

INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 31 de marzo de 2023

La Paz, 23 de junio de 2023

Equipo de Análisis

Oscar Mauricio Miranda Romero
omiranda@ratingspcr.com

Guiva Valkiria Collareta Mérida
vcollareta@ratingspcr.com

(591) 2-2124127

Valeria Lily Pacheco Zapata
vpacheco@ratingspcr.com

Resumen Ejecutivo

Estabilidad Financiera. Durante las gestiones 2017 a 2021, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental (con un crecimiento promedio de 3,51%). El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un PIB acumulado de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos.

Composición de Mercado. Al 31 de marzo de 2023, el sector asegurador del país está constituido por 19 compañías, diez para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y nueve para Seguros de Personas (Vida). En el último quinquenio (2018–2022), puede percibirse un alto nivel de competencia entre las compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), donde los cuatro principales participantes poseen en promedio un 69,22% de participación en su modalidad y a marzo 2023 tienen una participación de 72,31%. En cuanto a las compañías de Seguros de Personas (Vida), se presenta un escenario similar, donde las cuatro principales compañías acumulan una participación promedio de 76,05% de su sector y a marzo 2023 poseen una participación de 79,34%.

Producción Directa Neta de Anulaciones. Durante el periodo 2018-2022, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,32% y 12,56% respectivamente. Cabe resaltar que, la diferencia de crecimiento entre ambas modalidades se debió en parte al cambio de modalidad del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), cuyo ramo pasó a formar parte de la cartera de la compañía de seguros de personas del Estado a partir de la gestión 2017. A marzo de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 84,76 millones, cifra inferior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 85,02 millones) con una variación interanual de -0,30% (USD -259 mil). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a marzo de 2023, el primaje alcanzó los USD 106,42 millones cifra superior a la presentada en similar período de la gestión 2022 (USD 96,69 millones) con una variación interanual de 10,06% (USD 9,73 millones).

Evolución de Siniestros. El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2018-2022) alcanzó un 10,18%. A marzo de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 47%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,23%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (59,63%). Al 31 de marzo de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (38,96%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (68,22%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

Rentabilidad. A lo largo del último quinquenio (2018-2022), en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los indicadores de rentabilidad ROA y ROE reflejan un comportamiento variable, que presentó mayor contracción durante las gestiones 2020 y 2021 producto de los efectos de la pandemia COVID-19, con resultados promedio de 4,73% y 13,90%, respectivamente. Con relación al sector de Seguros de Personas (Vida), los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia similar, con indicadores promedio de 0,52% y 1,88% para el ROA y ROE respectivamente.

Al 31 de marzo de 2023 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores de 2,83% para el ROA y 10,29% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es de

-0,82% y el ROE de -3,69%, mostrando mejores niveles en comparación a marzo 2022 pero continúan registrando niveles negativos debido principalmente al Resultado Negativo del Periodo que se ha visto acentuado por la pérdida registrada de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.26,92 millones).

Inversiones Netas. En el quinquenio de análisis (2018-2022), las inversiones crecieron a una tasa anual promedio de 3,40% en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y -0,17% en la modalidad de Seguros de Personas (Vida). La variación a marzo entre las gestiones 2023 y 2022 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 0,74% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de 3,81%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 31 de marzo de 2023 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 7,49% y para Seguros de Personas (Vida) de 10,90%.

Apalancamiento. En el último quinquenio (2018-2022) las tendencias de los niveles de endeudamiento de ambas modalidades se mantienen sin cambios importantes, sin embargo, en 2022 la modalidad de Seguros Personales tuvo un importante crecimiento. El índice de apalancamiento medido en veces correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) a marzo 2023 es de 2,63, mayor al resultado obtenido en marzo 2022 donde alcanzó a 2,21, el promedio en el quinquenio analizado es de 1,96 veces. En el sector de Seguros de Personas (Vida) este indicador alcanzó a marzo 2023 un valor de 3,47 y aumentó en comparación al mismo período de 2022 con 3,23, el promedio del quinquenio es de 3 veces.

Riesgo Cambiario. La coyuntura actual que se vive en el sistema financiero, a causa de la escasez de dólares americanos, podría afectar a las compañías de seguros en la generación de un mayor costo en la transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.

Entorno

Durante las gestiones 2017 a 2021, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental (con un crecimiento promedio de 3,51%). El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones, traducándose en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un PIB acumulado de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos.

A septiembre 2022¹ (datos preliminares), el crecimiento de PIB alcanza a 4,29%, y muestra una recuperación de 4,28% en comparación a similar periodo de 2021. Los sectores de mayor participación según actividad económica son: agricultura, silvicultura, caza y pesca, industria manufacturera, comercio y establecimientos financieros. Respecto a septiembre de 2021, se observan crecimientos importantes en otros servicios (10,73%), transporte y comunicaciones (9,37%), electricidad, gas y agua (6,00%), agricultura, silvicultura, caza y pesca (4,74%) y construcción (4,41%). Por otro lado, hubo contracción del sector del petróleo, crudo y gas natural (-8,14%).

