

INFORME ANUAL 2009-2010



JUNIO 2010

Análisis del sector de seguros en Puerto Rico para el año 2009

A través de los años, el sector de seguros ha desempeñado un rol cada vez más protagónico en la industria financiera de Puerto Rico. La protección que ofrecen los seguros como agente estabilizador ante las pérdidas constituye un elemento esencial en la recuperación financiera tanto a nivel individual como colectivo con las consecuentes repercusiones positivas en lo económico y lo social. Es por ello que resulta importante integrar la vital función de los seguros y la solvencia y la vitalidad de la industria que los sostiene dentro del marco amplio de las expectativas de progreso y desarrollo de nuestro país. En función de lo anterior, y como parte del deber ministerial de la Oficina del Comisionado de Seguros presentamos un análisis de los resultados financieros de la industria que regulamos durante el año 2009, así como las tendencias a través de los años, la composición del mercado, y otras estadísticas e indicadores económicos de dicho sector.

I. Participantes del sector de seguros

A. Aseguradores y Organizaciones de Servicios de Salud

Durante el año 2009 estaban autorizados a gestionar seguros en Puerto Rico un total de 372 aseguradores, reaseguradores y organizaciones de servicios de salud. Los aseguradores del país, constituidos por 42 aseguradores, 14 organizaciones de servicios de salud y un 1 reasegurador, representa el 15.3% del total los aseguradores autorizados en Puerto Rico. Por otro lado, los aseguradores extranjeros representan el 74.7% del total de estos aseguradores. El mercado de líneas excedentes lo constituyeron 37 aseguradores elegibles, lo que representa el 9.9% del total de las entidades que realizan negocios en Puerto Rico. Es importante señalar que durante el año 2009, tres (3) organizaciones de servicios de salud fueron sujetas a liquidación de conformidad con el Capítulo 40 del Código de Seguros de Puerto Rico. La Tabla 1, a continuación, resume por categorías los participantes de este sector durante el año 2009.

Tabla I.

**Participantes de la Industria de Seguros de Puerto Rico
Durante el Año 2009**

Entidad	Del País	Extranjeros	Líneas Excedentes	Total
Aseguradores de Vida e Incapacidad	17	99	1	117
Aseguradores Propiedad	25	132	36	193
Organizaciones de Servicios de Salud	14			14
Reaseguradores	1	47		48
Total:	57	278	37	372

B. Intermediarios

Al 31 de diciembre de 2009, había 5,952 licencias de productores en vigor a nombre de individuos. Esta cantidad incluye aquellos productores a los cuales un asegurador les ha extendido un nombramiento como representantes autorizados. A esta partida debe añadirse otros 365 productores y representantes autorizados organizados como personas jurídicas. Por otro lado, las autorizaciones en el área de los acuerdos viáticos se limitó a únicamente 2 corredores y un proveedor autorizados durante el año 2009. En la Tabla 2 se detalla el número de personas o entidades por tipo de licencia, clasificados entre residentes y no residentes. Definitivamente, la categoría de intermediarios está marcadamente dominada por personas o entidades residentes.

Tabla II.

Participantes como Intermediarios en la Industria de Seguros de Puerto Rico Durante el Año 2009

	Residentes	No Residentes	Total
Productor Individuo	5,910	42	5,952
Productor No Individuo	277	88	365
Agente General	127		127
Corredor de Líneas Exc.	56		56
Corredor de Acuerdos Viáticos	2		2
Otros: (Ajustadores Apoderados)	969		969

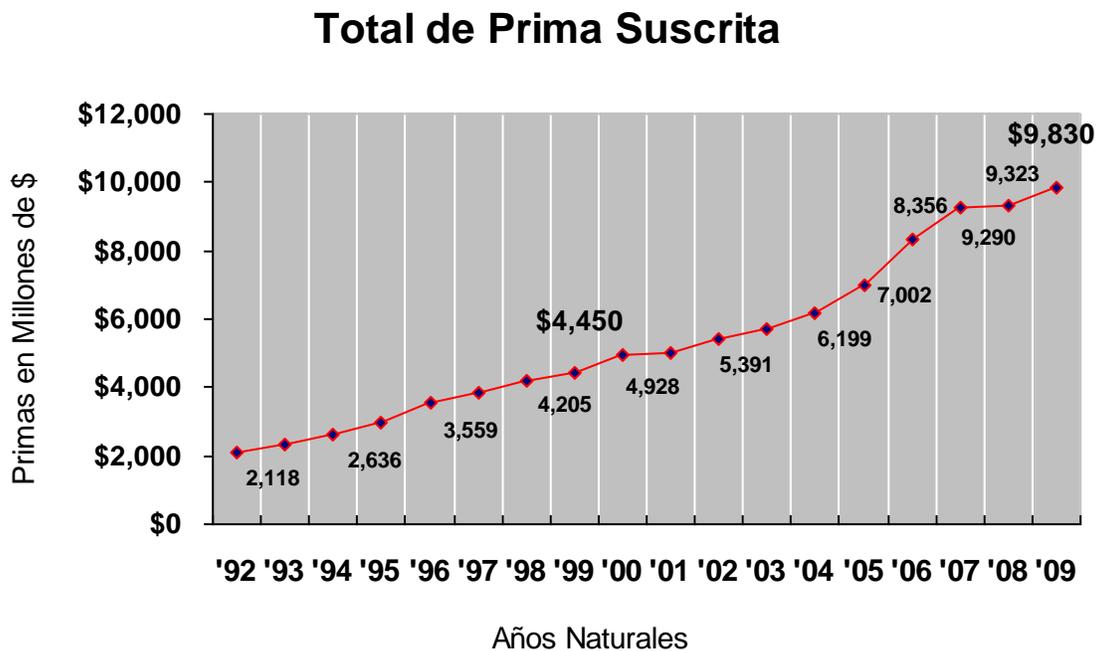
II. Prima Suscrita

A. Total de Prima Suscrita

El total de prima suscrita en Puerto Rico durante el año 2009 fue de \$9,830 millones de dólares. Esto representa un aumento de \$507 millones comparado con los \$9,323 millones de dólares suscritos durante el año 2008.

La Gráfica 1 refleja el crecimiento de la prima suscrita a precios corrientes durante los últimos 18 años. A diferencia de los resultados del año 2008 cuando la prima suscrita se mantuvo prácticamente estática, durante el 2009, se experimentó un aumento de aproximadamente 5.44%. No obstante, este crecimiento agregado no proviene de resultados homogéneos dentro de las clases de seguros que componen la suma total. Una evaluación más detallada refleja que el comportamiento de las líneas de negocio individuales que a su vez componen las clases de seguros de vida, incapacidad y salud, y propiedad y contingencia también varió, incluso entre líneas que pertenecen a la misma clase. De hecho, en algunas líneas de negocio, el comportamiento experimentado fue diferente entre los aseguradores del país y los extranjeros. Esto requiere un análisis un poco más detallado de los resultados financieros durante el año 2009.

Gráfica 1.



En los últimos diez años, la prima suscrita se duplicó de \$4,450 millones a \$9,830 millones. Sin embargo, fue durante los años 2005, 2006 y 2007 cuando el aumento en primas a precios corrientes experimentó un aumento aproximado anual de \$1,000 millones.

El índice de crecimiento de la prima suscrita en Puerto Rico durante los últimos 17 años, refleja que el sector de seguros de Puerto Rico experimentó una tasa de crecimiento positiva en todos los años. (Ver Gráfica 2.) Los dos picos en la gráfica, que reflejan una tasa de crecimiento mayor, responden principalmente a la reforma de salud de Puerto Rico y a la reforma de Medicare implementada por la ley federal conocida como “The Medicare Prescription Drug, Improvement, and Modernization Act of 2003”, Public Law 108-173, December 8, 2003. Con estas importantes reformas se sustituyó gran parte del gasto público en servicios de salud con la obtención de cubiertas de salud mediante el pago de primas.

En contraste, durante los años 2007 y 2008 se experimentó una desaceleración en la razón de crecimiento de la prima suscrita respecto al crecimiento alcanzado en el año 2006. En éste, que corresponde al pico de la “Reforma de Medicare”, se alcanzó una tasa de crecimiento atípica de 19.34%: la segunda más alta en los últimos 20 años. En el año 2007 se redujo la tasa de crecimiento a 11.18%, culminando con un estancamiento en el 2008 donde la tasa de crecimiento fue de apenas un 0.35%. Durante el año 2009, la industria de seguros repuntó con una razón de crecimiento que alcanzó el 5.44%.

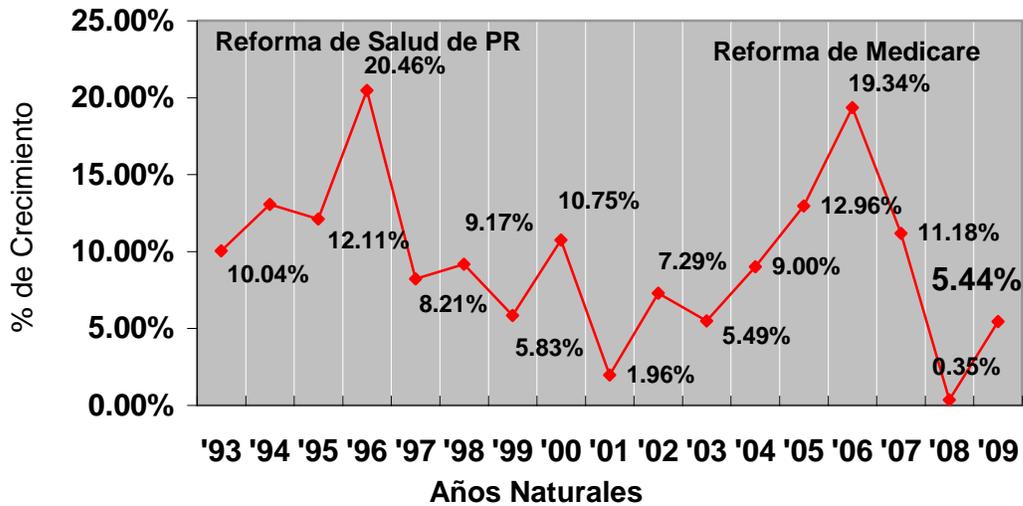
La Gráfica 2 muestra claramente el efecto de la madurez de las reformas en el crecimiento del volumen de negocio de la industria, vs como se había experimentado en el 1996. Este efecto fue exacerbado en 2008 por la reducción en la prima suscrita en garantía financiera, garantía, así como en otras líneas de seguros significativas tales como riesgos múltiples comerciales, cuyos comportamientos son vulnerables al de otros sectores económicos. Lo anterior nos lleva a concluir que en la medida que las reformas llegan a una etapa de madurez, la prima agregada queda aún más vulnerable a los resultados de otros sectores de la industria financiera y su comportamiento se asemeja al de otros indicadores económicos. Tomando en consideración lo anterior, nos permitimos predecir que la legislación federal titulada “Patient Protection and Affordable Care Act” PR 111-148 (HR3590) deberá tener el efecto de impulsar la tasa de crecimiento de la prima suscrita para los próximos años, al igual que ocurrió con las leyes de seguro obligatorio y de privatización de los seguros de salud.

Al comparar el comportamiento del sector de seguros con el de otros sectores de la industria financiera, podemos observar que distinto al 2008, durante el 2009, la industria de seguros corrió con cierta independencia del resto de los sectores de la industria financiera y de la economía en general. Según

discutiremos más adelante, esta falta de correlación proviene más bien de los seguros de salud, que por constituir más del 70% del total de la prima suscrita dicta la tendencia de la prima agregada.

Gráfica 2.

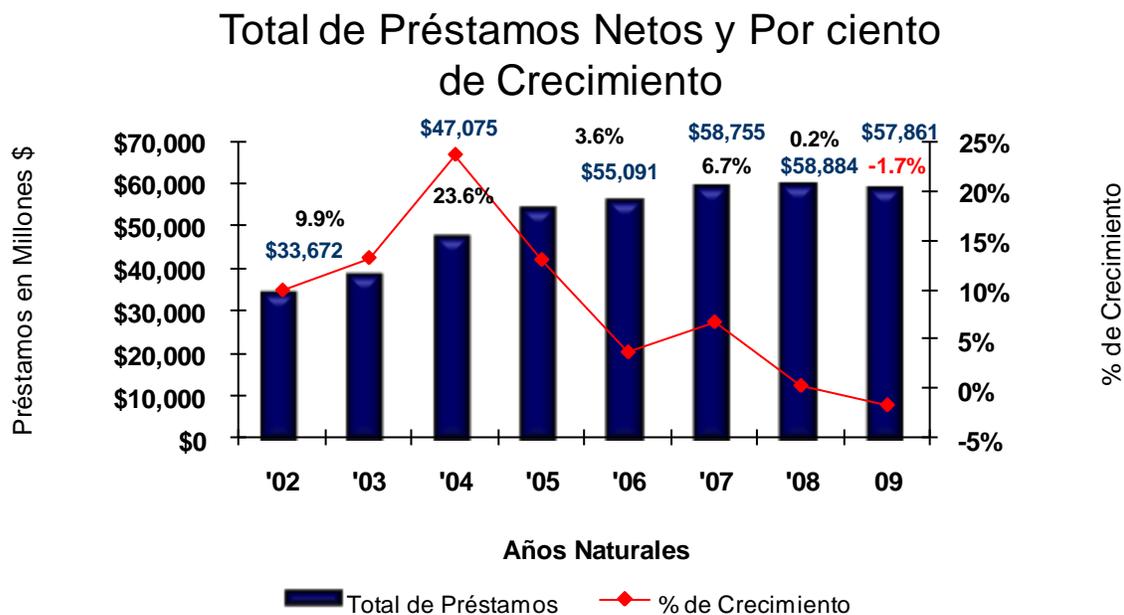
Razón de Crecimiento de la Prima Suscrita por la Industria de Seguros



Actividad Prestataria

Según los datos publicados por el Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico y según se evidencia en la Gráfica 3, la cantidad de préstamos totales para el año 2009 fue \$57,861 millones, \$1,023 millones menos que el año anterior. La razón de crecimiento de los préstamos netos otorgados por los bancos comerciales domésticos, viene experimentando una desaceleración desde el año 2005, mientras la industria de seguros experimenta un crecimiento marcado. En el 2008, se produjo un estancamiento en los préstamos totales otorgados muy parecido al experimentado en la industria de seguros. Sin embargo durante el año 2009, la experiencia entre los dos sectores fue diferente, mientras la cantidad total de préstamos otorgados se redujo en un 1.74%, las primas totales suscritas repuntaron en un 5.44%.

Gráfica 3.



Permisos para Viviendas Nuevas

Según datos provistos por la Junta de Planificación de Puerto Rico basados en los permisos otorgados por la Administración de Reglamentos y Permisos, y según se refleja en la Gráfica 4, el número de unidades nuevas de viviendas ha venido disminuyendo durante los últimos cinco años con un decrecimiento de un 42.7% en 2009 con respecto al año anterior. La referida contracción es a su vez cónsona con la de la prima suscrita experimentada en los últimos años en los seguros de garantía, título y garantía hipotecaria. Para el año 2009, la contracción en estas líneas de seguros fue de 31%, 15% y 26%, respectivamente.

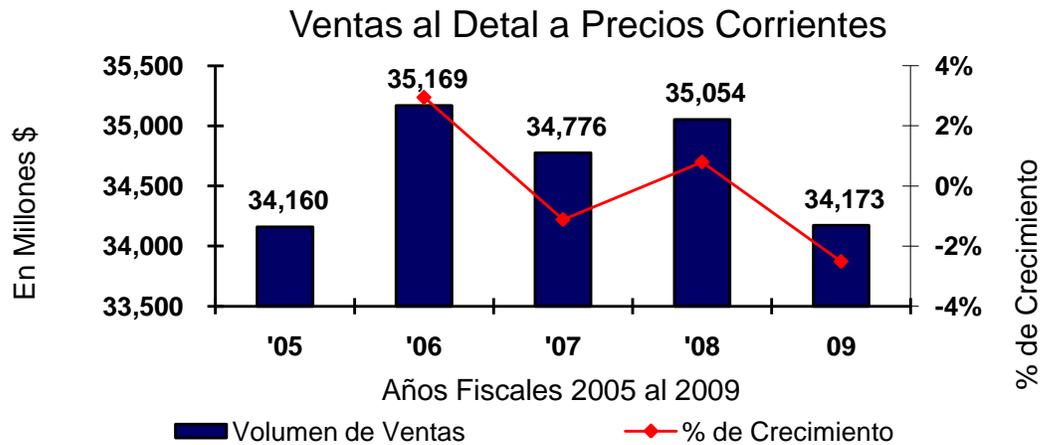
Gráfica 4.



Ventas al Detal

Otro indicador económico interesante de comparar con el sector de seguros es el de las ventas al detal. Según se desprende de la Gráfica 5, durante el año 2009, las ventas al detal disminuyeron en \$880.8 millones comparado con el año anterior. Es decir, las ventas al detal se redujeron 2.51%. Como se puede apreciar, este indicador ha tenido resultados erráticos con altas y bajas, habiendo regresado actualmente al nivel de ventas que se experimentó durante el año 2005.

Gráfica 5.

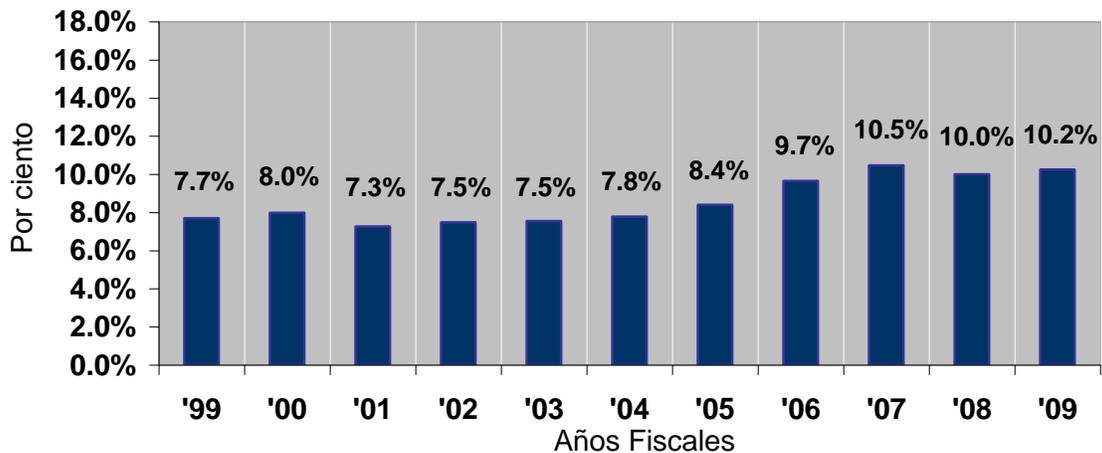


Proporción de Primas en el Producto Interno Bruto

Por su parte, el por ciento que representa el total de primas suscritas dentro del Producto Interno Bruto aumentó levemente a un 10.2% demostrando un modesto incremento proporcional en su contribución al Producto Interno Bruto, que no fue suficiente para equiparar el nivel alcanzado en 2007.

Gráfica 6.

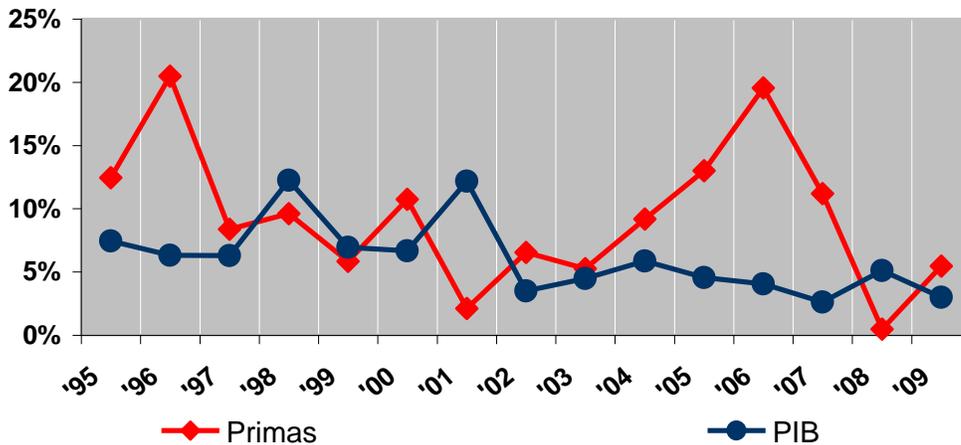
Volumen Total de Primas como Por ciento del Producto Interno Bruto



Fuente: Junta de Planificación.

Gráfica 6a.

Comportamiento de las Tasas de Crecimiento de la Prima Suscrita Total y del Producto Interno Bruto



B. Prima suscrita – Aseguradores del País vs. Aseguradores Extranjeros

Del total de \$9,830 millones en primas suscritas durante el año 2009, los aseguradores del país suscribieron \$9,058. Por su parte, los aseguradores extranjeros suscribieron \$746 millones y \$25 millones los aseguradores elegibles de líneas excedentes. Según se desprende de la Tabla 3 a continuación, los aseguradores del país predominaron en el mercado de seguros de Puerto Rico con una participación de un 92%; los aseguradores extranjeros participaron en un 7.6% y la participación de los aseguradores de líneas excedentes se limitó a un 0.26%.

Comparado con los años 2007 y 2008, los aseguradores del país continúan aumentando su participación en el mercado de 88.64% en el 2007 a 91.03% en el 2008 y actualmente a 92.14%; esto es, 2.39 puntos porcentuales en el 2007 y 1.11 en el 2008. Por su parte, los aseguradores extranjeros disminuyeron su participación en 2.27 puntos porcentuales en el 2007 y 1.10 en el 2008. Por último, los aseguradores elegibles de líneas excedentes disminuyeron su participación en .12 y .01 puntos porcentuales durante 2008 y 2009 respectivamente. (Ver Tabla IV). Esta reducción es significativa para los aseguradores extranjeros porque implica que perdieron 20.6% del mercado que habían retenido en el 2007 y 14% adicionales del retenido para el 2008. Este aumento por parte de los aseguradores del país se puede explicar por la acción de dos factores: primero, los aseguradores del país aumentaron su participación en mayor o menor grado en todas las clases de seguros, y segundo, aumentó significativamente la prima suscrita en los seguros de salud, dominados prácticamente en su totalidad por los aseguradores del país.

Tabla III.

Participación de los Aseguradores en el Mercado de Seguros de Puerto Rico para el Año 2009

	Del País	Extranjeros	Líneas Excedentes	Total
Prima Suscrita	\$9,058,013,642	\$746,761,860	\$25,358,515	\$9,830,134,017
Participación	92.14%	7.60%	0.26%	100.00%

Tabla IV.

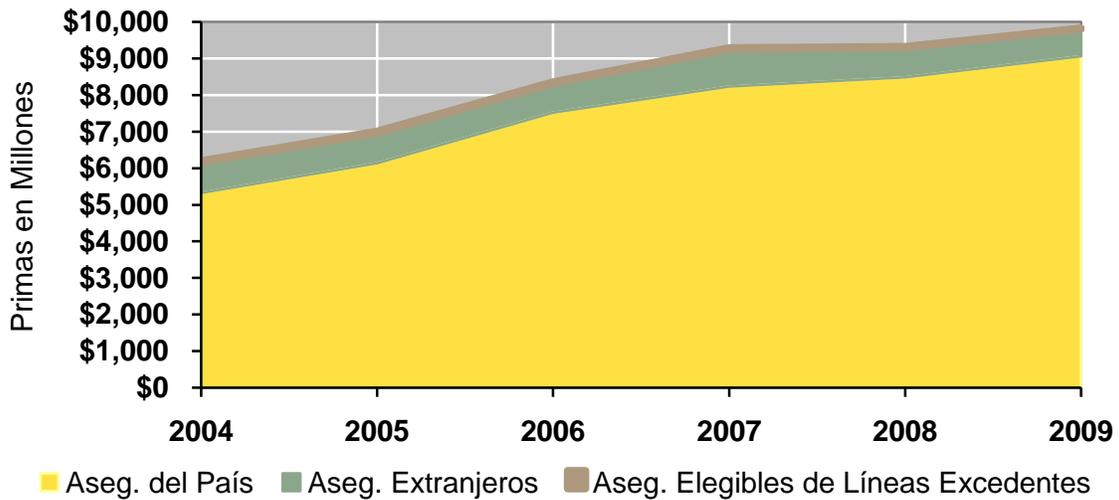
Comparación de la Participación de los Aseguradores en el Mercado de Seguros de Puerto Rico para los Años 2009, 2008 y 2007

	Del País	Extranjeros	Líneas Excedentes	Total
Participación 2009	92.14%	7.60%	0.26%	100.00%
Participación 2008	91.03%	8.70%	0.27%	100.00%
Diferencia '09-'08	1.11%	-1.10%	-0.01%	0.00%
Participación 2007	88.64%	10.97%	0.39%	100.00%
Diferencia 08-'07	2.39%	-2.27%	-.12%	0.00%

La Gráfica 7 a continuación ilustra la participación de los aseguradores del país en las primas suscritas por los últimos cinco (5) años y cómo ha predominado consistentemente en comparación con la participación de los aseguradores extranjeros y aseguradores elegibles de líneas excedentes.

Gráfica 7.

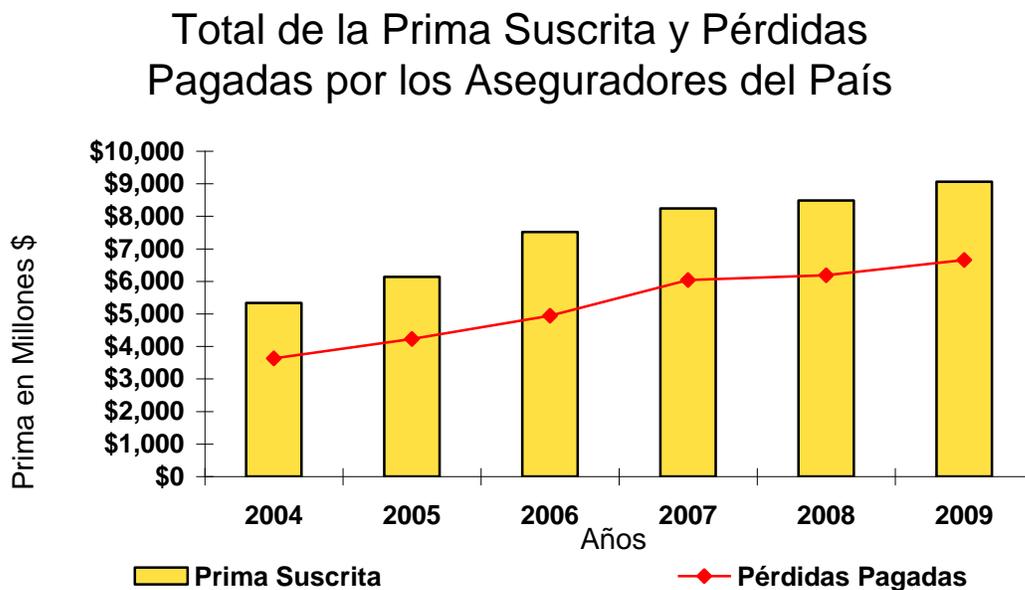
Participación de los Aseguradores del País en la Prima Suscrita



Los aseguradores del país suscribieron un total de \$9,058 millones en primas durante 2009, es decir \$572 millones más de lo que suscribieron durante el año 2008. La línea punteada demuestra las pérdidas pagadas por los aseguradores del país, cuya suma alcanzó \$6,679 millones, mientras que en el 2008 pagaron \$6,183 millones.

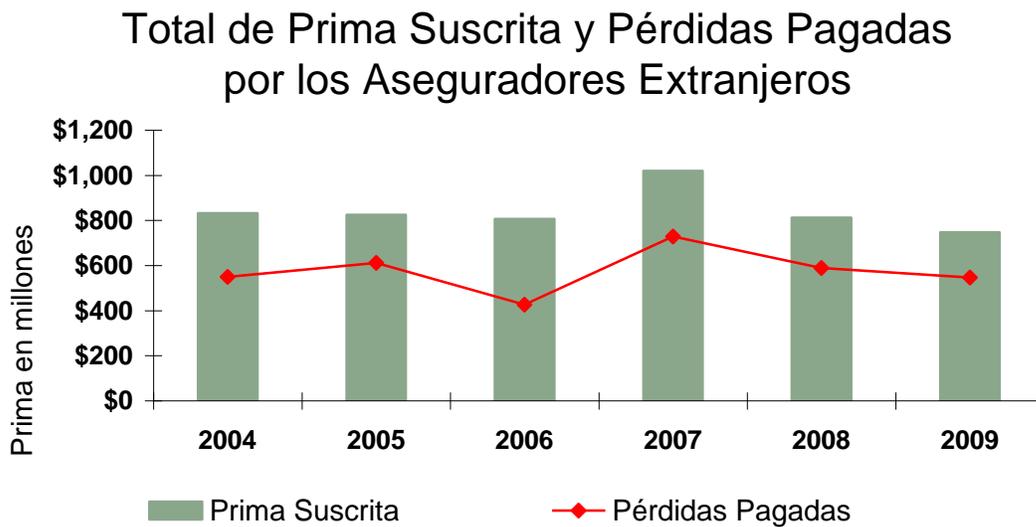
Podemos observar que en el caso de los aseguradores del país ha habido una tendencia positiva tanto en el crecimiento en la prima suscrita como en cuanto a las pérdidas pagadas, aún cuando en 2008, esta diferencia fue menor.

Gráfica 8.



Por su parte, los aseguradores extranjeros suscribieron un total de \$747 millones durante el año 2009: \$64 millones menos si se compara con el año 2008. Las pérdidas pagadas por los aseguradores extranjeros, identificada por la línea punteada sumaron \$546 millones para el año 2009 y \$ 589 millones para el año 2008. Observemos que el total de la prima suscrita por los aseguradores extranjeros ha tenido un patrón más errático que el observado por los aseguradores del país. (Ver gráficas 8 y 9.)

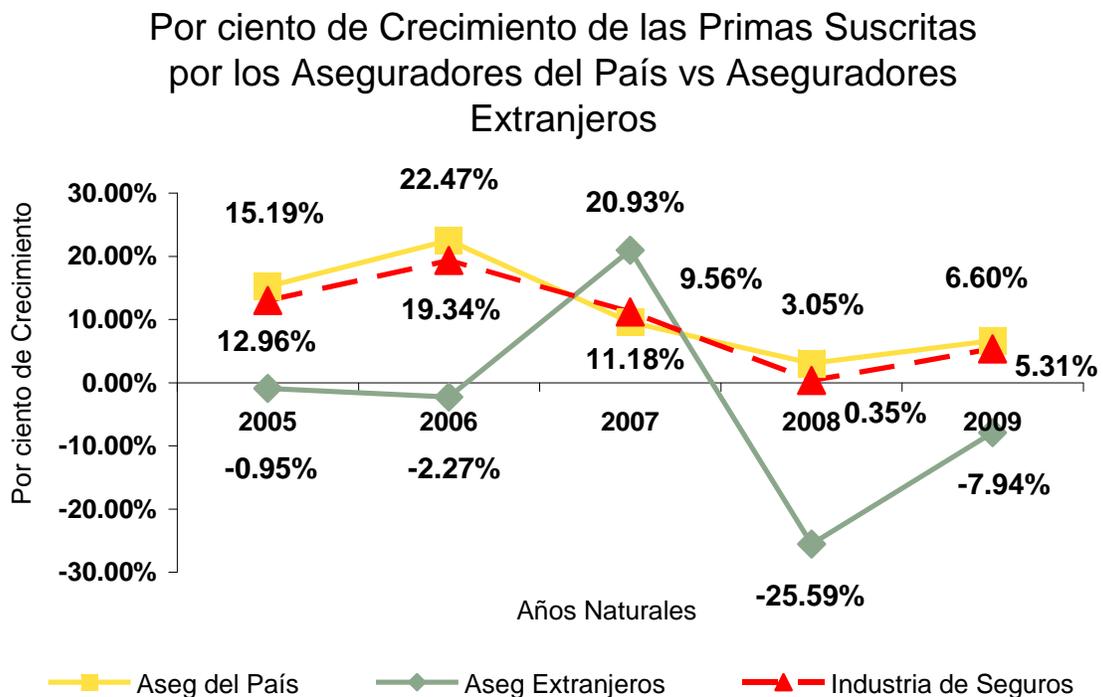
Gráfica 9.



Al comparar el crecimiento de las primas suscritas por los aseguradores del país con las suscritas por los aseguradores extranjeros, se revela que aún cuando los aseguradores del país han experimentado una desaceleración en el crecimiento de la prima en algunos años, han logrado tener un crecimiento positivo igual a 9.56% en el año 2007, 3.05% en el 2008 y 6.60% en el 2009. (Ver Gráfica 10). Correspondientemente, los aseguradores extranjeros, redujeron sus primas en un 25.59% en el 2008 y 7.94% en el 2009. Esta caída en las primas de los aseguradores extranjeros se debe principalmente a la disminución en la prima suscrita en las principales líneas de negocio, especialmente la disminución en la prima suscrita en el producto de garantía financiera, garantía hipotecaria, garantía y título, según veremos más adelante.

Es interesante observar, en la Gráfica 10, que la penetración que han alcanzado los aseguradores del país, sobre todo en el mercado de salud, provoca que éstos influencien y hasta determinen la tendencia que sigue el sector de seguros en general. Sin embargo, en el año 2007, los resultados del sector de seguros en general superaron los de los aseguradores del país. Esto se debió, en gran medida, al incremento atípico en el seguro de garantía financiera que se experimentó en dicho año.

Gráfica 10.

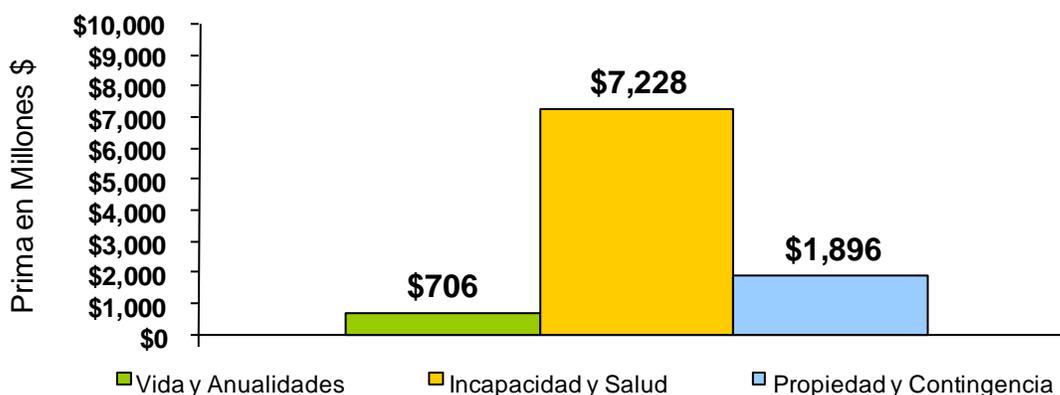


C. Prima suscrita – Aseguradores de Vida, Incapacidad y Salud, y Propiedad y Contingencia

Al desglosar el total de prima suscrita (\$9,830 millones), entre las tres grandes clasificaciones de seguros resultó que para el año 2009, se suscribió un total de \$706 millones en prima de seguros de vida y anualidades, \$7,228 millones en el seguro de incapacidad y salud, y \$1,896 millones en propiedad y contingencia. (Ver Gráfica 11.)

Gráfica 11.

Distribución de la Prima Suscrita por Clase de Seguros para el Año 2009

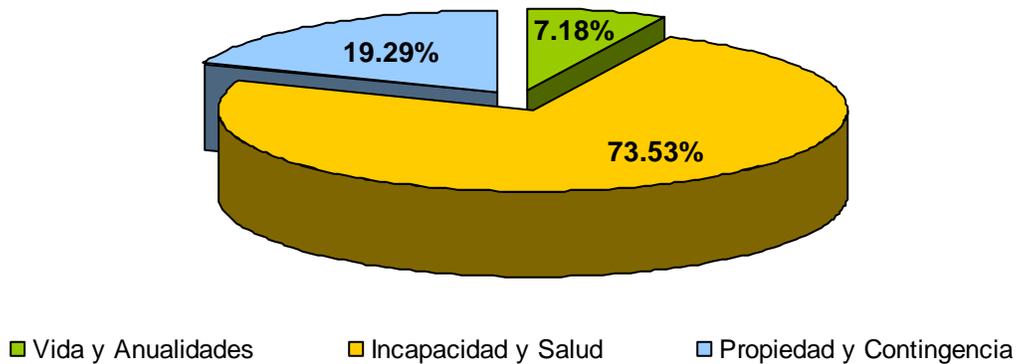


Según el “Informe de Prima Suscrita en Seguros de Salud y Planes de Cuidado de Salud” que presentan nuestros regulados ante la oficina, del total de prima suscrita en incapacidad y salud, corresponden \$6,913 millones a los seguros de salud y planes de cuidado de salud. Esta partida incluye el seguro de salud del gobierno, el seguro de salud de los empleados públicos, Medicare Advantage, entre otras cubierta de salud.

La Gráfica 12 a continuación, presenta los datos antes mencionados de manera porcentual. Se puede observar que la línea de Incapacidad y Salud acaparó la mayor parte de la prima suscrita con un 73.53% de ésta. Por otra parte, el 7.18% de la prima suscrita correspondió a los seguros de vida y anualidades, y 19.29% a propiedad y contingencia. Sin embargo, del 73.53% que le corresponde a Incapacidad y Salud, un 96% está relacionado con los seguros de salud y planes de cuidado de salud y un 4% a otros seguros de incapacidad. En la Gráfica 13, se demuestra la composición del mercado al desglosar esta clase de seguros entre salud y otros seguros de incapacidad que no son seguros de salud o planes de cuidado de salud. Del total de la prima suscrita durante el año 2009, 70.32% correspondió al negocio de seguros de salud y planes de cuidado de salud, dejando únicamente un 3.21% para el seguro de incapacidad puro.

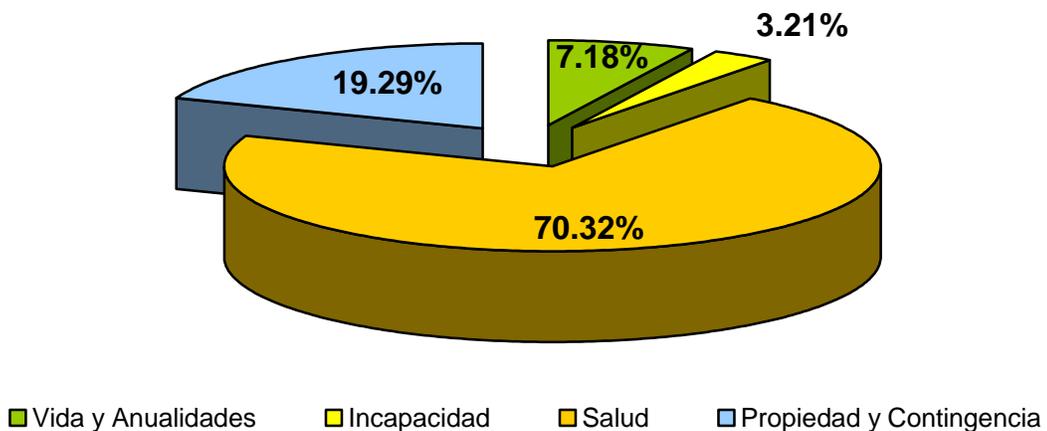
Gráfica 12.

Distribución Porcentual de la Prima Suscrita por Clases de Seguro Para el Año Natural 2009



Gráfica 13.

Distribución de la Prima de Seguros por Clases de Seguros para el Año Natural 2009

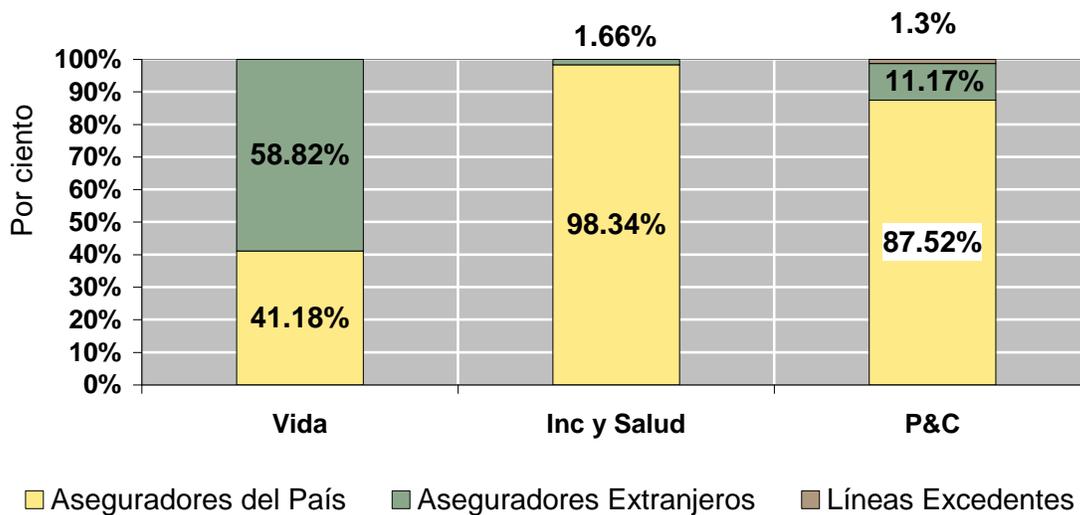


Según mencionamos anteriormente, los aseguradores del país dominan el mercado de seguros en Puerto Rico en términos agregados. Sin embargo, este dominio dista de ser una tendencia generalizada en todas las clases de seguros. En la Gráfica 14 podemos identificar los tipos de aseguradores que dominan en cada una de las tres clases de seguros. Durante el año 2009, los aseguradores

extranjeros dominaron 59% del mercado de seguros de vida y anualidades versus un 41% que han capturado los aseguradores del país. En el caso de los seguros de incapacidad y salud que como indicamos anteriormente incluye los planes de cuidado de salud, las entidades del país capturaron 98.3% de la prima, prácticamente la totalidad, dejando sólo un 1.7% para los aseguradores extranjeros. En Propiedad y Contingencia también dominan los aseguradores del país con un 87.52%, un 11.17 % para los extranjeros y 1.3% para los aseguradores elegibles de líneas excedentes. Los aseguradores de líneas excedentes tienen presencia en el mercado de seguros de incapacidad pero es insignificante en términos estadísticos.

Gráfica 14.

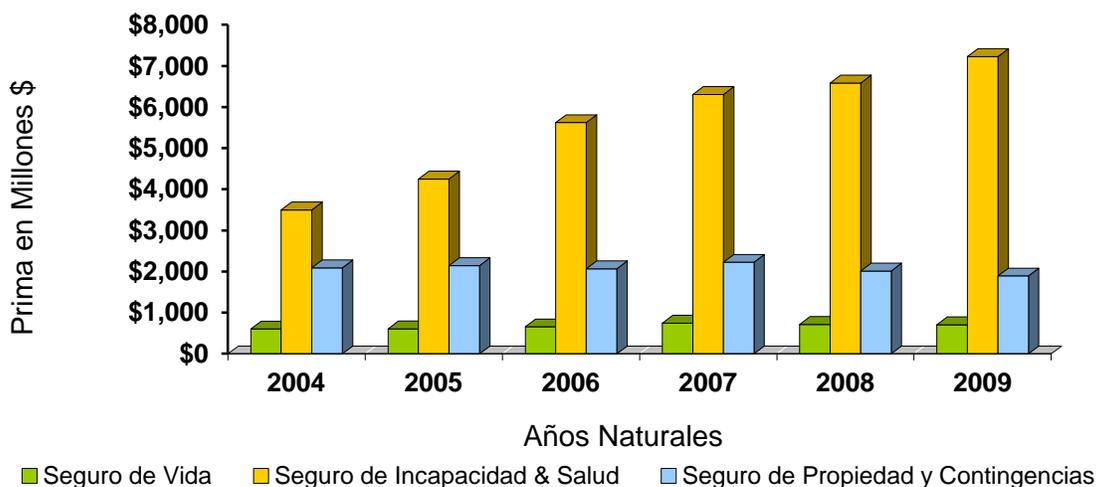
Por ciento de Participación de los Aseguradores por Clases de Seguros, por Domicilio para el Año Natural 2009



Durante el año 2008, el volumen total de prima suscrita en los seguros de vida y anualidades se redujo en \$34 millones comparado con la prima suscrita el año anterior y se redujo \$9.7 millones adicionales durante el año 2009. Esta misma contracción ha venido experimentándose en la clase de Propiedad y Contingencia. En dicha clase, la prima suscrita se redujo por \$210 millones durante el 2008 y \$121.5 millones en el 2009. Por el contrario, como indicamos anteriormente, en el caso de los seguros de incapacidad y salud la prima suscrita aumentó por \$277.6 millones en 2008 y \$638.6 millones en el 2009. La Gráfica 15, refleja el volumen de la prima suscrita distribuido por las clases de seguros por los últimos seis años.

Gráfica 15.

Resumen Total de la Prima Suscrita por Clases de Seguros

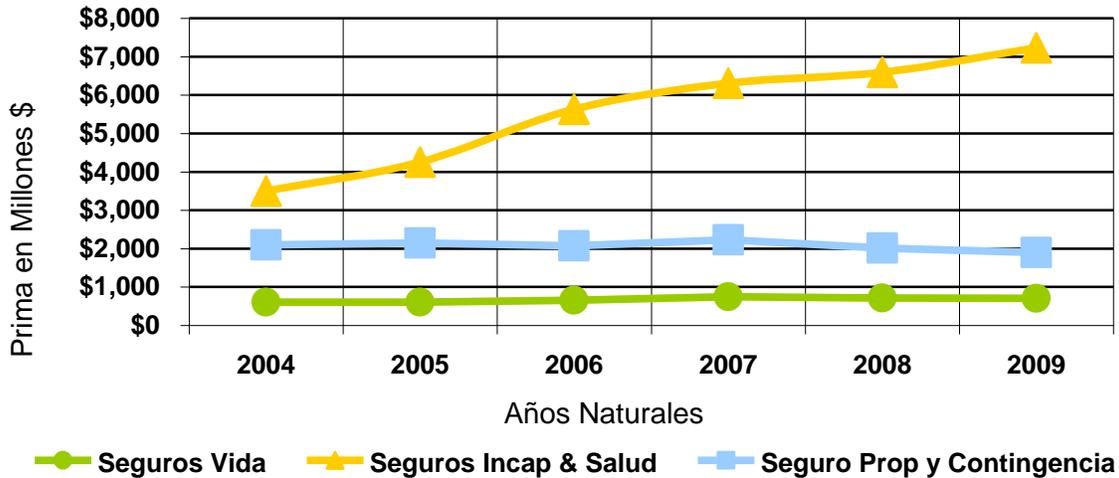


Según podemos apreciar en las Gráficas 15 y 16, la tendencia por los últimos seis años en los seguros de Incapacidad y Salud refleja un aumento vertiginoso en término de la prima suscrita a precios corrientes. Esta experiencia parece haber sido atípica y se ha manifestado exclusivamente en los seguros de incapacidad y salud. En los seguros de vida y anualidades, así como, en los seguros de propiedad y contingencia, las primas (a precios corrientes), han aumentado moderadamente en algunos años y en otros han experimentado una reducción.

La Gráfica 16 refleja de forma más clara, la tendencia de la prima de Incapacidad y Salud, Propiedad y Contingencia, y Vida y Anualidades, por los últimos seis años. Los seguros de Incapacidad y Salud han experimentado un aumento vertiginoso en término de la prima suscrita a precios corrientes. Según indicáramos anteriormente, esta experiencia parece haber sido atípica y se ha dado exclusivamente en los seguros de incapacidad y salud. En los seguros de vida y anualidades, así como en propiedad y contingencia, la prima suscrita (a precios corrientes) se ha ido reduciendo y en mejores casos se ha estabilizado. El aumento vertiginoso en los seguros de salud propone un grado de independencia mucho mayor que el que reflejan las otras clases de seguros en relación con el resto de los renglones de la economía. Tanto los seguros de vida y en mayor grado los seguros de propiedad y contingencia reflejan una correlación mayor con otros reglones económicos y consecuentemente, mayor vulnerabilidad a las crisis financieras y económicas.

Gráfica 16.

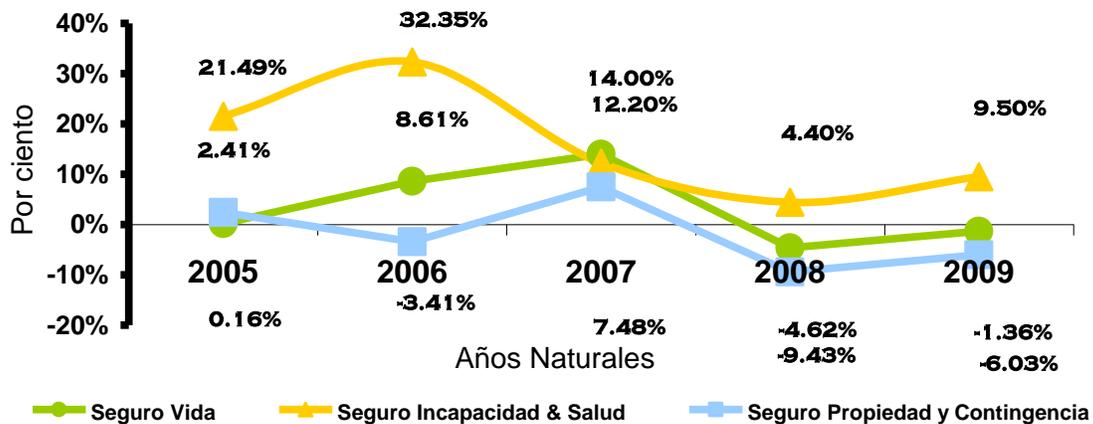
Tendencias de la Prima Suscrita por Clases de Seguros



No obstante lo anterior, aún cuando los seguros de incapacidad y salud no experimentaron una reducción en prima como fue el caso de los seguros de propiedad y contingencia, y vida y anualidades, aquéllos sí experimentaron una desaceleración en el crecimiento de la prima suscrita durante el año 2008 y reflejaron un modesto despunte durante el año 2009. (Ver la Gráfica 17, que demuestra la razón de crecimiento por clase de seguro.)

Gráfica 17.

Tendencias de la Razón de Crecimiento de la Prima Suscrita por Clase de Seguros



i. Prima suscrita – Aseguradores de Propiedad y Contingencia

La razón de crecimiento de las primas suscritas para la clase de propiedad y contingencia fue de 7.48% en el 2007, -9.43% en el 2008, y -6.03% en 2009. La contracción experimentada en los últimos dos años excedió los resultados de la industria de propiedad y contingencia en los Estados Unidos, donde la prima directa suscrita se redujo en 2.4 y 3.1 puntos porcentuales para los años 2008 y 2009 respectivamente.¹ Por su parte, la razón de crecimiento de los aseguradores del país de propiedad y contingencia para el año 2008 fue -2.6%. Esta razón es muy similar a la de este sector en los Estados Unidos. Sin embargo, para el año 2009, la razón de crecimiento para los aseguradores del país alcanzó 4.7% distanciándose desfavorablemente de los resultados obtenidos en los Estados Unidos. Por el contrario, la razón de crecimiento de los aseguradores extranjeros de propiedad y contingencia autorizados en Puerto Rico fue -38% para el año 2008 y -16% para el 2009. Esta razón dista significativamente de la experiencia en los Estados Unidos. Aun cuando esto representa una mejoría en comparación con el año anterior, todavía está muy por encima de la experiencia de los aseguradores del país y del mercado en los Estados Unidos. Esta reducción responde en parte a que los aseguradores extranjeros se retiraron prácticamente de la suscripción del seguro de garantía financiera en Puerto Rico.

En términos agregados la prima de los seguros de propiedad y contingencia disminuyó de \$2,228 millones en el 2007 a \$2,017 millones en el 2008, a \$1,896 millones en el 2009. Para los aseguradores del país, en específico, la prima suscrita disminuyó por la cantidad de \$46 millones en el 2008 y \$82 millones adicionales en el 2009. Las líneas de negocios de los aseguradores del país que experimentaron reducción en la prima suscrita fueron las siguientes: Inundación, Riesgos Múltiples Comerciales y de Dueños de Finca, Transporte Marítimo, Transporte Terrestre, Terremoto, Incapacidad, Compensación por Accidentes en el Trabajo, Responsabilidad Auto Comercial, Daños Materiales de Auto Privados y Comerciales, Fidelidad, Garantía, Calderas y Maquinaria, y Título. Las líneas que más crecimiento experimentaron fueron Garantía Financiera, Crédito, Impericia Médica, Escalamiento y Robo. No obstante, pese a la reducción experimentada durante 2009, las líneas de Daños Materiales de Automóvil, Responsabilidad de Automóvil y Riesgos Múltiples Comerciales capturaron el 61% del mercado local de seguros de propiedad y contingencia.

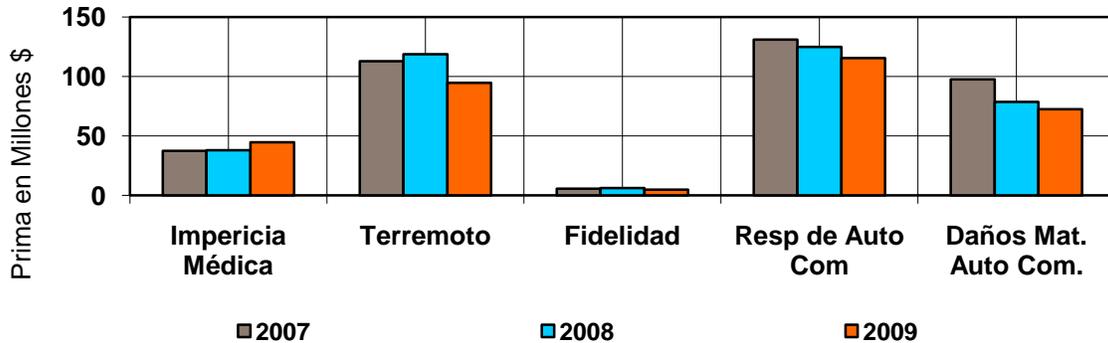
Es importante destacar la incursión de los aseguradores del país de propiedad y contingencia en las líneas de crédito y garantía financiera alcanzando seis millones en prima suscrita en cada una de las líneas. Se observó, además, una

¹ Los datos sobre la industria de seguros en Estados Unidos provienen del artículo titulado “1933 Historical NPW Decline Surpassed as 2009 Records Third Cosecutive Year”; Best Statistical Study, U.S Property/Casualty – 2009 Financial Results; publicado por AM BEST el 29 de marzo de 2010.

reducción de más de \$6 millones en la prima suscrita para seguros de vida de crédito.

Gráfica 18.

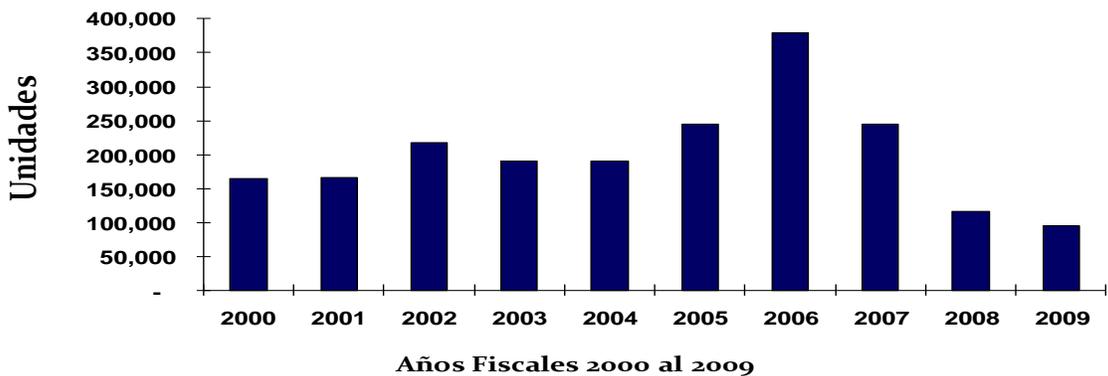
Total de Prima Suscrita por los Aseguradores del País por Línea de Seguro de Propiedad y Contingencia para los Años 2007, 2008 y 2009



Según indicado, las líneas relacionadas con auto, tales como, Daños Materiales y Responsabilidad, también fueron significativamente impactadas durante el año 2009. Ello, aún cuando las líneas de responsabilidad de auto son cubiertas obligatorias. Esto responde en gran medida a la correlación de estas líneas con otros indicadores económicos tales como, el número de vehículos de motor registrados por primera vez y la disminución en la importación de autos nuevos y usados. Así también, estas líneas son vulnerables a otros indicadores económicos que inciden en la elección del consumidor para adquirir una protección menor o a través de mecanismos alternos. Según se desprende de la Gráfica 19, el número de vehículos de motor registrados por primera vez ha ido disminuyendo desde el año 2006.

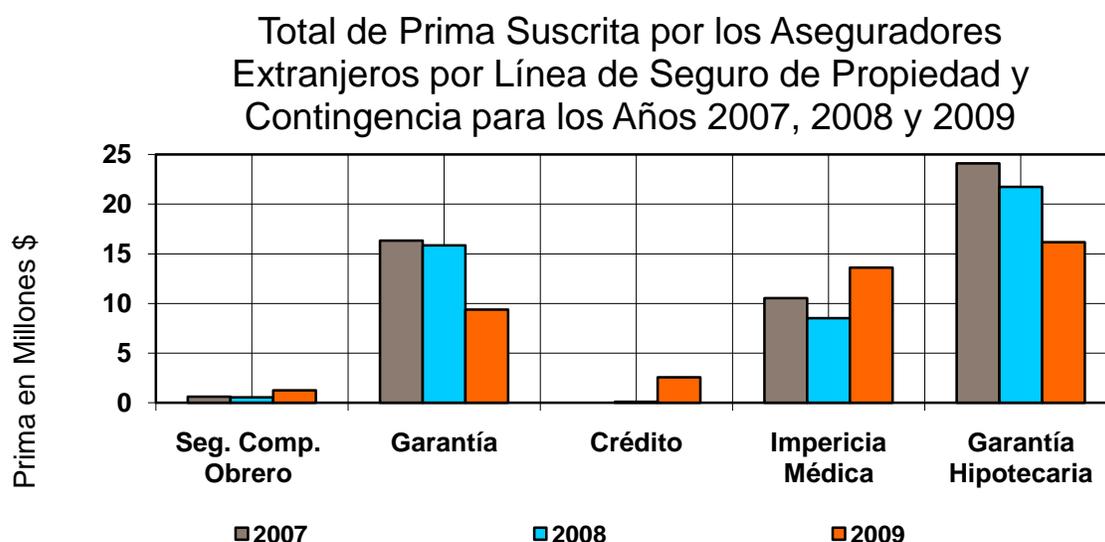
Gráfica 19.

Número de Vehículos de Motor Registrados por Primera Vez



El mercado de Garantía Financiera, dominado totalmente, hasta el 2008, por los aseguradores extranjeros, experimentó una reducción de 82% y 99 % en la prima suscrita para los años 2008 y 2009 respectivamente. Esta partida afecta significativamente los resultados de los aseguradores extranjeros de propiedad y contingencia porque representaba su tercera línea de negocio más grande. Esta pérdida, así como la reducción en las primas de Garantía, Garantía Hipotecaria y Aeronaves contrastó con el aumento en prima en las líneas de Incendio, Impericia Médica, Terremoto, Daños Materiales de Automóvil Comercial, Calderas y Maquinarias, y Crédito. Llama la atención, además, el aumento de un 126% en la prima suscrita alcanzado por el seguro de compensación obrero patronal.

Gráfica 20.



Un total de 157 aseguradores autorizados componen el mercado de seguros de propiedad y contingencia. En términos agregados, 20 aseguradores suscribieron el 91% de toda la prima relacionada con el mercado autorizado. Es decir, aproximadamente un 13% de los aseguradores de propiedad suscribió el 91% del total de prima del mercado autorizado. De estos 20 aseguradores, 19 son aseguradores del país. Debemos destacar, además, que la Asociación de Suscripción Conjunta del Seguro de Responsabilidad Obligatorio (ASCRO) ocupa el primer lugar con un total de \$203 millones en prima suscrita y el sindicato de aseguradores para la suscripción conjunta de seguro de responsabilidad médico hospitalario (SIMED) ocupa el lugar número 19 en dicha lista con un total de \$30 millones. De hecho, en las líneas de responsabilidad de vehículos de motor, ASCRO generó aproximadamente el 60% del total de la prima suscrita.

En la línea de propiedad, y fidelidad y garantía, 10 aseguradores suscribieron aproximadamente el 90% de las primas y sólo uno de ellos era extranjero. En el caso del seguro de líneas múltiples y daños físicos de automóvil, 10 aseguradores suscribieron aproximadamente 95% de las primas y todos eran aseguradores del país.

ii. Prima suscrita – Aseguradores de Vida y Anualidades

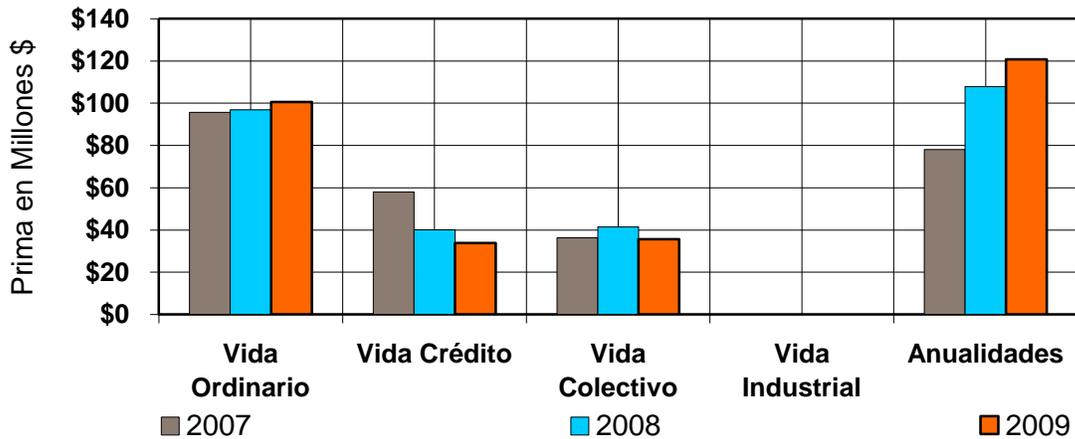
Según indicáramos anteriormente, por segundo año consecutivo los seguros de vida agregados experimentaron una reducción en la prima suscrita y en las pérdidas pagadas. En el caso de los seguros de vida la contracción experimentada fue menor que la del año anterior. La contracción en esta clase de seguros es el reflejo de un fenómeno experimentado en el seguro de crédito. Primero hay que reconocer una contracción en dichos seguros ligada a la contracción en el total de préstamos concedidos. (Ver Gráfica 3.) Sin embargo, también se está dando un desplazamiento del seguro de vida crédito a otros productos de seguro de crédito. Mientras que la prima en los seguros de vida de crédito se va reduciendo, la prima para los seguros de crédito suscrito por los aseguradores de propiedad y contingencia aumenta. Así también, puede observarse un desplazamiento en las anualidades. Mientras la prima suscrita por los aseguradores del país en anualidades ha venido aumentando, las anualidades suscritas por los aseguradores extranjeros se han venido reduciendo. Esto unido a un estancamiento en el resto de las líneas de negocio de los seguros de vida ha producido una reducción y en el mejor de los casos, un estancamiento en la prima suscrita en los seguros de vida.

Un análisis de la prima de seguros de vida y anualidades suscrita por los aseguradores del país reflejó que en agregado, éstas no experimentaron una contracción. Este resultado se debe a que el aumento en los seguros de vida ordinario y anualidades, superó la reducción en prima experimentada en los seguros de vida crédito y vida colectivos. Por otro lado, debemos reconocer que el aumento experimentado durante el año 2009 en las anualidades emitidas por aseguradores del país logró absorber la pérdida en prima de anualidades por los aseguradores extranjeros, fenómeno que no se dió en 2008 cuando hubo una contracción total del mercado de las anualidades. (Ver Gráfica 21 y 22).

En el caso de los aseguradores extranjeros se observó en términos agregados una reducción en la prima suscrita relacionada con los seguros de vida por segundo año consecutivo. Este comportamiento fue generalizado para todas las líneas de seguros excepto seguros de vida de crédito que alcanzó un modesto aumento. La línea de seguro industrial de vida experimentó una reducción esperada ya no se está mercadeando ni suscribiendo.

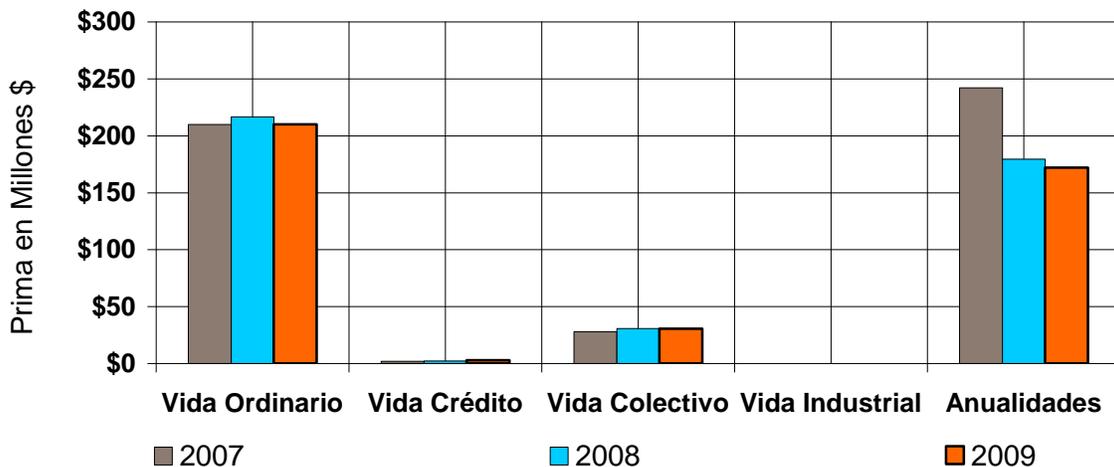
Gráfica 21.

Total de Prima Suscrita por los Aseguradores del País por Línea de Seguro de Vida para los Años 2007, 2008 y 2009



Gráfica 22.

Total de Prima Suscrita por los Aseguradores Extranjeros por Línea de Seguro de Vida para los Años 2007, 2008 y 2009



El mercado de seguros de vida autorizado se compone de 108 aseguradores. A pesar de tener menos aseguradores que el mercado de propiedad y contingencia, se experimenta una menor concentración que en dicho otro mercado. En el año 2009, veinte (20) aseguradores suscribieron el 85% de las

primas en vida y anualidades. De estos veinte (20), sólo 6 aseguradores son del país. No obstante, el primer y segundo lugar lo encabezan aseguradores del país: Universal Life Insurance Co. y Triple S Vida. Inc., con \$97 y \$79 millones, respectivamente. Universal Life Insurance Company logró obtener dicho primer lugar gracias a las anualidades suscritas, cuyas primas han venido aumentando y alcanzaron \$89 millones en el 2009.

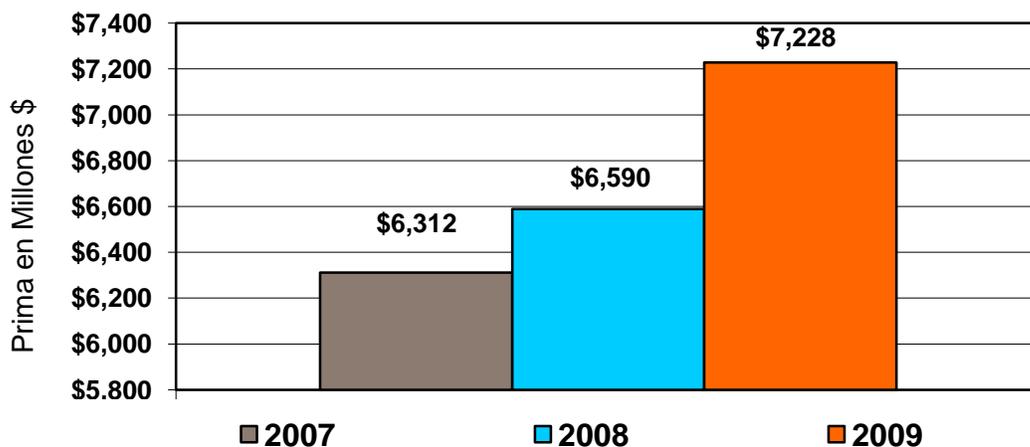
En la línea de negocio de vida crédito se experimenta una concentración del mercado. Durante el 2009, participaron sólo 13 aseguradores de vida, lo que representa un 12% del total de aseguradores autorizados en vida. De estos 13 aseguradores, cuatro (4) suscribieron el 85% de las primas. Es decir 3.7% de los aseguradores suscribieron el 85% de las primas. Resulta más peculiar aún que estos 4 aseguradores son aseguradores del país.

iii. Prima suscrita – Aseguradores de Incapacidad y Salud

Los seguros de incapacidad y salud experimentaron en términos generales un aumento en prima suscrita equivalente a un 9.68% comparado con el año 2008. (Ver Gráfica 23). Esto representa un repunte, en consideración a la desaceleración experimentada durante el 2008. Aun cuando tanto los seguros de incapacidad como los de salud experimentaron un aumento en la prima suscrita, la responsabilidad principal de este aumento debe adjudicarse al aumento de más de \$600 millones en primas de Medicare Advantage.

Gráfica 23.

Total de Prima Suscrita en los Seguros de Incapacidad y Salud para los Años Naturales 2007, 2008 y 2009



En términos agregados, el 90% del mercado de salud es controlado por solamente 10 aseguradores y organizaciones de servicios de salud. El primer

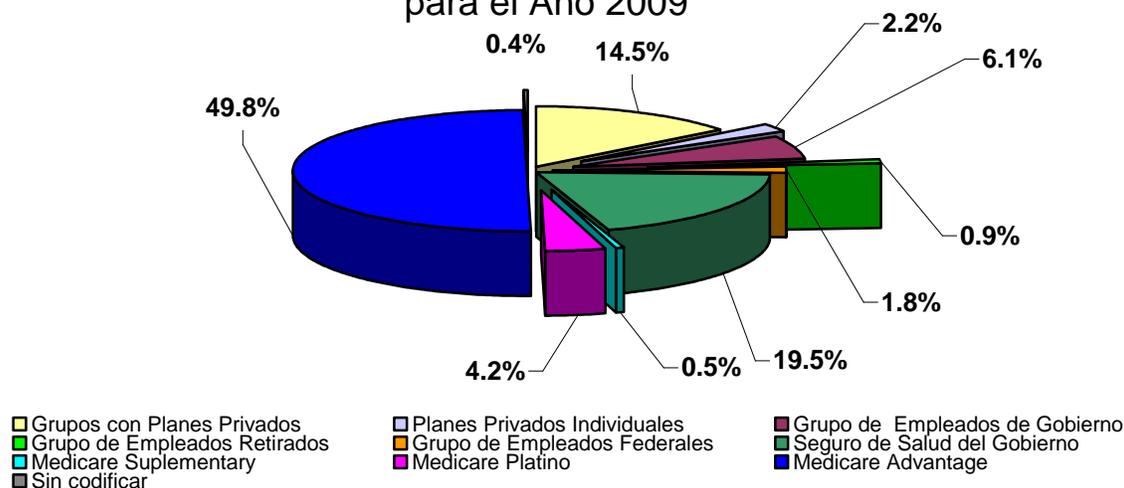
lugar lo ocupa Triple S Salud, Inc. con \$1,676 millones en primas, lo que equivale a un 23% del total de la prima suscrita. En segundo, tercer lugar y quinto lugar lo ocupan organizaciones de servicios de salud que suscriben Medicare Advantage. Así también, entre los primeros lugares se encuentran aseguradores que participan en el seguro de salud del Gobierno de Puerto Rico.

La Gráfica 24 y 25 descomponen la prima de los seguros de salud y de los planes de cuidado de salud para el año 2008 y 2009 según el “Informe de primas suscritas en seguros de salud y planes de cuidado de salud”, que presentan los aseguradores ante la Oficina del Comisionado de Seguros. Los tipos de cubiertas con mayor participación son Medicare Advantage, el Seguro de Salud del Gobierno de Puerto Rico y Grupo con Planes Privados, en ambos años.

A pesar de que estas tres cubiertas han mantenido las mismas primeras tres posiciones durante los últimos años, la participación de Medicare Advantage aumentó en 5.6% durante el año 2009. En efecto, este ha sido el tipo de cubierta con mayor crecimiento en la prima suscrita ya que alcanzó un crecimiento de 1% en 2008 y 20% al concluir el 2007. Entre los factores que más contribuyeron al alza en el volumen de primas suscritas de dicha cubierta, se destaca el continuo aumento en la población de edad avanzada y la prolongación del promedio de vida de éstos.² Además, se reflejó un desplazamiento en el número de suscriptores de Medicare Platino y Medicare Suplementario hacia la cubierta de Medicare Advantage.

Gráfica 24.

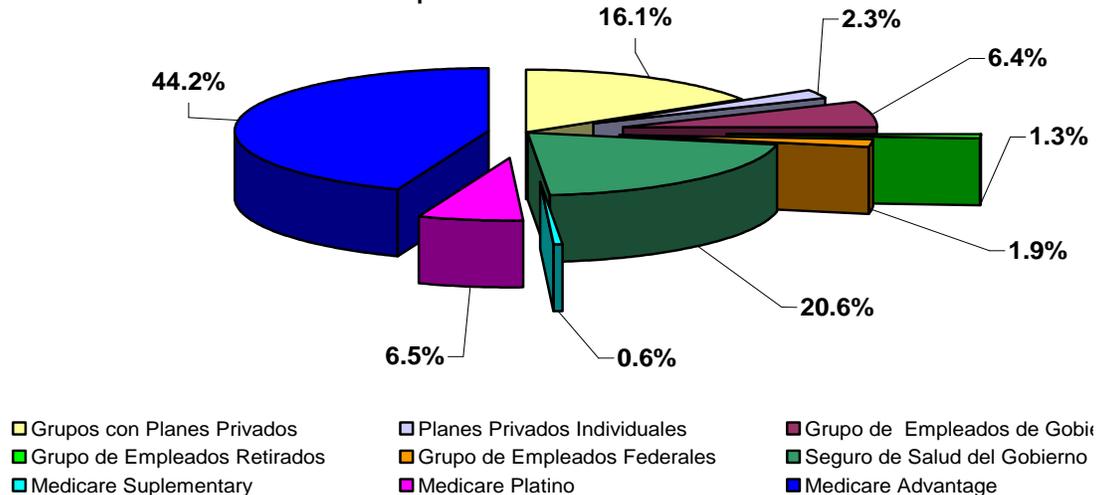
Distribución de la Prima de Seguros de Salud y Planes de Cuidado de Salud por Tipo de Cubierta para el Año 2009



² “Perfil de los Sistema de Salud de Puerto Rico”, Organización Panamericana de la Salud, Enero, 2007.

Gráfica 25.

Distribución de la Prima de Seguros de Salud y Planes de Cuidado de Salud por Tipo de Cubierta para el Año 2008

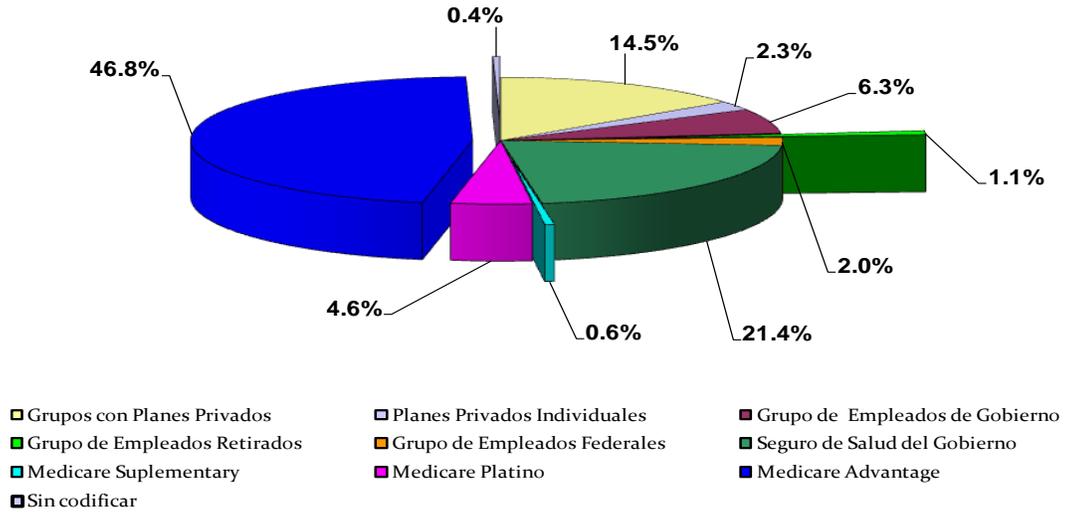


III. Beneficios Pagados – Aseguradores de Incapacidad y Salud

Las Gráficas 26 y 27 representan el volumen de beneficios pagados durante los años 2008 y 2009, por los aseguradores y organizaciones de servicios de salud autorizados en Puerto Rico. La distribución de estos beneficios pagados reflejó un patrón de comportamiento similar al de las primas suscritas. Las cubiertas con mayor participación en el volumen total de beneficios pagados, tanto para el 2008 como para el 2009 fueron: Medicare Advantage, el Seguro de Salud del Gobierno de Puerto Rico y los Grupos con Planes Privados. Al igual que en la cifra de primas suscritas, los beneficios pagados evidencian el mismo patrón en cuanto a que los desembolsos para la cubierta de Medicare Advantage desplazaron a los beneficios pagados a los suscriptores de otra cubierta de Medicare. La cubierta de Medicare Advantage observó un aumento en el monto de beneficios pagados igual a 4.9% al comparar 2008 con 2009.

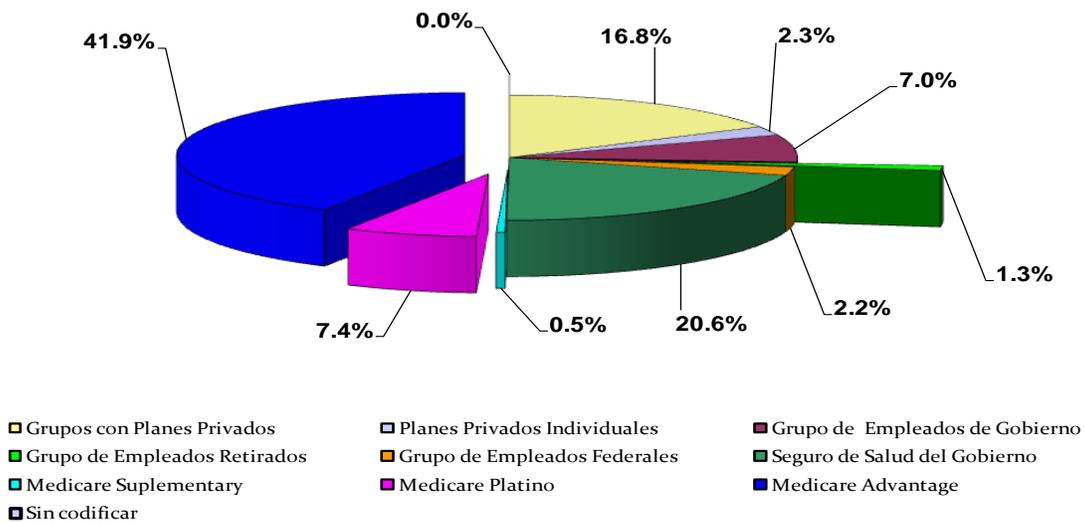
Gráfica 26.

Distribución de los Beneficios Pagados en Seguros de Salud y Planes de Cuidado de Salud por Tipo de Cubierta para el año 2009



Gráfica 27.

Distribución de los Beneficios Pagados en los Seguros de Salud y Planes de Cuidado de Salud por Tipo de Cubierta para el año 2008



IV. Razón de Pérdida

Para el año 2009, la razón de pérdida en los seguros de propiedad en Puerto Rico fue 59.65%. (Ver Tabla V.) Por su parte, el promedio de las razones de pérdidas de los aseguradores del país para el año 2009, fue 54.4% y la mediana 58.8%. En el caso de salud, considerando sólo las organizaciones de servicios de salud y los aseguradores de incapacidad que suscriben exclusivamente salud, la razón de pérdida alcanzó 87.83%. Como norma general, la razón de pérdida en los seguros de incapacidad y salud se espera que sea mayor que la de las otras líneas.

Tabla V.

Razón de Pérdida de los Aseguradores del País de Propiedad y Contingencia y de Salud (Millones \$)

Líneas de Negocio	2009		
	Prima Devengada	Pérdidas Incurridas Incluyendo Gastos de Ajustes	Razón de Pérdida
Propiedad y Contingencia	\$ 1,153	\$ 687	59.65%
Salud	\$ 6,324	\$ 5,555	87.83%

Según se desprende de la Tabla VI, la razón de pérdida para los aseguradores de seguros de salud se ha mantenido estable entre el 87.8% y 86%. Por el contrario, la razón de pérdida para los aseguradores de propiedad ha tenido más fluctuaciones; desde un 62% en el 2007, disminuyó a un 57% en el 2008, y aumentó a un 59.7% en el 2009.

Tabla VI.

Razón de Pérdida de los Aseguradores del País de Propiedad y Contingencia y de Salud

Líneas de Negocio	Razón de Pérdida		
	2007	2008	2009
Propiedad y Contingencia	62.0%	57.3%	59.7%
Salud	87.8%	86.3%	87.8%

Los aseguradores del país de propiedad y contingencia tuvieron una razón de pérdida menor que el 73% reportado para el año 2009³, por los aseguradores de propiedad y contingencia en los Estados Unidos.⁴ La razón de pérdida obtenida por los aseguradores de propiedad es el resultado de no haberse experimentado durante el 2009, las pérdidas catastróficas que se habían sufrido en otros años.

Sin embargo, esta diferencia no existe al comparar la razón combinada de los aseguradores de propiedad y contingencia del país versus la de los aseguradores en los Estados Unidos. El promedio y la mediana de la razón combinada para los aseguradores del país alcanzó, 103.4% y 100.1% respectivamente, muy similar a los 100.6% reportado por los aseguradores en los Estados Unidos⁵.

³ El promedio de las razones de pérdidas de los aseguradores del país de propiedad y contingencia para el 2009 fue 54.36 %, mientras la mediana fue 58.83%.

⁴ "The U.S. Insurance Industry Regained Lost Ground in 2009", CAMBRIDGE, MASS., March 11, 2010/PR Newswire.

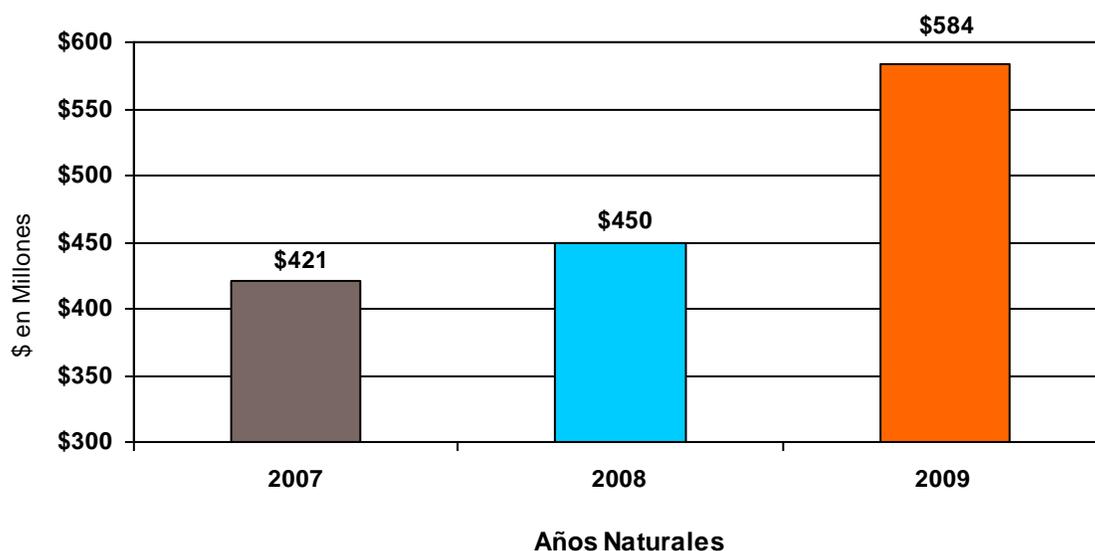
⁵ Los datos sobre la industria de seguros de Estados Unidos provienen del artículo titulado "1933 Historical NPW Decline Surpassed as 2009 Records Third Consecutive Year" del Best Statistical Study, U.S Property/Casualty – 2009 Financial Results; publicado por AM BEST en el 29 de marzo de 2010

V. Ganancia Neta

En términos agregados, el ingreso neto después del pago de dividendos pero antes del pago de contribuciones experimentó un aumento atípico durante el año 2009 cuando la ganancia aumentó aproximadamente \$130 millones. Comparándola con los resultados obtenidos durante el año 2008, la ganancia aumentó en todas las clases de seguros. Sin embargo, debemos destacar que en las clases de seguros de vida y salud este aumento constituye el doble de la ganancia del año anterior. (Ver Gráfica 28).

Gráfica 28.

Ingreso o Pérdida Neta Después del Pago de Dividendos y Antes del Pago de Contribuciones (en millones \$)



Varios aseguradores de propiedad y contingencia enfrentaron pérdidas en suscripción, que en algunos casos fue neutralizada o por lo menos reducida por la ganancia neta en inversión. En agregado, los resultados favorables en la ganancia neta en inversión empujaron los resultados de la ganancia neta en suscripción que aún cuando fueron positivos, en realidad resultaron modestos. Durante el año 2009, la ganancia neta en suscripción de los aseguradores del país se redujo en \$37.3 millones, comparada con el año anterior, mientras, que la ganancia en inversión aumentó 17 millones para el mismo periodo.