



Fundación **mapfre**

**RANKING DE
GRUPOS
ASEGURADORES
EN AMÉRICA LATINA
2025**

 **mapfre** Economics

Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2025

 **mapfre** Economics

Este estudio ha sido elaborado por Mapfre Economics.
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación Mapfre.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:

Mapfre Economics (2026), *Ranking de grupos aseguradores
en América Latina 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

© Imagen de cubierta: iStock

© De los textos:

Mapfre Economics - mapfre.economics@mapfre.com

España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1

28222 Majadahonda, Madrid

México: Avenida Revolución, 507

Col. San Pedro de los Pinos

03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:

2026, Fundación Mapfre

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

www.fundacionmapfre.org

Septiembre, 2026.

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Miguel Cereijo Parra

cereijo@mapfre.com

Eduardo Arroyo Samper

Gloria Donaire Picón

Álvaro Alegre Vila

Claudia Peraza García

Federico Acevedo Varela

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
1.1 Tamaño y crecimiento	11
1.2 Movimientos corporativos	13
1.3 Ranking de primas en 2025	14
1.4 Cuotas de mercado	16
2. Ranking No Vida	19
2.1 Tamaño y crecimiento	19
2.2 Cuotas de mercado	19
3. Ranking Vida	23
3.1 Tamaño y crecimiento	23
3.2 Cuotas de mercado	23
4. Análisis de la concentración del mercado	27
4.1 Aspectos generales	27
4.2 Mercado total	28
4.3 Mercado No Vida	32
4.4 Mercado Vida	36
Datos y métricas	41
Índice de tablas y gráficas	43
Referencias	45

Presentación

La presente edición del *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2025* reúne a los 25 mayores grupos que operan en la región, ordenados de forma decreciente según el volumen de primas que obtienen, a partir de la información facilitada por los organismos reguladores. El estudio se concentra en el análisis del comportamiento de los principales actores del mercado, la evolución de su desempeño y su aportación a los niveles de concentración de la industria. El informe se completa con un estudio de la dispersión geográfica en la que operan los diez mayores grupos aseguradores de América Latina.

Como en ediciones anteriores, el informe ofrece una comparativa de las métricas de desempeño de los principales grupos aseguradores que operaron en la región durante el periodo 2015-2025, complementada con una lectura del último ejercicio. Conforme a este análisis, el sector asegurador latinoamericano creció un 1,5%, en 2025, lo que supone una moderación frente al crecimiento del 5,8% del año anterior. La desaceleración respondió a la divergencia entre segmentos: mientras que el de No Vida avanzó un 4,6% (frente al 3,7% de 2024), el de Vida retrocedió un -2,6% (tras crecer un 8,7% en 2024), penalizado por la contracción del negocio de ahorro en el mercado de Brasil.

En cuanto a los niveles de concentración de la industria aseguradora en la región, el análisis de 2025 confirma la tendencia descendente de medio plazo. En el segmento de Vida, el índice Herfindahl descendió hasta 369,6 puntos (desde 684,7 en 2015), mientras que el de No Vida se situó en 193,2 puntos, prácticamente estable en el ejercicio respecto del nivel registrado una década atrás (193,9 puntos), ambos por debajo del umbral de concentración estructural. Todo ello ratifica que el mercado asegurador de la región mantiene elevados niveles de competencia.

Mapfre Economics

1. Ranking total

1.1 Tamaño y crecimiento

Las entidades aseguradoras que operaron en la región de América Latina cerraron el año de 2025 con un avance del 1,5% en las primas totales, una moderación frente al crecimiento del 5,8% registrado el ejercicio anterior¹. En términos absolutos, el segmento de los seguros de Vida retrocedió hasta los 91,0 millardos de dólares (-2,6%), en tanto que el de No Vida se expandió hasta los 127,3 millardos (4,6%). Así, por primera vez en varios años, el conjunto del crecimiento de la industria aseguradora de la región descansó íntegramente en el segmento de No Vida. El desempeño agregado del mercado de la región estuvo sostenido por la expansión de mercados como México, Chile, Colombia, Perú y Puerto Rico, si bien quedó condicionado por la contracción del mercado brasileño en un entorno macroeconómico y cambiario dispar².

En Brasil, principal mercado de la región, el volumen total de primas se redujo hasta los 64,9 millardos de dólares, en 2025, lo que representa una caída del -9,3% respecto al año anterior (véase la Tabla 1.1). El retroceso se explica casi por completo por el desempeño del segmento de Vida (-16,7% medido en dólares), mientras que el de No Vida resistió, con un avance del 3,4%. En particular, el seguro VGBL (*Vida Gerador de Benefício Livre*), que concen-

tra la mayor parte del segmento de Vida (66,2%), experimentó una fuerte caída en 2025, explicada fundamentalmente por el impacto de los cambios regulatorios introducidos en el marco fiscal aplicable a los planes de seguro de Vida con cobertura de supervivencia (y especialmente a este producto), lo que ha supuesto un cambio sustancial en sus incentivos económicos, hasta entonces respaldados por un tratamiento fiscal favorable. A la debilidad del negocio de ahorro se sumó la depreciación del real brasileño, que amplificó la contracción medida en dólares (aun así, el descenso en moneda local fue del -6%). Como consecuencia, la cuota del mercado brasileño en el conjunto regional descendió hasta el 29,7%, por debajo del tercio del mercado que venía representando, en favor de mercados más dinámicos como México, Chile y Perú.

México, segundo mercado de la región por volumen de primas, registró un crecimiento del 12,0% en moneda local y del 6,8% en dólares, elevando su cuota de mercado hasta el 24,6%, frente al 23,3% del año anterior. Cabe señalar que la brecha entre ambas tasas de crecimiento refleja la depreciación media del peso a lo largo de 2025, que restó parte del impulso medido en moneda extranjera. El avance fue equilibrado entre ambos segmentos del mercado, con un crecimiento del 7,0% en Vida y del 6,7% en No Vida, contando con el impulso habitual

Tabla 1.1
América Latina: seis mayores mercados aseguradores en 2025
(crecimiento en moneda local vs USD)

País	Primas en 2025 (millones de USD)	Crecimiento en 2025 (en moneda local)	Crecimiento en 2025 (en USD)
Brasil	64.891	-6,0 %	-9,3 %
México	53.606	12,0 %	6,8 %
Puerto Rico	24.021	9,1 %	9,1 %
Argentina	18.312	30,5 %	-4,1 %
Chile	16.913	13,1 %	12,3 %
Colombia	15.072	8,7 %	9,4 %

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

del seguro de Automóviles. Con ello, el mercado mexicano se consolidó como el principal motor de crecimiento de la región en 2025, y estrechó aún más su distancia respecto al mercado de Brasil.

Por su parte, el mercado asegurador de Argentina volvió a mostrar un comportamiento divergente entre moneda local y dólar. Las primas crecieron en torno al 30% en moneda local, pero retrocedieron un -4,1% medidas en dólares, como consecuencia de una depreciación del peso argentino, que fue mucho más contenida que la registrada un año antes. El proceso de desinflación y la normalización gradual de la política monetaria, en el marco del fuerte ajuste fiscal iniciado en 2024, fueron moderando las distorsiones que habían caracterizado al ejercicio precedente. Aun así, el atractivo de los seguros de Vida vinculados al ahorro siguió siendo limitado, con un retroceso del -6,6%, en dólares, frente a la caída del -3,7% en el segmento de No Vida.

Chile, quinto mercado asegurador de la región por volumen de primas, destacó con un crecimiento del 12,3% en dólares (13,1% en moneda local), impulsado de forma casi exclusiva por el segmento de Vida (con un incremento del 22,9%), mientras que el de No Vida quedó prácticamente plano (con un decrecimiento marginal del -0,7%). El dinamismo del segmento de Vida estuvo ligado, un año más, al impulso de las rentas vitalicias en un entorno de tipos de interés todavía elevados. Con ello, el mercado chileno reforzó su peso en el mercado de la región hasta el 7,7% del total. Colombia, sexto mercado por volumen de primas en la región, creció un 9,4% en dólares (8,7% en moneda local), con avances en ambos segmentos de aseguramiento; un 13,0% en Vida y un 7,5% en No Vida. El negocio se mantiene mayoritariamente orientado al segmento de los seguros de No Vida, el cual concentra cerca de dos tercios de las primas del país. De esta forma, su cuota regional se situó en el 6,9%, consolidándose como uno de los mercados de mayor pujanza del área andina.

En Puerto Rico, el mercado asegurador conservó su peso regional, con un volumen de primas cercano a los 24 millardos de dólares, en 2025, un 9,1% más que en 2024. El avance volvió a apoyarse en el segmento de los seguros de No Vida (en particular en los seguros de Salud, que concentran la mayor parte del

negocio local), si bien el segmento de Vida también aceleró con fuerza (con un crecimiento del 9,2%). Así, Puerto Rico se mantiene en torno al 11% de cuota regional, situándose entre los cinco mayores mercados de la región. Por su parte, el mercado asegurador de República Dominicana encadenó un nuevo avance, del 9,1% medido en dólares, con mejoras tanto en el segmento de Vida (10,3%) como en el de No Vida (8,8%). Las primas totales se situaron en 2.484 millones de dólares, prolongando la senda de expansión de los últimos ejercicios. Pese a representar apenas el 1,1% del mercado latinoamericano, sigue siendo uno de los países con mejor desempeño relativo en términos de crecimiento del negocio asegurador. En Costa Rica, el volumen de primas creció un 6,3% medido en dólares, hasta los 2.434 millones. En el caso de este mercado centroamericano, el ritmo de crecimiento se moderó de forma apreciable, frente al 15,9% del ejercicio anterior, si bien ambos ramos siguieron expandiéndose, con un comportamiento especialmente estable en el negocio de Salud.

El mercado asegurador de Bolivia registró un crecimiento del 6,7% medido en dólares, partiendo de una base reducida (788 millones, en 2024, frente a 841 millones de 2025). Se confirma así una pauta de avance moderado y estable, con un dinamismo todavía escaso en el segmento de los seguros de Vida. El Salvador, por su parte, elevó su volumen de primas un 9,0% en dólares, consolidando la recuperación iniciada el año anterior. El impulso provino sobre todo del segmento de No Vida (con un crecimiento del 10,1%), mientras que el de Vida avanzó de forma más contenida (5,8%). Con todo, sigue siendo uno de los mercados de menor dinamismo de la región, condicionado por la ausencia de incentivos regulatorios que estimulen la contratación de seguros, especialmente en el segmento de Vida.

Perú fue uno de los mercados aseguradores más dinámicos en 2025 dentro de América Latina, con un crecimiento del 13,9% medido en dólares. El impulso al crecimiento provino sobre todo del segmento de los seguros de Vida (que creció un 23,8%), frente a un avance más moderado de No Vida (4,2%). Pese a representar el 3,1% del mercado asegurador regional, su ritmo de expansión lo sitúa entre los mercados con mejor desempeño relativo del último año. En el caso de Ecuador, el mercado de seguros

registró un crecimiento equilibrado del 5,7% medido en dólares, con avances muy similares en Vida (6,0%) y No Vida (5,5%). Al tratarse de una economía dolarizada, sus cifras no se ven afectadas por el efecto cambiario que distorsiona la comparación en otros países de la región, lo que ofrece una lectura más nítida del crecimiento real del negocio. Con ello, el mercado ecuatoriano representó en torno al 1,1% del total regional en 2025. Por último, en Venezuela, el volumen de primas alcanzó los 1.192 millones de dólares, en 2025, con un crecimiento interanual del 16,6% en dólares que, no obstante, contrasta con una expansión cercana al 290% en moneda local. Esta divergencia evidencia hasta qué punto la cifra de primas de ese mercado sigue condicionada por la elevada inflación estructural de la economía venezolana, y por la inestabilidad cambiaria. De esta forma, el mercado continúa siendo pequeño en relación con el resto de la región y muy expuesto a distorsiones macroeconómicas, lo que dificulta una lectura nítida del desempeño real del sector asegurador en ese país.

1.2 Movimientos corporativos

El ejercicio 2025 volvió a estar marcado por un notable dinamismo corporativo en el sector asegurador latinoamericano, con operaciones orientadas a reorganizar estructuras, ampliar la presencia geográfica y ajustar posiciones competitivas, en un contexto de mayor cautela en la actividad global de fusiones y adquisiciones. Frente a la moderación observada en los mercados más maduros (donde Estados Unidos y Europa han registrado un menor número de operaciones en algunos segmentos, si bien de mayor envergadura económica y estratégica), América Latina destaca por su intenso proceso de cambio, con un crecimiento reseñable en los niveles de consolidación del sector³.

En este contexto, Brasil se posicionó como el mercado más dinámico de la región en materia de fusiones y adquisiciones, con 42 operaciones registradas en 2024 (un aumento del 27% interanual); una inercia que se mantuvo en 2025, si bien con un enfoque más orientado a segmentos específicos que a grandes integraciones entre aseguradoras tradicionales⁴. Esta actividad se materializó en múltiples transacciones en el ámbito de la distribución, como la

venta de D'Or Consultoría a MDS Brasil (2024), la adquisición de la insurtech Finn por parte de Acrisure, o la estrategia expansiva de Alper Seguros mediante la compra de brokers (2025). Asimismo, destaca el acuerdo firmado, el 21 de octubre de 2025, entre CNP Assurances y Embracon para integrar sus actividades en el segmento de consorcios, dando lugar a una entidad de crecimiento significativo en el mercado brasileño, con una participación resultante del 40% por parte de CNP Assurances. En paralelo, Bradesco ha impulsado una profunda reorganización societaria mediante la creación de Bradsaúde, estructura que integra activos de seguros de salud, prestación sanitaria y tecnología médica, reforzando su posicionamiento vertical en este segmento. Una vez completada la consolidación, Bradsaúde estará participada al 91,35% por Banco Bradesco y el 8,65% restante por los accionistas de Odontoprev.

En Chile, la consolidación ha estado marcada por operaciones de integración entre actores relevantes. La fusión entre las aseguradoras de Grupo BICE y Security, aprobada por la Comisión para el Mercado Financiero, culminó con la absorción de Vida Security por parte de BICE Vida el 1 de enero de 2026, seguida por la integración de sus corredoras en junio pasado⁵. Adicionalmente, en el ámbito de seguros de Salud (particularmente en el segmento de aseguramiento privado tipo Isapre en Chile), UnitedHealth acordó la venta de Banmédica al fondo Patria Investments por aproximadamente 1.000 millones de dólares, marcando su salida definitiva de Sudamérica⁶. Por otro lado, se han producido movimientos de *rebranding* vinculados a cambios accionariales, como la transformación de Zurich Seguros Rentas Vitalicias en AuguStar Seguros de Vida, en 2025, junto con su integración posterior con Ohio National⁷.

En Colombia, por su parte, la evolución del mercado refleja tanto procesos de integración derivados de operaciones previas como la entrada de nuevos competidores. La adquisición de Liberty Seguros por parte de Talanx (HDI), en 2024, derivó en un período transitorio en el que ambas marcas coexistieron hasta su unificación bajo HDI en enero de 2025. Paralelamente, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la entrada de nuevos operadores, como Quálitas y EKG, en 2024, reforzando la

competencia, especialmente en los ramos de Automóviles y Vida. Asimismo, el mercado ha visto operaciones relevantes en intermediación, destacando la expansión de Gallagher⁸ en Colombia mediante adquisiciones locales, y su operación global con Assured-Partners. A su vez, Mutua Madrileña ha reforzado su posicionamiento al alcanzar el control total de Seguros del Estado⁹.

Otros mercados de la región evidencian dinámicas complementarias de consolidación. En Ecuador, la fusión entre Seguros Equinoccial y Ecuatoriano Suiza dio lugar a Equisuiza, en noviembre de 2025, la cual forma parte del Grupo Futuro, holding ecuatoriano con presencia en los sectores de seguros¹⁰. El Grupo Financiero Atlántida adquirió HDI Seguros (antes Liberty), y realizó el lanzamiento oficial de Seguros Atlántida a nivel nacional a finales de julio de 2025¹¹. En Argentina, por su parte, la consolidación se ha materializado mediante la fusión por absorción de Zurich Aseguradora Argentina por Zurich Argentina, optimizando su estructura operativa¹².

En Centroamérica y el Caribe, el proceso ha adoptado matices distintos. En el mercado de República Dominicana, la consolidación se ha producido principalmente por la salida de actores, como los cierres de Intercontinental de Seguros y Seguros Cibao, entre 2025 y 2026, reflejando un ajuste del mercado orientado a fortalecer su solvencia¹³. En Costa Rica, el cambio de denominación de ADISA a ISCR, en 2025, tras la aprobación de la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), no supuso modificaciones en la estructura accionarial, alineándose estratégicamente con la marca de su matriz regional en Panamá¹⁴.

En Perú, los movimientos durante el año 2025 respondieron principalmente a la integración dentro de grupos internacionales. De esta forma, Cesce Perú (antes Secrex) reforzó su alineación con el Grupo CESCE (especializado en seguros de crédito y caución), mientras que AuguStar Seguros (resultado de la transformación de Ohio National) se consolidó como parte del grupo Constellation Insurance, lo que dio lugar a un proceso de *rebranding* y a una mayor integración dentro de una plataforma internacional de seguros de Vida y servicios financieros¹⁵.

En Paraguay, el mercado asegurador mostró una evolución marcada por reestructuraciones societarias, integración con el sector bancario y entrada de nuevos actores. Así, en 2025, la Superintendencia de Seguros aprobó el cambio de denominación de Nobleza S.A. de Seguros a Río Seguros S.A., reflejando su alineación estratégica dentro de un grupo financiero más amplio y su posterior vinculación con operaciones de bancaseguros. Asimismo, se observa una tendencia de integración financiera con la fusión entre Banco Regional y Banco Sudameris (completada en 2023), que busca generar sinergias en el negocio asegurador vinculado (Regional Seguros), fortaleciendo el modelo de bancaseguros en el país. Por otro lado, destaca la entrada de nuevos participantes, como Basa Seguros S.A., lanzada oficialmente a finales de 2025 como parte del Grupo Financiero Basa, tras obtener aprobación regulatoria, con el objetivo de desarrollar un ecosistema integral de servicios financieros, incluyendo seguros¹⁶.

Finalmente, en Bolivia, BUPA Insurance dejó de operar como entidad independiente tras ser adquirida en su totalidad por BISA Seguros y Reaseguros S.A.¹⁷, operación concretada a finales de mayo de 2024. Posteriormente, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) autorizó, en diciembre de 2024, la fusión por absorción, integrando completamente a BUPA dentro de BISA y revocando su licencia de funcionamiento como compañía separada. En conjunto, estos movimientos confirman que la consolidación regional avanza sobre todo por la vía de la especialización y la distribución, más que por grandes fusiones entre aseguradoras generalistas.

1.3 Ranking de primas en 2025

La Tabla 1.3 presenta el ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2025. De acuerdo con esa información, el grupo Mapfre se sitúa, por segunda vez desde 2021, en el primer lugar del ranking total, con un volumen de primas de 11.044 millones de dólares y una cuota de mercado del 5,1%. Bradesco, líder del ranking en el ejercicio anterior, se ubica en la segunda posición, con 10.301 millones de dólares de primas y un 4,7% de cuota de mercado. El grupo suizo Zurich completa el podio al ascender hasta el tercer puesto, con 9.012

Tabla 1.3
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
(ranking por volumen de primas)

	Variación 2025 vs 2024		Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2025 [2]*
					2015	2024	2025	Δ 2024-2015 [1]*	Δ 2025- 2024 [1]*	
1	↑	1	Mapfre	España	9.674	10.932	11.044	1.257,7	111,9	5,1 %
2	↓	-1	Bradesco	Brasil	10.759	11.874	10.301	1.114,6	-1.572,5	4,7 %
3	↑	1	Zurich	Suiza	5.656	10.019	9.012	4.362,2	-1.006,9	4,1 %
4	↑	1	MetLife	Estados Unidos	5.045	7.211	7.991	2.165,6	780,4	3,7 %
5	↑	1	GNP	México	3.140	6.915	7.537	3.774,2	621,9	3,5 %
6	↓	-3	Brasilprev	Brasil	10.232	10.400	7.510	168,6	-2.890,3	3,4 %
7	=	0	CNP Assurances	Francia	2.919	6.671	6.368	3.751,5	-302,6	2,9 %
8	=	0	Sura	Colombia	4.551	5.862	5.996	1.310,7	134,0	2,7 %
9	↑	1	BBVA	España	2.294	5.253	5.749	2.958,8	496,0	2,6 %
10	↑	7	MHH (MCS)	Puerto Rico	1.835	4.046	5.242	2.210,4	1.196,5	2,4 %
11	=	0	Talanx	Alemania	1.703	5.028	4.945	3.324,5	-83,2	2,3 %
12	↑	1	Guidewell	Estados Unidos	2.839	4.608	4.915	1.769,0	306,5	2,3 %
13	↓	-1	Axa	Francia	2.411	4.682	4.829	2.270,6	146,8	2,2 %
14	↑	1	Allianz	Alemania	2.363	4.250	4.791	1.887,1	541,0	2,2 %
15	↓	-1	Elevance	Estados Unidos	2.248	4.277	4.622	2.028,9	344,5	2,1 %
16	=	0	Porto Seguro	Brasil	3.668	4.231	4.283	563,2	52,0	2,0 %
17	↓	-8	Itaú	Brasil	6.067	5.361	4.068	-705,6	-1.292,8	1,9 %
18	↑	2	Banorte	México	1.532	3.385	4.004	1.853,0	619,1	1,8 %
19	↓	-1	Quálitas	México	1.228	3.721	3.903	2.492,9	182,2	1,8 %
20	↓	-1	Chubb	Suiza	2.617	3.474	3.735	857,5	261,3	1,7 %
21	=	0	Banamex	México	1.413	3.069	2.706	1.655,4	-362,5	1,2 %
22	=	0	Tokio Marine	Japón	1.190	2.571	2.685	1.380,4	114,0	1,2 %
23	=	0	Sancor	Argentina	1.957	2.468	2.483	510,4	14,7	1,1 %
24	↑	3	Consorcio	Chile	1.169	1.839	2.465	669,9	626,8	1,1 %
25	↓	-1	New York Life	Estados Unidos	1.316	2.364	2.388	1.047,5	24,4	1,1 %
Total 10 primeros					56.108	79.182	76.750	23.074,3	-2.431,8	35,2 %
Total 25 primeros					89.829	134.508	133.571	44.678,9	-937,0	61,2 %
Total sector					145.043	215.180	218.345	70.137,6	3.165,0	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*					246,2	196,9	178,8	↑ Sube en el ranking = Mantiene posición en el ranking ↓ Baja en el ranking		
% Representatividad del Top-10					38,7	36,8	35,2			
% Representatividad del Top-25					61,9	62,5	61,2			

Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

millones de dólares de primas y una cuota del 4,1%.

Entre los cinco primeros lugares del ranking destacan el ascenso de MetLife a la cuarta posición, con 7.991 millones de dólares de primas, y el de Grupo Nacional Provincial (GNP) a la quinta, con 7.537 millones de dólares. MetLife continúa apoyándose en el mercado mexicano, el cual concentra cerca del 59% de sus primas, en un año en el que México volvió a actuar como principal motor de crecimiento de la región latinoamericana.

El descenso más llamativo entre los primeros lugares del ranking de 2025 lo protagoniza Brasilprev, que pasa del tercer al sexto puesto (con primas por 7.510 millones de dólares), tras la fuerte contracción del negocio de Vida ahorro en Brasil. Por su parte, CNP Assurances se mantiene en la séptima posición, con un volumen de primas de 6.368 millones de dólares, en un entorno de mayor competencia y reordenamiento de posiciones entre los principales grupos. También merece mención el avance de MHH (matriz de MCS que opera en Puerto Rico), que escala siete posiciones, para situarse entre los diez primeros (décimo puesto), así como la subida de BBVA hasta el noveno lugar. En sentido contrario, Itaú sufrió uno de los mayores retrocesos entre los grandes grupos, arrastrado por la caída del negocio de Vida en Brasil, que lo hizo descender hasta la decimoséptima posición.

El relevo en el liderazgo del ranking en 2025 se explica por la combinación de dos dinámicas. Por un lado, el deterioro del negocio de Vida ahorro en Brasil (aunado a la depreciación del real) que penalizó a los grupos más expuestos a ese mercado, como Bradesco y Brasilprev. Y, por otro, el modelo de negocio diversificado del grupo Mapfre en la región que volvió a funcionar como estabilizador frente a las oscilaciones locales; así, pese a un crecimiento agregado contenido (en torno al 1%), su diversificación en la región compensó las variaciones individuales por mercado y le permitió alcanzar la primera posición.

En cuanto al ranking general, los 25 principales grupos aseguradores en Latinoamérica generaron ingresos por unos 133.571 millones de dólares, lo que representa una ligera caída del -0,7% respecto al año anterior. Al circunscribir el análisis a los diez mayores grupos, el retroceso

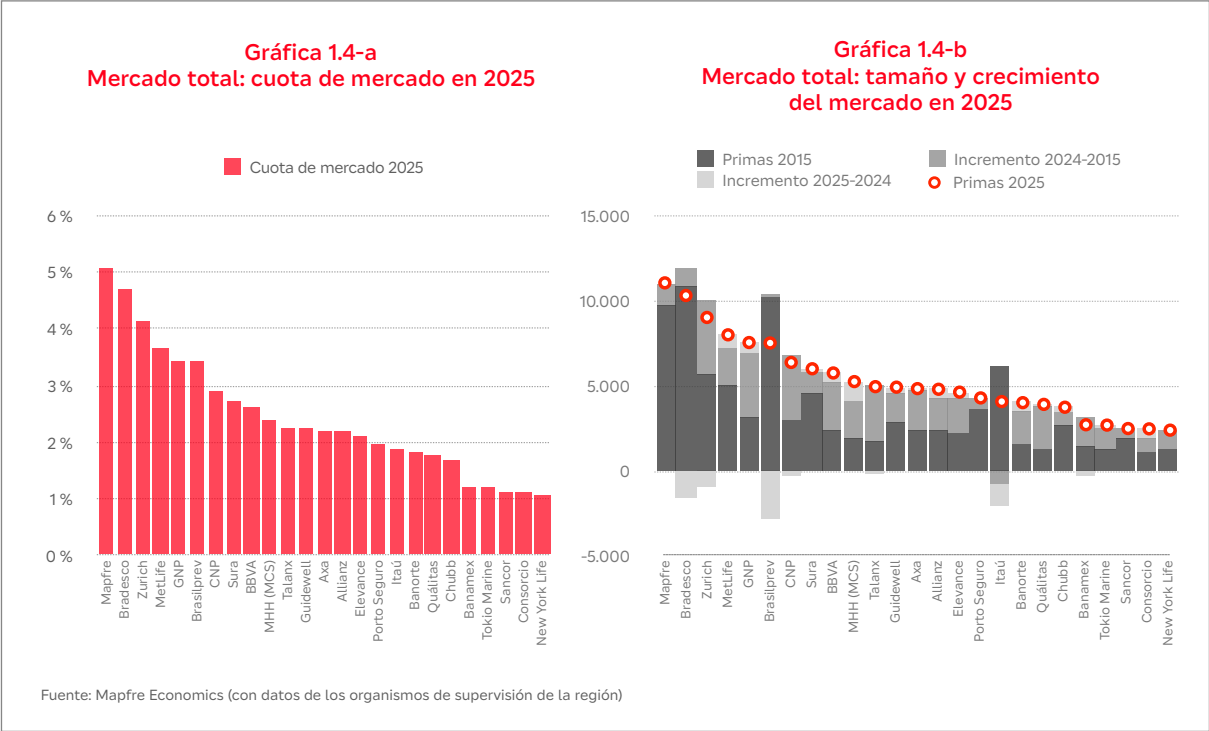
se amplía hasta el -3,1%. Cabe destacar que el hecho de que los grandes grupos aseguradores pierdan terreno mientras el conjunto del mercado avanza, confirma el proceso de desconcentración del sector y el alto grado de competencia en el mercado regional.

Respecto a los movimientos dentro del top-25 del ranking, además del salto de MHH ya señalado, destacan el ascenso de Banorte hasta el puesto 18, y el regreso de la chilena Consorcio a la vigesimocuarta posición, desplazando del top-25 a la uruguaya BSE. En sentido contrario, Banamex se mantiene en el puesto 21, pese a la caída de sus primas, en tanto que Itaú abandona el grupo de los diez primeros para situarse en el decimoséptimo lugar. Por el contrario, los grupos altamente concentrados en el negocio de Vida en Brasil (señaladamente Brasilprev e Itaú), experimentaron los retrocesos más acusados, arrastrados por la caída de las primas en ese mercado. El resto de los grupos del ranking registran cambios más moderados, intercambiando posiciones en función de variaciones puntuales de crecimiento.

1.4 Cuotas de mercado

La Gráfica 1.4-a presenta el desempeño de las cuotas de mercado de los grupos presentes en el ranking de 2025, en tanto que el detalle del valor de las primas y su evolución a medio plazo (2015-2025) se ilustra en la Gráfica 1.4-b. Conforme a esos datos, Mapfre encabeza el ranking total de ingresos por primas y, en consecuencia, también la cuota de mercado con un 5,1%, seguida de Bradesco (4,7%) y Zurich (4,1%). En comparación con 2024, Mapfre apenas varía su cuota, mientras que Bradesco la reduce en 0,8 puntos porcentuales (pp) y Brasilprev se contrae -1,4 pp, lo que coadyuva a una creciente dispersión del mercado.

En contraste con su posición de hace diez años (véase la referida Gráfica 1.4-b), los grandes grupos de matriz brasileña han reducido de forma marcada su peso relativo en el mercado latinoamericano. De esta forma, Bradesco ha pasado de una cuota del 7,4% al 4,7%, mientras que Brasilprev lo ha hecho del 7,1% al 3,4%; Mapfre, por su parte, gracias a su diversificación regional ha moderado su retroceso al pasar del 6,7% al 5,1%. Esta trayectoria descendente confirma una tendencia estructural hacia una menor concentración del mer-



cado de la región; tendencia asociada a un entorno más competitivo y a la consolidación de nuevos actores en distintos segmentos del mercado. El liderazgo de Mapfre es, por tanto, un liderazgo conquistado desde la diversificación. Así, en un año de tensión cambiaria y debilidad del ahorro, el modelo multipaís y multirrama actuó como amortiguador, mientras que los modelos de país único quedaron expuestos al ciclo local.

En este nuevo equilibrio competitivo cabe destacar a los grupos que ganan peso. Así, en el último año, MHH suma medio punto de cuota, mientras que MetLife y GNP avanzan en torno a 0,3 pp cada uno. En la perspectiva de la última década, GNP (con una ganancia acumulada de 1,3 pp) y Zurich (0,2 pp) figuran entre

los que más participación han ganado. En sentido opuesto, los descensos más pronunciados respecto a 2024 corresponden a Brasilprev (-1,4 pp), Bradesco (-0,8 pp) y Zurich (-0,5 pp). Finalmente, en términos de niveles absolutos de negocio, varios de los grandes grupos facturaban en 2015 cifras notablemente superiores a las actuales. De esta forma, Brasilprev ha pasado de 10.232 a 7.510 millones de dólares (-2.722 millones), e Itaú de 6.067 a 4.068 millones de dólares (-1.998 millones); dos de las contracciones más acusadas del sector en la década. Mapfre, por el contrario, ha incrementado su facturación absoluta en el periodo (de 9.674 a 11.044 millones de dólares), lo que explica en buena medida su ascenso hasta el liderato regional.

2. Ranking No Vida

2.1 Tamaño y crecimiento

El mercado asegurador No Vida en América Latina, en 2025, creció un 4,6%, medido en dólares, respecto al año anterior, erigiéndose en el motor del crecimiento del sector asegurador latinoamericano en ese año. En términos relativos, el segmento de No Vida ganó peso dentro del conjunto de la industria, hasta representar el 58,3% de las primas totales de la región, cerca de dos puntos porcentuales por encima del ejercicio precedente. Conforme a la información que se presenta en la Tabla 2.1, los 25 mayores grupos aseguradores que operan en Latinoamérica en ese segmento ingresaron, en 2025, un total de 78.887 millones de dólares en primas, frente a los 75.465 millones registrados en 2024, lo que representa un crecimiento del 4,5% y supone el 62,0% del negocio No Vida de la región.

Durante 2025, el grupo Mapfre se mantuvo como líder del segmento No Vida, con un volumen de primas de 7.329 millones de dólares, prácticamente estable respecto al año anterior, en el que registró 7.333 millones de dólares. La principal novedad llega en la segunda posición, donde MHH (que, en 2022, completó la adquisición de MCS en Puerto Rico) irrumpió con 5.239 millones de dólares, con un crecimiento de cerca del 30%, escalando seis puestos. El grupo alemán Talanx ocupa el tercer lugar del ranking, con 4.803 millones de dólares de primas, lo que representó un ligero descenso del -1,5%. Le sigue Guidewell (matriz de Triple-S en Puerto Rico), con 4.722 millones de dólares de primas y un crecimiento del 6,6%, mientras que en la quinta posición figura Elevance, con 4.622 millones de dólares y un crecimiento del 8,1%; ambas aseguradoras, centradas en el negocio de Salud en Puerto Rico, consolidan su presencia en la parte alta del ranking.

Por otra parte, el grupo mexicano GNP se mantiene en el sexto lugar del ranking No Vida, con 4.444 millones de dólares de primas y un crecimiento del 5,8%. Le sigue Axa, en la séptima posición, con 4.305 millones de dólares y

un incremento del 2,8%. Zurich, que el año anterior ocupaba el cuarto puesto, retrocede hasta la octava posición, con 4.237 millones de dólares de primas, lo que representa una caída del -3,2%, aún por delante de Sura (con primas por 4.120 millones de dólares y un crecimiento del 2,9%). Cierra el grupo de los diez primeros en el ranking de 2025, Porto Seguro, con 3.943 millones de dólares de primas, prácticamente estable respecto al año previo (+0,7%).

Por último, con relación a los movimientos dentro del top-25 del ranking No Vida, BBVA asciende hasta el puesto veinte (con primas de 1.373 millones de dólares), en tanto que la argentina San Cristóbal reaparece en el ranking, en la vigesimocuarta posición, con primas de 1.195 millones de dólares. El resto de los grupos intercambian posiciones en función de variaciones puntuales de crecimiento.

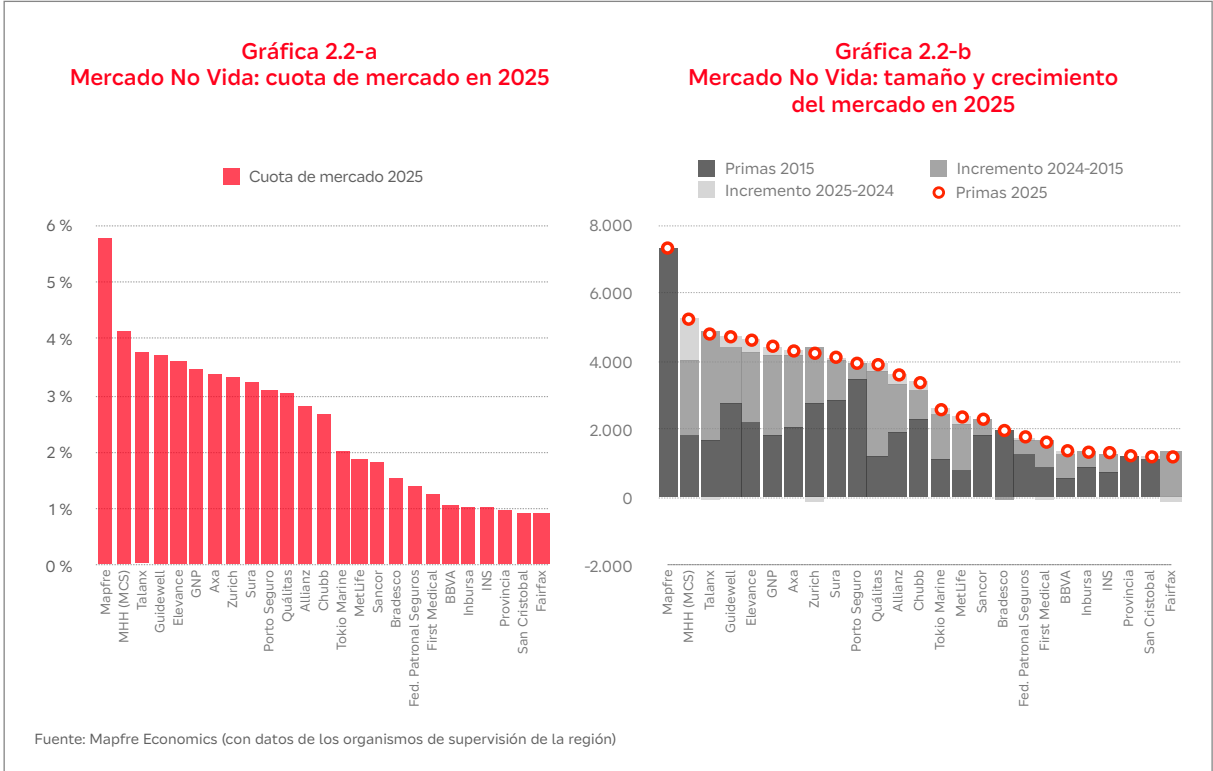
2.2 Cuotas de mercado

La cuota de mercado de los 25 primeros grupos aseguradores del ranking No Vida de 2025, explica el 62,0% del total del mercado de la región. Este grupo se encuentra encabezado por Mapfre (con una cuota de mercado del 5,8%), MHH (4,1%), Talanx (3,8%) y Guidewell (3,7%). Por su parte, el conjunto de los diez primeros grupos del ranking alcanza una cuota agregada del 37,5%. Entre los grupos que han incrementado su participación respecto a 2024 sobresale en el segundo puesto MHH (aseguradora del ramo de Salud que integró a Medical Card System, MCS, en Puerto Rico), que gana cerca de 0,8 puntos porcentuales (pp) de cuota. Guidewell y Elevance avanzan de forma más moderada (en torno a 0,1 pp cada una), en línea con el buen tono del negocio de Salud (véanse las Gráficas 2.2-a y 2.2-b). Conviene señalar que el ranking de No Vida depende cada vez más del coste médico en Puerto Rico (MHH, Guidewell y Elevance suman ya cerca del 11,5% de cuota conjunta), en la medida en que se trata de un negocio altamente expuesto a la inflación sanitaria y a decisiones regulatorias.

Tabla 2.1
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
(ranking por volumen de primas)

	Variación 2025 vs 2024	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2025 [2]*
				2015	2024	2025	Δ 2024-2015 [1]*	Δ 2025- 2024 [1]*	
1	== 0	Mapfre	España	7.299	7.333	7.329	34,3	-4,4	5,8 %
2	↑ 6	MHH (MCS)	Puerto Rico	1.833	4.042	5.239	2.209,6	1.196,1	4,1 %
3	↓ -1	Talanx	Alemania	1.664	4.876	4.803	3.211,9	-73,3	3,8 %
4	↓ -1	Guidewell	Estados Unidos	2.737	4.430	4.722	1.693,2	292,0	3,7 %
5	== 0	Elevance	Estados Unidos	2.248	4.277	4.622	2.028,9	344,5	3,6 %
6	== 0	GNP	México	1.850	4.201	4.444	2.351,5	243,2	3,5 %
7	== 0	Axa	Francia	2.035	4.185	4.305	2.150,6	119,1	3,4 %
8	↓ -4	Zurich	Suiza	2.748	4.377	4.237	1.628,8	-140,3	3,3 %
9	== 0	Sura	Colombia	2.874	4.004	4.120	1.129,9	115,7	3,2 %
10	== 0	Porto Seguro	Brasil	3.491	3.916	3.943	425,1	26,6	3,1 %
11	== 0	Quálitas	México	1.228	3.721	3.903	2.492,9	182,2	3,1 %
12	== 0	Allianz	Alemania	1.935	3.331	3.601	1.395,9	270,7	2,8 %
13	== 0	Chubb	Suiza	2.257	3.127	3.372	869,9	245,6	2,6 %
14	== 0	Tokio Marine	Japón	1.106	2.460	2.579	1.353,8	118,8	2,0 %
15	↑ 1	MetLife	Estados Unidos	808	2.106	2.365	1.298,0	259,4	1,9 %
16	↓ -1	Sancor	Argentina	1.823	2.287	2.298	464,5	11,1	1,8 %
17	== 0	Bradesco	Brasil	1.993	1.940	1.967	-53,1	27,7	1,5 %
18	↑ 1	Federación Patronal Seguros	Argentina	1.280	1.635	1.781	355,5	145,9	1,4 %
19	↓ -1	First Medical	Estados Unidos	883	1.682	1.625	799,2	-57,4	1,3 %
20	↑ 3	BBVA	España	540	1.252	1.373	711,9	121,0	1,1 %
21	↓ -1	Inbursa	México	912	1.353	1.330	440,5	-22,4	1,0 %
22	== 0	INS	Costa Rica	758	1.285	1.317	526,5	31,9	1,0 %
23	↑ 1	Provincia	Argentina	1.216	1.212	1.226	-4,1	14,3	1,0 %
24	↑ 3	San Cristobal	Argentina	1.111	1.107	1.195	-4,1	87,9	0,9 %
25	↓ -4	Fairfax	Canadá	47	1.326	1.192	1.278,4	-133,5	0,9 %
Total 10 primeros				28.779	45.643	47.762	16.864,0	2.119,2	37,5 %
Total 25 primeros				46.675	75.465	78.887	28.789,8	3.422,4	62,0 %
Total sector				83.078	121.698	127.321	38.619,4	5.623,5	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*				193,9	193,6	193,2	↑ Sube en el ranking == Mantiene posición en el ranking ↓ Baja en el ranking		
% Representatividad del Top-10				34,6	37,5	37,5			
% Representatividad del Top-25				56,2	62,0	62,0			

Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe



En una perspectiva de largo plazo, si se compara con los datos de 2015, Mapfre ha cedido 3,0 pp de cuota, seguida de Porto Seguro (-1,1 pp). En cambio, grupos como Talanx (con una ganancia acumulada de cuota de 1,8 pp), GNP (+1,3 pp), Elevance (+0,9 pp) y Guidewell (+0,4 pp) han logrado ampliar su participación en el mercado regional a lo largo de la última década. En conjunto, la evolución confirma una re-

configuración del mapa competitivo en el segmento de los seguros de No Vida en América Latina. Así, la paulatina pérdida de cuota de mercado de los actores históricos más concentrados convive con el ascenso de nuevos grupos de modelo especializado o crecimiento sostenido.

3. Ranking Vida

3.1 Tamaño y crecimiento

Al cierre de 2025, el volumen de primas del segmento asegurador de Vida en América Latina se situó en 91.024 millones de dólares. La cifra supone un retroceso del -2,6% respecto al año anterior, cuando alcanzó los 93.483 millones. Se trata del primer año de contracción del segmento tras varios años de expansión (véase Tabla 3.1). El relevo más significativo en el ranking 2025 del segmento de Vida se produce en la cabeza, donde Bradesco arrebató el liderato a Brasilprev, con 8.334 millones de dólares de primas del primero, frente a 7.510 millones de dólares del segundo. Completa el podio MetLife, con 5.626 millones de dólares de primas, adelantando a CNP Assurances (cuarta, con 5.252 millones de dólares). Debe señalarse que los dos primeros grupos (Bradesco y Brasilprev) mantienen su sede y negocio fundamentalmente en Brasil, mientras que MetLife se apoya sobre todo en los mercados de México y Chile.

Entre los diez primeros grupos aseguradores figuran también Zurich (con primas por 4.775 millones de dólares), BBVA (4.376 millones), Mapfre (3.715 millones), Itaú (3.409 millones), GNP (3.092 millones) y Banorte (2.891 millones). En conjunto, estos diez grupos suman 48.980 millones de dólares de primas, lo que representa una cuota agregada del 53,8%. Ahora bien, en términos de crecimiento absoluto, sobresalen casos de Consorcio, que aumenta sus primas en torno a 607 millones de dólares respecto a 2024 (con un crecimiento del 38,5%), MetLife (con un incremento de 521 millones de dólares y un crecimiento del 10,2%), y Banorte (que aumenta sus primas en 517 millones y crece un 21,8%). Entre los grupos mexicanos destaca también el avance de GNP (con un crecimiento del 14,0%), favorecido por el dinamismo de los productos de ahorro en un entorno de tipos de interés elevados.

Por el contrario, entre los grupos que registran caídas de primas en 2025 destacan los más expuestos al negocio de ahorro brasileño:

Brasilprev (con un decrecimiento del -27,8%) e Itaú (-28,1%) sufren los mayores retrocesos, mientras que Bradesco, pese a alcanzar el liderato, reduce su volumen de primas en un 16,1%, en tanto que Zurich lo hace un -15,4%. CNP Assurances, por su parte, decrece un -7,2%, y desciende a la cuarta posición.

En cuanto a la evolución a lo largo de la última década, se observa una fuerte caída del volumen de primas de las aseguradoras brasileñas (particularmente Brasilprev e Itaú), que pese a todo siguen entre las más relevantes del mercado del segmento de Vida en Latinoamérica, frente al ascenso de grupos europeos como Zurich, BBVA y, especialmente, la francesa CNP Assurances, que prácticamente ha duplicado su peso relativo en el segmento. Por lo que se refiere a los movimientos dentro del top-25 del ranking de Vida, reaparece la chilena BICE en la vigesimocuarta posición, tras alcanzar los 876 millones de dólares de primas. El resto de los grupos intercambian posiciones en función de variaciones puntuales de crecimiento, en un año que, como 2025, estuvo marcado por la caída generalizada del negocio brasileño.

En resumen, el mercado asegurador latinoamericano de Vida en 2025 sigue muy concentrado en Brasil, pero atraviesa su primer retroceso en años, lastrado por la contracción del negocio de ahorro brasileño y por la depreciación del real. Frente a ello, varios grupos mexicanos y europeos han sabido ganar tracción, lo que se traduce en un ranking más repartido y en una notable caída de la concentración.

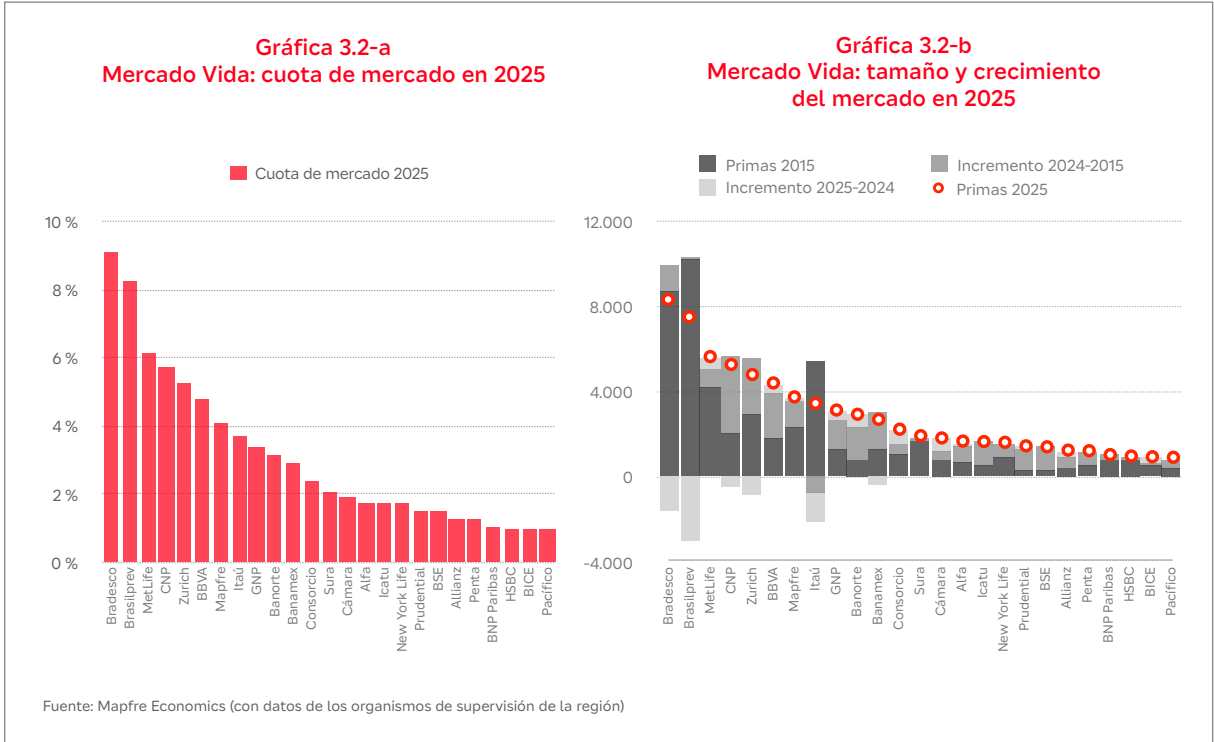
3.2 Cuotas de mercado

Las Gráficas 3.2-a y 3.2-b presentan las cuotas de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking en el segmento de Vida en 2025 en América Latina, y el tamaño y crecimiento del segmento. En términos de participación, los 25 principales grupos que operan en la región concentran el 78,0% de la cuota regional, lo que representa una caída de 1,8 puntos porcentuales (pp) respecto al año

Tabla 3.1
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
(ranking por volumen de primas)

	Variación 2025 vs 2024		Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2025 [2]*
					2015	2024	2025	Δ 2024-2015 [1]*	Δ 2025- 2024 [1]*	
1	↑	1	Bradesco	Brasil	8.767	9.934	8.334	1.167,6	-1.600,2	9,2 %
2	↓	-1	Brasilprev	Brasil	10.232	10.400	7.510	168,6	-2.890,3	8,3 %
3	↑	2	MetLife	Estados Unidos	4.238	5.105	5.626	867,6	521,0	6,2 %
4	↓	-1	CNP Assurances	Francia	2.065	5.661	5.252	3.596,7	-409,3	5,8 %
5	↓	-1	Zurich	Suiza	2.908	5.642	4.775	2.733,3	-866,6	5,2 %
6	↑	1	BBVA	España	1.754	4.001	4.376	2.246,9	375,0	4,8 %
7	↑	1	Mapfre	España	2.375	3.599	3.715	1.223,4	116,2	4,1 %
8	↓	-2	Itaú	Brasil	5.432	4.743	3.409	-689,2	-1.333,8	3,7 %
9	↑	1	GNP	México	1.291	2.713	3.092	1.422,6	378,7	3,4 %
10	↑	1	Banorte	México	794	2.374	2.891	1.580,5	516,6	3,2 %
11	↓	-2	Banamex	México	1.298	3.012	2.649	1.714,6	-363,8	2,9 %
12	↑	2	Consortio	Chile	1.031	1.576	2.183	545,1	606,5	2,4 %
13	↓	-1	Sura	Colombia	1.677	1.858	1.876	180,7	18,3	2,1 %
14	↓	-2	Cámara	Chile	775	1.204	1.769	429,3	564,7	1,9 %
15	↑	5	Alfa	Colombia	677	1.437	1.621	760,6	183,5	1,8 %
16	↑	1	Icatu	Brasil	504	1.650	1.597	1.146,6	-53,7	1,8 %
17	↓	-3	New York Life	Estados Unidos	939	1.549	1.562	610,5	12,6	1,7 %
18	=	0	Prudential	Estados Unidos	294	1.266	1.394	971,7	127,7	1,5 %
19	↓	-2	BSE	Uruguay	289	1.406	1.349	1.116,9	-57,3	1,5 %
20	↑	2	Allianz	Alemania	428	919	1.190	491,2	270,4	1,3 %
21	↓	-1	Penta	Chile	534	1.145	1.164	611,4	18,8	1,3 %
22	↓	-1	BNP Paribas	Francia	813	1.020	979	207,9	-40,9	1,1 %
23	=	0	HSBC	Reino Unido	812	905	913	93,3	7,6	1,0 %
24	↑	4	BICE	Chile	538	647	876	109,2	229,6	1,0 %
25	↓	-1	Pacífico	Perú	380	814	853	433,9	39,6	0,9 %
Total 10 primeros					39.855	54.173	48.980	14.317,9	-5.192,7	53,8 %
Total 25 primeros					50.843	74.584	70.954	23.741,0	-3.629,3	78,0 %
Total sector					61.964	93.483	91.024	31.518,3	-2.458,6	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*					684,7	450,4	369,6	↑ Sube en el ranking = Mantiene posición en el ranking ↓ Baja en el ranking		
% Representatividad del Top-10					64,3	57,9	53,8			
% Representatividad del Top-25					82,1	79,8	78,0			

Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región).
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe



anterior (79,8% en 2024), y cerca de cuatro puntos por debajo del nivel del 82,1% que registraban en 2015.

Los grupos de Vida Ahorro brasileños siguen ocupando los primeros puestos, si bien pierden peso. Bradesco pasa a encabezar el ranking con una cuota del 9,2%, pese a ceder 1,5 pp respecto a 2024 y 5,0 pp en relación con 2015. Le sigue Brasilprev, que cae al segundo puesto, con una participación del 8,3%, tras perder 2,9 pp en el año y 8,3 pp en la última década, el retroceso más pronunciado del segmento. En tercera posición se sitúa MetLife, con una cuota del 6,2%, ganando 0,7 pp y adelantando a CNP Assurances (con una cuota del 5,8% y una pérdida de -0,3 pp). Zurich (con una cuota de mercado del 5,2%) completa el grupo de cabeza, con un retroceso de 0,8 pp respecto al año previo.

Dentro del top-10 del ranking Vida de 2025 destacan los avances de BBVA (con una cuota de mercado del 4,8% y una ganancia de 0,5 pp), Banorte (3,2% de cuota, y una ganancia de 0,6 pp), GNP (3,4% y +0,5 pp), y Mapfre, que gana 0,2 pp de cuota de mercado, hasta el 4,1%. Por el contrario, Itaú sufre una fuerte caída de 1,3 pp (del 5,1% al 3,7%), en línea con la contracción de su negocio en Brasil. Asimismo, entre los descensos más acusados figura Brasilprev, que pierde 2,9 pp de cuota (del 11,1% al

8,3%) y prolonga una tendencia bajista desde el 16,5% de 2015. También retroceden Bradesco (-1,5 pp), Itaú (-1,3 pp) y Zurich (-0,8 pp). En cambio, ganan participación grupos como MetLife (+0,7 pp), Banorte (+0,6 pp), BBVA (+0,5 pp) y GNP (+0,5 pp).

Comparado con los datos de hace una década (2015), el reparto del segmento ha cambiado de forma significativa. Los que más cuota de mercado han perdido en el periodo son Brasilprev (con una reducción de -8,3 pp) y Itaú (-5,0 pp), mientras que CNP Assurances (con una ganancia de 2,4 pp), BBVA (+2,0 pp), Zurich (+0,5 pp) y Mapfre (+0,2 pp) han reforzado su posición. En conjunto, la evolución del ranking en 2025 en el segmento de los seguros de Vida en Latinoamérica acentúa la reducción de la concentración, con un reparto más equilibrado entre los principales operadores, en un contexto de competencia creciente y reconfiguración del tradicional liderazgo brasileño.

4. Análisis de la concentración del mercado

4.1 Aspectos generales

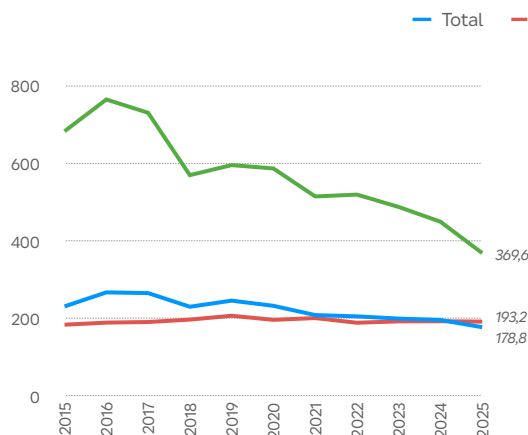
Como en ediciones anteriores de este informe, el análisis de la concentración de la industria aseguradora latinoamericana se apoya en los rankings de grupos elaborados para el período 2015–2025, calculados en cada caso a partir del tipo de cambio medio del año correspondiente. En este sentido, las Gráficas 4.1-a y 4.1-b ilustran la evolución del índice Herfindahl (IHH) de la industria aseguradora latinoamericana en los últimos diez años. Conforme a esos datos, el negocio asegurador de la región mantiene niveles de concentración reducidos. El índice Herfindahl del total del sector descendió hasta 178,8 puntos, en 2025, lo que sitúa a la industria con holgura dentro del rango de un mercado no concentrado ($100 < IHH \leq 1.500$).

Esta medición de los niveles de concentración, sin embargo, es resultado de la combinación de dos segmentos con perfiles diferenciados. Por un lado, el segmento de los seguros de No Vida, con un índice Herfindahl de 193,2 puntos, se mantiene como un mercado altamente competitivo y fragmentado. Por otro, el seg-

mento de Vida, con un índice Herfindahl de 369,6, presenta una concentración mayor, si bien también muy por debajo del umbral de concentración estructural y con una tendencia en claro descenso. En este sentido, entre 2015 y 2025, el índice Herfindahl¹⁸ del segmento de Vida ha disminuido un 46,0% (de 684,7 a 369,6 puntos), en tanto que el de No Vida ha disminuido ligeramente, apenas un -0,4% (de 193,9 a 193,2 puntos), manteniéndose en niveles muy bajos. En conjunto, el índice Herfindahl total de la industria aseguradora latinoamericana ha descendido un -27,4% a lo largo de la pasada década, desde 246,2 puntos en 2015 hasta 178,8 en 2025. Ello confirma una tendencia sostenida hacia la desconcentración y creciente competencia del mercado asegurador regional, impulsada de forma decisiva por el segmento de Vida.

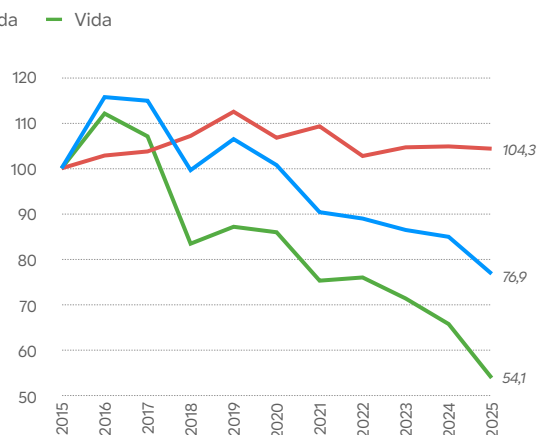
Como se ha puntualizado en versiones anteriores de este informe, dicha evolución en la concentración de la industria aseguradora en América Latina responde a distintos factores. En el segmento de No Vida, obedece a que la amplia diversidad de productos y operadores ha mantenido la concentración en niveles bajos

Gráfica 4.1-a
Mercado de seguros de América Latina:
índice Herfindahl, 2015-2025



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

Gráfica 4.1-b
Mercado de seguros de América Latina:
evolución del índice Herfindahl, 2015-2025
(índice 2015=100)



y muy estables. Por su parte, en el segmento de los seguros de Vida (históricamente más concentrado por el peso dominante de algunos grupos aseguradores en mercados clave como Brasil), la concentración ha venido descendiendo de forma gradual desde 2017, con un retroceso especialmente intenso en 2025 al contraerse el negocio de ahorro brasileño.

En síntesis, la evolución del índice Herfindahl en la última década confirma que el mercado asegurador latinoamericano ha avanzado hacia una estructura más abierta y competitiva, con una reducción significativa de la concentración del negocio, particularmente acusada en el segmento de Vida durante el último ejercicio. Así, los datos muestran una caída sostenida de la concentración en Vida desde 2017, pero el desplome de 2025 (-18,0% en el índice Herfindahl del segmento) tiene un componente marcadamente cíclico, al haber sido impulsado por la contracción simultánea de dos grupos aseguradores (Brasilprev e Itaú) ligados al ahorro mediante productos de Vida en el mercado brasileño¹⁹, en un entorno de cambios regulatorios, tipos de interés y tipo de cambio adversos, más que por una diversificación o recomposición de la oferta. Si dichos factores se relajan en el futuro y el ahorro vinculado a productos como el VGBL (*Vida Gerador de Benefício Livre*) recupera tracción, parte de esa desconcentración podría revertirse. Por tanto,

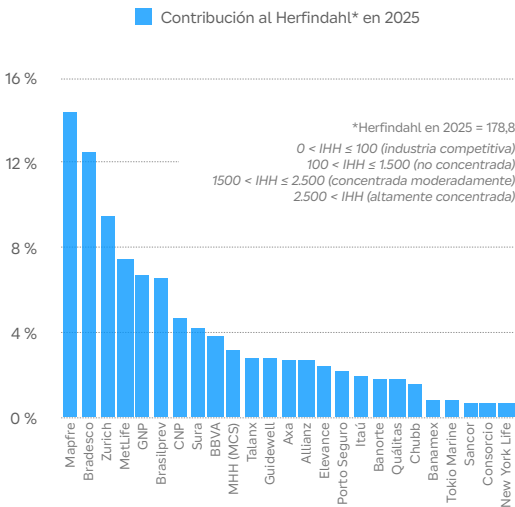
resulta prudente distinguir entre la tendencia estructural de fondo (que implica más competencia y más operadores en el mercado) y la fotografía coyuntural de 2025, especialmente intensa por motivos regulatorios y macroeconómicos.

4.2 Mercado total

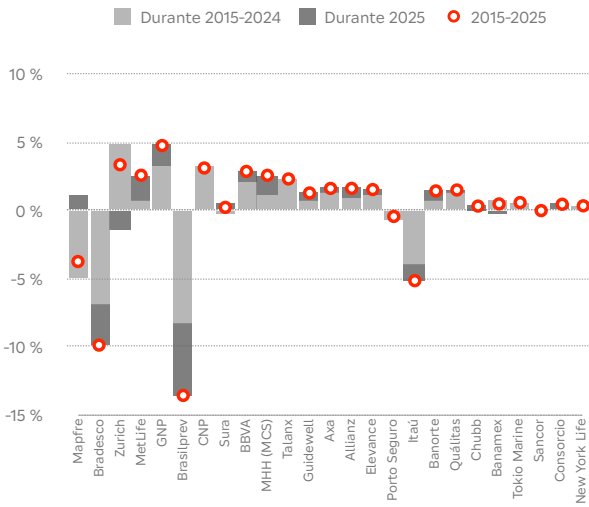
Contribución a la concentración

En 2025, se produjo en América Latina una nueva reducción de los niveles de concentración del mercado asegurador, con una caída de -18,1 puntos en el índice Herfindahl total, el cual pasó de 196,9 puntos, en 2024, a 178,8 puntos en 2025. Ello representa una disminución del -9,2% interanual, y acentúa el proceso de desconcentración observado en años previos. En el desglose por segmentos se muestra que, en el caso de No Vida, este registró un descenso marginal de -0,4 puntos en el índice Herfindahl (de 193,6 a 193,2 puntos entre 2024 y 2025), mientras que en el segmento de Vida se produjo una reducción muy pronunciada de -80,7 puntos, al caer de 450,4 a 369,6, lo que supone una disminución del -17,9% respecto al año anterior. Este comportamiento profundiza la tendencia descendente de la concentración del segmento de los seguros de Vida iniciada en 2017.

Gráfica 4.2-a
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2025



Gráfica 4.2-b
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2015-2025



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

Tabla 4.2-a
Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
(contribución en el índice Herfindahl)

	Grupos	País	Cuota de mercado 2025 [2]*	Herfindahl Cont. 2025 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2024-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2024 [5]*
1	Mapfre	España	5,1 %	14,3 %	-3,8 %	1,2 %	-5,0 %
2	Bradesco	Brasil	4,7 %	12,5 %	-9,9 %	-3,0 %	-6,9 %
3	Zurich	Suiza	4,1 %	9,5 %	3,4 %	-1,5 %	4,8 %
4	MetLife	Estados Unidos	3,7 %	7,5 %	2,6 %	1,8 %	0,8 %
5	GNP	México	3,5 %	6,7 %	4,8 %	1,4 %	3,3 %
6	Brasilprev	Brasil	3,4 %	6,6 %	-13,6 %	-5,2 %	-8,3 %
7	CNP Assurances	Francia	2,9 %	4,8 %	3,1 %	-0,1 %	3,2 %
8	Sura	Colombia	2,7 %	4,2 %	0,2 %	0,4 %	-0,2 %
9	BBVA	España	2,6 %	3,9 %	2,9 %	0,9 %	2,0 %
10	MHH (MCS)	Puerto Rico	2,4 %	3,2 %	2,6 %	1,4 %	1,1 %
11	Talanx	Alemania	2,3 %	2,9 %	2,3 %	0,1 %	2,2 %
12	Guidewell	Estados Unidos	2,3 %	2,8 %	1,3 %	0,5 %	0,8 %
13	Axa	Francia	2,2 %	2,7 %	1,6 %	0,3 %	1,3 %
14	Allianz	Alemania	2,2 %	2,7 %	1,6 %	0,7 %	0,9 %
15	Elevance	Estados Unidos	2,1 %	2,5 %	1,5 %	0,5 %	1,0 %
16	Porto Seguro	Brasil	2,0 %	2,2 %	-0,4 %	0,2 %	-0,6 %
17	Itaú	Brasil	1,9 %	1,9 %	-5,2 %	-1,2 %	-4,0 %
18	Banorte	México	1,8 %	1,9 %	1,4 %	0,6 %	0,8 %
19	Quálitas	México	1,8 %	1,8 %	1,5 %	0,3 %	1,2 %
20	Chubb	Suiza	1,7 %	1,6 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %
21	Banamex	México	1,2 %	0,9 %	0,5 %	-0,2 %	0,6 %
22	Tokio Marine	Japón	1,2 %	0,8 %	0,6 %	0,1 %	0,5 %
23	Sancor	Argentina	1,1 %	0,7 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
24	Consorcio	Chile	1,1 %	0,7 %	0,4 %	0,3 %	0,1 %
25	New York Life	Estados Unidos	1,1 %	0,7 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
Total 10 primeros			35,2 %	73,2 %	-7,8 %	-2,7 %	-5,1 %
Total 25 primeros			61,2 %				
Total sector			100,0 %				

Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)
* Véase apartado de “Datos y Métricas” de este informe

Analizando a los grupos aseguradores considerados en el ranking, se observa que, por cuarto año consecutivo, la cuota conjunta de los tres primeros grupos del ranking total se reduce, hasta el 13,9% en 2025 (frente al 15,3% de 2024), con Mapfre, Bradesco y Zurich ocupando ahora ese podio (véanse la Tabla 4.2-a y las Gráficas 4.2-a y 4.2-b). Mapfre es el grupo que más aporta al índice Herfindahl en 2025, con un 14,3% del total, seguido de Bradesco (12,5%) y Zurich (9,5%). En términos interanuales, la contribución de los grandes grupos a la concentración volvió a ser mayoritariamente negativa, sobresaliendo el efecto desconcentrador de Brasilprev e Itaú, arrastrados por la reducción de su negocio en Brasil.

Diversificación y localización

La evolución del volumen de primas desde una perspectiva geográfica y su variación entre los grupos aseguradores que integran el ranking se ilustra en la Gráfica 4.2-c. El análisis geográfico específico se centra en los diez primeros

grupos del ranking total de 2025, vinculando los ingresos por primas emitidas con los países de América Latina correspondientes. Adicionalmente, la Tabla 4.2-b resume, para los grupos del top-10 en el ranking, la variación de las primas respecto al año anterior, clasificada según el país en el que operan.

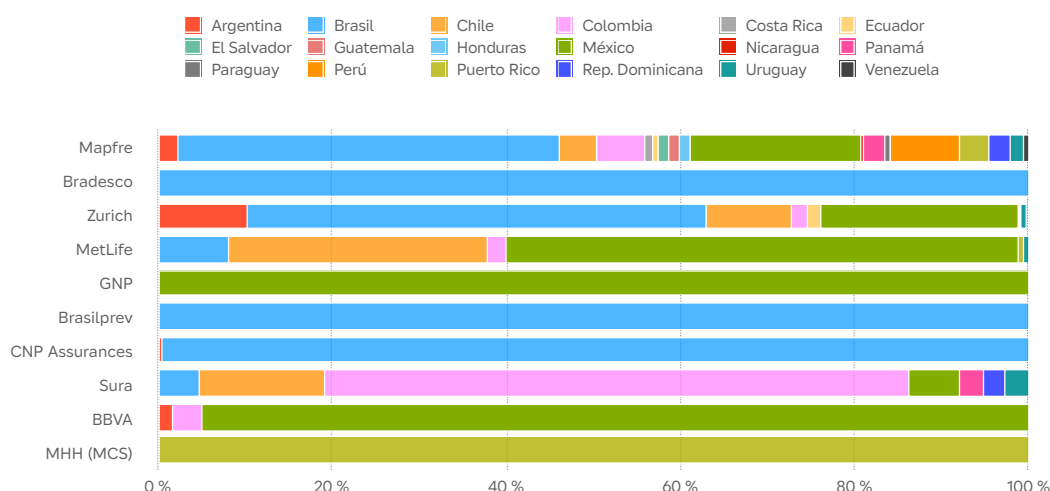
Del análisis de esta información se desprende que, dentro del mercado total de la región latinoamericana, existen dos subconjuntos claramente diferenciados. El primero de ellos, encabezado por Mapfre (número 1 del ranking total), Zurich (posición 3), MetLife (4) y Sura (8), agrupa a los grupos aseguradores con una elevada diversificación geográfica en la facturación de sus primas. Y el segundo, compuesto por Bradesco (número 2 del ranking), GNP (posición 5), Brasilprev (6), CNP Assurances (7), BBVA (9) y MHH (10), reúne a los aseguradores en los que prácticamente la totalidad de sus ingresos por primas emitidas (más del 94% en todos los casos) procede de un país.

Tabla 4.2-b
Mercado total: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país

País	Mapfre	Bradesco	Zurich	MetLife	GNP	Brasilprev	CNP	Sura	BBVA	MHH (MCS)	Total mercado
Argentina	2,24 %		10,43 %				0,53 %		1,56 %		1,71 %
Brasil	43,90 %	100,00 %	52,41 %	8,13 %		100,00 %	99,47 %	4,62 %			45,14 %
Chile	4,17 %		9,92 %	29,75 %				14,56 %			6,00 %
Colombia	5,66 %		1,94 %	2,17 %				66,91 %	3,61 %		6,77 %
Costa Rica	0,74 %										0,11 %
Ecuador	0,72 %		1,38 %								0,27 %
El Salvador	1,20 %										0,17 %
Guatemala	1,41 %										0,20 %
Honduras	1,09 %										0,16 %
México	19,60 %		22,83 %	58,87 %	100,00 %			6,09 %	94,80 %		29,03 %
Nicaragua	0,34 %										0,05 %
Panamá	2,29 %							2,74 %			0,54 %
Paraguay	0,63 %										0,09 %
Perú	7,92 %										1,14 %
Puerto Rico	3,59 %		0,12 %	0,53 %						100,00 %	7,42 %
República Dominicana	2,30 %							2,42 %			0,52 %
Uruguay	1,69 %		0,97 %	0,55 %				2,66 %			0,62 %
Venezuela	0,49 %								0,03 %		0,07 %

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

Gráfica 4.2-c
Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)



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

Así, dentro del primer subconjunto, Mapfre obtiene el 43,9% de sus primas del mercado brasileño, el 19,6% del mexicano y el 7,9% del peruano, por citar los más destacados; el resto se reparte entre los demás países de América Latina en los que este grupo opera. Zurich, por su parte, presenta una cartera equilibrada entre Brasil (donde factura el 52,4% de sus primas), México (22,8%), Argentina (10,4%) y Chile (9,9%). MetLife concentra el 58,9% de su producción en México y un 29,8% en Chile, en tanto que Sura obtiene el grueso de sus primas en Colombia (66,9%), seguida de Chile (14,6%), México (6,1%) y Brasil (4,6%). Respecto al segundo subconjunto, Bradesco, Brasilprev y CNP Assurances operan prácticamente en exclusiva en Brasil, mientras que GNP obtiene el 100% de sus ingresos en México, el grupo español BBVA el 94,8% también en México y MHH la totalidad en Puerto Rico.

Por otro lado, resulta igualmente ilustrativo observar cómo se descompone el crecimiento de las primas (medidas en dólares) de los diez primeros grupos en función de los países donde operan (véase la Tabla 4.2-c). Así, el avance del 1,0% de Mapfre, en 2025, se sustentó en su crecimiento en México (16,0%), Nicaragua (24,1%), Perú (13,5%) y Colombia (11,1%), si bien se vio mermado por el retroceso de Brasil (-6,9%), su principal mercado en la región, y de Argentina (-13,6%). El desempeño de Bradesco,

Brasilprev, CNP, GNP y BBVA depende, en cambio, de una cartera concentrada prácticamente en un solo país. Zurich, que retrocedió un -10,1% en 2025, se vio penalizado por sus mercados de mayor peso (Brasil -17,8%, Argentina -16,6% y Puerto Rico -38,5%), pese al empuje de Colombia (con un crecimiento del 16,8%). MetLife, por su parte, creció un 10,8%, gracias al desempeño en el mercado de Puerto Rico (con un crecimiento del 34,1%), Chile (31,9%) y Brasil (16,1%), mientras que Sura avanzó un 2,3% apoyada en su desempeño en el mercado de México (3,3%), Colombia (2,9%) y Brasil (3,8%).

El análisis de la concentración por grupo asegurador en el mercado de América Latina convive con una concentración geográfica que evoluciona en sentido propio. Brasil y México siguen sumando en torno al 54% de las primas regionales, pero su composición se está reequilibrando: la participación de Brasil baja del tercio del mercado regional (29,7%), mientras México se aproxima a una cuarta parte (24,6%), en tanto que los mercados andinos (Perú, Colombia y Chile) ganan dinamismo. Este reequilibrio favorece estructuralmente a los grupos aseguradores más diversificados, capaces de compensar la debilidad coyuntural de un mercado con la fortaleza de otro. La principal implicación estratégica en la región es que la diversificación geográfica ha dejado de ser solo una palanca de eficiencia para convertirse en un factor determinante de la posición competitiva.

Tabla 4.2-c
Mercado total: variación 2024-2025 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) por país

País	Mapfre	Bradesco	Zurich	MetLife	GNP	Brasil- prev	CNP	Sura	BBVA	MHH (MCS)
Argentina	-13,59 %		-16,56 %				11,86 %		23,33 %	
Brasil	-6,92 %	-13,24 %	-17,78 %	16,13 %		-27,79 %	-4,61 %	3,77 %		
Chile	10,15 %		2,13 %	31,85 %				-2,27 %		
Colombia	11,13 %		16,79 %	1,53 %				2,90 %	-3,91 %	
Costa Rica	-11,96 %									
Ecuador	0,22 %		15,64 %							
El Salvador	3,72 %									
Guatemala	6,96 %									
Honduras	-1,92 %									
México	15,97 %		7,28 %	2,18 %	8,99 %			3,27 %	9,84 %	
Nicaragua	24,11 %									
Panamá	-3,11 %							-1,67 %		
Paraguay	28,09 %									
Perú	13,50 %									
Puerto Rico	-8,82 %		-38,54 %	34,11 %						29,57 %
República Dominicana	4,92 %							10,42 %		
Uruguay	3,46 %		9,13 %	5,37 %				5,77 %		
Venezuela	17,64 %								-38,11 %	

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

4.3 Mercado No Vida

Contribución a la concentración

En el caso del segmento de los seguros de No Vida, las primas del primer participante del ranking en 2025 (Mapfre) se mantuvieron prácticamente estables (7.329 millones de dólares, con decrecimiento marginal del -0,1%), si bien su cuota de mercado se redujo en 0,3 puntos porcentuales (pp); con ello, su contribución a la concentración del sector disminuyó conforme al índice Herfindahl, del que, no obstante, sigue siendo el principal componente (con una aportación del 17,2%). También cedieron algo de cuota Talanx (posición 3) y Zurich (8). En el lado contrario, la portorriqueña MHH fue, con diferencia, la que más creció en términos absolutos entre 2024 y 2025 (cerca de 1.196 millones de dólares, un crecimiento del 29,6%), elevando su cuota de mercado

en torno a 0,8 pp, lo que la convierte en el grupo que más impulsa al alza la concentración del segmento en 2025 (véanse la Tabla 4.3-a y las Gráficas 4.3-a y 4.3-b).

Debe señalarse que los diez primeros grupos del ranking de No Vida en 2025 concentran el 37,5% de la cuota de mercado, mientras que, si se amplía la muestra a los veinticinco primeros, la cuota alcanza el 62,0%. Es igualmente reseñable el salto de MHH hasta la segunda posición del ranking y el regreso de la argentina San Cristóbal en la vigésimocuarta posición. Con todo ello, como se ha señalado anteriormente, los niveles de concentración de la industria en el segmento de los seguros de No Vida decrecieron de forma marginal, al registrar un índice Herfindahl de 193,2 puntos en 2025 (193,6 puntos el año previo).

Tabla 4.3-a
Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
 (contribución en el índice Herfindahl)

	Grupos	País	Cuota de mercado 2025 [2]*	Herfindahl Cont. 2025 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2024-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2024 [5]*
1	Mapfre	España	5,8 %	17,2 %	-22,6 %	-1,6 %	-21,0 %
2	MHH (MCS)	Puerto Rico	4,1 %	8,8 %	6,3 %	3,1 %	3,2 %
3	Talanx	Alemania	3,8 %	7,4 %	5,3 %	-0,9 %	6,2 %
4	Guidewell	Estados Unidos	3,7 %	7,1 %	1,5 %	0,3 %	1,2 %
5	Elevance	Estados Unidos	3,6 %	6,8 %	3,0 %	0,4 %	2,6 %
6	GNP	México	3,5 %	6,3 %	3,8 %	0,2 %	3,6 %
7	Axa	Francia	3,4 %	5,9 %	2,8 %	-0,2 %	3,0 %
8	Zurich	Suiza	3,3 %	5,7 %	0,1 %	-1,0 %	1,0 %
9	Sura	Colombia	3,2 %	5,4 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,6 %
10	Porto Seguro	Brasil	3,1 %	5,0 %	-4,1 %	-0,4 %	-3,8 %
11	Quálitas	México	3,1 %	4,9 %	3,7 %	0,0 %	3,7 %
12	Allianz	Alemania	2,8 %	4,1 %	1,3 %	0,3 %	1,1 %
13	Chubb	Suiza	2,6 %	3,6 %	-0,2 %	0,2 %	-0,4 %
14	Tokio Marine	Japón	2,0 %	2,1 %	1,2 %	0,0 %	1,2 %
15	MetLife	Estados Unidos	1,9 %	1,8 %	1,3 %	0,2 %	1,1 %
16	Sancor	Argentina	1,8 %	1,7 %	-0,8 %	-0,1 %	-0,7 %
17	Bradesco	Brasil	1,5 %	1,2 %	-1,7 %	-0,1 %	-1,7 %
18	Federación Patronal Seguros	Argentina	1,4 %	1,0 %	-0,2 %	0,1 %	-0,3 %
19	First Medical	Estados Unidos	1,3 %	0,8 %	0,3 %	-0,1 %	0,4 %
20	BBVA	España	1,1 %	0,6 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %
21	Inbursa	México	1,0 %	0,6 %	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %
22	INS	Costa Rica	1,0 %	0,6 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
23	Provincia	Argentina	1,0 %	0,5 %	-0,6 %	0,0 %	-0,6 %
24	San Cristobal	Argentina	0,9 %	0,5 %	-0,5 %	0,0 %	-0,5 %
25	Fairfax	Canadá	0,9 %	0,5 %	0,5 %	-0,2 %	0,6 %
Total 10 primeros			37,5 %	75,6 %	-4,8 %	-0,3 %	-4,5 %
Total 25 primeros			62,0 %				
Total sector			100,0 %				

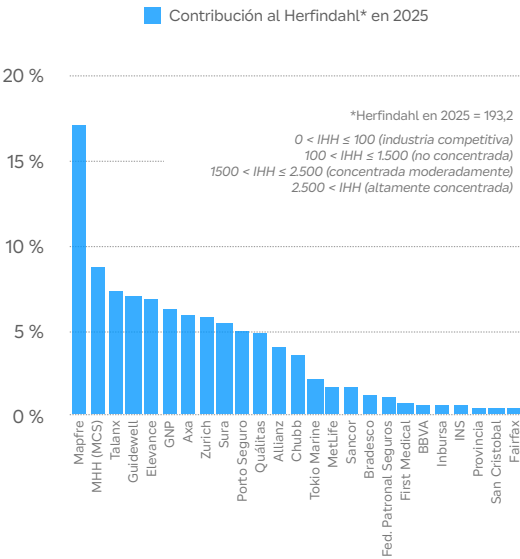
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

1 Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

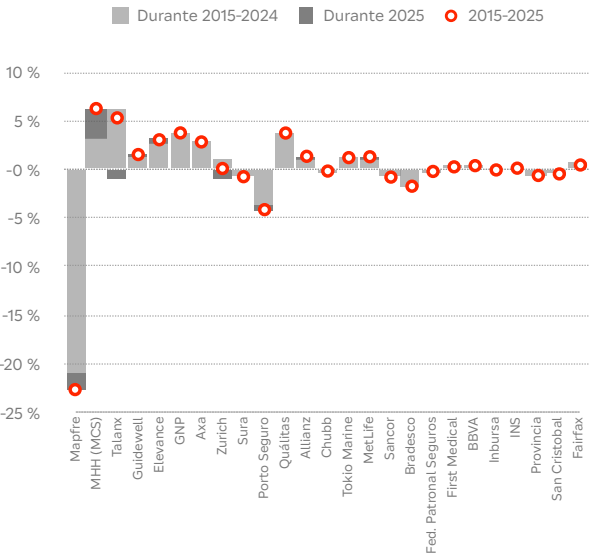
2 Hasta 2017, Suramericana.

* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

Gráfica 4.3-a
Mercado No Vida: aportación a la
concentración del sector en 2025



Gráfica 4.3-b
Mercado No Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2015-2025



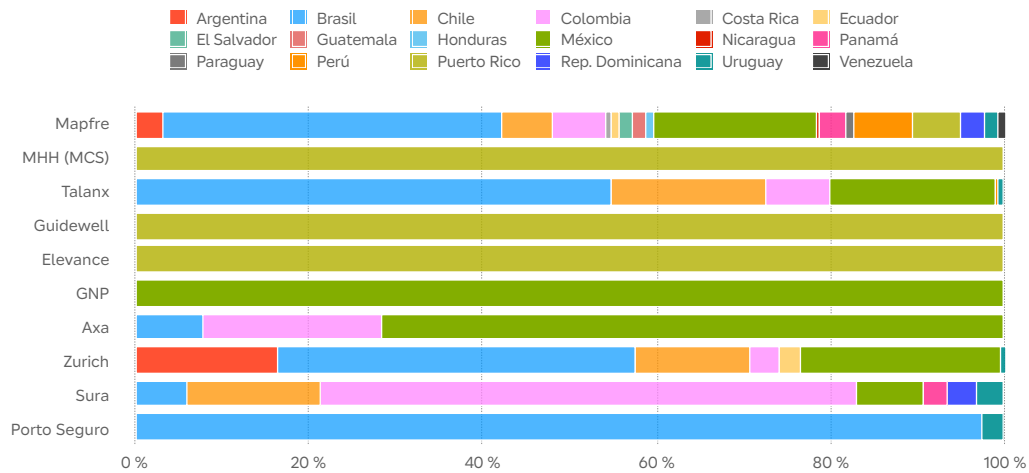
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Tabla 4.3-b
Mercado No Vida: participación de primas totales
de grupos aseguradores (top-10) por país

País	Mapfre	MHH (MCS)	Talanx	Guidewell	Elevance	GNP	Axa	Zurich	Sura	Porto Seguro	Total mercado
Argentina	3,32 %							16,50 %			1,97 %
Brasil	38,74 %		54,85 %				7,99 %	41,06 %	6,19 %	97,27 %	24,39 %
Chile	5,99 %		17,80 %					13,07 %	15,05 %		5,17 %
Colombia	6,07 %		7,14 %				20,36 %	3,29 %	61,82 %		9,11 %
Costa Rica	0,77 %										0,12 %
Ecuador	0,81 %							2,63 %			0,36 %
El Salvador	1,63 %										0,25 %
Guatemala	1,41 %										0,22 %
Honduras	0,87 %										0,13 %
México	18,84 %		19,06 %			100,00 %	71,65 %	22,84 %	7,41 %		23,24 %
Nicaragua	0,33 %										0,05 %
Panamá	2,79 %								2,85 %		0,67 %
Paraguay	0,92 %										0,14 %
Perú	6,90 %		0,39 %								1,10 %
Puerto Rico	5,40 %	100,00 %	0,01 %	100,00 %	100,00 %			0,25 %			31,38 %
República Dominicana	2,71 %								3,37 %		0,71 %
Uruguay	1,80 %		0,75 %					0,38 %	3,31 %	2,73 %	0,90 %
Venezuela	0,71 %										0,11 %

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

Gráfica 4.3-c
Mercado No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)



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

Diversificación y localización

En las Tablas 4.3-b y 4.3-c, así como en la Gráfica 4.3-c, se analizan, de forma análoga al estudio regional del apartado anterior para las pri-

mas totales, la procedencia de las primas y su variación interanual en los grupos aseguradores que lideran el top-10 del ranking del segmento de los seguros de No Vida. Esta información confirma que la diversificación en el segmento

Tabla 4.3-c
Mercado No Vida: variación 2024-2025 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país

País	Mapfre	MHH (MCS)	Talanx	Guidewell	Elevance	GNP	Zurich	Axa	Sura	Porto Seguro
Argentina	-13,84 %		-100,00 %				-14,36 %			
Brasil	-5,99 %		0,39 %				-6,31 %	6,05 %	2,51 %	0,31 %
Chile	6,59 %		-4,77 %				-0,09 %		-8,83 %	
Colombia	4,26 %		-2,48 %				15,52 %	10,37 %	5,43 %	
Costa Rica	17,98 %									
Ecuador	1,69 %						12,55 %			
El Salvador	5,23 %									
Guatemala	5,51 %									
Honduras	-1,82 %									
México	10,50 %		9,13 %			5,79 %	0,30 %	1,12 %	7,29 %	
Nicaragua	18,63 %									
Panamá	-4,08 %								-2,05 %	
Paraguay	33,80 %									
Perú	6,10 %		16,25 %							
Puerto Rico	-8,88 %	29,59 %	-28,29 %	6,59 %	8,06 %		-38,54 %	-100,00 %		
República Dominicana	4,73 %								9,14 %	
Uruguay	0,54 %		1,47 %				10,03 %		6,52 %	15,94 %
Venezuela	15,83 %									

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

de No Vida es muy superior a la observada en el de Vida entre los diez primeros grupos. De esta forma, mientras que en el segmento de Vida son solo tres los grupos que mantienen diversificados sus ingresos por primas, este número es de cinco para el segmento de No Vida.

Esta mayor diversificación geográfica en el segmento de No Vida se cumple desde un punto de vista intragrupo e intergrupo; es decir, en el segmento de No Vida hay más grupos aseguradores con ingresos diversificados (intergrupo) y, además, los que diversifican lo hacen en mayor grado, obteniendo primas en un mayor número de países (intragrupo). De esta forma, MHH (posición 2 del ranking de No Vida), Guidewell (4) y Elevance Health (5) operan en su totalidad en Puerto Rico; Porto Seguro (10) lo hace casi exclusivamente en Brasil, Axa (7) mayoritariamente en México (71,7%) y GNP (6) en exclusiva en México. En el subconjunto que sí diversifica, Mapfre (número 1 del ranking de No Vida), Talanx (3), Zurich (8) y Sura (9) reparten su emisión de primas entre distintos países de la región.

4.4 Mercado Vida

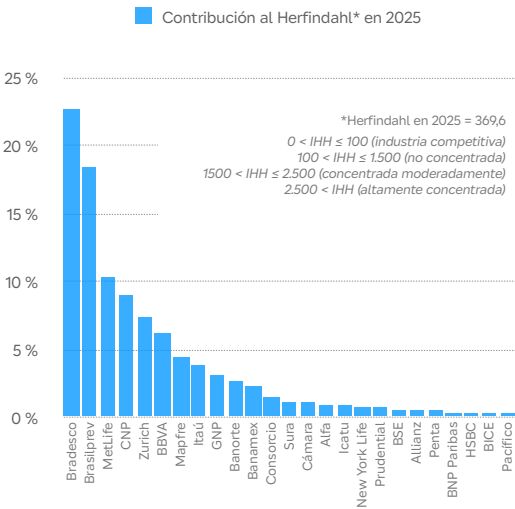
Contribución a la concentración

El segmento de seguros de Vida en el mercado asegurador latinoamericano está lejos de ser

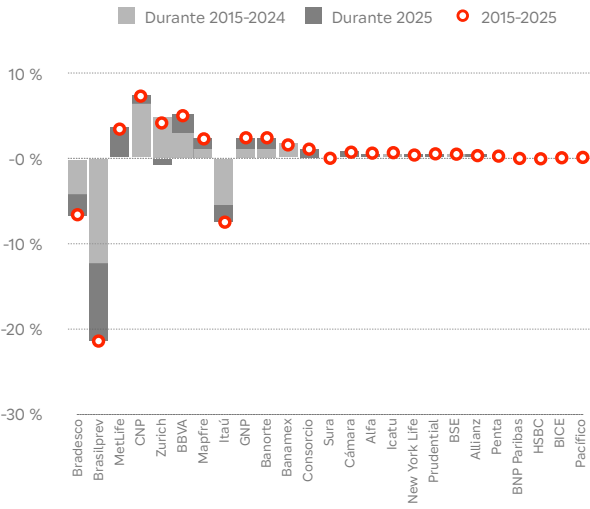
un mercado concentrado: su índice Herfindahl (IHH=369,6) se mantiene muy por debajo del umbral de concentración moderada (H=1.500). Aun así, conserva un nivel de concentración cercano al doble del segmento de los seguros de No Vida, si bien con una marcada tendencia decreciente (con una reducción de -46,0% entre 2015 y 2025). Los valores relativamente más altos, dentro de la baja concentración del segmento, siguen explicándose por los tres primeros grupos por contribución al índice (Bradesco, Brasilprev y MetLife) que, en conjunto, aportan el 51,4% de la concentración del mercado de la región en este segmento, mientras que los 22 integrantes restantes del ranking de Vida representan el 48,6% restante (véanse la Tabla 4.4-a y las Gráficas 4.4-a y 4.4-b).

El principal cambio que se observa en el ranking del segmento de Vida en 2025 es el relevo en el liderazgo: Bradesco arrebató la primera posición del ranking de Vida a Brasilprev, pese a que sus primas cayeron un -16,1% (hasta 8.334 millones de dólares) y su cuota retrocedió 1,5 pp, hasta el 9,2%; aun así, sigue siendo el grupo que más aporta a la concentración del ramo (con el 22,7% del índice Herfindahl). Brasilprev, que encabezaba el ranking desde hacía una década, desciende al segundo puesto tras reducirse sus primas un -27,8% y perder 2,9 pp de cuota de mercado (para situarse en el 8,3%), con lo que su contribución al índice Herfindahl

Gráfica 4.4-a
Mercado Vida: aportación a la concentración del sector en 2025



Gráfica 4.4-b
Mercado Vida: variación de la aportación a la concentración, 2015-2025



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

Tabla 4.4-a
Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025
 (contribución en el índice Herfindahl)

	Grupos	País	Cuota de mercado 2025 [2]*	Herfindahl Cont. 2025 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2024-2025 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2015-2024 [5]*
1	Bradesco	Brasil	9,2 %	22,7 %	-6,6 %	-2,4 %	-4,2 %
2	Brasilprev	Brasil	8,3 %	18,4 %	-21,4 %	-9,1 %	-12,3 %
3	MetLife	Estados Unidos	6,2 %	10,3 %	3,5 %	3,7 %	-0,2 %
4	CNP Assurances	Francia	5,8 %	9,0 %	7,4 %	0,9 %	6,5 %
5	Zurich	Suiza	5,2 %	7,4 %	4,2 %	-0,6 %	4,9 %
6	BBVA	España	4,8 %	6,3 %	5,1 %	2,2 %	2,9 %
7	Mapfre	España	4,1 %	4,5 %	2,4 %	1,2 %	1,1 %
8	Itaú	Brasil	3,7 %	3,8 %	-7,4 %	-1,9 %	-5,5 %
9	GNP	México	3,4 %	3,1 %	2,5 %	1,3 %	1,2 %
10	Banorte	México	3,2 %	2,7 %	2,5 %	1,3 %	1,2 %
11	Banamex	México	2,9 %	2,3 %	1,7 %	0,0 %	1,7 %
12	Consortio	Chile	2,4 %	1,6 %	1,2 %	0,9 %	0,2 %
13	Sura	Colombia	2,1 %	1,1 %	0,1 %	0,3 %	-0,2 %
14	Cámara	Chile	1,9 %	1,0 %	0,8 %	0,7 %	0,1 %
15	Alfa	Colombia	1,8 %	0,9 %	0,7 %	0,3 %	0,4 %
16	Icatu	Brasil	1,8 %	0,8 %	0,7 %	0,1 %	0,6 %
17	New York Life	Estados Unidos	1,7 %	0,8 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
18	Prudential	Estados Unidos	1,5 %	0,6 %	0,6 %	0,2 %	0,4 %
19	BSE	Uruguay	1,5 %	0,6 %	0,6 %	0,1 %	0,5 %
20	Allianz	Alemania	1,3 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %
21	Penta	Chile	1,3 %	0,4 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
22	BNP Paribas	Francia	1,1 %	0,3 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
23	HSBC	Reino Unido	1,0 %	0,3 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
24	BICE	Chile	1,0 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
25	Pacífico	Perú	0,9 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
Total 10 primeros			53,8 %	88,3 %	-7,9 %	-3,5 %	-4,4 %
Total 25 primeros			78,0 %				
Total sector			100,0 %				

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

1 Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

2 Hasta 2017, Suramericana.

* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

se reduce hasta el 18,4%. MetLife completa el podio por contribución (con una aportación del 10,3%), gracias a un crecimiento del 10,2% en sus primas que eleva su cuota hasta el 6,2%. En conjunto, estos tres grupos suman una cuota de mercado del 23,6%, sensiblemente inferior al 27,2% que reunían los tres primeros un año antes. Por último, destaca la menor contribución de Brasilprev a la concentración del mercado asegurador en el segmento de Vida en la última década, mientras que en CNP Assurances y BBVA ocurre lo contrario, presentándose contribuciones positivas. En el ejercicio 2025, la contribución a la concentración fue negativa, además de en Brasilprev, en Itaú, Bradesco y Zurich, los grupos más golpeados por la contracción del negocio brasileño de ahorro.

Diversificación y localización

Como antes se señaló, las primas de Bradesco y Brasilprev (primero y segundo del ranking del segmento de Vida), así como las de CNP Assurances (posición 4) e Itaú (8), proceden prácti-

camente en su totalidad del mercado brasileño. Por su parte, la mayor parte de la facturación de BBVA, GNP y Banorte (sexto, noveno y décimo en el ranking del segmento, respectivamente) procede de México. Solo MetLife, Zurich y Mapfre (tercera, quinta y séptima posiciones) diversifican sus ingresos por primas entre varios países. Como se desprende de la información que se presenta en la Gráfica 4.4-c y en las Tablas 4.4-b y 4.4-c, en el caso de Zurich, el 62,5% de sus primas proviene del mercado de Brasil, el 22,8% de México, el 7,1% de Chile y el 5,0% de Argentina. MetLife, por su parte, distribuye el grueso de su negocio entre México (51,2%) y Chile (35,4%), con un 9,9% adicional en Brasil. Por último, Mapfre opera en el segmento de Vida en 18 países de la región y mantiene su máxima concentración en Brasil (54,1% en 2025), seguido de México (21,1%) y Perú (9,9%).

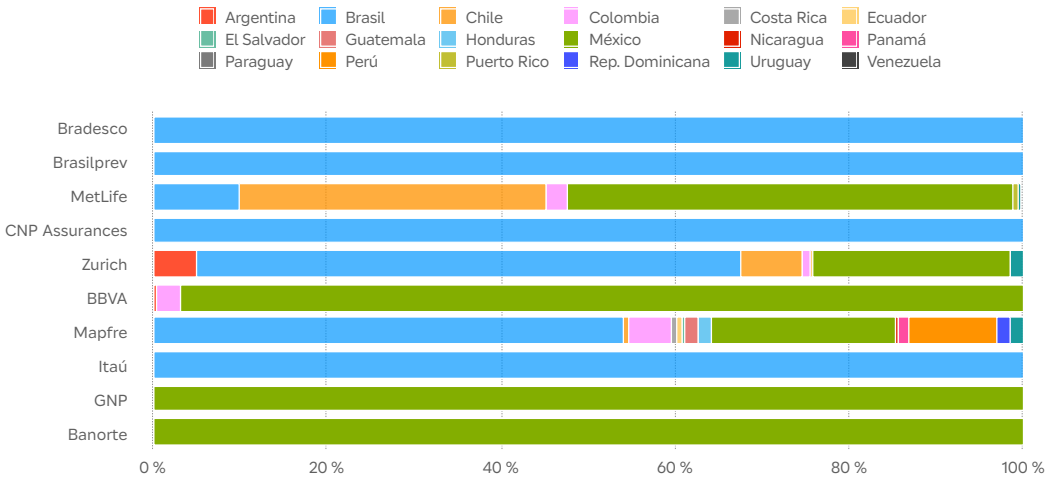
Cabe recordar que, en 2025, el negocio de Vida en Brasil, que supone el 41,4% del total del segmento, se contrajo un -16,7% respecto al

Tabla 4.4-b
Mercado Vida: participación de primas totales
de grupos aseguradores (top-10) por país

País	Bradesco	Brasilprev	MetLife	CNP	Zurich	BBVA	Mapfre	Itaú	GNP	Banorte	Total mercado
Argentina					5,04 %	0,58 %	0,11 %				0,55 %
Brasil	100,00 %	100,00 %	9,88 %	100,00 %	62,49 %		54,08 %	100,00 %			61,32 %
Chile			35,43 %		7,13 %		0,59 %				4,81 %
Colombia			2,46 %		0,75 %	2,66 %	4,86 %				0,96 %
Costa Rica							0,70 %				0,05 %
Ecuador					0,27 %		0,56 %				0,07 %
El Salvador							0,35 %				0,03 %
Guatemala							1,41 %				0,11 %
Honduras							1,52 %				0,12 %
México			51,16 %		22,83 %	96,76 %	21,09 %		100,00 %	100,00 %	30,59 %
Nicaragua							0,38 %				0,03 %
Panamá							1,29 %				0,10 %
Paraguay							0,06 %				0,00 %
Perú							9,94 %				0,75 %
Puerto Rico			0,37 %				0,04 %				0,05 %
República Dominicana							1,50 %				0,11 %
Uruguay			0,69 %		1,49 %		1,48 %				0,34 %
Venezuela							0,05 %				0,00 %

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

Gráfica 4.4-c
Mercado Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)



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

Tabla 4.4-c
Mercado Vida: variación 2024-2025 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) por país

País	Bradesco	Brasilprev	MetLife	CNP	Zurich	BBVA	Mapfre	Itaú	GNP	Banorte
Argentina				12,55 %	-22,33 %	4,83 %	4,47 %			
Brasil	-16,11 %	-27,79 %	18,49 %	-7,31 %	-24,53 %		-8,20 %	-28,47 %		
Chile			37,08 %		5,96 %		234,18 %			
Colombia			0,66 %		22,04 %	-8,29 %	32,61 %			
Costa Rica							-43,25 %			
Ecuador					50,94 %		-3,78 %			
El Salvador							-8,27 %			
Guatemala							9,92 %			
Honduras							-2,03 %			
México			-3,81 %		14,35 %	9,99 %	27,05 %		13,96 %	21,76 %
Nicaragua							34,82 %			
Panamá							1,29 %			
Paraguay							-46,08 %	103,93 %		
Perú							25,48 %			
Puerto Rico			53,53 %				12,79 %			
República Dominicana							5,61 %			
Uruguay			2,40 %		8,93 %		11,21 %			
Venezuela						-31,15 %	108,58 %			

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

año anterior, lo que explica buena parte de su caída. Frente a ello, el buen comportamiento del negocio de Vida en el mercado de México (con un crecimiento del 7,0%) y de Colombia (13,0%), que en conjunto representan en torno al 33% del negocio de Vida en la región, permitió amortiguar el retroceso en el mercado latinoamericano y benefició a los grupos aseguradores con presencia en esos mercados.

Datos y métricas

Fuente de los datos

Para la elaboración de los rankings que se presentan en este informe se han obtenido los datos de la información publicada por los supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados, en tanto que el volumen de primas de cada grupo asegurador es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país (con datos estimados para el desglose por ramo en los casos de Guatemala y Venezuela). En el caso de Puerto Rico, se ha empleado el Informe Anual 2025 y el anexo de la Oficina del Comisionado de Seguros. Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2025.

Muestra

Para los años en los que se realizó el análisis (2015-2025), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en los segmentos de Vida y de No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 61,2% del mercado asegurador de la región, el 62,0% del segmento del mercado No Vida y el 78,0% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total, puesto que el error de muestreo que se produce es del 0,5% en los mercados Total y No Vida, y del 1,2% en el de Vida; errores despreciables con un 95% de confianza. Por lo anterior, las conclusiones que se hacen sobre el total del mercado latinoamericano pueden ser generalizables con un elevado margen de confianza.

Comparabilidad intertemporal

El análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. Obtenido el ranking por volumen de primas del año 2025, se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2025 y en 2015. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada

uno de los participantes escrutados hasta su posición actual. No obstante, el análisis plantea dos cuestiones cuya importancia, aunque despreciable, es mayor a medida que se mira más atrás en el tiempo. La primera es que, en algunas ocasiones, los grupos a que se hace referencia en el ranking actual no eran parte de dicho ranking hace 10 años. Esto tiene ciertos efectos menores en la comparabilidad de la concentración real y es equivalente entre ambas muestras (ranking real 2015 vs. ranking 2015-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos aseguradores en la muestra real de 2015, ya que empezaron a operar más tarde, o bien aún no se habían fusionado en un grupo. Por ejemplo, Fairfax Financial Holdings no operaba como grupo asegurador en Argentina. Posteriormente, en 2016, Fairfax alcanzó un acuerdo con AIG para adquirir varias de sus operaciones aseguradoras en América Latina, entre ellas las de Argentina, Chile, Colombia y Uruguay. Antes de esa adquisición, la filial de AIG en Argentina era la que operaba en el mercado.

Métricas

Uno de los objetivos del análisis incluido en estos rankings es contribuir a la comprensión de la estructura del sector asegurador en Latinoamérica, la distribución del peso de sus actores y la concentración de la industria en la región. Esto puede hacerse con una visión exclusivamente estática (con la clasificación de su tamaño en función de las primas generadas) y también desde una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido el proceso de concentración y de la participación en esta por parte de los actores recogidos en el ranking. Con este propósito, se mide el peso bruto (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en dólares a fecha del año corriente, en este caso 2025, y durante dos fechas anteriores, 2015 y 2024. Esto se hace así para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2015-2024$ y $\Delta 2024-2025$) hasta el

momento actual, separando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico). Obtenidos los valores de las primas en dólares durante dichos años, se obtiene la cuota de mercado (punto [2] en las tablas) de cada participante. Estas cuotas son regionales y, como tales, son la agregación de primas en diferentes monedas que luego se trasladan a dólares. Las cuotas regionales son necesarias para calcular el índice de concentración de mercado.

La concentración del mercado (punto [3] en las tablas) se calcula con el índice Herfindahl, el cual resulta de hacer la suma de las cuotas regionales elevadas al cuadrado [$IHH = \sum^{25} (\text{cuota}_n)^2$]. El índice tiene la particularidad de que es mayor cuando hay pocos elementos con elevadas cuotas (lo que eleva el grado de concentración) y menor cuando aumentan y se distribuyen mejor las cuotas entre participantes, lo que reduce el grado de concentración. El índice Herfindahl requiere cierto grado de confianza acerca de la población que analiza. Dado que el error de representación del análisis es, en conjunto, del 0,2% al 95% de confianza (0,3% al 99,9% de confianza), es posible emplearlo. De no tener este grado de confianza en la muestra (en el caso de tener una representatividad del ranking visiblemente menor) habría sido necesario emplear criterios de concentración de percentiles, como el Concentration Ratio (CR) que, en contraparte, no permite hacer aseveraciones del conjunto poblacional.

El índice Herfindahl aporta una visión de la concentración en conjunto para todos los elementos de la muestra. No obstante, para determinar el poder de mercado de cada componente del ranking es necesario comprobar su aportación a la concentración en base al índice Herfindahl (punto [4] en las tablas), la cual se mide como el ratio de contribución de cada caso al índice. Las diferencias en la estimación del índice Herfindahl en este informe correspondientes a años anteriores a 2025 respecto a las que aparecen en versiones previas de este informe, resultan de calcular el índice con las cuotas de mercado que suma el top-25 en el presente año, las cuales no tienen por qué coincidir con los 25 grupos aseguradores que componían el top-25 en años precedentes.

Finalmente, el poder de mercado depende también de la dinámica histórica y cíclica del crecimiento de las operaciones de cada participante que se considera en el ranking; crecimientos de la cuota por encima del mercado conducen a mayores niveles de concentración. Así, es necesario comprobar la variación temporal de la participación en la concentración (punto [5] en las tablas), y distinguir si se trata de un efecto secular o de un efecto relacionado con el ciclo económico y el tipo de cambio. Por ejemplo, buena parte de la reordenación observada durante 2025 está mediada por el efecto del tipo de cambio. El negocio de Vida en Brasil cae un -16,7%, medido en dólares, pero solo un 6% en moneda local; Argentina, a la inversa, crece cerca de un 30% en pesos y retrocede un -4% en dólares. Dado que el ranking se construye en dólares, la depreciación del real amplifica la contracción brasileña.

Finalmente, debe señalarse que este conjunto de métricas se emplea en las Tablas 1.3, 2.1, 3.1, 4.2-a, 4.3-a y 4.4-a de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1.4-a, 1.4-b, 2.2-a, 2.2-b, 3.2-a, 3.2-b, 4.2-a, 4.2-b, 4.3-a, 4.3-b, 4.4-a y 4.4-b).

Particularidades

Como en ediciones anteriores de este informe, en el caso de Brasil no se han tenido en cuenta las contribuciones de Previdencia Privada, ni las primas del seguro de Salud (bajo supervisión de la Agência Nacional de Saúde Suplementar, ANS) y las de Capitalización. Sin embargo, se han incluido las primas de las rentas vitalicias y de los seguros de retiro de Argentina, y las pensiones de México (en ambos casos, gestionadas por entidades aseguradoras). Asimismo, para el cálculo del total del volumen de primas en Uruguay se han tenido en cuenta los reaseguros activos. Por último, para la conversión a dólares de los datos expresados en las respectivas monedas locales se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. Las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en dólares.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1.1	América Latina: seis mayores mercados aseguradores en 2025	11
Tabla 1.3	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	15
Tabla 2.1	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	20
Tabla 3.1	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	24
Tabla 4.2-a	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	29
Tabla 4.2-b	Mercado total: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	30
Tabla 4.2-c	Mercado total: variación 2024-2025 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	32
Tabla 4.3-a	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	33
Tabla 4.3-b	Mercado No Vida: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	34
Tabla 4.3-c	Mercado No Vida: variación 2024-2025 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	35
Tabla 4.4-a	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2025	37
Tabla 4.4-b	Mercado Vida: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	38
Tabla 4.4-c	Mercado Vida: variación 2024-2025 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	39

Gráficas

Gráfica 1.4-a	Mercado total: cuota de mercado en 2025	17
Gráfica 1.4-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2025	17
Gráfica 2.2-a	Mercado No Vida: cuota de mercado en 2025	21
Gráfica 2.2-b	Mercado No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2025	21
Gráfica 3.2-a	Mercado Vida: cuota de mercado en 2025	25
Gráfica 3.2-b	Mercado Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2025	25
Gráfica 4.1-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2015-2025	27
Gráfica 4.1-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2015-2025	27
Gráfica 4.2-a	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2025	28

Gráfica 4.2-b	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2015-2025	28
Gráfica 4.2-c	Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)	31
Gráfica 4.3-a	Mercado No Vida: aportación a la concentración del sector en 2025	34
Gráfica 4.3-b	Mercado No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2015-2025	34
Gráfica 4.3-c	Mercado No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)	35
Gráfica 4.4-a	Mercado Vida: aportación a la concentración del sector en 2025	36
Gráfica 4.4-b	Mercado Vida: variación de la aportación a la concentración, 2015-2025	36
Gráfica 4.4-c	Mercado Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2025 (top-10)	39

Referencias

- 1/ Véase: Mapfre Economics (2025), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.
- 2/ Véase: Mapfre Economics (2026), *Panorama económico y sectorial 2026: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación Mapfre.
- 3/ Véase: <https://www.clydeco.com/en/reports/2026/03/insurance-growth-update-26>
- 4/ Véase: <https://www.riotimesonline.com/brazils-insurance-market-sees-record-ma-as-firms-pursue-scale-and-technology/>
- 5/ Véase: <https://boletines.latinoinsurance.com/fusion-de-aseguradoras-de-bice-y-security-posicionara-a-la-compania-en-el-tercer-puesto-del-mercado>
- 6/ Véase: <https://es.marketscreener.com/noticias/unitedhealth-acuerda-la-venta-de-su-negocio-sudamericano-a-patria-investments-por-1-000-millones-de-ce7d51dbde8ef52c>
- 7/ Véase: <https://www.diarioestrategia.cl/texto-diario/mostrar/5166402/cambio-razon-social-zurich-seguros-rentas-vitalicias-chile-augustar-seguros-vida>
- 8/ Véase: <https://boletines.latinoinsurance.com/gallagher-seguros-crece-en-colombia-con-varias-adquisiciones>
- 9/ Véase: <https://segurosnews.com/ultimas-noticias/mutua-madrilena-controlara-el-100-de-las-colombianas-seguros-del-estado-y-seguros-de-vida-del-estado>
- 10/ Véase: <https://www.futuro.com.ec/equisuiza-marca-un-nuevo-capitulo-en-el-sector-asegurador-ecuatoriano-tras-la-fusion-de-seguros-equinoccial-y-ecuatoriano-suiza/>
- 11/ Véase: <https://www.forbes.com.ec/daily-cover/nuevo-jugador-mercado-seguros-n76017>
- 12/ Véase: <https://100seguro.com.ar/autorizan-la-fusion-por-absorcion-de-zurich-en-argentina/>
- 13/ Véase: <https://sis.gob.do/>
- 14/ Véase: <https://www.insurope.com/news-events/149-adisa-becomes-internacional-de-seguros-in-costa-rica.html>
- 15/ Véase: <https://nteve.com/2025/12/04/ohio-national-seguros-de-vida-cambia-denominacion-a-augustar-seguros-iniciando-nueva-etapa/> y <https://www.augustarseguros.pe/>
- 16/ Véase: <https://www.bcp.gov.py/documents/20117/0/2025-01-29-res-sssgn-019-2025-cambio-de-denominacion-de-la-compania-nobleza-sa-de-seguros-por-la-de-rio-seguros-sociedad-anonima-compania-de-seguros-rio-seguros.pdf/6635a337-d07d-311f-ff59-8813ac9d6a68?t=1744844594733>
- 17/ Véase: <https://www.infodiez.com/bisa-seguros-y-reaseguros-adquiere-las-acciones-de-bupa-en-bolivia-y-se-perfila-como-lider-de-los-seguros-de-salud-en-el-pais>
- 18/ Debe señalarse que los valores del índice Herfindahl correspondientes a años anteriores a 2025 que aparecen en este informe pueden diferir de los publicados en versiones previas, dado que resultan de calcular el índice con las cuotas de mercado de los grupos aseguradores que suman el top-25 en el presente año y no tienen por qué coincidir con los 25 grupos aseguradores que componían el top-25 en años precedentes.

19/ El seguro VGBL (*Vida Gerador de Benefício Livre*), que concentra la mayor parte del negocio de Vida en Brasil (66,2%), experimentó una fuerte caída en 2025, que se explica fundamentalmente por el impacto de los cambios regulatorios introducidos en el marco fiscal aplicable a los planes de seguro de Vida con cobertura de supervivencia, y que ha supuesto un cambio sustancial en los incentivos económicos del producto, que hasta entonces se beneficiaba de un tratamiento fiscal favorable.

Otros informes de

 **mapfre** Economics

Mapfre Economics (2026), Ranking de reaseguradores 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Panorama económico y sectorial 2026: perspectivas hacia el segundo semestre, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), El mercado español de seguros en 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Estructura sectorial: un análisis en economías seleccionadas, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Panorama económico y sectorial 2026, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Tendencias y elementos para el desarrollo de los mercados aseguradores, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), GIP-MAPFRE 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), El mercado asegurador latinoamericano en 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), El mercado español de seguros en 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2024), Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2024), Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2024), Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2022), Ahorro global tras la pandemia e inversiones del sector asegurador, Madrid, Fundación Mapfre.

Versión interactiva del ranking de grupos aseguradores en América Latina

Accede a la versión interactiva del
Ranking de grupos aseguradores en
América Latina, así como a todas las
novedades de **Mapfre Economics**



AVISO

Este documento ha sido preparado por Mapfre Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de Mapfre o de Fundación 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 y Fundación Mapfre declinan 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 esta medida, Mapfre y Fundación Mapfre declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, 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 este estudio 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 y Fundación Mapfre declinan 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.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.

**Fundación
mapfre**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid



Fundación mapfre

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid