

INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 31 de marzo de 2022

La Paz, 25 de mayo de 2022

Equipo de Análisis

Oscar Mauricio Miranda Romero
omiranda@ratingspcr.com

Valeria Lily Pacheco Zapata
vpacheco@ratingspcr.com

(591) 2-2124127

Resumen Ejecutivo

Estabilidad Financiera. En los últimos cinco años (2017-2021), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional.

Composición de Mercado. Al 31 de diciembre de 2021, 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 (2017–2021), 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 78,51% de participación en su modalidad. 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 78,16% de su sector.

Producción Directa Neta de Anulaciones. Durante el periodo 2017-2021, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual de 0,92% y 13,70% respectivamente. Cabe resaltar que, la diferencia de crecimiento entre ambas modalidades se debió en parte al cambio de modalidad del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), cuyo ramo pasó a formar parte de la cartera de la compañía de seguros de personas del Estado a partir de la gestión 2017. A diciembre de 2021, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD321,79 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2020 (USD 311,05 millones) con una variación interanual de 3,45% (USD 10,74 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2021, el primaje alcanzó los USD 295,36 millones cifra superior a la presentada en similar período de la gestión 2020 (USD 281,78 millones) con una variación interanual de 4,82% (USD 13,58 millones).

Evolución de Siniestros. El crecimiento de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2017-2021) alcanzó un 9,96%. A diciembre de 2021, el índice de siniestralidad se situó en 70,03%, resultado mayor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,16%) y en comparación al índice de similar periodo de la gestión anterior (47,25%). Al último trimestre de la gestión 2021, se puede observar que el ramo de Automotores (33,84%) para los Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (64,07%) para los Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros, en relación con los efectos ocurridos a raíz de la pandemia COVID-19.

Rentabilidad. A lo largo del último quinquenio (2017-2021), 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 5,21% y 15,23%, respectivamente. Con relación al sector de Seguros de Personas (Vida), los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia similar, con indicadores promedio de 1,02% y 4,01% para el ROA y ROE respectivamente.

A diciembre de 2021 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores de 3,52% para el ROA y 10,59% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es de -1,58% y el ROE de -6,34%, registrando los niveles más bajos de los últimos años, debido a la alta siniestralidad registrada y a menor Producción Directa Neta de Anulaciones.

Inversiones Netas. En el quinquenio de análisis (2017-2021), las inversiones crecieron a una tasa anual promedio de 3,21% en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y 0,40% en la modalidad de Seguros de

Personas (Vida). La variación interanual a diciembre entre las gestiones 2020 y 2021 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 4,82% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de -9,02%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 31 de diciembre de 2021 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 6,59% y para Seguros de Personas (Vida) 9,43%.

Apalancamiento. En el último quinquenio (2017-2021) las tendencias de los niveles de endeudamiento de ambas modalidades se mantienen sin cambios importantes. El índice de apalancamiento medido en veces correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) a diciembre 2021 es de 2,01, levemente superior al de similar período de 2020 donde alcanzó a 1,96, el promedio para este indicador en el quinquenio analizado es de 1,93. En el sector de Seguros de Personas (Vida) este indicador alcanzó a diciembre 2021 un valor de 3,02 y en similar período de 2020 a 3,07, el promedio del quinquenio es de 3,01.

Entorno

En los últimos cinco años (2017-2021), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%. A diciembre de 2021, el PIB acumulado alcanzó a 6,11% y los principales sectores que aportaron a la economía expusieron variaciones positivas. Los sectores de mayor incidencia fueron Transporte y Telecomunicaciones (1,60%), Minerales metálicos y no metálicos (1,35%), Industria Manufacturera (0,66%), Construcción (0,64%), Comercio (0,56%), Impuestos (0,42%) y Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca (0,26%).

En la gestión 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.752,5 millones, nivel menor en 9,92% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), sin embargo, hubo estabilización de estas, gracias a mayores flujos de fondos hacia el país, superávit comercial y crecimiento de Inversión Extranjera Directa. La cobertura de RIN/PIB alcanza a 12% y el nivel de reservas cubre seis meses de importaciones de bienes y servicios.

A diciembre de 2021, la Deuda Interna tiene un saldo de Bs 95.253 millones y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos, seguida del mercado financiero. El sistema de intermediación financiero expuso dinamismo; de igual forma los depósitos se incrementaron en 6,90% respecto 2020, la cartera de créditos en 4,10%, y las utilidades netas en 60,52%. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,90%, mayor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,67%).

