



Artículos

Presentación 2

Panorama económico global (4º trim. 2025)..... 4

Panorama sectorial de la industria aseguradora (4º trim. 2025) 8

El mercado español de seguros en 2024..... 16

El mercado asegurador latinoamericano en 2024 22

Primas y ratios de solvencia de
los principales grupos aseguradores europeos..... 26

Presentación

En esta nueva entrega de la revista **Economía y Seguros**, destacamos cinco artículos que abordan temas clave de actualidad: desde la evolución de los mercados aseguradores en España y América Latina en 2024, junto con un avance de 2025, hasta las proyecciones globales de crecimiento económico y las perspectivas para los mercados aseguradores. Además, ofrecemos un análisis de la evolución de la distribución geográfica de primas de los principales grupos aseguradores europeos que operan bajo el régimen regulatorio de Solvencia II, con base en la información que proporcionan en sus Informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR) para el periodo 2022–2024.

Los dos primeros artículos “Panorama económico global” y “Panorama sectorial de la industria aseguradora” presentan un análisis del informe **Panorama económico global y política monetaria**, donde se muestra una economía global con capacidad de adaptación frente a la incertidumbre, manteniendo una trayectoria de crecimiento sólida y una inflación en proceso de estabilización, presentando escenarios base y estresados de las previsiones de crecimiento económico para 2025 y 2026. En cuanto al sector asegurador global, continúa mostrando una sólida capacidad de adaptación frente a la incertidumbre geopolítica, que comienza a moderarse, y se beneficia de una economía resiliente, condiciones de financiación más favorables y una inflación controlada. Estas circunstancias impulsan tanto los seguros de Vida como los de No Vida, con perspectivas positivas de rentabilidad. Asimismo, se muestra la evolución y previsiones del crecimiento nominal de las primas de seguros a nivel mundial, poniendo de manifiesto que el proceso de recuperación no ha sido uniforme entre los sectores de Vida y No Vida.

La síntesis del informe **El mercado español de seguros en 2024** se presenta en el tercer artículo, destacando cómo en 2024, el sector asegurador mostró solidez pese a la incertidumbre geopolítica. En España, los seguros No Vida crecieron gracias al entorno económico favorable, mientras que el ramo de Vida ahorro se contrajo. Aun así, el sector mantuvo buena rentabilidad y solvencia.

Por otro lado, en el cuarto artículo basado en el informe [***El Mercado asegurador latinoamericano en 2024***](#), se observa un sector asegurador que mostró fortaleza en un entorno global complejo, con crecimiento moderado e incertidumbre geopolítica. Pese a desafíos fiscales y cambiarios, mantuvo un crecimiento real positivo, sustentando una rentabilidad técnica y financiera. El ramo de Vida destacó por su mayor dinamismo a nivel regional. Además, se registraron avances estructurales que fortalecen la madurez y sostenibilidad del mercado asegurador en América Latina.

En cuanto al quinto y último artículo, resumen del informe [***Primas y ratios de Solvencia de los principales grupos aseguradores europeos***](#), se analiza la distribución geográfica de primas de los principales grupos aseguradores europeos que operan bajo el régimen de Solvencia II entre 2022 y 2024, destacando una expansión moderada en Vida y mayor diversificación en No Vida.

Esperamos que esta nueva entrega de la revista capte el interés de los lectores y les brinde una perspectiva actualizada y profunda sobre los desafíos y oportunidades que enfrenta el sector asegurador.

Panorama económico global (4º trim. 2025)

Autor: Mapfre Economics

Síntesis de conclusiones del informe:
MAPFRE Economics
[*Panorama económico y sectorial 2025:
perspectivas hacia el cuarto trimestre*](#)
Madrid, Fundación MAPFRE, noviembre 2025

Panorama económico

Al superar la mitad del año, la **economía mundial** ha confirmado las previsiones iniciales de una evolución hacia un **crecimiento más equilibrado** y cercano a su potencial. A pesar de los desafíos persistentes, como la incertidumbre geopolítica y los efectos de políticas comerciales recientes, la actividad económica ha mostrado una notable resiliencia. El crecimiento se ha mantenido sólido, superando los riesgos de desaceleración, gracias a la flexibilidad y capacidad de adaptación de los agentes económicos. En cuanto a la inflación, se ha avanzado de forma positiva en la mayoría de las economías desarrolladas y emergentes, aunque el proceso aún no está completamente finalizado. Los bancos centrales han logrado encauzar la inflación dentro de sus objetivos, aunque en EE. UU. se espera una convergencia más lenta hacia el 2% debido al impacto de los nuevos aranceles, que podrían generar ajustes de precios con efectos divergentes a nivel global. En los mercados emergentes, el panorama inflacionario también es favorable, aunque más heterogéneo. Se prevé que la inflación se mantenga cerca del límite superior de los rangos objetivo de los bancos centrales, lo que ha llevado a que la cautela predomine en las decisiones de política monetaria.

Un factor adicional relevante es el exceso de capacidad en China, que, al intentar mantener el dinamismo de sus exportaciones, genera un shock de oferta positivo para el resto del mundo (excepto EE. UU.). Sin embargo, este fenómeno podría combinarse con un shock de demanda negativo, debilitando industrias locales y afectando la recuperación del consumo interno. Tras un primer trimestre marcado por acumulación de inventarios y movimientos preventivos del sector privado, el segundo trimestre mostró una reversión parcial, aunque la tendencia apunta hacia una desaceleración cíclica más evidente en 2026.

Condicionada por estas dinámicas, **la previsión de crecimiento global se ha revisado al alza para 2025, desde el 3,0% hasta el 3,1% (3,3% en 2024)**, mientras que para **2026** se ha mantenido prácticamente sin cambios en el **3,0%**. En cuanto a las perspectivas de **inflación**, prácticamente no varían y se sitúan en **3,4% y 3,0% para 2025-2026**. El escenario base continúa plasmando la idea de central de una desaceleración cíclica y fuerzas inflacionarias más tenues, con un efecto de los aranceles limitado en 2025 y previsiblemente más perceptibles de cara al año próximo. En cuanto al escenario de riesgo, este continúa con las tensiones geopolíticas como eje central y la confluencia de shocks de oferta y demanda negativos, lo que retraería en torno a 1 punto de crecimiento global y una dinámica de inflación proyectada con efectos asimétricos por regiones dada la naturaleza del shock.

Para **Estados Unidos** seguimos previendo una desaceleración hasta cifras ligeramente inferiores al 2% de la mano de un consumo que debería reflejar la mayor debilidad del empleo y un crecimiento a futuro más moderado de la inversión. Además, cabe destacar que, aunque los riesgos al alza para la inflación han disminuido, siguen sin dejar un camino lo suficientemente claro a las autoridades como para justificar un cambio en las condiciones financieras hacia políticas expansivas.

Para la **Eurozona**, las previsiones introducen una ligera revisión al alza, aunque continúan sin aparecer catalizadores que permitan superar los desafíos estructurales. El sector manufacturero y la producción industrial siguen constreñidas mientras que el sector servicios, aunque avanza con mayor fluidez, permanece limitado por una demanda interna atenuada, una recuperación de la confianza en el sector privado incompleta y una demanda exterior incierta.

De cara a **España**, las revisiones vuelven a corregirse al alza en 2025 hasta el 2,9% y se espera que este crecimiento superior continúe en los próximos trimestres. Prevemos un crecimiento más lento en el futuro, pero próximo a su potencial del 2% gracias a un mayor soporte de la demanda interna, al gasto de los NGEU y a unos efectos arancelarios menos negativos que en el resto de Europa.

En los **mercados emergentes**, también se prevé un panorama de inflación y actividad favorables, pero el proceso bien podría bifurcarse por países. Esta dinámica favorece a que la cautela sea el sesgo dominante, y a que, aunque el ciclo de recortes de tipos de interés haya continuado su curso prácticamente en todos los países, con alguna notable excepción como es el caso de Brasil, la dirección y el ritmo de flexibilización pueda seguir ofreciendo diferentes interpretaciones sobre cómo transitar desde la política monetaria restrictiva hacia la neutral.

En **México**, se mantiene la visión de cierto estancamiento en 2025 (0,5% de crecimiento del PIB) y una mejoría para 2026 (hasta el 1,5%). La debilidad de comienzos de años y la incertidumbre sobre el futuro de las relaciones comerciales con Estados Unidos todavía persisten, pero se sostiene la hipótesis de una progresiva recuperación gradual en el futuro.

Además, un mayor alineamiento con las políticas de EE. UU. Podría resultar en mayores probabilidades de éxito en la revisión del T-MEC y significar un catalizador al alza para la economía.

En **Brasil** se proyecta un crecimiento del PIB del 2,2% en 2025 y del 1,6% en 2026, con una mejora en las perspectivas de inflación. A pesar de los tipos elevados (15%), el crédito ha seguido fluyendo hacia hogares y empresas, sosteniendo una expansión económica superior a lo previsto en lo que va de año y denotando una fortaleza que ha llegado a poner en duda la propia eficacia de la política monetaria. En inflación, el mejor desempeño ha provocado también que el aumento de precios siga estando todavía encima del objetivo y que las expectativas no se hayan moderado como se preveía. No obstante, se espera que el efecto de la política monetaria finalmente tenga un efecto más visible efecto, restringiendo el crédito, la inversión y en última instancia al consumo, lo que favorecería al descenso de la inflación, al anclaje de expectativas y sentaría las bases para una política monetaria más acomodaticia de cara a 2026.

Tabla 1. Escenarios Base y Estresado: producto interior bruto
(crecimiento anual, %)

	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	6,2	2,5	2,9	2,8	1,8	1,8	6,2	2,5	2,9	2,8	1,7	0,6
Eurozona	6,3	3,7	0,5	0,8	1,3	1,1	6,3	3,7	0,5	0,8	1,2	0,3
Alemania	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,2	0,9	3,9	1,9	-0,7	-0,5	0,1	0,0
Francia	6,8	2,8	1,6	1,1	0,7	0,8	6,8	2,8	1,6	1,1	0,6	0,2
Italia	8,8	5,0	1,1	0,5	0,5	0,7	8,8	5,0	1,1	0,5	0,4	0,0
España	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	1,9	6,7	6,4	2,5	3,5	2,8	1,2
Portugal	5,6	7,0	3,1	2,1	2,0	1,9	5,6	7,0	3,1	2,1	1,8	1,3
Reino Unido	8,5	5,1	0,3	1,1	1,1	1,2	8,5	5,1	0,3	1,1	1,0	0,2
Japón	2,8	0,9	1,2	0,1	1,0	0,7	2,8	0,9	1,2	0,1	0,9	0,1
Mercados emergentes	7,0	4,3	4,7	4,3	3,7	3,4	7,0	4,3	4,7	4,3	3,3	2,7
América Latina	7,4	4,3	2,4	2,4	2,1	2,0	7,4	4,3	2,4	2,4	1,9	1,4
México	6,3	3,7	3,4	1,2	0,5	1,5	6,3	3,7	3,4	1,2	0,4	0,7
Brasil	5,1	3,1	3,2	3,0	2,2	1,6	5,1	3,1	3,2	3,0	2,0	1,2
Argentina	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,6	3,3	10,4	6,0	-1,9	-1,3	4,5	3,2
Colombia	10,8	7,3	0,7	1,6	2,4	2,8	10,8	7,3	0,7	1,6	2,3	1,7
Chile	11,5	2,2	0,6	2,4	2,3	2,3	11,5	2,2	0,6	2,4	2,2	1,4
Perú	13,4	2,8	-0,4	3,3	3,0	2,8	13,4	2,8	-0,4	3,3	2,8	2,1
Emergentes europeos ¹	7,2	0,5	3,6	3,5	1,8	2,2	7,2	0,5	3,6	3,5	1,7	1,7
Turquía	11,8	5,4	5,0	3,3	3,4	3,3	11,8	5,4	5,0	3,3	3,3	2,8
Asia Pacífico	7,8	4,7	6,1	5,3	4,7	4,3	7,8	4,7	6,1	5,3	4,5	3,5
China	8,6	3,1	5,4	5,0	4,6	4,2	8,6	3,1	5,4	5,0	4,4	3,5
Indonesia	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8	4,8	3,7	5,3	5,0	5,0	4,7	4,0
Mundo	6,6	3,8	3,5	3,3	3,1	3,0	6,6	3,8	3,5	3,3	2,7	2,2

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

Tabla 2. Escenarios Base y Estresado: inflación
(%, a/a, media)

	Escenario Base (EB)						Escenario Estresado (EE)					
	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)	2021	2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
Estados Unidos	4,7	8,0	4,1	3,0	3,0	2,4	4,7	8,0	4,1	3,0	3,4	2,8
Eurozona	2,6	8,4	5,4	2,4	2,1	1,8	2,6	8,4	5,4	2,4	2,0	1,4
Alemania	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8	3,1	6,9	5,9	2,3	2,2	1,5
Francia	1,6	5,2	4,9	2,0	1,0	1,7	1,6	5,2	4,9	2,0	1,1	1,1
Italia	1,9	8,2	5,6	1,0	1,8	1,7	1,9	8,2	5,6	1,0	1,9	1,4
España	3,1	8,4	3,5	2,8	2,7	1,8	3,1	8,4	3,5	2,8	2,8	1,7
Portugal	1,3	7,8	4,3	2,4	2,1	2,1	1,3	7,8	4,3	2,4	2,2	1,5
Reino Unido	2,6	9,1	7,3	2,5	3,4	2,5	2,6	9,1	7,3	2,5	3,5	2,3
Japón	-0,2	2,5	3,3	2,7	2,9	1,8	-0,2	2,5	3,3	2,7	3,0	1,3
Mercados emergentes	5,9	9,7	8,2	7,9	4,1	3,8	5,9	9,7	8,2	7,9	4,3	3,6
América Latina	9,9	14,2	14,8	16,6	8,8	8,1	9,9	14,2	14,8	16,6	8,9	7,9
México	5,7	7,9	5,5	4,7	3,9	3,7	5,7	7,9	5,5	4,7	4,0	3,5
Brasil	8,3	9,3	4,6	4,4	5,2	4,4	8,3	9,3	4,6	4,4	5,3	4,0
Argentina	48,4	72,4	133,5	219,9	41,6	29,0	48,4	72,4	133,5	219,9	41,8	30,0
Colombia	3,5	10,2	11,7	6,6	4,9	3,8	3,5	10,2	11,7	6,6	5,1	3,5
Chile	4,5	11,6	7,3	3,9	4,4	3,0	4,5	11,6	7,3	3,9	4,5	2,6
Perú	4,0	7,9	6,3	2,4	1,6	2,2	4,0	7,9	6,3	2,4	1,7	2,3
Emergentes europeos ¹	9,1	25,4	17,3	16,9	13,5	9,3	9,1	25,4	17,3	16,9	15,0	9,6
Turquía	19,6	72,3	53,9	58,5	34,8	23,4	19,6	72,3	53,9	58,5	34,0	22,5
Asia Pacífico	2,3	3,9	2,4	1,9	0,2	1,0	2,3	3,9	2,4	1,9	0,3	0,8
China	0,9	2,0	0,2	0,2	0,0	0,8	0,9	2,0	0,2	0,2	0,1	0,7
Indonesia	1,6	4,1	3,7	2,3	2,0	2,5	1,6	4,1	3,7	2,3	2,1	2,2
Mundo	4,7	8,7	6,7	5,8	3,4	3,0	4,7	8,7	6,7	5,8	3,6	2,8

Fuente: MAPFRE Economics

¹Europa del Este

Fecha de cierre de previsiones: 24 octubre 2025.

Hacer clic aquí para acceder a la versión interactiva de esta información

El análisis completo respecto a la actualización del entorno económico global puede encontrarse en el informe [Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el cuarto trimestre](#), elaborado por MAPFRE Economics.

Panorama sectorial de la industria aseguradora (4º trim. 2025)

Autor: Mapfre Economics

Síntesis de conclusiones del informe:
MAPFRE Economics
*Panorama económico y sectorial 2025:
actualización de previsiones hacia el cuarto trimestre*
Madrid, Fundación MAPFRE, Noviembre 2025

Entorno de crecimiento global

El endurecimiento de la política comercial de Estados Unidos, mediante la introducción de nuevos aranceles, junto con un entorno de incertidumbre geopolítica y regulatoria persistente, está reconfigurando los patrones de comercio global y generando potenciales disrupciones en la logística internacional. De hecho, el **crecimiento del comercio internacional muestra signos de desaceleración**, reflejando la normalización de los flujos de importación tras el aumento transitorio observado a inicios del año, impulsado por un adelantamiento de compras en previsión de nuevos incrementos arancelarios. Asimismo, en las economías avanzadas, el proceso de desinflación parece haberse detenido temporalmente. En particular, en Estados Unidos se observa una reactivación de la inflación subyacente de bienes, impulsada por un aumento de los costos de producción y una demanda interna aún resiliente, a pesar del endurecimiento previo de las condiciones monetarias.

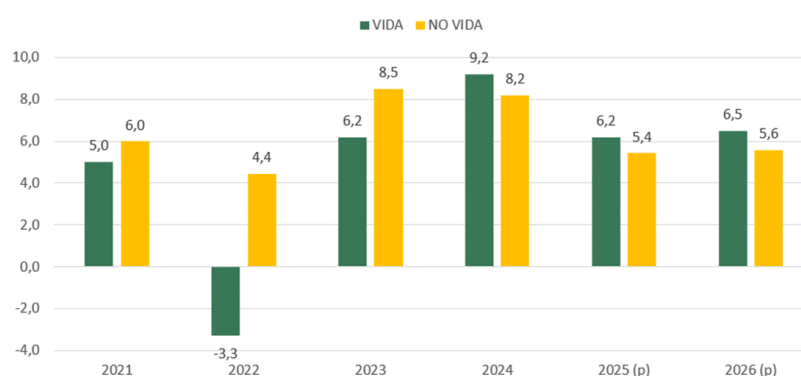
También se anticipa un repunte temporal de la inflación en Estados Unidos durante 2026, explicado por los efectos de segunda vuelta derivados de los mayores aranceles, la política fiscal expansiva y la depreciación del dólar estadounidense, factores que podrían reavivar las presiones inflacionarias importadas.

Eso ha provocado que la **actividad económica mundial proyectada permanezca estable**, y en niveles moderados que, a pesar de un repunte del PIB global en el primer semestre de 2025, no se augura que ese dinamismo sea sostenible en el medio plazo.

Crecimiento nominal de las primas de seguros (2021-2026)

La dinámica del **crecimiento nominal de las primas de seguros** a nivel mundial (ver Gráfica 1) evidencia un **proceso de recuperación desigual entre los sectores de Vida y No Vida**. Este comportamiento está influido por factores como la volatilidad macroeconómica, las fluctuaciones en los tipos de cambio, así como los impactos de la inflación y las políticas monetarias globales. De cara al futuro, se prevé una estabilización nominal en el mercado asegurador global, tras un periodo marcado por alta volatilidad. Las proyecciones apuntan a un crecimiento anual promedio de 6,3% para el segmento de Vida y 5,5% para el de No Vida.

Gráfica 1. Global: crecimiento nominal de las primas
(crecimiento nominal anual en USD, %)



Fuente: MAPFRE Economics

Contribución de los ramos de aseguramiento al crecimiento de las primas

Respecto a las **contribuciones al crecimiento de las primas a nivel global, desagregadas por ramos de Vida y No Vida desde el primer trimestre de 2021 hasta finales de 2026** (véase Gráfica 2), se observa que mientras **Vida tiene una contribución promedio del 2,7%**, en un año donde los tipos de interés se mantuvieron en niveles bajos, lo que afectó los rendimientos de las inversiones de las aseguradoras y redujo el atractivo de los productos de ahorro tradicionales, por el contrario **No Vida tiene una contribución promedio del 3,96%**, impulsado por la fuerte reactivación económica global, y el aumento de la demanda de protección.

Por el contrario, en **2022**, el ramo de **Vida tiene contribuciones pequeñas o negativas**, debido principalmente a la crisis del coste de la vida (recorte de contratación de este tipo de productos de ahorro) y con la subida continuada de tipos de interés para combatir la inflación, lo que provocó que los productos de ahorro tradicionales de los seguros de Vida perdieran interés frente a otras opciones de inversión con mayores rendimientos, como los bonos y otros instrumentos de renta fija. Sin embargo, los productos de **No Vida tuvieron contribuciones positivas todo el año**, con un aumento de las tarifas de las primas en respuesta a la creciente inflación y al incremento de los costes de las reclamaciones. Este aumento

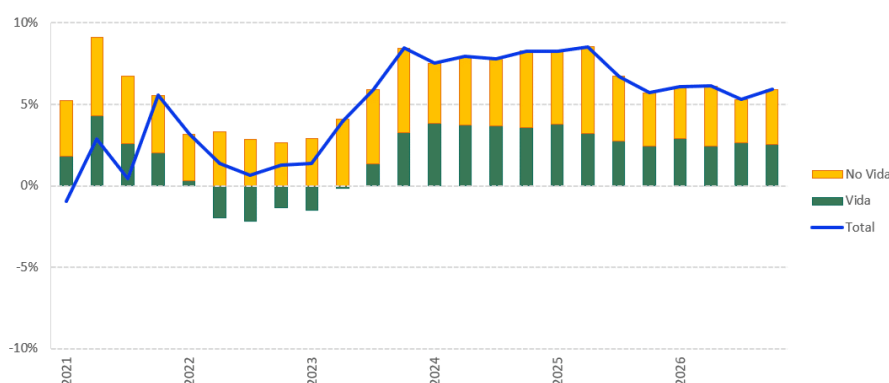
fue visible en los principales segmentos de No Vida, como los seguros de vehículos, salud y propiedad.

En **2023**, la contribución de **Vida durante los primeros trimestres del año fue negativa, pero en el segundo semestre el volumen de primas de seguros de vida en el mundo experimentó una recuperación significativa en términos nominales**, aunque el crecimiento en términos reales fue mucho más moderado, esta recuperación representó un cambio positivo respecto a la contracción real observada en 2022, las aseguradoras vieron cómo sus inversiones en renta fija ofrecieron más rentabilidad y más atractivo a los compradores. Debido a los costos de aseguramiento, se incrementaron de forma generalizada las tarifas de los seguros y esto provocó que el volumen de primas de **No Vida aumentara tanto en términos nominales como reales**, recuperándose de la desaceleración que afectó durante los años anteriores.

A diferencia de la contracción en 2022 y la recuperación moderada en 2023, **el volumen global de primas de seguros de vida experimentó un fuerte crecimiento en 2024**, impulsada principalmente por el atractivo de los productos de ahorro y las anualidades en un entorno de tipos de interés altos. Este crecimiento fue especialmente notable en los mercados avanzados y fue complementado por la expansión en los mercados emergentes. El volumen global de primas de seguros de no vida siguió experimentando un crecimiento robusto y generalizado en 2024, impulsado principalmente por el continuo aumento de las tarifas de las primas en respuesta a la persistente inflación en los costos de los siniestros y al endurecimiento de los mercados de reaseguros, así como por una fuerte demanda de protección.

De cara a **2025 y 2026**, se prevé que **el crecimiento del volumen de primas en ambos segmentos de aseguramiento se desacelere**, a causa de la ralentización del crecimiento económico global, impulsada por la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales. Manteniéndose en todo caso positivas las contribuciones para el periodo 2025-2026, aunque el mercado de No Vida en mayor porcentaje en media (3,6%) que el segmento de Vida (2,8%).

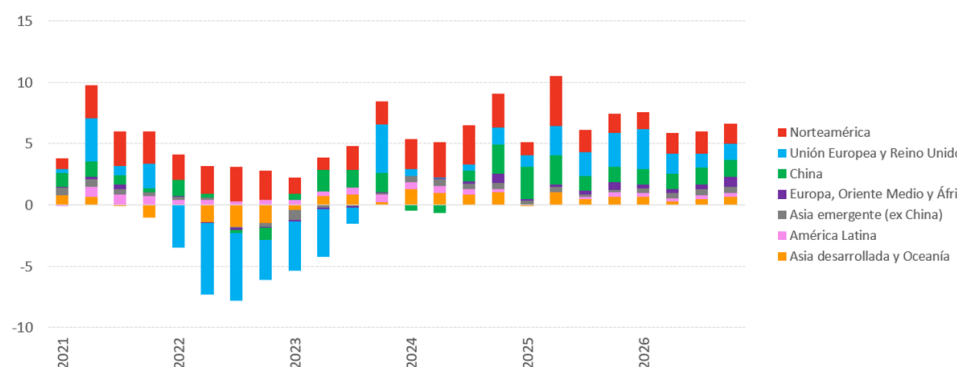
Gráfica 2. Global: contribución de los ramos de aseguramiento al crecimiento de las primas



Fuente: MAPFRE Economics

La contribución al **crecimiento de las primas Vida por regiones económicas** (véase Gráfica 3), se observa una gran diversidad y volatilidad según los ámbitos geográficos seleccionados. A continuación, se hace un análisis de cada una ellas:

Gráfica 3. Global: contribución al crecimiento de las primas Vida por regiones económicas



ente: MAPFRE Economics

Norteamérica se consolida como el principal motor de expansión del mercado global de seguros de Vida, aportando de manera constante al crecimiento agregado incluso en fases de elevada volatilidad económica. Este comportamiento refleja la solidez estructural del mercado estadounidense, impulsado por un entorno macroeconómico caracterizado por políticas fiscales de apoyo a la renta disponible y una orientación monetaria más acomodaticia en determinados tramos del ciclo. Además, la elevada penetración de los seguros con componente de ahorro y jubilación ha actuado como un ancla de estabilidad financiera para los hogares, favoreciendo la acumulación de activos aseguradores. En este contexto, la resiliencia del sector en Norteamérica no solo se asocia a su capacidad de adaptación a las variaciones de los tipos de interés, sino también a la profundidad de su mercado de capitales y al papel contracíclico que desempeña el seguro de Vida como instrumento de previsión y gestión patrimonial.

Se observa que tanto la **Unión Europea como el Reino Unido** registran una aportación claramente contractiva al dinamismo global de las primas de seguros de Vida, especialmente entre el primer trimestre de 2022 y el tercero de 2023. Este retroceso responde, en gran medida, al endurecimiento de la política monetaria —con subidas sostenidas de los tipos de interés oficiales—, que ha incrementado la rentabilidad de los activos financieros alternativos y reducido el atractivo relativo de los productos de seguro ahorro. A ello se suma un entorno regulatorio más exigente (particularmente en materia de Solvencia II y sostenibilidad), así como un cambio estructural en las preferencias de los hogares hacia instrumentos de inversión más líquidos y de menor horizonte temporal. En conjunto, estos factores han generado un efecto de desplazamiento del ahorro financiero fuera del canal asegurador, limitando la expansión de las primas y afectando negativamente al crecimiento agregado del sector.

China mantiene una posición determinante dentro del mercado mundial de seguros de Vida, aportando de forma sostenida al crecimiento global, aunque con una trayectoria marcada por episodios de volatilidad. Tras un período de expansión impulsado por el aumento de la renta disponible y la consolidación de la clase media urbana, las contribuciones del país comienzan a moderarse a partir de 2022, en línea con la desaceleración estructural de su PIB potencial, el deterioro del sector inmobiliario y el menor dinamismo del consumo privado. Estos factores han limitado la demanda de productos de seguro ahorro y de largo plazo. No obstante, la reactivación observada desde la segunda mitad de 2024 sugiere una recuperación gradual del sector, apoyada en políticas de estímulo fiscal selectivas, un entorno monetario más laxo y un renovado interés por los instrumentos de protección y gestión patrimonial en un contexto de mayor incertidumbre económica.

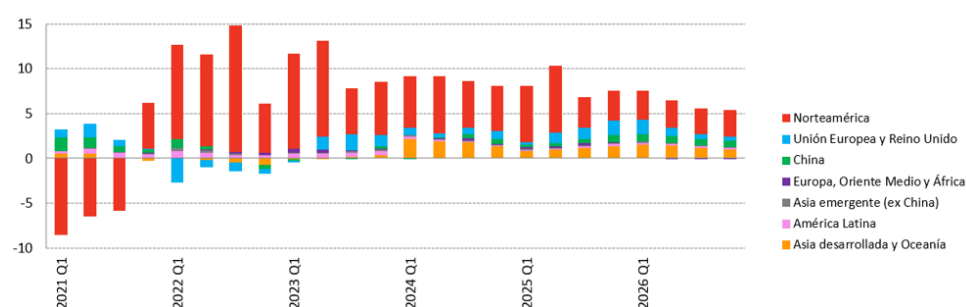
La región de **Asia emergente, excluyendo a China**, muestra un desempeño favorable pero todavía contenido en su aportación al crecimiento global de las primas de seguros de Vida. Este comportamiento responde a la coexistencia de un elevado potencial de expansión, sustentado en el aumento de la renta per cápita, el dinamismo demográfico y la progresiva formalización del empleo, con limitaciones estructurales derivadas de la escasa profundización financiera y la reducida densidad aseguradora. En muchos de estos mercados, la falta de instrumentos de ahorro a largo plazo, la baja educación financiera y la limitada presencia de canales de distribución digitales restringen el desarrollo del seguro de Vida como herramienta de previsión y acumulación de capital. Sin embargo, la tendencia es claramente ascendente: la creciente bancarización, la expansión de los Microseguros y la adopción de marcos regulatorios más sólidos están sentando las bases para un proceso de convergencia gradual hacia niveles de penetración propios de economías más avanzadas.

Las **economías avanzadas de Asia y Oceanía** —con Japón como actor predominante en el segmento de seguros de Vida— mantienen un peso estructural elevado dentro del mercado global, aunque su contribución ha mostrado cierta debilidad durante 2022. Este comportamiento negativo se asocia a la combinación de un entorno de tipos de interés históricamente bajos, un envejecimiento demográfico pronunciado y la madurez del propio mercado asegurador, factores que limitan la expansión de las primas y reducen el margen de rentabilidad técnica. No obstante, a partir de 2023 se observa una recuperación gradual, impulsada por la normalización monetaria, la búsqueda de productos con mayor componente de rentabilidad financiera y la digitalización de los canales de distribución. En el caso japonés, la mayor demanda de seguros de protección y de ahorro para la jubilación refleja un comportamiento racional de los hogares ante la incertidumbre macroeconómica y la volatilidad de los mercados financieros.

En conjunto, **en el horizonte 2025-2026, se proyectan valores positivos en todas las regiones, siendo Estados Unidos, la UE y UK, además de China los principales contribuidores al crecimiento del seguro de Vida el mundo.** Asimismo, estará marcado por un reequilibrio regional del crecimiento y una creciente convergencia entre los seguros de Vida y los productos financieros de ahorro e inversión, en un entorno donde la innovación, la sostenibilidad y la educación financiera serán determinantes para sostener el desarrollo del sector asegurador global.

Respecto al **crecimiento de las primas No Vida por regiones económicas** (véase Gráfica 4), el análisis desglosado sería el siguiente:

Gráfica 4. Global: contribución al crecimiento de las primas No Vida por regiones económicas



Fuente: MAPFRE Economics

Estados Unidos se ha consolidado como el principal motor del crecimiento global de las primas de seguros No Vida a lo largo del período analizado. Si bien durante los tres primeros trimestres de 2021 su aportación al crecimiento fue negativa, a partir de entonces mostró una contribución positiva y sostenida, desempeñando un papel significativo en la expansión del mercado mundial en los años posteriores. Este comportamiento refleja tanto la magnitud y sofisticación del mercado estadounidense de seguros como la recuperación macroeconómica tras la pandemia, respaldada por políticas fiscales y monetarias expansivas. Además, el repunte se vio potenciado por el ajuste al alza de las tarifas en líneas comerciales, la creciente conciencia sobre la exposición a riesgos climáticos extremos y la adopción de estrategias de suscripción más prudentes que incorporan modelos avanzados de evaluación de riesgos.

La Unión Europea y el Reino Unido presentan una evolución heterogénea en su contribución al crecimiento de las primas de seguros No Vida. Durante el primer y segundo trimestre de 2022, registraron impactos negativos significativos, asociados a la desaceleración económica postpandemia, la incertidumbre geopolítica derivada de la guerra en Ucrania, la elevada inflación y la consecuente erosión del poder adquisitivo de los hogares. Estos factores afectaron tanto la demanda de seguros personales como la capacidad de las empresas para asumir nuevas coberturas. No obstante, a partir de 2023 se observa una recuperación gradual, aunque contenida, que sugiere una estabilización del entorno macroeconómico y financiero, así como un repunte en la

contratación de seguros personales y comerciales. Este comportamiento refleja, además, un ajuste en las políticas de suscripción, el incremento de primas vinculadas a la inflación y la gestión más rigurosa del riesgo frente a siniestros, contribuyendo a la mejora de los ratios combinados.

China y los mercados emergentes de Asia han mostrado una contribución estable y ligeramente positiva al crecimiento global de las primas de seguros No Vida, aunque sin llegar a convertirse en motores significativos del sector a nivel mundial. En el caso de China, esta dinámica refleja la madurez de su mercado de seguros No Vida, caracterizado por altas tasas de penetración y densidad aseguradora, así como por limitaciones estructurales en el crecimiento económico, incluida la desaceleración del consumo interno y la exposición a riesgos crediticios y regulatorios. Por su parte, en los mercados emergentes de Asia, la modesta contribución se explica por el bajo peso relativo del sector asegurador en sus economías, la limitada cultura de seguros y la necesidad de fortalecer la infraestructura de distribución y gestión de riesgos.

El conjunto de regiones compuesto por **Europa, Oriente Medio y África (EMEA)** ha mostrado una contribución consistentemente marginalmente positiva al crecimiento global de las primas de seguros No Vida, caracterizada por una notable estabilidad a lo largo del tiempo, aunque sin un protagonismo decisivo. Esta tendencia refleja la fragmentación de los mercados regionales, con diferencias significativas en términos de penetración y densidad aseguradora, niveles de desarrollo económico y sofisticación de los marcos regulatorios.

En el caso de **América Latina**, a partir de 2023 se observa una recuperación gradual del crecimiento de las primas de seguros No Vida, tras el fuerte impacto económico derivado de la pandemia de COVID-19. Esta mejora, aunque moderada, refleja la normalización de la actividad económica, el fortalecimiento del consumo y la inversión, así como un entorno macroeconómico más estable, aunque en algunos países con una elevada inestabilidad política que puede entorpecer una gestión óptima del negocio asegurador.

En las economías desarrolladas de **Asia y Oceanía**, con Japón como principal referente, la evolución de las primas No Vida ha mostrado un patrón relativamente estable, pero con un crecimiento moderado. Esto refleja la naturaleza madura de estos mercados, donde la expansión estructural de la demanda de seguros está limitada por una saturación del mercado y un bajo crecimiento demográfico. En este contexto, las variaciones en el volumen de primas están más vinculadas a estrategias de reajuste de tarifas, ajustes de exposición al riesgo y optimización de portafolios aseguradores que a un aumento significativo en la penetración del seguro. Además, factores macroeconómicos como la inflación moderada, la estabilidad de los tipos de interés y la gestión prudente de reservas técnicas por parte de las compañías contribuyen a mantener un crecimiento sostenido.

En el horizonte de previsión para 2025–2026, se espera una consolidación de los patrones de crecimiento regionales en el sector de seguros No Vida. Norteamérica mantendrá su posición como principal motor de expansión, sustentada en la resiliencia de su economía, el continuo ajuste de tarifas en líneas comerciales y la creciente exposición a riesgos catastróficos vinculados a fenómenos climáticos extremos. Europa desarrollada y China seguirán en posiciones destacadas, impulsadas por estrategias de gestión de riesgo, renovación de pólizas corporativas y moderadas expansiones en penetración de mercado. Por su parte, las economías desarrolladas de Asia mostrarán un comportamiento estable. En conjunto, estas proyecciones sugieren que la dinámica del sector No Vida continuará concentrada en economías con marcos regulatorios sólidos, capacidad de adaptación tarifaria y elevada sensibilidad frente a riesgos emergentes, mientras que otras regiones aportarán contribuciones marginales al crecimiento global.

En el informe [*Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el cuarto trimestre*](#), elaborado por MAPFRE Economics, puede encontrar detalle de los cuadros macroeconómicos y de crecimientos de primas del mercado asegurador en 2025 y 2026 a nivel regional y para una selección de los principales mercados aseguradores.

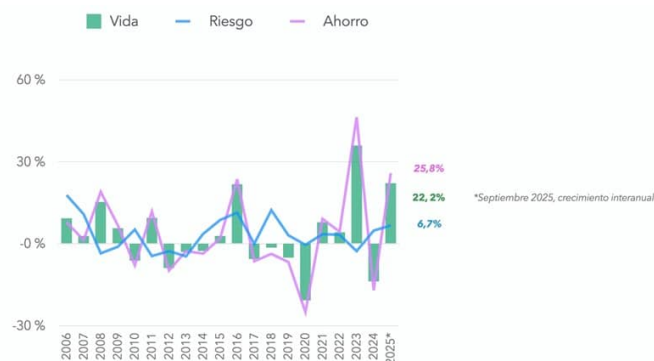
El mercado español de seguros en 2024

Autor: Mapfre Economics

Síntesis de conclusiones del informe:
 MAPFRE Economics
[El mercado español de seguros 2024](#)
 Madrid, Fundación MAPFRE, julio 2025

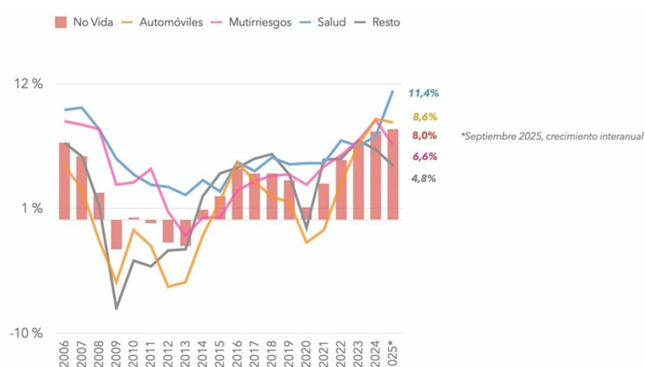
Después de la caída mostrada en 2024, **en los nueve meses transcurridos de 2025 el sector asegurador español ha registrado un incremento del 13,6%** en la emisión de primas, impulsado por la recuperación del ramo de Vida ahorro (25,8%), que contrasta con el descenso que esta modalidad de Vida tuvo en el ejercicio anterior (-17,0%). En términos de ahorro gestionado, las provisiones técnicas de Vida han aumentado un 4,65% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 218.974 millones de euros en septiembre de 2025 (véase la Gráfica 1).

Gráfica 1. Evolución del seguro directo Vida en España
 (variación anual, %)



Por otra parte, el segmento de No Vida sigue manteniendo un comportamiento positivo ininterrumpido desde 2014, registrando en septiembre de 2025 un incremento interanual en el volumen de primas del 8,0%, hasta los 37.187 millones de euros, con un desempeño favorable en la mayoría de los ramos. En este sentido, los dos mayores ramos, Automóviles y Salud, crecen por encima del total del segmento, con tasas del 8,6% y 11,4%, respectivamente, impulsadas por el mantenimiento de las revisiones de las tarifas, destinadas a compensar el incremento de los costes operativos (véase la Gráfica 2).

Gráfica 2. Evolución del seguro directo No Vida
(variación anual, %)



El contexto vivido en 2024 por el mercado asegurador español estuvo marcado por un entorno de crecimiento económico apoyado en el consumo privado, la fortaleza del mercado laboral y unas condiciones financieras todavía restrictivas, aunque con un proceso de reducción gradual de los tipos de interés iniciado a mediados del año. La inflación media del año se situó en el 2,8% (3,5% en 2023). Este entorno favoreció en gran medida el desarrollo de la actividad aseguradora del segmento de No Vida, mientras que el ramo de Vida, especialmente en su vertiente de ahorro, registró un retroceso tras el crecimiento excepcional del año anterior. El **volumen de primas a nivel agregado del sector asegurador español ascendió a 75.147 millones de euros** en 2024, lo que supuso un descenso del -1,6% (+17,8% en 2023), explicado principalmente por la caída en las primas del seguro de Vida.

La emisión de primas del seguro de **Vida alcanzó los 28.796 millones de euros** en 2024, lo que supuso un descenso del -13,7% (+36,0% en 2023). El seguro de Vida Ahorro fue el principal responsable de este retroceso, con una caída interanual del -17,0%. Por el contrario, la facturación de Vida Riesgo creció un 4,8%, hasta situarse en 5.277 millones de euros, como resultado de la recuperación gradual del crédito. Por su parte, **los ramos de No Vida ingresaron un volumen de primas de 46.350 millones de euros**, lo que representa un aumento del 7,8% (6,8% en 2023). Todos los ramos contribuyeron de forma positiva al crecimiento del este segmento, con una aportación de 1,4 pp por parte del ramo de Automóviles. No obstante, a lo largo del período 2014-2024, se observa que los seguros de Salud son los que han tenido una mayor contribución en el desarrollo del ramo de No Vida, situándose en 8,1 pp, seguido por Multirriesgos con 5,3 pp y Autos con 4,8 pp (véase la Tabla 1).

Tabla 1. Contribución al crecimiento del mercado asegurador Vida y No Vida
(puntos porcentuales, pp)

Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,5
2016	9,8	0,8	9,0	2,5	0,9	0,3	0,7	0,6
2017	-2,7	0,0	-2,7	2,1	0,6	0,4	0,5	0,6
2018	-0,6	0,8	-1,5	2,2	0,3	0,4	0,7	0,7
2019	-2,3	0,2	-2,5	1,9	0,3	0,4	0,7	0,5
2020	-8,9	0,0	-8,8	0,6	-0,4	0,4	0,7	-0,1
2021	2,9	0,3	2,6	2,0	-0,2	0,6	0,8	0,8
2022	1,6	0,3	1,3	3,3	0,6	0,7	1,1	0,8
2023	13,6	-0,2	13,8	4,2	1,2	0,9	1,1	1,1
2024	-6,0	0,3	-6,3	4,4	1,4	1,1	1,1	0,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

El seguro de **Automóviles** mantuvo una tasa de crecimiento cercana al 10% en 2024, finalizando diciembre con un volumen de primas de **13.180 millones de euros**, lo que supone una subida del 8,9% respecto al ejercicio anterior (6,6% en 2023). En dicho comportamiento ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 388 euros, un 7,0% más que en 2023, así como el incremento de vehículos asegurados que, con 34 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,7%. Por otro lado, el resultado técnico del ramo mejoró ligeramente en 2024, a pesar de que el ratio combinado del seguro de Automóviles sigue estando por encima del 100%, hasta el 101,4%, lo que supone -0,2 pp por debajo del registrado en 2023. Esta mejora ha sido posible gracias a la reducción de los gastos (-0,9 pp), ya que el ratio de siniestralidad volvió a crecer, situándose en el 81,6%, es decir, 0,7 pp más que el ejercicio anterior. En los nueve primeros meses de 2025, el volumen de negocio del ramo sigue mostrando un buen comportamiento, con un incremento de las primas del 8,6% interanual.

Este ramo de aseguramiento se va a ver afectado en un futuro próximo por un cambio regulatorio que se encuentra en su último trámite parlamentario: el Proyecto de Ley por el que se modifican el texto refundido de la Ley sobre Responsabilidad Civil y Seguro en la Circulación de Vehículos a Motor. Uno de los objetivos de la Ley es la transposición de la Directiva 2021/2118 relativa al seguro de responsabilidad civil para la circulación de vehículos automóviles, así como el control de la obligación de asegurar esta responsabilidad. La transposición de la Directiva va a suponer también una mejora en el control que hacen las autoridades de la existencia de seguro. Asimismo, la Ley persigue incorporar al sistema de valoración de las indemnizaciones por daños personales causados por accidentes de tráfico las mejoras propuestas por la Comisión de Seguimiento del Sistema de Valoración.

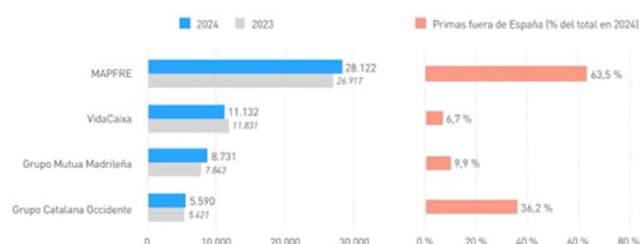
El seguro de **Salud** volvió a crecer en 2024, con una subida del 7,4% en las primas emitidas (6,5% en 2023), hasta alcanzar los **12.059 millones de euros**, aumentando también el número de asegurados, el cual alcanzó la cifra de 14,2 millones, un 1,9% más que en 2023. En cuanto a la rentabilidad, el ratio combinado del ramo se situó en el 95,8% en 2024, por encima del 94,1% del año anterior, debido al incremento en la frecuencia de uso de los servicios sanitarios por parte de los asegurados y al mayor coste medio de las prestaciones. Con los primeros datos correspondientes a septiembre de 2025, los ingresos del ramo siguen mostrando una tendencia creciente, con un incremento interanual del 11,4%.

Multirriesgos es el tercer ramo por volumen de primas de No Vida, con una cuota del 21,6% en 2024 y unos ingresos de **9.990 millones de euros** en primas, un 8,8% más que el año previo (6,8% en 2023). Todas las modalidades de este ramo de aseguramiento incrementaron su volumen de primas en 2024, siendo el seguro Multirriesgo Hogar el que obtuvo la mayor subida (9,6%), seguido de Comunidades (8,7%), Comercio (7,2%) e Industriales (7,0%). Cabe señalar que en 2024 se produjo una mejora en el ratio combinado del conjunto del ramo, que se situó en el 91,9%, gracias a un descenso de la siniestralidad y a una leve mejoría de los gastos y del resultado financiero. Los datos publicados sobre los nueve primeros meses de 2025 muestran un incremento del 6,6%, destacando las subidas de Hogar y Comunidades.

Por último, el **negocio de Vida** alcanzó en 2024 un volumen total de primas de **28.796 millones de euros**, lo que supuso un descenso del -13,7% frente al extraordinario incremento del 36,0% obtenido en 2023. El comportamiento de Vida Riesgo fue positivo, al crecer un 4,8 %, mientras que las primas totales de Ahorro/Jubilación obtuvieron una caída del -17,0%, con un descenso bastante generalizado en casi todas las modalidades, en tanto que solo Transformación de patrimonio en renta vitalicia tuvo un leve crecimiento del 0,4%. No obstante, se produjo un repunte en el número de asegurados, con un crecimiento total del 2,24%. Con los datos publicados sobre los nueve primeros meses de 2025, la emisión de primas de Vida muestra un crecimiento interanual del 22,2%, con una recuperación significativa de Vida Ahorro (25,8%) y un incremento del 6,7% en Vida Riesgo.

El número de entidades aseguradoras en el mercado español en 2024 siguió mostrando una tendencia decreciente, como resultado, entre otros factores, de la reordenación de los acuerdos de bancaseguros y de los procesos de consolidación sectorial. De esta forma, a finales de 2024, el **Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 187 entidades aseguradoras**, frente a las 194 del ejercicio 2023. El Grupo MAPFRE se mantiene como principal grupo asegurador español a nivel global, con unas primas que se situaron en 2024 en los 28.122 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,5% respecto al año anterior, y de las cuales el 63,5% se ubicaban fuera de España (véase la Gráfica 3).

Gráfica 3. Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por volumen de primas (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los Informes de Situación Financiera y de Solvencia a nivel consolidado de las entidades e ICEA)

Respecto al **desempeño técnico agregado** de la industria aseguradora española en 2024, el ratio combinado muestra una subida de 2,1 pp, situándose en un 107,3%, frente al 105,2% de 2023. El ratio de gastos ha crecido 1,3 pp, ligeramente por encima de la siniestralidad, que ha aumentado 0,8 pp. Por otra parte, el ratio combinado del segmento de los seguros de No Vida se ubicó en 94,6% en 2024, lo que supone una ligera mejora de -0,2 pp respecto al valor registrado en 2023 (94,8%), resultado de una subida del ratio de siniestralidad de 0,2 pp, hasta el 71,6%, y una bajada de -0,3 pp en el ratio de gastos (véase la Gráfica 4).

Gráfica 4. Evolución del ratio combinado total (ratio combinado total %; cambio anual del ratio combinado, pp)

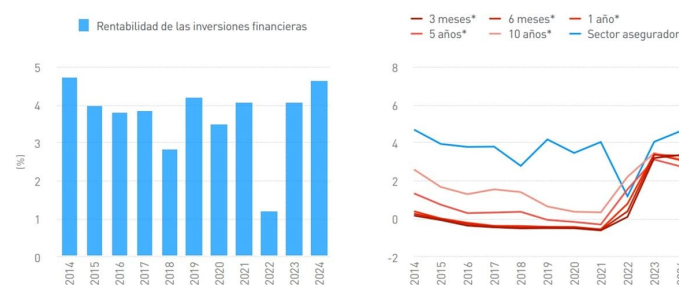


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

El **volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español en 2024 aumentó hasta los 320.275 millones de euros**, lo que representa un incremento del 3,6% respecto al año previo. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipología de activos se observa que, en el período 2014-2024, los valores de renta fija han venido manteniendo su peso relativo, desde el 68,1% de 2014 hasta el 67,8% de 2024 (47,7% soberana y 20,0% corporativa), y continúa sin retomar los máximos de 2019 anteriores a la pandemia.

En lo que respecta a la **rentabilidad de las inversiones financieras** del sector asegurador, esta se ubicó en el **4,6% en 2024** (0,6 pp por encima de la observada un año antes), impulsada por un entorno de tipos de interés que ha venido asentando desde las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE) en los últimos años, tal y como se observa en las rentabilidades a distintos plazos de la deuda española (véase la Gráfica 5).

Gráfica 5. Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador
(ingresos financieros / inversiones promedio, %; tipo de interés libre de riesgo, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)
* Rentabilidad media anual del bono del Gobierno Español al plazo señalado.

En cuanto a los **indicadores agregados de rentabilidad**, el sector asegurador español alcanzó un **beneficio de 6.356 millones de euros en 2024**, lo que supone un incremento del 16,5% de la cuenta no técnica respecto al dato del año previo. De esta forma, el desempeño de la actividad aseguradora, en 2024, mostró un **retorno sobre fondos propios (ROE) del 14,3%**, 1,1 pp mayor que en 2023. Asimismo, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y **los activos medios totales (ROA), fue del 1,9%**, con un aumento de 0,17 pp respecto al año anterior.

El descenso en el volumen de primas del seguro español, debido a la caída del ramo de Vida, ha tenido su reflejo en el descenso del indicador de **penetración** del sector en la economía, que se situó en el **4,72%**, con una pérdida de -0,37 pp respecto al dato observado en 2023. De manera particular, la tasa de penetración del seguro de Vida decreció -0,42 pp en 2024, hasta el 1,81%, mientras que el índice de penetración de los seguros de No Vida se situó en el 2,91%, con un ligero aumento de 0,04 pp respecto a 2023.

Por otra parte, la **densidad** de los seguros en España (primas per cápita) se situó en **1.531,2 euros**, en 2024, lo que supone una caída de -39,2 euros respecto al año previo. El motivo de este retroceso se encuentra en el seguro de Vida, cuya prima per cápita se situó en 586,7 euros (99,4 euros menos que el año anterior), y principalmente debido al comportamiento de la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 479 euros per cápita en 2024 (103,4 euros menos que el año previo). Por su parte, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se situó en 944,4 euros, con un incremento de 60,2 euros respecto a 2023 (véase la Gráfica 6).

Gráfica 6. Evolución del mercado asegurador de España
(penetración vs profundización)



Fuente: MAPFRE Economics

Un análisis detallado de las distintas líneas de negocio y las tendencias estructurales en la última década puede encontrarse en el informe [El mercado español de seguros en 2024](#), elaborado por MAPFRE Economics.

El mercado asegurador latinoamericano en 2024

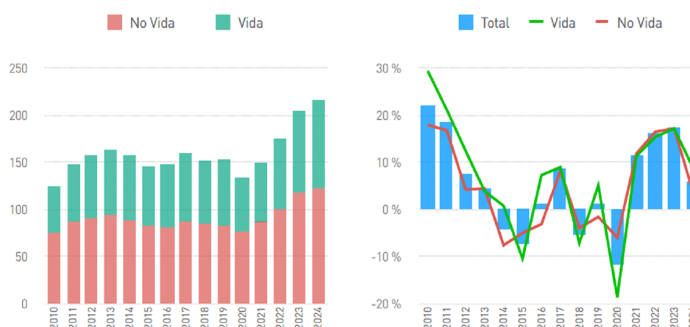
Autor: Mapfre Economics

Síntesis de conclusiones del informe:
MAPFRE Economics
[*El mercado asegurador latinoamericano en 2024*](#)
Madrid, Fundación MAPFRE, Octubre 2025

La región de **América Latina experimentó en 2024 un crecimiento económico moderado**, por debajo de otras economías emergentes, en un contexto en el que la desaceleración de la demanda interna y el ajuste gradual de las políticas monetarias desde niveles aún restrictivos, condicionaron la evolución del gasto de hogares y empresas. Si bien la inflación retrocedió en la mayoría de los países, acercándose a los objetivos de los bancos centrales de la región, las condiciones de financiación todavía endurecidas limitaron la capacidad de impulso desde el crédito y mantuvo cierta contención sobre el dinamismo económico. En este entorno, el consumo privado siguió siendo el principal soporte de la actividad regional, lo que contribuyó, junto con un escenario financiero más estable, al desempeño del sector asegurador, que se benefició además de condiciones de tipos de interés todavía favorables para los productos de ahorro y previsión.

En este contexto económico, el mercado asegurador latinoamericano creció un 5,8% en 2024, alcanzando unas **primas totales** que ascendieron a **215.131 millones de dólares**, con incrementos positivos tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida (véase la Gráfica 1). Este desempeño ha propiciado que la participación de la industria aseguradora de América Latina en el total mundial se situase en el 2,8%, lo que supone una ligera reducción de 0,04 puntos porcentuales respecto a 2023, con una mejora en la participación del negocio de Vida y un retroceso en el de No Vida. Aun así, continúa siendo un porcentaje reducido si se considera el tamaño relativo de la economía de la región, que representa en torno al 8% del PIB global.

Gráfica 1. América Latina: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de USD; tasas anuales de crecimiento nominal en USD, %)

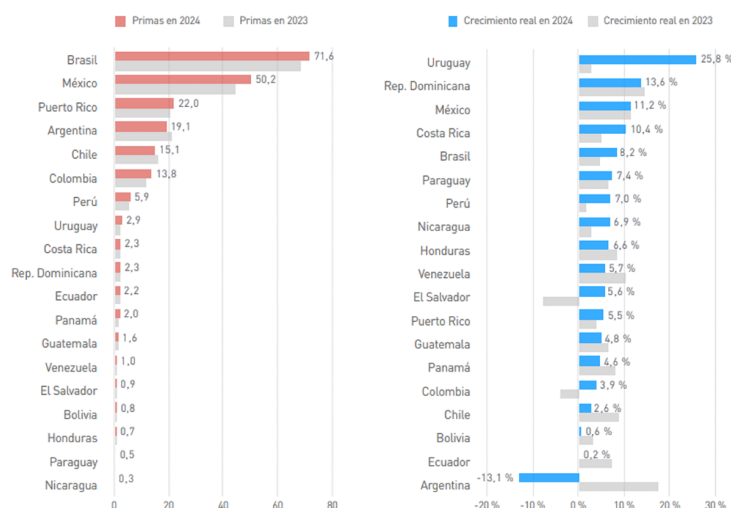


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de organismos supervisores de la región)

Las primas del segmento de los **seguros de Vida** presentaron un **crecimiento positivo del 8,7%** medido en dólares (17,1% en 2023), al igual que sucedió con las primas de los **seguros de No Vida**, que **crecieron un 3,7%** frente al 17,1% de 2023. En el ramo de Vida, los tipos de interés, aunque menos restrictivos que en el año previo, continuaron configurando un entorno favorable para el desarrollo de los productos de ahorro y previsión, incluidos los seguros de Vida ahorro y Rentas vitalicias. Asimismo, el segmento de los seguros de No Vida fue impulsado especialmente por los seguros de Salud y Accidentes personales (con crecimientos del 8,4% y 8,9% respectivamente), que mostraron un comportamiento dinámico. El ramo de Automóviles, el de mayor cuota de mercado, que en los dos años previos había sido el principal motor del crecimiento de la actividad aseguradora en América Latina, presentó un crecimiento más débil, en 2024 (2,6%), en línea con el bajo crecimiento económico de la región, en tanto que el ramo de Incendios y/o líneas aliadas tuvo una subida también débil, pero algo mayor, del 4,1%.

Por otro lado, el desempeño de la industria aseguradora en Latinoamérica en 2024, junto con una inflación moderada en la mayoría de los países, ha dado lugar a un **crecimiento real de las primas en casi todos los mercados**, siendo Argentina el único que registró un decrecimiento de los ingresos por primas del -13,1% en términos reales (véase la Gráfica 2).

Gráfica 2. América Latina: primas y crecimiento real de los mercados aseguradores
(millardos de USD; crecimiento real en moneda local, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Respecto a la **rentabilidad** del sector asegurador, el desempeño se mantuvo positivo en 2024, aunque más moderado que en el año previo. El resultado neto agregado alcanzó los 14.460,9 millones de dólares, lo que supuso un retroceso del -7,4% respecto a 2023, año en el que se había registrado un resultado excepcionalmente elevado. El resultado neto del ejercicio fue positivo en todos los mercados de la región, con la excepción del mercado asegurador de Argentina, destacando especialmente Brasil, quien a pesar de sufrir un retroceso en su resultado neto alcanzó los 6.659,9 millones de dólares, México con 4.353 millones, Colombia con 978,3 millones y Perú con 755,8 millones.

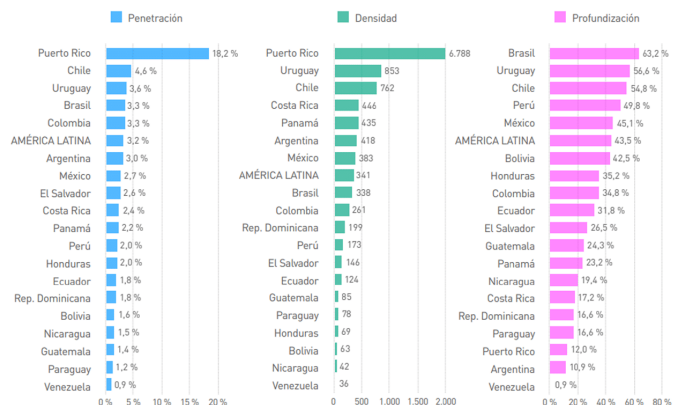
En cuanto a las **tendencias estructurales**, la Gráfica 3 ilustra la comparativa entre los distintos países de la región en términos de penetración, densidad y profundización, indicadores que permiten medir el grado de avance y desarrollo de los mercados aseguradores latinoamericanos.

El índice de **penetración** del seguro en América Latina (primas/PIB) se ubicó en el 3,2% en 2024, lo que representa un aumento de 0,1 puntos porcentuales respecto al año anterior. Esta mejora se observó tanto en el segmento de No Vida (1,80% frente a 1,78% en 2023), como en el de Vida (1,39% frente a 1,31% del año anterior). Puerto Rico continuó mostrando el mayor nivel de penetración y densidad de la región alcanzando valores de 18,2% y 6.788 dólares respectivamente. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,6%), Uruguay (3,6%), Brasil (3,3%) y Colombia (3,3%), fueron los mercados que mayor índice de penetración alcanzaron en 2024, por encima de la media de la región. En una perspectiva de medio plazo (2010-2024), la región registró un aumento acumulado de la penetración de 0,8 puntos porcentuales en ese periodo, distribuido de forma equilibrada entre los segmentos de Vida y No Vida.

El indicador de **densidad** (primas per cápita) para la región se situó en 340,7 dólares en 2024, con un crecimiento del 5,0% respecto al año previo. La densidad del segmento de No Vida fue de 192,6 dólares, mientras que la del seguro de Vida fue de 148,0 dólares. Entre 2010 y 2024, la densidad aumentó un 54,4% en la región, gracias, en buena medida, a los crecimientos de los últimos años.

El índice de **profundización** del seguro (relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) se situó en 43,5% en 2024, 1,2 puntos porcentuales por encima del nivel registrado en 2023, debido al mayor dinamismo del segmento de Vida. En el análisis por países, entre 2023 y 2024 se observaron retrocesos en Argentina, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá. Desde una perspectiva de medio plazo (2010-2023), el indicador registra una mejora con un aumento acumulado de 2,8 pp.

Gráfica 3. América Latina: índices de penetración, densidad y profundización, 2024
(primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida / primas totales, %)

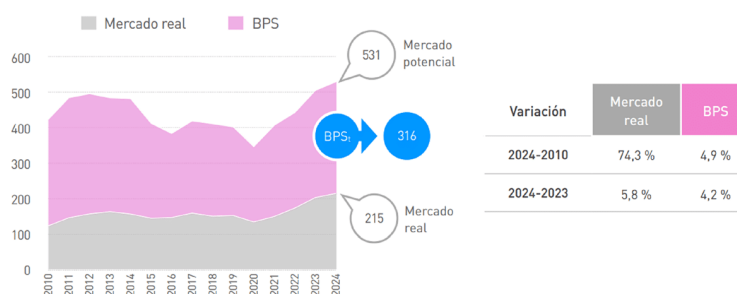


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Por lo que se refiere a la **Brecha de Protección del Seguro (BPS)** (diferencia entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida), la estimación de este indicador para el mercado asegurador de América Latina se situó en 2024, en 315,9 millardos de dólares, lo que supuso un incremento del 4,2% respecto a la estimación realizada para 2023. Por tratarse de una medición de naturaleza estructural, la composición de la BPS a lo largo de los últimos años no muestra cambios significativos respecto a nuestro reporte anterior, confirmándose el predominio de los seguros de Vida en su conformación.

De esta forma, el **mercado potencial** de seguros en América Latina en 2024 (medido como la suma del mercado asegurador real y la brecha de aseguramiento determinada en ese año) se ubicó en 531,1 millardos de dólares, lo que significa 2,5 veces el mercado actual en la región, misma medición relativa que en el año anterior (véase la Gráfica 4).

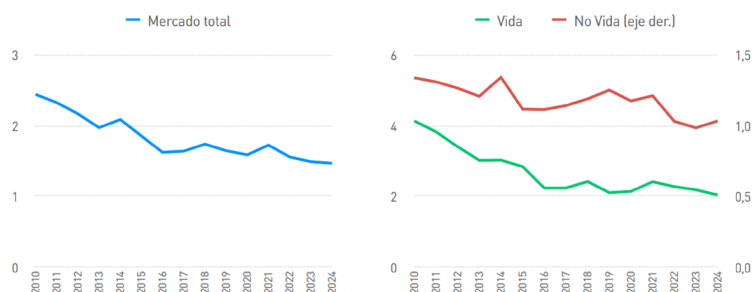
Gráfica 4. América Latina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millardos de USD)



Fuente: MAPFRE Economics

Por otra parte, la Gráfica 5 presenta la BPS en términos relativos, es decir, como **múltiplo del mercado asegurador** realmente existente. De acuerdo con este análisis, la brecha de aseguramiento de la región entre 2010 y 2024 mantiene una tendencia claramente decreciente, tanto al analizar el mercado total (que pasó de 2,4 a 1,5 veces el mercado real en ese periodo), como al hacerlo en el segmento de Vida (que se redujo de 4,1 a 2,0 veces el mercado correspondiente), y en el de No Vida (que disminuyó de 1,3 a 1,0 veces). Lo anterior confirma la tendencia de medio plazo de la región a converger a los niveles de aseguramiento de los mercados aseguradores desarrollados.

Gráfica 5. América Latina: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

El análisis completo respecto al comportamiento y tendencias estructurales del sector asegurador de la región puede obtenerlo en el informe **El mercado asegurador latinoamericano en 2024**, elaborado por MAPFRE Economics.

Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos

Autor: Mapfre Economics

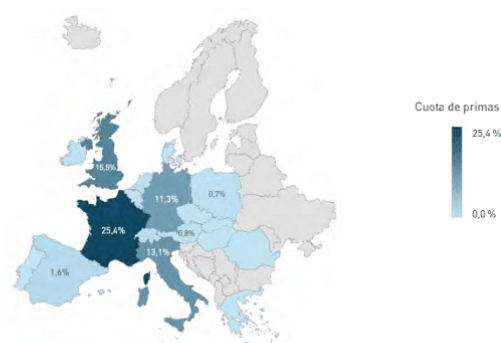
Síntesis de conclusiones del informe:
 MAPFRE Economics
Primas y ratios de Solvencia de los principales grupos aseguradores europeos
 Madrid, Fundación MAPFRE, septiembre 2025

Visión general del universo del análisis

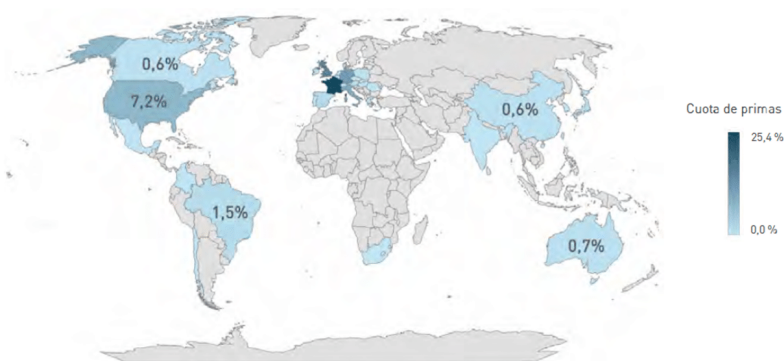
En términos generales, el **volumen de primas de seguros de los 20 mayores grupos aseguradores europeos ha mostrado un crecimiento sostenido en el periodo 2022-2024**. Según los datos publicados en los Informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR), exigidos por el régimen de Solvencia II, las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos alcanzaron 882,44 millardos en 2024 (+10,28%) frente a 800,19 millardos en 2023 (+2,24%). Por grandes segmentos de actividad, en 2024 las primas de los seguros de Vida ascendieron a 517,95 millardos (+12,05%) y las de No Vida alcanzaron 364,49 millardos (+7,85%).

Desde una perspectiva geográfica, Francia se consolida como el país con mayor volumen de primas emitidas identificadas por los veinte principales grupos aseguradores europeos dentro de su mercado local y de sus cinco mayores mercados no locales, tanto en el total como en el ramo de Vida. Su participación ha crecido de forma sostenida entre 2022 y 2024, pasando del 23,91% al 25,41% en primas totales (véanse las Gráficas 1 y 2). En el ramo de No Vida, tras el conjunto de países agrupados bajo el epígrafe “Resto” (que alcanzó una cuota del 24,4% en 2024), Francia ocupa la segunda posición con una participación del 21,1% en ese mismo año.

Gráfica 1. Mercado total: distribución geográfica en Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Gráfica 2. Mercado total: distribución geográfica fuera de Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Por otro lado, el epígrafe “resto de mercados no domésticos” de la Tabla 1 recoge, para cada grupo asegurador, las primas correspondientes a mercados que no forman parte del mercado doméstico de cada país, ni de los cinco principales países donde estos grupos emiten sus primas no domésticas. Una mayor proporción en esta categoría indica una mayor diversificación geográfica del negocio asegurador, mientras que valores reducidos reflejan una concentración más alta en mercados prioritarios o locales. En términos generales, los grupos con mayor presencia internacional y una combinación equilibrada de negocios de Vida y No Vida presentan un perfil más resistente frente a los ciclos financieros y económicos, mientras que las entidades de enfoque doméstico o especializado dependen en mayor medida de las condiciones macroeconómicas y regulatorias de sus mercados de origen.

Tabla 1. Estructura de las primas de los grupos aseguradores analizados, 2024

	Primas domésticas		Primas no domésticas		Primas totales*	5 mayores mercados no domésticos Vida y No Vida		Resto de mercados no domésticos	
	(millones de euros)	(%)	(millones de euros)	(%)		(millones de euros)	(millones de euros)	(%)	(millones de euros)
Allianz	44.963	25,7 %	130.180	74,3 %	175.143	85.638	48,9 %	44.542	25,4 %
Axa	28.152	26,2 %	79.237	73,8 %	107.390	52.117	48,5 %	27.121	25,3 %
Generali	35.753	37,5 %	59.551	62,5 %	95.304	47.494	49,8 %	12.057	12,7 %
Legat & General	67.629	93,5 %	4.667	6,5 %	72.296	4.667	6,5 %	0	0,0 %
HDI (Talanx)	8.902	15,1 %	49.862	84,9 %	58.764	30.341	51,6 %	19.522	33,2 %
Aviva	43.504	82,7 %	9.095	17,3 %	52.600	9.072	17,2 %	23	0,0 %
Crédit Agricole	35.638	85,1 %	6.254	14,9 %	41.892	6.137	14,6 %	117	0,3 %
CNP	23.166	62,0 %	14.203	38,0 %	37.369	13.773	36,9 %	430	1,2 %
BNP	17.681	57,6 %	13.026	42,4 %	30.707	10.833	35,3 %	2.193	7,1 %
MAPFRE	10.269	36,5 %	17.853	63,5 %	28.122	12.399	44,1 %	5.454	19,4 %
Covéa	17.212	62,2 %	10.454	37,8 %	27.666	7.951	28,7 %	2.503	9,0 %
R*V	15.673	77,0 %	4.678	23,0 %	20.351	3.177	15,6 %	1.501	7,4 %
Sogecap	17.304	85,5 %	2.935	14,5 %	20.240	1.675	8,3 %	1.260	6,2 %
Poste Vita	18.962	100,0 %	-	0,0 %	18.962	-	0,0 %	-	0,0 %
Groupama	16.419	89,2 %	1.997	10,8 %	18.417	1.297	7,0 %	700	3,8 %
BPCE	17.144	100,0 %	-	0,0 %	17.144	-	0,0 %	-	0,0 %
Aema	16.255	100,0 %	-	0,0 %	16.255	-	0,0 %	-	0,0 %
Unipol	15.685	100,0 %	-	0,0 %	15.685	-	0,0 %	-	0,0 %
Nationale Nederlanden	8.611	58,9 %	5.999	41,1 %	14.610	5.192	35,5 %	807	5,5 %
VIG	4.023	29,8 %	9.498	70,2 %	13.521	6.945	51,4 %	2.553	18,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Número de primas bajo Solvencia II

Primas del negocio no doméstico

Estados Unidos se consolida como el principal destino internacional para los veinte grupos aseguradores europeos dentro de sus cinco mayores mercados no domésticos en 2024 (64,68 millardos de euros), impulsado por Allianz y Talanx. Este mercado lidera en primas totales y en No Vida, con un crecimiento notable entre 2022 y 2024. Italia ocupa el segundo lugar en negocio no doméstico y es líder en Vida, con más del 18% de las primas de este ramo, seguida por Francia, que destaca en Vida y gana peso en No Vida. Alemania y Reino Unido tienen menor relevancia fuera de sus fronteras, lo que refuerza la importancia estratégica de Estados Unidos, Italia y Francia en la expansión internacional del seguro europeo.

Ratios de solvencia

En 2024, el entorno económico fue menos favorable para los grandes grupos aseguradores europeos debido al bajo crecimiento en Alemania, Francia e Italia (con España como excepción). Aunque la inflación se moderó y el BCE inició recortes de tipos de interés desde junio, la normalización de las curvas no evitó un retroceso generalizado en los ratios de solvencia, especialmente en entidades con mayor peso en Vida. Solo tres grupos —Poste Vita, Legal & General y MAPFRE— lograron mejorar su posición respecto al año anterior (véase tabla 2).

Tabla 2. Principales cifras financieras y de solvencia*, 2024
(millones de euros)

	Primas	Provisiones técnicas	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
Allianz	175.143	632.786	93.212	44.703	208,5 %
Axa	107.390	466.272	55.927	25.942	215,6 %
Generali	95.304	394.733	49.066	23.396	209,7 %
Legal & General	72.296	478.142	19.186	8.275	231,8 %
HDI	58.764	138.237	28.177	12.836	219,5 %
Aviva	52.600	348.820	20.935	11.361	184,3 %
Crédit Agricole	41.892	327.386	25.850	12.890	200,5 %
CNP	37.369	344.939	38.314	16.184	236,7 %
BNP	30.707	233.039	15.426	9.752	158,2 %
MAPFRE	28.122	30.554	10.077	4.858	207,4 %
Covéa	27.666	90.282	30.367	15.866	191,4 %
R+V	20.351	104.791	14.619	8.477	172,5 %
Sogecap	20.240	151.455	8.453	4.422	191,2 %
Poste Vita	18.962	152.319	13.920	4.315	322,6 %
Groupama	18.417	70.407	14.410	5.974	241,2 %
BPCE	17.144	111.195	5.505	2.880	191,1 %
Aema	16.255	106.286	11.265	6.585	171,1 %
Unipol	15.685	62.471	10.839	5.116	211,9 %
NN	14.610	143.504	17.026	8.786	193,8 %
VIG	13.521	33.905	10.401	3.989	260,7 %
Total	882.436	4.421.522	492.977	236.609	208,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SCR publicados por las entidades señaladas)
*Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

En 2024, los fondos propios agregados de los principales grupos aseguradores europeos descendieron a 493 millardos de euros (desde 505,8 millardos en 2023), mientras que el requerimiento de capital de solvencia (SCR) aumentó a 236,6 millardos (frente a 227,1 millardos en 2023). Esto provocó una caída del ratio de solvencia agregado del 222,7% al 208,4%, aunque se mantiene más del doble del mínimo regulatorio exigido por Solvencia II. Este retroceso se puede explicar, entre otros factores, por el efecto negativo de la bajada de tipos de interés sobre la valoración de las provisiones técnicas —que aumentan al reducirse los tipos de descuento—, compensado solo parcialmente por la revalorización de las carteras de inversión. El impacto neto depende de la duración relativa de activos y pasivos: si los pasivos son más largos, el efecto es adverso. Otro factor importante vino de la mano del repunte en las primas de riesgo de la deuda soberana francesa, que afectó negativamente a los fondos propios de las entidades más expuestas y la finalización progresiva de medidas transitorias vinculadas a la implantación del régimen de Solvencia II en algunos países. Aun así, los niveles de capitalización continúan ampliamente por encima de los requerimientos regulatorios, reflejando la solidez estructural del sector y la prudencia en la gestión de riesgos de las entidades.

En términos comparativos, se mantuvieron diferencias significativas entre grupos. Poste Vita presentó el ratio de solvencia más elevado del conjunto analizado (322,6%), seguida de Vienna Insurance Group (260,7%), Groupama (241,2%), HDI/Talanx (232,4%), Allianz (227,1%) y Generali (221,5%). En el extremo opuesto, las

entidades con mayor especialización en seguros de Vida o con estructuras de capital más apalancadas registraron niveles más ajustados, aunque en todos los casos por encima del 150%, margen considerado confortable por las autoridades supervisoras.

El análisis agregado de la estructura de capital muestra que **los fondos propios admisibles ascendieron a 493.000 millones de euros en 2024**, un 2,5% menos que en 2023, mientras que **el requerimiento total de solvencia (SCR) aumentó un 4,2%**, hasta 236.600 millones de euros. Esta combinación explica la reducción general del ratio medio de cobertura. Covéa y MAPFRE presenta el mayor peso relativo de los fondos propios respecto a las provisiones técnicas en 2024 (33,6% y 33,0% respectivamente) y respecto a los activos (23,4% y 20,4%).

En cuanto a la composición del capital, el Tier 1 representa el 84,1% del total, el Tier 2 el 14,3%, y el Tier 3 el 1,6%, reflejando una estructura de alta calidad y estabilidad (véase tabla 3).

Tabla 3. Calidad de los fondos propios admisibles, 2024

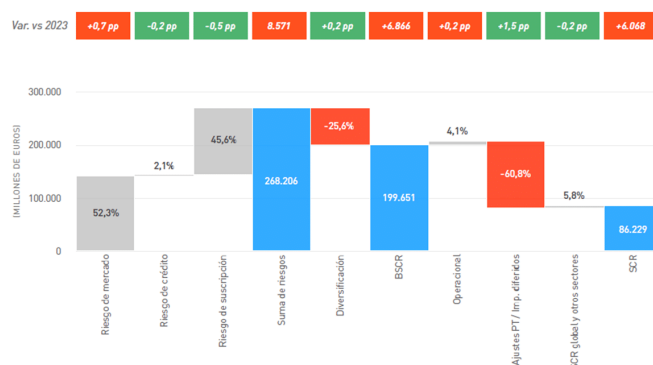
	Fondos propios admisibles	Tier 1		Tier 1r		Tier 2		Tier 3	
		miles de euros	(%)	miles de euros	(%)	miles de euros	(%)	miles de euros	(%)
Allianz	93.212.185	74.118.701	79,5 %	4.519.752	4,8 %	12.823.212	13,8 %	1.750.520	1,9 %
Axa	55.927.296	39.986.500	71,5 %	4.921.866	8,8 %	10.207.633	18,3 %	811.296	1,5 %
Generali	49.066.267	39.905.489	81,3 %	1.425.105	2,9 %	7.533.487	15,4 %	202.185	0,4 %
CNP	38.313.989	30.035.408	78,4 %	2.177.687	5,7 %	4.936.105	12,9 %	1.164.788	3,0 %
Covéa	30.366.610	29.471.514	97,1 %	157.305	0,5 %	468.685	1,5 %	269.106	0,9 %
HDI	28.177.088	24.592.331	87,3 %	355.369	1,3 %	2.935.039	10,4 %	294.350	1,0 %
Crédit Agricole	25.850.377	20.305.307	78,5 %	215.937	0,8 %	5.324.926	20,6 %	4.208	0,0 %
Aviva	20.934.692	15.096.398	72,1 %	1.143.241	5,5 %	4.533.319	21,7 %	161.734	0,8 %
Legal & General	19.186.171	14.473.849	75,4 %	598.304	3,1 %	4.114.017	21,4 %	-	-
NN	17.025.731	11.732.726	68,9 %	1.782.587	10,5 %	2.405.895	14,1 %	1.104.523	6,5 %
BNP	15.426.094	9.826.191	63,7 %	1.475.193	9,6 %	3.598.559	23,3 %	526.151	3,4 %
R+V	14.618.826	14.042.842	96,1 %	531	0,0 %	575.453	3,9 %	-	-
Groupama	14.410.232	11.735.852	81,4 %	619.727	4,3 %	1.562.016	10,8 %	492.637	3,4 %
Poste Vita	13.920.129	11.120.171	79,9 %	778.308	5,6 %	2.021.650	14,5 %	0	0,0 %
Aema	11.265.369	9.146.357	81,2 %	368.718	3,3 %	1.275.931	11,3 %	474.363	4,2 %
Unipol	10.839.614	9.066.788	83,6 %	455.130	4,2 %	1.294.404	11,9 %	23.091	0,2 %
VIG	10.401.147	8.846.459	85,1 %	288.980	2,8 %	1.162.999	11,2 %	102.709	1,0 %
MAPFRE	10.077.360	8.404.170	83,4 %	-	-	1.090.920	10,8 %	582.270	5,8 %
Sogecap	8.452.942	5.974.822	70,7 %	910.586	10,8 %	1.567.513	18,5 %	-	-
BPCE	5.504.772	4.300.253	78,1 %	269.914	4,9 %	934.604	17,0 %	-	-
Total	492.976.691	392.182.128	79,6 %	22.464.240	4,6 %	70.366.367	14,3 %	7.963.930	1,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Las **medidas transitorias y de ajuste de Solvencia II** buscan suavizar el impacto del régimen sobre las aseguradoras. La principal es la medida transitoria de provisiones técnicas, que permite diferir diferencias con Solvencia I hasta 2032; en 2024 la aplicaron seis grupos (Generali, Aviva, VIG, Legal & General, Groupama y BCPE), mientras otros como Allianz, HDI, R+V y MAPFRE dejaron de usarla. Además, el ajuste por volatilidad corrige el tipo de descuento ante fluctuaciones de mercado, y el ajuste por casamiento permite adaptar la curva de descuento cuando activos y pasivos están alineados en duración.

En 2024, la composición del **capital de solvencia obligatorio (SCR)** mostró diferencias significativas según el método de cálculo utilizado por los grupos aseguradores europeos. En aquellos que aplican la fórmula estándar, se observó un ligero aumento en el peso del riesgo de mercado (+0,7 pp), mientras que los riesgos de suscripción y crédito disminuyeron (-0,5 pp y -0,2 pp, respectivamente). Además, se registró un efecto positivo adicional por diversificación (+0,2 pp) y una mejora en los ajustes por capacidad de absorción de pérdidas en provisiones técnicas e impuestos diferidos, que redujeron el BSCR agregado en un 60,8% (+1,5 pp). Estos cambios reflejan una gestión más eficiente del riesgo financiero en este grupo (véase gráfica 3).

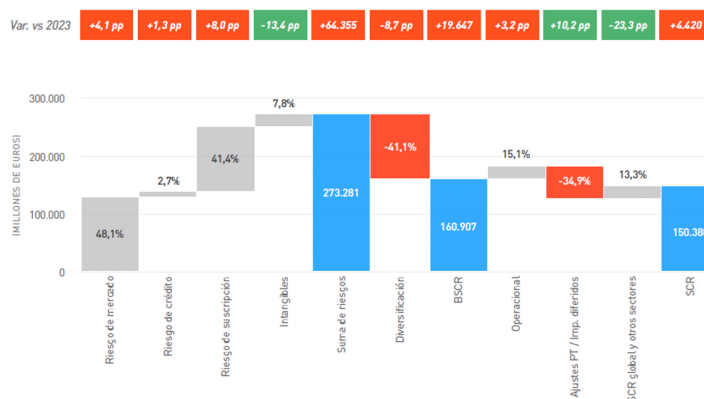
Gráfica 3. Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean la fórmula estándar en 2024 y variación vs 2023
(millones de euros y porcentajes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Por otro lado, como muestra la gráfica 4 **los grupos que emplean modelos internos parciales o completos** mostraron variaciones más marcadas: el riesgo de mercado aumentó en +4,1 pp y el riesgo de suscripción en +8,0 pp, mientras que el componente de otros riesgos se redujo de forma significativa (-13,4 pp). Aunque el riesgo de mercado aumentó más en los grupos con modelos internos (+4,1 pp) que en los que usan la fórmula estándar (+0,7 pp), el peso total de este riesgo sigue siendo mayor en la fórmula estándar, con un 52,3% frente al 48,1% en los modelos internos. También se observó una disminución en los beneficios por diversificación (-8,7 pp), lo que implica una menor reducción del requerimiento total de capital, y un incremento del riesgo operacional (+3,2 pp). Finalmente, los ajustes por capacidad de absorción de pérdidas crecieron en +10,2 pp, aunque en este caso reflejan únicamente los efectos modelizados y no incorporados en otros componentes del SCR. En conjunto, estas variaciones evidencian cómo la elección del método de cálculo influye en la estructura del capital y en la sensibilidad frente a distintos tipos de riesgo.

Gráfica 4. Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean modelos internos parciales en 2024 y variaciones vs 2023
(millones de euros y porcentajes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

El análisis completo sobre la evolución de las primas y los niveles de solvencia del sector asegurador europeo puede consultarse en el informe [Primas y ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos](#), elaborado por MAPFRE Economics.

AVISO

Esta publicación ha sido preparada por Mapfre Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de Mapfre. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por Mapfre Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por Mapfre Economics. Por lo tanto, Mapfre declina expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido está sujeto a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esa medida, Mapfre declina cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituye, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de esta publicación deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, Mapfre declina expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

RECIBE LA REVISTA

Economía
& S E G U R O S

Y TODAS LAS NOVEDADES DE

 **mapfre** Economics

SUSCRÍBETE