A diciembre 2022, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzan a USD 3.796 millones, nivel menor en 20,13% respecto a diciembre de 2021 (USD 4.753 millones). Las RIN se componen de oro en 66,36%, DEG 14,07% y posición con el Fondo Monetario Internacional 0,92%. Por su parte, las divisas que representan el 28,68%, tienen una tasa compuesta para los últimos cinco años de -43,40%, no obstante, de enero a diciembre 2022 esta se sitúa en -6,14%. Por su parte, el tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a diciembre 2022, tiene un saldo de Bs 107.461,5 millones, mayor en 12,82% respecto a diciembre de 2021 (Bs 95.253 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (55,09%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (44,91%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde tienen una posición significativa las Administradoras de Fondos de Pensión (AFPs).

El sistema de intermediación financiero, a diciembre 2022, expuso dinamismo; los depósitos se incrementaron en 6,10% respecto a similar periodo de 2021, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo (incidiendo en 69,2% en el crecimiento). La cartera de créditos fue mayor en 7,70%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,2% del monto de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,2%, exponiendo crecimiento con relación a diciembre 2021 (1,6%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 60% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 12,8%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuadas.

¹ Última información disponible.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. El saldo total de la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó USD 13.111,80 millones, mayor en 3,26% respecto a diciembre de 2021 (USD 12.697,70 millones). El saldo total de la deuda se compone por préstamos multilaterales en 69,7%, préstamos bilaterales en 14,2% y títulos de deuda en 15,5%. El saldo de la Balanza Comercial² a diciembre de 2022 muestra un superávit de USD 603 millones, donde las exportaciones fueron de USD 13.653 millones y las importaciones de USD 13.049 millones (mayores en 23% y 36% respecto al mismo periodo de 2021).

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales en el mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 expone recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, así como mayor estabilidad sanitaria. Durante el primer trimestre 2022, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania marcaron en gran medida la dirección de la economía mundial y nacional. En el último trimestre de 2022 e inicios del 2023 se presentaron conflictos sociales y políticos en el departamento de Santa Cruz, afectando negativamente a la producción y al abastecimiento interno.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento del PIB para Bolivia en 2022 fue de 3,20% y se proyecta un 1,80% y 1,90% para 2023 y 2024 respectivamente, no obstante, en la región de Sudamérica alcanzará a 1,00% y 1,90% para las mismas gestiones. Por otra parte, la inflación para Bolivia en 2022 fue de 3,10% y se proyecta una inflación del 3,60% y 3,80% para 2023 y 2024, muy inferiores de lo que se espera en la región que se estima alcance a 15,60% y 9,90% respectivamente.

Análisis Cualitativo

Evolución Sectorial. El sector asegurador en Bolivia comprende dos modalidades: Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida).

De acuerdo con la normativa en Bolivia³, la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El mercado asegurador en Bolivia está constituido por las siguientes empresas:

Cuadro N°1
Compañías de Seguros en Bolivia

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	BUPA Insurance (Bolivia) S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.
Crediseguro S.A. Seguros Generales	Crediseguro S.A. Seguros Personales
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
Seguros Illimani S.A.	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

² Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB. Información obtenida del Instituto Nacional de Estadística (INE)

³ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Algunas de las entidades de seguros tienen como inversionistas en su Capital Social a importantes grupos financieros que operan en Bolivia; el Grupo Financiero Alianza es accionista de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.; el Grupo Financiero BISA es accionista de BISA Seguros y Reaseguros S.A. y de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.; el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. es accionista de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Nacional Seguros Vida y Salud S.A.; el grupo Credicorp Bolivia S.A. es accionista de Crediseguro S.A. Seguros Generales y Crediseguro S.A. Seguros Personales; el Grupo Financiero Unión es accionista mayoritario de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.; Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A., la empresa de más reciente ingreso en el mercado, es parte del Grupo Mercantil Santa Cruz.

El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento del mercado.

Es importante aclarar que anteriormente los seguros obligatorios pertenecían a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales); sin embargo, actualmente forman parte de la modalidad de Seguros de Personas en cumplimiento al Decreto Supremo N°2920⁴, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

Análisis Cuantitativo

Producción Directa Neta de Anulaciones

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de marzo de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 44,34% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 55,66%. En el último quinquenio (2018-2022) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 53,42%; sin embargo, a marzo de 2023 la modalidad de Seguros de Personas (Vida) tiene una participación de mercado superior a la del promedio (46,58%).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2018–2022, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,32%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 31 de marzo de 2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 84,76 millones, cifra inferior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 85,02 millones, presentándose un decrecimiento de -0,30% (USD 259 mil).

Gráfico N°1
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD

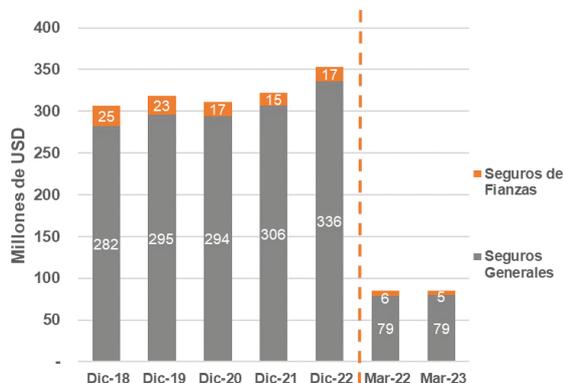
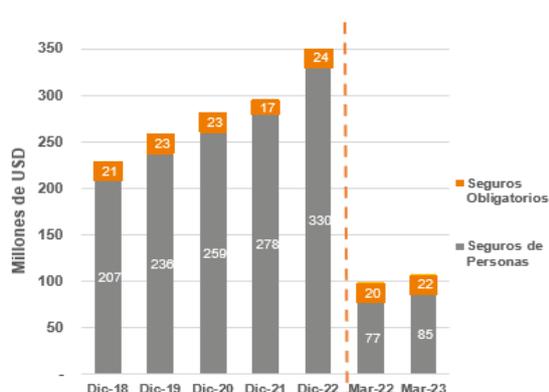


Gráfico N°2
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

⁴ Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

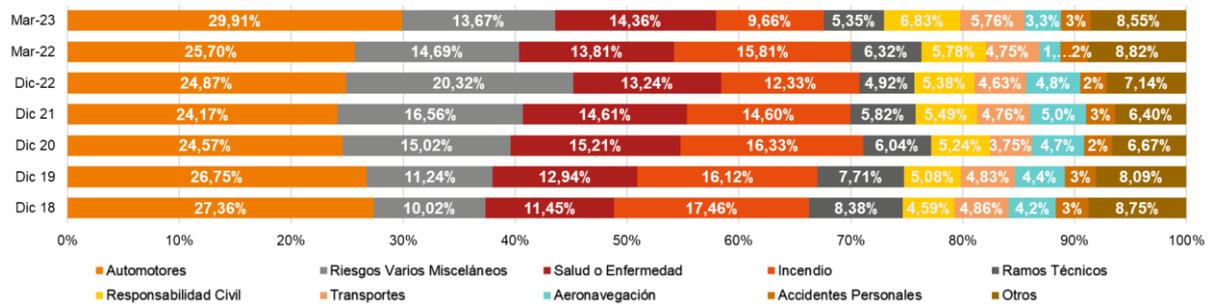
El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2018-2022), fue de un 12,56% anual. Al 31 de marzo de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 106,42 millones, cifra que es mayor en 10,06% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 9,73 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de marzo de la gestión anterior.

Participación por Ramos⁵

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2018-2022 fueron: Automotores, Incendio, Riesgos Varios Misceláneos y Salud o Enfermedad con 25,54%, 15,37%, 14,63% y 13,49%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 69,03%. Para el mes de marzo de 2023, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

A continuación, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para marzo de 2023 hubo una participación de 29,91%, para Riesgos Varios Misceláneos 13,67%, Salud o Enfermedad 14,36% e Incendios 9,66%.

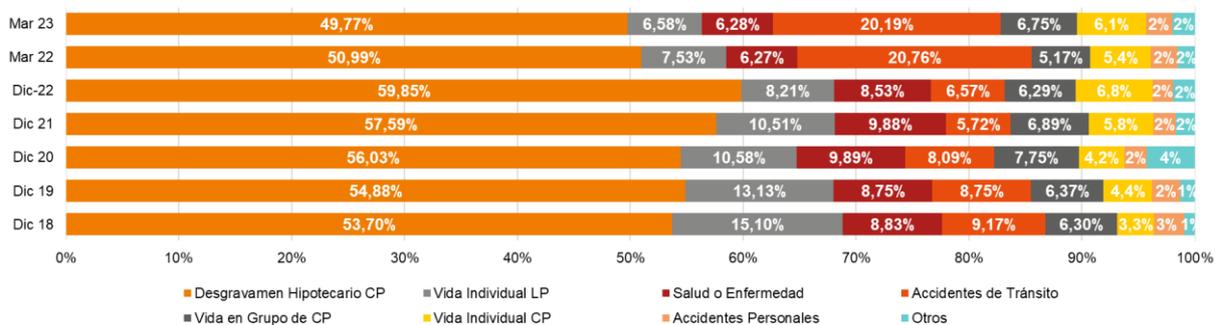
Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2018 – 2022, marzo 2022 y 2023



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2018-2022 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 56,41%, Vida Individual a Largo Plazo 11,51%, Salud o Enfermedad 9,17%, Accidentes de Tránsito 7,66% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,72%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 91,47%. A marzo de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 49,77% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 6,58% para Vida Individual a Largo Plazo, 6,28% para Salud o Enfermedad, 20,19% para Accidentes de Tránsito, Vida en Grupo a Corto Plazo 6,75% y 6,10% para Vida Individual a Corto Plazo.

Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2018 – 2022, marzo 2022 y 2023



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Cabe mencionar que en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se registró una ligera participación del ramo Salud o Enfermedad de Servicios de Pre-pago, por parte de Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.

