



Informe Sectorial Aseguradoras de Costa Rica

Diciembre 2017

Fecha de elaboración: Junio 2018

Elaborado por: Nancy Rodríguez Bejarano

Analista Financiero

nrodriguez@scrieggo.com

Contenido

1. Antecedentes	1
2. Entorno macroeconómico y perspectivas de la economía nacional	1
3. Mercado	2
4. Ingresos por primas.....	2
5. Siniestralidad.....	3
6. Resultados.....	4
7. Perspectivas del mercado asegurador en Costa Rica.....	4
8. Mercado asegurador en Centroamérica	5
9. Referencias.....	5

1. Antecedentes

En el 2008 se aprobó la Ley Reguladora del Mercado de Seguros N° 8653, dando paso a la apertura del mercado asegurador en el país. El mercado de seguros funcionó durante 84 años como un monopolio bajo la dirección del Instituto Nacional de Seguros (INS).

Mediante la ley mencionada previamente se crea también la Superintendencia General de Seguros (Sugese); entidad responsable de la autorización, regulación y supervisión de las personas físicas o jurídicas que intervengan en los actos relacionados con la actividad aseguradora. La Sugese tiene por objetivo velar por la estabilidad y el eficiente funcionamiento del mercado de seguros, así como entregar la más amplia información a los asegurados.

Al inicio se debió atravesar por un proceso de ajustes, principalmente por parte del INS, de modo que lograra acoplarse a la nueva regulación establecida. Asimismo, la apertura significó un reto en cuanto a temas normativos y de supervisión, debido a que se trataba de una actividad que no contaba con un marco normativo que regulara la competencia.

Grandes avances han ocurrido desde la promulgación de la ley. En 2008 se contaba con una única empresa de seguros y poca variedad de productos; situación muy diferente se observa a diciembre 2017, cuando se contabilizan 13 aseguradoras compitiendo en el mercado y alrededor de 700 productos.

2. Entorno macroeconómico y perspectivas de la economía nacional

Según cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI¹), se estima que el crecimiento del producto mundial en 2017 fue de 3,7%.

Según el Banco Mundial, se estima que 2018 será el primer año, desde la crisis financiera, en el que la economía mundial funcionará cerca de su plena capacidad. Consideran necesario que los responsables de diseñar políticas económicas y sociales miren más allá de los instrumentos monetarios y fiscales que se utilizan para estimular el crecimiento en el corto plazo y analicen la implementación de iniciativas que permitan impulsarlo en el largo plazo.

El panorama aún presenta riesgos adversos. El endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento podría estancar la expansión. Asimismo, el incremento de las restricciones al comercio y la intensificación de las tensiones geopolíticas podrían reducir la confianza y perjudicar la actividad económica.

Específicamente, en América Latina y el Caribe se espera un crecimiento de 2% en 2018. Según los pronósticos, el crecimiento cobrará impulso a medida que la inversión y el consumo privado se consoliden, en particular en las economías exportadoras de productos básicos.

En el caso de Costa Rica, según datos del Banco Central (BCCR), el crecimiento económico del país, medido mediante el PIB real se estima sea de 3,6% en 2018 y 3,9% en el 2019. El crecimiento en ambos años se espera esté sustentado en el aumento en el ingreso disponible lo que impulsaría el gasto interno y la relativa estabilidad de los términos de intercambio.

La persistente situación fiscal que presenta el país ha llevado a nuevas rebajas de la calificación soberana, lo que amenaza con encarecer el costo del fondeo tanto a nivel externo como interno, y por tanto, afectar la estabilidad macroeconómica del país.

Además de lo anterior, las calificadoras de riesgo internacionales tomaron en consideración la incertidumbre alrededor de las elecciones presidenciales llevadas a cabo a inicios del año.

Como resultado de las elecciones se eligió la continuidad del partido político en el poder (Partido Acción Ciudadana - PAC),

¹ Fondo Monetario Internacional: Perspectivas de la economía mundial: Actualización de las proyecciones centrales. Enero 2018

además de una Asamblea Legislativa bastante fragmentada; lo que podría dificultar la toma de decisiones en el plenario.

Dado lo anterior, las calificadoras internacionales han expresado que la calificación de riesgo soberana podría bajar nuevamente en el 2018 si la nueva administración en el poder no aborda rápidamente la situación fiscal del país.

Las calificadoras internacionales plantean retos importantes para asegurar la estabilidad económica del país, entre ellos, la situación fiscal y la aprobación de una reforma fiscal en el corto plazo, así como la continuidad de la política económica y la aceleración de la inversión en infraestructura pública, entre otros desafíos.

A inicios de junio 2018, el presidente de la República, Carlos Alvarado y la ministra de Hacienda, Rocío Aguilar, firmaron en Casa Presidencial cuatro decretos, cinco directrices y un proyecto de ley, como parte de las medidas de contención del gasto público. Dichas disposiciones están contempladas en la propuesta "Sostenibilidad fiscal por el bienestar de Costa Rica", correspondiente a un conjunto de medidas de contención del gasto que presentó la jerarca de Hacienda a la Asamblea Legislativa en un esfuerzo por enfrentar el déficit fiscal.

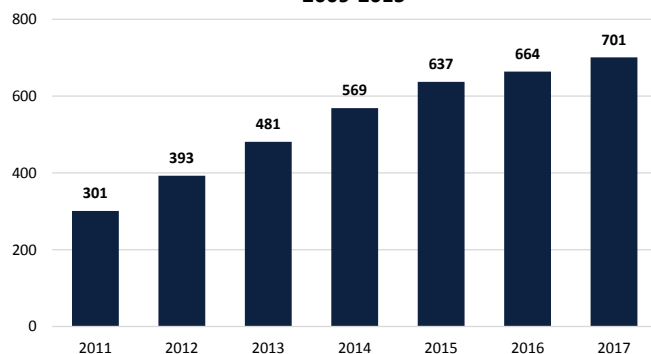
Entre las medidas se pueden mencionar: reducción de montos por dedicación exclusiva, aumento salarial fijo de €3.750 por semestre en lugar de un aumento como porcentaje del salario, crecimiento cero del presupuesto del 2019, renegociación de convenciones colectivas; entre otras.

3. Mercado

En el 2008 se contaba con una sola empresa aseguradora y alrededor de 900 intermediarios de seguros, todos ligados al desarrollo del negocio del INS. Por su parte, al cierre de diciembre 2017 se registran 13 empresas aseguradoras y alrededor de 1.500 intermediarios de seguros, entre los que se incluyen sociedades corredoras, corredores de seguros y operadores autoexpedibles, los cuales no existían en el mercado sino hasta después de la apertura del mismo. El monto registrado de activos en el mercado al cierre del 2017 fue de €2.263.996,7 millones, donde el 88% del total corresponde a activos del INS.

La cantidad de productos disponibles para los clientes se ha incrementado de forma importante a lo largo de los años. Al finalizar el 2017 se registran 701 productos; 37 más que a diciembre del año anterior. Lo anterior va de la mano principalmente con el mayor registro de productos para el ramo de accidentes y salud.

Mercado de Seguros Costa Rica: Productos registrados 2009-2015

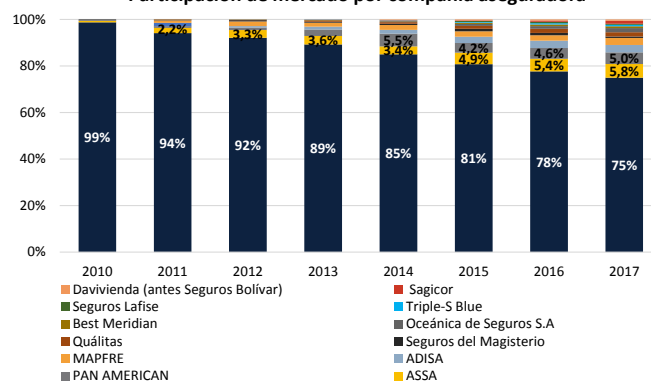


Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros

El Instituto Nacional de Seguros mantiene el liderazgo en participación de mercado, contando con un 75% del total de primas a diciembre 2017. Dicha participación disminuye de forma anual (78% a diciembre 2016) debido a que el incremento en sus primas fue más moderado en comparación con el crecimiento relativo de las aseguradoras privadas. Por su parte, ASSA Compañía de Seguros, PAN AMERICAN Life Insurance y Aseguradora del Istmo (ADISA) ganan participación con respecto a años anteriores dado el incremento en las primas por seguros personales (ASSA y ADISA) y por las primas de seguros generales (PAN AMERICAN y ADISA).

Al cierre del 2017, la mayoría de las empresas privadas mostraron crecimientos tanto en las primas por seguros personales como generales. Seguros del Magisterio y Seguros Lafise fueron la excepción; ambas aseguradoras registraron decrecimientos anuales en sus primas.

Participación de mercado por compañía aseguradora



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

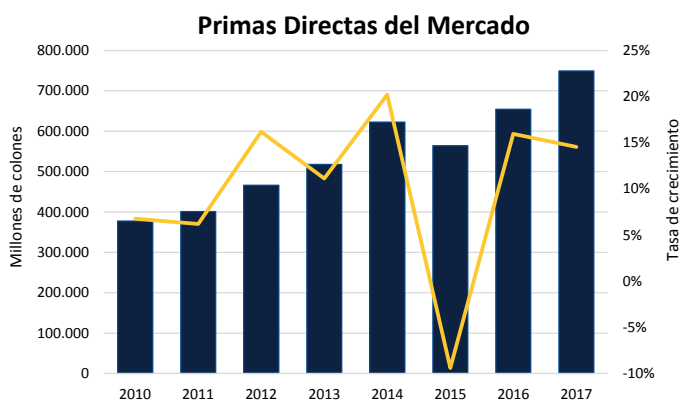
4. Ingresos por primas

Las primas en Costa Rica registraron un monto total de €749.329,7 millones al cierre de diciembre 2017 (\$1.322,9 millones), presentando un aumento de 15% con respecto al

mismo período del año anterior. Dicha variación responde al crecimiento que mostró tanto el rubro de seguros obligatorios como el de voluntarios.

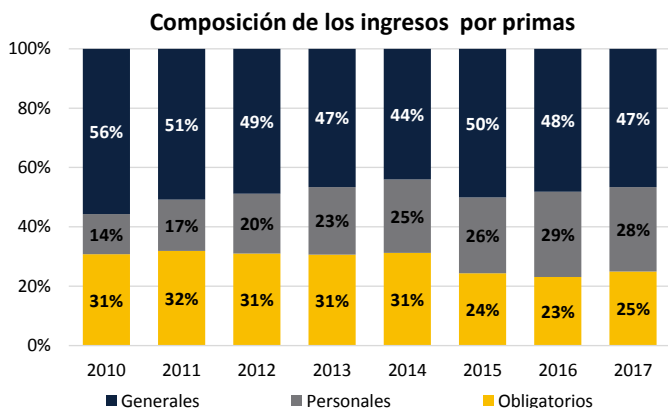
El crecimiento fue generalizado por categoría y en todos los casos, superior al de los principales indicadores de precios y producción. El mayor aumento se dio en los seguros obligatorios, con aumentos interanuales de 26% en Riesgos del Trabajo y 18% en el Obligatorio de Seguros Automotores (SOA).

Es de interés señalar que aunque la apertura del mercado permite la comercialización de estos dos seguros obligatorios, a la fecha solo el INS los ofrece, representando una cuarta parte del total de primas anuales del mercado asegurador costarricense.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

Al cierre del 2017, los ingresos por primas están compuestos en un 47% por primas de seguros generales, seguido de primas por seguros personales con 28% y seguros obligatorios con el restante 25%. Se puede observar como los ingresos por primas de seguros obligatorios disminuyen su participación dentro de las primas totales y aumentan su participación los ingresos por primas correspondientes a seguros personales.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

Según datos de la SUGESE, nueve ramos de seguros voluntarios cerraron el 2017 con primas superiores a los €10 mil millones. Además, a excepción del ramo de Pérdidas Pecuniarias todos los ramos crecieron y lo hicieron por encima de los indicadores de precios y producción.

Los ramos de Responsabilidad Civil y de Caucción presentaron las variaciones relativas más pronunciadas, aunque los aumentos absolutos de mayor impacto se presentaron en los ramos de Salud, Otros daños a los bienes, Vida y Automóviles.

5. Siniestralidad

Al cierre de diciembre 2017, se contabilizan un total de €359.763,7 millones (\$635,2 millones) por concepto de siniestros, los cuales mostraron un incremento de 0,4% con respecto al monto registrado en el mismo período del año anterior. La siniestralidad en los seguros generales mostró un crecimiento de 3,3% de forma anual; caso contrario en el ramo de seguros personales, donde la siniestralidad se redujo en 2,2%.

En los seguros generales destaca el aumento en la siniestralidad en los ramos de Otros daños a los bienes, Incendio y líneas aliadas y Caucción; sin embargo, también destaca la disminución en la siniestralidad en el ramo de Automóviles, ramo con mayor representación dentro de los seguros generales. Por su parte, la reducción en la siniestralidad de los seguros personales fue explicada por la disminución en el ramo de Riesgos del Trabajo.

Históricamente, los seguros de Automóviles, seguros de Riesgos del Trabajo y Accidentes y Salud han sido aquellos que reportan mayores montos de siniestros. Específicamente, a diciembre 2017, el 26% del total de siniestros correspondió a Riesgos del Trabajo, seguido de 24% por el seguro de automóviles, los anteriores como los más representativos.

La mayor concentración de siniestros por aseguradora la tiene el INS principalmente por los seguros obligatorios; a diciembre 2017, la siniestralidad de dicha entidad representa cerca del 80% del total. Cabe destacar que el índice de siniestralidad del INS se redujo interanualmente registrándose en 51% al cierre de diciembre 2017 (61% a diciembre 2016), lo que responde a la disminución en los siniestros e impulsado por el aumento en las primas de la entidad.

El índice de siniestralidad², en promedio para las empresas aseguradoras privadas (sin tomar en cuenta al INS), ronda el 47% a diciembre 2017; aumentando de forma interanual (38% a diciembre 2016). Lo anterior obedece a que el incremento en los siniestros fue mayor que el incremento que mostraron las primas durante ese período.

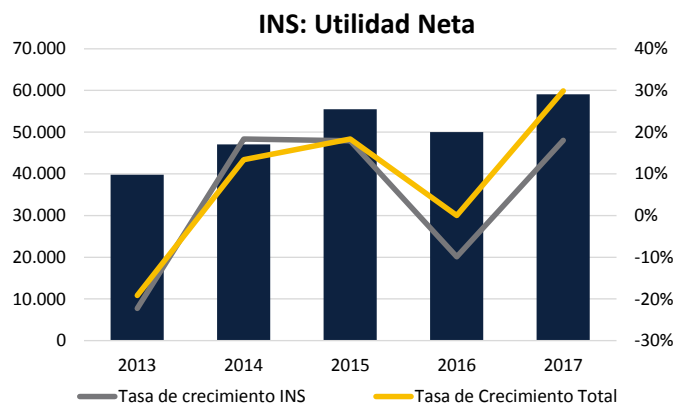
Compañía Aseguradora	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
	Prestaciones pagadas brutas/Primas brutas		Prestaciones pagadas brutas/Prov. técnicas	
INS	61%	51%	39%	33%
Seguros del Magisterio	69%	67%	84%	53%
MAPFRE	21%	21%	51%	69%
ASSA	16%	20%	64%	78%
PAN AMERICAN	55%	44%	144%	107%
ADISA	14%	14%	56%	46%
Davivienda Seguros (antes Seguros Bolívar)	34%	30%	15%	17%
Quálitas	67%	105%	222%	277%
Best Meridian	21%	35%	23%	43%
Triple-S Blue Inc.	36%	56%	45%	101%
Sagicor	21%	42%	12%	61%
Oceánica de Seguros	48%	67%	123%	166%
Seguros Lafise CR	60%	61%	88%	65%
Total	55%	48%	42%	38%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

6. Resultados

El mercado de seguros acumula al cierre del 2017 un monto total de utilidades netas por €70.934,9 millones (\$125,2 millones), presentando un incremento de 30% a nivel anual. Dicha variación responde en su gran mayoría al incremento de las utilidades del INS. Cabe destacar que al cierre del 2017 solo dos aseguradoras registraron pérdidas, lo anterior a diferencia de años anteriores (siete aseguradoras a diciembre 2015).

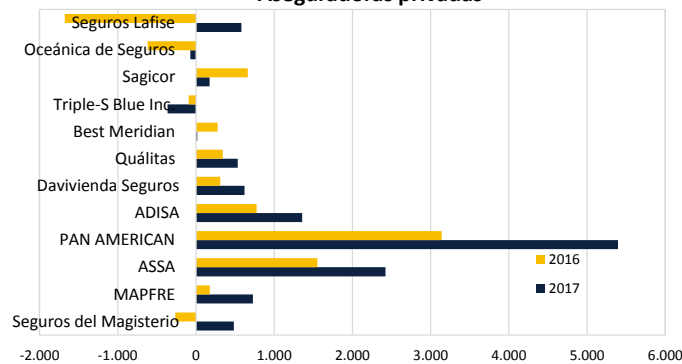
El comportamiento de las utilidades del INS explica en gran medida el comportamiento que siguen las utilidades del mercado de forma agregada. El siguiente gráfico muestra cual ha sido el comportamiento de las utilidades del INS en los últimos 5 años.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

Según indica la Sugese, excepto por Best Meridian Insurance, Triple-S y Sagicor, las empresas privadas mostraron mejoría en sus resultados; ya sea por aumento en sus utilidades o decrecimiento en sus pérdidas. Las únicas dos empresas que cerraron con pérdidas el 2017 fueron Triple-S y Oceánica de Seguros. Las empresas con cambios relativos más pronunciados fueron Seguros del Magisterio, Mapfre y Triple-S, mientras los mayores aumentos absolutos se presentaron en el INS, Lafise y Pan American Life.

Utilidad neta a diciembre 2017 Aseguradoras privadas



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia General de Seguros.

7. Perspectivas del mercado asegurador en Costa Rica

Desde la apertura del mercado la industria de seguros en Costa Rica ha mostrado un crecimiento significativo; sin embargo, se considera que el nivel de cobertura aun no es el ideal, sobre todo con algunas pólizas en particular. Eso significa que hay grandes opciones de crecimiento, pero existen factores que pueden limitar esto, entre ellos, aspectos culturales sobre el uso del seguro y la capacidad económica para asumir el costo de las pólizas.

² Índice de Siniestralidad: coeficiente o porcentaje que refleja la proporción existente entre el coste de los siniestros producidos en un conjunto o cartera

determinada de pólizas y el volumen global de las primas que han devengado en el mismo período por tales operaciones.

La brecha de protección del seguro es un indicador calculado por la Fundación Mapfre que mide el nivel de primas en el mercado respecto al PIB y las compara con un mercado potencial para determinar lo que le falta al mercado para alcanzar el nivel óptimo. Según lo anterior, el nivel de penetración del mercado en países con mercados de seguros desarrollados se ubica normalmente en 8%. Si el nivel de penetración en Costa Rica es de 2% y la brecha entre el mercado ideal y el de Costa Rica es de 6%, las primas podrían aún incrementarse €2 billones.

Por lo tanto, sería de esperar que los ingresos por primas continúen mostrando una tendencia creciente; esto de la mano con una mayor penetración del sector seguros, además del crecimiento de la actividad económica en general y la consolidación de las empresas aseguradoras en el país.

8. Mercado asegurador en Centroamérica

A nivel centroamericano se contabilizan un total de 94 compañías aseguradoras. Según reporte elaborado por la Revista Desempeño Asegurador, en 2017 las ventas de seguros en la región presentaron un aumento absoluto de US\$334,7 millones, cifra equivalente a un aumento porcentual de 7,1% frente a las ventas del año 2016. Dicho crecimiento resultó mayor al promedio estimado del PIB en los países del área, que rondó el 3,8%.

Panamá continúa líder en la región contando con un 29,3% del total de ingresos por primas de la región, esto a diciembre 2017. Le sigue Costa Rica con una participación de 26,4% y Guatemala con un 19,0%, los anteriores como los más representativos.

En el crecimiento de los ingresos por primas en la región, el país que mayor contribución tuvo durante el 2017 fue el Sistema Asegurador de Costa Rica, al registrar un aumento absoluto en su cartera de US\$128,6 millones, equivalente a un incremento del 10,8% anual.

En términos de utilidades, el Sistema Asegurador en el Istmo expresó un incremento en las utilidades del 14%, antes del I.R., para un total de US\$483,43 millones. Dicho resultado fue generado mayormente por el área técnica que produjo un beneficio de US\$242,67 millones, equivalente a un 50,2% de las utilidades totales. Por su parte, el área financiera aportó US\$240,75 millones, para una participación de 49,8% dentro de las utilidades.

Respecto a la rentabilidad de las primas en la región, el documento detalla que ascendió de un 12,9% que se obtuvo en

el año 2016 a un 13,6% en el 2017, al presentar las primas un incremento del 7,9%.

En los últimos años se ha visto que la oferta aseguradora en la región se está ampliando; se observa una mayor diversificación de productos, los cuales se ajustan de mejor manera a las necesidades de sus clientes.

El crecimiento del mercado asegurador en el 2018 se espera que vaya acorde con el crecimiento de las economías de la región, tal como se ha dado en periodos anteriores, en cuyo caso, en ocasiones el crecimiento del mercado asegurador ha superado el crecimiento de las economías.

9. Referencias

Abissi, María Esther (2017). "A 10 años de la apertura, el mercado de seguros muestra signos de inmadurez". Semanario El Financiero. Consultado el 15 de mayo 2018 de la página web: <https://www.elfinancierocr.com/finanzas/a-10-anos-de-la-apertura-el-mercado-de-seguros/SBJTK26ZONGFRM6V2LE53VWDGQ/story/>

Banco Central de Costa Rica. (2018). Programa macroeconómico 2087-2019. San José: BCCR.

Comunicado de Prensa N° 2018/082/DEC (Enero 2018). La economía mundial crecerá 3,1 por ciento en 2018, pero el potencial de crecimiento futuro genera inquietud. Banco Mundial. Consultado el 08 de marzo 2018 de la página web: <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2018/01/09/global-economy-to-edge-up-to-3-1-percent-in-2018-but-future-potential-growth-a-concern>

Fondo Monetario Internacional. (Enero 2018). Perspectivas de la economía mundial: Actualización de las proyecciones centrales.

López P., Enrique J. (2018). "Desempeño Asegurador en Centroamérica y Panamá del 1ero de enero al 31 de diciembre 2017". En Revista Desempeño Asegurador. Managua, Nicaragua.

Ministerio de Hacienda (2018). Comunicado emitido por la Presidencia de la República el día 1ero de Junio 2018. "Presidente Alvarado materializa primeras medidas de contención del gasto". Consultado el 4 de junio 2018 de la página web: <http://www.hacienda.go.cr/noticias/14551-presidente-alvarado-materializa-primeras-medidas-de-contencion-del-gasto>

Sugese (2017). "Boletín sobre el sector seguros: Diciembre 2017". Superintendencia General de Seguros.