La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

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 del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente en la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 mostró recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, mayor estabilidad social, política y sanitaria.

Según el Informe de Perspectivas Económicas del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta para Bolivia un crecimiento del 3,80% para el año 2022, y 3,70% para 2023. Entre los riesgos identificados, se encuentra el conflicto en Ucrania, el cual generará mayores presiones inflacionarias en la región, así como el incremento del precio de la energía y escasez de fertilizantes, sin embargo, también presupone oportunidades de crecimiento de los países exportadores de alimentos.

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 Bolivia¹, 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 Internacional 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. ² | |

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.; Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A., cuenta con el respaldo de Santa Cruz Financial Group 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°2920³, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

¹ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

² Mediante Resolución Administrativa APS N° 497/2021 de 26/05/21, se autoriza el funcionamiento de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.

³ Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

Análisis Cuantitativo

Producción Directa Neta de Anulaciones

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de diciembre de 2021, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 52,14% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 47,86%. En el último quinquenio (2017-2021) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 55,29%.

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2017–2021, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 0,92. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas.

Al último trimestre de 2021, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 321,79 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 311,05 millones, presentándose un crecimiento interanual de 3,45% (USD 10,74 millones), 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.

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

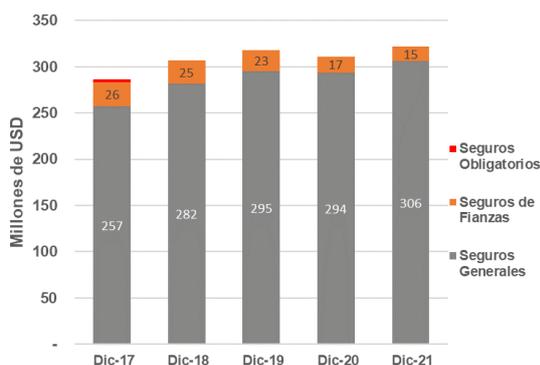
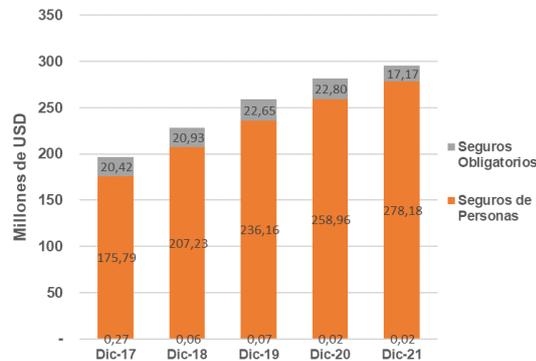


Gráfico N°2
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2017-2021), fue de un 13,70% anual. A diciembre de la gestión 2021, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 295,36 millones, cifra que es mayor en 4,82% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 13,58 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de la gestión anterior.

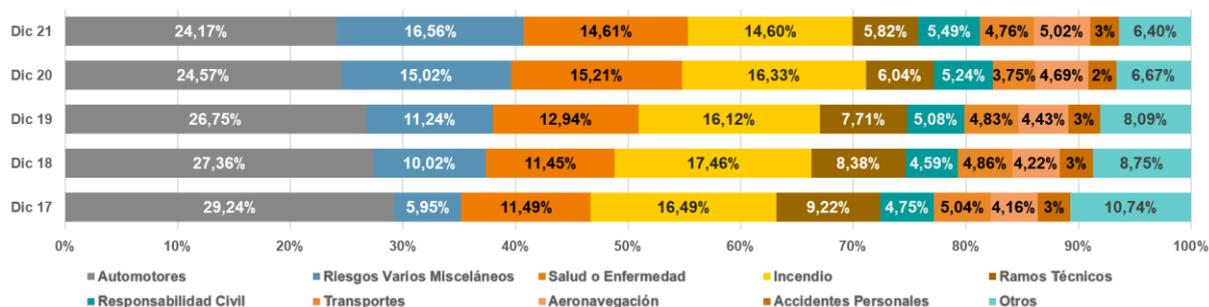
Participación por Ramos⁴

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2017-2021 fueron: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad y Riesgos Varios Misceláneos con 26,42%, 16,20%, 13,14% y 11,76%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 67,52%.

A continuación, se presenta la participación de algunos ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para el período mencionado hubo una participación de 24,17%, para Riesgos Varios Misceláneos 16,56%, Salud o Enfermedad de 14,61% e Incendios 14,60%.

