

INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 31 de diciembre de 2023

La Paz, 22 de marzo de 2024

Equipo de Análisis

Oscar Mauricio Miranda Romero
omiranda@ratingspcr.com

Guiva Valkiria Collareta Mérida
vcollareta@ratingspcr.com

(591) 2-2124127

Resumen Ejecutivo

Estabilidad Financiera. En los años 2018-2023, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%¹ con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en 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, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

Composición de Mercado. Al 31 de diciembre 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 (2019–2023), 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 72,18% de participación en su modalidad y a diciembre 2023 tienen una participación de 72,93%. 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 74,57% de su sector y a diciembre 2023 poseen una participación de 77,62%.

Producción Directa Neta de Anulaciones. Durante el periodo 2019-2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,08% y 10,36% respectivamente. A diciembre de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 373,63 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 352,93 millones) con una variación interanual de 5,87% (USD 20,70 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2023, el primaje alcanzó los USD 371,24 millones cifra superior a la presentada en similar periodo de la gestión 2022 (USD 353,16 millones) con una variación interanual de 5,12% (USD 18,08 millones).

Evolución de Siniestros. El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2019-2023) alcanzó un 8,04%. A diciembre de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 48,35%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (53,72%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (52,95%). Al 31 de diciembre de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (39,90%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (63,59%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

Rentabilidad. A lo largo del último quinquenio (2019-2023), 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 4,26% y 12,88%, respectivamente. Con relación al sector de Seguros de Personas (Vida), los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia similar, con indicadores promedio de 0,69% y 2,52% para el ROA y ROE respectivamente.

¹ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

Al 31 de diciembre de 2023 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores de 3,15% para el ROA y 10,23% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es de 2,88% y el ROE de 11,37%, mostrando mejores niveles en comparación a diciembre 2022, exponiendo resultados positivos debido a que el sector de seguros personales presentó resultados ascendentes.

Inversiones Netas. En el quinquenio de análisis (2019-2023), las inversiones crecieron a una tasa anual promedio de 3,20% en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y -1,20% en la modalidad de Seguros de Personas (Vida). La variación a diciembre entre las gestiones 2023 y 2022 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 6,85% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de 0,47%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 31 de diciembre de 2023 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 8,86% y para Seguros de Personas (Vida) de 14,08%.

Apalancamiento. En el último quinquenio (2019-2023) 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 diciembre 2023 es de 2,24 veces, mayor al resultado obtenido en diciembre 2022 donde alcanzó a 2,26, el promedio en el quinquenio analizado es de 2,05 veces. En el sector de Seguros de Personas (Vida) este indicador alcanzó a diciembre 2023 un valor de 2,95 y disminuyó en comparación al mismo período de 2022 con 3,23, el promedio del quinquenio es de 2,99 veces.

Riesgo Cambiario. Actualmente, se percibe una escasez de dólares americanos en todo el sistema financiero boliviano, que afecta a varios sectores de la economía al generar mayores costos en las transacciones financieras con otros países. En el caso de las compañías de seguros, pueden llegar a percibir un incremento en las comisiones bancarias por transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.

Entorno

En los años 2018-2023, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%² con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en 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, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023³, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁴ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. 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 octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

³ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁴ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

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 el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del 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 Comercial⁵ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

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. 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 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central 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 a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

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 Bolivia⁶, 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. |

⁵ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

⁶ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

| Compañías de Seguros Generales y Fianzas | Compañías de Seguros de Personas |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 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.

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 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°2920⁷, 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 diciembre de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 50,16% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 49,84%. En el último quinquenio (2019-2023) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 51,98%; el restante 48,02% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia mayormente creciente a lo largo del quinquenio 2019–2023, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,08%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recuperó 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 diciembre de 2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 373,63 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 352,93 millones, presentándose un crecimiento de 5,87% (USD 20,7 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento más estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2019-2023), fue de un 10,36% anual. Entre los años 2019 y 2022 se registró un crecimiento de 8,85%, siendo un hito remarcable al romper con la tendencia creciente que presentaba este sector como consecuencia de la pandemia, ya que en gestiones previas tuvo un nivel de crecimiento por encima del 12%. Posteriormente, se observa el efecto de la reactivación económica al presentar un crecimiento de 19,57% entre 2021 y 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 371,24

⁷ Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

millones, cifra que es mayor en 5,12% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 18,08 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de diciembre 2022.

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

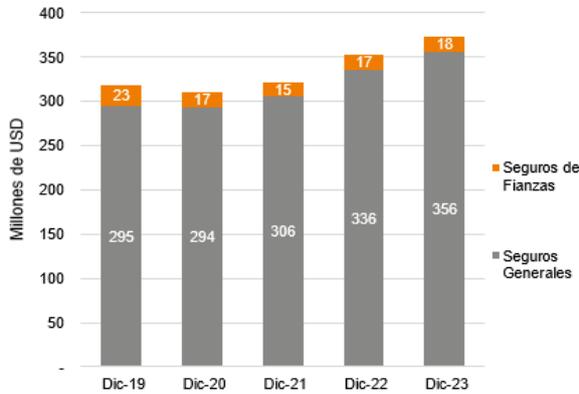
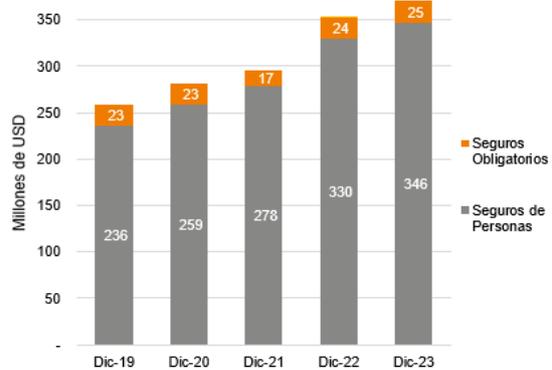


Gráfico N°2
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD



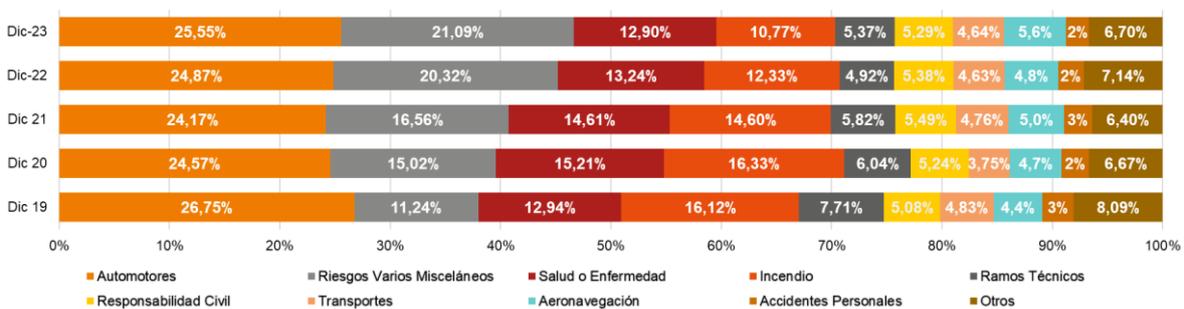
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación por Ramos⁸

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2019-2023 fueron: Automotores, Riesgos Varios Misceláneos, Incendio y Salud o Enfermedad con 25,18%, 16,85%, 14,03% y 13,78%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 69,84%. Para el mes de diciembre 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 diciembre de 2023 hubo una participación de 25,55%, para Riesgos Varios Misceláneos 21,09%, Salud o Enfermedad 12,90% e Incendios 10,77%.

Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2019 – 2023



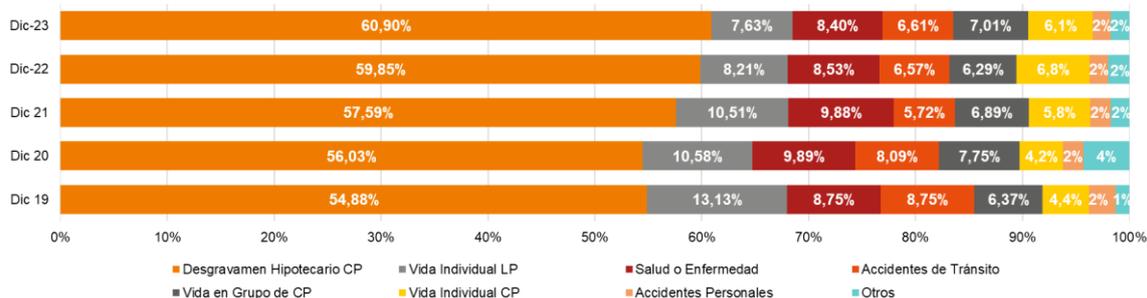
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2019-2023 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 57,85%, Vida Individual a Largo Plazo 10,01%, Salud o Enfermedad 9,09%, Accidentes de Tránsito 7,15% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,86%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 90,96%. A diciembre de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 60,90% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,63% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,40% para Salud o Enfermedad, 6,61% para Accidentes de Tránsito y Vida en Grupo a Corto Plazo 7,01%.

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.

⁸ En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2019 – 2023



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

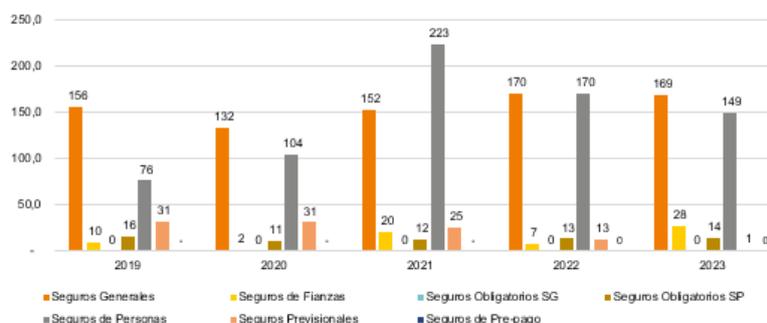
Siniestralidad

A lo largo del quinquenio 2019-2023 puede apreciarse un comportamiento variable en los siniestros que es proporcional al comportamiento de la Producción Directa Neta de Anulaciones, al presente corte se ve una ligera tendencia decreciente. El porcentaje de siniestralidad respecto de la Producción Directa Neta de Anulaciones al mes de diciembre de 2023 obtuvo un nivel de 48,35%, evidenciando un decremento de 4 puntos porcentuales, respecto de diciembre de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 52,95%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 196,44 millones y USD 163,68 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 diciembre de 2023 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 39,90% y 20,32%, 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 (63,59%).

Gráfico N°5
Evolución de Siniestralidad 2019 – 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 (2019–2023), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A diciembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 21,06%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 19,99%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 17,25%, y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,63%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 72,93% en su modalidad.

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

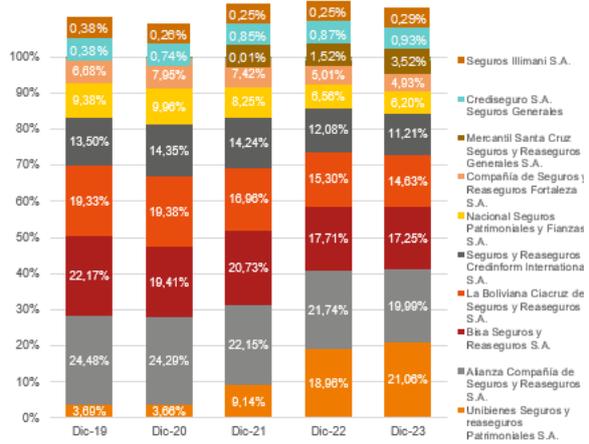
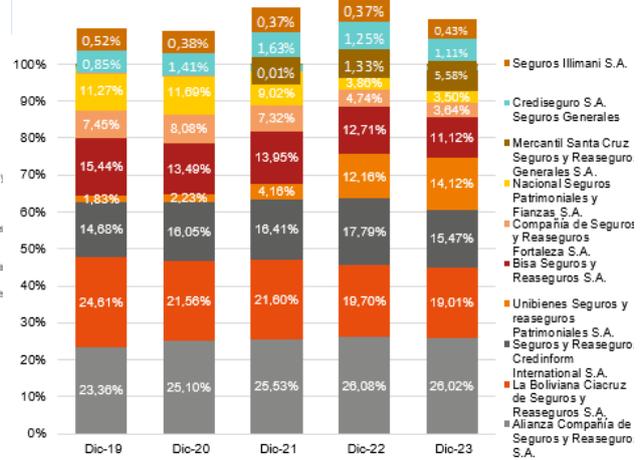


Gráfico N°7
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



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 diciembre de 2023 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 26,02%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 19,01%, Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 15,47% y Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 14,12%. La suma total de estas participaciones es de 74,62%.

En el quinquenio 2019-2023 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 diciembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación de esta modalidad de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,55%, La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 18,59%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 17,94% y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 16,54%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 77,62% en su modalidad.

Gráfico N°8
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Directa Neta de Anulaciones

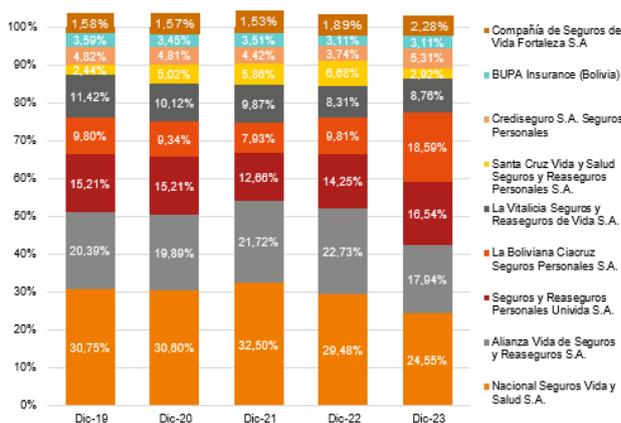
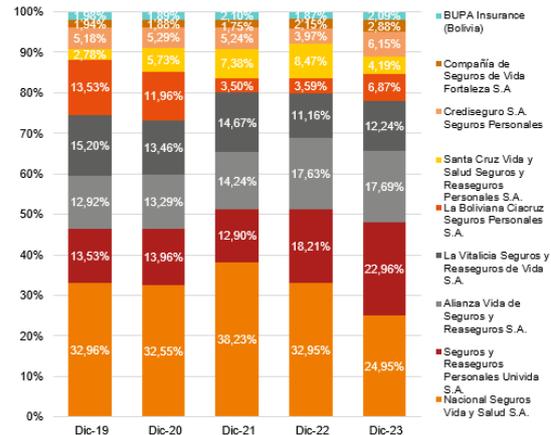


Gráfico N°9
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Neta Retenida

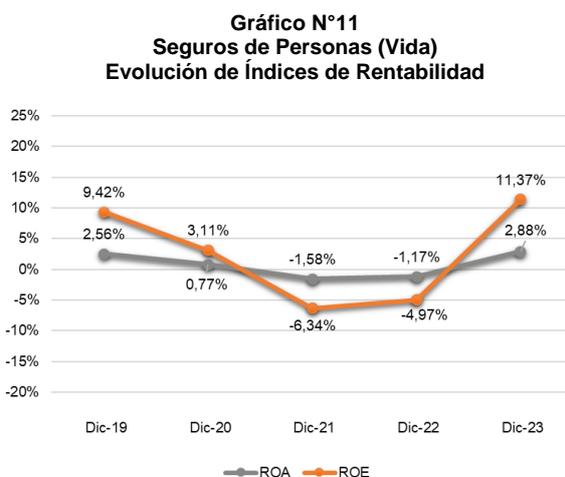
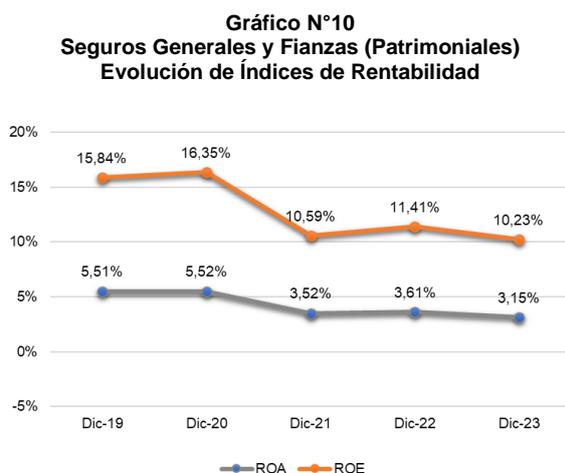


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A diciembre de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,95%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 22,96%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 17,69% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 12,24%. La suma total de estas participaciones es de 77,83%.

Rentabilidad

Entre los años 2019 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 4,26%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 12,88%. A diciembre de 2023, el ROA alcanza un valor de 3,15%, menor al presentado a diciembre 2022 3,61%; el ROE calculado para el mismo mes es de 10,23%, menor al presentado en similar período de 2022 11,41%; ambos indicadores se vieron afectados por el decremento de la utilidad en 6,32%, influenciado por menores resultados en diversas compañías de seguros, y el fortalecimiento del patrimonio y activo en 4,47% y 7,24% respectivamente. Cabe mencionar que en este periodo Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. registraron resultados negativos.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

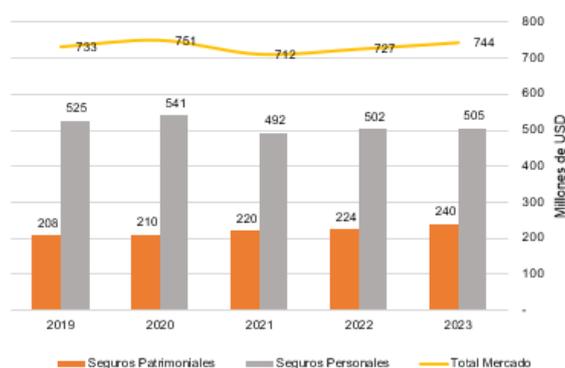
En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de 2021 a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del 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 2019-2023 tuvo un promedio de 0,69%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 2,52%.

El ROA de diciembre de 2023 es de 2,88% mientras que el ROE tiene un valor de 11,37%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en diciembre 2022, donde alcanzó a -1,17% para el ROA y -4,97% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de junio 2023 se registraron ratios positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A diciembre 2023 las compañías que presentaron pérdidas fueron BUPA Insurance (-Bs8,86 millones), Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. (-Bs2,21 millones) y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs10,92 millones); esta última mostró signos de recuperación en comparación al trimestre previo, donde registró una pérdida de Bs15,84 millones.

Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2019-2023.

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 3,20%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a -1,20%. Al 31 de diciembre de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 6,85% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a diciembre 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 0,47% entre diciembre 2022 y 2023.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁹, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,47% durante el período 2019-2023, asimismo, este indicador alcanzó a 8,68% a diciembre de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 13,52%, y a diciembre de 2023 presenta un resultado de 14,08%.

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 2,05 veces, asimismo, se tiene al finalizar el 2023 un valor de 2,24 veces, siendo mayor al presentado en diciembre de 2022 donde alcanzó a 2,16 veces. Para el índice de Deudas a Patrimonio Neto, el resultado promedio entre 2019-2023 fue de 1,22 veces y se presenta un valor a diciembre 2023 de 1,36 veces, mayor al ratio obtenido en diciembre 2022 de 1,33 veces. Los índices de endeudamiento del sector se encuentran altamente afectados por el incremento del pasivo de casi todas las compañías que componen esta modalidad, específicamente de la cuenta Obligaciones Técnicas.

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 2,99 veces, este mismo alcanzó a 2,95 veces a diciembre de 2023 y en diciembre de 2022 alcanzó 3,23 veces, mostrando decrecimiento. En cuanto al índice de Deudas a Patrimonio Neto, se observa para el último quinquenio un promedio de 1,01 veces, asimismo un valor de 1,55 veces a diciembre de 2023 y 1,71 veces a diciembre de 2022, evidenciando una disminución a raíz del fortalecimiento del patrimonio, además de la influencia de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. que registró menores obligaciones técnicas en comparación a diciembre 2022 (13,96%) .

⁹ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.

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

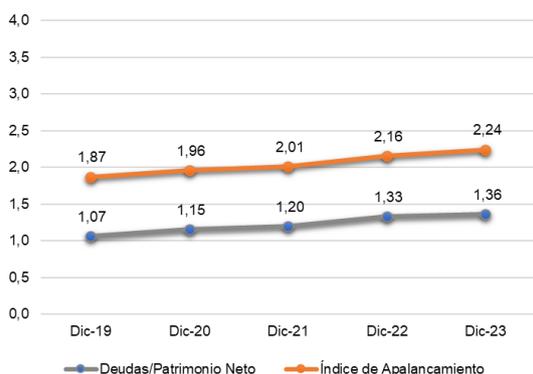
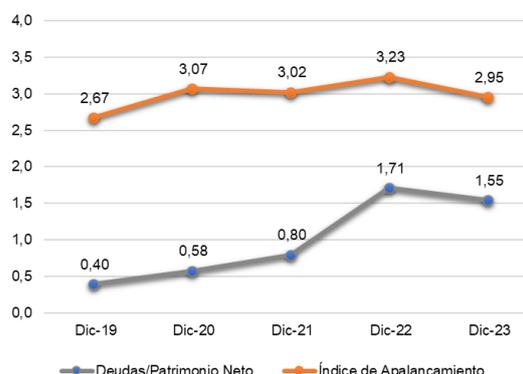


Gráfico N°14
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Endeudamiento



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Solvencia y Patrimonio Técnico¹⁰

Durante el quinquenio comprendido entre los años 2018 y 2022, el Patrimonio Técnico¹¹ 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 septiembre de 2023 puede apreciarse un decremento con relación al resultado presentado en similar periodo de 2022 por un total de USD 5,37 millones (4,03%) debido al incremento de varias compañías. 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 diciembre 2022 y 2023 se tiene una variación positiva de 18,70% (USD 10,86 millones).

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

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

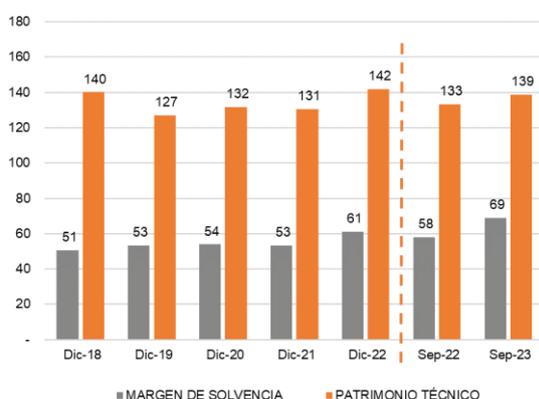
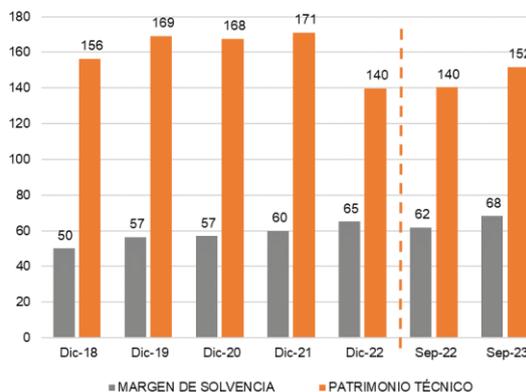


Gráfico N°16
Seguros de Personas (Vida)
Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico
En millones de USD



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 11,56 millones, 8,24% entre diciembre 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 diciembre de 2023, el Margen de Solvencia presenta un crecimiento de USD 5,55 millones (10,63%) con relación a similar periodo de la gestión 2022.

¹⁰Análisis realizado en base a la última información disponible al 30 de septiembre de 2023, emitida por el regulador.

¹¹ <https://www.aps.gob.bo/index.php/segueros/informacion-estadistica>

Conclusiones y Perspectivas

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

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 (2019-2023), 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.

Según la última información disponible, los márgenes de solvencia se mantienen estables para ambas modalidades en entre los años 2018 y 2022 al igual que en el caso del patrimonio técnico, manteniendo esta tendencia a septiembre de 2023. Los índices de rentabilidad muestran rendimientos positivos en el quinquenio (2019-2023) 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 diciembre de 2023 se observa un ROA y ROE positivos, donde es el sector de Seguros de Vida expone mayores resultados a los obtenidos en diciembre 2022 debido a la recuperación del sector; por otra parte los ratios de rentabilidad expuesto por el sector de Seguros Patrimoniales presentan un escenario de desaceleración. El endeudamiento del sector asegurador tuvo un comportamiento mayormente en creciente en el último quinquenio para ambas modalidades, sin embargo, al presente corte se ve un cambio de tendencia en los Seguros Personales dado mejor manejo de las obligaciones técnicas por parte de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., mientras que el escenario en la modalidad de Seguros Patrimoniales es el contrario.

