

Fundación **MAPFRE**

**EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO
2014-2015**

2014-2015

El mercado asegurador latinoamericano 2014-2015

FUNDACIÓN MAPFRE no se hace responsable del contenido de esta obra, ni el hecho de publicarla implica conformidad o identificación con las opiniones vertidas en ella.

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

Diseño original: Juan Antonio Moreno
Maquetación y producción editorial:
Cyan, Proyectos Editoriales, S.A.

© De los textos: sus autores

© De esta edición:

2016, FUNDACIÓN MAPFRE

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

www.fundacionmapfre.org

Tel.: 91 581 23 39

ISBN: 978-84-9844-585-5

Depósito Legal: M-2500-2016

Equipo

Begoña González García

Directora del Centro de Estudios
Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Esther Ruiz González

Subdirectora del Centro de Estudios
Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Isabel Carrasco Carrascal

Área de Seguro y Previsión Social
FUNDACIÓN MAPFRE

Antonio Heras Martínez

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Complutense de Madrid

Desde el Centro de Estudios queremos reconocer la colaboración prestada de forma desinteresada por distintas personas que trabajan en MAPFRE. Una vez más, sus comentarios y sugerencias han hecho posible la realización de este informe.

Índice

1. Presentación	9
2. El mercado asegurador latinoamericano 2014-2015	
2.1. Entorno macroeconómico	10
2.2. Entorno asegurador	10
3. Análisis por regiones y países	
3.1. México	18
3.2. América Central, Puerto Rico y República Dominicana	23
3.2.1. América Central	23
3.2.2. Puerto Rico	29
3.2.3. República Dominicana	33
3.3. América del Sur	37
3.3.1. Argentina	41
3.3.2. Bolivia (Estado plurinacional de)	46
3.3.3. Brasil	50
3.3.4. Chile	55
3.3.5. Colombia	60
3.3.6. Ecuador	65
3.3.7. Paraguay	69
3.3.8. Perú	73
3.3.9. Uruguay	78
3.3.10. Venezuela (República bolivariana de)	81
Anexo estadístico de seguros	86
Índice de figuras	91

1. Presentación

FUNDACIÓN MAPFRE presenta la decimocuarta edición del informe “El mercado asegurador latinoamericano”, que en esta ocasión contiene información de 2014 y 2015.

El objetivo del estudio es proporcionar una visión general de la situación actual del mercado asegurador en los países de América Latina. Para ello, como se ha hecho en ediciones anteriores, se incluye un resumen del contexto económico en que se ha desarrollado la actividad aseguradora de cada uno de los países estudiados y se analiza la evolución del seguro a partir de información sectorial relativa a producción de seguros por ramos, siniestralidad, resultados, número de compañías y ranking de grupos aseguradores.

Como viene siendo habitual, para la preparación de este estudio se han utilizado como fuentes de información las publicaciones de los organismos de supervisión de seguros y de las asociaciones de aseguradores de cada país. Con el fin de facilitar la comparación entre países, se ha aplicado el criterio utilizado en España para la clasificación de los ramos en Vida y No Vida. Por este motivo, los seguros de Salud, Desechos y Accidentes de trabajo, que en algunos países son considerados ramos de Vida, se han clasificado en este informe como seguros No Vida.

A lo largo del informe se emplean índices de variación nominal y real. Conviene aclarar que, salvo que expresamente se diga lo contrario, se refieren a variaciones nominales. Los incrementos medios regionales del volumen de primas se calculan como la media ponderada de los crecimientos nominales en moneda local, teniendo en cuenta que la ponderación es el peso que tiene cada mercado asegurador sobre los ingresos totales en euros de cada una de las regiones.

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

2. El mercado asegurador latinoamericano 2014-2015

2.1. Entorno macroeconómico

En el año 2014 las economías de América Latina y El Caribe han registrado un crecimiento conjunto del 1,1% (frente al 2,5% del año anterior), y siguen por tanto inmersas en el proceso de desaceleración económica que comenzó en 2011. Entre los factores que afectan negativamente a la región, destacan la pérdida de dinamismo de algunos de sus principales socios comerciales, especialmente China, así como el endurecimiento de las condiciones financieras y las caídas de los precios internacionales de los principales productos de exportación, como hidrocarburos, metales y alimentos. La inversión se contrajo un 2,0% y el consumo sufrió una fuerte desaceleración, especialmente el consumo privado, tradicional motor del crecimiento en la región, que pasó del 2,9% en 2013 al 1,2% en 2014. Cayeron asimismo las exportaciones y las importaciones, las primeras en menor medida que las segundas, por lo que el sector exterior realizó una contribución positiva al crecimiento. Hay que matizar, sin embargo, que no todos los países y subregiones se comportaron de la misma forma. La recuperación económica de Estados Unidos afectó positivamente a las economías de México y los países de Centroamérica, que tuvieron en general un mejor desempeño económico que los de Sudamérica. Por otro lado, los países de la Alianza del Pacífico (México, Colombia, Perú y Chile) mantuvieron tasas positivas de crecimiento, si bien en general más moderadas que en años anteriores, mientras que otros importantes países sudamericanos se estancaron (como Brasil y Argentina) o cayeron en recesión (Venezuela). El rango de valores del crecimiento osciló entre el incremento del 7,3% registrado en la República Dominicana, y la contracción del 3% en Venezuela.

En lo referente al mercado laboral, se mantuvo la tendencia positiva de los últimos años y el desempleo se situó en el 6%, ligeramente inferior al registrado el año anterior. También crecieron moderadamente los salarios reales en gran parte de los países de la región. La tasa de inflación regional en 2014, por otra parte, se incrementó casi dos puntos porcentuales respecto al año anterior hasta

alcanzar el 9,5%, si bien esta cifra se reduce hasta el 6,3% si no se tiene en cuenta a Venezuela en el cómputo. La inflación se comportó de forma diferente en México y Centroamérica, donde tendió a estancarse o descender, que en Sudamérica, donde mostró una tendencia ascendente, alcanzando valores muy elevados en Venezuela y Argentina.

La CEPAL estima que las economías latinoamericanas continuarán desacelerándose en 2015, con un crecimiento conjunto del 0,5%, aunque de nuevo se registrarán notorias diferencias entre los diferentes países y áreas geográficas: mientras que México y los países centroamericanos tendrán un crecimiento estimado del 2,7%, Sudamérica se contraerá un 0,4%, lastrada por las recesiones de Venezuela y Brasil.

2.2. Entorno asegurador

A pesar del proceso de desaceleración económica que está viviendo la región, al finalizar el ejercicio 2014 el mercado asegurador latinoamericano siguió mostrando signos de fortaleza, con aumentos tanto en los ingresos (1,7%) como en los resultados (8,3%). Aunque el crecimiento del volumen de primas expresado en euros se desaceleró respecto a ejercicios anteriores, muy influido también por la apreciación del euro frente a las monedas locales, en el primer semestre de 2015 los ingresos por primas han experimentado un nuevo impulso y han obtenido un significativo incremento del 13,3%, con el seguro de Vida como principal motor (19,9%), y con muy buen desempeño por parte de los ramos No Vida (8,9%).

Respecto a los ingresos en moneda local, el volumen de primas creció nominalmente en todos los países, con la única excepción de Puerto Rico. Destacan especialmente los incrementos de Venezuela (66,3%) y Argentina (35,1%), aunque la alta inflación que sufren estos países moderó considerablemente el crecimiento en términos reales de Argentina y condujo a un decrecimiento del 1,3% en el caso de Venezuela. También consiguieron crecimientos nominales de dos dígitos Bolivia, Brasil, Costa Rica,

Nicaragua, Paraguay, Perú y Uruguay. Los ramos de No Vida crecieron nominalmente en todos los países salvo en Puerto Rico. Los de Vida, en todos salvo en Chile, Colombia y Ecuador.

Según datos de Swiss Re, la participación de Latinoamérica y El Caribe en el mercado mundial en 2014 se mantuvo alrededor del 3,9%, el mismo valor que en 2013.

Crecimientos nominales en moneda local

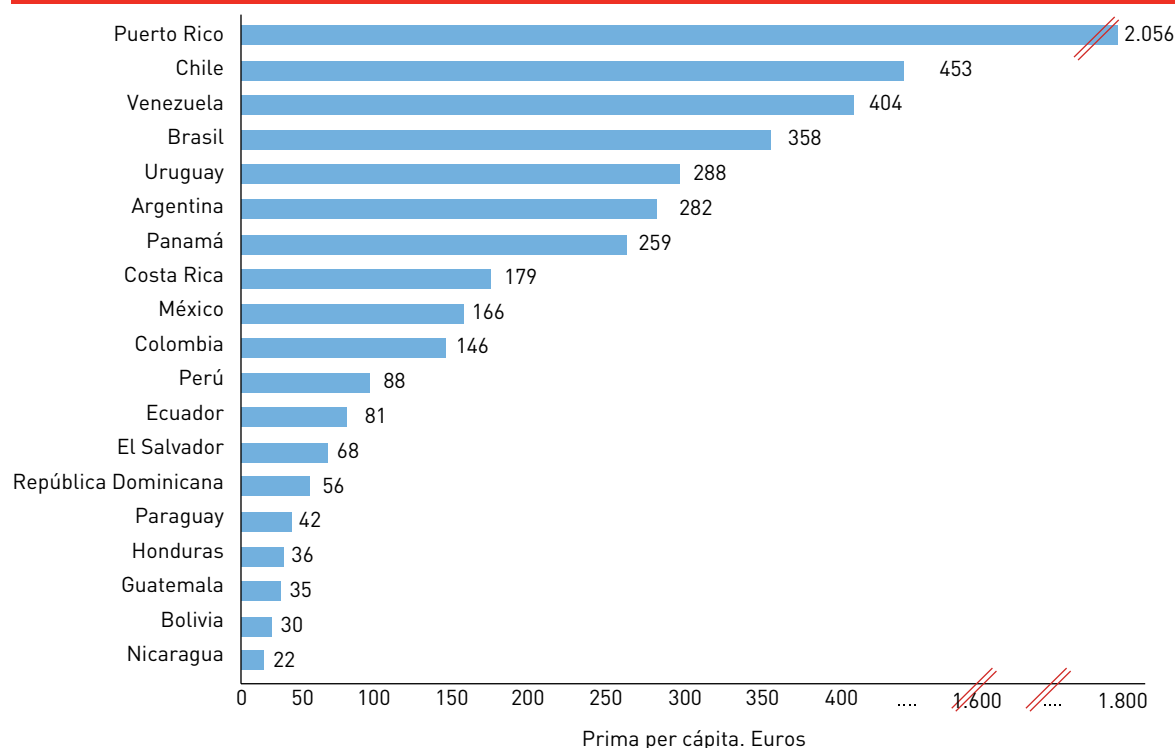
Figura 1. América Latina. % Variación volumen de primas 2013/2014

País	%Δ Nominal	%Δ Real
Argentina	35,1	11,6
Bolivia	12,3	6,8
Brasil	11,7	5,0
Chile	1,6	1,6
Colombia	5,0	1,3
Costa Rica	20,2	14,3
Ecuador	2,6	-1,0
El Salvador	4,7	4,2
Guatemala	8,1	5,0
Honduras	6,2	0,3
México	3,7	-0,4
Nicaragua	19,0	12,3
Panamá	7,9	5,2
Paraguay	14,4	7,5
Perú	12,0	8,5
Puerto Rico	-5,4	-5,5
República Dominicana	7,5	5,8
Uruguay	22,4	13,0
Venezuela	66,3	-1,3

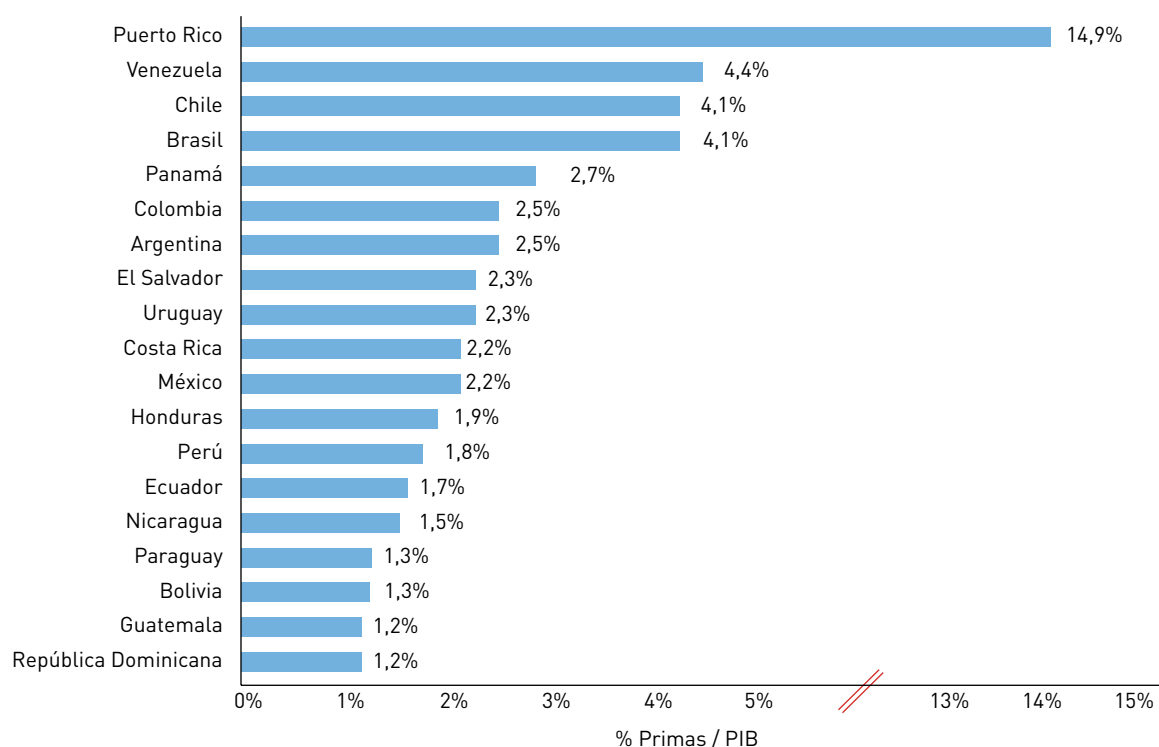
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

Al igual que en años anteriores, Puerto Rico sigue teniendo en 2014 la mayor prima per cápita (2.056 euros por habitante) y la mayor penetración del seguro o porcentaje de las primas sobre el PIB (14,9%). Es importante mencionar que el volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de protección de Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas son gestionadas por el seguro privado y pagadas por el gobierno. Le siguen a gran distancia Chile (453 euros y 4,1%), Venezuela (404 euros y 4,3%) y Brasil (358 euros y 4,1%). Guatemala y la República Dominicana

son los países con menor penetración del seguro (1,2%), y Nicaragua y Bolivia los de menor prima media (22 y 30 euros, respectivamente). Comparando los datos de 2014 con los del año anterior, se observan comportamientos dispares entre los países: mientras en algunos de ellos, como Chile o Argentina, retroceden ambos indicadores, en otros se incrementa alguno de ellos o incluso los dos, como en el caso de Uruguay o Perú. La penetración del seguro en toda la región en 2014 retrocedió una décima respecto al año anterior, situándose en el 3,1%.

Figura 2. América Latina. Prima per cápita 2014

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

Figura 3. América Latina. Penetración del seguro 2014

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

Primas en millones de euros. Crecimientos nominales en euros.

Figura 4. América Latina. Volumen de primas 2014 por país

País	No vida	%Δ	Vida	%Δ	Total	%Δ
Brasil	22.008	1,5	30.174	4,3	52.182	3,1
México	10.555	-1,1	9.510	2,0	20.065	0,3
Venezuela	12.270	17,7	200	2,6	12.470	17,4
Argentina	9.862	-6,3	1.929	-7,2	11.791	-6,4
Chile	3.323	-6,7	4.713	-10,6	8.035	-9,0
Puerto Rico	6.635	-7,0	938	16,7	7.573	-4,6
Colombia	5.051	5,6	2.121	-14,5	7.172	-1,2
Perú	1.520	3,3	1.184	14,3	2.704	7,8
Ecuador	1.082	4,5	209	-1,4	1.292	3,5
Panamá	782	7,9	236	12,3	1.019	8,9
Uruguay	694	7,1	291	11,5	985	8,4
Costa Rica	772	14,6	108	3,6	881	13,1
República Dominicana	486	4,4	93	3,2	578	4,2
Guatemala	438	9,8	117	15,3	554	10,9
El Salvador	263	3,9	171	8,4	434	5,7
Bolivia	239	12,7	77	15,3	316	13,3
Honduras	205	5,7	90	3,4	294	5,0
Paraguay	254	5,3	35	3,1	289	5,0
Nicaragua	111	13,5	24	18,4	134	14,4
Total general	76.550	1,8	52.219	1,5	128.769	1,7

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

En el año 2014, el volumen total de primas en la región ascendió a 128.769 millones de euros, el 59,4% de las cuales se corresponden con seguros No Vida, y el 40,6% restante con seguros de Vida. Valoradas en euros, las primas totales se incrementaron un 1,7%, lo que supone una desaceleración respecto al año anterior, durante el cual el crecimiento fue del 5,6%. Hay que tener en cuenta, como se ha comentado anteriormente, que parte de la desaceleración es debida a la evolución de los tipos de cambio.

Por ramos, se desaceleraron los de No Vida, que crecieron un 1,8% en 2014 frente al 5,6% del año anterior, y se incrementaron dos décimas los de Vida, hasta alcanzar el 1,5%. Por países, se observa un crecimiento de las primas en casi todos ellos, con las únicas excepciones de Argentina, Chile, Puerto Rico y Colombia. Brasil sigue siendo el principal mercado de la región, con el 40,5% de las primas, seguido a gran distancia por México, con el 15,6%. En Brasil crecieron con fuerza los seguros de Vida (4,3%), un incremento que está relacionado con la

mayor contratación del seguro VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*), que se recuperó del bache sufrido en 2013. En México cayeron los seguros No Vida (-1,1%), debido entre otros factores a la no renovación en 2014 de la póliza de Pemex, que redujo la contratación en el ramo de Incendios, y a la guerra de precios y elevada competencia que afecta negativamente al ramo más importante, Automóviles.

Si analizamos las distintas modalidades de seguros, en el ramo de Vida se observa una contracción del 6,1% en los seguros de Vida Previsional y Pensiones, debido al mal comportamiento de estos seguros en países como México o Chile. Sin embargo, los seguros de Vida individual y colectivo, que representan el 35,7% del total del mercado y el 88,1% de las primas de Vida, crecieron un 2,6%. En No Vida, crecieron los dos ramos más importantes, Automóviles y Salud, que acumulan entre los dos el 34,2% de las primas totales y el 57,5% de las de No Vida. Por otro lado, decrecieron Incendios, Transportes, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales y Accidentes de Trabajo.

Primas en millones de euros

Figura 5. América Latina. Volumen de primas 2014 por ramos

Ramo	2013	2014	%Δ	% Cuota
Vida	51.471	52.219	1,5	40,6
Vida individual y colectivo	44.876	46.023	2,6	35,7
Vida Previsional y/o Pensiones	6.596	6.196	-6,1	4,8
No Vida	75.205	76.550	1,8	59,4
Automóviles	27.881	29.098	4,4	22,6
Salud	14.722	14.942	1,5	11,6
Incendios y/o Líneas aliadas	6.670	6.314	-5,3	4,9
Otros Daños	10.614	11.120	4,8	8,6
Transportes	2.864	2.813	-1,8	2,2
Responsabilidad Civil	2.027	1.989	-1,9	1,5
Accidentes Personales	3.969	3.890	-2,0	3,0
Crédito y/o Caucción	1.686	1.794	6,4	1,4
Accidentes de Trabajo	4.770	4.590	-3,8	3,6
Total	126.676	128.769	1,7	100,0

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

El resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano¹ en el ejercicio 2014 fue muy positivo, alcanzando los 10.145 millones de euros, que supone un incremento del 8,3% respecto al año anterior. Pese a la desfavorable evolución de los tipos de cambio en la región, el mercado consiguió superar el estancamiento de 2013, durante el cual el resultado agregado sufrió una contracción del 0,2%. A diferencia de lo sucedido en el año anterior, en

2014 el resultado creció en la mayoría de los países de la región, con las únicas excepciones de Uruguay, Honduras, Venezuela y Chile, e incluso estos dos últimos, mostraron aumentos en moneda local. Ecuador y Colombia fueron los mercados con mayores incrementos, del 81,4% y 74,8%, respectivamente. En el mayor mercado de la región, Brasil, el resultado creció un 3,9%. Estos resultados han estado favorecidos por el buen desempeño de las inversiones financieras, que han compensado en algunos casos el empeoramiento del resultado técnico.

¹ Sin incluir Panamá y Puerto Rico.

Figura 6. América Latina. Resultado neto 2014 por país(*) (millones de €)

País	2013	2014	Δ%
Brasil	5.479	5.692	3,9
México	1.342	1.442	7,5
Argentina	701	948	35,2
Venezuela	622	583	-6,1
Chile	448	437	-2,5
Colombia	234	409	74,8
Perú	190	242	27,2
Costa Rica	61	66	7,1
Ecuador	29	53	81,4
El Salvador	43	43	0,0
Guatemala	58	63	9,7
República Dominicana	31	36	14,3
Honduras	28	26	-6,3
Uruguay	40	33	-17,9
Paraguay	29	30	5,6
Bolivia	20	29	41,2
Nicaragua	11	13	21,1
Total	9.365	10.145	8,3

(*) No se han incluido los datos de Panamá y Puerto Rico.

Figura 7. Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2014 (millones de €)

Países	Primas imputadas	Gastos explotación	Siniestralidad	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos (1)	Resultado neto
Brasil	24.485	11.800	11.518	1.167	5.370	-845	5.692
México	13.449	4.179	10.141	-871	2.866	-554	1.442
Venezuela	8.097	3.666	4.518	-87	483	187	583
Argentina	7.933	3.894	5.545	-1.506	2.207	247	948
Chile	6.067	1.928	5.924	-1.785	1.931	290	437
Colombia	5.513	2.719	3.368	-574	1.035	-53	409
Perú	1.439	825	843	-229	490	-18	242
Uruguay	849	359	506	-16	88	-39	33
Costa Rica	580	186	378	16	143	-93	66
Ecuador	550	131	257	162	28	-137	53
Guatemala	348	114	203	30	36	-3	63
Rep. Dominicana	291	140	143	8	28	-0	36
El Salvador	268	106	143	19	16	8	43
Paraguay	235	110	102	23	12	-4	30
Bolivia	207	114	85	7	29	-8	29
Honduras	156	67	76	12	28	-14	26
Nicaragua	78	36	35	7	6	0	13
Total general	70.543	30.375	43.784	-3.616	14.796	-1.035	10.145

(1) Se incluyen ingresos y gastos extraordinarios e impuestos

(*) No se han incluido los datos de Panamá y Puerto Rico

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

En el primer semestre de 2015, el mercado asegurador latinoamericano ha ingresado un volumen de primas de 69.861 millones de euros, de las cuales el 58,3% corresponden a los ramos de No Vida, y el 41,7% restante a los de Vida. El volumen de primas se incrementó un 13,3% respecto del mismo periodo del año anterior, lo que representa una considerable aceleración del crecimiento, si lo comparamos con una contracción del 6,6% que experimentó en el primer semestre de 2014. Por ramos, el incremento fue mayor en Vida (19,9%) que en No Vida (8,9%).

A excepción de Venezuela, donde las primas caen un 49%, en el resto de los países se observan crecimientos en el total de ingresos, superiores al 20% en un gran número de casos. En el mercado de mayor tamaño, Brasil, el volumen de primas se incrementó un 8,6% gracias al fuerte crecimiento de los ramos de Vida (18,4%), que compensó la caída de los de No Vida (-3,3%). Con las únicas excepciones de Brasil y Venezuela, en el resto de países las primas han crecido tanto en los ramos de Vida como en los de No Vida.

Crecimientos nominales en euros

Figura 8. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2015 por país (millones de €)

País	No vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	10.998	-3,3	16.166	18,4	27.163	8,6
México	6.391	23,0	5.453	15,7	11.844	19,5
Argentina	7.106	60,3	1.229	44,9	8.335	57,9
Puerto Rico	4.557	42,4	548	34,3	5.104	41,5
Chile	1.924	23,1	3.013	30,8	4.937	27,7
Colombia	2.624	10,3	1.047	3,2	3.671	8,1
Venezuela	3.098	-48,9	50	-54,6	3.149	-49,0
Perú	930	31,5	702	25,9	1.632	29,0
Ecuador	590	25,9	126	30,9	716	26,8
Panamá	475	26,1	143	38,4	618	28,7
Uruguay	363	19,8	191	46,2	554	27,8
Costa Rica	432	18,1	66	29,9	497	19,5
Guatemala	294	31,6	70	31,2	363	31,5
República Dominicana	285	24,2	59	40,4	344	26,7
El Salvador	176	28,8	109	25,3	284	27,4
Bolivia	146	32,3	51	45,0	198	35,4
Honduras	129	23,0	56	25,8	185	23,9
Paraguay	158	21,9	25	35,9	183	23,7
Nicaragua	69	29,4	14	27,1	83	29,0
Total general	40.744	8,9	29.118	19,9	69.861	13,3

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

En la segunda mitad del año se han producido importantes anuncios de ventas y adquisiciones que influirán sin lugar a dudas en el posicionamiento de los diferentes grupos en la región²:

- ACE anunció en julio de 2015 que comprará Chubb, con objeto de crear un líder global en seguros de propiedad y responsabilidad civil (P&C), con un mayor crecimiento y capacidad de ingresos y un excepcional equilibrio de productos. La entidad resultante asumirá el nombre Chubb. En América Latina Chubb tiene presencia en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México.
- En el mes de septiembre el colombiano Sura llegó a un acuerdo con RSA para adquirir todas las operaciones del grupo inglés en América Latina. RSA tiene filiales en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Uruguay y ocupa el decimoquinto lugar del ranking de No Vida³ en la región.
- ASSA Compañía de Seguros y American International Group (AIG) anunciaron en octubre

de 2015 que habían suscrito un acuerdo de compraventa de acciones mediante el cual ASSA adquirirá el 100% de las operaciones de AIG en Centroamérica, que incluye El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá. ASSA es una compañía líder en el mercado de seguros centroamericano, con presencia en Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y Panamá.

- En el mes de noviembre, el grupo Indalo cerró el acuerdo de compra de la totalidad del paquete accionario de Generali Argentina.
- Mutua Madrileña comunicó la compra del 40% de la chilena BCI Seguros a finales de noviembre de 2015 como primer paso de su expansión en Latinoamérica. La adquisición engloba a las empresas BCI Seguros Generales (el segundo mayor grupo de seguros No Vida de Chile), BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros.
- La mutua estadounidense Liberty ha alcanzado un acuerdo de venta de su filial en Venezuela, Seguros Caracas, la compañía de seguros más grande del país, con el empresario venezolano Humberto Gil, dueño del Grupo de Empresas Fidens. El convenio todavía se encuentra sometido a ciertas condiciones y a la aprobación de los reguladores.

² Ver el estudio "Ranking de grupos aseguradores en América Latina" que elabora Fundación MAPFRE.

³ "Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2014". Fundación MAPFRE, noviembre 2015.

3. Análisis por regiones y países

3.1 México

Entorno macroeconómico

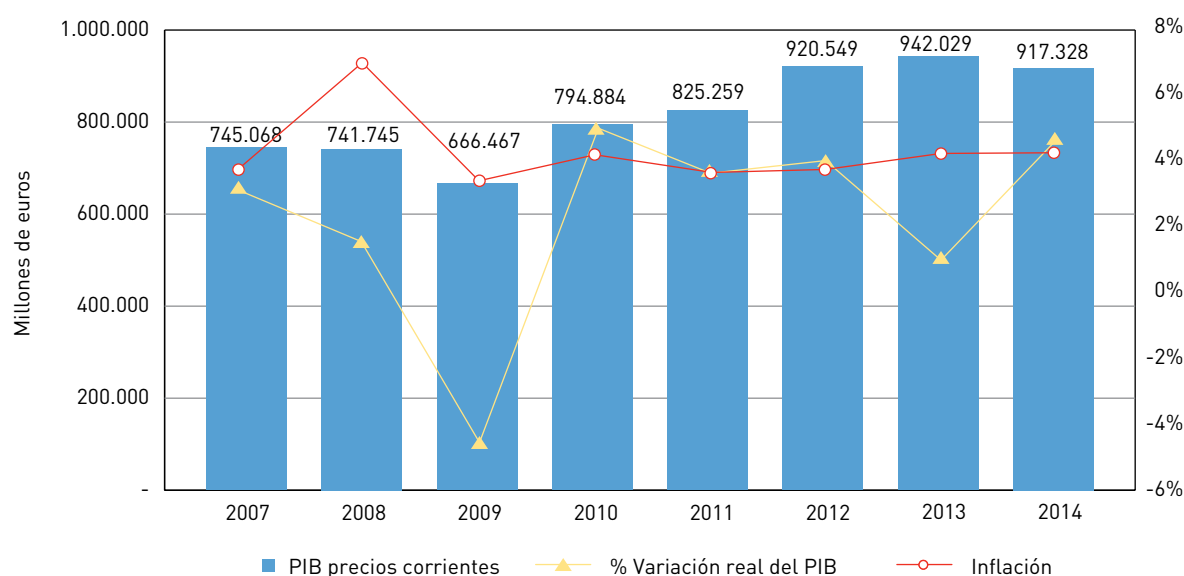
En el año 2014, la economía mexicana creció un 2,1%, frente al 1,4% del año anterior. Se ha producido por tanto una pequeña aceleración del crecimiento, impulsado por el dinamismo de las exportaciones. Sin embargo, el consumo, tanto público como privado, y la inversión, se mantuvieron en niveles moderados. Por el lado de la oferta, también crecieron moderadamente todos los sectores productivos importantes. La economía mexicana se ha visto afectada por el modesto crecimiento de su principal socio comercial, EEUU, y por la caída de los precios del petróleo, que ha impedido sacar el máximo partido de las reformas estructurales emprendidas, entre las que destaca el fin del monopolio estatal del petróleo.

La tasa de inflación a finales de 2014 aumentó una décima hasta situarse en el 4,1%. Durante 2015 se seguirá una trayectoria descendente, y se estima que a finales de este año caerá por debajo del 2,5%. Por otro lado, la tasa de desempleo en 2014 fue del 4,8%, similar a la del año previo.

Respecto al sector externo, pese a la caída de la exportación de petróleo, el valor de las exportaciones de bienes se incrementó un 4,6%, gracias al dinamismo de las exportaciones de manufacturas en general, y de vehículos en particular. También se registró un incremento en el valor de las importaciones, con lo que el déficit de la cuenta corriente se redujo tres décimas en 2014, hasta situarse en el 2,1% del PIB.

Para el año 2015, la CEPAL y el FMI estiman que la economía mexicana mantendrá un ritmo de expansión moderado, en torno al 2,3% o 2,4%.

Figura 9. México. PIB 2014



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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador mexicano en 2014 fue de 353.821 millones de pesos (20.065 millones de euros), lo que supone un incremento del 3,7% en términos nominales, y un descenso del 0,4% en términos reales. El 47,4% de las primas se correspondieron con seguros de Vida y Pensiones, y el 52,6% restante con seguros No Vida.

Las primas de los seguros de Vida crecieron un 5,9% nominal y 1,8% real, hasta alcanzar los 147.180 millones de pesos (8.347 millones de euros). Se desaceleró el crecimiento de los seguros de Vida individual y Vida grupo, y continuó la caída de los seguros de Vida colectivo, aunque en cuantía inferior a la del año anterior. Por otra parte, el volumen de primas de los seguros de Pensiones sufrió una contracción del 1,9% en términos reales, alcanzando la cuantía de 20.521 millones de pesos (1.164 millones de euros). El decrecimiento real observado se debió a un abaratamiento relativo en el precio de las pensiones, las cuales, a pesar de haber aumentado un 12,2% el número de resoluciones de pensión respecto al año previo, mostraron una reducción promedio de sus primas del 3,9%.

El volumen de primas de los seguros No Vida en 2014 fue de 186.120 millones de pesos (10.555

millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 2,1% y una caída del 1,9% en términos reales. La mayor caída se registró en el ramo de Incendios, debido a que en 2014 no se renovó la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (Pemex). También registraron contracciones los ramos de Terremotos y Otros Riesgos Catastróficos, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales, Seguros Agrarios y Crédito. Los dos ramos No Vida más importantes, Automóviles y Salud, tuvieron comportamientos dispares, ya que en términos reales el primero cayó un 0,8% mientras que el segundo creció un 8,8%. La caída del ramo de Automóviles tiene relación con el bajo nivel de crecimiento económico del país, que ha contraído la demanda de crédito para la adquisición de vehículos, así como con la intensa competencia basada en precios existente en el mercado. No obstante, en septiembre de 2014 entró en vigor el Seguro Obligatorio de Responsabilidad Civil para el Tránsito en Vías Federales de Comunicación, un seguro obligatorio que cubre los daños a terceros, y que sin duda promoverá el crecimiento del seguro de Automóviles.

La penetración del seguro en la economía mexicana en 2014 fue del 2,2%, un valor muy bajo para la potencia económica del país y que permite adivinar el gran potencial de crecimiento del negocio asegurador en México.

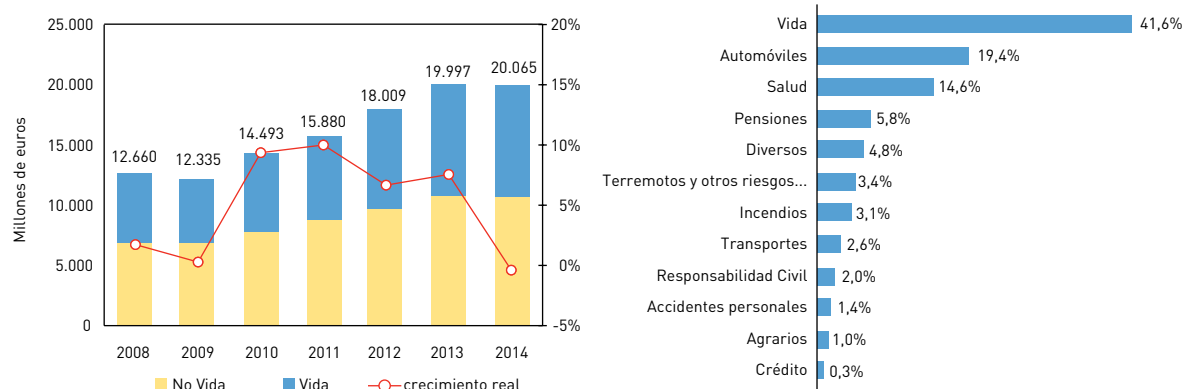
Figura 10. México. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	353.821	20.065	3,7	-0,4
Vida	147.180	8.347	5,9	1,8
Vida individual	94.897	5.382	4,9	0,8
Vida colectivo	5.175	293	-9,3	-12,9
Vida grupo	47.108	2.672	10,0	5,7
Pensiones	20.521	1.164	2,1	-1,9
No Vida	186.120	10.555	2,1	-1,9
Automóviles	68.588	3.890	3,3	-0,8
Salud ²	51.665	2.930	13,2	8,8
Incendios	11.111	630	-28,3	-31,1
Terremotos y otros riesgos catastróficos	11.947	678	-15,7	-19,0
Diversos	17.046	967	16,8	12,2
Transportes	9.184	521	19,2	14,5
Responsabilidad Civil	6.923	393	-3,7	-7,5
Accidentes personales ²	4.815	273	-11,1	-14,6
Agrarios	3.704	210	-12,8	-16,2
Crédito	1.138	65	-15,1	-18,5

(1) Prima directa.

(2) Ramo de Accidentes y Enfermedad.

