banreservas y MAPFRE BHD son las empresas líderes del mercado, con una cuota de mercado del 28,5 por 100, 17,3 por 100 y 14,1 por 100, respectivamente. Estas mismas compañías ocupan las tres primeras posiciones en el ranking Vida y en No Vida.

Resultados

El resultado después de impuestos se cifró en 716 millones de pesos (16 millones de euros), un 3,7 por 100 menos que el ejercicio anterior, lo que supone una reducción dos puntos del resultado sobre primas, hasta el 7,3%. El ratio combinado se mantuvo en el 96 por 100, por lo que la disminución del resultado se debió por un lado a la disminución del resultado financiero, y por otro al aumento de los costes como consecuencia de la reforma fiscal, la cual ha sustituido un impuesto general a las ventas que pagaban las empresas de seguros, deducible, por un impuesto selectivo al consumo, no deducible.

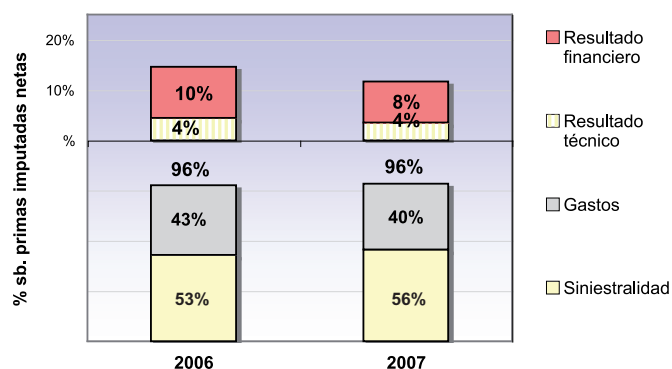


Figura 30. República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio de siniestralidad aumentó casi cuatro puntos, pasando del 52,7 por 100 al 56,2 por 100, debido en parte a que las dos inundaciones de finales de año (la primera a finales de octubre y la segunda a primeros de diciembre), han provocado fuertes pérdidas. Las estimaciones iniciales apuntan a que el sector tendrá que asumir, por los dos siniestros catastróficos, entre 50 y 70 millones de dólares. La mejora en el ratio de gastos neutralizó el efecto del aumento de la siniestralidad en el ratio combinado.

Primer semestre de 2008

En los seis primeros meses de 2008 el sector asegurador emitió primas por importe de 10.676 millones de pesos (204 millones de euros), que representa un crecimiento nominal del 12 por 100 respecto al mismo período del año anterior, y real del 4,1 por 100.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.676	204	12,0	4,1
Vida	1.180	23	26,1	17,2
No Vida	9.496	181	10,5	2,7
Automóviles	4.094	78	21,7	13,1
Incendios y líneas aliadas	3.576	68	2,5	-4,7
Otros Ramos	784	15	37,8	28,1
Transportes	340	6	-0,5	-7,5
Caución	303	6	32,2	22,9

Figura 31. República Dominicana. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas cobradas más exoneradas

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

El ramo de Vida tuvo un significativo incremento del 26,1 por 100 gracias al impulso de los seguros colectivos, ya que la modalidad de Vida individual decreció un 17,4 por 100.

En el segmento No Vida cabe destacar, en el lado positivo, el importante crecimiento de Autos, el 21,7 por 100, y en el lado negativo, el decremento del ramo de Salud, el 41,8 por 100.

3.3. AMÉRICA DEL SUR

Entorno macroeconómico

En 2007, las economías de los países de América del Sur finalizaron el ejercicio con una tasa de incremento del PIB del 6,7 por 100 frente al 5,8 del año anterior. La mayor subida fue la de Perú, 9 por 100, y la menor la de Ecuador, 2,7 por 100. Esta fase de crecimiento responde en gran medida a la mejora de los términos de intercambio y a la fortaleza de la demanda interna. Se estima que los términos de intercambio se incrementaron alrededor de un 69 por 100 en América del Sur al comparar las cifras de 2008 con el promedio de la década de 1990, muy por encima de las otras subregiones. Esto se ha debido a la especialización de estos países en la producción y exportación de materias primas y productos básicos, cuya demanda se ha incrementado en los últimos años, y a la importación de manufacturas, cuya oferta también ha aumentado.

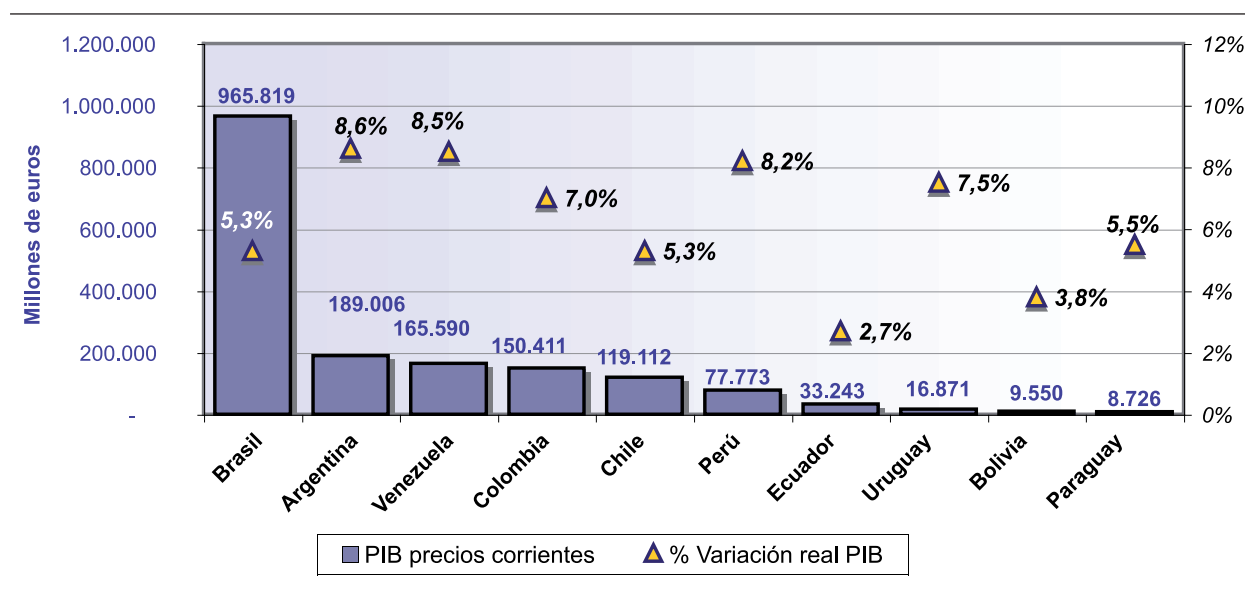


Figura 32. América del Sur. PIB 2007 por país

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

Para 2008 se estima un crecimiento del 5,9 por 100, el más alto de América Latina. Un año más, el alza de los precios de los productos básicos, principalmente alimentos e hidrocarburos, ha favorecido a los países de América del Sur y México en la relación de los términos de intercambio. Durante el primer semestre de 2008 se mantuvieron las condiciones externas que han propiciado durante los últimos años el incremento de los ingresos por concepto de exportaciones, que en la mayoría de los países se tradujo también en un aumento de los ingresos fiscales. Este proceso se dio a su vez en un contexto de marcado dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión.

En 2007 la tasa de inflación disminuyó en Argentina y Paraguay y aumentó en el resto de los países. Venezuela sigue teniendo la tasa de inflación más alta de la región, 22,5 por 100, seguida de Bolivia 11,7 por 100, y Argentina, 8,5 por 100. En el lado opuesto, Perú registró la menor subida de precios de la zona, un 3,9 por 100.

Mercado asegurador

En 2007 los mercados aseguradores de la región se han visto beneficiados por la situación económica antes descrita, registrando un crecimiento nominal en moneda local del 20,4 por 100 respecto a 2006, y real del 12,5 por 100 (13,6 por 100 en 2006).

La producción en euros ascendió a 40.900 millones, un 18,6 por 100 superior a la de 2006. Los mercados aseguradores de Brasil, Argentina y Chile han sido los principales motores del crecimiento del ramo de Vida, el cual acumuló unos ingresos de 16.100 millones de euros y un incremento del 22 por 100. Los ramos No Vida obtuvieron unos ingresos de 24.800 millones de euros en 2007, un 16,5 por 100 más que el ejercicio anterior. Los ramos que más han contribuido a este crecimiento han sido Salud, Automóviles y Accidentes de Trabajo.

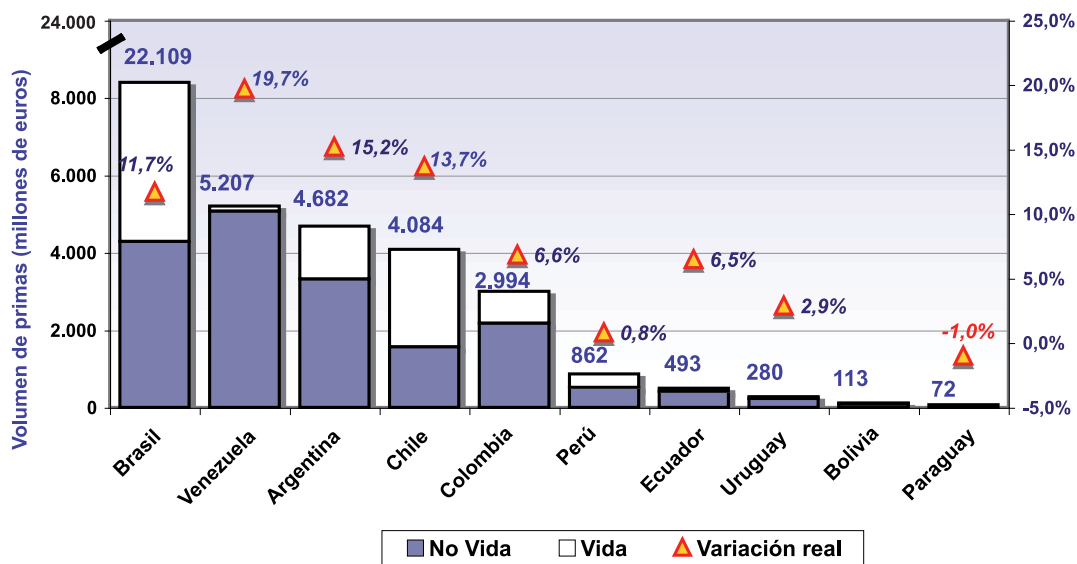


Figura 33. América del Sur. Volumen de primas 2007 por país

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

Los mercados más desarrollados por volumen de primas son Brasil, Venezuela, Argentina, Chile y Colombia. Respecto a la densidad, Chile el país que más gasta en seguros por habitante, 246 €, seguido de Venezuela, 190 € y Brasil, 165 €. En relación a la penetración del seguro en la economía, las tasas más altas son las de Chile y Brasil con un 3,4 y 3,3 por 100, respectivamente.

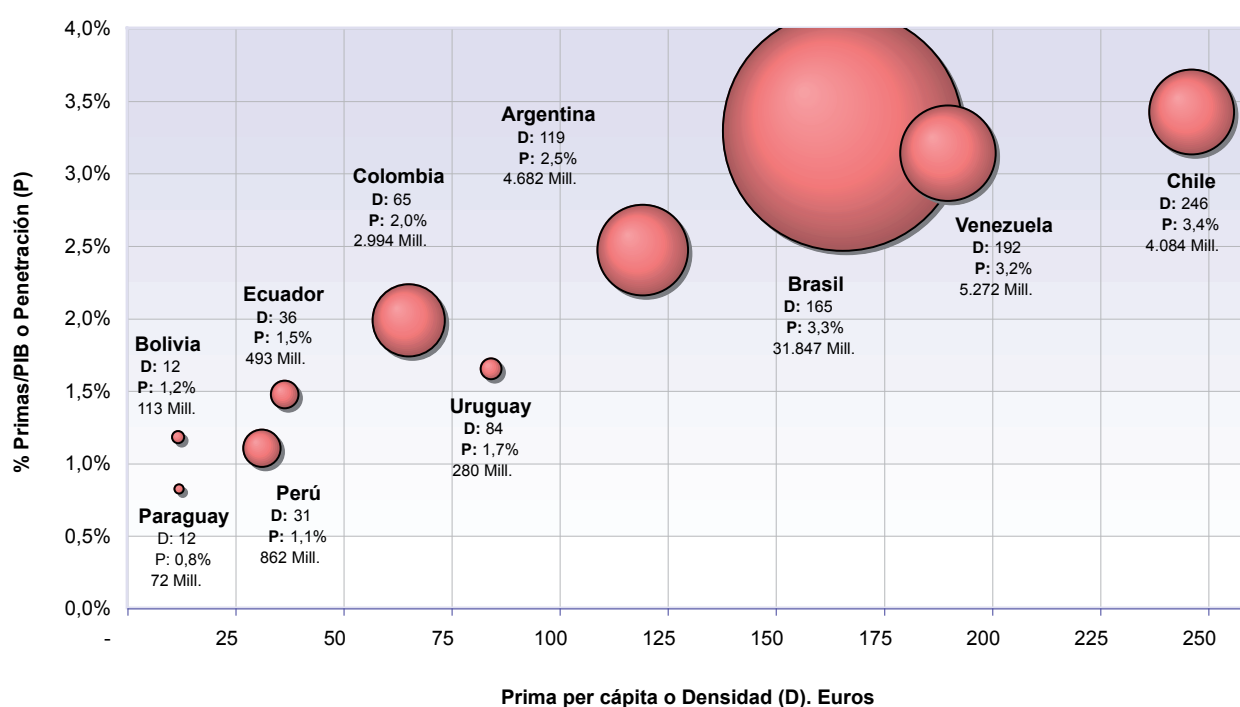


Figura 34. América del Sur. Penetración y Densidad 2007 por país

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

El nivel de concentración del sector asegurador en la región no es homogéneo; es elevado en algunos mercados como Uruguay, Bolivia, 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	113	64,3	90,7	BRADESCO SEGUROS	26,3
Venezuela	50	48,4	70,2	CARACAS LIBERTY MUTUAL	12,2
Colombia	43	53,5	76,1	SURAMERICANA	20,4
Chile	49	36,8	63,1	ING	9,5
Perú	14	91,9	100,0	RIMAC	34,1
Argentina	184	32,8	56,2	CAJA SEGUROS	7,5
Uruguay	16	91,7	98,7	BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO	65,8
Bolivia	14	88,9	99,2	BISA	35,0
Ecuador	43	36,3	54,2	COLONIAL	11,5
Paraguay	33	51,7	70,5	MAPFRE PARAGUAY	23,6

Figura 35. América del Sur. Concentración del mercado 2007 por país

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

3.3.1 ARGENTINA

Entorno macroeconómico

En 2007 se prolongó la fase de expansión económica que siguió a la crisis de los primeros años de la década, finalizando el año con un aumento del PIB del 8,7 por 100. Las turbulencias financieras internacionales, aunque tuvieron algunas repercusiones en la economía, no interrumpieron su dinamismo. La demanda interna se elevó un 10 por 100 y la inversión volvió a crecer de forma considerable, el 13,6 por 100, aunque a un ritmo menor que en 2006 (18,2 por 100). La desaceleración en la inversión se concentró en la construcción, que estaba creciendo a tasas muy elevadas, aunque el incremento siguió siendo significativo. Las inversiones en bienes de equipo por su parte se elevaron un 22,6 por 100, muy por encima del 17,7 del año anterior.

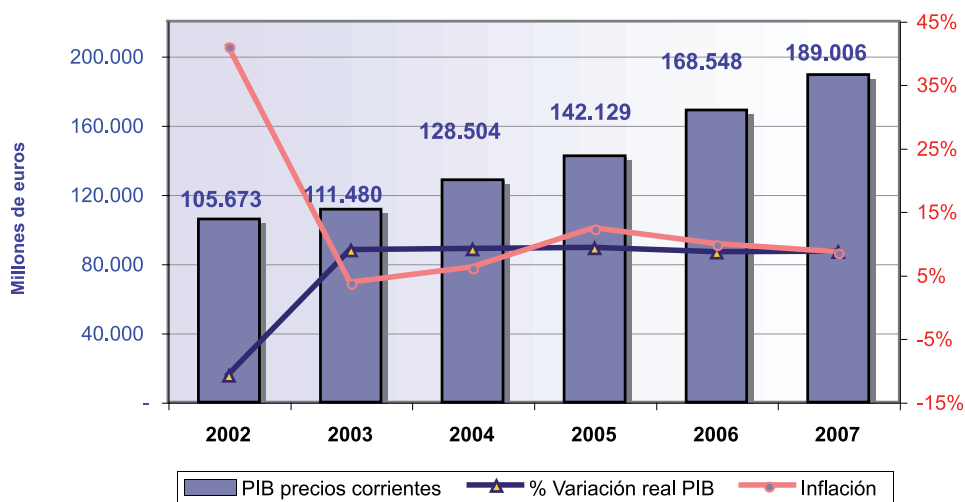


Figura 36. Argentina. PIB 2007

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

Del lado de la oferta, destacó el crecimiento de algunas ramas de los servicios, como intermediación financiera, transporte y comunicaciones, y comercio y actividades afines. Por otro lado, en el crecimiento de la producción industrial influyó significativamente la expansión de la industria automotriz, la cual estuvo impulsada por una intensa demanda interna y externa.

La metodología y el sistema de recopilación de datos sobre la evolución de los precios fueron materia de controversia pública a lo largo del año. La tasa de inflación, medida según la variación del IPC en el Gran Buenos Aires, se situó en el 8,5 por 100, lo que representa una disminución de 1,3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2006. Sin embargo, la variación de precios al consumidor medida en otras áreas del país fue significativamente superior a la del área metropolitana, más en línea con la percepción de segmentos significativos de la opinión pública.

La tasa de empleo alcanzó un nivel elevado desde una perspectiva histórica, el 46,1 por 100 (en promedio para 2007) y la tasa de desempleo se redujo al 7,5 por 100 en el cuarto trimestre de 2007. También continuó la recuperación salarial, con un incremento medio de las remuneraciones cercano al 23 por 100.

En relación al sector externo, las exportaciones de servicios evolucionaron con dinamismo, destacando el turismo y los servicios empresariales y de informática. El crecimiento de las exportaciones de mercancías fue favorable tanto en el precio como en el volumen, a excepción de los combustibles y la energía, donde los precios más elevados no compensaron la tendencia descendente de los volúmenes. Los factores externos generaron presiones en los precios de los alimentos, al tiempo que surgía una controversia sobre el tratamiento fiscal y regulatorio de las actividades vinculadas a la exportación agropecuaria, debido a sus efectos en la distribución del ingreso y los incentivos a la producción. Por otro lado, las importaciones registraron un crecimiento del 31 por 100, debido especialmente a la subida de las compras de combustibles, mientras que los demás rubros se incrementaron en un orden del 30 por 100.

Las tasas de interés subieron de forma apreciable, aunque el rendimiento de los depósitos se mantuvo en cifras inferiores a los niveles medios previstos de inflación.

Los datos preliminares para el segundo trimestre de 2008 muestran una variación positiva del PIB del 7,5 por 100 en relación al mismo período del año anterior. Del lado de la oferta sigue destacando el crecimiento de algunas ramas de los servicios, como intermediación financiera, y transporte y comunicaciones. Por el lado de la demanda, se observó una variación positiva del 12,4 por 100 en la inversión interna bruta fija, con un mayor incremento en la inversión en bienes de equipo, y una disminución del 1,8 por 100 en las exportaciones de bienes y servicios. El consumo privado creció un 7,5 por 100 y el público un 8,5 por 100.

Mercado asegurador

Gracias a la sostenida recuperación económica y la positiva tendencia en materia crediticia de los últimos años, se sigue produciendo un importante crecimiento en la mayoría de los ramos del seguro. A fin de satisfacer una demanda creciente, se ha generado un aumento sostenido de la producción en los ramos de Caución, Transporte y Combinado Familiar, como consecuencia del incremento del sector de la construcción y del comercio exterior; de Automóviles, debido al aumento de las ventas de vehículos; y de Vida y Retiro como una alternativa de inversión del ahorro de las familias.

El volumen de primas del período comprendido entre julio 2006-junio 2007 se aproximó a los 19 mil millones de pesos (4.682 millones de euros), lo que representa un alza nominal del 25,4 por 100 respecto al ejercicio anterior, y real del 15,2 por 100. Ambos segmentos, Vida y No Vida, han tenido una evolución similar, con crecimientos del 25 por 100.

Como ya sucediera en el ejercicio anterior, todas las modalidades del seguro de Vida, a excepción de Retiro, registraron incrementos importantes en la emisión de primas, superiores al 30 por 100 en 2007. Retiro creció un 10,8 por 100, frente a un decrecimiento del 24,1 por 100 en 2006.

Todos los ramos No Vida experimentaron crecimientos de dos dígitos en 2007, destacando, por su mayor volumen, las subidas de los ramos de Riesgos de trabajo y Automóviles, el 33,1 por 100 y 21,9 por 100, respectivamente. Entre los factores que han repercutido en ambos crecimientos, cabe citar el alto nivel de empleo y la subida de los salarios en el caso de Accidentes de trabajo, y el aumento del número de vehículos asegurados y de la gama media de las coberturas aseguradas en el caso de Automóviles.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	18.964	4.682	25,4	15,2
Vida	5.530	1.365	24,9	14,8
Vida individual	522	129	31,2	20,6
Vida colectivo	1.752	433	30,0	19,5
Vida Previsional	1.533	379	36,2	25,2
Retiro	1.722	425	10,8	1,8
No Vida	13.434	3.317	25,6	15,4
Automóviles	5.748	1.419	21,9	12,0
Otros Daños	1.325	327	40,0	28,7
Incendios	832	206	10,9	2,0
Combinado Familiar	646	159	21,2	11,4
Transportes	485	120	18,4	8,8
Responsabilidad Civil	421	104	15,6	6,3
Crédito y Caucción	402	99	31,7	21,0
Accidentes Personales	347	86	40,3	29,0
Salud	21	5	12,5	3,4
Accidentes de trabajo	3.208	792	33,1	22,3

Figura 37. Argentina. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas y recargos emitidos

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

A pesar de este importante incremento de primas, el seguro de Autos presentó un resultado técnico negativo en el ejercicio julio 2006-junio 2007 como consecuencia del aumento de la siniestralidad, tanto de la frecuencia como del coste medio de los siniestros. Otros ramos No Vida que registraron pérdidas técnicas fueron Transporte de pasajeros, Crédito, Riesgos del trabajo, y Responsabilidad civil.