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 al 31 de diciembre de 2023. Disponible en : <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2023/Diciembre.pdf>

Anexos

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

| | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic - 22 | Sep - 22 | Sep - 23 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. | 12.807 | 11.967 | 12.392 | 13.624 | 15.375 | 15.126 | 17.753 |
| Bisa Seguros y Reaseguros S.A. | 9.528 | 10.483 | 8.533 | 9.354 | 8.796 | 9.146 | 9.267 |
| Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. | 4.201 | 4.350 | 4.526 | 4.048 | 3.778 | 4.330 | 3.313 |
| Crediseguro S.A. Seguros Generales | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 | 998 | 957 | 983 |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 8.998 | 10.268 | 11.424 | 7.696 | 9.921 | 7.613 | 11.435 |
| Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. | 4.100 | 5.279 | 6.317 | 4.480 | 4.405 | 4.284 | 5.331 |
| Seguros Ilimani S.A. | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 | 998 | 957 | 983 |
| Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. | 7.911 | 7.214 | 7.014 | 6.909 | 6.930 | 7.279 | 7.509 |
| Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. | 1.043 | 1.590 | 1.537 | 3.969 | 9.035 | 7.416 | 10.528 |
| Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. | 0 | 0 | 0 | 1.050 | 998 | 957 | 1.821 |
| Total general | 50.676 | 53.225 | 53.902 | 53.230 | 61.232 | 58.065 | 68.924 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

| | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic - 22 | Sep - 22 | Sep - 23 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. | 6.474 | 7.731 | 8.272 | 9.477 | 11.994 | 11.669 | 13.477 |
| BUPA Insurance (Bolivia) | 1.166 | 1.256 | 1.312 | 1.676 | 2.036 | 2.019 | 2.203 |
| Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 | 998 | 957 | 1.099 |
| Crediseguro S.A. Seguros Personales | 1.527 | 1.683 | 1.829 | 1.847 | 2.090 | 2.029 | 2.369 |
| La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A. | 4.971 | 6.369 | 6.008 | 5.116 | 6.474 | 6.274 | 8.958 |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 14.864 | 15.736 | 16.052 | 18.040 | 13.064 | 13.083 | 10.649 |
| Nacional Seguros Vida y Salud S.A. | 10.762 | 12.391 | 13.563 | 14.205 | 16.101 | 14.834 | 15.631 |
| Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. | 0 | 1.037 | 1.908 | 2.336 | 3.186 | 2.841 | 2.443 |
| Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. | 6.700 | 6.877 | 6.971 | 5.989 | 9.131 | 7.924 | 11.353 |
| Total general | 47.507 | 54.118 | 56.996 | 59.735 | 65.074 | 61.631 | 68.183 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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

| | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic - 22 | Sep - 22 | Sep - 23 |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. | 53.112 | 39.207 | 43.272 | 41.409 | 41.115 | 39.064 | 42.832 |
| Bisa Seguros y Reaseguros S.A. | 21.442 | 21.711 | 22.089 | 20.000 | 18.713 | 17.677 | 19.052 |
| Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. | 6.668 | 6.345 | 7.782 | 6.761 | 6.819 | 6.887 | 6.547 |
| Crediseguro S.A. Seguros Generales | 1.949 | 2.382 | 2.312 | 2.160 | 2.132 | 1.947 | 1.887 |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 20.953 | 21.604 | 21.604 | 21.604 | 24.795 | 24.604 | 19.373 |
| Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. | 7.176 | 9.584 | 10.016 | 10.770 | 10.832 | 10.489 | 12.703 |
| Seguros Ilimani S.A. | 3.700 | 1.887 | 1.729 | 1.633 | 1.526 | 1.578 | 1.573 |
| Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. | 22.058 | 20.661 | 17.904 | 16.345 | 17.837 | 16.852 | 17.078 |
| Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. | 3.001 | 3.592 | 5.130 | 6.431 | 12.269 | 11.085 | 13.090 |
| Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. | 0 | 0 | 0 | 3.516 | 5.686 | 3.181 | 4.602 |
| Total general | 140.059 | 126.974 | 131.839 | 130.630 | 141.723 | 133.363 | 138.737 |

