

INFORME SECTORIAL Bolivia: Sector Seguros

Con información al 30 de junio de 2022

La Paz, 23 de septiembre 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. A diciembre de 2021, el PIB acumulado alcanzó a 6,11% y los principales sectores que aportaron a la economía expusieron variaciones positivas. De acuerdo con las perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera un crecimiento del 3,80% para Bolivia en 2022 siendo el crecimiento proyectado para la región de 2,50%, considerando el contexto externo adverso y las presiones inflacionarias regionales. Por su parte, el Banco Central prevé un crecimiento del PIB de 5,10%.

Composición de Mercado. Al 30 de junio de 2022, 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 y a junio 2022 tienen una participación de 73,07%. 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 y en junio 2022 poseen una participación de 78,31%.

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 promedio 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 junio de 2022, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 165,76 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2021 (USD 150,54 millones) con una variación interanual de 10,11% (USD 15,22 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a junio de 2022, el primaje alcanzó los USD 180,19 millones cifra superior a la presentada en similar período de la gestión 2021 (USD 145,71 millones) con una variación interanual de 23,67% (USD 34,49 millones).

Evolución de Siniestros. El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2017-2021) alcanzó un 9,96%. A junio de 2022, el índice de siniestralidad se situó en 59,76%, resultado mayor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,16%) pero ligeramente menor en comparación al índice de similar periodo de la gestión anterior (60,78%). Al segundo trimestre de la gestión 2022, se puede observar que el ramo de Automotores (35,21%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (62,10%) para 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 junio 2022 en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se presentan valores a doce meses de 3,81% para el ROA y 11,78% para el ROE; en cuanto a los Seguros de Personas (Vida), el ROA registrado es

de -2,91% y el ROE de -12,44%, mostrando niveles más bajos en comparación a junio 2021 gracias al Resultado Negativo del Periodo que se ha visto acentuado en comparación a junio 2021, por la pérdida registrada de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.164,41 millones).

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 a junio entre las gestiones 2022 y 2021 para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 6,20% y para el sector de Seguros de Personas (Vida) de -0,10%. En cuanto al índice del rendimiento de las inversiones, al 30 de junio de 2022 para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de 3,09% y para Seguros de Personas (Vida) de 6,08%.

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 junio 2022 es de 2,09, superior al de similar período de 2021 donde alcanzó a 2,03, 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 junio 2022 un valor de 3,27 y aumentó en comparación al mismo período de 2021 con 3,03, 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 sectores que exponen las principales variaciones positivas son minerales metálicos y no metálicos (37,68%), construcción (17,89%), transporte y comunicaciones (16,21%) y comercio (6,98%). En contrapartida, los sectores que presentaron variaciones negativas son los que siguen: servicios bancarios imputados (2,55%) y servicios de la administración pública (0,50%). Pese a esta recuperación, el PIB generado en 2021 todavía se encuentra un 3,17% por debajo de los niveles prepandemia.

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 98.858,8 millones y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (55,47%), a través de letras y bonos, seguida del mercado financiero (41,02%). El sistema de intermediación financiero¹ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos se incrementaron en 7,80% respecto similar periodo de 2021, compuesto mayormente por depósitos a plazo fijo (48,80%). La cartera de créditos se incrementó en 6,50%, destinados principalmente a microcréditos. Las utilidades netas del mercado financiero fueron superiores en 81% respecto 2021, debido a la normalización de los pagos de créditos y nuevas colocaciones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada a junio 2022 fue de 1,18%, mayor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2021 (0,29%).

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia muestra un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas adoptadas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. A diciembre de 2021, el saldo total de la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó USD 12.697,70 millones, mayor en 4,32% respecto a diciembre de 2020 (USD 12.171,70 millones). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.462 millones, las exportaciones fueron de USD 11.080 millones y las importaciones de USD 9.618,07 millones.

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaban 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

¹ Evaluación del Sistema Financiero al 31 de marzo de 2022 (ASFI).

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 y 2022 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.

De acuerdo con las perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI)², se espera un crecimiento del 3,80% para Bolivia en 2022 siendo el crecimiento proyectado para la región de 2,50%, considerando el contexto externo adverso y las presiones inflacionarias regionales. Por su parte, el Banco Central prevé un crecimiento del PIB de 5,10%.

Análisis Cualitativo

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

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

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

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

Cuadro N°1
Compañías de Seguros en Bolivia

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

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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.

² Información obtenida del "Informe de Perspectivas de la Economía Mundial" a abril de 2022, publicado por el Fondo Monetario Internacional.

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

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

Análisis Cuantitativo

Producción Directa Neta de Anulaciones

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de junio de 2022, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 47,91% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 52,09%. En el último quinquenio (2017-2021) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 55,29%; sin embargo, al segundo trimestre de 2022 la modalidad de Seguros de Personas (Vida) tiene una participación de mercado superior.

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, pero se recupera en 3,45% a 2021.

Al segundo trimestre de 2022, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 165,76 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 150,54 millones, presentándose un crecimiento de 10,11% (USD 15,22 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

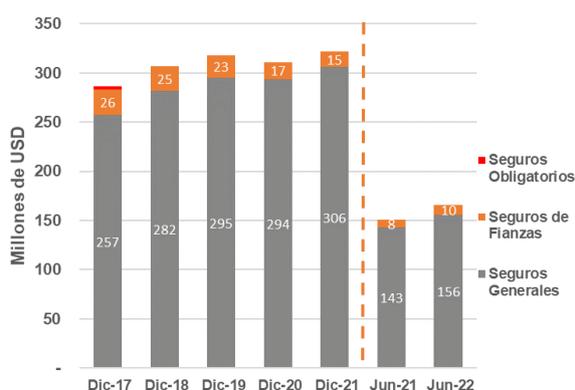


Gráfico N°2
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD



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 junio de la gestión 2022, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 180,19 millones, cifra que es mayor en 23,67% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 34,49 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de junio de la gestión anterior.

Participación por Ramos⁵

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 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%. Para el mes de junio de 2022, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

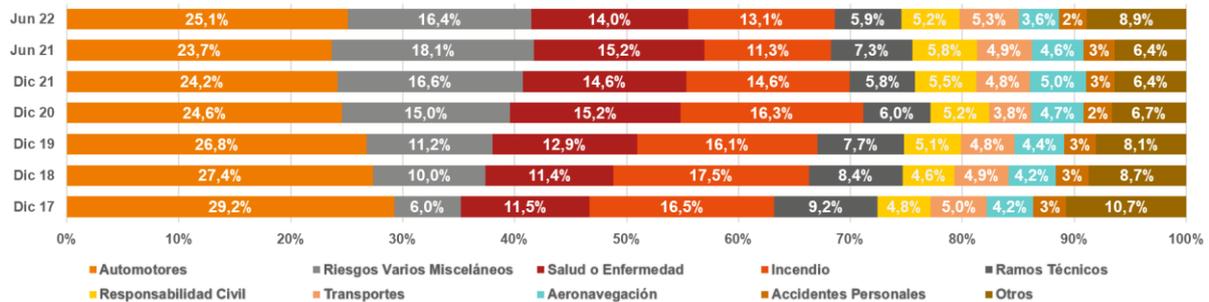
A continuación, se presenta la participación de algunos ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). Se observa que el ramo de Riesgos Varios Misceláneos tuvo el crecimiento más alto en comparación a los otros ramos de mayor participación en el periodo de estudio, presentando un

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

⁵ En base a la Producción Directa Neta de Anulaciones.

crecimiento promedio de 26,61%. En el caso de Automotores, para junio de la presente gestión hubo una participación de 25,07%, para Riesgos Varios Misceláneos 16,41%, Salud o Enfermedad de 14% e Incendios 13,12%.