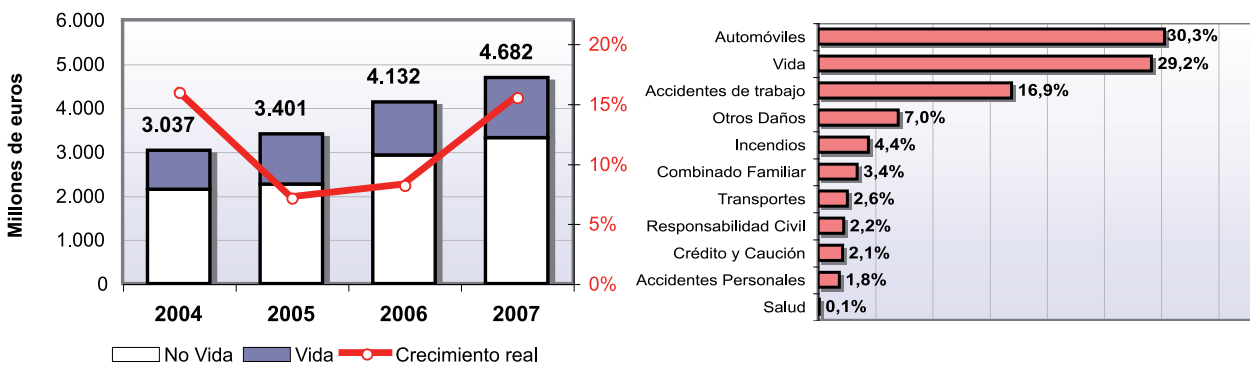


Figura 38. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos

El total de entidades aseguradoras existentes a 30 de junio de 2007 era de 184, cinco menos que en 2006. Del total, 23 operaban exclusivamente en Retiro, 45 en Vida y 14 en Riesgos del Trabajo. Las 102 restantes operaban en Daños Patrimoniales o eran Mixtas (cubrían tanto seguros Patrimoniales como Vida).

Caja Seguros, con una cuota del 7,5 por 100, ocupa el primer puesto del ranking 2007 de grupos aseguradores de Argentina. MAPFRE se mantiene en segunda posición con una cuota del 6,6 por 100, seguida de Sancor. Los diez primeros grupos aseguradores, excluyendo los seguros de Retiro concentran el 56,2 por 100 de las primas (53,5 en 2006).

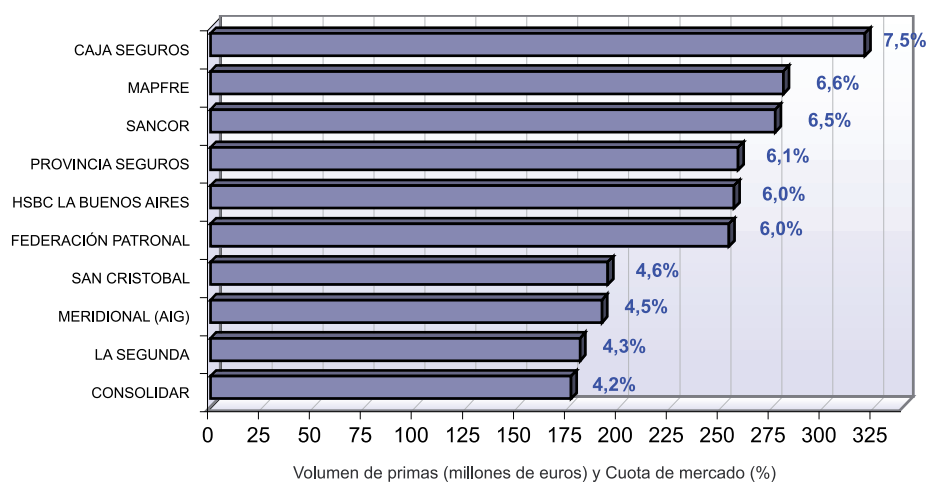


Figura 39. Argentina. Ranking 2007 Total

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

MAPFRE Argentina lidera por segundo año consecutivo el ranking No Vida, con una producción de 1.092 millones de pesos (270 millones de euros) y una cuota del 8,5 por 100. Le siguen Caja Seguros y Sancor con una cuota del 7,9 por 100 y 7,8 por 100, respectivamente. Los diez mayores grupos de este segmento acumulan el 60,3 por 100 de las primas (el 58,8 por 100 en 2006).

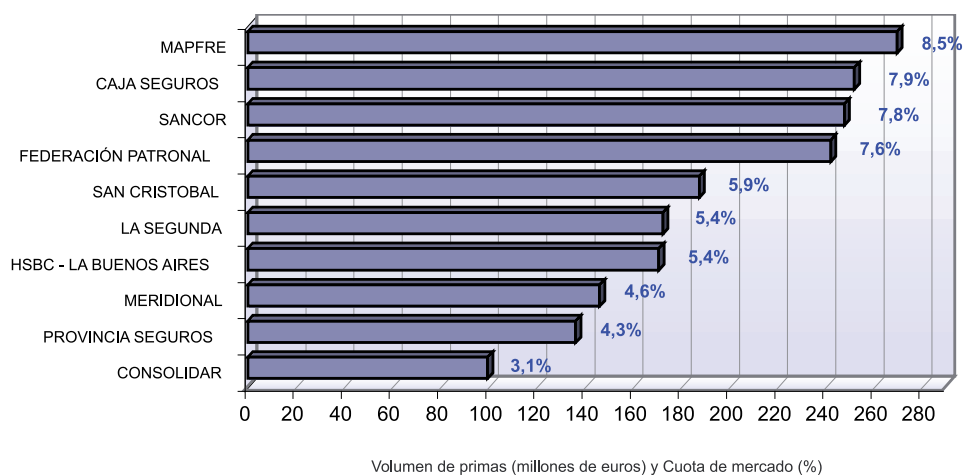


Figura 40. Argentina. Ranking 2007 No Vida

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.

En el ramo de Vida los diez primeros grupos acumulan el 68,6 por 100 de las primas. HSBC Provincia Vida ocupa la primera posición en el ranking con un volumen de primas de 497 millones de pesos (123 millones de euros). Le sigue Metropolitan Life con una cuota del 9,1 por 100. A finales de 2007 el grupo norteamericano recibió la autorización del órgano de control para fusionar sus activos de seguros de Vida en Argentina, Metropolitan Life y Siembra, bajo una misma marca, Metlife Seguros de Vida.

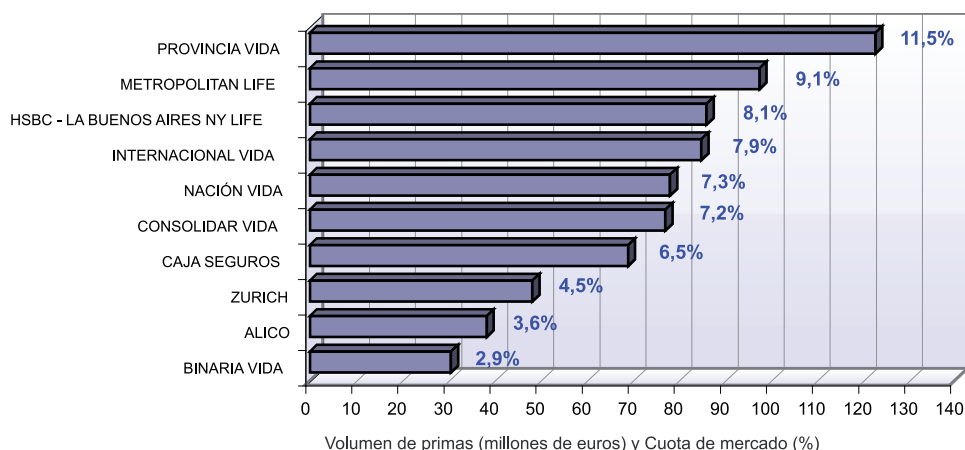


Figura 41. Argentina. Ranking 2007 Vida

Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas. Nota: este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 1.242 millones de pesos (307 millones de euros), un 81,6 por 100 más que el año anterior, lo que implica un aumento de dos puntos y medio del resultado sobre primas, que alcanzó el 8,8 por 100.

La mejora del resultado es producto de la reducción de pérdidas técnicas, que en 2007 fueron de 888 millones de pesos, y del favorable resultado financiero, que aportó 2.449 millones de pesos. La reducción de pérdidas se refleja en una disminución de nueve puntos en el ratio combinado, debido sobre todo al notable descenso del ratio de siniestralidad, que se ha ido estabilizando durante los últimos cuatro años y se situó en 2007 en el 68 por 100. Los gastos disminuyen ligeramente, pasando a representar un 42 por 100 de las primas.

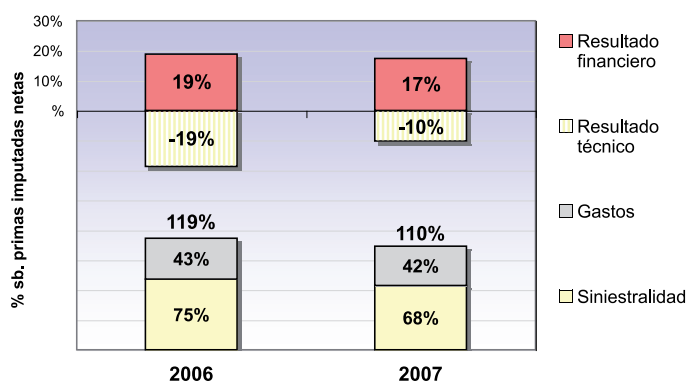


Figura 42. Argentina. Resultado de la cuenta técnica

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

Novedades legislativas

Con el fin de mejorar los resultados técnicos del mercado, la Superintendencia de Seguros de la Nación ha dictado un cambio de normativa que impulsa a las compañías de seguros a realizar ajustes de tarifas. Dicha normativa establece también que las aseguradoras que registren resultados negativos en sus operaciones a partir de los estados contables que finalicen el 30 de septiembre de 2007, deberán presentar a la Superintendencia un informe circunstanciado sobre los motivos que provocaron tales resultados y las medidas que se adoptarán para revertir la situación.

Por otro lado, continúa la incertidumbre jurídica respecto a la constitucionalidad del Régimen de Riesgos del Trabajo.

Primer semestre de 2008

En los dos primeros trimestres de 2008, las compañías aseguradoras argentinas emitieron más de 12.000 millones de pesos en primas (2.500 millones de euros), que representan una variación nominal respecto al mismo período del año anterior del 22,5 por 100. Al contrario de lo sucedido en los anteriores ejercicios, Retiro ha experimentado un importante crecimiento, mientras que Vida previsional ha decrecido. Dentro del segmento No Vida, Autos y Accidentes de trabajo siguen su marcha ascendente, con crecimientos superiores al 30 por 100.

3.3.2 BOLIVIA

Entorno macroeconómico

Aunque con un crecimiento algo menor que en 2006, la evolución de la economía boliviana en 2007 fue positiva, con un crecimiento del PIB del 4,6 por 100 (4,8 por 100 en 2006). En los últimos años la economía de este país se ha visto favorecida por el incremento de los precios de algunos de sus productos básicos de exportación. Al mismo tiempo, dos fenómenos climáticos, El Niño en 2007 y La Niña en 2008, han tenido efectos negativos en algunos sectores de la economía, sobre todo en la agricultura.

Las actividades que registraron un mayor dinamismo fueron la construcción (14,3 por 100), la producción de minerales (10 por 100), los establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (6,3 por 100) y la actividad manufacturera (6,1 por 100). Sin embargo, las ramas agraria y pesquera registraron una disminución de la actividad del 0,5 por 100 debido a los daños sufridos en la ganadería y agricultura como consecuencia de las inundaciones provocadas por El Niño en el primer trimestre de 2007.

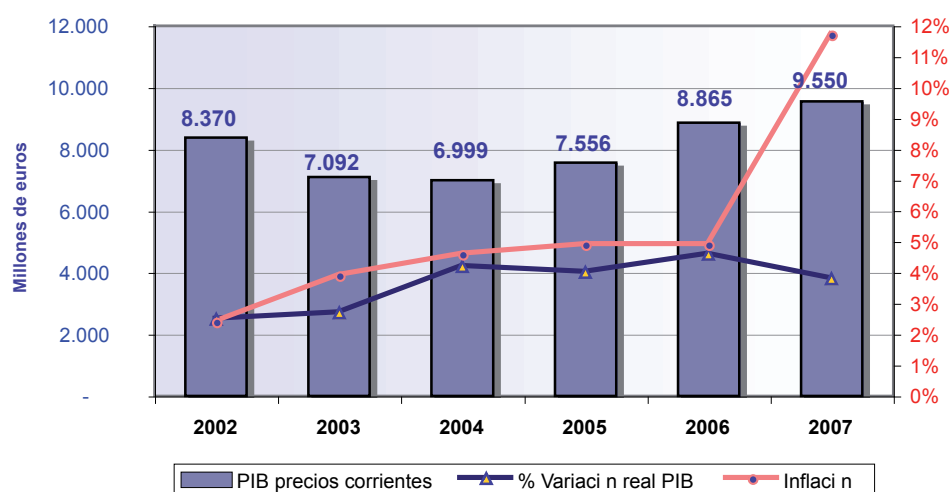


Figura 43. Bolivia. PIB 2007

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

El consumo final de los hogares fue el componente de la demanda que tuvo mayor incidencia en el crecimiento del PIB, y obtuvo una subida del 4,1 por 100. La formación bruta de capital creció un 11,1 por 100, aunque en términos internacionales su relación respecto al PIB sigue siendo baja.

La inflación creció por encima de la meta prevista, un 11,7 por 100, y superó en 6,8 puntos porcentuales la tasa de inflación de 2006. La mayor subida se produjo en el capítulo de alimentos y bebidas.

Según datos preliminares del INE, la economía creció un 6,5 por 100 en el primer semestre de 2008 respecto al mismo período del año anterior. Las actividades que han registrado un mayor crecimiento han sido minerales (63 por 100) y construcción (9 por 100), mientras que el sector agrario y pesquero ha crecido un 2,4 por 100 de incremento, como consecuencia de los efectos que el fenómeno La Niña ha tenido en la agricultura.

Mercado asegurador

El mercado asegurador boliviano finalizó el ejercicio 2007 con un volumen de primas de 156 millones de dólares (113 millones de euros), que representa un decrecimiento respecto al año anterior del 16 por 100 y del 24,8 por 100 después de descontar el efecto de la inflación. Este decrecimiento se ha debido principalmente a que los seguros Previsionales, Riesgo Común (clasificado en Accidentes personales) y Riesgo Profesional, han pasado a ser gestionados por las Administradoras de Fondos de Pensiones por decisión del Gobierno, tras quedar desierta su licitación a finales de 2006. Sin tener en cuenta los ingresos de estos ramos en los dos últimos años, el sector obtuvo un crecimiento nominal del 14,9 por 100 y real del 2,8 por 100.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	156	113	-16,0	-24,8
Vida	29	21	21,5	8,7
Vida individual	9	7	22,8	9,9
Vida colectivo	3	2	13,5	1,6
Desgravamen hipotecario	13	9	20,8	8,1
Seguros previsionales	5	3	26,0	12,7
No Vida	127	92	-21,5	-29,8
Accidentes Personales ²	7	5	-77,6	-79,9
Automóviles	31	23	11,6	-0,1
Incendios y/o Líneas aliadas	30	22	26,5	13,2
Salud	17	12	7,8	-3,5
Otros Daños	6	4	-9,8	-19,2
Riesgos técnicos	8	6	10,3	-1,3
Responsabilidad Civil	7	5	-16,6	-25,3
Transportes	12	8	-1,8	-12,1
Caución	7	5	25,7	12,5
Decesos	0	0	-4,7	-14,7
Accidentes de Trabajo	2	2	-91,5	-92,4

Figura 44. Bolivia. Volumen de primas 2007 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, un Seguro Social Obligatorio contra accidentes y enfermedades ocurridos fuera del trabajo.

La emisión de primas de los ramos No Vida ascendió a 127 millones de dólares (92 millones de euros), un 21,5 por 100 menos que el año anterior. Sin incluir Riesgo Común y Riesgo Profesional, el negocio No Vida tuvo un alza del 9,7 por 100. Los seguros que más han crecido dentro de este segmento han sido Incendio, Caucción y Automóviles. Debido a la disminución de primas de Accidentes personales, por el motivo antes mencionado, el ramo de Autos pasa a ser el de mayor cuota de mercado, un 19,9 por 100 sobre el total sector.

El seguro de Vida ha mantenido la tendencia de crecimiento de los últimos años, aumentando un 21,5 por 100. Aunque su peso en el conjunto del sector sigue siendo pequeño, su cuota de mercado respecto al total sector ha experimentado un alza significativa, pasando del 12,9 por 100 al 18,6 por 100.

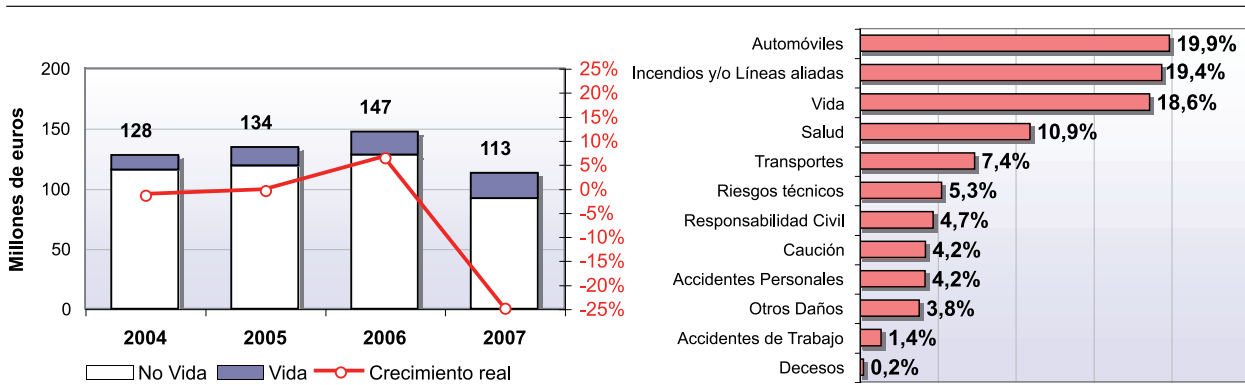


Figura 45. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos

En el mercado asegurador boliviano operan seis compañías de Seguros de Personas y ocho compañías de Seguros Generales. En 2007 la compañía de seguros generales Adriática fue intervenida y Latina Seguros Patrimoniales inició operaciones.

El grupo Bisa (Bisa Seguros y La Vitalicia) continua siendo líder del mercado con una cuota del 35 por 100. De las compañías que operan en seguros Generales, Bisa Seguros y La Boliviana Ciacruz obtuvieron en 2007 la mayor producción. Respecto a las compañías que operan en seguros Personales, La Vitalicia y Provida son las que acumulan mayor cuota.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 117 millones de bolivianos (11 millones de euros). A pesar de ser un 2,5 por 100 menor que el año anterior, el resultado decreció menos que las primas (-16 por 100), por lo que el ratio de resultado sobre primas aumenta ligeramente hasta el 20,7 por 100.

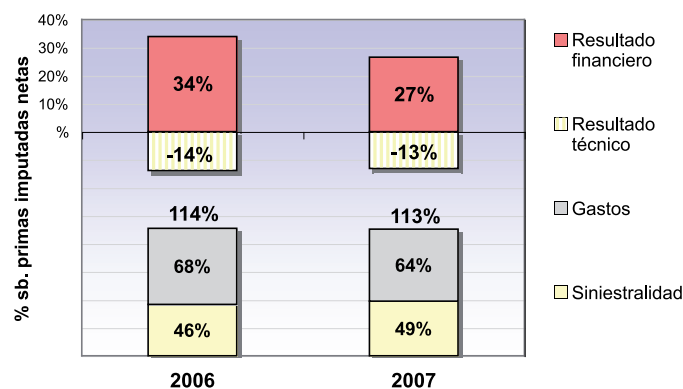


Figura 46. Bolivia. Resultado de la cuenta técnica

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

Valores y Seguros

El ratio combinado mejoró un punto, pero sigue representando una pérdida técnica del 13 por 100 sobre las primas, provenientes principalmente del negocio de Vida, ya que el ratio combinado No Vida es del 99 por 100. La siniestralidad aumentó tres puntos hasta el 49 por 100, pero los gastos descendieron cuatro puntos hasta el 64 por 100.

El resultado del ejercicio antes de impuestos para las compañías de seguros Generales y de Fianzas, ascendió a 24 millones de bolivianos (2 millones de euros). En lo que se refiere a las compañías que operan en seguros de Personas, el resultado financiero compensó las pérdidas del resultado técnico, finalizando el ejercicio con un resultado de 93 millones de bolivianos (9 millones de euros).

Primer semestre de 2008

El sector asegurador boliviano ingresó 89 millones de dólares (58 millones de euros) en el primer semestre de 2007, que representa un 14,6 por 100 de aumento respecto al mismo período del año anterior. El seguro de Vida registró un significativo incremento del 34 por 100, aunque su cuota de mercado es muy pequeña. Los ramos No Vida han crecido un 10,4 por 100, con aumentos significativos en los ramos de Autos y Transportes y descensos en Responsabilidad civil, Accidentes personales, Decesos y Accidentes de trabajo. El descenso de Accidentes personales y Accidentes de trabajo se debe a que en 2008 tampoco se convocó la licitación de los seguros Previsionales.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	89	58	14,6	5,3
Vida	19	12	34,0	23,1
No Vida	71	46	10,4	1,4
Automóviles	24	16	23,7	13,6
Incendios y/o Líneas aliadas	11	7	7,0	-1,7
Salud	11	7	16,9	7,4
Transportes	6	4	26,4	16,1
Accidentes de Trabajo	1	0	-63,5	-66,5

Figura 47. Bolivia. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas directas

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

3.3.3 BRASIL

Entorno macroeconómico

La economía brasileña intensificó su ritmo de crecimiento en 2007, con una variación del Producto Interior Bruto del 5,4 por 100 respecto al año anterior (3,7 por 100 en 2006). Dicho crecimiento estuvo influido por el fuerte dinamismo de la demanda interna, resultado de una aceleración significativa de las inversiones y del mantenimiento del crecimiento del consumo de las familias. En este entorno, las condiciones del mercado laboral mejoraron, con un incremento significativo del empleo y una disminución de la tasa media de desempleo, que se situó en el 9,3 por 100 (10 por 100 de 2006).