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

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

| | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic-22 | Sep - 22 | Sep - 23 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. | 13.094 | 16.771 | 17.268 | 17.505 | 20.220 | 20.092 | 22.433 |
| BUPA Insurance (Bolivia) | 4.991 | 5.255 | 5.848 | 3.552 | 7.154 | 7.130 | 6.350 |
| Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. | 1.470 | 1.723 | 1.824 | 1.652 | 1.863 | 1.956 | 2.443 |
| 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 | 14.715 | 15.249 |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 90.376 | 83.161 | 83.570 | 69.112 | 17.759 | 22.809 | 25.386 |
| Nacional Seguros Vida y Salud S.A. | 17.095 | 24.831 | 24.447 | 27.584 | 33.475 | 32.128 | 35.746 |
| Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. | 0 | 7.774 | 8.987 | 21.951 | 23.059 | 23.151 | 23.250 |
| Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. | 8.668 | 10.323 | 12.841 | 13.297 | 14.546 | 13.474 | 16.155 |
| Total general | 149.662 | 163.167 | 167.550 | 170.804 | 139.742 | 140.300 | 151.858 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2019-2023

| | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic - 22 | Dic-23 |
|-----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Cesión de Primas | 49,25% | 48,06% | 47,22% | 46,56% | 44,29% |
| Retención de Primas | 50,75% | 51,94% | 52,78% | 53,44% | 55,71% |
| Cesión de Siniestros | 52,57% | 50,17% | 51,66% | 48,16% | 46,15% |
| Retención de Siniestros | 47,43% | 49,83% | 48,34% | 51,84% | 53,85% |
| Resultado de Ejercicio/Activos (ROA) | 5,51% | 5,52% | 3,52% | 3,61% | 3,15% |
| Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE) | 15,84% | 16,35% | 10,59% | 11,41% | 10,23% |
| Productos de Inversión/Inversiones | 6,57% | 8,88% | 6,59% | 6,63% | 8,68% |
| Indicador de cobertura | 141% | 137% | 147% | 121% | 129% |
| Indicador Financiero 1 | 154% | 143% | 149% | 126% | 137% |
| Indicador Financiero 2 | 118% | 112% | 117% | 100% | 107% |
| Deudas/Patrimonio Neto | 1,07 | 1,15 | 1,20 | 1,33 | 1,36 |
| Pasivos/Patrimonio Neto | 1,87 | 1,96 | 2,01 | 2,16 | 2,24 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Indicadores Financieros Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2019-2023

| | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 | Dic - 22 | Dic-23 |
|-----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Cesión de Primas | 28,82% | 28,20% | 32,33% | 30,11% | 33,40% |
| Retención de Primas | 71,18% | 71,80% | 67,67% | 69,89% | 66,60% |
| Cesión de Siniestros | 19,07% | 22,56% | 36,15% | 35,47% | 38,11% |
| Retención de Siniestros | 80,93% | 77,44% | 63,85% | 64,53% | 61,89% |
| Resultado de Ejercicio/Activos (ROA) | 2,56% | 0,77% | -1,58% | -1,17% | 2,88% |
| Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE) | 9,42% | 3,11% | -6,34% | -4,97% | 11,37% |
| Productos de Inversión/Inversiones | 17,04% | 15,71% | 9,43% | 11,33% | 14,08% |
| Indicador de cobertura | 130% | 118% | 116% | 120% | 123% |
| Indicador Financiero 1 | 790% | 505% | 344% | 184% | 193% |
| Indicador Financiero 2 | 126% | 111% | 107% | 110% | 113% |
| Deudas/Patrimonio Neto | 0,40 | 0,58 | 0,80 | 1,71 | 1,55 |
| Pasivos/Patrimonio Neto | 2,67 | 3,07 | 3,02 | 3,23 | 2,95 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.