

## INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 30 de junio de 2023

La Paz, 22 de septiembre de 2023

### Equipo de Análisis

Oscar Mauricio Miranda Romero  
[omiranda@ratingspcr.com](mailto:omiranda@ratingspcr.com)

Guiva Valkiria Collareta Mérida  
[vcollareta@ratingspcr.com](mailto:vcollareta@ratingspcr.com)

(591) 2-2124127

### Resumen Ejecutivo

**Estabilidad Financiera.** Durante las gestiones 2017 a 2021, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%<sup>1</sup>, 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%, 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 30 de junio 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 junio 2023 tienen una participación de 74,26%. 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 junio 2023 poseen una participación de 76,87%.

**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. A junio de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 176,09 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 165,76 millones) con una variación interanual de 6,23% (USD 10,33 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a junio de 2023, el primaje alcanzó los USD 189,21 millones cifra superior a la presentada en similar periodo de la gestión 2022 (USD 180,19 millones) con una variación interanual de 5,01% (USD 9,02 millones).

**Evolución de Siniestros.** El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2018-2022) alcanzó un 10,18%. A junio de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 47,76%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,23%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (59,76%). Al 30 de junio de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (41,40%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (64,54%) 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 30 de junio de 2023 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores de 2,76% para el ROA y 9,96% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es de

<sup>1</sup> Cálculo obtenido de "Bolivia: Serie histórica del Producto Interno Bruto (a precios de mercado) a precios constantes por año según actividad económica". Información obtenida del Instituto Nacional de Estadística (INE).

1,88% y el ROE de 7,81%, mostrando mejores niveles en comparación a junio 2022, arrojando niveles positivos debido a que el sector en general presentó mejores resultados, con excepción de tres compañías de la modalidad.

**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 junio entre las gestiones 2023 y 2022 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 2,84% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de 4,59%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 30 de junio de 2023 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 8,06% y para Seguros de Personas (Vida) de 12,39%.

**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 junio 2023 es de 2,60, mayor al resultado obtenido en junio 2022 donde alcanzó a 2,09, el promedio en el quinquenio analizado es de 1,96 veces. En el sector de Seguros de Personas (Vida) este indicador alcanzó a junio 2023 un valor de 3,16 y disminuyó en comparación al mismo período de 2022 con 3,27, 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%<sup>2</sup>, 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%, 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.

A diciembre 2022 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 3,48%, menor en comparación a similar período de 2021. Los sectores con mayor incidencia positiva son la agricultura, silvicultura, pesca y ganadería, así como transporte, comunicaciones, y servicios financieros. Por otro lado, los sectores de petróleo, gas, agua y construcción presentaron una variación negativa con relación a gestiones anteriores.

A diciembre 2022, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron 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%, posición con el Fondo Monetario Internacional 0,92% y las divisas representan el 18,79%. 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, mostró 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 las Administradoras de Fondos de Pensión (AFPs) tenían una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a diciembre 2022, expuso dinamismo; los depósitos se incrementaron en 6,10% respecto a similar período 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. La inflación para Bolivia en 2022 fue de 3,12%.

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

---

<sup>2</sup> Cálculo obtenido de "Bolivia: Serie histórica del Producto Interno Bruto (a precios de mercado) a precios constantes por año según actividad económica". Información obtenida del Instituto Nacional de Estadística (INE).

el gasto público. La Deuda Externa alcanza a USD 13.300,3 millones, mayor que diciembre de 2021 (USD 12.697,70 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 68,90% del total, seguido de bonos con el 15,30% y deudas bilaterales con 15,20%. El indicador de deuda sobre PIB a diciembre de 2022 es equivalente al 30,30%, menor en comparación a diciembre de 2021 (31,20%) y al límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial<sup>3</sup> a diciembre de 2022 expuso un superávit de USD 1.669 millones, donde las exportaciones fueron de USD 13.528 millones y las importaciones de USD 11.859 millones. Se resalta las exportaciones de productos no tradicionales como castaña y derivados, también minerales con mayores cotizaciones.

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 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. Durante 2022, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania marcaron en gran medida la dirección de la economía mundial y nacional. La política monetaria del BCB mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría de 3,4% en 2022 a 2,8% en 2023 y 3,0% en 2024. Igualmente, la inflación mundial reduciría de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023, por la caída paulatina de los precios de los commodities. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe es de 1,6% para 2023, 2,2% para 2024. Las economías emergentes crecerían en 3,9% para 2023 y 4,0% en 2024.

Las fragmentaciones políticas y partidos oficialistas con menor representación es una tendencia en toda la región, con gobernadores menos populares. Lo cual afecta a la gobernabilidad de los países.

## 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 Bolivia<sup>4</sup>, 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.

<sup>3</sup> Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

<sup>4</sup> 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°2920<sup>5</sup>, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

## Análisis Cuantitativo

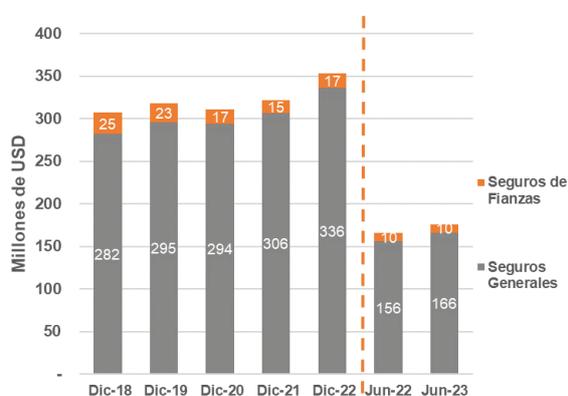
### Producción Directa Neta de Anulaciones

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de junio de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 48,20% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 51,80%. 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 junio de 2023 la modalidad de Seguros de Personas (Vida) tiene una participación de mercado superior a la del promedio (46,58%).

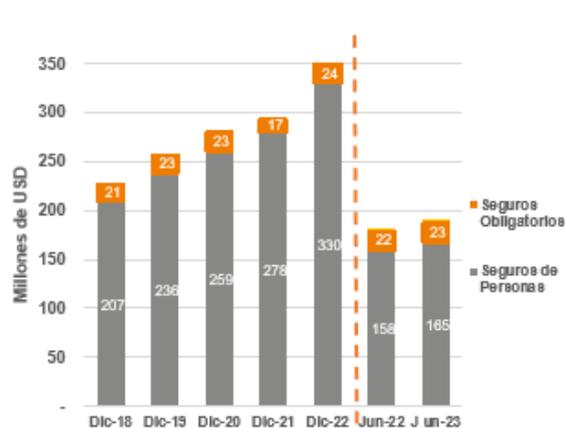
La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2018–2022, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,32%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones 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 30 de junio de 2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 176,09 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 165,76 millones, presentándose un crecimiento de 6,23% (USD 10,33 millones).

**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.

<sup>5</sup> Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

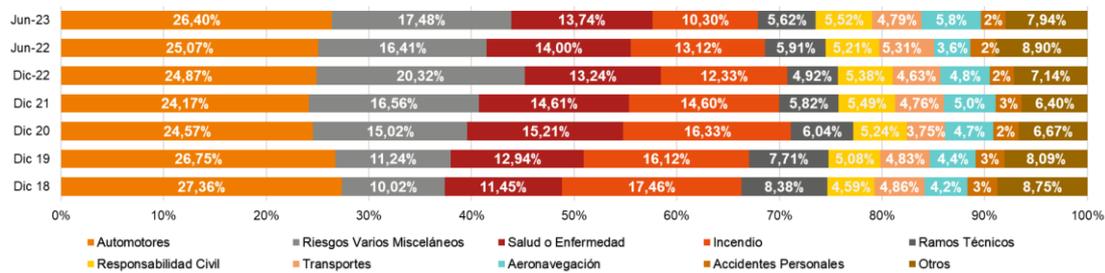
El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2018-2022), fue de un 12,56% anual. Al 30 de junio de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 189,21 millones, cifra que es mayor en 5,01% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 9,02 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de junio de la gestión anterior.

### Participación por Ramos<sup>6</sup>

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 junio 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 junio de 2023 hubo una participación de 26,40%, para Riesgos Varios Misceláneos 17,48%, Salud o Enfermedad 13,74% e Incendios 10,30%.