Como consecuencia del fuerte incremento de la demanda interna, el sector externo contribuyó de forma negativa a la evolución anual de PIB en 1,4 puntos porcentuales, con una subida del 6,6 por 100 en las exportaciones de bienes y servicios y un 20,7 por 100 en las importaciones. La oferta de bienes manufacturados producidos en el país ha sido inferior a la demanda interna, que se está cubriendo de forma creciente mediante las importaciones.

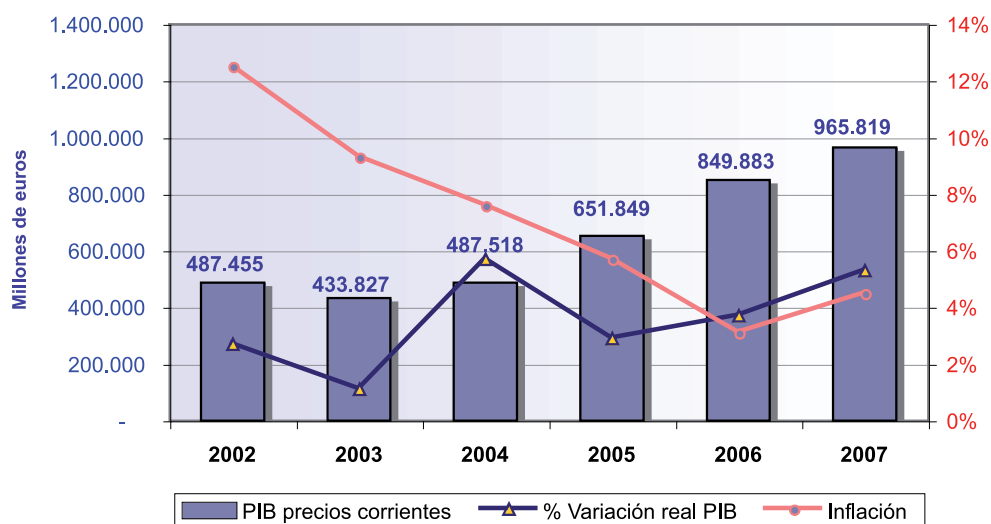


Figura 48. Brasil. PIB 2007

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

El desempeño positivo del PIB estuvo motivado por la expansión generalizada de todos sus componentes: la producción agropecuaria aumentó un 5,3 por 100; la actividad industrial creció un 4,9 por 100, registrando tasas positivas en todos los subsectores; y el sector servicios tuvo un alza del 4,7 por 100 con la expansión generalizada de sus subsectores, en especial los servicios de intermediación financiera (13 por 100).

La tasa de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), fue del 4,5 por 100 frente al 3,1 de año anterior. Esta subida se debió principalmente a la aceleración de los precios libres como resultado de la intensificación del ritmo de crecimiento de la actividad económica y por el alza de los precios de los alimentos.

En el primer semestre de 2008 el PIB presentó un aumento del 6 por 100 en relación al mismo período del año anterior, con un buen comportamiento de todas las actividades económicas según muestran las tasas de variación: 6,3 por 100 industria, 5,3 por 100 servicios y 5,2 por 100 la actividad agropecuaria. En la industria destacó el crecimiento de la

construcción civil (9,4 por 100) y en los servicios, Instituciones financieras y transportes (14 por 100) registraron las mayores subidas.

La inflación acumulada en los primeros seis meses de 2008 fue del 3,6 por 100, lo que representa un aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2007.

Mercado asegurador

El sector asegurador brasileño ingresó 58.576 millones de reales (22.109 millones de euros) en primas en 2007, que representa un crecimiento respecto al año anterior del 16,7 por 100, un 11,7 por 100 descontando el efecto de la inflación. Un año más, el seguro de Vida VGBL (*Vida Gerador de Benefício Livre*) ha sido el principal impulsor de dicho incremento, con unos ingresos de 20.190 millones de reales (7.621 millones de euros), un 31,8 por 100 más que en 2006. Por otra parte, como consecuencia de la expansión del crédito interno, el seguro de amortización de préstamos ingresó un 41,7 por 100 más que en 2006.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	58.576	22.109	16,7	11,7
Vida	28.662	10.818	24,7	19,4
Vida individual y colectivo	8.472	3.198	10,6	5,9
VGBL ²	20.190	7.621	31,8	26,2
No vida	29.914	11.291	9,9	5,2
Automóviles	17.325	6.539	6,5	1,9
Incendio	2.058	777	5,3	0,8
Transportes	1.587	599	6,0	1,5
Accidentes	1.716	648	24,2	18,9
Otros Daños	4.577	1.728	16,8	11,8
Crédito y Caución	984	372	18,5	13,4
Transporte Cascos	447	169	29,8	24,3
Responsabilidad Civil	532	201	9,8	5,1
Agrarios	449	170	31,2	25,6
Riesgos especiales ³	240	90	25,1	19,8

Figura 49. Brasil. Volumen de primas 2007 por ramos

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

(1) Primas directas

(2) Vida Gerador de Benefício Livre

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites

El crecimiento de los ramos No Vida ha sido también positivo, el 9,9 por 100, aunque inferior al 12,6 por 100 obtenido en 2006. A pesar de un importante aumento en las ventas de vehículos nuevos, cercano al 30 por 100, la fuerte competencia en los precios del seguro ha limitado el crecimiento del ramo de Autos al 6,5 por 100, frente al 15,5 por 100 del ejercicio anterior. No obstante, el seguro obligatorio de daños personales causados por vehículos, denominado DPVAT, registró un crecimiento del 27,6 por 100.

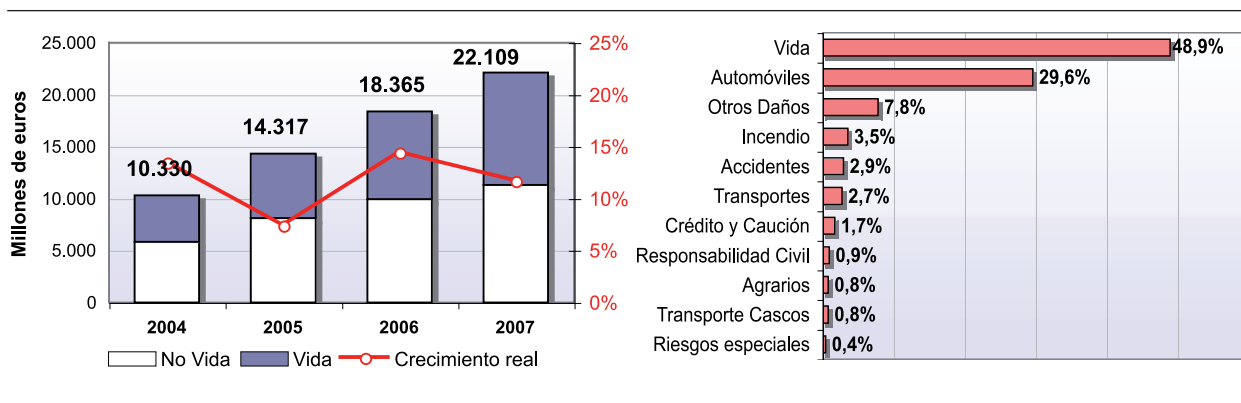


Figura 50. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos

El seguro de Accidentes ha tenido una evolución muy favorable, con una subida en sus ingresos del 24,2 por 100. Dentro de los ramos con un volumen de primas más pequeño, el seguro Agrario y Transporte Cascos han sido los que más han crecido.

El segmento de Previsión Privada ingresó 7.933 millones de reales, un 8,3 por 100 más que en 2006, rompiendo la tendencia decreciente de los dos últimos años. Por su parte, Capitalización creció un 10,1 por 100, con un volumen de primas de 8.828 millones de reales.

Según datos del órgano encargado de la supervisión de las compañías que operan en Salud, la Agencia Nacional de Salud Suplementar (ANS), los ingresos de este ramo han ascendido a 10.038 millones de reales (3.789 millones de euros), que representa un crecimiento del 9,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Teniendo en cuenta los ingresos de todos los segmentos, Seguros, Salud, Previsión Privada Abierta y Capitalización, el sector de seguros privados brasileño registró una subida del 15 por 100, con una recaudación de 84.376 millones de reales en 2007.

Primas y contribuciones del seguro privado 2007			
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	58.576	22.109	16,7
Previsión Privada	7.933	2.994	8,3
Seguro de Salud	10.038	3.789	9,9
Capitalización	7.828	2.955	10,1
Total	84.376	31.847	15,0

Figura 51. Brasil. Primas del seguro privado 2007

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

Los diez primeros grupos aseguradores (sin incluir Salud) acumulan el 90,7 por 100 de las primas (77,7 en 2006). Bradesco encabeza el ranking total de grupos, con una cuota del 26,3 por 100, repitiendo liderazgo en el ranking de Vida, con una cuota del por 42,7 100. Tras la venta de su participada Indiana a Liberty, Bradesco pierde el liderazgo en el ranking No Vida, que pasa a ocuparlo Porto Seguros.

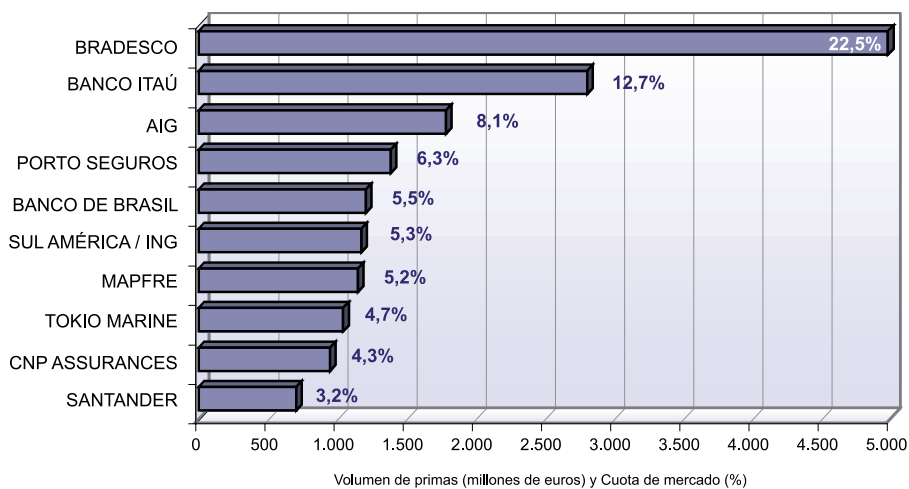


Figura 52. Brasil. Ranking 2007 Total

Fuente: SUSEP

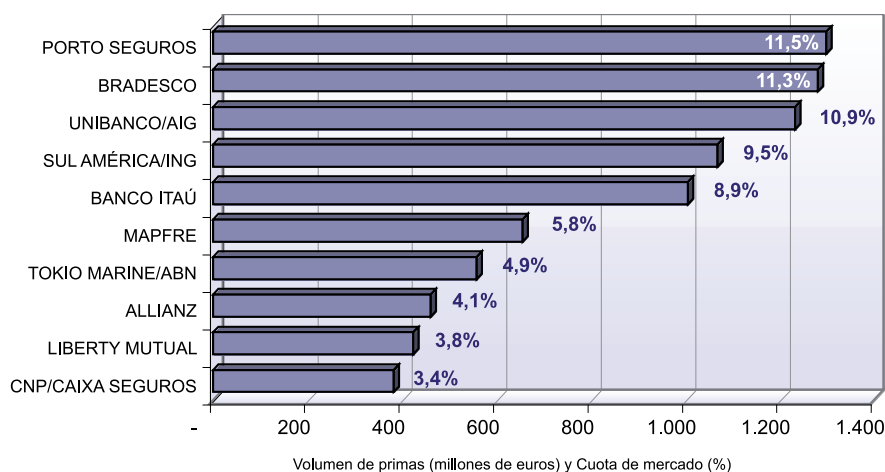


Figura 53. Brasil. Ranking 2007 No Vida

Fuente: SUSEP

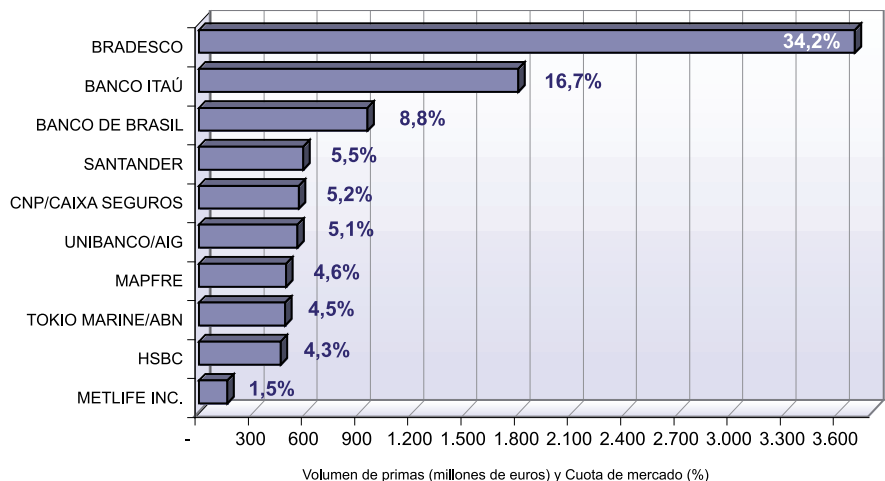


Figura 54. Brasil. Ranking 2007 Vida

Fuente: SUSEP.

Nota: incluye seguros VGBL y no incluye Accidentes Personales

Resultados

El resultado neto de las empresas de seguros ascendió a 9 billones de reales (cerca de 3.500 millones de euros), con un aumento del 5,6 por 100 respecto al ejercicio anterior, pero que sin embargo supone un descenso de dos puntos en el resultado sobre primas, que fue del 29 por 100.

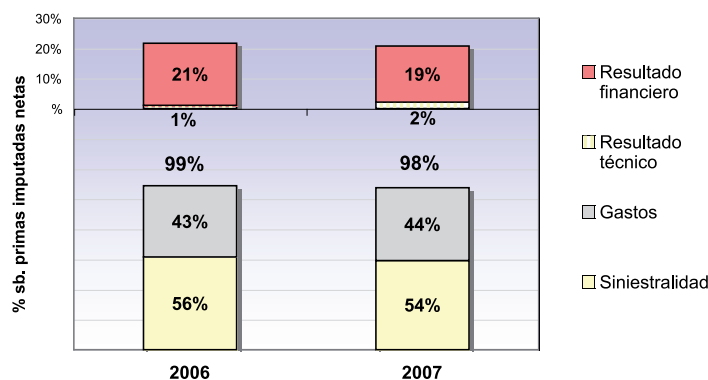


Figura 55. Brasil. Resultado de la cuenta técnica

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

La reducción del resultado se debió a la menor aportación del resultado financiero, que se resintió, aunque en menor medida que en la mayoría de los países de la región. Por el contrario, el resultado técnico aumentó un 137 por 100, provocando que el ratio combinado descendiera 1,15 puntos, pasando del 99 por 100 al 97,8 por 100. La causa de esta mejora es que el ratio de siniestralidad disminuyó dos puntos (principalmente en Vida grupo y Patrimoniales), y se situó en el 53,9 por 100, mientras que los gastos aumentaron ligeramente (menos de un punto porcentual).

Novedades legislativas

Como hechos destacables cabe mencionar la apertura del mercado de Reaseguro y la adaptación de las aseguradoras a las nueva normativa sobre requerimientos de capital y solvencia que aprobó a finales de 2006 el órgano de control de seguros y que obliga a las compañías a adecuar el nivel de solvencia en los próximos cuatro años a partir de enero de 2008.

En diciembre de 2007 el órgano regulador del seguro publicó las reglas del nuevo modelo de Reaseguro en Brasil, cambiando el monopolio de IRB Brasil Re por un nuevo modelo de libre mercado. Las normas determinan las reglas de admisión de los reaseguradores, diversificación de riesgos, detalles operacionales y técnicos, etc. El reasegurador puede ser local, admitido o eventual. Los reaseguradores locales deben constituir una reaseguradora en el país y seguir la normativa local. A dichos reaseguradores se les garantiza, hasta enero de 2010, una oferta preferente por parte de las cedentes del 60 por 100 de los negocios, y del 40 por 100 a partir de esa fecha. El reasegurador admitido, además de necesitar una autorización de la SUSEP, debe tener un Patrimonio Neto superior a 100 millones de dólares estadounidenses, hacer un depósito como garantía en Brasil y tener un determinado nivel de rating internacional. El reasegurador eventual debe probar solamente su nivel de rating internacional y tener un Patrimonio Neto superior a 150 millones de dólares estadounidenses. Hasta la fecha, el mercado tiene seis reaseguradores locales (IRB Brasil Re,

J. Malucelli, XL RE, Münchener Rück, MAPFRE RE y Royal & SunAlliance). La SUSEP ha autorizado 15 reaseguradores admitidos y 22 eventuales.

La Superintendencia de Seguros definió nuevas normas de control interno cuyo objetivo es luchar contra el fraude en los seguros. Las aseguradoras deberán designar un ejecutivo que realice un estudio sobre la probabilidad de convertirse en víctimas de fraude y desarrollar medidas para prevenirlo, detectarlo y corregirlo. Las compañías deberán enviar un informe de auditores independientes sobre las medidas adoptadas para combatir el fraude.

Fusiones y adquisiciones

Liberty Mutual firmó un acuerdo en octubre de 2007 para adquirir Indiana Seguros, participada del Grupo Bradesco y Afif.

La aseguradora francesa Coface asumió el control del organismo brasileño de seguros de crédito a la exportación, Seguradora Brasileira de Crédito à Exportação, de la que ya poseía una participación del 27,5 por 100.

SulAmérica, empresa participada en un 49 por 100 por ING, llegó a un acuerdo con el grupo Gerling-Kozer para adquirir su participación en la compañía Gerling SulAmérica, especializada en seguros industriales, pasando a detentar la totalidad de las acciones de dicha compañía.

A finales de 2007 fue aprobada la creación de una nueva sociedad denominada “Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT” cuyo objetivo es centralizar la gestión del seguro obligatorio de daños personales causados por vehículos (DPVAT). La composición societaria de la nueva empresa agrupa a las principales aseguradoras de dicho seguro presentes en el mercado brasileño.

Primer semestre de 2008

De enero a junio de 2008 las primas acumuladas ascendieron a 32.830 millones de reales (12.600 millones de euros), que representa un incremento del 18,6 por 100 con respecto al mismo período de 2007.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	32.830	12.600	19	14
Vida	15.991	6.137	25	21
No vida	16.839	6.463	13	9
Automóviles	10.110	3.880	16	12
Otros Daños	2.497	958	1	-2
Incendio	1.100	422	9	5
Accidentes	1.018	391	22	18
Transportes	820	315	4	1

Figura 56 Brasil. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas directas

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

El crecimiento del seguro de Vida (individual, colectivo y VGBL), el 25,3 por 100, destaca sobre los demás, con casi 16 mil millones de reales de ingresos (6.137 millones de euros) frente a los 12 mil millones de reales a junio de 2007. La mayor cuota de este ramo pertenece al producto VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Libre*), cuyo crecimiento, el 32,3 por 100, destacó de manera relevante sobre las modalidades de Vida individual y colectivo.

Con unos ingresos, a junio de 2008, de 10.110 millones de reales (3.880 millones de euros), el ramo de Automóviles sigue siendo el de mayor relevancia dentro de los seguros No Vida con una cuota del 60 por 100. Su crecimiento en el primer semestre de 2008 fue del 16,3 por 100.

3.3.4 CHILE

Entorno macroeconómico

En 2007 la tasa de incremento del PIB fue del 5,1 por 100 (4,3 por 100 en 2006), con un repunte de la actividad a mediados del primer semestre y un debilitamiento en la segunda mitad del año. Tras la pérdida de dinamismo en 2006, la demanda interna mostró signos de recuperación y obtuvo un crecimiento del 7,8 por 100, encabezada por un aumento del 11,9 por 100 de la inversión. Además, se produjo una aceleración del crecimiento de las exportaciones (15,7 por 100), gracias a la sostenida demanda mundial de los principales bienes exportados, y de las importaciones (22,7 por 100), debido a la apreciación real del peso y al significativo aumento de las importaciones de maquinaria y equipo. También se produjo un marcado incremento de la inversión extranjera directa (IED) vinculada a proyectos de inversión real.

Desde el lado de la oferta, se produjo una disminución del 10,7 por 100 del valor agregado del sector electricidad, gas y agua, como consecuencia de una restricción de los envíos de gas natural desde Argentina, unido a los elevados precios del combustible empleado en la generación termoeléctrica. La construcción sin embargo siguió creciendo a buen ritmo, sobre todo las obras de ingeniería, ya que el endurecimiento de las condiciones crediticias contribuyó a reducir las ventas de viviendas nuevas.

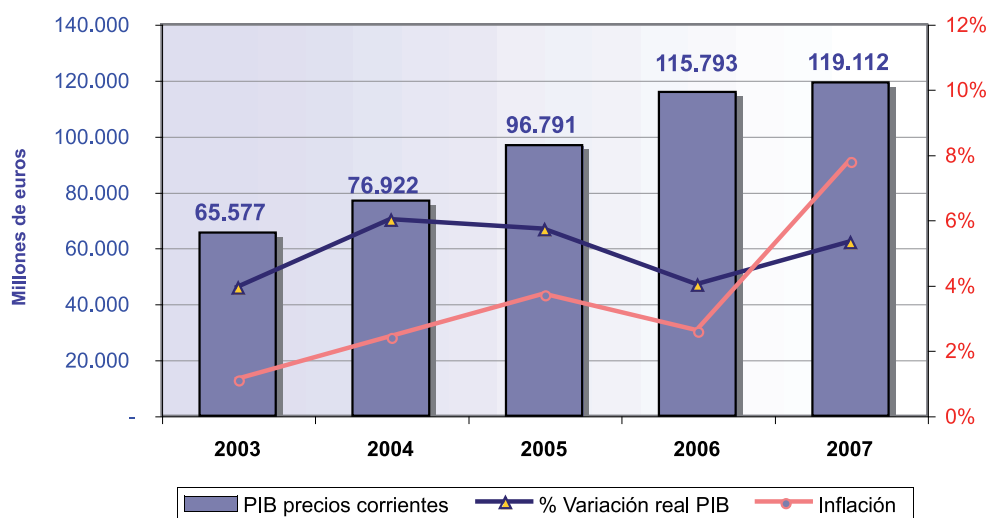


Figura 57. Chile. PIB 2007

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

La tasa de inflación anual se situó en niveles muy por encima del rango de tolerancia de la meta fijada, el 7,8 por 100, el triple de la registrada en 2006. Varios factores han influido en dicha subida, entre ellos, el significativo aumento de los precios de algunos alimentos, el efecto de las heladas en los precios de las frutas y verduras, el alza de los precios de los combustibles, y el efecto de este último factor y la escasez de gas natural en las tarifas eléctricas. En los seis primeros meses de 2008 la inflación anual se ha situado en el 9,5 por 100.

En el terreno laboral, en el segundo semestre de 2007 se produjo un aumento de la tasa de desempleo como consecuencia de un mayor dinamismo de la fuerza de trabajo y un me-

nor ritmo de creación de empleo. No obstante, la tasa media de desempleo anual se redujo 0,6 puntos porcentuales y se ubicó en el 7,1 por 100.

La economía chilena creció un 3,8 por 100 en el primer semestre de 2008 y las proyecciones de crecimiento para 2008 lo sitúan en el 4 por 100.

Mercado asegurador

Durante el año 2007, el sector asegurador chileno ingresó un volumen de primas de 156 millones de UF, que representa un crecimiento real del 13,7 por 100⁴. Este desarrollo se debe tanto a la expansión del mercado de Vida como al de No Vida.

El crecimiento del seguro de Vida se ha visto afectado en los últimos años por la modificación en 2004 de la normativa sobre Rentas Vitalicias, ya que dicha norma endurece las condiciones para ser pensionista, aumenta las exigencias en los requisitos de pensión mínima, e introduce cambios en las tablas de mortalidad de los titulares y beneficiarios de las pensiones. Dicha tendencia se ha ido revirtiendo con el desarrollo de otras líneas de producto.

Volumen de primas ¹ 2007			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	155.888	4.084	13,7
Vida	95.821	2.510	13,5
Vida individual	17.774	466	12,4
Vida colectivo	21.942	575	10,5
Previsionales	56.106	1.470	15,1
No Vida	60.067	1.574	14,0
Incendios y/o Líneas aliadas	16.045	420	10,0
Automóviles	14.558	381	25,0
Otros Daños	8.532	223	-2,5
Accidentes Personales ²	7.992	209	18,5
Salud	6.096	160	8,7
Transportes	3.308	87	57,5
Responsabilidad Civil	1.754	46	-1,8
Crédito y/o Caución	1.614	42	31,1
Multirriesgos	169	4	-33,3

Figura 58. Chile. Volumen de primas 2007 por ramos

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

(1) Primas directas

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

El seguro de Vida ingresó 96 millones de UF en primas, 2.510 millones de euros, que supone un crecimiento real respecto a 2006 del 13,5 por 100. El seguro de Vida tradicional creció un 11,4 por 100, mientras que las primas de Rentas Vitalicias, que representan el 58,5 por 100 del ramo de Vida, obtuvieron un importante aumento del 15,1 por 100, debido principalmente al aumento de las ventas de Renta Vitalicia de Vejez. El principal desafío del ramo sigue siendo competir con el retiro programado de las Administradoras de Fondos de Pensiones independientes y de Bancos, el cual ha estado captando una mayor porción

⁴ La Unidad de Fomento (UF) es una unidad de cuenta reajutable de acuerdo con la inflación, por lo que las variaciones calculadas sobre Unidades de Fomento se consideran reales.

de la demanda, ante los tipos de interés más competitivos y la mayor flexibilidad al corto plazo que otorga esta opción.

Los seguros No Vida emitieron primas por importe de 60 millones de UF, 1.574 millones de euros, con un incremento real del 14 por 100. El ramo que más ha contribuido a dicho crecimiento ha sido el de Terremoto, con un alza del 27,1 por 100, seguido de Automóviles, el 23,6 por 100. El seguro de Autos continúa mostrando un sostenido crecimiento, gracias a lo cual obtiene una cuota del 24,2 por 100 del segmento No Vida, expansión que se explica principalmente por el aumento de vehículos asegurados del parque automovilístico.

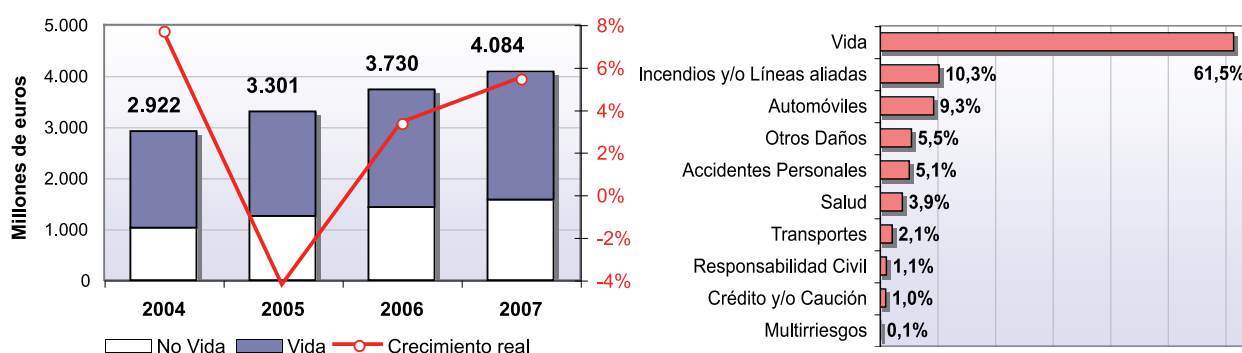


Figura 59. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos

En 2007 operaban 49 compañías de seguros (51 en 2006), 28 especializadas en el ramo de Vida y 21 en seguros Generales. Los diez primeros grupos aseguradores de Chile acumularon un volumen de primas de 98 millones de Unidades de Fomento (2.575 millones de euros) y una cuota del 63,1 por 100. El ranking total de grupos continúa liderado por ING.

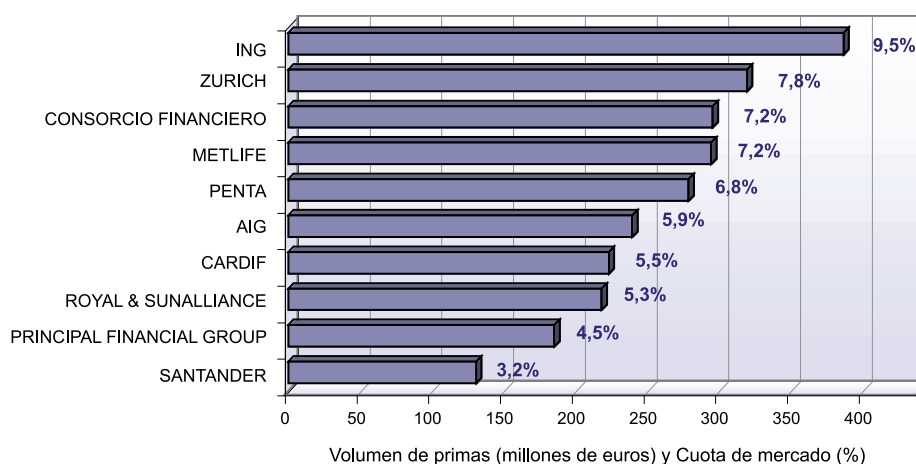


Figura 60. Chile. Ranking 2007 Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

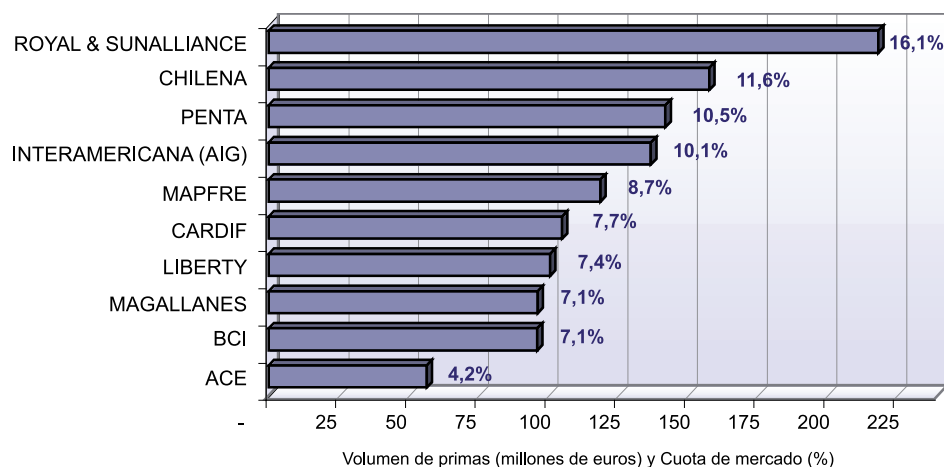


Figura 61. Chile. Ranking 2007 No Vida

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.

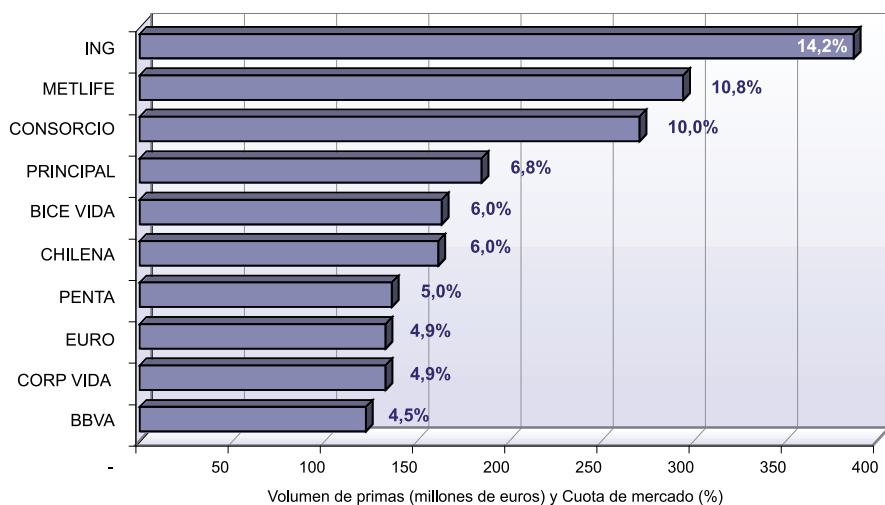


Figura 62. Chile. Ranking 2007 Vida

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Resultados

En los doce meses de 2007 el resultado neto de la industria decreció un 24,8 por 100 hasta los 10,8 millones de UF, en contraste con el favorable desempeño del año anterior. Ello supuso una reducción de tres puntos en el resultado sobre primas, que pasó a ser del 9 por 100, debido principalmente al deterioro de la rentabilidad patrimonial de la industria de seguros de Vida, cuyo beneficio descendió un 26 por 100. El beneficio de las compañías No Vida registró un ligero descenso del -0,3 por 100. El ratio combinado, aunque representa una considerable pérdida técnica, mejoró cinco puntos hasta el 123 por 100.

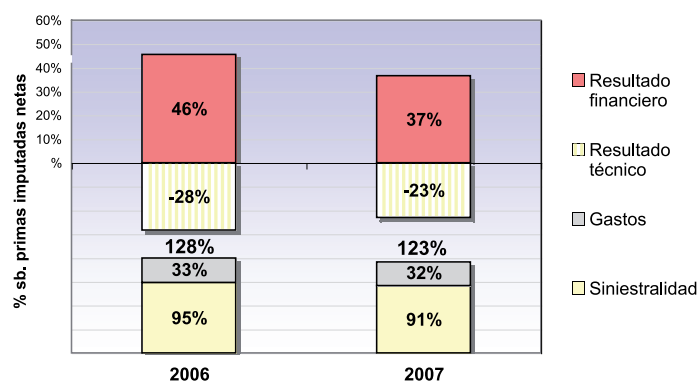


Figura 63. Chile. Resultado de la cuenta técnica

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

La caída de los beneficios en Vida se debió principalmente a la caída en el retorno de inversiones, en gran parte causada por el bajo desempeño bursátil y de la cartera de inversiones extranjeras, comportamiento que estuvo vinculado a la crisis de los mercados y al fortalecimiento de la moneda local. Sin embargo, también cabe mencionar otros factores como el incremento de los costes de Rentas Vitalicias, asociados a una fuerte expansión de sus negocios, o los ajustes por corrección monetaria y diferencias de cambio, a consecuencia de la revalorización del peso y por el incremento de la inflación.

En los seguros No Vida el ratio combinado creció algo menos de un punto hasta el 92 por 100, fruto de una ligera disminución de la siniestralidad, que fue del 46,4 por 100, y un aumento de un punto en los gastos. La mayoría de las aseguradoras lograron mantener sus resultados en niveles relativamente estables, destacando la consolidación de negocios y operaciones de la mayoría de las aseguradoras de mayor tamaño. Las pérdidas observadas en algunas compañías se atribuyen a un sostenido crecimiento de los negocios de carácter masivo, vinculados a los sectores financiero y retail⁵. Éstos requirieron de fuertes inversiones operacionales y comerciales, además del registro contable de reservas técnicas conservadoras que, en algunos casos, implicó aumentos de capital.

Novidades legislativas

Respecto a las novedades legislativas, en 2007 la Superintendencia aprobó una norma que considera los créditos al consumo que otorgan las compañías de seguros inversiones válidas para respaldar reservas técnicas y patrimonio de riesgo. La modificación tiene como objetivo ampliar las oportunidades de inversión y de rentabilidad dentro de unos márgenes acotados de riesgo.

Asimismo, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) junto con la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones publicaron las nuevas tablas de mortalidad (MI – 2006 y B – 2006) para aplicar a todas las pólizas a partir del 1 de Febrero de 2008. Mediante normativa complementaria, la SVS introdujo la posibilidad de ajustar gradualmente el impacto de las nuevas tablas sobre la cartera de pólizas ya existentes, con un plazo máximo de 20 años.

⁵ Banca retail: Servicios financieros dirigidos a clientes particulares. Durante los últimos años, se ha desarrollado notablemente debido a la entrega de nuevas licencias bancarias a casas comerciales y multitiendas; esto ha generado una fuerte competencia y alianzas estratégicas entre los grandes bancos y los bancos de los actores del retail.

A nivel de supervisión, la SVS ha creado el Informe de Reclamos del Mercado Asegurador (IRMA), el cual proporciona información sobre las reclamaciones recibidas por las compañías aseguradoras de Vida y de Generales, midiendo la tasa de reclamos sobre la prima directa y respecto del número de siniestros denunciados y rentas contratadas en las compañías de seguros.

Fusiones y adquisiciones

Durante el 2007, se registraron los siguientes movimientos societarios en el sector:

- La empresa de Seguros CLC inició actividades en el ramo de Vida.
- La empresa Altavida cambió su nombre por el de Santander Seguros de Vida.
- La empresa Vida Security Previsión absorbió a las Compañías Rentas seguros de Vida y Cigna en Junio y Diciembre de 2007.
- Liberty se fusionó con ING Seguros Generales.
- Royal & Sun Alliance adquirió el total de acciones de la Empresa Cruz del Sur.
- Se creó la compañía aseguradora Santander Seguros Generales.
- La SVS adjudicó la cartera de Rentas Vitalicias de la aseguradora Le Mans, declarada en quiebra en 2003, a Euroamérica.

Primer semestre de 2008

El mercado asegurador chileno obtuvo un volumen de primas directas, a junio de 2008, de 85,6 millones de Unidades de Fomento, lo que equivale a 2.358 millones de euros, con un incremento del 16,4 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

Las primas directas de los seguros de Vida alcanzaron un monto de 53 millones de Unidades de Fomento (cerca de 1500 millones de euros), lo que significó un incremento anual del 19,1 por 100. El peso relativo del seguro de Vida sobre el total sector aumentó ligeramente gracias a la expansión de las Rentas Vitalicias, que registraron un crecimiento del 26 por 100 y unos ingresos de 32 millones de Unidades de Fomento en primas (889 millones de euros).

El rebote que registraron las tasas de renta fija de mediano a largo plazo, a partir de marzo de 2007, generó margen para aplicar subidas a las tarifas. Por otra parte, la aplicación de nuevas tablas al cálculo de las ofertas de retiros programados también ha reducido las asimetrías de costes entre ambos productos. Por último, los mecanismos de tarificación de las propias aseguradoras se han ido ajustando a los nuevos escenarios de costes y competitividad. La suma de estos factores ha incidido en las mejoras de las ofertas de pensiones de Rentas Vitalicias, en relación a otros productos de ahorro. El mayor riesgo relativo que se percibe en el desempeño a corto o medio plazo de los fondos de pensiones puede incidir también en la demanda de seguros de pensiones.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008			
Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	85.596	2.358	16,4
Vida	53.473	1.473	19,1
No Vida	32.123	885	12,2
Incendios y/o Líneas aliadas	7.925	218	14,1
Automóviles	7.498	207	5,3
Otros Daños	5.029	139	29,6
Accidentes Personales ²	4.323	119	3,9
Salud	3.273	90	8,5

Figura 64. Chile. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas directas

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

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

La venta de seguros No Vida presentó un crecimiento del 12,2 por 100 respecto al primer semestre de 2007, alcanzando la cantidad de 32 millones de Unidades de Fomento (885 millones de euros). Este segmento presentó crecimiento en todos sus ramos, destacando los ramos de Incendio y Terremoto (14,1 por 100), Transporte (21,1 por 100) y sobre todo Multirriesgos (107 por 100).

En buena medida, las alzas de las carteras de Incendio/Terremoto se relacionan con incrementos en los precios de los riesgos asociados a las carteras hipotecarias, nuevos productos creados por el sistema financiero y por el retail, y algunos negocios de mayor envergadura. En el ramo de ingeniería el crecimiento se concentró fundamentalmente en una aseguradora local, que con los seguros colocados en el primer semestre pasó a liderar el mercado.

En lo referente a cambios en las estructuras societarias o la incorporación de nuevos actores, en 2008 la industria local recibió un nuevo partícipe, la aseguradora de origen español CESCE Chile, perteneciente en un 85 por 100 a CIAC, Consorcio Español de Aseguradoras de Crédito, y en un 15 por 100 a URESPA, inversor local. Con ello, este ramo cuenta cuatro actores para una cartera de alrededor de 41 millones de euros anuales, si se incluye el segmento de garantías.

La Superintendencia de Valores y Seguros ha realizado las siguientes modificaciones legislativas en 2008:

- Normas de inversión de activos aptos para la cobertura de reservas técnicas y patrimonio de riesgo: incorpora nuevos instrumentos, modifica límites conjuntos, por instrumento y por emisor, y amplía los límites de inversión para las Cuentas Únicas de Inversión (CUI).
- La SVS autoriza a las compañías y corredores de seguros a ofrecer el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP) a través de Internet, ampliando de esta forma las posibilidades de acceso a la compra de este seguro.
- Valor en Riesgo (VaR): modifica los aspectos pendientes de la antigua circular, tales como la variación en la periodicidad de la remisión de información, la creación de campos que contienen FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme) y un mayor desglose en ciertos apartados.

3.3.5 COLOMBIA

Entorno macroeconómico

En 2007 se prolongó el ciclo de expansión económica iniciado en 2002, con un aumento del Producto Interior Bruto del 7,5 por 100⁶. El elevado ritmo de actividad económica estuvo sustentado en el dinamismo de la demanda interna, fortalecida por el crecimiento de consumo y de la inversión, y en las mayores ventas al exterior como consecuencia de la buena situación económica de sus socios comerciales y de los favorables términos de intercambio. El comportamiento del consumo privado obedeció al aumento del ingreso disponible de los hogares gracias a los favorables términos de intercambio, al crecimiento del empleo y al buen nivel de las remesas. El crecimiento de la inversión se explica por el aumento de las obras civiles y por las compras de maquinaria y equipos, incluidos los de transporte.

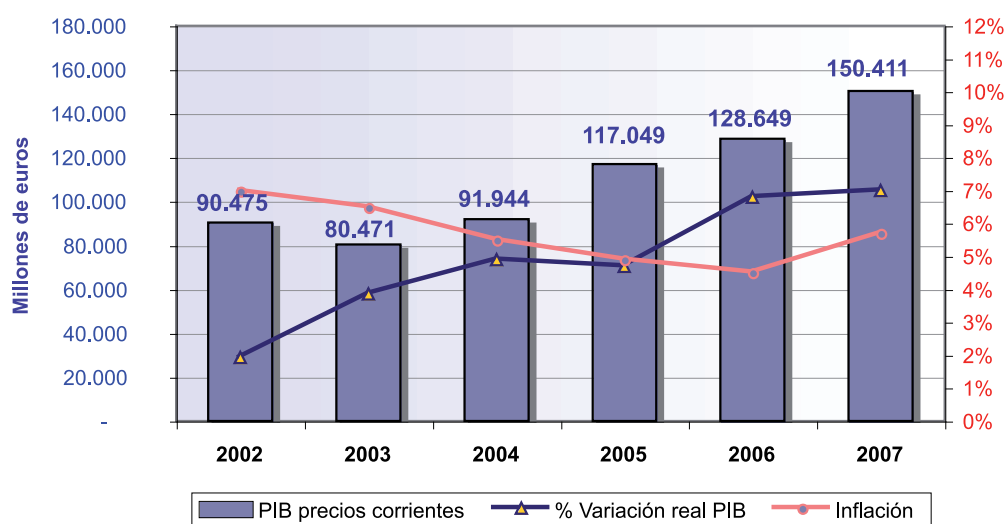


Figura 65. Colombia. PIB 2007

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

Los sectores que registraron el mayor crecimiento fueron la construcción, la industria manufacturera, el transporte y el comercio, todos ellos con crecimientos superiores al 10 por 100. 2007 se caracterizó por un proceso de aceleración de la inflación que se situó en el 5,7 por 100, superando ampliamente la meta establecida. La causa principal de este comportamiento fue el incremento de los precios de los alimentos y del petróleo. La inflación se aceleró durante el primer semestre de 2008 hasta alcanzar un nivel de 7,2 por 100, alejándose del rango meta de 3,5 por 100 a 4,5 por 100 fijado por la Junta Directiva del Banco de la República.

Durante la primera mitad de 2008 el PIB aumentó un 4,1 por 100, lo que supone una desaceleración respecto al crecimiento experimentado en el primer semestre de 2007. Entre los factores que han influido en el menor ritmo de actividad cabe mencionar la acción de la política monetaria, que ha buscado moderar la expansión de la demanda agregada por medio de incrementos de la tasa de interés y de aumentos del encaje bancario. También ha

⁶ Según la nueva metodología para la medición del PIB, las cifras más recientes del Departamento Administrativo Nacional de Estadística muestran que en 2007 se alcanzó un crecimiento de 8,2 por 100.

influido el fuerte aumento de los precios de los alimentos, combustibles y otros productos básicos en la primera parte del año.

Mercado asegurador

Las primas emitidas en 2007 alcanzaron la suma de 8,5 billones de pesos, cerca de 3.000 millones de euros, con un aumento nominal del 12,7 por 100 y real del 6,6 por 100 respecto al año anterior. En el conjunto de los ramos No Vida se produjeron primas por un importe de 6,2 billones de pesos (2.183 millones de euros), con importantes crecimientos en los ramos de Accidentes personales y Riesgos profesionales (Accidentes de trabajo). El seguro de Automóviles, el de mayor volumen de primas, obtuvo un significativo aumento del 16,5 por 100 como consecuencia del aumento en las ventas de vehículos nuevos.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	8.526.256	2.994	12,7	6,6
Vida	2.311.011	812	6,8	1,0
Vida individual	340.780	120	9,0	3,1
Vida colectivo	1.149.317	404	-6,1	-11,2
Rentas vitalicias	254.756	89	47,1	39,2
Seguros previsionales ²	566.158	199	24,8	18,1
No Vida	6.215.245	2.183	14,3	8,1
Automóviles	1.581.483	555	16,5	10,3
Otros Ramos	1.018.929	358	16,8	10,5
SOAT ³	669.364	235	18,7	12,3
Salud	473.185	166	17,4	11,1
Incendios	345.300	121	5,0	-0,6
Terremoto	315.665	111	1,9	-3,6
Responsabilidad Civil	308.150	108	11,0	5,1
Transportes	228.281	80	5,2	-0,5
Accidentes personales	246.671	87	23,2	16,5
Robo	182.636	64	16,4	10,2
Aviación	75.997	27	-4,3	-9,4
Accidentes de Trabajo	769.585	270	20,9	14,4

Figura 66. Colombia. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas emitidas

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

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

En los ramos de Vida las primas alcanzaron la suma de 2,3 billones de pesos (812 millones de euros), que representan un incremento del 6,8 por 100, destacando el crecimiento de Rentas Vitalicias.

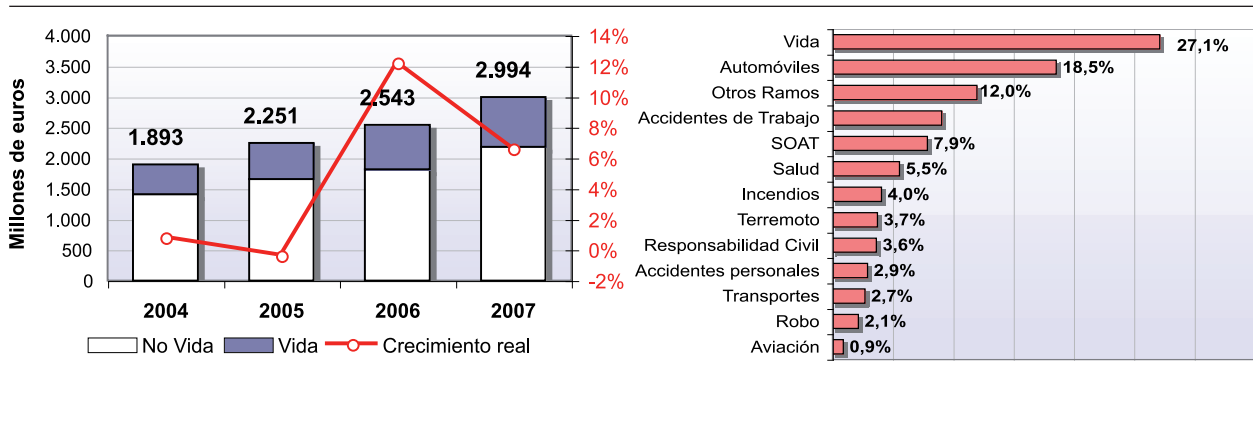


Figura 67. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

A finales de 2008 el sector asegurador colombiano estaba formado por 23 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 76 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 20,4 por 100, seguido de Bolívar y Liberty con cuotas del 11,5 por 100 y 8,5 por 100, respectivamente.

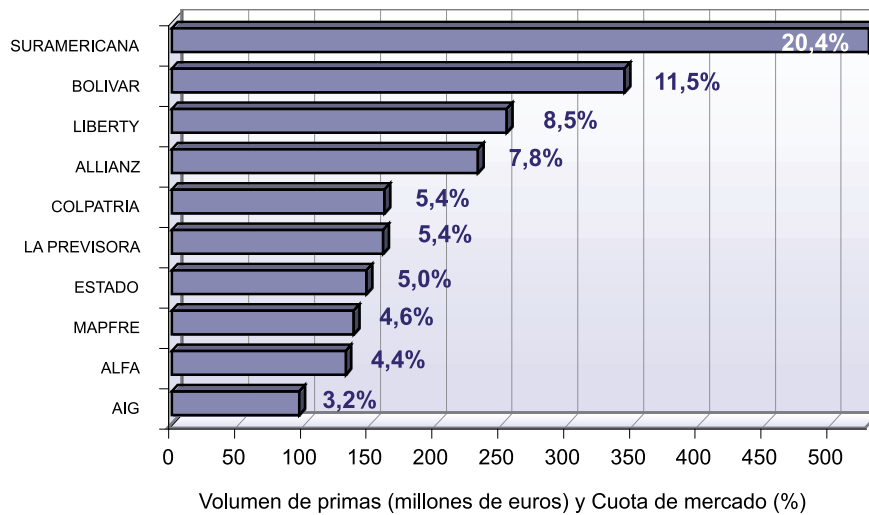


Figura 68. Colombia. Ranking 2007 Total

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

El ranking de compañías que operan en seguros Generales ha variado respecto al año anterior y pasa a estar encabezado por Suramericana, con una cuota del 12,5 por 100, en sustitución de Liberty que pasa a ocupar la segunda posición. A mediados de 2007 Suramericana integró el negocio de la Compañía Agrícola de Seguros, cuya adquisición anunció a finales de 2006. También es importante mencionar la consolidación de Global Education Alliance (GEA) en Colombia, tras la adquisición de la unidad de Vida de Royal & SunAlliance. GEA forma parte del conglomerado Global Tuition & Education Insurance Corporation, pionera en los planes de prepago universitario en los Estados Unidos, América Latina y el Caribe. En Colombia, iniciaron con la venta de seguros educativos y rentas vitalicias, pero

a corto plazo planean operar en la totalidad de los ramos de Vida. Las diez mayores aseguradoras de este segmento concentran el 76 por 100 de las primas.

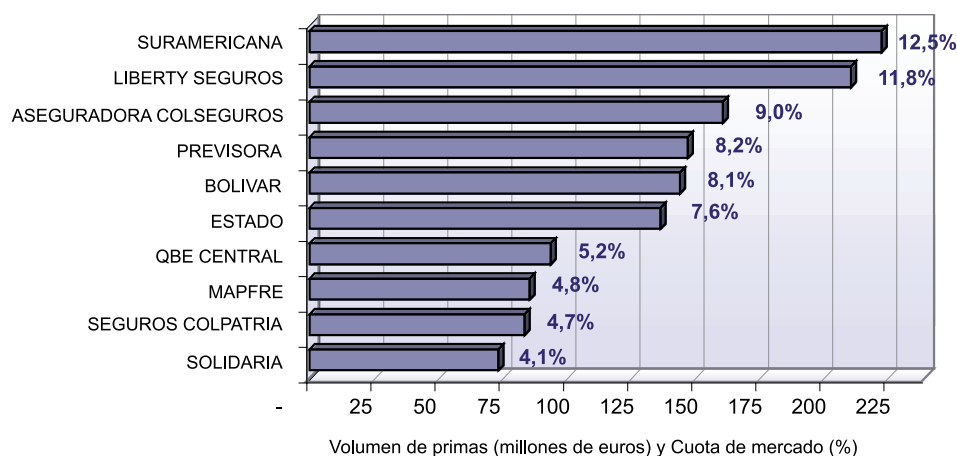


Figura 69. Colombia. Ranking 2007 No Vida

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.

El ranking de aseguradores que operan en los ramos de Vida, que incluye las compañías que operan en Accidentes de trabajo, está liderado un año más por Suramericana, con una cuota del 32,1 por 100. Los diez mayores grupos que forman parte del ranking acumulan el 91,7 por 100 de las primas.

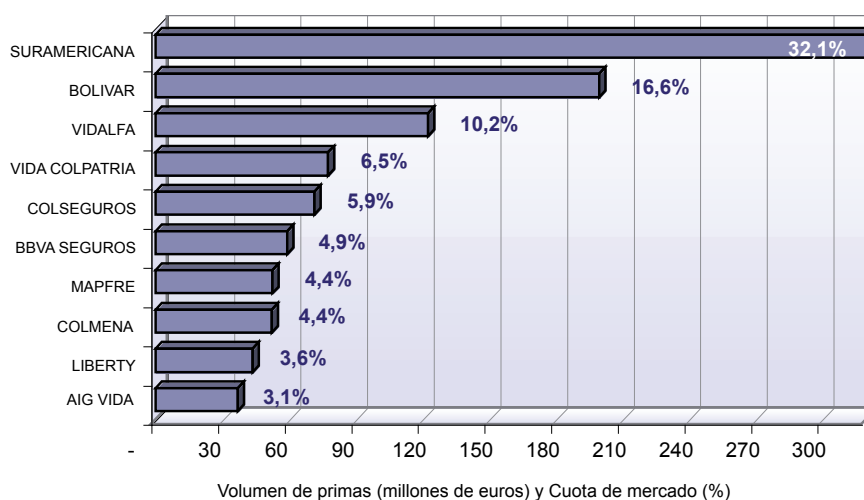


Figura 70. Colombia. Ranking 2007 Vida

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

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 664.000 millones de pesos (233 millones de euros), un 21,7 por 100 mayor que el de 2006. El 55 por 100 es aportado por las compañías de No Vida. Se produjo una caída de tres puntos en el resultado técnico-financiero, pero fue compensada con un aumento en los resultados extraordinarios, de forma que el resultado sobre primas se mantuvo en 10 por 100.

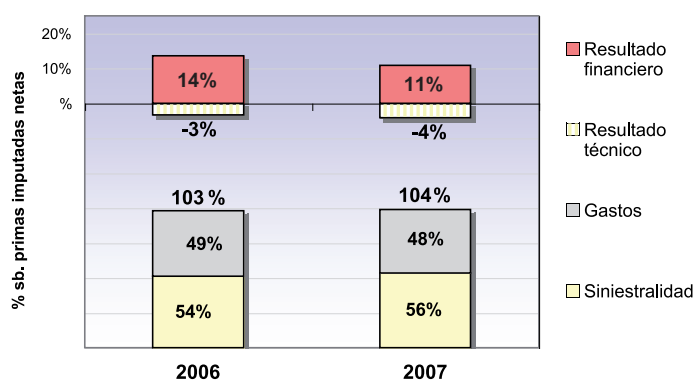


Figura 71. Colombia. Resultado de la cuenta técnica

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

El deterioro del resultado técnico-financiero se explica por un aumento de un punto en el ratio combinado y un menor resultado de las inversiones, como consecuencia de la crisis de los mercados internacionales. El aumento del ratio combinado se debió principalmente al aumento de la siniestralidad, que en las compañías de seguros generales fue de más de cuatro puntos porcentuales, alcanzando el 51,1 por 100. Los gastos de las compañías de Vida disminuyeron un punto porcentual y dos puntos en las compañías de seguros generales. .

Novedades legislativas

Se está discutiendo en el Congreso de la República una reforma del Sistema Financiero, la cual busca permitir la opción de múltiples fondos de inversión en el sistema de pensiones y el fortalecimiento de las instituciones para la protección del consumidor financiero.

Primer semestre 2008

En conjunto, las primas emitidas de enero a junio de 2008 alcanzaron el importe de 4,6 billones de pesos (1.595 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 14,3 por 100 respecto al primer semestre del año anterior, y real del 7,8 por 100.

Las primas emitidas del seguro de Vida alcanzaron la suma de 1,3 billones de pesos (462 millones de euros), lo que representa un incremento del 23,7 por 100. Destacó el crecimiento de Rentas Vitalicias, un 94 por 100, seguido de los seguros colectivos, el 20 por 100, los cuales mantienen una cuota del 49 por 100 de las primas de Vida.

El conjunto de los ramos No Vida emitieron primas por importe de de 3,2 billones de pesos (1.134 millones de euros), es decir, cerca de un 11 por 100 más que en el mismo periodo del año anterior. Los mayores crecimientos se han producido en el Seguro Obligatorio de

Accidentes de Tránsito (19,4 por 100), Accidentes personales (21,2 por 100) y Accidentes de Trabajo (20,3 por 100).

Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	4.570.680	1.595	14,3	7,8
Vida	1.322.259	462	23,7	16,7
No Vida	3.248.421	1.134	10,8	4,6
Automóviles	773.947	270	6,4	0,4
Otros Ramos	524.318	183	8,9	2,8
SOAT ²	379.242	132	19,4	12,6
Salud	257.708	90	12,7	6,3
Accidentes de Trabajo	441.598	154	20,3	13,5

Figura 72. Colombia. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas

(2) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

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

3.3.6 ECUADOR

Entorno macroeconómico

En 2007 la economía ecuatoriana mostró una desaceleración en su crecimiento respecto a años anteriores, con un incremento del PIB del 2,5 por 100 (6 por 100 en 2005 y 3,9 por 100 en 2006). Esta desaceleración obedeció principalmente a una caída de la producción de petróleo como consecuencia de la falta de inversiones realizadas en los años anteriores y las continuas paralizaciones en las provincias amazónicas. El volumen de exportaciones de crudo disminuyó un 9,2 por 100, que fue compensado con creces por el aumento de los precios.

Los sectores más activos fueron el de servicios y la industria manufacturera, mientras que en la construcción se registró una reducción del nivel de actividad.

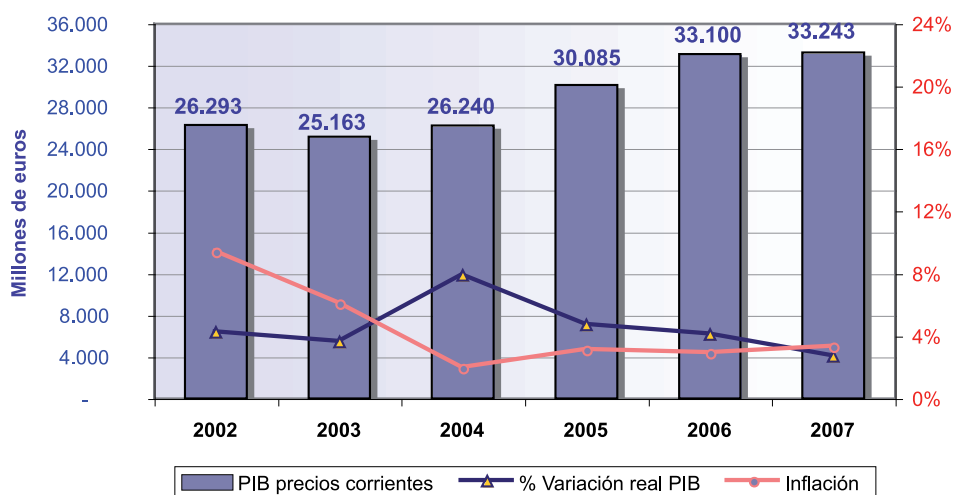


Figura 73. Ecuador. PIB 2007

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

Prácticamente todos los componentes de la demanda agregada presentaron un mejor comportamiento que en 2006, a excepción de las exportaciones que disminuyeron significativamente respecto a los años anteriores. Las importaciones crecieron un 7,3 por 100 debido principalmente al mayor valor de las importaciones de materias primas como consecuencia del alza de los precios de los productos intermedios a nivel internacional.

A partir del segundo semestre de 2007 se produjo una mayor presión inflacionaria, que situó la tasa de inflación en el 3,3 por 100. Los precios han seguido incrementándose en el primer semestre de 2008 y han alcanzado una tasa de inflación del 7,1 por 100. Este comportamiento obedeció sobre todo a factores como la subida de los precios internacionales de los alimentos y a la depreciación del dólar respecto a las monedas de los socios comerciales de Ecuador.

Las previsiones de crecimiento para 2008 son más optimistas debido a que se espera un mayor impulso del consumo y la inversión pública, y una reactivación de la producción petrolera por el aumento de la capacidad extractiva como consecuencia del esfuerzo inversor realizado en 2007.

En el primer semestre de 2008 las remesas de emigrantes aumentaron sólo un 1,6 por 100 respecto al primer semestre de 2007, debido a los problemas de la economía de Estados Unidos y a la desaceleración experimentada en España en 2008. Ambos países concentran casi el 90 por 100 del origen de las remesas ecuatorianas.

Mercado asegurador

En 2007 el sector asegurador ecuatoriano creció a menor ritmo que en 2006, alcanzando una producción de 678 millones dólares (493 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 10,1 por 100 y real del 6,5 por 100, frente al 13,5 por 100 y 10,3 por 100, respectivamente, del año anterior.

Los mayores ingresos del seguro de Vida en los últimos años ha significado un incremento de su cuota hasta situarse en el 15,7 por 100 en 2007 (14 por 100 en 2006), con un volumen de primas de 107 millones de dólares (77 millones de euros), un 23,9 por 100 más que en 2006.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	678	493	10,1	6,5
Vida	107	77	23,9	19,9
Vida individual	11	8	-14,6	-17,4
Vida colectivo	96	70	30,5	26,3
No Vida	572	415	7,8	4,3
Automóviles	198	144	10,0	6,5
Otros Daños	98	71	14,9	11,2
Transportes	72	52	-6,4	-9,4
Incendio, robo y líneas aliadas	78	57	10,7	7,1
Accidentes Personales	41	30	6,4	3,0
Responsabilidad Civil	27	19	-15,1	-17,9
Salud	18	13	35,8	31,5
Caución y crédito	40	29	16,1	12,4

Figura 74. Ecuador. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida)

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

Los ramos No Vida ingresaron 572 millones de dólares en primas (415 millones de euros), con una tasa de aumento el 7,8 por 100. El seguro de Automóviles, el de mayor cuota, aumentó sus ventas en un 10 por 100, muy por debajo del 20,4 por 100 del ejercicio anterior.

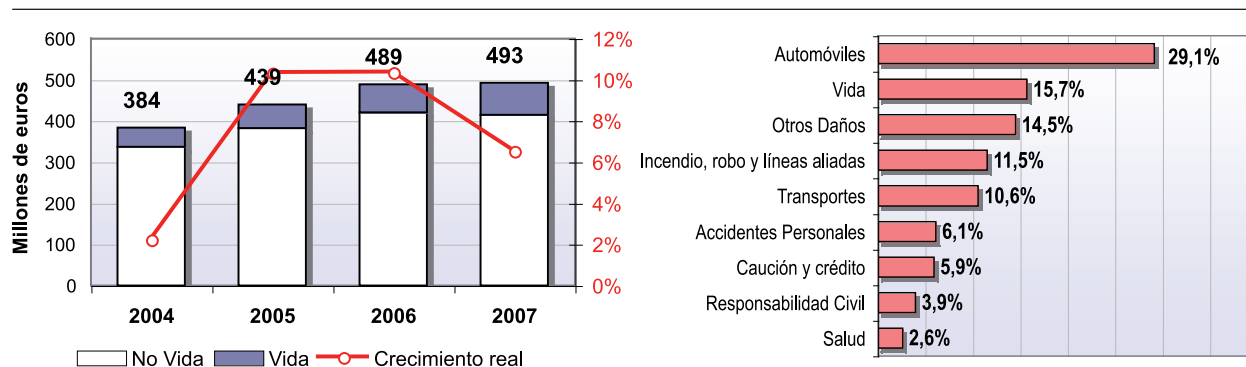


Figura 75. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

Los diez mayores grupos aseguradores de Ecuador acumulan una cuota de 54,4 por 100 del mercado. En 2007 el ranking total de grupos y el de No Vida estaban liderados por Colonial, seguido de Equinoccial. El ranking de Vida lo encabezaba Seguros Pichincha.

Resultados

El resultado del ejercicio ascendió a 27,6 millones de dólares, con un incremento del 6,1 por 100 sobre el año anterior, gracias a una mejora tanto del resultado técnico como del resultado financiero. El resultado sobre primas disminuyó un punto hasta el 11 por 100.

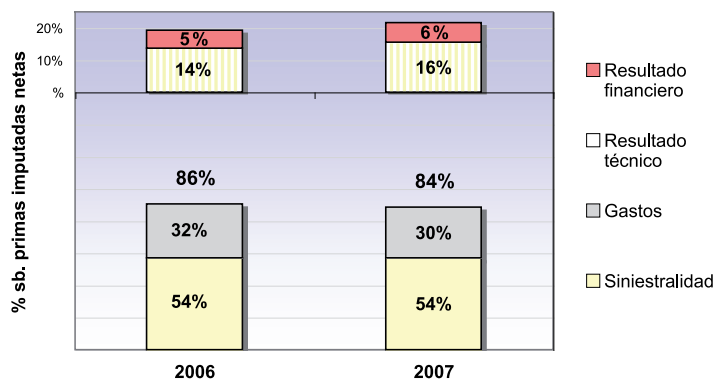


Figura 76. Ecuador. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio de siniestralidad se mantuvo en el 54 por 100, mientras que los gastos operativos disminuyeron dos puntos, debido a que el resultado de intermediación obtuvo un saldo positivo de 25,8 millones de dólares, al ser superior el importe de las comisiones recibidas que las pagadas (el porcentaje de retención de primas fue del 40,6 por 100). En consecuencia, el ratio combinado se situó en el 84 por 100, dos puntos menos que el año anterior.

Primer semestre de 2008

La producción total del mercado a junio de 2008 ascendió a 455 millones de dólares (295 millones de euros), que representan un incremento respecto al mismo período del año anterior del 32,3 por 100.

