

INFORME SECTORIAL

EL SALVADOR: MERCADO DE SEGUROS

Con información disponible al 31 de diciembre de 2010

Fecha de publicación: 11 de julio de 2011

Luis Montano Hernández

(503) 2266.9472

lmontano@ratingspcr.com

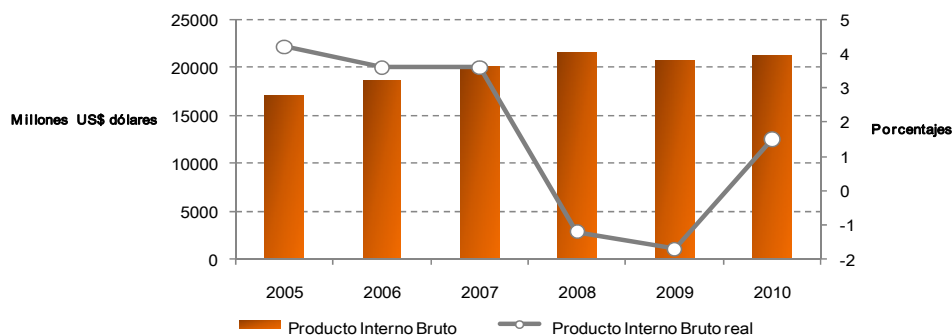
Entorno Económico

Producto Interno Bruto (PIB)

El desempeño que había presentado la economía salvadoreña en los últimos 5 años se vio afectado principalmente por los shocks externos que se produjeron en el 2009 con la crisis financiera mundial, al contraerse la tasa de crecimiento real del PIB en 3.5%. Al cierre del año 2010, el PIB de El Salvador mostró señales de recuperación, registrando una variación positiva de US\$21.214 millones de dólares, presentando una tasa de crecimiento real¹ de 1.5% (estas tasas fueron muy similares a las proyectadas por FMI y Banco Mundial). Esto fue explicado en gran medida por el dinamismo demostrado por las siguientes actividades económicas: agricultura, caza, silvicultura y pesca (3.1% de crecimiento); comercio, restaurantes y hoteles (0.7%); y establecimiento financieros y seguros (5.2%).

Gráfico 1

Producto Interno Bruto



Fuente: Banco central de Reserva / Elaborado: PCR

El índice del volumen de la actividad económica (IVAE), es un indicador que no mide el PIB sino que brinda una señal de la tendencia de corto plazo de las actividades productivas de los principales sectores económicos del país. Al finalizar el año 2010, este indicador cerró con un incremento de 3.5%, presentando una tendencia de mejora si se compara con los resultados de los dos últimos años (2008 y 2009), que presentaron las peores caídas de este indicador (-6.5% y -2.8%, respectivamente²). Este crecimiento estuvo basado principalmente en la mejora percibida por sectores económicos importantes como el comercio (+8.6%), el sector agrícola (+3.6%) y sobre todo el de construcción (+5.3%). Destaca en importancia el dinamismo de este último rubro, ya que es uno de los sectores que más empleo aporta a la cadena productiva de un país.

Por otro lado, analizando la variación anual de la inflación en el 2010, se puede notar que los precios mostraron una tendencia al alza; esto, debido principalmente al incremento de los commodities en el extranjero y a los altos precios del petróleo hacia el cierre del 2010. La tasa anual de inflación fue de 2.10%, mayor a la registrada en el periodo anterior. El incremento estuvo determinado por las divisiones "Alimento y Bebidas No Alcohólicas", con 7.9% de aumento, y "Bebidas alcohólicas y

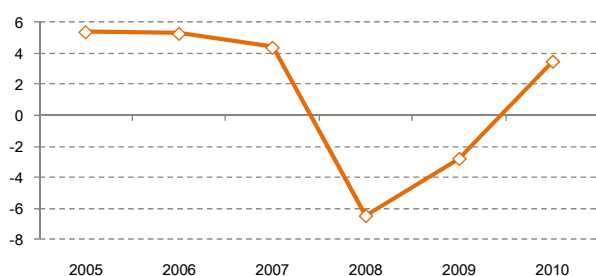
¹ Año base 1990.

² Boletín Estadístico Mensual, Banco Central de Reserva de El Salvador, marzo de 2011.

Tabaco" (+17.3%). Este último rubro presentó un mayor incremento debido a la modificación del impuesto a este tipo de productos (actualmente se ha convertido en un impuesto ad valorem).

Gráfico 2

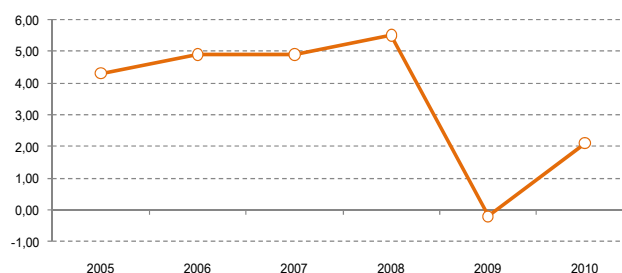
Indice de Volumen de Actividad Económica (IVAE)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

Gráfico 3

Indice de Precios al Consumidor (inflación)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

Evolución del Mercado Asegurador en El Salvador

El mercado de seguros en El Salvador se encuentra regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero, específicamente por el Decreto Legislativo N° 844, con lo que se busca garantizar la transparencia en el establecimiento de las reglas en el mercado de oferentes y demandantes de seguros. El sector de seguros en El Salvador ha presentado un crecimiento constante en los últimos años. Actualmente, se encuentran operando 19 compañías³ dentro del rubro, de las cuales 6 se especializan en el ramo de personas, mientras que los demás atienden en todos los ramos disponibles.

A diciembre de 2010, la concentración en el sector se mantiene en un nivel estable, tal como lo detalla el **cuadro 1**:

Cuadro 1: Participación en el mercado de Primas Producto en miles de US\$		
Aseguradora	Total	Participación %
Aseguradora Agrícola, S.A.	69.468	14,63%
Aseguradora Popular, S.A.	4.817	1,01%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	43.743	9,21%
Scotia Seguros, S.A.	36.937	7,78%
La Centro Americana, S. A.	57.503	12,11%
Chartis Seguros, El Salvador, S.A.	21.786	4,59%
Seguros e Inversiones, S.A.	32.506	6,85%
Seguros del Pacífico, S.A.	14.171	2,98%
HSBC Seguros Salvadoreño S.A.	14.047	2,96%
Pan American Life Insurance Company	17.305	3,64%
La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	7.490	1,58%
Seguros Futuros, A.C. de R.L.	1.918	0,40%
HSBC Vida Salvadoreño ,S.A., Seguros de Personas	0	0,00%
CHARTIS VIDA,S.A., Seguros de Personas	31.142	6,56%
SISA, VIDA, S.A., Seguros de Personas	62.523	13,17%
ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas	55.511	11,69%
Aseguradora Mundial S.A., Seguros de Personas	41,3	0,01%
Quálitás Compañía de Seguros, S.A.	2.495	0,53%
Seguros La Hipotecaria, S.A.	463,26	0,10%
Seguros La Hipotecaria Vida, S.A., Seguros de Personas	975,87	0,21%
TOTAL	474.842	100,00%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

³ Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

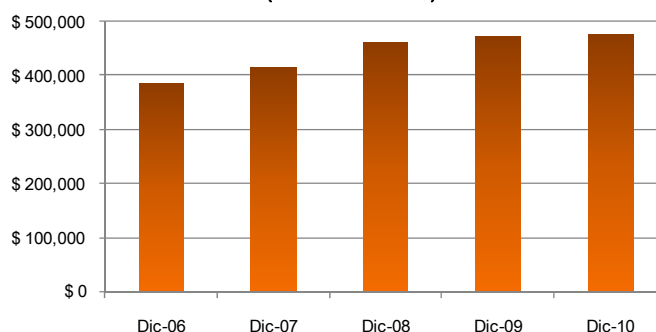
Evolución de las Primas en el Sector

Primas Brutas

Las primas brutas del mercado de seguros han mostrado un crecimiento constante en los últimos años, incluso durante el 2008 y 2009, que fueron años de inestabilidad para el país, producto de la incertidumbre política y la crisis financiera internacional. Al 31 de diciembre de 2010 la tendencia de crecimiento se mantiene: las primas del sector llegaron a sumar un total de US\$474.84 millones, registrando un crecimiento interanual de 0.42% (las primas llegaron a US\$472.83 millones en el 2009).

Gráfico 4

Primas Brutas (en miles de US\$)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al cierre de 2010, la composición de las primas brutas de seguros en El Salvador -según ramos de operación- era la siguiente:

Cuadro 2: Concentración de Primas Brutas por Ramos en miles de dólares (US\$)					
Sectores	dic-09	%	dic-10	%	Crecimiento interanual
Seguros de Vida	\$ 93.021	19,67%	\$ 93.986	19,79%	1,04%
Seguros Previsionales Rentas y Pensiones	\$ 68.112	14,40%	\$ 67.404	14,19%	-1,04%
Seguros de Accidentes y Enfermedades	\$ 64.689	13,68%	\$ 67.098	14,13%	3,72%
Seguros de Incendios y Líneas Aliadas	\$ 94.093	19,90%	\$ 92.481	19,48%	-1,71%
Seguros de Automotores	\$ 66.621	14,09%	\$ 65.278	13,75%	-2,01%
Otros Seguros Generales	\$ 75.072	15,88%	\$ 77.876	16,40%	3,74%
Fianzas	\$ 11.231	2,38%	\$ 10.720	2,26%	-4,56%
TOTAL	\$ 472.838	100,00%	\$ 474.842	100,00%	0,42%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Como lo señala el **cuadro 2**, a diciembre de 2010, puede observarse una distribución relativamente equitativa de las primas brutas entre los diferentes ramos de operación del sistema. Los seguros de vida son los de mayor presencia dentro del mercado, con un nivel de participación de 19.79% en el total de primas brutas del sector. La producción en este ramo llegó a US\$93.98 millones a diciembre de 2010, con lo que presentó una variación interanual positiva de 1.04% (las primas brutas durante el 2009 llegaron a US\$93.02 millones).

El ramo de seguros de incendios y líneas aliadas posee la segunda mayor participación dentro del sector, con 19.48% del total. La producción en el ramo mostró una disminución en términos absolutos de US\$1.61 millones respecto a diciembre de 2009 (equivalentes a una caída interanual de 1.71%).

Los seguros en los ramos de "accidentes y enfermedades" y "otros seguros generales" mostraron el mayor crecimiento interanual en términos de primas brutas (+3.72% y +3.74%, respectivamente). Esto se ha debido a las provisiones que vienen tomando los diferentes agentes económicos frente al

aumento presentado en los últimos años de las cifras de accidentes en El Salvador⁴. El ramo “accidentes y enfermedades” representa el 14.13% del total de primas brutas del sistema.

Los Fianzas fueron el rubro que presentó el mayor retroceso interanual (-4.56%) en términos de primas brutas, siendo menores en US\$0.51 millones respecto a diciembre del 2009 (éstas ascendieron a US\$10.72 millones al finalizar el año 2010).

Primas Netas

Considerando las primas netas de devoluciones y cancelaciones, al 31 de diciembre de 2010, la producción del sistema asegurador ascendió a US\$453.3 millones, cifra que representó un crecimiento interanual de 2.8% con relación a al mismo periodo del año anterior (en que las primas netas totalizaron US\$441.1 millones).

Cuadro 3: Detalle de Primas Netas por Ramo a Diciembre de 2010		
Ramos de Seguros	Millones de dólares	Participación %
Vida	91.6	20.21%
Incendio y Líneas Aliadas	89.0	19.63%
Seguros Generales	74.8	16.49%
Previsionales	67.2	14.82%
Accidentes y Enfermedades	63.4	13.99%
Automotores	57.0	12.57%
Fianzas	10.4	2.30%
Totales	453.5	100.00%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero/ Elaboración: PCR

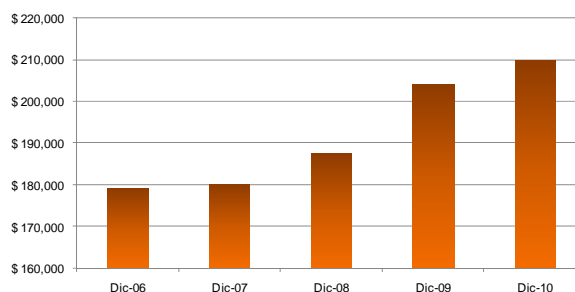
Los ramos con mayor participación en el primaje neto fueron el de vida (con un 20.21% del total), incendio y líneas aliadas (con 19.63% de las primas netas) y seguros generales (con 16.49% de participación).

Evolución de la Siniestralidad en el Sector

La siniestralidad ha presentado una tendencia marcadamente creciente a partir del cierre del año 2008 (ver **Gráfico 5**). Para finales de 2010, la siniestralidad del sector pasó de US\$203.92 millones (registrados a diciembre 2009) a US\$209.67 millones, mostrando un incremento en términos absolutos de US\$5.74 millones (+2.81% de crecimiento interanual). El aumento estuvo explicado por los mayores accidentes automovilísticos presentados hacia el cierre del año 2010; por los daños causados por tormentas tropicales como “Nicole” y “Matthew” (que afectaron de manera aislada a varias comunidades del país), y sobre todo por el impacto de la tormenta tropical “Agatha”, que causó daños económicos estimados⁵ en US\$112 millones, equivalentes a más del 0.5% del PIB.

Gráfico 5

Siniestros Totales por Operaciones
(en miles de US\$)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

⁴ A finales del 2010 se registró un total de 18.6 miles de accidentes, presentando un incremento interanual de 12.7% respecto a 2009 (se dio un total de 16,514 accidentes para dicho año). Datos obtenidos del Ministerio de Obras Públicas y Transporte.

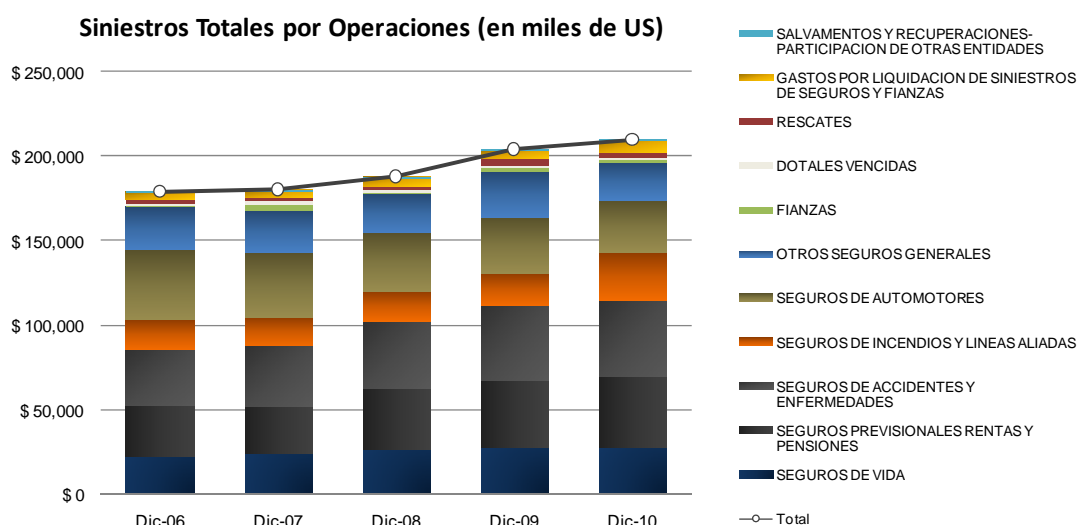
⁵Datos obtenidos de la Evaluación de daños y pérdidas en El Salvador, CEPAL (Comisión Económica para América Latina). De este monto, US\$49 millones obedecieron a daños en infraestructura, tanto privada como pública.

Los tres tipos de seguros con mayores reclamos para el sector, a diciembre de 2010, fueron los de "accidentes y enfermedades", los seguros "previsionales" y para "automotores". El primero de estos tres tuvo un nivel de participación en la siniestralidad de 21.78%, la mayor del sector (los siniestros para este tipo de seguros llegaron a diciembre de 2010 a US\$45.66 millones, registrando un crecimiento de 2.88% frente al resultado del año anterior).

Los seguros previsionales ocupan el segundo lugar en términos de participación en la siniestralidad, con un 19.60% del total. A su vez, los siniestros de este tipo de seguro han mostrado un crecimiento interanual de 5.19% respecto a diciembre del año anterior (lo que equivale a un aumento de US\$2.03 millones).

La siniestralidad para los seguros de incendios y líneas aliadas disminuyeron en US\$2.91 millones en términos absolutos (-8.71%) respecto al mismo periodo del año anterior. Pese a esto, presentaron la tercera mayor participación del sistema, explicando un 14.51% del total de los siniestros durante el 2010.

Gráfico 6

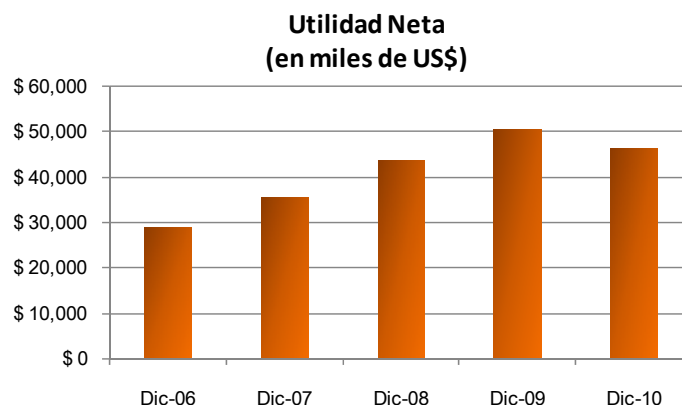


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero/ Elaboración: PCR

Rentabilidad del Sector

La utilidad neta del período 2010 para el sistema asegurador fue de US\$ 46.34 millones, lo que corresponde a una disminución de US\$4.22 millones respecto a diciembre de 2009. Esto estuvo relacionado principalmente al leve crecimiento presentado por la producción de primas y al crecimiento constante de los siniestros, que dieron a su vez como resultado un menor margen técnico.

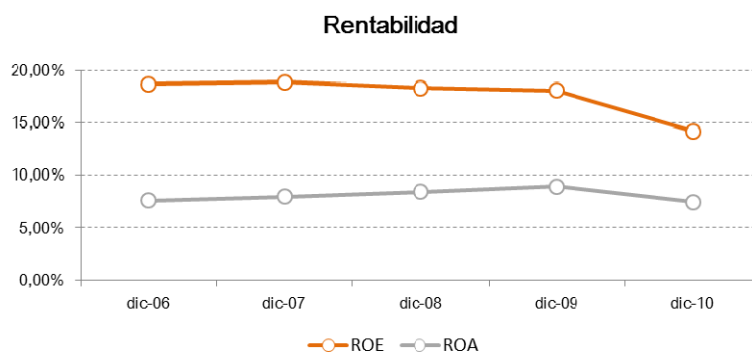
Gráfico 7



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero/ Elaboración: PCR

De esta forma, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio cerraron el 2010 mostrando sus niveles más bajos de los últimos 5 años. Es así que el ROA del sistema llegó a 7.41%, contrayéndose en 1.51 puntos porcentuales respecto al 2009; mientras que el ROE cerró en 14.16% (3.91 puntos porcentuales de retroceso con respecto a diciembre de 2009). Estos resultados estuvieron relacionados al aumento de la siniestralidad en el período (+2.8%) y a la expansión en 6.56% de los gastos de administración y gastos financieros del sistema.

Gráfico 8

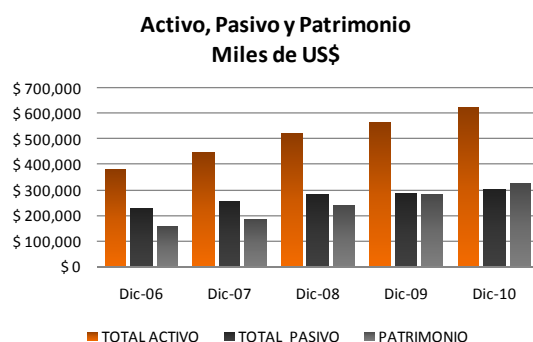


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero/ **Elaboración:** PCR

Balance General

El balance general del sistema asegurador salvadoreño, al 31 de diciembre de 2010, registró activos totales por US\$625.32 millones, pasivos por US\$298 millones y un patrimonio total de US\$327.32 millones, como puede apreciarse en el **Gráfico 9**.

Gráfico 9



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

El total de activos del sector asegurador continuó su ascenso en el período analizado. Para diciembre de 2010, el total de activos experimentó un crecimiento de 10.29% frente al año anterior; aumento que estuvo relacionado con el incremento de 8.75% en el activo corriente (que cerró diciembre de 2010 en US\$454.61 millones) y con la expansión interanual de 43.83% en las inversiones permanentes⁶ (un aumento equivalente a US\$18.16 millones).

El pasivo registró un crecimiento de 3.75% (US\$10.76 millones) comparado a diciembre de 2009, encontrándose concentrado la mayor parte de éste bajo la forma de reservas técnicas y por siniestros. Este componente representó un 67.18% del total de pasivos y presentó a su vez un aumento de 6.28% frente a su saldo de cierre de 2009.

⁶ Inversiones en títulos de deuda y acciones en los mercados de capitales.

Por su parte, el patrimonio contable del sistema ha seguido evolucionando de manera positiva, registrando así su valor más alto de los últimos años (US\$327.32 millones a diciembre 2010, en que presentó una variación anual de 17%). De otro lado, el patrimonio neto⁷ del sistema asegurador ascendió a US\$238.86 millones, incrementándose en 11% respecto a su valor de 2009. Considerando un patrimonio neto mínimo de US\$98.74 millones presentado al cierre de 2010, la industria de seguros en El Salvador logró mejorar su nivel de suficiencia de patrimonio neto en un 19.43%, al presentar un excedente patrimonial de US\$140.13 millones. Con esto, el sistema mejoró su capacidad de cubrir obligaciones imprevistas causadas por desviaciones atípicas e inesperadas en los niveles de siniestralidad.

⁷ Concepto específico consignado en la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador. Consiste en la sumatoria del capital pagado, la reserva legal, otras reservas de capital provenientes de utilidades percibidas, resultados de ejercicios anteriores, otras utilidades no distribuibles, junto con las demás precisiones que señala el dispositivo legal para su cálculo.