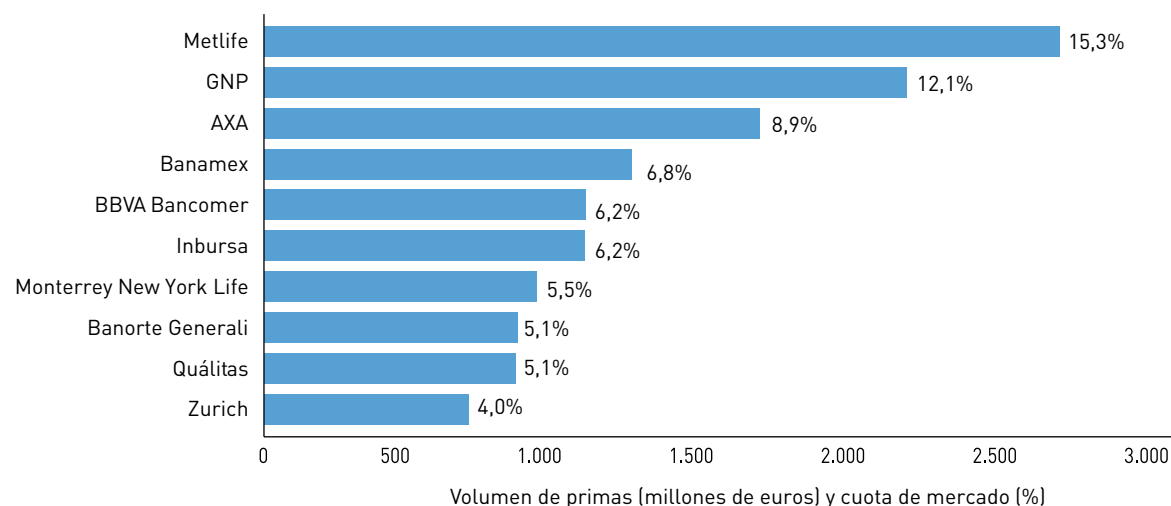
Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Figura 11. México. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

Ranking Total

A finales de 2014, el sector asegurador mexicano estuvo formado por 105 instituciones, de las cuales el 60% aproximadamente eran de capital extranjero. Los diez mayores grupos aseguradores del mercado en dicho año fueron los mismos que en 2013, con algunos cambios en sus posiciones

relativas. Los tres principales siguieron siendo Metlife, con el 15,3% de las primas, seguido de GNP (12,1%) y AXA (8,9%). En el resto del ranking, mejoraron sus posiciones Banamex, BBVA Bancomer y Banorte Generali, empeoraron Inbursa y Zurich, y repitieron Monterrey y Qualitas. Entre los diez, acumularon el 75,2% del mercado asegurador.

Figura 12. México. Ranking 2014. Total

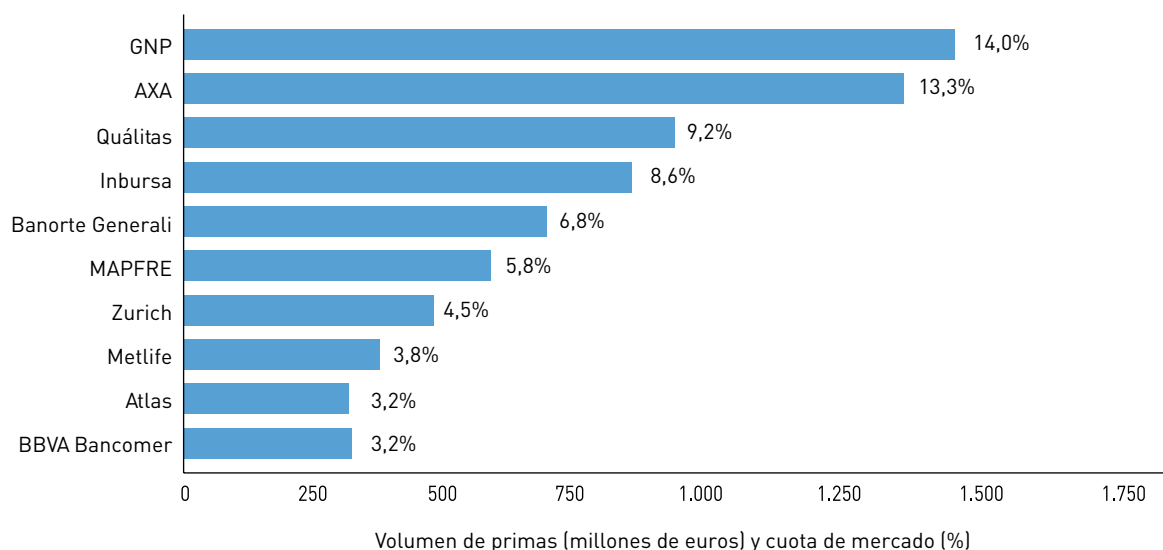
Nota: no incluye Pensiones.

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

Ranking No Vida

En el ranking No Vida de 2014, GNP alcanzó la primera posición con el 14% de las primas, desplazando a AXA al segundo lugar, con el 13,3%. La tercera posición fue para Qualitas (9,2%),

que hizo retroceder a Inbursa al cuarto puesto de la clasificación. También Banorte Generali y Metlife mejoraron sus posiciones. Atlas y BBVA Bancomer ocuparon los dos últimos puestos del ranking, desplazando a ACE y ABA fuera del mismo.

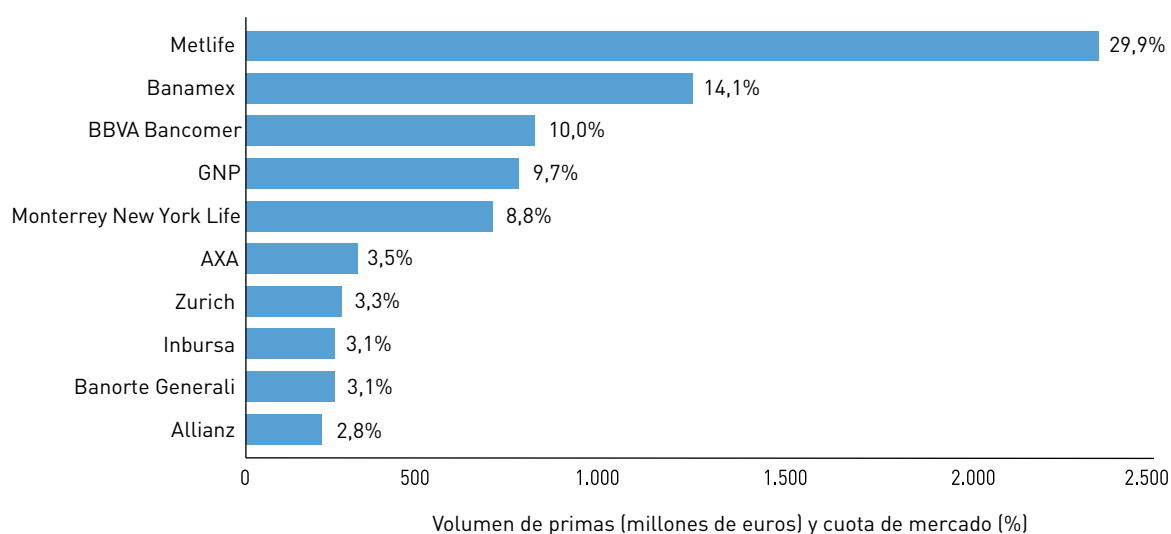
Figura 13. México. Ranking 2014. No Vida

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

Ranking Vida

Las compañías que formaron el ranking de Vida en 2014 fueron las mismas que el año anterior, pero con cambios en sus posiciones relativas. Las dos primeras

siguieron siendo Metlife y Banamex, con cuotas de mercado del 29,9% y 14,1%, respectivamente, pero la tercera posición pasó a BBVA Bancomer, con el 10% de las primas. También mejoró AXA, mientras que retrocedieron GNP, Monterrey, Zurich e Inbursa.

Figura 14. México. Ranking 2014. Vida

Nota: no incluye Pensiones.

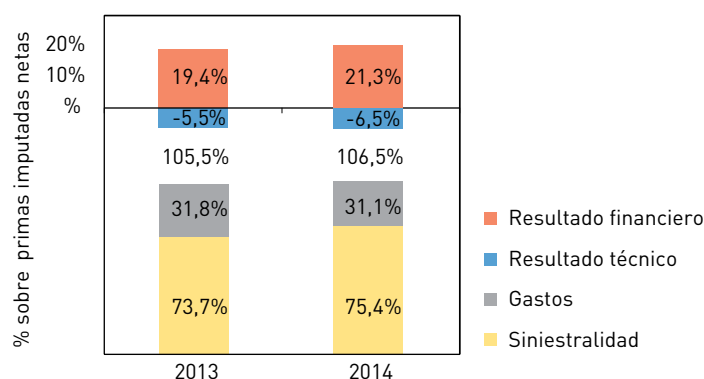
Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Resultados

El resultado neto del ejercicio 2014 fue de 25.433 millones de pesos (1.442 millones de euros), lo que representa un incremento del 11,1% respecto al resultado anterior. El ratio combinado

aumentó un punto en 2014 debido al incremento de la siniestralidad. Pese al resultado técnico negativo, el buen desempeño de las inversiones permitió situar el resultado técnico-financiero en el 14,8%, casi un punto más que en el ejercicio anterior.

Figura 15. México. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador mexicano en el primer semestre de 2015 fue de 200.672 millones de pesos (11.844 millones de euros), con un crecimiento del 12,7% respecto del mismo periodo del año anterior. Se observa una aceleración significativa del crecimiento en todos los ramos, que contrasta con el estancamiento registrado en el periodo anterior.

de Seguros y Fianzas, que regula la solvencia de las entidades aseguradoras basándose en el modelo europeo de Solvencia II. La entrada en vigor de la nueva regulación implicó la aplicación de los nuevos requerimientos regulatorios en materia de Pilar 2 (gobierno corporativo) y del Pilar 3 (transparencia y revelación de información) a partir de abril de 2015, mientras que los requerimientos en materia de reservas técnicas y requerimientos de capital de solvencia (Pilar 1) comenzarán a operar a partir de enero de 2016.

En lo referente a las novedades legislativas, en abril de 2015 entró en vigor la nueva Ley de Instituciones

Figura 16. México. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	200.672	11.844	12,7
Vida	92.386	5.453	9,1
No Vida	108.286	6.391	16,0
Automóviles	36.554	2.158	8,3
Salud	24.263	1.432	2,0
Incendios	18.491	1.091	30,8
Transportes	7.194	425	46,4
Accidentes	2.690	159	20,7
Otros Ramos	19.093	1.127	31,6

(1) Prima directa.

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

3.2 América Central, Puerto Rico y República Dominicana

3.2.1 América Central

Entorno económico

Durante el año 2014 crecieron todas las economías de América Central, con incrementos comprendidos entre el 6,2% de Panamá y el 2% de El Salvador. Al igual que en años anteriores, en gran parte de los países los motores del crecimiento fueron el consumo interno y el sector exterior. A diferencia de otros países latinoamericanos, los que conforman América Central son importadores netos de hidrocarburos, por lo que se han beneficiado de la caída de precios del petróleo y los combustibles, que ha ayudado a moderar las presiones inflacionistas y a disminuir la cuantía del déficit de la cuenta corriente en muchos casos. Además, la recuperación económica de Estados Unidos, su principal socio comercial, ha potenciado las exportaciones y ha aumentado la cuantía de las remesas de los emigrantes. Para el año 2015, la CEPAL pronostica crecimientos positivos en todos los países, con cuantías comprendidas entre el 6% de Panamá y el 2,2% de El Salvador.

La economía de **Panamá** creció un 6,2% en el año 2014, frente al 8,4% del año anterior. Se mantuvo por tanto la tendencia al crecimiento, aunque sufriendo una desaceleración respecto a los años anteriores. Destacó el dinamismo de la construcción y la inversión en infraestructuras, particularmente la ampliación del Canal de Panamá. También contribuyeron al crecimiento los sectores de transporte y telecomunicaciones, y la intermediación financiera. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles reducidos (4,1%) y la inflación descendió en 2014 hasta el 1% (frente al 3,7% del año anterior), y ha alcanzado niveles negativos a mediados de 2015. El déficit de la cuenta corriente se situó en el 11,4% del PIB, como resultado de la caída de las ventas a socios comerciales como Puerto Rico o Venezuela, debido a las dificultades económicas por las que atraviesan estos países. Por otro lado, en octubre de 2014 la Asamblea de Panamá ratificó el acuerdo de libre comercio con México, que potenciará las relaciones económicas entre los dos países. La CEPAL estima un crecimiento económico del 6% para 2015, liderado por varios sectores como la construcción, manufacturas, transporte y comunicaciones, y servicios de intermediación financiera.

La economía de **Costa Rica** mantuvo en 2014 un crecimiento del 3,5%, aproximadamente el mismo

valor que el año anterior, impulsado por el dinamismo de la demanda interna privada. Los sectores que lideraron el crecimiento fueron los de transporte y comunicaciones, comercio y servicios financieros. La inflación se incrementó hasta el 5,1% (3,7% en 2013) y el desempleo aumentó tres décimas hasta el 8,5%. Durante 2014 se redujeron tanto las exportaciones como las importaciones, y el déficit de la cuenta corriente disminuyó dos décimas, tomando el valor del 4,9% del PIB. La CEPAL estima un crecimiento económico del 3,4%, impulsado por la construcción, el transporte y las comunicaciones, y los servicios financieros.

La economía de **Nicaragua** creció un 4,7% en 2014, dos décimas más que el año anterior, impulsada por el incremento de la demanda externa y del consumo, especialmente el privado. Contribuyeron al crecimiento la mayoría de los sectores productivos, liderados por los servicios, el comercio y las manufacturas. La inflación se incrementó hasta el 6,5%, ocho décimas más que el año anterior, y el desempleo aumentó un punto hasta alcanzar el 6,8%. El déficit de la cuenta corriente en 2014 fue del 7,1%, cuatro puntos porcentuales menos que el año anterior, debido al incremento de las exportaciones, sobre todo a los Estados Unidos, principal socio comercial del país. La CEPAL estima un crecimiento del 4,8% en el año 2015.

La economía de **El Salvador** creció un 2% en 2014 (frente al 1,8% del año anterior), gracias al dinamismo de la demanda externa y del consumo privado, impulsados por el incremento de la demanda en Estados Unidos y el aumento de las remesas de los emigrantes. Por sectores, destacaron las manufacturas y el comercio. Los precios solo aumentaron un 0,5% (frente al 0,8% de 2013). En lo referente al sector exterior, la caída de la factura petrolera y el incremento de las remesas permitió situar el déficit de la cuenta corriente en el 4,7% del PIB, casi dos puntos menos que el año anterior. Para el año 2015 la CEPAL estima un crecimiento del 2,2%.

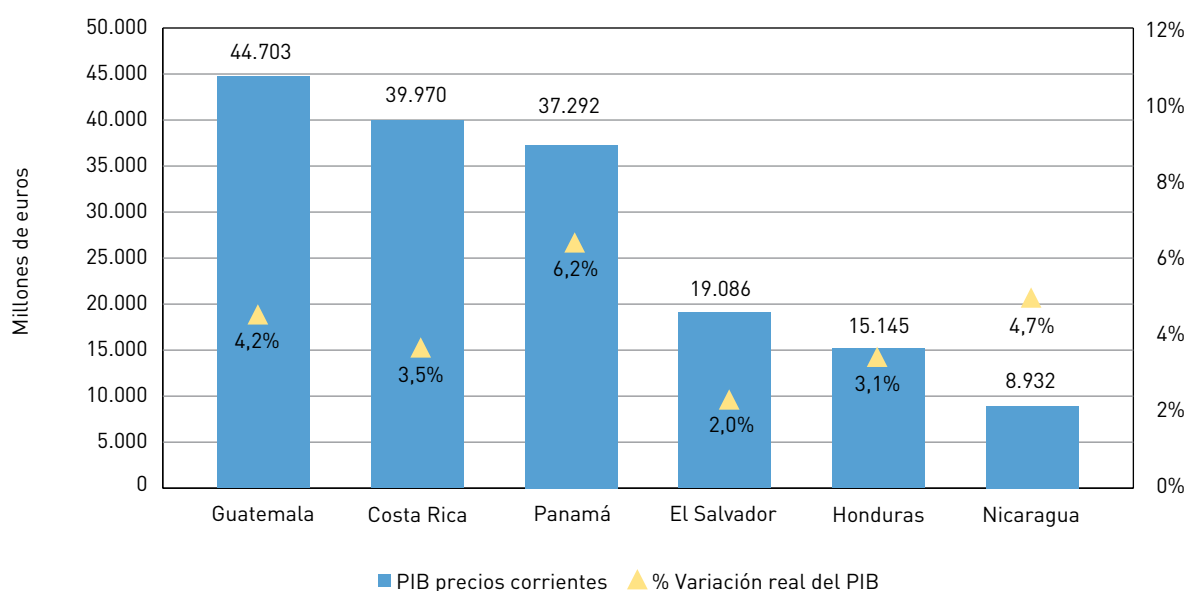
La economía de **Guatemala** creció un 4,2% en 2014, con un incremento de medio punto porcentual respecto al año anterior que se debe principalmente al buen comportamiento del consumo privado, impulsado por el aumento de los salarios, de las remesas y del crédito. También influyó en la aceleración de la economía la demanda externa, gracias a Estados Unidos y otros socios comerciales. Hubo crecimiento en todos los sectores económicos, destacando especialmente la minería y las finanzas, seguros y servicios a empresas. La inflación

se redujo un punto y medio hasta el 2,9%, y el desempleo se mantuvo alrededor del 3%. Respecto al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente en 2014 disminuyó tres décimas hasta situarse en el 2,4% del PIB. Para 2015, la CEPAL estima un crecimiento del 4%.

La economía de **Honduras** creció un 3,1% en 2014, tres décimas más que el año anterior, gracias al aumento de la demanda externa, la inversión y el consumo privado. Disminuyó, sin embargo, el consumo público, ya que el país está inmerso en un proceso de consolidación fiscal. Por sectores,

destacó especialmente el dinamismo de la intermediación financiera y de las comunicaciones. Tanto la inflación como el desempleo crecieron hasta el 5,8% y 7,5%, respectivamente (frente al 4,9% y 6% de 2013). Respecto al sector exterior, el déficit de la cuenta corriente descendió más de dos puntos hasta el 7,4% del PIB, gracias al crecimiento de las exportaciones y las remesas, y a la caída de los precios del petróleo y los combustibles. Por otro lado, en diciembre de 2014 se alcanzó un nuevo acuerdo con el FMI, con una duración de tres años. Para 2015, la CEPAL espera que el crecimiento se sitúe en torno al 3%.

Figura 17. América Central. PIB 2014 por país



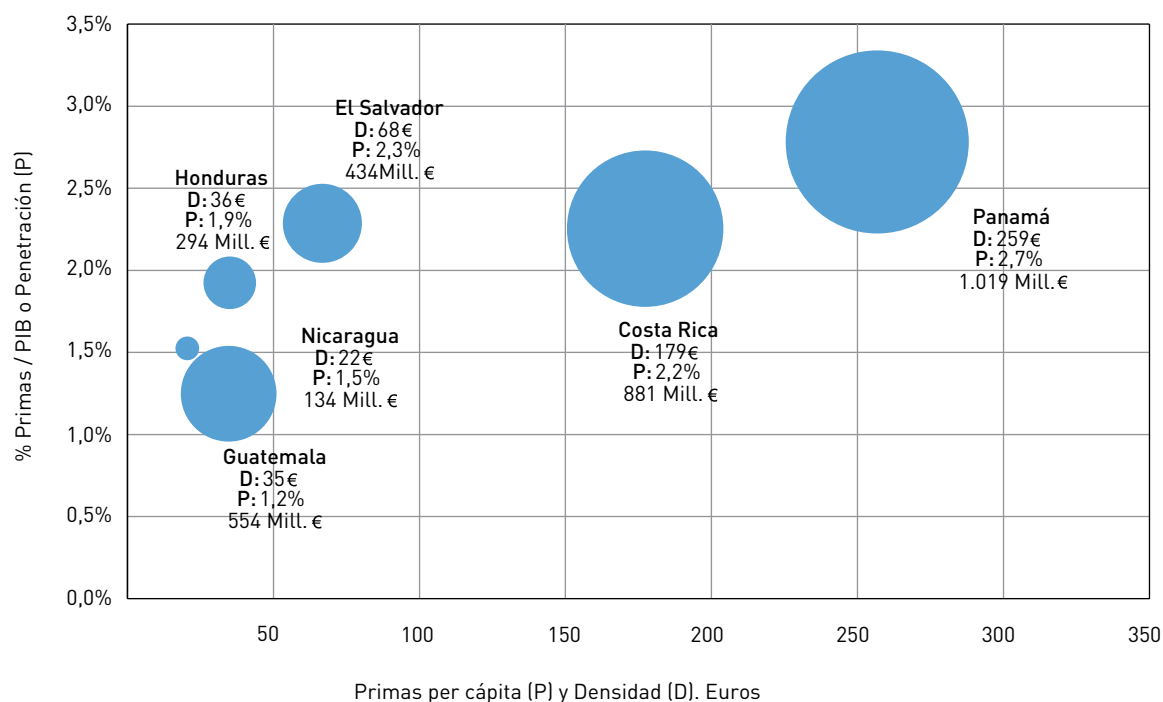
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL.

Mercado asegurador

En el año 2014 el sector asegurador centroamericano registró un volumen total de primas de 3.316 millones de euros, con un incremento del 9,7% respecto al año anterior. Se contabilizaron crecimientos de las primas en todos los mercados, comprendidos entre el 14,3% de Costa Rica y el 0,3% de Honduras. En general, el crecimiento del negocio asegurador en la región ha sido un reflejo del buen desempeño económico

registrado en 2014. Además, los bajos niveles de penetración y densidad registrados en algunos de los países sugieren que la actividad aseguradora tiene un alto potencial de crecimiento en la región.

La penetración del seguro, o porcentaje de las primas sobre el PIB, varía entre el 2,7% de Panamá y el 1,2% de Guatemala, mientras que la densidad o prima media se sitúa entre los 259 euros de Panamá y los 22 de Nicaragua.

Figura 18. América Central. Penetración y densidad 2014

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

En moneda local, los crecimientos de los países han variado entre el 14,4% de Nicaragua y el 5,0% de Honduras. El vigoroso crecimiento de las primas en Nicaragua ha tenido lugar tanto en Vida (18,4%) como en No Vida (13,5%), si bien el nivel de partida es el más bajo de la región. Destaca asimismo el crecimiento de los seguros No Vida en Costa Rica (14,6%), cuyo mercado continúa acusando los efectos beneficiosos de su apertura a la competencia en 2008. Los seguros de Vida y No Vida han crecido también con fuerza en Guatemala (15,3% y 9,8%, respectivamente) y Panamá

(12,3% y 7,9%), siendo este último el mercado con mayor volumen de toda la región. En Panamá, el crecimiento de los seguros No Vida sigue estando muy relacionado con el alto nivel de inversión en infraestructuras y sus efectos dinamizadores en el resto de sectores productivos.

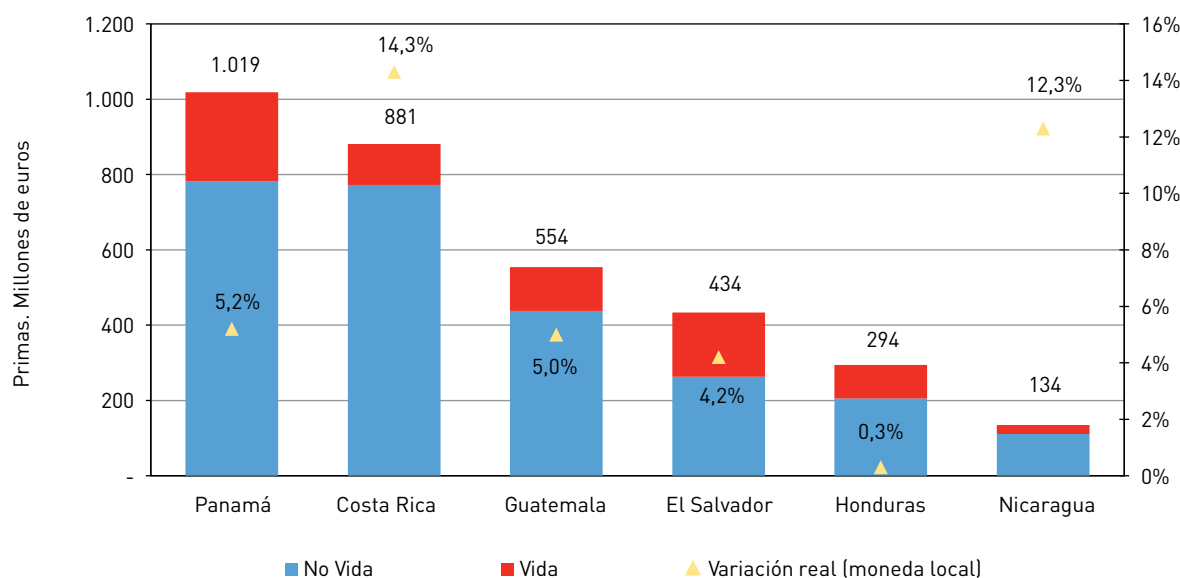
En todos los países de la región, los seguros No Vida siguen teniendo mucha más importancia que los de Vida. En total, el 77,5% de las primas se corresponden con seguros No Vida, y el 22,5% restante con seguros de Vida.

Crecimientos nominales en moneda local

Figura 19. América Central. % Variación volumen de primas 2014

País	No vida	Vida	Total
Panamá	7,9	12,3	8,9
Costa Rica	14,6	3,6	13,1
Guatemala	9,8	15,3	10,9
El Salvador	3,9	8,4	5,7
Honduras	5,7	3,4	5,0
Nicaragua	13,5	18,4	14,4
Total	9,8	9,6	9,7

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

Figura 20. América Central. Volumen de primas 2014 por país

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

Figura 21. América Central. Volumen de primas 2014 por ramos (millones de €)

Ramo	Costa Rica	Nicaragua	El Salvador	Guatemala	Honduras	Panamá	Total
Vida	108	24	171	117	90	236	746
Vida individual y colectivo	108	24	111	117	90	236	686
Vida Previsional y/o Pensiones			59				59
No Vida	772	111	263	438	205	782	2.571
Automóviles	250	30	54	115	47	178	674
Salud	110	8	72	116	51	169	525
Incendios y/o Líneas aliadas	110	35	70	86	66	96	463
Otros Daños	43	23	57	50	18	147	339
Transportes	14	4		25	9	41	93
Responsabilidad Civil	14	3		10	4	56	86
Accidentes Personales		4		13	6	13	37
Crédito y/o Caucción	8	3	10	24	3	82	131
Accidentes de Trabajo	222				1		223
Total	881	134	434	554	294	1.019	3.316

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

A pesar de su apertura al mercado en 2008, el grado de concentración continúa siendo especialmente elevado en Costa Rica, donde los tres primeros grupos aseguradores acumulan el 93,9% de las

primas, y un solo grupo, INS, el 85,0%. El grado de concentración también es alto en Nicaragua, ya que en este país el mercado está formado únicamente por cinco compañías.

Figura 22. América Central. Número de entidades y cuota de mercado 2014

País	Nº de entidades	Cuota 3 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Costa Rica	12	93,9	INS	85,0
El Salvador	16	54,6	SISA	22,1
Guatemala	27	53,2	El Roble	25,1
Honduras	12	59,1	Interamericana	27,1
Nicaragua	5	74,9	América	29,2
Panamá	31	45,3	Internacional de Seguros	16,6

Fuente: Fundación MAPFRE.

El ranking total de grupos en 2014 es bastante parecido al de 2013. El ranking permanece invariable en El Salvador, Honduras y Nicaragua. En Costa Rica, Pan American asciende a la segunda posición y desplaza a ASSA al tercer puesto. En Guatemala, Rural y MAPFRE entran en el ranking,

y en Panamá, Internacional de Seguros asciende al primer puesto, mientras que Pan American entra en el ranking en la quinta posición. El grupo MAPFRE es el único grupo asegurador que está presente en el ranking de los seis países de la región.

Figura 23. América Central. Ranking 2014

Ranking	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
1	INS	SISA	El Roble	Interamericana	América	Internacional de Seguros
2	Pan American	Asesuiza	G&T	Atlantida	Iniser	ASSA
3	ASSA	ACSA	General	MAPFRE	Lafise	MAPFRE
4	MAPFRE	MAPFRE	Rural	Palig	Assa	Generali
5	Adisa	AIG	MAPFRE	Davivienda	MAPFRE	Pan American

Fuente: Fundación MAPFRE.

Figura 24. América Central. Resultados 2013-2014 (*). % sobre primas imputadas netas de reaseguro

Ratio (%)	Panamá		Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Siniestralidad	56,9	54,3	60,7	65,1	51,2	53,3	57,8	58,4	52,0	48,9	43,7	44,7
Gastos	41,6	43,3	45,2	32,1	39,5	39,5	33,4	32,9	42,0	43,1	49,5	46,5
Ratio combinado	98,4	97,6	106,0	97,2	90,7	92,8	91,2	91,3	94,0	92,0	93,3	91,2
Resultado Financiero	9,6	n.d.	22,3	24,6	5,9	5,8	10,2	10,3	16,7	17,9	8,1	8,0
Resultado Téc.- Financ.	11,1	n.d.	16,3	27,4	15,2	13,0	19,0	19,0	22,7	25,9	14,9	16,8
Resultado neto	10,0	n.d.	11,2	11,3	17,4	15,9	17,9	18,1	17,6	16,8	16,3	16,9
Resultado técnico	1,6	n.d.	-6,0	2,8	9,3	7,2	8,8	8,7	6,0	8,0	6,7	8,8

(*) No se han incluido algunos datos de Panamá por no estar disponibles a la fecha de la publicación de este informe.

Sin incluir los datos de Panamá, que no estaban disponibles en la fecha de publicación de este informe, el resultado neto del resto de países de América Central en 2014 ascendió a 211 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,2% respecto al año anterior. La siniestralidad disminuyó en Panamá y Honduras, y se incrementó en el resto de países, destacando especialmente el incremento de más de cuatro puntos en Costa Rica. En este país, sin embargo, el ratio

combinado mejoró casi 9 puntos hasta el 97,2%, gracias a la espectacular caída de los gastos. Nicaragua tiene el mejor ratio combinado de la región, un 91,2%, si bien Guatemala, Honduras y El Salvador se mueven en niveles cercanos, por lo que se puede concluir que la región consigue mantener un equilibrio adecuado entre la siniestralidad y los gastos. Los resultados financieros, por otra parte, también han sido bastante satisfactorios en general.

Figura 25. América Central. Resultado neto 2014 por país (*) (millones de €)

País	2013	2014	Δ%
Guatemala	58	63	9,7
Costa Rica	61	66	7,1
El Salvador	43	43	0,0
Honduras	28	26	-6,3
Nicaragua	11	13	21,1
Total	200	211	5,2

(*) No se han incluido los datos de Panamá por no estar disponibles a la fecha de la publicación de este informe.

En el primer semestre de 2015, los ingresos por primas en los países centroamericanos ascendieron a 2.031 millones de euros, lo que supone un incremento del 26,2% respecto al mismo periodo de 2014. Se ha producido, por tanto, una fuerte aceleración del crecimiento, ya que el incremento de las primas durante dicho periodo anterior fue muy

inferior, el 6,0%. En 2015 se observan crecimientos de dos dígitos en todos los mercados, siempre superiores o cercanos al 20%, y tanto en Vida como en No Vida. El mayor incremento ha tenido lugar en Guatemala (31,5%), mientras que el mercado más importante de la región, el panameño, creció un 28,7%.

Primas en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

Figura 26. América Central. Volumen de primas 1^{er} semestre 2015

País	No Vida	%Δ	Vida	%Δ	Total	%Δ
Panamá	475	26,1	143	38,4	618	28,7
Costa Rica	432	18,1	66	29,9	497	19,5
Guatemala	294	31,6	70	31,2	363	31,5
El Salvador	176	28,8	109	25,3	284	27,4
Honduras	129	23,0	56	25,8	185	23,9
Nicaragua	69	29,4	14	27,1	83	29,0
Total	1.574	24,9	457	30,9	2.031	26,2

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

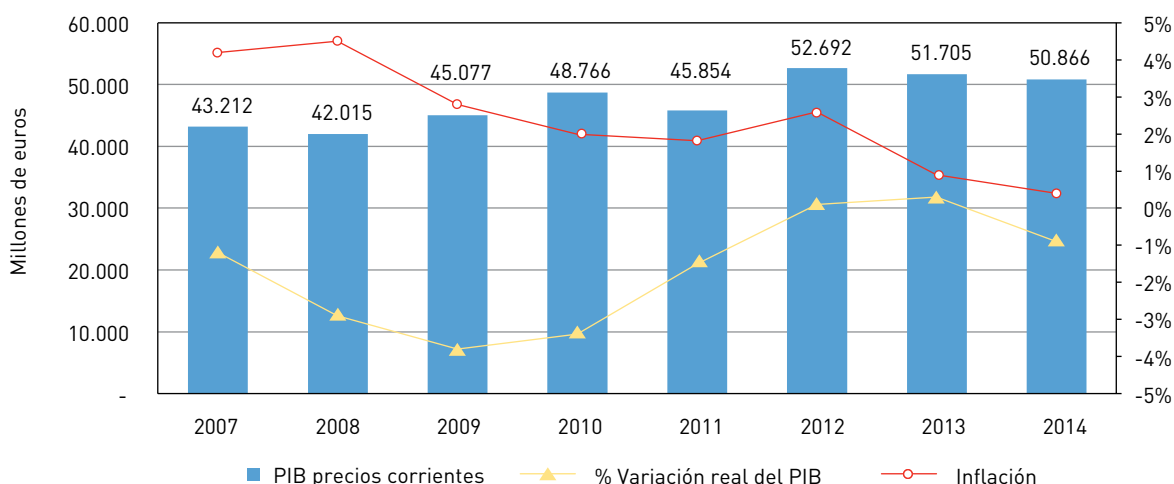
3.2.2 Puerto Rico

Entorno macroeconómico

En el año fiscal 2014 (comprendido entre julio de 2013 y junio de 2014), el PNB de Puerto Rico valorado a precios constantes disminuyó un 0,9% (0,3% en 2013). Este descenso confirma el estancamiento de la economía portorriqueña, que aún no consigue

superar la recesión del periodo 2006-2011. Durante 2014, el consumo privado se mantuvo en línea con el año anterior, pero aumentó el consumo público (3,3%) y disminuyó la inversión interna bruta (-7,1%). A precios constantes, aumentaron levemente las exportaciones (0,3%) y disminuyeron las importaciones (-0,6%). La tasa de inflación se mantuvo alrededor del 1%, y el desempleo se situó alrededor del 14%.

Figura 27. Puerto Rico. PIB 2014



Fuente: Junta de Planificación de Puerto Rico.

Las medidas económicas tomadas por el gobierno, que incluyen una subida de impuestos en áreas como la gasolina y el impuesto de ventas y uso, ajustes presupuestarios y una reforma de las pensiones, no han podido evitar que el 2015 el país no haya podido cumplir con todas sus obligaciones.

Mercado asegurador

El mercado asegurador de Puerto Rico ingresó 9.984 millones de dólares en primas en 2014, lo que supuso una contracción del 5,4% frente al descenso del 0,5% del año anterior. De nuevo, han sido los ramos No Vida los principales causantes de este descenso, con un peso importante de los ramos de Salud e Incapacidad. Por el contrario, el seguro de Vida volvió a crecer con fuerza, experimentando un incremento del 15,5%.