⁴ En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

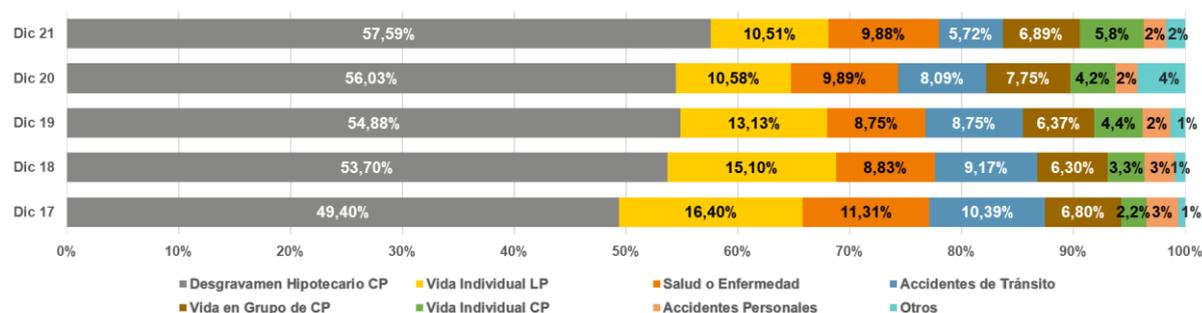
Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2017 - 2021



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 2017-2021 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 54,32%, Vida Individual a Largo Plazo 13,14%, Salud o Enfermedad 9,73%, Accidentes de Tránsito 8,43% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,82%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 92,44%. A diciembre de 2021, la participación de estos ramos alcanzó a 57,59% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 10,51% para Vida Individual a Largo Plazo, 9,88% para Salud o Enfermedad, y 6,89% para Vida en Grupo a Corto Plazo.

Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2017 - 2021



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

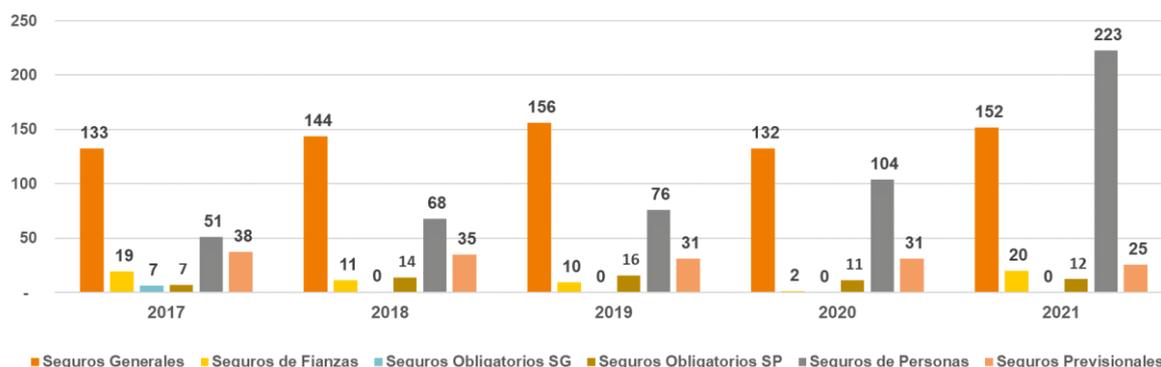
Siniestralidad

A lo largo del quinquenio 2017-2021 puede apreciarse una tendencia creciente en los siniestros que, sin embargo, es proporcional a la Producción Directa Neta de Anulaciones. El porcentaje de siniestralidad respecto de la Producción Directa Neta de Anulaciones al mes de diciembre de 2021 obtuvo un nivel de 70,03%, evidenciando un incremento interanual de 22,78 puntos porcentuales, respecto de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 47,25%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 152 millones y USD 223 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 2021 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 33,84% y 20,85%.

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 (64,07%), manteniendo estrecha relación con los efectos ocasionados a raíz del COVID-19.

Gráfico N°5
Evolución de Siniestralidad 2017 – 2021
En Millones de USD



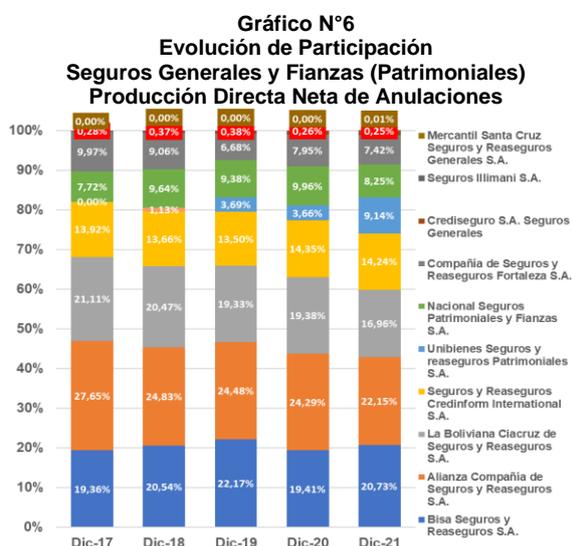
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación de Mercado