⁵ En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

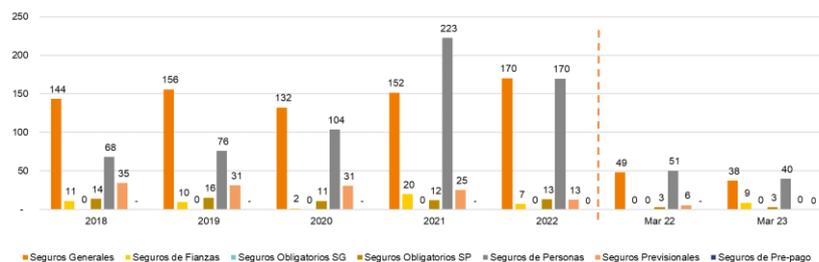
Siniestralidad

A lo largo del quinquenio 2018-2022 puede apreciarse una tendencia creciente en los siniestros que es proporcional al comportamiento de la Producción Directa Neta de Anulaciones, sin embargo, al presente corte se ve un cambio en la misma. El porcentaje de siniestralidad respecto de la Producción Directa Neta de Anulaciones al mes de marzo de 2023 obtuvo un nivel de 47%, evidenciando un decremento de 12,63 puntos porcentuales, respecto de marzo de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 59,63%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 46,49 millones y USD 43,37 millones para Seguros de Personas (Vida).

Respecto a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos de Automotores y Salud o Enfermedad presentan el mayor volumen de siniestros. A marzo de 2023 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 38,96% y 19,85%, respectivamente.

En el sector de Seguros de Personas (Vida), cabe destacar que Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo abarca la mayoría de los Siniestros Directos de la modalidad (68,22%).

Gráfico N°5
Evolución de Siniestralidad 2018 – 2022, marzo 2022 y 2023
En Millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación de Mercado

En esta sección se presenta la evolución de participación de mercado de las compañías en las modalidades de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Seguros de Personas (Vida), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones y a la Producción Neta Retenida.

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2018–2022), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A marzo de 2023, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 25,14%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 16,62%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 15,36% y Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 15,19%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 72,31% en su modalidad.

Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Directa Neta de Anulaciones

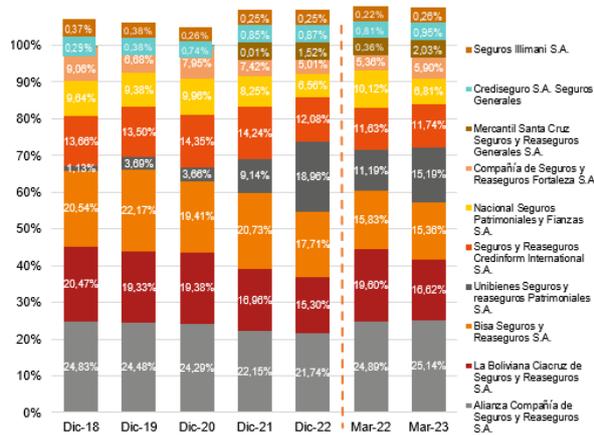
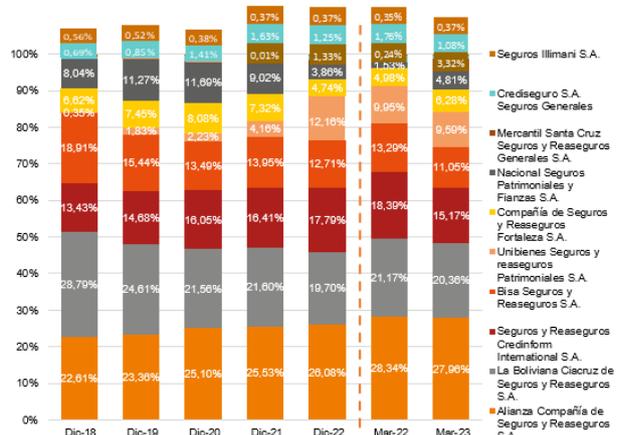