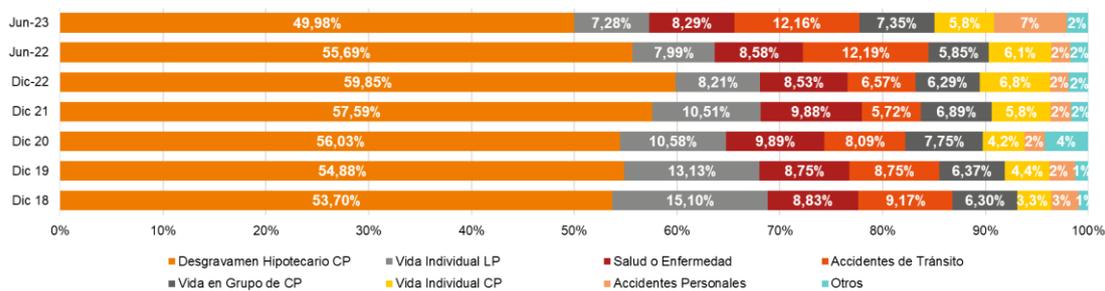
**Gráfico N°3**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
**Participación por Ramo 2018 – 2022, junio 2022 y 2023**



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 junio de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 49,98% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,28% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,29% para Salud o Enfermedad, 12,16% para Accidentes de Tránsito, Vida en Grupo a Corto Plazo 7,35% y 5,80% para Vida Individual a Corto Plazo.

**Gráfico N°4**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Participación por Ramo 2018 – 2022, junio 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.

### 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 junio

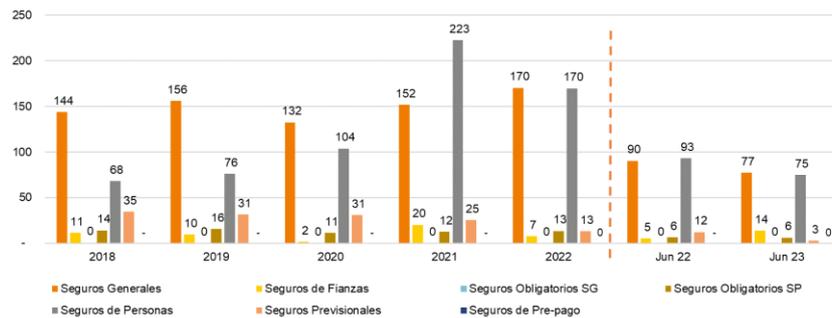
<sup>6</sup> En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

de 2023 obtuvo un nivel de 47,76%, evidenciando un decremento de 12 puntos porcentuales, respecto de junio de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 59,76%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 90, 964 millones y USD 83,49 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 junio de 2023 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 41,40% y 21,09%, 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 (64,54%).

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



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

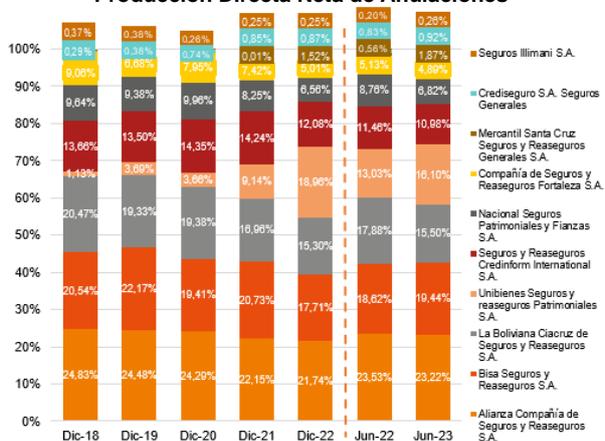
### Participación de Mercado

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.

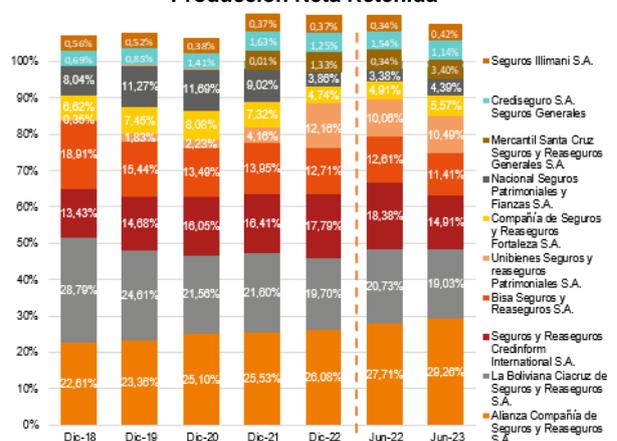
A junio de 2023, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 23,22%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 19,44%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 16,10% y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 15,50%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 74,26% en su modalidad.