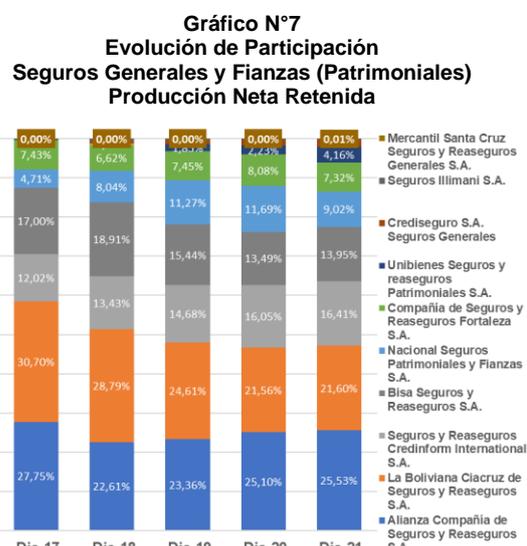
En esta sección se presenta la evolución de participación de mercado de las compañías en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones y a la Producción Neta Retenida.

Las variaciones del porcentaje de participación de los principales participantes, dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2017–2021) y no se presentan importantes cambios en la estructura de participación.

A diciembre de 2021, 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. 22,15%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 20,73%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 16,96% y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 14,24%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 74,09% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

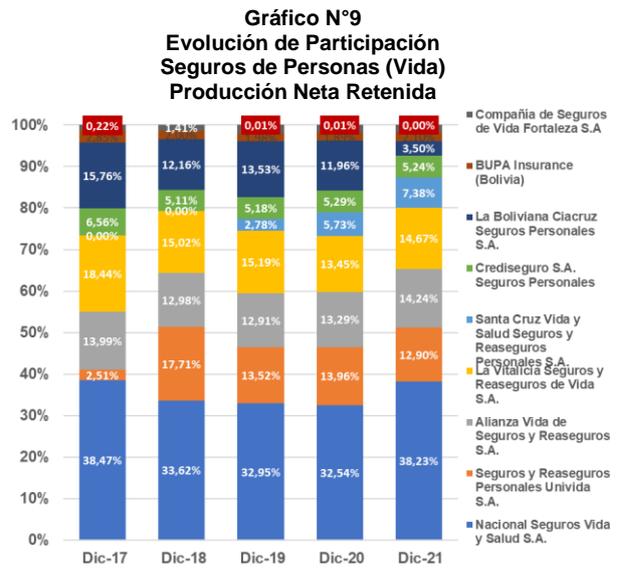
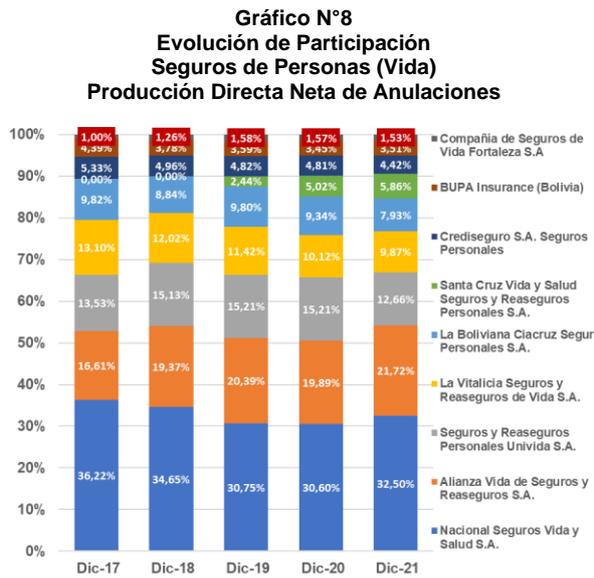


Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A diciembre de 2021 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 25,53%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 21,60%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 16,41% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 13,95%. La suma total de estas participaciones es de 74,49%.

En el quinquenio 2017-2021 se han presentado fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida).

A diciembre de 2021, 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 32,50%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 21,72%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 12,66% y

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con 9,87%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 76,75% en su modalidad.



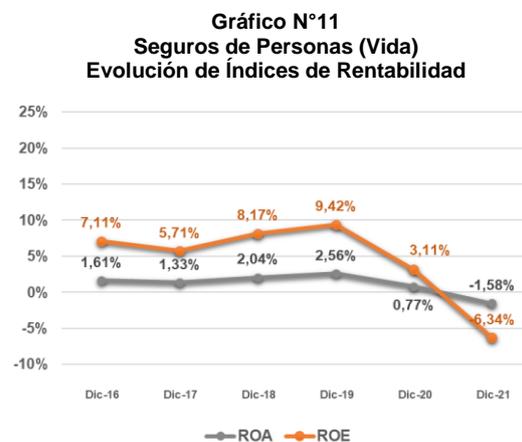
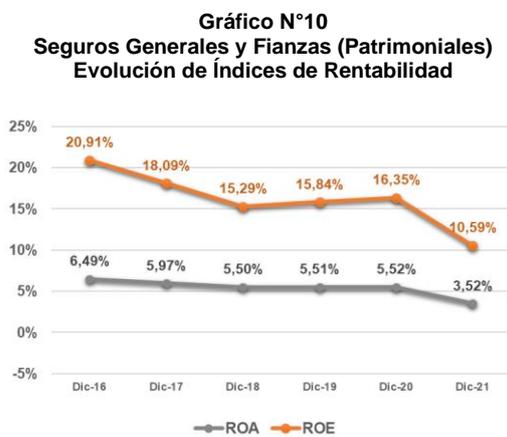
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A diciembre de 2021 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 38,23%, La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 14,67%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 14,24%, y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 12,90%. La suma total de estas participaciones es de 80,04%.

Rentabilidad

A lo largo del quinquenio analizado (2017-2021), 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. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,21%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 15,23%. A diciembre de 2021 el ROA alcanza un valor de 3,52%, menor al presentado a diciembre 2020 5,52%; el ROE calculado al último trimestre de 2021 es de 10,59%, menor al presentado en similar período de 2020 16,35%. Cabe mencionar que existe un mayor volumen de Sinistros Directos lo cual sería un factor para la disminución en los niveles de rentabilidad.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad, llegando, a diciembre de 2021 con los valores más bajos del quinquenio de análisis. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2017-2021 tuvo un promedio de 1,02%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 4,01%. El ROA a diciembre de 2021 es de -1,58% mientras que el ROE tiene un valor de -6,34%, ambos indicadores son menores a los obtenidos en similar período de la gestión anterior, donde el ROA alcanzó a 0,77% y el ROE a 3,11%. El factor más importante para esta disminución es el alto volumen de Sinistros Directos.

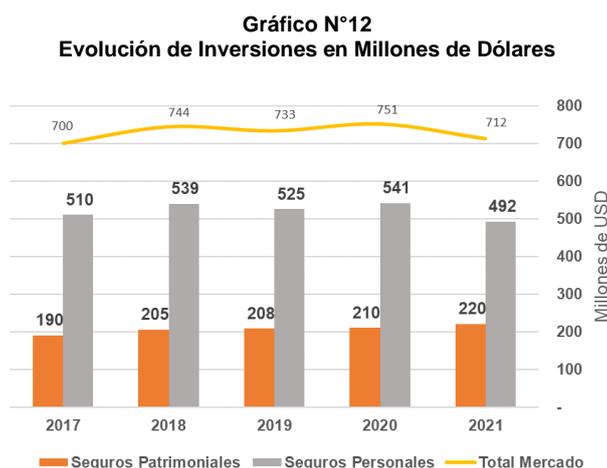


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Entre las gestiones 2017-2021, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentó variabilidad con mayor impacto negativo durante la gestión 2021, la mayoría de las compañías de seguros expuso resultados positivos. Este hecho se explica en parte debido al crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. Sin embargo, durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es diferente principalmente para los Seguros de Personas (Vida), como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo.

Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2017-2021:



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 quinquenio de análisis una tendencia 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 lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,21%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó solo un 0,40%. A diciembre de 2021, puede apreciarse un crecimiento de 4,82% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a diciembre 2020. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un decrecimiento de -9,02% entre diciembre 2020 y 2021.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁵, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,36% durante el período 2017-2021, asimismo, este indicador alcanzó a 6,59% a diciembre de 2021. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 16,12%, y a diciembre de 2021 presenta un resultado de 9,43%.

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 1,93 veces, asimismo, se tiene al finalizar el último trimestre de 2021 un valor de 2,01 veces, levemente superior al presentado en similar período de 2020 donde alcanzó a 1,96 veces. Para el índice de Deudas a Patrimonio Neto, el resultado promedio para el período de análisis fue de 1,10 veces y se presenta un valor muy similar al obtenido a diciembre 2021 con 1,20 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. El Índice de Apalancamiento tiene un valor promedio de 3,01 veces, este mismo alcanzó a 3,02 veces al último trimestre de la gestión 2021. En cuanto al índice de Deudas a Patrimonio Neto, se observa para el último quinquenio un promedio de 0,54 veces, asimismo un valor de 0,80 veces a diciembre de 2021, por lo que este indicador se mantiene en niveles muy bajos.

⁵ 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

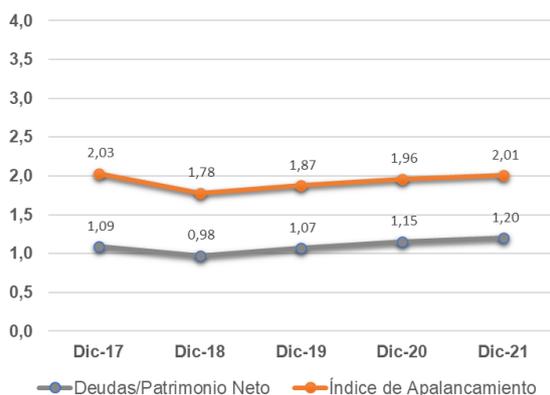
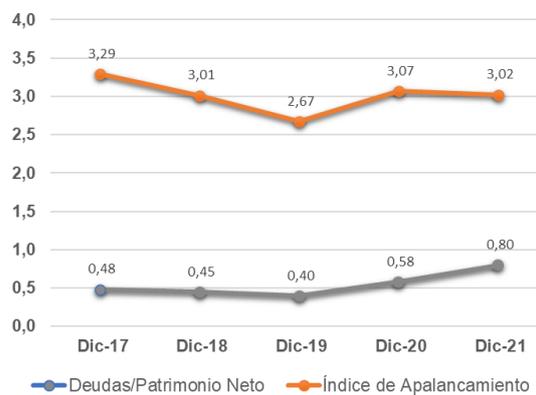


Gráfico N°14
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Endeudamiento



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Solvencia y Patrimonio Técnico

Durante el quinquenio analizado (2017-2021), el Patrimonio Técnico⁶ perteneciente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), presentó un crecimiento promedio de 5,24%. La variación más importante fue la que se dio entre las gestiones 2017-2018 con un incremento del 22,13%, debido fundamentalmente al crecimiento del nivel patrimonial de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 31 de diciembre de 2021 puede apreciarse una disminución con relación al resultado presentando en similar periodo de 2020 por un total de USD 1,21 millones (-0,92%). 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 1,47%; entre diciembre de 2020 y 2021 se tiene una variación de -1,25% (USD -672,81 miles).

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 4,84%, se tiene un incremento de USD 3,25 millones, 1,94% entre diciembre de 2020 y 2021. El Margen de Solvencia en el último quinquenio tuvo un crecimiento promedio anual de 9,45%. A diciembre de 2021, el Margen de Solvencia presenta un crecimiento de USD 2,74 millones con relación a similar período de la gestión 2020.

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

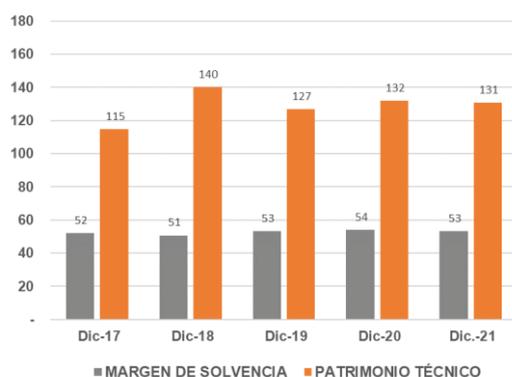
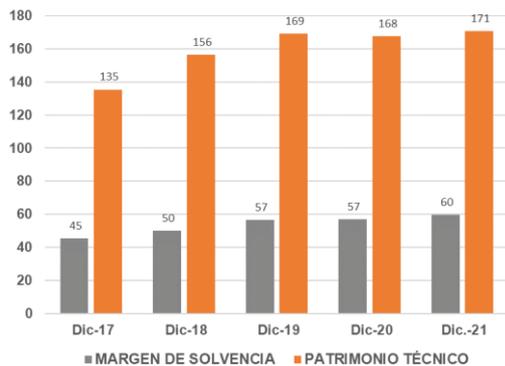


Gráfico N°16
Seguros de Personas (Vida)
Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico
En millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Efecto de la emergencia sanitaria COVID-19

De acuerdo con las cifras presentadas en lo que respecta a la Producción Directa Neta de Anulaciones, para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se puede observar que la variación interanual a diciembre de 2021 es de 3,45%, siendo esta cifra superior al crecimiento interanual promedio del último quinquenio

⁶ <https://www.aps.gob.bo/index.php/seguros/informacion-estadistica>

(0,92%). Para la modalidad de Seguros de Personas (Vida) la variación interanual a diciembre de 2021 presentó un valor de 4,82%, mismo que es menor a la cifra de crecimiento interanual promedio durante el último quinquenio (13,70%). Ambos valores, además de tener su origen en el comportamiento de la economía en general, fueron a consecuencia de la liberación paulatina de las medidas de confinamiento que inició a mediados de marzo de 2020, lo cual ayudó a la comercialización de pólizas de seguros.

Conclusiones y Perspectivas

A diciembre de 2021, según datos del INE, el crecimiento del PIB alcanzó a (6,11%), muy superior respecto al cierre de 2020 (-8,8%). La economía boliviana sufrió el golpe de la caída del precio del petróleo que se dio en la gestión 2015, cuyo precio internacional determina el precio del gas, que es una de las principales fuentes de ingresos. Es importante mencionar que, a pesar de la desaceleración en la región, el crecimiento de la economía boliviana se mantuvo a un ritmo constante entre 2015 y 2019, lo cual le permitió sobrellevar el golpe de las caídas en los precios de las materias primas, que a su vez originaron una balanza comercial negativa.

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 constantes. De acuerdo con la información proporcionada por la APS, el sector de seguros repuntó en un 10,75% en la gestión 2018. Al finalizar el quinquenio de análisis (2017-2021), 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, no obstante, se registra una disminución en el nivel de inversiones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida). Durante el quinquenio 2017-2021, los índices de rentabilidad muestran rendimientos positivos 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 de los últimos cinco años en la modalidad de Seguros Personales lo cual tiene su origen en la pandemia COVID-19 que propició una disminución en la Producción Directa Neta de Anulaciones y un mayor incremento en la siniestralidad.

Se observa un panorama de normalización y crecimiento de producción, en razón del 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°395 al 31 de diciembre de 2021. Disponible en: <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2021/diciembre.pdf>

Anexos

Anexo 1: Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico Margen de Solvencia Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. | 13.074 | 12.807 | 11.967 | 12.392 | 13.624 |
| Bisa Seguros y Reaseguros S.A. | 8.072 | 9.528 | 10.483 | 8.533 | 9.354 |
| Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. | 3.890 | 4.201 | 4.350 | 4.526 | 4.048 |
| Crediseguro S.A. Seguros Generales | 0 | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 13.210 | 8.998 | 10.268 | 11.424 | 7.696 |
| Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. | 4.048 | 4.100 | 5.279 | 6.317 | 4.480 |
| Seguros Illimani S.A. | 1.066 | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 |
| Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. | 7.682 | 7.911 | 7.214 | 7.014 | 6.909 |
| Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. | 1.066 | 1.043 | 1.590 | 1.537 | 3.969 |
| Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.050 |
| Total general | 52.107 | 50.676 | 53.225 | 53.902 | 53.230 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Margen de Solvencia Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. | 5.830 | 6.474 | 7.731 | 8.272 | 9.477 |
| BUPA Insurance (Bolivia) | 1.162 | 1.166 | 1.256 | 1.312 | 1.676 |
| Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. | 1.066 | 1.043 | 1.037 | 1.080 | 1.050 |
| Crediseguro S.A. Seguros Personales | 1.412 | 1.527 | 1.683 | 1.829 | 1.847 |
| La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A. | 5.327 | 4.971 | 6.369 | 6.008 | 5.116 |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 14.172 | 14.864 | 15.736 | 16.052 | 18.040 |
| Nacional Seguros Vida y Salud S.A. | 10.007 | 10.762 | 12.391 | 13.563 | 14.205 |
| Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. | 0 | 0 | 1.037 | 1.908 | 2.336 |
| Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. | 3.584 | 6.700 | 6.877 | 6.971 | 5.989 |
| Total general | 42.560 | 47.507 | 54.118 | 56.996 | 59.735 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. | 31.583 | 53.112 | 39.207 | 43.272 | 41.409 |
| Bisa Seguros y Reaseguros S.A. | 23.221 | 21.442 | 21.711 | 22.089 | 20.000 |
| Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. | 7.277 | 6.668 | 6.345 | 7.782 | 6.761 |
| Crediseguro S.A. Seguros Generales | 0 | 1.949 | 2.382 | 2.312 | 2.160 |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 20.200 | 20.953 | 21.604 | 21.604 | 21.604 |
| Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. | 6.104 | 7.176 | 9.584 | 10.016 | 10.770 |
| Seguros Illimani S.A. | 2.495 | 3.700 | 1.887 | 1.729 | 1.633 |
| Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. | 20.822 | 22.058 | 20.661 | 17.904 | 16.345 |
| Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. | 2.978 | 3.001 | 3.592 | 5.130 | 6.431 |
| Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.516 |
| Total general | 114.681 | 140.059 | 126.974 | 131.839 | 130.630 |

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. | 12.494 | 13.094 | 16.771 | 17.268 | 17.505 |
| BUPA Insurance (Bolivia) | 5.854 | 4.991 | 5.255 | 5.848 | 3.552 |
| Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. | 1.467 | 1.470 | 1.723 | 1.824 | 1.652 |
| Crediseguro S.A. Seguros Personales | 5.628 | 5.815 | 4.845 | 4.586 | 4.845 |
| La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A. | 7.951 | 8.155 | 8.484 | 8.179 | 11.306 |
| La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. | 78.217 | 90.376 | 83.161 | 83.570 | 69.112 |
| Nacional Seguros Vida y Salud S.A. | 16.592 | 17.095 | 24.831 | 24.447 | 27.584 |
| Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. | 0 | 0 | 7.774 | 8.987 | 21.951 |
| Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. | 6.517 | 8.668 | 10.323 | 12.841 | 13.297 |
| Total general | 134.720 | 149.662 | 163.167 | 167.550 | 170.804 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Cesión de Primas | 47,87% | 49,99% | 49,25% | 48,06% | 47,22% |
| Retención de Primas | 52,13% | 50,01% | 50,75% | 51,94% | 52,78% |
| Cesión de Siniestros | 57,95% | 56,27% | 52,57% | 50,17% | 51,66% |
| Retención de Siniestros | 42,05% | 43,73% | 47,43% | 49,83% | 48,34% |
| Resultado de Ejercicio/Activos (ROA) | 5,97% | 5,50% | 5,51% | 5,52% | 3,52% |
| Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE) | 18,09% | 15,29% | 15,84% | 16,35% | 10,59% |
| Productos de Inversión/Inversiones | 7,68% | 7,09% | 6,57% | 8,88% | 6,59% |
| Indicador de cobertura | 157% | 150% | 141% | 137% | 147% |
| Indicador Financiero 1 | 170% | 166% | 154% | 143% | 149% |
| Indicador Financiero 2 | 128% | 124% | 118% | 112% | 117% |
| Deudas/Patrimonio Neto | 1,09 | 0,98 | 1,07 | 1,15 | 1,20 |
| Pasivos/Patrimonio Neto | 2,03 | 1,78 | 1,87 | 1,96 | 2,01 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Indicadores Financieros Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021

| | Dic - 17 | Dic - 18 | Dic - 19 | Dic - 20 | Dic - 21 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Cesión de Primas | 33,45% | 25,98% | 28,82% | 28,20% | 32,33% |
| Retención de Primas | 66,55% | 74,02% | 71,18% | 71,80% | 67,67% |
| Cesión de Siniestros | 20,16% | 17,73% | 19,07% | 22,56% | 36,15% |
| Retención de Siniestros | 79,84% | 82,27% | 80,93% | 77,44% | 63,85% |
| Resultado de Ejercicio/Activos (ROA) | 1,33% | 2,04% | 2,56% | 0,77% | -1,58% |
| Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE) | 5,71% | 8,17% | 9,42% | 3,11% | -6,34% |
| Productos de Inversión/Inversiones | 18,34% | 20,09% | 17,04% | 15,71% | 9,43% |
| Indicador de cobertura | 124% | 127% | 130% | 118% | 116% |
| Indicador Financiero 1 | 825% | 776% | 790% | 505% | 344% |
| Indicador Financiero 2 | 120% | 122% | 126% | 111% | 107% |
| Deudas/Patrimonio Neto | 0,48 | 0,45 | 0,40 | 0,58 | 0,80 |
| Pasivos/Patrimonio Neto | 3,29 | 3,01 | 2,67 | 3,07 | 3,02 |

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.