El seguro de Vida emitió primas por valor de 61 millones de dólares (40 millones de euros), y obtuvo un incremento del 22 por 100 respecto a junio de 2007. Destaca la gran participación del ramo de seguros de Vida colectivo en el seguro de Vida, que acumuló primas por valor de 54 millones de dólares (35 millones de euros).

Los ramos No Vida ingresaron 394 millones de dólares (255 millones de euros), obteniendo una tasa de incremento del 34 por 100, mayor a la de Vida. El significativo aumento del ramo de Automóviles se debe a la entrada en vigor de la normativa que establece la obligatoriedad de contratar un seguro de Accidentes de Tránsito (Reglamento del SOAT). En los seis primeros meses de 2008 el SOAT acumuló un volumen de primas de 57 millones de dólares (37 millones de euros).

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	455	295	32,3	23,6
Vida	61	40	22,0	13,9
No Vida	394	255	34,1	25,2
Otros Daños	73	47	23,3	15,2
Automóviles	151	98	51,0	41,0
Transportes	43	28	31,4	22,7
Incendio, robo y líneas aliadas	42	27	16,2	8,5
Caución y crédito	28	18	56,2	45,8

Figura 77. Ecuador. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Prima neta pagada (recibida)

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

3.3.7 PARAGUAY

Entorno macroeconómico

La economía paraguaya creció un 6,8 por 100 en 2007 en comparación con el 4,3 por 100 de 2006, impulsada por el excelente año agrícola y, en particular, por la cosecha de soja, que aumentó más del 50 por 100 respecto al año anterior. En cambio, la ganadería se resintió por la pérdida de algunos mercados, ciertas condiciones naturales adversas y la fauna excesiva del año anterior, que incidieron en el stock de animales.

Como en años anteriores, las actividades de fabricación de maquinaria y equipos fueron las más dinámicas del sector manufacturero. Sin embargo, el sector industrial en su conjunto registró un decrecimiento del 1,2 por 100. El sector servicios mantuvo su dinamismo y creció un 5,6 por 100, encabezado por las comunicaciones y el transporte.

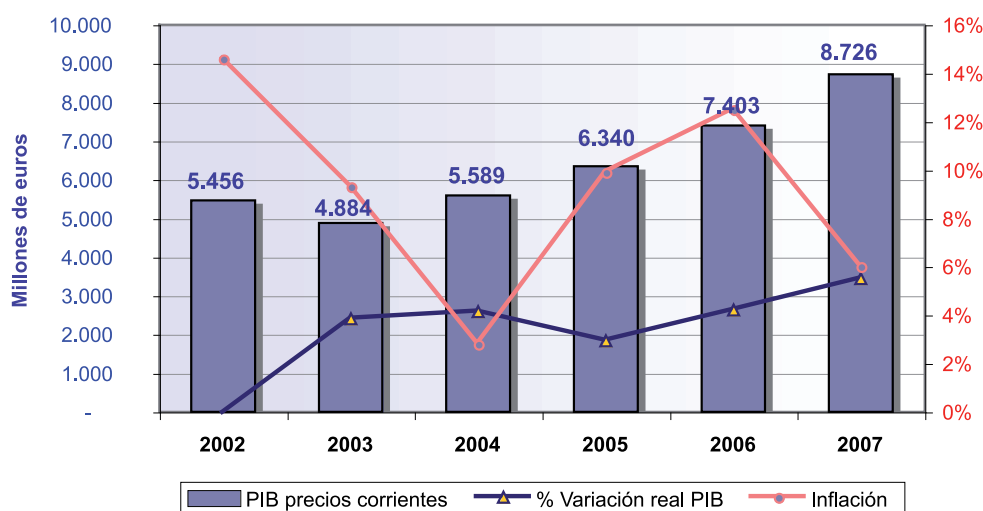


Figura 78. Paraguay. PIB 2007

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

El consumo público y el privado crecieron por igual, el 6 por 100, y la formación bruta de capital aumentó de forma notable. Las exportaciones crecieron un 9,6, por 100 impulsadas por la recuperación de las exportaciones de soja, mientras que las importaciones aumentaron un 10,8 por 100, cifra inferior a la del año anterior, lo que contribuyó a reducir el déficit del comercio de bienes con el exterior.

La inflación se situó en el 6 por 100, muy por debajo del 12,5 por 100 de 2006. En el primer trimestre de 2008 los precios de los alimentos y los combustibles empezaron a presionar la inflación al alza y en junio se registró una tasa de inflación del 13,4 por 100.

Se prevé que en 2008 la economía paraguaya mantendrá un ritmo de crecimiento elevado (5 por 100), impulsada por el sector agrícola, la recuperación de la ganadería y la continuación de un buen desempeño del sector servicios.

Mercado asegurador

Una vez finalizado el ejercicio contable 2006-2007, que abarca desde 1 julio de 2006 al 30 de Junio de 2007, el incremento registrado en el volumen total de primas fue del 5,7 por 100, alcanzando la cifra de 500.750 millones de guaraníes, 73 millones de euros. Descontando el efecto de la inflación se produjo un descenso del 1 por 100 en los ingresos.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	500.750	72	5,7	-1,0
Vida	39.560	6	14,6	7,3
No Vida	461.190	67	5,0	-1,7
Automóviles	263.297	38	7,6	0,8
Riesgos varios	34.845	5	-26,0	-30,8
Incendios	54.115	8	1,1	-5,3
Robo	22.059	3	1,4	-5,1
Transportes	22.522	3	2,0	-4,5
Responsabilidad Civil	18.342	3	7,2	0,3
Caución	18.817	3	11,2	4,2
Accidentes personales	10.432	2	-5,6	-11,6
Otros Daños	16.734	2	229,3	208,3
Salud	27	0	-	-

Figura 79. Paraguay. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos

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

El ramo de Automóviles concentra más de la mitad del volumen de primas con una cuota del 52,6 por 100, obteniendo un incremento del 7,6 por 100 en 2007. Al respecto, y de acuerdo a los datos proporcionados por la Cámara de Distribuidores de Automotores y Maquinarias (CADAM), se ha registrado en el país un importante crecimiento en la importación de vehículos (unidades nuevas y usadas), favorecido por la apreciación del guaraní respecto al dólar estadounidense.

Cabe mencionar que el ejercicio cerrado a 30 Junio de 2007 fue el primero tras la entrada en vigor del nuevo Plan y Manual de Cuentas. Es importante destacar que el nuevo plan contable ha modificado significativamente los cálculos y métodos de contabilización de las provisiones técnicas, lo que ha influido de forma significativa en los resultados económicos de las empresas que operan en el sector.

Según datos de la Superintendencia de Seguros, a diciembre de 2007 había 33 empresas de seguros operativas, las mismas que el año anterior, de las cuales solo dos están autorizadas a operar en el ramo de Vida Individual. Según la misma fuente y en el mismo período, operaban 499 intermediarios de seguros, personas físicas y jurídicas.

MAPFRE PARAGUAY, con una cuota del 23,6 por 100, sigue manteniendo su liderazgo en cuanto a volumen de primas, aumentando la diferencia existente con su principal competidor La Consolidada.

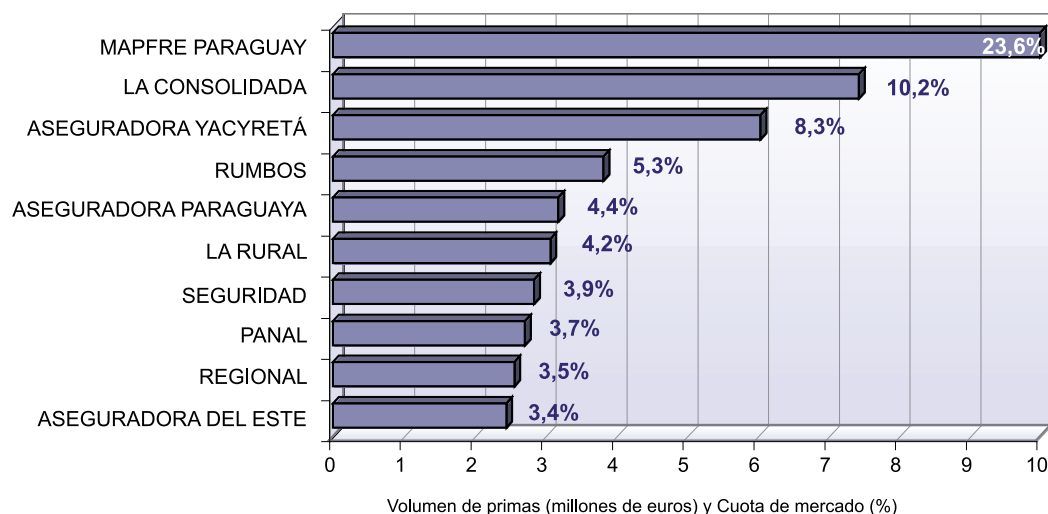


Figura 80. Paraguay. Ranking 2007 Total

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

Fusiones y adquisiciones

Respecto a los movimientos empresariales, cabe mencionar la adquisición por parte de MAPFRE de Real Paraguaya de Seguros, la tercera compañía del país por volumen de primas.

Primer semestre de 2008

La buena marcha de la economía se ha visto reflejada en la evolución del sector asegurador en el ejercicio contable julio 2007-junio 2008, con unos ingresos en primas de 621.000 millones de guaraníes, 95 millones de euros. El crecimiento del sector, un 9,3 por 100 después de descontar el efecto de la inflación, estuvo impulsado por los ramos de Autos, Agrario y Vida colectivo.

El seguro de Automóviles mantiene un incremento sostenido desde hace unos años gracias al aumento de la importación de vehículos y a la mayor demanda en el mercado de venta de automóviles. El seguro Agrario registró la mayor subida del sector en 2008 debido fundamentalmente a una cuestión de coyuntura a nivel país, ya que se registra una mayor demanda de este seguro por parte de las grandes empresas acopiadoras⁷ y Cooperativas Agro-Exportadoras que trabajan en las zonas agrícolas más importantes del país. Respecto al seguro colectivo de Vida, su crecimiento está ligado directamente al aumento en la concesión de préstamos por parte de la Banca privada, respaldada por los fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). El crecimiento del seguro de Vida también fue favorecido por el importante aumento de la financiación a través de las tarjetas de crédito.

⁷ Empresas de servicio que almacenan el producto, lo procesan y preparan para la exportación.

Volumen de primas¹. Junio 2007 - Junio 2008				
Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	620.943	95	24,0	9,3
Vida	55.691	9	40,8	24,1
No vida	565.252	86	22,6	8,1
Automóviles	320.071	49	21,6	7,2
Riesgos varios	44.004	7	26,3	11,4
Incendios	58.134	9	7,4	-5,3
Robo	26.889	4	21,9	7,5
Transportes	28.539	4	26,7	11,7

Figura 81. Paraguay. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos

3.3.8 PERÚ

Entorno macroeconómico

La economía peruana continuó creciendo a buen ritmo en 2007, el 9 por 100, debido principalmente al dinamismo del mercado interno. Las favorables expectativas sobre el futuro de la economía, así como el incremento del empleo y del ingreso nacional disponible, impulsaron tanto la inversión como el consumo privado. La demanda interna aumentó un 11,6 por 100, mostrando un alza generalizada en todos sus componentes, en particular la inversión pública (19,7 por 100) y la privada (23,2 por 100). El incremento de los créditos al consumo otorgados por el sistema financiero, el 36,8 por 100, fue uno de los factores que hizo posible el aumento del consumo.

El crecimiento del PIB fue generalizado en todos los sectores. Las actividades no primarias, aquéllas con un componente mayor de valor agregado y generación de empleo, crecieron un 10,8 por 100, mientras que las primarias crecieron a un ritmo menor, el 2,3 por 100.

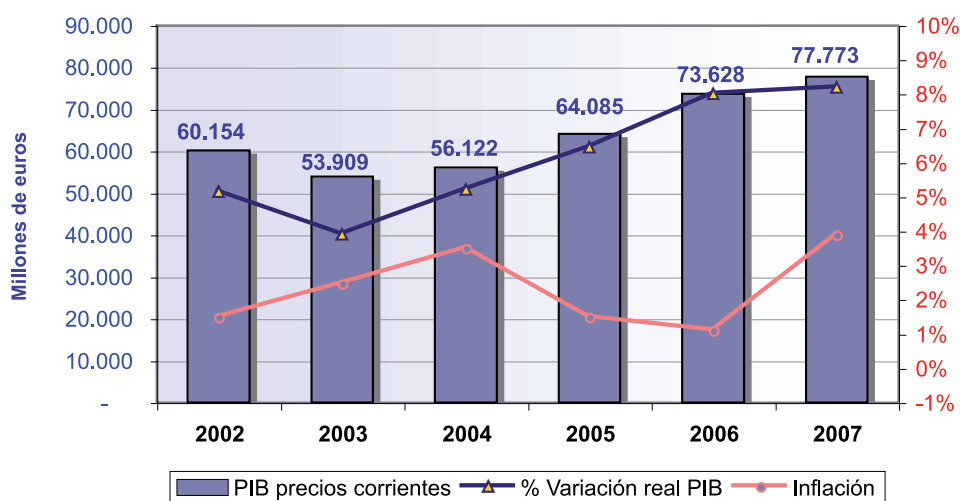


Figura 82. Perú. PIB 2007

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

Las exportaciones aumentaron un 17,5 por 100 favorecidas por los altos precios de los minerales en el mercado internacional y por la demanda de sus socios comerciales, especialmente Asia y América Latina. Cabe destacar la importancia que están adquiriendo las exportaciones no tradicionales, las cuales aumentaron un 8 por 100 en volumen. Por su parte, las importaciones crecieron el 31,8 por 100 en términos nominales, destacando el aumento de las importaciones de bienes de capital y de insumos.

El mayor crecimiento de la tasa de inflación en 2007, el 3,9 por 100 frente al 1,1 por 100 de 2006, estuvo influenciada por el alza de las cotizaciones internacionales de los combustibles y de los precios de los alimentos, los mismos factores que han hecho que la inflación anual a septiembre de 2008 se haya situado en el 6,2 por 100.

A pesar de que el panorama del escenario internacional muestra un deterioro por la crisis de los mercados financieros, la economía peruana continúa mostrando altas tasas de crecimiento. Durante el segundo trimestre de 2008 el Producto Interno Bruto se expandió el 10,9 por 100, mostrando un crecimiento generalizado en todos los componentes del gasto.

El incremento del consumo privado (9 por 100) continuó asociado a factores como el mayor poder adquisitivo de la población y al crecimiento del empleo. El crecimiento del PIB en el primer semestre del año fue del 10,3 por 100.

Mercado asegurador

En 2007 el crecimiento nominal del volumen de negocio del mercado asegurador peruano fue del 4,7 por 100, y real del 0,8 por 100, con unos ingresos en primas de 3.712 millones de nuevos soles (862 millones de euros). Esta evolución se debe, entre otros factores, al bajo incremento del seguro de Vida, el 1,8 por 100, al haber disminuido los ingresos de los seguros del Sistema Privado de Pensiones como consecuencia de la suspensión del Régimen de Jubilación Anticipada (REJA). Por el contrario, los restantes ramos de Vida han obtenido crecimientos significativos, principalmente el de Desgravamen (amortización de préstamos), con un 34,7 por 100.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	3.712	862	4,7	0,8
Vida	1.465	340	1,8	-2,0
Vida Individual	351	81	59,3	53,3
Vida Colectivo	249	58	18,5	14,0
Pensiones	865	201	-14,3	-17,5
No Vida	2.247	522	6,7	2,7
Incendios y/o Líneas aliadas	443	103	3,4	-0,5
Accidentes Personales ²	324	75	-2,7	-6,4
Automóviles	346	80	20,0	15,5
Salud	301	70	5,0	1,1
Otros Daños	270	63	16,1	11,7
Marítimo - Cascos	92	21	-4,1	-7,7
Transportes	112	26	17,1	12,7
Responsabilidad Civil	99	23	30,9	26,0
Aviación	56	13	-19,4	-22,5
Decesos	19	4	-68,4	-69,6
Crédito y/o Caución	42	10	39,0	33,8
Multirriesgos	29	7	41,1	35,8
Accidentes de trabajo	114	26	28,1	23,3

Figura 83. Perú. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas de seguros Netas

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

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

Del volumen total de primas el 60,5 por 100 correspondió a No Vida y el resto a Vida. Los seguros de No Vida presentaron un aumento más significativo del 6,7 por 100, aunque inferior al 12,5 por 100 obtenido en 2006. Dentro de los ramos de mayor volumen destaca el crecimiento de Automóviles, 20 por 100, y en el resto de los ramos han sido importantes las subidas de Multirriesgos (41,1 por 100), Caución (39 por 100) y Responsabilidad civil (30,9 por 100).

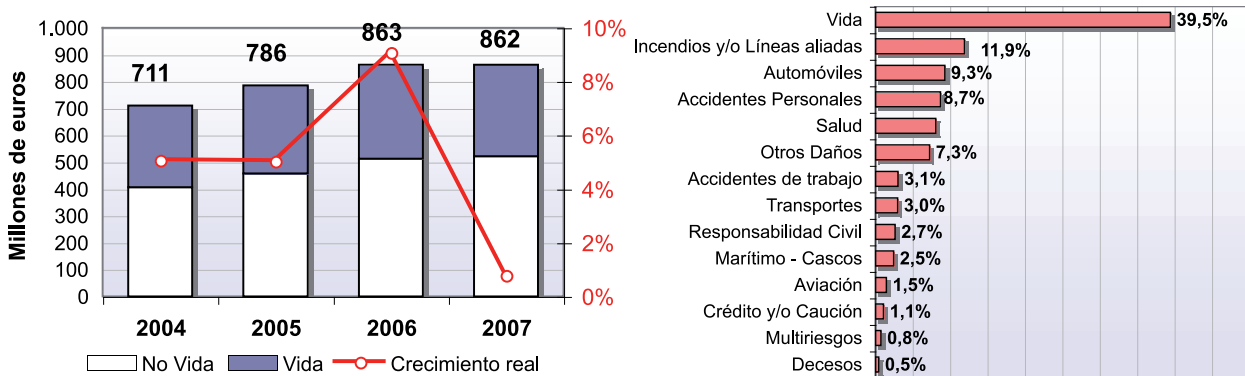


Figura 84. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

A diciembre de 2007 operaban 14 empresas de seguros, una más que en 2006, de las cuales cuatro estaban dedicadas a ramos Generales y de Vida, cuatro exclusivamente a ramos Generales y seis exclusivamente a ramos de Vida. Casi todas las empresas que conforman el sistema de seguros cuentan con participación de accionistas extranjeros, siendo ésta mayoritaria en cinco de ellas.

Las dos mayores aseguradoras del país, Rimac y Pacífico, acaparan el 65,3 por 100 de las primas totales del sector, liderando en este mismo orden los rankings de No Vida y Vida. Tras la adquisición de Latina, el grupo MAPFRE se coloca en tercera posición en el ranking total y en el de No Vida.

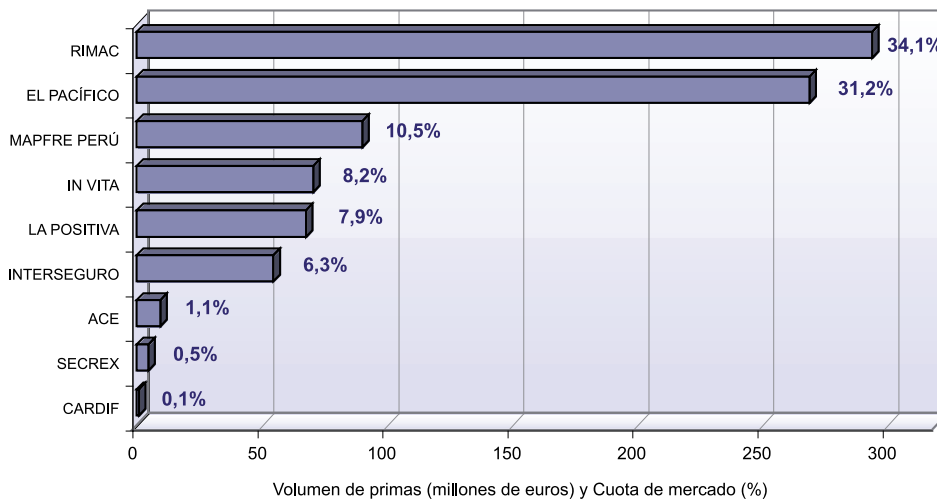


Figura 85. Perú. Ranking Total

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

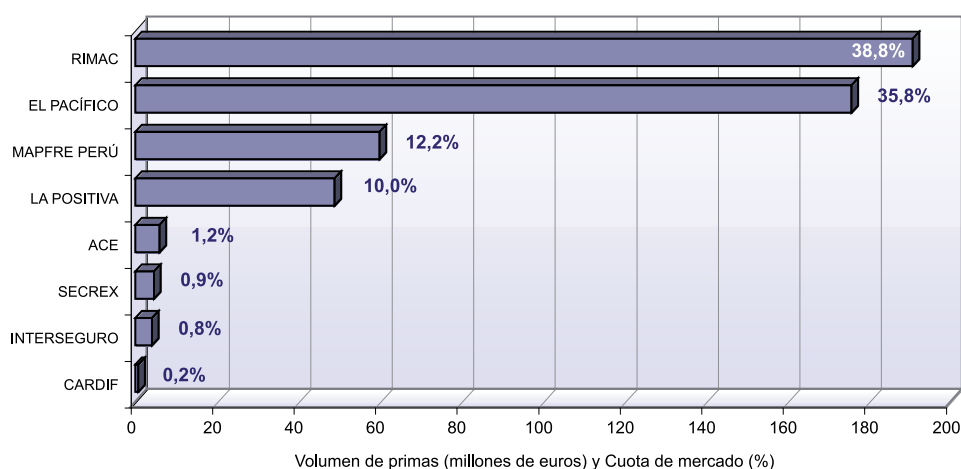


Figura 86. Perú. Ranking 2007 No Vida

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

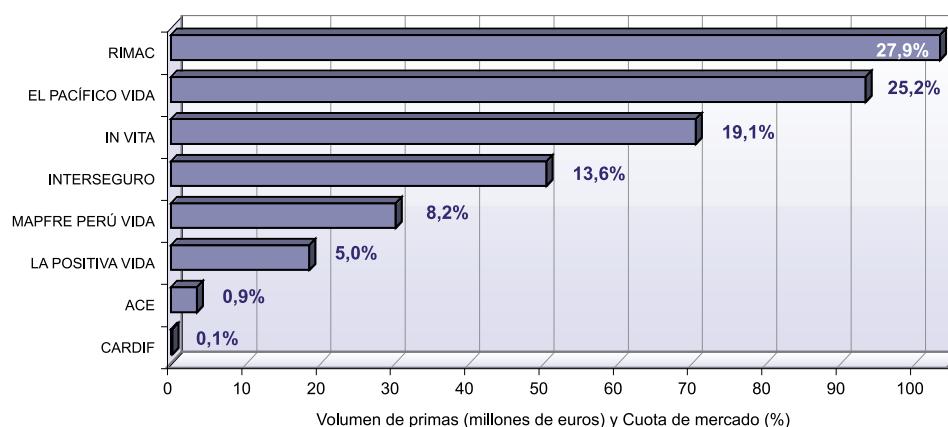


Figura 87. Perú. Ranking 2007 Vida

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

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 427 millones de nuevos soles (99 millones de euros), un 7 por 100 superior al de 2006, lo que representa un 20 por 100 de las primas, un punto menos que el año anterior. La evolución del resultado se explica en gran parte por el notable aumento del resultado financiero, que creció un 64 por 100, la mayor subida observada en los países de la región. En cuanto al resultado técnico, se ampliaron las pérdidas tanto para compañías de Vida como de No Vida, con una subida de once puntos en el ratio combinado, que fue del 126,4 por 100.