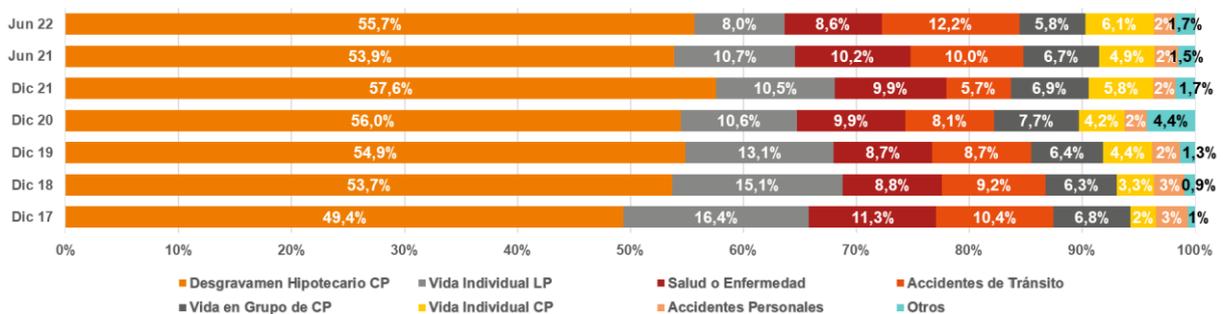
Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2017 – 2021, junio 2021 y 2022



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 junio de 2022, la participación de estos ramos alcanzó a 55,69% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,99% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,58% para Salud o Enfermedad, 12,19% para Accidentes de Tránsito y 6,08% para Vida Individual a Corto Plazo.

Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2017 – 2021, junio 2021 y 2022



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

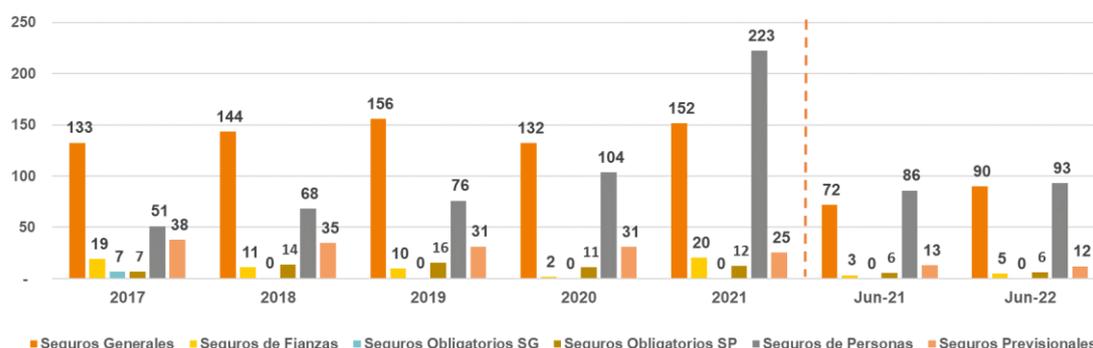
Siniestralidad

A lo largo del quinquenio 2017-2021 puede apreciarse una tendencia creciente en los siniestros que, sin embargo, es proporcional al comportamiento de la Producción Directa Neta de Anulaciones. El porcentaje de siniestralidad respecto de la Producción Directa Neta de Anulaciones al mes de junio de 2022 obtuvo un nivel de 59,76%, evidenciando un decremento de 1,02 puntos porcentuales, respecto de junio de la gestión anterior, donde se alcanzó un nivel de siniestralidad del 60,78%. En términos monetarios, los siniestros de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) alcanzaron a USD 95,26 millones y USD 111,47 millones para Seguros de Personas (Vida).

Respecto a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos de Automotores y Salud o Enfermedad presentan el mayor volumen de siniestros. A junio de 2022 estos mismos mantienen niveles de siniestralidad de 35,21% y 19,28%.

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 (62,10%), manteniendo estrecha relación con los efectos ocasionados a raíz del COVID-19.

Gráfico N°5
Evolución de Siniestralidad 2017 – 2021, junio 2021 y 2022
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 (2017–2021), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A junio de 2022, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 23,53%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 18,62%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 17,88% y Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 13,03%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 73,07% en su modalidad.

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

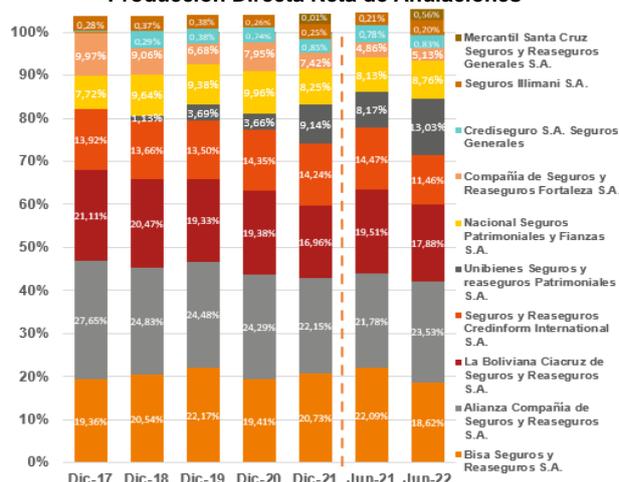
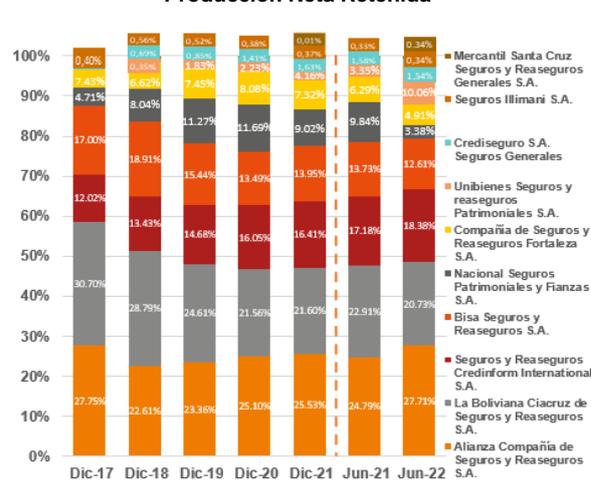


Gráfico N°7
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida

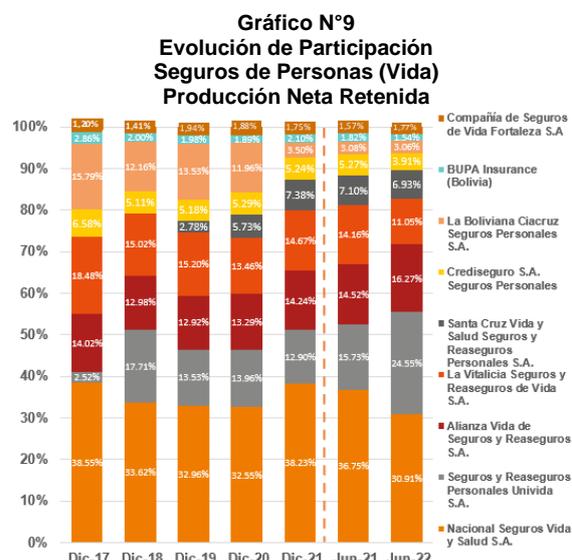
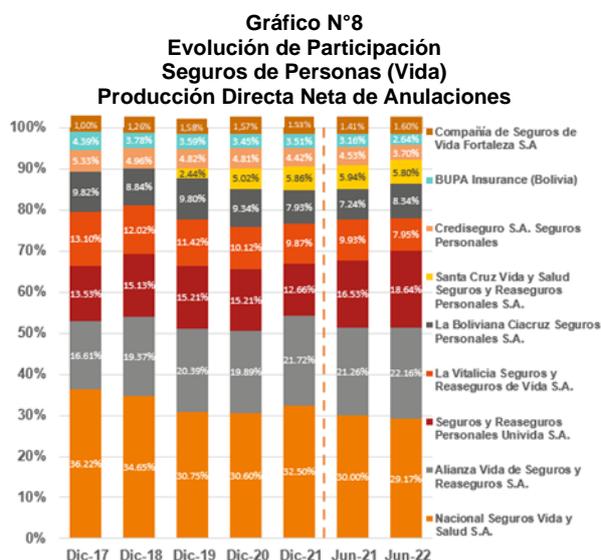


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A junio de 2022 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 27,71%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 20,73%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 18,38% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 12,61%. La suma total de estas participaciones es de 79,43%.

En el quinquenio 2017-2021 no se presentaron fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida), se destaca la incorporación de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. a partir de la gestión 2019.

A junio de 2022, 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 29,17%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 22,16%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 18,64% y La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 8,34%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 78,31% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A junio de 2022 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 30,91%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 24,55%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 16,27% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 11,05%. La suma total de estas participaciones es de 82,78%.

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 junio de 2022 a doce meses, el ROA alcanza un valor de 3,81%, menor al presentado a junio 2021 5,03%; el ROE calculado para el mismo mes es de 11,78%, menor al presentado en similar período de 2021 15,26%.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad, llegando en diciembre de la pasada gestión a 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 de junio de 2022 a doce meses es de -2,91% mientras que el ROE tiene un valor de -12,44%, ambos indicadores son menores a los obtenidos en junio 2021, donde el ROA alcanzó a -1,01% y el ROE a -4,06%, afectados por el Resultado Negativo del Periodo que se ha visto acentuado en comparación a similar periodo de la gestión pasada por el resultado registrado por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.164,41 millones).

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

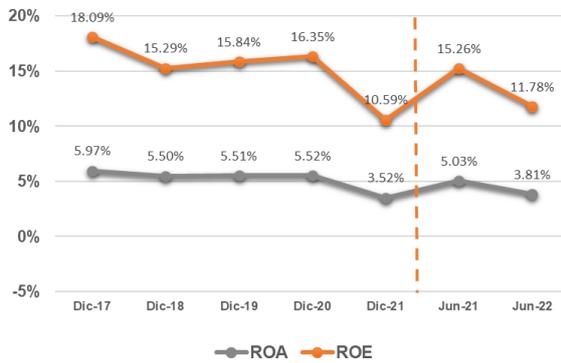
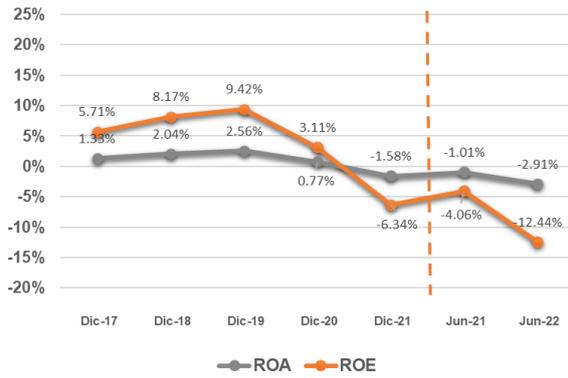


Gráfico N°11
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



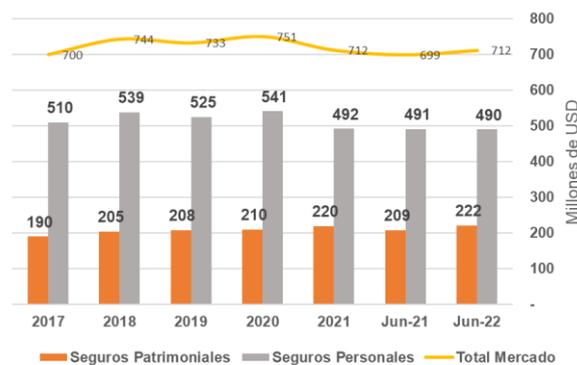
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Entre las gestiones 2017-2021, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentó una tendencia variable que culminó en indicadores negativos durante la gestión 2021, donde 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.) incidieron en el total. Mientras que el resto de las siete aseguradoras registraron 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. 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. Para el segundo trimestre de la presente gestión se vio una gran reducción en las medidas de bioseguridad, generando mayor actividad entre la población e incrementando la Siniestralidad a causa de Accidentes de Tránsito y Salud o Enfermedad.

Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2017-2021, junio 2021 y junio 2022:

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 y junio 2022 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, continuando con la tendencia a junio 2022.

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 junio de 2022, puede apreciarse un crecimiento de 6,20% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a junio 2021. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un decrecimiento de 0,10% entre junio 2021 y 2022.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁶, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,36% durante el período 2017-2021, asimismo, este indicador alcanzó a 3,09% a junio de 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 16,12%, y a junio de 2022 presenta un resultado de 6,08%.

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 1,93 veces, asimismo, se tiene al finalizar el segundo trimestre de 2022 un valor de 2,09 veces, siendo ligeramente mayor al presentado en junio de 2021 donde alcanzó a 2,03 veces. Para el índice de Deudas a Patrimonio Neto, el resultado promedio entre 2017-2021 fue de 1,10 veces y se presenta un valor a junio 2022 de 1,26 veces, mayor al ratio obtenido en junio 2021 de 1,16 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 3,27 veces al segundo trimestre de la presente gestión y en junio de 2021 alcanzó 3,03 veces, mostrando un ligero crecimiento. 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 0,84 veces a junio de 2022 y 0,78 veces al segundo trimestre de 2021, por lo que este indicador se sigue manteniendo en niveles muy bajos pese al leve incremento.

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

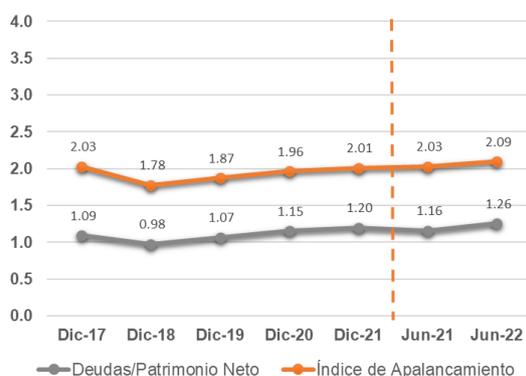
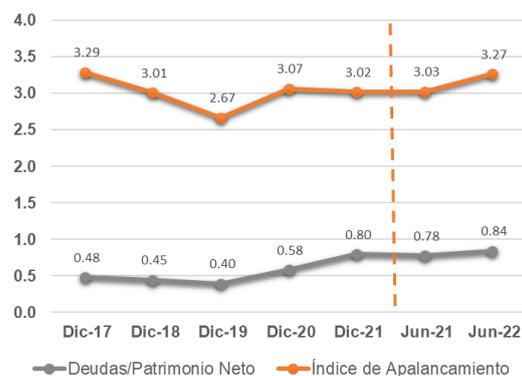


Gráfico N°14
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Endeudamiento



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Solvencia y Patrimonio Técnico

Durante el quinquenio analizado (2017-2021), el Patrimonio Técnico⁷ 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. A finales del segundo trimestre 2022 puede apreciarse un aumento con relación al resultado presentando en similar periodo de 2021 por un total de USD 5,98 millones (4,77%). 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 junio de 2021 y 2022 se tiene una variación positiva de 0,71% (USD 0,39 millones).

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 decremento de USD 31,33 millones, -18,65% entre junio de 2021 y 2022 gracias principalmente a la reducción que tuvo La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. por más de USD 52 millones. El Margen de Solvencia en el último quinquenio tuvo un crecimiento promedio anual de 9,45%. A junio de 2022, el Margen de Solvencia presenta un crecimiento de USD 8,51 millones (15,02%) con relación a similar período de la gestión 2021. Este sector presentó un importante crecimiento en su Margen de Solvencia, indicando un mayor nivel de solvencia y capacidad de hacer frente a obligaciones extraordinarias, sin embargo, tiene una reducción importante en el Patrimonio Técnico.

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

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

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

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

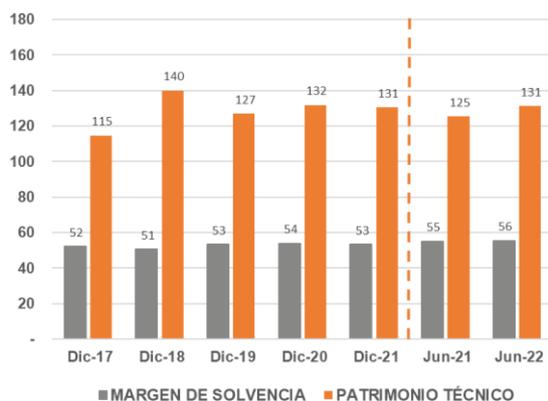
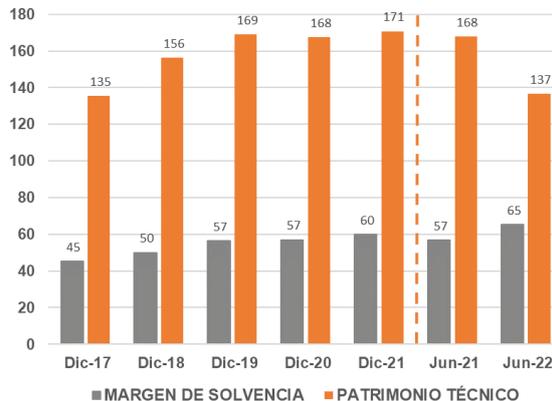