Figura 28. Puerto Rico. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

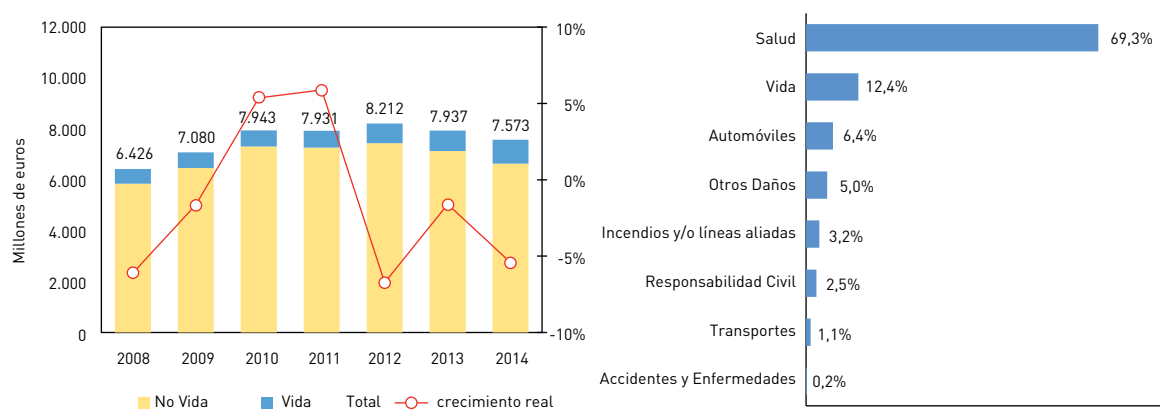
Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	9.984	7.573	-5,4	-5,5
Vida	1.237	938	15,7	15,5
No Vida	8.747	6.635	-7,8	-7,9
Salud	6.918	5.247	-9,3	-9,4
Automóviles	639	485	-2,7	-2,8
Responsabilidad Civil	246	187	1,6	1,5
Incendios y/o líneas aliadas	315	239	2,4	2,3
Transportes	109	82	-5,8	-5,9
Accidentes y Enfermedad	22	17	-0,1	-0,2
Otros Daños	499	378	-3,7	-3,8

[1] Primas emitidas seguro directo.

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

El seguro de Salud alcanzó un volumen de primas de 6.918 millones de dólares, que representa una bajada del 9,3% respecto al año anterior, influido por la reducción de fondos federales en el programa de Medicare Advantage. El 65% de los asegurados en Salud de Puerto Rico están cubiertos por

algún plan que se nutre de los fondos federales: 46% Medicaid (Mi Salud) y 17% Medicare (11% Medicare Advantage, 1% Medicare tradicional y 5% Medicare Platino). Pero en volumen de negocio los planes Medicare son los más numerosos al acumular el 69% de las primas.

Figura 29. Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

El número de aseguradores y Organizaciones de Servicios de Salud (HMO's) que operaban en Puerto Rico en el año 2014 fue de 406, incluyendo 55 reaseguradores. Los más numerosos son las aseguradores de Propiedad y Contingencia (226), seguidos de los aseguradores de Vida e Incapacidad (110) y Organizaciones de Servicios de Salud (15).

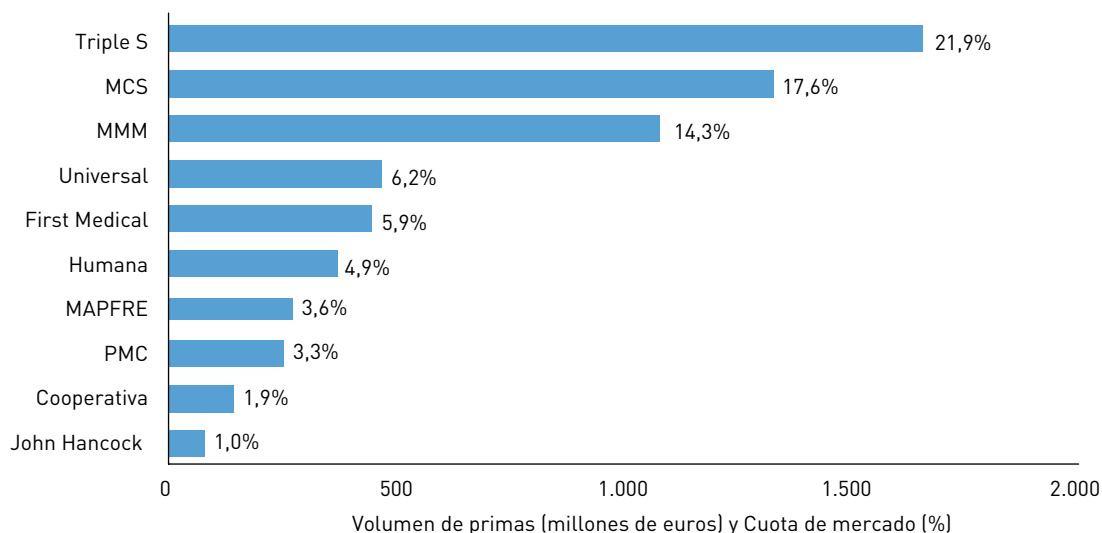
El número de empleos directos que generan estas empresas junto con otras entidades jurídicas reguladas por la Oficina del Comisionado de Seguros es de 12.799.

El ranking total de grupos aseguradores de Puerto Rico sigue liderado por Triple-S, con una cuota de

mercado de 21,9% (21.6% en 2013). Le siguen MCS y MMM, que intercambian posiciones respecto al año anterior. Universal sube dos puestos para ocupar el cuarto lugar, seguido de First Medical y Humana, que bajan una y dos posiciones, respectivamente. MAPFRE sube una posición al séptimo lugar, que

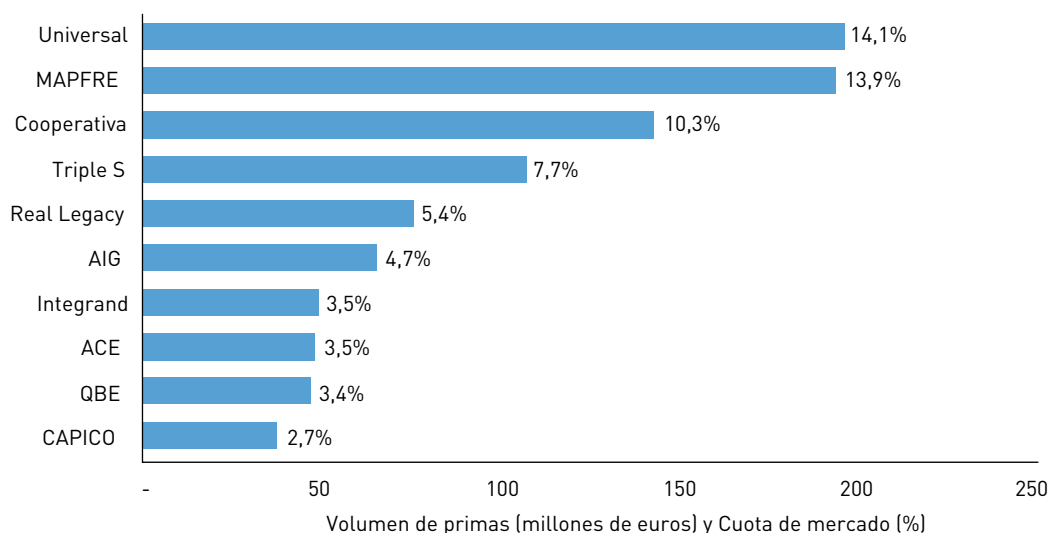
antes ocupaba PMC quien ahora ocupa el octavo lugar. Por último, John Hancock entra en la décima posición a ocupar el lugar que antes ocupaba COS-VI. Como viene siendo habitual, las aseguradoras de Salud y las Organizaciones de Servicios de Salud (HMO's) siguen dominando el mercado.

Figura 30. Puerto Rico. Ranking 2014. Total



Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

Figura 31. Puerto Rico. Ranking 2014. No Vida

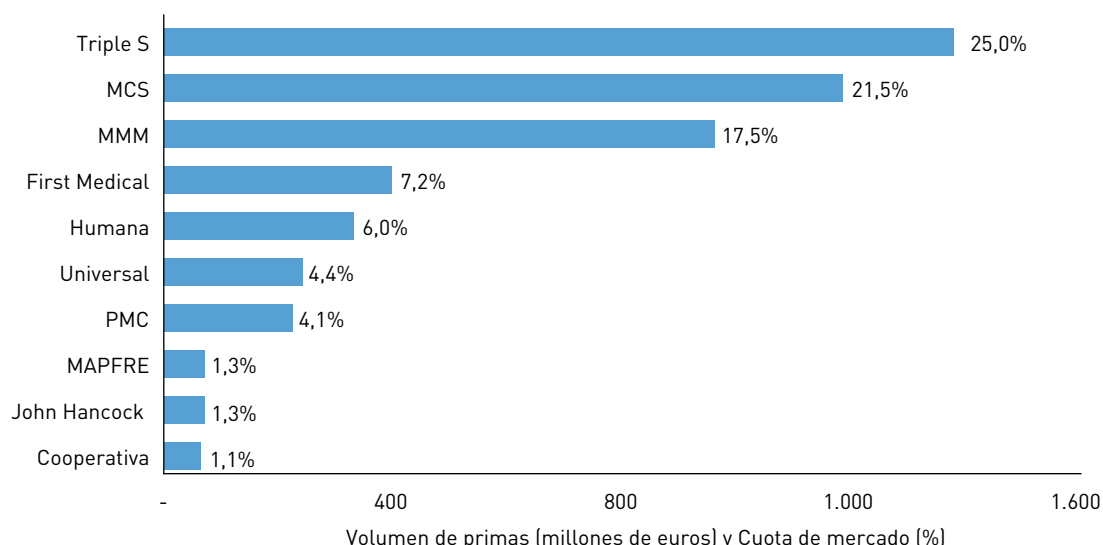


Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

MAPFRE desciende una posición en la clasificación del segmento de Propiedad y Contingencia y se coloca en segundo lugar, detrás del grupo Universal quien retoma el primer puesto. Antilles Insurance, que ocupaba la novena posición en 2013, sale del ranking y entra Caribbean American Property en el décimo lugar.

La clasificación de Vida y Salud está encabezada por Triple-S, quien se mantiene en primer lugar al igual que en el 2013. La novedad respecto a los grupos que componen el ranking se ha producido con el ascenso de MAPFRE a la posición número ocho, de la décima posición que ocupaba en el 2013 y la incorporación John Hancock en el puesto número nueve.

Figura 32. Puerto Rico. Ranking 2014. Vida y Salud



Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

Novedades legislativas

Durante el 2014 se introdujeron varias enmiendas al Código de Seguros de Puerto Rico, afectando varias de ellas al negocio de reaseguro. Respecto al negocio de directo, destaca la enmienda que se introdujo para aclarar las disposiciones sobre la accesibilidad al Seguro de Responsabilidad Obligatorio (SRO) y el derecho de selección de todo consumidor al asegurador de su preferencia. Con la introducción de esta medida, se espera que aumente el volumen de vehículos asegurados por las compañías individuales, ya que anteriormente el SRO era manejado por la Asociación de Suscripción Conjunta.

Avance 2015

En el primer semestre de 2015, el volumen de primas del sector asegurador portorriqueño fue de 5.671 millones de dólares (5.104 millones de euros) con un crecimiento del 14,7%. En el segmento No Vida destaca el crecimiento del 20,5% del ramo de Salud y la leve contracción de los ramos Misceláneos (-3,9%). Por su parte, los seguros de Vida siguen con su tendencia de crecimiento, obteniendo un incremento en los seis primeros meses del año del 8,8%.

Figura 33. Puerto Rico. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	5.671	5.104	14,7
Vida	608	548	8,8
No Vida	5.062	4.557	15,4
Salud	4.185	3.767	20,5
Misceláneos	877	789	-3,9

(1) Primas emitidas. Seguro directo.

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

3.2.3 República Dominicana

Entorno macroeconómico

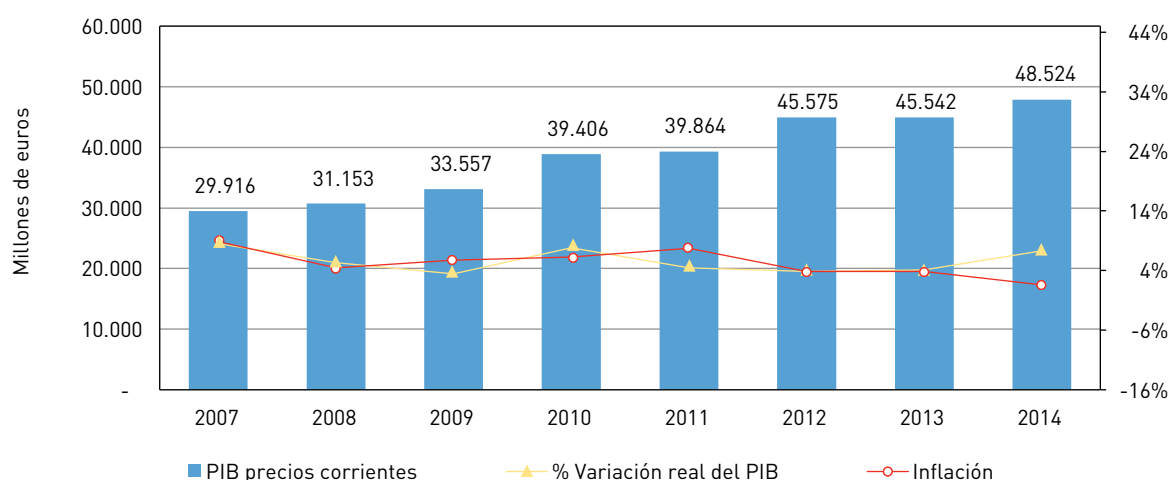
La economía de la República Dominicana creció un 7,3% en 2014, frente al 4,8% del año anterior. La aceleración del crecimiento se ha debido al buen comportamiento de la demanda interna y del sector exterior. Desde el lado de la oferta, todos los sectores han contribuido al crecimiento, en especial la minería (20,3%), la construcción (13,8%) y los servicios financieros (9,1%).

La tasa de inflación en 2014 se redujo hasta el 1,6%, una caída de más de dos puntos que se debe en gran parte a la reducción del coste de la energía gracias a la caída de los precios del petróleo. El

salario medio aumentó un 4,5%, y la tasa de desocupación descendió un punto, hasta situarse en el 6%.

En lo que respecta al sector exterior, las exportaciones se incrementaron en mayor medida que las importaciones, gracias a la recuperación gradual de la economía de los Estados Unidos y a la ya mencionada disminución del coste de la factura energética. También se incrementaron los ingresos del turismo y de las remesas. Como resultado, el déficit de la cuenta corriente se redujo en 2014 por cuarto año consecutivo, hasta el 3,2% del PIB (frente al 4,3% del año anterior).

Para 2015, la CEPAL estima que el crecimiento se situará en torno al 5%.

Figura 34. República Dominicana. PIB 2014

Fuente: elaboración propia a partir de datos sectoriales.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano en 2014 ascendió a 33.207 millones de pesos (578 millones de euros), con un incremento nominal del 7,5% y real del 5,8% respecto al año anterior. El crecimiento se ha acelerado respecto del año anterior, durante el cual estos porcentajes fueron el 5,8% y 1,8%, respectivamente.

Las primas de los ramos de Vida se incrementaron un 6,5% nominal y 4,8% real hasta alcanzar los 5.326 millones de pesos (93 millones de euros). Destacó el crecimiento del seguro de Vida individual (36%), que sin embargo tiene una importancia

marginal. Los seguros de Vida colectivos desaceleraron su crecimiento hasta el 6,1%, la mitad que el registrado en 2013.

Los seguros de No Vida, que suponen el 84% del total, consiguieron superar el estancamiento del año anterior, creciendo un 7,7% nominal (6,0% real) hasta alcanzar los 27.881 millones de pesos (486 millones de euros). Todos los ramos registraron crecimientos positivos, salvo el de Transportes, que sin embargo superó la fuerte contracción que sufrió en 2013.

La penetración del seguro en la economía dominicana fue del 1,2%, uno de los valores más bajos de América Latina.

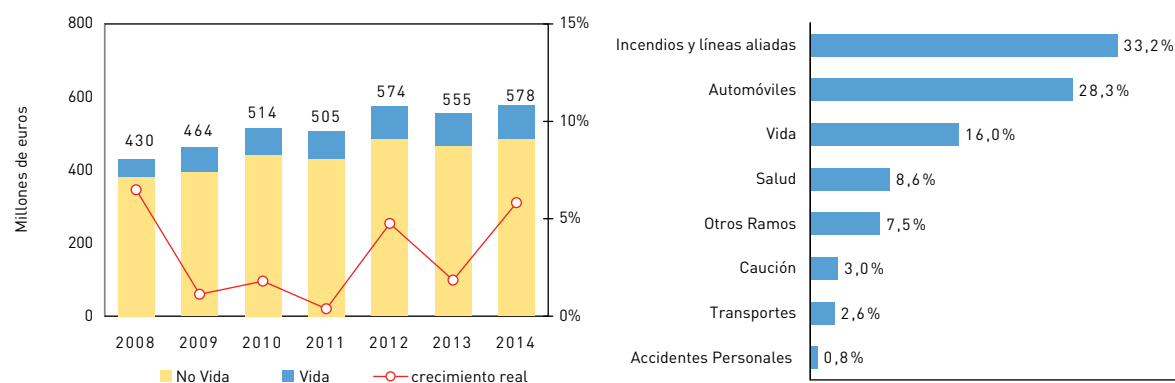
Figura 35. República Dominicana. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	33.207	578	7,5	5,8
Vida	5.326	93	6,5	4,8
Vida individual	90	2	36,0	33,9
Vida colectivo	5.236	91	6,1	4,4
No Vida	27.881	486	7,7	6,0
Incendios y líneas aliadas	11.016	192	5,6	4,0
Automóviles	9.409	164	4,9	3,3
Salud	2.849	50	8,3	6,6
Otros Ramos	2.500	44	22,5	20,6
Transportes	864	15	1,3	-0,3
Caución	991	17	28,2	26,2
Accidentes Personales	253	4	28,2	26,2

(1) Primas netas cobradas.

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

Figura 36. República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

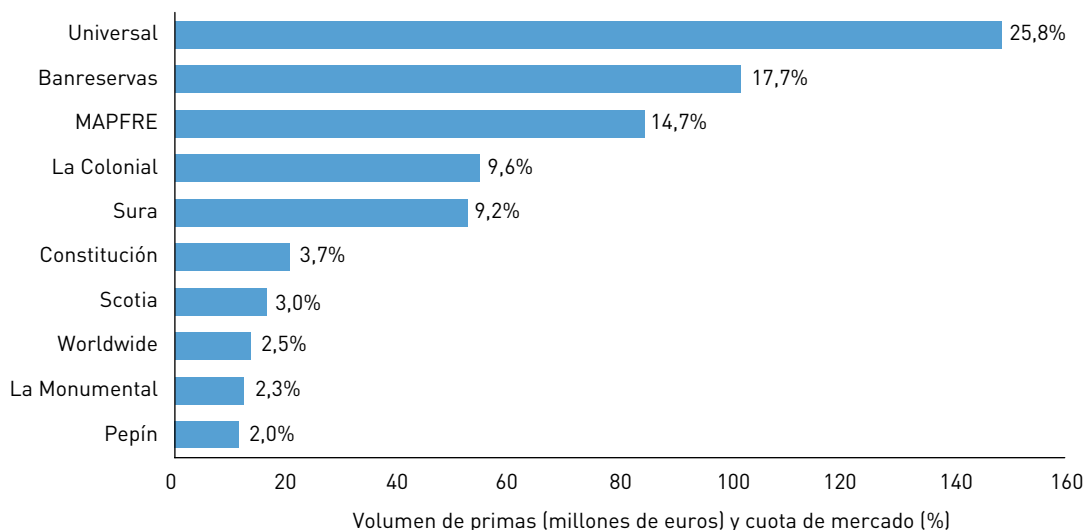


Ranking Total

El mercado asegurador dominicano es un mercado muy concentrado, en el que las diez compañías más importantes acumulan el 90,5% de las primas,

y las cinco primeras el 77%. Un año más, no varía ni la composición ni la ordenación del ranking total. Universal lidera el ranking con el 25,8% de las primas, seguida por Banreservas (17,7%) y MAPFRE (14,7%).

Figura 37. República Dominicana. Ranking 2014. Total



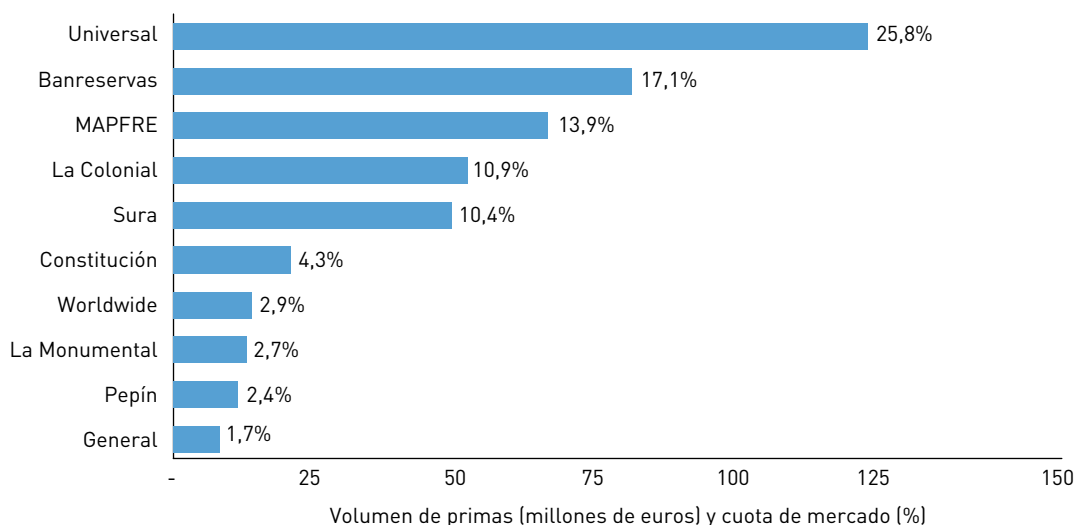
Fuente: elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

Ranking No Vida

Debido al peso de los seguros No Vida en el mercado dominicano, el ranking No Vida es muy parecido

al ranking Total. La única diferencia es que la compañía Scotia no aparece en el ranking No Vida, sustituida por General de Seguros en la última posición.

Figura 38. República Dominicana. Ranking 2014. No Vida



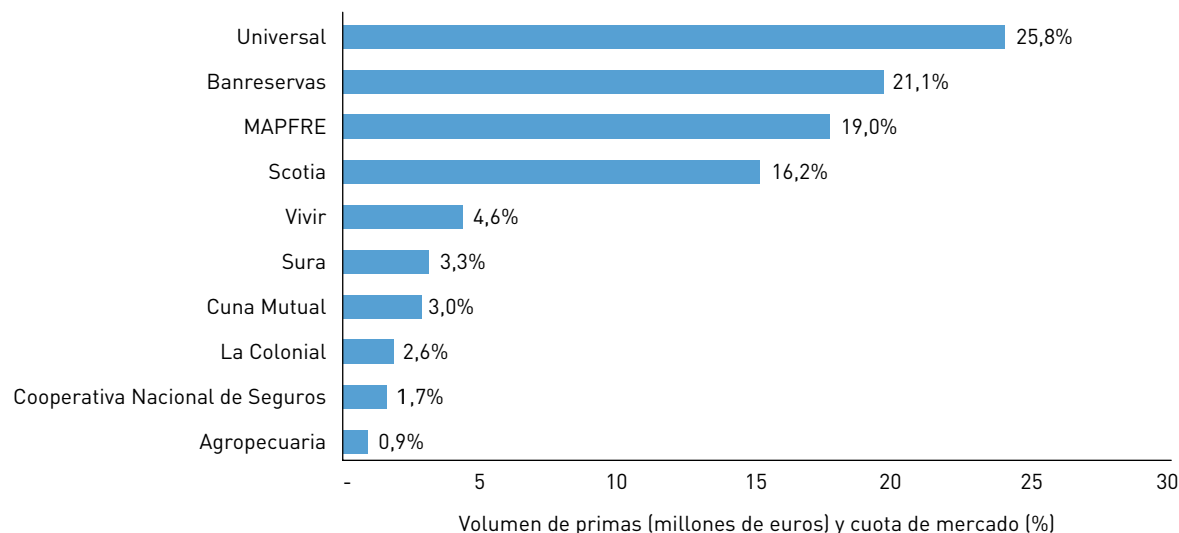
Fuente: elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

Ranking Vida

También las compañías que forman el ranking de Vida son las mismas que en años anteriores. Las

cuatro compañías más importantes, que conjuntamente acumulan el 82,1% de las primas, siguen siendo Universal (25,8%), Banreservas (21,1%), MAPFRE (19%) y Scotia (16,2%).

Figura 39. República Dominicana. Ranking 2014. Vida



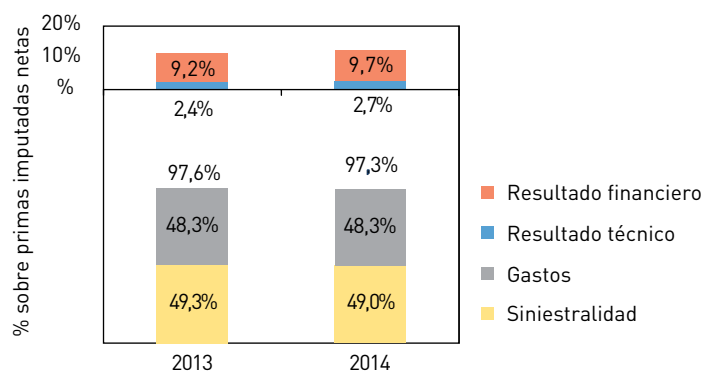
Fuente: elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros.

Resultados

El resultado neto fue de 2.065 millones de pesos (36 millones de euros), con un incremento nominal del 17,9% respecto al año anterior. El ratio combinado

mejoró tres décimas, gracias a una ligera mejora del ratio de siniestralidad y el resultado técnico se situó en el 2,7%. Un aumento de medio punto en el resultado financiero permitió obtener un resultado técnico-financiero del 12,4%.

Figura 40. República Dominicana. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano en el primer semestre de 2015 fue de 17.098 millones de pesos (344 millones de euros), con un incremento del 6,3% respecto del mismo periodo del año anterior. Se observa una fuerte

aceleración del crecimiento en Vida (17,9% en el semestre de 2015 frente al 1,9% del periodo anterior) y una desaceleración en No Vida (4,2% frente a 7,1%). Crecen todos los ramos No Vida salvo Incendios, liderados por Transportes (33%), que consolida así su recuperación y Accidentes Personales (25,4%).

Figura 41. República Dominicana. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	17.098	344	6,3
Vida	2.918	59	17,9
No Vida	14.181	285	4,2
Automóviles	5.063	102	9,3
Incendios y/o Líneas aliadas	5.600	113	-3,8
Transportes	545	11	33,0
Accidentes Personales	141	3	25,4
Salud	1.218	24	6,0
Otros Ramos	1.613	32	9,0

(1) Primas cobradas más exoneradas.

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

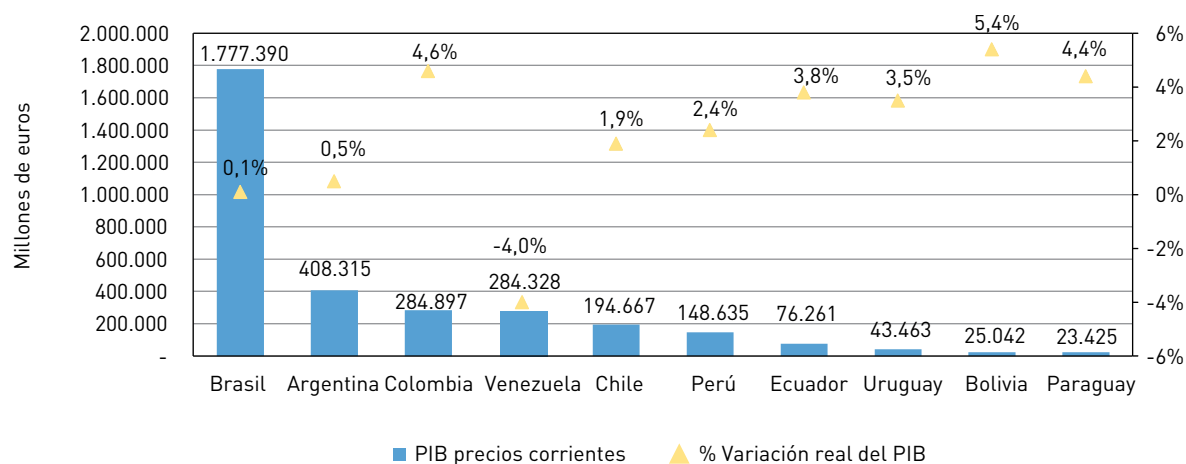
3.3 América del Sur

Entorno macroeconómico

Durante el año 2014, los países de América del Sur se han enfrentado a un escenario económico complicado, ya que se han producido importantes cambios en el contexto internacional que afectan negativamente a sus economías. Entre tales sucesos negativos, destacan factores como la caída de los precios del petróleo, materias primas y alimentos, los productos que constituyen los principales productos de exportación de la región; el endurecimiento de las condiciones financieras, con la amenaza de una subida de los tipos de interés en EEUU; y la desaceleración de China, que es uno de los principales socios comerciales de los países sudamericanos. Aunque los diferentes países han empleado diversas estrategias para enfrentarse a estos problemas, en general se han

producido depreciaciones de los tipos de cambio de sus monedas, que han favorecido el crecimiento de las exportaciones pero que a la vez también han incrementado las tensiones inflacionistas. La tasa de inflación aumentó en casi todos los países y se ha convertido en un grave problema económico en algunos de ellos, como Argentina y, sobre todo, Venezuela. Este último país es el único de la región que ha sufrido una contracción económica en 2014 (-3%), mientras que otros han conseguido aceptables tasas de crecimiento, como Bolivia (5,4%), Colombia (4,6%) y Paraguay (4,4%). Sin embargo, los dos gigantes de la región, Brasil y Argentina, se han estancado en 2014, con crecimientos de 0,1% y 0,5%, respectivamente.

Durante 2015 persisten los problemas en el contexto internacional, y se prevé un menor crecimiento en toda la región. Solamente Chile y Perú lograrán previsiblemente acelerar su crecimiento en 2015.

Figura 42. América del Sur. PIB 2014 por país

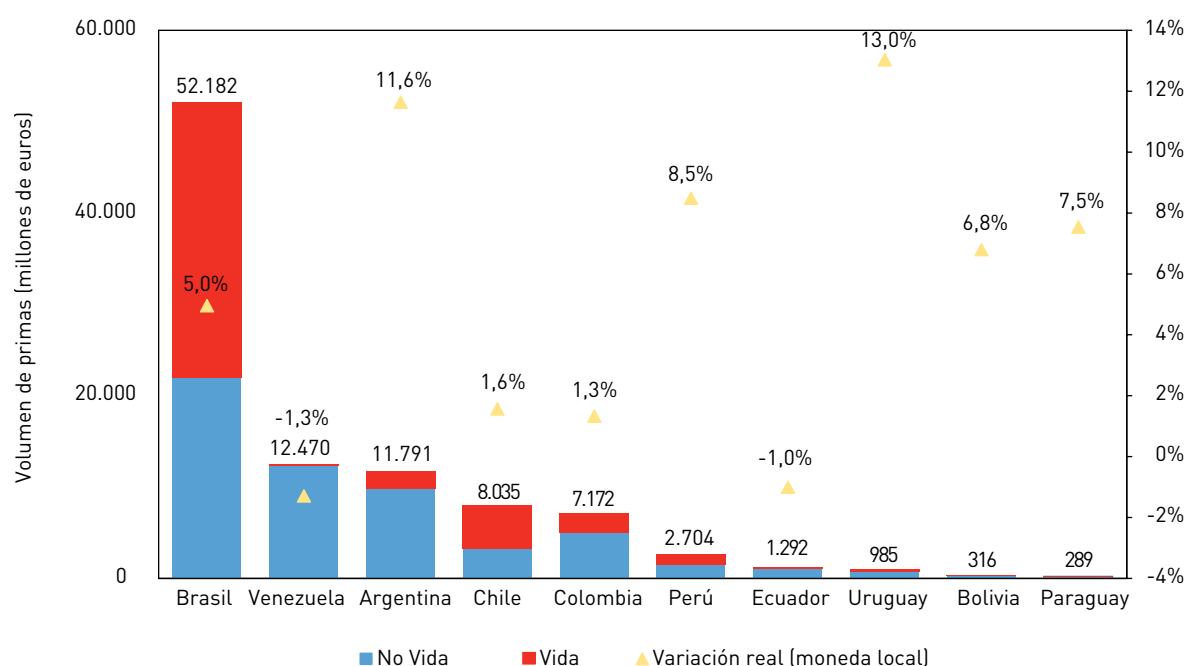
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por CEPAL.

Mercado asegurador

La producción agregada de primas en 2014 ascendió a 97.236 millones de euros, lo que representa una subida del 1,9% respecto al año anterior y una desaceleración en el ritmo de crecimiento frente al de años anteriores: el 3% registrado en 2013 y el 19,6% de 2012. Hay que tener en cuenta, sin embargo, que parte de la desaceleración tiene relación con la depreciación de las monedas de la región.

Los volúmenes de primas se incrementaron en todos los países en términos nominales, y en todos menos uno (Ecuador) en términos reales. Los crecimientos son más moderados que en años anteriores, y solo dos mercados, Argentina y Uruguay, registran incrementos reales superiores al 10%.

Un año más, más de la mitad de las primas (53,7%) corresponden al mercado brasileño. Le siguen, a gran distancia, Venezuela (12,8%) y Argentina (12,1%).

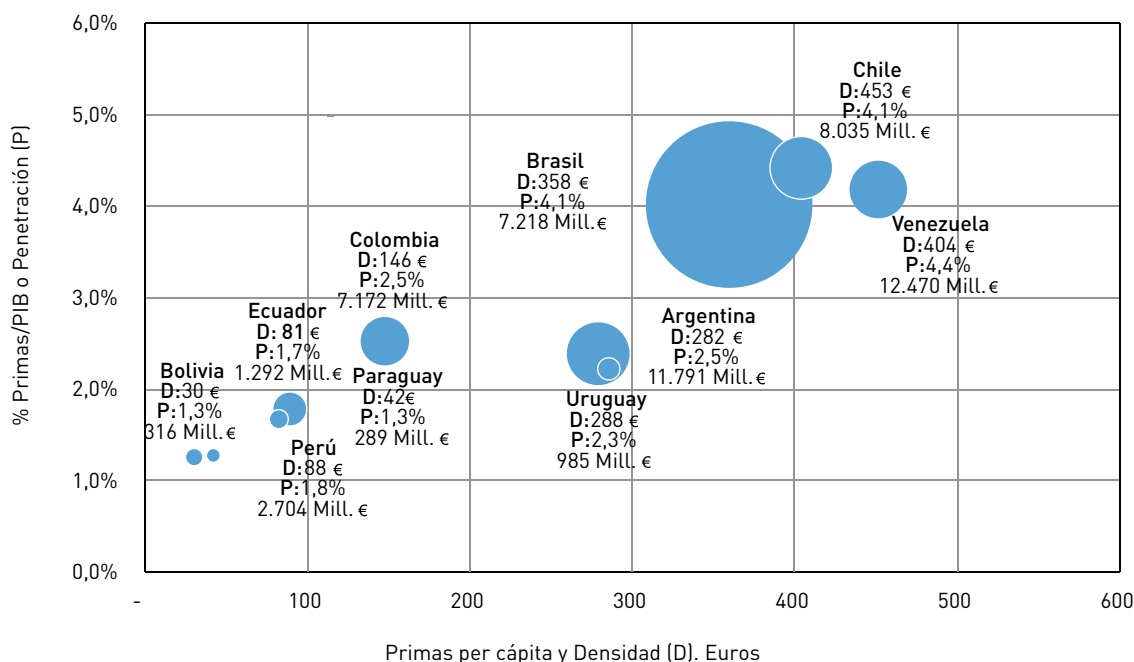
Figura 43. América del Sur. Volumen de primas 2014 por país

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

En lo que respecta a la penetración del seguro o porcentaje de las primas sobre el PIB, los valores se hallan comprendidos entre el 1,3% de Bolivia y Paraguay, y el 4,4% de Venezuela. Cuatro países (Bolivia, Paraguay, Ecuador y Perú) tienen porcentajes inferiores al 2%, lo que da una idea del

potencial de crecimiento del negocio asegurador en la región. Por otro lado, Chile sigue registrando el mayor gasto en seguros por habitante o densidad del seguro, 453 euros. En el otro extremo se encuentra Bolivia, con un gasto de 30 euros.