Gráfico N°7
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida

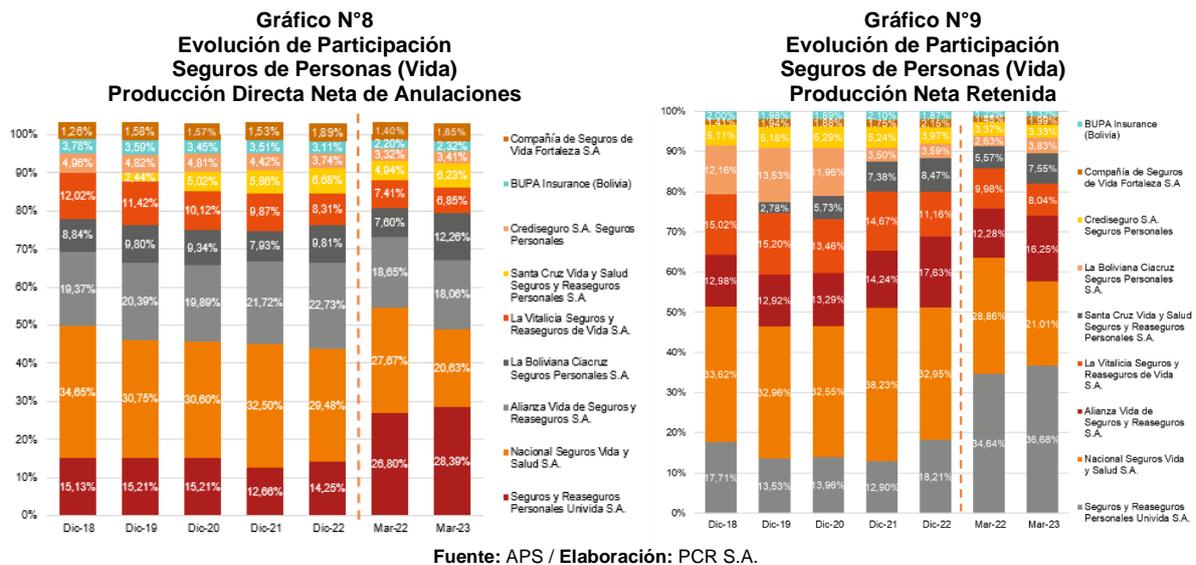


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A marzo de 2023 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 27,96%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 20,36%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 15,17% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 11,05%. La suma total de estas participaciones es de 74,55%.

En el quinquenio 2018-2022 no se presentaron fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida), se destaca la incorporación de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. a partir de la gestión 2019.

A marzo de 2023, las compañías con mayores niveles de participación de esta modalidad de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 28,39%, Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 20,63%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 18,06% y La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 12,26%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 79,34% en su modalidad.



Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A marzo de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 36,68%, Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 21,01%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 16,25% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 8,04%. La suma total de estas participaciones es de 81,98%.

Rentabilidad

Entre los años 2018 y 2020, los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una tendencia sin cambios importantes, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 4,73%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 13,90%. A marzo de 2023 a doce meses, el ROA alcanza un valor de 2,83%, menor al presentado a marzo 2022 4,21%; el ROE calculado para el mismo mes es de 10,29%, menor al presentado en similar período de 2022 13,73%; ambos indicadores se vieron afectados por el decrecimiento de la utilidad en 73,49%, cabe mencionar que en este periodo Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. son las tres únicas compañías del sector que registraron resultados negativos.

Gráfico N°10
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Índices de Rentabilidad

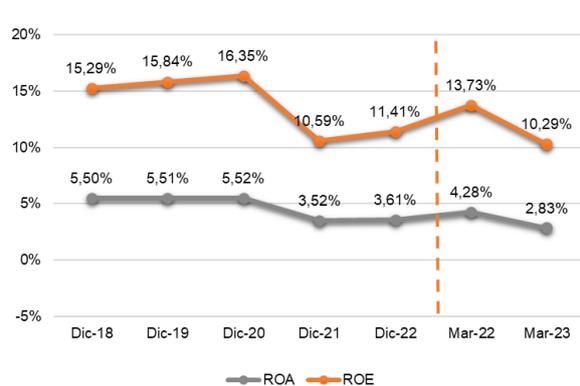
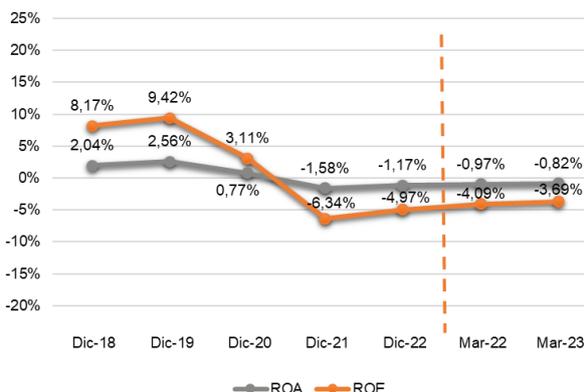


Gráfico N°11
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

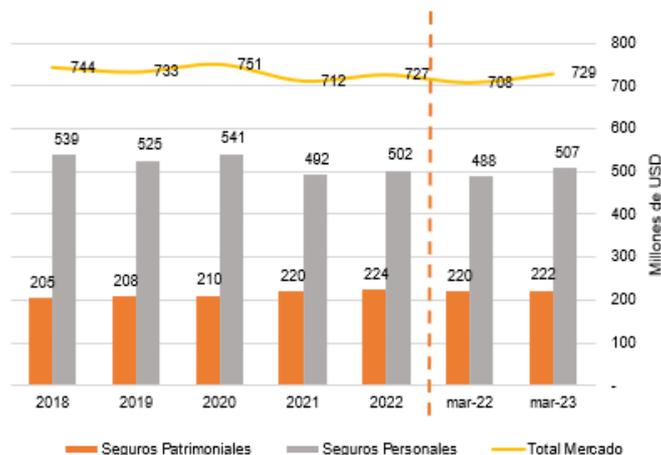
En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de la pasada gestión a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, posteriormente a 2022 la tendencia es relativamente estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2018-2022 tuvo un promedio de 0,52%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 1,88%.

A doce meses, el ROA de marzo de 2023 es de -0,82% mientras que el ROE tiene un valor de -3,69%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en marzo 2022, donde alcanzó a -0,97% para el ROA y -4,09% para el ROE, sin embargo, los ratios exponen valores negativos debido a los resultados registrados por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.26,92 millones), Nacional Seguros Vida y Salud S.A. (-Bs.19,31 millones) y BUPA Insurance (-Bs.3,35 millones).

Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2018-2022, marzo 2022 y marzo 2023.

Gráfico N°12
Evolución de Inversiones en Millones de dólares



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), ambos muestran a través del último quinquenio una tendencia relativamente estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a diciembre de 2021 se registra para la modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos años. A diciembre 2022 se recupera ligeramente la tendencia estable.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,40%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a -0,17%. Al 31 de marzo de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 0,74% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las

cifras presentadas a marzo 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 3,81% entre marzo 2022 y 2023.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁶, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,15% durante el período 2018-2022, asimismo, este indicador alcanzó a 7,49% a marzo de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 14,72%, y a marzo de 2023 presenta un resultado de 10,90%.

Endeudamiento

A lo largo del quinquenio analizado, se observa una tendencia sin cambios sustanciales en los índices de endeudamiento del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). El promedio del Índice de Apalancamiento durante este período fue de 1,96 veces, asimismo, se tiene al finalizar el primer trimestre de 2023 un valor de 2,63 veces, siendo mayor al presentado en marzo de 2022 donde alcanzó a 2,21 veces. Para el índice de Deudas a Patrimonio Neto, el resultado promedio entre 2018-2022 fue de 1,15 veces y se presenta un valor a marzo 2023 de 1,65 veces, mayor al ratio obtenido en marzo 2022 de 1,34 veces.

De igual manera a lo largo del quinquenio de análisis, los índices de endeudamiento de la modalidad de Seguros de Personas (Vida) no presentan cambios sustanciales hasta 2022, donde el indicador Deudas a Patrimonio Neto tuvo un importante crecimiento. El Índice de Apalancamiento tiene un valor promedio de 3 veces, este mismo alcanzó a 3,47 veces a marzo de 2023 y en marzo de 2022 alcanzó 3,23 veces, mostrando crecimiento. En cuanto al índice de Deudas a Patrimonio Neto, se observa para el último quinquenio un promedio de 0,79 veces, asimismo un valor de 1,81 veces a marzo de 2023 y 0,91 veces a marzo de 2022, demostrando un gran crecimiento debido al incremento del 92,59% de las obligaciones técnicas del sector, afectado por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. al registrar un nivel de obligaciones técnicas de Bs.917.990. Sin tomar en cuenta este efecto, el índice de Apalancamiento disminuye a 2,40 veces, al igual que el índice de Deudas a Patrimonio con un resultado de 1,42 veces.

Gráfico N°13
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Índice de Endeudamiento

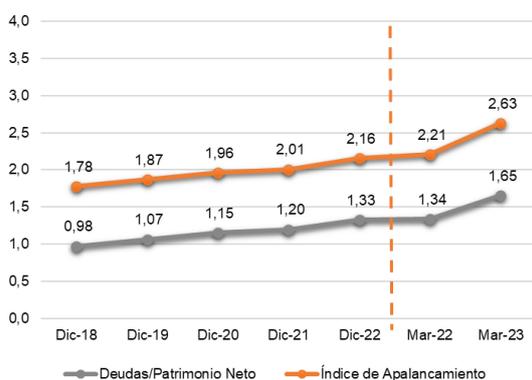
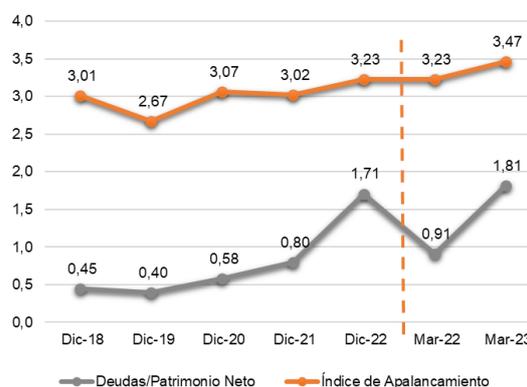


Gráfico N°14
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Endeudamiento



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Solvencia y Patrimonio Técnico

Durante el quinquenio analizado (2018-2022), el Patrimonio Técnico⁷ perteneciente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), presentó un crecimiento promedio de 4,84%. La variación más importante fue la que se dio entre las gestiones 2017-2018 con un incremento del 22,13%, debido fundamentalmente al crecimiento del nivel patrimonial de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 31 de marzo de 2023 puede apreciarse un aumento con relación al resultado presentando en similar periodo de 2022 por un total de USD 1,58 millones (1,26%) debido al incremento de varias compañías, destacando Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. (77,52%). El patrimonio técnico es utilizado para mantener un respaldo ante obligaciones derivadas de situaciones extraordinarias de Seguros y Reaseguros. Por su parte, el Margen de Solvencia de las compañías de este sector no presenta fluctuaciones pronunciadas a lo largo del quinquenio, el crecimiento promedio anual fue de 3,47%; entre marzo 2022 y 2023 se tiene una variación positiva de 12,89% (USD 7,11 millones).

A continuación, se presentan los gráficos que ilustran el Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico de ambas modalidades de seguros:

⁶ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.

⁷ <https://www.aps.gov.bo/index.php/seguros/informacion-estadistica>

Gráfico N°15
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico
En millones de USD

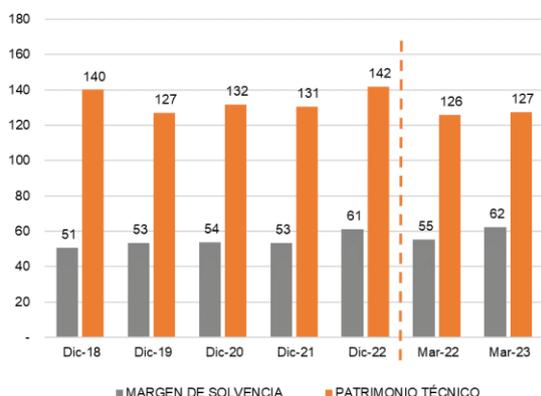
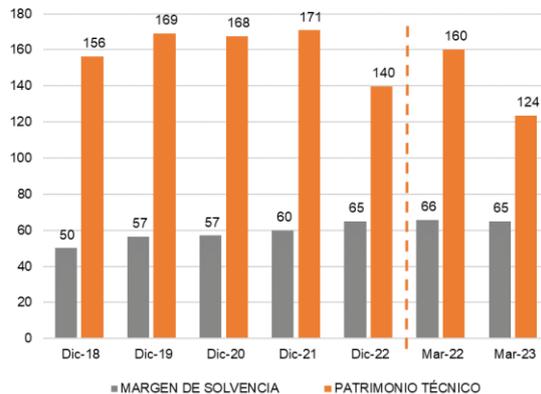


Gráfico N°16
Seguros de Personas (Vida)
Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico
En millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En lo que respecta al Patrimonio Técnico del sector de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio de análisis, esta modalidad creció a un promedio anual de 1,29%. Se tiene un decremento de USD 36,42 millones, -22,76% entre marzo 2022 y 2023 gracias principalmente a la reducción que tuvo La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. por más de USD 47 millones. El Margen de Solvencia en el último quinquenio tuvo un crecimiento promedio anual de 7,64%. A marzo de 2023, el Margen de Solvencia presenta un decrecimiento de USD 780.989 (-1,19%) con relación a similar período de la gestión 2022 debido a la disminución de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. por Bs.7,39 millones.

Conclusiones y Perspectivas

A septiembre de 2022, según datos preliminares del INE, el crecimiento del PIB alcanzó a 4,29%, y muestra una recuperación de 4,28% en comparación a similar periodo de 2021. A diciembre 2022, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzan a USD 3.796 millones, nivel menor en 20,13% respecto a diciembre de 2021 (USD 4.753 millones). Por su parte, el tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

En los últimos años, el mercado asegurador mostró un escenario de estabilidad y solvencia, un indicador importante es la Producción Directa Neta de Anulaciones que presentó tasas de crecimiento variables pero positivas. Al finalizar el quinquenio de análisis (2018-2022), las fluctuaciones de mayor relevancia se dieron fundamentalmente en los niveles de participación por compañía en el mercado, no así en el desempeño general del sector asegurador.

Los márgenes de solvencia se mantienen estables para ambas modalidades en el quinquenio 2018-2022 al igual que en el caso del patrimonio técnico, no obstante, en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se observa una reducción importante a marzo de 2023. Los índices de rentabilidad muestran rendimientos positivos en el quinquenio de acuerdo con la tendencia de crecimiento del sector, no obstante, cabe mencionar que, a diciembre de 2021, tanto el ROA como el ROE presentan su punto más bajo del quinquenio en la modalidad de Seguros Personales lo cual tiene su origen en la pandemia COVID-19. Para marzo de 2023 se observa un ROA y ROE negativos, pero ligeramente mayores a los obtenidos en marzo 2022, debido principalmente al resultado negativo registrado por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.26,921 millones).

Se observa un panorama de normalización y mayor producción, debido al crecimiento de la economía nacional y el levantamiento de las medidas restrictivas, hecho que beneficia al mercado asegurador en general.

Bibliografía y/o fuentes

- Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros. Bolivia. Boletín Estadístico mensual de Seguros N°416 al 31 de marzo de 2023. Disponible en : <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2023/Marzo.pdf>

Anexos

Anexo 1: Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico Margen de Solvencia Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Mar-22	Mar-23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	12.807	11.967	12.392	13.624	15.375	14.091	16.124
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	9.528	10.483	8.533	9.354	8.796	9.241	8.769
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	4.201	4.350	4.526	4.048	3.778	4.055	3.994
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.037	1.009
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	8.998	10.268	11.424	7.696	9.921	7.986	9.251
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	4.100	5.279	6.317	4.480	4.405	4.560	4.709
Seguros Ilimani S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.037	1.009
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	7.911	7.214	7.014	6.909	6.930	7.313	6.916
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	1.043	1.590	1.537	3.969	9.035	4.808	9.488
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	1.050	998	1.037	1.009
Total general	50.676	53.225	53.902	53.230	61.232	55.168	62.279

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Margen de Solvencia Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Mar-22	Mar-23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	6.474	7.731	8.272	9.477	11.994	10.128	12.458
BUPA Insurance (Bolivia)	1.166	1.256	1.312	1.676	2.036	1.733	2.060
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.037	1.009
Crediseguro S.A. Seguros Personales	1.527	1.683	1.829	1.847	2.090	1.913	2.105
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	4.971	6.369	6.008	5.116	6.474	5.733	6.641
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	14.864	15.736	16.052	18.040	13.064	18.490	11.099
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	10.762	12.391	13.563	14.205	16.101	15.052	15.802
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	1.037	1.908	2.336	3.186	2.446	3.445
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	6.700	6.877	6.971	5.989	9.131	9.005	10.136
Total general	47.507	54.118	56.996	59.735	65.074	65.537	64.756

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Mar-22	Mar-23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	53.112	39.207	43.272	41.409	41.115	36.952	39.275
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	21.442	21.711	22.089	20.000	18.713	16.121	17.448
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	6.668	6.345	7.782	6.761	6.819	6.633	5.830
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.949	2.382	2.312	2.160	2.132	1.702	1.669
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	20.953	21.604	21.604	21.604	24.795	24.604	18.535
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	7.176	9.584	10.016	10.770	10.832	11.082	9.613
Seguros Ilimani S.A.	3.700	1.887	1.729	1.633	1.526	1.656	1.584
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	22.058	20.661	17.904	16.345	17.837	17.061	15.687
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	3.001	3.592	5.130	6.431	12.269	7.003	12.432
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	3.516	5.686	2.948	5.274
Total general	140.059	126.974	131.839	130.630	141.723	125.762	127.347

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Mar-22	Mar-23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	13.094	16.771	17.268	17.505	20.220	17.102	20.022
BUPA Insurance (Bolivia)	4.991	5.255	5.848	3.552	7.154	3.642	6.665
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.470	1.723	1.824	1.652	1.863	1.737	2.276
Crediseguro S.A. Seguros Personales	5.815	4.845	4.586	4.845	4.845	4.845	4.672
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	8.155	8.484	8.179	11.306	16.821	12.737	12.626
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	90.376	83.161	83.570	69.112	17.759	57.023	9.910
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	17.095	24.831	24.447	27.584	33.475	27.180	29.402
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	7.774	8.987	21.951	23.059	22.386	22.845
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	8.668	10.323	12.841	13.297	14.546	13.383	15.199
Total general	149.662	163.167	167.550	170.804	139.742	160.034	123.617

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Mar - 22	Mar - 23
Cesión de Primas	49,99%	49,25%	48,06%	47,22%	46,56%	47,72%	38,66%
Retención de Primas	50,01%	50,75%	51,94%	52,78%	53,44%	52,28%	61,34%
Cesión de Siniestros	56,27%	52,57%	50,17%	51,66%	48,16%	53,83%	48,98%
Retención de Siniestros	43,73%	47,43%	49,83%	48,34%	51,84%	46,17%	51,02%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	5,50%	5,51%	5,52%	3,52%	3,61%	4,28%	2,83%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	15,29%	15,84%	16,35%	10,59%	11,41%	13,73%	10,29%
Productos de Inversión/Inversiones	7,09%	6,57%	8,88%	6,59%	6,63%	6,25%	7,49%
Indicador de cobertura	150%	141%	137%	147%	121%	140%	106%
Indicador Financiero 1	166%	154%	143%	149%	126%	142%	111%
Indicador Financiero 2	124%	118%	112%	117%	100%	112%	88%
Deudas/Patrimonio Neto	0,98	1,07	1,15	1,20	1,33	1,34	1,65
Pasivos/Patrimonio Neto	1,78	1,87	1,96	2,01	2,16	2,21	2,63

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Indicadores Financieros Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2018-2022, marzo 2022 y 2023

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Mar - 22	Mar - 23
Cesión de Primas	25,98%	28,82%	28,20%	32,33%	30,11%	25,33%	26,52%
Retención de Primas	74,02%	71,18%	71,80%	67,67%	69,89%	74,67%	73,48%
Cesión de Siniestros	17,73%	19,07%	22,56%	36,15%	35,47%	33,86%	38,96%
Retención de Siniestros	82,27%	80,93%	77,44%	63,85%	64,53%	66,14%	61,04%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	2,04%	2,56%	0,77%	-1,58%	-1,17%	-0,97%	-0,82%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	8,17%	9,42%	3,11%	-6,34%	-4,97%	-4,09%	-3,69%
Productos de Inversión/Inversiones	20,09%	17,04%	15,71%	9,43%	11,33%	9,84%	10,90%
Indicador de cobertura	127%	130%	118%	116%	120%	110%	112%
Indicador Financiero 1	776%	790%	505%	344%	184%	317%	182%
Indicador Financiero 2	122%	126%	111%	107%	110%	102%	104%
Deudas/Patrimonio Neto	0,45	0,40	0,58	0,80	1,71	0,91	1,81
Pasivos/Patrimonio Neto	3,01	2,67	3,07	3,02	3,23	3,23	3,47

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.