Gráfico N°16
Seguros de Personas (Vida)
 Evolución del Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico
 En millones de USD



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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 (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, esto se puede evidenciar con el crecimiento de la Producción Directa Neta de Anulaciones entre junio 2021 y 2022, 10,11% en Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y 23,67% para Seguros de Personas (Vida), respectivamente.

Conclusiones y Perspectivas

A diciembre de 2021, según datos preliminares 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 variables pero positivas. 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, siendo el mismo escenario a junio de 2022.

Los márgenes de solvencia se mantienen estables para ambas modalidades en el quinquenio 2017-2021 al igual que en el caso del patrimonio técnico, no obstante, en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se observa una reducción importante a junio de 2022. Los índices de rentabilidad muestran rendimientos positivos en el quinquenio de acuerdo con la tendencia de crecimiento del sector, no obstante, cabe mencionar que, a diciembre de 2021, tanto el ROA como el ROE presentan su punto más bajo del quinquenio en la modalidad de Seguros Personales lo cual tiene su origen en la pandemia COVID-19. Para junio de 2022 se observa un ROA y ROE más bajos que los obtenidos en junio 2021, por los resultados registrados por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.164,41 millones).

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

Bibliografía y/o fuentes

- Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros. Bolivia. Boletín Estadístico mensual de Seguros N°404 al 30 de junio de 2022. Disponible en : <https://www.aps.gob.bo/files/webdocs/DS/Estadisticas/Boletin%20mensual%20de%20Seguros/2022/Junio.pdf>

Anexos

Anexo 1: Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico Margen de Solvencia Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic.-21	Jun.-21	Jun.-22
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	13,074	12,807	11,967	12,392	13,624	13,164	14,533
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	8,072	9,528	10,483	8,533	9,354	8,946	9,025
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	3,890	4,201	4,350	4,526	4,048	5,025	3,912
Crediseguro S.A. Seguros Generales	0	1,043	1,037	1,080	1,050	1,070	1,000
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	13,210	8,998	10,268	11,424	7,696	10,560	8,170
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	4,048	4,100	5,279	6,317	4,480	4,809	4,391
Seguros Ilimani S.A.	1,066	1,043	1,037	1,080	1,050	1,070	1,000
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	7,682	7,911	7,214	7,014	6,909	6,926	7,273
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	1,066	1,043	1,590	1,537	3,969	2,497	5,225
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	0	1,050	1,070	1,000
Total general	52,107	50,676	53,225	53,902	53,230	55,138	55,528

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Margen de Solvencia Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic.-21	Jun.-21	Jun.-22
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	5,830	6,474	7,731	8,272	9,477	8,707	10,146
BUPA Insurance (Bolivia)	1,162	1,166	1,256	1,312	1,676	1,368	1,855
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1,066	1,043	1,037	1,080	1,050	1,070	1,000
Crediseguro S.A. Seguros Personales	1,412	1,527	1,683	1,829	1,847	1,734	1,968
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	5,327	4,971	6,369	6,008	5,116	5,176	6,126
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	14,172	14,864	15,736	16,052	18,040	16,320	18,950
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	10,007	10,762	12,391	13,563	14,205	14,028	15,038
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	0	1,037	1,908	2,336	2,187	2,578
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	3,584	6,700	6,877	6,971	5,989	6,089	7,534
Total general	42,560	47,507	54,118	56,996	59,735	56,680	65,195

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Jun.-21	Jun.-22
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	31,583	53,112	39,207	43,272	41,409	40,964	38,300
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	23,221	21,442	21,711	22,089	20,000	17,929	16,813
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	7,277	6,668	6,345	7,782	6,761	6,271	6,571
Crediseguro S.A. Seguros Generales	0	1,949	2,382	2,312	2,160	1,785	1,867
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	20,200	20,953	21,604	21,604	21,604	21,604	24,604
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	6,104	7,176	9,584	10,016	10,770	8,824	10,552
Seguros Ilimani S.A.	2,495	3,700	1,887	1,729	1,633	1,720	1,604
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	20,822	22,058	20,661	17,904	16,345	15,953	16,423
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	2,978	3,001	3,592	5,130	6,431	6,312	11,085
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	0	0	0	0	3,516	4,036	3,555
Total general	114,681	140,059	126,974	131,839	130,630	125,397	131,374

Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

Patrimonio Técnico Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Jun.-21	Jun.-22
Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.	12,494	13,094	16,771	17,268	17,505	16,900	18,794
BUPA Insurance (Bolivia)	5,854	4,991	5,255	5,848	3,552	4,904	2,443
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	1,467	1,470	1,723	1,824	1,652	1,795	1,920
Crediseguro S.A. Seguros Personales	5,628	5,815	4,845	4,586	4,845	4,845	4,845
La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.	7,951	8,155	8,484	8,179	11,306	11,530	14,522
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	78,217	90,376	83,161	83,570	69,112	77,190	25,149
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	16,592	17,095	24,831	24,447	27,584	22,117	32,627
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.	0	0	7,774	8,987	21,951	15,799	22,836
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	6,517	8,668	10,323	12,841	13,297	12,859	13,474
Total general	134,720	149,662	163,167	167,550	170,804	167,938	136,609

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Jun-21	Jun-22
Cesión de Primas	47,87%	49,99%	49,25%	48,06%	47,22%	46,49%	47,43%
Retención de Primas	52,13%	50,01%	50,75%	51,94%	52,78%	53,51%	52,57%
Cesión de Siniestros	57,95%	56,27%	52,57%	50,17%	51,66%	42,54%	50,04%
Retención de Siniestros	42,05%	43,73%	47,43%	49,83%	48,34%	57,46%	49,96%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	5,97%	5,50%	5,51%	5,52%	3,52%	5,03%	3,81%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	18,09%	15,29%	15,84%	16,35%	10,59%	15,26%	11,78%
Productos de Inversión/Inversiones	7,68%	7,09%	6,57%	8,88%	6,59%	3,77%	8,04%
Indicador de cobertura	157%	150%	141%	137%	147%	143%	130%
Indicador Financiero 1	170%	166%	154%	143%	149%	150%	133%
Indicador Financiero 2	128%	124%	118%	112%	117%	115%	105%
Deudas/Patrimonio Neto	1,09	0,98	1,07	1,15	1,20	1,16	1,26
Pasivos/Patrimonio Neto	2,03	1,78	1,87	1,96	2,01	2,03	2,09

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Indicadores Financieros Compañías de Seguros de Personas (Vida) 2017-2021; junio 2021 – 2022

	Dic - 17	Dic - 18	Dic - 19	Dic - 20	Dic - 21	Jun-21	Jun-22
Cesión de Primas	33,45%	25,98%	28,82%	28,20%	32,33%	31,00%	28,27%
Retención de Primas	66,55%	74,02%	71,18%	71,80%	67,67%	69,00%	71,73%
Cesión de Siniestros	20,16%	17,73%	19,07%	22,56%	36,15%	26,65%	33,39%
Retención de Siniestros	79,84%	82,27%	80,93%	77,44%	63,85%	73,35%	66,61%
Resultado de Ejercicio/Activos (ROA)	1,33%	2,04%	2,56%	0,77%	-1,58%	-1,01%	-2,91%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	5,71%	8,17%	9,42%	3,11%	-6,34%	-4,06%	-12,44%
Productos de Inversión/Inversiones	18,34%	20,09%	17,04%	15,71%	9,43%	-1,20%	13,31%
Indicador de cobertura	124%	127%	130%	118%	116%	114%	112%
Indicador Financiero 1	825%	776%	790%	505%	344%	360%	350%
Indicador Financiero 2	120%	122%	126%	111%	107%	105%	104%
Deudas/Patrimonio Neto	0,48	0,45	0,40	0,58	0,80	0,78	0,84
Pasivos/Patrimonio Neto	3,29	3,01	2,67	3,07	3,02	3,03	3,27

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.