Figura 44. América del Sur. Penetración y densidad 2014 por país



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

El resultado neto agregado en 2014 ascendió a 8.456 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,5% respecto al año anterior. El resultado neto calculado como porcentaje de las primas aumentó en siete de los diez países de la región,

gracias en muchos casos al buen desempeño de las inversiones financieras. El resultado técnico, sin embargo, se deterioró en seis de los mercados, asociado en varios de ellos a un aumento de la siniestralidad.

Figura 45. América del Sur. Resultados 2013-2014. % sobre primas imputadas netas de reaseguros

Ratio (%)	Argentina		Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Siniestralidad	65,4%	69,9%	40,7%	41,0%	47,0%	47,0%	91,2%	97,6%	60,0%	61,1%
Gastos	47,3%	49,1%	52,6%	55,3%	45,7%	48,2%	29,1%	31,8%	48,7%	49,3%
Ratio combinado	112,7%	119,0%	93,3%	96,4%	92,7%	95,2%	120,3%	129,4%	108,6%	110,4%
Resultado Financiero	17,4%	27,8%	7,3%	14,0%	17,2%	21,9%	25,9%	31,8%	14,0%	18,8%
Resultado Téc.- Financ.	4,7%	8,8%	14,0%	17,6%	24,5%	26,7%	5,6%	2,4%	5,3%	8,4%
Resultado neto	6,7%	11,9%	10,4%	13,9%	22,7%	23,2%	6,4%	7,2%	4,5%	7,4%
Resultado técnico	-12,7%	-19,0%	6,7%	3,6%	7,3%	4,8%	-20,3%	-29,4%	-8,6%	-10,4%

Ratio (%)	Ecuador		Paraguay		Perú		Uruguay		Venezuela	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Siniestralidad	50,5%	46,8%	42,1%	43,4%	62,2%	58,6%	64,7%	59,6%	59,8%	55,8%
Gastos	27,8%	23,8%	47,4%	47,0%	54,9%	57,3%	42,1%	42,2%	39,6%	45,3%
Ratio combinado	78,3%	70,6%	89,5%	90,4%	117,1%	115,9%	106,8%	101,9%	99,4%	101,1%
Resultado Financiero	4,8%	5,1%	5,0%	5,1%	31,4%	34,1%	12,0%	10,3%	6,3%	6,0%
Resultado Téc.- Financ.	26,5%	34,5%	15,5%	14,7%	14,3%	18,1%	5,2%	8,5%	6,9%	4,9%
Resultado neto	5,7%	9,7%	13,3%	3,5%	13,6%	16,8%	5,0%	0,0%	8,4%	7,2%
Resultado técnico	21,7%	29,4%	10,5%	9,6%	-17,1%	-15,9%	-6,8%	-1,9%	0,6%	-1,1%

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

Figura 46. América del Sur. Resultado neto 2014 por país (millones de €)

País	2013	2014	Δ%
Brasil	5.479	5.692	3,9
Argentina	701	948	35,2
Venezuela	622	583	-6,1
Chile	448	437	-2,5
Colombia	234	409	74,8
Perú	190	242	27,2
Ecuador	29	53	81,4
Uruguay	40	33	-17,9
Paraguay	29	30	5,6
Bolivia	20	29	41,2
Total	7.792	8.456	8,5

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

El grado de concentración de los mercados aseguradores varía mucho entre los diferentes países de América del Sur. En un extremo se encuentran los mercados muy concentrados de Uruguay, Perú y Bolivia, con un número reducido de entidades aseguradoras y en los que los cinco grupos más

importantes alcanzan conjuntamente cuotas de mercado próximas al 90%. En el otro extremo, encontramos países como Chile y Argentina, con un gran número de entidades (180 en el caso de Argentina), y en los que la cuota de mercado del grupo más importante no supera el 10%.

Figura 47. América del Sur. Número de entidades y cuota de mercado 2014

País	Nº de entidades	Cuota 5 primeros grupos %	Cuota 10 primeros grupos %	Primer grupo	Cuota primer grupo %
Uruguay	15	89,8%	98,6%	Banco de Seguros del Estado	64,8%
Perú	18	84,7%	96,8%	Rimac	31,6%
Bolivia	14	85,6%	99,7%	Alianza	22,4%
Brasil	118	66,6%	83,2%	Bradesco	19,1%
Colombia	46	53,3%	76,2%	Suramericana	24,0%
Venezuela	48	50,0%	68,5%	Caracas Liberty	15,4%
Paraguay	35	50,6%	68,8%	MAPFRE	20,0%
Ecuador	35	44,1%	64,9%	Sucre	11,4%
Chile	63	42,9%	66,6%	METLIFE	9,9%
Argentina	180	36,6%	55,5%	SANCOR	9,8%

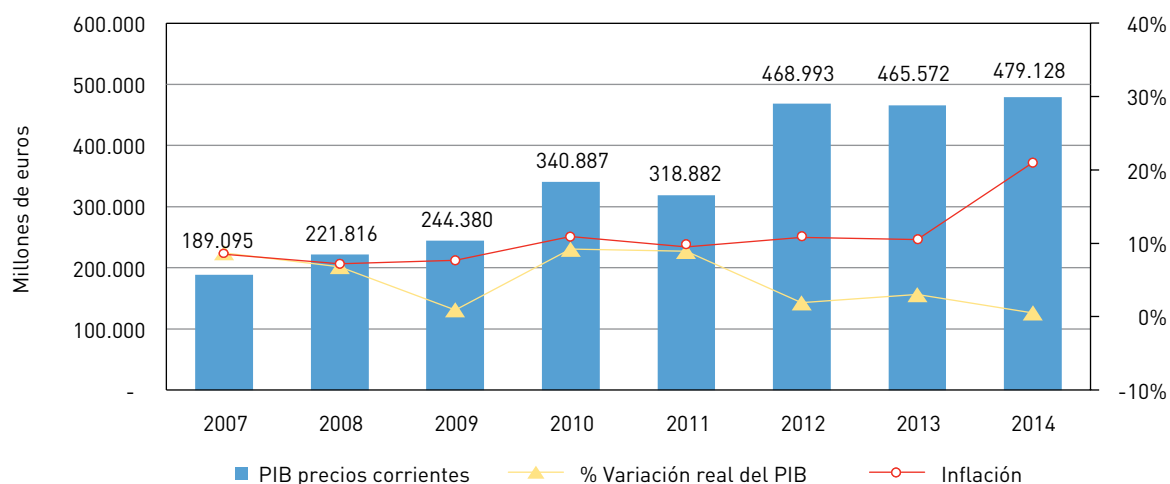
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros.

3.3.1 Argentina

Entorno macroeconómico

La economía argentina creció un 0,5% en 2014, frente al 2,9% del año anterior. Entre las causas de esta desaceleración, destacan factores como las dificultades económicas de sus principales socios comerciales (China y sobre todo Brasil), la caída de los precios de los productos de exportación, y

el incremento de las tensiones cambiarias que llevaron incluso a una devaluación de la moneda. Por el lado de la demanda, el crecimiento se sustentó en la expansión del consumo público, que creció un 2,8%, mientras que cayeron el resto de componentes de la demanda, como el consumo privado, la inversión y las exportaciones. Por el lado de la oferta, crecieron los servicios y los sectores agropecuarios, mientras que el comercio, la construcción y las manufacturas sufrieron contracciones.

Figura 48. Argentina. PIB 2014

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

De acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU), la tasa de inflación en 2014 fue del 23,9%, una cifra inferior a la estimada por otros institutos de análisis. Al igual que en los años anteriores, durante 2014 los salarios continuaron incrementándose (un 32,8%), tanto en el sector público como en el privado. La tasa de desocupación a finales de 2014 fue del 6,9%, ligeramente superior a la registrada el año anterior.

En lo que respecta al sector exterior, cayeron tanto las importaciones como las exportaciones, estando estas últimas muy afectadas por la caída de la demanda externa de Brasil. El resultado fue un ligero incremento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, hasta el 0,9% del PIB.

Durante 2015 se ha observado un repunte del consumo privado, aunque persisten los problemas del sector exterior. La CEPAL estima un crecimiento del PIB en 2015 de alrededor del 0,5% (0,4% para el FMI).

Mercado asegurador

En el ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2013 y el 30 de junio de 2014, el volumen de primas

del mercado asegurador argentino ascendió a 108.913 millones de pesos (11.791 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 35,1% y real del 11,6%.

Las primas de los seguros de Vida crecieron un 34% nominal hasta alcanzar los 17.814 millones de pesos (1.929 millones de euros), lo que supone el 16,4% del total de primas. Crecieron todas las modalidades, con la única excepción de los seguros de Retiro, los de menor cuota de mercado, que sufrieron una ligera contracción en términos reales.

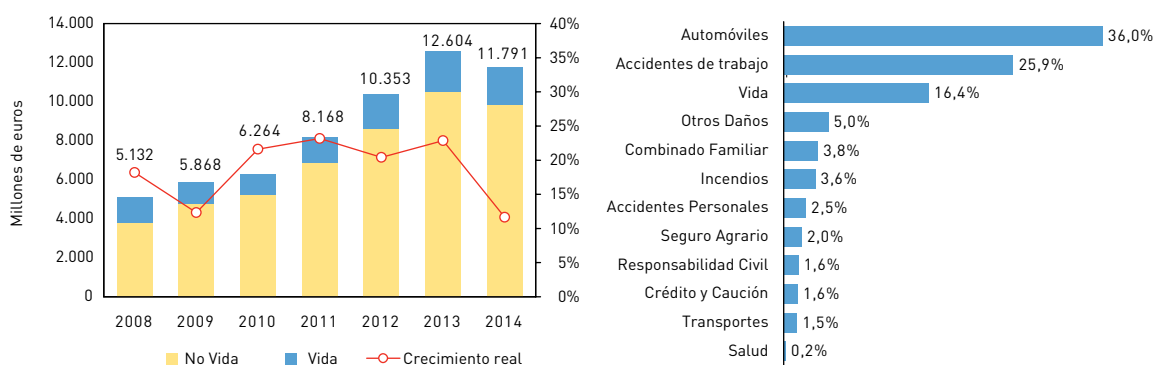
Las primas de los seguros No Vida, que suponen el 83,6% del total de primas, crecieron un 35,3% en términos nominales hasta alcanzar los 91.099 millones de pesos (9.862 millones de euros). Crecieron todos los ramos tanto en términos nominales como reales, destacando el crecimiento del ramo con mayor cuota de mercado, Automóviles (que supone el 43% de las primas de No Vida y el 36% del total) cuyas primas se incrementaron un 40,3%. El siguiente ramo en importancia, Accidentes de Trabajo (30,9% de No Vida y 25,9% del total) creció un 29,1%.

Figura 49. Argentina. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	108.913	11.791	35,1	11,6
Vida	17.814	1.929	34,0	10,8
Vida colectivo	13.184	1.427	34,5	11,1
Vida individual	2.689	291	46,6	21,2
Retiro	1.941	210	17,3	-3,1
No Vida	91.099	9.862	35,3	11,8
Automóviles	39.194	4.243	40,3	15,9
Otros Daños	5.465	592	39,8	15,6
Incendios	3.867	419	46,9	21,4
Combinado Familiar	4.188	453	33,4	10,2
Seguro Agrario	2.184	236	28,8	6,5
Accidentes Personales	2.692	291	31,4	8,6
Responsabilidad Civil	1.780	193	27,5	5,4
Transportes	1.607	174	26,9	4,9
Crédito y Caucción	1.704	184	32,5	9,5
Salud	236	26	27,8	5,6
Accidentes de trabajo	28.184	3.051	29,1	6,7

(1) Primas y recargos emitidos.

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

Figura 50. Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos

Al cierre del ejercicio, en junio de 2014, operaban en el mercado asegurador argentino 180 compañías, el mismo número que en el ejercicio anterior. De ellas, 16 operaban exclusivamente en Retiro, 39 en Vida, 14 en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las 106 restantes operaban en Seguros Patrimoniales o eran Mixtas, cubriendo daños patrimoniales y Vida. Durante el periodo se han producido cambios accionariales importantes, como la compra de la compañía Liberty Argentina

por el fondo de inversión Kranos Capital en marzo de 2014.

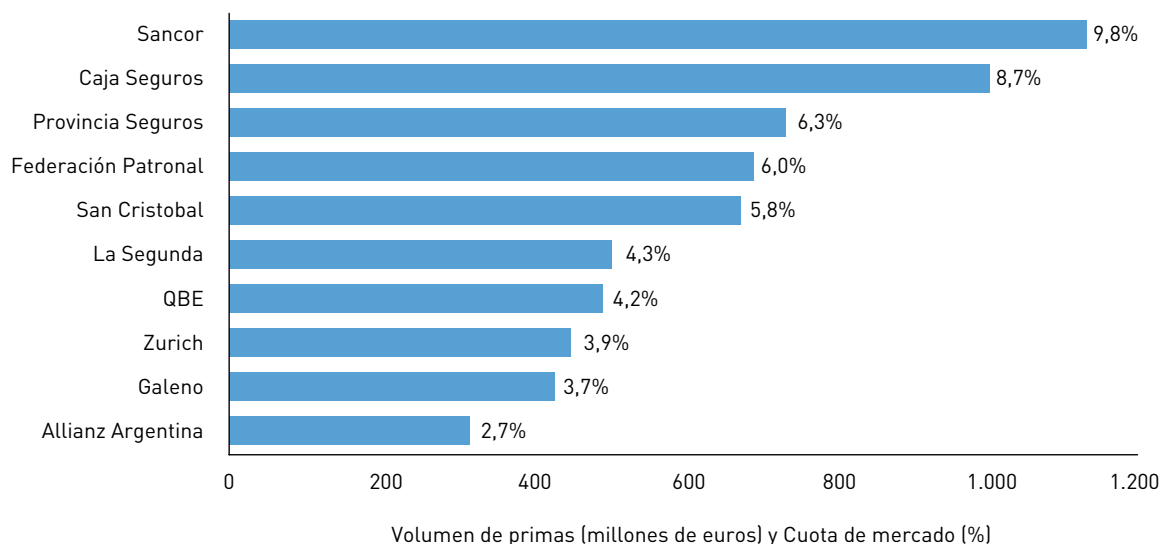
Ranking Total

Al igual que en años anteriores, Sancor y Caja Seguros lideran el ranking, con cuotas de 9,8% y 8,7%, respectivamente. Mejoran sus posiciones en la clasificación Provincia Seguros, que asciende

al tercer puesto, La Segunda y Zurich, mientras que retroceden Federación Patronal, San Cristóbal y Galeno. MAPFRE sale del cuadro y entra en

su lugar Allianz. La cuota de mercado de las diez compañías más importantes es del 55,4%, un valor inferior al del año pasado (56,7%).

Figura 51. Argentina. Ranking 2014. Total



Nota: no incluye Seguros de Retiro.

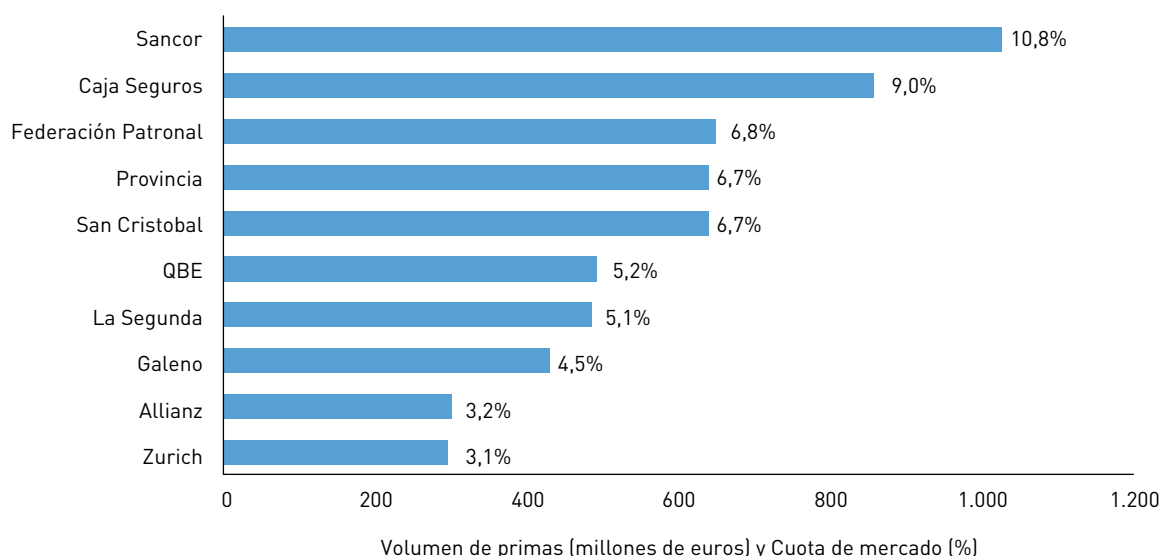
Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Ranking No Vida

Debido a la importancia del segmento No Vida en Argentina, la composición y los cambios en este ranking son muy similares a los que se producen

en el cuadro general. Nuevamente Sancor y Caja Seguros lideran la clasificación, con porcentajes del 10,8% y 9,0%, respectivamente. Les siguen Federación Patronal, Provincia y San Cristóbal, con cuotas de mercado muy parecidas.

Figura 52 . Argentina. Ranking 2014. No Vida



Nota: no incluye Seguros de Retiro.

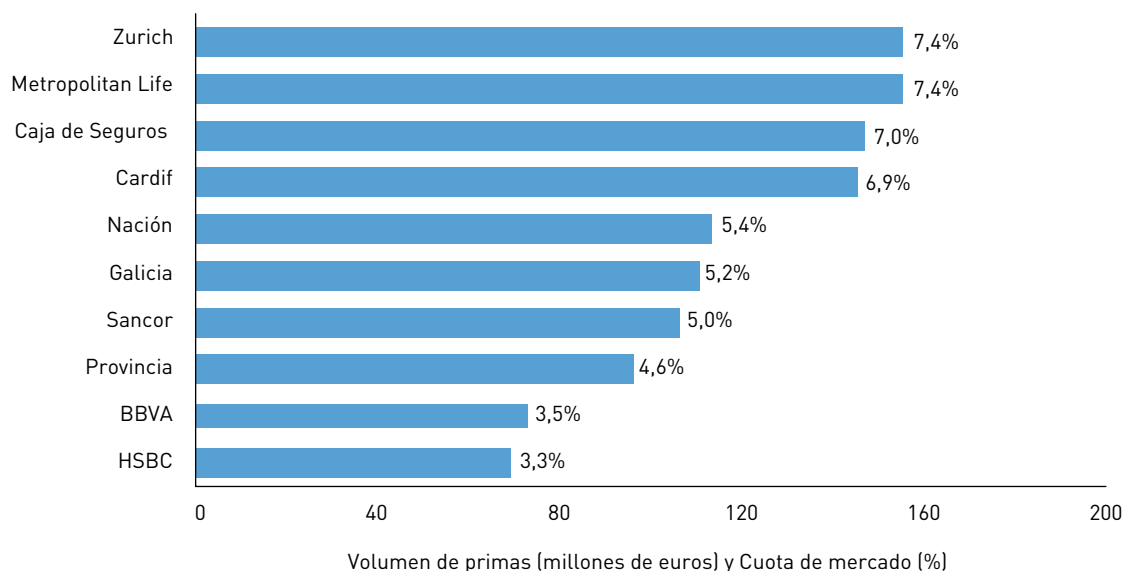
Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Ranking Vida

Las compañías que forman parte del ranking de Vida son las mismas que el año anterior, si bien cambian algunas de sus posiciones relativas. Zurich asciende a la primera posición, y Metropolitan

Life y Caja de Seguros ocupan las dos siguientes. Disminuye mucho el grado de concentración del mercado, ya que la cuota de las diez primeras compañías pasa a ser del 55,7%, frente al 69,1% del año anterior.

Figura 53. Argentina. Ranking 2014. Vida



Nota: no incluye Seguros de Retiro.

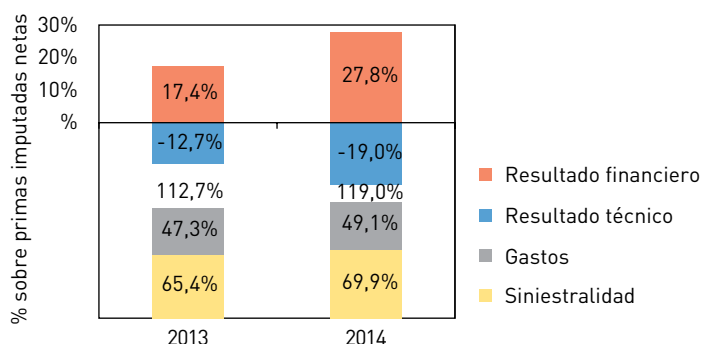
Fuente: elaboración propia en a partir de la información de la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 10.274 millones de pesos (948 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 129,1% sobre el resultado del ejercicio anterior. El ratio combinado aumentó

más de seis puntos, debido a incrementos tanto en la siniestralidad como en los gastos. Pese al empeoramiento del resultado técnico, que se interna con fuerza en niveles negativos (-19%), un excepcional resultado financiero permitió incrementar el resultado técnico-financiero hasta el 8,8%.

Figura 54. Argentina. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador argentino durante el primer semestre de 2015 ascendió a 81.892 millones de pesos (8.335 millones de euros), con un incremento nominal del 41,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Crecieron todos los ramos, tanto en la modalidad de Vida como en la de No Vida, con porcentajes de

dos dígitos, superiores al cuarenta por ciento en algunos casos. Los dos ramos más importantes, Automóviles y Accidentes de Trabajo, registraron fuertes crecimientos nominales del 38,6% y 64,5%, respectivamente. Aunque continúa el crecimiento del negocio asegurador en Argentina, existen, sin embargo, claros riesgos que amenazan sus perspectivas, como los derivados de la alta inflación y del estancamiento de la economía.

Figura 55. Argentina. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	81.892	8.335	41,2
Vida	12.078	1.229	29,5
No Vida	69.813	7.106	43,5
Automóviles	29.898	3.043	38,6
Combinado Familiar	3.191	325	42,6
Incendios	2.601	265	46,5
Transportes	1.131	115	31,1
Accidentes personales	1.777	181	23,4
Salud	171	17	39,9
Otros Ramos	6.829	695	15,1
Accidentes de trabajo	24.216	2.465	64,5

[1] Primas y recargos emitidos.

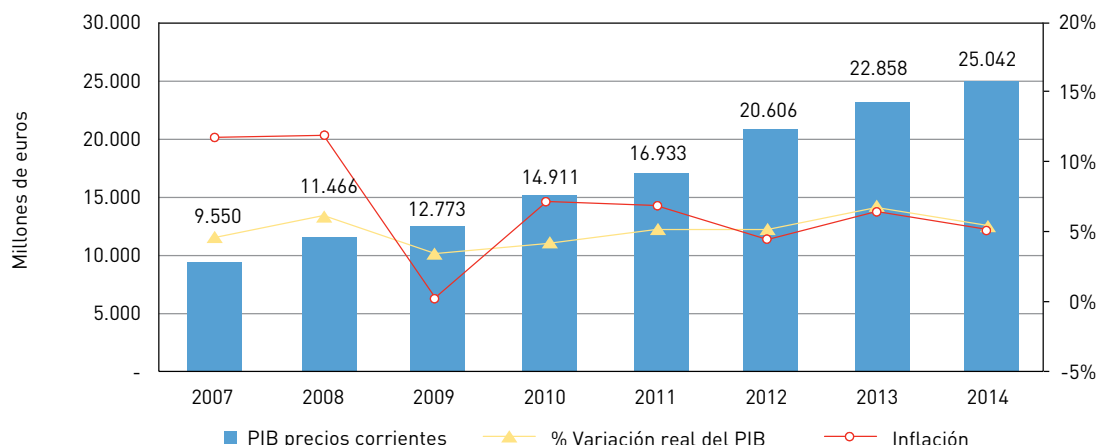
Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Seguros de la Nación y la revista Estrategas.

3.3.2 Bolivia (Estado plurinacional de)

Entorno macroeconómico

La economía boliviana creció un 5,4% en el año 2014, un valor inferior al alcanzado en 2013 (6,8%), pero superior al del resto de los países de América del Sur. Por el lado de la oferta, se registró una

desaceleración en muchos sectores económicos, y en especial en el sector de los hidrocarburos, debido al estancamiento de la producción de gas natural y a la caída de los precios internacionales. Desde la demanda, el crecimiento se sustentó en la demanda interna, especialmente en el consumo privado y público.

Figura 56. Bolivia. PIB 2014

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

La tasa de inflación acumulada a finales de 2014 descendió hasta el 5,2%, frente al 6,5% del año anterior. Al igual que en los años anteriores, en 2014 continuaron creciendo los salarios de empleados públicos y privados.

Respecto al sector exterior, se registró un ligero superávit del 0,03% del PIB en la cuenta corriente (frente al 3,4% del año anterior), debido al mayor dinamismo de las importaciones de bienes y a la moderación del crecimiento de las exportaciones.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía boliviana en 2015 caerá hasta el 4,5%, un valor que sin embargo seguirá siendo el más alto de la región. El FMI rebaja el pronóstico hasta el 4,1%.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador boliviano en 2014 ascendió a 417 millones de dólares (316 millones de euros), con un incremento del 12,3% nominal y 6,8% real respecto al año anterior. El crecimiento de las primas sigue siendo vigoroso, aunque menor que el registrado en 2013

(17,2% nominal y 10,1% real). Los ramos de Vida acumulan el 24,4% de las primas, y los de No Vida el 75,6% restante.

Las primas de los seguros de Vida crecieron nominalmente un 14,3% en 2014 (30,6% en 2013), hasta alcanzar los 102 millones de dólares (77 millones de euros). Destacó especialmente el ramo de Vida Colectivo (27%), que sin embargo continúa teniendo poca importancia relativa. El ramo más importante sigue siendo Desgravamen Hipotecario, que registró un crecimiento del 12,5%, aunque mucho menor que el de 2013 (46,7%). Al igual que en los años anteriores, los Seguros Previsionales desaparecen del cuadro.

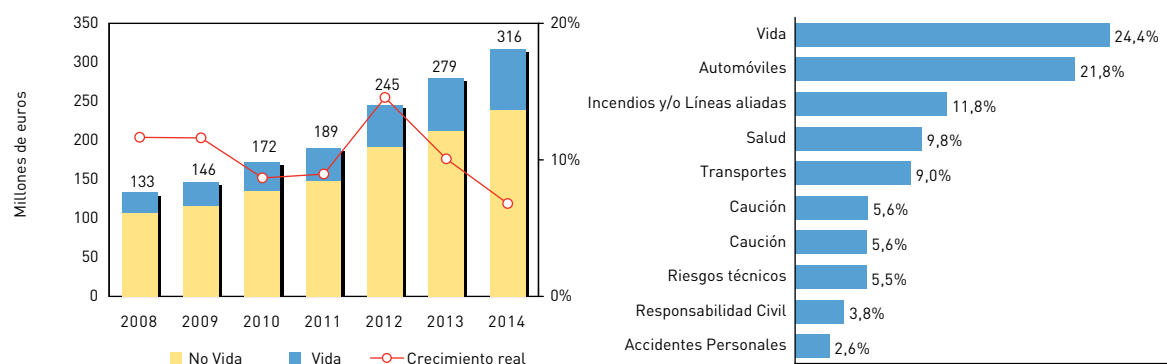
Las primas de los seguros No Vida crecieron nominalmente un 11,7% (13,5% en 2014), hasta alcanzar los 315 millones de dólares (239 millones de euros). Crecieron nominalmente todos los ramos, destacando Otros Daños (33,0%), Accidentes Personales (17,5%) y Transportes (17,0%), aunque se registraron contracciones en términos reales en los ramos de Incendios y de Riesgos Técnicos. El ramo más importante continúa siendo Automóviles, en el que se incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT), y que registró un crecimiento del 11,2% (frente al 20% de 2013).

Figura 57. Bolivia. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	417	316	12,3	6,8
Vida	102	77	14,3	8,7
Vida individual	29	22	14,3	8,6
Vida colectivo	10	8	27,0	20,7
Desgravamen hipotecario	63	48	12,5	7,0
Seguros previsionales	0	0		
No Vida	315	239	11,7	6,2
Automóviles	91	69	11,2	5,8
Incendios y/o Líneas aliadas	49	37	1,9	-3,1
Salud	41	31	14,7	9,1
Transportes	37	28	17,0	11,2
Riesgos técnicos	23	17	2,3	-2,8
Caución	24	18	11,3	5,8
Otros Daños	23	18	33,0	26,4
Responsabilidad Civil	16	12	14,1	8,5
Accidentes Personales	11	8	17,5	11,7

(1) Primas directas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Figura 58. Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos

En el mercado asegurador boliviano operan siete compañías de seguros generales y siete de seguros de vida. Las compañías Nacional Vida, Alianza Vida y La Vitalicia lideran el mercado de Vida, mientras que Alianza Seguros, BISA Seguros y La Boliviana Ciacruz son líderes en No Vida. Un año más, en el ranking global la primera posición es para el Grupo Alianza (Alianza Seguros y Alianza Vida), con

el 22,4% del mercado, seguido por el grupo BISA (BISA Seguros y La Vitalicia), con el 20,9%. Las cinco compañías más importantes acumulan el 85,6% del total de primas.

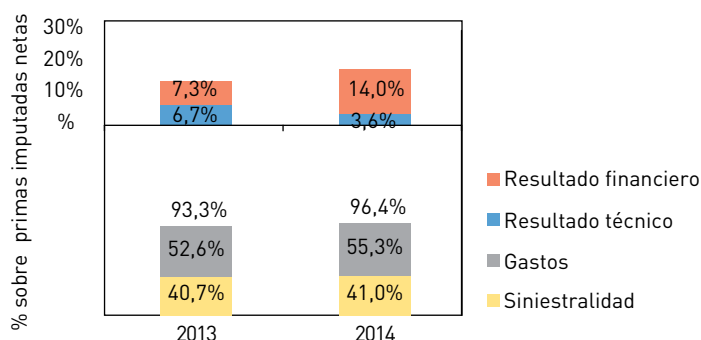
La penetración del seguro en la economía boliviana, o porcentaje de las primas sobre el PIB, fue del 1,26%, uno de los valores más bajos de América Latina.

Resultados

El resultado del ejercicio 2014 se incrementó un 38,7% respecto al año anterior, hasta alcanzar los 262 millones de bolivianos (29 millones de euros). El ratio combinado empeoró tres puntos debido

fundamentalmente al incremento de los gastos. Pese al deterioro del resultado técnico, que sin embargo se mantuvo en niveles positivos, el resultado técnico-financiero aumentó más de tres puntos hasta el 17,6%, gracias a la mejoría del resultado financiero.

Figura 59. Bolivia. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador boliviano en el primer semestre de 2015 fue de 220 millones de dólares (198 millones de euros), lo que supone un incremento del 9,6% respecto al mismo

periodo de 2014. Los seguros de Vida crecen un 17,5%, mientras que los de No Vida se incrementan un 7,1%. Dentro de este último grupo crecen todos los ramos importantes salvo Incendios y Líneas Aliadas, que continúa la caída de los últimos años y retrocede un 3,2% en el semestre.

Figura 60. Bolivia. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	220	198	9,6
Vida	57	51	17,5
No Vida	163	146	7,1
Automóviles	57	51	8,0
Incendios y/o Líneas aliadas	18	17	-3,2
Salud	21	19	10,5
Transportes	20	18	22,8
Accidentes Personales	6	5	6,1
Otros Daños	41	36	2,6

(1) Primas directas.

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

3.3.3 Brasil

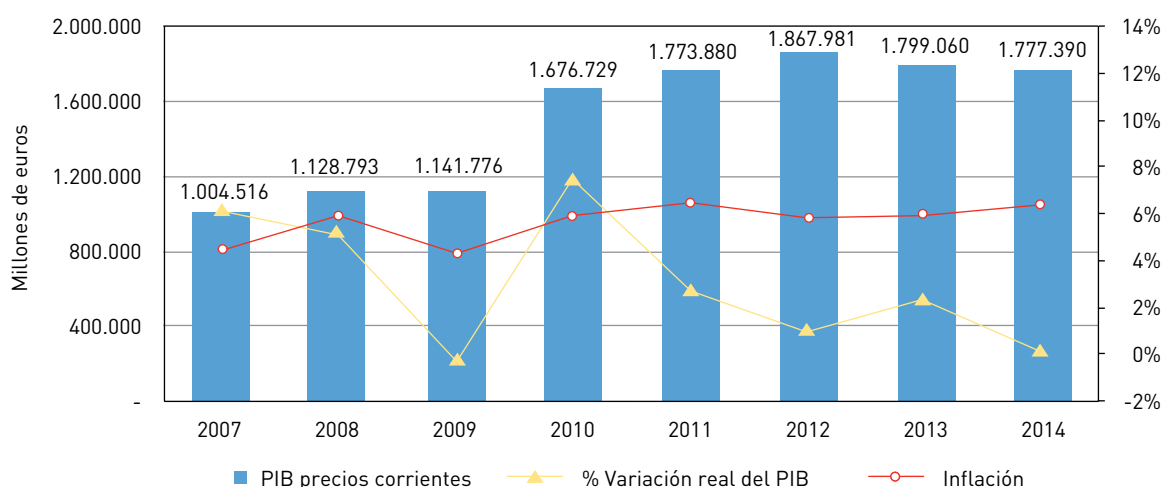
Entorno macroeconómico

La economía brasileña se estancó en 2014, con un crecimiento del 0,1% frente al 2,7% del año anterior. Entre las causas del estancamiento destacan la caída de la inversión y el mal comportamiento del sector exterior, en un contexto de bajadas de precios y descenso de la demanda de los productos de exportación. Desde el punto de vista de la oferta, cayeron la

industria procesadora, la construcción, los servicios públicos y el comercio, aunque por otro lado destacó el crecimiento de la minería y el petróleo (8,7%).

La tasa de inflación aumentó hasta el 6,4% en 2014, frente al 5,9% del año anterior, y se espera que continúe aumentando en 2015, debido a los aumentos de precio de la electricidad y los combustibles. Por otro lado, la tasa de desempleo continuó su trayectoria descendente, hasta alcanzar el mínimo histórico del 4,8%.

Figura 61. Brasil. PIB 2014



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

En lo que se refiere al sector exterior, durante el año 2014 se redujeron tanto las importaciones (-4,5%) como las exportaciones de bienes (-7,0%), debido a la caída de la demanda interna y externa. Como resultado, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó hasta el 4,2% del PIB, frente al 3,6% del año anterior.

Según estimaciones de la CEPAL, durante 2015 se producirá una caída del PIB del 1,5%. Para el FMI, la contracción llegará al 3% del PIB.

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador brasileño en 2014 fue de 162.096 millones de reales (52.182 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 11,7% y real del 5,0% (frente al 12,2% y 5,9%, respectivamente, del año anterior). El negocio asegurador mantiene, por tanto, su tendencia al crecimiento, aunque algo menos vigorosa que en años anteriores.

Las primas de los ramos de Vida ascendieron a 93.731 millones de reales (30.174 millones de euros), creciendo un 13,0% en términos nominales y acumulando el 57,8% del total de primas del mercado asegurador. Los seguros VGBL (Vida Gerador de Beneficio Livre) retomaron su senda de crecimiento con un 14,8% nominal, recuperándose del bache que sufrieron en el año anterior, en el que decrecieron en términos reales.

El volumen de primas de los ramos No Vida en 2014 fue de 68.366 millones de reales (22.088 millones de euros), creciendo un 10,0% nominal y alcanzando el 42,2% del total de primas. Crecieron casi todas las modalidades, con las excepciones de Transportes, Riesgos especiales y Accidentes (esta última decreció en términos reales). El ramo más importante continúa siendo Automóviles, que con un volumen de primas de 36.635 millones de reales y un crecimiento del 9,0% nominal, acapara el 53,6% del total de primas No Vida.

Figura 62. Brasil. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

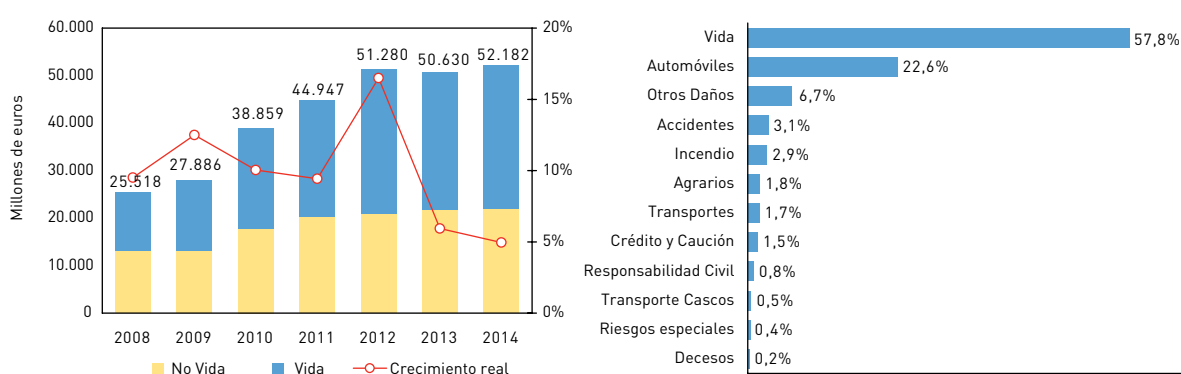
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	162.096	52.182	11,7	5,0
Vida	93.731	30.174	13,0	6,2
Vida individual y colectivo	22.311	7.182	7,5	1,1
VGBL ²	71.420	22.991	14,8	7,9
No vida	68.366	22.008	10,0	3,3
Automóviles	36.635	11.794	9,0	2,5
Otros Daños	10.824	3.484	17,1	10,1
Accidentes	4.972	1.601	3,3	-2,9
Incendio	4.661	1.501	7,5	1,0
Transportes	2.808	904	-3,7	-9,5
Crédito y Caución	2.374	764	18,2	11,1
Agrarios	2.954	951	26,6	19,0
Responsabilidad Civil	1.363	439	10,3	3,7
Transporte Cascos	808	260	17,0	10,0
Riesgos especiales ³	650	209	-12,5	-17,8
Decesos	314	101	25,5	18,0

(1) Primas emitidas.

(2) Vida Gerador de Beneficio Livre.

(3) Petróleo, riesgos nucleares y satélites.

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

Figura 63. Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos

Si además de los seguros tenemos en cuenta los segmentos de Previsión Privada, Salud y Capitalización, los ingresos totales en el año 2014 ascendieron a 224.336 millones de reales (72.218 millones de euros), con un incremento del 11,2% respecto del año anterior.

La penetración del seguro en la economía brasileña en 2014 fue del 4,1%, una décima menos que el año anterior.

Figura 64. Brasil. Primas y contribuciones del seguro privado 2014

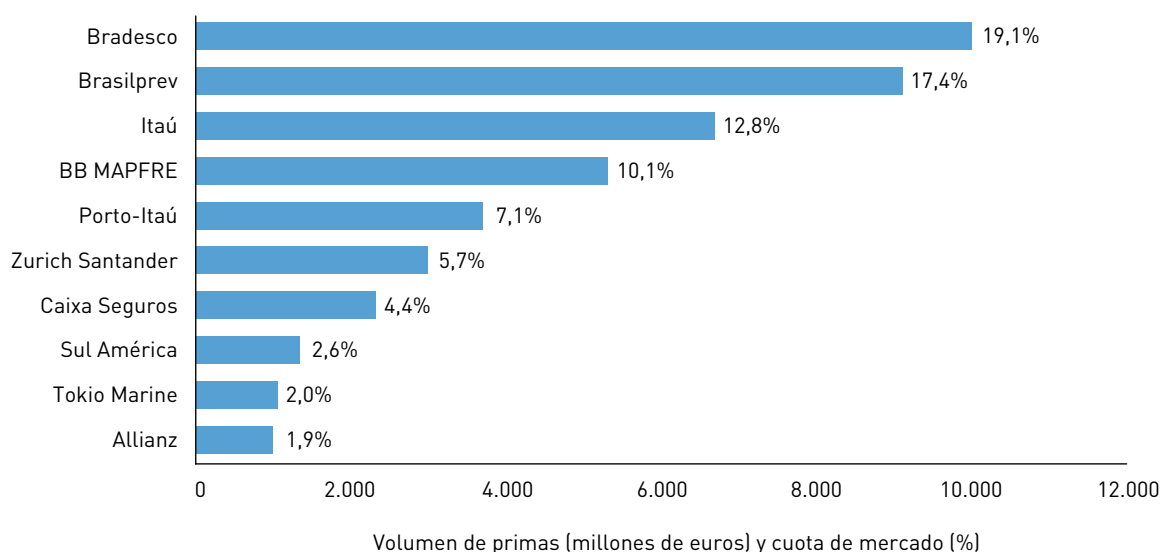
Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Seguros	162.096	52.182	11,7
Previsión Privada	11.892	3.828	5,1
Seguro de Salud	28.466	9.164	17,0
Capitalización	21.882	7.044	4,3
Total	224.336	72.218	11,2

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

Ranking Total

A finales de 2014 operaban en Brasil 118 compañías aseguradoras, una menos que en 2013. Se trata de un mercado con un elevado grado de concentración, en el que los diez grupos más importantes acumulan el 83,1% de las primas. Estos grupos

siguen siendo los mismos que el año anterior. El ranking sigue liderado por Bradesco, con el 19,1% del mercado, seguido por Brasilprev (17,4%), que pasa a la segunda posición desplazando a Itaú (12,8%) al tercer puesto. El resto del ranking es muy similar al de 2013.

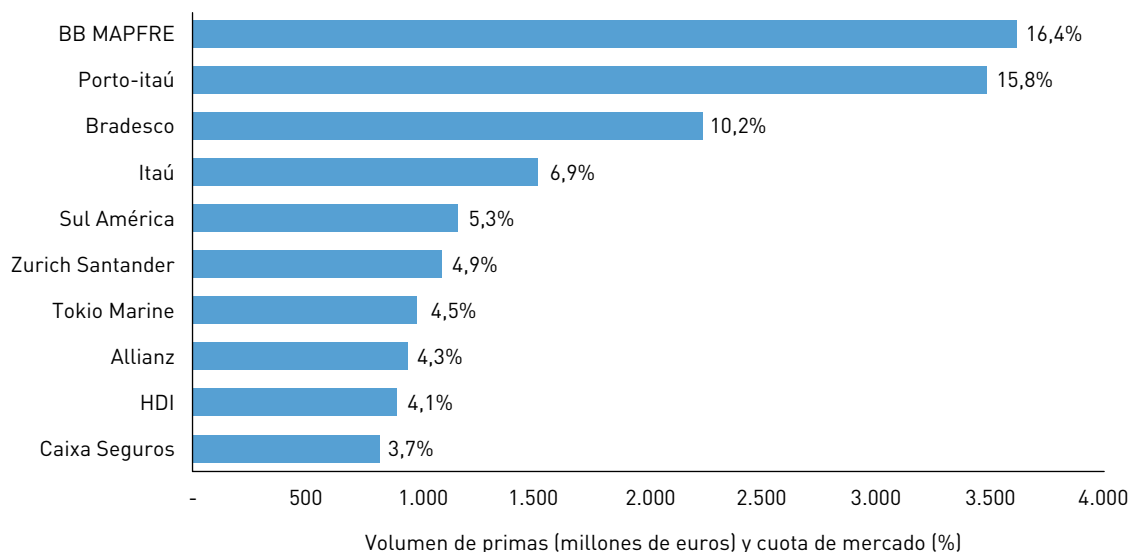
Figura 65. Brasil. Ranking 2014. Total

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP).

Ranking No Vida

En el ranking No Vida de 2014 se producen también pocos cambios. MAPFRE sigue liderando la clasificación, con el 16,4% del mercado, seguida

por Porto-Itaú (15,8%) y Bradesco (10,2%). Zurich y Tokio mejoran sus posiciones, y retroceden Allianz y HDI. Caixa Seguros entra en el ranking en décimo lugar, en sustitución de Liberty.

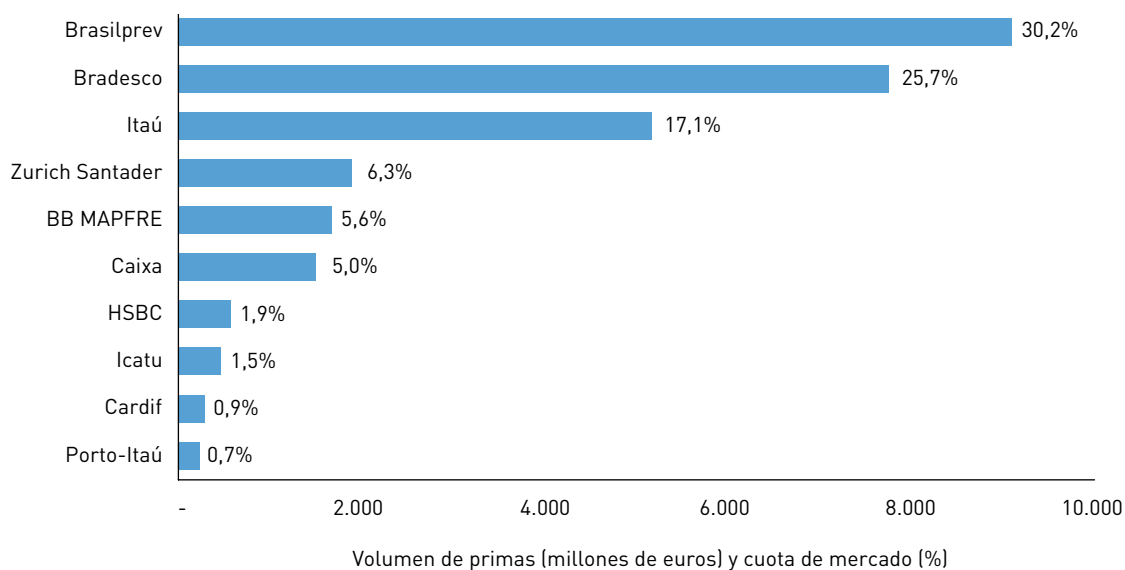
Figura 66. Brasil. Ranking 2014. No Vida

Fuente: Superintendencia de Seguros Privados.

Ranking Vida

En el ranking de Vida, Brasilprev pasa a la primera posición con una cuota del 30,2% del mercado, desplazando a Bradesco (25,7%) al segundo puesto. La tercera posición sigue ocupada por Itaú, con una

cuota del 17,1%. En conjunto, estas tres compañías acumulan el 73% del total de primas de seguros de Vida. El resto de compañías son las mismas que en 2013, con la única excepción de Porto-Itaú, que entra en el ranking en la última posición, en sustitución de MetLife.

Figura 67. Brasil. Ranking 2014. Vida

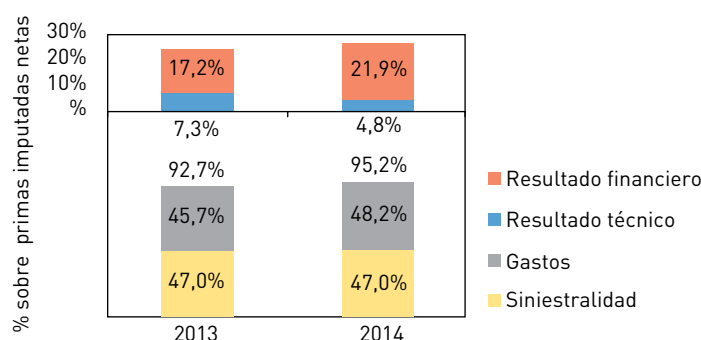
Fuente: Superintendencia de Seguros Privados.

Resultados

El resultado neto del sector asegurador brasileño fue de 17.682 millones de reales (5.692 millones de euros), lo que supone un incremento del 12,6%

sobre el año anterior. El ratio combinado aumentó 2,5 puntos, debido al incremento del ratio de gastos. El buen resultado financiero compensó la caída del resultado técnico, y el resultado técnico-financiero se incrementó hasta el 26,7%.

Figura 68. Brasil. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del sector asegurador de Brasil durante el primer semestre de 2015 ascendió a 90.351 millones de reales (27.163 millones de euros), lo que supone un incremento del 15,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Los ramos de Vida vuelven a crecer con fuerza (26,0%), pero el crecimiento de los de No Vida se reduce hasta el 2,9% frente a un crecimiento del 17,6% en el mismo período del año anterior. El ramo de

Automóviles, en particular, creció un 5,1% en el semestre de 2015 frente al 23,5% del mismo periodo de 2014. La desaceleración de los ramos No Vida está relacionada con las dificultades que sufre en este momento la economía brasileña.

Por otro lado, en mayo de 2015 se ha hecho público el acuerdo por el que la compañía AXA adquiere el 100% de SulAmérica Companhia de Seguros Gerais, filial de seguros comerciales y grandes riesgos industriales del grupo SulAmérica.

Figura 69. Brasil. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de reales	Millones de euros	% Δ
Total	90.351	27.163	15,5
Vida	53.771	16.166	26,0
No Vida	36.581	10.998	2,9
Automóviles	21.201	6.374	5,1
Incendio	2.235	672	1,5
Accidentes	2.496	750	-2,4
Transportes	1.328	399	1,7
Otros Ramos	9.320	2.802	0,1

(1) Primas directas.

Fuente: elaboración propia a partir de los datos publicados por la Superintendencia de Seguros Privados.

3.3.4 Chile

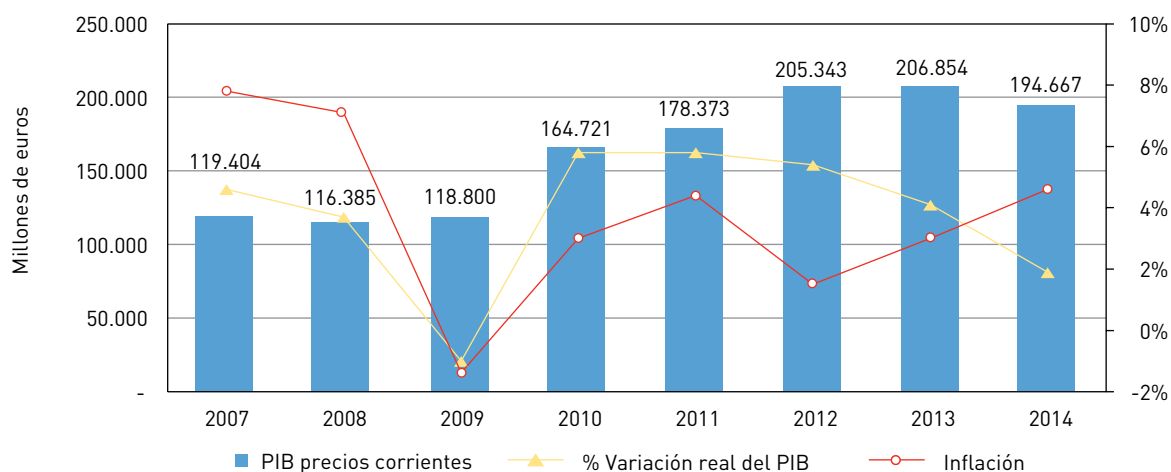
Entorno macroeconómico

La economía chilena se desaceleró en 2014, registrando un crecimiento del 1,9% frente al 4,2% del año anterior, debido a una contracción de la demanda interna, afectada por la caída de la inversión. Desde el lado de la oferta, crecieron todos los sectores económicos con la única excepción del manufacturero, que sufrió una pequeña contracción. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron los servicios empresariales

y personales, así como la minería. Las obras de ingeniería civil y la industria alimentaria han contribuido al crecimiento en algunas regiones, mientras que una caída en la construcción ha afectado negativamente a otras.

La tasa de inflación anual a finales de 2014 se incrementó hasta el 4,6%, frente al 3% del año anterior. Sin embargo, la inflación se ha reducido durante el primer semestre de 2015, debido a la caída del precio del petróleo. Por otro lado, la tasa de desempleo en 2014 aumentó medio punto hasta el 6,3%, debido al incremento de la participación laboral.

Figura 70. Chile. PIB 2014



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

En lo referente al sector exterior, durante 2014 cayeron los valores de importaciones y exportaciones, si bien las primeras en mucha mayor medida que las segundas, lo que ha reducido el déficit por cuenta corriente, que pasa a ser del 1,2% del PIB (frente al 3,5% del año anterior). Las exportaciones crecieron en volumen pero no en valor, debido a la disminución del precio de los principales productos, especialmente del cobre.

Para el año 2015, la CEPAL estima un crecimiento del PIB del 2,5%, impulsado por el incremento del gasto público y por la posible mejoría del sector exterior. El FMI rebaja dos décimas la predicción, hasta el 2,3%.

Mercado Asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador chileno en 2014 fue de 253 millones de UF (8.035 millones de euros), con un crecimiento del 1,6%

respecto al año anterior. El comportamiento fue sin embargo diferente según los ramos, ya que los seguros No Vida crecieron un 4,2%, mientras que los de Vida decrecieron levemente (-0,2%).

El seguro de Vida registró en 2014 unos ingresos de primas de 148 millones de UF (4.713 millones de euros). Los seguros de Vida más importantes siguen siendo los Previsionales (Rentas Vitalicias), que sin embargo interrumpen el crecimiento de los últimos años y se contraen un 5,3%. También decrecen los seguros de Vida colectivo (-2,5%), mientras que los de Vida individual crecen con fuerza (30,2%).

Los seguros No Vida ingresaron 104 millones de UF (3.323 millones de euros). Crecieron todos los ramos, con la única excepción de Transportes. Los ramos más importantes siguen siendo Incendios y Líneas Aliadas y Automóviles, que retomaron el crecimiento después de la caída del año anterior (creciendo el 4,4% y 1,6%, respectivamente).

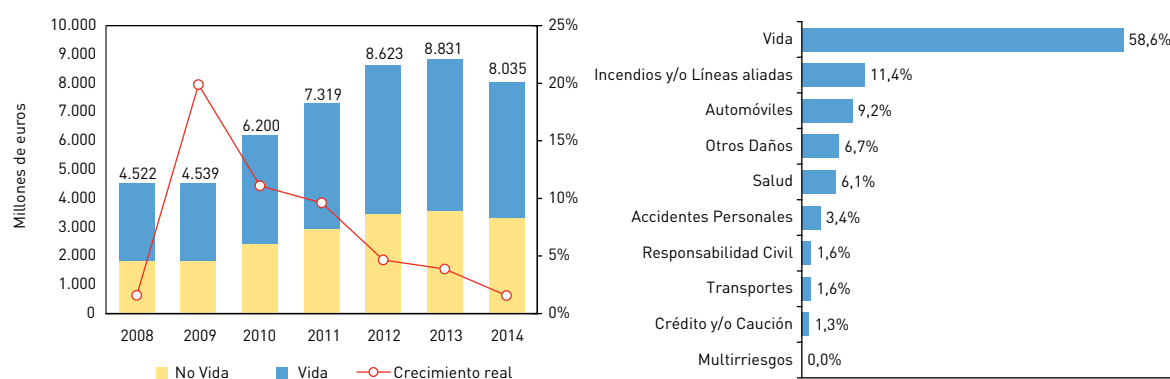
Figura 71. Chile. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	252.700	8.035	1,6
Vida	148.207	4.713	-0,2
Vida individual	24.971	794	30,2
Vida colectivo	26.515	843	-2,5
Previsionales (R. Vitalicias)	96.721	3.075	-5,3
No Vida	104.494	3.323	4,2
Incendios y/o Líneas aliadas	28.767	915	4,4
Automóviles	23.187	737	1,6
Otros Daños	16.989	540	8,1
Salud	15.478	492	4,4
Accidentes Personales ²	8.612	274	2,3
Transportes	4.045	129	-3,6
Responsabilidad Civil	4.168	133	8,6
Crédito y/o Caucción	3.250	103	11,7
Multirriesgos	0	0	0,0

(1) Primas directas.

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

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

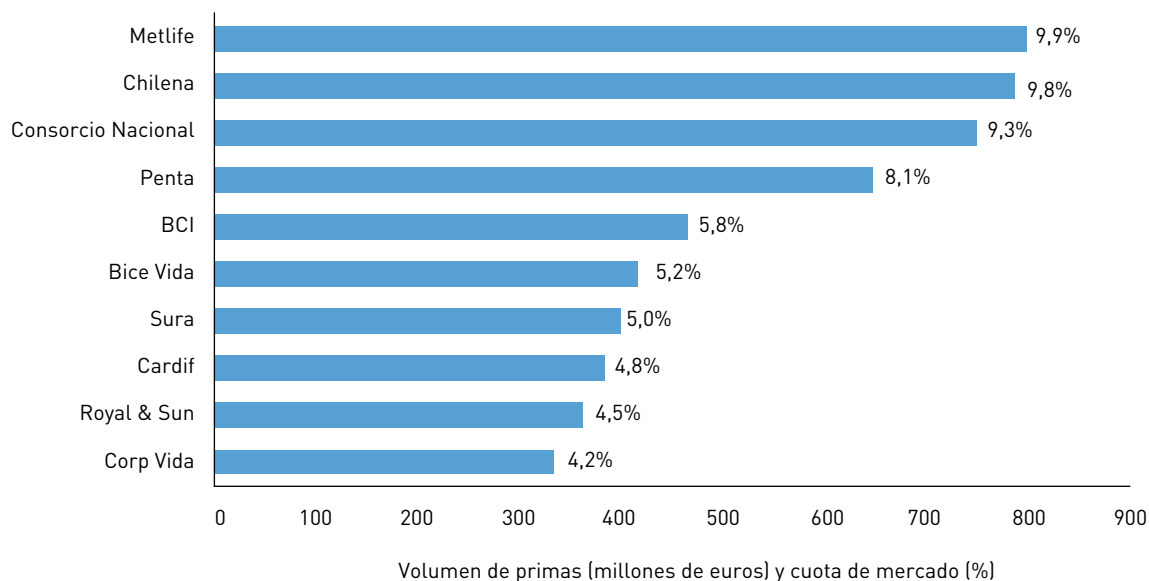
Figura 72. Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos

A finales de 2014 operaban en el mercado chileno un total de 60 compañías (dos menos que en 2013), de las que 32 operaban en Vida y 28 en No Vida.

Ranking Total

En el ranking total de entidades aseguradoras, los diez primeros grupos aseguradores de Chile en 2014 siguen siendo los mismos que en el

año anterior, acumulando entre todos una cuota de mercado del 66,6% (la misma que en 2013). Metlife accede a la primera posición con el 9,9% del mercado, desplazando a Chilena (9,8%) al segundo puesto. Consorcio (9,3%) y Penta (8,1%) conservan la tercera y cuarta posición, respectivamente. Hay algunos cambios en el orden de las siguientes compañías, aunque son poco significativos, ya que sus cuotas de mercado son muy parecidas.

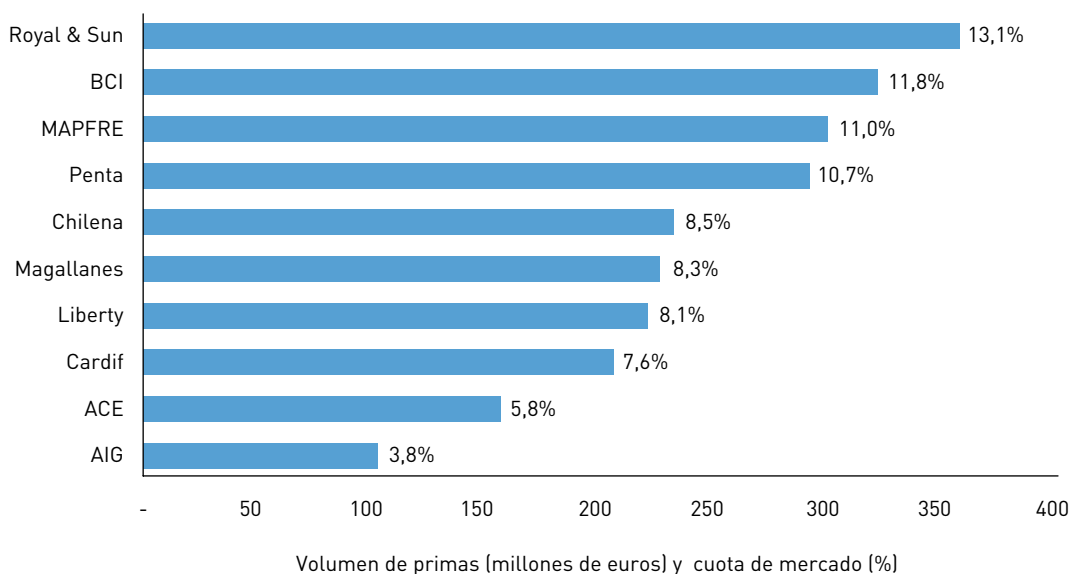
Figura 73. Chile. Ranking 2014. Total

Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Ranking No Vida

En el ranking de seguros No Vida, continúan las mismas compañías aunque se producen algunos cambios en el orden. Las dos primeras posiciones continúan ocupadas por RSA y BCI, con cuotas de

mercado del 13,1% y 11,8%, respectivamente. MAPFRE (11,0%) arrebató el tercer puesto a Penta (10,7%), que pasa al cuarto lugar. En el resto del ranking, Chilena intercambia su puesto con Liberty, mientras que el resto de compañías permanecen en la misma posición relativa.

Figura 74. Chile. Ranking 2014. No Vida

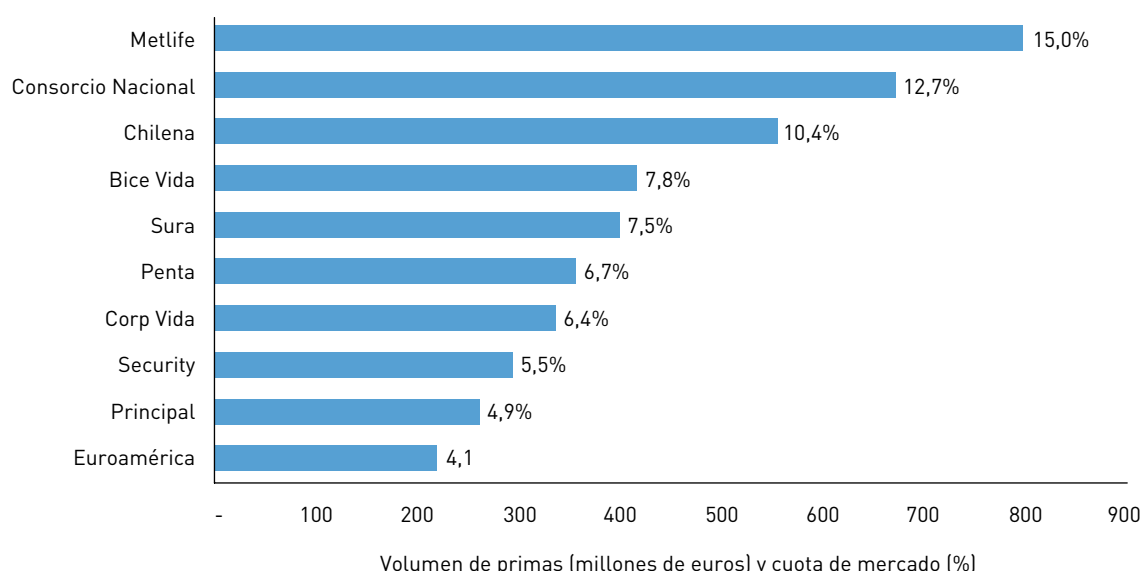
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Ranking Vida

También en el ranking de seguros de Vida continúan las mismas compañías que en 2013, si bien cambian sus posiciones relativas. Metlife continúa en primera

posición, con una cuota del 15%, y Consorcio (12,7%) arrebató el segundo puesto a Chilena (10,4%), que pasa al tercer lugar. En el resto del ranking, mejoran Bice y Penta, empeoran Sura y CorpVida, y repiten Security, Principal y Euroamérica.

Figura 75. Chile. Ranking 2014. Vida



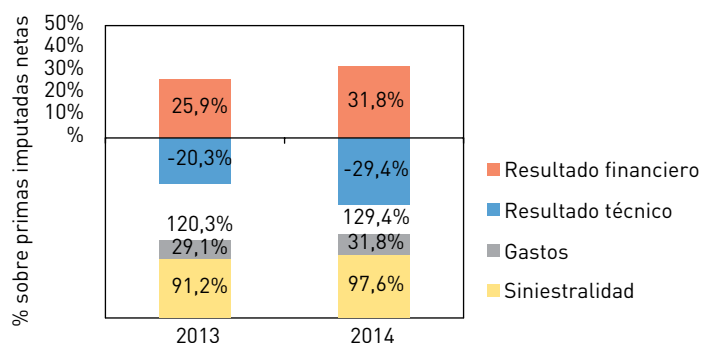
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Por otra parte, durante 2015 se han producido varias fusiones y adquisiciones entre empresas aseguradoras, entre las que destacan las siguientes: en febrero de 2015 HDI, filial del grupo alemán Talanx, pasó a controlar el 99,9% de las acciones de Inversiones Magallanes al finalizar la OPA anunciada en diciembre de 2014, alcanzando de esta forma cerca del 10% de cuota del mercado No Vida; la compra del negocio de Chubb por parte de ACE, anunciada en julio de 2015 y pendiente de aprobación por el regulador estadounidense, permitirá a este último acumular el 7% del mercado No Vida en Chile; también en julio de 2015, Liberty anunció que había llegado a un acuerdo con la compañía Penta Security para adquirir la totalidad de sus acciones, lo que le permitirá acumular el 17% de las primas No Vida; en septiembre de 2015 RSA llegó a un acuerdo con el grupo colombiano SURA para venderle sus operaciones de seguros en Latinoamérica, que en Chile le permitirá aumentar su cuota en el mercado de seguros de Vida; en noviembre de 2015 Empresas Juan

Yarur y Mutua Madrileña alcanzaron un acuerdo mediante el cual la mutua española adquiere el 40% de BCI Seguros.

Resultados

El resultado neto del ejercicio fue de 14 millones de UF (437 millones de euros), con un incremento del 8,9% respecto al ejercicio anterior. El resultado técnico, de signo negativo, se deterioró hasta el -29,4% debido al incremento de los gastos y, sobre todo, de la siniestralidad, que aumentó más de seis puntos. Un excepcional resultado financiero situó el resultado técnico-financiero en el 2,4%, menos de la mitad del registrado el año anterior. Desagregando por ramos, se observa que en general fueron las compañías de seguros de Vida las que sacaron más provecho del incremento de la rentabilidad de las inversiones, mientras que las de No Vida resultaron más afectadas por el aumento de la siniestralidad y de los gastos.

Figura 76. Chile. Ratios de gestión**Avance 2015**

El volumen de primas del mercado asegurador chileno en el primer semestre de 2015 fue de 138 millones de UF (4.937 millones de euros), con un incremento del 11,4% respecto del mismo periodo de 2013. Los seguros de Vida superan el estancamiento del ejercicio anterior, con un vigoroso

crecimiento del 14,1%, y los seguros No Vida aceleran su crecimiento hasta el 7,4%. Todos los ramos de No Vida registran crecimientos, especialmente los más importantes como Incendios (14,1%), Automóviles (6,1%) y Salud (10,0%). Por otro lado, la fuerte caída en la venta de vehículos nuevos en 2014 podría acabar afectando negativamente al seguro de Automóviles.

Figura 77. Chile. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Miles de UF	Millones de euros	% Δ
Total	138.139	4.937	11,4
Vida	84.306	3.013	14,1
No Vida	53.833	1.924	7,4
Incendios y/o Líneas aliadas	14.317	512	14,1
Automóviles	12.327	441	6,1
Accidentes Personales ²	4.746	170	2,1
Salud	8.481	303	10,0
Transportes	2.126	76	2,2
Otros Ramos	11.836	423	2,6

(1) Primas directas.

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

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

Novedades legislativas

En lo referente a las novedades legislativas del periodo, en enero de 2015 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emitió nuevas normas que afectan a las reservas técnicas asociadas a las rentas vitalicias y al control de la solvencia de las compañías que las comercializan.

En junio de 2015 se publicó la Norma de Carácter General (NCG) 387, la cual modifica la NCG 306

sobre constitución de reservas técnicas en seguros distintos de los previsionales. Dicha norma se refiere a la constitución de reservas técnicas en los casos en los que la compañía tiene conocimiento del deceso de asegurado sin haber recibido la denuncia formal.

En junio de 2015 el Senado chileno comenzó los trabajos para crear una legislación para la nueva Comisión de Valores y Seguros, que reemplazará a la actual SVS.

En diciembre de 2015 las Superintendencias de Pensiones (SP) y de Valores y Seguros (SVS) han publicado las nuevas Tablas de Mortalidad para el cálculo de las pensiones, que entrarán en vigor el 1 de julio de 2016, fecha en la que vencen las actuales.

3.3.5 Colombia

Entorno macroeconómico

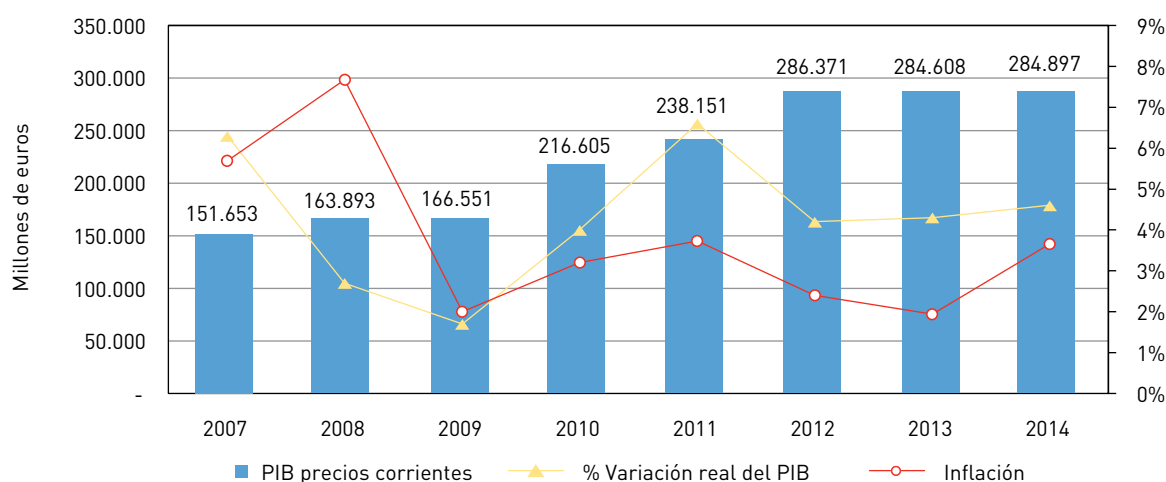
En el año 2014, la economía colombiana creció un 4,6%, solo una décima menos que el año anterior, impulsada por el dinamismo de la demanda interna, que registró un incremento del 6,3%. En particular, el consumo, tanto público como privado, creció un 4,7%, mientras que la inversión lo hizo en un 11%. Desde el lado de la oferta, en 2014 destacó el buen comportamiento de la construcción y de los servicios, mientras que se estancaron la industria y la minería.

La tasa de inflación en 2014 aumentó hasta el 3,7% desde el 1,9% del año anterior, debido al aumento de los precios de alimentos y servicios. Por otro lado, la tasa de desempleo continuó su tendencia a la baja, alcanzando el 9,1% a finales de 2014, un punto menos que un año antes.

En lo referente al sector exterior, el valor de las exportaciones disminuyó debido a la caída de precios del petróleo y de los productos de la minería, mientras que el de las importaciones se incrementó. Como resultado, el déficit por cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó hasta el 5,2% del PIB, frente al 3,2% del año anterior.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía colombiana en 2015 estará entre el 3,0% y el 3,5%, un pronóstico que el FMI rebaja hasta el 2,5%. El motor del crecimiento será la demanda interna, en un escenario político en el que previsiblemente se alcanzará un acuerdo definitivo de paz con la guerrilla.

Figura 78. Colombia. PIB 2014



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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador colombiano en 2014 ascendió a 19 billones de pesos (7.172 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 5% y real del 1,3%. Se ha producido, por tanto, una fuerte desaceleración respecto al año anterior, en el que el mercado creció un 15,7% en términos reales. Sin embargo, la desaceleración está relacionada con

la contracción sufrida por los seguros de Vida colectivos en 2014 (-27,6% real), debido a su gran crecimiento durante el año anterior, en el que se beneficiaron de la celebración de un importante contrato de conmutación pensional entre la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá y la compañía Positiva. Otros tipos de seguros de Vida, como los seguros previsionales, alcanzaron en 2014 un crecimiento real del 36,1% (frente al 12,3% del año anterior).

Los seguros No Vida crecieron en 2014 un 8,4% en términos reales (frente al 6,3% de 2013), hasta alcanzar los 13,4 billones de pesos (5.051 millones de euros), lo que representa el 70,4% del total del mercado. Se acelera el crecimiento del ramo más importante, Accidentes de Trabajo (que crece un

18% real), mientras que Automóviles supera el estancamiento del año anterior (creciendo un 5,7%).

Al final de 2014, la penetración del seguro en la economía colombiana desciende ligeramente respecto al año anterior, hasta el 2,5% del PIB.

Figura 79. Colombia. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	19.036.166	7.172	5,0	1,3
Vida	5.630.559	2.121	-9,0	-12,2
Vida individual	596.974	225	12,0	8,1
Vida colectivo	2.901.703	1.093	-25,0	-27,6
Rentas vitalicias	545.414	205	-17,9	-20,8
Seguros previsionales ²	1.586.468	598	41,1	36,1
No Vida	13.405.606	5.051	12,3	8,4
Automóviles	2.381.451	897	9,6	5,7
Otros Ramos	2.143.580	808	5,1	1,4
SOAT ³	1.715.100	646	14,0	10,0
Salud	1.127.449	425	12,4	8,4
Terremoto	648.609	244	11,7	7,8
Incendios	639.162	241	5,8	2,1
Responsabilidad Civil	775.746	292	5,9	2,2
Accidentes personales	721.316	272	19,3	15,0
Transportes	281.777	106	-0,1	-3,6
Robo	233.358	88	19,1	14,9
Aviación	77.445	29	116,0	108,3
Crédito	49.131	19	11,9	8,0
Accidentes de Trabajo	2.611.483	984	22,3	18,0

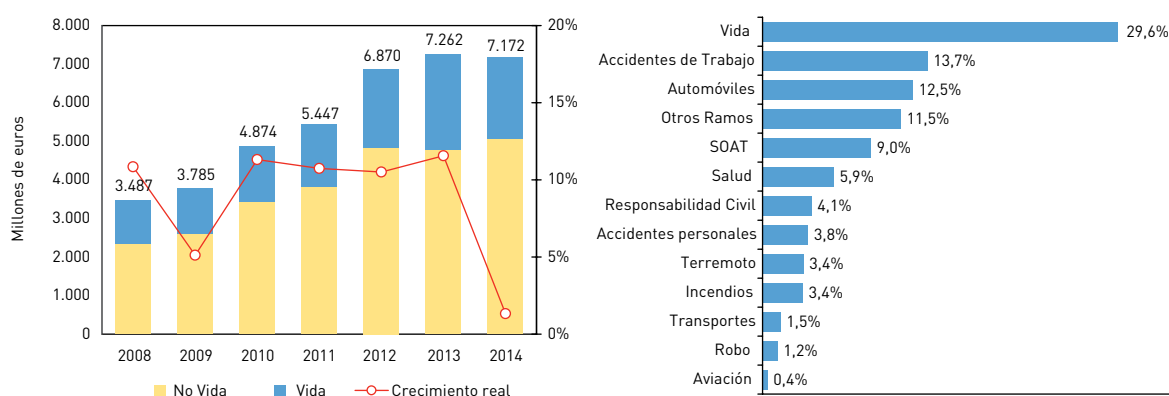
(1) Primas emitidas.

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

(3) Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Figura 80. Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

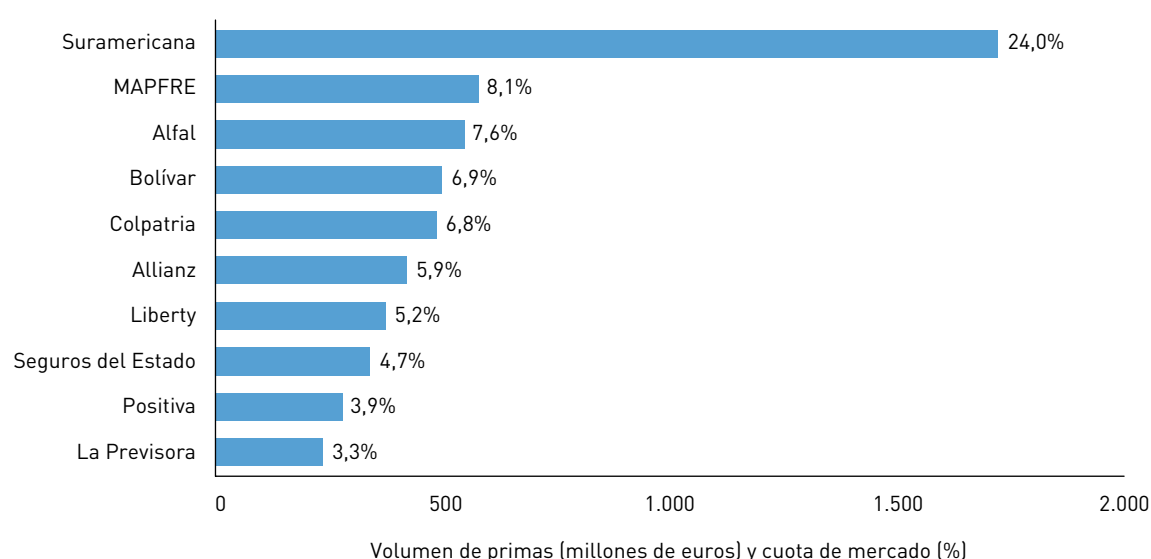


La concentración del mercado asegurador es grande, ya que los 10 primeros grupos aseguradores acumulan el 76,4% del total del mercado (aunque la concentración ha descendido algo respecto al año anterior, en el que los mismos grupos suponían el 79% del total). Los grupos que componen el ranking siguen siendo los mismos que en 2013, si bien hay cambios en sus posiciones relativas. Suramericana sigue siendo el líder del mercado, y afianza dicha posición pasando de una cuota de mercado del 21,5% en 2013 al 24%

en 2014. MAPFRE recupera la segunda posición con el 8,1%, y Alfa pasa al tercer lugar con el 7,6%. La compañía Positiva, que en 2013 ascendió hasta el segundo puesto gracias a las circunstancias extraordinarias anteriormente comentadas, pasa a ocupar el noveno en 2014. En el resto del ranking, Allianz, Liberty y Seguros del Estado mejoran sus posiciones, y repiten Bolívar, Colpatria y La Previsora.

Ranking Total

Figura 81. Colombia. Ranking 2014. Total

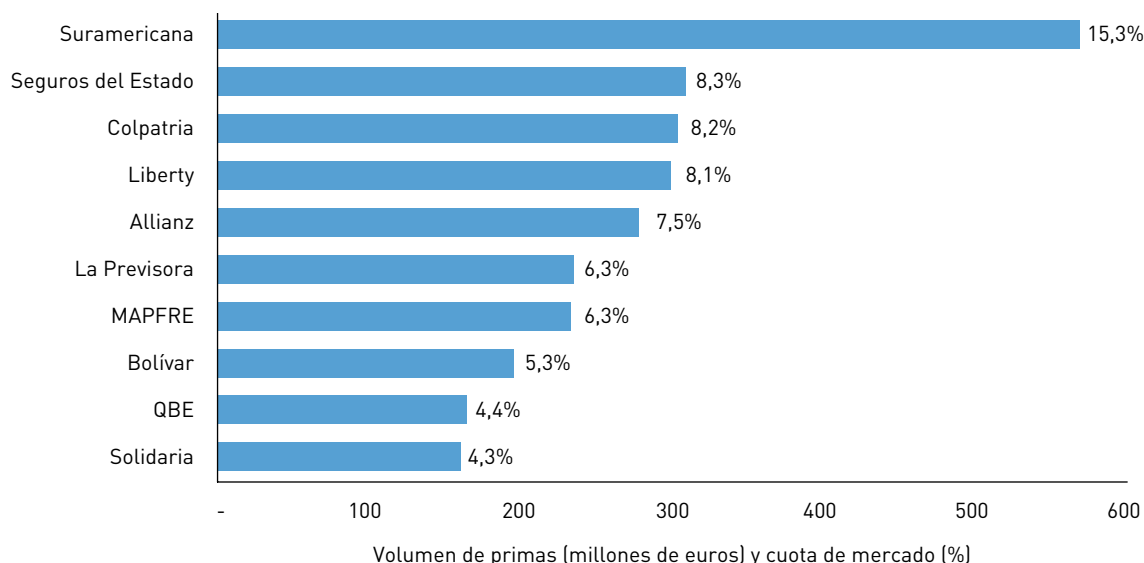


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera

Ranking No Vida

El ranking No Vida sigue liderado por Suramericana, con una cuota del 15,3%, seguida por Seguros del Estado, Colpatria y Liberty, todas ellas con

cuotas muy parecidas, ligeramente por encima del 8%. Le siguen Allianz, La Previsora (que adelanta un puesto en el ranking), MAPFRE, Bolívar y QBE. Solidaria entra en el ranking en décimo lugar, sustituyendo a RSA.

Figura 82. Colombia. Ranking 2014. No Vida

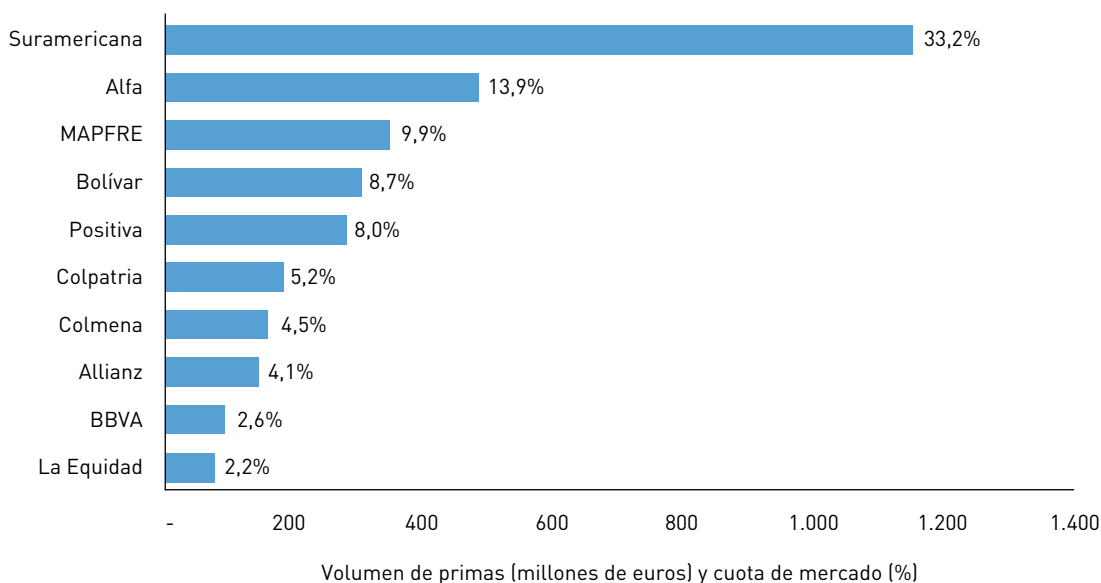
Nota: este ranking se ha elaborado atendiendo a la división por ramos utilizada en el país.

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

Ranking Vida

En el ranking de Vida, la compañía líder Suramericana aumenta más de seis puntos su cuota de mercado hasta alcanzar el 33,2%. Positiva desciende al quinto puesto desde el segundo que ocupaba

el año anterior, mientras que Alfa y MAPFRE ocupan la segunda y tercera posiciones, con cuotas del 13,9% y 9,9%, respectivamente. Bolívar y Colmena mejoran posiciones, Allianz empeora y repiten Colpatria y BBVA. La Equidad entra en el ranking en décimo lugar, ocupando el puesto de Liberty.

Figura 83. Colombia. Ranking 2014. Vida

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

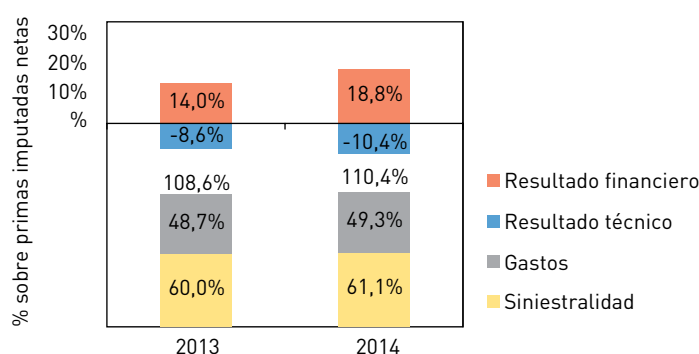
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia Financiera.

Resultados

El resultado del ejercicio fue de 1,1 billones de pesos (409 millones de euros), lo que supone un aumento del 85,9% respecto al ejercicio anterior. El ratio

combinado empeoró casi dos puntos, como resultado del incremento de la siniestralidad y de los gastos. El resultado técnico fue negativo (-10,4%), pero un buen resultado financiero consiguió aumentar el resultado técnico-financiero hasta el 8,4%.

Figura 84. Colombia. Ratios de gestión



Avance 2015

Un año más, el dinamismo de la economía tiene su reflejo en el buen comportamiento del mercado asegurador, que creció un 12,2% en el primer semestre de 2015, casi tres puntos más que en el mismo periodo del año anterior. Los ramos No Vida, en particular, crecieron un 14,4% (frente al 10% del

primer semestre de 2014), registrando crecimientos de dos dígitos en casi todas sus modalidades.

Por otro lado, en febrero de 2015 Suramericana firmó un acuerdo para la adquisición de la compañía panameña Seguros Banistmo. Gracias a esta operación, Suramericana consolidará su presencia en el mercado panameño.

Figura 85. Colombia. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	10.210.307	3.671	12,2
Vida	2.911.830	1.047	7,0
No Vida	7.298.478	2.624	14,4
Automóviles	1.237.275	445	13,2
Incendio y terremoto	654.202	235	5,5
Salud	628.699	226	17,0
Transportes	222.040	80	19,1
Accidentes personales	1.321.830	475	14,6
Otros Ramos	1.827.265	657	18,3
Accidentes de Trabajo	1.407.168	506	12,9

(1) Primas emitidas.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

3.3.6 Ecuador

Entorno macroeconómico

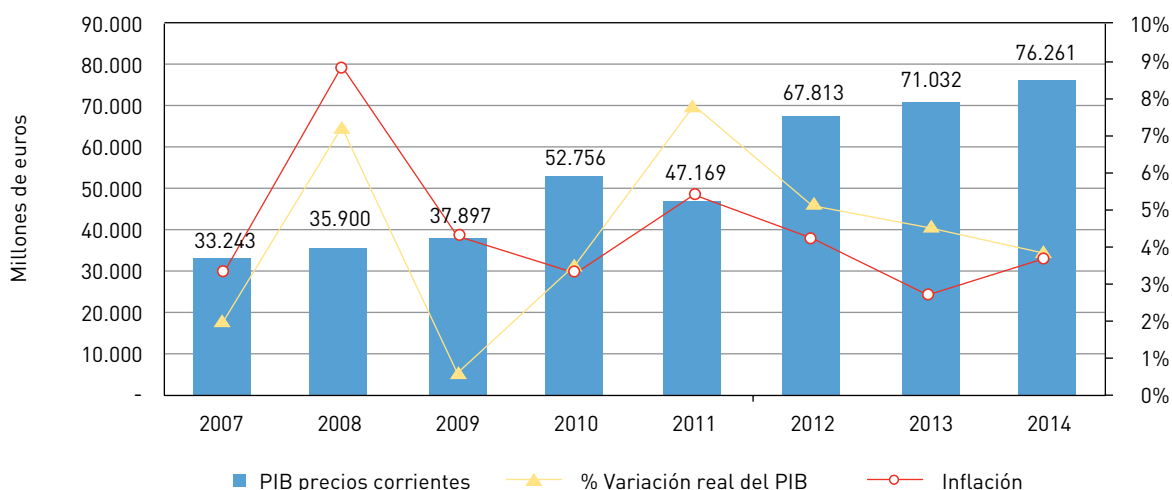
La economía de Ecuador creció un 3,8% en 2014, frente al 4,6% del año anterior. La desaceleración de la economía se debe al descenso del gasto público causado por la caída del precio del petróleo. El motor del crecimiento fue el consumo privado, que creció un 3,9%. Por el lado de la oferta, contribuyeron al crecimiento los sectores de petróleo y minas, la construcción y los servicios. La producción de petróleo crudo aumentó, pese a la caída de su precio, y el refino de petróleo disminuyó con fuerza debido al cierre temporal de una importante refinería. Las tasas de inflación y desempleo rompieron la tendencia

descendente de los últimos años y se incrementaron hasta el 3,7% y 5,1% en 2014 (frente al 2,7% y 4,7%, respectivamente, de 2013). El salario mínimo creció un 3,2% en términos reales.

En 2014 crecieron tanto las exportaciones como las importaciones, si bien las primeras lo hicieron en mayor cuantía que las segundas. Como resultado, el déficit por cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo hasta el 0,6% del PIB (frente al 1% de 2013).

La CEPAL estima que el crecimiento del PIB se desacelerará hasta el 1,9% en 2015, muy afectado por la evolución de los precios internacionales del petróleo.

Figura 86. Ecuador. PIB 2014



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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano en 2014 fue de 1.703 millones de dólares (1.292 millones de euros), lo que supone un incremento nominal del 2,6% y una contracción en términos reales del 1,0%. El mercado se ha desacelerado respecto al año anterior, en el que el crecimiento nominal fue del 11,7% y el real del 8,8%. Mientras que los ramos No Vida se han estancado en términos agregados, los de Vida han sufrido una contracción.

El volumen de primas de los ramos de Vida fue de 276 millones de dólares (209 millones de euros), un 2,3%

menos que el año anterior en términos nominales, y un 5,7% menos en términos reales. La contracción fue especialmente fuerte en los seguros de Vida individual, aunque sus primas suponen solamente el 10,1% del total de Vida. Los seguros de Vida colectivo también decrecieron en términos reales (-2,0%).

Los seguros No Vida registraron un volumen de primas de 1.427 millones de dólares (1.082 millones de euros), lo que supone el 83,8% del total de primas del mercado asegurador, con un crecimiento nominal del 3,6% y real del 0,0%. Por modalidades, presentan comportamientos diferentes: algunas, como Otros Daños y Salud, crecen con fuerza, mientras que otras decrecen, como

Responsabilidad Civil, Accidentes Personales e Incendios, robo y líneas aliadas; la modalidad más importante, Automóviles, se estanca (crece un 3,6% en términos nominales y decrece un 0,1% en términos reales).

La penetración del seguro en Ecuador en 2014 fue del 1,7%, ligeramente inferior a la del año anterior.

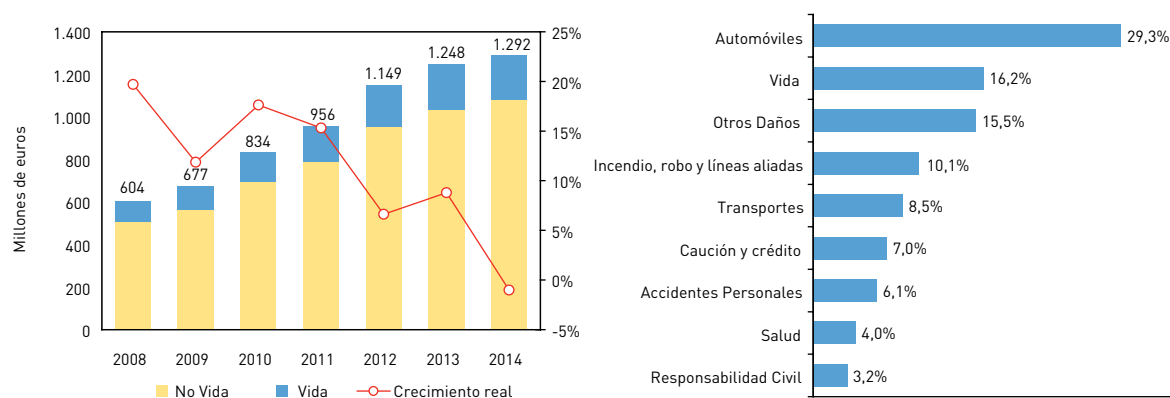
Figura 87. Ecuador. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	1.703	1.292	2,6	-1,0
Vida	276	209	-2,3	-5,7
Vida individual	28	21	-26,9	-29,5
Vida colectivo	248	188	1,6	-2,0
No Vida	1.427	1.082	3,6	0,0
Automóviles	500	379	3,6	-0,1
Otros Daños	264	200	42,6	37,6
Incendio, robo y líneas aliadas	172	130	-7,7	-10,9
Transportes	145	110	-1,6	-5,1
Accidentes Personales	103	78	-13,9	-16,9
Caución y crédito	119	90	-2,6	-6,0
Salud	69	52	21,4	17,1
Responsabilidad Civil	55	42	-28,5	-31,1

(1) Prima neta emitida.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Bancos. Intendencia del Sistema de Seguros Privados.

Figura 88. Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

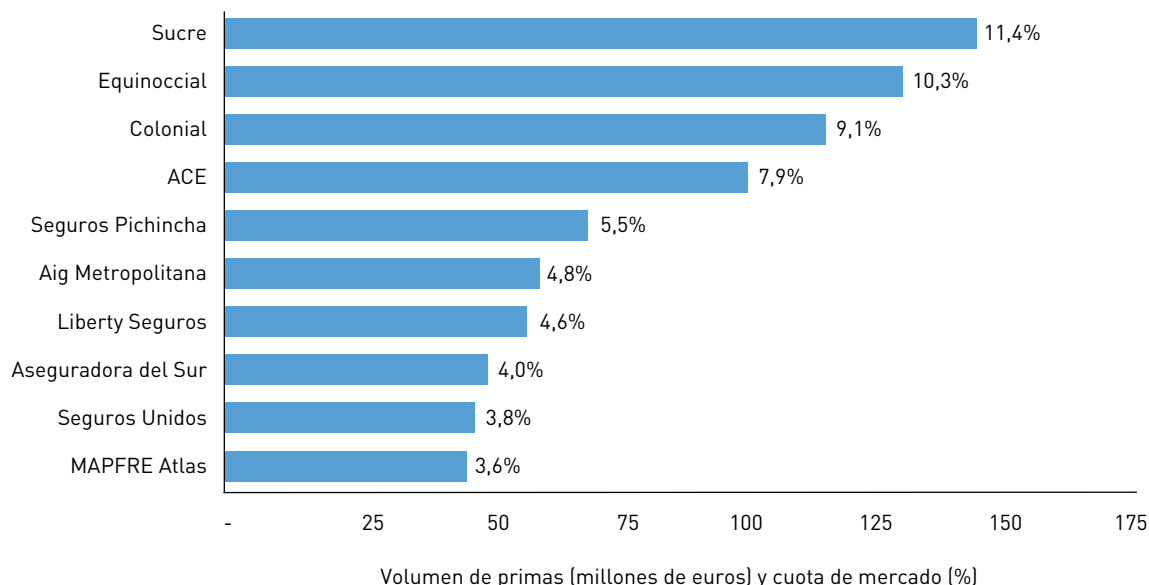


Ranking Total

A finales de 2014 operaban en Ecuador 35 compañías aseguradoras, tres menos que el año anterior, de las cuales 13 operaban exclusivamente en seguros generales y 7 solamente en seguros de vida. Las diez primeras compañías acumulan entre

todas el 65% del mercado, frente al 63,5% de 2013. El ranking sigue liderado por Sucre (11,4%), Equinoccial (10,3%) y Colonial (9,1%). Aseguradora del Sur sustituye a Ecuatoriano Suiza en la octava posición, mientras que el resto del ranking no sufre cambios respecto al año anterior.

Figura 89. Ecuador. Ranking 2014. Total

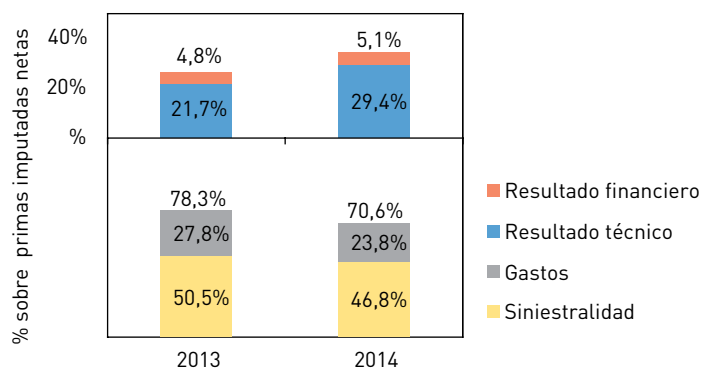


Fuente: elaboración propia a partir de la información de la Superintendencia de Bancos. Intendencia del Sistema de Seguros Privados.

Entre las novedades legislativas más importantes, destaca la desaparición del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), sustituido a partir de enero de 2015 por el Sistema Público para el Pago de Accidentes de Tránsito (SPPAT). Asimismo el seguro de desgravamen, tradicionalmente administrado por el Instituto Ecuatoriano de la Seguridad Social (IESS), ha pasado a ser administrado por aseguradoras privadas. Finalmente, a partir de marzo de 2016 las compañías aseguradoras privadas no podrán reasegurar más del 5% de sus primas, en lugar del 50% vigente hasta el momento.

Resultados

El resultado neto del ejercicio 2014 ascendió a 70 millones de dólares (53 millones de euros), lo que supone un incremento del 79,9% respecto al ejercicio anterior. El ratio combinado disminuyó casi ocho puntos, debido a las caídas de la siniestralidad y de los gastos. El resultado técnico-financiero se incrementa asimismo ocho puntos hasta el 34,5%, debido fundamentalmente a la mejora del resultado técnico.

Figura 90. Ecuador. Ratios de gestión**Avance 2015**

El volumen de primas del mercado asegurador ecuatoriano en el primer semestre de 2015 fue de 796 millones de dólares (716 millones de euros), lo que supone un incremento del 2,8% respecto del

mismo periodo del año anterior. Los ramos de Vida crecieron un 6,1%, y los de No Vida un 2,1%. Por modalidades, crecieron Transportes, Accidentes Personales y Otros Daños, mientras que decrecieron Automóviles, Incendios y Salud.

Figura 91. Ecuador. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de USD	Millones de euros	% Δ
Total	796	716	2,8
Vida	140	126	6,1
No vida	655	590	2,1
Automóviles	223	201	-8,5
Incendios y/o Líneas aliadas	67	60	-1,4
Salud	31	28	-5,7
Transportes	58	52	8,5
Accidentes Personales	53	48	15,7
Otros Daños	224	201	12,8

(1) Prima neta emitida. Desglose de primas por ramos estimado.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Bancos. Intendencia del Sistema de Seguros Privados.

3.3.7 Paraguay

Entorno macroeconómico

Durante el año 2014 el PIB de Paraguay se incrementó un 4,4%, un valor muy inferior al registrado en 2013 (14,2%) pero que sigue estando por encima de la media de la región. El crecimiento se basó principalmente en el buen comportamiento de la construcción, la ganadería y el sector agroindustrial. La agricultura sigue siendo el principal sector económico, (17% del PIB), pero su crecimiento en 2014 fue moderado, a diferencia del año anterior. Por el lado del gasto, un año más destaca el dinamismo de la demanda interna, tanto el consumo privado como la inversión.

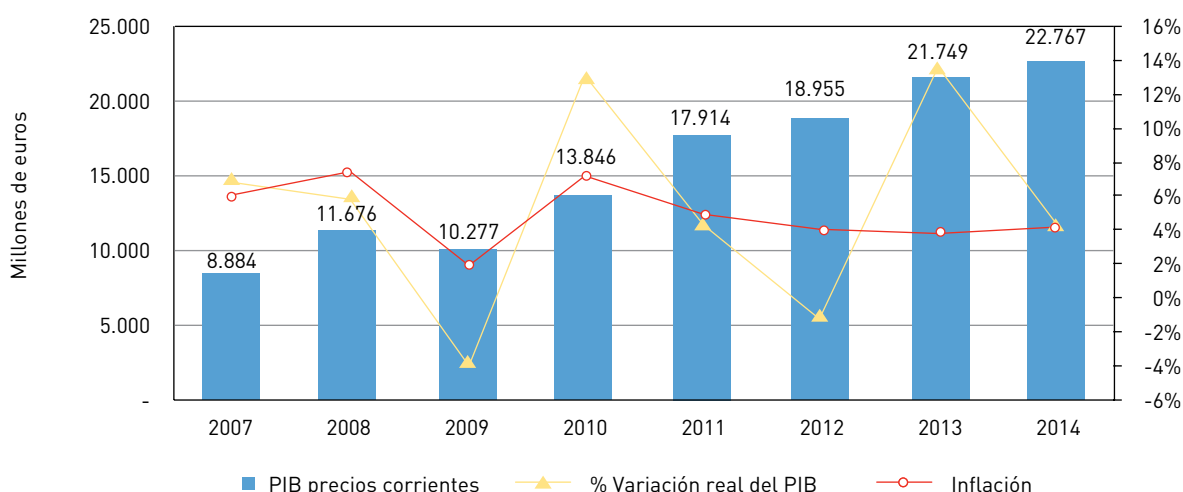
La tasa de inflación anual en 2014 aumentó medio punto hasta alcanzar el 4,2%, aunque se ha

reducido durante los primeros meses de 2015. La tasa de desempleo se mantiene estable en los últimos años, alrededor del 8%.

En lo referente al sector exterior, la cuenta corriente registró en 2014 un déficit del 0,3% del PIB, que contrasta con el superávit del 1,7% del año anterior. Este deterioro es consecuencia de la caída de las exportaciones, debido a la disminución de las ventas de importantes productos de exportación como la soja y la electricidad, y también de un incremento de las importaciones.

Para 2015, la CEPAL estima un crecimiento cercano al 4,0%, con unas características similares a las ya comentadas para 2014.

Figura 92. Paraguay. PIB 2014



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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador paraguayo en el año 2014 creció un 14,4%, frente al 16,3% del año anterior, hasta alcanzar el valor de 1,75 billones de guaraníes (289 millones de euros). En términos reales, el crecimiento fue del 7,5%. Por ramos, los seguros No Vida, que suponen el 88% del total del mercado asegurador, crecieron un 14,7%, y los seguros de Vida un 12,3% (frente al 15,3% y 24,2%, respectivamente, del año anterior).

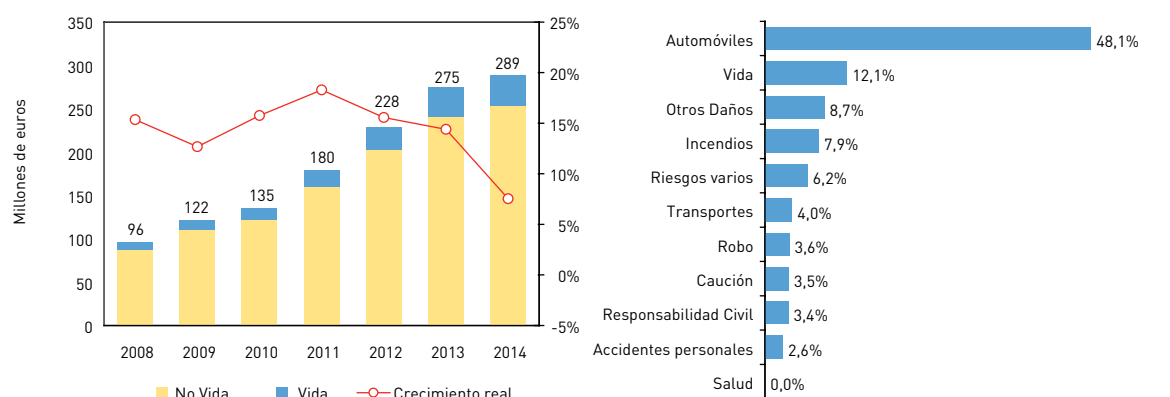
El seguro más importante continúa siendo el de Automóviles, cuyas primas crecieron un 15,3% en 2014, casi tres puntos más que el año anterior. Con la única excepción del seguro de Caución, crecieron todos los ramos, tanto en términos nominales como reales. Un año más, destacan los vigorosos crecimientos de los ramos de Accidentes Personales (35,8%) y de Riesgos Varios (34,0%), estando este último compuesto fundamentalmente por Pólizas Integrales Bancarias, Hogar y Salud y Desempleo (amortización de crédito).

Figura 93. Paraguay. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	1.754.077	289	14,4	7,5
Vida	211.403	35	12,3	5,5
No Vida	1.542.674	254	14,7	7,8
Automóviles	843.188	139	15,3	8,4
Otros Daños	152.791	25	7,1	0,7
Incendios	138.774	23	12,4	5,7
Riesgos varios	109.357	18	34,0	26,0
Transportes	70.073	12	9,1	2,5
Robo	62.414	10	12,4	5,6
Caución	61.441	10	-0,6	-6,6
Responsabilidad Civil	59.774	10	16,8	9,8
Accidentes personales	44.860	7	35,8	27,6

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos.

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

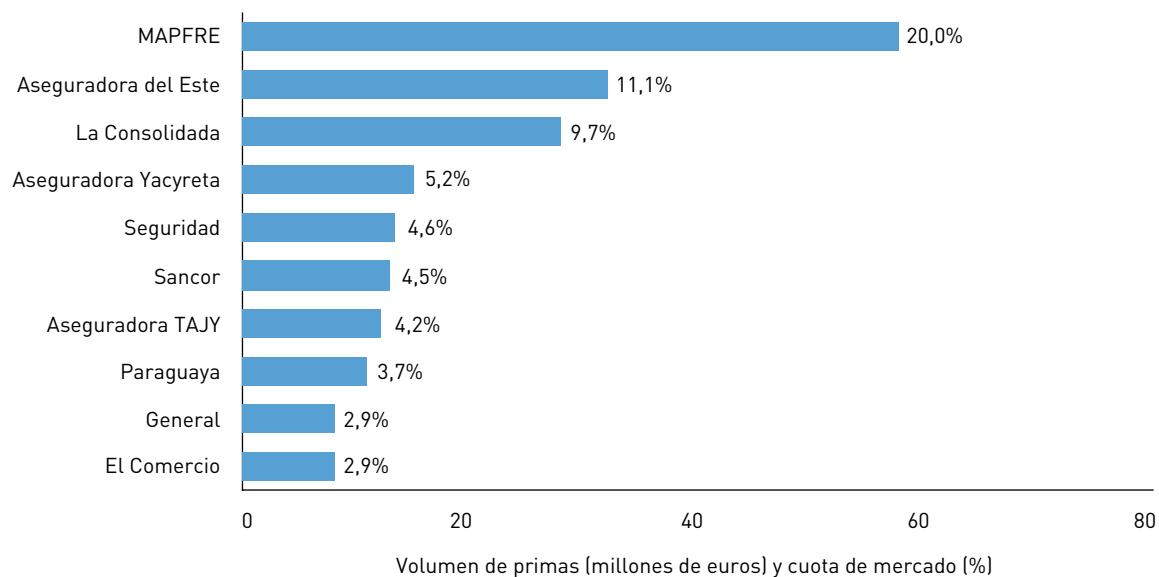
Figura 94. Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

Ranking Total

Durante el año 2014 operaron en Paraguay 35 compañías de seguros, las mismas que en el año anterior. La compañía MAPFRE continúa liderando el ranking general, aumentando en casi un punto su cuota de mercado, hasta el 20%, y a gran distancia de las siguientes compañías, Aseguradora del Este (11,1%) y La Consolidada (9,7%). El único cambio relevante en el ranking de 2014 respecto al

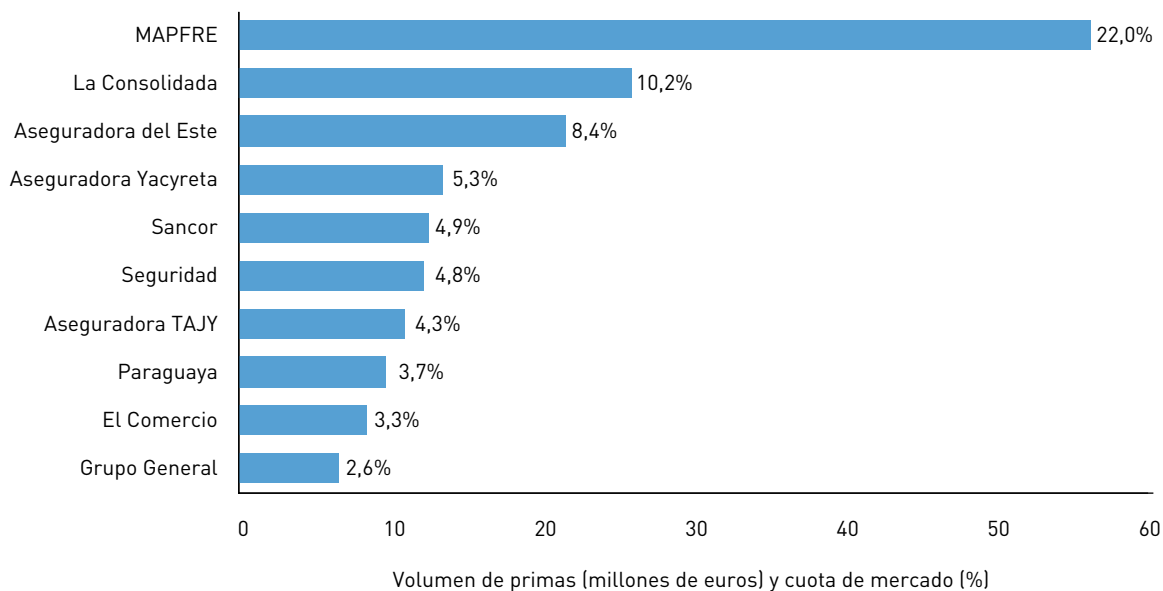
año anterior es que el Grupo General de Seguros aparece en novena posición, desplazando a la aseguradora Rumbos fuera de la clasificación.

MAPFRE es también líder en el ranking de No Vida, con una cuota de mercado del 22,0%, seguida por La Consolidada (10,2%) y Aseguradora del Este (8,4%). Esta última compañía lidera el ranking de Vida con el 30,6% de las primas, seguida por Patria (11,1%) y Panal (7,0%).

Figura 95. Paraguay. Ranking 2014. Total

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

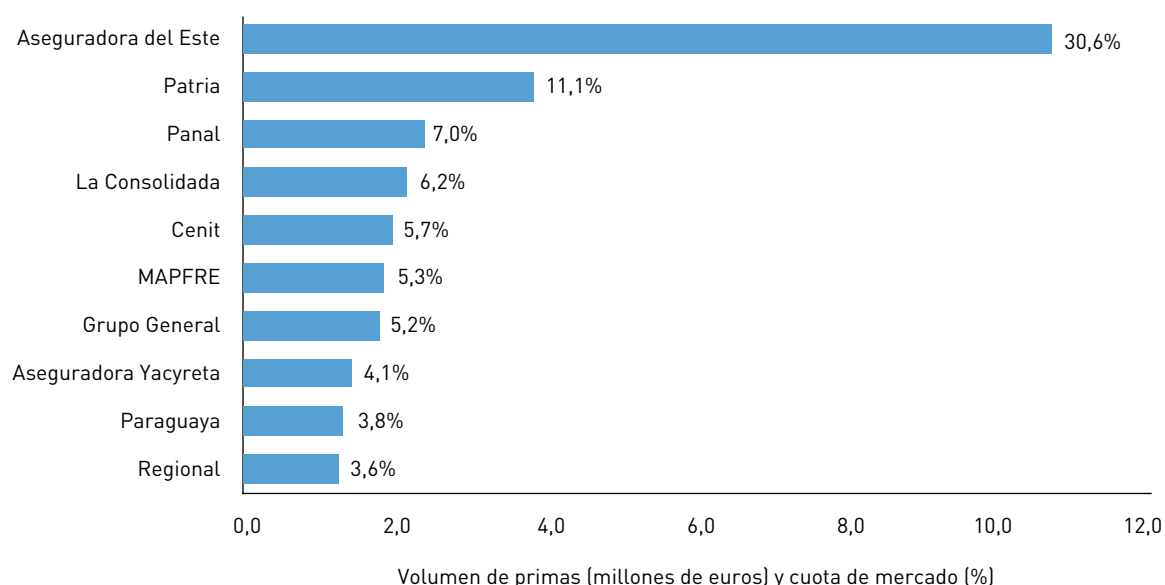
Ranking No Vida

Figura 96. Paraguay. Ranking 2014. No vida

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

Ranking Vida

Figura 97. Paraguay. Ranking 2014. Vida



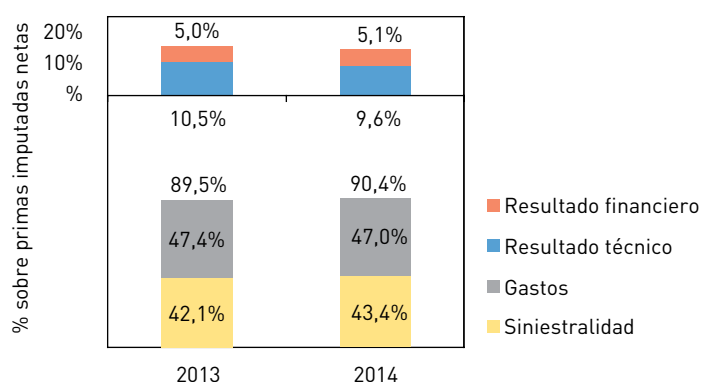
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Seguros.

Resultados

El resultado neto del sector asegurador paraguayo en el ejercicio contable comprendido entre julio de 2013 y junio de 2014 fue de 179.462 millones de guaraníes (30 millones de euros), lo que supone

un incremento del 11,8% respecto del ejercicio anterior. El ratio combinado aumentó casi un punto, debido al incremento de la siniestralidad, no compensado por una leve mejoría de los gastos. El resultado técnico-financiero fue del 14,7%, ocho décimas inferior al del ejercicio anterior.

Figura 98. Paraguay. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador paraguayo en el primer semestre de 2015 fue de un billón de guaraníes (183 millones de euros), con un incremento del 10,6% respecto del mismo periodo

del año anterior. Los ramos de Vida crecieron un 21,6%, y los de No Vida un 9,1%, frente al 19,3% y 14,6%, respectivamente, del primer semestre de 2014. Se observa, por tanto, una pequeña aceleración del crecimiento en Vida, y una desaceleración en No Vida.

Figura 99. Paraguay. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de euros	% Δ
Total	1.001.049	183	10,6
Vida	136.268	25	21,6
No vida	864.781	158	9,1
Automóviles	484.928	89	10,7
Incendios	77.741	14	10,9
Transportes	40.561	7	15,6
Accidentes personales	25.456	5	-1,2
Otros ramos	236.096	43	5,5

(1) Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos.

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

3.3.8 Perú**Entorno macroeconómico**

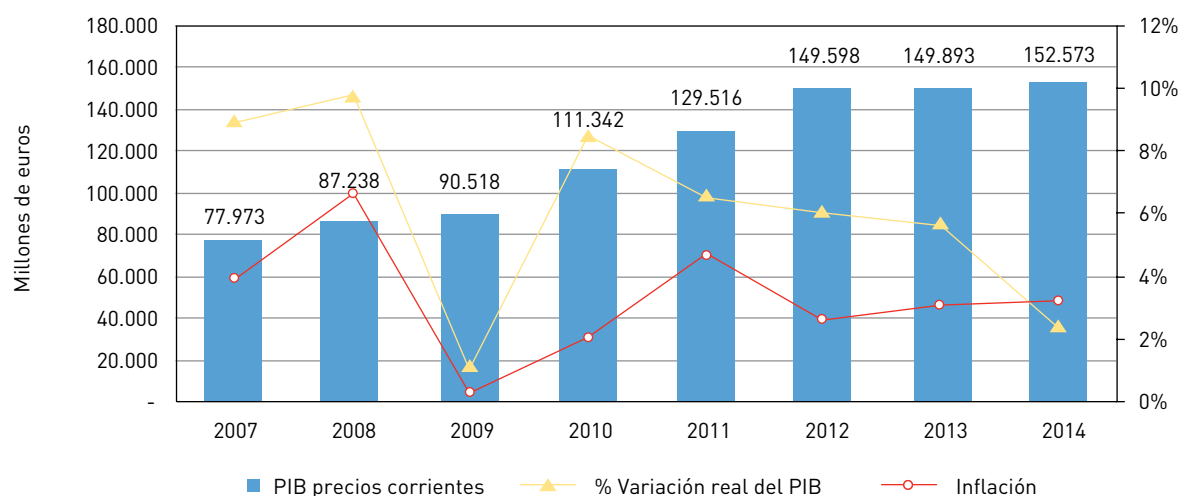
En el año 2014 la economía peruana creció un 2,4% frente al 5,8% del año anterior, sufriendo una desaceleración debido a la reducción de las exportaciones y de la inversión, entre otros factores. Por sectores, destacaron las caídas de la pesca, la manufactura y la minería, así como la desaceleración de la construcción. Crecieron, sin embargo, otros sectores productivos como el transporte y las comunicaciones, y los servicios. Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo sustentado en el consumo, tanto público como privado.

La tasa de inflación anual a finales de 2014 fue de 3,2%, tres décimas superior a la registrada el año anterior. La tasa de desempleo se mantuvo en el

5,9%, observándose asimismo una reducción del subempleo y un aumento de la calidad del empleo. El ingreso mensual medio continuó su trayectoria ascendente, incrementándose un 6,6%.

En lo que respecta al sector exterior, en 2014 mejoró ligeramente el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, hasta alcanzar el 4% del PIB (frente al 4,2% de 2013). El valor de las importaciones se redujo un 3,4%, debido entre otras cosas a la reducción de la inversión en bienes de equipo. Asimismo, la caída de los precios internacionales de las materias primas redujo un 7,8% el valor de las exportaciones.

La CEPAL estima que el crecimiento en 2015 aumentará hasta el 3,6%, impulsado por el aumento de la producción minera y del gasto público. El FMI rebaja la previsión hasta el 2,4%.

Figura 100. Perú. PIB 2014

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

Mercado asegurador

El mercado asegurador peruano registró en 2014 un volumen de primas de 10.154 millones de soles (2.704 millones de euros), lo que supone un crecimiento nominal del 12,0% y real del 8,5% respecto al año anterior.

Los ramos de Vida, que suponen el 43,8% del total del mercado asegurador, crecieron un 18,7% hasta alcanzar los 4.447 millones de soles (1.184 millones de euros), habiendo acelerado su crecimiento respecto al del año anterior (13,5%). Todos los ramos, Vida Individual, Vida Colectivo y Pensiones, registran crecimientos de dos dígitos, incluso superiores al 20% en el caso de los seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Las primas de los ramos No Vida alcanzaron en 2014 los 5.707 millones de soles (1.520 millones de euros), con un crecimiento nominal del 7,2% (frente al 15,6% de 2013). Con las únicas excepciones de Responsabilidad Civil y Multirriesgos, se registraron crecimientos en todos los ramos No Vida. Los más importantes, Automóviles e Incendios y Líneas Aliadas, crecieron un 7,7% y 9,5%, respectivamente, incrementos muy satisfactorios aunque inferiores a los registrados el año anterior (20,6% y 14,3%, respectivamente).

La penetración del seguro en la economía peruana aumentó en 2014 hasta cerca del 1,8% del PIB, un valor todavía muy bajo que sugiere el gran potencial de crecimiento del negocio asegurador en los años venideros.

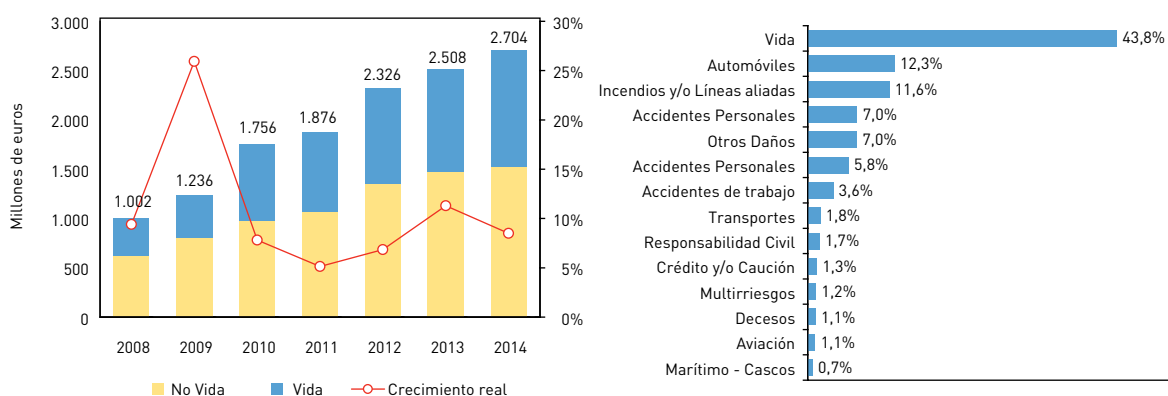
Figura 101. Perú. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de soles	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	10.154	2.704	12,0	8,5
Vida	4.447	1.184	18,7	15,0
Vida Individual	604	161	12,1	8,6
Vida Colectivo	1.106	295	16,2	12,6
Pensiones	2.737	729	21,3	17,5
No Vida	5.707	1.520	7,2	3,9
Automóviles	1.248	332	7,7	4,4
Incendios y/o Líneas aliadas	1.176	313	9,5	6,1
Otros Daños	710	189	7,0	3,7
Salud	714	190	5,8	2,5
Accidentes Personales ²	591	157	8,1	4,7
Transportes	181	48	2,8	-0,4
Responsabilidad Civil	171	46	-12,0	-14,7
Decesos	113	30	2,4	-0,8
Aviación	109	29	-10,9	-13,6
Multirriesgos	122	32	6,1	2,8
Marítimo - Cascos	73	19	10,1	6,7
Crédito y/o Caucción	132	35	39,4	35,1
Accidentes de trabajo	369	98	12,8	9,3

(1) Primas de seguros netas.

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

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Figura 102. Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

A finales de 2014 operaban en Perú 18 empresas aseguradoras, tres más que el año anterior, de las cuales 6 se dedican exclusivamente a los seguros generales, 7 a los seguros de Vida y las 5 restantes a ambos negocios. Además de la incorporación de

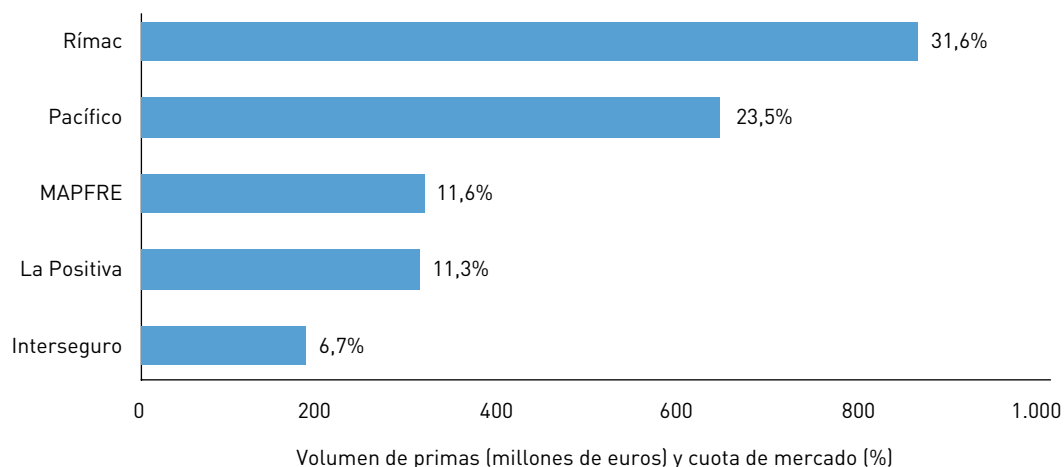
nuevas empresas al mercado, también se han producido adquisiciones, como la compra del 61% de la compañía Protecta por el grupo chileno Security en marzo de 2015.

Ranking Total

La clasificación del ranking total es la misma que en 2014. Rimac sigue siendo la compañía con mayor cuota de mercado (31,6%), seguida por

Pacífico (23,5%) y MAPFRE (11,6%). El mercado asegurador peruano es un mercado muy concentrado, en el que las cinco compañías principales acumulan el 85% de las primas, y las dos primeras el 55%.

Figura 103. Perú. Ranking 2014. Total

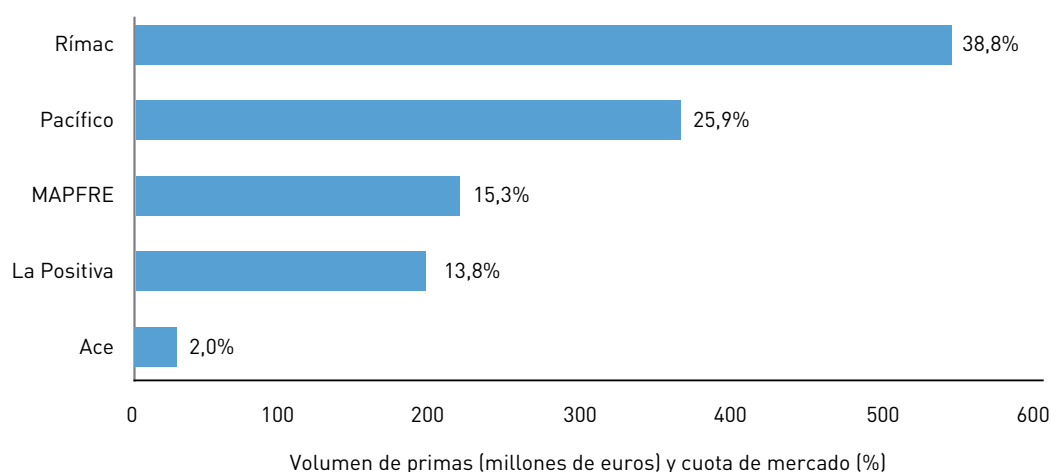


Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP.

Ranking No Vida

La clasificación de las compañías del ranking No Vida es la misma que en los años anteriores, con pequeños cambios en las cuotas de mercado.

Figura 104. Perú. Ranking 2014. No Vida



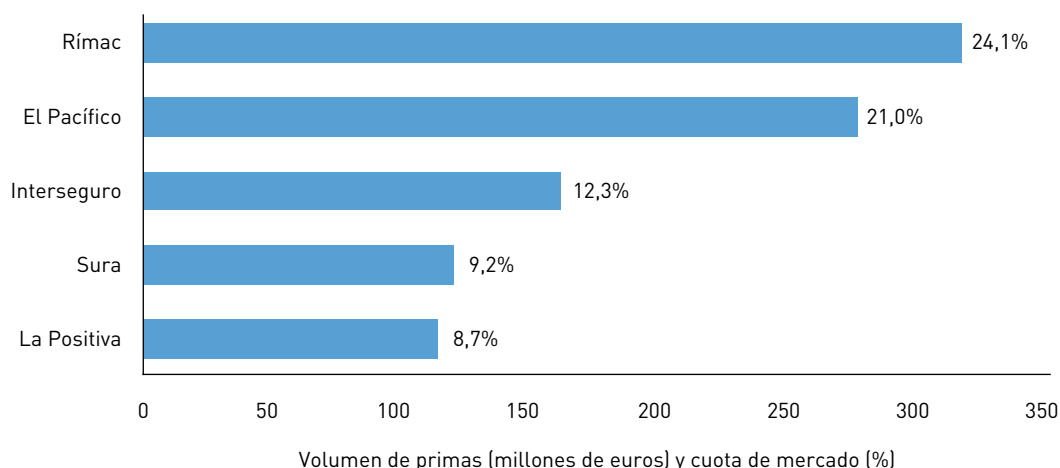
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP.

Ranking Vida

Las cinco compañías más importantes que operan en Vida son las mismas que el año anterior,

aunque cambian sus posiciones relativas: Rimac arrebató el primer puesto a Pacífico, que pasa a la segunda posición, e Interseguro pasa al tercer puesto desplazando a Sura al cuarto lugar.

Figura 105. Perú. Ranking 2014. Vida



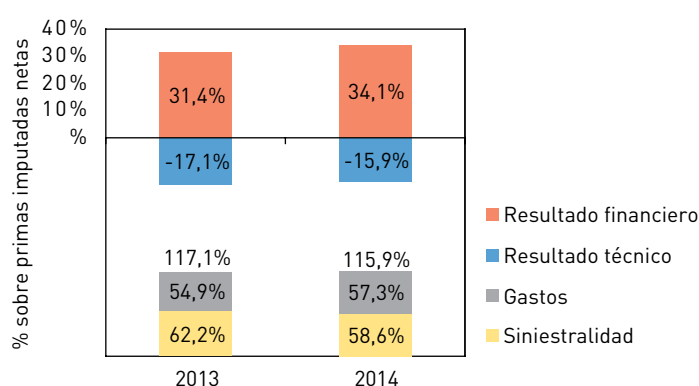
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP.

Resultados

El resultado neto del año 2014 fue de 910 millones de soles (242 millones de euros), lo que supone un incremento del 32,1% respecto al año anterior. Pese al

incremento de los gastos, el ratio combinado mejoró más de un punto gracias a la caída de la siniestralidad. Junto con la mejora del resultado técnico, un excelente resultado financiero incrementó casi 4 puntos el resultado técnico-financiero hasta el 18,2%.

Figura 106. Perú. Ratios de gestión



Avance 2015

El volumen de primas del sector asegurador peruano en el primer semestre de 2015 fue de 5.647 millones de soles (1.632 millones de euros), lo que supone un incremento del 16,2% respecto del mismo periodo del año anterior. Los ramos de

Vida crecen un 13,4% y los de No Vida un 18,5%, si bien se registran comportamientos muy diferentes en estos últimos: mientras Automóviles crece un 14,2% y Otros Ramos un extraordinario 158,3%, los ramos de Incendios, Accidentes Personales y Transportes registran caídas superiores al 50%.

Figura 107. Perú. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de soles	Millones de euros	% Δ
Total	5.647	1.632	16,2
Vida	2.429	702	13,4
No Vida	3.218	930	18,5
Automóviles	703	203	14,2
Incendios y/o Líneas aliadas	194	56	-59,9
Accidentes Personales ²	131	38	-54,4
Salud	410	119	17,9
Transportes	100	29	-54,7
Otros Ramos	1.496	432	158,3
Accidentes de trabajo	183	53	1,4

(1) Primas de seguros Netas.

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

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

3.3.9 Uruguay

Entorno macroeconómico

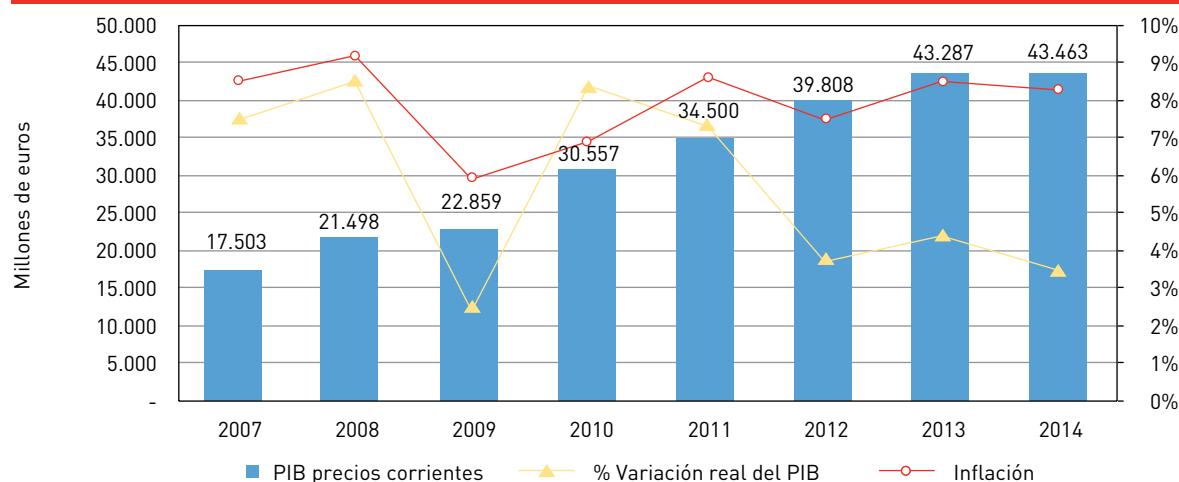
La economía de Uruguay creció un 3,5% en el año 2014, por encima de la media de la región, pero sufriendo una desaceleración respecto del año anterior, durante el cual el país creció un 5,1%. Los sectores más dinámicos fueron los de Gas, Electricidad y Agua (debido sobre todo a la producción y distribución de energía hidroeléctrica), la industria de manufacturas y las telecomunicaciones. Por el lado del gasto, el crecimiento se apoyó en la demanda interna, particularmente en el consumo privado.

La tasa de inflación registrada al cierre de 2014 fue del 8,3%, solo dos décimas inferior a la de 2013 y

fuera del rango establecido por el gobierno, como ha sido habitual en los últimos años. La tasa de desempleo se mantuvo en niveles parecidos a los años anteriores (6,9% en 2014), y el salario real continuó incrementándose (3,5%).

En lo que respecta al sector exterior, la cuenta corriente registró un déficit del 4,6% del PIB, un punto menos que en 2013, como resultado del incremento de las exportaciones y la reducción de las importaciones.

La CEPAL prevé que la desaceleración de la economía continuará en 2015 y que el crecimiento en dicho año estará comprendido entre el 2% y el 3%. Un año más, la demanda interna será el motor de la economía.

Figura 108. Uruguay. PIB 2014

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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador uruguayo en 2014 fue de 30.285 millones de pesos (985 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 22,4% y real del 13,0% respecto a 2013. El 70,5% de las primas pertenecen a los ramos No Vida, y el 29,5% restante a los de Vida. Todos los ramos importantes, tanto en Vida como en No Vida, crecieron con fuerza, con porcentajes de crecimiento de dos dígitos, superiores al 20% en muchos casos. El mercado de seguros se recupera por tanto en 2014 del bache sufrido el año anterior.

Los ramos de Vida crecieron un 25,9% en términos nominales (16,3% en términos reales), hasta

alcanzar los 8.937 millones de pesos (291 millones de euros). Los seguros previsionales crecieron un 28,8%, y los no previsionales un 22,7%.

Los ramos No Vida crecieron un 21,0% nominal (11,7% real), hasta alcanzar los 21.347 millones de pesos (694 millones de euros). Los dos ramos más importantes, Automóviles y Accidentes de Trabajo, crecieron un 18,3% y 16,5%, respectivamente, frente al 13,2% y 11,5% del año anterior. Todos los demás ramos registran crecimientos superiores al 20%, destacando especialmente Otros Ramos, cuyo crecimiento alcanza el 47,5%.

Figura 109. Uruguay. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	30.285	985	22,4	13,0
Vida	8.937	291	25,9	16,3
Previsional	4.770	155	28,8	18,9
No previsional	4.168	136	22,7	13,4
No Vida	21.347	694	21,0	11,7
Automóviles	8.521	277	18,3	9,3
Otros Ramos	2.250	73	47,5	36,3
Incendios	1.307	43	22,6	13,2
Transportes	837	27	21,1	11,8
Responsabilidad civil	446	15	25,9	16,3
Robo	395	13	25,8	16,2
Caución y Crédito	419	14	23,0	13,6
Accidentes de trabajo ²	7.171	233	16,5	7,6

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

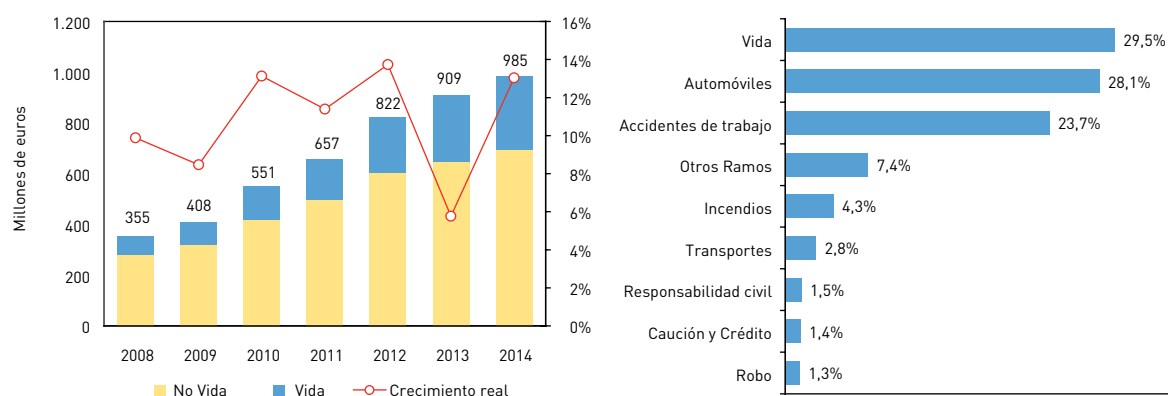
(2) Todo el volumen de primas de Accidentes de trabajo corresponde al Banco de Seguros del Estado.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Servicios Financieros.

A finales de 2014 operaban en el mercado uruguayo 15 compañías de seguros, 14 privadas y una de titularidad estatal, el Banco de Seguros del Estado. Esta última compañía mantiene el monopolio sobre el ramo de Accidentes de Trabajo, y también un monopolio de hecho sobre el de los seguros previsionales (ya que aunque existen compañías privadas autorizadas a operar en este ramo, hasta el momento ninguna lo ha hecho). El Banco de

Seguros del Estado lidera el mercado, con una cuota del 65% del total de las primas, seguida a mucha distancia por MAPFRE y RSA (con el 9% y 6%, respectivamente). Se trata de un mercado muy concentrado, ya que las seis compañías más importantes acumulan el 94% del total de primas.

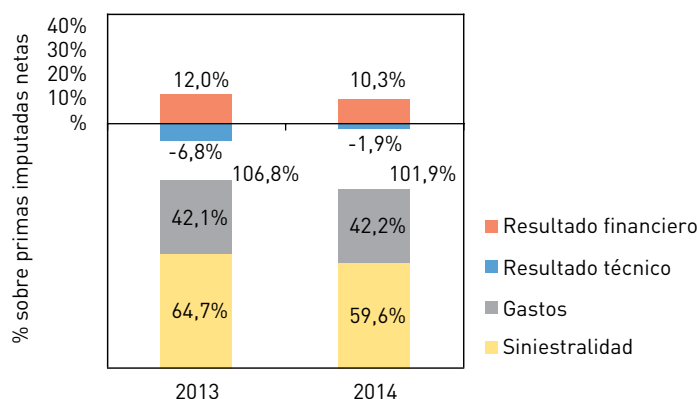
La penetración del seguro en Uruguay en 2014, o porcentaje de las primas sobre el PIB, fue del 2,3%.

Figura 110. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos

Respecto a las novedades legislativas, en agosto de 2015 el gobierno remitió al Parlamento un proyecto de ley que pretende modernizar el marco legislativo del seguro, potenciando los instrumentos de control de la solvencia de las empresas aseguradoras en lo que se refiere a los seguros previsionales.

Resultados

El ratio combinado disminuyó casi cinco puntos, debido a la caída de la siniestralidad en una cuantía semejante, y el resultado técnico-financiero se incrementó más de tres puntos hasta el 8,4%. El resultado neto fue de 1.007 millones de pesos (33 millones de euros), un 7,3% menos que el año anterior.

Figura 111. Uruguay. Ratios de gestión

Avance 2015

El volumen de primas del mercado asegurador uruguayo en el primer semestre de 2015 fue de 15.795 millones de pesos (554 millones de euros), lo que representa un incremento nominal del 17,3% sobre el mismo periodo del año anterior.

Todos los ramos importantes crecieron, destacando especialmente Vida (34,2%) e Incendios (31,0%). Automóviles y Accidentes de Trabajo crecieron un 9,4% y 12,0%, respectivamente, sufriendo por tanto una desaceleración respecto del mismo semestre del año anterior (durante el cual su crecimiento fue del 19,8% y 20,7%, respectivamente).

Figura 112. Uruguay. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de pesos	Millones de euros	% Δ
Total	15.795	554	17,3
Vida	5.454	191	34,2
No Vida	10.342	363	9,9
Automóviles	4.242	149	9,4
Incendios	595	21	31,0
Transportes	379	13	2,5
Otros Ramos	1.545	54	2,5
Accidentes de trabajo ²	3.581	126	12,0

(1) Primas emitidas netas de anulaciones.

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

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de Servicios Financieros.

3.3.10 Venezuela (República bolivariana de)

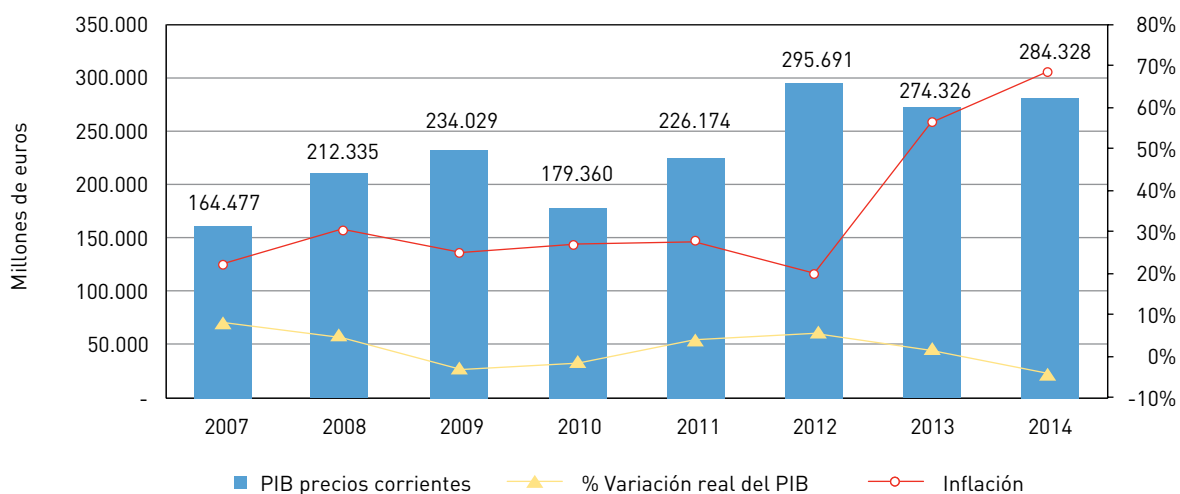
Entorno macroeconómico

Durante el año 2014 la economía se contrajo un 4% con caídas del consumo, la inversión, las exportaciones y las importaciones. A este resultado han contribuido tanto factores externos, entre los que destaca la caída de los precios del petróleo, como factores internos, consecuencia de las medidas de política económica adoptadas.

La inflación ha continuado creciendo hasta el 68,5% en 2014. Los controles de precios establecidos por

el gobierno para combatirla no han logrado su objetivo y han generado desabastecimiento de productos básicos. El FMI estima que la inflación continuará incrementándose en 2015 y que a finales de año alcanzará valores cercanos al 160%. Por otra parte, la tasa de desempleo en 2014 fue del 8% en 2014, aunque se espera que aumente significativamente en los próximos años.

Las perspectivas económicas son pesimistas. El FMI prevé una contracción del PIB del 10% en 2015, el peor dato de toda Latinoamérica.

Figura 113. Venezuela. PIB 2014

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

Mercado asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador venezolano ascendió a 142.413 millones de bolívares (12.470 millones de euros), con un incremento nominal del 66,3% y un decremento real del 1,3%.

Los ramos de Vida, cuya importancia relativa es muy pequeña ya que suponen solamente el 1,6% del mercado, sufrieron una contracción del 13,7%

en términos reales. Los ramos No Vida, que suponen el 98,6% restante, decrecieron un 1,1% real. Las dos modalidades más importantes, Automóviles y Salud, tuvieron comportamientos diferentes: el primero creció un 11,1% en términos reales, mientras que el segundo decreció un 9,4% y deja de ser el primer ramo No Vida por cuota de mercado. Conjuntamente, estos dos ramos engloban más del 80% del total del mercado.

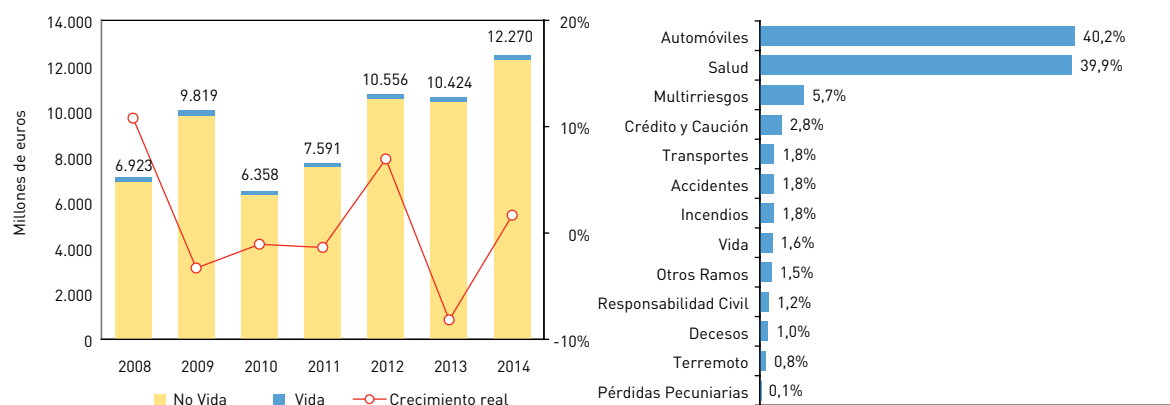
Figura 114. Venezuela. Volumen de primas¹ 2014 por ramos

Ramo	Millones de bolívares	Millones de euros	% Δ	% Δ real
Total	142.413	12.470	66,3	-1,3
Vida	2.279	200	45,4	-13,7
Vida individual	981	86	43,0	-15,1
Vida colectivo	1.298	114	47,2	-12,7
Rentas vitalicias	0	0	22,0	-27,6
No Vida	140.133	12.270	66,7	-1,1
Salud	56.809	4.974	52,7	-9,4
Automóviles	57.314	5.019	87,2	11,1
Multirriesgos	8.050	705	52,3	-9,6
Transportes	2.576	226	46,3	-13,1
Crédito y Caución	3.930	344	71,6	1,8
Accidentes	2.554	224	58,4	-6,0
Incendios	2.533	222	73,1	2,7
Responsabilidad Civil	1.641	144	73,2	2,8
Otros Ramos	2.076	182	90,0	12,7
Decesos	1.472	129	24,8	-25,9
Terremoto	1.085	95	97,1	16,9
Pérdidas Pecuniarias	93	8	85,7	10,2

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo.

Fuente: elaboración propia a partir de datos publicados por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

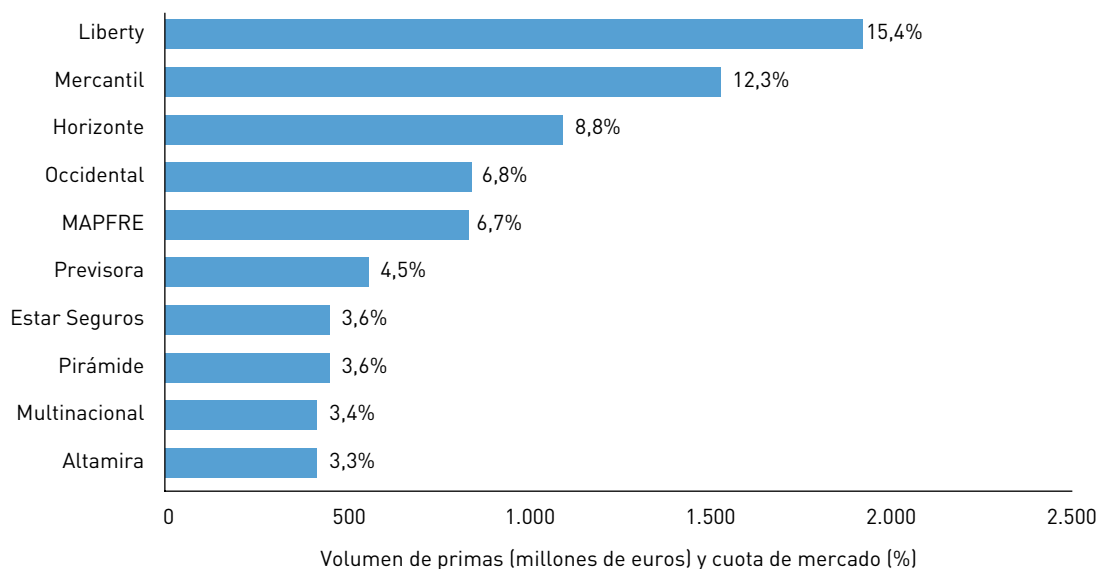
Figura 115. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos



Ranking Total

A finales de 2014 operaban en el mercado venezolano 48 empresas de seguros, el mismo número que el año anterior. Las 10 compañías más importantes acumulan el 68,1% de las primas. Al igual que en 2013, el ranking sigue liderado por Seguros

Caracas de Liberty Mutual, con una cuota del 15,4% del mercado, seguida de Mercantil (12,3%) y Horizonte (8,8%). En el resto del ranking, repiten La Occidental, MAPFRE y La Previsora en las siguientes posiciones, asciende Estar Seguros y empeoran Altamira y Banesco. Pirámide entra en el ranking en octavo lugar, en sustitución de Multinacional.

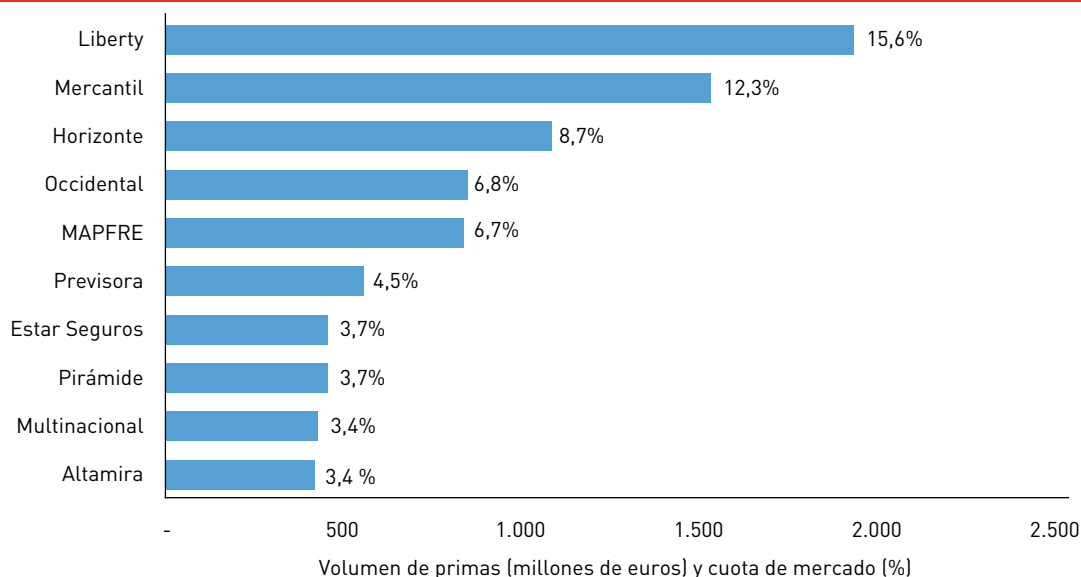
Figura 116. Venezuela. Ranking 2014. Total

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

No Vida

Debido a la gran importancia de los seguros No Vida en el mercado venezolano, el ranking No Vida

es similar al ranking total, con pequeños cambios en las cuotas de mercado de las compañías.

Figura 117. Venezuela. Ranking 2014. No Vida

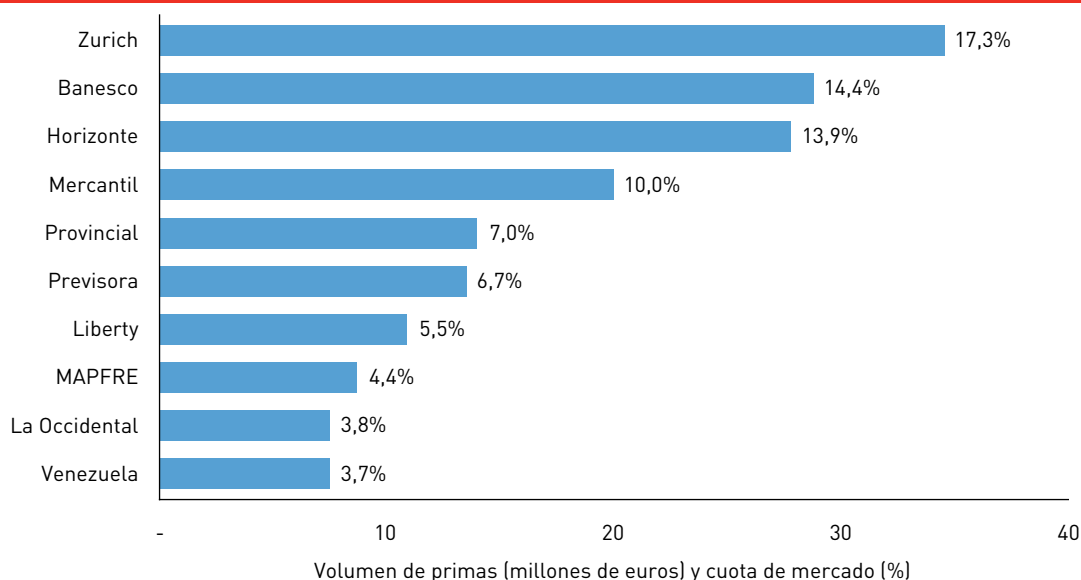
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de la a Actividad Aseguradora.

Ranking Vida

Las compañías que forman el ranking de Vida en 2014 son las mismas que el año anterior, y solo se registran unos pocos cambios en sus posiciones

relativas. El ranking sigue liderado por Zurich, que controla el 17,3% del mercado, seguida por Banesco (14,4%) y Horizonte (13,9%). La Previsora asciende un puesto desplazando a Seguros Caracas, y MAPFRE hace lo mismo con La Occidental.

Figura 118. Venezuela. Ranking 2014. Vida



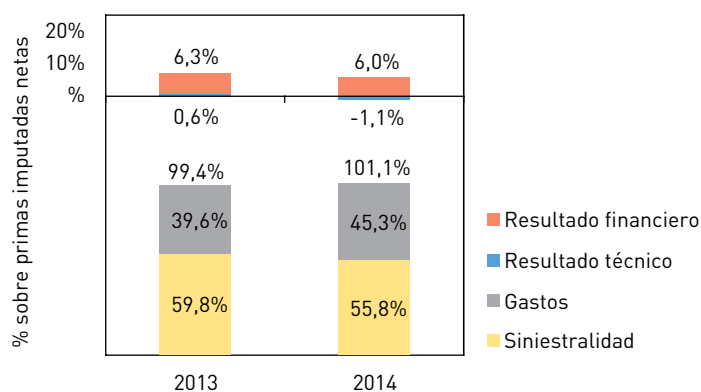
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora.

Resultados

El resultado neto fue de 6.664 millones de bolívares (583 millones de euros), con un incremento (nominal) del 32,9%. Pese al buen comportamiento de

la siniestralidad, el ratio combinado empeoró 1,7 puntos a causa del fuerte incremento del ratio de gastos. El resultado técnico negativo fue compensado por las inversiones financieras, y el resultado técnico-financiero se situó en el 4,9%.

Figura 119. Venezuela. Ratios de gestión



Avance 2015

En el primer semestre de 2015, el volumen de primas del mercado asegurador venezolano fue de 113.614 millones de bolívars fuertes (3.149 millones

de euros), con un incremento nominal del 99% respecto al mismo periodo del año anterior, y con crecimiento tanto en los ramos de Vida como de No Vida. Es difícil valorar estos resultados a causa de la incertidumbre existente sobre la inflación del periodo.

Figura 120. Venezuela. Volumen de primas¹. 1^{er} semestre 2015 por ramos

Ramo	Millones de bolívars	Millones de euros	% Δ
Total	113.614	3.149	99,0
Vida	1.818	50	77,1
No Vida	111.795	3.098	99,4
Salud	52.544	1.456	99,4
Otros Ramos	59.251	1.642	99,4

(1) Primas netas cobradas. Seguro directo.

Desglose de primas por ramos estimado.

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

Anexo estadístico de seguros

Datos en millones de USD. Crecimientos nominales en USD

Figura 121. América Latina. Volumen de primas 2014

País	No Vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	29.016	0,6	39.781	3,3	68.797	2,2
México	13.916	-2,0	12.539	1,2	26.454	-0,5
Venezuela	16.177	16,7	263	1,7	16.441	16,4
Argentina	13.418	-1,6	2.624	-2,6	16.041	-1,8
Chile	4.381	-7,5	6.213	-11,4	10.594	-9,8
Puerto Rico	8.747	-7,8	1.237	15,7	9.984	-5,4
Colombia	6.659	4,7	2.797	-15,2	9.456	-2,1
Perú	2.004	2,4	1.561	13,3	3.565	6,9
Ecuador	1.427	3,6	276	-2,3	1.703	2,6
Panamá	1.032	6,9	312	11,4	1.343	7,9
Uruguay	916	6,2	383	10,5	1.299	7,4
Costa Rica	1.018	13,6	143	2,6	1.161	12,1
República Dominicana	640	3,4	122	2,3	762	3,3
Guatemala	577	8,9	154	14,3	731	10,0
El Salvador	347	3,0	225	7,5	572	4,7
Bolivia	315	11,7	102	14,3	417	12,3
Paraguay	346	10,6	47	8,2	393	10,3
Honduras	270	4,8	118	2,5	388	4,1
Nicaragua	146	12,5	32	17,4	177	13,4
Total general	101.350	1,7	68.929	0,8	170.279	1,3

Figura 122. América Latina. Volumen de primas 2014 por ramos (millones de USD)

Ramo	2013	2014	%Δ	% Cuota
Vida	68.386	68.929	0,8	40,5
Vida individual y colectivo	59.622	60.751	1,9	35,7
Vida Previsional y/o Pensiones	8.763	8.178	-6,7	4,8
No Vida	99.657	101.350	1,7	59,5
Automóviles	36.930	38.547	4,4	22,6
Salud	19.579	19.701	0,6	11,6
Incendios y/o Líneas aliadas	8.857	8.343	-5,8	4,9
Otros Daños	14.068	14.717	4,6	8,6
Transportes	3.803	3.716	-2,3	2,2
Responsabilidad Civil	2.688	2.632	-2,1	1,5
Accidentes Personales	5.268	5.141	-2,4	3,0
Crédito y/o Caucción	2.236	2.374	6,2	1,4
Accidentes de Trabajo	6.229	6.180	-0,8	3,6
Total	168.043	170.279	1,3	100,0

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

Figura 123. América Latina. Resultado neto 2014 por país (millones de USD)

País	2013	2014	Δ%
Brasil	7.287	7.504	3,0
México	1.784	1.902	6,6
Argentina	932	1.250	34,0
Venezuela	827	769	-6,9
Chile	595	576	-3,3
Colombia	311	539	73,3
Perú	253	320	26,1
Costa Rica	81	86	6,1
Ecuador	39	70	79,9
El Salvador	57	56	-0,9
Guatemala	76	83	8,7
República Dominicana	42	47	13,3
Honduras	37	35	-7,2
Uruguay	53	43	-18,6
Paraguay	38	40	4,7
Bolivia	27	38	40,0
Nicaragua	14	17	20,1
Total	12.456	13.375	7,4

Figura 124. Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2014 (millones de USD)

Países	Primas imputadas	Gastos explotación	Siniestralidad	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos (1)	Resultado neto
Brasil	32.281	15.558	15.186	1.538	7.080	9.335	7.504
México	17.732	5.510	13.370	-1.148	3.779	4.983	1.902
Argentina	10.459	5.133	7.310	-1.985	2.909	3.835	1.250
Venezuela	10.675	4.833	5.956	-115	637	840	769
Chile	7.999	2.542	7.810	-2.353	2.546	3.357	576
Colombia	7.268	3.584	4.441	-757	1.365	1.800	539
Perú	1.897	1.088	1.112	-302	646	852	320
Costa Rica	765	246	498	21	188	248	86
Guatemala	458	151	267	40	47	62	83
Ecuador	725	173	339	213	37	49	70
El Salvador	353	139	188	25	20	27	56
Rep. Dominicana	383	185	188	10	37	49	47
Uruguay	1.119	473	668	-21	116	153	43
Paraguay	310	146	135	30	16	21	40
Bolivia	273	151	112	10	38	50	38
Honduras	206	89	101	16	37	49	35
Nicaragua	102	48	46	9	8	11	17
Total general	93.005	40.047	57.786	-4.767	19.507	25.718	13.375

(1) Se incluyen ingresos y gastos extraordinarios e impuestos.

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

Primas en millones de USD. Crecimientos nominales en USD

Figura 125. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2015 por país

País	No Vida	% Δ	Vida	% Δ	Total	% Δ
Brasil	12.218	-21,6	17.960	-4,0	30.178	-12,0
México	7.101	-0,2	6.058	-6,2	13.159	-3,1
Argentina	7.894	30,1	1.366	17,5	9.260	28,1
Puerto Rico	5.062	15,4	608	8,8	5.671	14,7
Chile	2.138	-0,2	3.348	6,1	5.485	3,5
Colombia	2.915	-10,6	1.163	-16,4	4.078	-12,3
Venezuela	3.442	-58,6	56	-63,2	3.498	-58,6
Perú	1.033	6,6	780	2,0	1.814	4,6
Ecuador	655	2,1	140	6,1	796	2,8
Panamá	528	2,2	159	12,2	686	4,4
Uruguay	403	-2,9	213	18,5	616	3,6
Costa Rica	388	-22,4	59	-14,7	447	-21,5
Guatemala	326	6,7	77	6,4	403	6,6
República Dominicana	317	0,7	65	13,9	382	2,7
El Salvador	195	4,4	121	1,6	316	3,3
Bolivia	163	7,2	57	17,5	220	9,7
Honduras	143	-0,3	63	2,0	206	0,4
Paraguay	175	-1,2	28	10,2	203	0,2
Nicaragua	77	4,9	15	3,0	92	4,6
Total general	45.174	-11,9	32.335	-2,8	77.509	-8,3

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

Figura 126. Volumen de primas por país y ramo 2014 (millones de USD)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	2.624	102	39.781	6.213	2.797
Vida individual y colectivo	2.338	102	39.781	2.158	1.738
Vida Previsional y/o Pensiones	286	0		4.055	1.059
No Vida	13.418	315	29.016	4.381	6.659
Automóviles	5.773	91	15.549	972	1.183
Salud	35	41		649	560
Incendios y/o Líneas aliadas	570	49	1.978	1.206	640
Otros Daños	1.743	46	6.257	712	1.181
Transportes	237	37	1.535	170	178
Responsabilidad Civil	262	16	579	175	385
Accidentes Personales	396	11	2.110	361	1.210
Crédito y/o Caucción	251	24	1.008	136	24
Accidentes de Trabajo	4.151				1.297
Total	16.041	417	68.797	10.594	9.456
Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	143	276	225	154	118
Vida individual y colectivo	143	276	147	154	118
Vida Previsional y/o Pensiones			78		
No Vida	1.018	1.427	347	577	270
Automóviles	330	500	71	151	62
Salud	144	69	95	152	67
Incendios y/o Líneas aliadas	145	37	92	113	87
Otros Daños	57	399	75	66	24
Transportes	19	145		32	11
Responsabilidad Civil	19	55		13	5
Accidentes Personales		103		17	8
Crédito y/o Caucción	11	119	13	31	4
Accidentes de Trabajo	293				1
Total	1.161	1.703	572	731	388
Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	12.539	32	312	47	1.561
Vida individual y colectivo	11.004	32	312	47	600
Vida Previsional y/o Pensiones	1.534				961
No Vida	13.916	146	1.032	346	2.004
Automóviles	5.128	39	234	189	438
Salud	3.863	11	222		251
Incendios y/o Líneas aliadas	1.724	47	127	31	456
Otros Daños	1.551	31	194	73	289
Transportes	687	5	55	16	127
Responsabilidad Civil	518	4	73	13	60
Accidentes Personales	360	6	18	10	208
Crédito y/o Caucción	85	4	109	14	46
Accidentes de Trabajo					129
Total	26.454	177	1.343	393	3.565
Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	1.237	122	383	263	68.929
Vida individual y colectivo	1.237	122	179	263	60.751
Vida Previsional y/o Pensiones			205	0	8.178
No Vida	8.747	640	916	16.177	101.350
Automóviles	639	216	365	6.617	38.547
Salud	6.918	65		6.558	19.701
Incendios y/o Líneas aliadas	315	253	56	418	8.343
Otros Daños	499	57	113	1.350	14.717
Transportes	109	20	36	297	3.716
Responsabilidad Civil	246		19	189	2.632
Accidentes Personales	22	6		295	5.141
Crédito y/o Caucción		23	18	454	2.374
Accidentes de Trabajo			308		6.180
Total	9.984	762	1.299	16.441	170.279

(1) No se han incluido las primas del seguro de Salud de Brasil, supervisado por un organismo distinto a la Superintendencia de Seguros Privados.
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

Figura 127. Volumen de primas por país y ramo 2014 (millones de €)

Ramo	Argentina	Bolivia	Brasil ¹	Chile	Colombia
Vida	1.929	77	30.174	4.713	2.121
Vida individual y colectivo	1.718	77	30.174	1.637	1.318
Vida Previsional y/o Pensiones	210			3.075	803
No Vida	9.862	239	22.008	3.323	5.051
Automóviles	4.243	69	11.794	737	897
Salud	26	31		492	425
Incendios y/o Líneas aliadas	419	37	1.501	915	485
Otros Daños	1.281	35	4.746	540	896
Transportes	174	28	1.164	129	135
Responsabilidad Civil	193	12	439	133	292
Accidentes Personales	291	8	1.601	274	918
Crédito y/o Caución	184	18	764	103	19
Accidentes de Trabajo	3.051				984
Total	11.791	316	52.182	8.035	7.172
Ramo	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras
Vida	108	209	171	117	90
Vida individual y colectivo	108	209	111	117	90
Vida Previsional y/o Pensiones			59		
No Vida	772	1.082	263	438	205
Automóviles	250	379	54	115	47
Salud	110	52	72	116	51
Incendios y/o Líneas aliadas	110	28	70	86	66
Otros Daños	43	303	57	50	18
Transportes	14	110		25	9
Responsabilidad Civil	14	42		10	4
Accidentes Personales		78		13	6
Crédito y/o Caución	8	90	10	24	3
Accidentes de Trabajo	222				1
Total	881	1.292	434	554	294
Ramo	México	Nicaragua	Panamá	Paraguay	Perú
Vida	9.510	24	236	35	1.184
Vida individual y colectivo	8.347	24	236	35	455
Vida Previsional y/o Pensiones	1.164				729
No Vida	10.555	111	782	254	1.520
Automóviles	3.890	30	178	139	332
Salud	2.930	8	169		190
Incendios y/o Líneas aliadas	1.308	35	96	23	346
Otros Daños	1.177	23	147	53	219
Transportes	521	4	41	12	96
Responsabilidad Civil	393	3	56	10	46
Accidentes Personales	273	4	13	7	157
Crédito y/o Caución	65	3	82	10	35
Accidentes de Trabajo					98
Total	20.065	134	1.019	289	2.704
Ramo	Puerto Rico	República Dominicana	Uruguay	Venezuela	Total
Vida	938	93	291	200	52.219
Vida individual y colectivo	938	93	136	200	46.023
Vida Previsional y/o Pensiones			155	0	6.196
No Vida	6.635	486	694	12.270	76.550
Automóviles	485	164	277	5.019	29.098
Salud	5.247	50		4.974	14.942
Incendios y/o Líneas aliadas	239	192	43	317	6.314
Otros Daños	378	44	86	1.024	11.120
Transportes	82	15	27	226	2.813
Responsabilidad Civil	187		15	144	1.989
Accidentes Personales	17	4		224	3.890
Crédito y/o Caución		17	14	344	1.794
Accidentes de Trabajo			233		4.590
Total	7.573	578	985	12.470	128.769

(1) No se han incluido las primas del seguro de Salud de Brasil, supervisado por un organismo distinto a la Superintendencia de Seguros Privados.
Fuente: elaboración propia a partir de la información publicada por el organismo supervisor de seguros de cada país.

Índice de figuras

Figura 1.	América Latina. % Variación volumen de primas 2013/2014	11
Figura 2.	América Latina. Prima per cápita 2014.....	12
Figura 3.	América Latina. Penetración del seguro 2014.....	12
Figura 4.	América Latina. Volumen de primas 2014 por país	13
Figura 5.	América Latina. Volumen de primas 2014 por ramos	14
Figura 6.	América Latina. Resultado neto 2014 por país (millones de €)	15
Figura 7.	Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2014 (millones de €)	15
Figura 8.	América Latina. Volumen de primas primer semestre 2015 por país (millones de €).....	16
Figura 9.	México. PIB 2014.....	18
Figura 10.	México. Volumen de primas 2014 por ramos.....	19
Figura 11.	México. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos.....	20
Figura 12.	México. Ranking 2014. Total.....	20
Figura 13.	México. Ranking 2014. No Vida	21
Figura 14.	México. Ranking 2014. Vida	21
Figura 15.	México. Ratios de gestión.....	22
Figura 16.	México. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos	22
Figura 17.	América Central. PIB 2014 por país.....	24
Figura 18.	América Central. Penetración y densidad 2014.....	25
Figura 19.	América Central. % Variación volumen de primas 2014	25
Figura 20.	América Central. Volumen de primas 2014 por país	26
Figura 21.	América Central. Volumen de primas 2014 por ramos (millones de €)	26
Figura 22.	América Central. Número de entidades y cuota de mercado 2014	27
Figura 23.	América Central. Ranking 2014	27
Figura 24.	América Central. Resultados 2013-2014. % sobre primas imputadas netas de reaseguro	27
Figura 25.	América Central. Resultado neto 2014 por país (millones de €)	28
Figura 26.	América Central. Volumen de primas 1 ^{er} semestre 2015	28
Figura 27.	Puerto Rico. PIB 2014.....	29
Figura 28.	Puerto Rico. Volumen de primas 2014 por ramos	30
Figura 29.	Puerto Rico. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos.....	30
Figura 30.	Puerto Rico. Ranking 2014. Total	31
Figura 31.	Puerto Rico. Ranking 2014. No Vida.....	31
Figura 32.	Puerto Rico. Ranking 2014. Vida y Salud	32
Figura 33.	Puerto Rico. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos	33
Figura 34.	República Dominicana. PIB 2014	33
Figura 35.	República Dominicana. Volumen de primas 2014 por ramos.....	34
Figura 36.	República Dominicana. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	34
Figura 37.	República Dominicana. Ranking 2014. Total.....	35
Figura 38.	República Dominicana. Ranking 2014. No Vida	35
Figura 39.	República Dominicana. Ranking 2014. Vida.....	36
Figura 40.	República Dominicana. Ratios de gestión.....	36
Figura 41.	República Dominicana. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	37
Figura 42.	América del Sur. PIB 2014 por país.....	38
Figura 43.	América del Sur. Volumen de primas 2014 por país.....	38
Figura 44.	América del Sur. Penetración y densidad 2014 por país	39
Figura 45.	América del Sur. Resultados 2013-2014. % sobre primas imputadas netas de reaseguros	40
Figura 46.	América del Sur. Resultado neto 2014 por país (millones de €)	40
Figura 47.	América del Sur. Número de entidades y cuota de mercado 2014.....	41
Figura 48.	Argentina. PIB 2014.....	42

Figura 49.	Argentina. Volumen de primas 2014 por ramos	43
Figura 50.	Argentina. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos	43
Figura 51.	Argentina. Ranking 2014. Total	44
Figura 52.	Argentina. Ranking 2014. No Vida	44
Figura 53.	Argentina. Ranking 2014. Vida	45
Figura 54.	Argentina. Ratios de gestión	45
Figura 55.	Argentina. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	46
Figura 56.	Bolivia. PIB 2014	47
Figura 57.	Bolivia. Volumen de primas 2014 por ramos	48
Figura 58.	Bolivia. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos	48
Figura 59.	Bolivia. Ratios de gestión	49
Figura 60.	Bolivia. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	49
Figura 61.	Brasil. PIB 2014	50
Figura 62.	Brasil. Volumen de primas 2014 por ramos.....	51
Figura 63.	Brasil. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos	51
Figura 64.	Brasil. Primas y contribuciones del seguro privado 2014	52
Figura 65.	Brasil. Ranking 2014. Total.....	52
Figura 66.	Brasil. Ranking 2014. No Vida	53
Figura 67.	Brasil. Ranking 2014. Vida.....	53
Figura 68.	Brasil. Ratios de gestión	54
Figura 69.	Brasil. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	54
Figura 70.	Chile. PIB 2014.....	55
Figura 71.	Chile. Volumen de primas 2014 por ramos.....	56
Figura 72.	Chile. Evolución primas y cuota de mercado 2014 por ramos.....	56
Figura 73.	Chile. Ranking 2014. Total.....	57
Figura 74.	Chile. Ranking 2014. No Vida	57
Figura 75.	Chile. Ranking 2014. Vida	58
Figura 76.	Chile. Ratios de gestión.....	59
Figura 77.	Chile. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos	59
Figura 78.	Colombia. PIB 2014	60
Figura 79.	Colombia. Volumen de primas 2014 por ramos.....	61
Figura 80.	Colombia. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	61
Figura 81.	Colombia. Ranking 2014. Total.....	62
Figura 82.	Colombia. Ranking 2014. No Vida	63
Figura 83.	Colombia. Ranking 2014. Vida.....	63
Figura 84.	Colombia. Ratios de gestión.....	64
Figura 85.	Colombia. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos	64
Figura 86.	Ecuador. PIB 2014.....	65
Figura 87.	Ecuador. Volumen de primas 2014 por ramos	66
Figura 88.	Ecuador. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	66
Figura 89.	Ecuador. Ranking 2014. Total	67
Figura 90.	Ecuador. Ratios de gestión	68
Figura 91.	Ecuador. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos	68
Figura 92.	Paraguay. PIB 2014.....	69
Figura 93.	Paraguay. Volumen de primas 2014 por ramos	70
Figura 94.	Paraguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos.....	70
Figura 95.	Paraguay. Ranking 2014. Total	71
Figura 96.	Paraguay. Ranking 2014. No vida	71
Figura 97.	Paraguay. Ranking 2014. Vida	72
Figura 98.	Paraguay. Ratios de gestión	72
Figura 99.	Paraguay. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	73
Figura 100.	Perú. PIB 2014.....	74
Figura 101.	Perú. Volumen de primas 2014 por ramos	75
Figura 102.	Perú. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	75
Figura 103.	Perú. Ranking 2014. Total	76
Figura 104.	Perú. Ranking 2014. No Vida	76
Figura 105.	Perú. Ranking 2014. Vida	77

Figura 106. Perú. Ratios de gestión	77
Figura 107. Perú. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	78
Figura 108. Uruguay. PIB 2014	78
Figura 109. Uruguay. Volumen de primas 2014 por ramos	79
Figura 110. Uruguay. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	80
Figura 111. Uruguay. Ratios de gestión.....	80
Figura 112. Uruguay. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	81
Figura 113. Venezuela. PIB 2014	81
Figura 114. Venezuela. Volumen de primas 2014 por ramos	82
Figura 115. Venezuela. Evolución de primas y cuota de mercado 2014 por ramos	82
Figura 116. Venezuela. Ranking 2014. Total.....	83
Figura 117. Venezuela. Ranking 2014. No Vida	83
Figura 118. Venezuela. Ranking 2014. Vida.....	84
Figura 119. Venezuela. Ratios de gestión.....	84
Figura 120. Venezuela. Volumen de primas. 1 ^{er} semestre 2015 por ramos.....	85
Figura 121. América Latina. Volumen de primas 2014.	86
Figura 122. América Latina. Volumen de primas 2014 por ramos (millones de USD).....	87
Figura 123. América Latina. Resultado neto 2014 por país (millones de USD).....	87
Figura 124. Cuenta de resultados del sector asegurador latinoamericano 2014 (millones de USD).....	88
Figura 125. América Latina. Volumen de primas primer semestre 2015 por país	88
Figura 126. Volumen de primas por país y ramo 2014 (millones de USD)	89
Figura 127. Volumen de primas por país y ramo 2014 (millones de €).....	90

Últimos informes del Área de Seguro y Previsión Social de FUNDACIÓN MAPFRE

Disponibles a través de www.fundacionmapfre.org

2015

- **El Mercado español de seguros en 2014**
- **Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2014**
- **Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2014**
- **Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2014**

2014

- **Evolución del mercado asegurador latinoamericano 2003-2013**
- **La percepción social del seguro en España 2014**, con la colaboración de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones)
- **Informe de predicción de la actividad aseguradora en España. 2014**
- **La internacionalización de la empresa española: riesgos y oportunidades**, con textos de Antonio García Tabuenca y Fernando Crecente Romero
- **El Mercado español de seguros en 2013**
- **Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2013**

2013

- **El seguro en la sociedad y la economía españolas**, con la colaboración de Analistas Financieros Internacionales-AFI
- **Papel del seguro en el desarrollo sostenible**, con la colaboración de AFI (Analistas Financieros Internacionales)
- **Papel del seguro en el desarrollo sostenible**, con la colaboración de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones)
- **El Mercado español de seguros en 2012**
- **Mercado asegurador latinoamericano 2012-2013**
- **Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2012. Total, Vida y No Vida**
- **Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos No Vida 2012**
- **Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2012**

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

**Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid**