

Análisis de Mercado  
11 de octubre de 2013

Los mercados de seguros de América Latina permanecen sin desarrollar, relativamente, pero están creciendo de manera rápida.

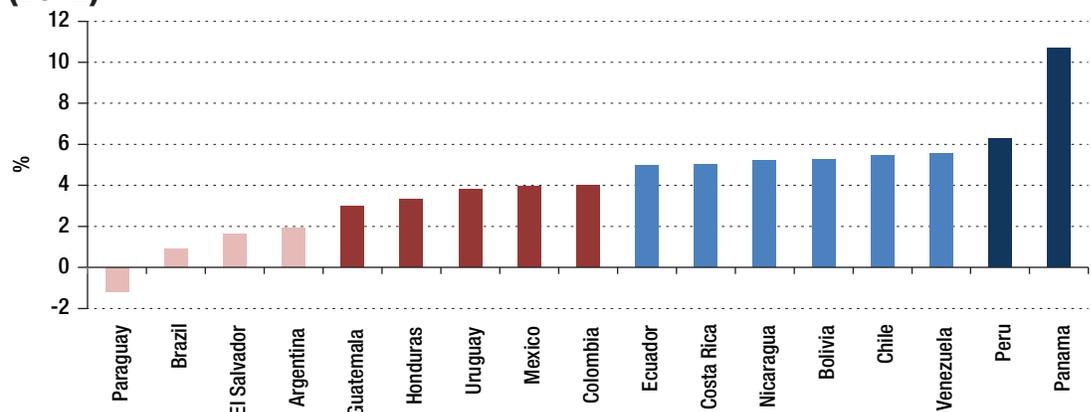
## Perspectiva general del mercado de seguros de América Latina

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2012 la población de los países latinoamericanos alcanzó una cifra estimada de 581 millones de personas y dichos países registraron un producto interno bruto combinado (PIB) de \$5.400 billones. Con una superficie de aproximadamente 21.100 millones de km<sup>2</sup>, Latinoamérica, compuesta por México, Centroamérica y Sudamérica, constituye en la actualidad un importante segmento en crecimiento de la actividad económica mundial.

Según el FMI, la economía latinoamericana creció aproximadamente un 3,0 % en 2012, en comparación con el 4,0 % en 2011, pero las condiciones y tasas de crecimiento varían ampliamente entre los países de la región (véase el Gráfico 1).

Gráfico 1

### América Latina No vida y Vida – Crecimiento del producto interno bruto (2012)



Fuente: IMF

El crecimiento de las economías de América Latina y la consiguiente disminución de la pobreza están aumentando la demanda de productos y servicios de seguros. Este aspecto, aunado a la rentabilidad de la inversión relativamente baja en las economías maduras, ha aumentado el interés por parte de los proveedores de seguros y reaseguros de todo el mundo en ingresar en los mercados latinoamericanos.

El crecimiento económico registrado en años recientes ha producido una importante disminución en el nivel de la pobreza extrema en numerosos países latinoamericanos. Según datos del Banco Mundial, el número de personas que se sustentan con menos de \$4 diarios disminuyó de 243 millones en 2002 (aproximadamente un 43 % de la población) a 160 millones en 2010 (aproximadamente un 27 % del total de la población) y se prevé que estas cifras mejoren.

En este informe presentamos un resumen de los mercados de seguros, las principales compañías del ramo, los datos del balance y las condiciones económicas de cada país. A menos que se indique lo contrario, todos los datos financieros provienen

#### Contacto Analista

Mariza Costa, Oldwick  
+1 (908) 439-2200 ext.5308  
Mariza.Costa@ambest.com

#### Dirección Editorial

Al Slavin

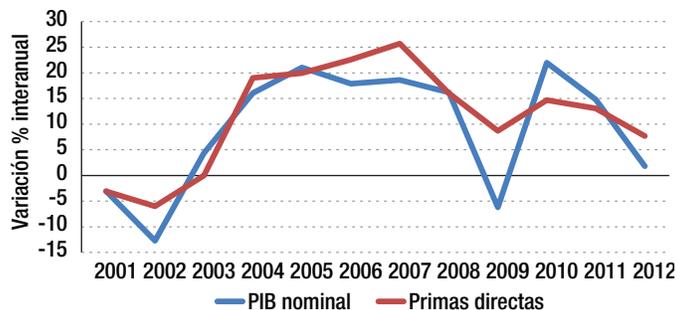


del organismo regulador del sector de seguros del país correspondiente. Las divisas originales se han convertido en dólares estadounidenses conforme a los tipos de cambio existentes al 31 de diciembre de 2012. A efectos del presente informe, las primas por concepto de seguros de accidentes y médicos se incluyen como parte de la unidad de seguros de vida.

### Crecimiento económico impulsa reducción en la pobreza

En 2012, las economías de América Latina representaron aproximadamente el 8,5 % del PIB del mundo; es decir, superaron la cifra de 5,2 % de 2002. Los mercados de seguros y reaseguros de América Latina permanecen sin desarrollar, relativamente, pero están creciendo con rapidez. Según el estudio “sigma” de la empresa SwissRe, en 2012 el mercado de seguros de América Latina representó un 3,7 % del total del mercado mundial; registrando un aumento del 1,5 % en 2002. Como se señaló anteriormente, el crecimiento económico ha producido una importante reducción de la pobreza en América Latina, lo cual incrementa la base de clientes potenciales para productos de seguros. Esto inicialmente impulsa la demanda de seguros de no vida, la cual se presenta en las primeras etapas del desarrollo socioeconómico, seguida posteriormente por la del seguro de vida. Conforme los países siguen registrando un crecimiento económico, crece la demanda de productos de seguros debido al aumento en las necesidades de infraestructura, transporte y servicios. El crecimiento en los mercados de seguros y reaseguros, por lo tanto, sigue muy de cerca el crecimiento en el PIB (véase el Gráfico 2).

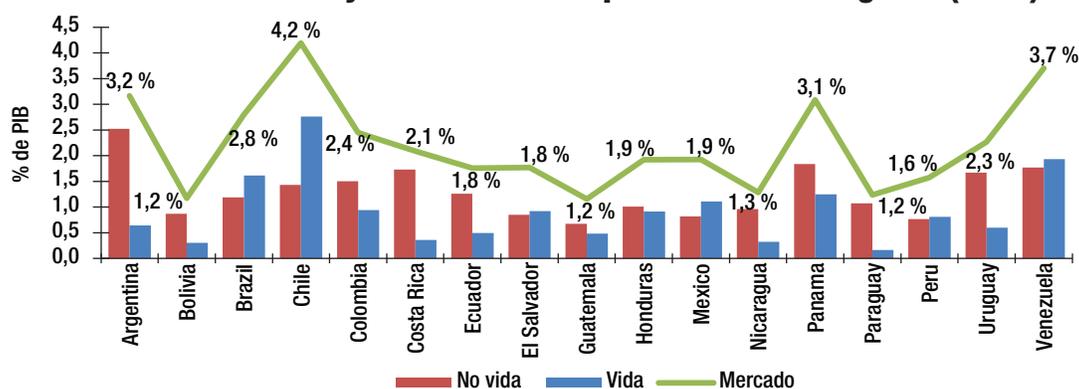
**Gráfico 2**  
**América Latina No vida y Vida – Crecimiento de primas directas y producto interno bruto (2001-2012)**



Fuente: International Monetary Fund. Axco. Latin America regulators and insurance trade groups. A.M. Best research

En América Latina sigue siendo muy baja la penetración en el mercado de seguros, es decir la medida en la que se adquieren los productos de seguros (véase el Gráfico 3). Según el estudio *sigma* de la empresa SwissRe, la tasa de penetración en América Latina fue de aproximadamente un 3 % en 2012. Sin embargo, se espera que el crecimiento previsto para las economías de América Latina produzca un incremento tanto en el monto total de seguros y reaseguros, así como en la proporción de la población asegurada. De los 17 países que se examinan en este informe, Chile presentó la más alta tasa de penetración en 2012, seguido de Venezuela, Argentina y Panamá, respectivamente. Con la excepción de Argentina, estos países han estado experimentando un importante crecimiento en el PIB y en las primas de seguros (véase el Gráfico 1). Al otro extremo de la escala, Bolivia, Guatemala y Paraguay son los países que registraron la tasa de penetración más baja en 2012. Si bien, el PIB de Bolivia creció cerca del 5 % en ese año, el país todavía tiene los más altos niveles de pobreza en la región (40 %).

**Gráfico 3**  
**América Latina No vida y Vida – Tasas de penetración de seguros (2012)**



Fuente: Latin America regulators and insurance trade groups. International Monetary Fund

Entre los 17 países incluidos en este informe, el efectivo y las inversiones en la cartera de las compañías de seguros de la región crecieron un 14,5 %, llegando a aproximadamente \$354.000 millones, las reservas técnicas crecieron un 17,1 %, con lo cual alcanzaron \$272.000 millones y el capital creció en un 8,7 %, llegando así a los \$68.000 millones. Como es de esperar, Brasil posee más del 50 % de las inversiones y del capital de la región y más del 68 % de las reservas de la región. Sin embargo, no estuvieron disponibles los datos de Argentina correspondientes al año 2012 y no se incluyeron en los cálculos citados anteriormente.

**Gráfico 4**  
**Seguros de vida y de no vida de América Latina – Inversiones, Reservas Técnicas y Capital (2011-2012)**  
(en millones de USD)

País	2011			2012			Crecimiento interanual		
	Efectivo e Inversiones	Reservas Técnicas	Capital (renta variable)	Efectivo e Inversiones	Reservas Técnicas	Capital (renta variable)	Efectivo e Inversiones	Reservas Técnicas	Capital (renta variable)
Argentina	\$11.644	\$5.677	\$3.067	n. d.	n. d.	n. d.	9,8 % <sup>1</sup>	1,5 % <sup>1</sup>	15,8 % <sup>1</sup>
Bolivia	582	495	157	604	467	156	3,8	-5,6	-0,7
Brasil	172.070	154.822	32.116	209.778	190.883	36.755	21,9	23,3	14,4
Chile	42.181	n. d.	5.362	49.752	n. d.	6.576	17,9	n. d.	22,6
Colombia	14.705	12.890	4.549	16.589	14.519	5.211	12,8	12,6	14,6
Costa Rica	1.852	1.192	1.054	2.091	1.336	1.169	12,9	12,1	10,9
Ecuador	487	199	348	563	384	385	15,6	93,0	10,6
El Salvador	439	216	305	475	423	323	8,2	95,4	5,9
Guatemala	548	350	247	589	380	273	7,5	8,6	10,5
Honduras	320	215	190	367	247	226	14,7	14,9	18,9
México	47.194	44.519	9.746	52.909	49.531	10.577	12,1	11,3	8,5
Nicaragua	119	92	53	138	108	61	16,3	17,2	15,0
Panamá	1.157	673	604	1.374	689	756	18,8	2,4	25,2
Paraguay	165	177	131	193	206	159	16,9	16,4	21,7
Perú	5.826	4.985	1.509	6.448	5.612	1.700	10,7	12,6	12,6
Uruguay	1.746	1.530	431	2.200	1.937	504	26,0	26,6	16,9
Venezuela	7.923	4.332	2.829	9.624	5.387	3.325	21,5	24,4	17,5
<b>Total</b>	<b>\$308.958</b>	<b>\$232.364</b>	<b>\$62.698</b>	<b>\$353.694</b>	<b>\$272.109</b>	<b>\$68.156</b>	<b>14,5 %</b>	<b>17,1 %</b>	<b>8,7 %</b>

<sup>1</sup> Refleja el cambio porcentual anual de 2010 a 2011 (véase el Gráfico 11).

Fuente: Organismos reguladores y grupos comerciales de seguros de América Latina

Las primas de seguros primarios en los 17 países latinoamericanos que se analizan en este informe crecieron aproximadamente un 19,3 % en 2012, alcanzando los \$145.000 millones. En la mayoría de los países las primas registraron un crecimiento de doble cifra, siendo Brasil, Uruguay y Venezuela los que presentaron aumentos de más del 20 % en las áreas de negocios primarios.

### Gráfico 5

## Seguros de vida y de no vida de América Latina – Primas Directas\* (2012)

(en millones de USD)

	No vida	Vida	Total	Crecimiento interanual
Argentina	\$11.987	\$3.038	\$15.025	17,7 %
Bolivia	235	81	317	19.7
Brasil	26.733	36.389	63.122	23.2
Chile	3.849	7.440	11.289	16.7
Colombia	5.562	3.479	9.041	13.3
Costa Rica	741	187	928	16.7
Ecuador <sup>1</sup>	1.066	419	1.485	11.1
El Salvador <sup>1</sup>	202	219	421	2.7
Guatemala <sup>1</sup>	343	245	588	-2.6
Honduras	181	164	345	10.7
México	9.624	13.042	22.666	11.6
Nicaragua <sup>1</sup>	101	34	135	12.5
Panamá	666	452	1.118	6.3
Paraguay	273	41	315	18.8
Perú <sup>1</sup>	1.508	1.592	3.100	15.9
Uruguay	819	293	1.112	25.4
Venezuela	6.766	7.396	14.162	28.9
<b>Total</b>	<b>\$70.656</b>	<b>\$74.512</b>	<b>\$145.168</b>	<b>19,3 %</b>

\* Salvo que se indique lo contrario.

<sup>1</sup> Primas netas

Fuente: Organismos reguladores y grupos comerciales de seguros de América Latina, investigación de A.M. Best

En el resto de este informe se presentan los países en orden alfabético.

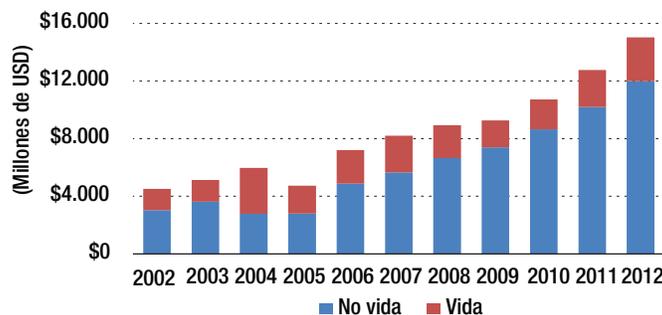
## Argentina

Según la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), había 177 compañías aseguradoras en Argentina en 2012. Existen 55 reaseguradoras “admitidas” para operar en el país, entre las que se incluyen Ace, Allianz, Alterra, Arch, Axis, Berkley, Chartis, Liberty Mutual, QBE y Swiss Re; 31 reaseguradoras locales y más de 23 corredores, entre ellos, Aon, Marsh y Willis.

Según la SSN, en 2012 el mercado de seguros en Argentina creció un 18,2 %, y alcanzó los \$15.000 millones.

### Gráfico 6

## Argentina No vida y Vida – Primas directas (2002-2012)



Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)

Los seguros de no vida representaron cerca de \$12.000 millones u un 80 % del total de las primas; mientras que los seguros de vida y médicos representaron \$3.000 millones o un 20 % del mercado. Las primas de seguros de vida, accidentes y médicos representaron el 20 % del total de las primas, mientras que las correspondientes al ramo de seguros de no vida representaron el 80 %. Las primas de seguros de vida crecieron un 12,3 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 27 % en el segmento de seguros de vida colectivo. Las primas de seguros de no vida crecieron un 19,8 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en el ramo de automotores, transporte público y daños a la propiedad.

### Gráfico 7

#### Seguros de vida y de no vida de Argentina – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio y líneas afines	\$475.1	\$511.6	7,7 %
Combinado	\$522.4	\$608.6	16,5 %
Automotores	\$4.585,7	\$5.267,6	14,9 %
Transporte público	\$30.8	\$36.9	20,1 %
Granizo	\$305.7	\$291.4	-4,7 %
Responsabilidad civil	\$251.1	\$266.1	6,0 %
Robo	\$98.8	\$106.1	7,4 %
Caución	\$241.0	\$229.4	-4,8 %
Crédito	\$25.7	\$26.9	4,8 %
Aviación	\$41.5	\$35.3	-14,9 %
Ingeniería	\$179.4	\$145.3	-19,0 %
Transporte	\$239.4	\$217.1	-9,3 %
Otros riesgos en materia de propiedad	\$231.3	\$324.1	40,1 %
Otros	\$3.4	\$5.8	70,0 %
Riesgos del trabajo	\$2.774,5	\$3.914,5	41,1 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$10.005,8</b>	<b>\$11.986,8</b>	<b>19,8 %</b>
Seguros de vida personales	\$362.8	\$388.6	7,1 %
Seguros de vida colectivos	\$1.429,8	\$1.821,2	27,4 %
Accidente y médico	\$678.3	\$523.9	-22,8 %
Jubilación	\$232.6	\$303.7	30,5 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$2.703,5</b>	<b>\$3.037,3</b>	<b>12,3 %</b>
<b>TOTAL de Argentina</b>	<b>\$12.709,3</b>	<b>\$15.024,2</b>	<b>18,2 %</b>

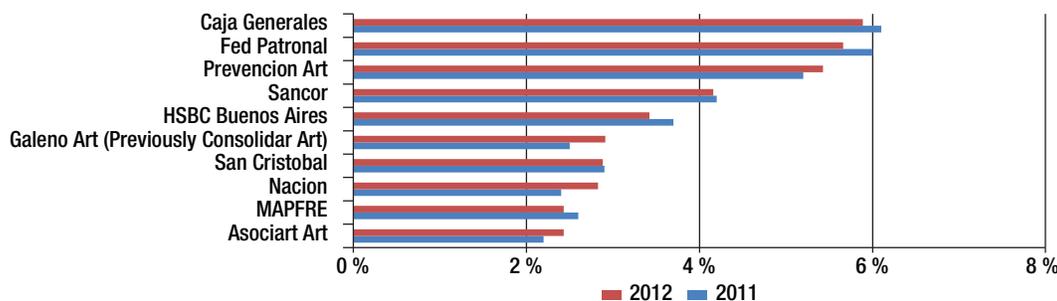
Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)

#### Principales compañías por primas

Según la SSN, en 2012 las cinco compañías más importantes de Argentina representaron el 24,6 % de las primas del mercado, mientras que las 10 más importantes representaron el 38 %.

### Gráfico 8

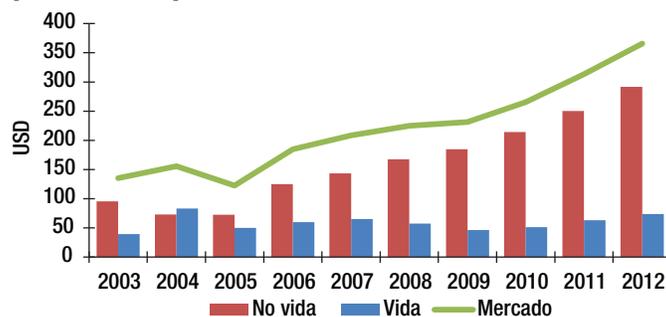
#### Argentina No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)



Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)

Según datos de la SSN, en 2012 los argentinos realizaron un gasto promedio de \$365 en seguros, superando los \$317 del año 2011. Durante los últimos 10 años, el gasto por concepto de seguros ha crecido en Argentina un promedio del 13 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$11.580.

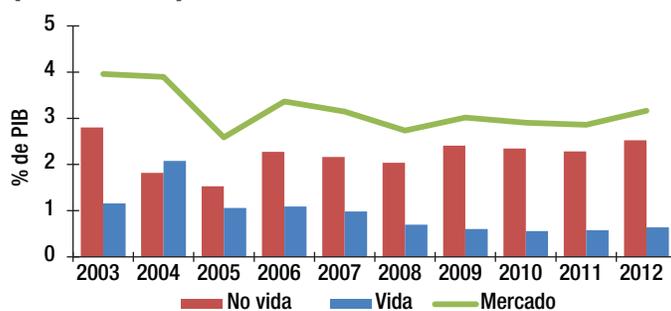
**Gráfico 9**  
**Argentina No vida y Vida – Prima por cápita (2003-2012)**



Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). FMI

El gasto por concepto de seguros representó aproximadamente el 3,2 % del PIB de Argentina en 2012, superando el 2,9 % registrado en 2011. Durante los últimos 10 años la penetración total en materia de seguros ha oscilado entre el 2,6 % y el 4,0 %, lo cual constituye una de las más altas tasas de penetración en América Latina. El importante descenso que sufrió la tasa de penetración en el sector de seguros en 2005 se atribuye a una disminución del 20 % del total de primas (en dólares constantes) mientras que el PIB creció más del 19 % ese mismo año.

**Gráfico 10**  
**Argentina No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2003-2012)**



Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). FMI

### Partidas del balance

Según la SSN, las aseguradoras mantenían en cartera un total de aproximadamente \$11.600 millones en efectivo e inversiones al concluir el año 2012; un aumento del 9,8 % respecto del anterior. El capital total del sector creció de \$2.650 millones en 2011 a \$3.070 millones en 2012, lo que representó un aumento del 15,8 %.

### Gráfico 11

## Seguros de vida y de no vida de Argentina – Balance del sector (2010-2011)

(en millones de USD)

Balance	2010	2011	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$455.64	\$365.69	-19,7 %
Inversiones:			
Títulos públicos	\$5.523,9	\$5.608,1	1,5 %
Renta variable	\$284.2	\$467.6	64,6 %
Depósitos a plazo	\$1.645,7	\$1.810,8	10,0 %
Obligaciones negociables	\$1.128,8	\$1.181,7	4,7 %
Fondos comunes de inversión	\$1.034,5	\$1.524,8	47,4 %
Otras inversiones	\$531.3	\$684.9	28,9 %
Cuentas por cobrar por actividades de seguros	\$2.696,2	\$3.139,2	16,4 %
Propiedad y equipo	\$516.5	\$511.4	-1,0 %
Otros activos	\$76.5	\$82.3	7,6 %
<b>Total activo</b>	<b>\$13.893,1</b>	<b>\$15.376,6</b>	<b>10,7 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	\$5.591,3	\$5.677,4	1,5 %
Deuda a las aseguradoras	\$3.836,1	\$4.564,2	19,0 %
Otra deuda	\$1.436,0	\$1.753,2	22,1 %
Otros pasivos	\$380.6	\$314.9	-17,3 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$2.649,0</b>	<b>\$3.066,9</b>	<b>15,8 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$13.893,1</b>	<b>\$15.376,6</b>	<b>10,7 %</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN)

### Perspectivas a futuro

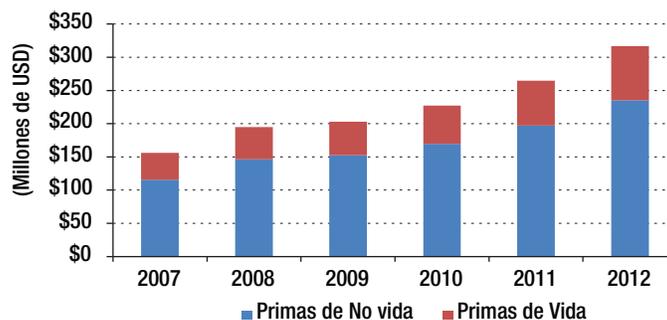
Las reglamentaciones y normas adoptadas en los últimos años podrían afectar adversamente a la industria de los seguros de Argentina. Es posible que las empresas deban enfrentar más reglamentaciones, lo cual disminuiría su capacidad para seguir siendo rentables, sobre todo si se tienen en cuenta las bajas tasas de interés que predominan en el mercado. La burocracia, los cargos adicionales, la alta inflación, la incertidumbre económica y las persistentes medidas del gobierno encaminadas a nacionalizar sus industrias podrían limitar los incentivos para que las aseguradoras decidan radicarse y aumentar su presencia local en Argentina. Por otro lado, el mercado no está tan saturado por la competencia como lo está en Brasil y México, y existen oportunidades para el crecimiento y la diversificación.

### Bolivia

Al concluir el año 2012, existían 13 compañías de seguros inscritas en Bolivia, a saber: siete en el sector de seguros de no vida y seis en el sector de vida. Al año 2011, las dos compañías más importantes del país poseían cerca del 50 % del total de las primas y las que ocupan los primeros cinco puestos representaron el 90 % del mercado.

De acuerdo con la Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA), en 2012 las primas directas por concepto de seguros ascendieron a \$317 millones, es decir, representaron un aumento del 19,7 % en comparación con el año anterior. Durante los últimos seis años, el mercado de seguros de Bolivia ha crecido un promedio de 15,4 % al año.

**Gráfico 12**  
**Bolivia No vida y Vida – Primas directas**  
**(2007-2012)**



Fuente: Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA).

En 2012, las primas de seguro de no vida representaron cerca del 74 % de todo el mercado y el 26 % restante correspondió a los seguros de vida y médicos. Las primas de seguros de vida crecieron 20,9 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 8,2 % en el segmento de seguros de vida y de un 34,3 % en el segmento contra accidentes y médicos. Las primas de seguros de no vida crecieron un 19,3 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en todas las líneas de negocios.

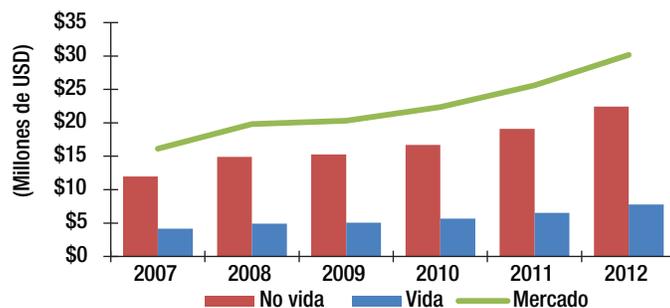
**Gráfico 13**  
**Seguros de vida y de no vida de Bolivia – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**  
(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio	\$43.4	\$48.8	12,4 %
Robo	\$1.1	\$1.1	5,1 %
Transporte	\$12.6	\$14.1	11,9 %
Flete y carga	\$0.1	\$0.1	5,9 %
Automotores	\$42.1	\$51.5	22,4 %
Aeroespacial	\$9.7	\$12.0	23,7 %
Ingeniería	\$11.8	\$20.4	72,5 %
Responsabilidad civil	\$9.7	\$12.0	24,4 %
Seguro contra accidentes obligatorio	\$14.2	\$16.6	16,7 %
Caución	\$13.9	\$17.5	25,6 %
Otros	\$38.7	\$41.3	6,7 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$197.3</b>	<b>\$235.4</b>	<b>19,3 %</b>
Vida	\$27.8	\$30.1	8,2 %
Accidente y médico	\$37.8	\$50.8	34,3 %
Pensión	\$1.7	\$0.6	-66,9 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$67.4</b>	<b>\$81.5</b>	<b>20,9 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$264.6</b>	<b>\$316.8</b>	<b>19,7 %</b>

Fuente: Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA)

Según las estadísticas de la ABA, los bolivianos gastaron en 2012 aproximadamente \$30 en seguros, en comparación con los \$26 del año 2011. Durante los últimos seis años, el gasto por concepto de seguros ha crecido en Bolivia un promedio de 13,6 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$2.533.

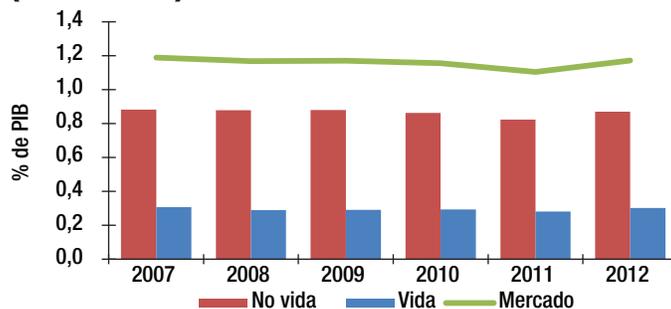
**Gráfico 14**  
**Bolivia No vida y Vida – Primas de seguros por cápita (2007-2012)**



Fuente: Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA). IMF

En Bolivia, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente 1,2 % del PIB en 2012, comparado con el 1,1 % en 2011, y ha oscilado entre 1,1 % y 1,2 % durante los últimos seis años. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración de seguros en Bolivia permanezcan en niveles bajos en un futuro cercano.

**Gráfico 15**  
**Bolivia No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2007-2012)**



Fuente: Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA). IMF

### Partidas del balance

Según la ABA, las aseguradoras mantenían en su cartera de inversiones un poco más de \$604 millones al concluir el año 2012; es decir, 3,8 % más que el año anterior. El capital total del sector disminuyó ligeramente de \$157 millones en 2011 a \$156 millones en 2012.

**Gráfico 16**  
**Seguros de vida y de no vida de Bolivia – Partidas del balance (2011-2012)**  
 (en millones de USD)

Partidas del balance	2011	2012	Crecimiento interanual
Activos invertidos	\$582.1	\$604.2	3,8 %
Reservas técnicas	\$495.0	\$467.3	-5,6 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$157.2</b>	<b>\$155.9</b>	<b>-0,8 %</b>

Fuente: Asociación Boliviana de Aseguradores (ABA)

### Perspectivas a futuro

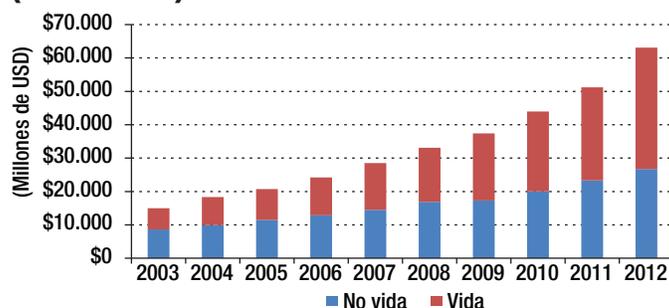
Teniendo en cuenta el número de compañías en el mercado y el bajo nivel de las primas en general, el mercado de Bolivia sigue siendo muy competitivo. Con casi el 40 % de la población todavía en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos), y ante el lento crecimiento económico para reducir el índice de pobreza, y el bajo nivel de crecimiento del PIB real, se prevé que el mercado de seguros de Bolivia permanecerá relativamente pequeño durante los próximos años.

### Brasil

La Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) registró 116 compañías de seguros activas en Brasil a fines de 2012. En 2012, el mercado del reaseguro de Brasil incluía 103 compañías inscritas y 33 corredores de reaseguros. Entre las empresas extranjeras de seguros de no vida se encuentran Ace, Allianz, Alterra, Chartis, Mapfre, Munich Re, XL Re y Zurich.

Las primas directas por concepto de seguros en Brasil alcanzaron los \$63.000 millones, lo que representa un 23,2 % de crecimiento superior al de 2011. Durante los últimos 10 años, el sector de seguros de Brasil ha crecido un promedio de 17,4 % al año.

**Gráfico 17**  
**Brasil No vida y Vida – Primas directas (2003-2012)**



Fuente: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP)

De acuerdo con SUSEP, los seguros de vida representaron el 58 % del total de primas de Brasil en 2012, mientras que las de no vida representaron el 42 % del mercado. Las primas de seguros de vida crecieron 30,5 % en 2012, en tanto que las de no vida crecieron 14,5 % en comparación con el año anterior. El segmento de los seguros de no vida de Brasil representa más del 40 % de las primas de no vida de la región latinoamericana.

## Gráfico 18

**Seguros de vida y de no vida de Brasil – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

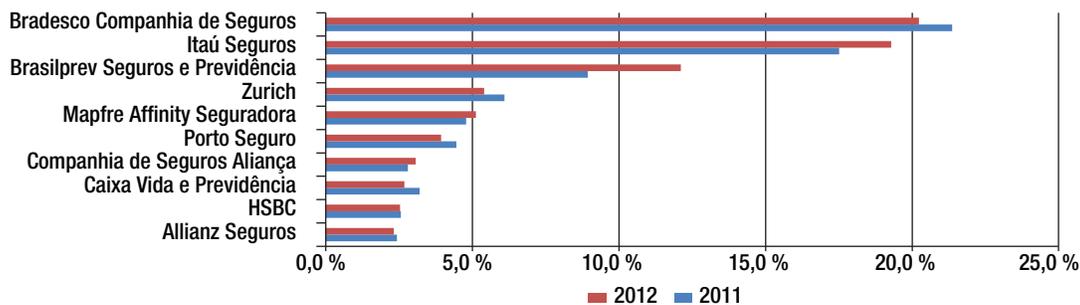
Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio	\$709	\$812	14,5 %
Robo	\$890	\$1.004	12,9 %
Ingeniería	\$445	\$293	-34,2 %
Riesgos varios	\$551	\$568	3,1 %
Entidades financieras	\$4	\$4	2,6 %
Nuclear	\$3	\$8	130,5 %
Satélites	\$0	\$21	1.516,9 %
D y G	\$84	\$96	14,7 %
Marítimo	\$5	\$2	-53,2 %
Aviación	\$20	\$5	-73,5 %
Accidentes a pasajeros (APP)	\$175	\$205	17,1 %
Automotores	\$11.836	\$13.574	14,7 %
Transporte	\$1.174	\$1.305	11,1 %
Garantía financiera	\$625	\$339	-45,7 %
Crédito	\$105	\$443	323,3 %
Préstamos	\$2.186	\$2.823	29,1 %
Agricultura	\$608	\$722	18,8 %
Marítimo	\$91	\$85	-6,4 %
Aviación	\$134	\$156	17,0 %
Otros	\$3.697	\$4.269	15,4 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$23.339</b>	<b>\$26.733</b>	<b>14,5 %</b>
Vida	\$4.184	\$4.485	7,2 %
Jubilación VGBL/VAGP/VRGP/VRSA/VRI	\$21.166	\$29.059	37,3 %
Accidente y médico	\$2.530	\$2.845	12,4 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$27.880</b>	<b>\$36.389</b>	<b>30,5 %</b>
<b>Total</b>	<b>\$51.220</b>	<b>\$63.122</b>	<b>23,2 %</b>

Fuente: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP)

## Principales compañías por primas

La cinco compañías líderes de Brasil representaron el 62 % del total de primas en 2012. Las 10 compañías principales generaron el 77 % de las primas de 2012. Bradesco mantiene el 20,2 % del mercado seguido de Itau con 19,3 % del total de las primas.

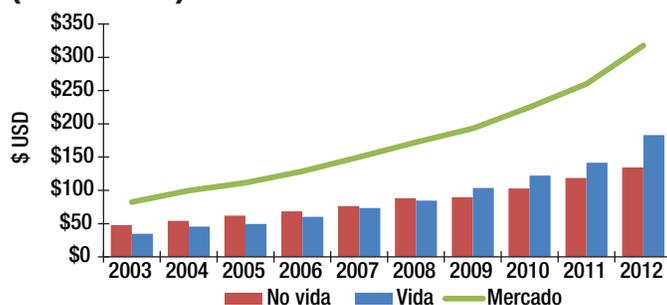
## Gráfico 19

**Brasil No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**

Fuente: Superintendência de Seguros Privados - SUSEP

Según SUSEP, en 2012 los brasileños gastaron aproximadamente \$318 en seguros, superando los \$260 registrados en 2011. El gasto en materia de seguros ha crecido en Brasil un promedio de 16,2 % al año durante los últimos 10 años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$12.079.

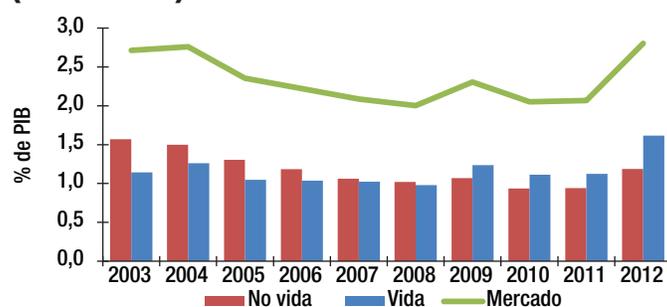
**Gráfico 20**  
**Brasil No vida y Vida – Prima por cápita**  
**(2003-2012)**



Fuente: Superintendência de Seguros Privados – SUSEP. IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente 2,8 % del PIB de Brasil, comparado con el 2,1 % en 2011. La penetración total en el sector de seguros ha sido a razón del 2 % durante los últimos 10 años.

**Gráfico 21**  
**Brasil No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto**  
**(2003-2012)**



Fuente: Superintendência de Seguros Privados – SUSEP. IMF

### Partidas del balance

Según la SUSEP, las aseguradoras mantenían en cartera un total de aproximadamente \$209.000 millones en efectivo e inversiones al concluir el año 2012; es decir, 18,7 % más que el año anterior. El capital total del sector creció de \$32.000 millones en 2011 a \$37.000 millones en 2012, lo que representó un aumento del 14,4 %.

## Gráfico 22

### Seguros de vida y de no vida de Brasil – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes	\$1.224	\$1.202	-1,8 %
Inversiones:			
Renta fija - Financieros	\$10.452	\$11.953	14,4 %
Renta fija - No financieros	\$3.562	\$4.177	17,3 %
Renta fija - Financieros internacionales	\$27	\$35	27,0 %
Renta fija - Financieros no internacionales	\$0	\$0	
Otras inversiones	\$159	\$167	5,0 %
Participación en fondos de inversión y otros	\$156.647	\$192.244	22,7 %
<i>Total de inversiones</i>	<i>\$170.846</i>	<i>\$208.576</i>	<i>22,1 %</i>
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	\$8.217	\$9.901	20,5 %
Activos de reaseguro y retrocesión - Disposiciones técnicas	\$4.342	\$5.295	22,0 %
Créditos	\$7.549	\$9.356	23,9 %
Otros activos	\$307	\$354	15,5 %
Préstamos	\$2	\$3	42,8 %
Gastos pagados por anticipado	\$197	\$153	-22,4 %
Adquisiciones diferidas	\$4.259	\$5.400	26,8 %
Bienes inmuebles	\$855	\$988	15,5 %
Activos intangibles	\$2.160	\$2.424	12,2 %
Activos diferidos	\$5	\$3	-39,3 %
<b>Total activo</b>	<b>\$199.964</b>	<b>\$243.656</b>	<b>21,8 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones financieras	\$5.034	\$6.770	34,5 %
Cuentas por pagar por operaciones de seguros	\$3.363	\$3.887	15,6 %
Reservas técnicas	\$154.822	\$190.833	23,3 %
Otros pasivos	\$4.629	\$5.411	16,9 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$32.116</b>	<b>\$36.755</b>	<b>14,4 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$199.964</b>	<b>\$243.656</b>	<b>21,9 %</b>

Fuente: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP)

### Perspectivas a futuro

El mercado de seguros de Brasil ha crecido de manera sostenida durante varios años. Se prevé que el número de aseguradoras seguirá aumentando, dada la posición de Brasil en el mercado latinoamericano y el continuo progreso de la clase media. Brindarles información a este grupo creciente de consumidores sobre los beneficios del seguro podría ayudar a impulsar el crecimiento de las primas. Por ejemplo, el peor desastre natural que jamás se haya registrado en Brasil se produjo el 11 y 12 de enero de 2011, cuando grandes inundaciones y aludes de lodo en la región montañosa de Río de Janeiro se cobraron más de 900 víctimas. Dado que los sectores más afectados fueron los de bajos ingresos, se estimó que las pérdidas aseguradas fueron de sólo \$50 millones, en comparación con las pérdidas económicas de \$1.200 millones.

El gobierno federal de Brasil anunció en 2011 que espera inversiones de los sectores público y privado por más de \$120.000 millones para el año 2020 con el fin de expandir la infraestructura en la región amazónica. Estos proyectos incluyen represas, instalaciones de transmisión eléctrica, minas, ferrocarriles de alta velocidad y complejos de agricultura industrial. A pesar de las objeciones de algunos ambientalistas, se estima que esta expansión planificada en la región del Amazonas para mejorar la generación eléctrica del país también dará impulso a inversiones en proyectos de represas, rutas y

explotación de gas y petróleo en países limítrofes como Colombia, Ecuador, Bolivia y Perú. Estas acciones deberían también alentar el crecimiento económico, crear puestos de trabajo y aumentar la demanda de seguros en estos países.

Se prevé que los proyectos de infraestructura relacionados con la Copa Mundial de la FIFA, Brasil 2014, y los Juegos Olímpicos 2016 inyectarán más de \$50.000 millones a la economía brasileña para el año 2027 y sumarán 120.000 puestos de trabajo por año hasta el 2016. No cabe duda de que la economía brasileña se beneficiará, al menos a corto plazo, con estos próximos eventos y con estos proyectos de infraestructura relacionados. Sin embargo, hay quienes plantean el tema de la sostenibilidad de las mejoras económicas una vez finalizados los eventos en el año 2016.

## Chile

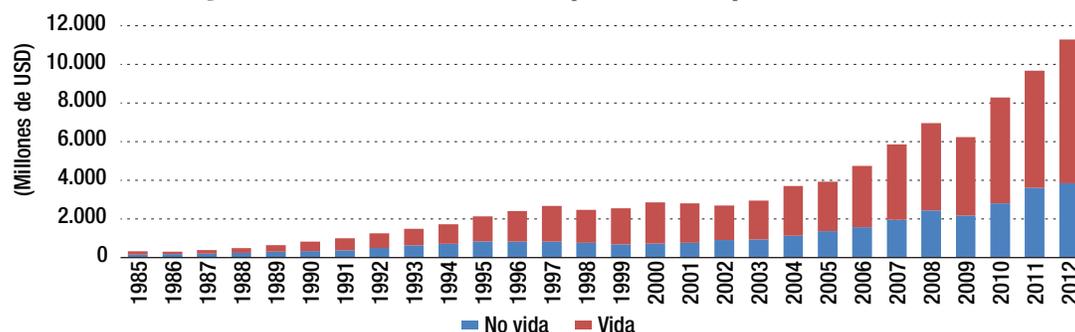
Ya hace tiempo que Chile ha sido uno de los mercados de América Latina que ha atraído la mayor atención, sobre todo entre las aseguradoras internacionales, por el riesgo al que está expuesto el país de sufrir graves catástrofes como son los terremotos.

De acuerdo con la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), al 2012 había 60 compañías inscritas para operar en Chile: 28 del sector de no vida y 32 del sector de vida. Todas eran empresas con cotización bursátil, salvo por Mutualidad de Carabineros, una aseguradora mutual que brinda cobertura exclusivamente a la fuerza policial. Además, en 2012, se encontraban inscritas 133 reaseguradoras (una nacional y 132 extranjeras) y 57 corredores de reaseguros (21 nacionales y 36 extranjeros).

Las primas en Chile han crecido de aproximadamente \$300 millones en 1985 a más de \$11.000 millones en 2012.

### Gráfico 23

#### Chile No vida y Vida – Primas directas (1985-2012)



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

Según la SVS, el mercado de Chile creció 16,7 % para situarse en los \$11.290 millones en 2012, en comparación con el año 2011. Las primas de los seguros de vida representaron el 66 % del total y las del negocio de no vida representaron el 34 % del total de las primas. Las primas de seguros de vida crecieron 22,7 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 47 % en las anualidades producto de la recuperación de los fondos de pensiones tras la crisis mundial financiera. Las primas de seguros de no vida crecieron un 6,7 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en el ramo contra incendios y terremotos, automotores y seguro obligatorio contra accidentes personales.

## Gráfico 24

**Seguros de vida y de no vida de Chile – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

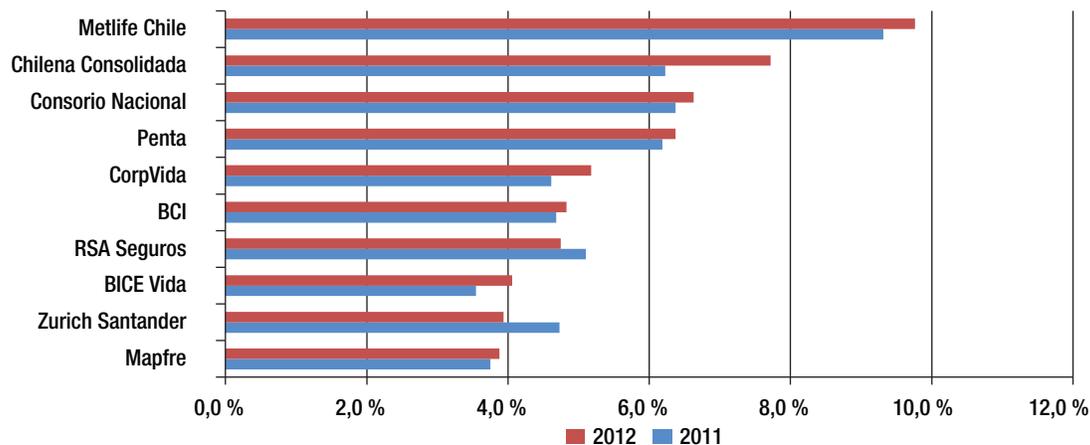
Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendios y terremotos	\$1.216,0	\$1.345,0	10,6 %
Automotor	\$870,0	\$986,0	13,3 %
Transporte (terrestre, aéreo, marítimo)	\$132,0	\$134,0	1,5 %
Marítimo y aviación	\$58,0	\$56,0	-3,4 %
Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	\$101,0	\$107,0	5,9 %
Otros	\$1.093,0	\$1.076,0	-1,6 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$3.470,0</b>	<b>\$3.704,0</b>	<b>6,7 %</b>
Seguros de vida tradicionales	\$2.893,0	\$3.172,0	9,6 %
Pensión	\$885,0	\$904,0	2,1 %
Anualidades	\$2.285,0	\$3.364,0	47,2 %
Accidente y médico	\$138,0	\$145,0	5,1 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$6.201,0</b>	<b>\$7.585,0</b>	<b>22,3 %</b>
<b>Total de Chile</b>	<b>\$9.671,0</b>	<b>\$11.289,0</b>	<b>16,7 %</b>

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

**Principales compañías por primas**

Durante los últimos años, las 10 compañías principales de Chile han representado alrededor del 57 % del total de las primas mientras que las primeras 20 representaron cerca del 85 % del mercado total. MetLife ha ocupado el primer lugar durante varios años y representó el 9,8 % del total de las primas de Chile en 2012.

## Gráfico 25

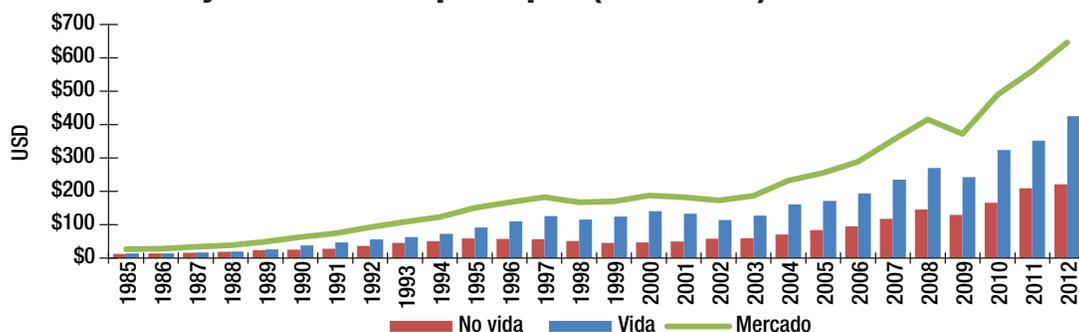
**Chile No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

A Chile se le considera uno de los mejores mercados de seguros y reaseguro de América Latina por su potencial de crecimiento, desarrollo económico, la creciente clase media y los esfuerzos e iniciativas gubernamentales encaminadas a mantener un mercado abierto, sofisticado e innovador. Según SVS, los chilenos invirtieron cerca de \$646 en seguros en 2012, en comparación con los \$561 de 2011. Esta suma es aproximadamente el doble del monto que invirtió la población de los países limítrofes. En Chile, durante los últimos 10 años, el gasto por concepto de seguros ha aumentado en un promedio del 15 % al año, convirtiéndolo en el país con la más alta tasa de penetración (4,2 %) de América Latina. Según el FMI, el PIB per capita de Chile en 2012 fue de \$15.410.

## Gráfico 26

## Chile No vida y Vida – Primas por cápita (1985-2012)

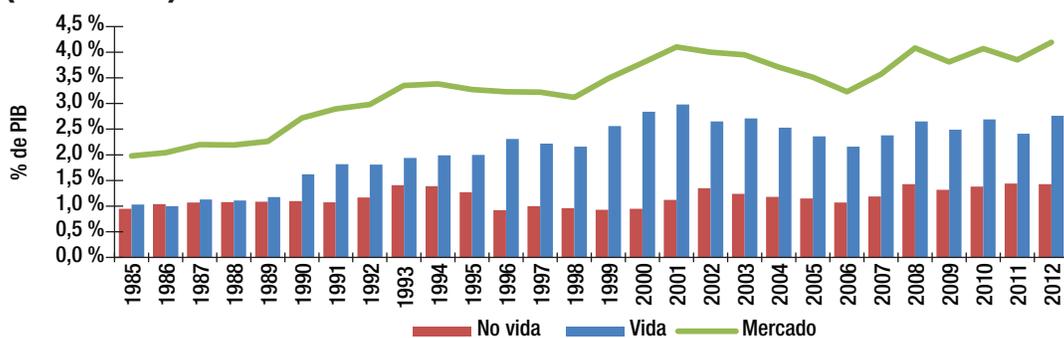


Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

El gasto por concepto de seguros en Chile representó aproximadamente el 4,2 % del PIB en 2012, en comparación con el 3,85 % en 2011. Dicho gasto ha oscilado entre el 3,5 % y el 4,2 % del PIB durante los últimos 10 años, con excepción del descenso que tuvo lugar en 2006. El sistema nacional de pensiones privatizado (AFP) ha propiciado las inversiones nacionales y ha contribuido a una tasa total de ahorro a nivel nacional de alrededor del 20 % del PIB.

## Gráfico 27

## Chile No Vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (1985-2012)



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

## Partidas del balance

Según la SVS, las aseguradoras mantenían en cartera un total de aproximadamente \$50.000 millones en inversiones al concluir el año 2012; es decir, un incremento del 18 % por encima de la cifra del año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada, o alrededor del 69 %, se invirtió en títulos de renta fija y en efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total del sector creció de \$5.400 millones en 2011 a más de \$6.600 millones en 2012, representando un aumento del 22,6 %.

### Gráfico 28

## Seguros de vida y de no vida de Chile – Inversiones y capital del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Inversiones y renta variable	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Renta fija</b>			
Bonos y obligaciones	13.756	16.332	18,7 %
Bonos bancarios	5.901	7.369	24,9 %
Préstamos hipotecarios	3.751	4.293	14,5 %
Títulos del Estado	2.772	2.914	5,1 %
Cédulas hipotecarias	1.751	1.713	-2,1 %
Depósitos	1.253	1.304	4,1 %
Efectivo y equivalentes	261	308	18,0 %
<b>Renta variable</b>			
Fondos de inversión	984	1.092	11,0 %
Acciones S.A.	900	1.008	12,0 %
<b>Otros</b>			
Inversiones inmobiliarias	4.944	6.056	22,5 %
Inversiones extranjeras	3.808	4.552	19,6 %
Otros	2.101	2.810	33,8 %
<b>Total de inversiones</b>	<b>42.181</b>	<b>49.752</b>	<b>17,9 %</b>
<b>Total de renta variable</b>	<b>5.362</b>	<b>6.576</b>	<b>22,6 %</b>

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

### Perspectivas a futuro

Se prevé que Chile seguirá ofreciendo un mercado de seguros sólido y de mayores dimensiones en América Latina gracias al crecimiento continuo de la infraestructura, el desarrollo económico y el continuo fortalecimiento de la clase media con un mayor poder adquisitivo.

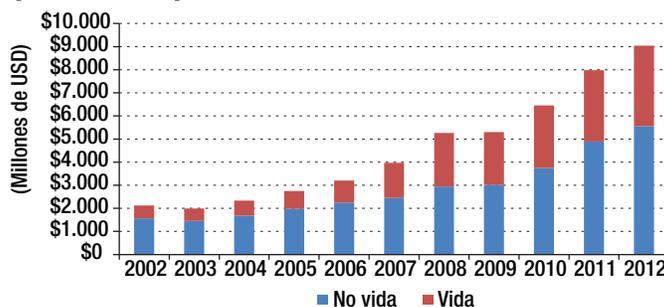
### Colombia

De acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), al año 2012 había 24 aseguradoras de no vida, 19 aseguradoras de vida, dos cooperativas, 50 corredores de seguros y 13 reaseguradoras extranjeras inscritas para operar en Colombia.

Asimismo, el organismo regulador informó que el mercado de Colombia creció un 13,3 %, llegando a los \$9.000 millones en 2012.

### Gráfico 29

## Colombia No vida y Vida – Primas directas (2002-2012)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

El negocio de no vida representó el 61 % del mercado mientras que los ramos de vida, accidentes y médicos representaron el 39 % en 2012. Las primas de los seguros de vida crecieron un 12,8 % en 2012, impulsadas principalmente por un crecimiento del 18,4 % en los seguros de vida colectivos y un crecimiento del 13,3 % en el negocio de seguros de accidentes y médicos. El negocio de los seguros de no vida creció un 13,6 % en comparación con el año anterior gracias a los incrementos en la mayoría de las líneas de negocios, salvo la de aviación y agricultura.

### Gráfico 30

#### Seguros de vida y de no vida de Colombia – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Automotor	\$1.108,1	\$1.212,6	9,4 %
SOAT	\$661,6	\$759,8	14,9 %
Cumplimiento	\$379,5	\$422,7	11,4 %
Responsabilidad civil	\$304,2	\$370,8	21,9 %
Incendio	\$297,9	\$364,3	22,3 %
Terremotos	\$299,6	\$342,5	14,3 %
Transporte	\$143,4	\$153,7	7,2 %
Maquinaria	\$68,5	\$80,2	17,1 %
Aviación	\$69,6	\$65,6	-5,8 %
Marítimo y carga	\$9,3	\$11,0	18,2 %
Crédito	\$23,4	\$24,1	2,9 %
Agricultura	\$9,3	\$8,8	-5,7 %
Desempleo	\$65,8	\$98,4	49,6 %
Indemnización por accidente de trabajo	\$965,3	\$1.127,3	16,8 %
Otros	\$489,7	\$520,5	6,3 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$4.895,0</b>	<b>\$5.562,2</b>	<b>13,6 %</b>
Seguros de vida colectivos	\$1.000,2	\$1.184,8	18,4 %
Seguros de vida personales	\$272,6	\$295,4	8,4 %
Otros	\$85,9	\$76,3	-11,2 %
Accidente y médico	\$1.281,4	\$1.451,9	13,3 %
Pensión	\$443,2	\$470,8	6,2 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$3.083,4</b>	<b>\$3.479,1</b>	<b>12,8 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$7.978,4</b>	<b>\$9.041,3</b>	<b>13,3 %</b>

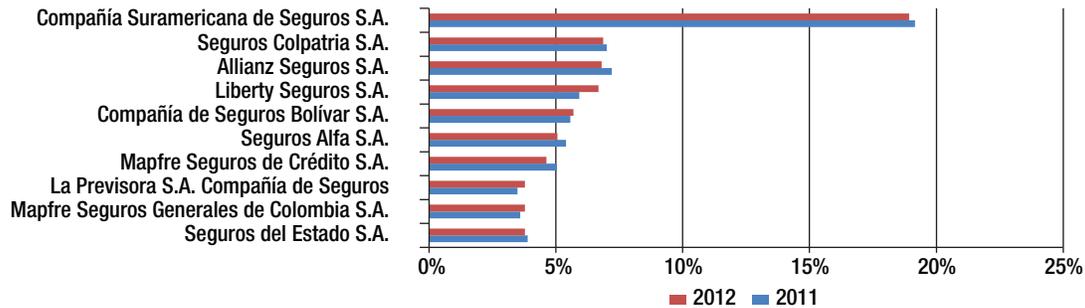
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

#### Principales compañías por primas

Según la SFC, las cinco aseguradoras principales en 2012 representaron alrededor del 45 % del total de las primas suscritas en Colombia mientras que las 10 aseguradoras principales representaron el 66 % del total. Suramericana obtuvo la mayor participación, con un 18,9 % del total de las primas del país.

El gobierno sigue siendo propietario de la aseguradora La Previsora (establecida en 1954), pero la compañía ya no tiene el monopolio en Colombia. Según datos de la SFC, La Previsora ocupaba el octavo lugar en el mercado con una participación del 3,8 % de las primas en 2012.

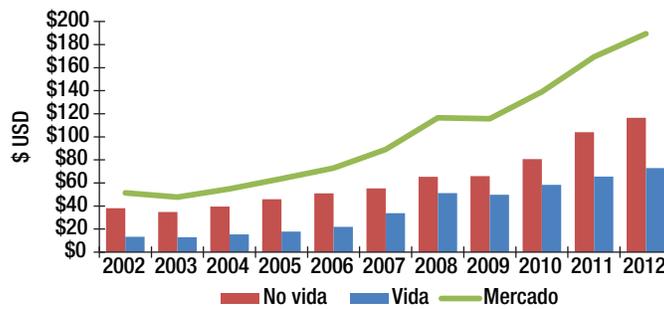
**Gráfico 31**  
**Colombia No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

En 2012, los colombianos gastaron \$190 en seguros per capita, superando los \$169 registrados en 2011. El gasto en materia de seguros ha crecido en Colombia un promedio de 14,4 % al año durante los últimos 11 años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$7.855.

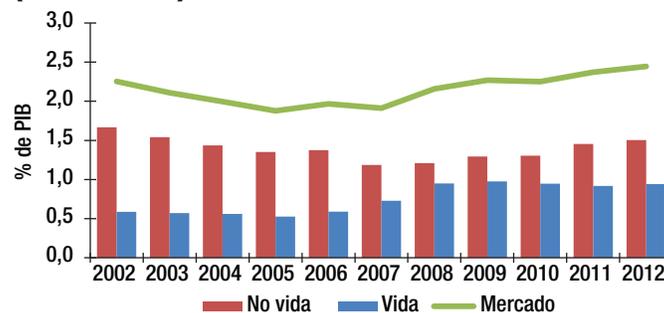
**Gráfico 32**  
**Colombia No vida y Vida – Prima por cápita (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). IMF

El gasto en seguros representó aproximadamente 2,4 % del PIB en 2011 y 2012 y, durante varios años, ha estado aumentando como porcentaje del PIB.

**Gráfico 33**  
**Colombia No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). IMF

## Partidas del balance

Según la SFC, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$15.500 millones en inversiones al concluir el año 2012, un incremento del 10,8 % frente al año anterior. Aproximadamente el 84 % de la cartera de inversiones del sector se invirtió en títulos de renta fija. El capital total del sector creció de \$4.500 millones en 2011 a \$5.200 millones en 2012, lo que representó un aumento del 14,5 %.

### Gráfico 34

#### Seguros de vida y de no vida de Colombia – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$682.2	\$1.049,6	53,9 %
Inversiones:			
Títulos de renta fija	\$11.706,0	\$13.001,4	11,1 %
Títulos de renta variable	\$2.271,5	\$2.521,1	11,0 %
Otras inversiones	\$45.5	\$17.3	-61,9 %
Cuentas por cobrar por actividades de seguros	\$2.355,0	\$2.614,9	11,0 %
Cartera	\$68.9	\$50.6	-26,5 %
Cargos diferidos	\$540.8	\$648.1	19,8 %
Gastos pagados por anticipado	\$77.9	\$75.1	-3,6 %
Otros activos	\$1.606,5	\$1.815,1	13,0 %
<b>Total activo</b>	<b>\$19.354,3</b>	<b>\$21.793,1</b>	<b>12,6 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones financieras	\$105.5	\$66.3	-37,1 %
Reservas técnicas	\$12.889,8	\$14.518,8	12,6 %
Cuentas por pagar por actividades de seguros	\$569.4	\$629.5	10,6 %
Otros pasivos	\$1.240,5	\$1.367,9	10,3 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$4.549,1</b>	<b>\$5.210,5</b>	<b>14,5 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$19.354,3</b>	<b>\$21.793,1</b>	<b>12,6 %</b>

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

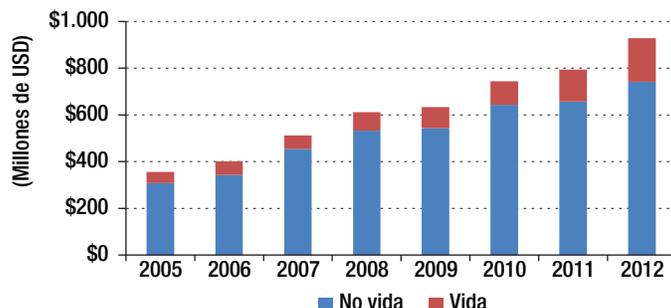
## Perspectivas a futuro

Es probable que el sólido crecimiento económico previsto en Colombia siga atrayendo a las aseguradoras extranjeras que desean diversificarse y crecer en un país emergente favorable para los negocios. Sin embargo, las tasas de seguro se han mantenido débiles. En 2012 el promedio osciló de aumentos del 5 % a reducciones del 10 %, según la línea de negocios. Los ratios combinados del sector durante los últimos años, estimados en más del 100 %, aunados al bajo nivel de rentabilidad sobre la inversión, podrían dar lugar a condiciones de mercado bastante complicadas, sobre todo para las compañías más pequeñas. Es probable que la estricta normativa sobre solvencia, reservas y requisitos de capital afecte a las compañías nacionales que compiten con las aseguradoras extranjeras que han sido autorizadas para ingresar en el mercado.

## Costa Rica

Según la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), Costa Rica tenía 11 aseguradoras inscritas a fines de 2012: cinco suscribían seguros de vida y de no vida, cinco se dedicaban a seguros de vida y médicos y una exclusivamente a seguros de no vida. Hasta hace poco, el Instituto Nacional de Seguros (INS), una aseguradora propiedad del gobierno, era un monopolio en el país y, en 2012, aún mantenía el 92 % del mercado.

**Gráfico 35**  
**Costa Rica No vida y Vida – Primas directas**  
**(2005-2012)**



Fuente: SUGESE

Según la SUGESE, las primas en Costa Rica crecieron un 16,9 %, llegando a \$928 millones en 2012, en comparación con 2011. Esto significó un importante incremento en las primas de \$356 millones registradas en 2005. El negocio de vida representó el 20 % del total de las primas y el de no vida el 80 %. Las primas de seguros de vida crecieron un 36,3 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 41 % en el segmento de seguros de vida de accidentes y médicos. Las primas de seguros de no vida crecieron 12,8 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en las coberturas contra incendios y terremotos, automotores, riesgos laborales y el seguro automotor obligatorio.

**Gráfico 36**  
**Seguros de vida y de no vida de Costa Rica –**  
**Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**  
 (en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Automotores	\$197.8	\$228.9	15,7 %
Transporte marítimo	\$0.8	\$1.0	25,0 %
Aviación	\$1.9	\$1.7	-10,5 %
Tránsito de bienes	\$10.4	\$10.5	1,0 %
Incendio y líneas afines	\$125.1	\$137.7	10,1 %
Otros daños al patrimonio	\$26.6	\$34.8	30,8 %
Responsabilidad civil	\$13.0	\$19.0	46,2 %
Crédito	\$0.1	\$0.3	200,0 %
Caución	\$2.9	\$2.7	-6,9 %
Pérdida financiera y monetaria	\$20.7	\$13.6	-34,3 %
Agricultura y ganadería	\$2.6	\$1.3	-50,0 %
Seguro automotor obligatorio	\$48.7	\$61.2	25,7 %
Seguro contra riesgos laborales	\$204.6	\$227.1	11,0 %
Otros	\$1.1	\$0.8	-27,3 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$656.3</b>	<b>\$740.6</b>	<b>12,8 %</b>
Vida	\$84.0	\$110.6	31,7 %
Pensión y anualidades	\$0.0	\$0.0	0,0 %
Accidente y médico	\$53.0	\$74.7	40,9 %
Otros seguros de vida	\$0.3	\$1.8	5,0 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$137.3</b>	<b>\$187.1</b>	<b>36,3 %</b>
<b>TOTAL de Costa Rica</b>	<b>\$793.6</b>	<b>\$927.7</b>	<b>16,9 %</b>

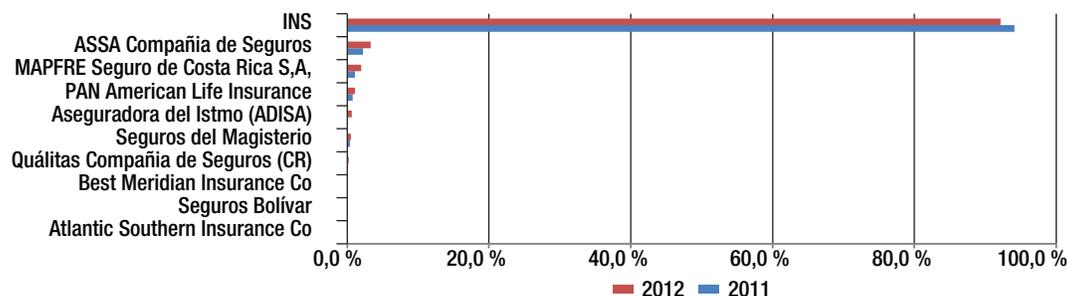
Fuente: SUGESE

### Principales compañías por primas

El mercado de seguros de Costa Rica sigue siendo dominado por el INS. La compañía aún representa cerca del 92 % del mercado total, habiendo suscrito el 94 % de los seguros de no vida y obligatorios del país en 2012 y el 86 % del negocio de vida.

#### Gráfico 37

### Costa Rica No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

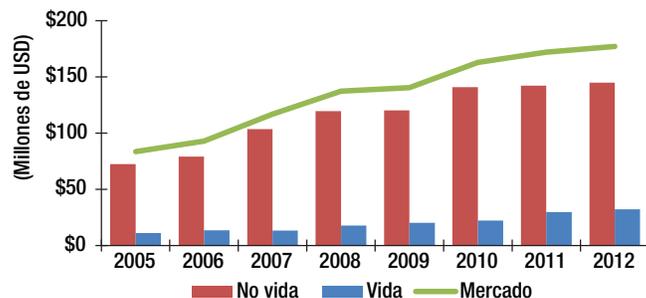


Fuente: SUGESE

Según la SUGESE, en 2012 los costarricenses gastaron \$177 en seguros, superando los \$172 registrados en 2011. El gasto en materia de seguros ha crecido en el país un promedio de 11,6 % al año durante los últimos ocho años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$9.673.

#### Gráfico 38

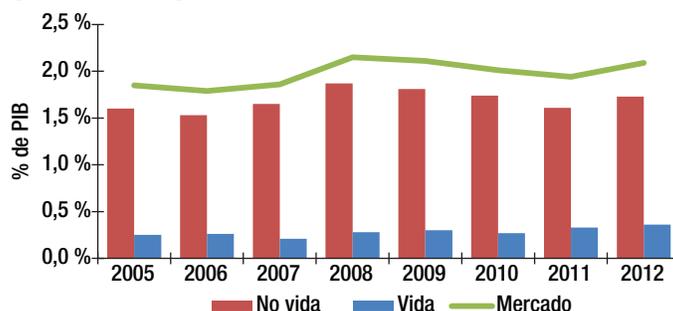
### Costa Rica No vida y Vida – Primas por cápita (2005-2012)



Source: SUGESE, IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente 2,0 % del PIB de Costa Rica, comparado con el 1,9 % en 2011. El gasto total en el sector de seguros ha sido a razón del 2 % durante los últimos ocho años. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración de seguros en Costa Rica sigan siendo de aproximadamente el 2 % en el mediano plazo.

**Gráfico 39**  
**Costa Rica No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2005-2012)**



Fuente: SUGESE, IMF

### Partidas del balance

Según la SUGESE, las aseguradoras mantenían en su cartera de inversiones un poco más de \$2.000 millones al concluir el año 2012; es decir, un 12,8 % más que el año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada, o alrededor del 69 %, se invirtió en títulos de renta fija y en efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total del sector creció de \$1.050 millones en 2011 a \$1.170 millones en 2012, representando un aumento del 10,9 %.

**Gráfico 40**  
**Seguros de vida y de no vida de Costa Rica – Balance del sector (2011-2012)**

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes	65.7	76.3	16,1 %
Inversiones e instrumentos financieros	1.786,1	2.015,0	12,8 %
Cartera de crédito	45.6	40.1	-12,1 %
Comisiones y primas no devengadas	229.8	274.0	19,2 %
Cuentas por cobrar	85.6	88.1	2,9 %
Reaseguros y reservas técnicas	136.1	150.5	10,6 %
Inversiones inmobiliarias	152.0	146.7	-3,5 %
Otros	98.3	115.1	17,1 %
Acciones en el capital de otras compañías	51.0	50.9	-0,2 %
<b>Total activo</b>	<b>2.650,2</b>	<b>2.956,7</b>	<b>11,6 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Deuda	84.3	76.2	-9,6 %
Cuentas por pagar	267.6	328.1	22,6 %
Reservas técnicas	1.191,5	1.336,0	12,1 %
Siniestros sin liquidar	41.2	39.0	-5,3 %
Otros	11.5	9.0	-21,7 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>1.054,1</b>	<b>1.168,5</b>	<b>10,9 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>2.650,2</b>	<b>2.956,8</b>	<b>11,6 %</b>

Fuente: SUGESE

### Perspectivas a futuro

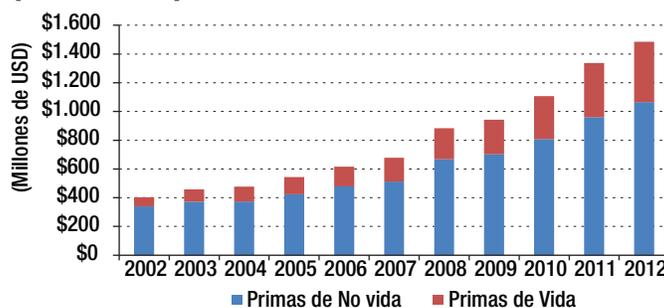
Costa Rica sigue siendo un país pobre, con aproximadamente el 20 % de la población en condiciones de pobreza (ingresos diarios de \$4 o menos). La penetración del seguro es de aproximadamente 2 % y se encuentra en el punto medio de la región, y el total de primas sigue siendo bajo (aproximadamente \$929 millones en 2012). El pequeño mercado de Costa Rica, sumado al menor crecimiento económico y a la participación de mercado del INS, superior al 90 %, hasta la fecha no ha propiciado muchas oportunidades para otras aseguradoras.

## Ecuador

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), al concluir 2012 había 43 aseguradoras y dos reaseguradoras operando en Ecuador. De estas 43 aseguradoras, 16 suscribieron seguros exclusivamente de no vida, cuatro de vida y las otras 23 suscribieron seguros de los dos tipos.

La SBS informó que el mercado creció 11,1 %, llegando a los \$1.500 millones en 2012, en comparación con la cifra de 2011. Durante los últimos 10 años, el mercado de seguros de Ecuador ha crecido a una tasa anual promedio de 14,1 %.

**Gráfico 41**  
**Ecuador No vida y Vida – Primas netas (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS)

En 2012, las primas de seguro de no vida representaron el 71,8 % de todo el mercado y el 28,2 % del total de las primas correspondió a los seguros de vida, accidentes y médicos. Las primas de seguros de vida crecieron un 11,2 % en 2012 gracias, en parte, al crecimiento del 18,9 % en el segmento de vida personal y de un 12,9 % en el segmento contra accidentes y médicos. El negocio de los seguros de no vida creció un 11,0 % en comparación con el año anterior.

## Gráfico 42

Seguros de vida y de no vida de Ecuador –  
Primas netas por línea de negocio (2011-2012)

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio y líneas afines	\$128.7	\$149.9	16,4 %
Vehículos	\$351.4	\$390.2	11,0 %
Transporte	\$71.7	\$69.6	-2,9 %
Marítimo	\$19.8	\$22.8	15,1 %
Aviación	\$37.3	\$42.6	14,3 %
Robo	\$14.1	\$13.1	-7,3 %
Maquinaria	\$43.6	\$37.5	-14,1 %
Equipo electrónico	\$25.7	\$32.7	27,4 %
Responsabilidad civil	\$38.5	\$50.3	30,8 %
Fianzas de fidelidad	\$9.3	\$9.9	6,0 %
Entidades financieras	\$4.2	\$6.4	51,0 %
Riesgos especiales:	\$5.8	\$2.5	-56,9 %
Caución	\$28.7	\$32.5	13,4 %
Riesgos múltiples	\$11.6	\$12.9	11,1 %
Riesgos CAT	\$28.8	\$24.7	-14,3 %
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito - SOAT	\$52.0	\$54.8	5,5 %
Otros	\$88.8	\$113.7	28,1 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$960.0</b>	<b>\$1.066,0</b>	<b>11,0 %</b>
Seguros de vida personales	\$23.7	\$28.2	18,9 %
Seguros de vida colectivos	\$207.5	\$226.6	9,2 %
Accidente y médico	\$145.5	\$164.2	12,9 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$376.7</b>	<b>\$419.0</b>	<b>11,2 %</b>
<b>TOTAL de Ecuador</b>	<b>\$1.336,7</b>	<b>\$1.485,0</b>	<b>11,1 %</b>

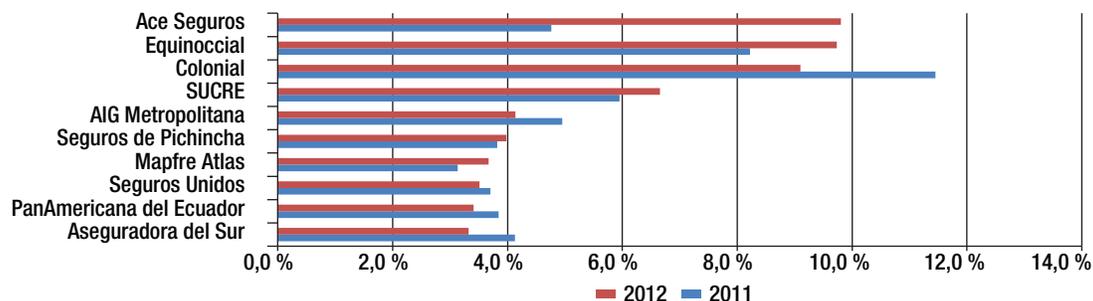
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS)

## Principales compañías por primas

Las cinco compañías principales representaron el 18 % del mercado en 2012, mientras que las 10 principales representaron el 57,3 %. El líder del mercado fue Ace Seguros con una participación del 9,8 %, seguido de Equinoccial con un 9,7 %.

## Gráfico 43

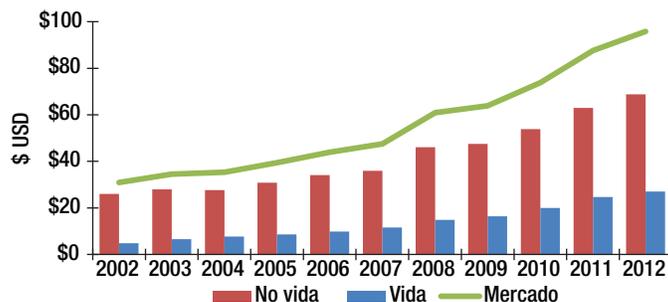
## Ecuador No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS)

Según la entidad reguladora, en 2012 los ecuatorianos gastaron aproximadamente \$96 en seguros, en comparación con los \$88 registrados en 2011. El gasto en materia de seguros ha crecido un promedio de 12,2 % al año durante los últimos 11 años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$5.311.

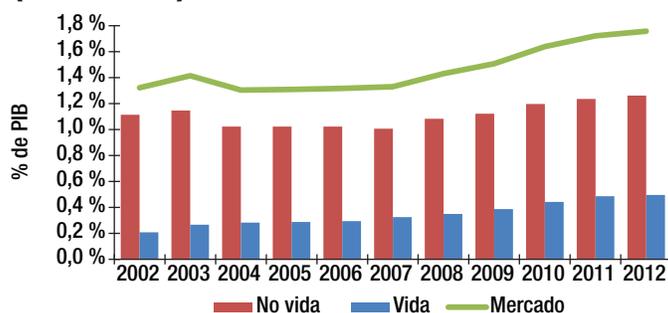
**Gráfico 44**  
**Ecuador No vida y Vida – Prima por cápita**  
**(2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros en Ecuador representó el 1,76 % del PIB, en comparación con el 1,72 % en 2011. La penetración del seguro aumentó del 1,3 % en 2002 al 1,78 % en 2012. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración aumentarán lentamente en el mediano plazo.

**Gráfico 45**  
**Ecuador No vida y Vida – Primas como**  
**porcentaje del producto interno bruto**  
**(2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS), IMF

### Partidas del balance

Según la SBS, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$563 millones en efectivo e inversiones al concluir el año 2012; un 15,6 % más que el año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada —o alrededor del 77 %— se invirtió en títulos de renta fija y en efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total del sector creció de \$348 millones en 2011 a \$385 millones en 2012, lo que representó un aumento del 10,6 %.

### Gráfico 46

## Seguros de vida y de no vida de Ecuador – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
<i>Inversiones:</i>			
Títulos del Estado	\$38.8	\$54.9	41,6 %
Títulos emitidos por el sistema financiero	\$197.2	\$214.1	8,6 %
Títulos corporativos	\$89.3	\$111.2	24,5 %
Renta variable	\$33.0	\$41.0	24,5 %
Fondos de inversión	\$28.3	\$25.7	-9,1 %
Inversiones internacionales	\$66.5	\$64.7	-2,7 %
Otras inversiones	-\$0.8	-\$0.5	-41,5 %
<i>Total de inversiones</i>	<i>\$452.2</i>	<i>\$511.2</i>	<i>13,0 %</i>
Efectivo y equivalentes	\$35.1	\$52.2	48,7 %
Activos fijos	\$95.2	\$110.4	16,0 %
Primas por cobrar	\$226.2	\$294.6	30,2 %
Reaseguro y coaseguro	\$132.9	\$268.5	102,0 %
Otros activos	\$103.3	\$118.6	14,8 %
<b>Total activo</b>	<b>\$1.045,0</b>	<b>\$1.355,5</b>	<b>29,7 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	\$199.0	\$383.9	92,9 %
Reaseguro y coaseguro cedidos	\$220.5	\$250.2	13,5 %
Otras primas por pagar	\$15.6	\$18.3	17,8 %
Obligaciones financieras	\$10.4	\$14.3	38,1 %
Otros pasivos	\$249.2	\$302.8	21,5 %
Cuentas por pagar	\$2.0	\$0.8	
Renta variable (capital)	\$348.3	\$385.2	10,6 %
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>\$1.045,0</b>	<b>\$1.355,5</b>	<b>29,7 %</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (SBS)

### Perspectivas a futuro

Ecuador tiene un largo historial de terremotos y erupciones volcánicas, pero la mayoría de las personas y bienes materiales no están asegurados, por lo que las aseguradoras, a la fecha, no han incurrido en pérdidas significativas debido a dichas catástrofes.

Las inundaciones también se han convertido en un riesgo, debido posiblemente a cambios a más largo plazo en los patrones climáticos. No obstante, al igual que con los terremotos, las inundaciones no tienen una cobertura amplia y las pérdidas aseguradas sólo han representado una fracción de las pérdidas económicas.

Ecuador sigue siendo un país pobre, con más del 30 % de la población en condiciones de pobreza (ingresos diarios de \$4 o menos). No obstante, con un crecimiento promedio del PIB del 6 % durante los últimos 10 años, la clase media de Ecuador se está expandiendo y, por ende, se prevé que seguirá creciendo la inversión en seguros.

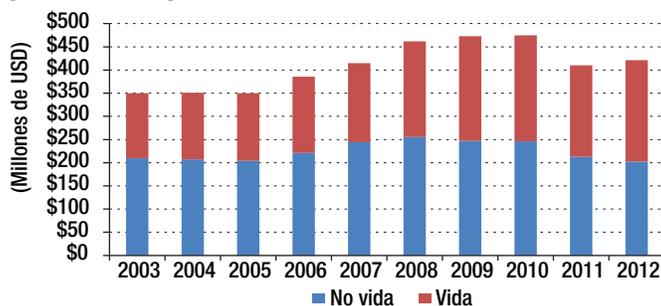
Es probable que la normativa Solvencia II y otra legislación pendiente para aumentar las reservas requeridas devengan necesariamente en una consolidación en el mercado, ya que las aseguradoras más pequeñas deberán luchar para competir con las compañías globales más grandes en virtud de las reglamentaciones más rigurosas.

## El Salvador

Al concluir 2012 había 21 aseguradoras inscritas para operar en El Salvador, según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Los datos de la entidad reguladora muestran que el mercado registró un crecimiento del 2,9 %, alcanzando los \$422 millones en 2012, frente al año anterior.

**Gráfico 47**  
**El Salvador No vida y Vida – Primas netas (2003-2012)**



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

En 2012, las primas de seguro de no vida y de vida representaron el 48 % y el 52 % del mercado, respectivamente. Las primas de seguros de vida crecieron un 11,6 % en 2012 impulsadas por el crecimiento en los segmentos de seguros de accidentes y médicos y todos los seguros de vida. Las primas de seguros de no vida registraron un descenso del 5,1 %.

**Gráfico 48**  
**Seguros de vida y de no vida de El Salvador – Primas netas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Seguro contra riesgos laborales	\$0	\$0	\$0
Incendio y líneas afines	\$81	\$77	-4,5 %
Automotor	\$56	\$60	6,8 %
Transporte (marítimo, aéreo, terrestre)	\$12	\$12	-1,8 %
Otros	\$52	\$41	-20,7 %
Caución	\$12	\$12	-0,6 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$213</b>	<b>\$202</b>	<b>-5,1 %</b>
Seguros de vida personales	\$14	\$15	9,1 %
Otros	\$17	\$33	91,1 %
Seguros de vida colectivos	\$53	\$57	6,9 %
Pensión	\$48	\$48	-0,3 %
Accidente y médico	\$64	\$67	3,8 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$197</b>	<b>\$219</b>	<b>11,6 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$410</b>	<b>\$422</b>	<b>2,9 %</b>

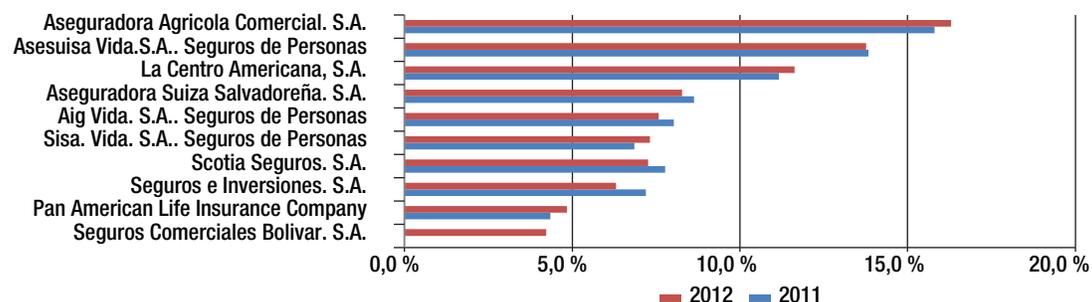
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

### Principales compañías por primas

Durante los últimos años, las 10 compañías principales de El Salvador han representado más del 80 % del total de las primas, mientras que las primeras 5 representaron cerca del 30 %. La compañía Aseguradora Agrícola Comercial ha ocupado el primer lugar durante varios años y en 2012 generó 16,3 % del total de las primas en el El Salvador.

#### Gráfico 49

### El Salvador No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

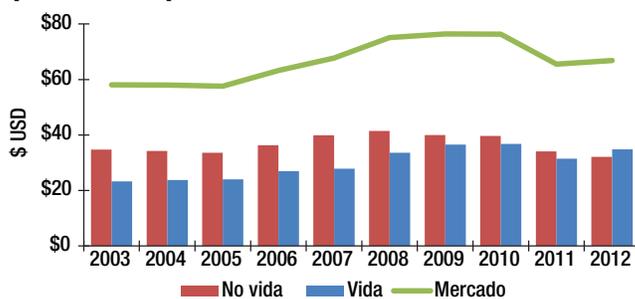


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

El Salvador es uno de los mercados más pequeños de América Latina con menos de \$500 millones en primas. Según la SSF, en 2012 los salvadoreños gastaron menos de \$67 en seguros, en comparación con los \$65 registrados en 2011. El gasto en materia de seguros ha crecido un promedio del 2 % al año durante los últimos 10 años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$3.824.

#### Gráfico 50

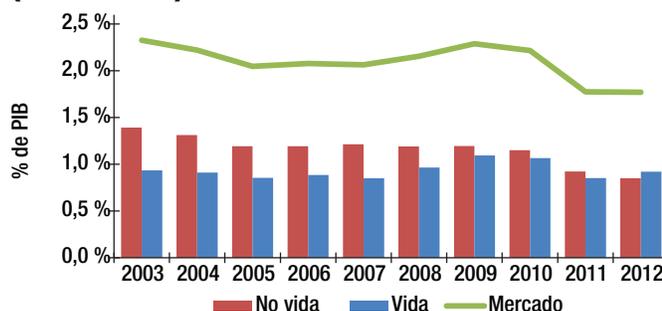
### El Salvador No vida y Vida – Primas por cápita (2003-2012)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente un 1,77 % del PIB de El Salvador, comparado con el 1,78 % en 2011. El Salvador es uno de los pocos países donde la penetración de los seguros ha disminuido durante los últimos cuatro años. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración de seguros en El Salvador permanezcan por debajo del 2 % en el mediano plazo.

**Gráfico 51**  
**El Salvador No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2003-2012)**



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). IMF

### Partidas del balance

Según la SSF, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$475 millones en inversiones al concluir el año 2012; un aumento del 8,1 % frente al año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada —o alrededor del 77 %— se invirtió en títulos de renta fija y en efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total del sector creció de \$305 millones en 2011 a \$323,1 millones en 2012, lo que representa un aumento del 5,8 %.

**Gráfico 52**  
**Seguros de vida y de no vida de El Salvador – Balance del sector (2011-2012)**

(en millones de USD)

Inversiones y renta variable	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Renta fija</b>			
Títulos del Estado	\$102.6	\$109.5	6,7 %
Bonos del Banco Central	9.6	9.6	0,2 %
Bonos corporativos	67.8	73.3	8,1 %
Bonos BMI	2.9	2.7	-6,3 %
<b>Préstamos y descuentos</b>			
A corto plazo	21.0	12.4	-41,0 %
A largo plazo (más de un año)	18.3	18.8	2,6 %
Vencida	7.7	8.6	11,4 %
Ingreso de préstamos	0.8	0.8	3,8 %
Provisiones para préstamos	-6.0	-6.3	6,1 %
<b>Otros</b>			
Efectivo	14.2	5.3	-62,9 %
Depósitos garantizados por los bancos de El Salvador	134.1	164.6	22,8 %
Otras inversiones	50.9	58.2	14,3 %
Activos inmobiliarios	15.2	17.2	13,2 %
<b>Total de inversiones</b>	<b>439.1</b>	<b>474.7</b>	<b>8,1 %</b>
<b>Total de renta variable (capital)</b>	<b>305.3</b>	<b>323.1</b>	<b>5,8 %</b>

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

## Perspectivas a futuro

Teniendo en cuenta el número de compañías que operan en el mercado y el bajo nivel de primas (\$421 millones en 2012), el mercado sigue siendo competitivo con abundante capacidad.

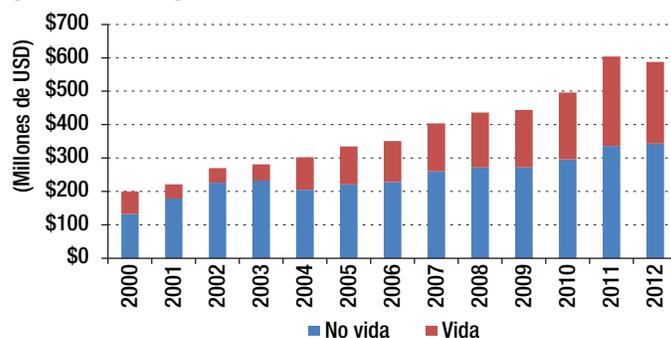
Dado que más del 40 % de la población aún vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos) y ante la baja penetración en el segmento de los seguros, el bajo crecimiento del PIB real y la persistente competencia, se prevé que el mercado de El Salvador seguirá creciendo a un ritmo muy lento en el mediano plazo.

## Guatemala

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB), al concluir 2012 había 27 aseguradoras inscritas para operar en Guatemala.

Las primas en Guatemala han crecido de aproximadamente \$200 millones en 2000 a casi \$600 millones para 2012, lo que representa una tasa de crecimiento anual promedio del 10 % durante los últimos 12 años.

**Gráfico 53**  
**Guatemala No vida y Vida – Primas netas (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB)

Según la SIB, las primas en el mercado de Guatemala descendieron en 2012 a \$596 millones, una disminución del 1,5 %. En 2012, las primas de seguro de no vida representaron un 58 % del mercado, en tanto que el 42 % restante correspondió a los seguros de vida, accidentes y médicos.

Las primas de seguros de vida disminuyeron un 7,9 % en 2012, debido principalmente a un descenso del 16,6 % en el segmento de seguros de accidentes y médicos. Las primas de seguros de no vida crecieron un 3,6 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en las líneas de terremotos, tecnología y otras líneas más pequeñas.

## Gráfico 54

**Seguros de vida y de no vida de Guatemala –  
Primas netas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

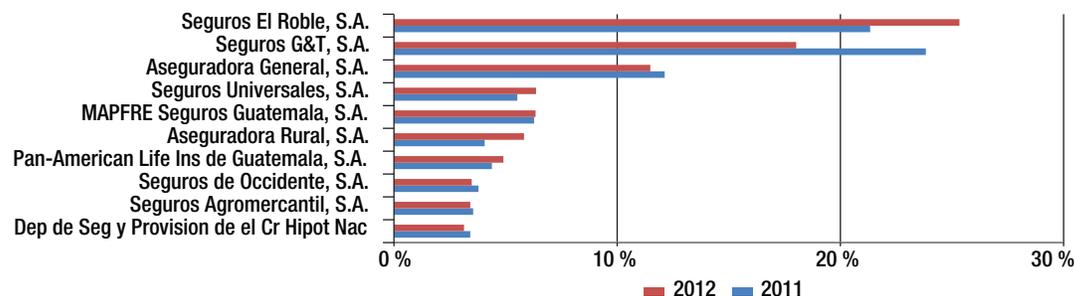
Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio	\$49.9	\$48.5	-2,8 %
Terremotos	\$46.7	\$53.2	13,9 %
Automotores	\$129.1	\$133.6	3,5 %
Transporte	\$26.9	\$26.5	-1,4 %
Robo	\$18.5	\$17.6	-4,8 %
Marítimo	\$0.4	\$0.5	25,6 %
Aviación	\$6.7	\$5.0	-26,2 %
Responsabilidad civil	\$10.1	\$9.8	-2,5 %
Seguro de tránsito obligatorio	\$1.8	\$2.6	41,2 %
Tecnología	\$14.8	\$17.5	18,3 %
Agricultura	\$1.7	\$2.1	21,9 %
Otros	\$6.5	\$7.5	15,6 %
Caución	\$22.6	\$23.3	3,0 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$335.8</b>	<b>\$347.7</b>	<b>3,6 %</b>
Vida	\$118.3	\$122.1	3,2 %
Accidente y médico	\$150.9	\$125.9	-16,6 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$269.2</b>	<b>\$248.0</b>	<b>-7,9 %</b>
<b>TOTAL de Guatemala</b>	<b>\$604.9</b>	<b>\$595.7</b>	<b>-1,5 %</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB)

**Principales compañías por primas**

Las cinco compañías principales del país tenían una participación del 67,5 % del mercado y las 10 principales el 88,2 % del total del mercado en 2012. El líder del mercado fue Seguros El Roble con una participación del 25 %, seguido de Seguros G&T con un 18 %.

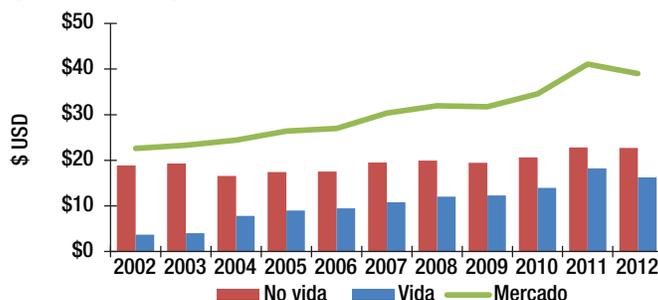
## Gráfico 55

**Guatemala No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB)

Según la SIB, en 2012 los guatemaltecos invirtieron aproximadamente \$39 en seguros, cifra inferior a los \$41 del año 2011. Durante los últimos 11 años, el gasto por concepto de seguros ha crecido un promedio de 6 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$3.302.

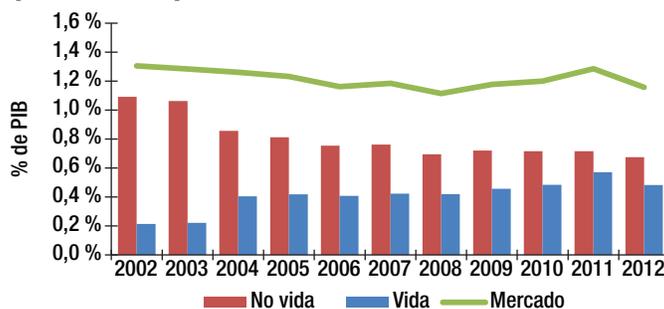
**Gráfico 56**  
**Guatemala No vida y Vida – Prima por cápita**  
**(2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó un 1,16 % del PIB de Guatemala, comparado con el 1,29 % en 2011 y, en los últimos 10 años, ha oscilado entre el 1,1 % y el 1,3 %. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración de seguros en Guatemala se mantenga en la escala baja de 1 % en el mediano plazo.

**Gráfico 57**  
**Guatemala No vida y Vida – Primas como**  
**porcentaje del producto interno bruto**  
**(2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB). IMF

### Partidas del balance

Según la SIB, las aseguradoras mantenían en su cartera de inversiones aproximadamente \$600 millones al concluir el año 2012; es decir, un incremento del 7 % en comparación con el año anterior. El capital total del sector creció de \$247 millones en 2011 a \$273 millones en 2012, lo que representó un aumento del 10,6 %.

### Gráfico 58

## Seguros de vida y de no vida de Guatemala – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Títulos del Estado	273.6	293.0	7,1 %
Bonos corporativos	17.2	19.3	11,7 %
Bonos hipotecarios	8.0	17.6	118,2 %
Otros títulos	0.0	0.0	0,0 %
Préstamos	48.1	48.4	0,7 %
Depósitos	131.5	138.6	5,4 %
Activos inmobiliarios	13.5	15.1	11,8 %
Otras inversiones	16.8	16.4	-2,1 %
Efectivo	39.5	40.3	2,0 %
Primas por cobrar	170.3	172.9	1,5 %
Instituciones de seguros	90.2	37.6	-58,3 %
Cuentas por cobrar	17.0	21.0	23,6 %
Otros activos	11.5	11.7	2,4 %
Activos diferidos	16.8	23.4	39,4 %
<b>Total activo</b>	<b>854.1</b>	<b>855.3</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas Técnicas	349.6	379.6	8,6 %
Obligaciones contractuales	40.6	49.5	21,8 %
Instituciones de seguros	111.2	52.4	-52,9 %
Acreedores varios	97.4	91.1	-6,5 %
Otros pasivos	6.8	7.4	8,1 %
Créditos diferidos	1.6	2.5	56,8 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>246.7</b>	<b>272.8</b>	<b>10,6 %</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>854.1</b>	<b>855.3</b>	<b>0,1 %</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB)

### Perspectivas a futuro

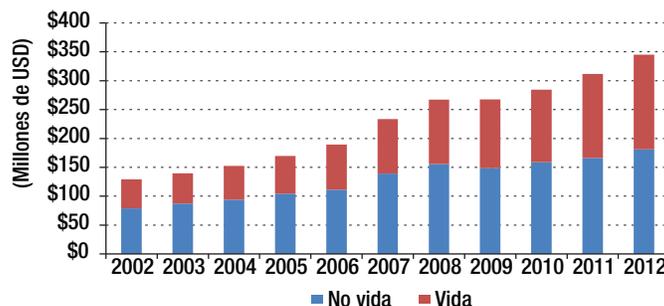
El mercado de seguros de Guatemala es pequeño, con un total de primas por valor de \$600 millones en 2012 (\$347 millones en el sector de no vida). El mercado sigue siendo competitivo, con abundante capacidad.

Debido a que más del 50 % de la población vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos) y ante la permanente inflación elevada y el crecimiento del PIB real en cifras bajas de un solo dígito, se estima que el mercado de seguros de Guatemala seguirá siendo pequeño y competitivo en el futuro cercano.

### Honduras

Según la Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA) en 2012 había 12 aseguradoras inscritas en Honduras; un mercado que ha crecido un promedio del 10,5 % al año durante los últimos 12 años, alcanzando un total de \$345 millones en 2012.

**Gráfico 59**  
**Honduras No vida y Vida – Primas directas**  
**(2002-2012)**



Fuente: Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA)

En 2012, las primas de seguro de no vida representaron el 52,5 % de todo el mercado y el 47,5 % correspondió a los seguros de vida y médicos. Las primas de seguros de vida crecieron un 12,1 % en 2012, impulsadas por un crecimiento similar tanto en el segmento de seguros de vida como en el de accidentes y médicos. Las primas de seguros de no vida crecieron un 9,1 %, en 2012, impulsadas por el crecimiento en la mayoría de las líneas de negocios.

**Gráfico 60**  
**Seguros de vida y de no vida de Honduras –**  
**Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**  
(en millones de USD)

Líneas de negocios	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio y líneas afines	70.95	77.24	8,9 %
Automotores	56.16	59.79	6,5 %
Transporte	7.62	8.67	13,7 %
Equipo y maquinaria	9.58	12.36	29,0 %
Responsabilidad civil	5.04	4.92	-2,4 %
Riesgos profesionales	1.05	0.53	-49,9 %
Entidades financieras	0.88	1.81	105,5 %
Aviación	1.71	1.82	6,8 %
Marítimo	0.61	0.36	-41,9 %
Robo	0.50	0.55	9,5 %
Agricultura	1.47	1.50	1,7 %
Otros	6.51	7.56	16,1 %
Fianzas	3.97	4.10	3,3 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>166.05</b>	<b>181.19</b>	<b>9,1 %</b>
Vida	90.09	101.25	12,4 %
Pensiones	0.00	0.26	
Accidente y médico	55.69	62.45	12,1 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>145.78</b>	<b>163.96</b>	<b>12,5 %</b>
<b>Total de Honduras</b>	<b>311.83</b>	<b>345.15</b>	<b>10,7 %</b>

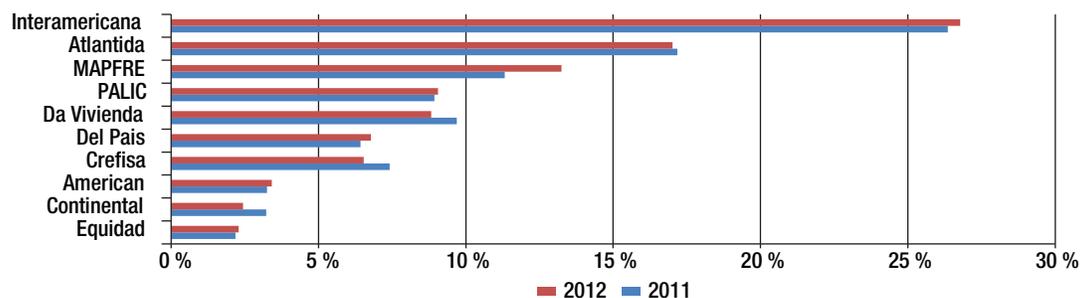
Fuente: Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA)

### Principales compañías por primas

Según CAHDA, las dos compañías principales del país —Interamericana y Atlántida— poseían 44 % del total de las primas en 2012, mientras que las cinco principales representaron el 75 % del mercado.

## Gráfico 61

## Honduras No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

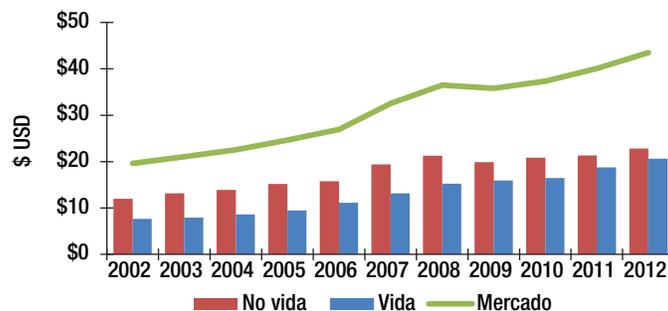


Fuente: Camara Hondurena de Aseguradores (CAHDA)

Según datos de la CAHDA, en 2012 los hondureños invirtieron \$44 en seguros, superando los \$40 del año 2011. Durante los últimos 12 años, el gasto por concepto de seguros en el país ha crecido un promedio del 8,5 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$2.242.

## Gráfico 62

## Honduras No vida y Vida – Prima por cápita (2002-2012)

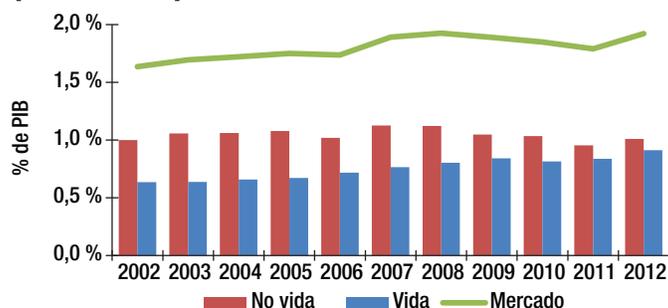


Fuente: Camara Hondurena de Aseguradores (CAHDA). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros en Honduras representó el 1,9 % del PIB, en comparación con el 1,8 % en 2011. La penetración de los seguros fue de 1,6 % en 2002. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración en el país permanecerán por debajo del 2 % en el mediano plazo.

## Gráfico 63

## Honduras No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2002-2012)



Fuente: Camara Hondurena de Aseguradores (CAHDA). IMF

## Partidas del balance

Según la CAHDA, las aseguradoras mantenían en su cartera de inversiones un poco más de \$327 millones al concluir el año 2012; un incremento del 14 % frente al año anterior. El capital total del sector creció de \$190 millones en 2011 a \$226 millones en 2012, lo que representó un aumento del 18,5 %.

### Gráfico 64

#### Seguros de vida y de no vida de Honduras – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$33.1	\$40.1	21,2 %
Inversiones	\$286.5	\$326.8	14,1 %
Préstamos por cobrar	\$23.7	\$26.3	11,3 %
Primas por cobrar	\$70.9	\$80.9	14,1 %
Reaseguros por cobrar	\$37.9	\$44.4	17,2 %
Otros activos	\$12.5	\$14.6	17,6 %
Activos eventuales	\$0.1	\$0.5	344,2 %
Activos fijos	\$9.8	\$9.6	-2,3 %
Cargos diferidos	\$5.1	\$5.4	4,2 %
<b>Total activo</b>	<b>\$479.5</b>	<b>\$548.7</b>	<b>14,4 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones de seguros	\$10.1	\$8.5	-15,7 %
Reservas de siniestros pendientes de pago	\$48.7	\$65.9	35,3 %
Reservas técnicas	\$165.9	\$181.1	9,1 %
Obligaciones de reaseguros	\$36.2	\$36.8	1,7 %
Obligaciones financieras	\$0.7	\$0.1	-89,6 %
Obligaciones con intermediarios	\$6.4	\$6.9	7,2 %
Cuentas por pagar	\$12.3	\$13.6	10,4 %
Otros pasivos	\$4.8	\$4.8	-0,7 %
Créditos diferidos	\$4.0	\$5.4	36,6 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$190.3</b>	<b>\$225.6</b>	<b>18,5 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$479.5</b>	<b>\$548.7</b>	<b>14,4 %</b>

Fuente: Cámara Hondureña de Aseguradores (CAHDA)

## Perspectivas a futuro

El mercado de seguros de Honduras es pequeño, con un total de primas por valor de \$345 millones en 2012 y alrededor de \$180 millones correspondieron al sector de no vida. El mercado es competitivo, con abundante capacidad.

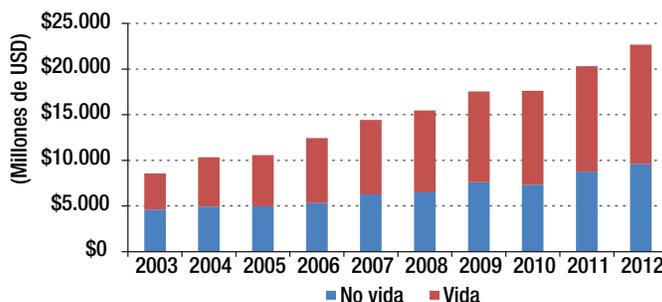
Más del 50 % de la población del país vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos). Se prevé que el mercado hondureño seguirá siendo pequeño en el futuro inmediato, dado el bajo crecimiento del PIB real y el lento avance económico.

## México

Según la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), al mes de diciembre de 2012 había 79 aseguradoras de vida y de no vida, dos reaseguradoras, una aseguradora de garantía financiera, tres aseguradoras de crédito hipotecario, 10 aseguradoras del sector salud exclusivamente y nueve administradoras de pensiones. También había 259 reaseguradoras (de vida y de no vida) inscritas para operar en el país.

Según la CNSF, en 2012 el mercado de seguros en México creció un 11,6 % y alcanzó los \$22.700 millones.

**Gráfico 65**  
**México No vida y Vida – Primas directas**  
**(2003-2012)**



Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

Los seguros de no vida representaron cerca de \$9.600 millones o el 42 % del total de las primas; mientras que los seguros de vida y médicos representaron \$13.000 millones o el 58 % del mercado. Las primas de seguros de vida crecieron un 12,8 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 9,0 % en el segmento de seguros de accidentes y médicos y del 12,3 % en los seguros de vida colectivos y de un 18,6 % en los personales. Las primas de seguros de no vida crecieron un 9,9 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en la mayoría de las líneas de negocios, con excepción del seguro contra incendios.

**Gráfico 66**  
**Seguros de vida y de no vida de México – Primas**  
**directas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Automotores (incluye SOAT)	\$4.316,6	\$4.841,8	12,2 %
Incendio	\$1.126,4	\$772,0	-31,5 %
Terremotos	\$1.090,0	\$1.226,7	12,5 %
Marítimo y carga	\$542,2	\$591,8	9,1 %
Crédito	\$52,8	\$57,6	9,2 %
Agricultura	\$229,9	\$340,3	48,0 %
Responsabilidad civil e indemnización por accidente de trabajo	\$454,9	\$532,4	17,0 %
Fianzas	\$0,1	\$28,3	5.495,3 %
Otros	\$946,8	\$1.232,8	30,2 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$8.759,7</b>	<b>\$9.623,8</b>	<b>9,9 %</b>
Seguros de vida colectivos	\$2.014,1	\$2.262,5	12,3 %
Seguros de vida personales	\$5.203,4	\$6.173,0	18,6 %
Seguros de vida colectivos	\$1.263,5	\$1.251,2	-1,0 %
Accidente y médico	\$3.076,4	\$3.354,5	9,0 %
Pensión	\$1,1	\$1,0	-4,0 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$11.558,4</b>	<b>\$13.042,3</b>	<b>12,8 %</b>
<b>TOTAL de México</b>	<b>\$20.318,0</b>	<b>\$22.666,0</b>	<b>11,6 %</b>

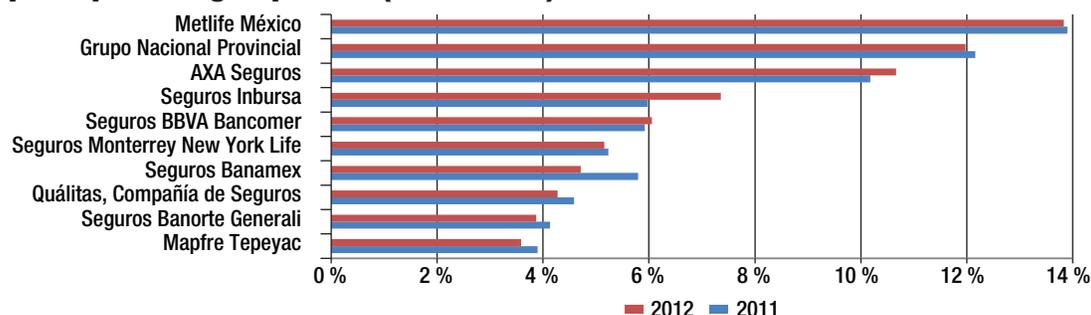
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

### Principales compañías por primas

Según la CNSF, el líder del mercado en 2012 fue Metlife México con un 13,8 % de las primas del sector. La cinco compañías principales representaron el 50 % de la primas del mercado mientras que las principales 10 representaron el 71,5 %.

Gráfico 67

### México No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

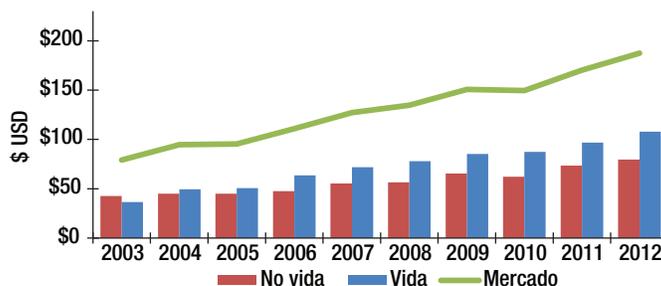


Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

En 2012, los mexicanos gastaron un promedio de \$188 en seguros, superando los \$170 registrados en 2011. El gasto en este rubro ha crecido un promedio del 10 % al año durante el último decenio. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$10.247.

Gráfico 68

### México No vida y Vida – Prima por cápita (2003-2012)

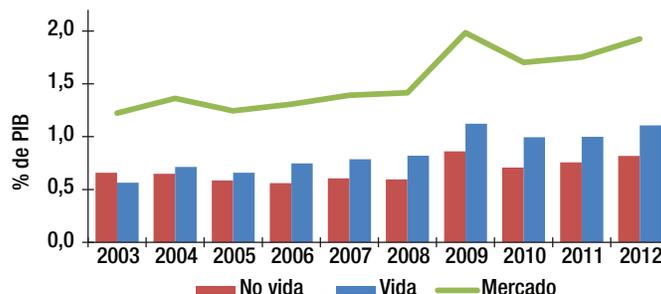


Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente el 1,93 % del PIB de México, comparado con el 1,75 % en 2011. La penetración total en el sector de seguros ha oscilado entre el 1,2 % y el 2,0 % durante los últimos 10 años, pero se ha experimentado una tendencia al alza.

Gráfico 69

### México No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2003-2012)



Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). IMF

## Partidas del balance

Según la CNSF, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$52.900 millones en efectivo e inversiones al concluir el año 2012; un aumento del 11,7 % frente al año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada, o alrededor del 92,2 %, se invirtió en efectivo y títulos de negociación. El capital total del sector creció de \$9.700 millones en 2011 a \$10.600 millones en 2012, lo que representó un aumento del 8,5 %.

### Gráfico 70 Seguros de vida y de no vida de México – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$222.23	\$213.61	-3,9 %
Inversiones:			
Títulos e instrumentos derivados bursátiles	\$42.943,7	\$47.795,3	11,3 %
Notificados	\$733.0	\$1.428,4	94,9 %
Préstamos	\$1.703,9	\$1.659,5	-2,6 %
Bienes inmuebles	\$831.6	\$834.7	0,4 %
Inversiones fijas	\$759.6	\$977.8	28,7 %
Inversiones para obligaciones laborales	\$317.1	\$335.8	5,9 %
Cuentas por cobrar por actividades de seguros	\$5.703,6	\$5.977,6	4,8 %
Reaseguro y coaseguro	\$4.855,4	\$4.607,6	-5,1 %
Otros activos	\$1.642,5	\$1.730,6	5,4 %
<b>Total activo</b>	<b>\$59.712,6</b>	<b>\$65.560,9</b>	<b>9,8 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	\$44.518,7	\$49.530,5	11,3 %
Reservas para actividades de seguros	\$338.8	\$362.9	7,1 %
Acreedores	\$1.728,1	\$1.908,8	10,5 %
Reaseguro y coaseguro	\$1.360,3	\$1.128,0	-17,1 %
Otros pasivos	\$2.020,6	\$2.053,4	1,6 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$9.746,1</b>	<b>\$10.577,3</b>	<b>8,5 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$59.712,6</b>	<b>\$65.560,9</b>	<b>9,8 %</b>

Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

## Perspectivas a futuro

Se estima que el mercado de seguros de México acompañará el crecimiento económico, aunque algunas líneas de negocios podrían crecer más rápidamente. El mercado principal se mantiene débil, particularmente en el segmento de seguros de bienes materiales. Las tasas de seguros para automotores han ido en aumento ya que las aseguradoras intentan hacer frente a las pérdidas por reclamaciones por daños y robos.

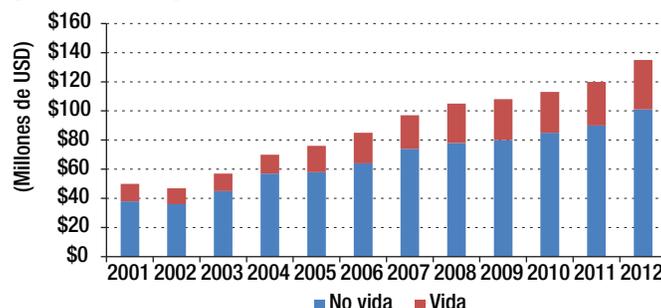
Cuando se implemente la nueva normativa Solvencia II, algunas compañías se verán obligadas a fortalecer su capital. En consecuencia, los nuevos requisitos de capital podrían aumentar la demanda de cobertura de reaseguros o las fusiones y adquisiciones.

## Nicaragua

Según la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), las primas en Nicaragua crecieron de alrededor de \$50 millones en 2001 a \$136 millones para 2012, lo que representa una tasa de crecimiento promedio del 10 % durante los últimos 12 años.

En 2012, el mercado registró un aumento de cerca del 17,7 %, alcanzando los \$136 millones. Las primas de seguro de no vida representaron el 75 % de todo el mercado y el 25 % correspondió a los seguros de vida y médicos. En Nicaragua operan únicamente cinco compañías de seguros.

**Gráfico 71**  
**Nicaragua No vida y Vida – Primas netas (2001-2012)**



Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Las primas de seguros de vida crecieron un 21 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 23 % en el segmento de seguros de vida y de un 17 % en el segmento de accidentes y médicos. Las primas de seguros de no vida crecieron un 16,7 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en las coberturas contra incendios, terremotos, automotores, y las obligatorias contra riesgos.

**Gráfico 72**  
**Seguros de vida y de no vida de Nicaragua – Primas netas por línea de negocio (2011-2012)**  
(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio y líneas afines	\$29.9	\$37.4	25,2 %
Automotores	\$25.7	\$30.7	19,4 %
Otros	\$2.6	\$1.2	-54,5 %
Ingeniería	\$3.9	\$4.5	16,2 %
Transporte	\$2.9	\$3.7	26,8 %
Agricultura y ganadería	\$0.1	\$0.1	-1,8 %
Entidades financieras	\$0.9	\$0.7	-21,1 %
Crédito	\$0.2	\$0.7	203,4 %
Responsabilidad civil	\$2.8	\$2.4	-12,7 %
Fidelidad	\$0.8	\$0.8	3,0 %
Pólizas	\$0.0	\$0.1	355,8 %
Seguro obligatorio	\$14.2	\$16.7	17,9 %
Caución, fianza	\$3.0	\$2.5	-16,6 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$86.9</b>	<b>\$101.4</b>	<b>16,7 %</b>
Vida	\$17.4	\$21.4	23,0 %
Accidente y médico	\$10.9	\$12.8	17,4 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$28.3</b>	<b>\$34.2</b>	<b>20,8 %</b>
<b>TOTAL de Nicaragua</b>	<b>\$115.2</b>	<b>\$135.6</b>	<b>17,7 %</b>

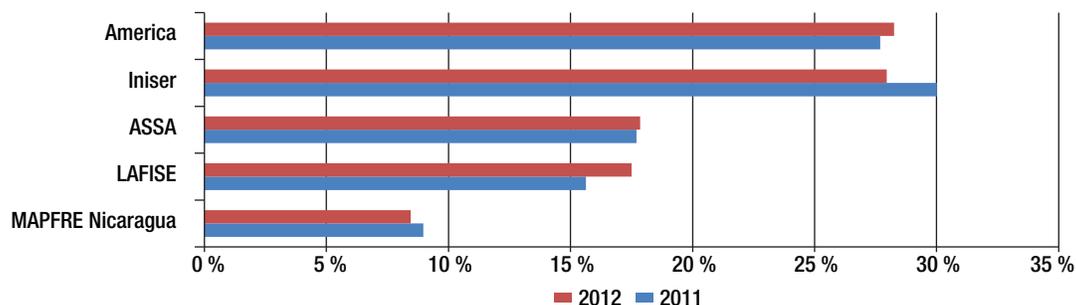
Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

### Principales compañías por primas

Según la SIBOIF, de las cinco aseguradoras que operan en Nicaragua, las dos más grandes son el Instituto Nicaragüense de Seguros y Reaseguros (INISER), de propiedad estatal, y América.

#### Gráfico 73

### Nicaragua No vida y Vida – Participación de mercado de las 5 compañías principales según primas (2011-2012)

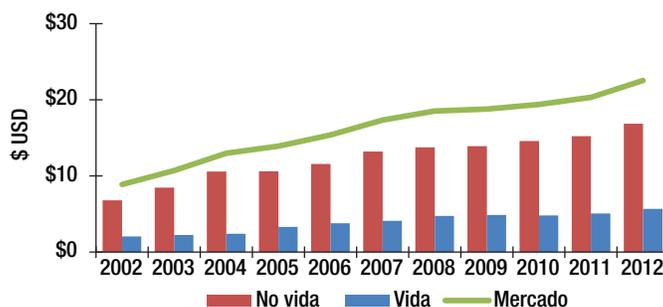


Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

Según la SIBOIF, en 2012 los nicaragüenses invirtieron aproximadamente \$22,50 en seguros, en comparación con los \$20,30 del año 2011. Durante los últimos 12 años, el gasto por concepto de seguros en el país ha crecido un promedio del 9 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$1.757.

#### Gráfico 74

### Nicaragua No vida y Vida – Prima por cápita (2002-2012)

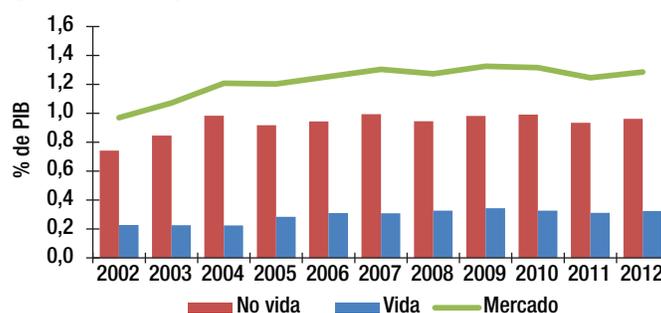


Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente un 1,28 % del PIB de Nicaragua; es decir, registró un ligero aumento en comparación con el 1,25 % de 2011. En los últimos 11 años, dicho gasto ha oscilado entre el 1 % y el 1,3 % del PIB. Dada la proporción de la población que aún vive en condiciones de pobreza, se prevé que las tasas de penetración de seguros en Nicaragua permanezcan muy por debajo del 2 % en el mediano plazo.

### Gráfico 75

#### Nicaragua No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2002-2012)



Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). IMF

### Partidas del balance

Según la SIBOIF, las aseguradoras mantenían en su cartera de inversiones un poco más de \$130 millones al concluir el año 2012; un incremento del 16 % en comparación con el año anterior. El capital total del sector creció de \$53 millones en 2011 a \$61 millones en 2012, lo que representó un aumento del 15 %.

### Gráfico 76

#### Seguros de vida y de no vida de Nicaragua – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$10.8	\$9.5	-11,7 %
Inversiones	\$108.5	\$128.9	18,8 %
Total de cartera de créditos	\$3.3	\$3.8	14,9 %
Activos fijos	\$5.8	\$6.8	17,7 %
Total de primas y otras cuentas por cobrar	\$33.1	\$39.4	19,0 %
Instituciones de seguros	\$8.1	\$11.3	39,8 %
Inversiones en subsidiarias	\$0.8	\$0.8	10,0 %
Otros activos	\$4.3	\$5.4	24,6 %
<b>Total de activos</b>	<b>\$174.7</b>	<b>\$206.0</b>	<b>17,9 %</b>
<b>Pasivo</b>	<b>\$0.0</b>	<b>\$0.0</b>	
Total de reservas técnicas	\$92.4	\$108.3	17,2 %
Acreedores contractuales	\$2.7	\$3.9	46,9 %
Instituciones de seguros	\$8.8	\$13.0	48,6 %
Otros acreedores	\$5.5	\$5.9	6,6 %
Otros pasivos	\$12.7	\$14.3	12,6 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$52.7</b>	<b>\$60.6</b>	<b>15,0 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$174.7</b>	<b>\$206.0</b>	<b>17,9 %</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

### Perspectivas a futuro

Teniendo en cuenta el bajo volumen de primas y la inexistencia de peligros de catástrofes importantes, el mercado de Nicaragua se mantiene competitivo, con abundante capacidad.

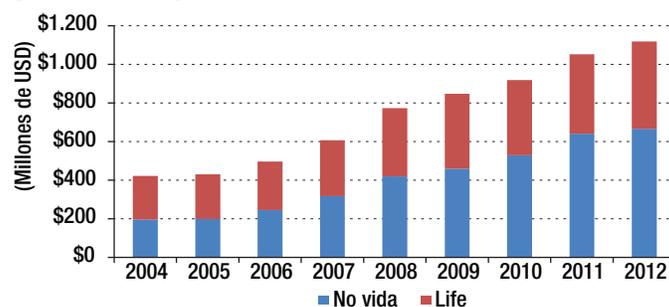
Dado que casi el 70 % de la población vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos), y ante el lento crecimiento económico para reducir el índice de pobreza, se prevé que el mercado de seguros de Nicaragua seguirá siendo muy pequeño durante los próximos años.

## Panamá

Al concluir el año 2012, existían 31 compañías de seguros inscritas en Panamá: 26 suscribían seguros de vida y no vida y cinco seguros de vida y médicos. Trece de estas aseguradoras también están autorizadas para ofrecer reaseguros en el país, además de existir siete reaseguradoras profesionales.

Según la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP), el mercado creció un 6 % durante 2012, alcanzando así los \$1.100 millones. Durante los últimos nueve años, las primas directas crecieron un promedio del 13,2 % al año.

**Gráfico 77**  
**Panamá No vida y Vida – Primas directas (2004-2012)**



Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panama (SSRP)

Las primas de seguros de vida y médicos representaron un 40 % del total, mientras que las correspondientes al ramo de seguros de no vida representaron el 60 %. Las primas de seguros de vida crecieron un 10,2 % en 2012, en tanto que las de no vida crecieron un 3,3 % en comparación con el año anterior.

**Gráfico 78**  
**Seguros de vida y de no vida de Panamá– Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio y líneas afines	\$81.3	\$95.0	16,9 %
Riesgos múltiples	\$8.3	\$9.7	16,8 %
Transporte de carga	\$24.5	\$27.1	10,8 %
Automotores	\$181.1	\$194.0	7,1 %
Ingeniería	\$28.6	\$34.0	18,7 %
Responsabilidad civil	\$53.6	\$65.9	23,0 %
Robo	\$6.5	\$5.9	-9,8 %
Fidelidad	\$4.2	\$5.1	22,0 %
Entidades financieras	\$2.2	\$7.0	217,4 %
Otros	\$139.2	\$128.6	-7,6 %
Fianza y caución	\$114.8	\$93.4	-18,6 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$644.2</b>	<b>\$665.7</b>	<b>3,3 %</b>
Seguros de vida personales	\$106.1	\$119.2	12,4 %
Seguros de vida colectivos	\$127.9	\$135.2	5,7 %
Accidente y médico	\$176.2	\$197.8	12,2 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$410.2</b>	<b>\$452.2</b>	<b>10,2 %</b>
<b>Total de Panamá</b>	<b>\$1.054,4</b>	<b>\$1.117,9</b>	<b>6,0 %</b>

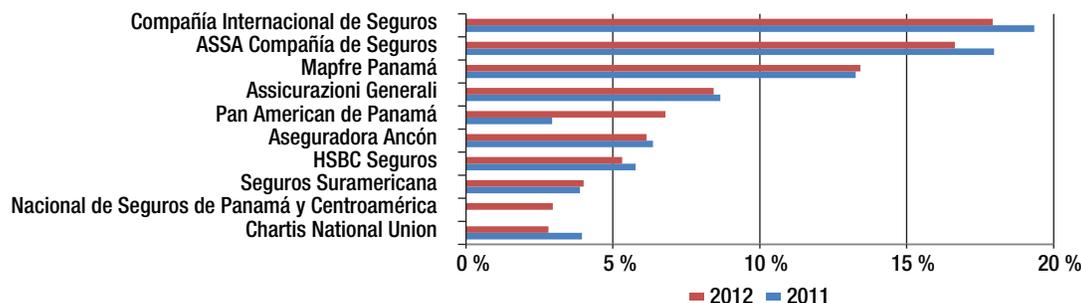
Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP)

### Principales compañías por primas

En 2012, las 10 compañías principales de Panamá representaron el 84,4 % de las primas del país. En ese mismo año, la principal de ellas, Compañía Internacional de Seguros, tuvo una participación de mercado del 17,9 %.

#### Gráfico 79

### Panamá No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

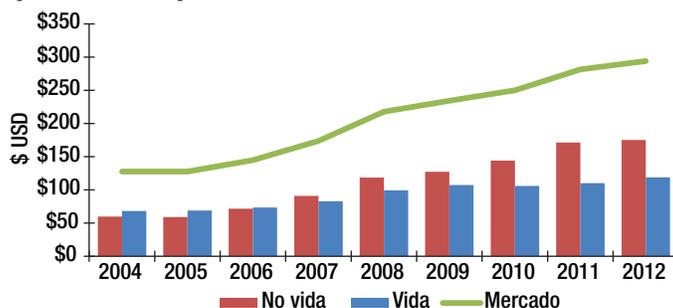


Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP)

Según la SSRP, en 2012 los panameños gastaron aproximadamente \$294 en seguros, superando los \$281 registrados en 2011. Durante los últimos nueve años, el gasto en materia de seguros creció en el país un promedio del 11,3 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$9.919.

#### Gráfico 80

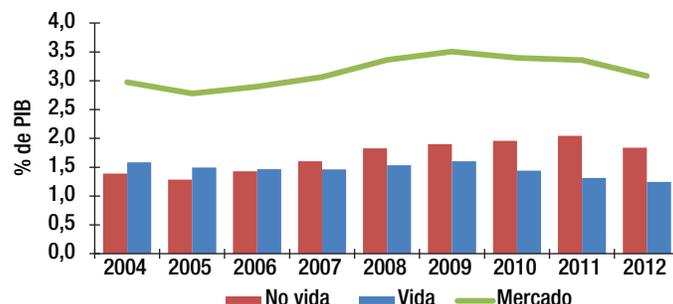
### Panamá No vida y Vida – Prima por cápita (2004-2012)



Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros en Panamá representó aproximadamente el 3,08 % del PIB, frente al 3,36 % en 2011. La penetración total del mercado de seguros ha sido a razón del 3 % durante los últimos seis años, una de las más altas de América Latina.

**Gráfico 81**  
**Panamá No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2004-2012)**



Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP). IMF

### Partidas del balance

Según la SSRP, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$1.400 millones en efectivo e inversiones al concluir el año 2012; lo que representa un incremento del 18,7 % respecto del año anterior. El capital total del sector creció de \$604 millones en 2011 a \$756 millones en 2012, lo que representó un aumento del 25 %.

**Gráfico 82**  
**Seguros de vida y de no vida de Panamá – Balance del sector (2011-2012)**  
(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$36.4	\$44.7	22,9 %
Inversiones:			
Inversiones con garantía	\$1.105,1	\$1.219,1	10,3 %
Inversiones sin garantía	\$15.6	\$109.9	604,7 %
Cuentas por cobrar por actividades de seguros	\$308.3	\$355.6	15,4 %
Otras cuentas por cobrar	\$36.7	\$45.1	22,9 %
Cuentas por cobrar de los fondos cedidos y retenidos	\$1.0	\$1.8	90,3 %
Gastos pagados por anticipado	\$9.9	\$13.8	40,3 %
Propiedad y equipo	\$53.5	\$73.9	38,2 %
Otros activos	\$21.5	\$35.1	63,4 %
<b>Total activo</b>	<b>\$1.587,9</b>	<b>\$1.899,2</b>	<b>19,6 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	\$673.2	\$688.9	2,3 %
Cuentas por pagar por actividades de seguros	\$99.9	\$136.5	36,6 %
Otros pasivos y obligaciones	\$210.5	\$317.4	50,8 %
<b>Renta variable (capital)</b>	<b>\$604.3</b>	<b>\$756.4</b>	<b>25,2 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>1.587,9</b>	<b>1.899,2</b>	<b>19,6 %</b>

Fuente: Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP)

### Perspectivas a futuro

Panamá está expuesta a terremotos, pero en menor grado que otros países de Latinoamérica, como por ejemplo Chile. También está sujeta ocasionalmente a inundaciones.

Panamá sigue siendo un país pobre, con más del 30 % de la población en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos). La economía de Panamá está creciendo más rápidamente que la de la mayoría de los demás países de Latinoamérica y, según el

Banco Mundial, el país ha reducido la cantidad de habitantes que vive en condiciones de indigencia en un promedio cercano al 1 % por año. Con un crecimiento promedio del PIB de aproximadamente el 10 % durante los últimos 10 años, la clase media de Panamá continúa en expansión.

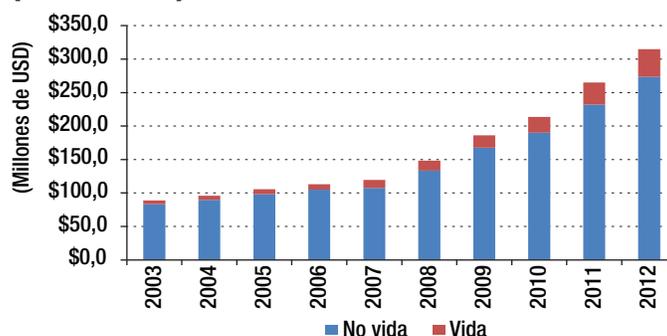
Se prevé que el gasto de consumo e inversión en el país impulsará el crecimiento. Asimismo, es de esperarse que la expansión del Canal de Panamá, los nuevos proyectos de construcción y las mejoras en el turismo aumenten la demanda de productos y servicios de seguros durante los próximos años.

## Paraguay

La lista elaborada por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay (BCP) señala que al final de 2012 había 34 aseguradoras inscritas: siete autorizadas para suscribir seguros de vida y de no vida y 27 exclusivamente seguros de no vida.

Según el BCP, el mercado de seguros creció en 2012 un 18,8 %, alcanzando los \$315 millones. Durante los últimos 10 años, las primas directas crecieron en el país un promedio del 15,3 % al año.

**Gráfico 83**  
**Paraguay No vida y Vida – Primas directas (2003-2012)**



Fuente: Banco Central del Paraguay Superintendencia de Seguros (BCP)

El BCP informó que las primas de seguro de no vida representaron un 87 % del mercado, en tanto que el 13 % restante correspondió a los seguros de vida, accidentes y médicos. Las primas de seguros de vida crecieron un 25 % en 2012, en tanto que las de no vida crecieron un 18 % en comparación con el año anterior. Los datos de la entidad reguladora se informan en ciclos de 12 meses cuyo fin de ejercicio es en junio.

### Gráfico 84

#### Seguros de vida y de no vida de Paraguay – Primas directas por línea de negocio (2011-2012)

(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio	\$21.93	\$25.59	16,7 %
Transporte	\$11.1	\$12.3	10,6 %
Automotores	\$129.6	\$155.3	19,8 %
Accidentes a pasajeros	\$1.8	\$1.9	10,1 %
Robo	\$8.8	\$11.3	28,0 %
Agricultura	\$17.9	\$14.8	-17,4 %
Responsabilidad civil	\$7.2	\$10.2	41,7 %
Aviación	\$1.2	\$3.2	173,8 %
Riesgos técnicos	\$12.6	\$13.3	5,7 %
Caución	\$10.1	\$11.9	17,3 %
Otros	\$9.7	\$13.7	40,7 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$232.0</b>	<b>\$273.5</b>	<b>17,9 %</b>
Vida	\$28.9	\$36.2	25,3 %
Accidente y médico	\$4.2	\$5.2	24,4 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$33.1</b>	<b>\$41.4</b>	<b>25,2 %</b>
<b>TOTAL de Paraguay</b>	<b>\$265.1</b>	<b>\$314.9</b>	<b>18,8 %</b>

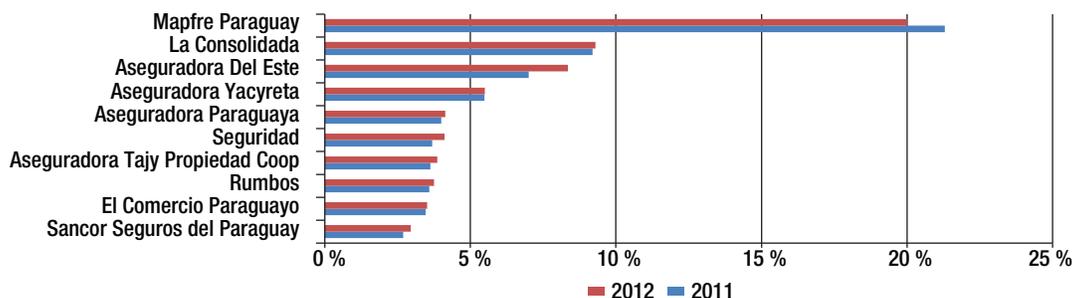
Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - Superintendencia de Seguros

#### Principales compañías por primas

La cinco compañías líderes de Paraguay representaron casi el 47,3 % del total de primas en 2012; las 10 compañías principales generaron el 65,5 % de las primas del mercado.

### Gráfico 85

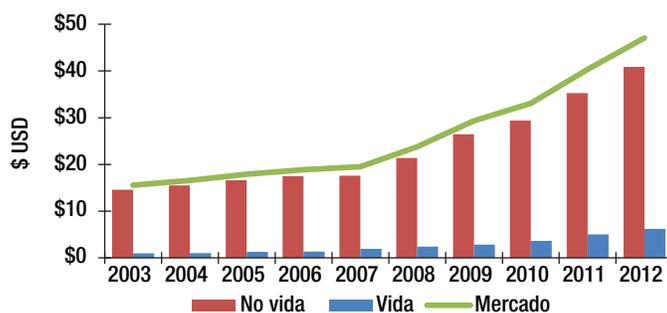
#### Paraguay No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)



Fuente: Banco Central del Paraguay Superintendencia de Seguros (BCP)

De acuerdo con las estadísticas del Banco Mundial, el 32,4 % de los paraguayos vivían sobre el umbral de pobreza o por debajo del mismo en 2011, lo cual representó un descenso en comparación con el 41,2 % registrado en 2007. En 2012, los paraguayos gastaron aproximadamente \$47 en seguros, superando la cifra de \$40 registrada en 2011. El gasto por concepto de seguros en el país creció un promedio de 13,3 % al año durante los últimos 10 años. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$3.903.

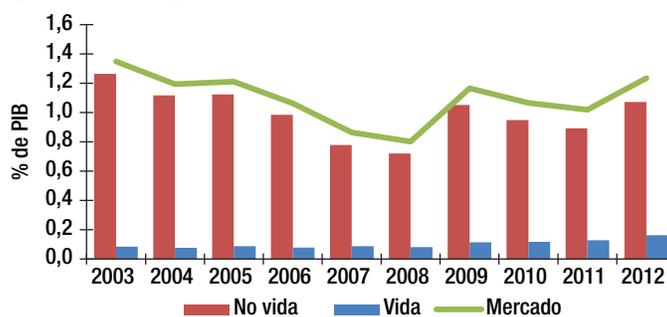
**Gráfico 86**  
**Paraguay No vida y Vida – Prima por cápita**  
**(2003-2012)**



Fuente: Banco Central del Paraguay Superintendencia de Seguros (BCP). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente el 1,23 % del PIB de Paraguay, comparado con el 1,02 % en 2011. La penetración en el mercado de seguros ha sido a razón del 1 % durante los últimos cuatro años, siendo una de las más bajas de América Latina.

**Gráfico 87**  
**Paraguay No vida y Vida – Primas como**  
**porcentaje del producto interno bruto**  
**(2003-2012)**



Fuente: Banco Central del Paraguay Superintendencia de Seguros (BCP). IMF

## Partidas del balance

Según el BCP, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$193 millones en efectivo e inversiones al 30 de junio de 2012; un 17 % más que el año anterior. El capital total del sector creció de \$130 millones en 2011 a \$159 millones en 2012, lo que representó un aumento del 22 %.

### Gráfico 88

#### Seguros de vida y de no vida de Paraguay – Balance del sector (2011-2012)

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$38.9	\$39.1	0,5 %
Inversiones	\$125.8	\$153.4	22,0 %
Créditos técnicos existentes	\$121.3	\$150.9	24,4 %
Créditos técnicos vencidos	\$11.9	\$13.3	12,0 %
Créditos administrativos	\$7.5	\$5.5	-26,2 %
Gastos pagados por anticipado	\$1.6	\$2.0	28,3 %
Inmuebles y derechos recibidos en pago	\$0.5	\$0.6	16,9 %
Activos diferidos	\$54.9	\$67.2	22,4 %
Otros activos	\$28.3	\$32.7	15,3 %
<b>Total activo</b>	<b>\$390.7</b>	<b>\$464.8</b>	<b>18,9 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Deudas financieras	\$0.1	\$0.0	-24,8 %
Cuentas por pagar por actividades de seguros	\$59.7	\$77.2	29,2 %
Obligaciones administrativas	\$14.8	\$12.2	-18,0 %
Reservas técnicas	\$176.7	\$205.7	16,4 %
Pasivos diferidos	\$8.8	\$10.7	22,2 %
<b>Total de renta variable (capital)</b>	<b>\$130.6</b>	<b>\$159.0</b>	<b>21,7 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$390.7</b>	<b>\$464.8</b>	<b>18,9 %</b>

Fuente: Banco Central del Paraguay (BCP) - Superintendencia de Seguros

## Perspectivas a futuro

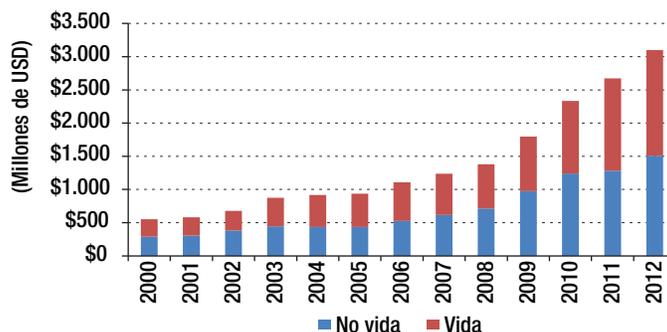
El mercado de Paraguay es competitivo y muy pequeño, con aproximadamente \$315 millones en primas en 2012. Paraguay tiene una de las tasas de penetración del mercado de seguros más bajas de Latinoamérica, debido a su alto índice de pobreza, la falta de seguros de automotores obligatorios y una exposición a catástrofes limitada.

## Perú

A fines de 2012, Perú contaba con 14 compañías de seguros: cinco aseguradoras de no vida, cinco aseguradoras de vida y cuatro que ofrecían pólizas de ambos segmentos, según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Según la SBS, las primas en Perú crecieron un promedio del 15,9 % en los últimos 12 años. El total de las primas subió de \$2.700 millones en 2011 a \$3.100 en 2012, lo cual equivale a un aumento del 15,9 %.

**Gráfico 89**  
**Perú No vida y Vida – Primas netas**  
**(2000-2012)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), ASSAL

Las primas de seguros de vida, accidentes y médicos representaron el 51 % del total, mientras que las correspondientes a los seguros de no vida representaron el 49 % del total de las primas. Las primas de seguros de vida crecieron un 14,3 % en 2012 impulsadas por el crecimiento de un 22,1 % en el segmento de seguros de accidentes y médicos y un 19,8 % en el de vida. Las primas de seguros de no vida crecieron un 17,7 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en la mayoría de las líneas de negocios, con excepción del seguro de crédito.

**Gráfico 90**  
**Seguros de vida y de no vida de Perú – Primas**  
**netas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

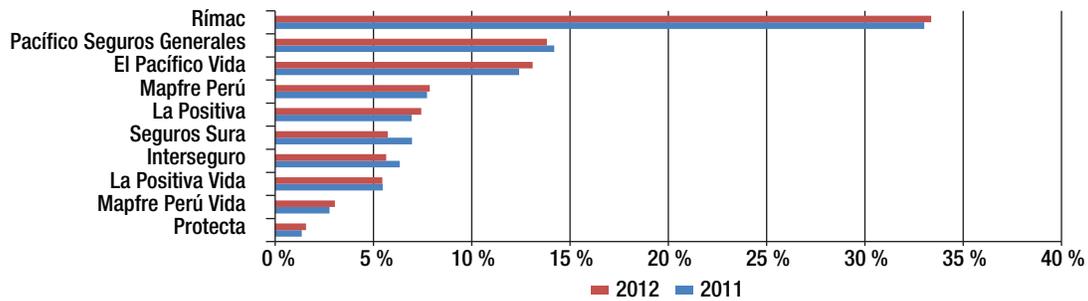
Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Automotores y líneas afines	\$324.0	\$377.0	16,4 %
Incendio, transporte y líneas afines	\$599.0	\$701.0	17,0 %
Inmuebles	\$49.0	\$59.0	20,4 %
Seguro contra riesgos laborales	\$124.0	\$159.0	28,2 %
Responsabilidad civil	\$53.0	\$63.0	18,9 %
Crédito	\$2.0	\$2.0	0,0 %
SOAT	\$100.0	\$111.0	11,0 %
Otros	\$31.0	\$37.0	19,4 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$1.282,0</b>	<b>\$1.509,0</b>	<b>17,7 %</b>
Vida	\$398.0	\$477.0	19,8 %
Pensión	\$742.0	\$806.0	8,6 %
Accidente y médico	\$253.0	\$309.0	22,1 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$1.393,0</b>	<b>\$1.592,0</b>	<b>14,3 %</b>
<b>TOTAL de Perú</b>	<b>\$2.675,0</b>	<b>\$3.101,0</b>	<b>15,9 %</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), ASSAL

### Principales compañías por primas

Según la SBS, el líder del mercado Rimac representó el 33,4 % de las primas en 2012 y el 33 % en 2011. Las cinco compañías principales representaron el 75,6 % de las primas del mercado mientras que las 10 principales abarcaron el 97 %.

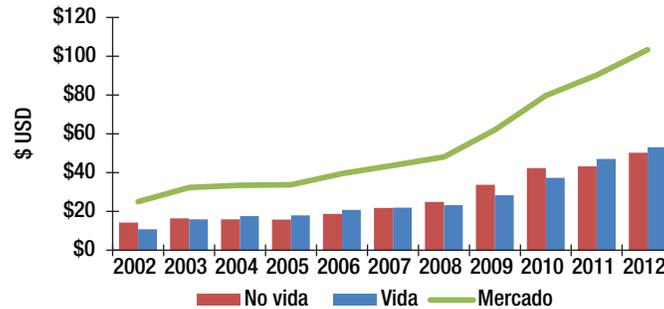
**Gráfico 91**  
**Perú No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

Según la SBS, en 2012 los peruanos invirtieron un promedio de \$103 en seguros, en comparación con los \$90 del año 2011. Durante los últimos 11 años, el gasto por concepto de seguros ha crecido un promedio del 14 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$6.530.

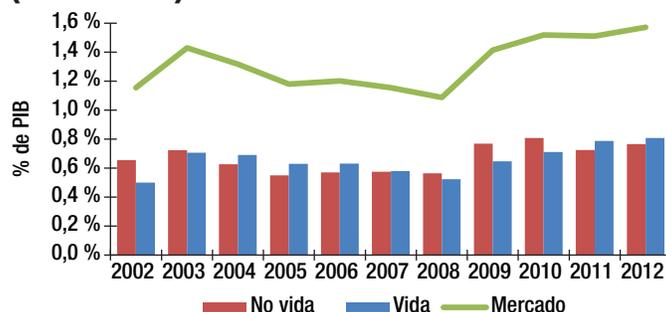
**Gráfico 92**  
**Perú No vida y Vida – Prima por cápita (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente el 1,57 % del PIB de Perú, comparado con el 1,51 % en 2011. El gasto total en el sector de seguros ha oscilado entre el 1 % y el 1,6 % durante los últimos 11 años. Dado que el gasto en seguros se mantiene en continuo crecimiento en el país (en promedio un crecimiento de 15 % en primas durante los últimos 12 años), se prevé que las tasas de penetración sigan creciendo durante los próximos años.

**Gráfico 93**  
**Perú No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). IMF

### Partidas del balance

Según la SBS, las aseguradoras mantenían en cartera \$6.400 millones en inversiones al concluir el año 2012; un incremento del 10,7 % respecto del año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada, o alrededor del 86 %, se canalizó en inversiones a largo plazo. El capital total del sector creció de \$1.500 millones en 2011 a \$1.700 millones en 2012, lo que representó un aumento del 12,7 %.

**Gráfico 94**  
**Seguros de vida y de no vida de Perú – Balance del sector (2011-2012)**

(en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$377.0	\$389.6	3,3 %
Inversiones	\$365.3	\$515.9	41,2 %
Inversiones a largo plazo	\$5.083,4	\$5.542,5	9,0 %
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	\$478.9	\$573.3	19,7 %
Cuentas por cobrar sujetas a riesgos de crédito	\$0.9	\$0.8	-14,5 %
Cuentas por cobrar de reaseguradoras y coaseguradoras	\$70.2	\$51.7	-26,4 %
Otras cuentas por cobrar	\$92.0	\$104.6	13,8 %
Cuentas por cobrar de productos financieros derivados	\$2.4	\$3.8	60,4 %
Gastos pagados por anticipado	\$24.6	\$35.3	43,7 %
Inversiones en subsidiarias y asociados	\$388.3	\$434.9	12,0 %
Inmuebles, mobiliario y equipo	\$278.2	\$407.9	46,6 %
Otros activos	\$107.7	\$117.8	9,4 %
<b>Total activo</b>	<b>\$7.268,9</b>	<b>\$8.178,2</b>	<b>12,5 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Impuestos, acciones y cuentas varias por cobrar	\$242.0	\$281.6	16,4 %
Cuentas por pagar de productos financieros derivados	\$0.6	\$1.7	188,0 %
Obligaciones financieras	\$100.6	\$90.8	-9,7 %
Cuentas por pagar de subsidiarias y asociados	\$33.2	\$40.4	21,6 %
Cuentas por pagar de aseguradoras y reaseguradoras	\$273.6	\$316.8	15,8 %
Reservas técnicas para pérdidas	\$557.1	\$633.0	13,6 %
Reservas técnicas para primas	\$4.427,4	\$4.978,8	12,5 %
Otras provisiones	\$8.2	\$9.3	13,0 %
Ganancias diferidas	\$117.7	\$126.0	7,0 %
<b>Total de renta variable (capital)</b>	<b>\$1.508,5</b>	<b>\$1.699,8</b>	<b>12,7 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$7.268,9</b>	<b>\$8.178,2</b>	<b>12,5 %</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

## Perspectivas a futuro

Aproximadamente el 30 % de la población del Perú aún vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos). No obstante y según el Banco Mundial, durante la última década la cantidad de gente que vive en la indigencia ha disminuido en casi un 2 % al año, en promedio. Con un crecimiento promedio del PIB real superior al 10 % durante los últimos 10 años, Perú está creciendo a un ritmo más acelerado que la mayoría de los demás países de Latinoamérica.

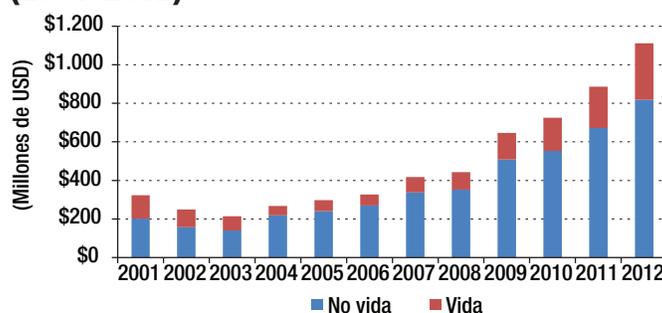
La penetración del mercado de seguros en Perú es baja, siendo de aproximadamente un 1,6 %. Sin embargo, durante los últimos 12 años, el mercado de seguros de Perú ha crecido más del 16 % al año, en promedio, y se estima que continuará creciendo. Asimismo, se estima que la pobreza continuará disminuyendo. Perú, al igual que otros países que tienen una exposición significativa a pérdidas provocadas por terremotos e inundaciones, pueden seguir atrayendo aseguradoras y reaseguradoras extranjeras. Con el crecimiento y la mejora del poder adquisitivo de la clase media peruana, el país podría convertirse en un mercado atractivo para algunas compañías que desean operar en un entorno abierto y favorable para los negocios.

## Uruguay

De acuerdo con el Banco Central del Uruguay (BCU), al concluir 2012 había 16 aseguradoras inscritas para operar en Uruguay: seis de ellas eran compañías de no vida, siete suscribían seguros de vida y no vida y tres se dedicaban exclusivamente a seguros de vida.

En 2012, el mercado creció un 25,6 %, alcanzando \$1.100 millones. Las primas en Uruguay crecieron de aproximadamente \$320 millones en 2001 a \$1.100 millones en 2012, lo que representa un crecimiento anual promedio del 13,5 % durante los últimos 12 años.

**Gráfico 95**  
**Uruguay No vida y Vida – Primas directas**  
**(2001-2012)**



Fuente: Banco Central del Uruguay

En 2012, los seguros de no vida y de vida representaron el 74 % y el 26 % del mercado, respectivamente. Las primas de seguros de vida crecieron un 37 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 31 % en el segmento de seguros de vida y de un 43,6 % en anualidades. Los seguros de no vida crecieron un 22 %, en comparación con el año anterior, impulsados por un crecimiento en la mayoría de las líneas de negocios.

## Gráfico 96

**Seguros de vida y de no vida de Uruguay –  
Primas directas por línea de negocio (2011-2012)**

(en millones de USD)

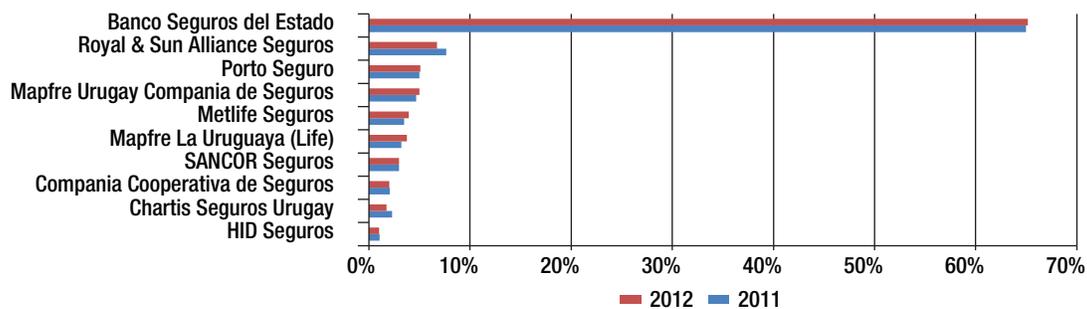
Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Automotores	\$277.0	\$328.0	18,4 %
Responsabilidad civil	\$19.0	\$22.0	15,8 %
Inmuebles	\$10.0	\$12.0	20,0 %
Otros daños al patrimonio	\$93.0	\$118.0	26,9 %
Seguro contra riesgos laborales	\$220.0	\$284.0	29,1 %
Crédito	\$0.0	\$2.0	n.d.
Otros	\$52.0	\$53.0	1,9 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>\$671.0</b>	<b>\$819.0</b>	<b>22,1 %</b>
Vida	\$113.0	\$148.0	31,0 %
Pensión y anualidades	\$101.0	\$145.0	43,6 %
Accidente y médico	\$0.0	\$0.0	n.d.
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>\$214.0</b>	<b>\$293.0</b>	<b>36,9 %</b>
<b>TOTAL de Uruguay</b>	<b>\$885.0</b>	<b>\$1.112,0</b>	<b>25,6 %</b>

Fuente: ASSAL

**Principales compañías por primas**

La mayor parte del mercado de seguros de Uruguay sigue estando bajo el control del Banco de Seguros del Estado (BSE), la aseguradora fundada por el Estado en 1911. La compañía aún representa aproximadamente el 65 % del mercado y se prevé que esta situación continúe durante los próximos años.

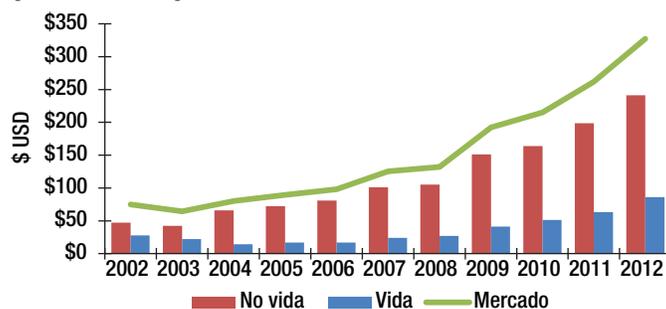
## Gráfico 97

**Uruguay No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)**

Fuente: Banco Central del Uruguay

Según la BCU, en 2012 los uruguayos invirtieron aproximadamente \$327 en seguros, en comparación con los \$262 del año 2011. Durante los últimos 11 años, el gasto por concepto de seguros en el país ha crecido un promedio del 20 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$14.614.

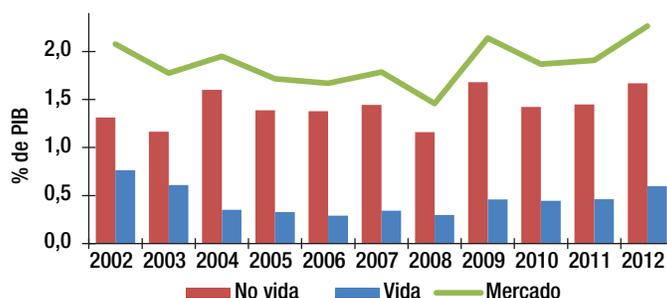
**Gráfico 98**  
**Uruguay No vida y Vida – Prima por cápita**  
**(2002-2012)**



Fuente: Banco Central del Uruguay. IMF

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente un 2,27 % del PIB; es decir, registró un ligero aumento en comparación con la tasa de 1,91 % de 2011. En los últimos 11 años, la penetración total del mercado de seguros ha oscilado entre el 1,6 % y el 2,2 %.

**Gráfico 99**  
**Uruguay No vida y Vida – Primas como**  
**porcentaje del producto interno bruto**  
**(2002-2012)**



Fuente: Banco Central del Uruguay. IMF

### Partidas del balance

Según la BCU, las aseguradoras mantenían en cartera un total de \$2.200 millones en inversiones al concluir el año 2012; lo que representa un incremento del 25,9 % respecto del año anterior. La mayoría de la cartera de inversiones de la industria combinada, o alrededor del 67,8 %, se invirtió en títulos del Estado. El capital total del sector creció de \$430 millones en 2011 a \$504 millones en 2012, lo que representó un aumento del 17,1 %.

## Gráfico 100

**Seguros de vida y de no vida de Uruguay – Balance del sector (2011-2012)**

(en millones de USD)

<b>Balance</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Crecimiento interanual</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo	\$1.5	\$2.8	86,6 %
Títulos del Estado	\$1.428,3	\$1.815,9	27,1 %
Bonos corporativos	\$60,3	\$67,2	11,4 %
Bonos internacionales	\$68,7	\$80,8	17,7 %
Entidades financieras	\$167,4	\$211,2	26,2 %
Préstamos sobre pólizas de vida	\$11,6	\$11,4	-2,0 %
Títulos emitidos por el Bco. Hipot. del Uruguay	\$0,0	\$1,1	
Otras inversiones	\$8,3	\$9,2	11,6 %
<b>Total de inversiones</b>	<b>\$1.744,5</b>	<b>\$2.196,9</b>	<b>25,9 %</b>
Primas por cobrar	\$295,9	\$347,1	17,3 %
Reservas para primas incobrables	-\$40,8	-\$43,5	6,7 %
Cuenta corriente - Coaseguro recibido	\$0,6	\$0,8	23,9 %
Reaseguros por cobrar	\$17,0	\$16,8	-1,0 %
Siniestros recuperables	\$3,5	\$4,3	23,4 %
Préstamos con emisores de tarjetas de crédito	\$0,8	\$1,2	51,8 %
Otras cuentas por cobrar	\$34,8	\$37,2	6,9 %
Bienes inmuebles de inversión	\$40,2	\$34,7	-13,7 %
Otros activos	\$54,3	\$75,1	38,4 %
Activos intangibles	\$4,7	\$3,2	-32,2 %
<b>Total activo</b>	<b>\$2.157,2</b>	<b>\$2.677,0</b>	<b>24,1 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Deuda de seguros	\$116,5	\$131,2	12,6 %
Reservas Técnicas	\$1.529,9	\$1.936,8	26,6 %
Deuda financiera	\$0,0	\$0,0	-100,0 %
Otra deuda	\$80,2	\$105,0	30,9 %
<b>Total pasivo</b>	<b>\$1.726,6</b>	<b>\$2.173,0</b>	<b>25,9 %</b>
Renta variable	\$231,1	\$250,2	8,3 %
Ajustes	\$0,2	\$0,4	150,4 %
Reservas	\$17,0	\$16,9	-0,4 %
Ingresos ajustados por inflación	\$158,5	\$197,1	24,3 %
Ingreso neto ajustado por inflación	\$23,7	\$39,4	65,7 %
<b>Total de renta variable (capital)</b>	<b>\$430,5</b>	<b>\$504,0</b>	<b>17,1 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$2.157,2</b>	<b>\$2.677,0</b>	<b>24,1 %</b>

Fuente: Banco Central del Uruguay

**Perspectivas a futuro**

Uruguay se encuentra entre los países con los niveles de pobreza más bajos de Latinoamérica; sólo el 10 % de su población vive en condiciones de pobreza (\$4 al día o menos). No obstante, dado el crecimiento promedio del PIB real de aproximadamente el 3 % durante los últimos 10 años, la economía uruguaya está creciendo a un ritmo más lento que algunos de los otros países de la región.

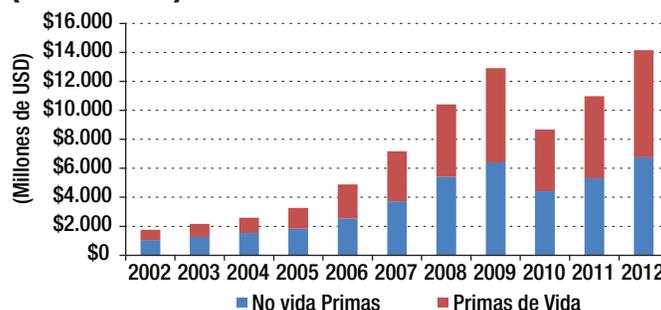
La penetración del mercado de seguros en Uruguay aumentó durante los últimos años del 1,46 % en 2008 a unos 2,27 % en 2012. Aunque el mercado de seguros está abierto y es favorable para las compañías extranjeras en la mayoría de las líneas de negocios, el BSE mantiene un control considerable del mercado. Se estima que el mercado de Uruguay crecerá a un ritmo más lento que otros mercados latinoamericanos, debido a varios factores: primas generales bajas de aproximadamente \$1.100 millones, exposición a catástrofes limitada y falta de conocimiento del público general sobre la industria de los seguros.

## Venezuela

Según la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG), en Venezuela había 49 aseguradoras activas en 2012: cinco de no vida, una de vida, una de seguros para gastos funerarios y 42 dedicadas tanto al sector vida como de no vida. También hay 95 reaseguradoras inscritas y autorizadas para operar en el país, cuatro de las cuales son nacionales.

Según la SUDESEG, las primas crecieron de \$1.700 millones en 2002 a más de \$14.000 millones en 2012, lo que representa un crecimiento anual promedio del 26 % durante los últimos 11 años. En 2012, el mercado creció un 28,9 %.

**Gráfico 101**  
**Venezuela No vida y Vida – Primas directas (2002-2012)**



Source: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG)

Ese mismo año, las primas de seguro de no vida representaron el 48 % de todo el mercado y el 52 % del total de las primas correspondió a los seguros de vida, accidentes y médicos. Las primas de seguros de vida crecieron un 30,4 % en 2012 impulsadas principalmente por un crecimiento del 30,6 % en el segmento de seguros de accidentes y médicos y del 23,9 % en el de vida. Las primas de seguros de no vida crecieron un 27,4 %, en comparación con el año anterior, impulsadas por el crecimiento en todas las líneas de negocios.

**Gráfico 102**  
**Seguros de vida y de no vida de Venezuela – Primas netas por línea de negocio (2011-2012)**  
(en millones de USD)

Línea de negocio	2011	2012	Crecimiento interanual
Incendio	222.4	284.9	28,1 %
Terremotos	70.6	83.7	18,5 %
Robo	25.1	32.5	29,5 %
Transporte	123.5	156.4	26,6 %
Tecnología	111.5	144.0	29,1 %
Riesgos de petróleo	0.7	0.9	25,1 %
Riesgos combinados	193.1	242.5	25,6 %
Automotores	3.427,9	4.071,7	18,8 %
Líneas aéreas	61.7	71.7	16,3 %
Responsabilidad civil	532.9	641.7	20,4 %
Crédito y fianzas	257.1	360.2	40,1 %
Otros	285.5	675.3	136,6 %
<b>Total de seguros de no vida</b>	<b>5.311,9</b>	<b>6.765,6</b>	<b>27,4 %</b>
Vida	213.3	264.2	23,9 %
Accidente y médico	5.460,4	7.132,0	30,6 %
<b>Total de seguros de vida</b>	<b>5.673,7</b>	<b>7.396,1</b>	<b>30,4 %</b>
<b>TOTAL de Venezuela</b>	<b>10.985,6</b>	<b>14.161,7</b>	<b>28,9 %</b>

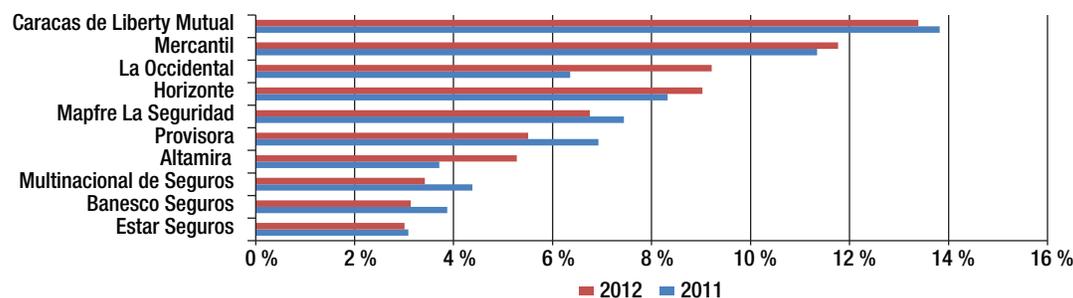
Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG)

### Principales compañías por primas

Las cinco compañías principales de Venezuela tienen una participación del 20,4 % del mercado y las 10 principales el 70,5 % del total del mercado al año 2012. El líder del mercado fue Liberty Mutual con el 13,5 % del mercado, seguido de Mercantil con un 11,8 %.

#### Gráfico 103

### Venezuela No vida y Vida – Participación de mercado de las 10 compañías principales según primas (2011-2012)

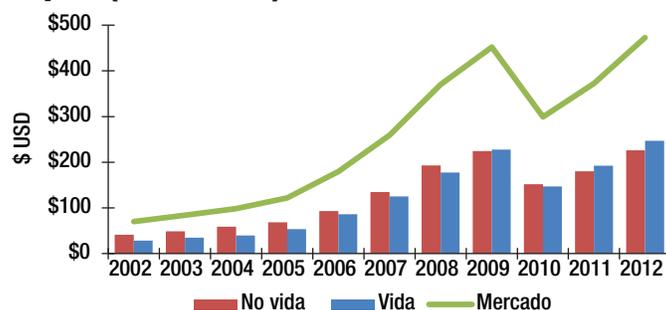


Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG)

Según la SUDESEG, en 2012 los venezolanos invirtieron aproximadamente \$472 en seguros, en comparación con los \$372 del año 2011. Durante los últimos 11 años, el gasto por concepto de seguros ha crecido un promedio de 24 % al año. Según el FMI, el PIB per capita en 2012 fue de aproximadamente \$12.956.

#### Gráfico 104

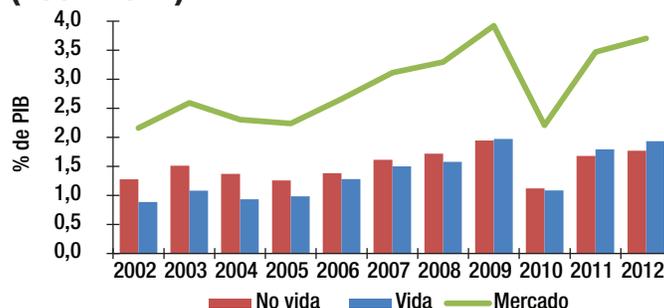
### Venezuela No vida y Vida – Prima por cápita (2002-2012)



Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG) FMI

En 2012, el gasto por concepto de seguros representó aproximadamente el 3,7 % del PIB de Venezuela, comparado con el 3,5 % en 2011. Durante los últimos años, el gasto en el sector de seguros ha sido más volátil que en otros países de Latinoamérica. A pesar de las actuales condiciones del mercado, se prevé que el sector de seguros seguirá creciendo y que se mantendrá al alza la tendencia de las tasas de penetración.

**Gráfico 105**  
**Venezuela No vida y Vida – Primas como porcentaje del producto interno bruto (2002-2012)**



Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG) FMI

### Partidas del balance

Según la SUDESEG, las aseguradoras mantenían en cartera un total de casi \$10.000 millones en inversiones al concluir el año 2012; un incremento del 21,5 % respecto del año anterior. El capital total del sector creció de \$1.350 millones en 2011 a \$1.560 millones en 2012, lo que representó un aumento del 16,3 %.

**Gráfico 106**  
**Seguros de vida y de no vida de Venezuela – Balance del sector (2011-2012)**  
 (en millones de USD)

Balance	2011	2012	Crecimiento interanual
<b>Activos</b>			
Inversiones idóneas para la representación de reservas técnicas	\$5.886,9	\$7.371,1	25,2 %
Inversiones no idóneas para la representación de reservas técnicas	\$2.012,3	\$2.226,4	10,6 %
Inversiones respaldadas por el gobierno	\$23,5	\$26,0	10,7 %
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros	\$194,8	\$286,9	47,3 %
Depreciación y amortización	\$259,4	\$390,7	50,6 %
Otras cuentas por cobrar	\$1.013,9	\$1.172,6	15,6 %
Otros activos	\$546,6	\$663,8	21,4 %
<b>Total activo</b>	<b>\$9.937,4</b>	<b>\$12.137,3</b>	<b>22,1 %</b>
<b>Pasivo</b>			
Reservas técnicas	\$4.332,1	\$5.387,4	24,4 %
Obligaciones financieras	\$391,8	\$629,7	60,7 %
Cuentas por pagar	\$316,9	\$377,3	19,0 %
Cuentas por pagar de aseguradoras y reaseguradoras	\$358,0	\$472,0	31,8 %
Reservas previstas	\$1.003,0	\$899,0	-10,4 %
Otras provisiones	\$706,2	\$1.046,7	48,2 %
<b>Total de renta variable (capital)</b>	<b>\$1.345,1</b>	<b>\$1.563,9</b>	<b>16,3 %</b>
<b>Superávit no realizado</b>	<b>\$1.484,2</b>	<b>\$1.761,4</b>	<b>18,7 %</b>
<b>Total pasivo y renta variable</b>	<b>\$9.937,4</b>	<b>\$12.137,3</b>	<b>22,1 %</b>

Fuente: Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SUDESEG)

## Perspectivas a futuro

Durante 2010, el gobierno nacionalizó más de 200 compañías y se ha caracterizado por una fuerte tendencia anticapitalista. Los analistas del mercado consideran que, dada la falta de expansión económica y la persistente interferencia del gobierno, es probable que las grandes cuentas aseguradas se coloquen en coaseguro y que, en algunos casos, se fijen límites de cobertura inferiores a los valores reales. La penetración en el mercado de seguros de cuentas pequeñas a medianas es muy limitada, muchas de las cuales se considera que están subaseguradas o no aseguradas.

El mercado en Venezuela sigue siendo problemático debido a los problemas con su moneda, la alta inflación, las pésimas condiciones económicas y las continuas acciones del gobierno contra empresas privadas. Es probable que la expectativa de que continúen las nacionalizaciones en los sectores de alimentos, petróleo, gas, minería y telecomunicaciones ejerza presión sobre las inversiones extranjeras. No obstante, las compañías continúan buscando participación en el mercado y, al mismo tiempo, se esfuerzan por hacer frente a las grandes incertidumbres económicas y gubernamentales que caracterizan actualmente a este país.

Publicado por A.M. Best Company

## Informe Especial

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO Y PRESIDENTE EJECUTIVO **Arthur Snyder III**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO **Larry G. Mayewski**

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO **Paul C. Tinnirello**

VICEPRESIDENTES SÉNIOR **Manfred Nowacki, Matthew Mosher,  
Rita L. Tedesco, Karen B. Heine**

**A.M. BEST COMPANY  
CASA MATRIZ MUNDIAL**  
Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Teléfono: +1 (908) 439-2200

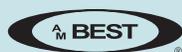
**OFICINA EN WASHINGTON**  
830 National Press Building  
529 14th Street N.W., Washington, DC 20045  
Teléfono: +1 (202) 347-3090

**OFICINA EN MIAMI**  
Suite 949, 1221 Brickell Center  
Miami, FL 33131  
Teléfono: +1 (305) 347-5188

**A.M. BEST EUROPE RATING SERVICES LTD.  
A.M. BEST EUROPE INFORMATION SERVICES LTD.**  
12 Arthur Street, 6th Floor, Londres, UK EC4R 9AB  
Teléfono: +44 (0)20 7626-6264

**A.M. BEST ASIA-PACIFIC LTD.**  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Teléfono: +852 2827-3400

**A.M. BEST – MEDIO ORIENTE, NORTE DE ÁFRICA, SUR Y CENTRO DE ASIA**  
Office 102, Tower 2  
Currency House, DIFC  
PO Box 506617, Dubai, EAU  
Teléfono: +971 43 752 780



Copyright © 2013 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y condiciones de uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company [www.ambest.com](http://www.ambest.com)

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas "tal cual son", sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

**La Calificación de Solidez Financiera que emite Best** es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, sus resultados operativos y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de Solidez Financiera se refiere a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de sus pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la solvencia actual o futura de una aseguradora para hacer frente a sus obligaciones contractuales. La calificación no se asigna a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o denegar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de Solidez Financiera no constituye una recomendación de compra, conservación o cancelación de una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni juzga la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

**La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda que emite Best** es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, sus resultados operativos y perfil comercial y, de corresponder, en la naturaleza y características específicas de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no constituye una recomendación de compra, venta o conservación de títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para emitir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad.

A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un asesor de inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus analistas de calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best no comercializa títulos. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación.

Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de *BestWeek*. Aquellos que no sean suscriptores pueden adquirir el informe íntegro y los datos de las hojas de cálculo. Los informes especiales están disponibles en nuestro sitio web [www.ambest.com/research](http://www.ambest.com/research) o se los puede conseguir llamando a nuestro centro de atención al cliente al (908) 439-2200, ext. 5742. Resúmenes y algunos informes especiales se ofrecen al público en general sin cargo alguno.

Para asuntos de prensa, o bien para ponerse en contacto con los autores, comuníquese con James Peavy al (908) 439-2200, ext. 5644.

SR-2013-482