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



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

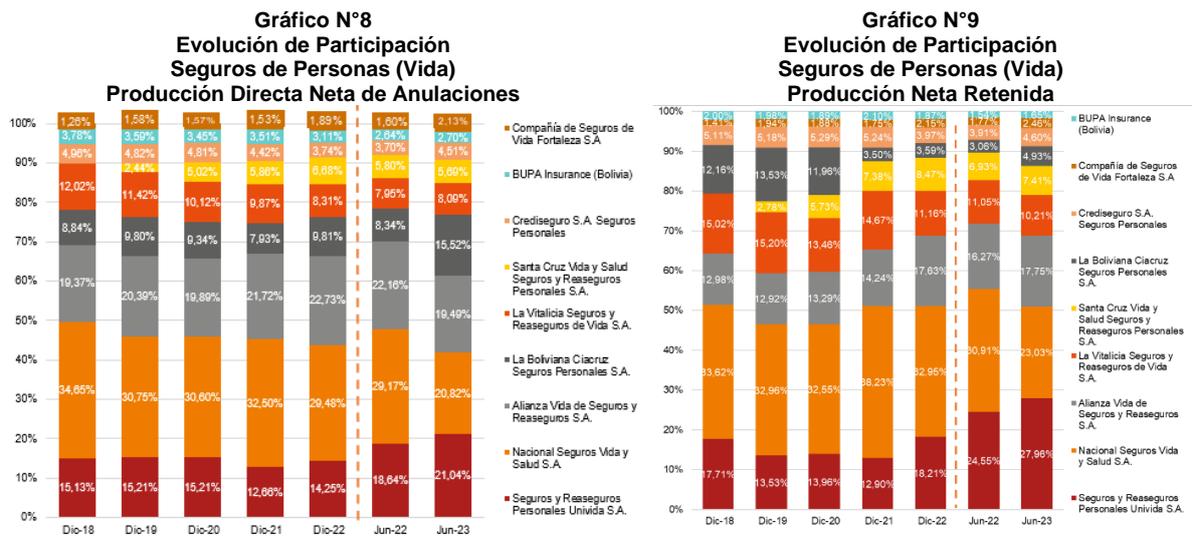


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A junio de 2023 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 29,26%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 19,03%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 14,91% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 11,41%. La suma total de estas participaciones es de 74,60%.

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 junio 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 21,04%, Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 20,82%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 19,49% y La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 15,52%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 76,87% en su modalidad.



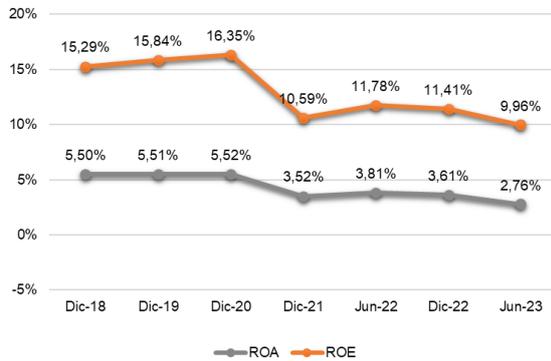
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A junio de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 27,96%, Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 23,03%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 17,75% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 10,25%. La suma total de estas participaciones es de 78,95%.

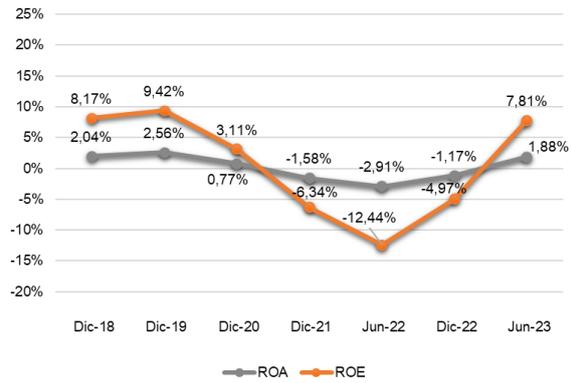
### Rentabilidad

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 junio de 2023 a doce meses, el ROA alcanza un valor de 2,76%, menor al presentado a junio 2022 3,81%; el ROE calculado para el mismo mes es de 9,96%, menor al presentado en similar período de 2022 11,78%; ambos indicadores se vieron afectados por el decrecimiento de la utilidad en 39,82%, cabe mencionar que en este periodo La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., 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. 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.

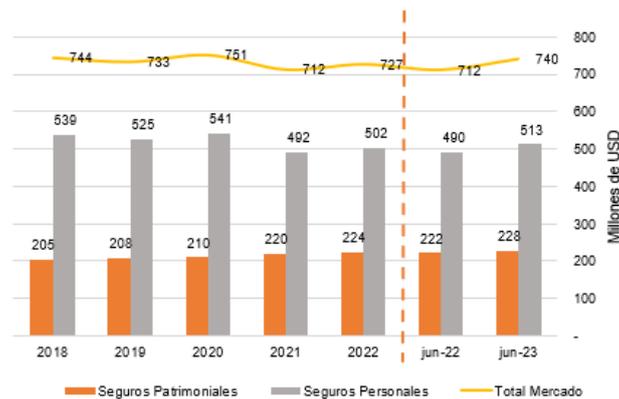
En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de la pasada gestión a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la 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 junio de 2023 es de 1,88% mientras que el ROE tiene un valor de 7,81%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en junio 2022, donde alcanzó a -2,91% para el ROA y -12,44% para el ROE. Estos ratios expusieron valores positivos desde 2021, pese a los resultados negativos de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.20,2 millones), BUPA Insurance (-Bs.3,59 millones) y Nacional Seguros Vida y Salud S.A. (-Bs.3,37 millones); esta última mostró signos de recuperación en comparación al trimestre previo, donde registró una pérdida de Bs.19,31 millones.

## Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2018-2022, junio 2022 y junio 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 30 de junio de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 2,84% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las

cifras presentadas a junio 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 4,59% entre junio 2022 y 2023.

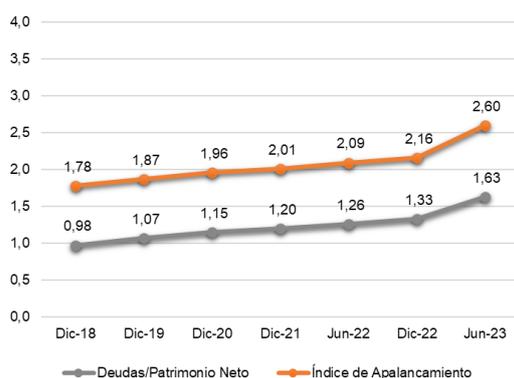
En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones<sup>7</sup>, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,15% durante el período 2018-2022, asimismo, este indicador alcanzó a 8,06% a junio de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 14,72%, y a junio de 2023 presenta un resultado de 12,39%.

## Endeudamiento

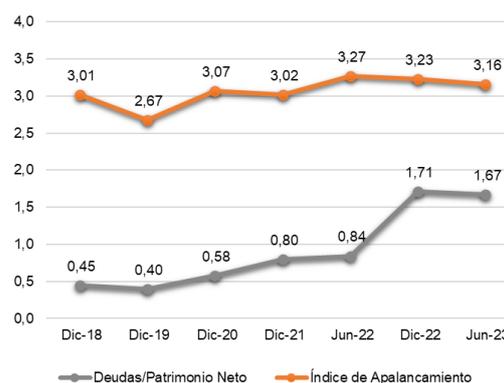
A lo largo del quinquenio analizado, se observa una tendencia sin cambios sustanciales en los índices de endeudamiento del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). El promedio del Índice de Apalancamiento durante este período fue de 1,96 veces, asimismo, se tiene al finalizar el segundo trimestre de 2023 un valor de 2,60 veces, siendo mayor al presentado en junio de 2022 donde alcanzó a 2,09 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 junio 2023 de 1,63 veces, mayor al ratio obtenido en junio 2022 de 1,26 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 3,16 veces a junio de 2023 y en junio de 2022 alcanzó 3,27 veces, mostrando decrecimiento. 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 1,67 veces a junio de 2023 y 0,84 veces a junio de 2022, demostrando un gran crecimiento debido al incremento del 134,39% 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.941,9 millones.

**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

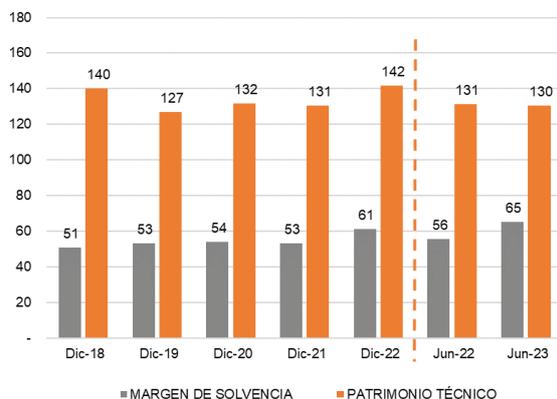
Durante el quinquenio analizado (2018-2022), el Patrimonio Técnico<sup>8</sup> perteneciente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), presentó un crecimiento promedio de 4,84%. La variación más importante fue la que se dio entre las gestiones 2017-2018 con un incremento del 22,13%, debido fundamentalmente al crecimiento del nivel patrimonial de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 30 de junio de 2023 puede apreciarse un decremento con relación al resultado presentado en similar periodo de 2022 por un total de USD 910.910 (-0,69%) debido a la reducción de varias compañías, destacando La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. (-27,26%). 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 junio 2022 y 2023 se tiene una variación positiva de 17,13% (USD 9,51 millones).

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

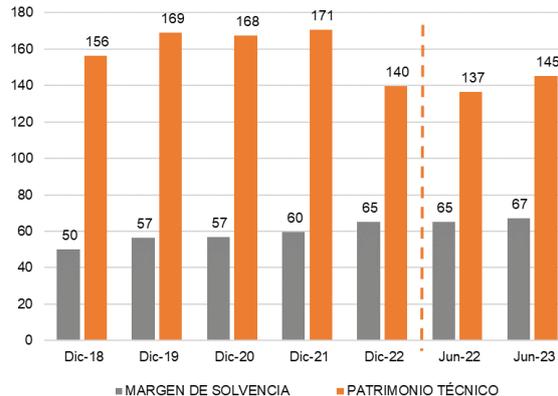
<sup>7</sup> Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.

<sup>8</sup> <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 incremento de USD 8,53 millones, 1,29% entre junio 2022 y 2023 gracias al incremento que tuvieron varias compañías. El Margen de Solvencia en el último quinquenio tuvo un crecimiento promedio anual de 7,64%. A junio de 2023, el Margen de Solvencia presenta un crecimiento de USD 2,12 millones (3,25%) con relación a similar período de la gestión 2022.

## Conclusiones y Perspectivas

A diciembre 2022 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 3,48%, menor en comparación a similar periodo de 2021. Los sectores con mayor incidencia positiva son la agricultura, silvicultura, pesca y ganadería, así como transporte, comunicaciones, y servicios financieros. Por otro lado, los sectores de petróleo, gas, agua y construcción presentaron una variación negativa con relación a gestiones anteriores.

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 Generales se observa una reducción a junio 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 junio de 2023 se observa un ROA y ROE positivos, mayores a los obtenidos en junio 2022 debido a la recuperación del sector, específicamente en el caso de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. se ve un importante incremento en su resultado pese a continuar registrando valores negativos.

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°419 al 30 de junio de 2023. Disponible en : <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2023/Junio.pdf>

## Anexos

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	12.807	11.967	12.392	13.624	15.375	14.533	17.203
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	9.528	10.483	8.533	9.354	8.796	9.025	9.294
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	4.201	4.350	4.526	4.048	3.778	3.912	3.240
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.000	1.000
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	8.998	10.268	11.424	7.696	9.921	8.170	9.930
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	4.100	5.279	6.317	4.480	4.405	4.391	4.933
Seguros Ilimani S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.000	1.000
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	7.911	7.214	7.014	6.909	6.930	7.273	7.263
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	1.043	1.590	1.537	3.969	9.035	5.225	9.945
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	1.050	998	1.000	1.228

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	6.474	7.731	8.272	9.477	11.994	10.146	12.952
BUPA Insurance (Bolivia)	1.166	1.256	1.312	1.676	2.036	1.855	2.100
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.043	1.037	1.080	1.050	998	1.000	1.059
Crediseguro S.A. Seguros Personales	1.527	1.683	1.829	1.847	2.090	1.968	2.249
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	4.971	6.369	6.008	5.116	6.474	6.126	7.558
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	14.864	15.736	16.052	18.040	13.064	18.950	10.923
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	10.762	12.391	13.563	14.205	16.101	15.038	16.676
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	1.037	1.908	2.336	3.186	2.578	3.239
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	6.700	6.877	6.971	5.989	9.131	7.534	10.554
Total general	47.507	54.118	56.996	59.735	65.074	65.195	67.311