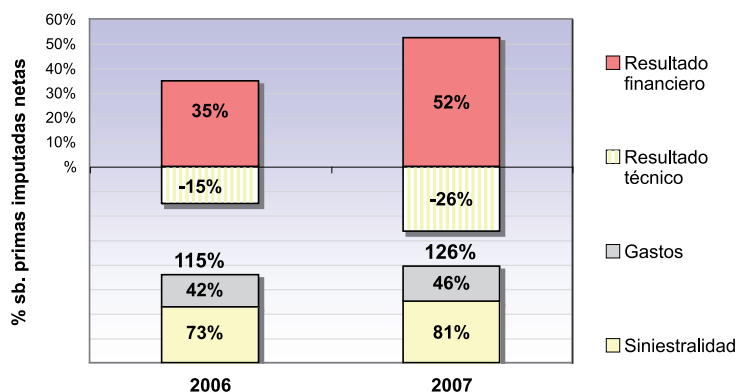


Figura 88. Perú. Resultado de la cuenta técnica

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

Este aumento se debió a que el ratio de siniestralidad neta creció cerca de 8 puntos porcentuales, hasta el 80,8 por 100. Como consecuencia del terremoto del 15 de agosto, la industria reconoció, a 30 de noviembre de 2007, sólo en el ramo de Terremoto, siniestros por importe de 114,4 millones de dólares estadounidenses, de los cuáles aproximadamente el 10 por 100 es retenido por las empresas locales y el 90 por 100 transferido a las reaseguradoras. En Automóviles, el aumento se debió principalmente al incremento de los robos de ciertas marcas y modelos. El índice de gastos netos se situó en el 45,5 por 100, con una subida de más de tres puntos.

Fusiones y adquisiciones

En mayo de 2007 el grupo MAPFRE, a través de su filial MAPFRE PERÚ, firmó un precontrato para la compra del 98,55 por 100 del capital de la peruana Latina Seguros y Reaseguros. Con esta operación MAPFRE PERÚ se ha consolidado como la tercera compañía del sector por primas.

Novedades legislativas

- Resolución SBS 215-2007, que aprueba el Reglamento de Microseguros. El texto de la norma define el microseguro como un seguro masivo, de bajo costo y de cobertura reducida, por el cual se busca brindar protección efectiva a las personas naturales y microempresarios, frente a la ocurrencia de riesgos humanos o patrimoniales. Se establecen los siguientes límites: las coberturas no exceden de diez mil nuevos soles, o su equivalente en moneda extranjera, y la prima mensual no excede de diez soles mensuales, o su equivalente en moneda extranjera.
- Resolución SBS 685-2007, que aprueba el nuevo Reglamento del Título de Crédito Hipotecario Negociable (TCHN). La necesidad de modificar la normativa anterior ha sido consecuencia de las coordinaciones efectuadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, con agentes e instituciones ligadas a la materia a regular, con la finalidad de promover el uso del Título de Crédito Hipotecario Negociable emitido por empresas del sistema financiero nacional u otras entidades autorizadas. El nuevo Reglamento incorpora numerosos

requisitos de información muy útil para la emisión, endoso o transferencia de los TCHN.

- Resolución SBS 1782-2007. Aprueba el Reglamento de Infracciones y Sanciones en materia de lavado de Activos y financiamiento de Terrorismo.

Primer semestre de 2008

La emisión de primas de seguros alcanzó la cifra de 2.072 millones de nuevos soles (469 millones de euros) al término de junio del 2008, mostrando una tasa de crecimiento nominal de 12,4% con respecto a junio del año anterior, y real del 8,6 por 100.

Los seguros de Vida registraron un crecimiento del 14,7 por 100 acumulando un volumen de primas de 785 millones de nuevos soles (177 millones de euros). Se ha producido una recuperación en las rentas de jubilación, dando lugar a un incremento de los Seguros de Pensiones del 13,1 por 100, con unos ingresos por primas de 446 millones de nuevos soles (101 millones de euros). Los seguros de Vida Colectivos continúan obteniendo crecimientos significativos, el 27 por 100, gracias al crecimiento de los seguros de Desgravamen.

Los seguros No Vida presentan un crecimiento del 11 por 100, con primas a junio de 2008 de 1.288 millones de nuevos soles (291 millones de euros). Destacan los crecimientos de Accidentes de Trabajo (58 por 100), Caucciones (45,6 por 100), Automóviles (42,9 por 100) y el ramo de Transportes (33,5 por 100). Por otra parte, entre los ramos que tuvieron las mayores variaciones negativas se encuentran Aviación y Marítimo-Cascos, que cayeron un 50 por 100 y un 39 por 100, respectivamente.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de nuevos soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	2.072	469	12,4	8,6
Vida	785	177	14,7	10,9
No Vida	1.288	291	11,0	7,2
Automóviles	240	54	42,9	38,0
Incendios y/o Líneas aliadas	228	51	-1,0	-4,4
Otros Daños	176	40	19,0	15,0
Accidentes Personales ²	169	38	4,0	0,5
Accidentes de trabajo	81	18	58,0	52,7

Figura 89. Perú. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas de seguros Netas

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

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

Respecto a las novedades legislativas del período analizado, cabe destacar la publicación de la Resolución SBS 37-2008, que aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos, el cual establece que las empresas deben efectuar una gestión integral de riesgos adecuada a su tamaño y a la complejidad de sus operaciones y servicios.

3.3.9 URUGUAY

Entorno macroeconómico

En 2007 la economía uruguaya volvió a mostrar un buen comportamiento, con un incremento del PIB del 7,4 por 100, gracias a un contexto internacional y regional favorable y a condiciones internas que impulsaron el crecimiento. El elevado nivel de precios de los commodities se tradujo en un aumento de los precios de exportación de los productos uruguayos, lo que estimuló la producción nacional, al tiempo que constituyó un factor importante en el aumento del IPC. No obstante, el sustancial aumento del precio del petróleo determinó que la relación de los términos de intercambio fuera ligeramente negativa para el país en el promedio del año.

En el crecimiento destacó el dinamismo de la demanda interna y, en menor medida, las exportaciones de bienes y servicios. La demanda interna, a su vez, se vio impulsada por los gastos en bienes de consumo e inversión fija realizados por el sector privado, con un aumento del 11,2 por 100 en la inversión y del 7,8 por 100 en el consumo privado.

Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB fueron Transporte y comunicaciones, la Industria manufacturera, y Comercio, restaurantes y hoteles. Asimismo, cabe destacar el pobre desempeño del sector agropecuario y de la construcción, con un crecimiento en ambos casos del 2,5 por 100.

En este marco de expansión económica, la tasa de desempleo continuó mostrando una tendencia decreciente, situándose en niveles históricamente bajos, el 8,1 por 100.

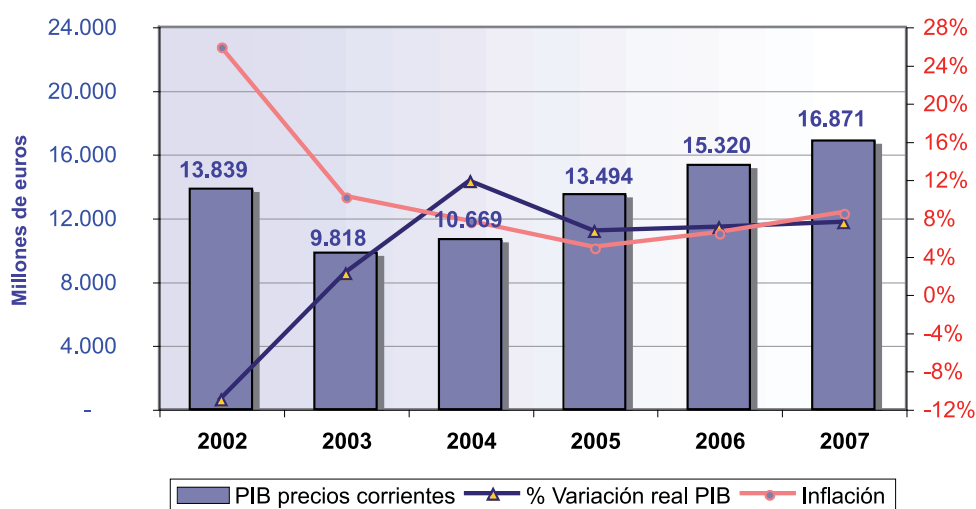


Figura 90. Uruguay. PIB 2007

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

El Índice de Precios al Consumo acumuló un crecimiento de 8,5 por 100 en 2007, por encima del objetivo fijado (4,5 por 100-6,5 por 100). En este comportamiento de los precios influyeron factores de oferta y de demanda. Del lado de la oferta se destaca, como se ha comentado anteriormente, el aumento de los precios internacionales de los commodities, así como factores climáticos adversos que llevaron al encarecimiento de frutas, verduras, y carnes y derivados. Del lado de la demanda se aprecia una caída del desempleo en un contexto de crecimiento de los costes unitarios de mano de obra, así como aumentos salariales mayores de los previstos.

Se estima que en 2008 la tasa de crecimiento del PIB sea similar a la registrada en 2007, entre el 6,5 por 100 y el 7,5 por 100, sobre la base de que los ingresos reales y el empleo sigan creciendo, al tiempo que se mantengan bajos niveles de tasas de interés en moneda extranjera. En este contexto, se proyecta que continúe el flujo de entrada de capitales del sector privado, lo que contribuiría a financiar la expansión del gasto doméstico. Tanto el consumo privado como la formación bruta de capital continuarían creciendo a buen ritmo.

Mercado de seguros

En consonancia con la recuperación de la economía del país, el mercado asegurador uruguayo ingresó 8.987 millones de pesos en primas en 2007 (280 millones de euros), con un crecimiento frente al año anterior del 11,6 por 100, un 2,9 por 100 descontando el efecto de la inflación.

El crecimiento del sector fue impulsado por el ramo Vida que, como viene ocurriendo desde 2005, mantiene un desarrollo sostenido. En 2007 la subida fue del 18,5 por 100, consecuencia del crecimiento de la población activa y de los salarios.

El segmento No Vida ha finalizado el ejercicio con un incremento del 10,2 por 100, gracias a la favorable evolución de los ramos de Accidentes de Trabajo y Automóviles, los de mayor volumen. Los decrecimientos en los ramos de Incendios, Robo y Responsabilidad civil son atribuibles a la depreciación del dólar estadounidense frente al peso uruguayo, el cual terminó el año con una caída de más del 10 por 100 con respecto al valor de diciembre 2006. Cabe destacar que la mayor parte del volumen de primas de No Vida se emite en dicha moneda.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	8.987	280	11,6	2,9
Vida	1.704	53	18,5	9,2
Previsional	617	19	29,8	19,6
No previsional	1.087	34	18,1	8,9
No Vida	7.283	227	10,2	1,5
Automóviles	2.842	88	7,7	-0,7
Otros Ramos	690	21	18,1	8,8
Incendios	503	16	-9,3	-16,4
Robo	339	11	-1,5	-9,2
Transportes	399	12	7,6	-0,9
Responsabilidad civil	189	6	-9,0	-16,1
Caución y Crédito	114	4	16,0	6,9
Accidentes de trabajo ²	2.208	69	23,7	14,0

Figura 91. Uruguay. Volumen de primas 2007 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

Es notorio que hay un crecimiento muy significativo en los dos ramos relacionados con la Seguridad Social, como son el seguro de Vida Previsional y el seguro de Accidentes de Trabajo, en ambos casos impulsados por el aumento del salario, la disminución del desempleo y una mayor formalización de la economía.

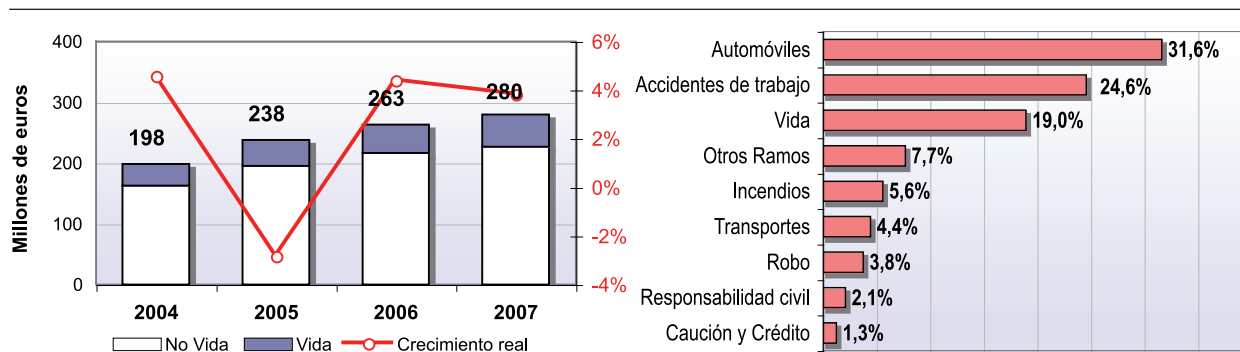


Figura 92. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

El Banco de Seguros del Estado, de titularidad estatal, continúa manteniendo su liderazgo con una cuota del 65,8 por 100, un punto inferior a la de 2006. 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 66,7 por 100 y 65,6 por 100, respectivamente.

Resultados

El resultado neto arrojó unas pérdidas de 9 millones de pesos, tras una caída del 103 por 100, a pesar de que el ratio combinado mejoró cuatro puntos, situándose en el 97,8 por 100, con un resultado técnico positivo de 173 millones de pesos. El resultado financiero redujo su aportación muy significativamente, lo que unido a los ajustes por depreciación monetaria y por resultados extraordinarios negativos explica la entrada en números rojos del sector.

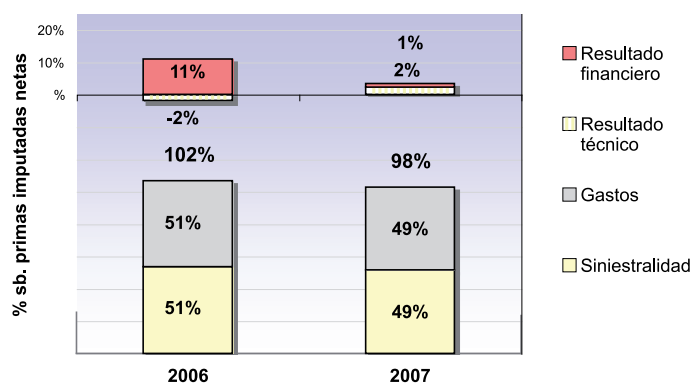


Figura 93. Uruguay. Resultado de la cuenta técnica

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

La mejoría del ratio combinado se debió al descenso de dos puntos en la siniestralidad y los gastos, que se situaron ambos en el 49 por 100.

Fusiones y adquisiciones

En relación con los movimientos empresariales, cabe destacar la adquisición por parte de MAPFRE de la compañía Real Uruguaya de Seguros al grupo ABN AMRO.

Primer semestre de 2008

De enero a junio de 2008 las compañías aseguradoras uruguayas ingresaron 3.835 millones de pesos en primas (143 millones de euros), que supone un incremento nominal del 15,8 por 100 y real del 9,9 por 100 respecto al mismo período del año anterior. En 2008 se observa un comportamiento similar al del ejercicio 2007, destacando el crecimiento de los dos ramos relacionados con la Seguridad Social, el seguro de Vida Previsional y el seguro de Accidentes de Trabajo, y el decrecimiento de Incendios y Robo. El seguro de Autos ha obtenido un significativo incremento del 12,7 por 100.

Volumen de primas ¹ . 1 ^{er} semestre 2008				
Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	4.441	143	15,8	9,9
Vida	914	29	14,9	9,0
No Vida	3.526	113	16,0	10,1
Transportes	237	8	28,3	21,8
Robo	131	4	-11,3	-15,9
Responsabilidad civil	80	3	16,5	10,5
Otros Ramos	252	8	34,4	27,5
Accidentes de trabajo ²	1.165	37	23,9	17,5

Figura 94. Uruguay. Volumen de primas 2008 por ramos

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

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

3.3.10 VENEZUELA

Entorno macroeconómico

La economía de Venezuela registró por cuarto año consecutivo un crecimiento sostenido, con una tasa de variación del Producto Interior Bruto del 8,4 por 100. Dicho crecimiento estuvo sustentado fundamentalmente en la expansión de las actividades no petroleras (9,5 por 100), dado que las petroleras reflejaron una reducción del 4,2 por 100.

Todas las actividades del sector no petrolero crecieron, destacando por su mayor magnitud comunicaciones (20 por 100), instituciones financieras y seguros (17 por 100). La actividad del sector público, que creció por encima del privado, estuvo influenciada por los niveles de actividad registrados en las comunicaciones y en la electricidad pública a partir del segundo semestre, una vez que fueron nacionalizadas la Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela y la Electricidad de Caracas.

El comportamiento del sector petrolero obedeció a la disminución de las actividades relacionadas con la extracción de petróleo crudo y gas natural (4,5 por 100), así como con la refinación (2,9 por 100). La caída de la producción está relacionada con el cumplimiento de lo acordado en el seno de la OPEP, con las paradas programadas en los mejoradores de crudo y con el proceso de migración de las empresas mixtas de la Faja Petrolífera del Orinoco a empresas públicas.

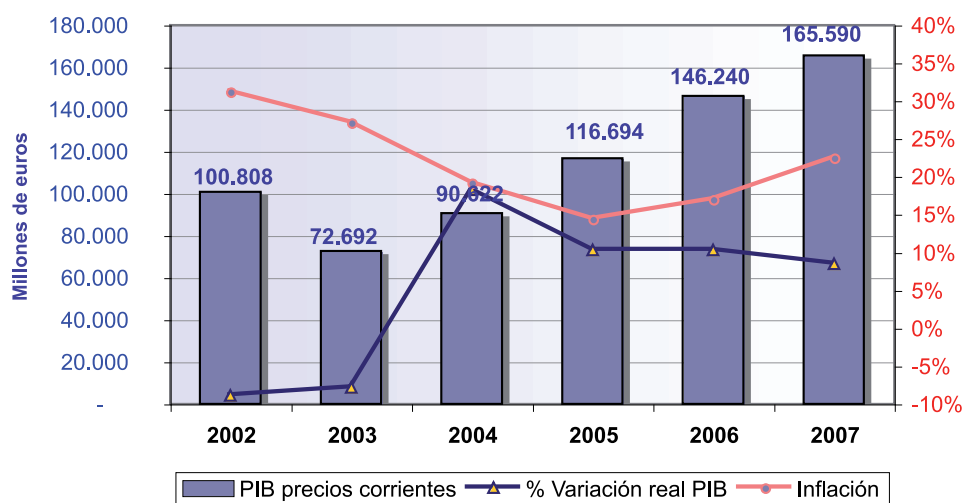


Figura 95. Venezuela. PIB 2007

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

La demanda interna, con un incremento del 19,3 por 100, continuó siendo el motor de la economía. A su vez, este resultado se basó en el aumento del consumo privado cercano al 19 por 100 y en el de la formación bruta de capital fijo en torno al 25 por 100.

En el segundo semestre de 2007 la tasa de desempleo se situó en el 7,5 por 100, con una disminución de 1,8 puntos en relación al mismo período del año anterior. En materia salarial, las remuneraciones aumentaron un 4 por 100 en términos reales, un 8,9 por 100 en el sector público y un 1,6 por 100 en el privado.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 20.001 millones de dólares, inferior al del año anterior, debido a la caída de las exportaciones no petroleras (2,4 por 100) y a un incremento significativo de las importaciones de bienes (39,9 por 100).

Al cierre de 2007 la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor Integrado del área metropolitana de Caracas fue de 22,5 por 100, superior al 17 por 100 de 2006. Entre los factores que motivaron la mayor inflación, destaca la sostenida expansión de la demanda agregada interna. En enero de 2008 el Banco Central de Venezuela y el Instituto Nacional de Estadística iniciaron la publicación del nuevo Índice Nacional de Precios al Consumidor que, además de tener cobertura nacional, incorpora cambios metodológicos y una modificación del año base (2007). En el período comprendido entre enero y junio de 2008 el INPC registró una subida del 15,1 por 100 en relación a diciembre de 2007.

Las estimaciones preliminares sobre del tercer trimestre de 2008 muestran un crecimiento del PIB del 4,6 por 100 respecto al primer trimestre de 2007. Este comportamiento de la economía estuvo impulsado por alzas significativas en la actividad petrolera, que creció el 6 por 100, y en la no petrolera, la cual registró un incremento del 4,5 por 100.

Mercado asegurador

El mercado asegurador venezolano ingresó un volumen de primas de 15.400 millones de bolívares fuertes⁸ (5.200 millones de euros) en 2007, con un incremento nominal del 46,7 por 100, inferior en 3,4 puntos al del ejercicio anterior. Descontando el efecto de la inflación, el 22,5 por 100, la tasa de crecimiento real ha sido del 19,7 por 100, 8,5 puntos menos que en 2006. El sector ha estado impulsado por el fuerte incremento en la contratación de pólizas de Salud por el sector público y por el aumento en las ventas de vehículos.

Volumen de primas ¹ 2007				
Ramo	Millones de bolívares fuertes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	15.399	5.207	46,7	19,7
Vida	383	130	55,6	27,0
Vida individual	192	65	55,3	26,7
Vida colectivo	191	64	56,0	27,4
Rentas vitalicias	0	0	-97,9	-98,3
No Vida	15.016	5.078	46,5	19,6
Salud	6.573	2.223	46,3	19,4
Automóviles	5.484	1.855	58,5	29,4
Otros Ramos	260	88	21,5	-0,8
Responsabilidad Civil	277	94	47,6	20,5
Incendios	519	175	15,4	-5,8
Multirriesgos	423	143	25,6	2,5
Accidentes	289	98	40,1	14,4
Transportes	410	139	21,0	-1,2
Crédito y Caución	349	118	31,4	7,3
Terremoto	254	86	38,4	13,0
Decesos	154	52	49,6	22,1
Pérdidas Pecuniarias	22	8	55,7	27,1

Figura 96. Venezuela. Volumen de primas 2007 por ramos

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

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

⁸ El 1 de enero de 2008 entró en vigor una reconversión monetaria en Venezuela consistente en dividir entre mil o eliminar tres ceros a la moneda nacional y adaptar esta nueva escala monetaria a todo importe expresado en bolívares. durante un período transitorio se denominará a la moneda "bolívar fuerte".

Todos los ramos mostraron incrementos de primas en términos nominales, y sólo tres tuvieron decrecimientos al descontar el efecto de la inflación. El ramo de Vida creció por encima del segmento No Vida, aunque su aportación al crecimiento del conjunto del sector es menor, dada su baja cuota (2,5 por 100).

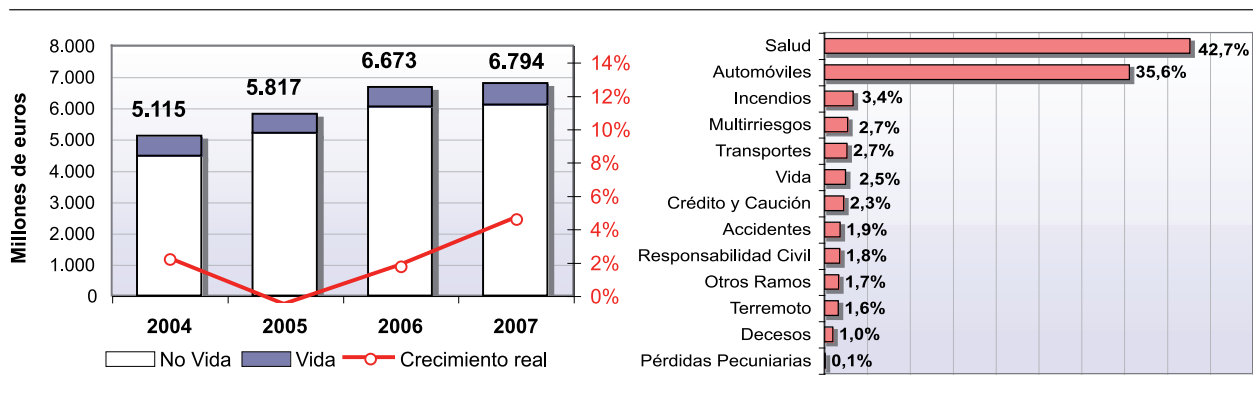


Figura 97. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos

Los seguros No Vida ingresaron 15.000 millones de bolívares fuertes en primas (5.078 millones de euros), con una subida del 46,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. Los ramos de Salud y Autos, que representan más del 78 por 100 del sector, crecieron un 46,3 por 100 y un 58,5 por 100, respectivamente.

El sector asegurador venezolano lo componen en la actualidad 50 compañías, de las cuales 40 están autorizadas para operar en ramos Generales y Vida, siete para operar únicamente en ramos Generales, dos en Vida y una en Decesos.

Los diez primeros grupos del ranking obtuvieron una cuota del 70,2 por 100 del total de primas netas cobradas, muy similar a la de 2006. Seguros Caracas es el mayor grupo asegurador de Venezuela con una cuota de mercado del 12,2 por 100. Seguros BanValor se coloca en segunda posición, con una cuota del 10,2 por 100, gracias al importante desarrollo de su negocio de Salud. 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 21,9 por 100.

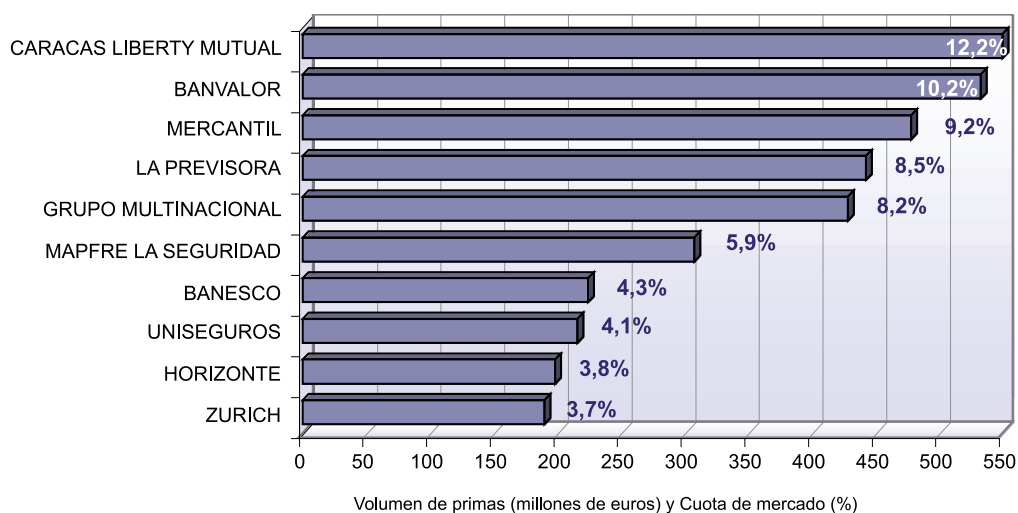


Figura 98. Venezuela. Ranking Total

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

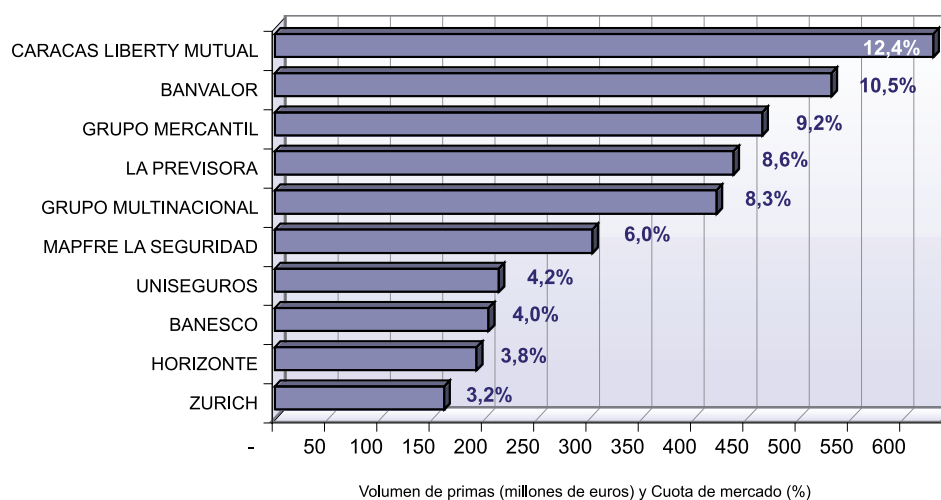


Figura 99. Venezuela. Ranking No Vida

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

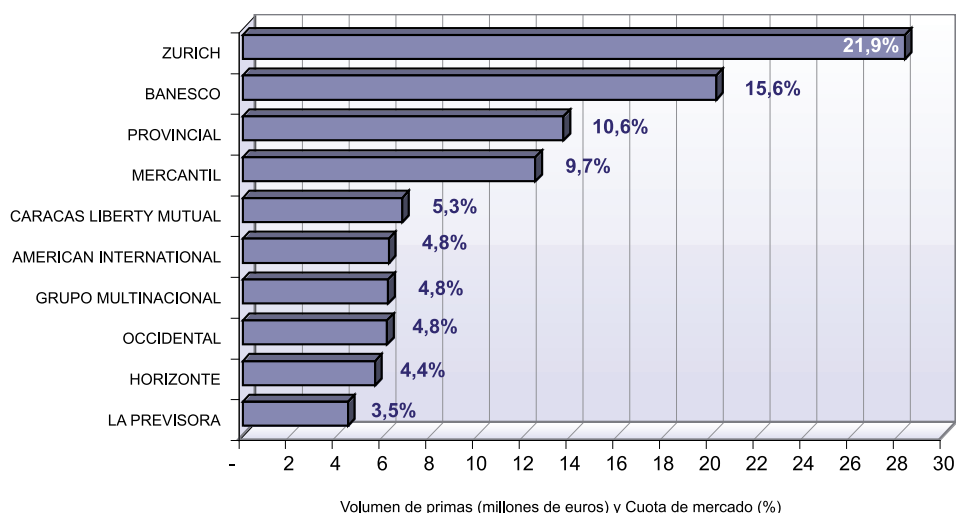


Figura 100. Venezuela. Ranking Vida

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

Resultados

El resultado del sector antes de impuestos ascendió a 722 millones de bolívares (millones de euros), un 25,5 por 100 más que el resultado del ejercicio 2006, lo que supone sin embargo un descenso del resultado sobre primas (que crecieron un 46,7 por 100), propiciado por el empeoramiento de los resultados técnico y financiero.

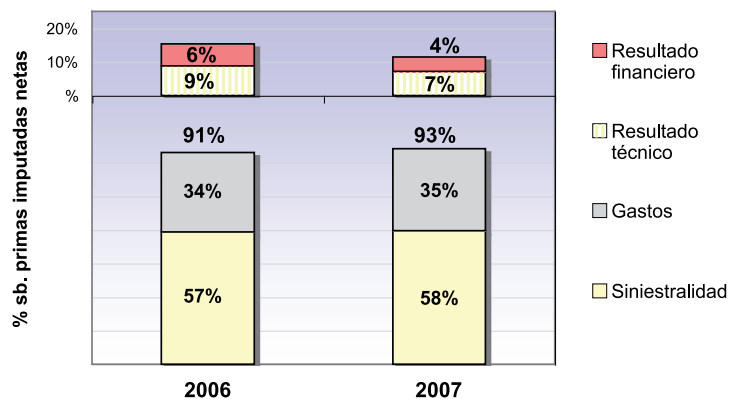


Figura 101. Venezuela. Resultado de la cuenta técnica

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

El ratio combinado aumentó casi dos puntos y se situó en el 92,9 por 100 frente al 91,2 por 100 del año anterior, fruto de mayores ratios de siniestralidad y gastos. El ratio de siniestralidad neto del sector aumentó 0,5 puntos porcentuales respecto al de 2006 y los gastos se incrementaron 1,5 puntos, situándose en el 57,5 por 100 y 35,4 por 100, respectivamente. Este deterioro del resultado técnico se produce en un entorno de alta inflación, alza en los gastos médicos y elevados gastos de gestión en el ramo de Automóviles, mientras que los precios se mantienen estables.

Primer semestre de 2008

Cifras preliminares de la Superintendencia de Seguros muestran cierta ralentización en el crecimiento del sector asegurador, el cual, en los seis primeros meses de 2008 ha acumulado 9.990 millones de bolívares fuertes en primas (2.981 millones de euros), con un crecimiento nominal del 38,2 por 100 frente al 56,3 por 100 en junio de 2006. Descontando el efecto de la inflación el incremento fue del 18,8 por 100.

Anexo estadístico

Volumen de primas por ramos 2007

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.365	21	10.818	2.510	812
Vida individual y colectivo	562	18	10.818	1.040	523
Vida Previsional y/o Pensiones	804	3		1.470	288
No Vida	3.317	92	11.291	1.574	2.183
Automóviles	1.419	23	6.539	381	555
Salud	5	12		160	166
Incendios y/o Líneas aliadas	206	22	777	420	232
Otros Daños	487	11	1.988	228	422
Transportes	104	8	767	87	107
Responsabilidad Civil	120	5	201	46	108
Accidentes Personales	86	5	648	209	322
Crédito y/o Caucción	99	5	372	42	
Accidentes de Trabajo	792	2			270
Total	4.682	113	22.109	4.084	2.994

Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	12	77	86	50	44
Vida individual y colectivo	12	77	52	50	44
Vida Previsional y/o Pensiones			34		
No Vida	346	415	201	231	135
Automóviles	139	144	45	87	38
Salud	29	13	33	51	26
Incendios y/o Líneas aliadas	58	57	66	42	40
Otros Daños	34	71	52	21	14
Transportes		52		20	6
Responsabilidad Civil		19		5	2
Accidentes Personales		30		5	3
Crédito y/o Caucción		29	6		5
Accidentes de Trabajo	86				0
Total	357	493	286	280	179

Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	5.561	11	132	6	340
Vida individual y colectivo	5.137	11	132	6	139
Vida Previsional y/o Pensiones	424				201
No Vida	7.094	62	308	67	522
Automóviles	2.942	23	70	38	80
Salud	1.714	4	81	0	70
Incendios y/o Líneas aliadas	1.096	14	33	11	110
Otros Daños	503	17	33	7	67
Transportes	339		30	3	60
Responsabilidad Civil	270		25	3	23
Accidentes Personales	203	2	8	2	75
Crédito y/o Caucción	27	2	29	3	10
Accidentes de Trabajo					26
Total	12.655	72	441	72	862

Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	676	45	53	130	22.748
Vida individual y colectivo	676	45	34	130	19.505
Vida Previsional y/o Pensiones			19	0	3.243
No Vida	6.118	384	227	5.078	39.642
Automóviles	419	152	88	1.855	15.038
Salud	4.525	24		2.223	9.136
Incendios y/o Líneas aliadas	230	146	26	261	3.846
Otros Daños	654	32	21	291	4.954
Transportes	94	15	12	139	1.844
Responsabilidad Civil	174		6	94	1.100
Accidentes Personales	20	5		98	1.719
Crédito y/o Caucción		10	4	118	760
Accidentes de Trabajo			69		1.246
Total	6.794	429	280	5.207	62.390

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	2006	2007
Argentina	39,0	39,4
Bolivia	9,6	9,8
Brasil	190,1	192,6
Chile	16,4	16,6
Colombia	45,5	46,1
Costa Rica	4,4	4,5
Ecuador	13,4	13,6
El Salvador	7,0	7,1
Guatemala	13,0	13,3
Honduras	7,0	7,2
México	105,3	106,4
Nicaragua	5,5	5,6
Panamá	3,3	3,3
Paraguay	6,0	6,1
Perú	27,6	27,9
Puerto Rico	4,0	4,0
República Dominicana	9,6	9,7
Uruguay	3,3	3,3
Venezuela	27,0	27,5

Tipos de cambio utilizado

Tipo de cambio medio anual. Moneda local/1€

PAÍS	Moneda local	2006	2007
Argentina	Peso	3,883	4,297
Bolivia	Boliviano	10,088	10,786
Brasil	Real	2,733	2,649
Chile	UF	667,894	718,985
Colombia	Peso	2.975,674	2.847,543
Costa Rica	Colón	645,768	709,812
Ecuador	USD	1,262	1,377
El Salvador	USD	1,262	1,377
Guatemala	Quetzal	9,584	10,586
Honduras	Lempira	23,830	26,108
México	Peso	13,732	15,040
Nicaragua	Córdoba	21,981	25,361
Panamá	Balboa	1,261	1,377
Paraguay	Guaraní	7.060,236	6.923,729
Perú	Nuevo Sol	4,109	4,306
Puerto Rico	USD	1,262	1,377
República Dominicana	Peso	41,939	45,602
Uruguay	Peso	30,340	32,119
Venezuela	Bolívar	2.708,828	2.957,114

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURAS

Figura 1.	Variación del volumen de primas 2007 en Iberoamérica	8
Figura 2.	Iberoamérica. Prima per cápita 2007	9
Figura 3.	Iberoamérica. Penetración del seguro 2007	9
Figura 4.	Iberoamérica. Volumen de primas 2007 por país	10
Figura 5.	Iberoamérica. Volumen de primas 2007 por ramos	11
Figura 6.	Iberoamérica. Volumen de primas junio 2008 por país	12
Figura 7.	México. PIB 2007.	14
Figura 8.	México. Volumen de primas 2007 por ramos	15
Figura 9.	México. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	16
Figura 10.	México. Ranking 2007. Total	16
Figura 11.	México. Ranking 2007. No Vida.....	17
Figura 12.	México. Ranking 2007. Vida	17
Figura 13.	México. Resultado de la cuenta técnica	18
Figura 14.	México. Volumen de primas 2008 por ramos	18
Figura 15.	Centroamérica. PIB 2007	20
Figura 16.	Centroamérica. Penetración y Densidad 2007.....	21
Figura 17.	Centroamérica. Volumen de primas 2007	22
Figura 18.	Centroamérica. Resultados 2006-2007	22
Figura 19.	Centroamérica. Concentración del mercado 2007.....	25
Figura 20.	Puerto Rico. PIB 2007	26
Figura 21.	Puerto Rico. Volumen de primas 2007 por ramos	27
Figura 22.	Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	28
Figura 23.	Puerto Rico. Ranking 2007. Total	28
Figura 24.	Puerto Rico. Ranking 2007. No Vida.....	29
Figura 25.	Puerto Rico. Ranking 2007. Vida.....	29
Figura 26.	Puerto Rico. Volumen de primas 2008 por ramos	30
Figura 27.	República Dominicana. PIB 2007	31
Figura 28.	República Dominicana. Volumen de primas 2007 por ramos	32
Figura 29.	República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos	33
Figura 30.	República Dominicana. Resultado de la cuenta técnica	33
Figura 31.	República Dominicana. Volumen de primas 2008 por ramos	34
Figura 32.	América del Sur. PIB 2007 por país	35
Figura 33.	América del Sur. Volumen de primas 2007 por país.....	36
Figura 34.	América del Sur. Penetración y Densidad 2007 por país	37
Figura 35.	América del Sur. Concentración del mercado 2007 por país	37
Figura 36.	Argentina. PIB 2007	38
Figura 37.	Argentina. Volumen de primas 2007 por ramos	40
Figura 38.	Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	40
Figura 39.	Argentina. Ranking 2007 Total.....	41
Figura 40.	Argentina. Ranking 2007 No Vida.....	41
Figura 41.	Argentina. Ranking 2007 Vida.....	42
Figura 42.	Argentina. Resultado de la cuenta técnica	42
Figura 43.	Bolivia. PIB 2007.....	44
Figura 44.	Bolivia. Volumen de primas 2007 por ramos.....	45
Figura 45.	Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos	46
Figura 46.	Bolivia. Resultado de la cuenta técnica.....	46
Figura 47.	Bolivia. Volumen de primas 2008 por ramos.....	47
Figura 48.	Brasil. PIB 2007	48
Figura 49.	Brasil. Volumen de primas 2007 por ramos.....	49
Figura 50.	Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	50

Figura 51.	Brasil. Primas del seguro privado 2007	50
Figura 52.	Brasil. Ranking 2007 Total.....	51
Figura 53.	Brasil. Ranking 2007 No Vida	51
Figura 54.	Brasil. Ranking 2007 Vida.....	51
Figura 55.	Brasil. Resultado de la cuenta técnica	52
Figura 56.	Brasil. Volumen de primas 2008 por ramos.....	53
Figura 57.	Chile. PIB 2007	55
Figura 58.	Chile. Volumen de primas 2007 por ramos.....	56
Figura 59.	Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	57
Figura 60.	Chile. Ranking 2007 Total.....	57
Figura 61.	Chile. Ranking 2007 No Vida.....	58
Figura 62.	Chile. Ranking 2007 Vida.....	58
Figura 63.	Chile. Resultado de la cuenta técnica	59
Figura 64.	Chile. Volumen de primas 2008 por ramos.....	61
Figura 65.	Colombia. PIB 2007.....	62
Figura 66.	Colombia. Volumen de primas 2007 por ramos	63
Figura 67.	Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	64
Figura 68.	Colombia. Ranking 2007 Total	64
Figura 69.	Colombia. Ranking 2007 No Vida	65
Figura 70.	Colombia. Ranking 2007 Vida	65
Figura 71.	Colombia. Resultado de la cuenta técnica.....	66
Figura 72.	Colombia. Volumen de primas 2008 por ramos	67
Figura 73.	Ecuador. PIB 2007	68
Figura 74.	Ecuador. Volumen de primas 2007 por ramos	69
Figura 75.	Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos	70
Figura 76.	Ecuador. Resultado de la cuenta técnica	70
Figura 77.	Ecuador. Volumen de primas 2008 por ramos	71
Figura 78.	Paraguay. PIB 2007.....	72
Figura 79.	Paraguay. Volumen de primas 2007 por ramos.....	73
Figura 80.	Paraguay. Ranking 2007 Total	74
Figura 81.	Paraguay. Volumen de primas 2008 por ramos.....	75
Figura 82.	Perú. PIB 2007.....	76
Figura 83.	Perú. Volumen de primas 2007 por ramos.....	77
Figura 84.	Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos	78
Figura 85.	Perú. Ranking 2007 Total.....	78
Figura 86.	Perú. Ranking 2007 No Vida	79
Figura 87.	Perú. Ranking 2007 Vida.....	79
Figura 88.	Perú. Resultado de la cuenta técnica.....	80
Figura 89.	Perú. Volumen de primas 2008 por ramos.....	81
Figura 90.	Uruguay. PIB 2007.....	82
Figura 91.	Uruguay. Volumen de primas 2007 por ramos.....	83
Figura 92.	Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	84
Figura 93.	Uruguay. Resultado de la cuenta técnica.....	84
Figura 94.	Uruguay. Volumen de primas 2008 por ramos.....	85
Figura 95.	Venezuela. PIB 2007.....	86
Figura 96.	Venezuela. Volumen de primas 2007 por ramos.....	87
Figura 97.	Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2007 por ramos.....	88
Figura 98.	Venezuela. Ranking Total	88
Figura 99.	Venezuela. Ranking No Vida	89
Figura 100.	Venezuela. Ranking Vida	89
Figura 101.	Venezuela. Resultado de la cuenta técnica.....	90



www.fundacionmapfre.com