



Seminario

ASPECTOS LEGALES DE LOS MERCADOS DE SEGUROS



Índice



AMIS
ASOCIACIÓN MEXICANA DE
INSTITUCIONES DE SEGUROS



Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**



1. Crisis Financiera
 - a) Causas
 - b) Impactos a nivel sectorial
 - c) Regulación
 - a) *Basada en Riesgo y Gobierno Corporativo*
 - b) *Solvencia II en Latinoamérica*
2. Macrotendencias
 - a) Globales
 - b) Desafíos en seguros
 - c) Macrotendencias en seguros
3. Conclusiones



Crisis Financiera - Causas





La Historia Corta de la Crisis



Crisis de un modelo de desarrollo basado en desregulación o autorregulación de los mercados.

Crisis de un modelo basado en la escisión y predominio creciente de la economía financiera frente a la productiva.

Crisis de formas de producir que tornan crítica la habitabilidad futura en el planeta.

Crisis de un patrón de globalización con muy alta concentración de la riqueza, escasa solidaridad y muy baja capacidad de los Estados para fiscalizar, redistribuir, regular.

Crisis de paradigmas como la “mano invisible” o la “teoría del chorreo”.

Premio a la economía especulativa sobre la generación de valor.

Fuente: “El impacto ´real´ de la crisis económica global: Una visión desde América Latina y el Caribe”.
Alicia Bárcena: Secretaria Ejecutiva; Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
Santiago, 5 de agosto de 2009.



Nuevo entorno implica nuevos retos

Regulatorios.

- Nueva legislación y supervisión (Supervisión basada en riesgo)
- Autoregulación (Competitividad integral, Código de Ética, Gobierno Corporativo)
- Regulación con mayores márgenes prudenciales
- Combate al crimen organizado y al financiamiento al terrorismo
- Convergencia contable (IASB / IFRS).

Diversificación de canales de distribución.

- Mercados Masivos
- Bancaseguros
- Microseguros

Cambios al entorno.

- Cambio climático y catástrofes naturales (mayor frecuencia y severidad)
- Pandemias y envejecimiento de la población
- Mayor participación de los países en desarrollo y menor crecimiento de los desarrollados

Nuevas Tecnologías

- Ingeniería Genómica / Nanotecnología.
- Evolución tecnologías de información y comunicación, y para adaptación al c. climático.
- Evolución de los medios de pago (cobranza) / Celular / SMS, tarjetas prepagadas





Impacto a nivel sectorial



Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**



Importancia Social del Sector

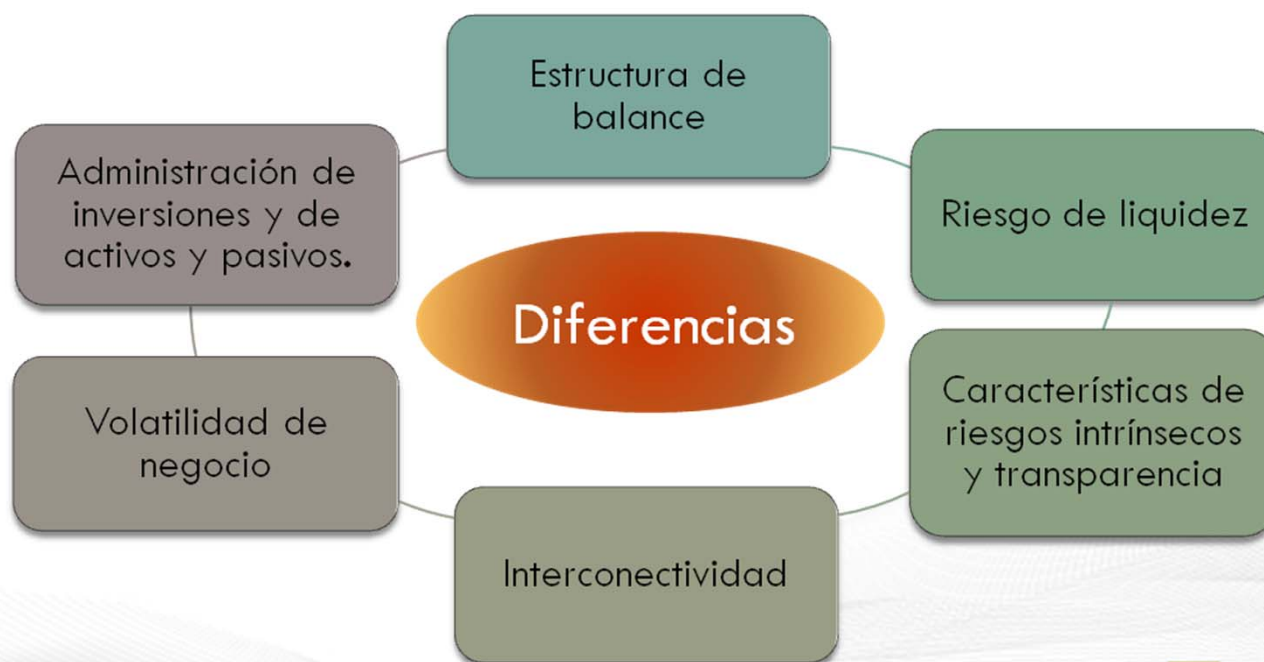


Las entidades de seguros son importantes para la economía

Pero

NO representan un riesgo sistémico.

El sector asegurador opera con un **modelo de negocio diferente del bancario**, por lo que tiene un perfil de riesgo muy diferente.





Negativo:

- Falta densidad y penetración.
- Falta explotar fortalezas.
- No tiene imagen atractiva.
- Falta separar de otros entes financieros.
- Lejanos a los niveles de decisión de importancia crítica.



Positivo:

- No requirió ayuda
- Resilencia del modelo de negocios asegurador
- El análisis y aceptación de riesgos.
- Necesidad real de coberturas de seguros.



Fuente: "Navegar campos minados en busca de prosperidad", Patrick M. Liedtke
The Geneva Association



Características del Sector Asegurador



Las aseguradoras han demostrado ser más resistentes y sólidas que los bancos. (Pasaron la crisis con una posición fortalecida.)



Se calzan las obligaciones de largo plazo con inversiones igualmente seguras y con estrategias de administración de riesgos alineadas.



Está orientado al largo plazo de tal manera que la volatilidad a corto plazo tienen un impacto limitado sobre los resultados y la sostenibilidad.



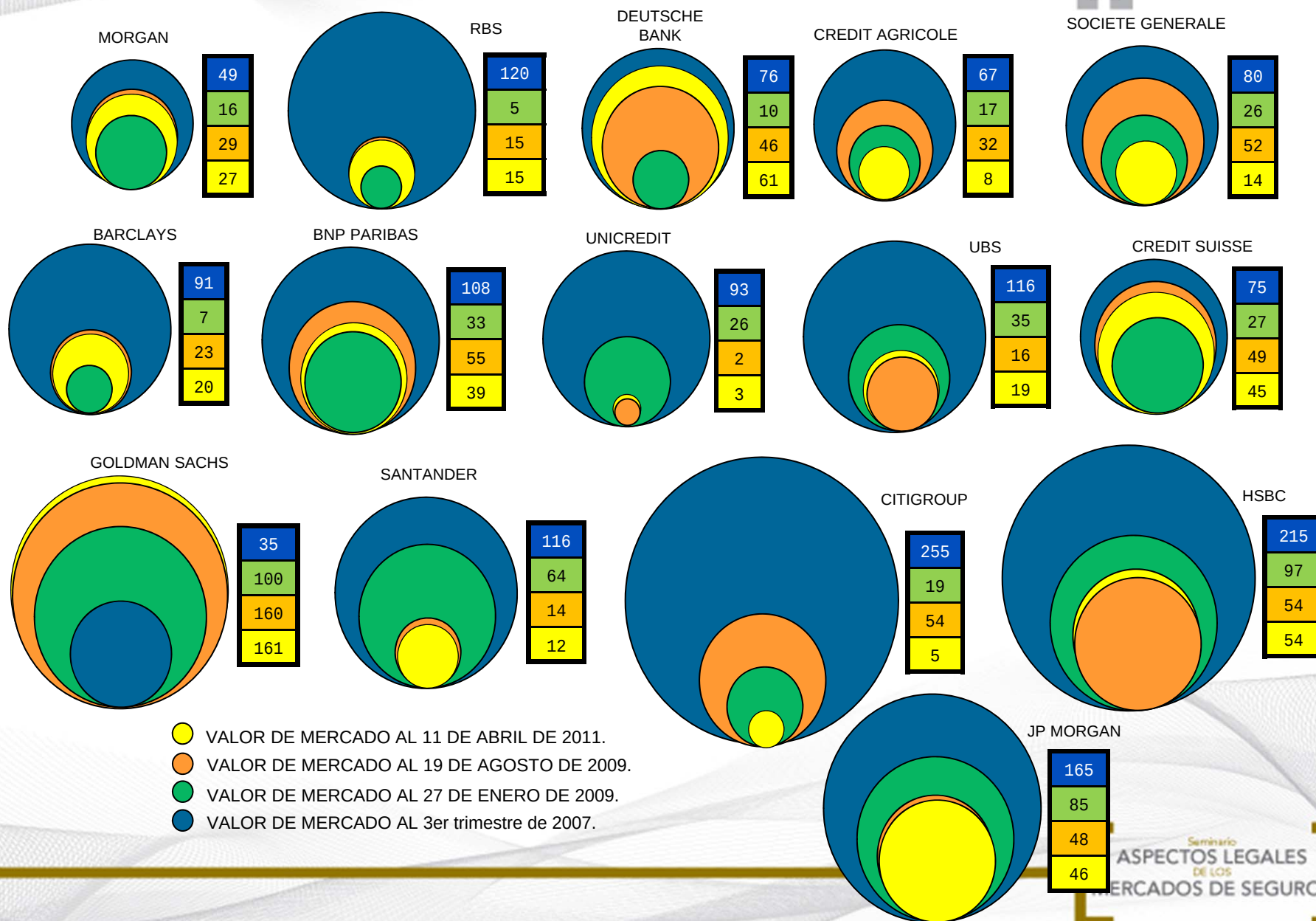
Las actividades principales del seguro NO generan **RIESGO SISTÉMICO**.
Diferencias en:
Tamaño /
Interconectividad /
Sustitución /
Velocidad





Bancos: Valor de Mercado

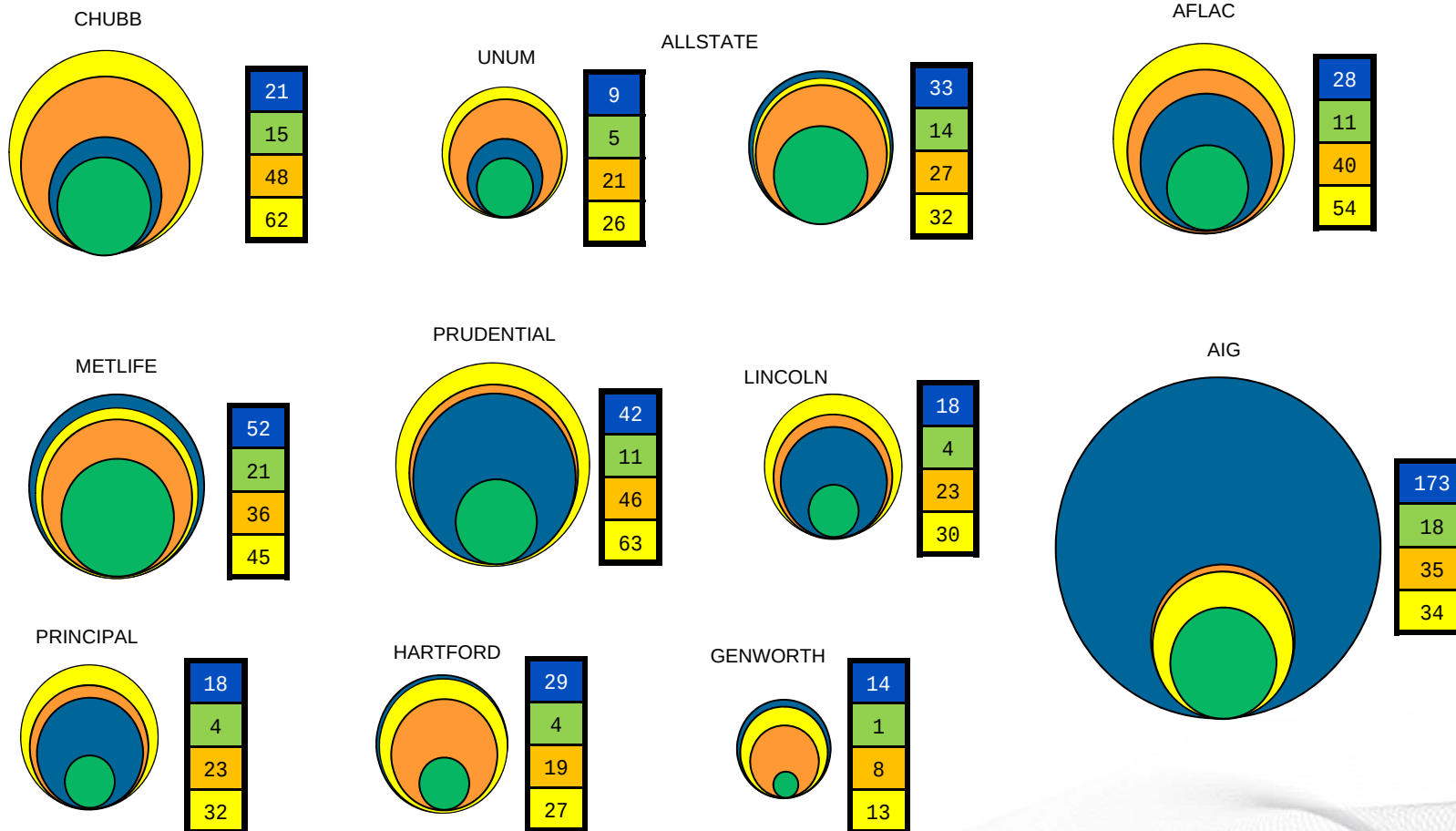
(Cifras en US Dlls./Acción)





Aseguradoras: Valor de Mercado

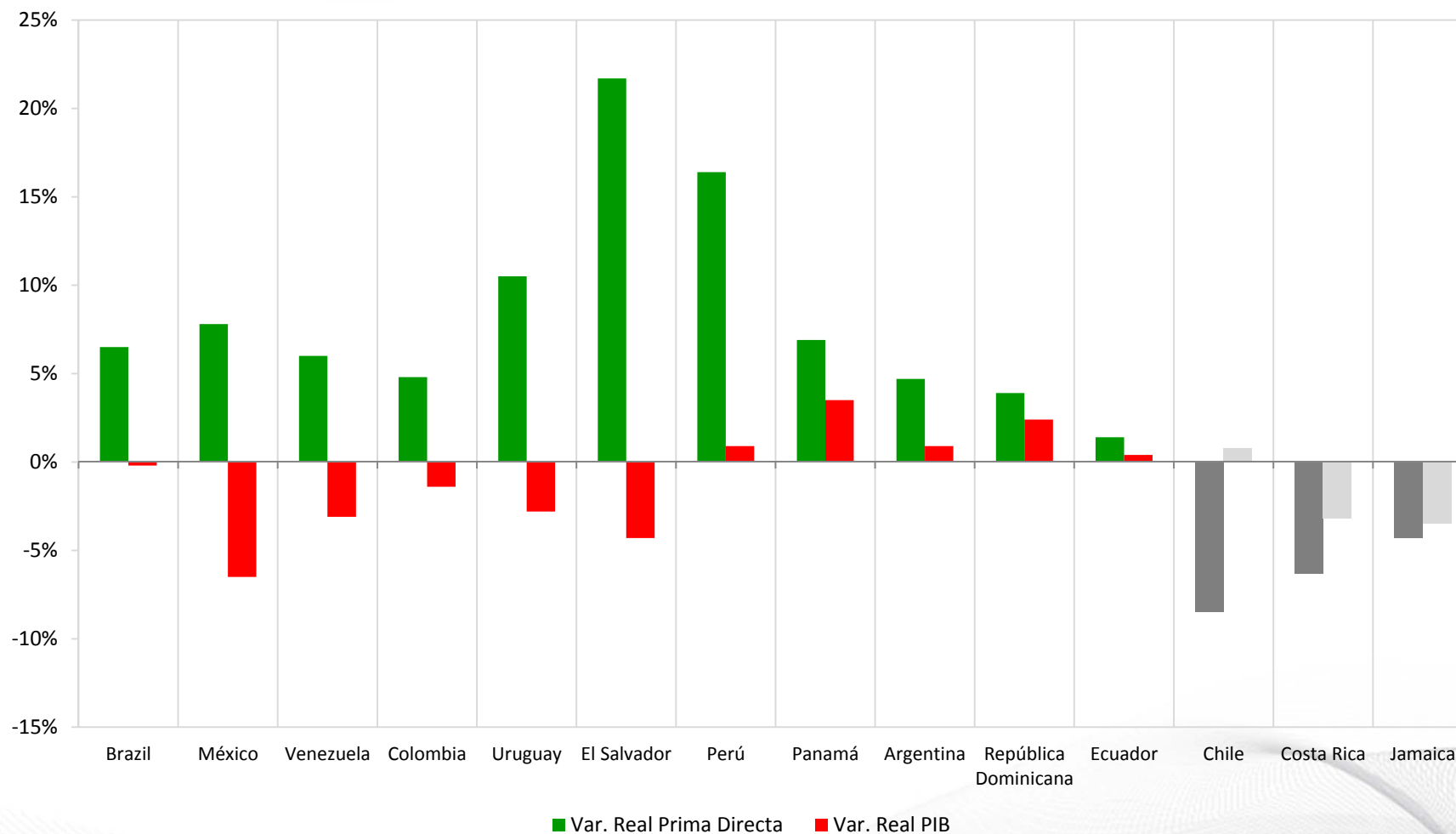
(Cifras en US Dlls/Acción)



- VALOR DE MERCADO AL 11 DE ABRIL DE 2011.
- VALOR DE MERCADO AL 19 DE AGOSTO DE 2009.
- VALOR DE MERCADO AL 27 DE ENERO DE 2009.
- VALOR DE MERCADO AL 3er trimestre de 2007.



Comportamiento Industrias Aseguradoras versus PIB economías locales 2009 vs 2008



Fuente: Sigma Re



Regulación



Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**



Nueva Arquitectura Regulatoria

Recomendaciones FMI y G20



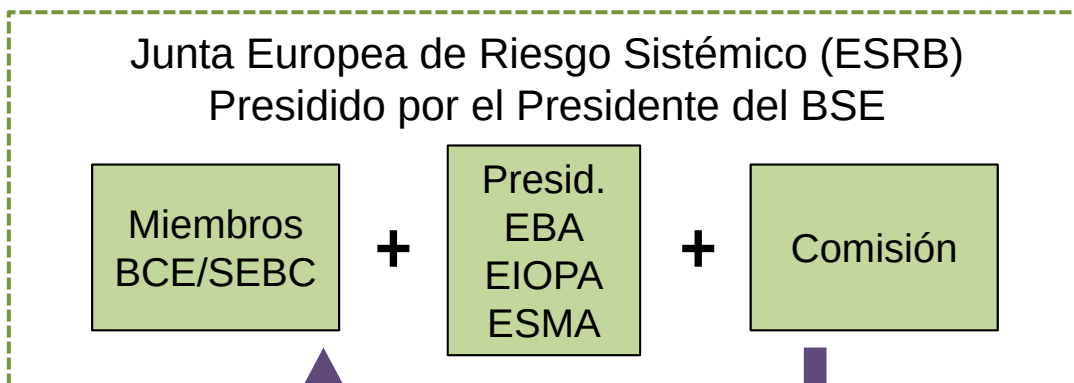
1. ¿Qué falló en la supervisión?
 2. Cambios regulatorios por la crisis:
 1. Supervisión de grupos / Riesgos intragrupos
 2. Autoridades para vigilancia de riesgo sistémico
 3. Supervisión de actividades multinacionales, (Colegios de Supervisores)
 4. Autoridad federal financiera
 5. Autoridad riesgo sistémico
 6. EIOPA (Supervisión europea de seguros y pensiones)
 7. Incrementos de márgenes prudenciales / QIS 5
 3. Sobre-regulación:
 1. Márgenes prudenciales / QIS 5
 2. Generalización de medidas de la banca a seguros
 3. Atribuir a seguros riesgo sistémico
 4. Calificadoras, ¿a quién rinden cuentas?
 5. IFRS / Distorsiones en valuación de activos y pasivos
- GLOBAL**
- Estados Unidos**
- Europa**



El Papel del Supervisor

Nueva Arquitectura Europea

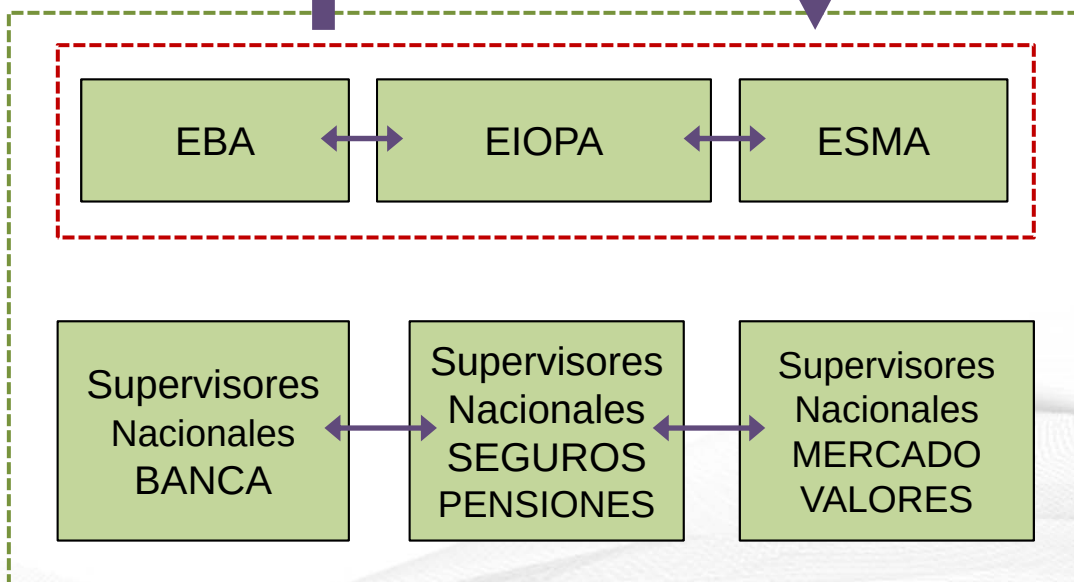
Supervisión
macro
prudencial



INFORMACIÓN

ALERTAS

Supervisión
micro
prudencial



Fuente: Luis Bautista - DGS España

Seminario
ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS



Regulación basada en Riesgo y Gobierno Corporativo





Debilidades de Solvencia I



Escasa estandarización entre los países miembros de la UE



Poca adaptación y flexibilidad a la evolución del mercado



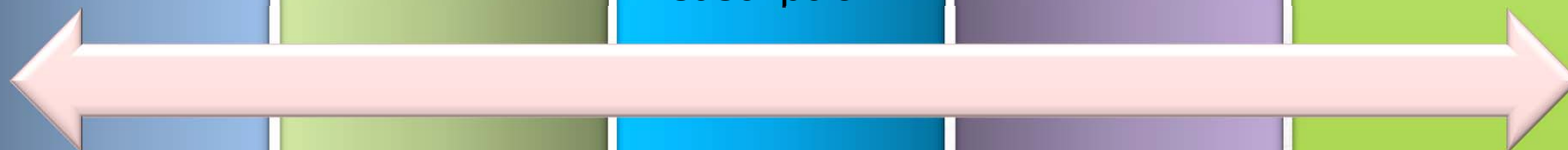
Magnitudes de solvencia basadas en parámetros que sustituyen inadecuadamente el riesgo técnico o de suscripción.



No se consideraba ni la diversificación ni ciertas formas de transferencia de riesgos.



No se valoraba la calificación crediticia de los reaseguradores.





Por lo tanto ... ¡ Solvencia II !



Solvencia II es el nuevo marco normativo que busca garantizar en todo momento que el Asegurador dispone de los recursos financieros adecuados, en cantidad y calidad, para que pueda hacer frente a todos sus compromisos en la medida en que se le presenten y sin riesgo significativo.

Objetivos

- Reflejar mejor los riesgos de una compañía de seguros.
- No ser demasiado prescriptivo.
- Evitar excesiva complejidad.
- Reflejar los problemas del mercado.
- Estar basado en principios contables comunes.



Estructura de Solvencia II

Los Tres Pilares



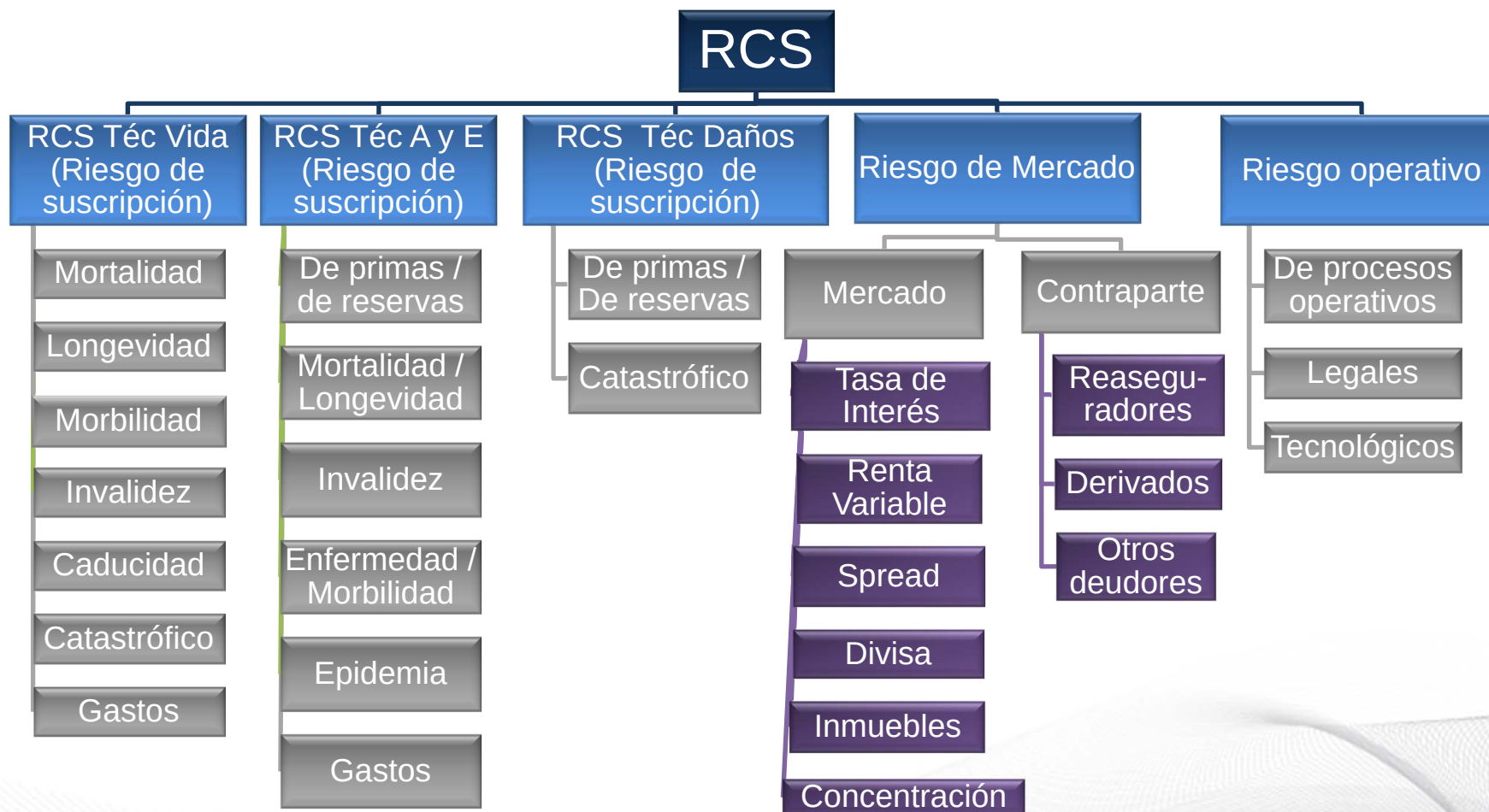
Solvencia II se basa en 3 principios fundamentales llamados pilares que se aplican a lo largo de los riesgos de mercado, crédito, operativo, suscripción y liquidez.

- Objetivo: ofrecer a las compañías de seguros incentivos para medir y gestionar su riesgo (menores requerimientos de capital, precios bajos, etc.)
- Incluirá aspectos cualitativos y cuantitativos de riesgo
- Cada pilar está centrado en un componente normativo diferente: requerimientos mínimos de capital, medición y gestión del riesgo y revelación de la información.





Pilar I – Riesgos Incluidos





Pilar 2 – Proceso de Supervisión



El regulador deberá:

Supervisar a las compañías de seguros y reaseguros.

Garantizar el cumplimiento de los requerimientos de la Directiva.

Identificar aquellas compañías con debilidades financieras y/u organizativas susceptibles de generar mayores riesgos.

Las entidades deberán:

Llevar a cabo una gestión efectiva de los riesgos.

Robustecer el Gobierno Corporativo

Elaborar un análisis prospectivo a través de una evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA).



Responsabilidad de:

CONSEJO (DIRECTORIO)

DIRECTIVOS

CONTROL INTERNO

AUDITORES

- Externos
- Internos

Responsabilidad sobre:



Inversiones



Reaseguro



Retención



Reservas



Modelos



Back Testing



Auditoría



Contraloría

Las entidades deben tener autonomía de gestión y demostrar ante el supervisor el cumplimiento de las normas.



- ## 2ª Línea de defensa

- ### 3ª Línea de defensa

- ## Organización de las áreas

- Los procesos y sistemas mejorados para Solvencia II deberán ser administrados por las funciones relevantes dentro de las tres líneas de defensa. Sin embargo, el personal y los servicios de outsourcing serán afectados.



Marco del Apetito de Riesgo

Establecimiento de límites operativos



“El apetito de riesgo es la cantidad de riesgo que una compañía está dispuesto a aceptar para estar alineado con los objetivos estratégicos con el propósito de maximizar el valor de sus accionistas.”

Una definición clara de apetito de riesgo es esencial para incorporar el modelo interno en el proceso de gestión del negocio-

Puede servir como una herramienta para:

- Unir los requerimientos y usos del capital
- Comprender los riesgos claves para la solvencia y el capital , así como la evaluación de métodos alternativos de gestión
- Alinear el perfil de riesgos con los objetivos estratégicos

Los resultados incluyen:

- Asignación de capital
- Tolerancia de riesgo y límites de operación
- Medición de los objetivos





Autoevaluación de los Riesgos y Solvencia Institucional (ARSI)

Definición y características

- I. ARSI requiere que la compañía evalúe sus fondos propios necesarios para asegurar que las necesidades globales de solvencia se encuentran cubiertas en todo momento
- II. Incluye todos los procesos y procedimientos empleados en la identificación, evaluación, monitoreo, administración y reporte de los riesgos de corto y largo plazo.
- III. ARSI debe considerar todos los riesgos significativos, hacer análisis prospectivos y estar integrado en la estrategia del negocio





Pilar 3 – Disciplina del Mercado



Obligación por parte de las compañías de seguros y reaseguros de la publicación de información relevante para los participantes del mercado.

Características de la información:

- Periodicidad (por lo menos anual)
- Política y procesos
- Confidencialidad
- Auditoría interna / externa

Transparencia de la información basada en:

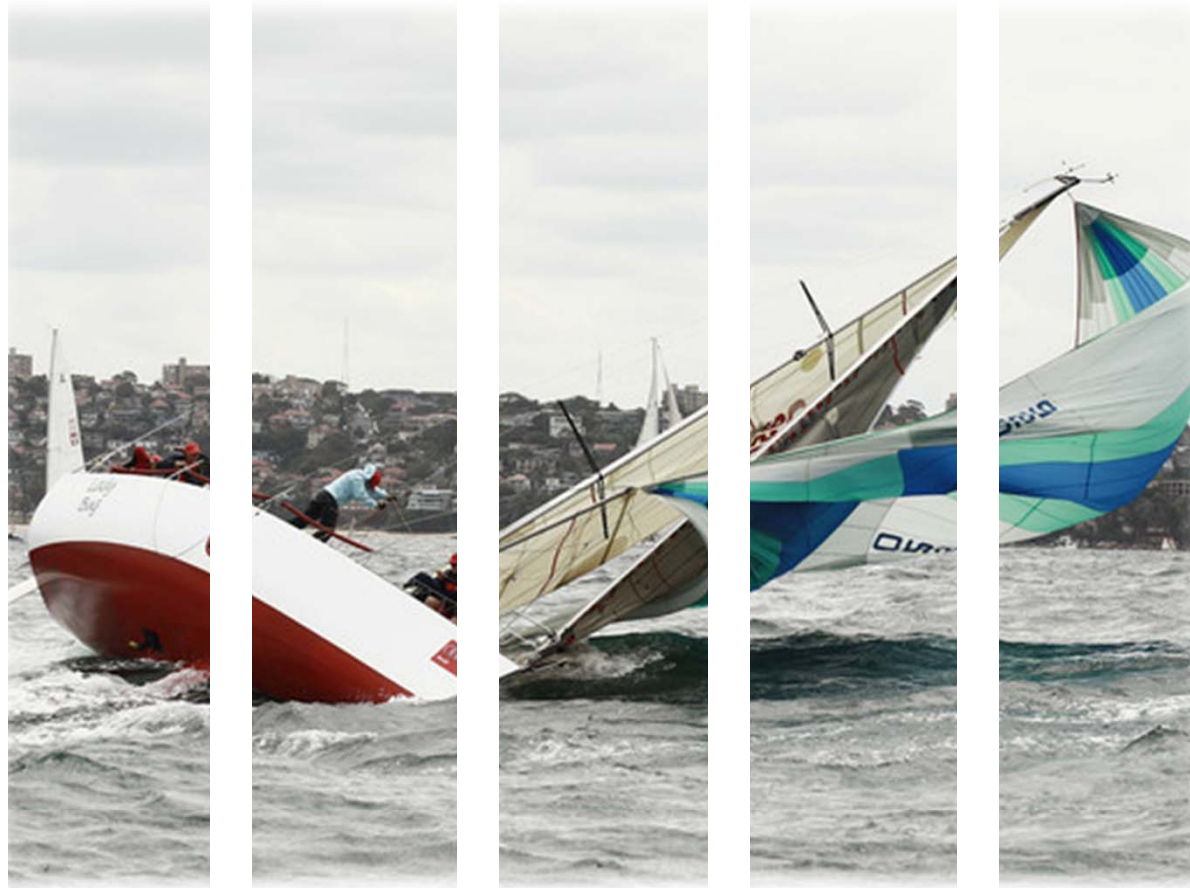
- Política de información (aprobada por la Dirección)
- Informes al mercado de información cualitativa y cuantitativa
- Validación del contenido de la información divulgada.

Calificación

- Calificación de la Aseguradora



Avances de Solvencia II en Iberoamérica y el resto del mundo



Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**



Cambios en Marcos Legales



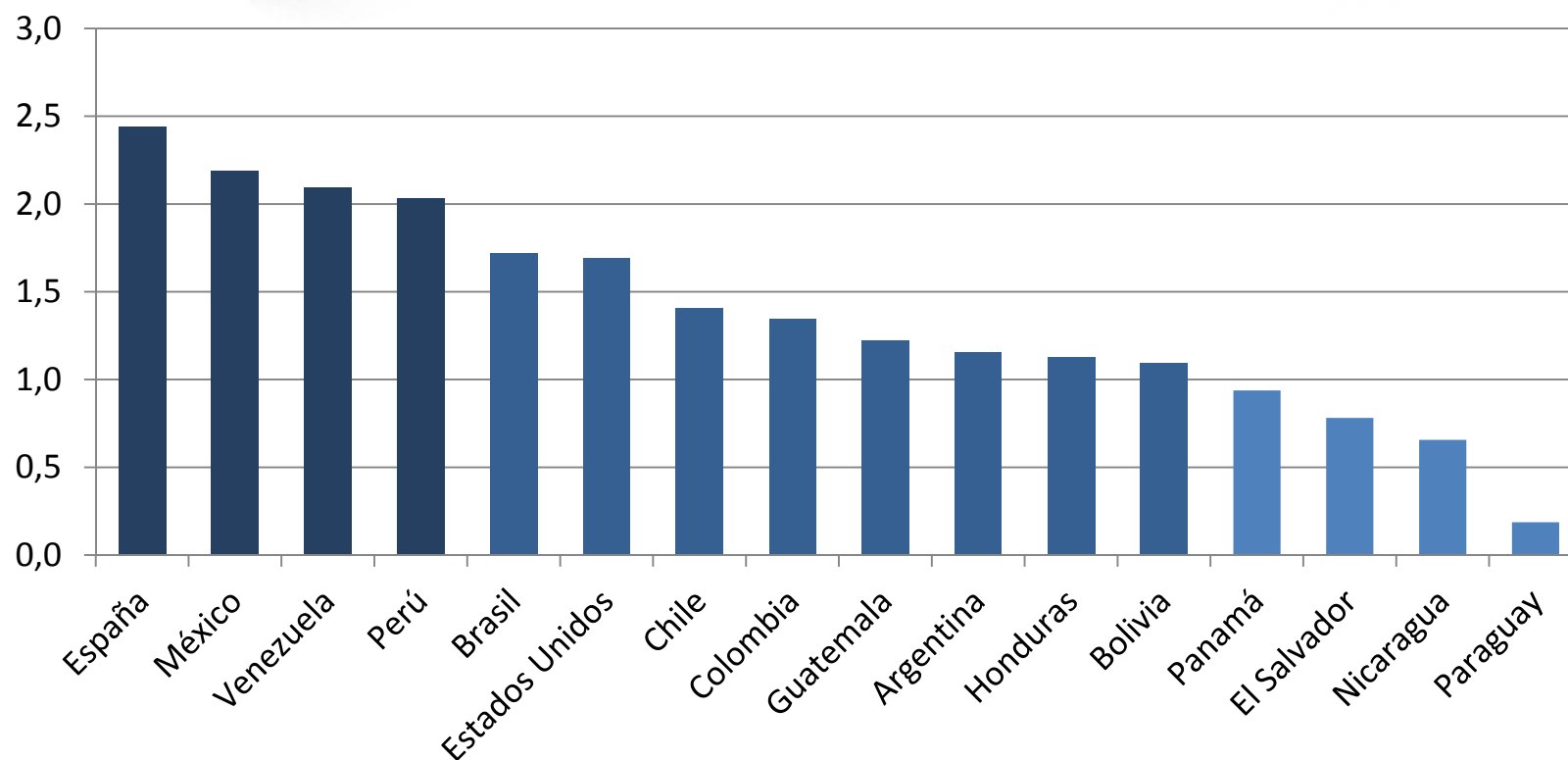
- Países que están realizando o acaban de realizar cambios a leyes o en la regulación de seguros

País	Integral	Solv II
Brasil	NO	SI
Chile	SI	SI
Colombia	NO	Parcial
Costa Rica	SI	Parcial
El Salvador	SI	Parcial
España	SI	SI
Bolivia	SI	SI

País	Integral	Solv II
Guatemala	SI	NO
Honduras	NO	SI
México	SI	SI
Panamá	SI	NO
Perú	SI	SI
Venezuela	SI	NO



Consulta Solvencia II – Resultados por país



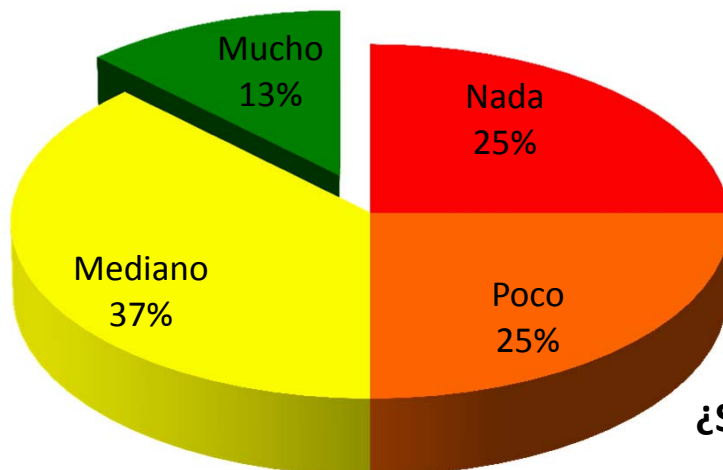
Respuestas			Calif.
Mucho	La mayoría	Si	3
Mediano	Muchas	En proceso	2
Poco	Pocas	Evaluando	1
Nada	Ninguna	No	0



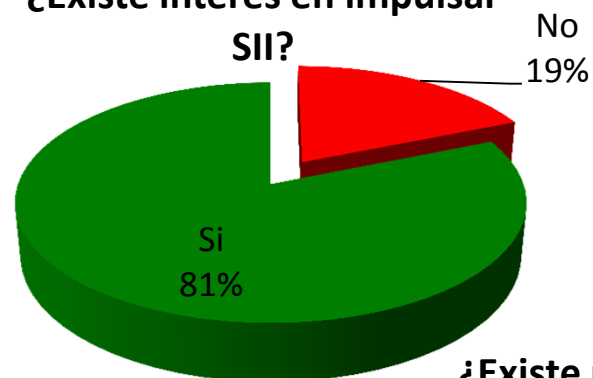
Resultados – Conocimiento sobre SII



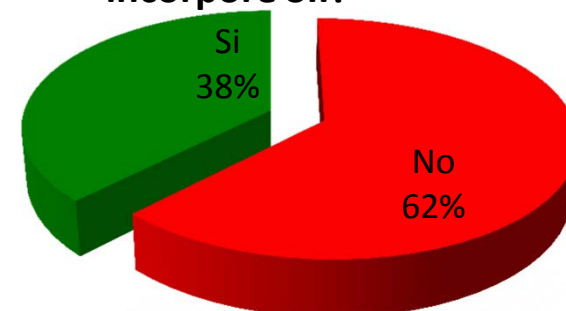
¿Que tan familiarizado está con SII?



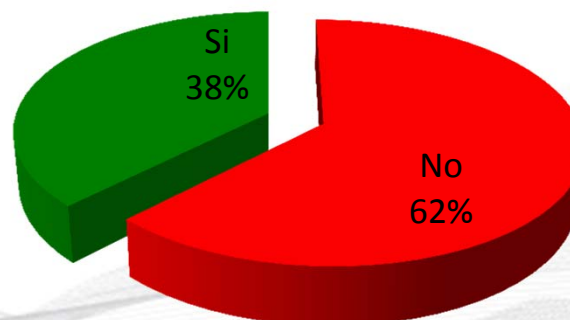
¿Existe interés en impulsar SII?



¿Existe una Ley que incorpore SII?

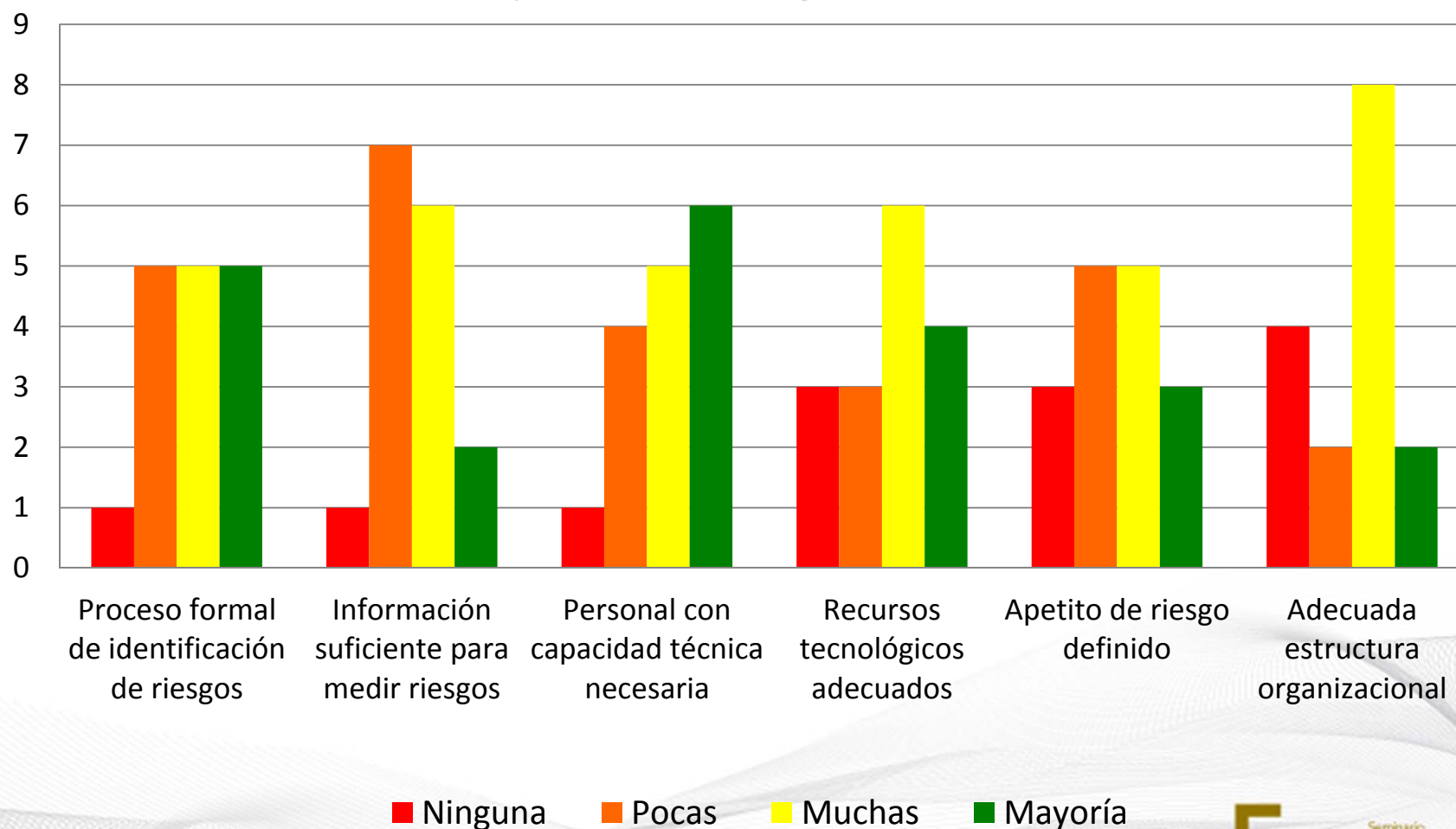


¿Se ha analizado esta Ley?



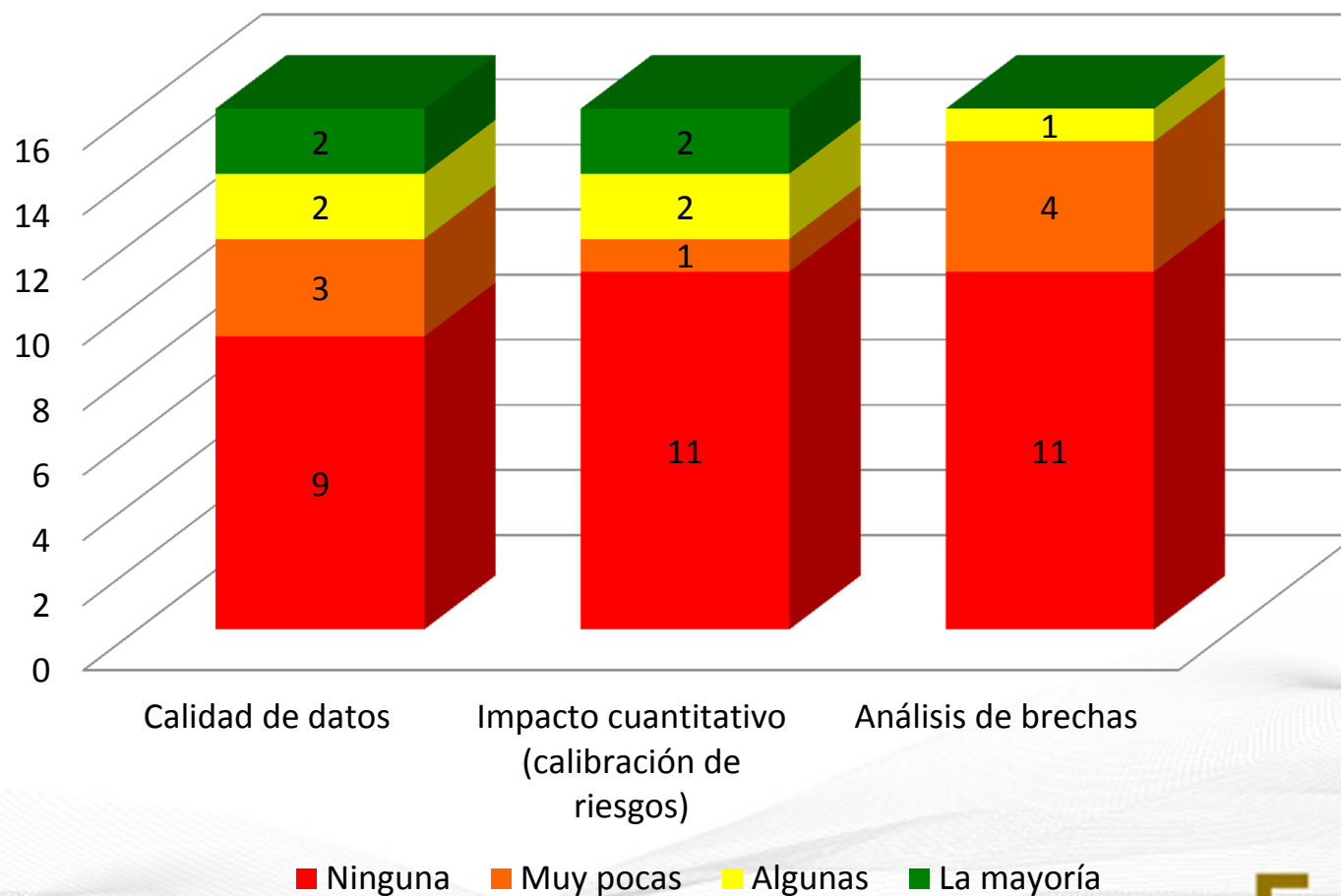


¿Cuentan las compañías de seguros con...





¿Las compañías de seguros han realizado estudios sobre...?

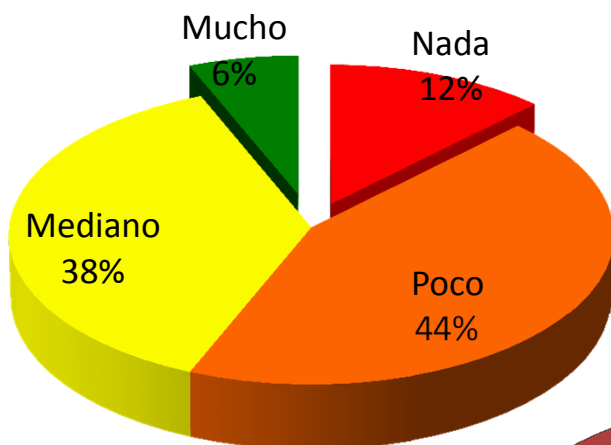




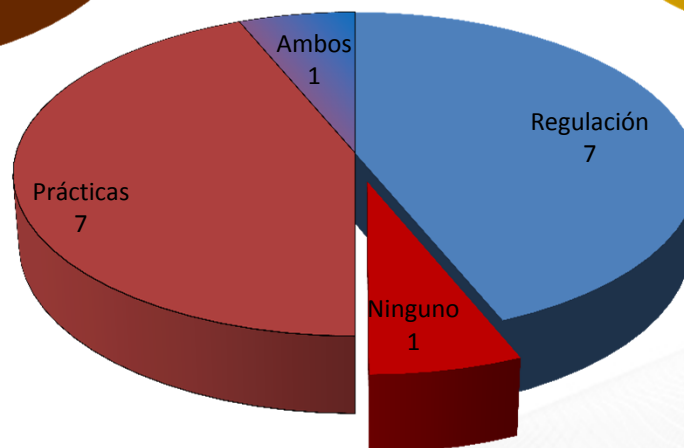
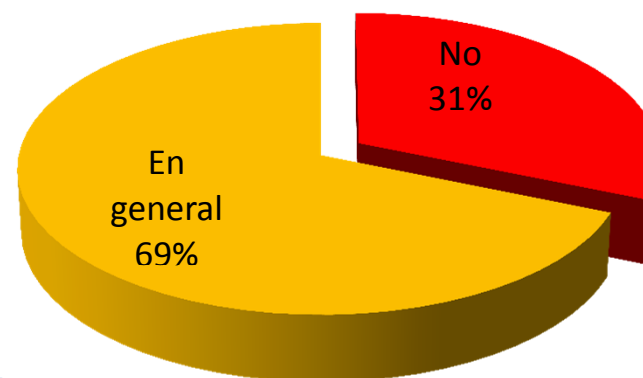
Resultados



¿Qué tan desarrollado está el Gobierno Corporativo?



¿El Consejo de Administración conoce las implicaciones de Solvencia II?



El desarrollo del Gobierno Corporativo en su sector asegurador, ¿se debe a una regulación o es por prácticas de mercado?



Macrotendencias globales





BRIC Ampliado



Rango	Hegemonía de los Desarrollados	2000 Ascenso de China	2020 Surgimiento de Brasil	2050 Dominio emergentes
1	Estados Unidos	Estados Unidos	China	China
2	Japón	Japón	Estados Unidos	Estados Unidos
3	Alemania	Alemania	India	India
4	Francia	China	Japón	Brasil
5	Inglaterra	Inglaterra	Brasil	Rusia
7	Italia	Francia	Rusia	Indonesia
8	Canadá	Italia	Alemania	México

De acuerdo a Goldman Sachs, en 2050 los países emergentes ocuparán 6 de las 7 posiciones más altas entre las grandes economías del mundo.

Punto de inflexión para el desarrollo del Seguro.



Nuevas economías frente a los países desarrollados

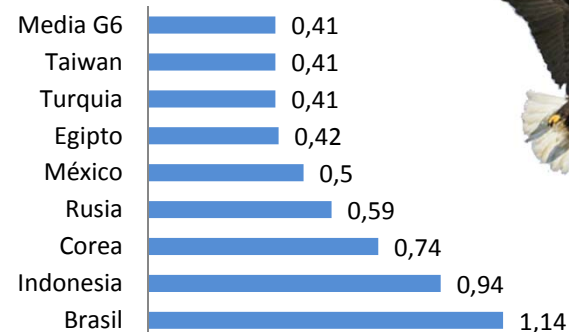


Aportación prevista al PIB Mundial 2010-2020
En billones de dólares ajustado por PPA (Paridad del poder adquisitivo)

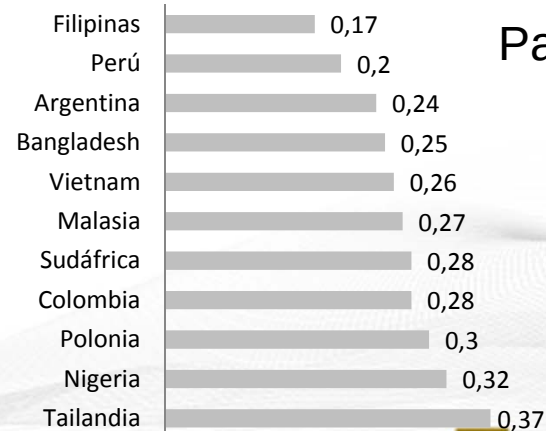
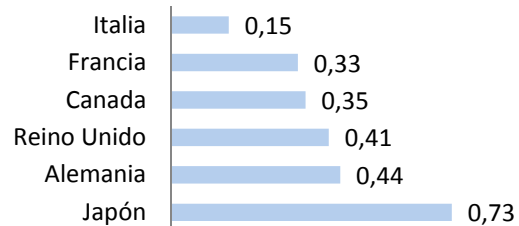
GRANDES Economías



Águilas



G-6



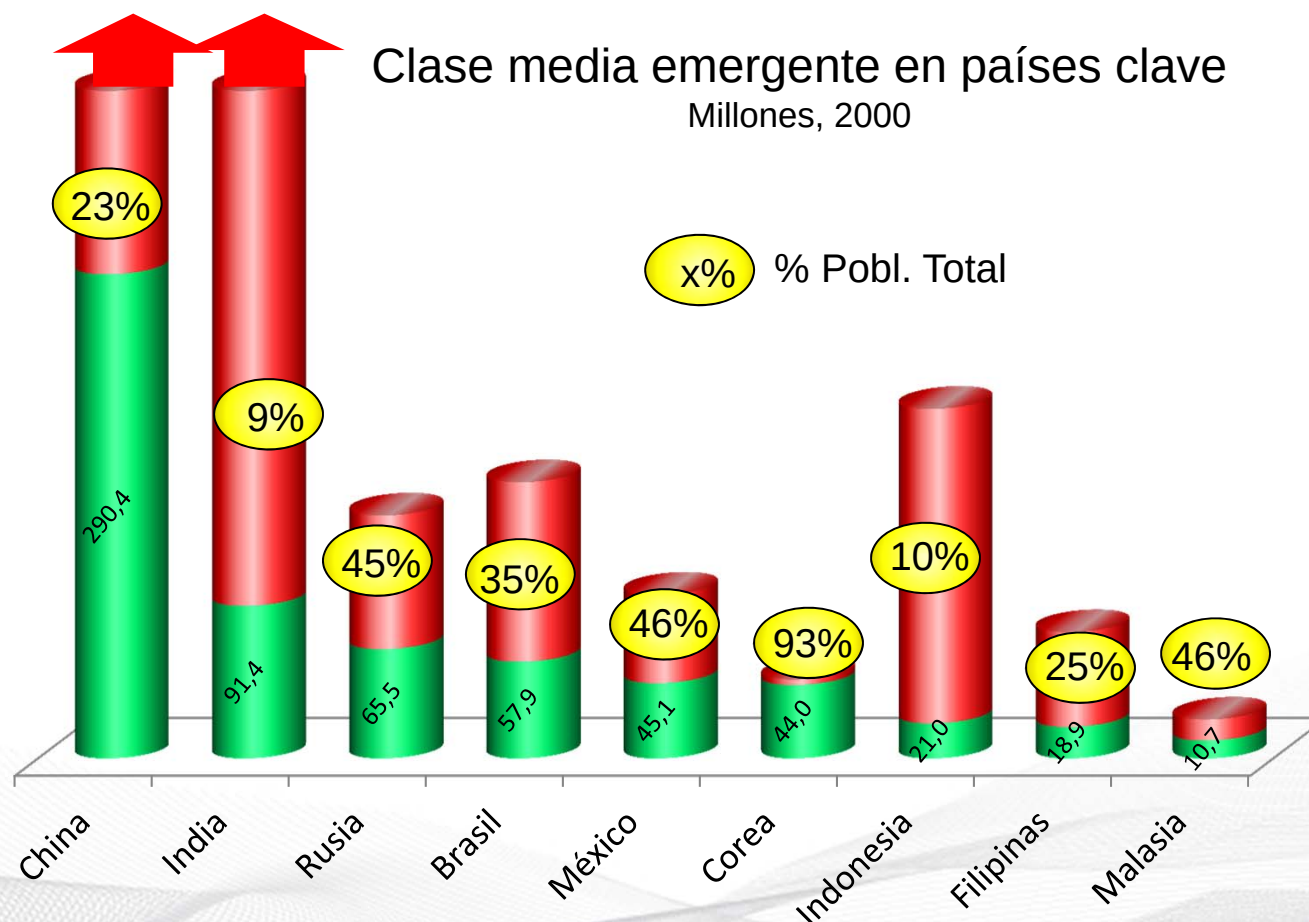
Países Nido





Clase media emergente en países águila

- El Banco Mundial estima que la clase media global puede crecer de 430 millones en 2000 a 1,200 millones en 2030.
- China e India contribuirán con dos tercios de la expansión.

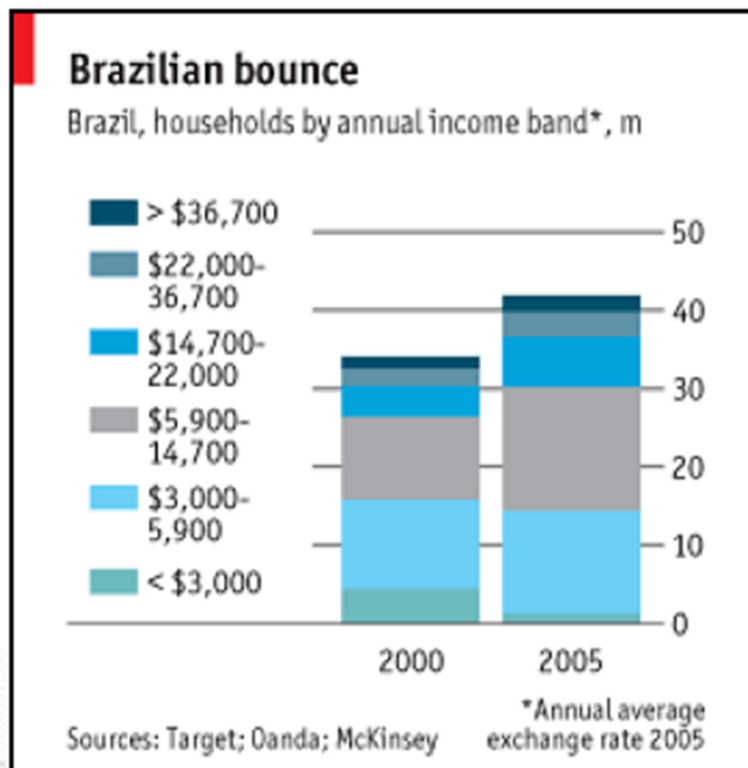


De acuerdo con la OCDE, en Costa Rica el 45.68% de los hogares pertenecen a la clase media.

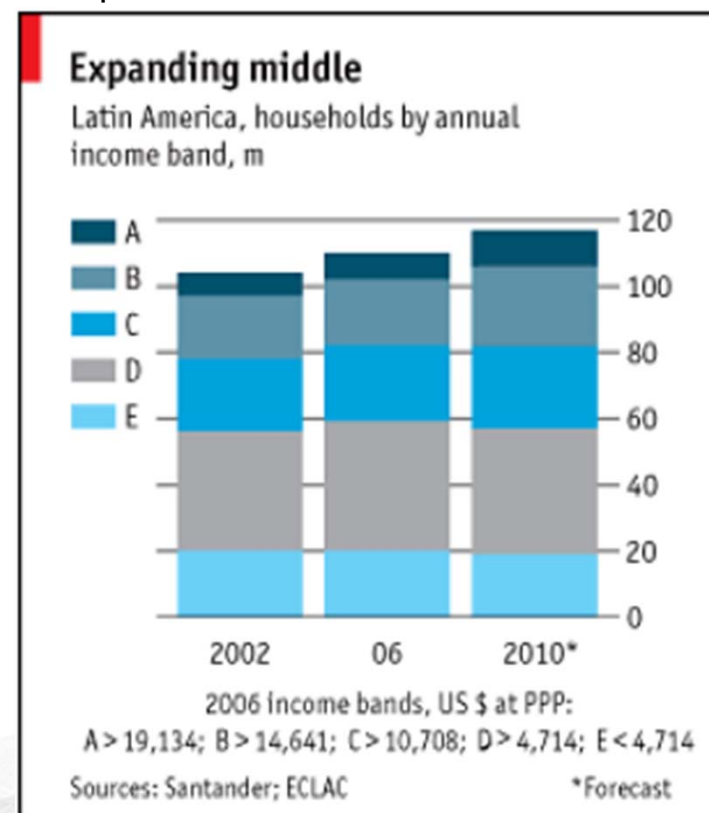


Impacto en Latinoamérica

- Entre 2000 y 2005, los hogares brasileños con ingresos anuales entre \$5,900 y \$22,000 USD crecieron en un 50%, pasando de 14.5 a 22.3 millones, mientras que los hogares que recibían menos de \$3,000 USD anuales, descendieron abruptamente a solo 1.3 millones.



- De acuerdo al Banco Santander, en toda Latinoamérica 15 millones de hogares dejaron de ser pobres entre 2002 y 2006. De continuar la tendencia para el 2010, una pequeña mayoría en la región se habrá incorporado a la clase media.





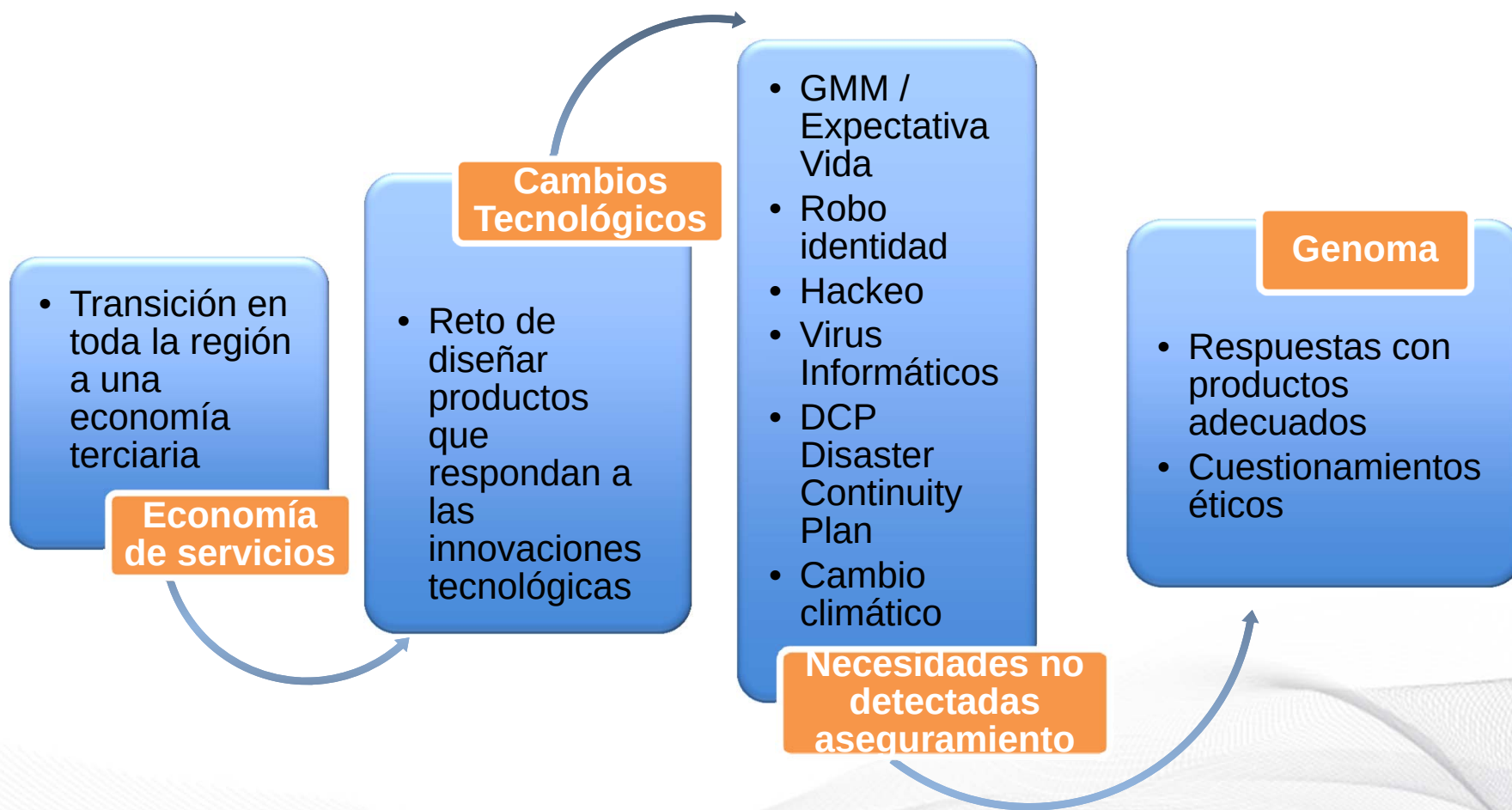
Desafíos y Macrotendencias en Seguros



Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**

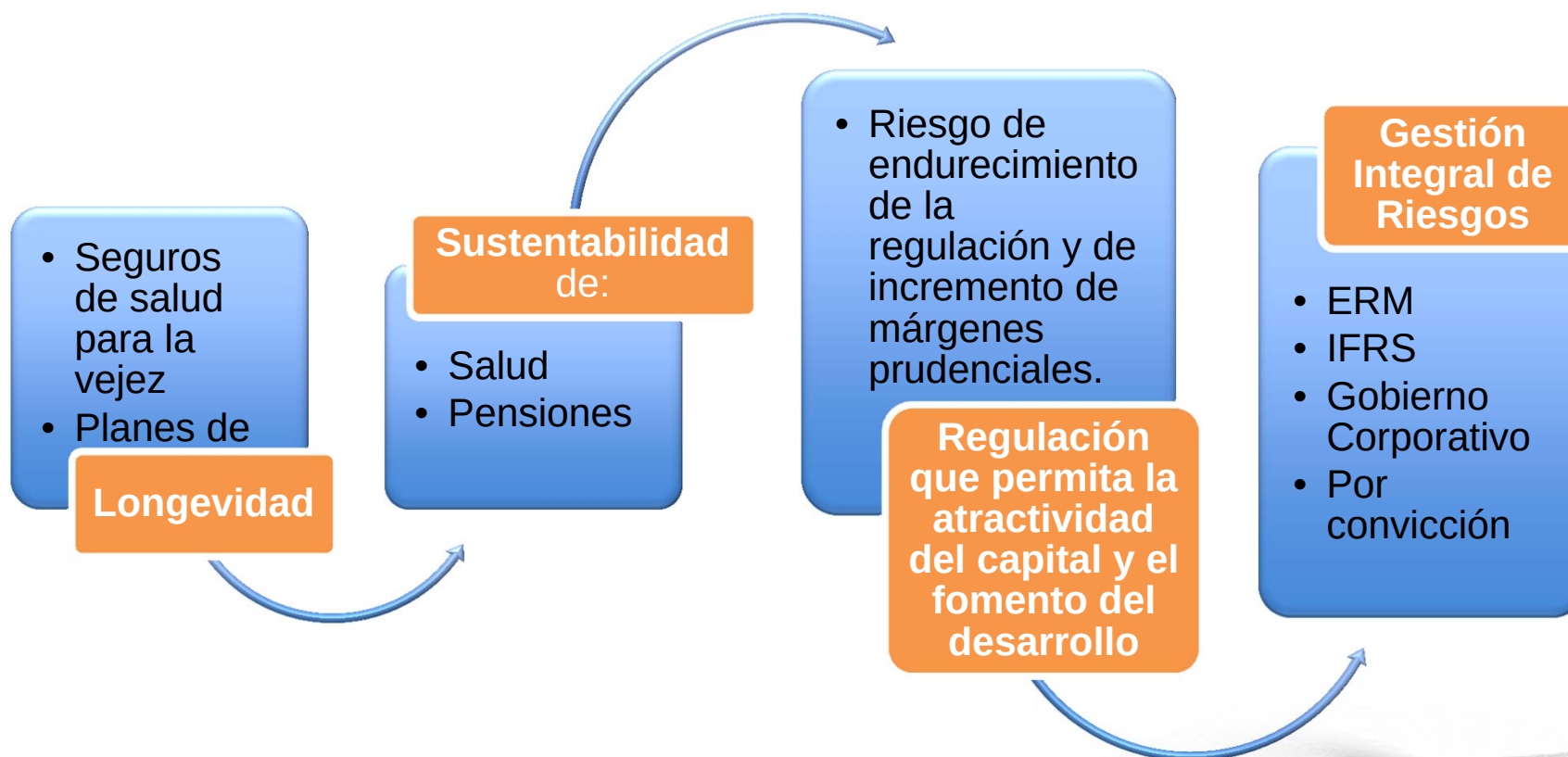


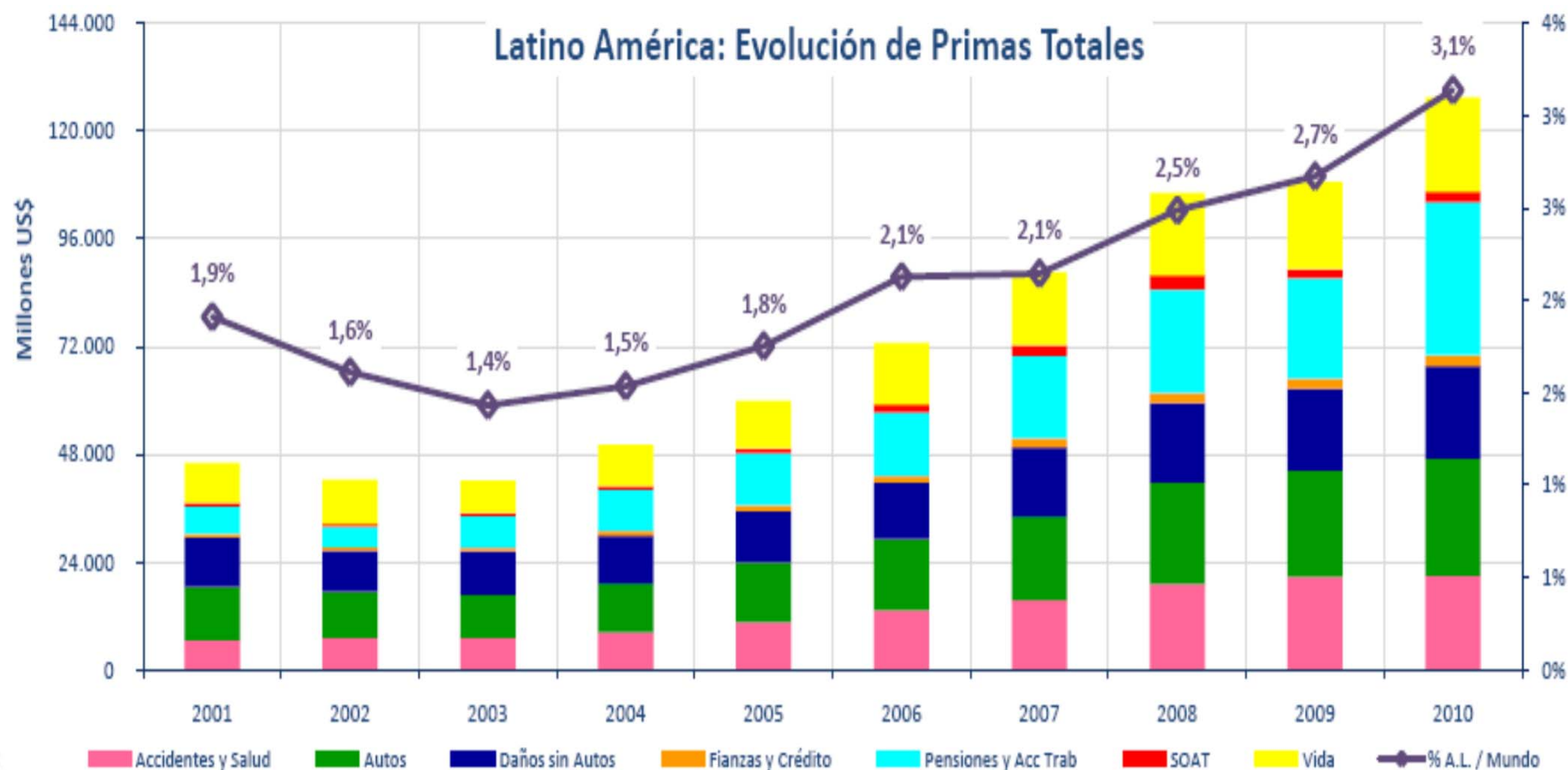
Desafíos





Desafíos

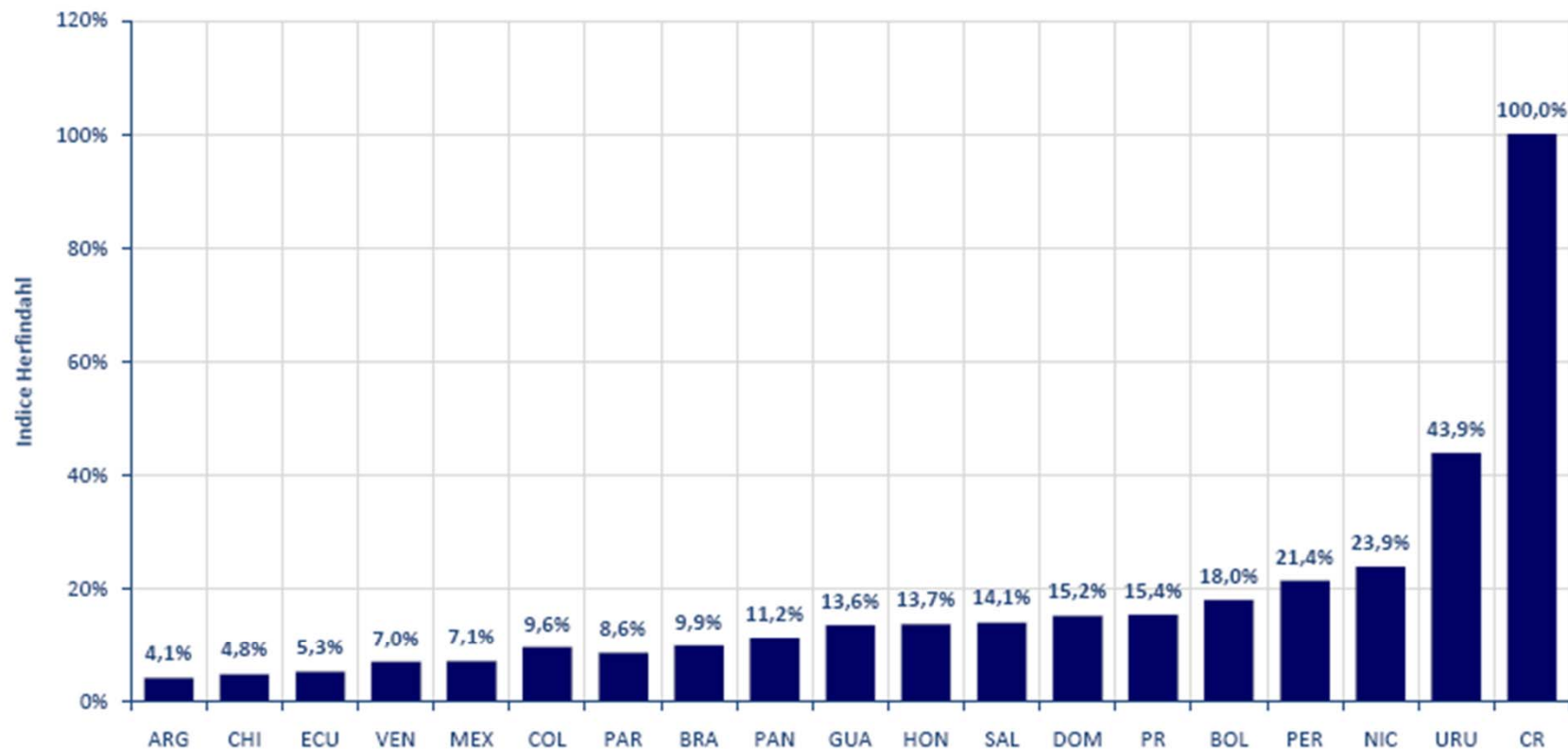




Fuente: Evolución de la Industria de Seguros en Latinoamérica 2001-2010, LatinoInsurance. Juan Fernando Serrano.

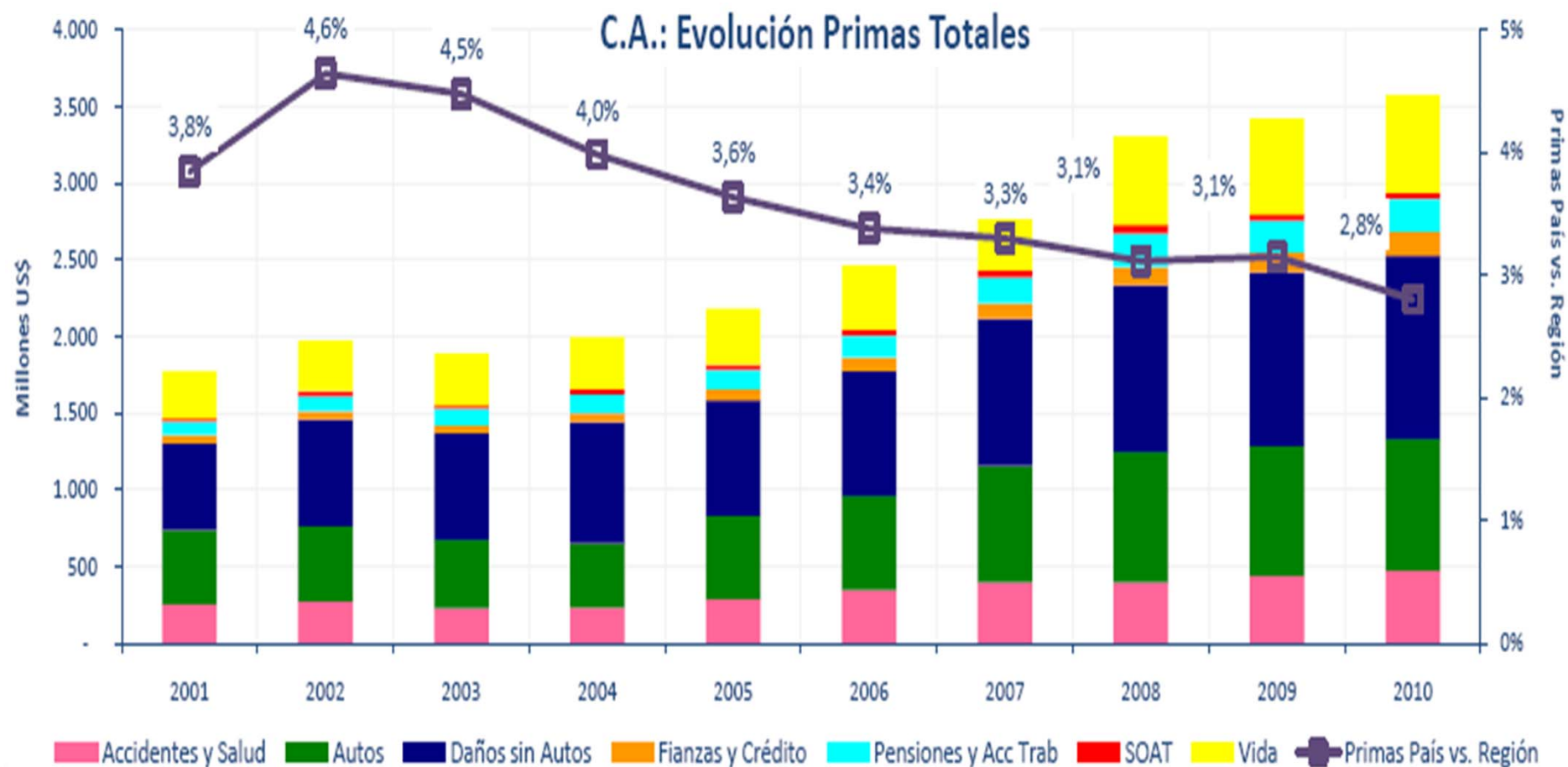


Concentración de Mercado



< 12%	Atomizado o altamente desconcentrado
Entre 12% y 18%	Moderadamente concentrado
> 18%	Altamente Concentrado

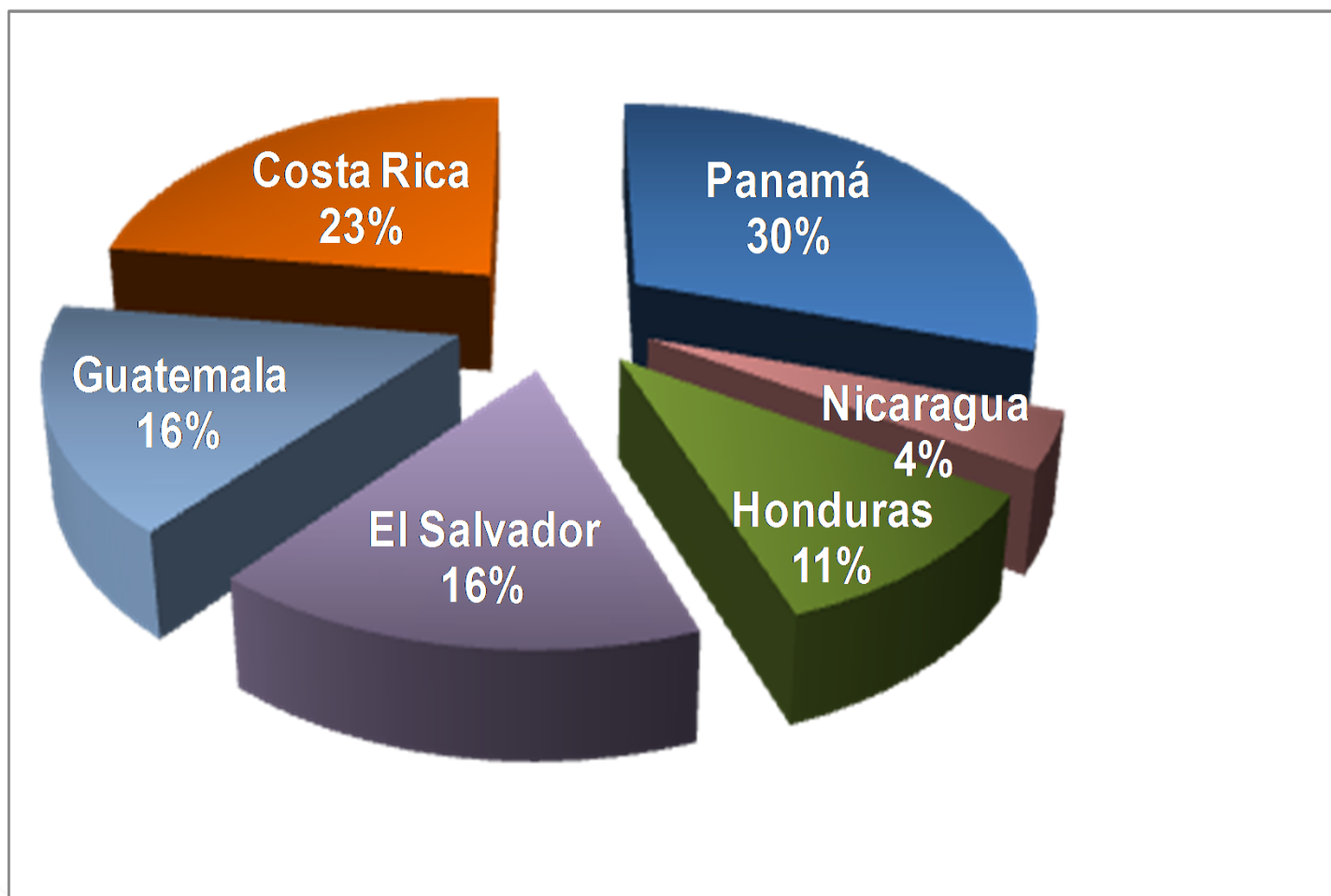
Fuente: Evolución de la Industria de Seguros en Latinoamérica 2001-2010, LatinolInsurance. Juan Fernando Serrano.



Fuente: Evolución de la Industria de Seguros en Latinoamérica 2001-2010, LatinolInsurance. Juan Fernando Serrano.



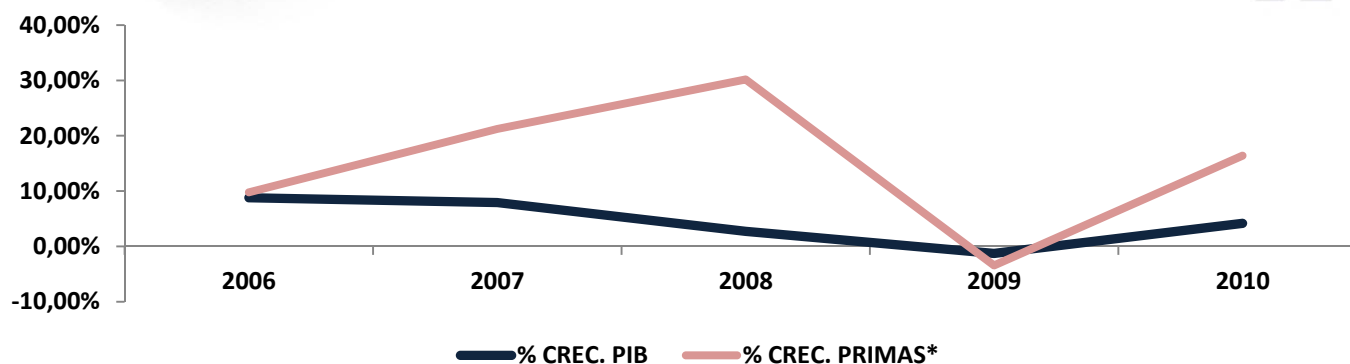
Centroamérica (Participación Primas, 2009)



Fuente: Elaboración propia con información del Seguro Iberoamericano y Superintendencia General de Seguros de la República de Costa Rica.

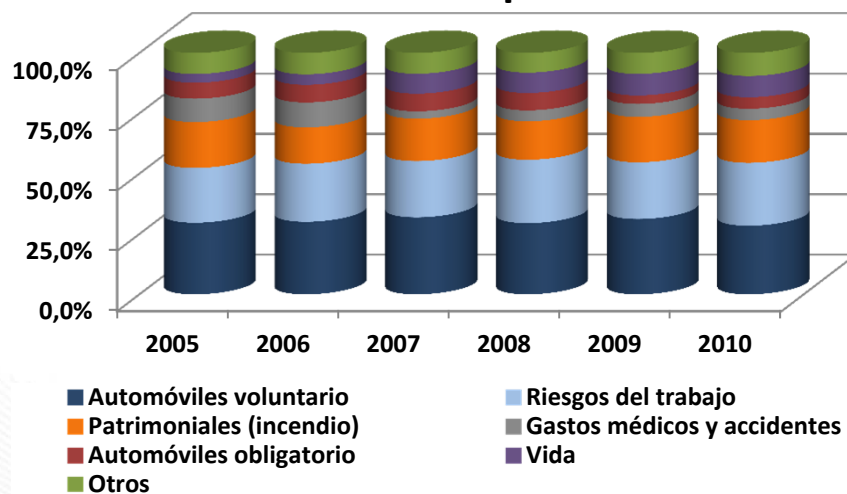


Costa Rica

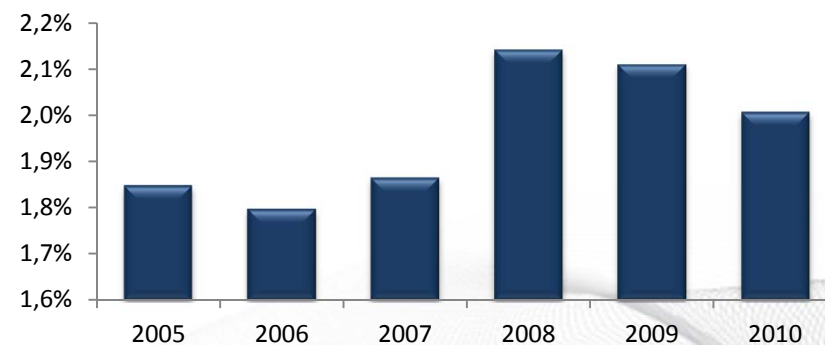


* Crecimiento en dólares.

Primas Directas por Ramo



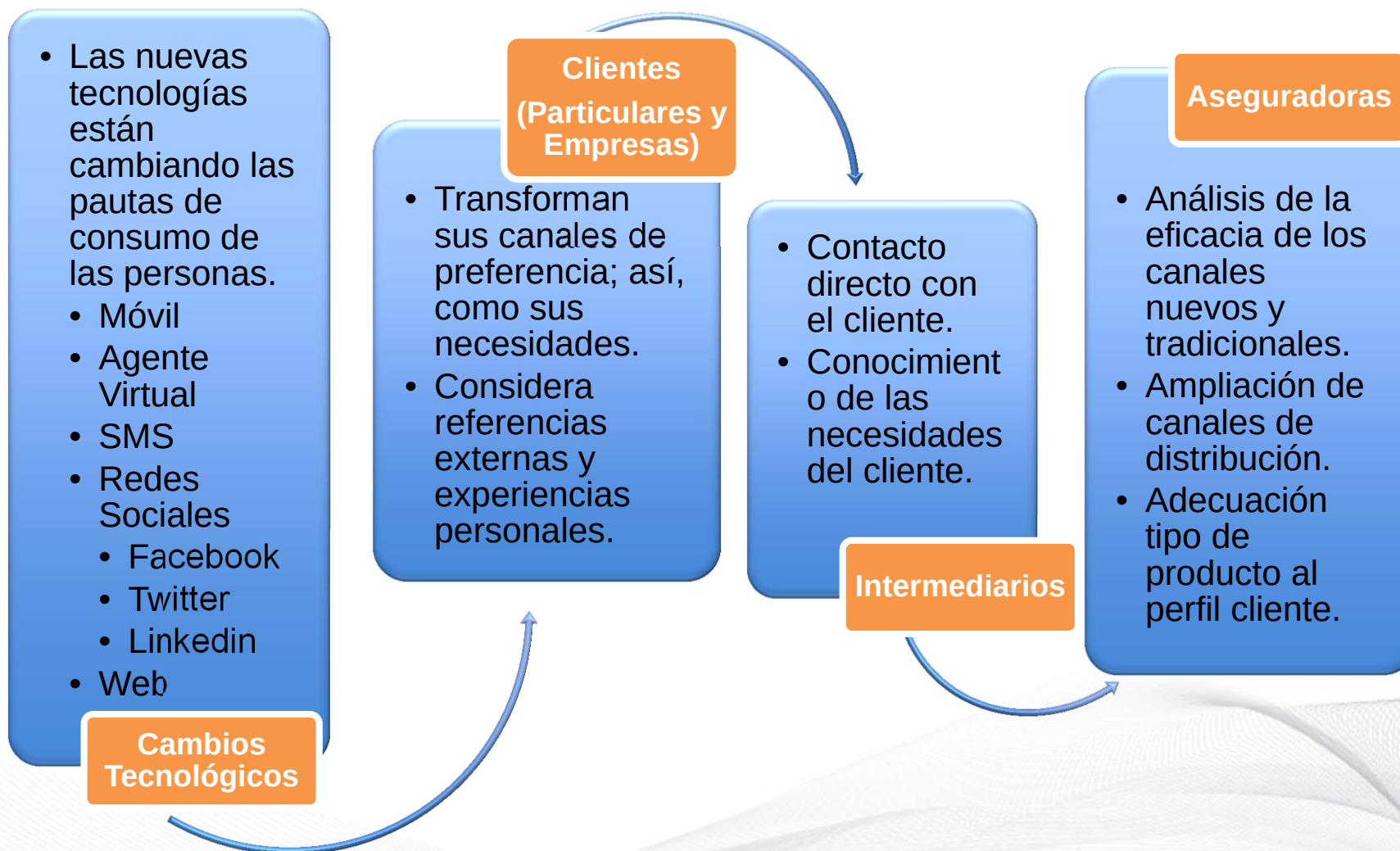
Primas* a PIB



* Primas Directas Totales



Desafíos



Fuente: EVERIS



Seguros de Daños (Generales)



Macrotendencias en Seguros de Daños



Seguros
Obligatorios



Cambios
Climáticos



Riesgos
Hidrometeorológicos o
riesgos de la
Naturaleza:

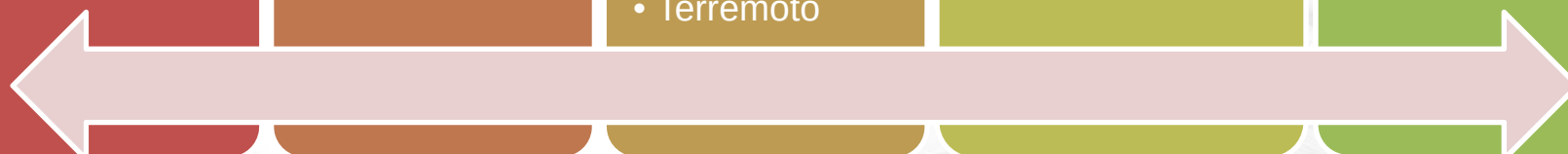
- Huracán
- Inundación
- Incendio
- Terremoto



Riesgos
Antropogénicos



Soluciones
Innovadoras
/ Productos
diseñados
exprofeso





Productos innovadores para afrontar Cambio Climático / Seguro de Daños



Coberturas para proveedores de servicios de energías renovables y eficiencia energética / Allianz,



Pólizas de ahorro energético / Chartis, Lloyds, Zurich, AXA



Cobertura de riesgos en desarrollo de proyectos de energías renovables / Swiss Re



Coberturas riesgos operación sistemas renovables: Eólico: Swiss Re, Biocombustibles: AON, Energía solar y geotérmica: Múnich Re



Cobertura de riesgos en la construcción, re-construcción y uso de edificios verdes/ Chartis, Allianz, AXA, Liberty Mutual, Lloyds, Zurich



Micro-seguros como un instrumento de adaptación al cambio climático / Múnich Re, Swiss Re



Seguro de emergencias humanitarias / AXA



Productos innovadores - Seguros de Daños



Seguro de buen tiempo.



Seguro accidente de coche para mascotas



Protección jurídica para compras en Internet



Protección bancaria: Resarcir el daño patrimonial por mal uso de servicios bancarios (Genworth Lifestyle)



Seguro de Auto Ecológico



Cyberseguro



Protección de Primas: Apoyo para pago de primas por pérdida de ingreso mensual regular (Genworth Lifestyle)



Productos innovadores - Seguros de Daños



Pay as You Drive para motocicletas



Seguro Básico Modular para Jóvenes (Balumba, España)



Seguro de Auto para Hombres (Elephant, Reino Unido)



Seguro de Auto para Mujeres (Diamond, Reino Unido)



Seguros Básicos Estandarizados



Microseguros



Seguros para PYMES



Seguros de Gastos Médicos Mayores Salud



Macrotendencias en Seguros de GM y Salud



Sistemas Universales de Salud

Incremento de **enfermedades crónicas**

Mejoras en **Tecnología / Equipos** diagnósticos y quirúrgicos / Incremento **costos**

Decremento en el **precio** de los **medicamentos** tradicionales / **Genéricos**

Biotecnología / Genoma Humano / Nanotecnología / Incremento Calidad de Vida

Portabilidad beneficios/ **Vitalicios / Certeza / Derechos del paciente**

Búsqueda de nuevos **esquemas para el financiamiento / Sustentabilidad**

Masa crítica (Tamaño de la Mutualidad)

Tendencias de **Seguridad Social / Sustentabilidad**

Seguros para **enfermedades o epidemias específicas** (AH1N1)

Seguros para mujeres



Seguros de Vida



Macrotendencias en Seguros de Vida



Inversión / Efectos de expectativa de vida

Biotecnología y equilibrio ético

Protección tanto de muerte como de supervivencia

Desarrollo productos componente de ahorro/ Propósitos específicos

Protección de gastos / Ingresos: Cubrir gastos regulares o dar apoyo financiero al perder el ingreso regular (Genworth Lifestyle)

Eventos de Vida: Contribuye con una ayuda adicional (Genworth Lifestyle)

Experiencias de fomento al seguro de vida con componente de ahorro mediante incentivos fiscales/ Puntal de desarrollo (Brasil)

Seguro de vida para mujeres



Seguros de Rentas Vitalicias



Macrotendencias Seguros de Rentas Vitalicias



Seguridad Social

Esperanza de Vida

Sustentabilidad de Rentas Vitalicias y Sistemas de Retiro

Tasa de Reemplazo

Sustentabilidad de Sistemas de Capitalización Individual

**Nuevas enfermedades profesionales /
Invalidez e Incapacidad**

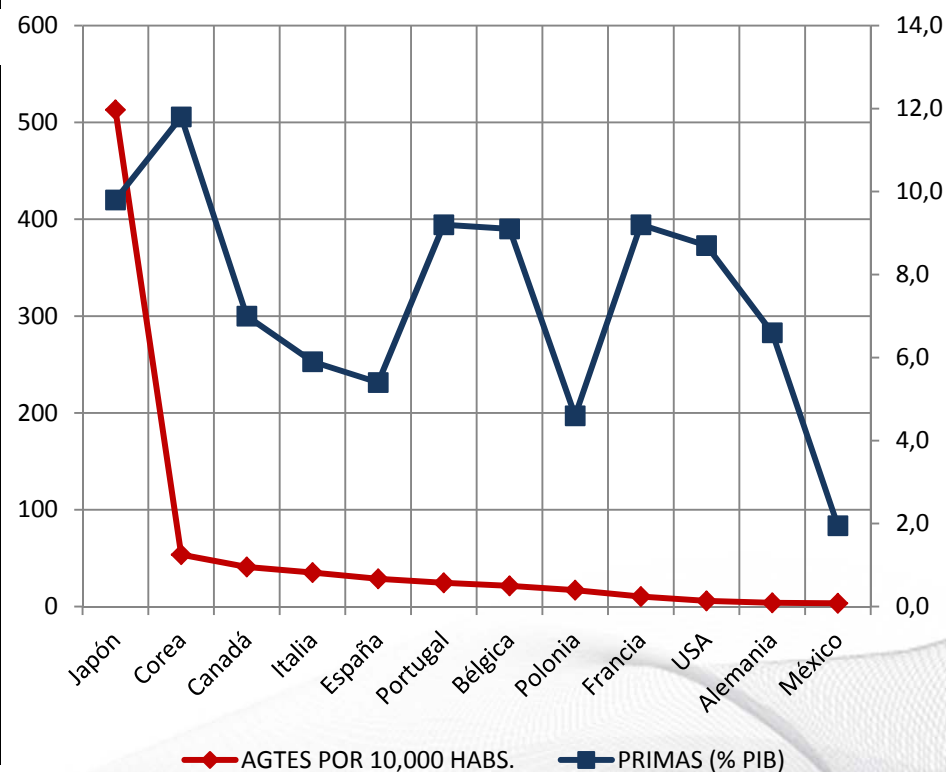


Relación entre Densidad de Agentes y Penetración del Seguro



País	Agentes		Pobl (mill)	Densidad	
	Cantidad	Año		Agtes por 10,000 Habs	Primas (% PIB)

Japón	6,561,746	2005	127.9	513	9.8
Corea	264,333	2005	49.3	54	11.8
Canadá	135,900	2007	33.2	41	7.0
Italia	210,000	2007	59.8	35	5.9
España	130,745	2003	45.6	29	5.4
Portugal	25,947	2005	10.6	24	9.2
Bélgica	22,891	2007	10.7	21	9.1
Polonia	64,668	2005	38.0	17	4.6
Francia	66,400	2005	63.9	10	9.2
USA	176,700	2003	304.2	6	8.7
Alemania	32,525	2007	82.2	4	6.6
México	38,352	2010	112.3	3	1.8





Desafíos para los intermediarios en el nuevo





Conclusiones



Conclusiones



Los sectores aseguradores a nivel global y en particular en Latinoamérica demostraron estar sólidos y preparados para afrontar la crisis.



No generan riesgo sistémico y requieren una regulación específica.



Solvencia II es un esquema óptimo a futuro, pero no hay necesidad de acelerar los procesos. Se deberán establecer plazos adecuados para garantizar que el sector asegurador en cada país, esté preparado para operar bajo este régimen.



Son positivas las medidas regulatorias tendientes a un monitoreo coordinado de riesgos sistémicos, de actividades de grupos y de aseguradoras con actividades globales.



Lograr el equilibrio entre crecimiento de la industria y requerimientos regulatorios (solvencia de aseguradoras y protección al asegurado). La regulación no debiera ser un obstáculo para el desarrollo del sector.



Conclusiones



Mantener el sector atractivo a la inversión (local y extranjera) dependerá de cómo se instrumente Solvencia II y de que se equilibren los requerimientos de capital.



Existe una tendencia global a fusiones y adquisiciones, esto debe ser por razones de mercado, y no motivado por la regulación.



Analizar los actuales canales de distribución y transformarlos de acuerdo con los cambios tecnológicos; ya que los clientes están cambiando su preferencias y sus necesidades.



El seguro en Latinoamérica debe estar listo para el desafío de cubrir las necesidades que los cambios tecnológicos, el cambio climático y las Macrotendencias demográficas y de crecimiento de las clases medias están generando.



¡ Gracias !



ANEXO

Cifras del Seguro Iberoamericano

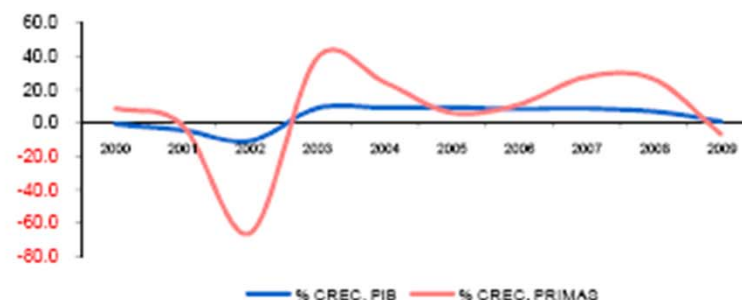


Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**

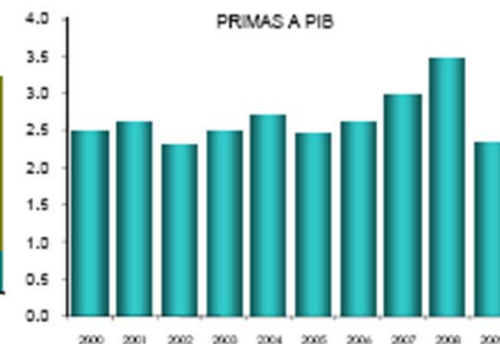
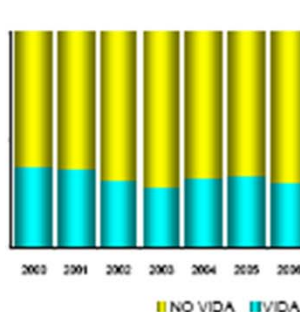
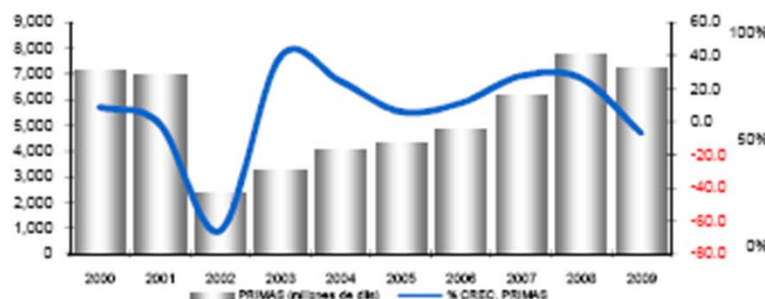
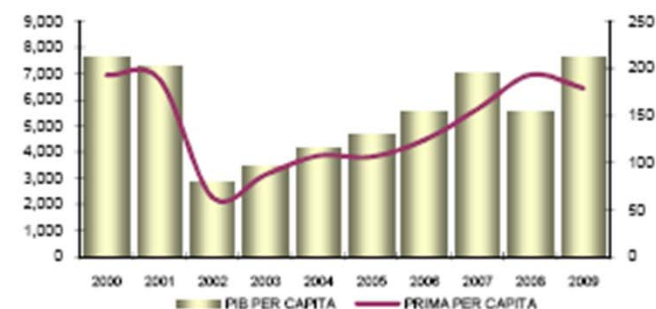


ARGENTINA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	-0.8	37	282,280	7,674	-0.9	1.0
2001	-4.4	37	268,601	7,229	-1.5	1.0
2002	-10.9	38	108,046	2,880	41.0	1.0
2003	8.8	38	131,030	3,460	3.7	2.9
2004	9.0	38	159,402	4,170	4.4	3.0
2005	9.2	39	180,611	4,680	9.6	3.0
2006	8.5	39	214,650	5,508	10.9	3.1
2007	8.7	39	277,552	7,052	8.8	3.1
2008	7.0	40	223,233	5,539	8.7	3.0
2009	0.9	41	310,065	7,620	7.7	3.8



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	7,090	8.9	38	62	193	2.5
2001	6,987	-1.5	37	63	188	2.6
2002	2,369	-66.1	31	69	63	2.3
2003	3,293	39.0	28	72	87	2.5
2004	4,097	24.4	33	67	107	2.7
2005	4,343	6.0	34	66	106	2.5
2006	4,827	11.2	30	70	124	2.6
2007	6,158	27.6	30	70	156	3.0
2008	7,773	26.2	27	73	193	3.5
2009	7,244	-6.8	20	80	179	2.3

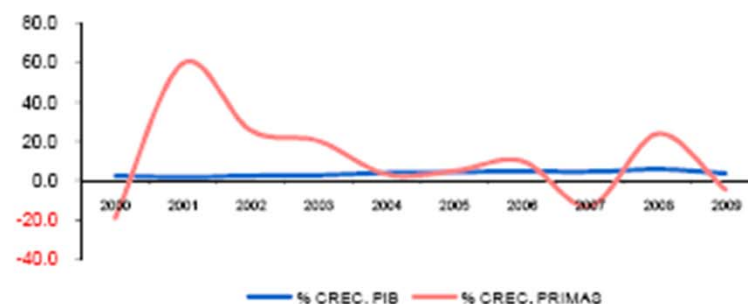


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

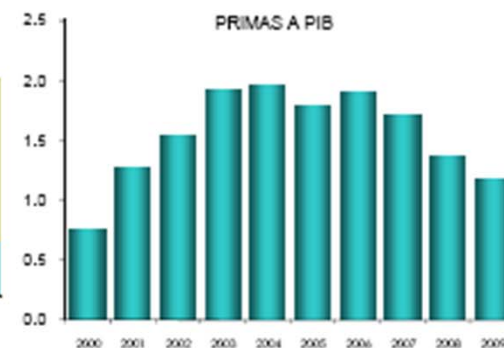
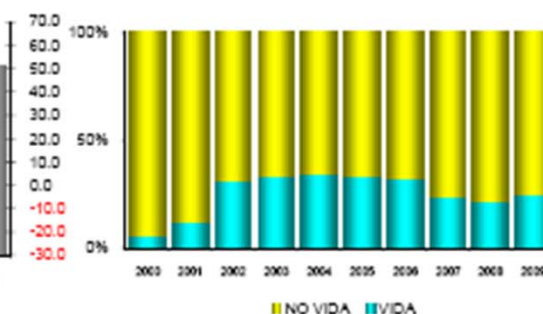
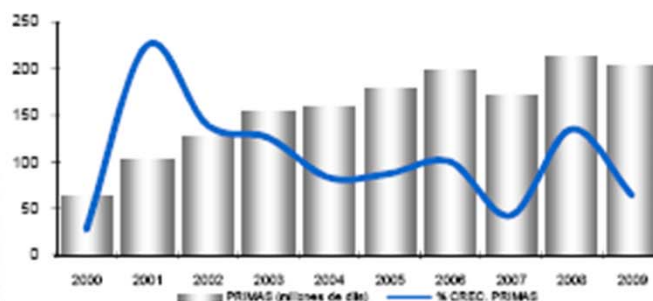
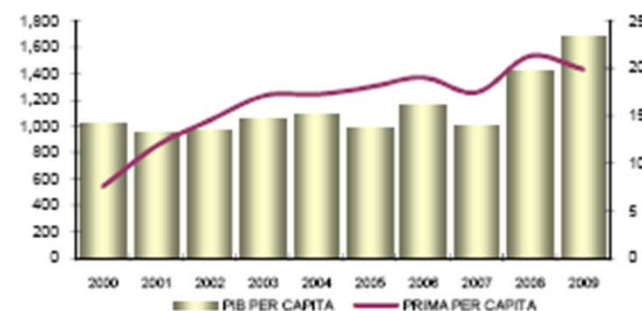


BOLIVIA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.5	8	8,563	1,016	4.4	6.4
2001	1.7	9	8,150	945	0.9	6.8
2002	2.5	9	8,515	965	2.4	7.2
2003	2.7	9	9,476	1,050	3.9	7.8
2004	4.2	9	10,039	1,088	4.4	7.9
2005	4.4	9	9,304	987	5.4	8.0
2006	4.8	10	11,162	1,159	4.3	7.9
2007	4.6	10	9,798	997	8.7	7.6
2008	5.9	10	14,169	1,417	11.4	7.1
2009	3.7	10	17,217	1,683	0.3	7.0



AÑO	PRIMAS (millones de dól.)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	64	-19.0	6	94	8	0.8
2001	102	59.8	12	88	12	1.3
2002	128	25.7	31	69	15	1.5
2003	154	20.3	34	66	17	1.9
2004	159	3.2	35	65	17	2.0
2005	179	5.0	33	64	18	1.8
2006	197	10.1	32	68	19	1.9
2007	172	-12.9	24	76	17	1.7
2008	213	23.9	22	78	21	1.4
2009	203	-4.5	25	75	20	1.2

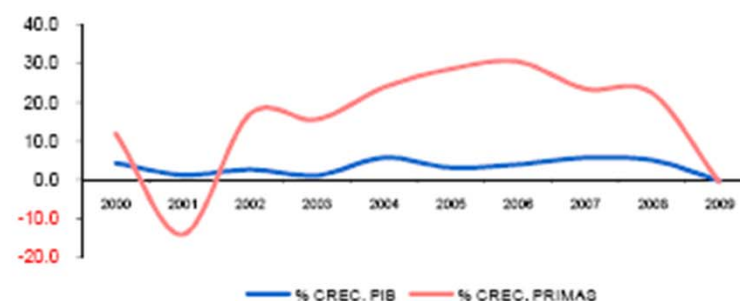


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

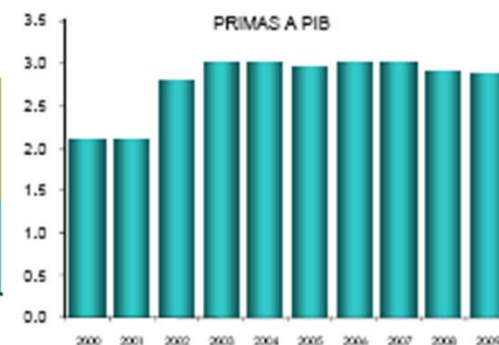
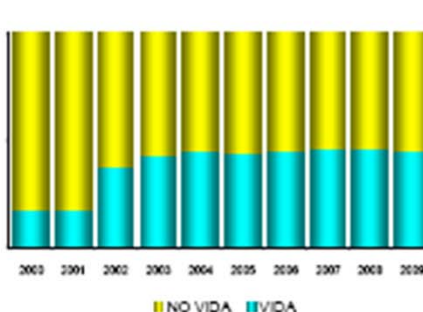
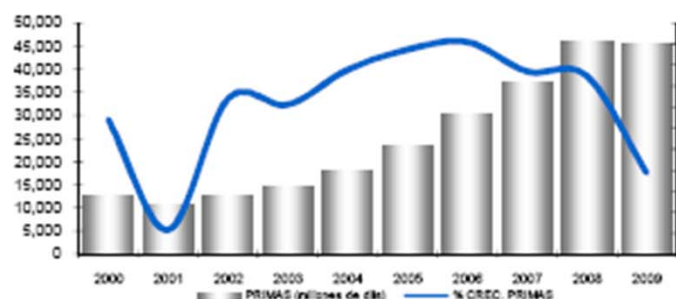
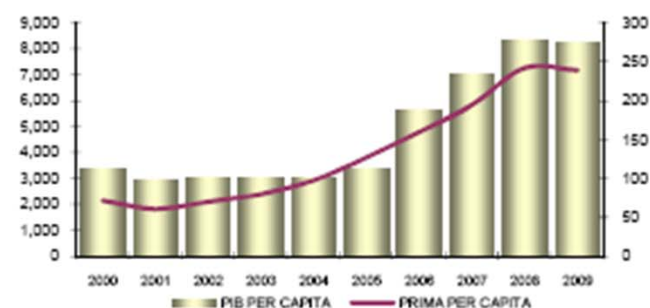


BRASIL

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	4.3	175	585,833	3,353	7.0	2.0
2001	1.3	177	515,742	2,909	7.7	2.3
2002	2.7	180	540,545	3,005	12.5	3.5
2003	1.1	182	547,425	3,000	9.3	2.9
2004	5.7	185	565,522	3,056	6.6	2.9
2005	3.2	188	632,215	3,370	6.9	2.5
2006	4.0	190	1,067,807	5,616	4.2	2.2
2007	5.7	193	1,353,666	7,027	3.6	2.0
2008	5.1	190	1,575,594	8,310	5.9	1.8
2009	-0.2	191	1,577,264	8,258	4.3	2.0



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	12,553	12.1	17	83	72	2.1
2001	10,775	-14.2	17	83	61	2.1
2002	12,601	16.9	38	62	70	2.8
2003	14,565	15.6	43	57	80	3.0
2004	18,042	23.9	45	55	97	3.0
2005	23,211	28.6	44	56	127	3.0
2006	30,293	30.5	45	55	159	3.0
2007	37,418	23.5	46	54	194	3.0
2008	45,797	22.4	46	54	242	2.9
2009	45,523	-0.6	45	55	238	2.9

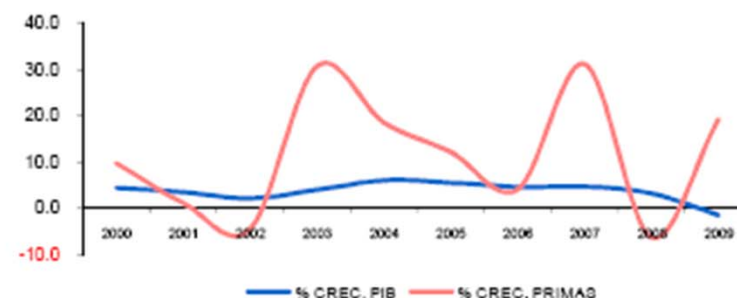


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

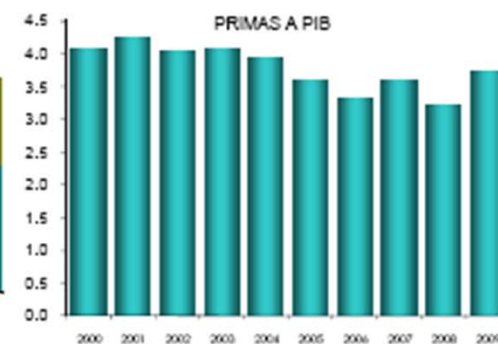
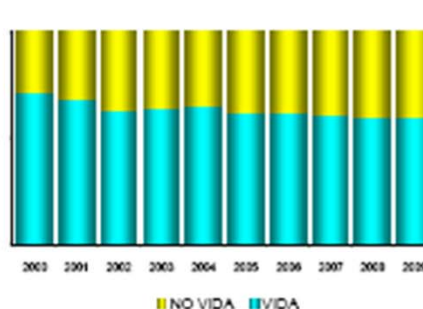
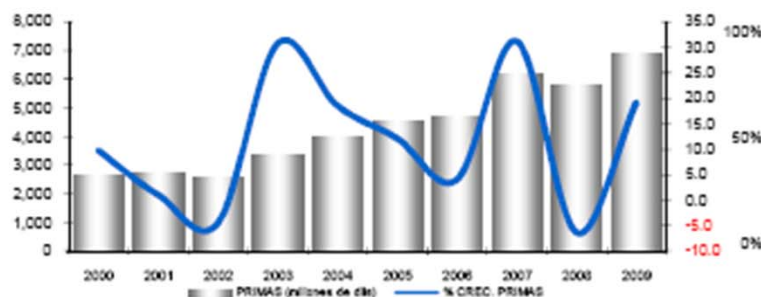
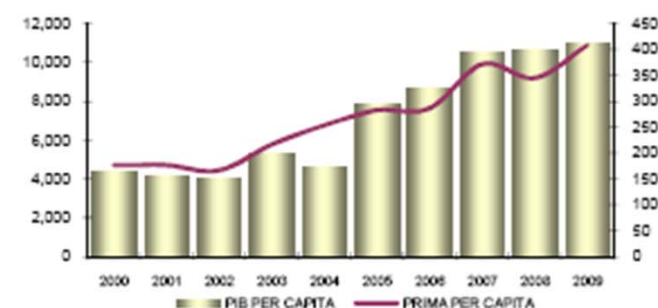


CHILE

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	4.5	15	66,427	4,314	3.8	572.7
2001	3.5	16	64,755	4,156	2.6	656.2
2002	2.2	16	64,226	4,076	2.8	712.4
2003	4.0	16	84,217	5,287	1.1	599.4
2004	6.0	16	75,017	4,660	1.1	559.8
2005	5.6	16	127,306	7,826	3.1	514.2
2006	4.6	16	142,451	8,667	3.4	534.4
2007	4.7	17	174,043	10,482	4.4	495.8
2008	3.2	17	178,563	10,629	7.1	629.1
2009	-1.5	17	184,727	10,931	-1.4	506.4



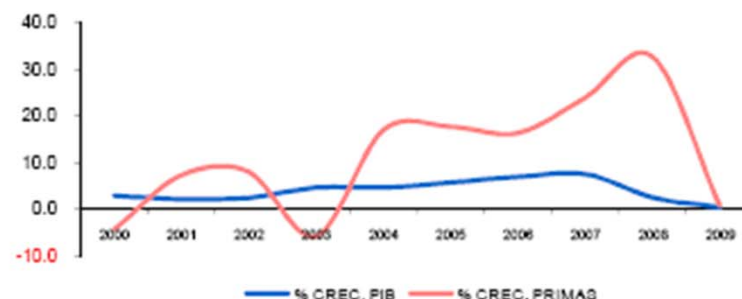
AÑO	PRIMAS (millones de dól)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	2,687	9.8	72	28	176	4.1
2001	2,718	1.2	69	31	176	4.2
2002	2,598	-4.4	63	37	166	4.1
2003	3,396	30.7	64	36	216	4.1
2004	4,027	18.6	65	35	253	3.9
2005	4,518	12.2	62	38	282	3.6
2006	4,704	4.1	62	38	286	3.3
2007	6,170	31.2	61	39	371	3.6
2008	5,783	-6.3	60	40	344	3.2
2009	6,894	19.2	60	40	408	3.7



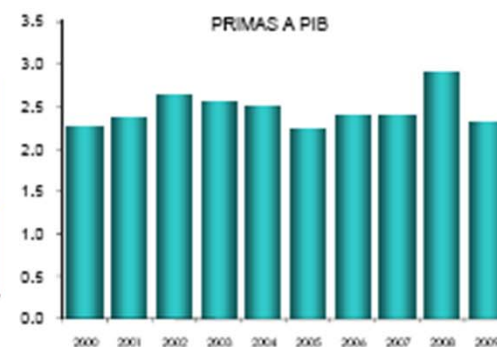
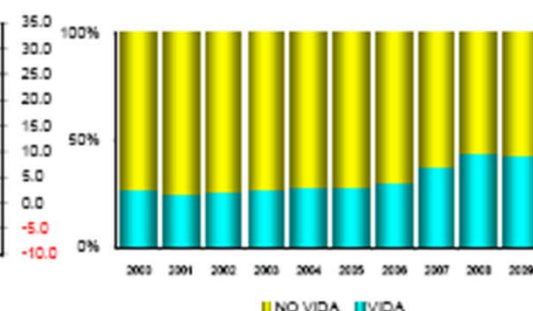
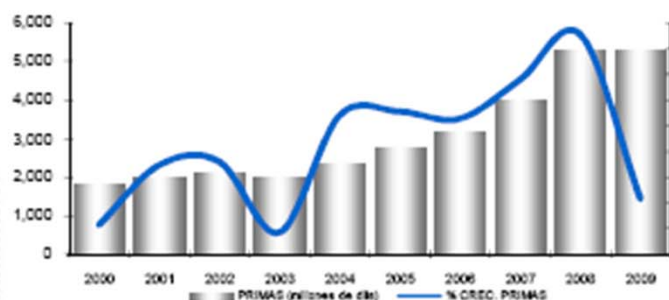
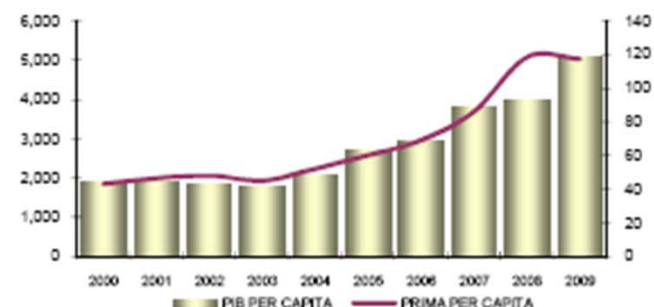


COLOMBIA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.9	42	79,776	1,915	9.2	2,187.0
2001	2.2	42	80,526	1,903	7.6	2,301.3
2002	2.5	43	79,312	1,845	7.0	2,867.1
2003	4.6	44	76,833	1,761	6.5	2,883.6
2004	4.7	44	91,510	2,067	5.9	2,626.2
2005	5.7	45	121,131	2,697	4.9	2,320.8
2006	6.9	46	133,703	2,937	4.4	2,358.3
2007	7.5	46	174,682	3,788	5.5	2,078.3
2008	2.5	45	178,191	4,004	7.7	1,963.6
2009	0.4	45	228,836	5,063	2.0	2,156.1



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	1,828	-4.3	27	73	43	2.3
2001	1,962	7.3	25	75	46	2.4
2002	2,119	8.0	26	74	48	2.6
2003	1,997	-5.8	27	73	45	2.6
2004	2,336	17.0	28	72	52	2.5
2005	2,750	17.7	28	72	60	2.2
2006	3,200	16.4	30	70	69	2.4
2007	3,967	24.0	38	62	86	2.4
2008	5,265	32.7	44	56	118	2.9
2009	5,304	0.7	43	57	117	2.3

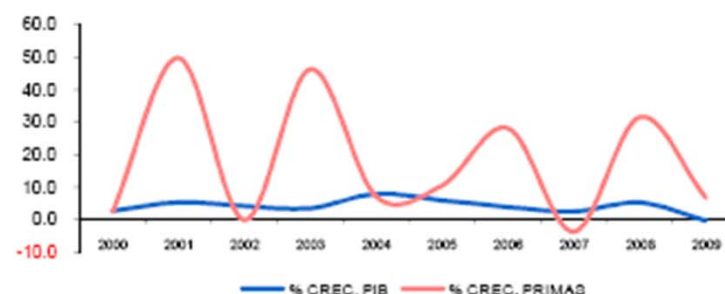


SEMINARIO
ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

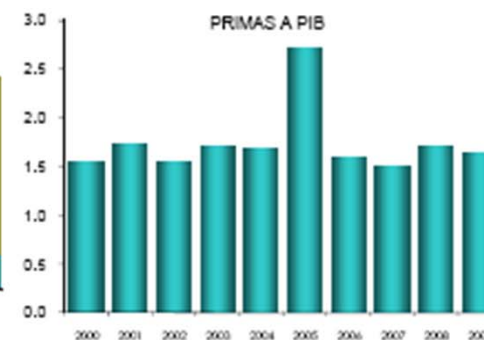
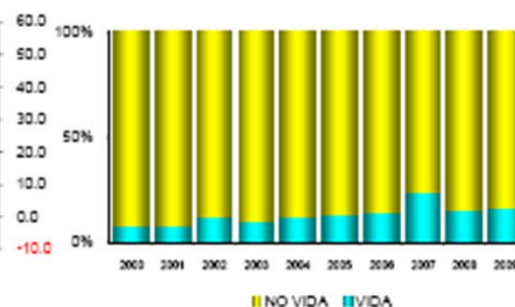
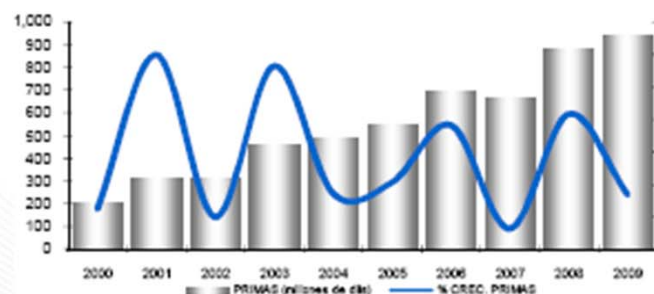
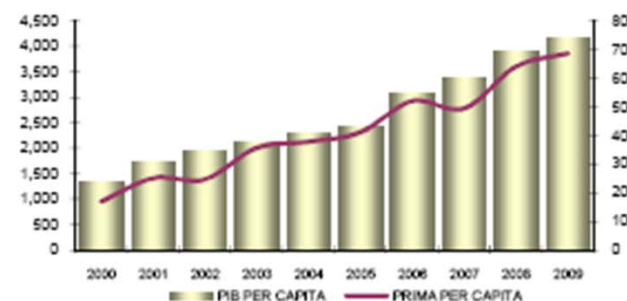


ECUADOR

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.8	12	16,453	1,338	91.0	25,000.0
2001	5.3	12	21,573	1,729	96.1	25,000.0
2002	4.2	13	24,797	1,959	9.3	25,000.0
2003	3.6	13	27,219	2,120	6.1	25,000.0
2004	8.0	13	30,005	2,304	2.8	25,000.0
2005	6.0	13	32,023	2,424	2.1	25,000.0
2006	3.9	13	40,880	3,050	3.3	25,000.0
2007	2.5	14	46,018	3,383	2.3	25,000.0
2008	5.3	14	53,740	3,894	8.8	25,000.0
2009	-0.3	14	57,303	4,161	5.2	24,094.0



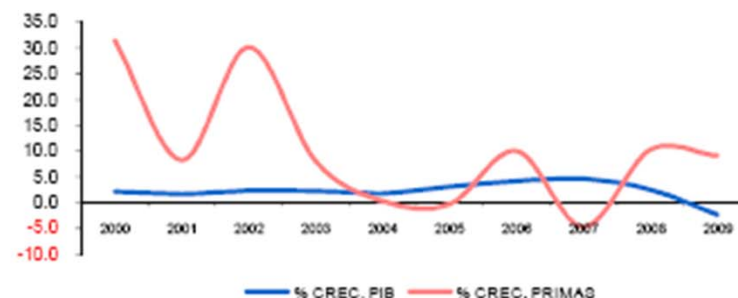
AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	209	2.5	8	92	17	1.5
2001	313	49.8	8	92	25	1.7
2002	313	0.0	12	88	25	1.5
2003	458	45.3	10	90	36	1.7
2004	491	7.2	12	88	38	1.7
2005	543	10.6	13	87	41	2.7
2006	696	28.2	14	86	52	1.6
2007	671	-3.6	24	76	49	1.5
2008	883	31.6	16	84	64	1.7
2009	943	6.8	17	83	68	1.6



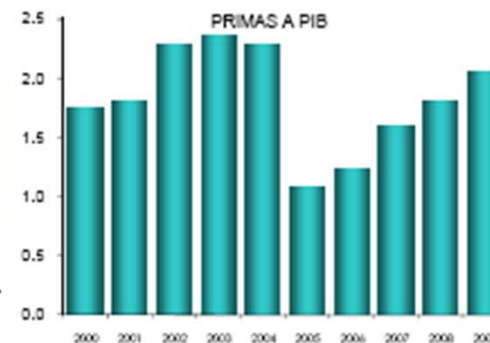
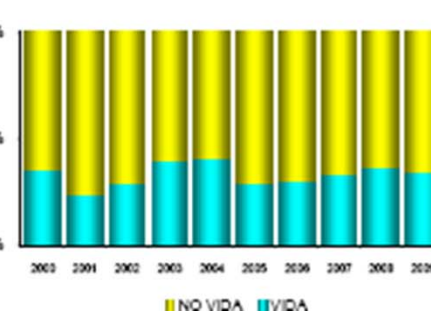
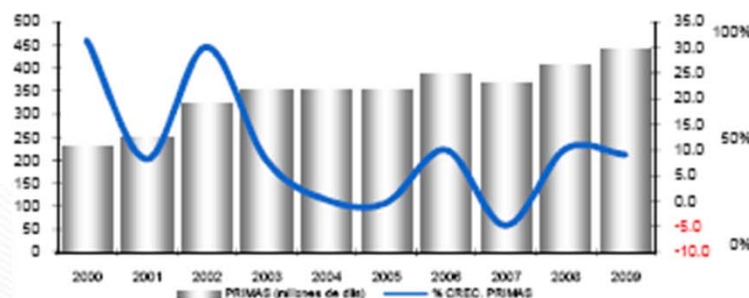
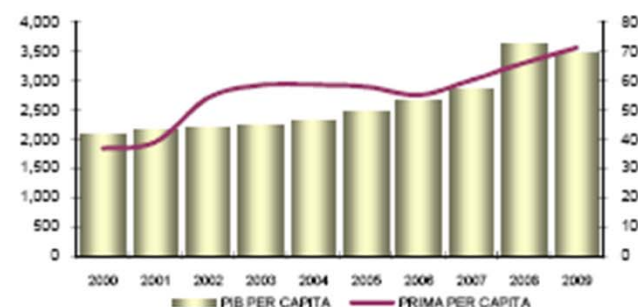


EL SALVADOR

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.2	6	13,136	2,093	2.3	8.8
2001	1.7	6	13,809	2,159	1.4	8.8
2002	2.3	6	14,311	2,196	2.8	8.8
2003	2.3	6	14,938	2,251	2.5	8.8
2004	1.9	6	15,712	2,326	4.4	8.8
2005	3.1	6	16,938	2,464	4.7	8.8
2006	4.2	6	18,574	2,657	4.0	8.8
2007	4.7	6	20,308	2,857	4.6	8.8
2008	2.5	6	22,036	3,625	6.0	8.8
2009	-2.3	6	21,482	3,465	-0.2	8.8



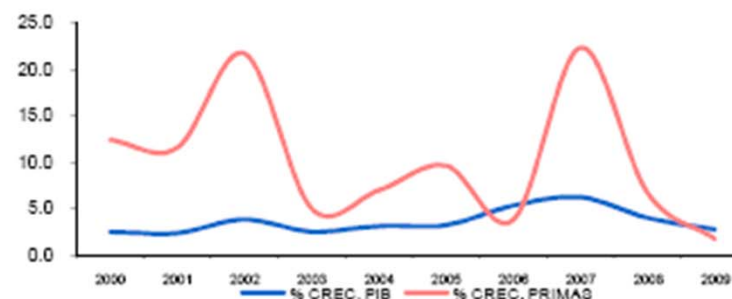
AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	230	31.4	36	64	37	1.7
2001	249	8.3	24	76	39	1.8
2002	324	30.1	29	71	54	2.3
2003	350	8.0	40	60	58	2.4
2004	351	0.3	41	59	59	2.3
2005	350	-0.3	29	71	58	1.1
2006	385	10.0	30	70	55	1.2
2007	367	-4.7	33	67	60	1.6
2008	404	10.2	37	63	66	1.8
2009	441	9.1	35	65	71	2.1



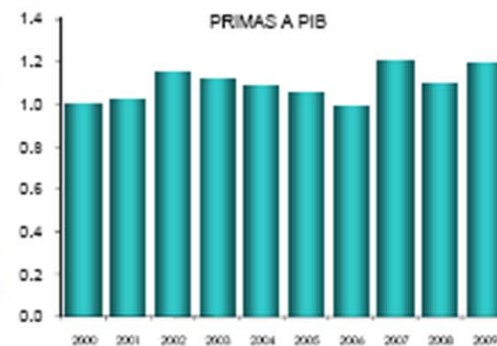
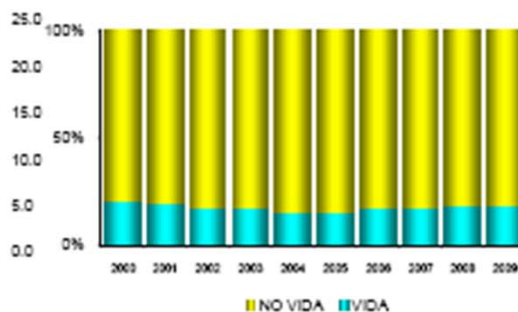
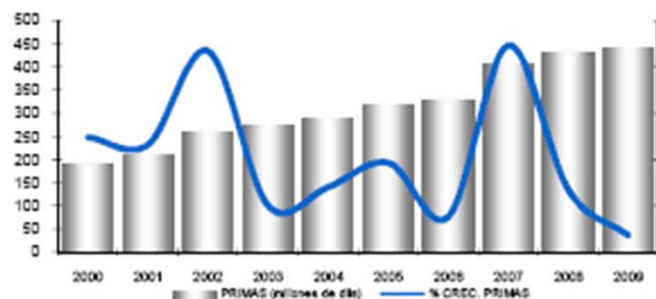
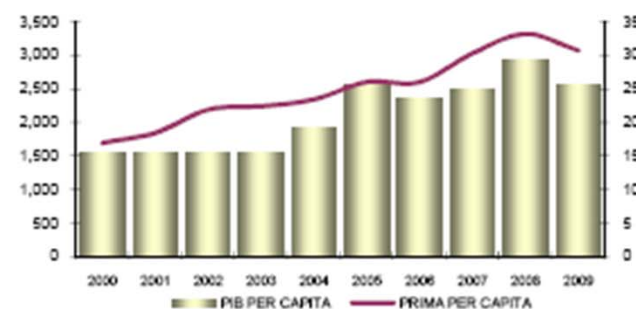


GUATEMALA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.5	11	17,533	1,562	6.0	7.8
2001	2.4	12	17,919	1,558	8.9	7.9
2002	3.9	12	18,319	1,554	6.3	7.8
2003	2.5	12	18,718	1,549	5.9	8.0
2004	3.2	12	23,973	1,935	7.6	8.0
2005	3.3	13	32,258	2,540	9.1	7.6
2006	5.4	13	30,637	2,353	6.6	7.6
2007	6.3	13	33,360	2,500	6.8	7.6
2008	4.0	13	37,866	2,913	11.4	7.8
2009	2.8	14	36,791	2,573	1.9	8.4



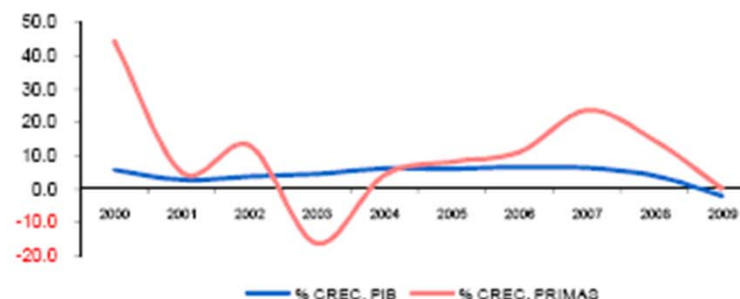
AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	190	12.4	20	80	17	1.0
2001	212	11.6	20	80	18	1.0
2002	258	21.7	17	83	22	1.2
2003	271	5.0	18	82	22	1.1
2004	290	7.0	15	85	23	1.1
2005	318	9.7	16	84	26	1.1
2006	330	3.8	17	83	26	1.0
2007	404	22.3	18	82	30	1.2
2008	431	6.7	18	82	33	1.1
2009	439	1.8	19	81	31	1.2



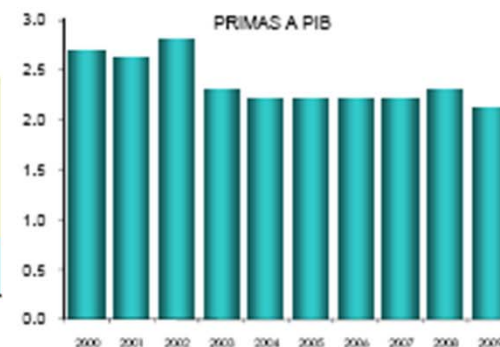
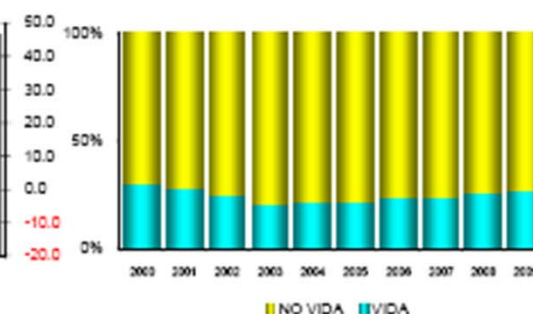
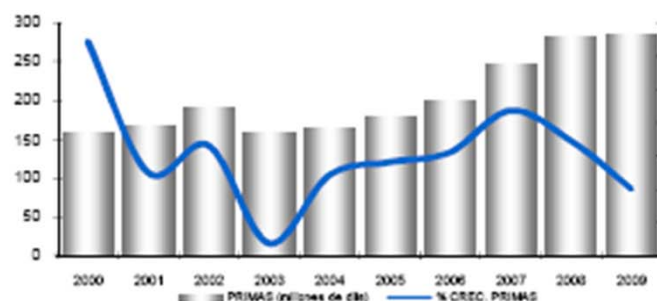
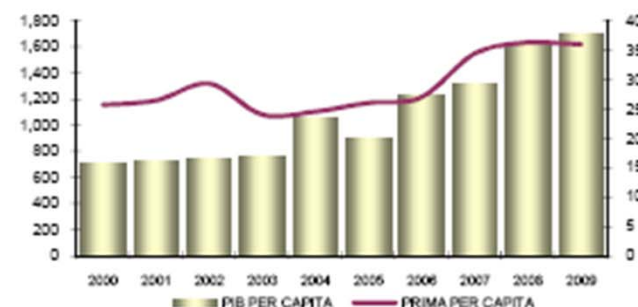


HONDURAS

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	5.7	6	4,418	709	11.1	15.0
2001	2.7	6	4,599	723	8.8	15.7
2002	3.8	6	4,791	738	8.1	16.6
2003	4.5	7	4,980	752	6.8	17.5
2004	6.2	7	7,080	1,048	8.1	18.4
2005	6.1	7	6,204	900	8.8	19.0
2006	6.7	7	8,701	1,237	5.6	19.0
2007	6.3	7	9,377	1,307	6.9	19.0
2008	4.0	8	12,496	1,602	10.8	18.9
2009	-2.1	8	13,321	1,691	3.0	18.9



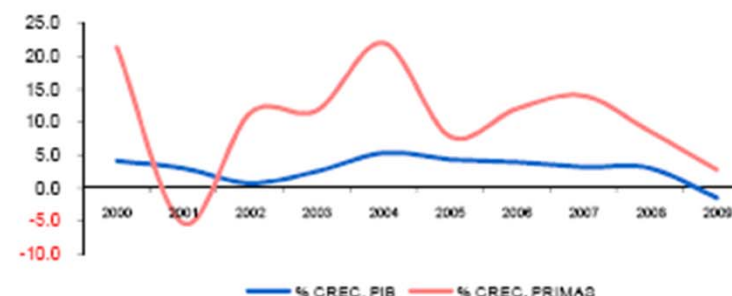
AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	160	44.4	30	70	26	2.7
2001	168	5.0	28	72	26	2.6
2002	190	13.1	25	75	29	2.8
2003	159	-16.3	21	79	24	2.3
2004	166	4.2	22	78	25	2.2
2005	179	8.1	22	78	26	2.2
2006	199	11.1	24	76	27	2.2
2007	247	23.6	24	76	34	2.2
2008	283	14.6	26	74	36	2.3
2009	283	0.1	27	73	36	2.1



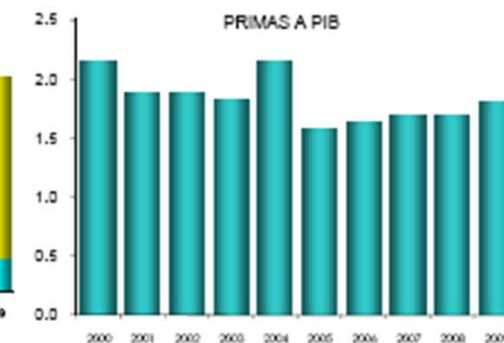
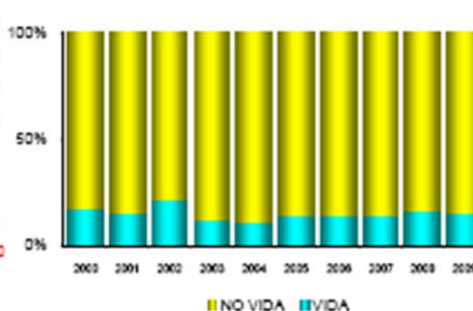
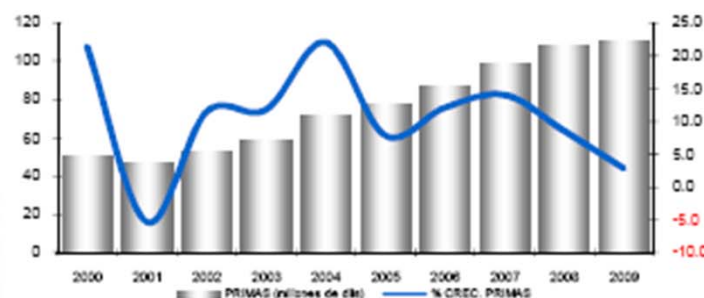
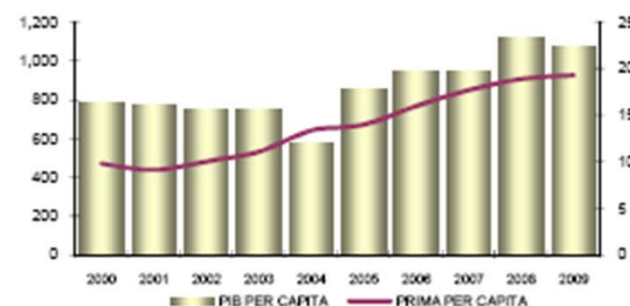


NICARAGUA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	4.1	5	3,978	779	11.5	12.6
2001	3.0	5	4,000	772	4.7	13.4
2002	0.8	5	3,939	750	4.0	14.3
2003	2.5	5	4,011	754	6.6	15.1
2004	5.3	5	3,124	580	8.4	15.9
2005	4.4	5	4,644	851	9.4	17.1
2006	3.9	6	5,240	948	10.0	18.0
2007	3.2	6	5,297	945	10.7	18.0
2008	3.0	6	6,365	1,117	13.8	19.8
2009	-1.5	6	6,149	1,071	0.9	20.8



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	50	21.4	17	83	10	2.2
2001	47	-5.3	16	84	9	1.9
2002	53	11.4	22	78	10	1.9
2003	59	11.8	12	88	11	1.8
2004	72	22.0	11	89	13	2.1
2005	78	7.8	14	86	14	1.6
2006	87	12.1	14	86	16	1.6
2007	99	14.0	15	85	18	1.7
2008	108	8.6	16	84	19	1.7
2009	111	2.8	16	84	19	1.8

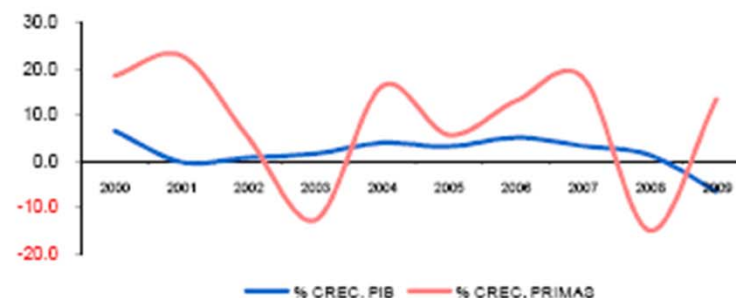


Seminario
ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

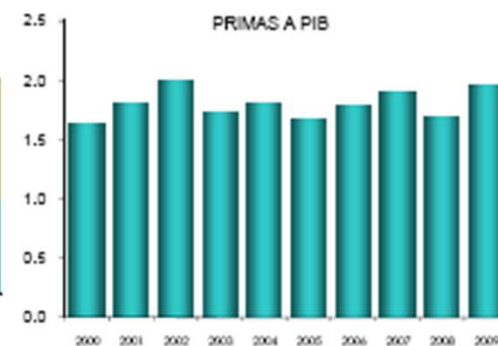
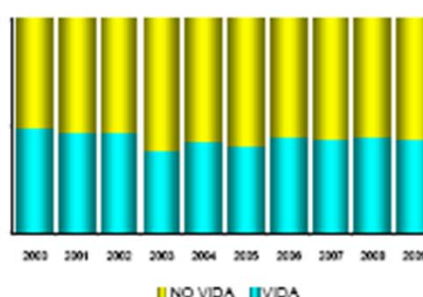
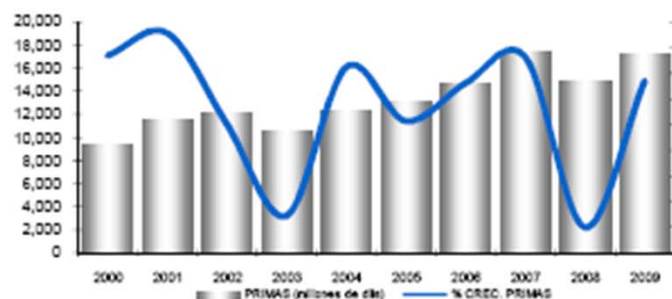
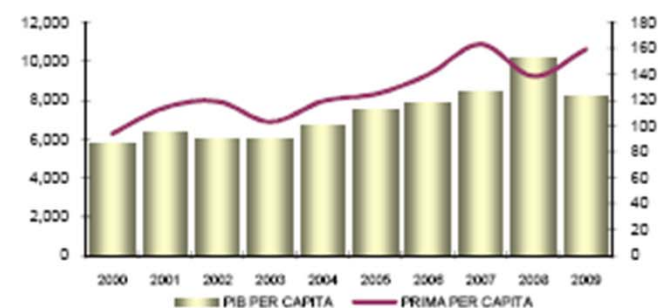


MÉXICO

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	6.6	100	581,656	5,835	9.0	9.6
2001	-0.2	101	642,428	6,375	4.4	9.1
2002	0.8	102	612,136	6,022	5.7	10.3
2003	1.7	102	616,321	6,017	4.0	11.2
2004	4.0	103	686,260	6,648	5.2	11.3
2005	3.2	104	777,859	7,468	3.3	10.8
2006	5.1	105	831,643	7,901	4.1	11.1
2007	3.3	106	894,445	8,403	3.8	10.9
2008	1.3	107	879,245	10,215	6.5	13.8
2009	-6.5	108	874,902	8,131	3.6	13.5



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	9,377	18.5	50	50	94	1.6
2001	11,520	22.9	47	53	114	1.8
2002	12,112	5.1	47	53	119	2.0
2003	10,579	-12.7	39	61	103	1.7
2004	12,302	16.3	43	57	119	1.8
2005	13,010	5.8	41	59	125	1.7
2006	14,712	13.1	45	55	140	1.8
2007	17,384	18.2	44	56	163	1.9
2008	14,787	-14.9	45	55	139	1.7
2009	17,168	13.6	44	56	160	2.0

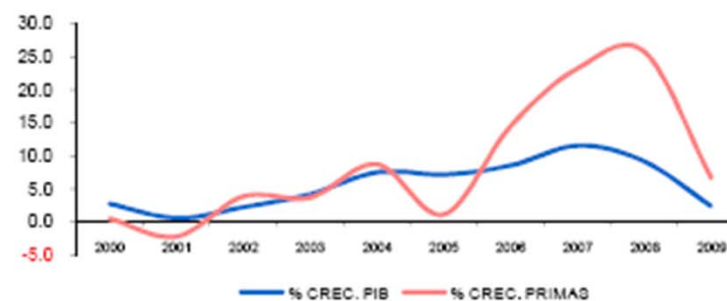


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

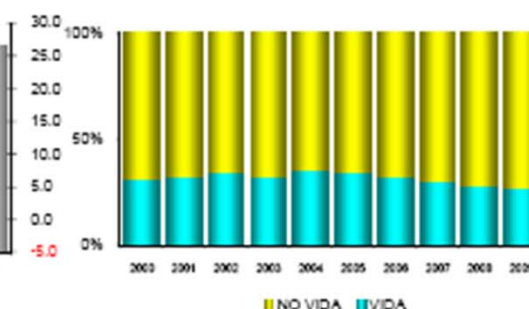
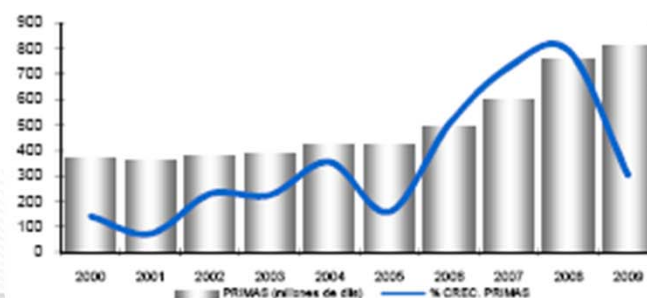
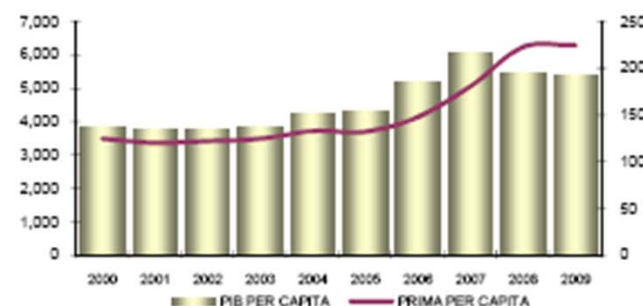


PANAMA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	2.7	3	11,214	3,804	1.4	1.0
2001	0.6	3	11,265	3,750	0.0	1.0
2002	2.2	3	11,487	3,754	1.9	1.0
2003	4.2	3	11,938	3,830	1.5	1.0
2004	7.5	3	13,482	4,249	1.6	1.0
2005	7.2	3	13,939	4,318	2.9	1.0
2006	8.5	3	17,092	5,206	2.5	1.0
2007	11.5	3	20,224	6,061	4.2	1.0
2008	9.2	3	18,558	5,458	8.7	1.0
2009	2.4	4	19,374	5,382	2.4	1.0



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	368	0.5	31	69	125	5.0
2001	360	-2.2	32	68	120	3.6
2002	374	3.9	35	65	122	3.3
2003	388	3.7	33	67	124	3.6
2004	422	8.8	36	64	133	3.1
2005	427	1.2	35	65	132	3.3
2006	489	14.5	32	68	148	3.2
2007	603	23.3	30	70	181	3.6
2008	758	25.8	28	72	223	4.1
2009	809	6.7	28	72	225	4.2

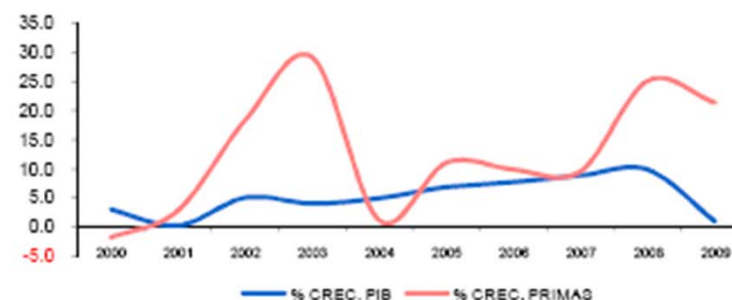


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

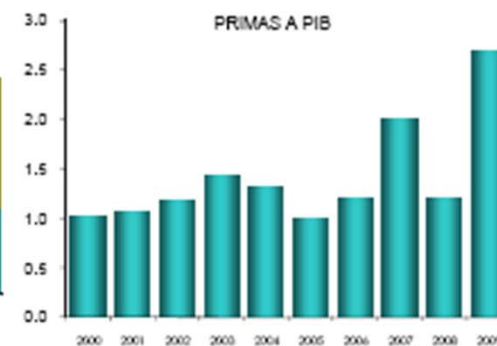
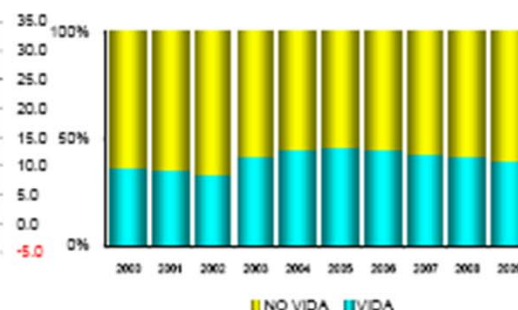
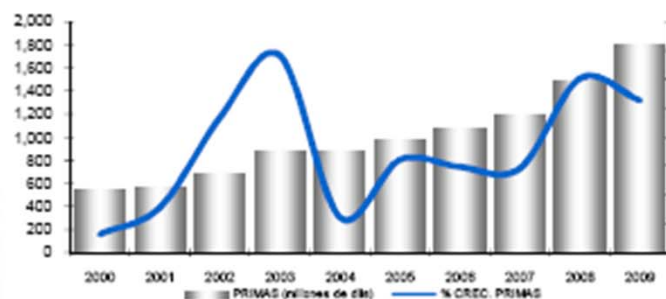
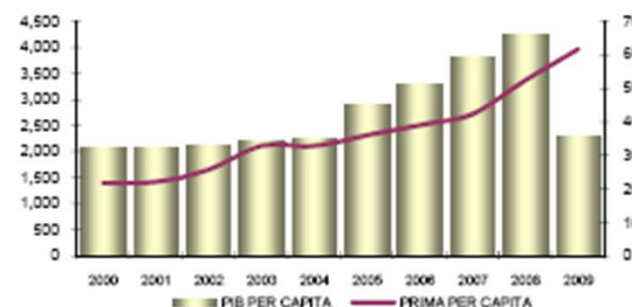


PERU

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	3.0	26	53,506	2,086	3.8	3.5
2001	0.2	26	54,304	2,090	-0.1	3.4
2002	5.0	26	55,951	2,127	1.5	3.5
2003	4.0	27	58,593	2,201	2.5	3.5
2004	5.0	27	60,256	2,237	3.7	3.4
2005	6.8	27	78,682	2,887	1.6	3.4
2006	7.7	28	90,727	3,290	2.0	3.2
2007	8.9	28	106,828	3,830	1.8	3.1
2008	9.8	28	119,677	4,244	6.7	3.1
2009	0.9	29	66,836	2,297	0.3	2.9



AÑO	PRIMAS (millones de dól)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	555	-1.8	37	63	22	1.0
2001	571	2.9	36	64	22	1.1
2002	676	18.4	34	66	26	1.2
2003	873	29.1	42	58	33	1.4
2004	883	1.1	45	55	33	1.3
2005	981	11.1	46	54	36	1.0
2006	1,078	9.9	45	55	39	1.2
2007	1,182	9.6	43	57	42	2.0
2008	1,479	25.2	42	58	52	1.2
2009	1,796	21.4	40	60	62	2.7

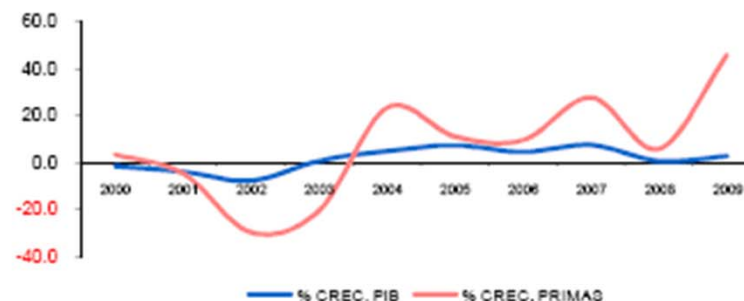


Seminario
**ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS**

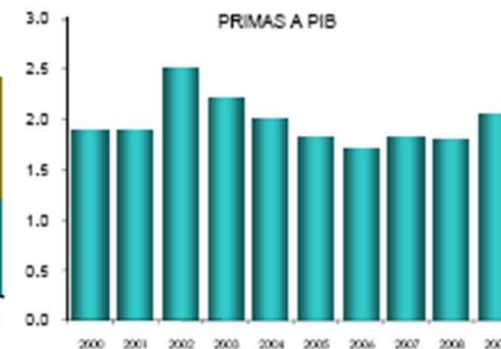
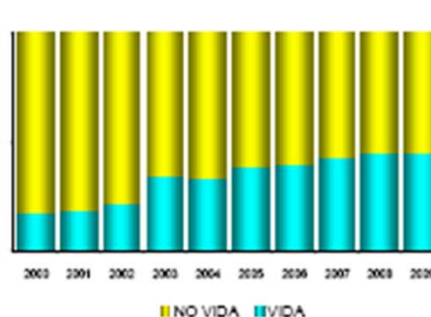
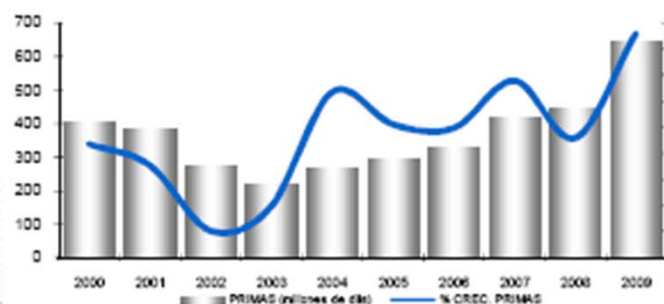
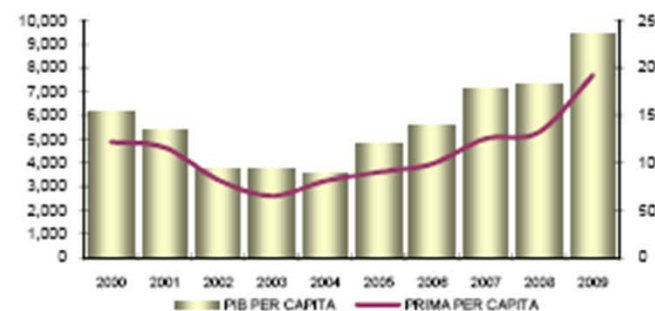


URUGUAY

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	-1.4	3	20,514	6,190	4.8	12.5
2001	-3.8	3	17,832	5,371	3.6	13.8
2002	-7.7	3	12,427	3,743	25.9	27.2
2003	0.8	3	12,521	3,758	10.2	29.3
2004	5.0	3	11,656	3,515	9.2	26.6
2005	7.5	3	16,111	4,857	4.7	23.5
2006	4.6	3	18,453	5,551	6.4	24.5
2007	7.6	3	23,898	7,172	8.1	23.5
2008	0.8	3	24,320	7,277	9.2	24.4
2009	2.9	3	31,532	9,382	5.9	19.6



AÑO	PRIMAS (millones de dól.)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	404	3.6	18	82	122	1.9
2001	386	-4.5	19	81	116	1.9
2002	272	-29.5	22	78	82	2.5
2003	217	-20.2	35	65	65	2.2
2004	268	23.5	34	66	81	2.0
2005	298	11.2	39	61	90	1.8
2006	327	9.7	40	60	99	1.7
2007	418	27.8	44	56	125	1.8
2008	443	6.0	46	54	133	1.8
2009	647	46.0	46	54	192	2.1

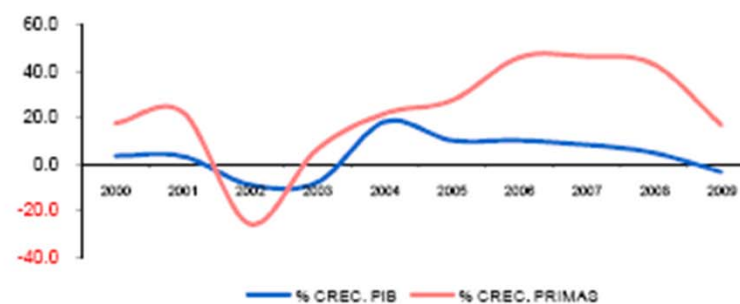


ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS

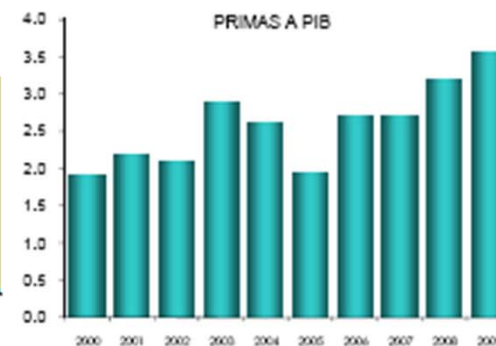
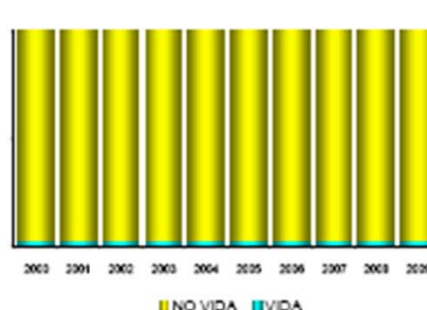
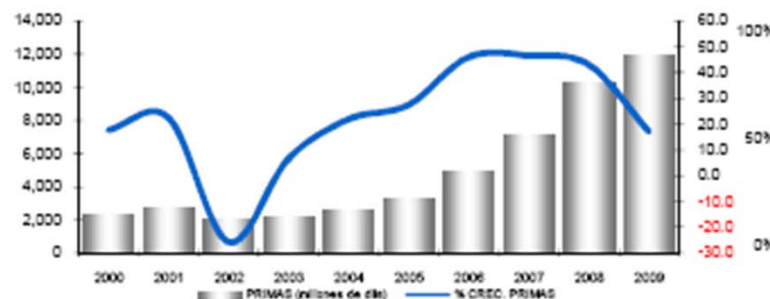
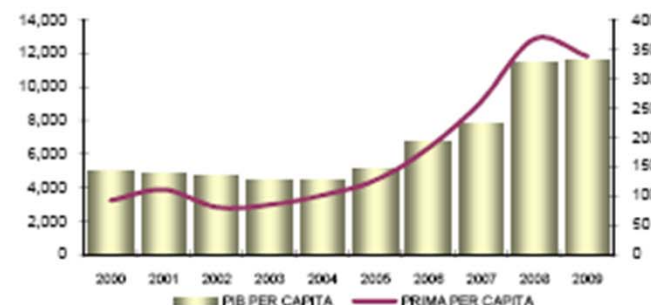


VENEZUELA

AÑO	% CREC. PIB	POBLACION (millones)	PIB	PIB PER CAPITA	INFLACION	TIPO DE CAMBIO
2000	3.7	24	120,873	4,975	16.2	699.8
2001	3.4	25	121,315	4,902	12.3	751.9
2002	-8.9	25	116,953	4,641	31.2	1.4
2003	-7.8	26	115,152	4,489	27.1	1.5
2004	18.3	26	114,414	4,383	21.7	1.9
2005	10.3	27	135,276	5,094	16.0	2.1
2006	10.3	27	181,701	6,728	13.7	2.1
2007	8.4	27	213,137	7,762	18.7	2.2
2008	4.9	28	320,138	11,470	27.2	2.2
2009	-3.3	29	337,295	11,614	25.1	2.2



AÑO	PRIMAS (millones de dls)	% CREC. PRIMAS	VIDA	NO VIDA	PRIMA PER CAPITA	PRIMAS A PIB
2000	2,227	17.6	3	97	92	1.9
2001	2,725	22.4	3	97	110	2.2
2002	2,025	-25.7	3	97	80	2.1
2003	2,158	6.6	3	97	84	2.9
2004	2,629	21.8	3	97	101	2.6
2005	3,351	27.5	3	97	126	1.9
2006	4,890	45.9	3	97	181	2.7
2007	7,162	46.5	2	98	261	2.7
2008	10,236	42.9	2	98	367	3.2
2009	11,981	17.0	3	97	337	3.6



ASPECTOS LEGALES
DE LOS
MERCADOS DE SEGUROS