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	53.112	39.207	43.272	41.409	41.115	38.300	41.187
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	21.442	21.711	22.089	20.000	18.713	16.813	18.520
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	6.668	6.345	7.782	6.761	6.819	6.571	5.829
Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.949	2.382	2.312	2.160	2.132	1.867	1.809
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	20.953	21.604	21.604	21.604	24.795	24.604	17.897
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	7.176	9.584	10.016	10.770	10.832	10.552	10.256
Seguros Ilimani S.A.	3.700	1.887	1.729	1.633	1.526	1.604	1.538
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	22.058	20.661	17.904	16.345	17.837	16.423	16.379
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	3.001	3.592	5.130	6.431	12.269	11.085	12.689
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	3.516	5.686	3.555	4.360
Total general	140.059	126.974	131.839	130.630	141.723	131.374	130.463

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	13.094	16.771	17.268	17.505	20.220	18.794	22.146
BUPA Insurance (Bolivia)	4.991	5.255	5.848	3.552	7.154	2.443	6.631
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1.470	1.723	1.824	1.652	1.863	1.920	2.373
Crediseguro S.A. Seguros Personales	5.815	4.845	4.586	4.845	4.845	4.845	4.845
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	8.155	8.484	8.179	11.306	16.821	14.522	13.613
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	90.376	83.161	83.570	69.112	17.759	25.149	24.114
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	17.095	24.831	24.447	27.584	33.475	32.627	31.726
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	7.774	8.987	21.951	23.059	22.836	24.049
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	8.668	10.323	12.841	13.297	14.546	13.474	15.647
Total general	149.662	163.167	167.550	170.804	139.742	136.609	145.143

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 2: Indicadores Financieros

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Jun-22	Jun-23
Cesión de Primas	49,99%	49,25%	48,06%	47,22%	46,56%	47,43%	43,40%
Retención de Primas	50,01%	50,75%	51,94%	52,78%	53,44%	52,57%	56,60%
Cesión de Siniestros	56,27%	52,57%	50,17%	51,66%	48,16%	50,04%	45,78%
Retención de Siniestros	43,73%	47,43%	49,83%	48,34%	51,84%	49,96%	54,22%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	5,50%	5,51%	5,52%	3,52%	3,61%	3,81%	2,76%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	15,29%	15,84%	16,35%	10,59%	11,41%	11,78%	9,96%
Productos de Inversión/Inversiones	7,09%	6,57%	8,88%	6,59%	6,63%	6,47%	8,06%
Indicador de cobertura	150%	141%	137%	147%	121%	130%	106%
Indicador Financiero 1	166%	154%	143%	149%	126%	133%	111%
Indicador Financiero 2	124%	118%	112%	117%	100%	105%	89%
Deudas/Patrimonio Neto	0,98	1,07	1,15	1,20	1,33	1,26	1,63
Pasivos/Patrimonio Neto	1,78	1,87	1,96	2,01	2,16	2,09	2,60

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Dic - 22	Jun-22	Jun-23
Cesión de Primas	25,98%	28,82%	28,20%	32,33%	30,11%	28,27%	29,81%
Retención de Primas	74,02%	71,18%	71,80%	67,67%	69,89%	71,73%	70,19%
Cesión de Siniestros	17,73%	19,07%	22,56%	36,15%	35,47%	33,39%	36,89%
Retención de Siniestros	82,27%	80,93%	77,44%	63,85%	64,53%	66,61%	63,11%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	2,04%	2,56%	0,77%	-1,58%	-1,17%	-2,91%	1,88%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	8,17%	9,42%	3,11%	-6,34%	-4,97%	-12,44%	7,81%
Productos de Inversión/Inversiones	20,09%	17,04%	15,71%	9,43%	11,33%	10,13%	12,39%
Indicador de cobertura	127%	130%	118%	116%	120%	112%	112%
Indicador Financiero 1	776%	790%	505%	344%	184%	350%	177%
Indicador Financiero 2	122%	126%	111%	107%	110%	104%	104%
Deudas/Patrimonio Neto	0,45	0,40	0,58	0,80	1,71	0,84	1,67
Pasivos/Patrimonio Neto	3,01	2,67	3,07	3,02	3,23	3,27	3,16

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.