

SEPTIEMBRE 30, 2020

# EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO EN 2019

**MAPFRE**  Economics

# EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO EN 2019

**MAPFRE** Economics

**MANUEL AGUILERA**

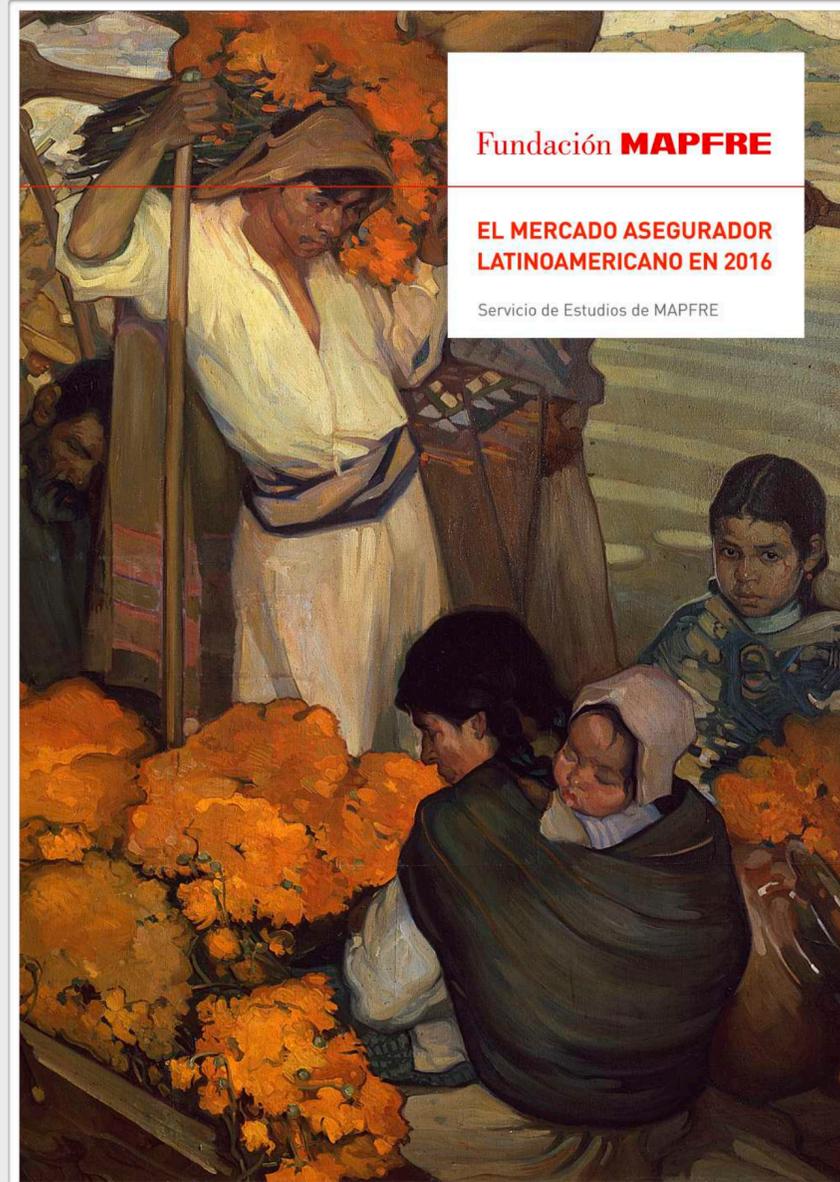
DIRECTOR GENERAL  
MAPFRE ECONOMICS

**RICARDO GONZÁLEZ**

DIRECTOR DE ANÁLISIS,  
ESTUDIOS SECTORIALES Y REGULACIÓN



2015



2016



2017



2018





**MAPFRE** Economics

# El mercado asegurador latinoamericano en 2019

Madrid, Fundación MAPFRE, 2020



## Contenido del informe

### Resumen ejecutivo

1. Contexto económico y demográfico
2. El mercado asegurador latinoamericano en 2019
3. Los mercados aseguradores latinoamericanos: análisis por país
  - 3.1 América del Norte, Centroamérica y el Caribe
  - 3.2. América del Sur

### Apéndice estadístico



## Presentación

Contexto económico y demográfico | 1

Desempeño del mercado | 2

Tendencias estructurales y la BPS | 3

Un apunte sobre el mercado de Perú | 4



## Presentación

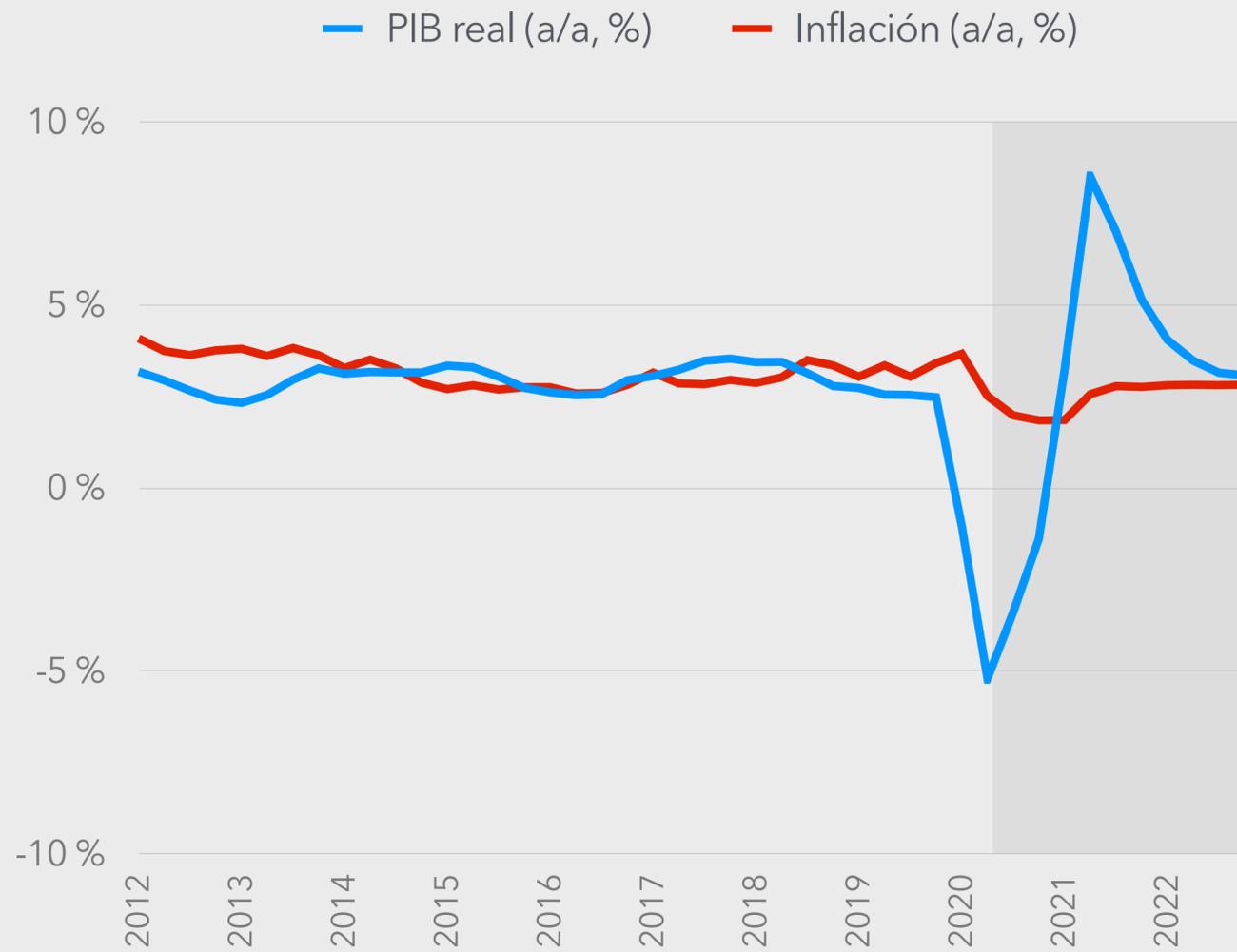
Contexto económico y demográfico | 1

| 2

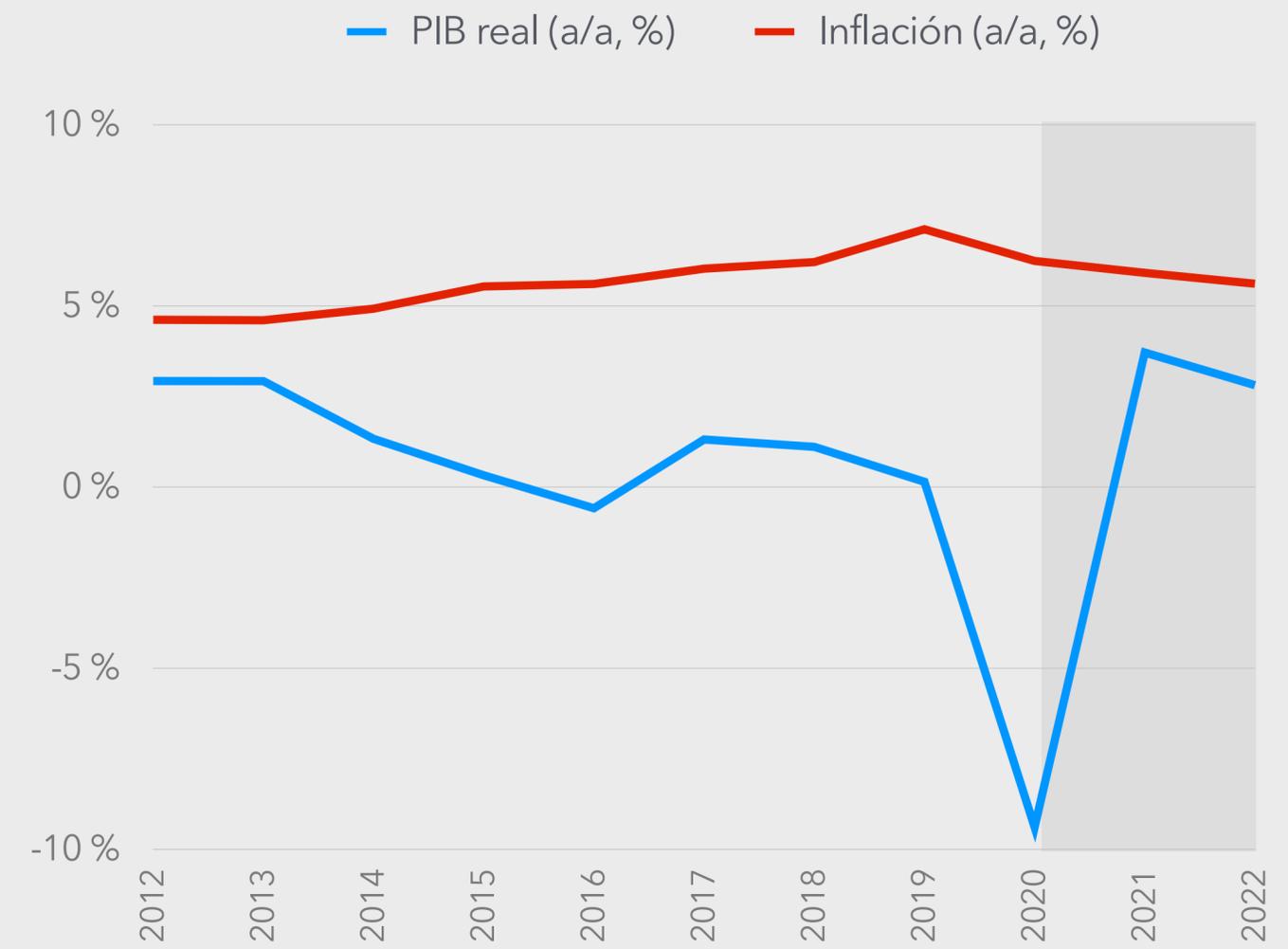
| 3

| 4

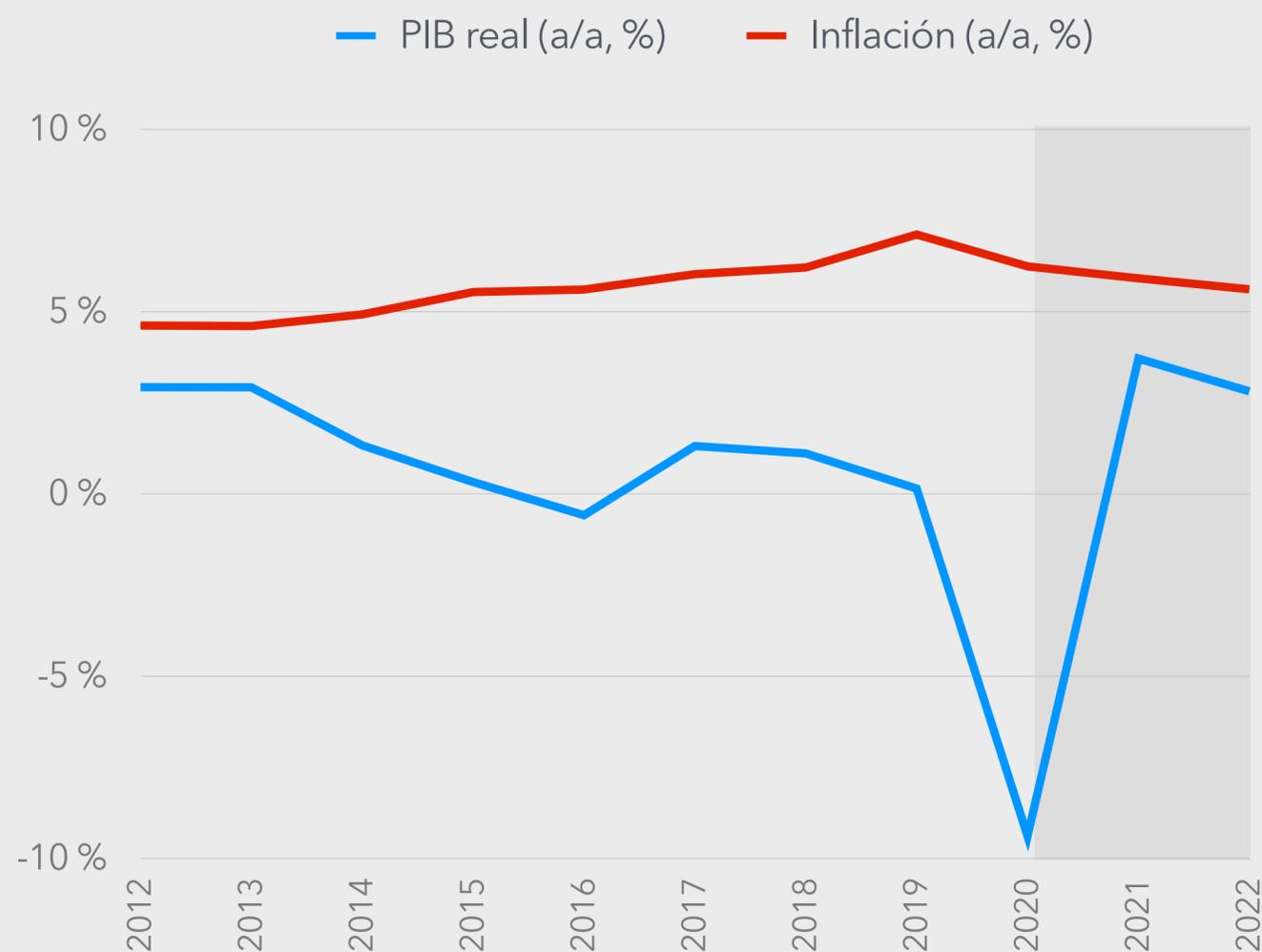
### CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA GLOBAL



### CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA



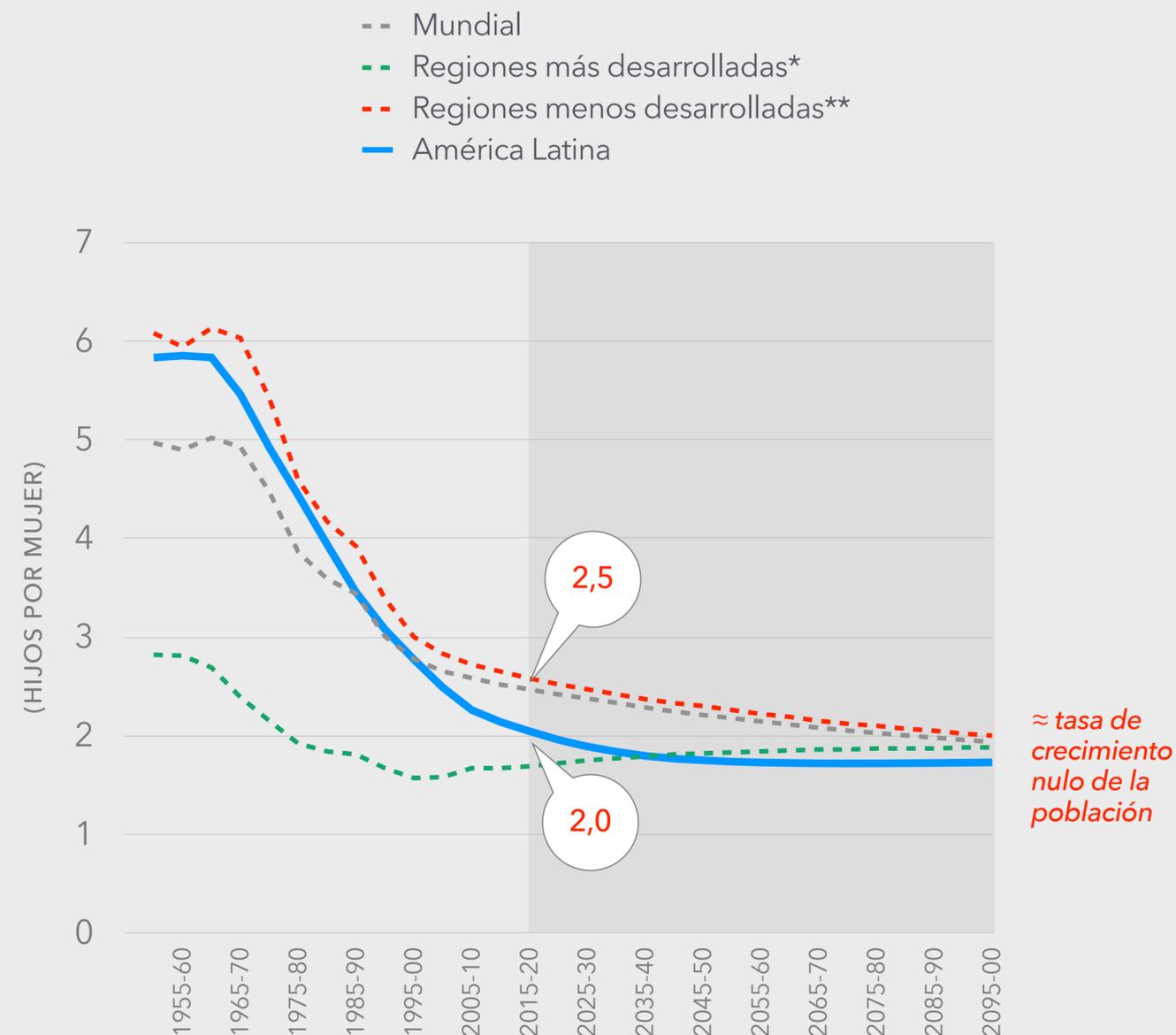
## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA



- La **economía latinoamericana** pasó de un crecimiento real del 1,0% del PIB en 2018 al 0,1% en 2019.
- El **PIB real per cápita de la región disminuyó** en un promedio del 0,6% anual durante el período 2014-2019.
- La **actividad económica de la región se estancó**, profundizando en la senda de débil impulso al crecimiento de los cinco años anteriores.
- Este débil impulso fue el reflejo de **factores estructurales y cíclicos**.
- Además, la **elevada incertidumbre política** en varias de las principales economías de América Latina sigue pesando sobre el crecimiento.
- El año 2020 planteará un complejo escenario para la región, al converger esta situación con la **crisis provocada por la pandemia del Covid-19**.

- **Los patrones poblacionales en América Latina** siguen mostrando el avance de un **proceso de transición demográfica** caracterizado por:
  - a) La reducción de las **tasas de fertilidad**.
  - b) La disminución de las **tasas de mortalidad**.
  - c) El aumento de la **esperanza de vida**.
- De forma conjunta, dichos patrones demográficos ponen en evidencia el **proceso de envejecimiento poblacional en esta región del mundo**.
- Por ello, es necesario **enfatar en mecanismos de ahorro de medio y largo plazo** que permitan enfrentar los efectos de este proceso demográfico, especialmente en la dimensión de las pensiones y los sistemas de salud.

## TASA DE FERTILIDAD

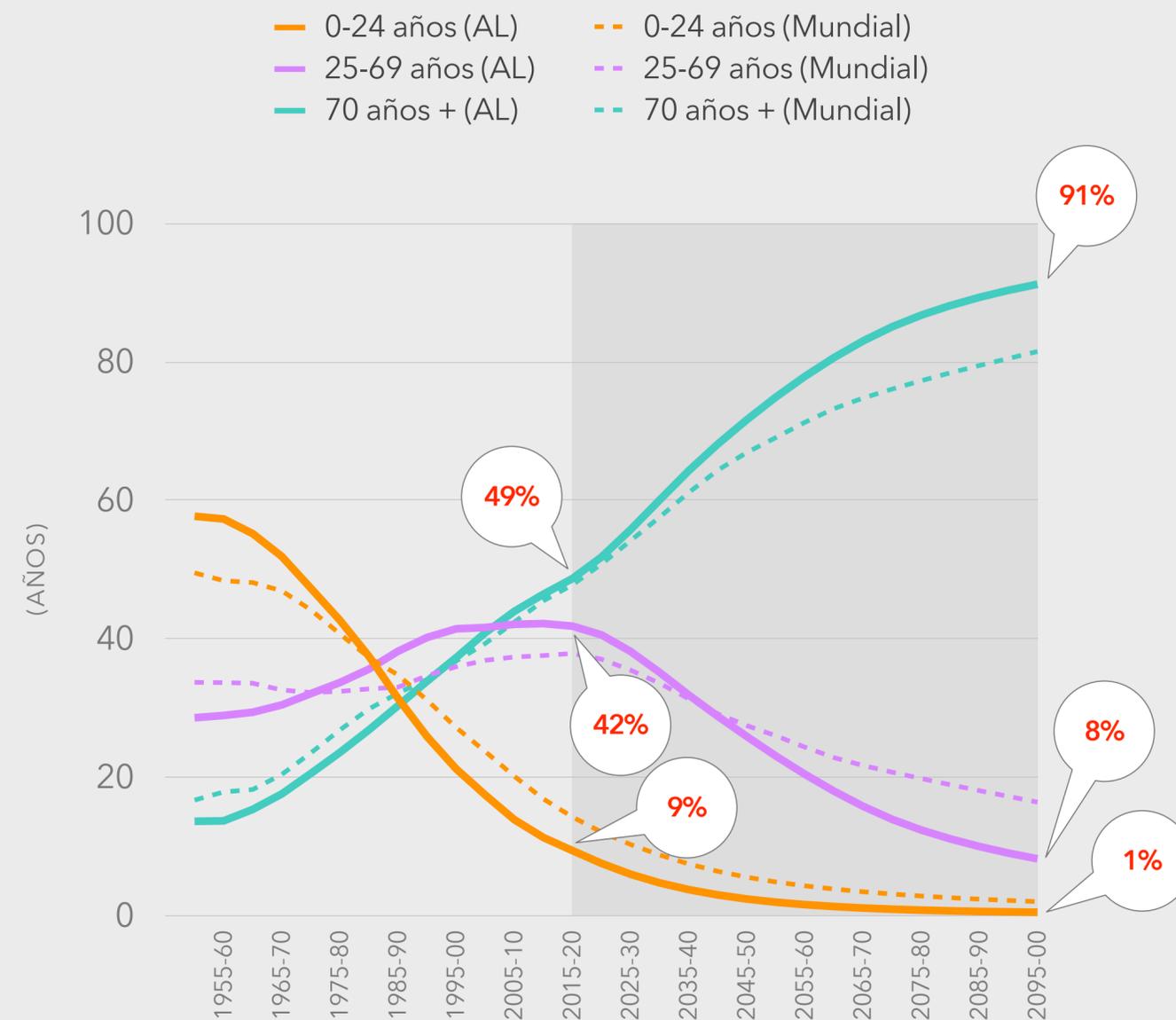


\* Comprende Europa, Norteamérica, Australia, Nueva Zelanda y Japón.

\*\* Comprende todas las regiones de África, Asia (excepto Japón), América Latina y el Caribe, Melanesia, Micronesia y Polinesia.

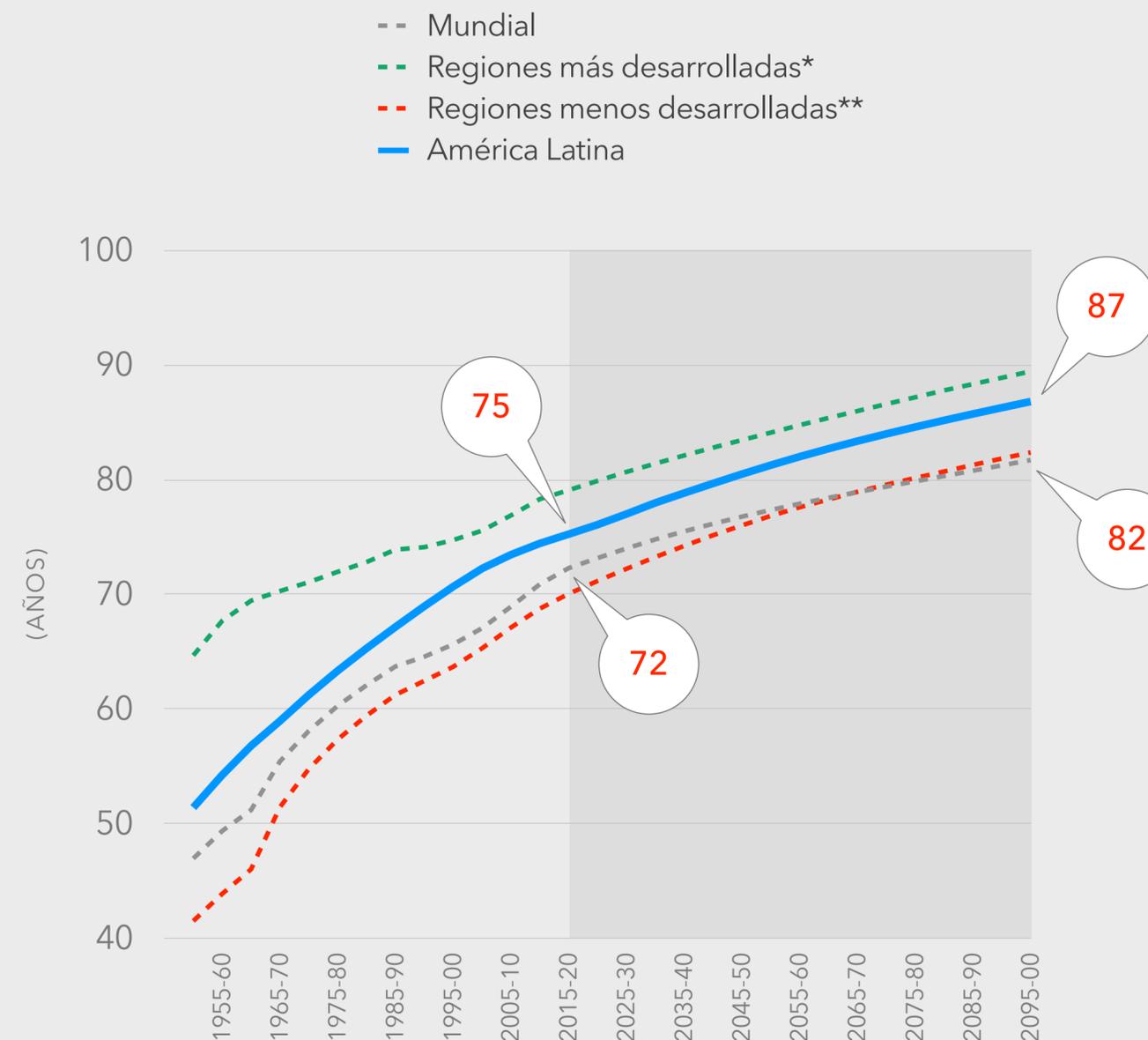
- **Los patrones poblacionales en América Latina** siguen mostrando el avance de un **proceso de transición demográfica** caracterizado por:
  - a) La reducción de las **tasas de fertilidad**.
  - b) La disminución de las **tasas de mortalidad**.
  - c) El aumento de la **esperanza de vida**.
- De forma conjunta, dichos patrones demográficos ponen en evidencia el **proceso de envejecimiento poblacional en esta región del mundo**.
- Por ello, es necesario **enfaticar en mecanismos de ahorro de medio y largo plazo** que permitan enfrentar los efectos de este proceso demográfico, especialmente en la dimensión de las pensiones y los sistemas de salud.

PORCENTAJE DE MUERTES POR GRUPOS DE EDAD



- **Los patrones poblacionales en América Latina** siguen mostrando el avance de un **proceso de transición demográfica** caracterizado por:
  - a) La reducción de las **tasas de fertilidad**.
  - b) La disminución de las **tasas de mortalidad**.
  - c) El aumento de la **esperanza de vida**.
- De forma conjunta, dichos patrones demográficos ponen en evidencia el **proceso de envejecimiento poblacional en esta región del mundo**.
- Por ello, es necesario **enfatar en mecanismos de ahorro de medio y largo plazo** que permitan enfrentar los efectos de este proceso demográfico, especialmente en la dimensión de las pensiones y los sistemas de salud.

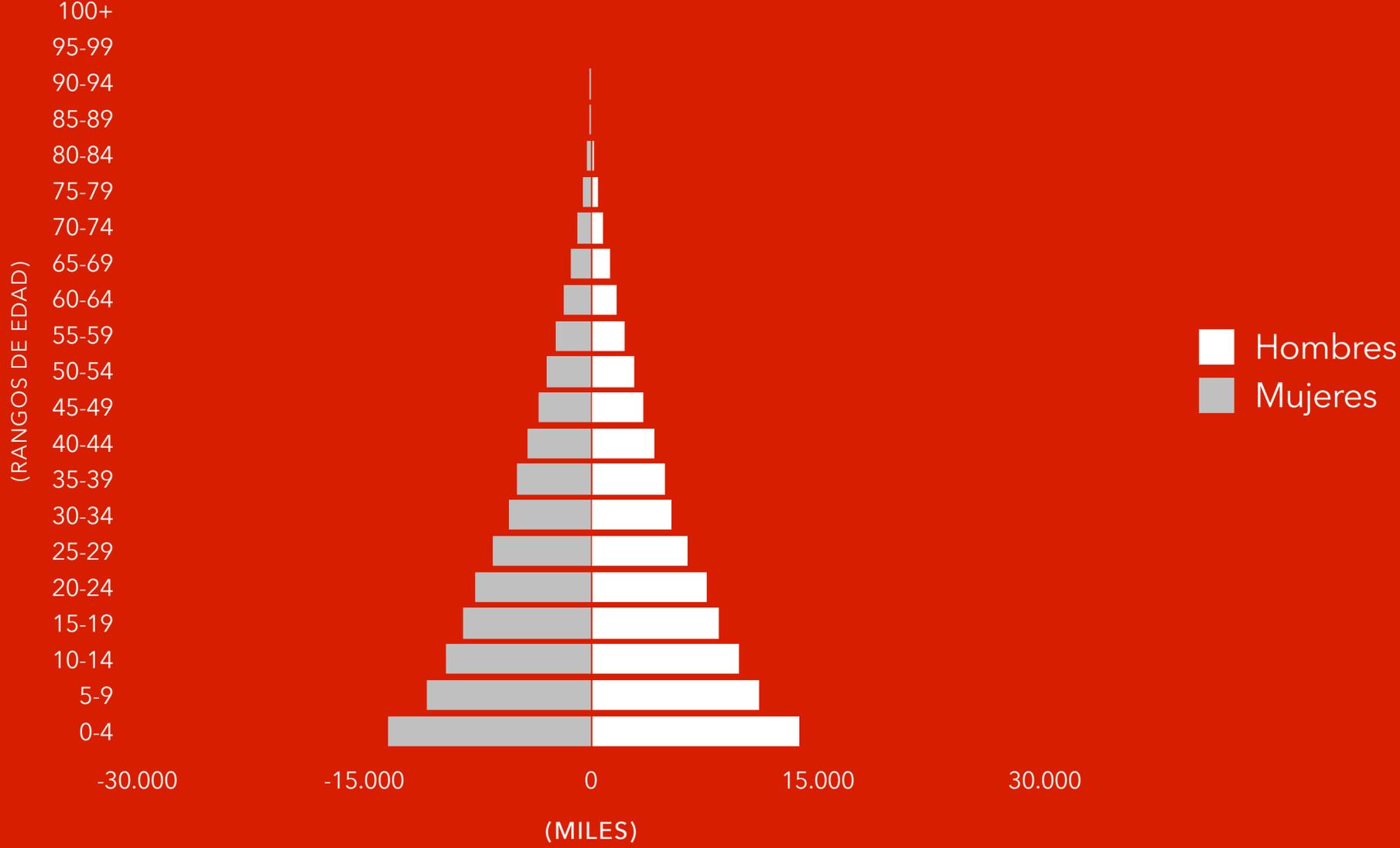
## ESPERANZA DE VIDA AL NACER



\* Comprende Europa, Norteamérica, Australia, Nueva Zelanda y Japón.

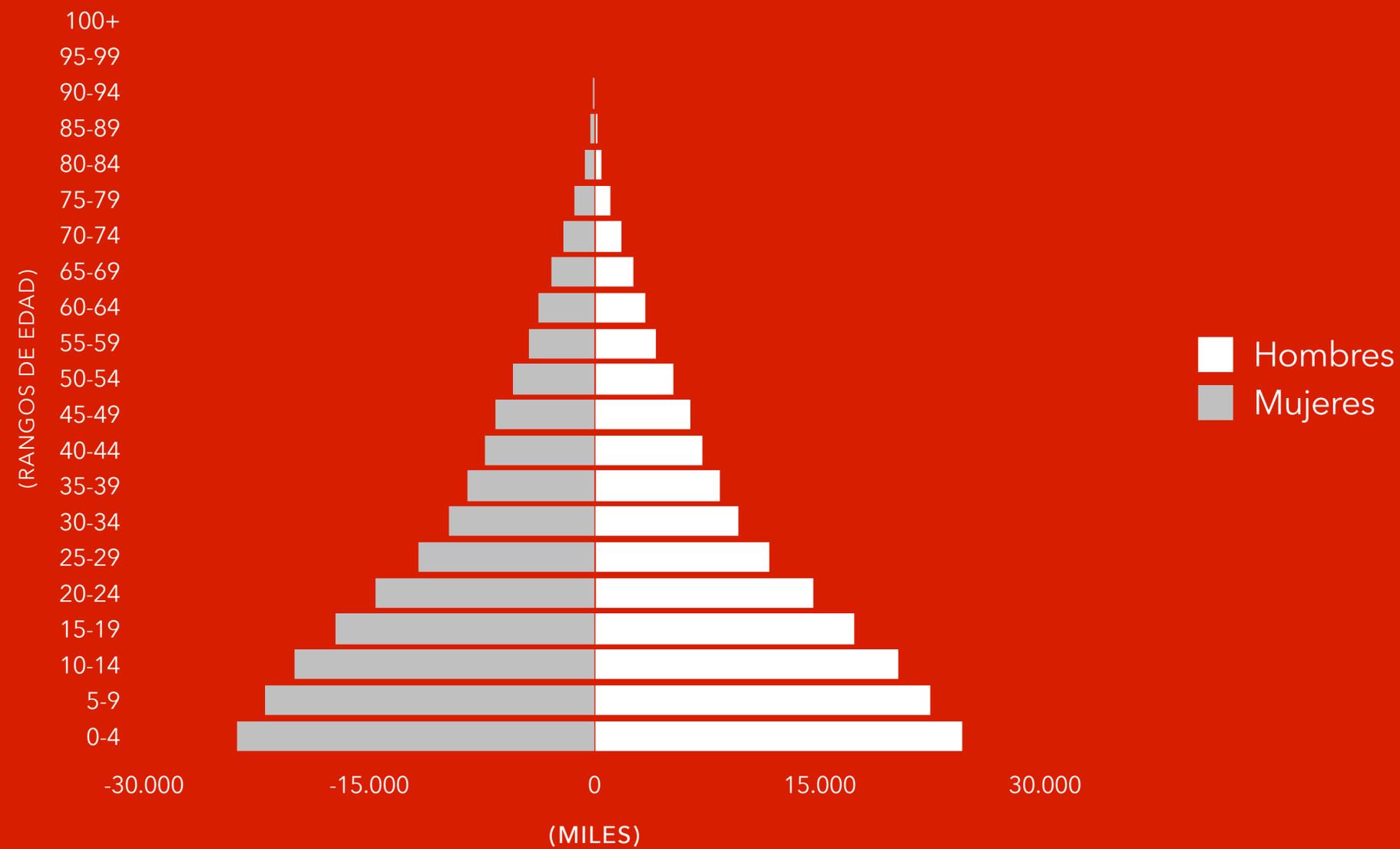
\*\* Comprende todas las regiones de África, Asia (excepto Japón), América Latina y el Caribe, Melanesia, Micronesia y Polinesia.

# AMÉRICA LATINA



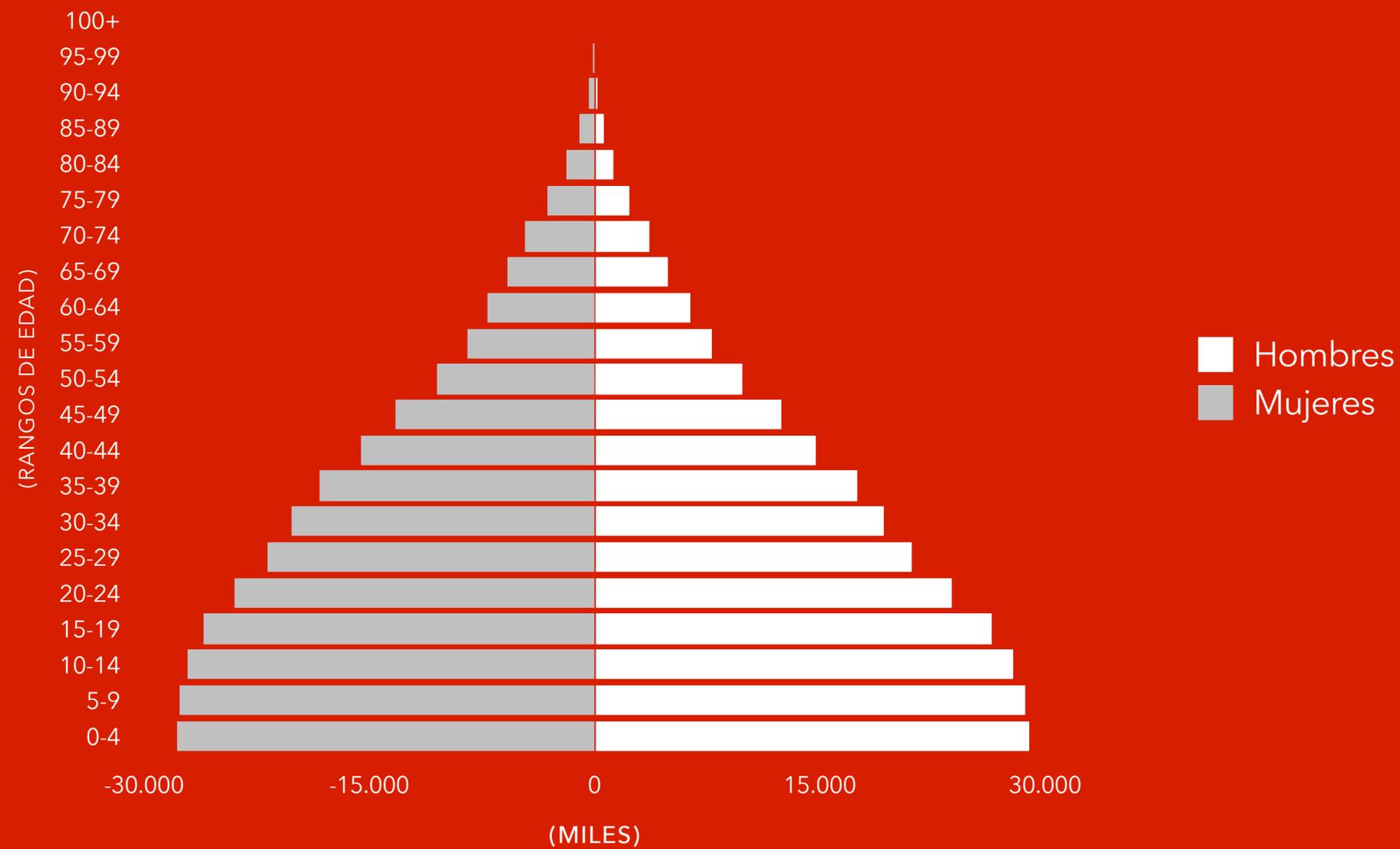
# 1950

# AMÉRICA LATINA



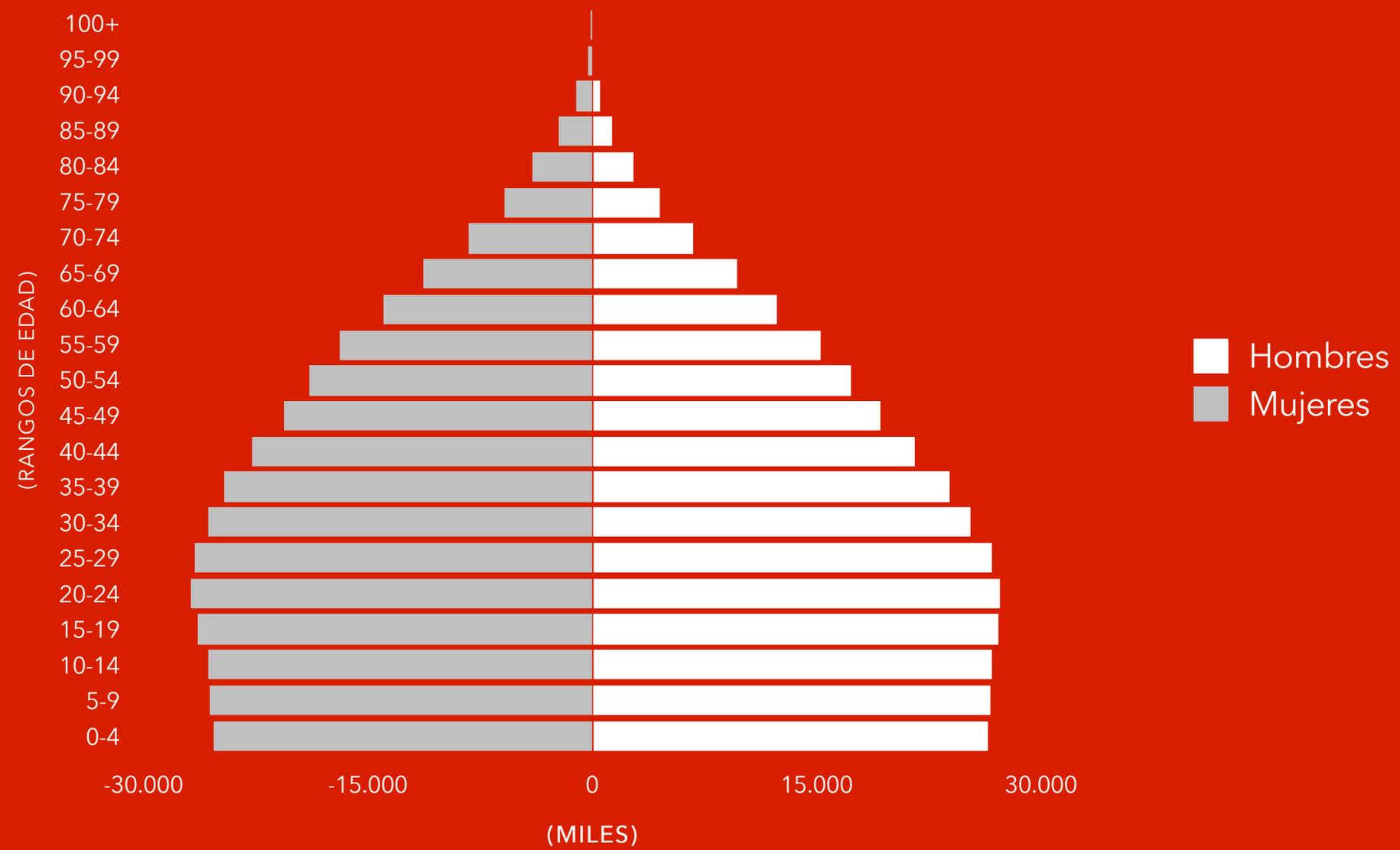
# 1975

# AMÉRICA LATINA



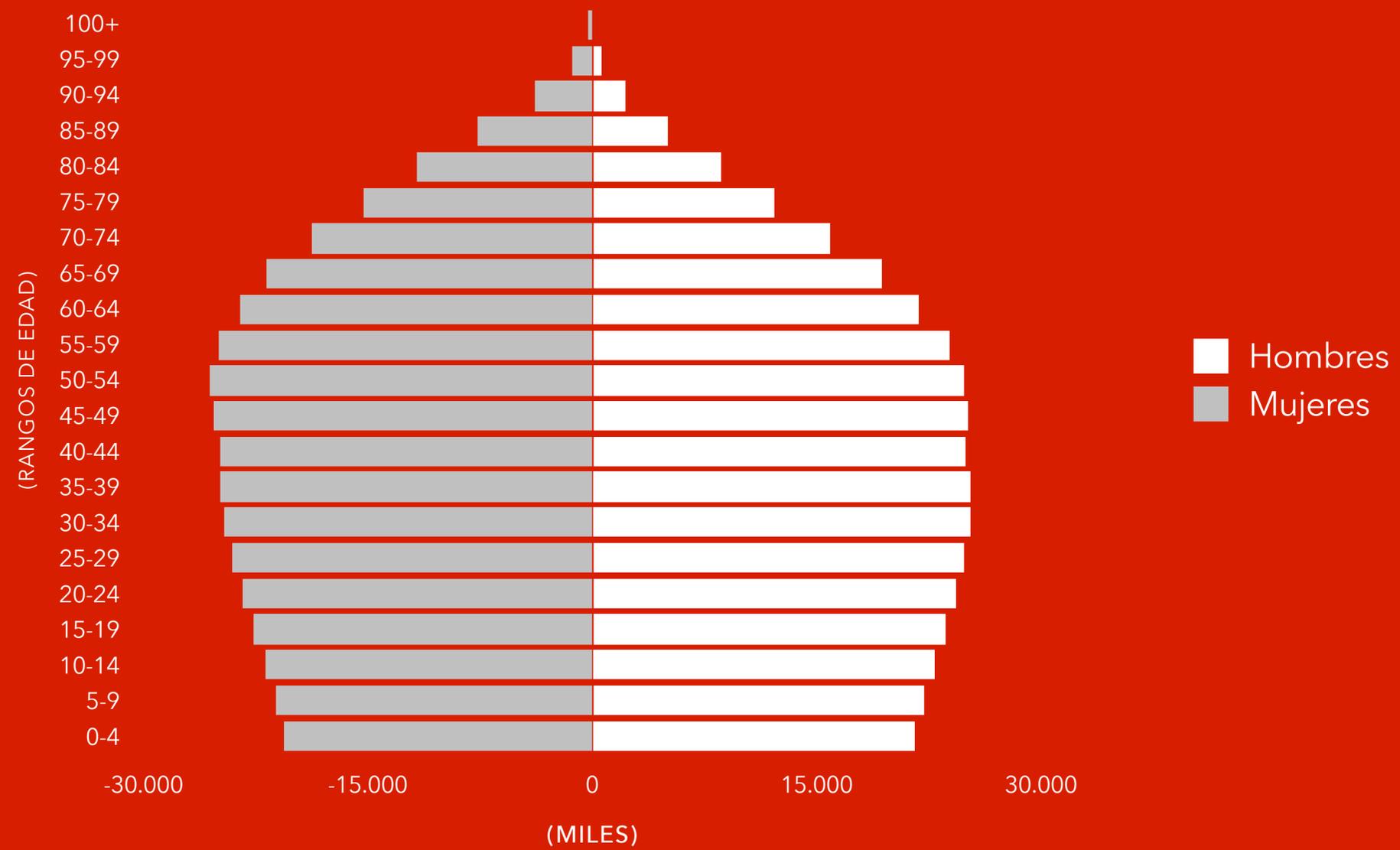
# 2000

# AMÉRICA LATINA



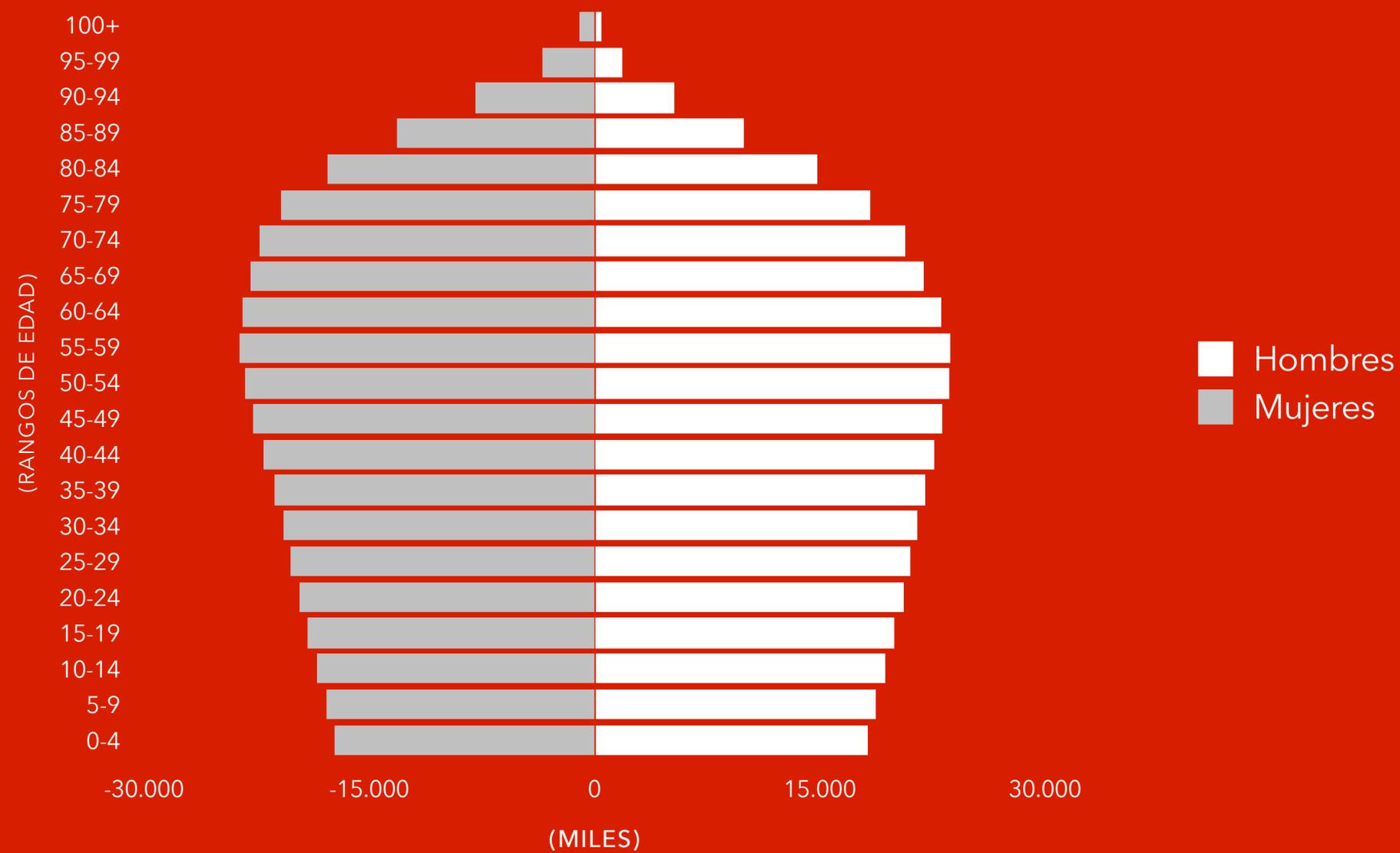
# 2020

# AMÉRICA LATINA



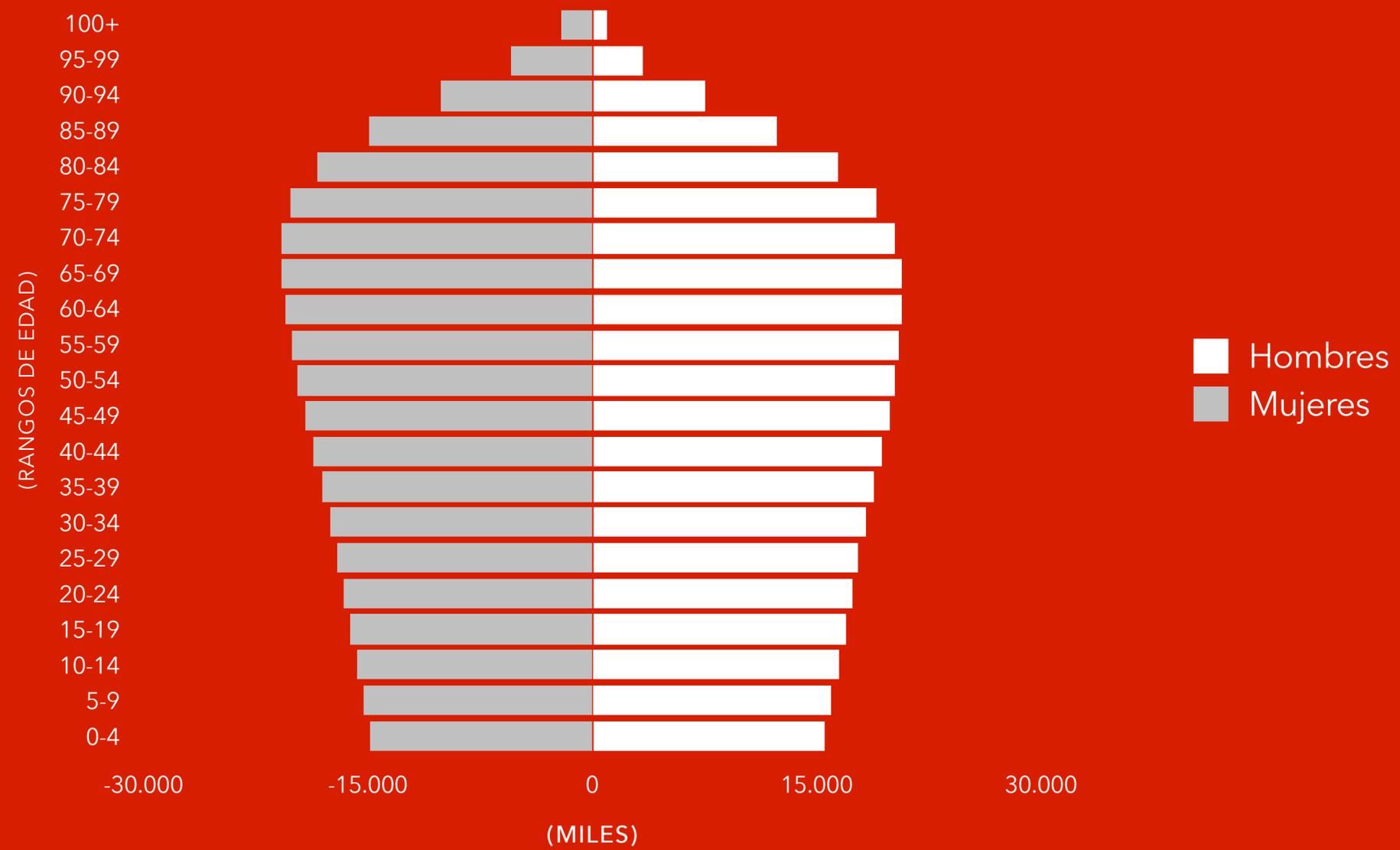
# 2050

# AMÉRICA LATINA



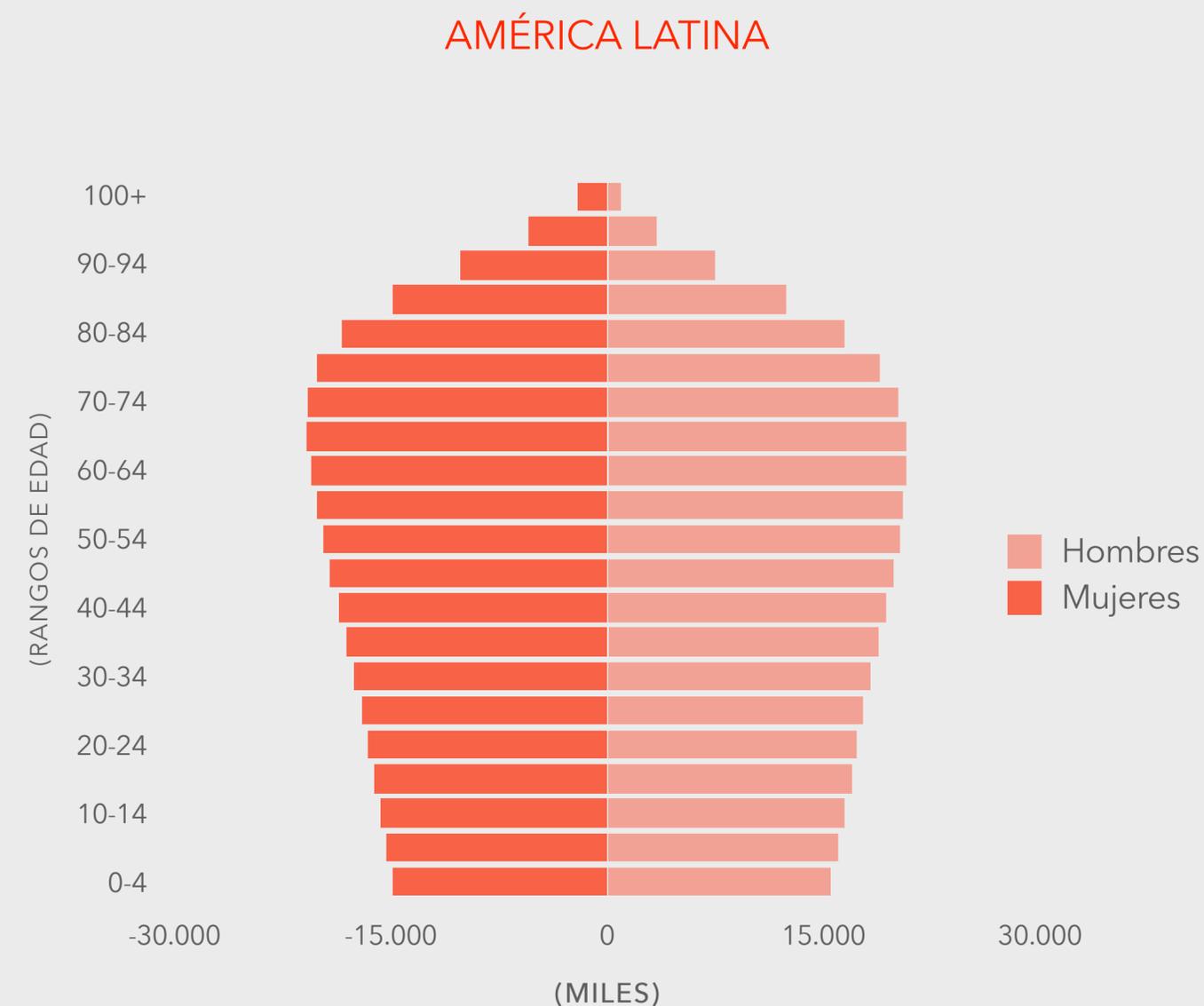
# 2075

# AMÉRICA LATINA



2100

- El avance de este patrón demográfico que implica un creciente proceso de envejecimiento poblacional en América Latina, abre **importantes áreas de oportunidad para el sector asegurador**.
- De manera particular, el empleo del seguro como instrumento de política pública puede formar parte de las estrategias para apoyar los **sistemas de pensiones y de salud** en la región.



2100



| 1

Desempeño del mercado | 2

| 3

| 4

## Presentación

# Desempeño del mercado asegurador latinoamericano en 2019



## Ligera recuperación del crecimiento

Llevado por la recuperación del dinamismo del segmento de los seguros de Vida



## Falta de sincronía en la dinámica entre mercados

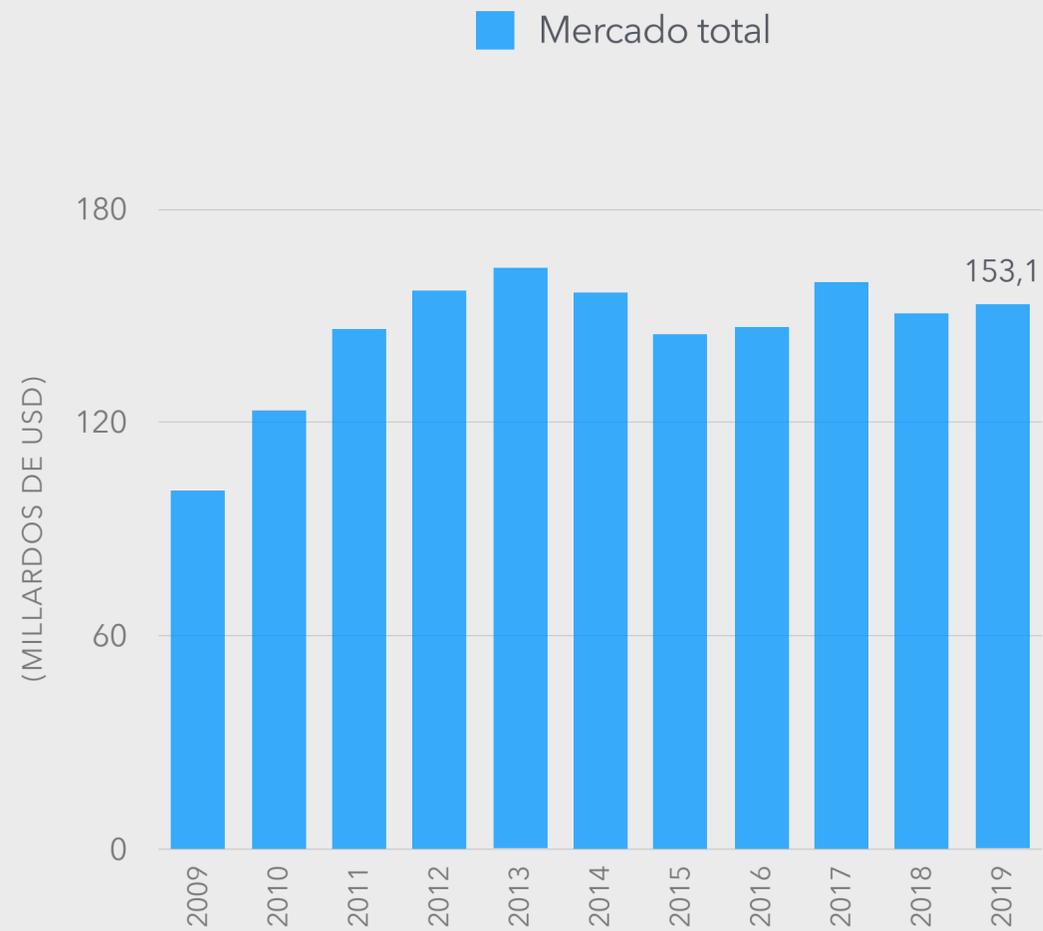
Algunos mercados mostraron crecimientos reales negativos en moneda local



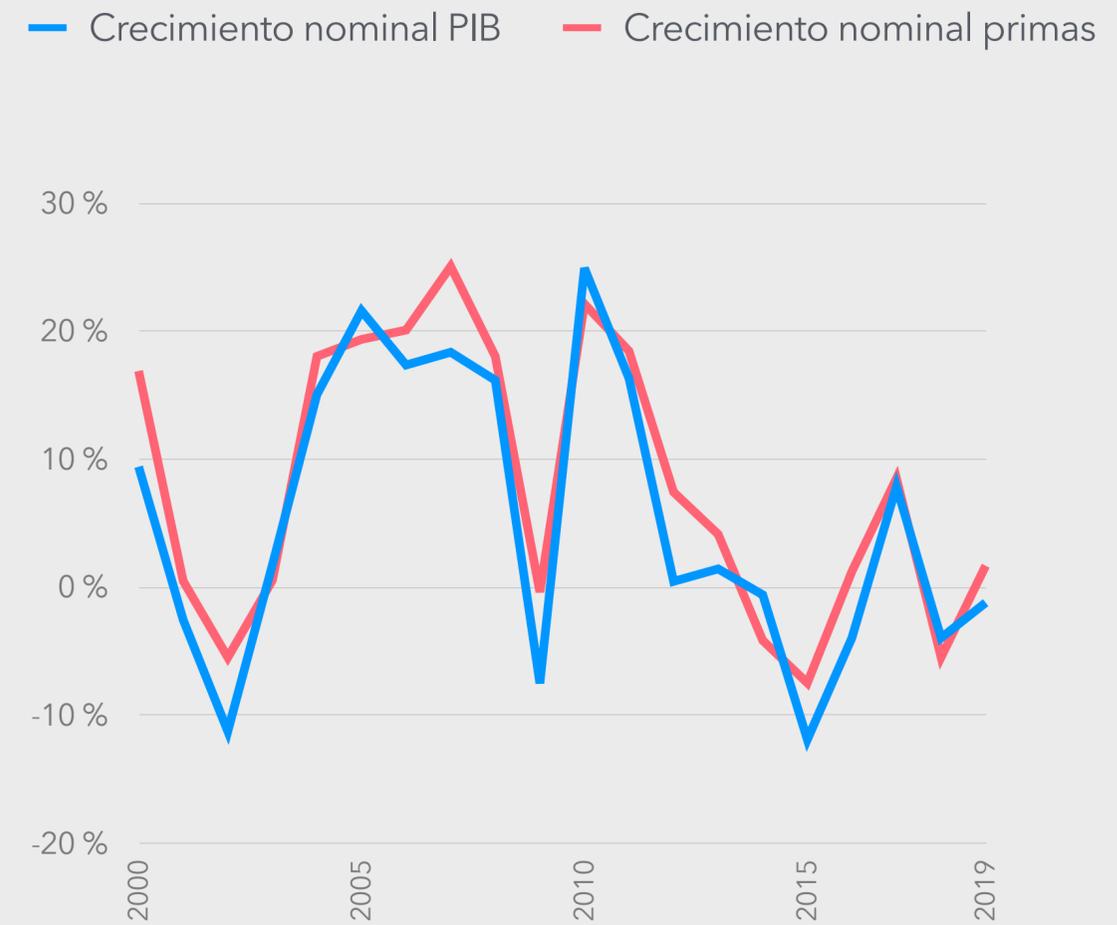
## Mantenimiento de la rentabilidad del sector

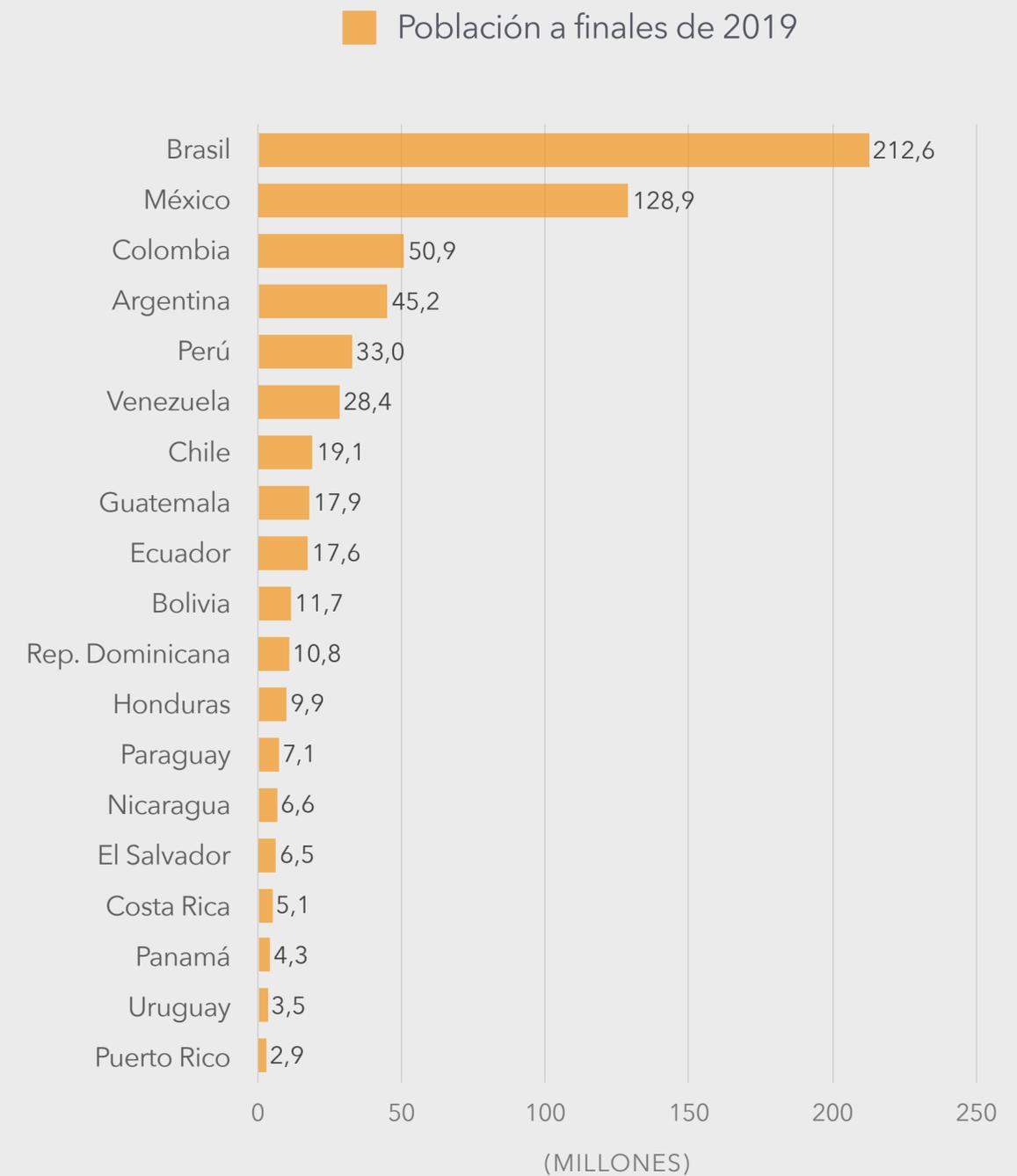
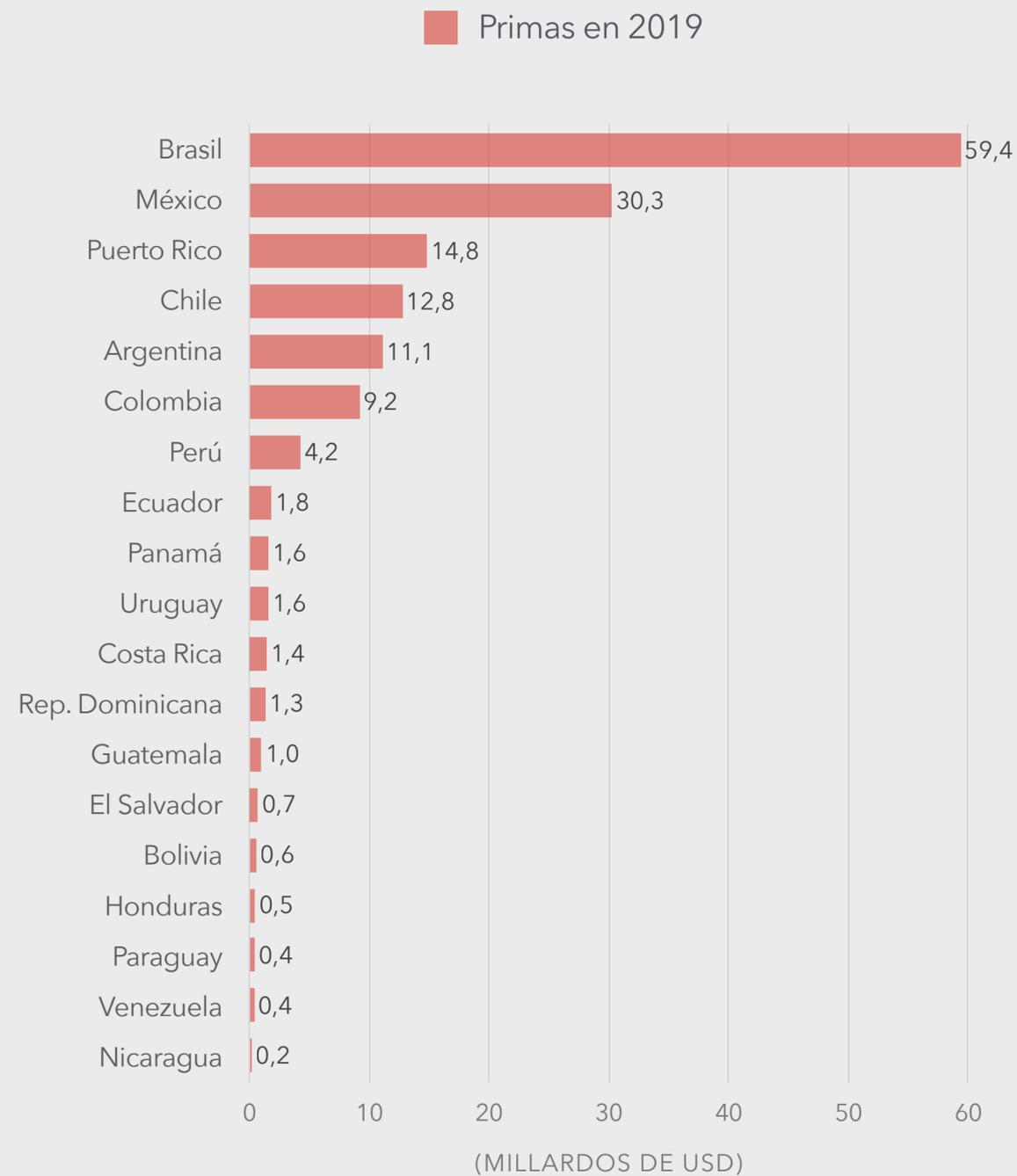
ROE y ROA positivos en todos los mercados aseguradores de la región

## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



## CRECIMIENTO DEL MERCADO ASEGURADOR\*

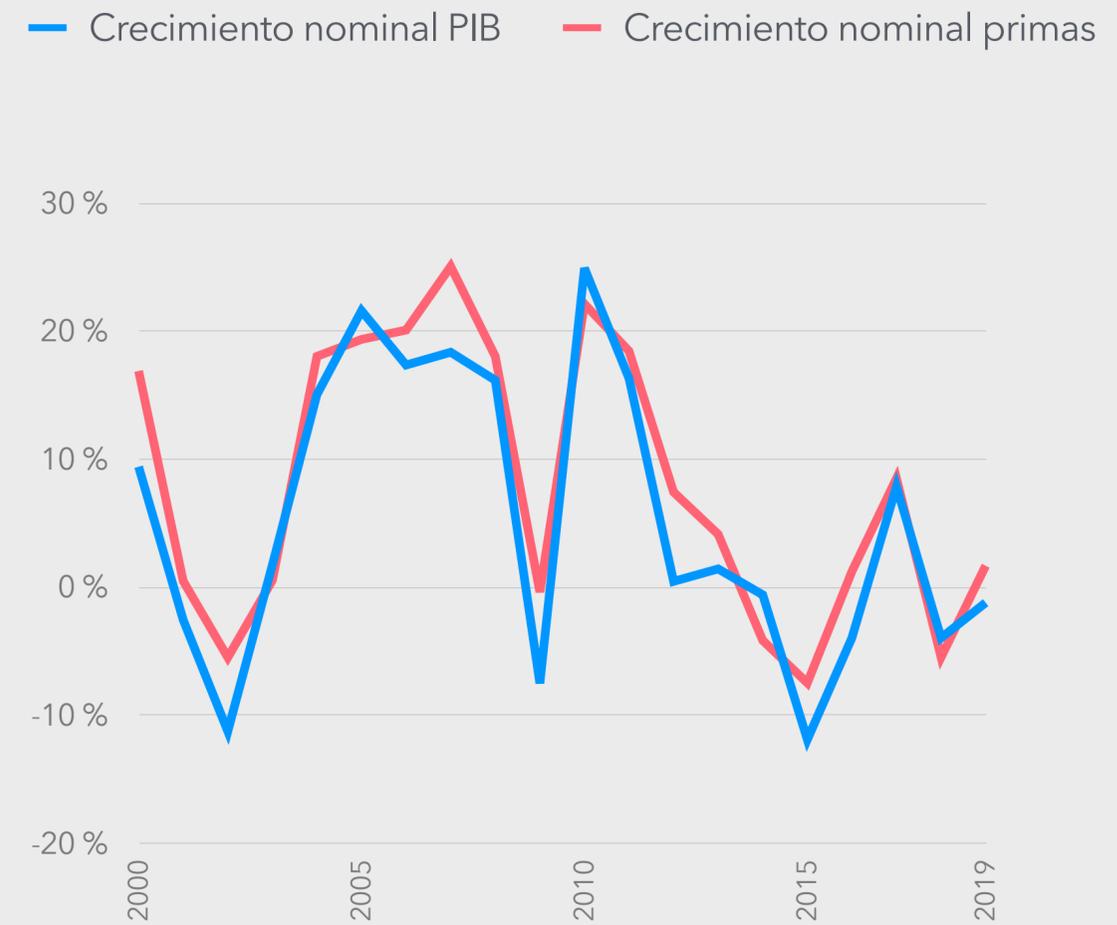




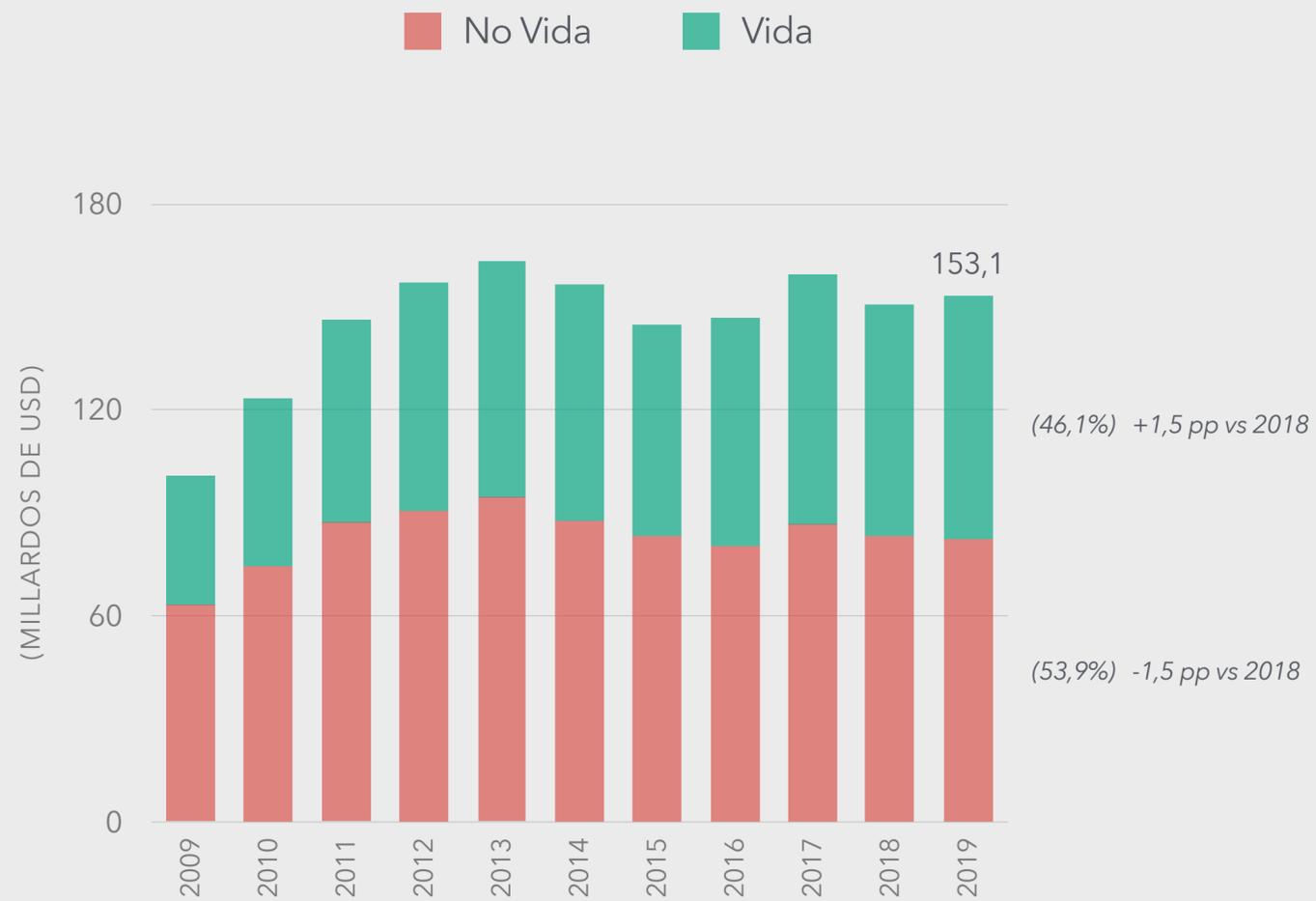
## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



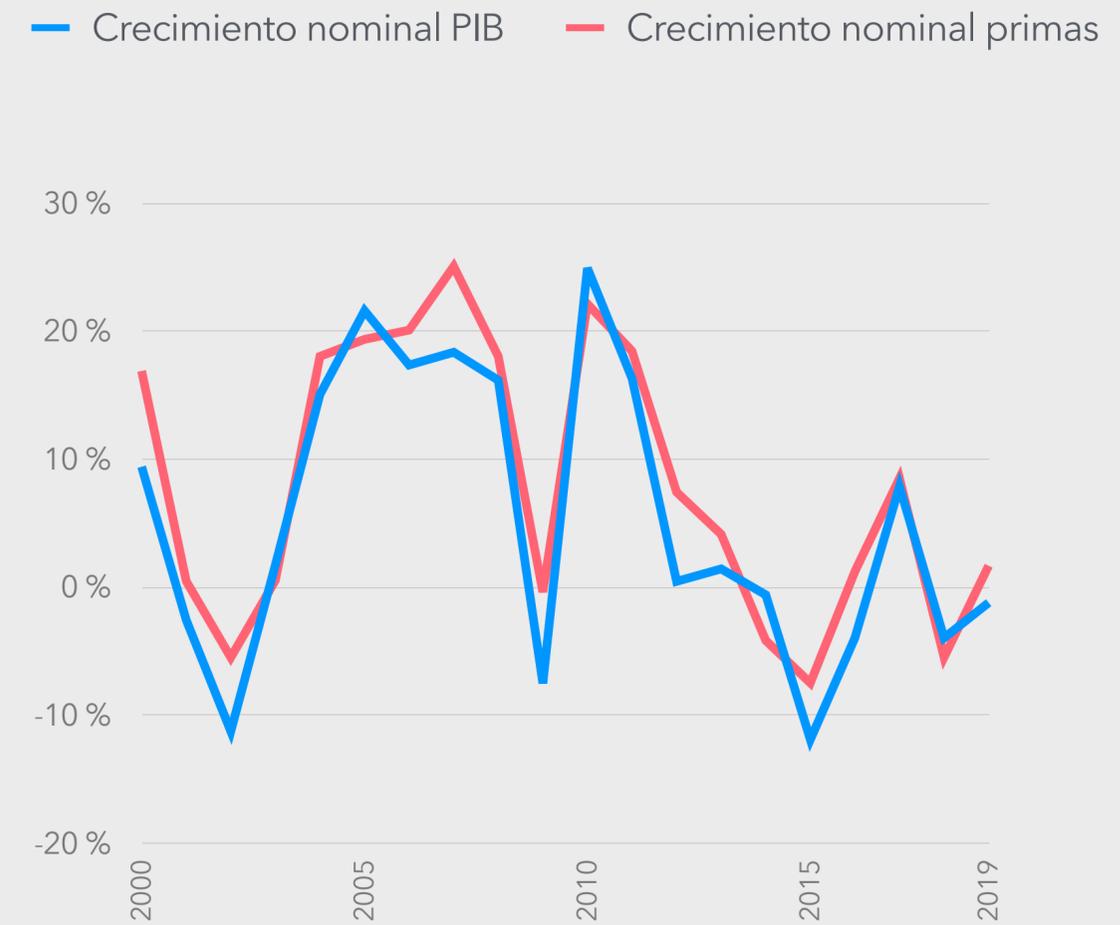
## CRECIMIENTO DEL MERCADO ASEGURADOR\*



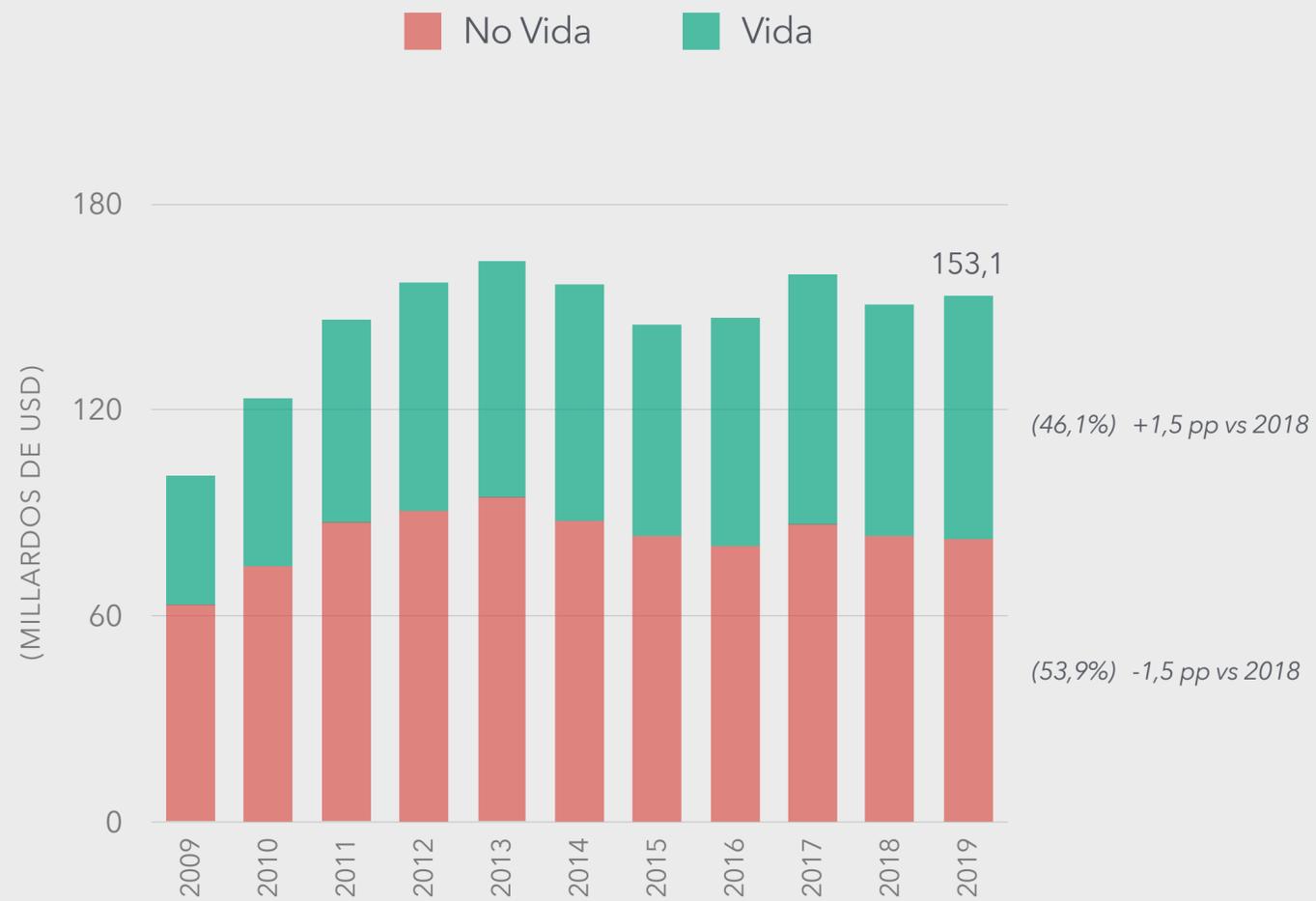
## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



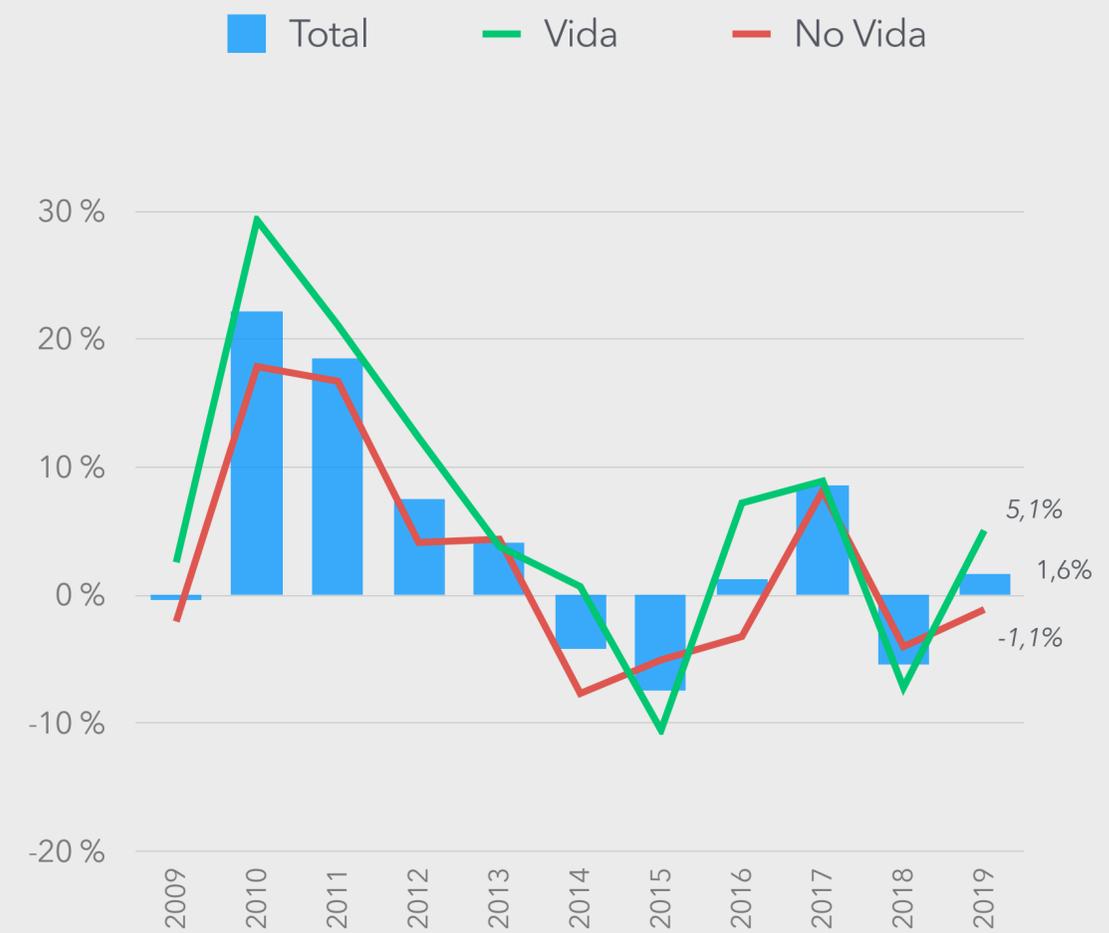
## CRECIMIENTO DEL MERCADO ASEGURADOR\*



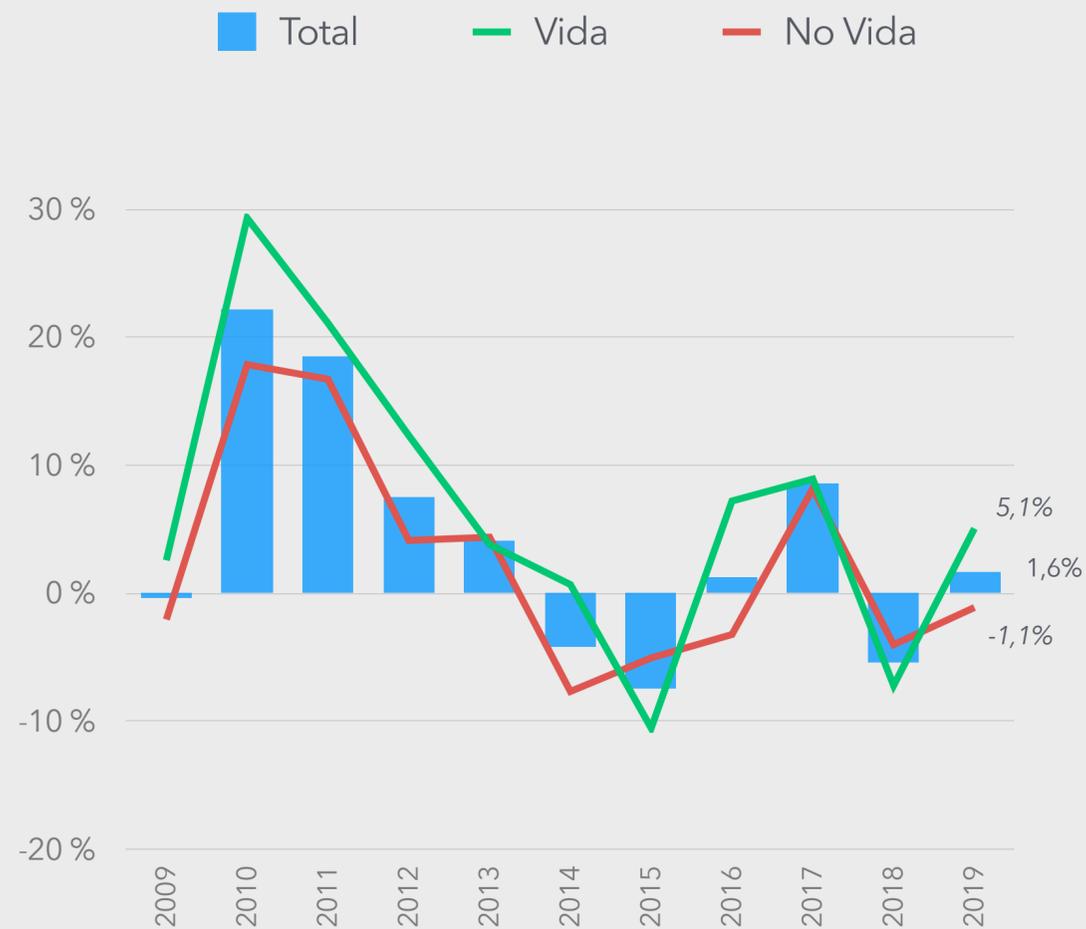
## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



## VARIACIÓN ANUAL (%)



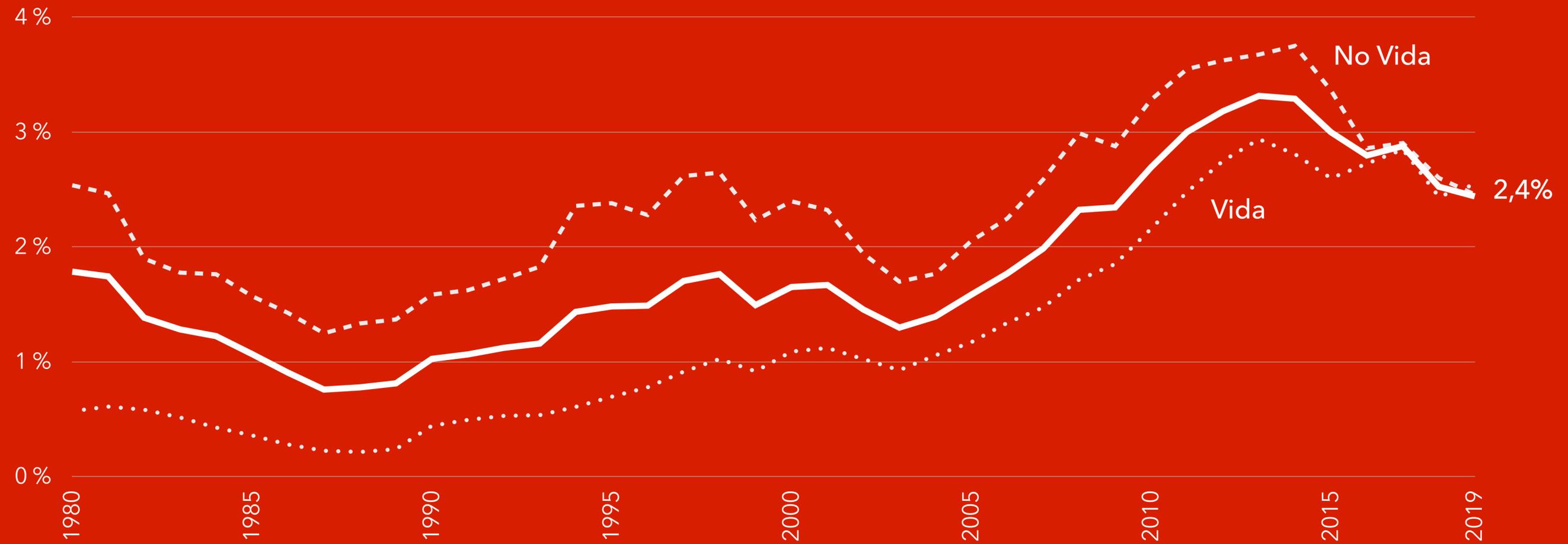
## VARIACIÓN ANUAL (%)



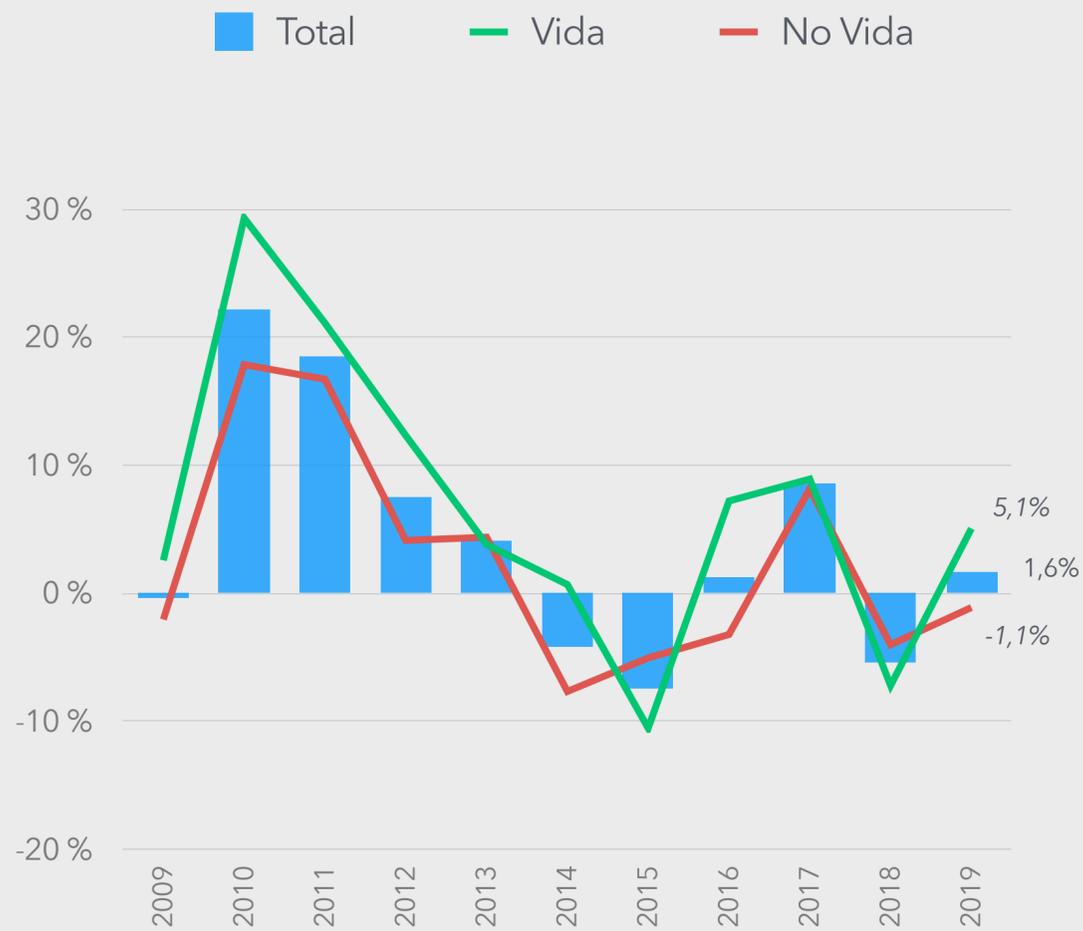
	Total	Vida	No Vida
<b>2019</b>			
Mercado global	2,9 %	2,2 %	3,5 %
Mercado latinoamericano	1,6 %	5,1 %	-1,1 %
<b>2018</b>			
Mercado global	3,2 %	2,6 %	3,7 %
Mercado latinoamericano	-5,5 %	-7,2 %	-4,0 %

# PARTICIPACIÓN DE PRIMAS DEL MERCADO LATINOAMERICANO EN LAS PRIMAS MUNDIALES

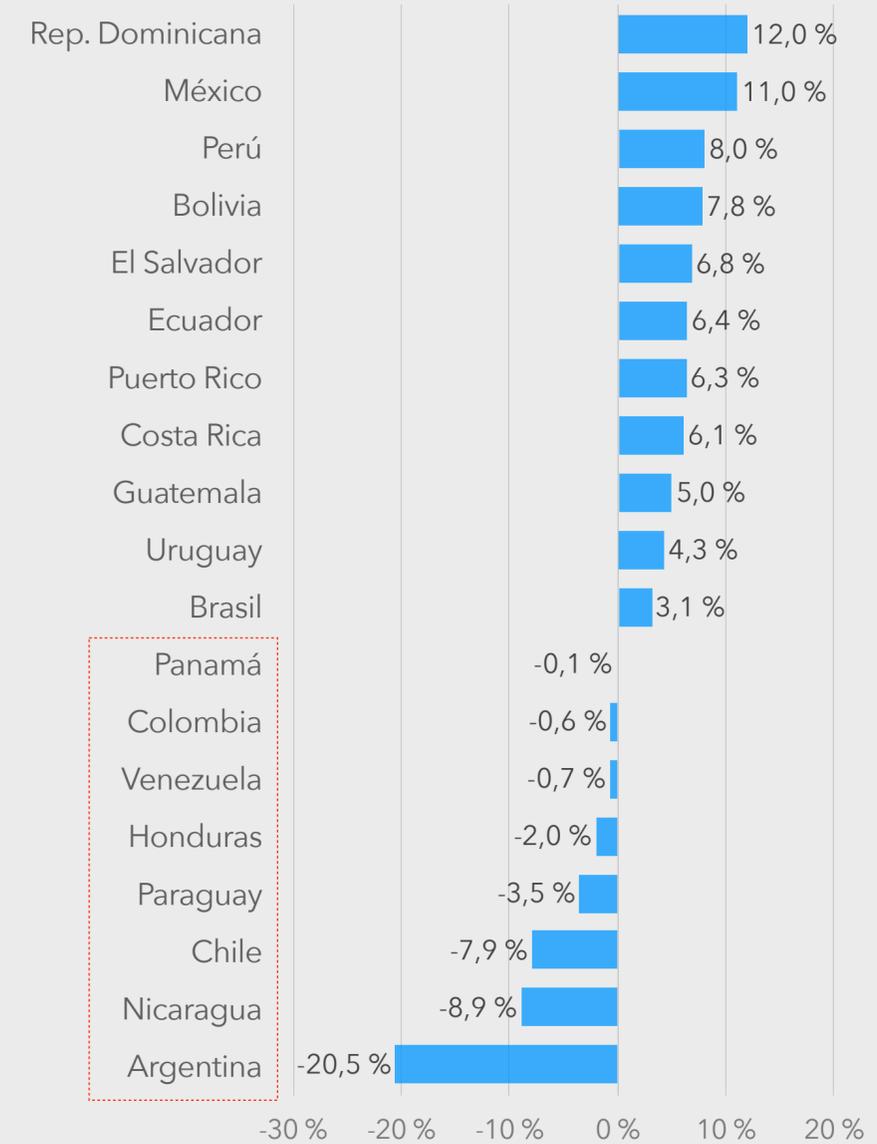
(cuota de mercado en USD, %)

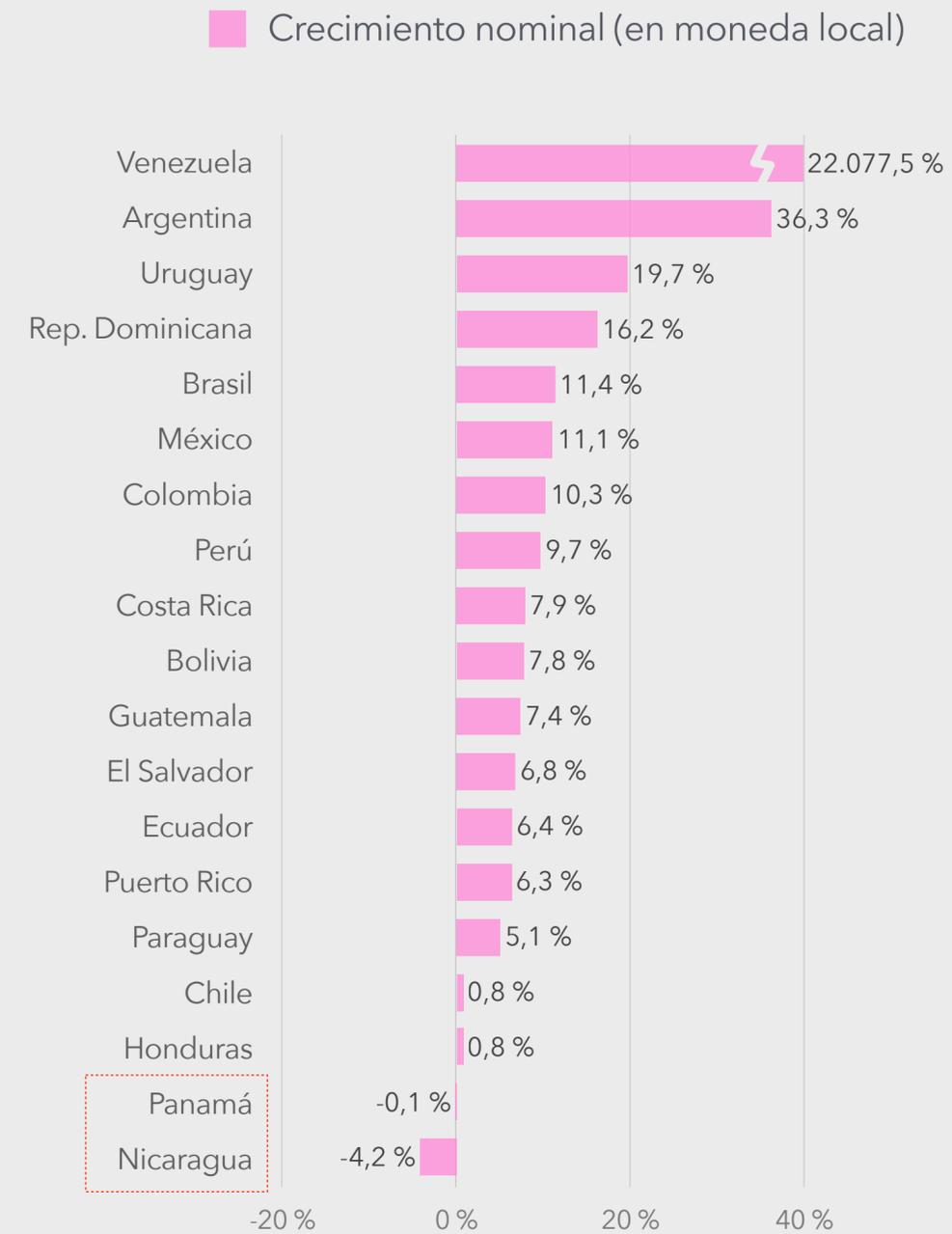
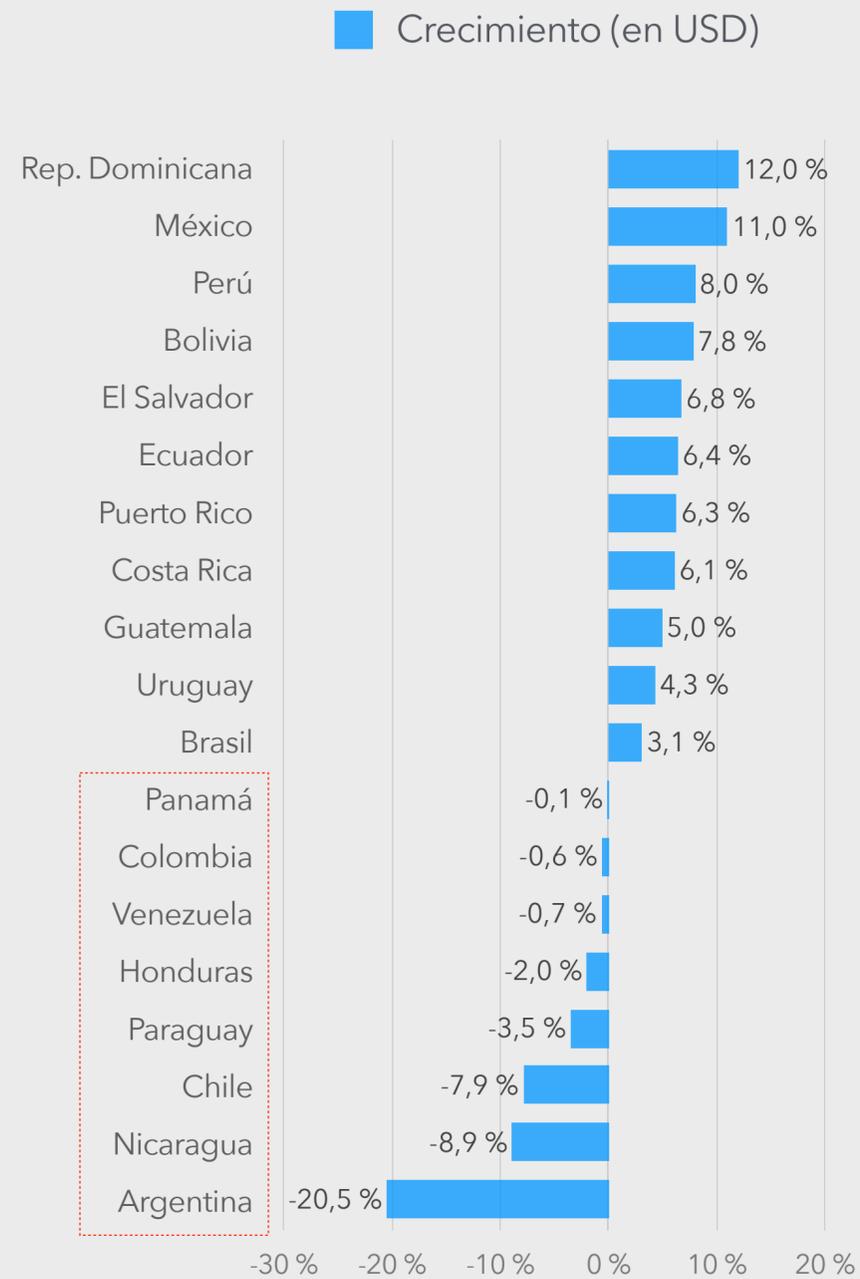


## VARIACIÓN ANUAL (%)

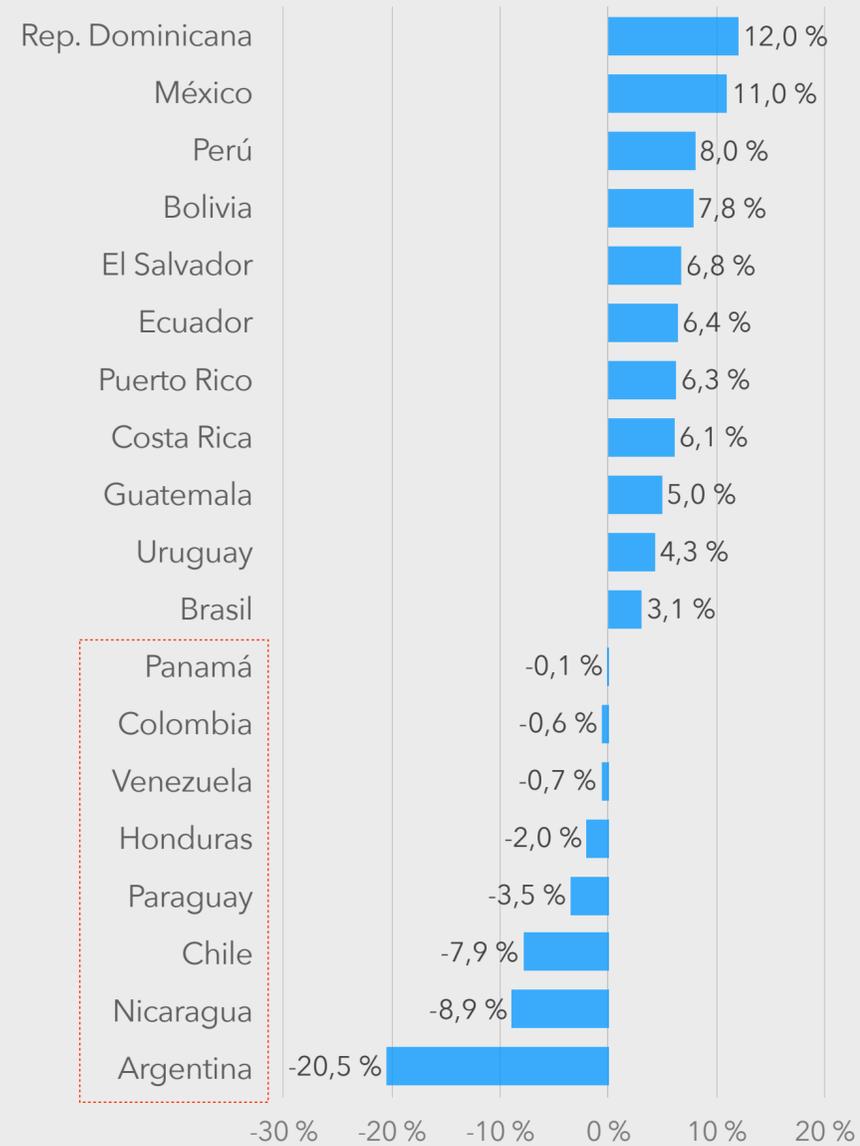


## Crecimiento (en USD)

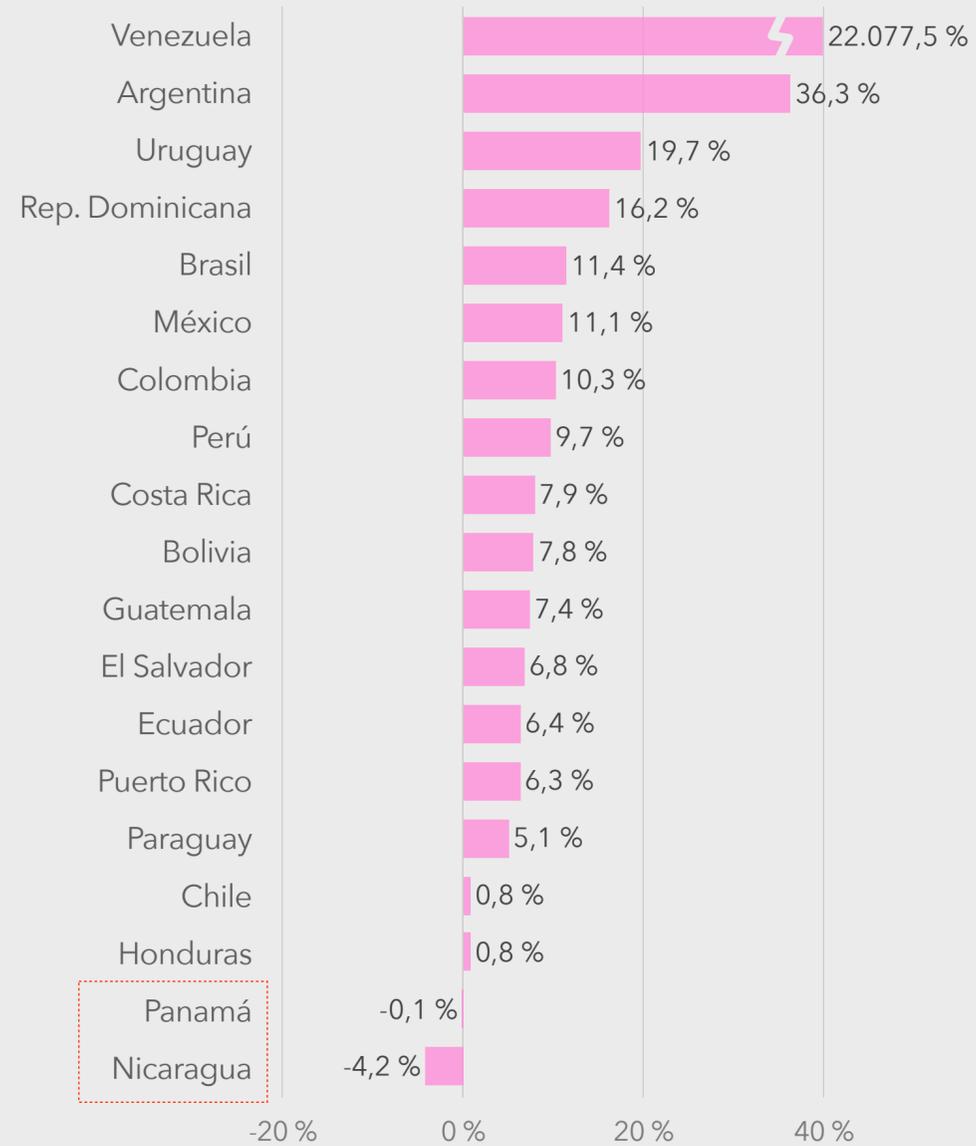




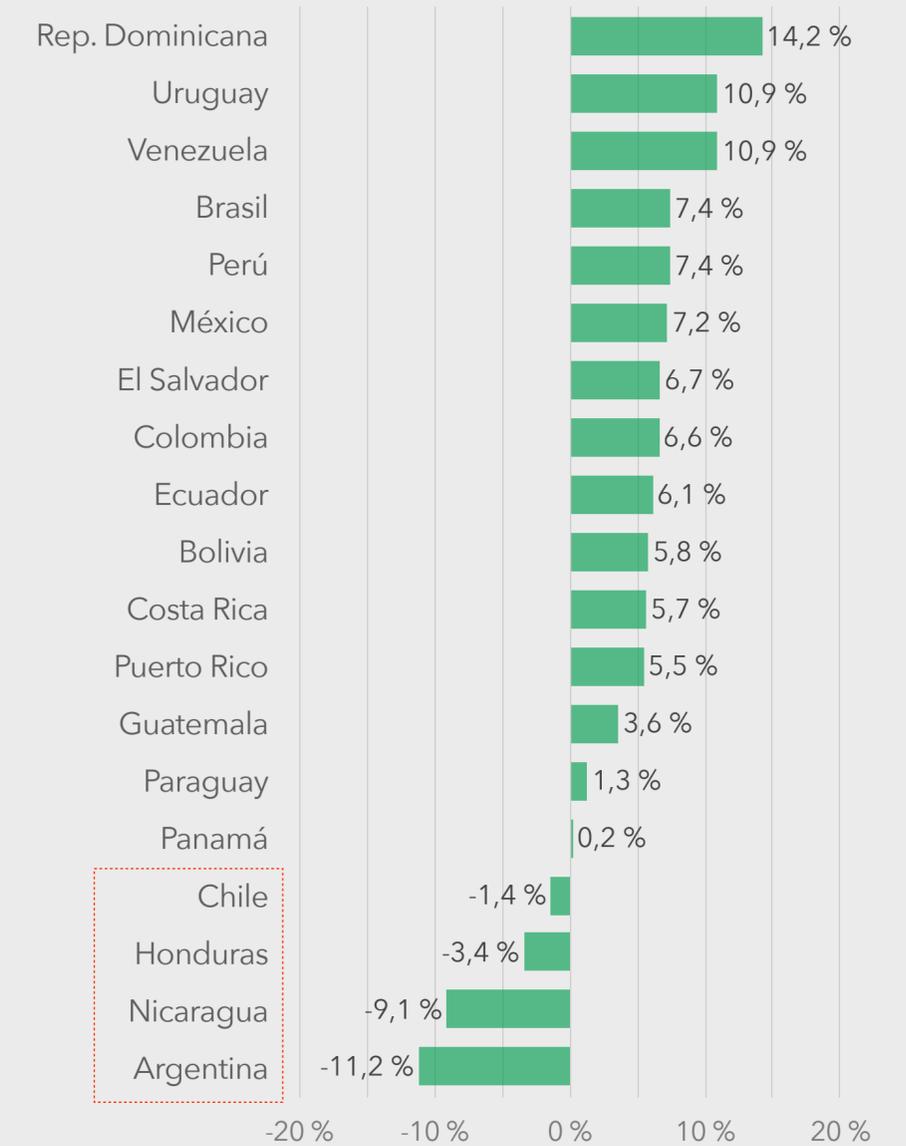
■ Crecimiento (en USD)



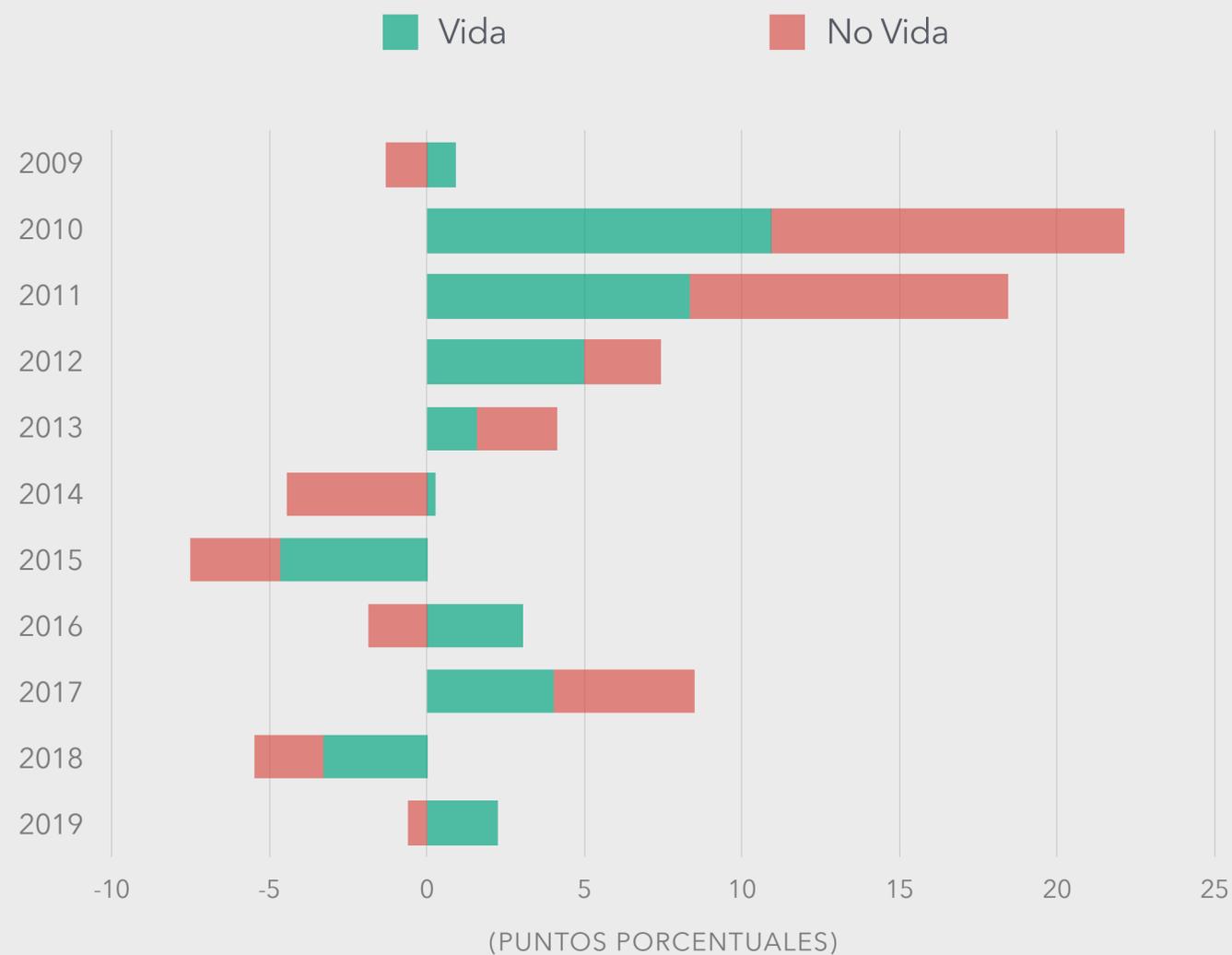
■ Crecimiento nominal (en moneda local)



■ Crecimiento real (en moneda local)

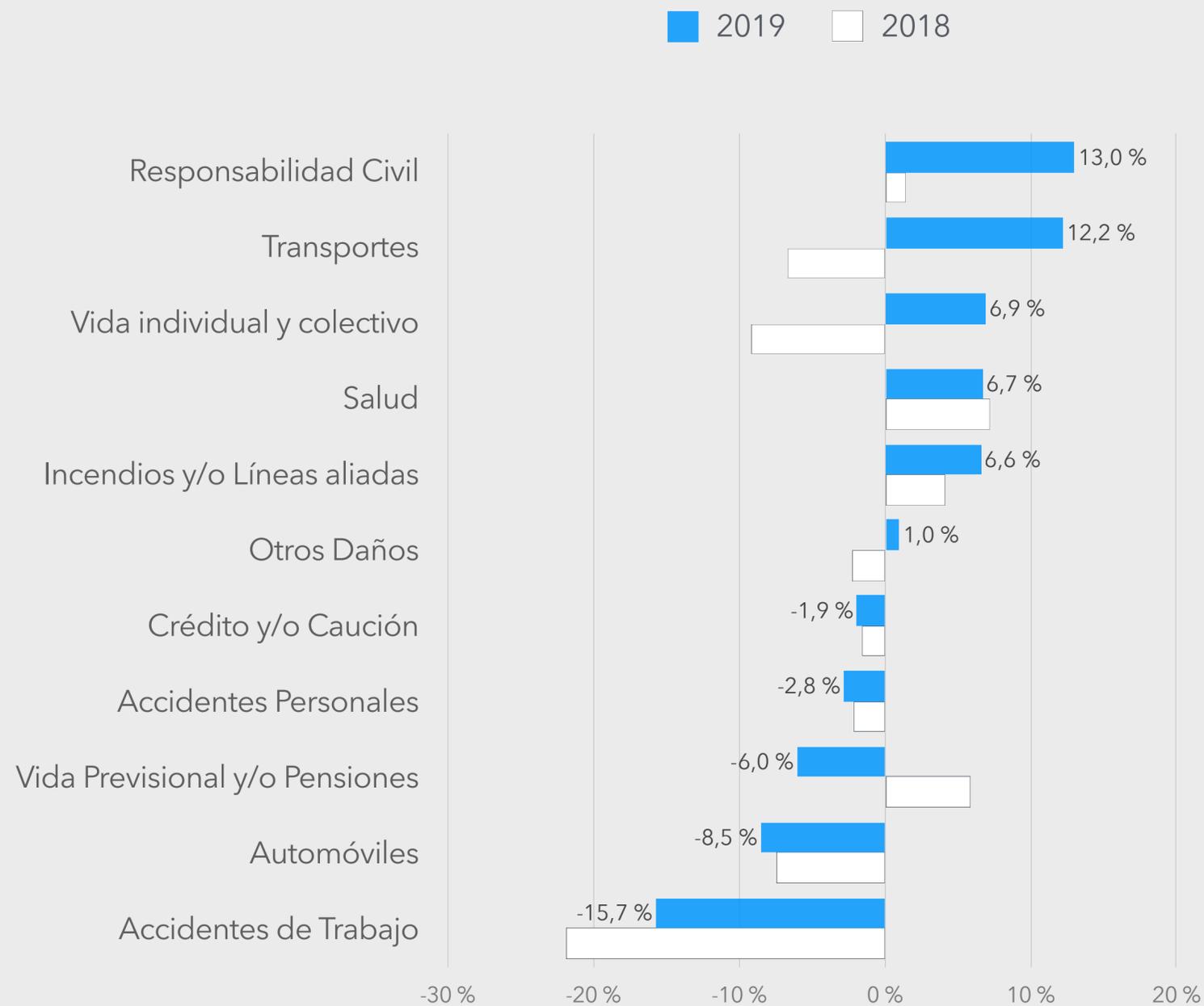


## CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

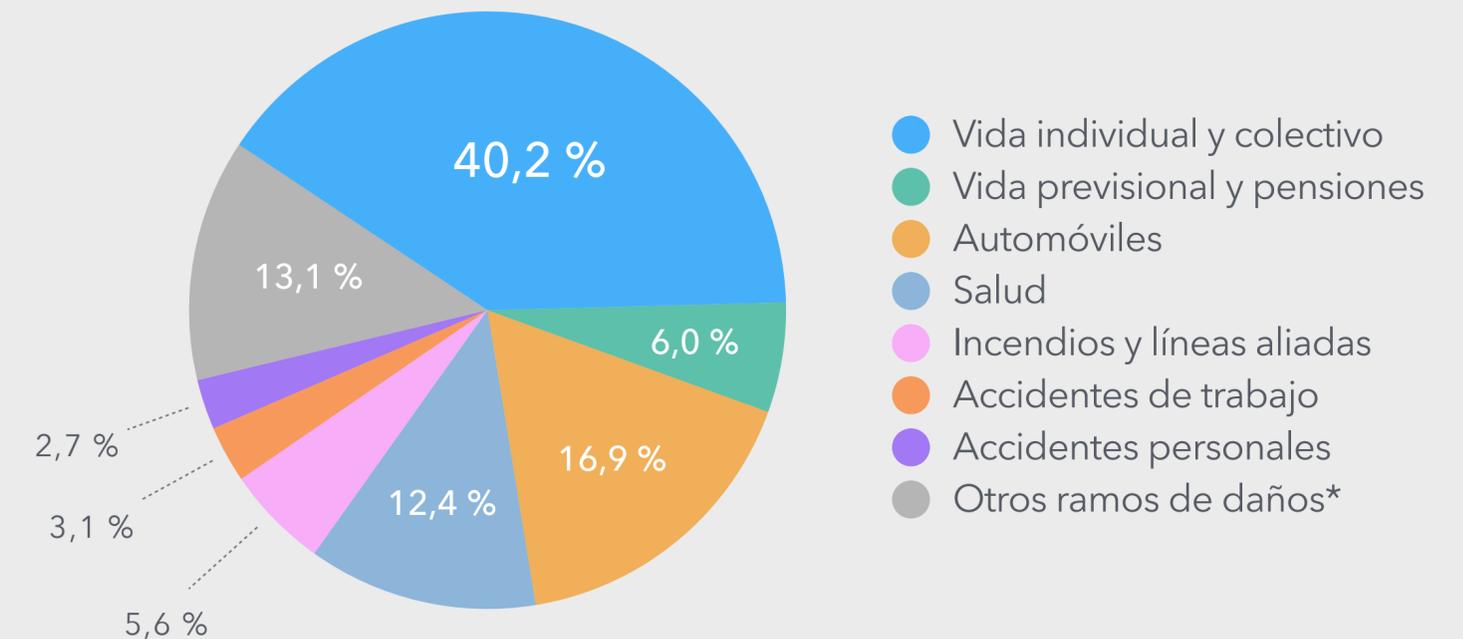


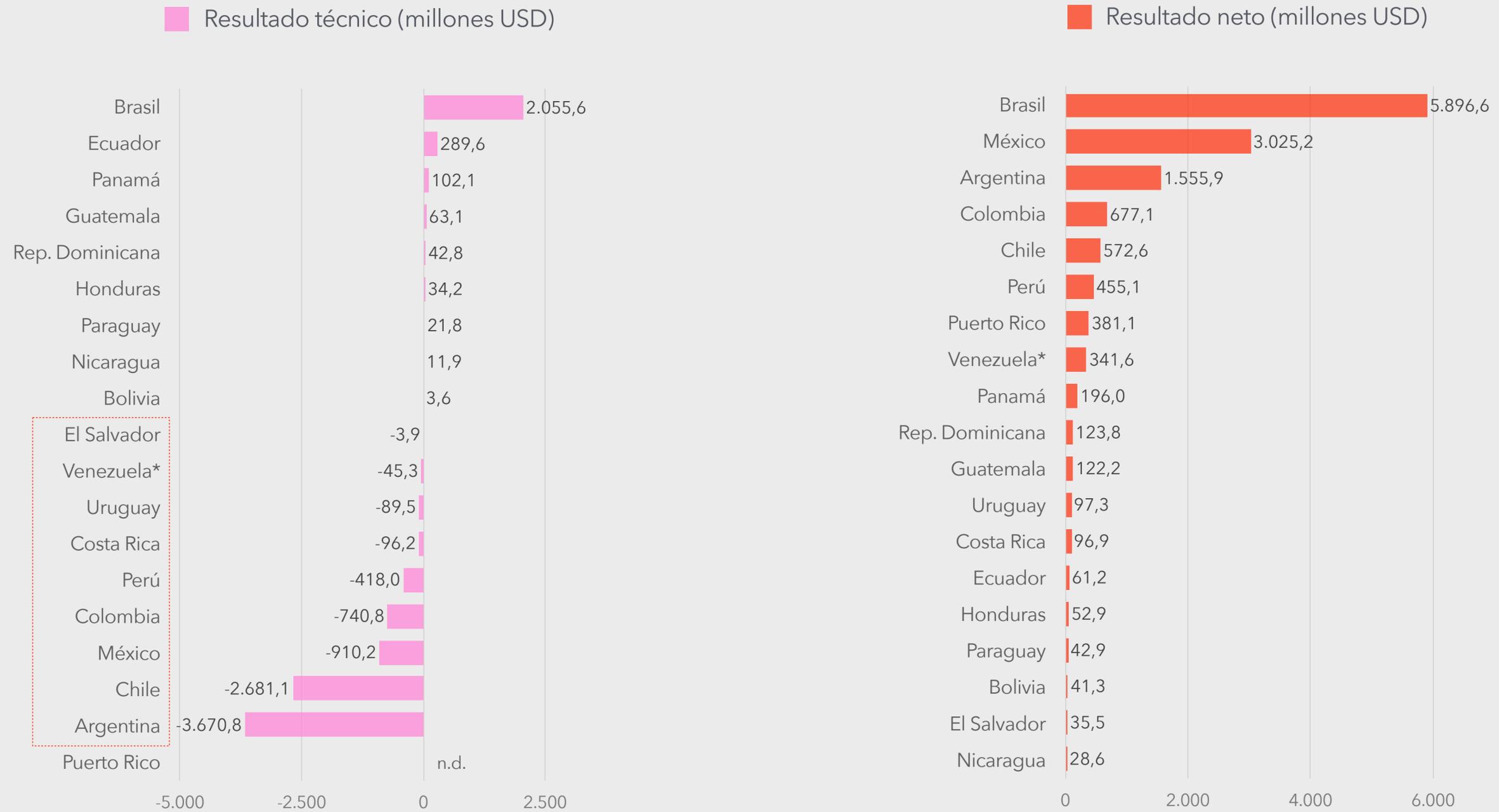
## CONTRIBUCIÓN POR RAMOS

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2009	-0,4	0,9	-1,3
2010	22,1	10,9	11,2
2011	18,4	8,3	10,1
2012	7,4	5,0	2,5
2013	4,1	1,6	2,5
2014	-4,2	0,3	-4,4
2015	-7,5	-4,7	-2,8
2016	1,2	3,1	-1,8
2017	8,5	4,0	4,5
2018	-5,5	-3,3	-2,2
2019	1,6	2,3	-0,6

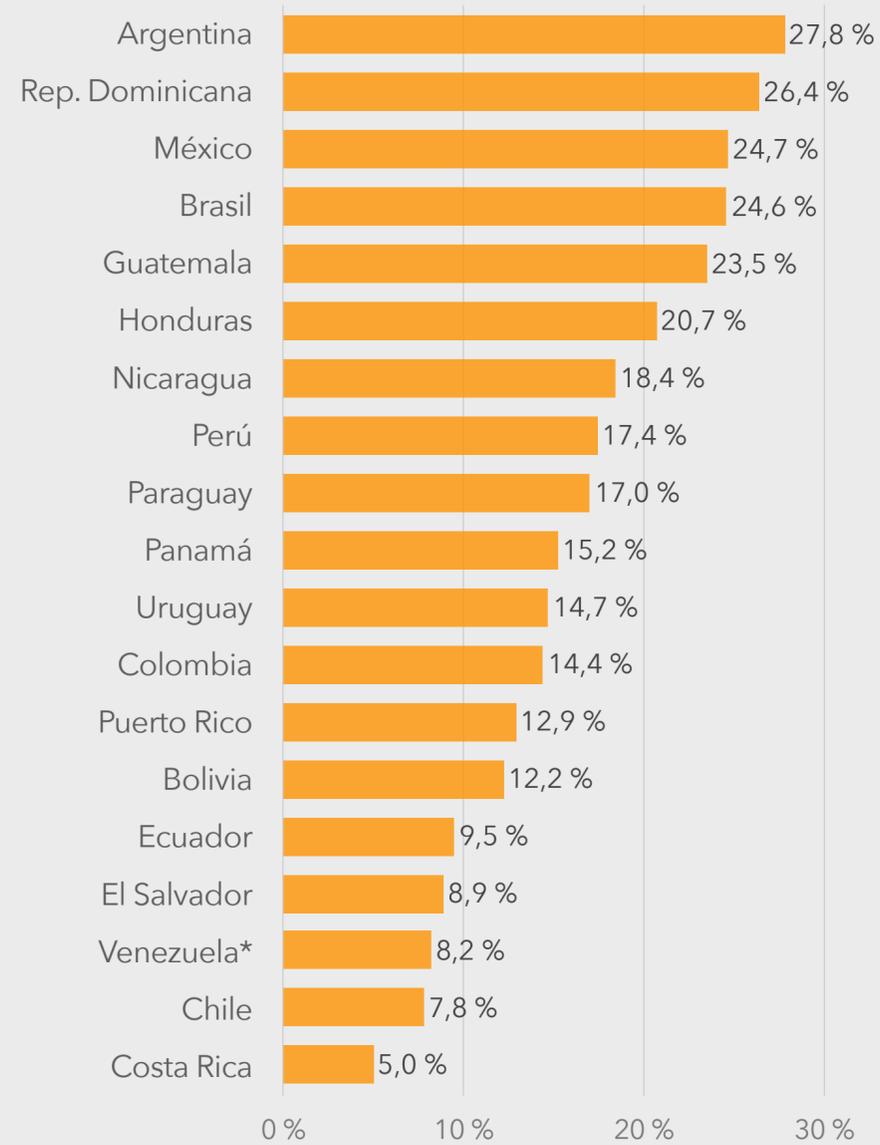


COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE RIESGOS ASEGURADOS EN 2019

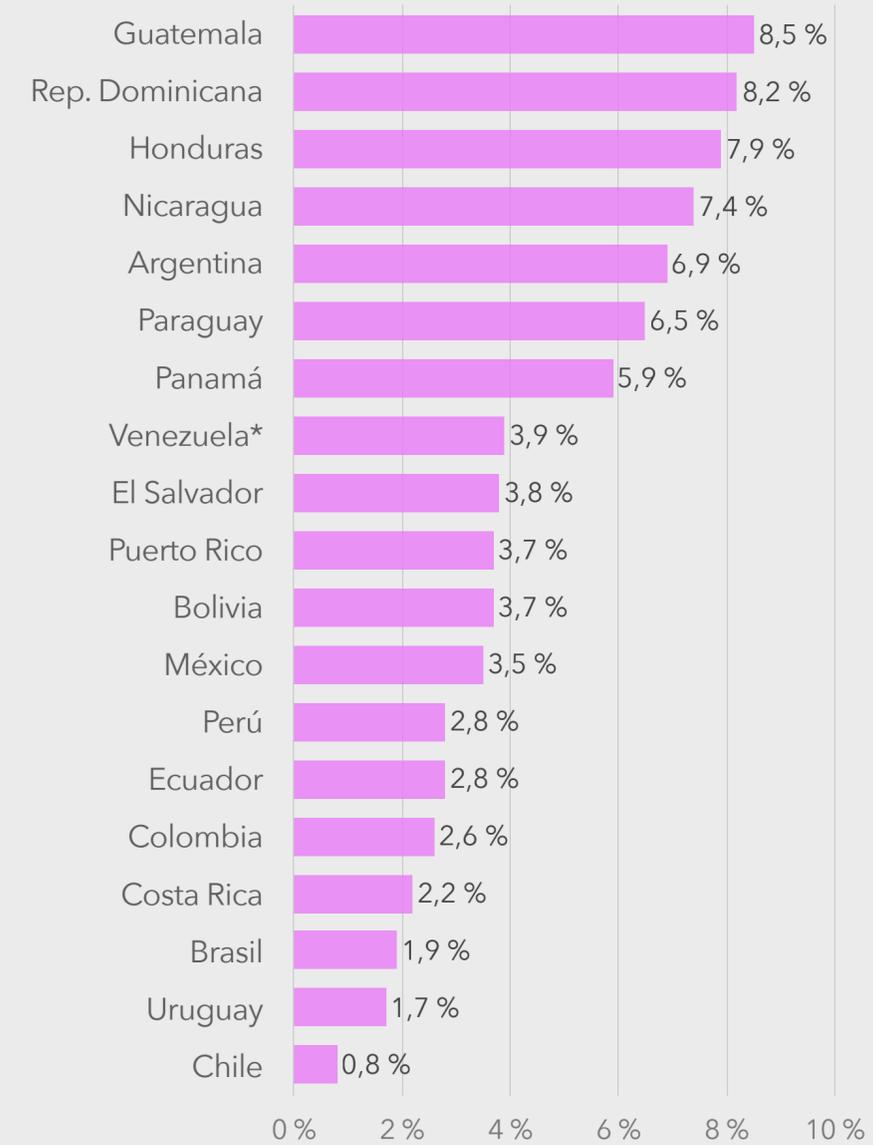




■ Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)

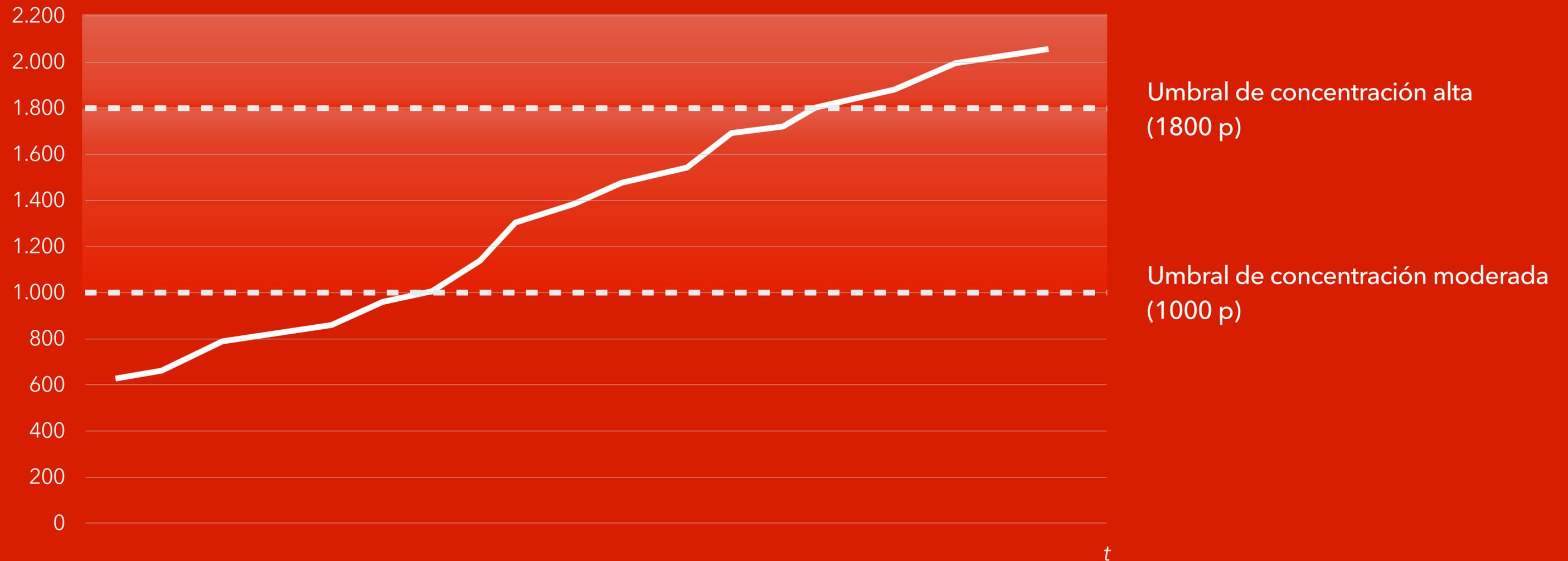


■ Rentabilidad sobre activos (ROA)

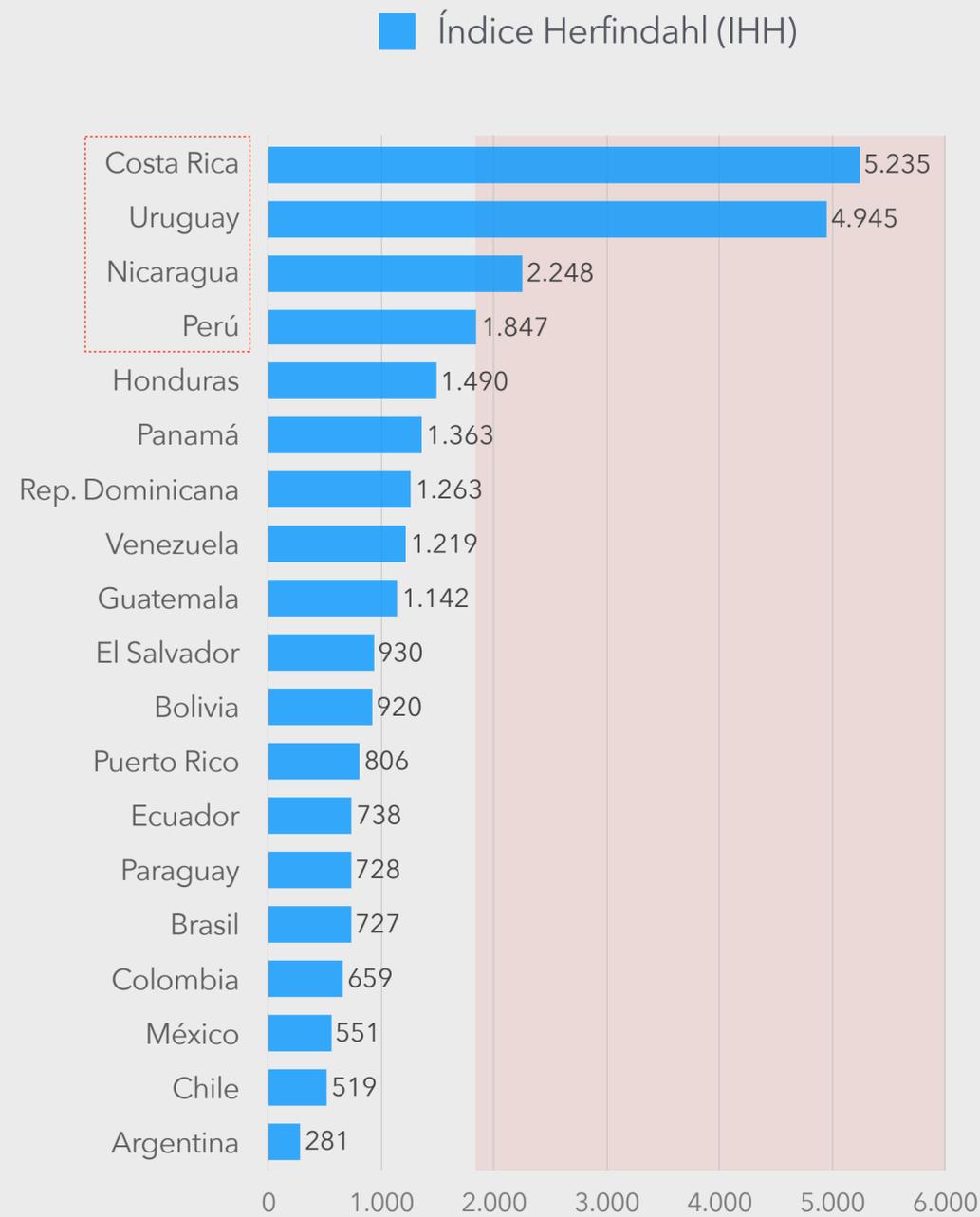


# CONCENTRACIÓN DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA LATINOAMERICANA

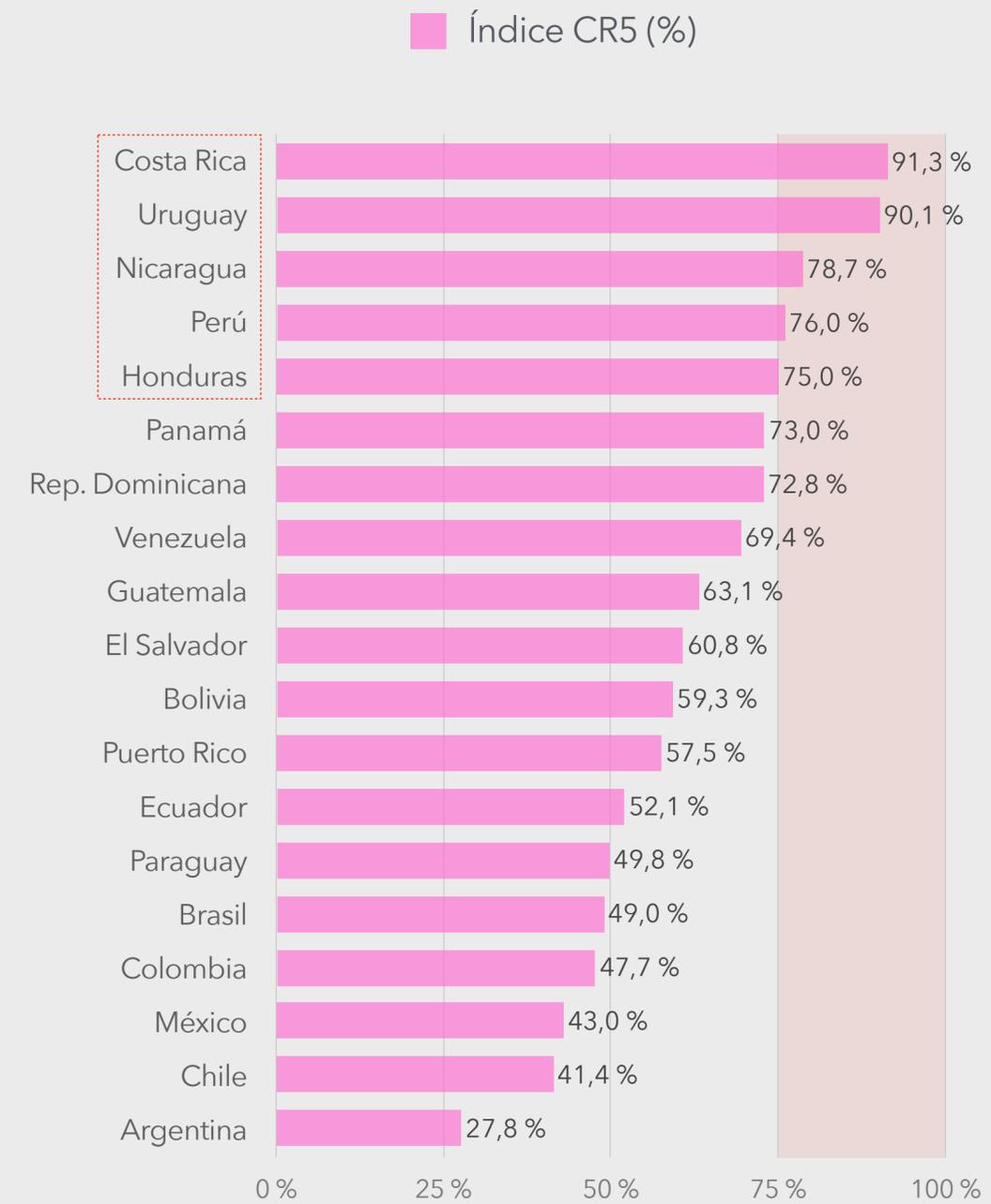
## ÍNDICE HERFINDAHL DE CONCENTRACIÓN (IHH)



# CONCENTRACIÓN DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA



IHH > 1.800



CR5 > 75%



## Presentación

| 1

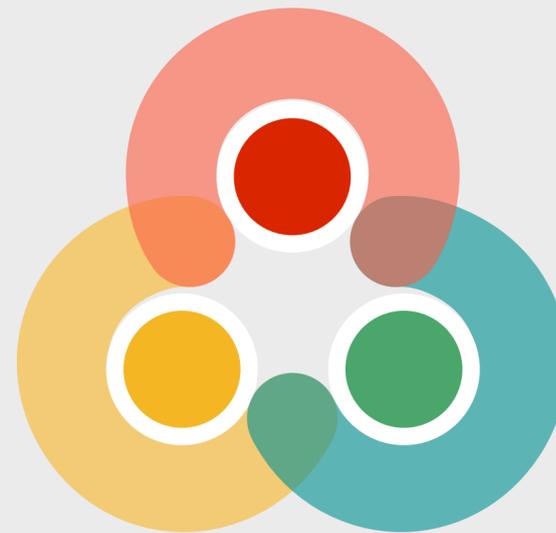
| 2

Tendencias estructurales y la BPS | 3

| 4

Relación entre las primas de seguro y el producto interior bruto

**Penetración**



**Profundización**

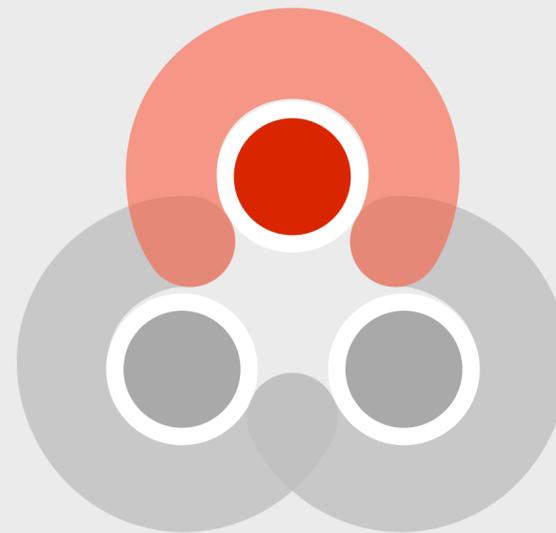
Relación entre las primas de seguros de Vida y las primas totales

**Densidad**

Consumo anual per cápita de seguros

Relación entre las primas de seguro y el producto interior bruto

**Penetración**



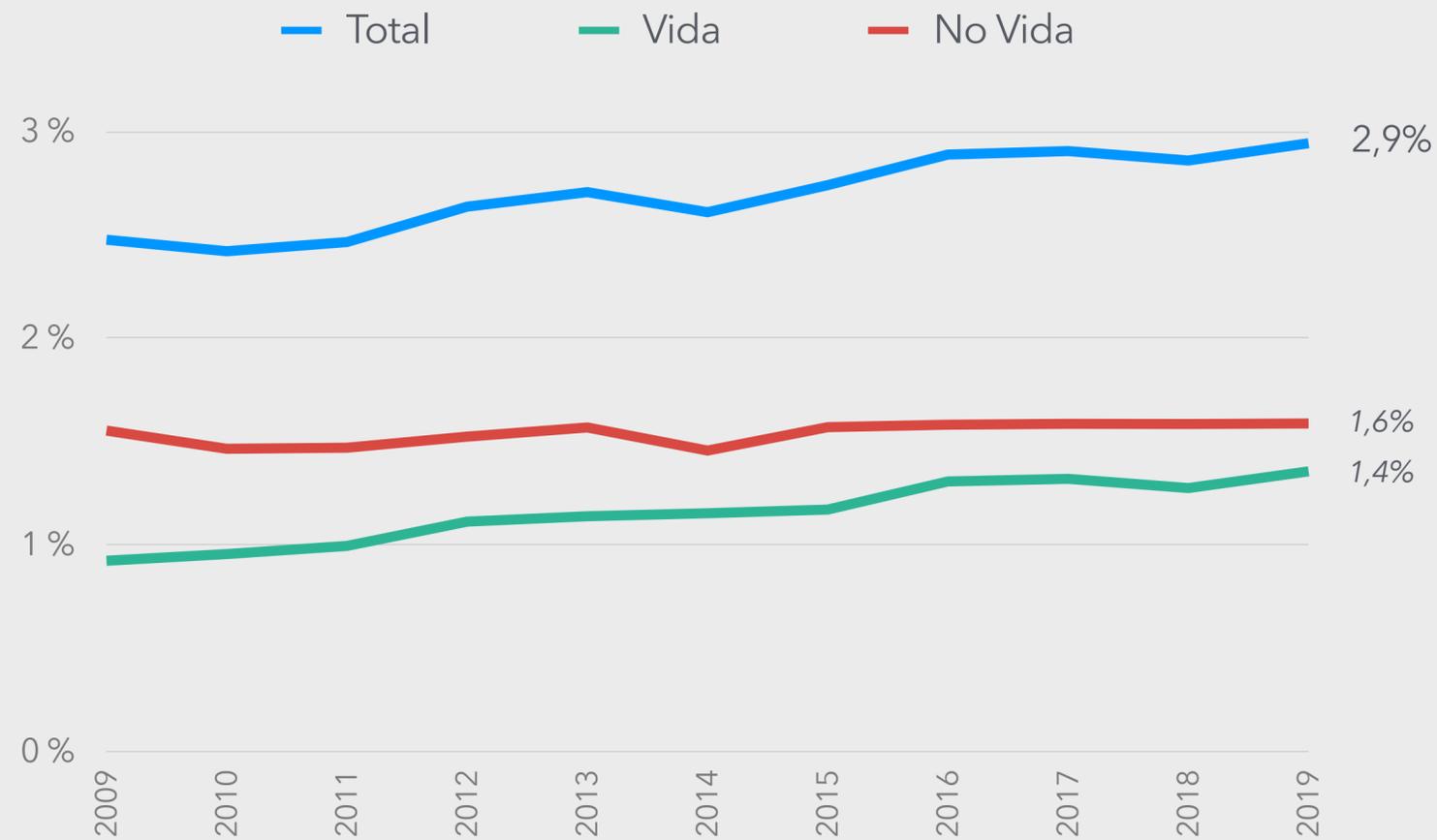
**Profundización**

Relación entre las primas de seguros de Vida y las primas totales

**Densidad**

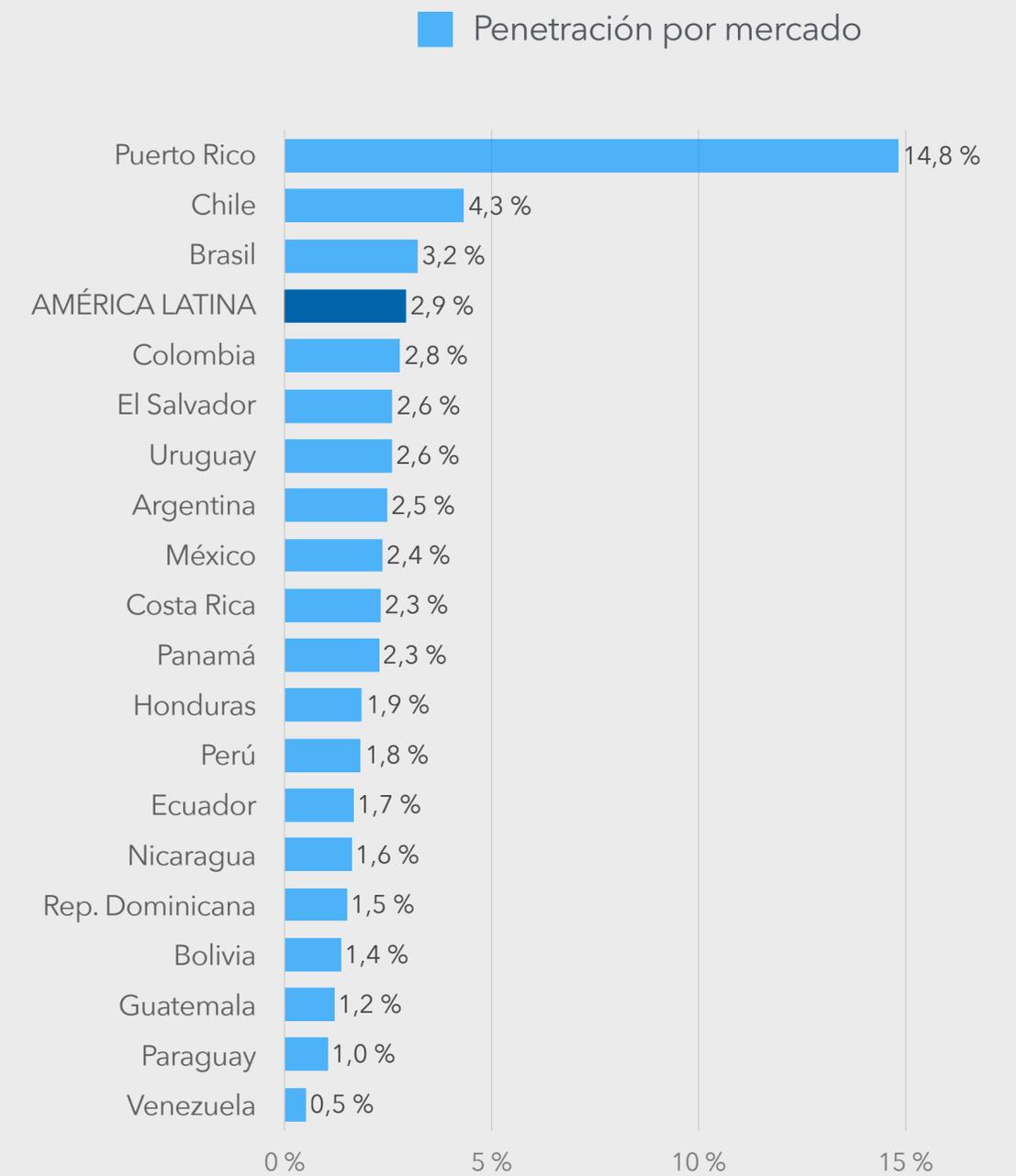
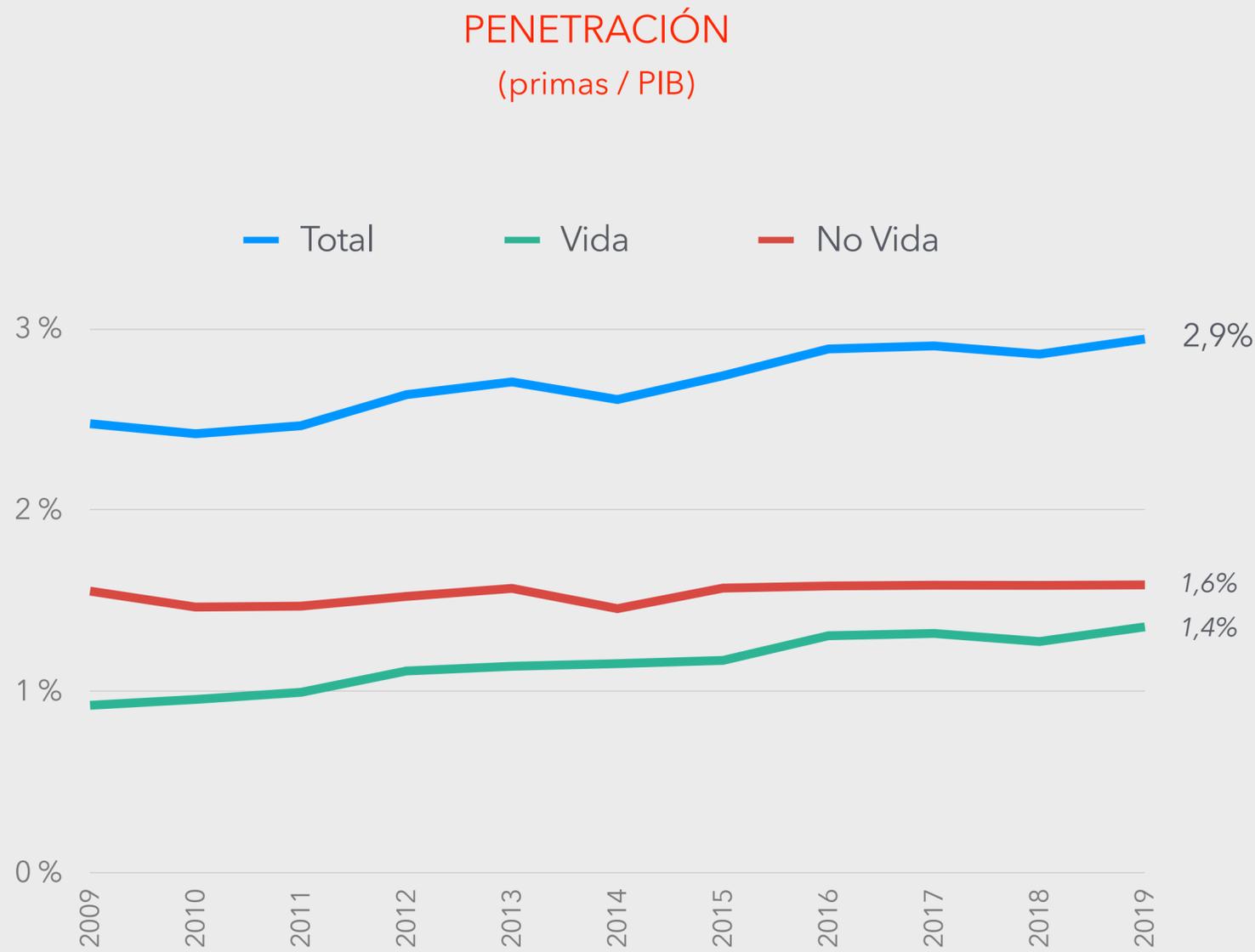
Consumo anual per cápita de seguros

## PENETRACIÓN (primas / PIB)



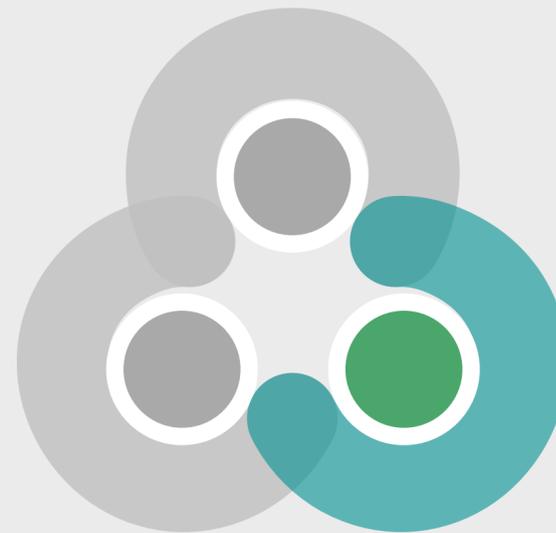
↑ +0,08 pp vs 2018

↑ +0,47 pp vs 2009



Relación entre las primas de seguro y el producto interior bruto

**Penetración**



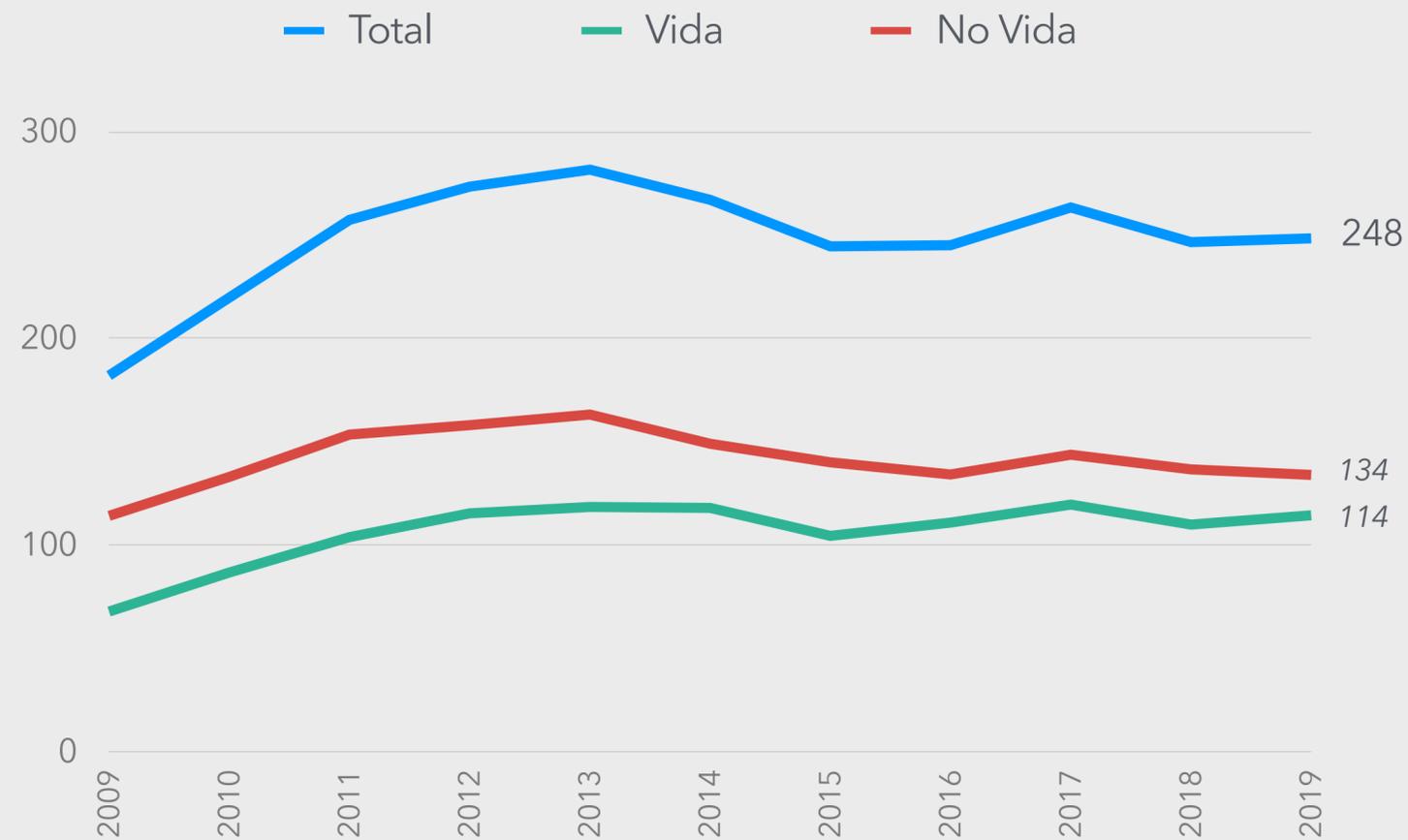
**Profundización**

Relación entre las primas de seguros de Vida y las primas totales

**Densidad**

Consumo anual per cápita de seguros

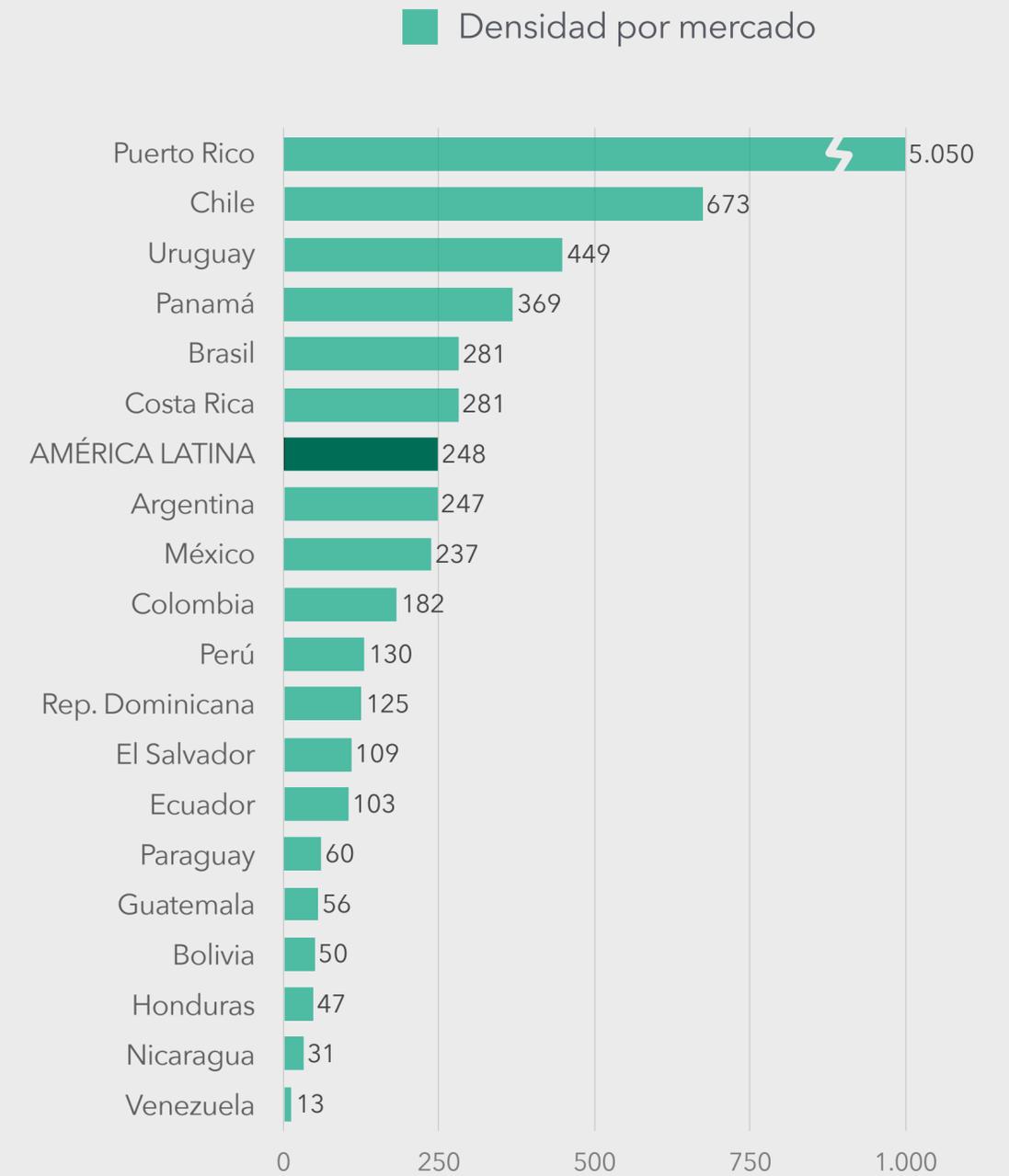
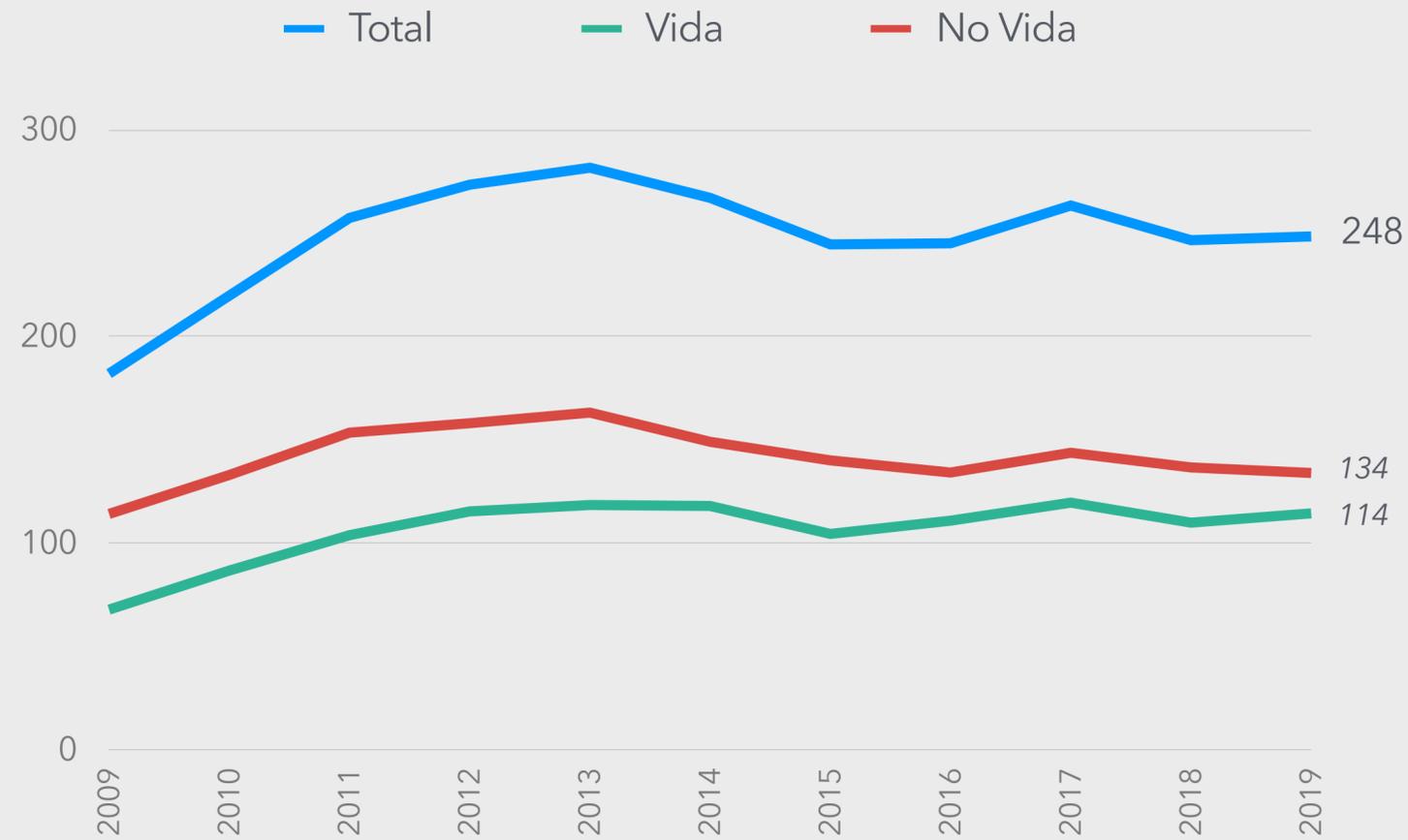
DENSIDAD  
(primas per cápita, USD)



↑ +1,7 USD (+0,7%) vs 2018

↑ +66,3 USD (+36%) vs 2009

**DENSIDAD**  
(primas per cápita, USD)



Relación entre las primas de seguro y el producto interior bruto

**Penetración**



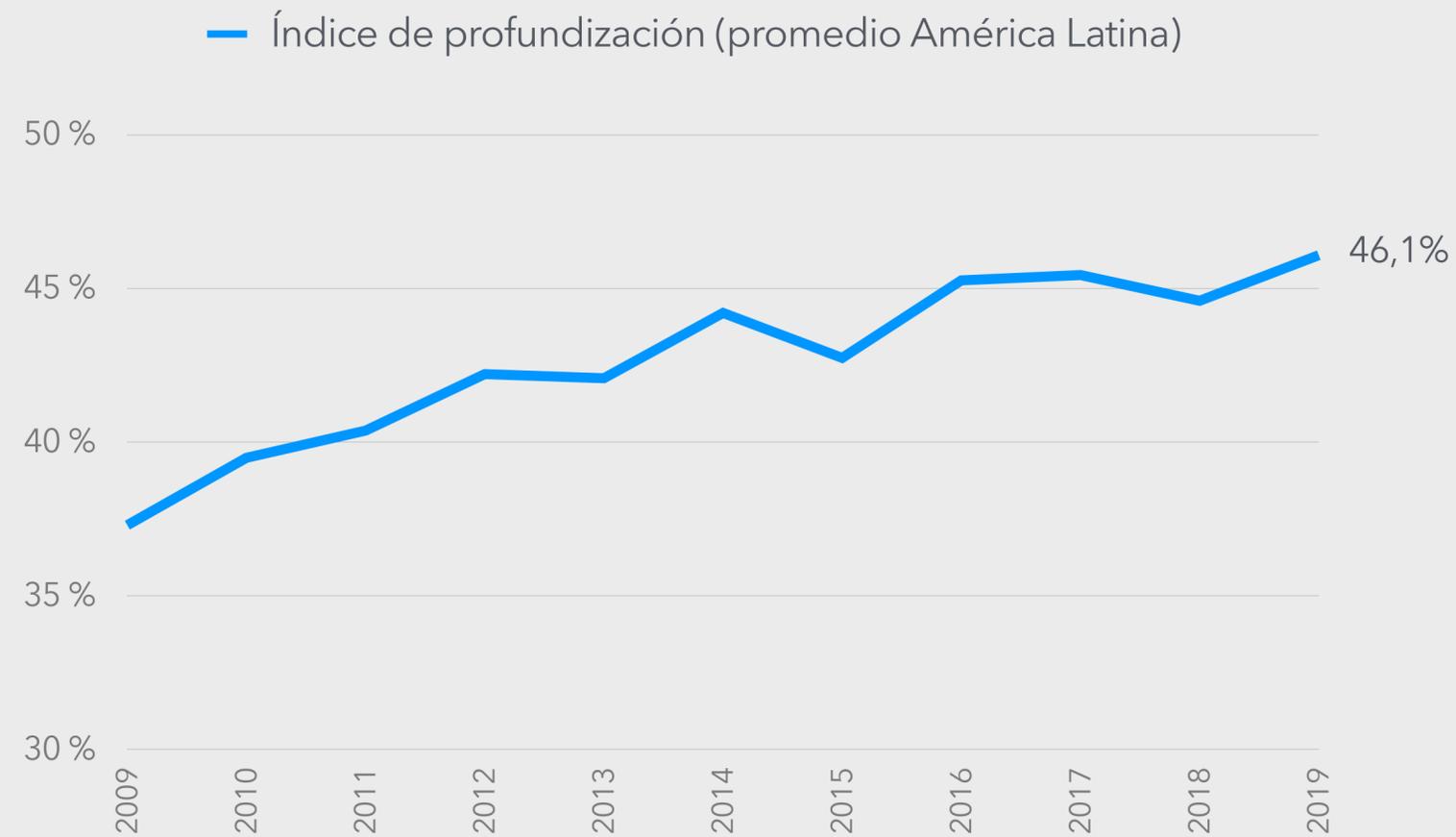
**Profundización**

Relación entre las primas de seguros de Vida y las primas totales

**Densidad**

Consumo anual per cápita de seguros

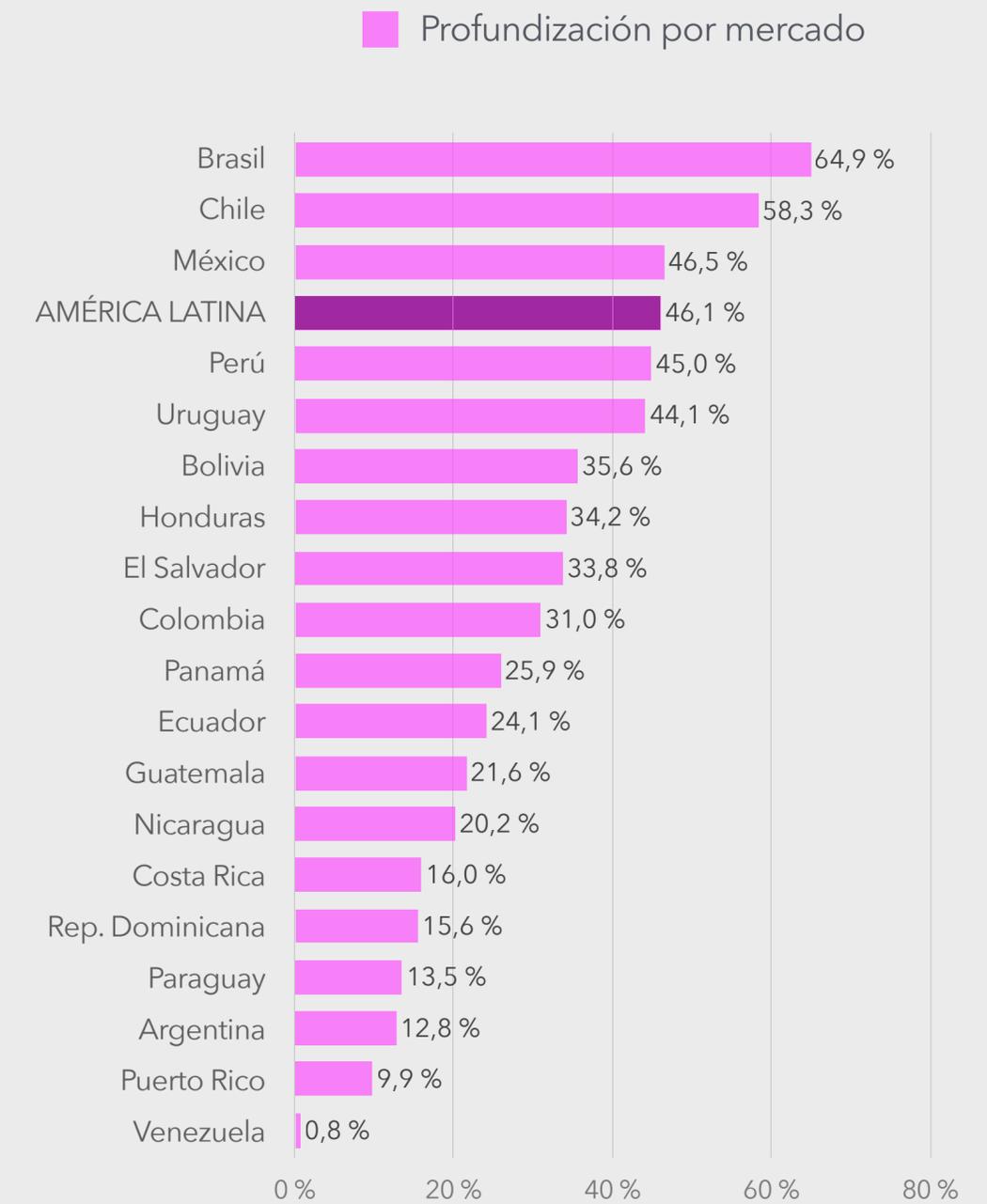
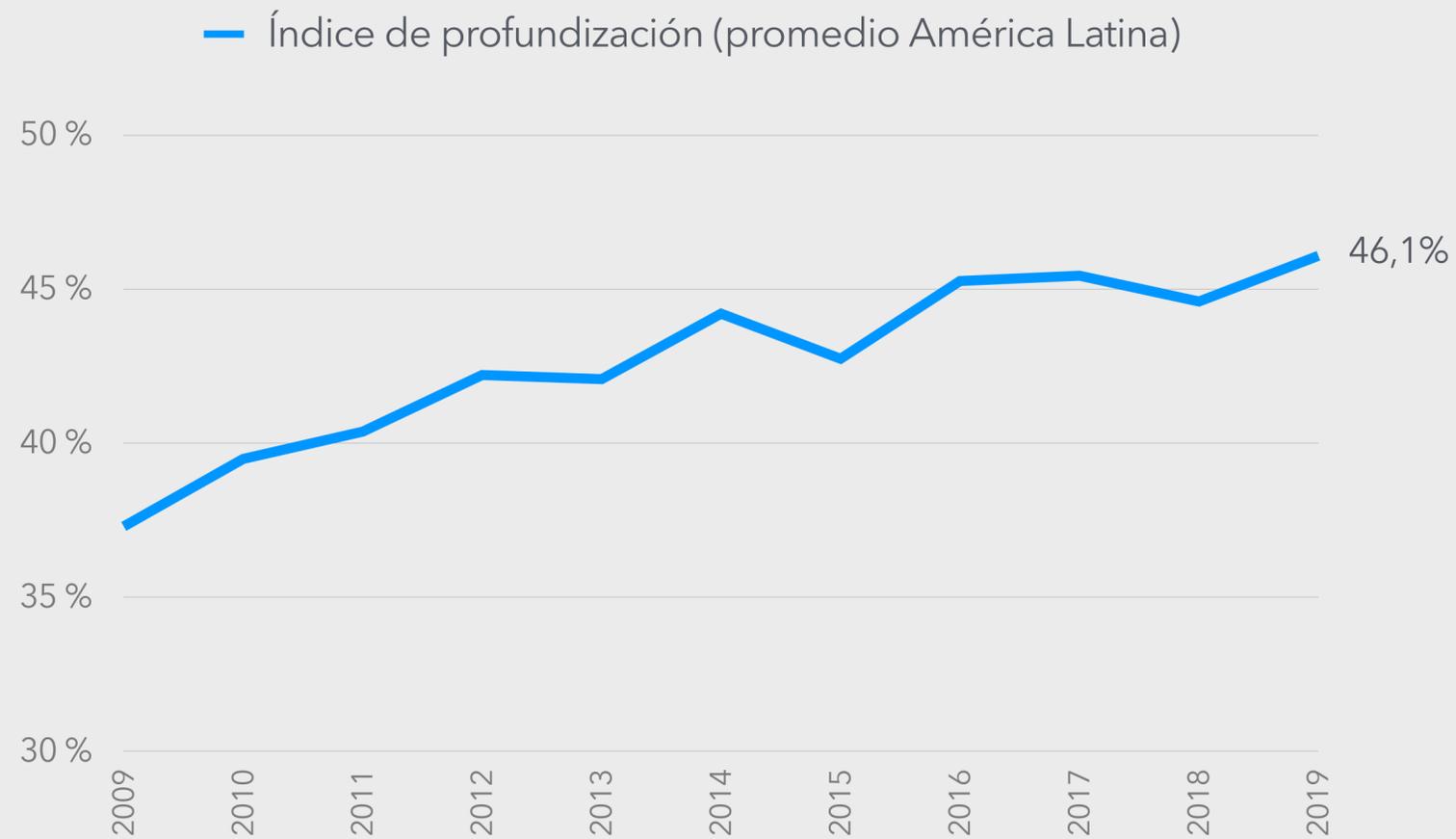
## PROFUNDIZACIÓN (primas del seguro de Vida / primas totales)



↑ +1,5 pp vs 2018

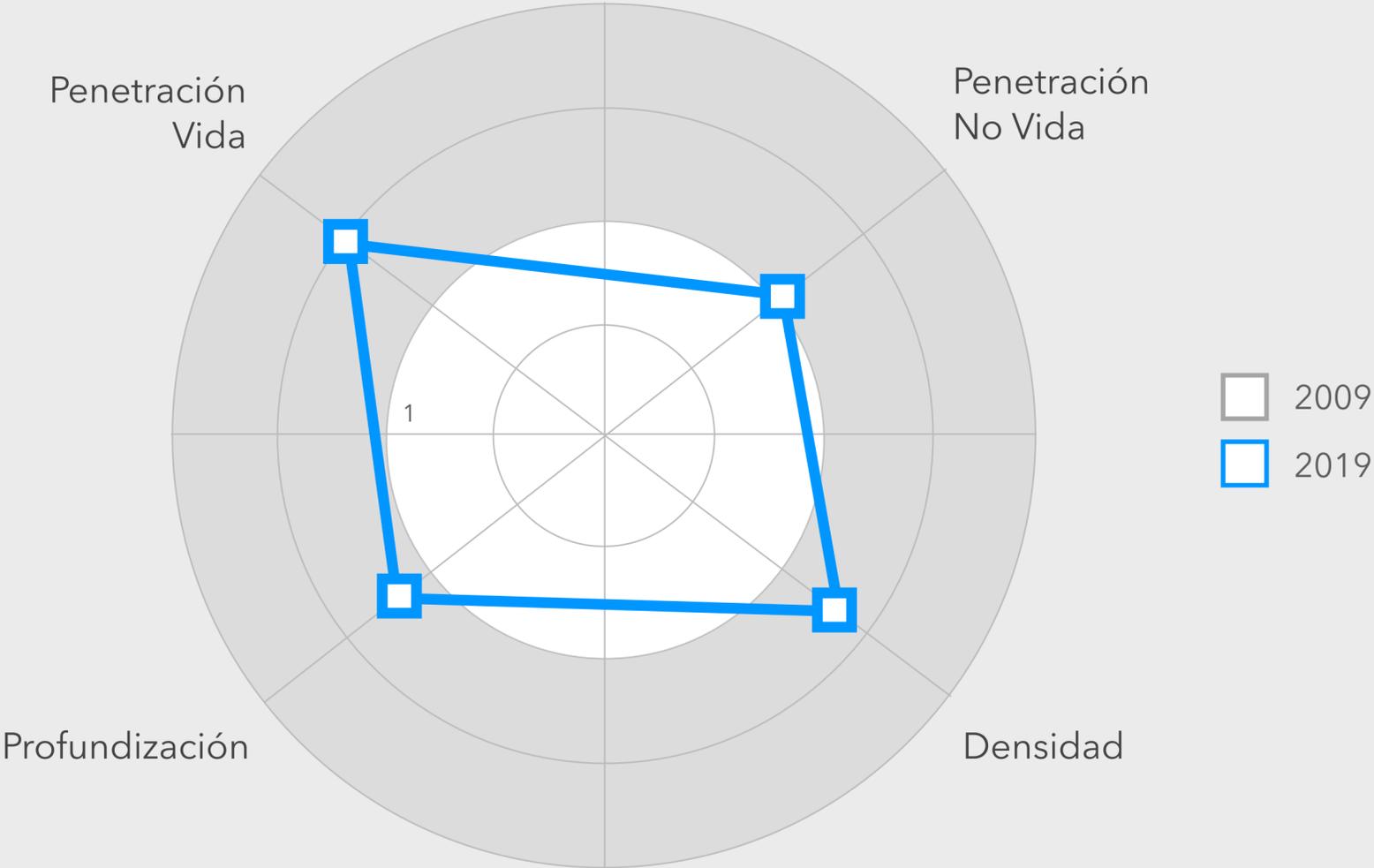
↑ +8,8 pp vs 2009

## PROFUNDIZACIÓN (primas del seguro de Vida / primas totales)

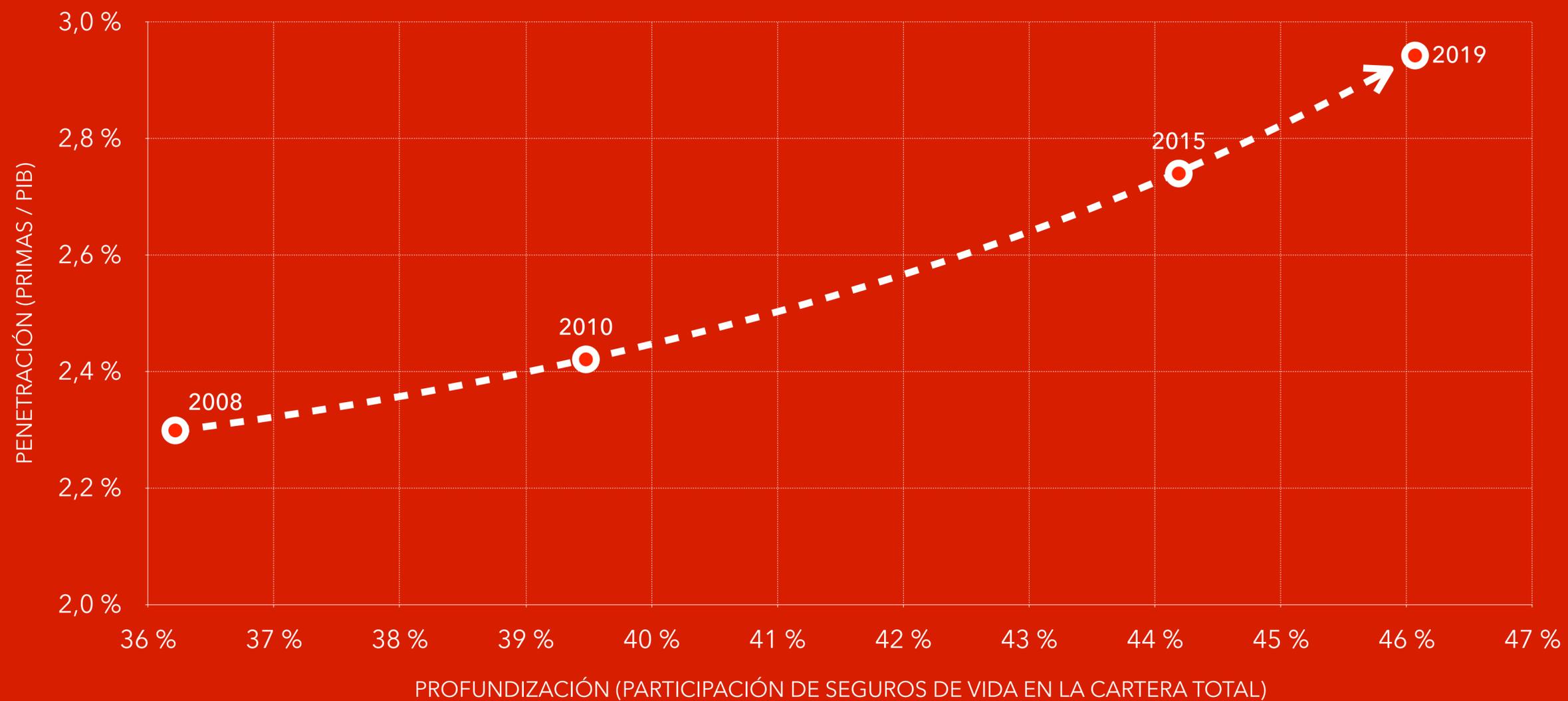




ÍNDICE COMPARATIVO 2009-2019  
(2009 = 1,0)

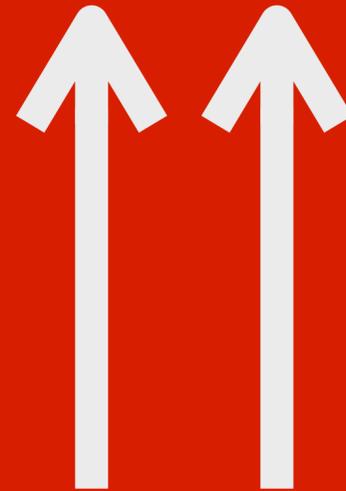


## EVOLUCIÓN DE MEDIO PLAZO DEL MERCADO ASEGURADOR



# BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO (BPS)

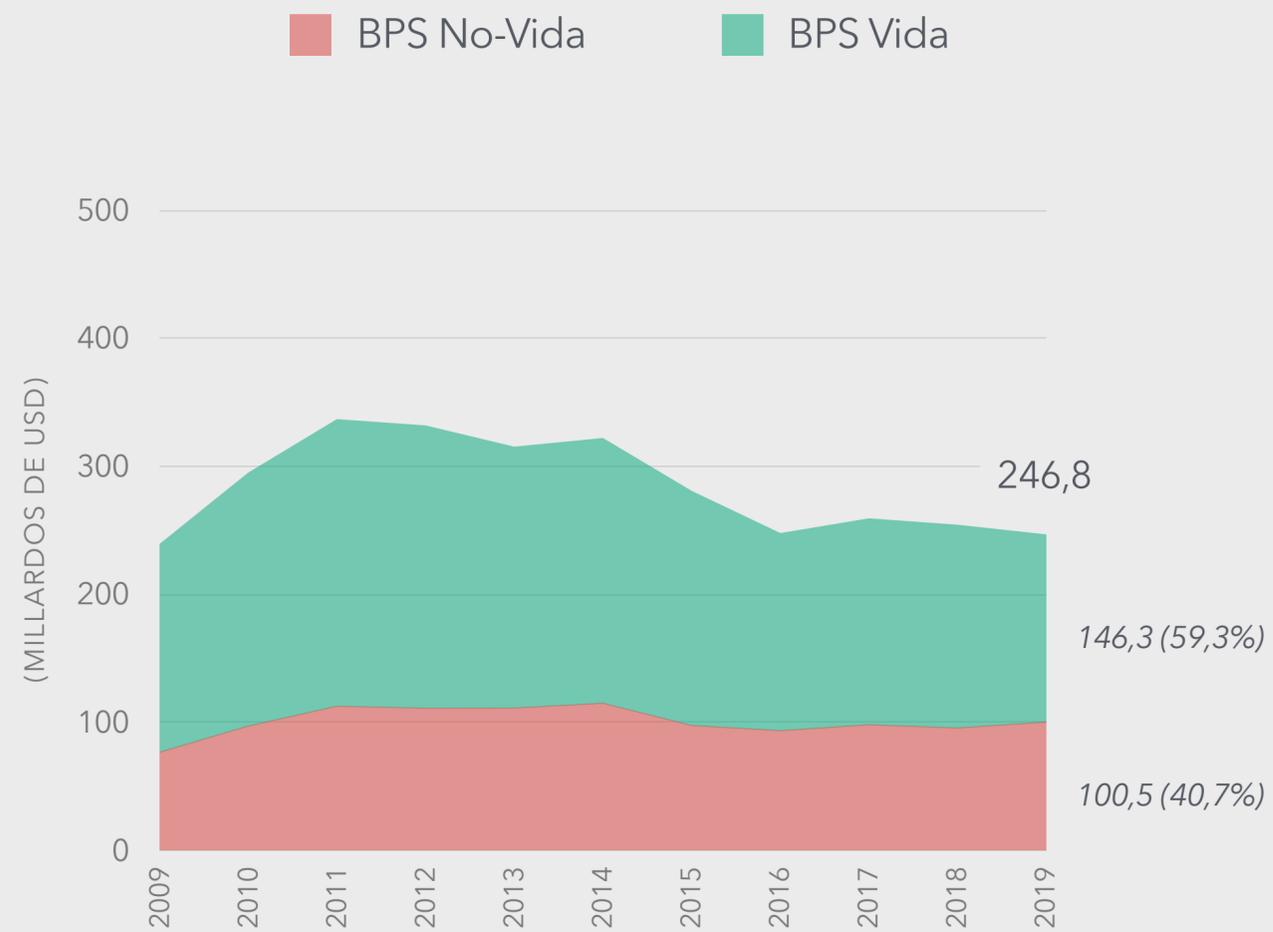
BPS



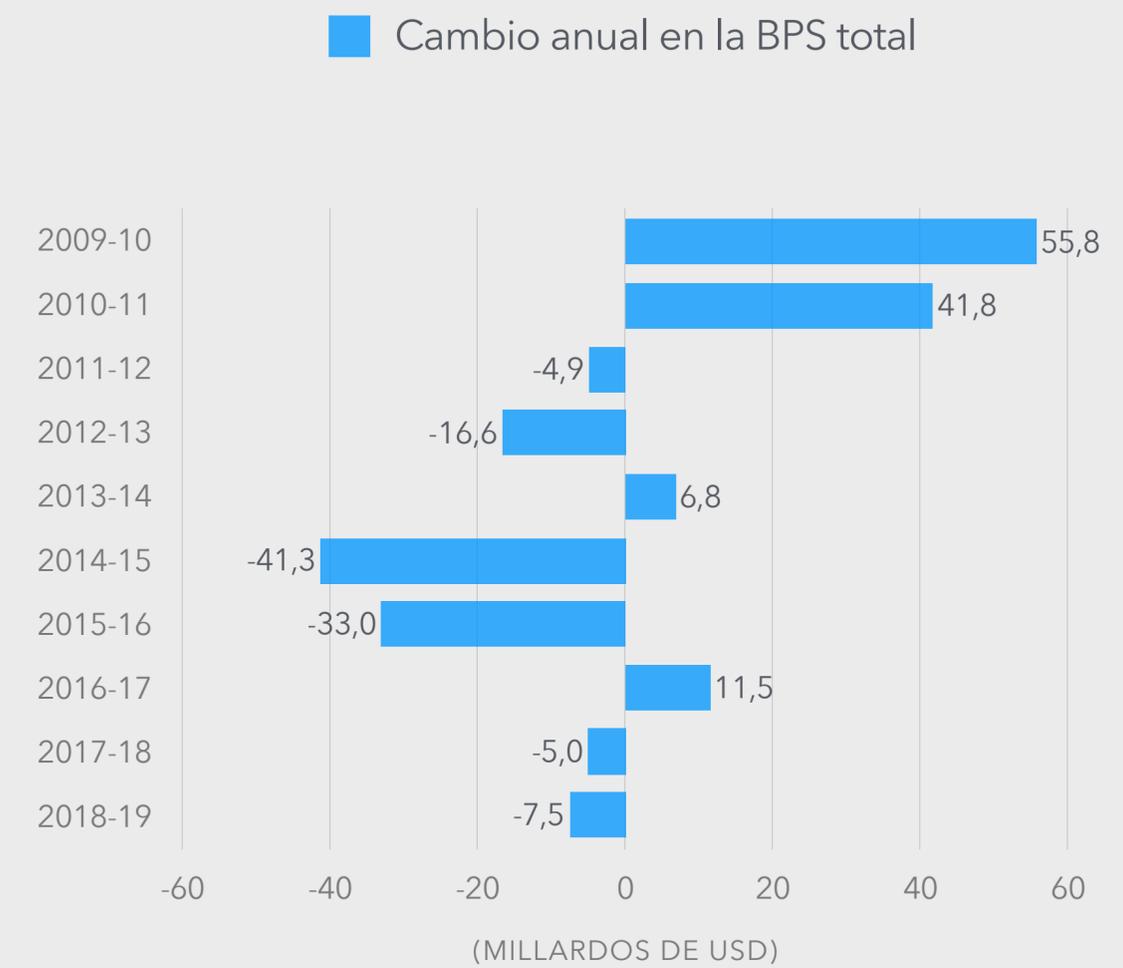
Cobertura de seguros económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad

Cobertura de seguros efectivamente adquirida por una sociedad

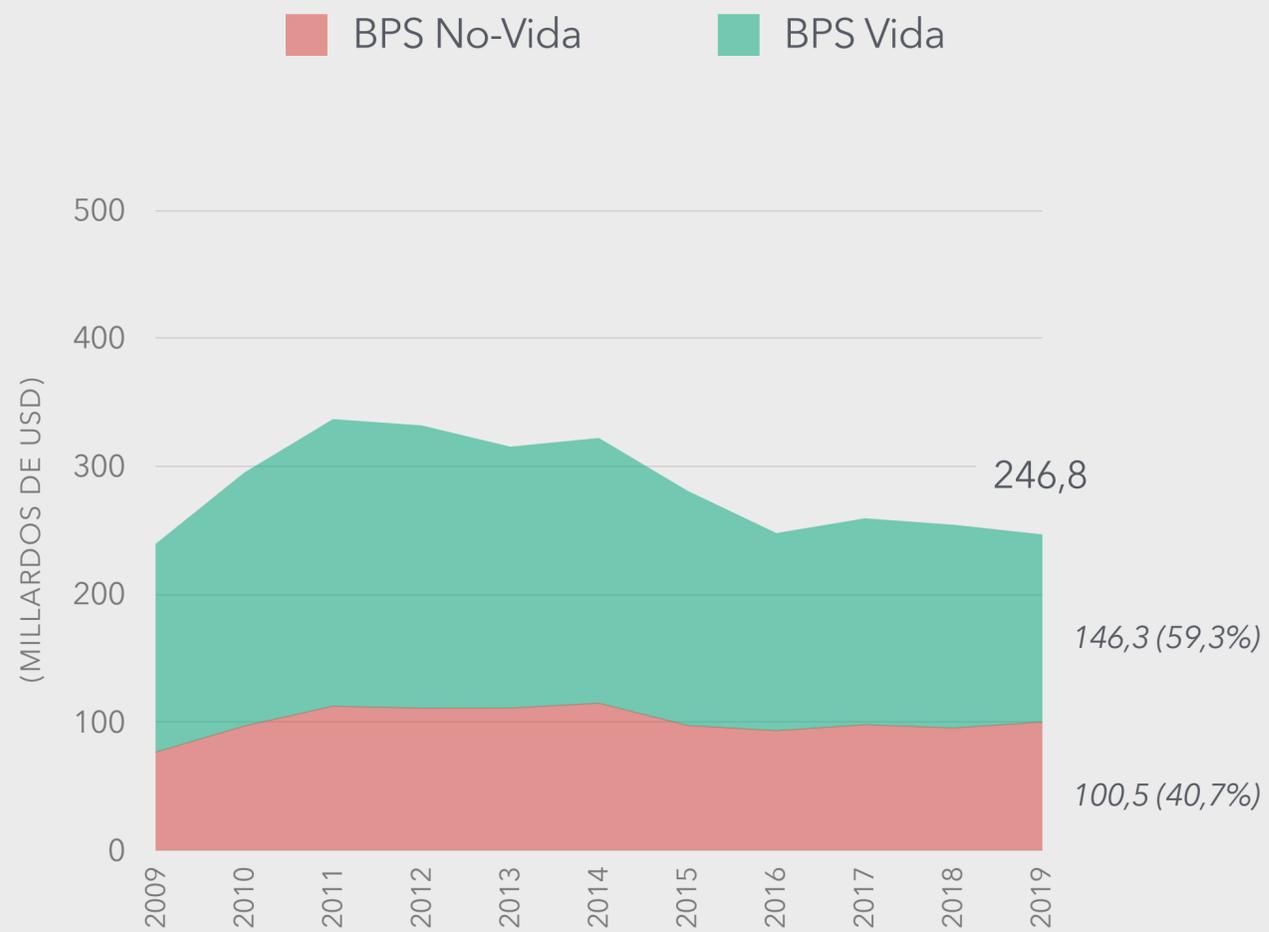
## BPS VIDA Y NO VIDA



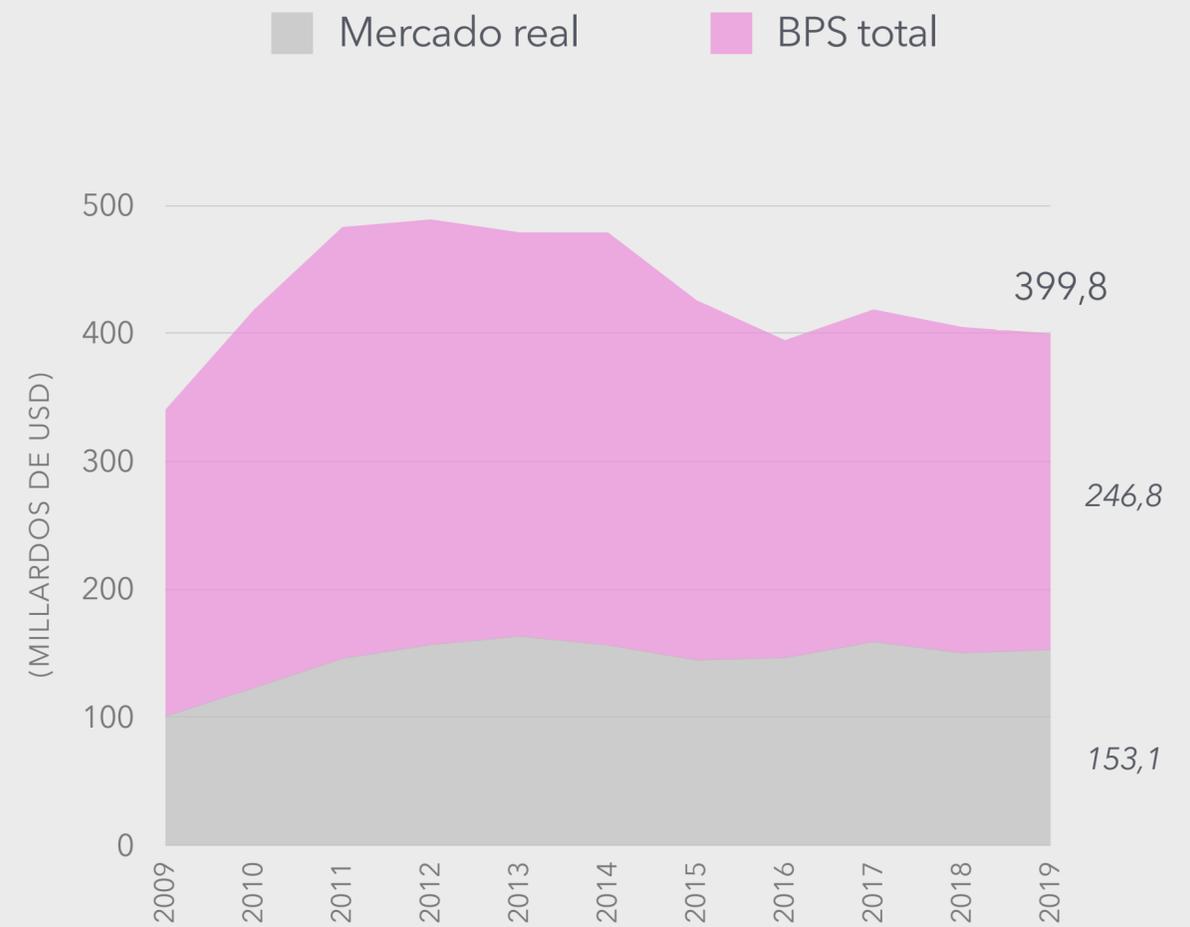
## VARIACIÓN DE LA BPS TOTAL



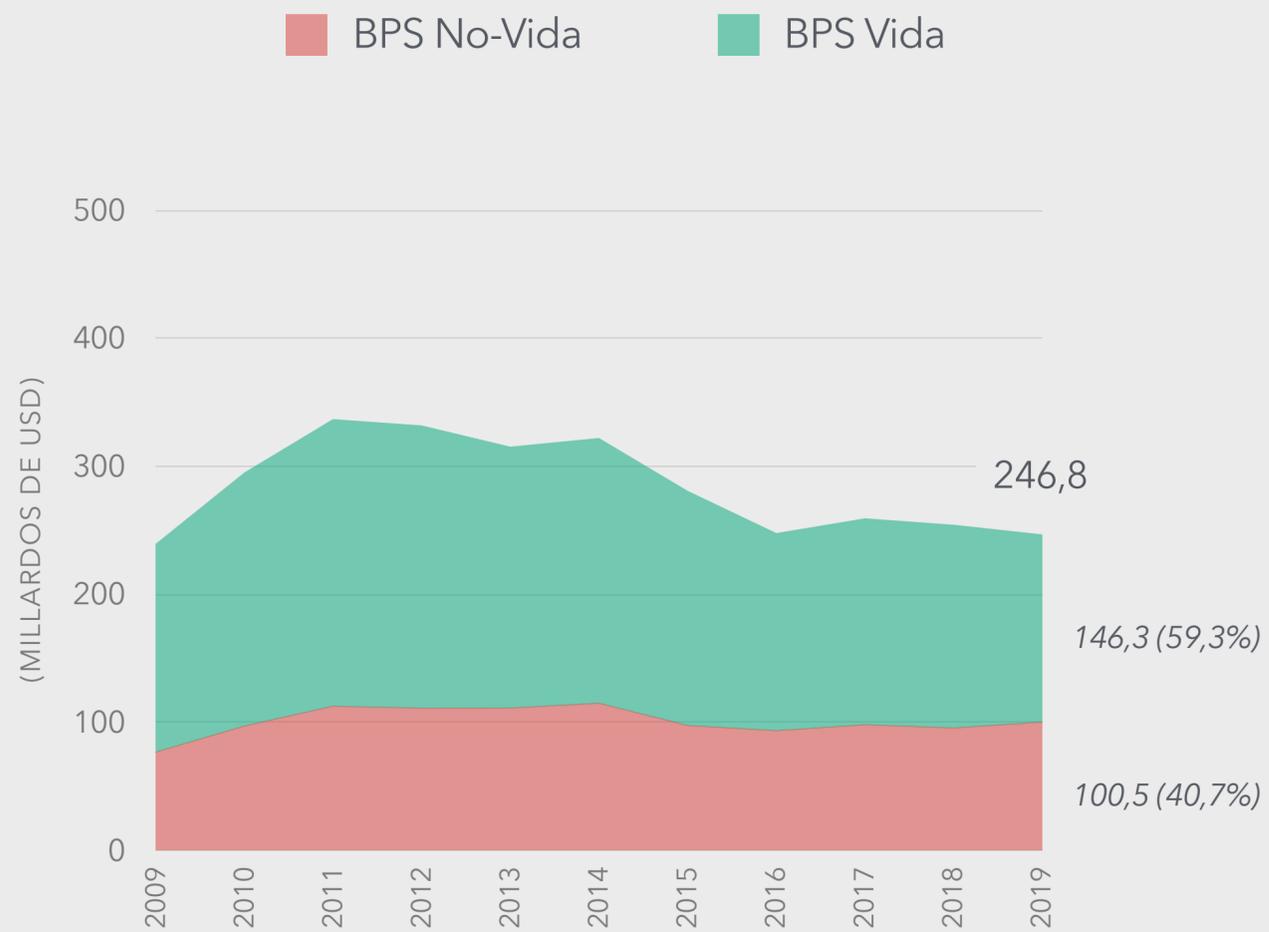
## BPS VIDA Y NO VIDA



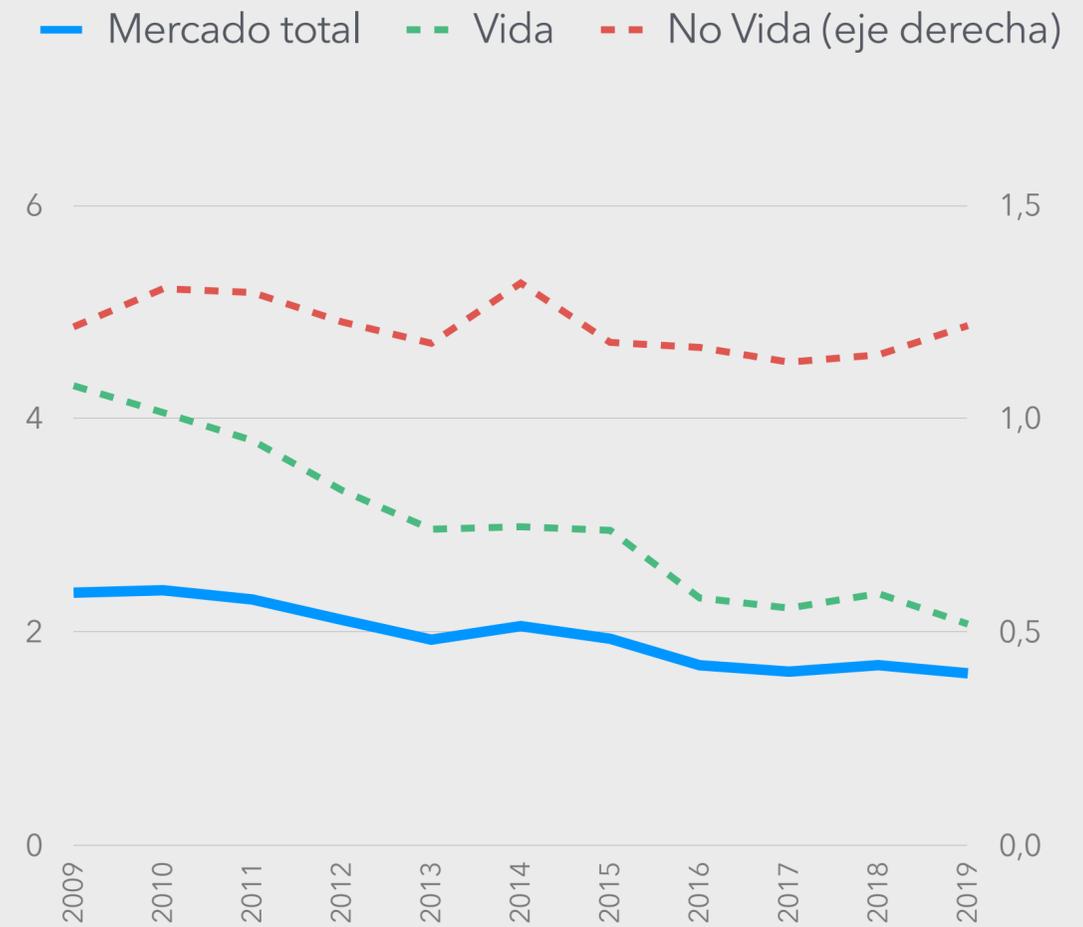
## MERCADO POTENCIAL DE SEGUROS



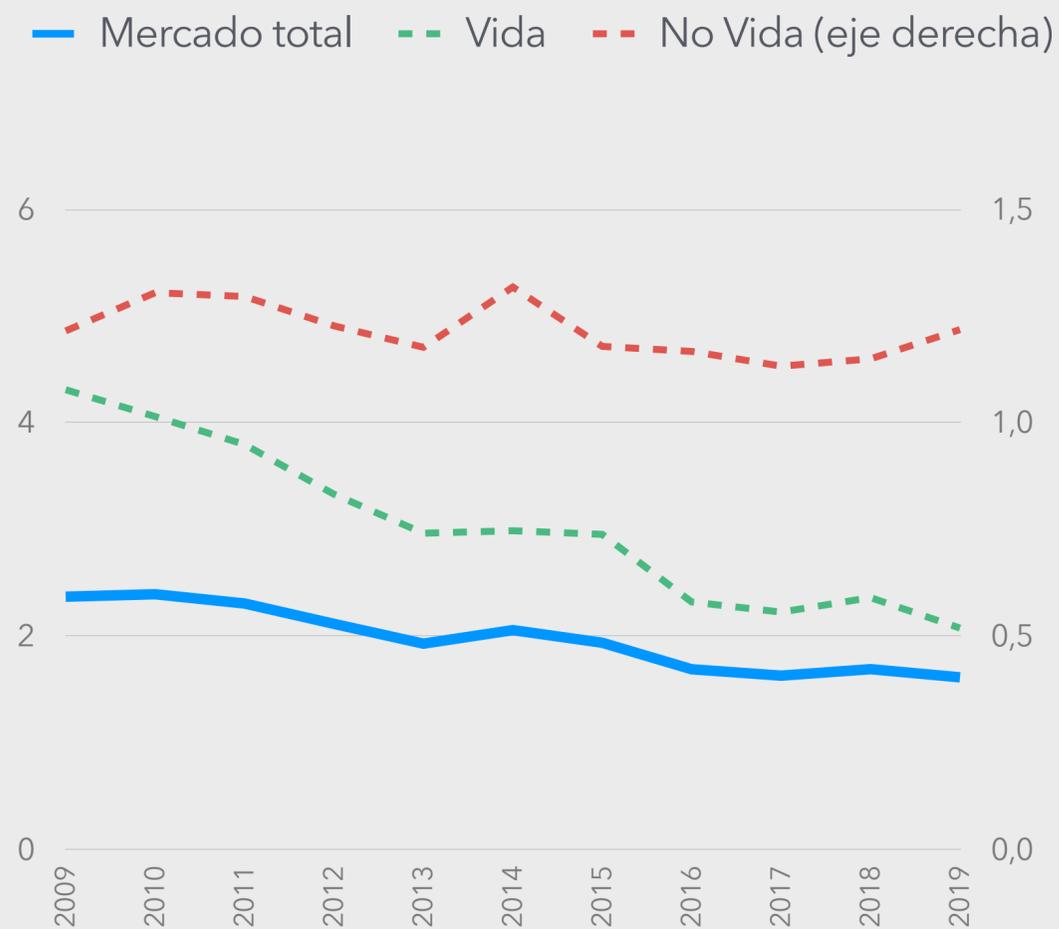
## BPS VIDA Y NO VIDA



## BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO

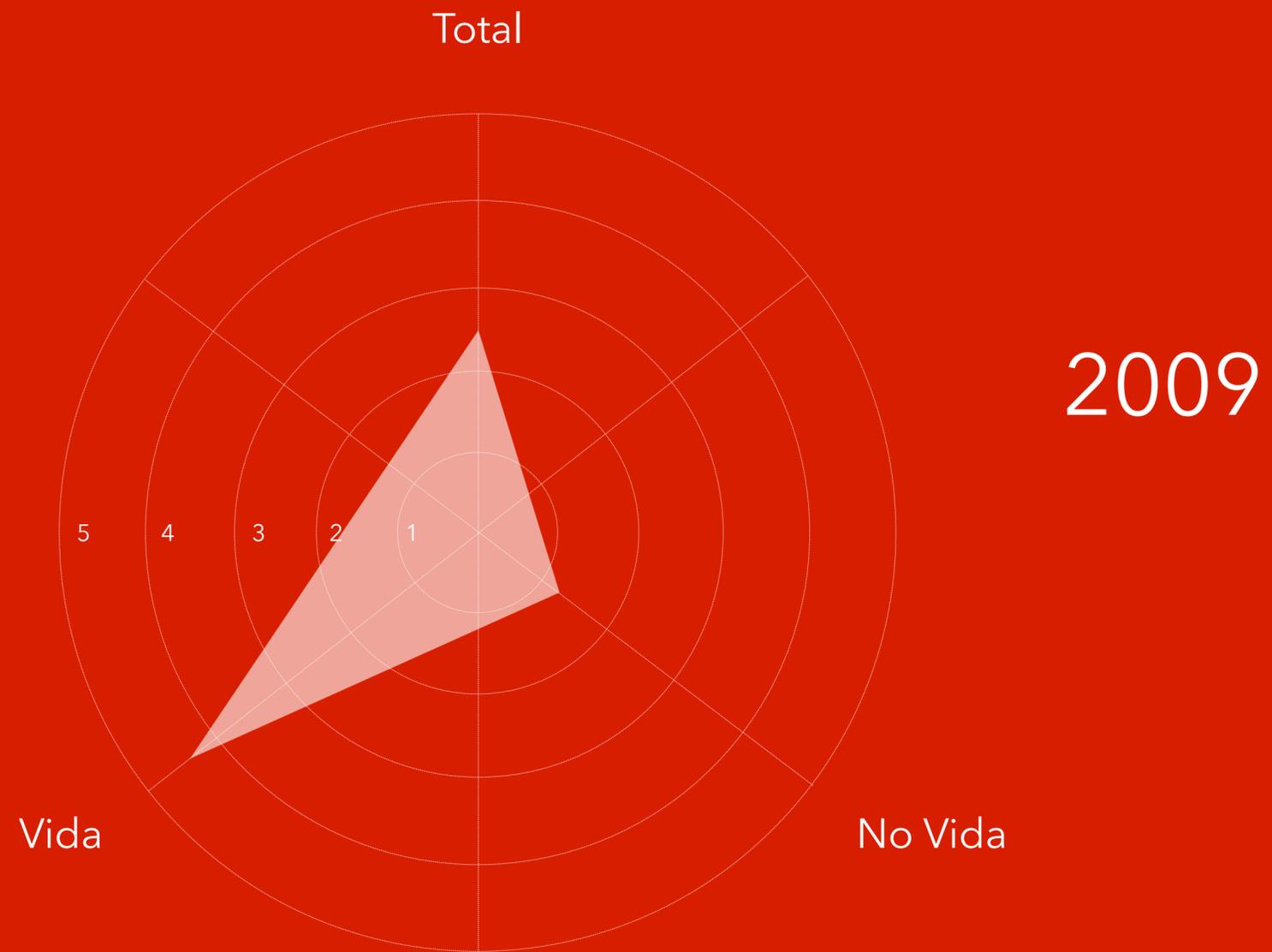


## BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO

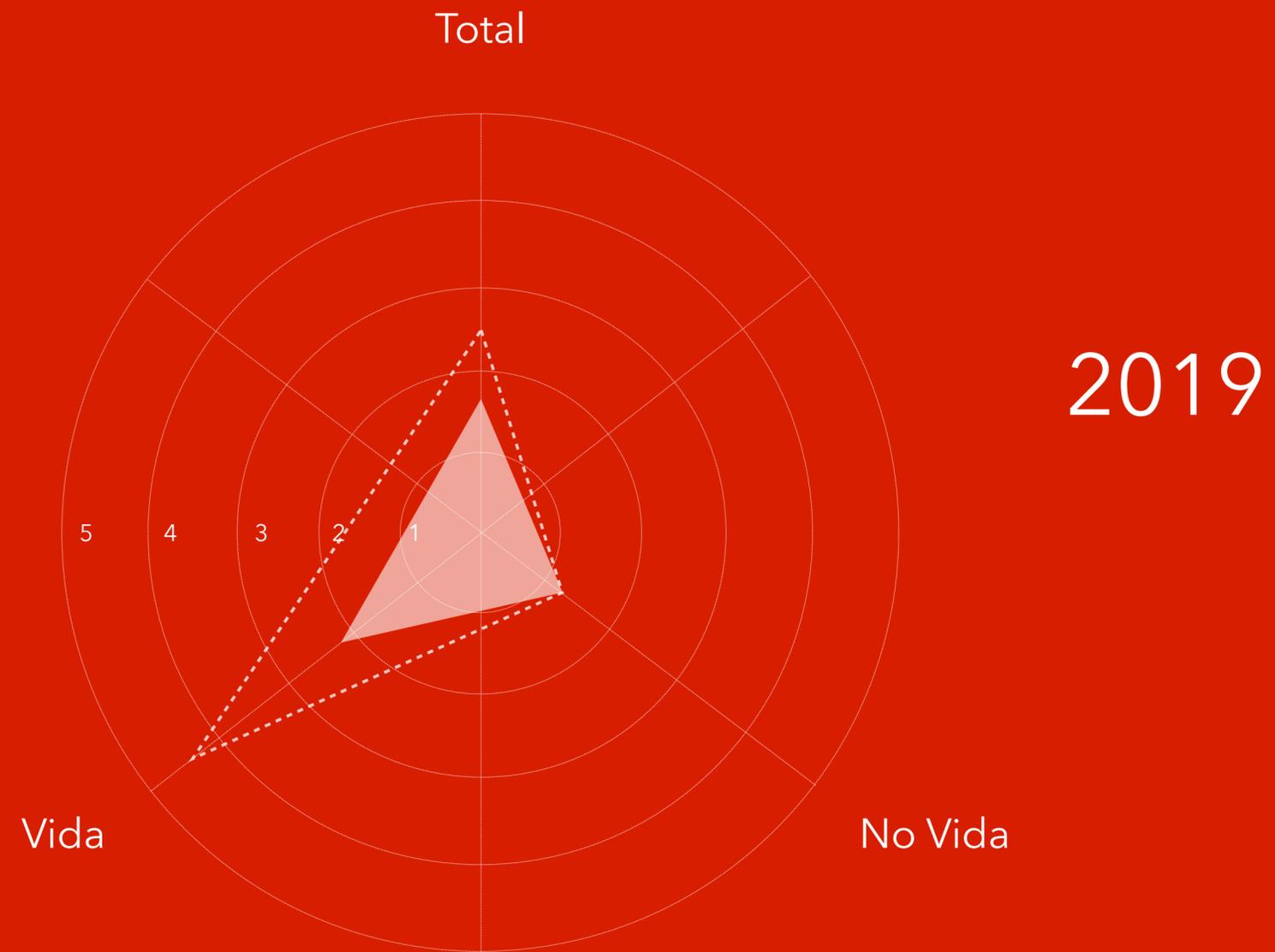


	Mercado total	Vida	No Vida
2009	2,4	4,3	1,2
2019	1,6	2,1	1,2
<b>2009-2019</b>			
<i>Variación absoluta</i>	-0,8	-2,2	0,0
<i>Variación porcentual</i>	-31,9 %	-51,9 %	0,3 %
<b>2018-2019</b>			
<i>Variación absoluta</i>	-0,1	-0,3	0,1
<i>Variación porcentual</i>	-4,5 %	-12,1 %	6,0 %

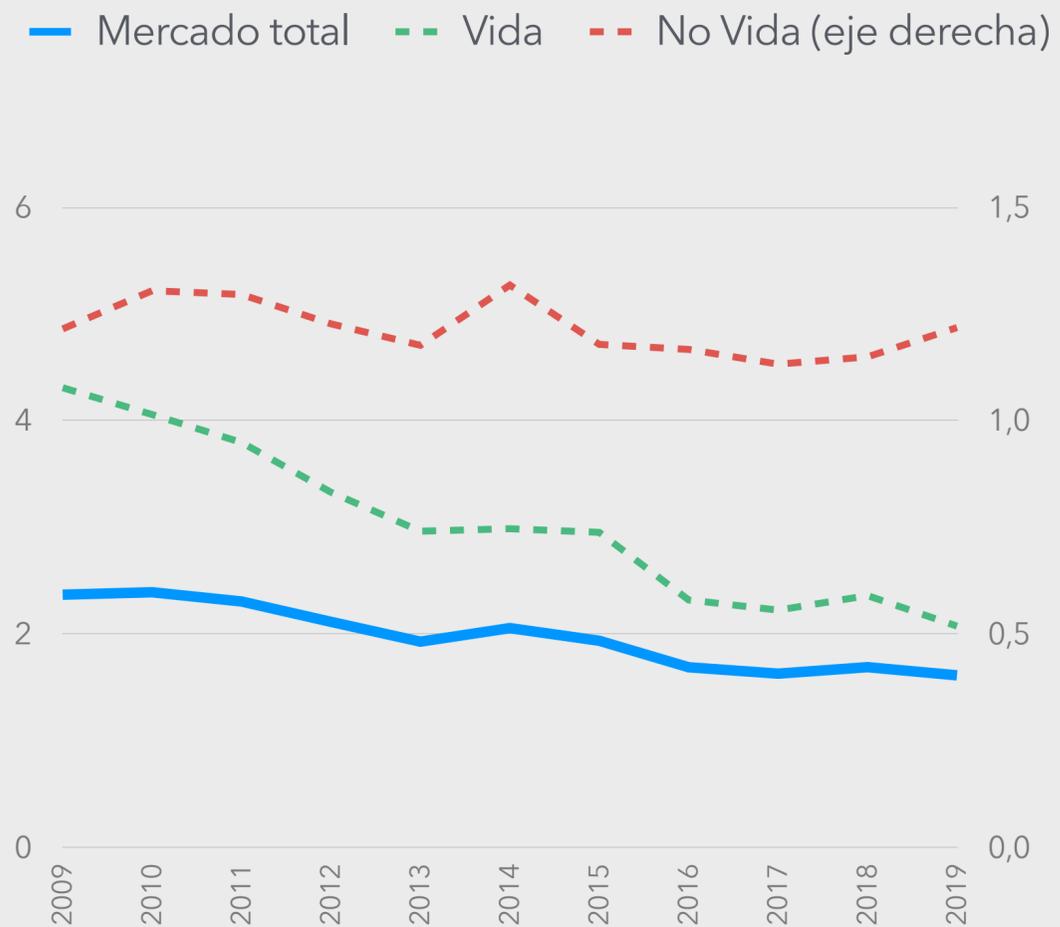
# EVOLUCIÓN DE LA BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO



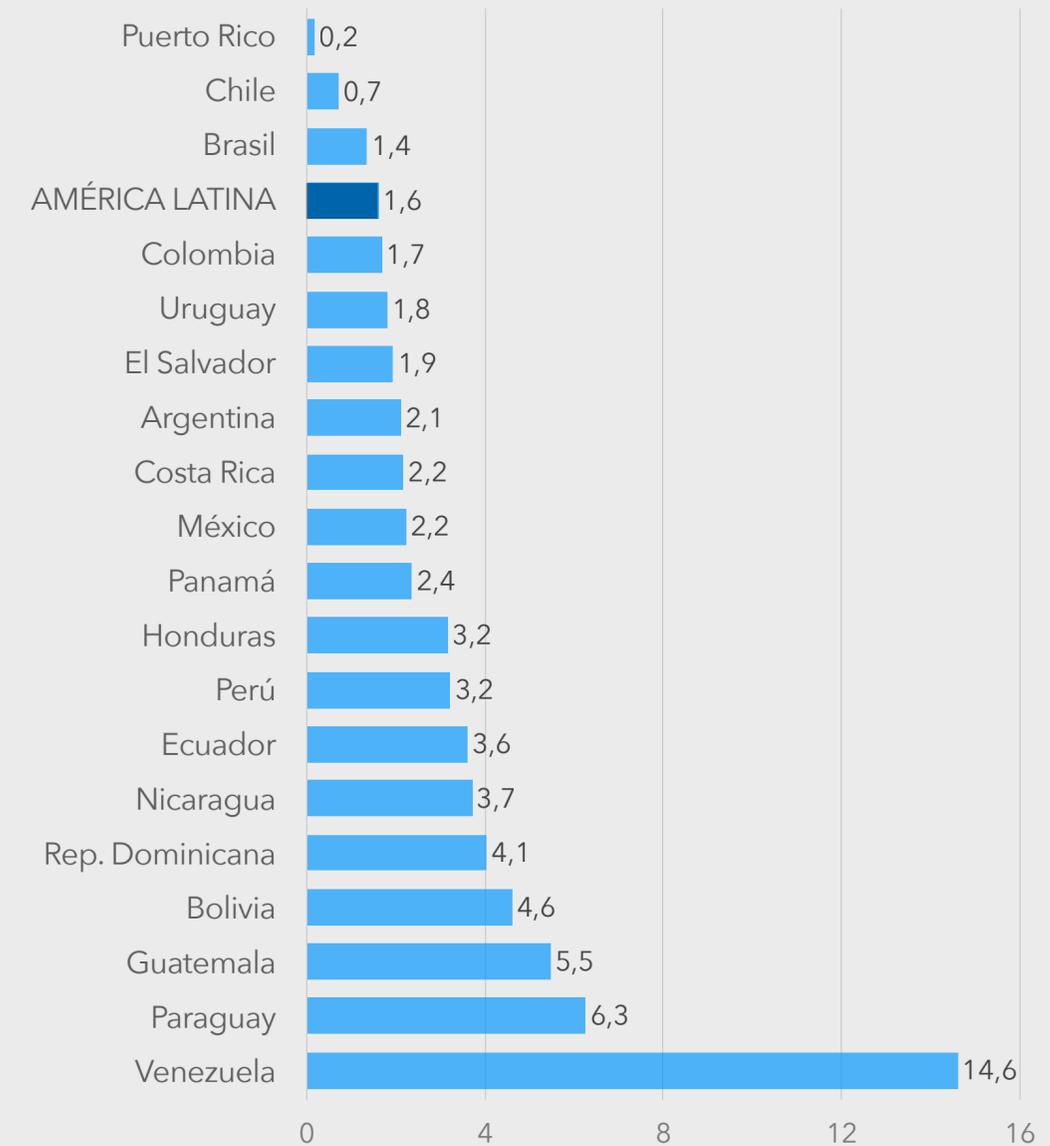
# EVOLUCIÓN DE LA BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO



## BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO



BPS como múltiplo del mercado total

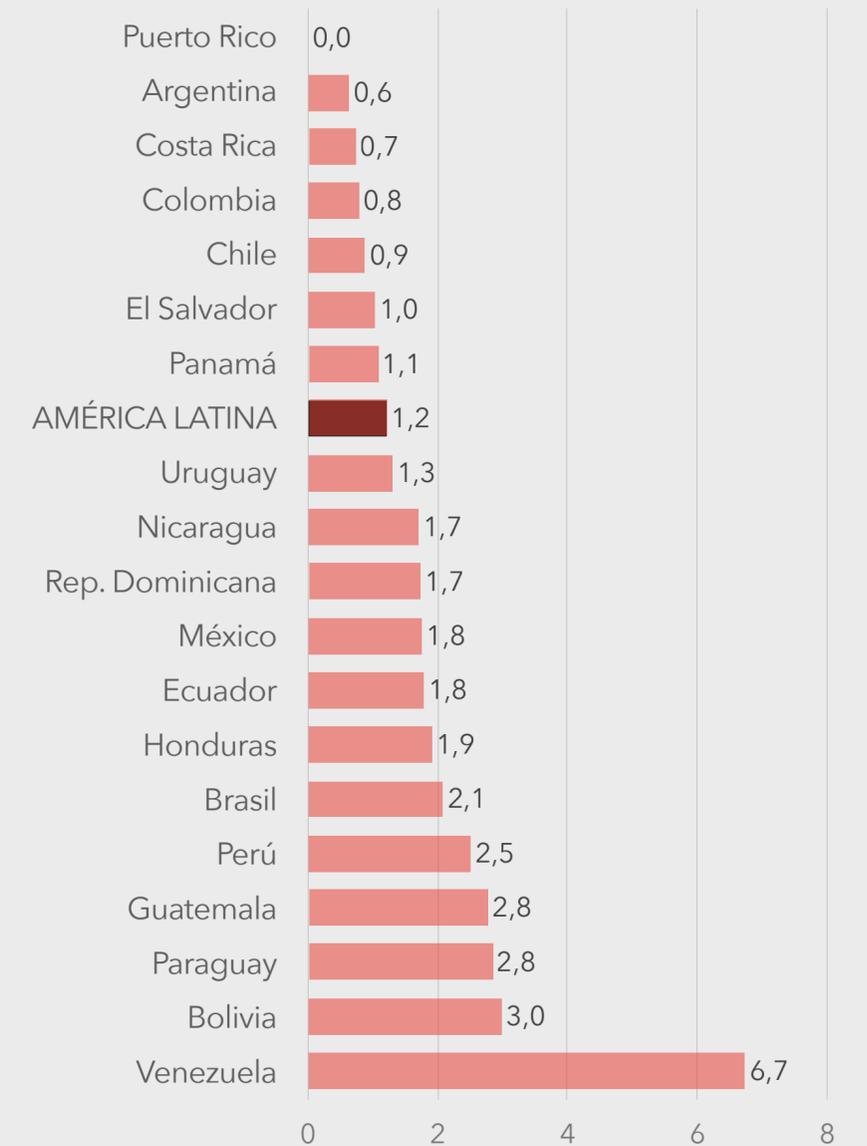
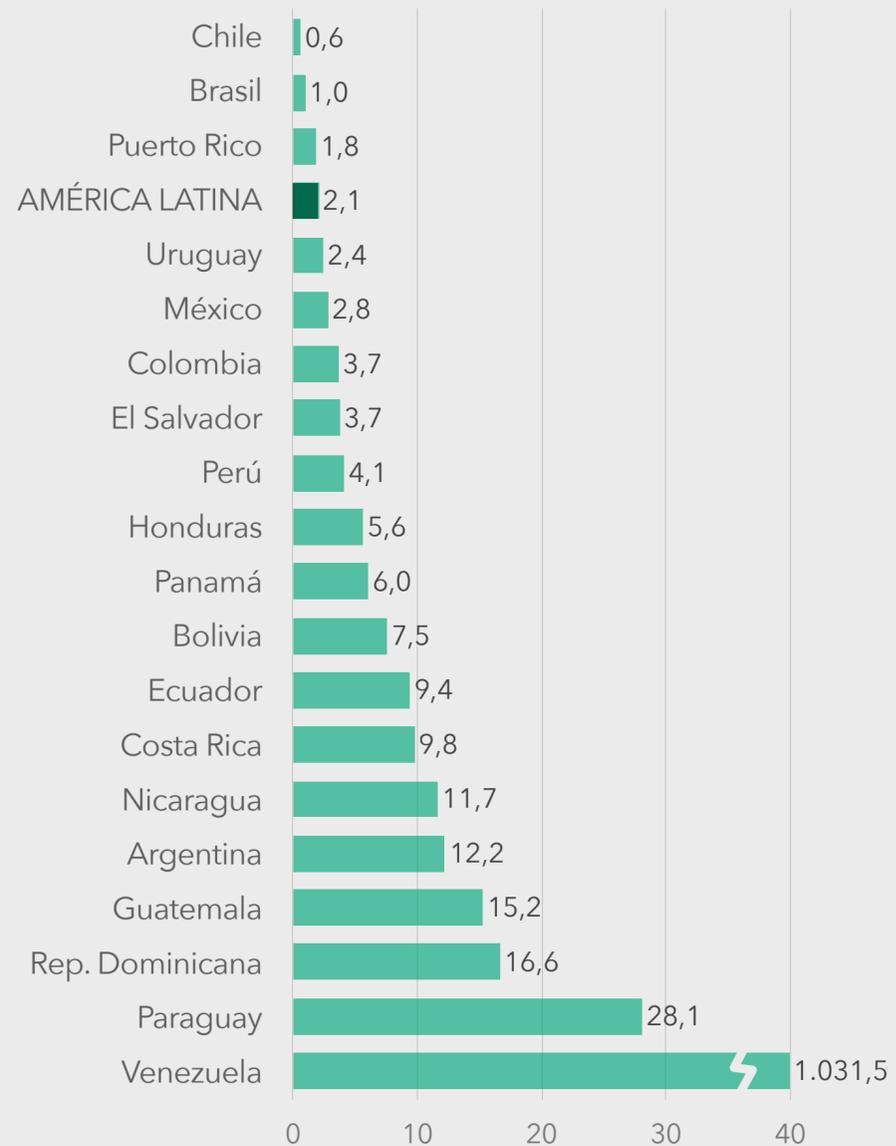
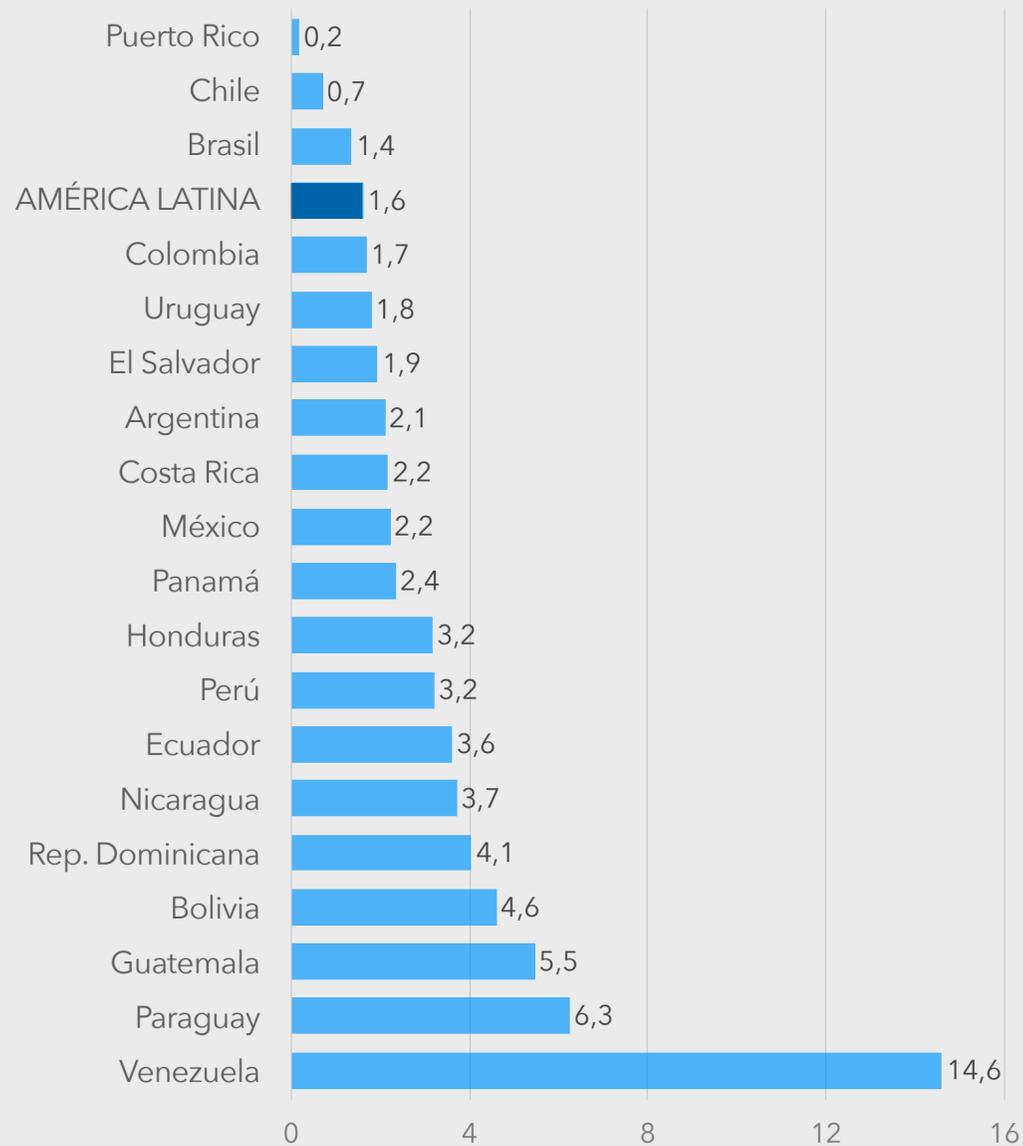


# BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO (BPS)

BPS como múltiplo del mercado total

BPS Vida como múltiplo del mercado Vida

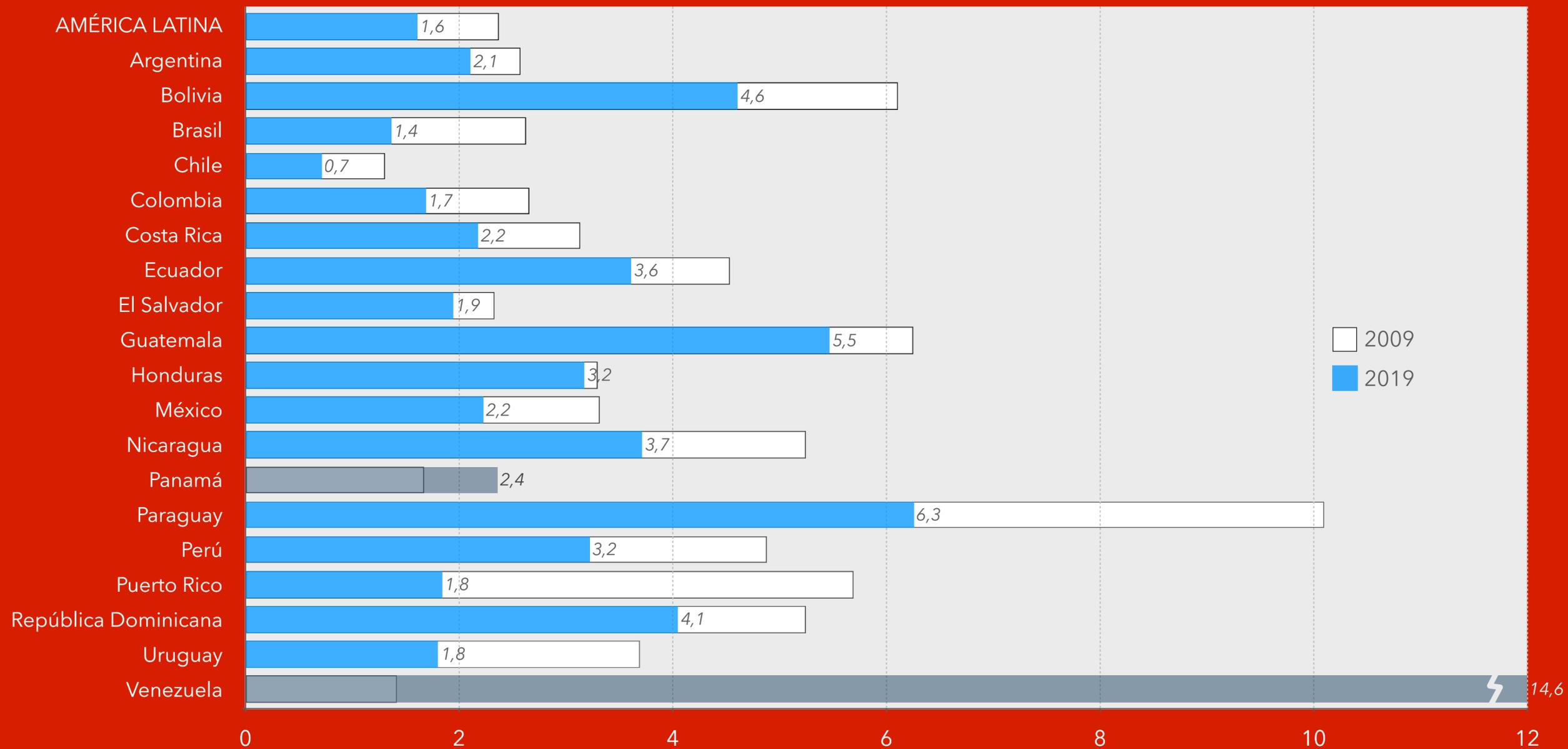
BPS No Vida como múltiplo del mercado No Vida



# BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL

## MERCADO TOTAL

(número de veces el mercado asegurador)

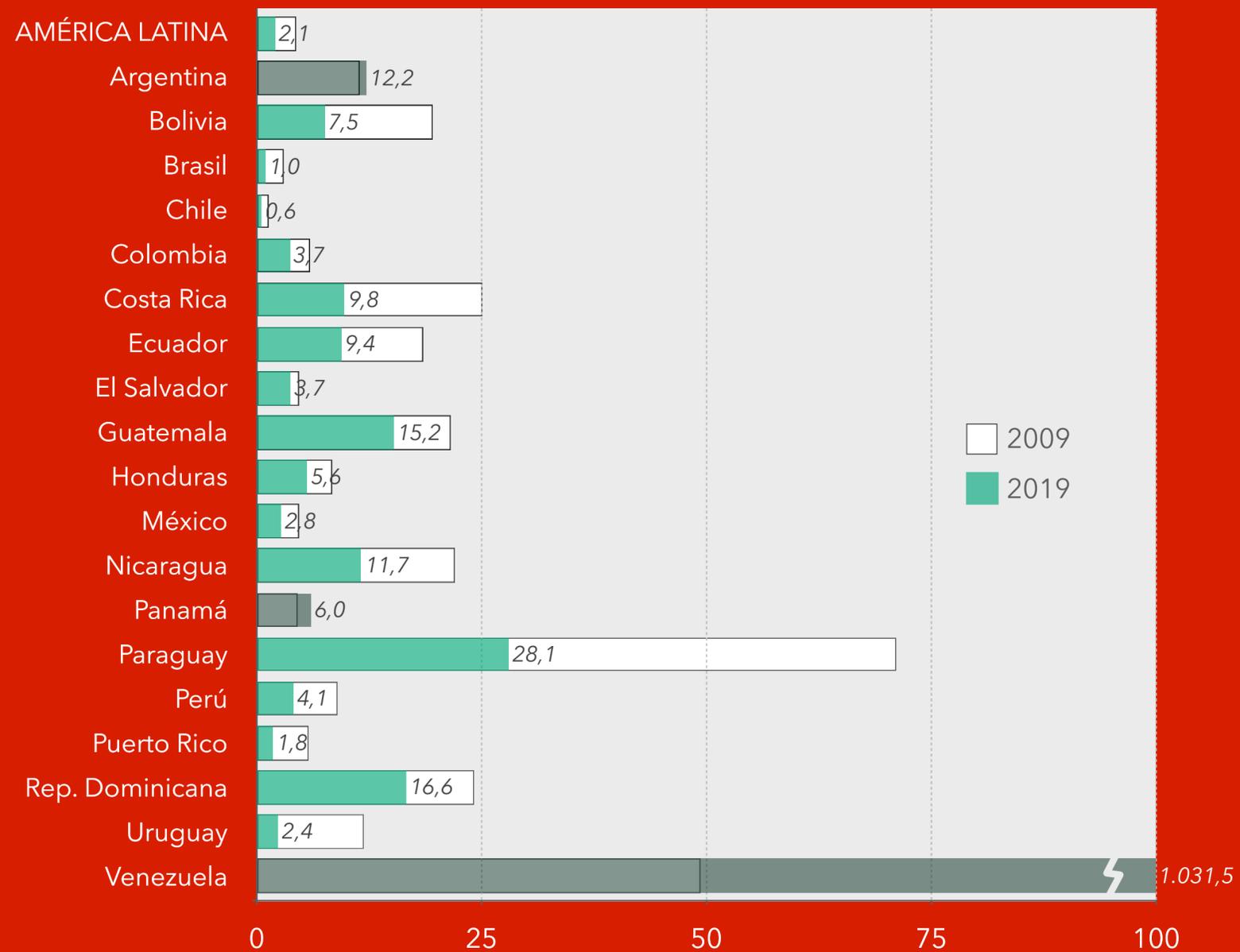


2019

# BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL

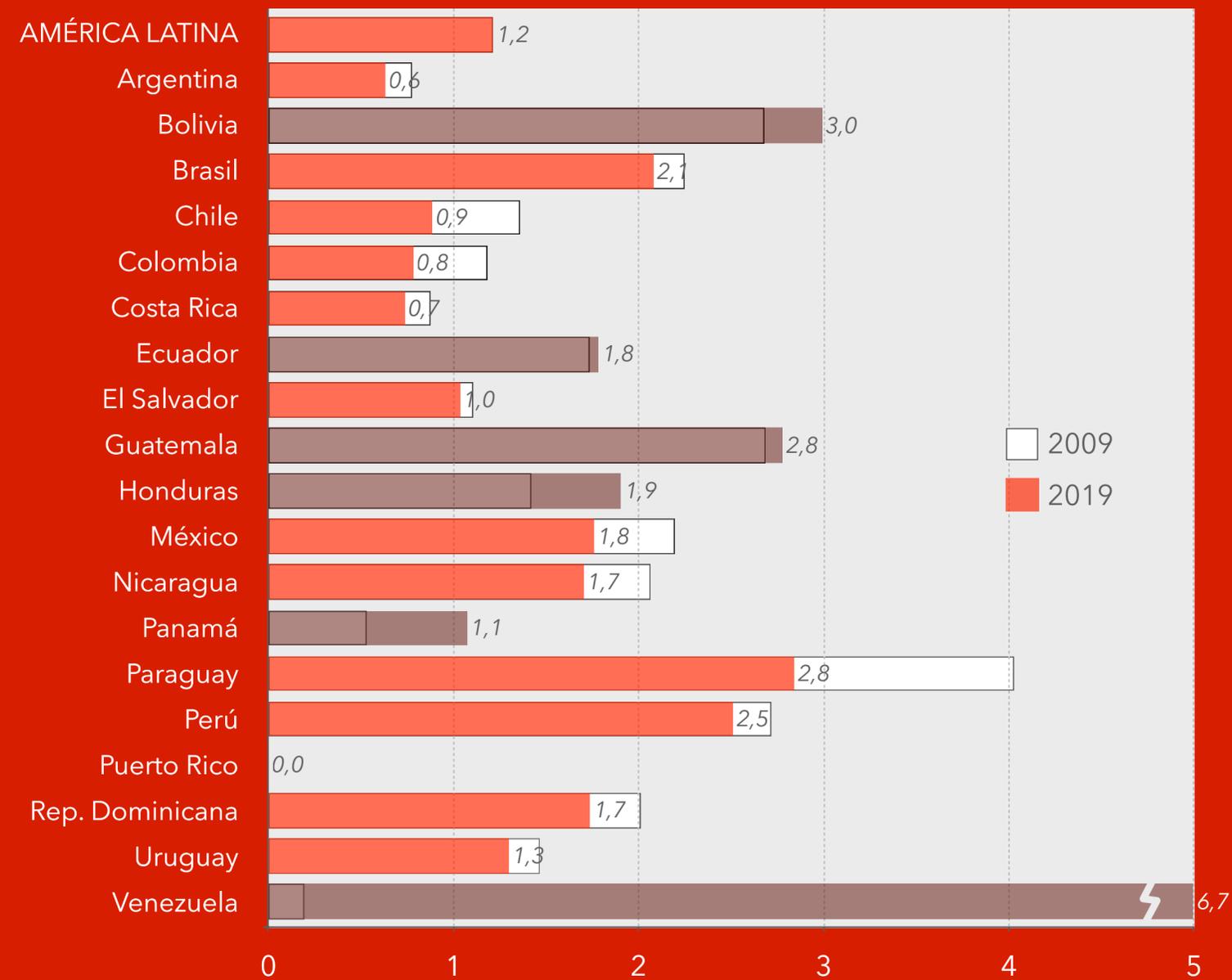
## VIDA

(número de veces el mercado asegurador Vida)



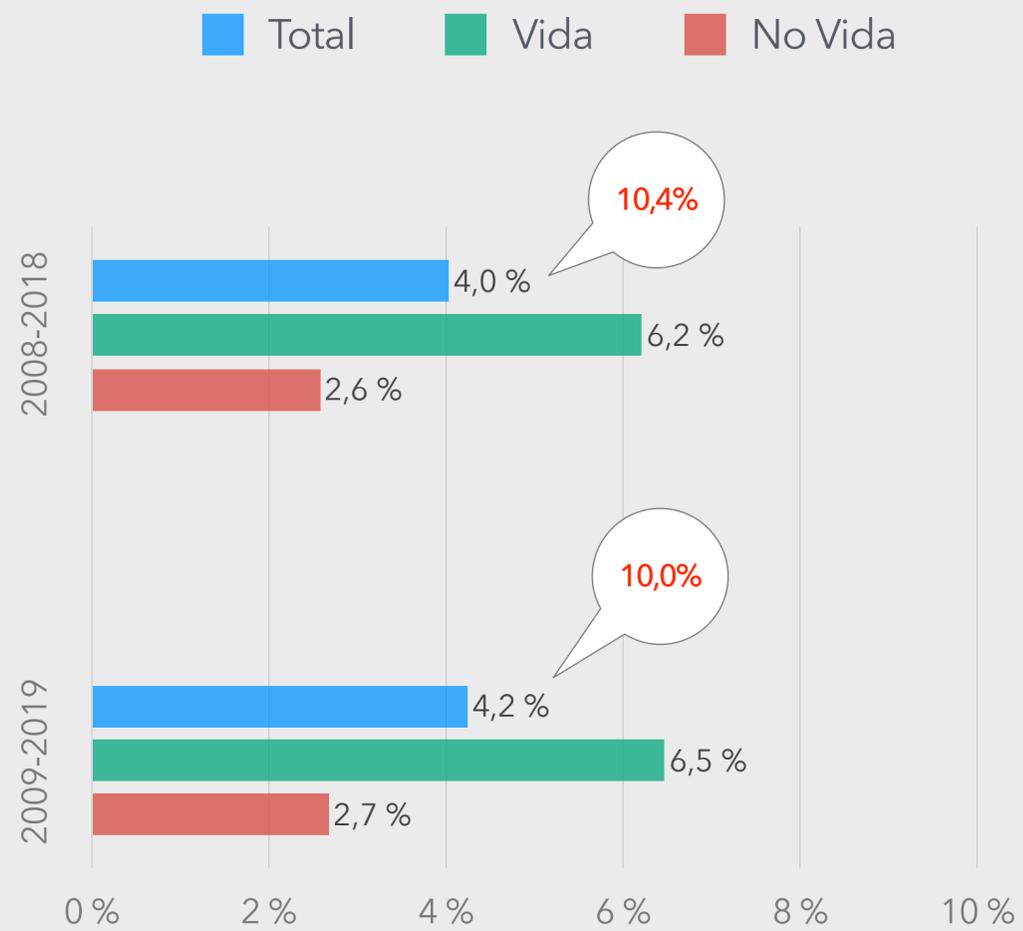
## NO VIDA

(número de veces el mercado asegurador No Vida)

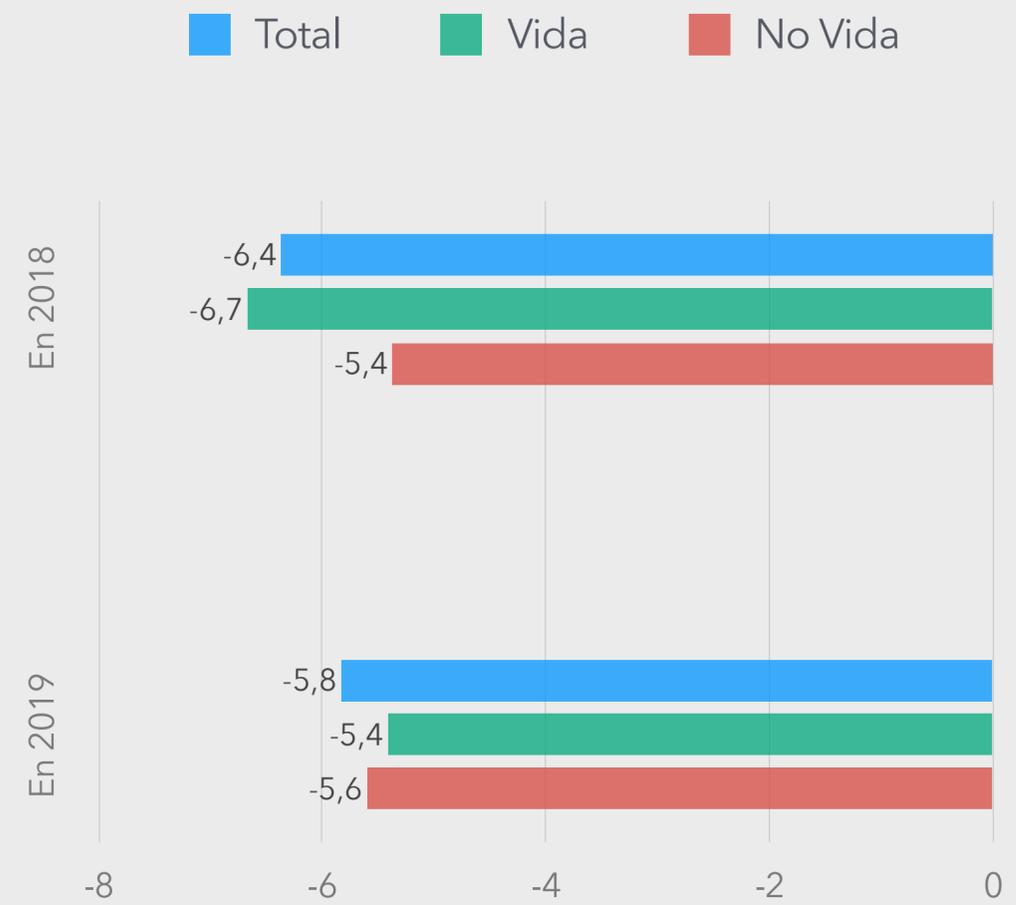


2019

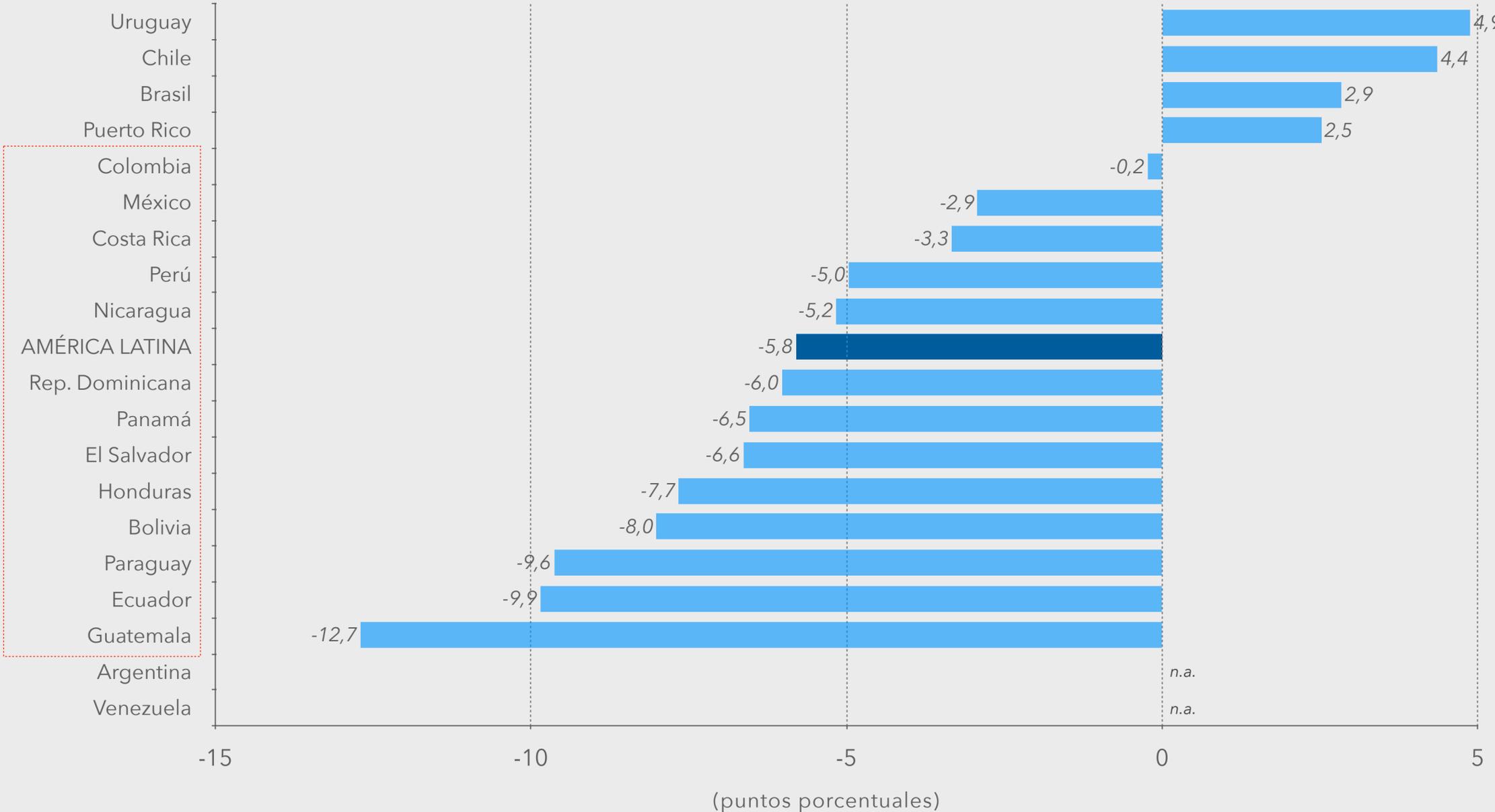
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL MERCADO (%)



SUFICIENCIA (INSUFICIENCIA) PARA CERRAR LA BPS DE 2019 EN 10 AÑOS (PP)

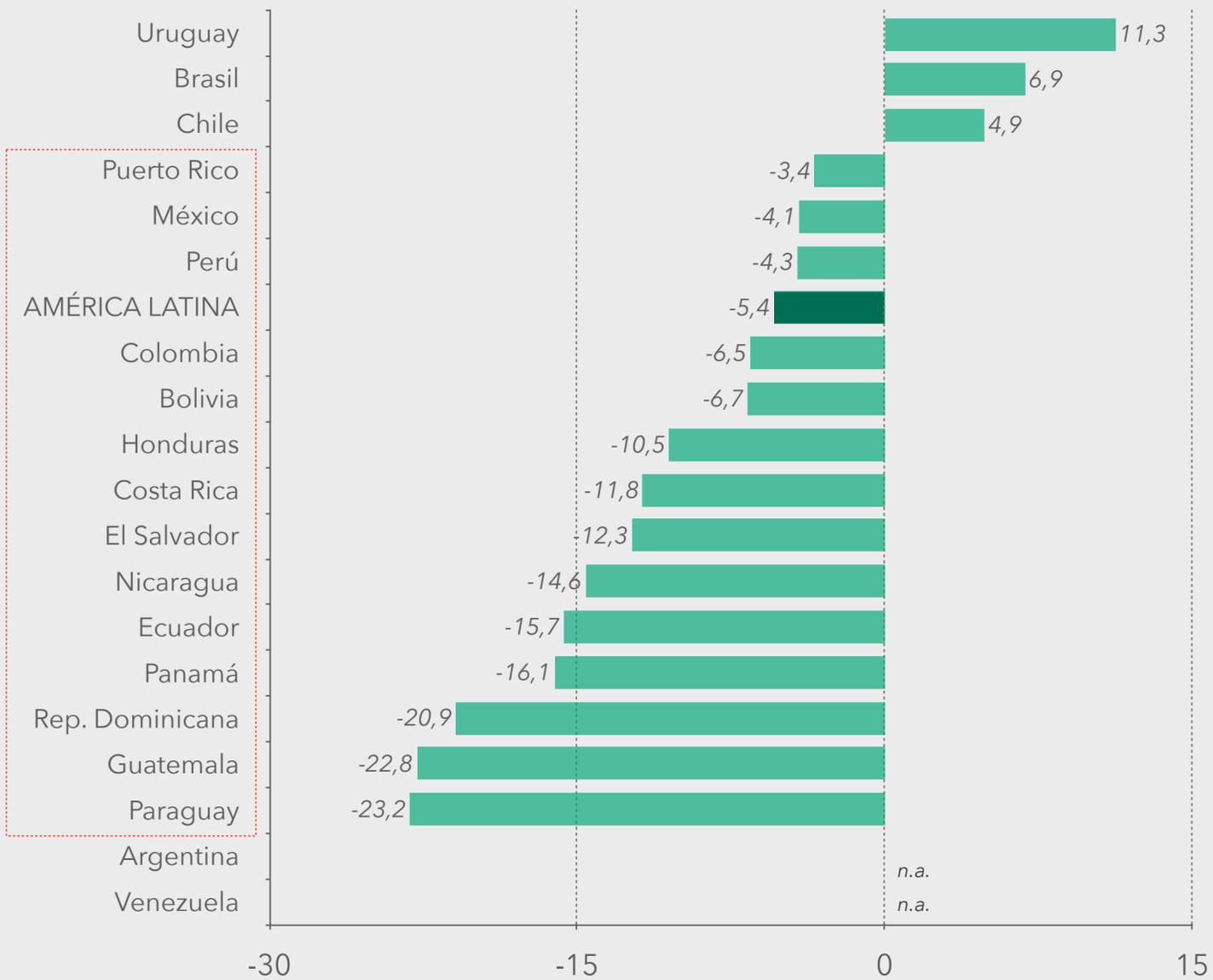


## MERCADO TOTAL

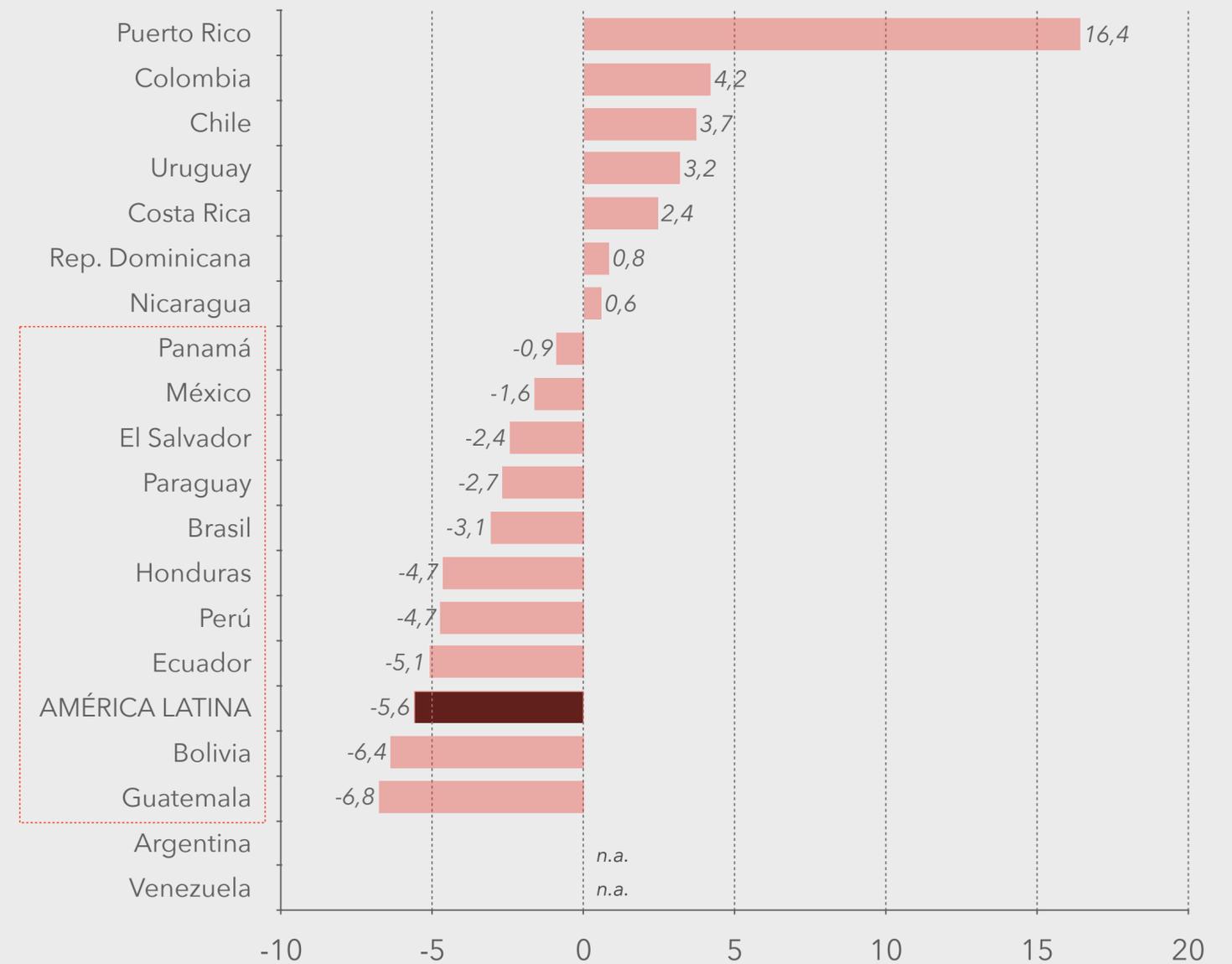


# SUFICIENCIA PARA CERRAR LA BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO

## VIDA

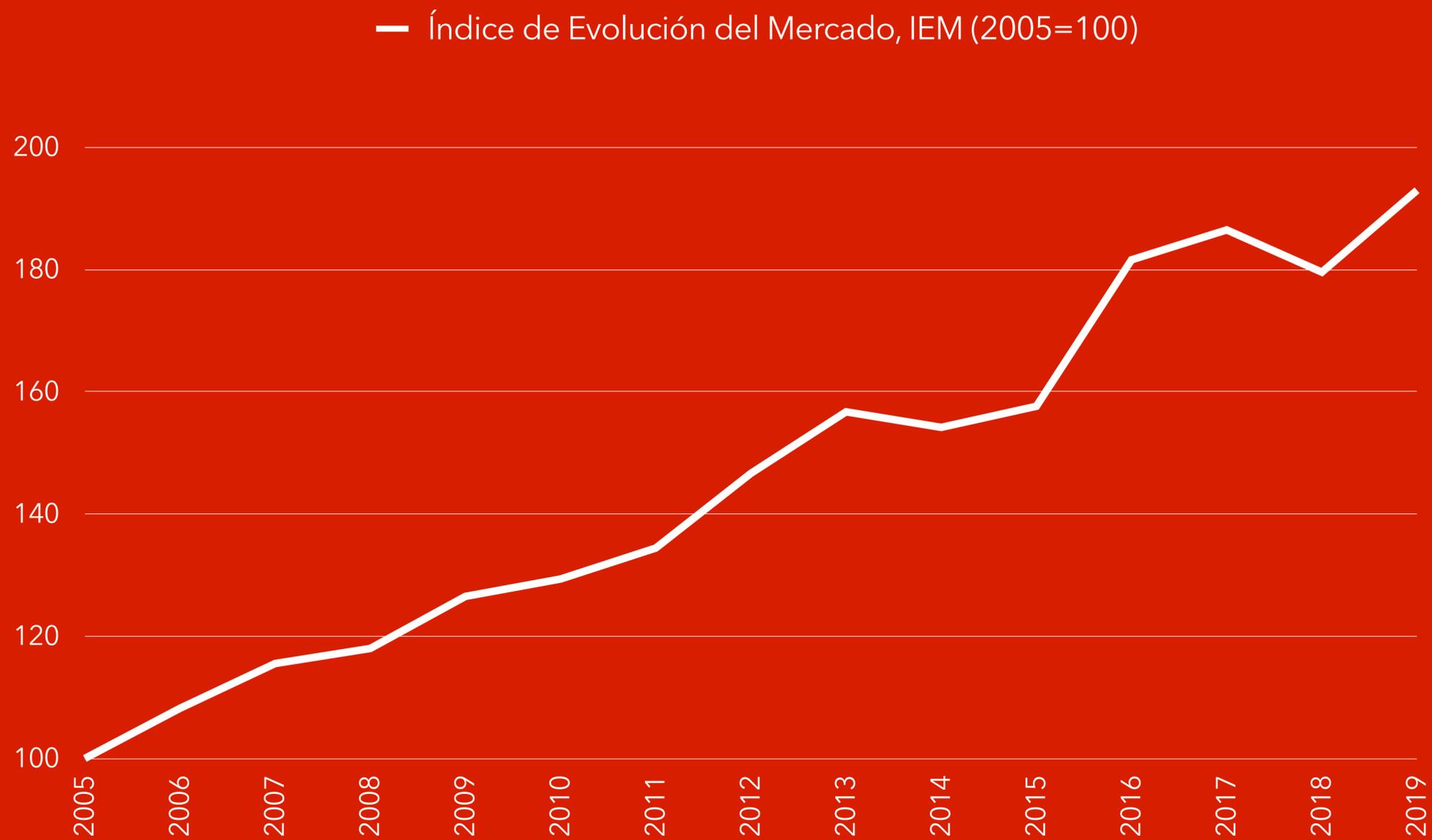


## NO VIDA



(puntos porcentuales)

## EVOLUCIÓN DE MEDIO PLAZO DEL MERCADO ASEGURADOR





## AMÉRICA DEL NORTE, CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE

MÉXICO  
GUATEMALA  
HONDURAS  
EL SALVADOR  
PANAMÁ  
NICARAGUA  
COSTA RICA  
REPÚBLICA DOMINICANA  
PUERTO RICO

## AMÉRICA DEL SUR

COLOMBIA  
VENEZUELA  
BRASIL  
ECUADOR  
PERÚ  
BOLIVIA  
CHILE  
PARAGUAY  
ARGENTINA  
URUGUAY



## ANÁLISIS POR PAÍS

- **Entorno macroeconómico**
- **Mercado asegurador**
  - Crecimiento
  - Balance y fondos propios
  - Inversiones
  - Provisiones técnicas
  - Desempeño técnico
  - Resultados y rentabilidad
  - Penetración, densidad y profundización
  - Estimación de la Brecha de Protección del Seguro
  - Índice de Evolución del Mercado
- **Rankings del mercado asegurador**
- **Aspectos regulatorios relevantes**



| 1

| 2

| 3

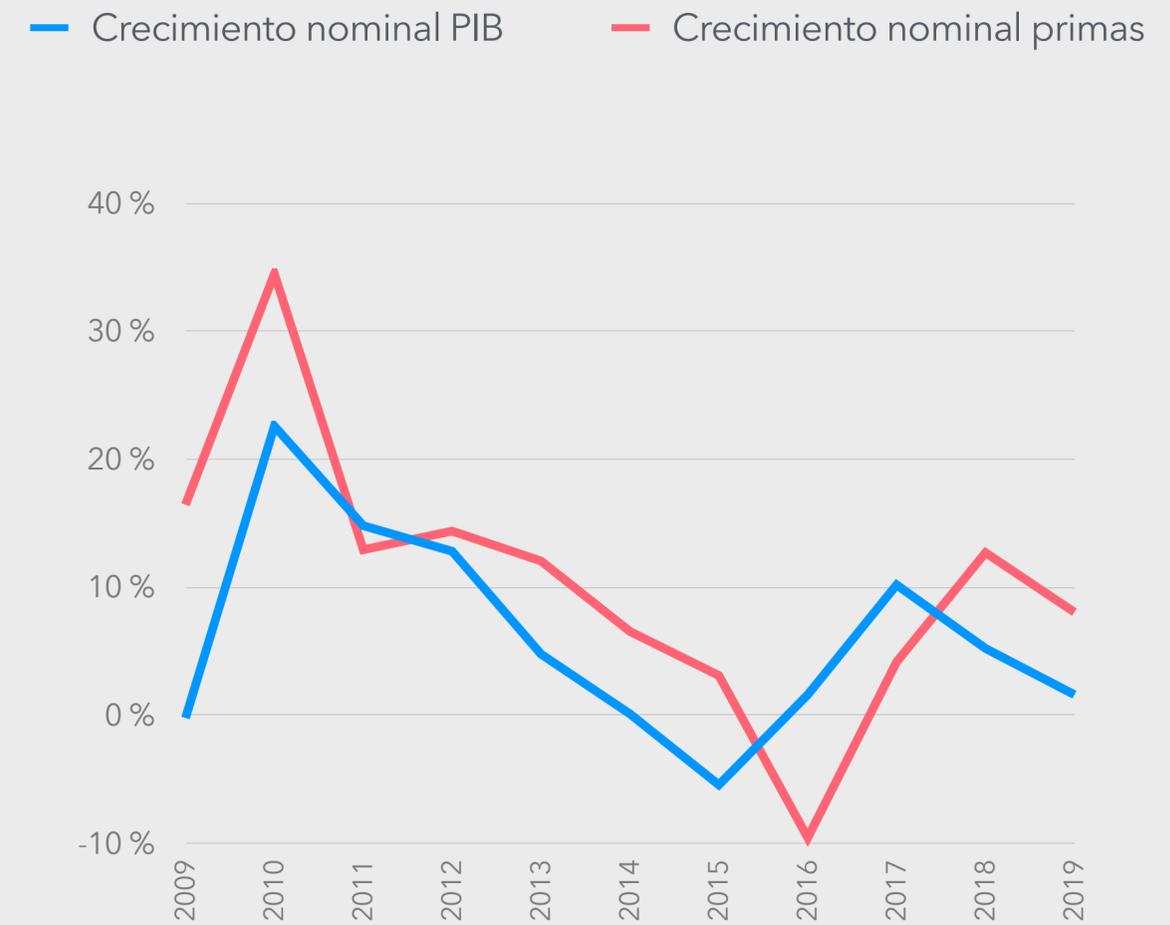
Un apunte sobre el mercado de Perú | 4

## Presentación

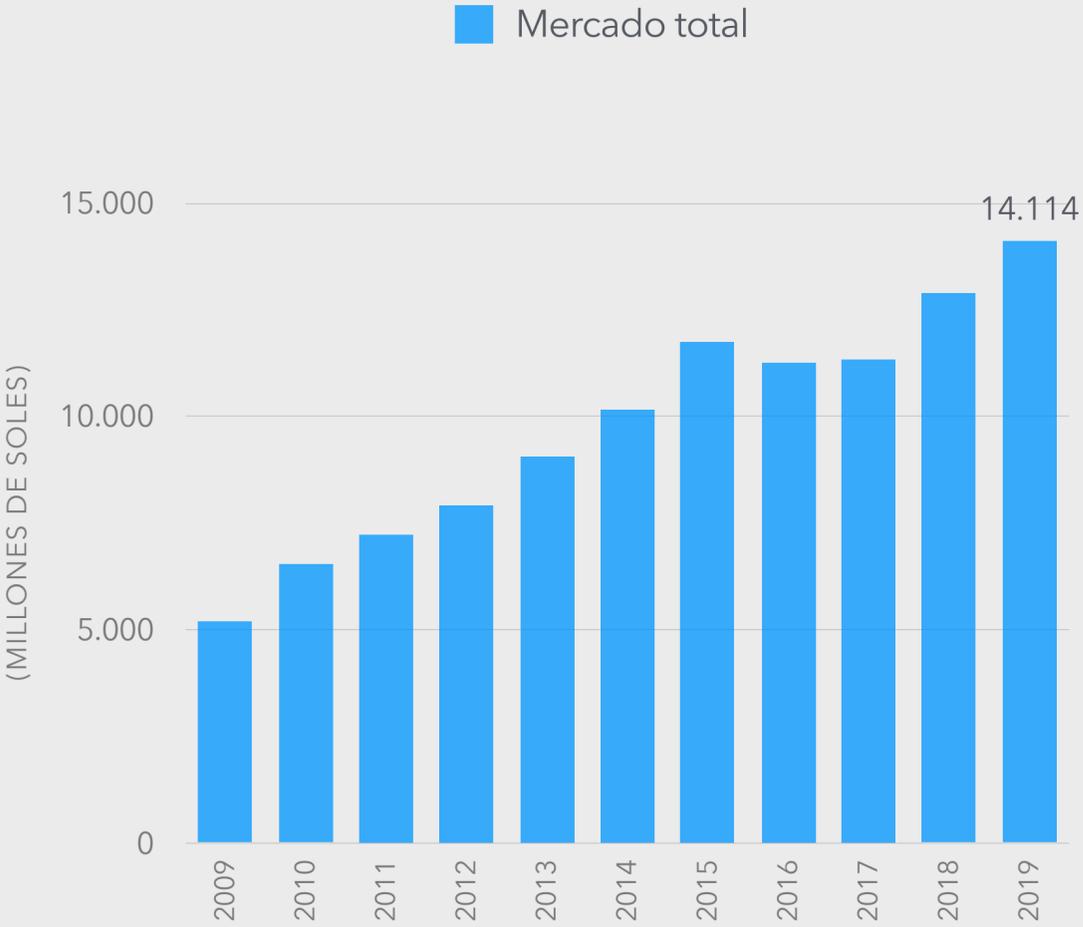
## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



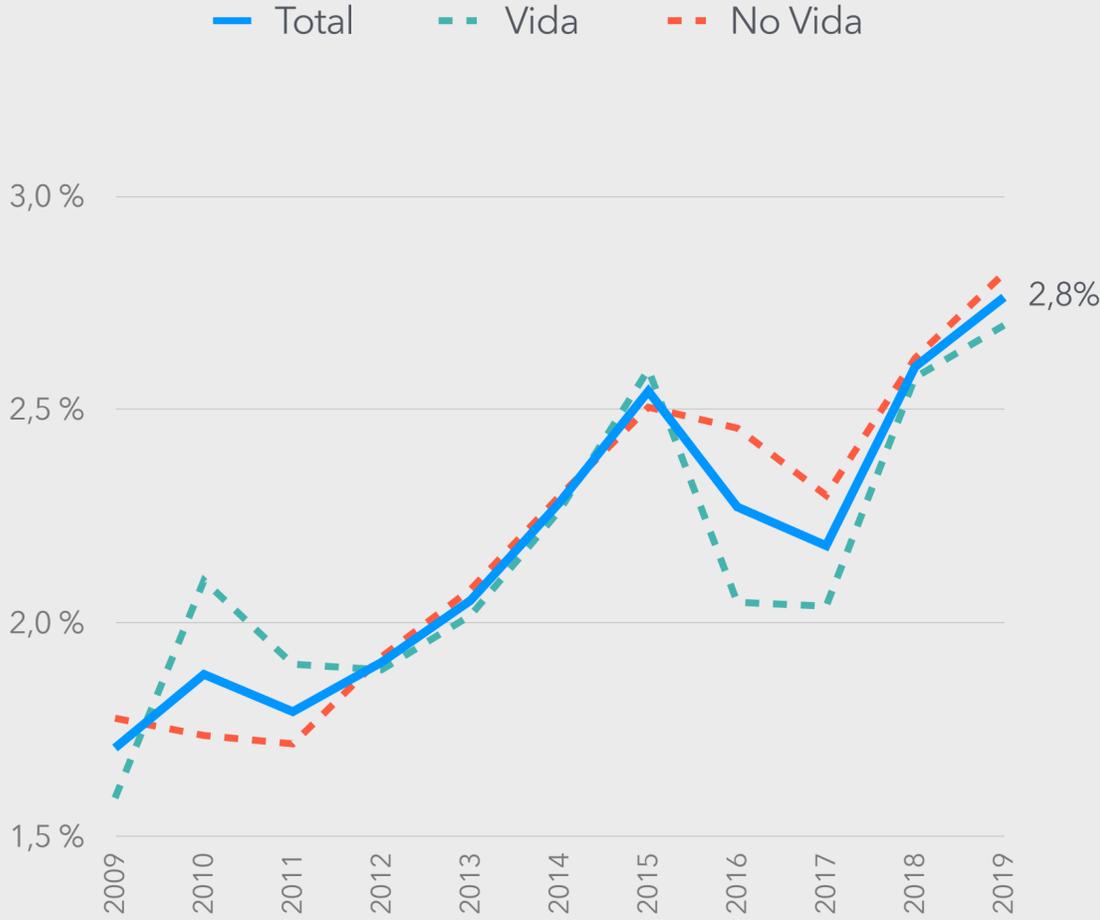
## CRECIMIENTO DEL MERCADO ASEGURADOR\*



### PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



### % PARTICIPACIÓN EN LAS PRIMAS DE AMÉRICA LATINA\*

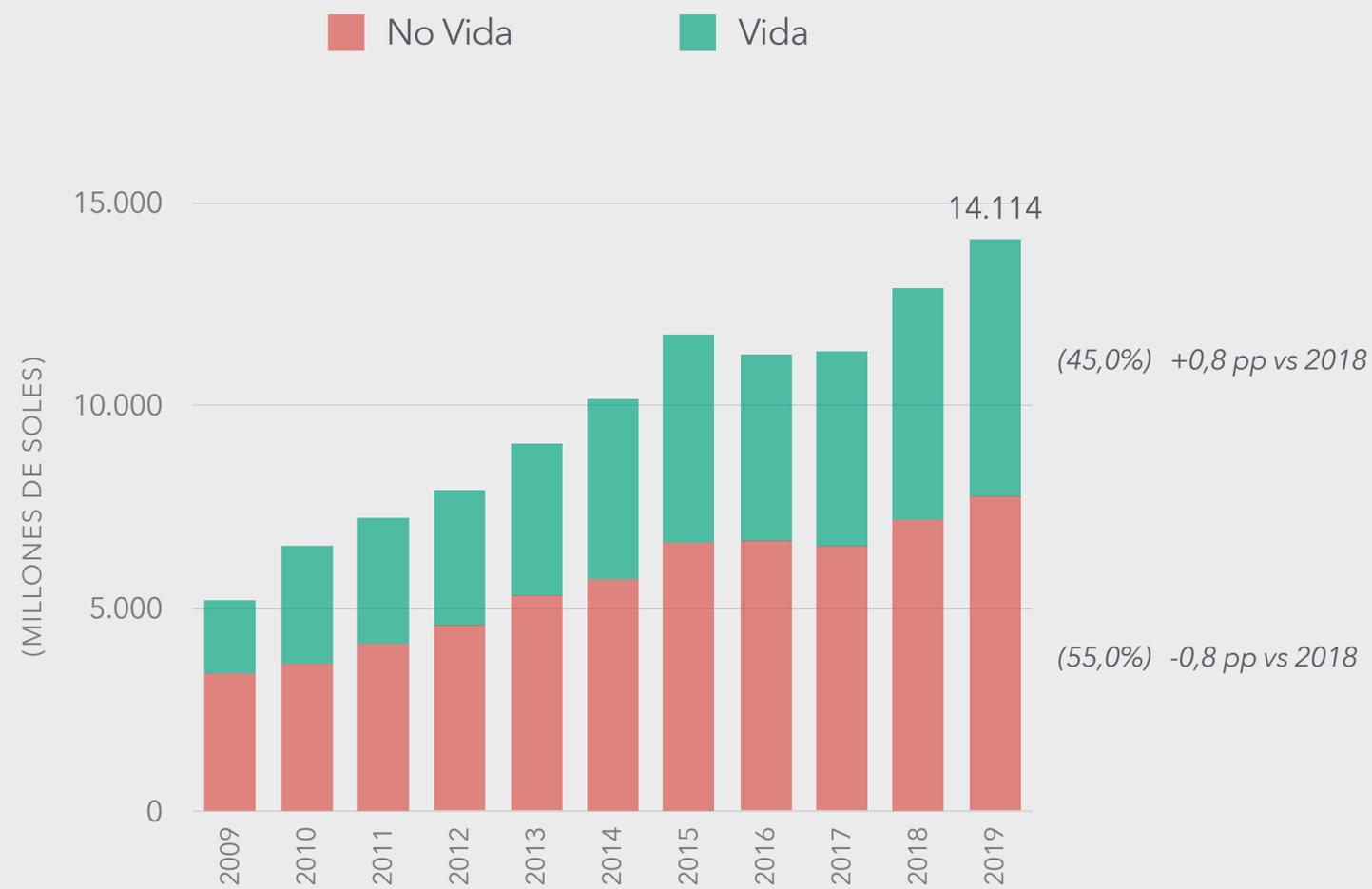


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

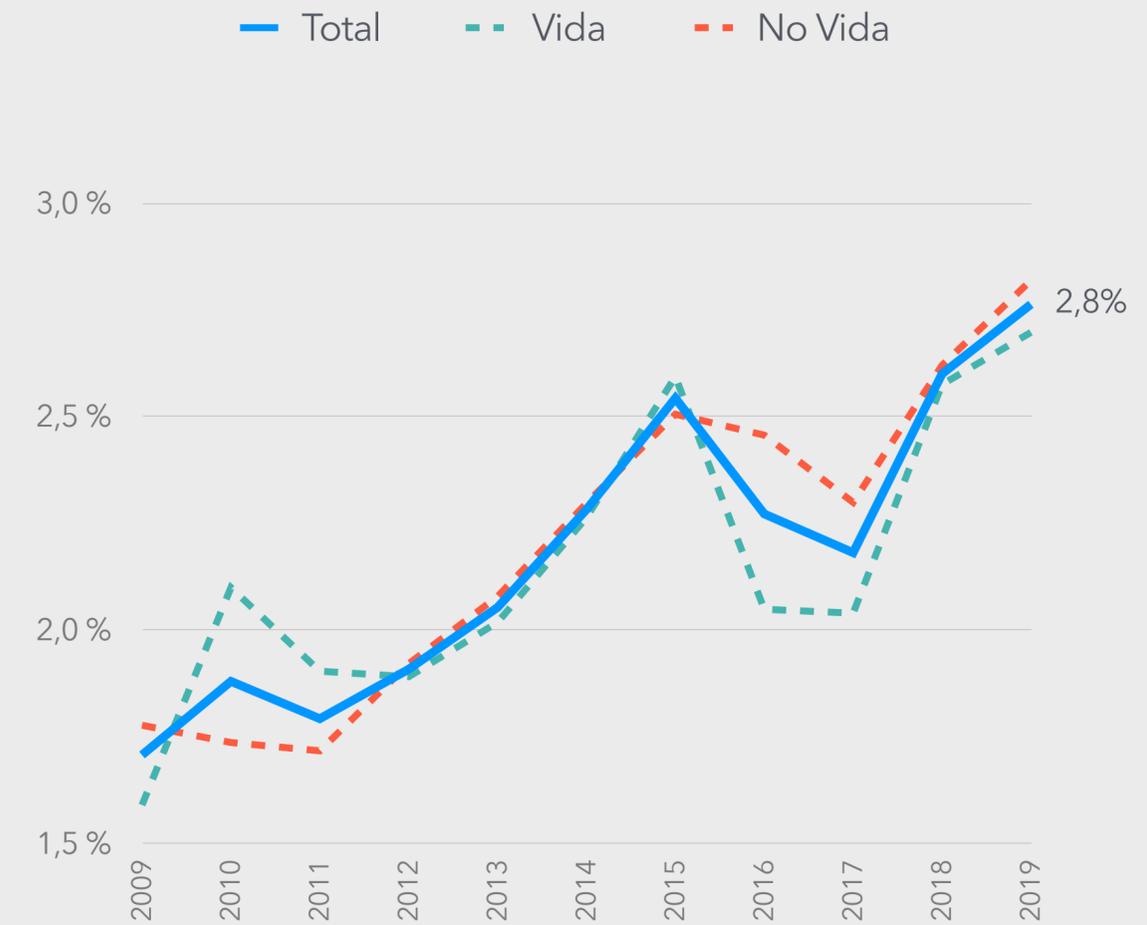
\*Primas de seguros expresadas en USD



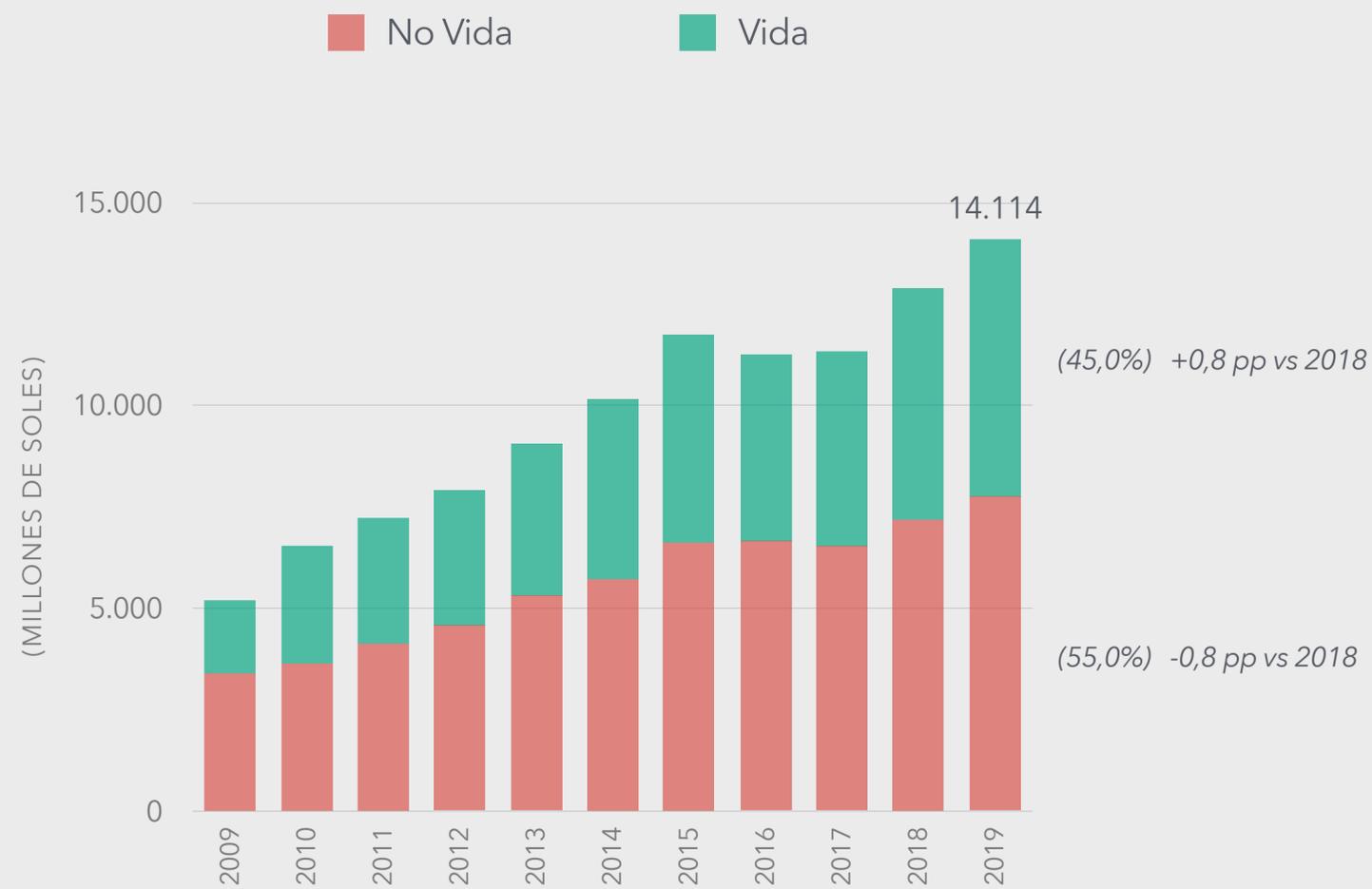
## PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



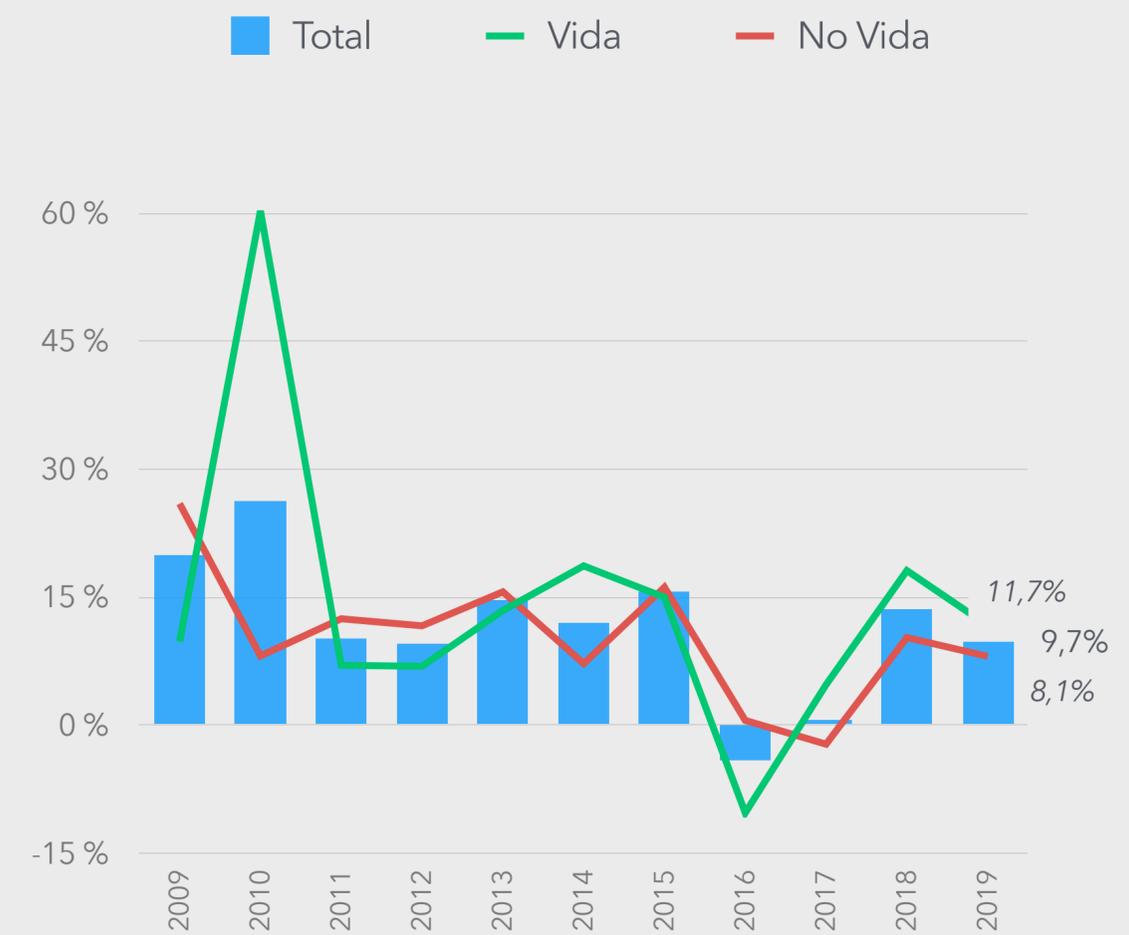
## % PARTICIPACIÓN EN LAS PRIMAS DE AMÉRICA LATINA\*



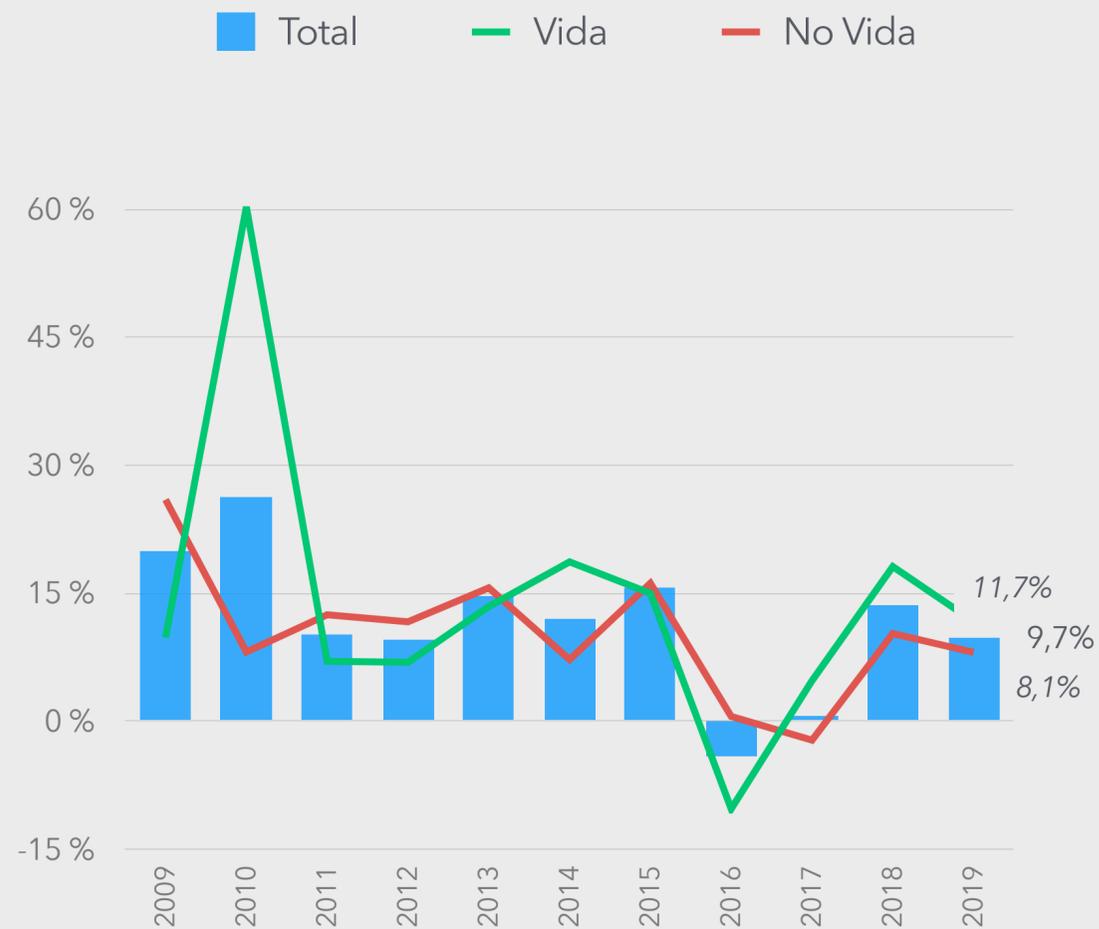
PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



CRECIMIENTO ANUAL (%)



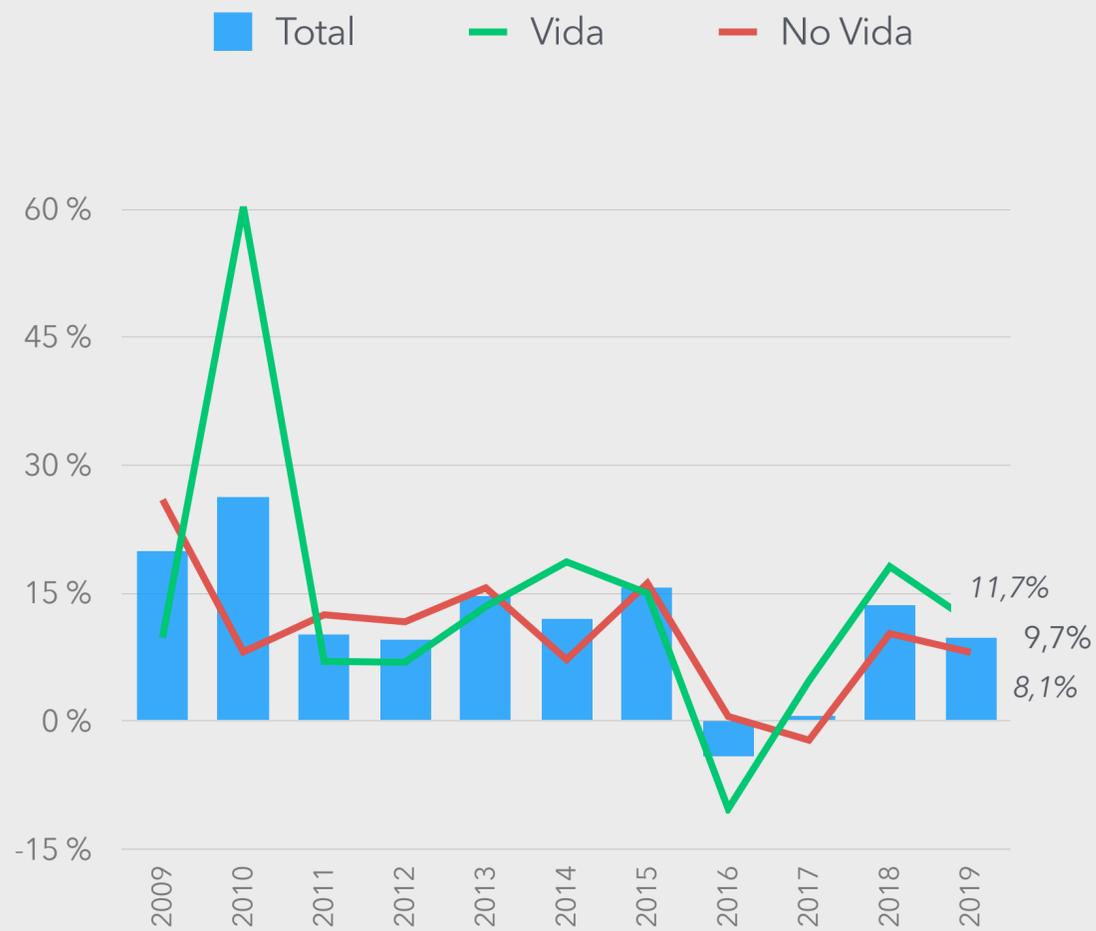
## CRECIMIENTO ANUAL (%)



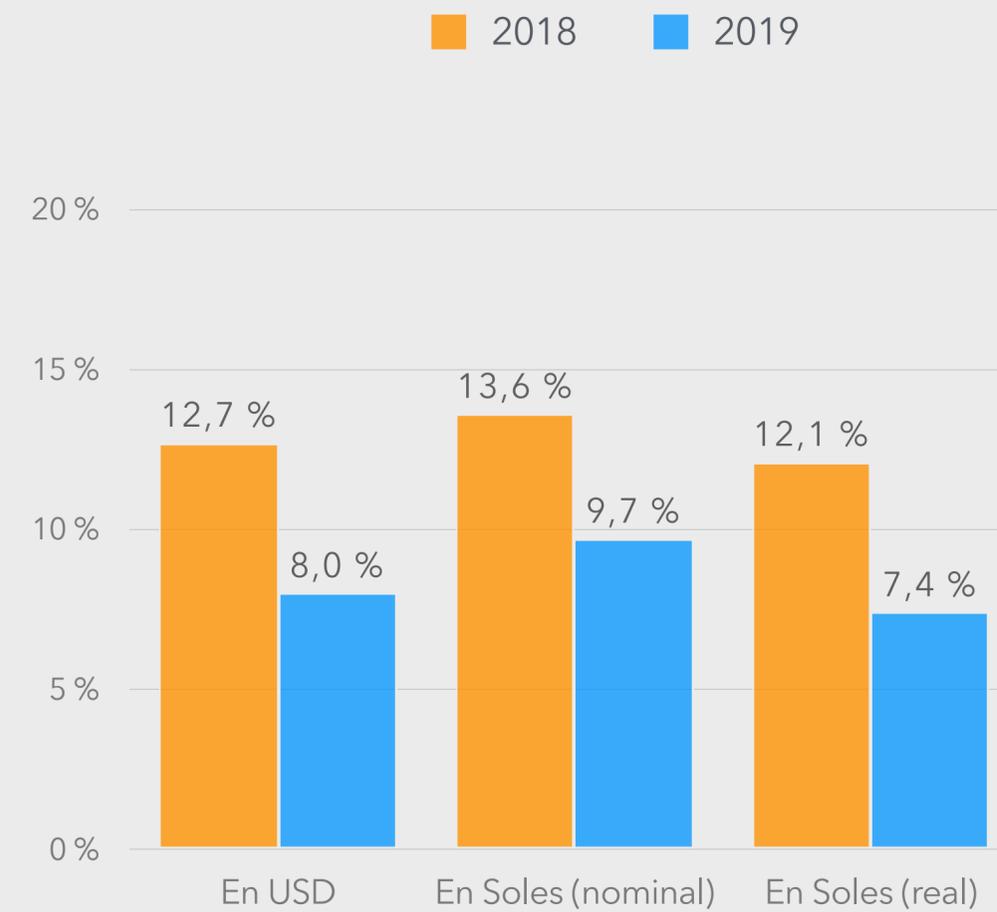
## EVALUACIÓN COMPARATIVA DEL CRECIMIENTO

	Total	Vida	No Vida
<b>2019</b>			
Mercado global	2,9 %	2,2 %	3,5 %
Mercado latinoamericano	1,7 %	5,1 %	-1,0 %
<b>Mercado peruano (USD)</b>	<b>8,0 %</b>	<b>10,0 %</b>	<b>6,5 %</b>
<b>2018</b>			
Mercado global	3,2 %	2,6 %	3,7 %
Mercado latinoamericano	-5,5 %	-7,2 %	-4,0 %
<b>Mercado peruano (USD)</b>	<b>12,7 %</b>	<b>17,2 %</b>	<b>9,4 %</b>

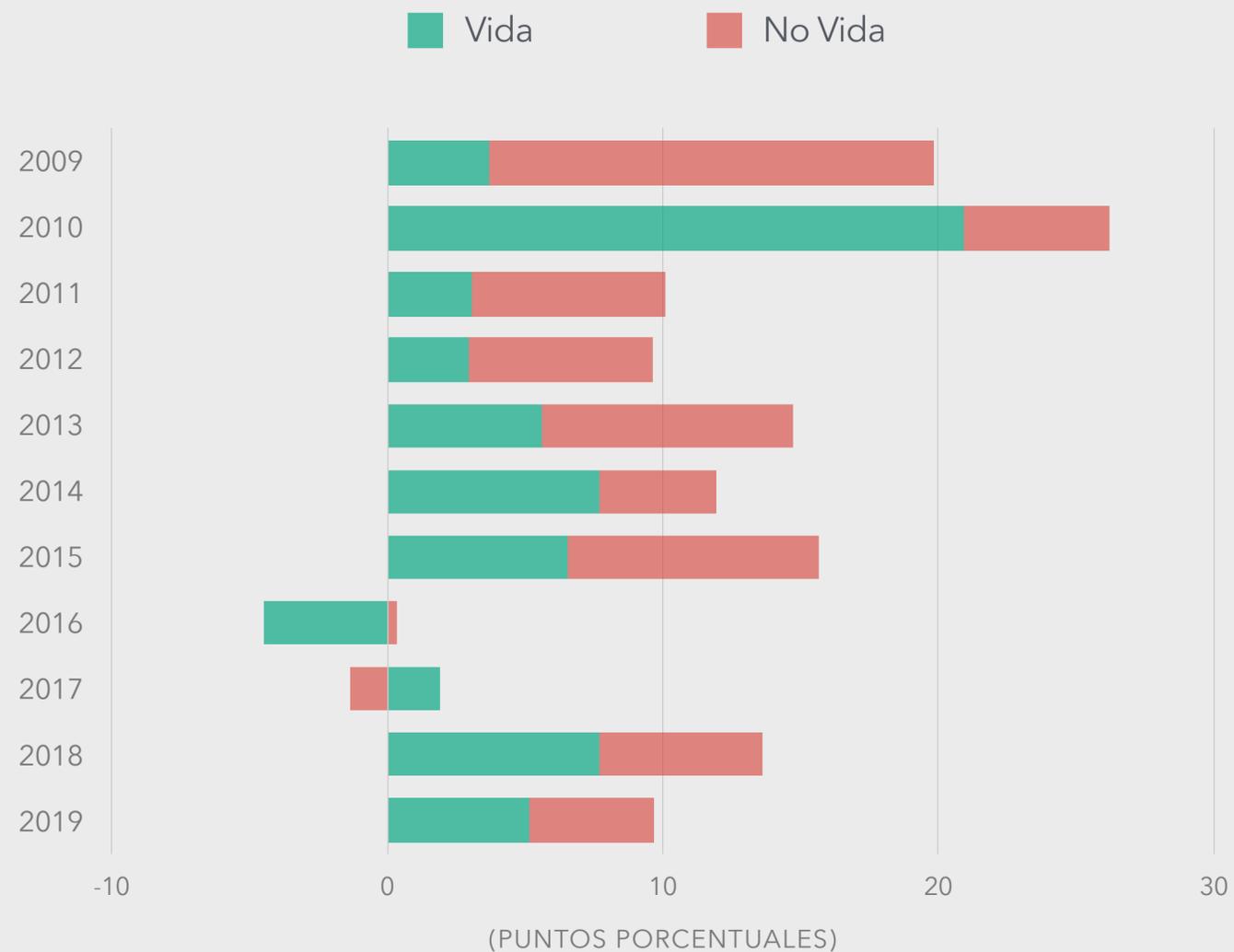
CRECIMIENTO ANUAL (%)



EVALUACIÓN COMPARATIVA DEL CRECIMIENTO

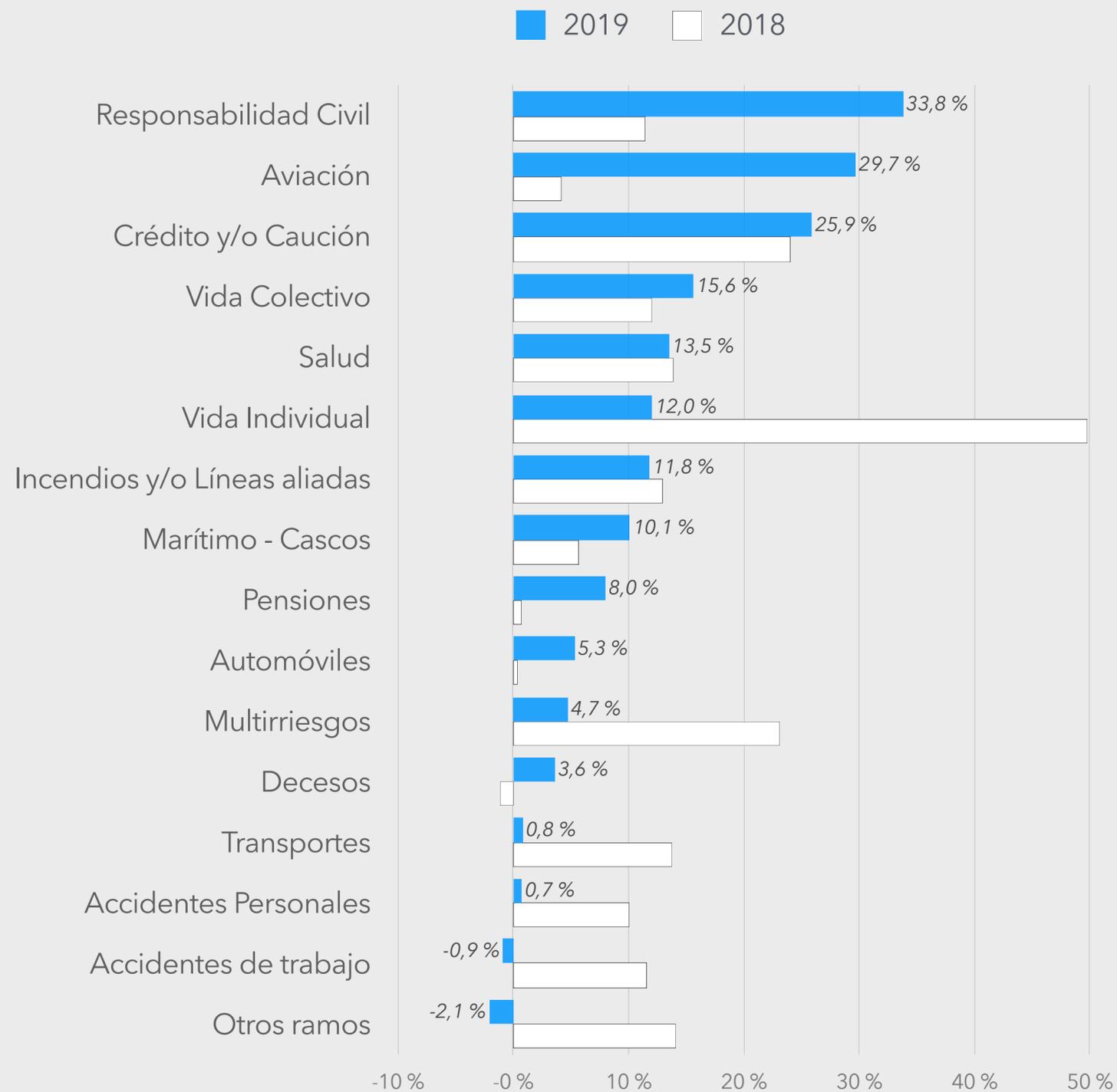


## CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

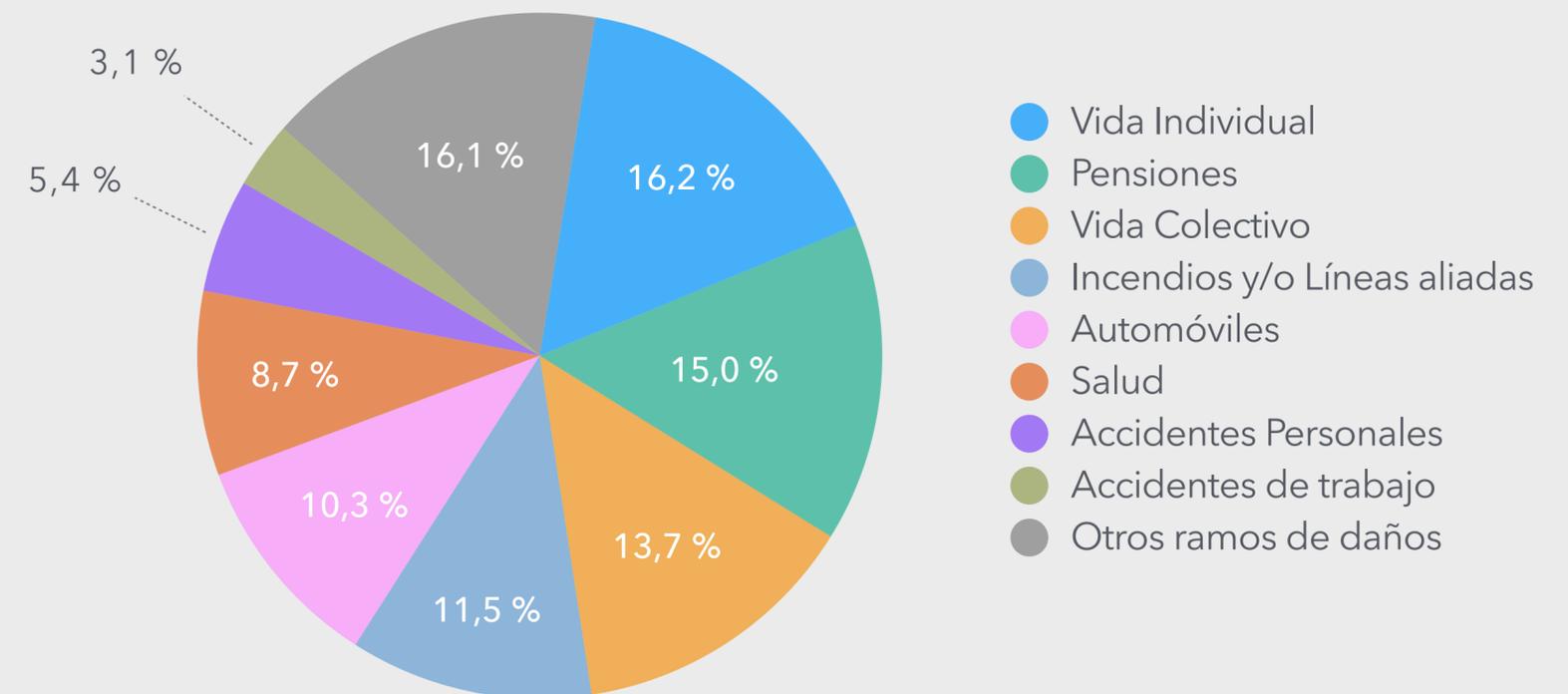


## CONTRIBUCIÓN POR RAMOS DE ASEGURAMIENTO

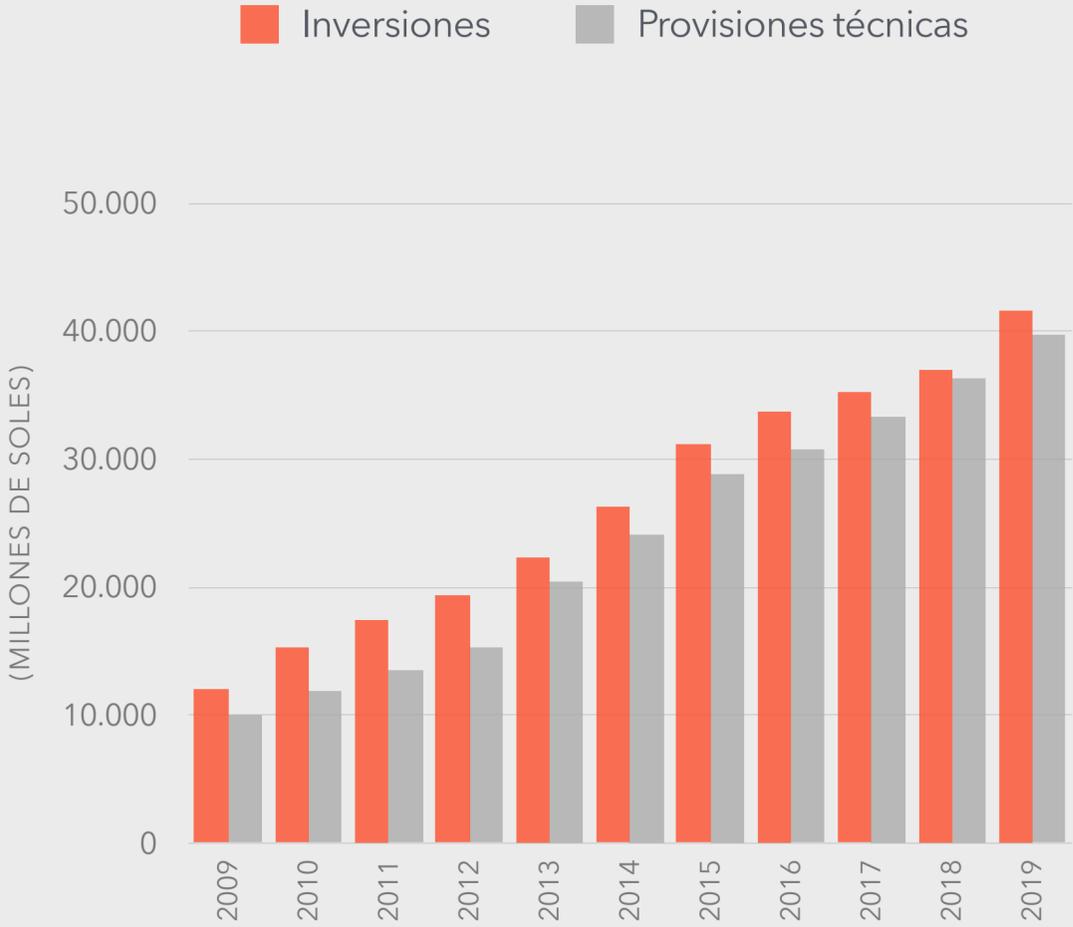
	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2009	19,8	3,7	16,1
2010	26,2	20,9	5,3
2011	10,1	3,1	7,0
2012	9,6	3,0	6,7
2013	14,7	5,6	9,1
2014	12,0	7,7	4,2
2015	15,7	6,6	9,1
2016	-4,2	-4,5	0,3
2017	0,6	1,9	-1,3
2018	13,6	7,7	5,9
2019	9,7	5,2	4,5



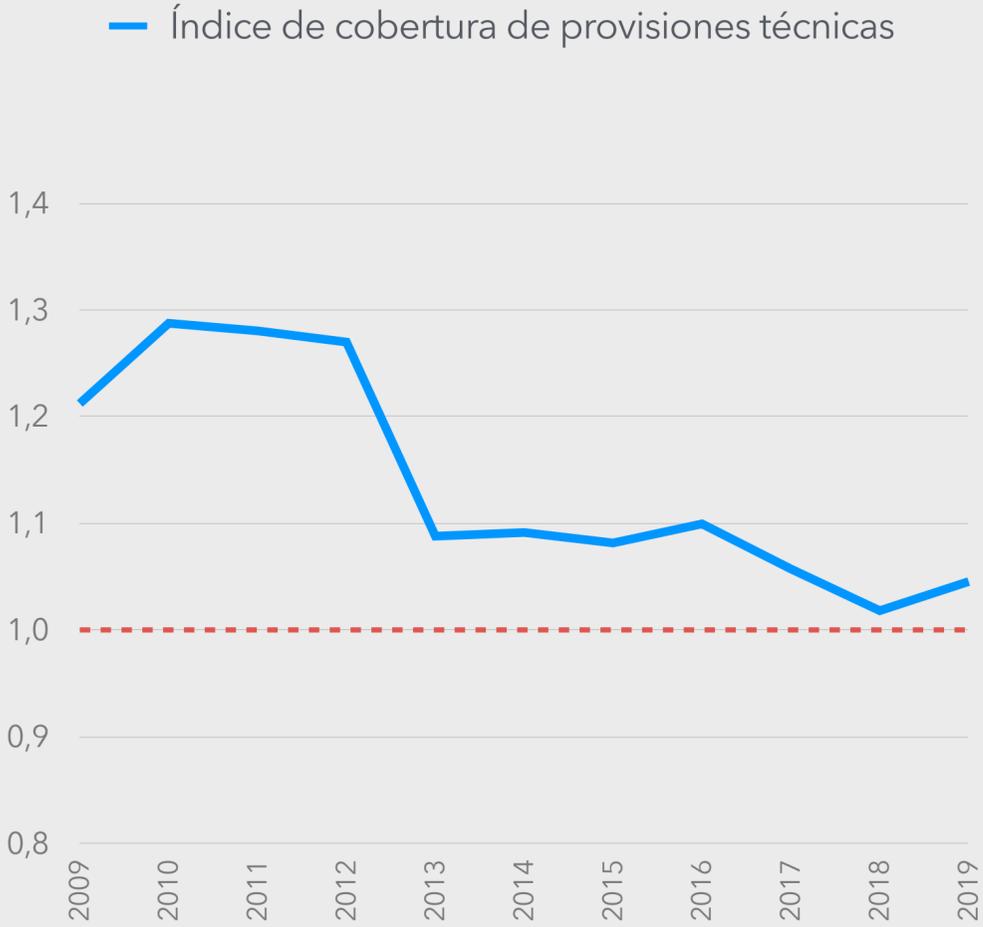
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE RIESGOS ASEGURADOS EN 2019



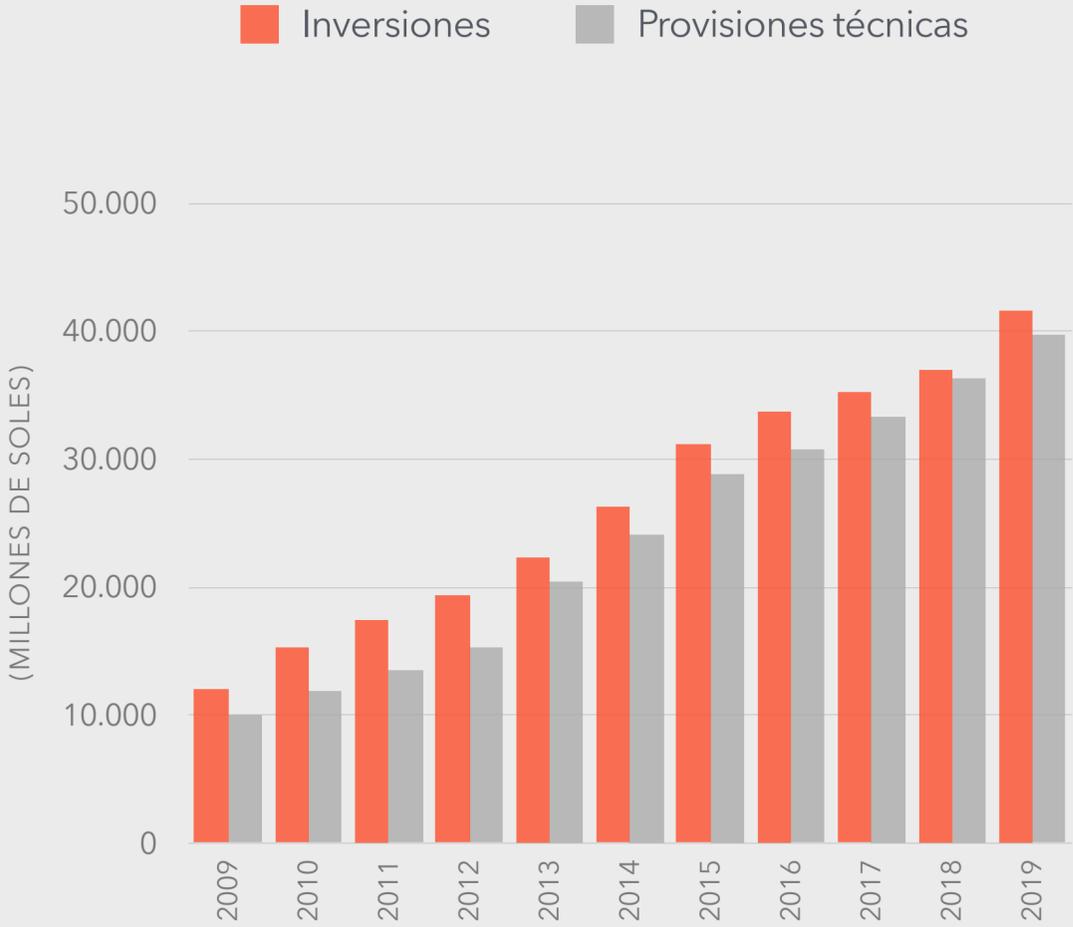
## PROVISIONES TÉCNICAS E INVERSIONES



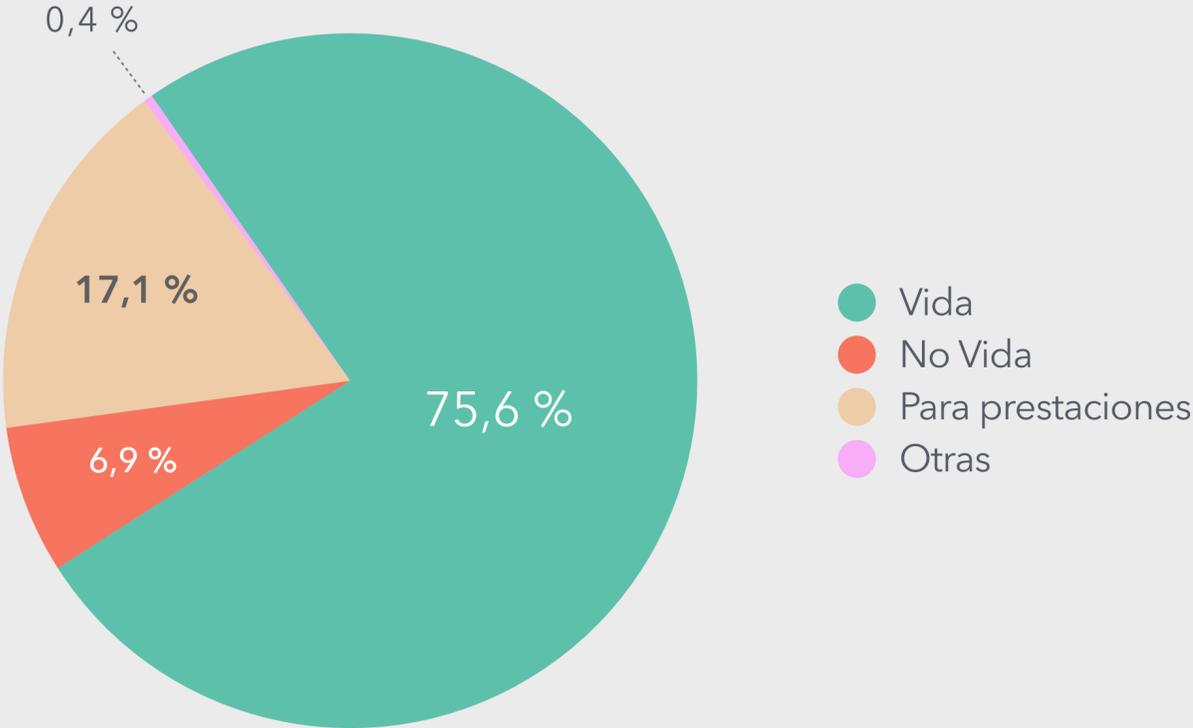
## ÍNDICE INVERSIONES / PROVISIONES TÉCNICAS



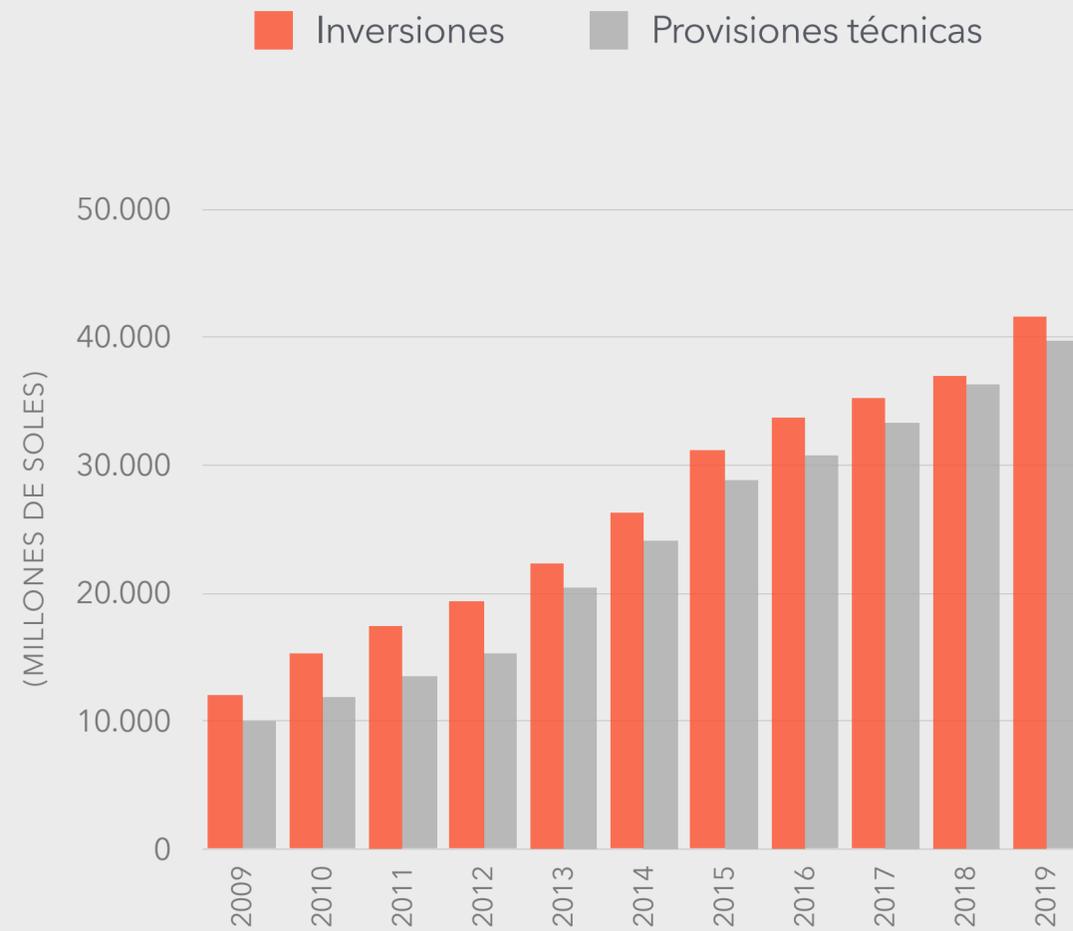
### PROVISIONES TÉCNICAS E INVERSIONES



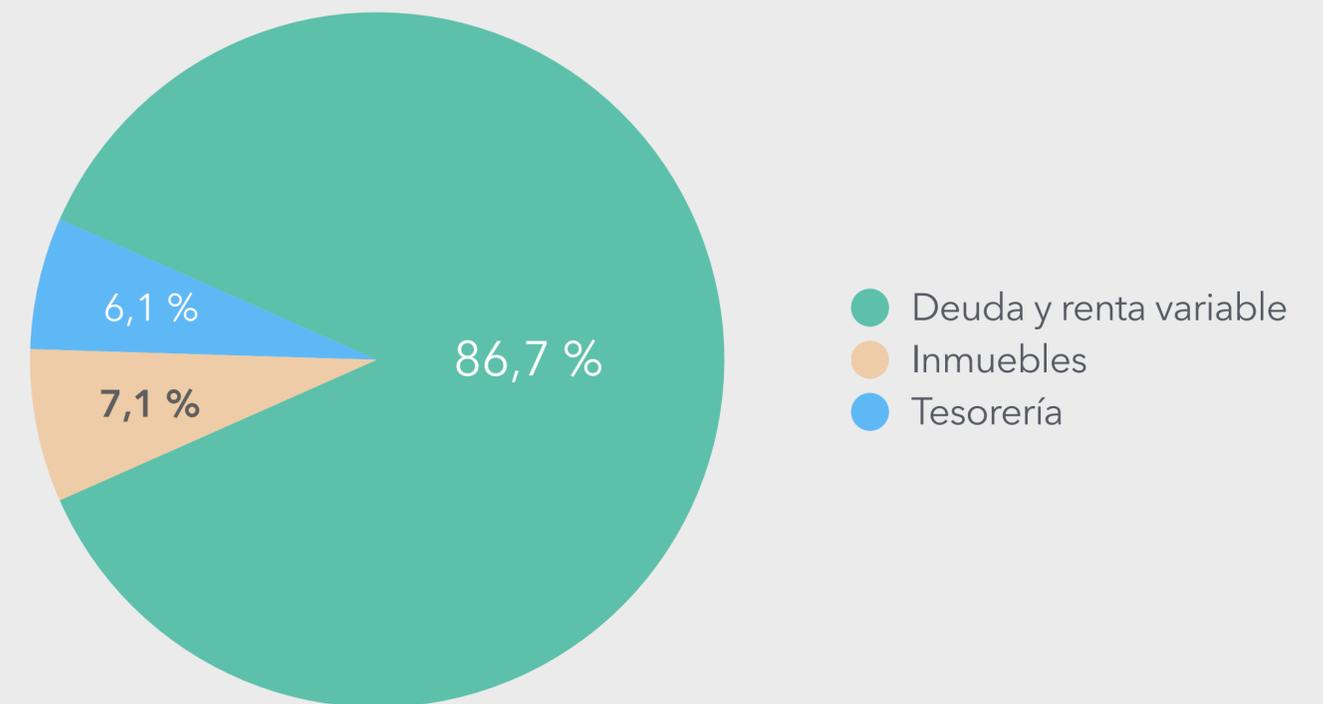
### COMPOSICIÓN DE LAS PROVISIONES TÉCNICAS EN 2019



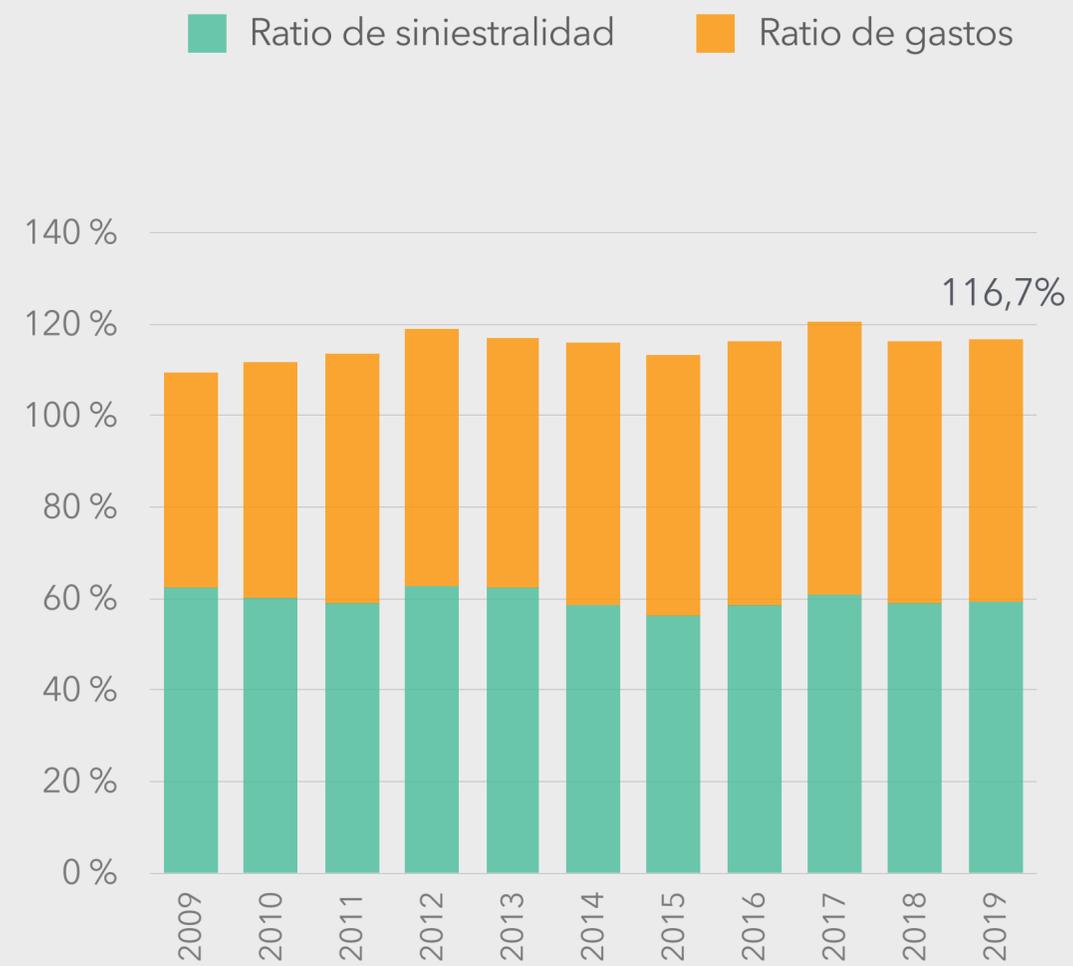
## PROVISIONES TÉCNICAS E INVERSIONES



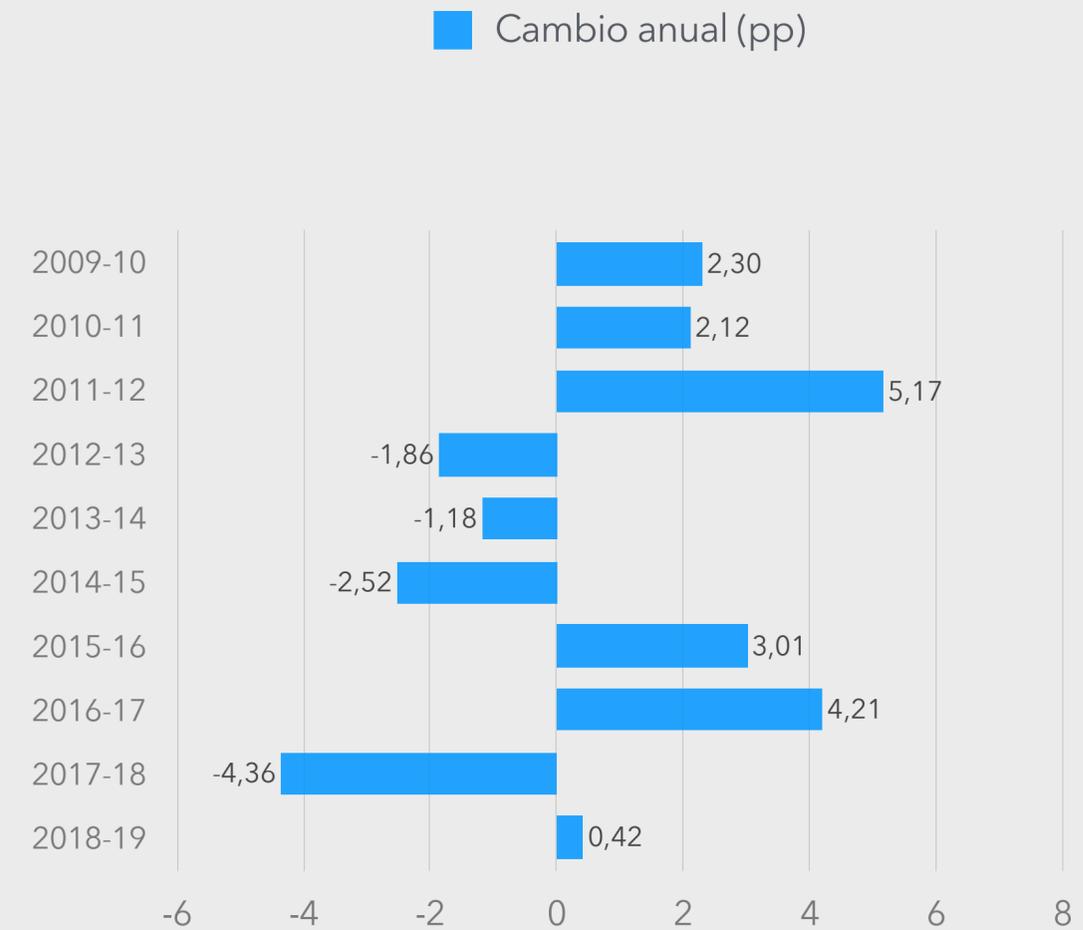
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES EN 2019



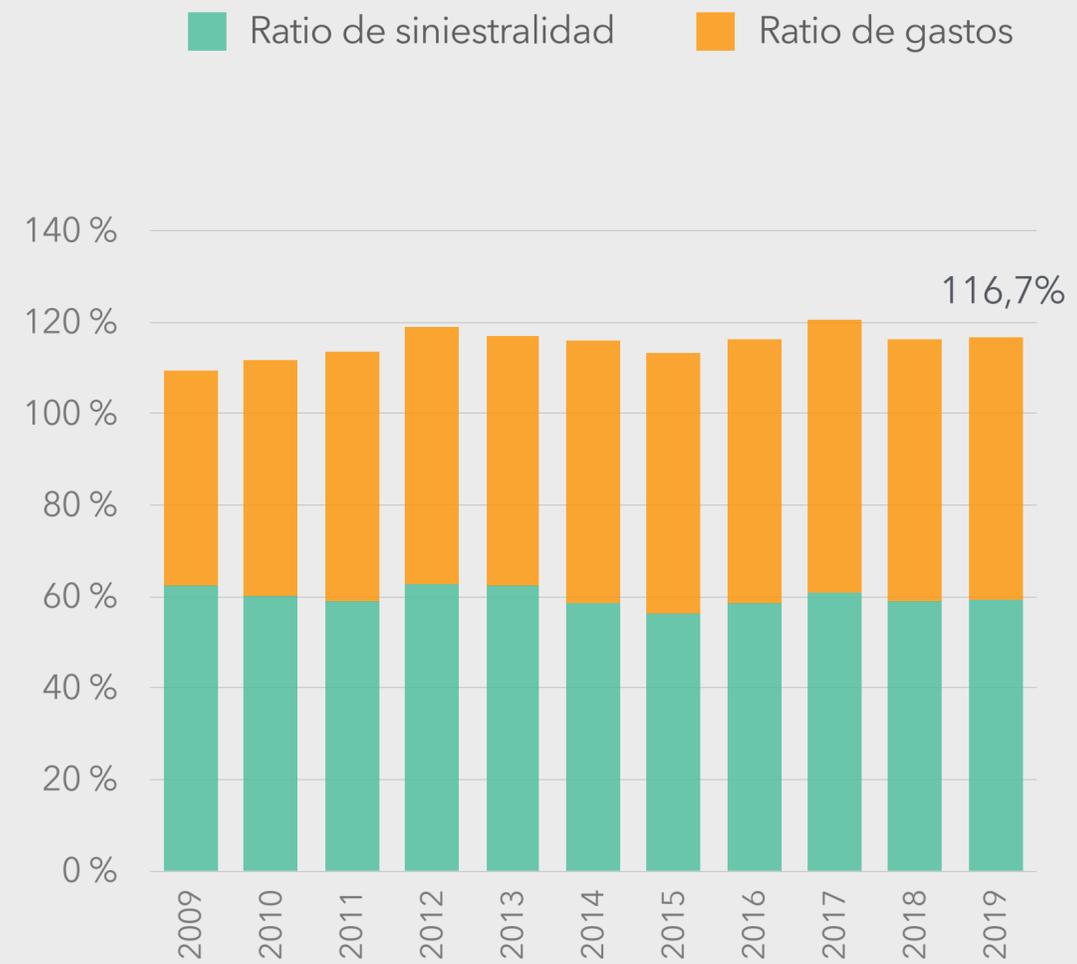
RATIO COMBINADO TOTAL (%)



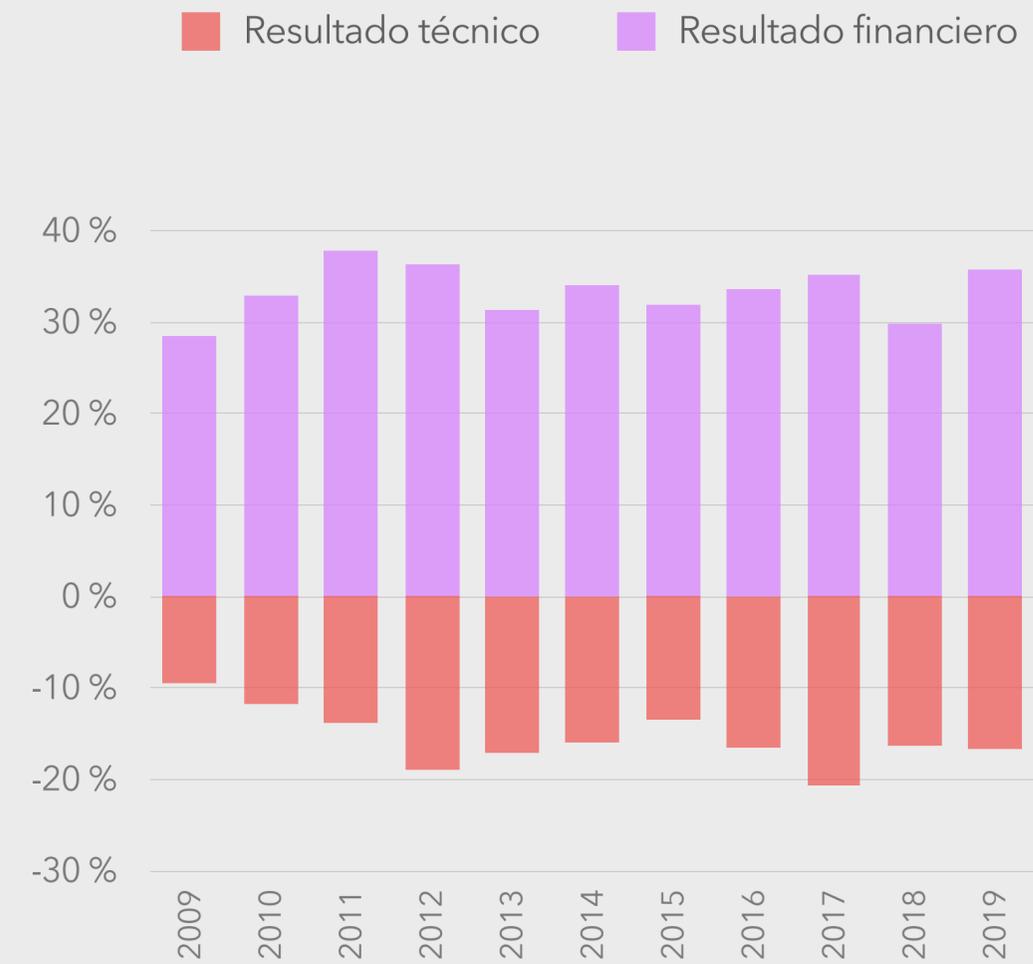
CAMBIO ANUAL DEL RATIO COMBINADO (PP)



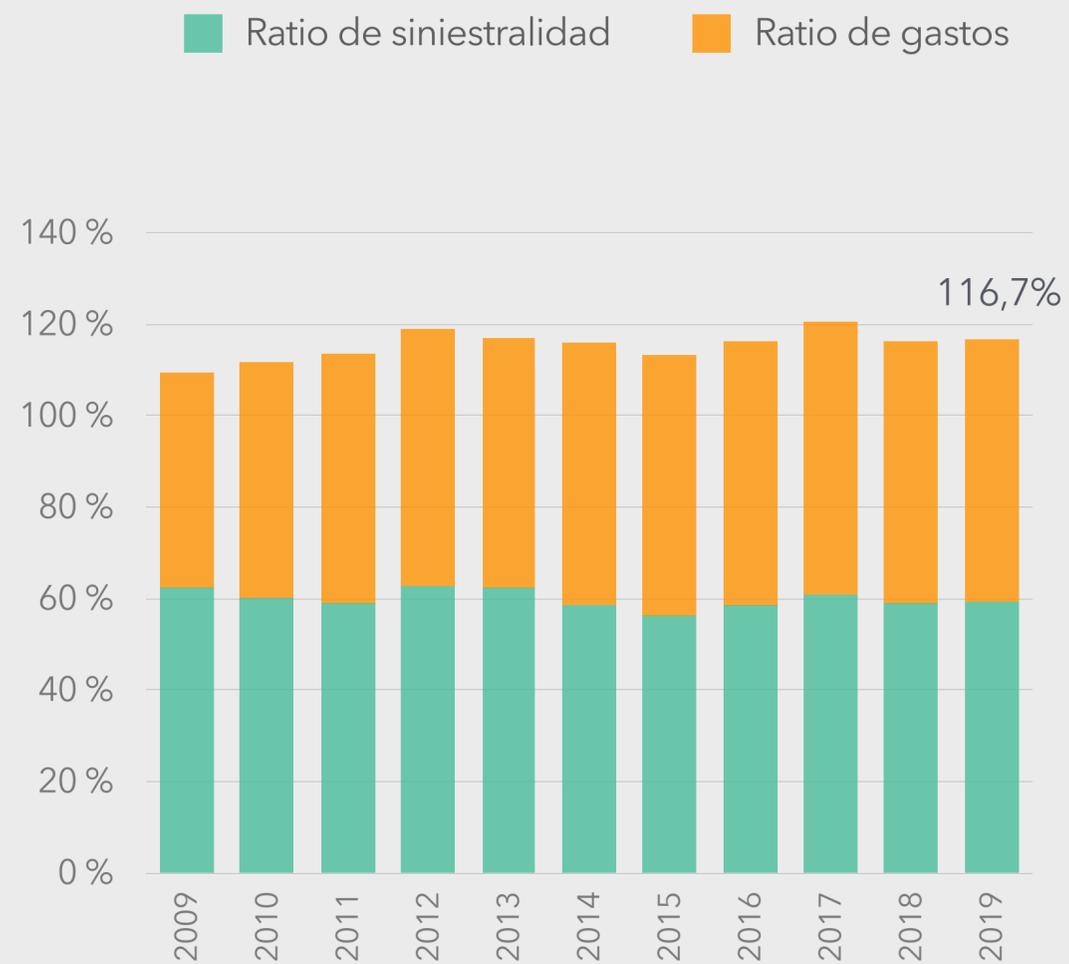
## RATIO COMBINADO TOTAL (%)



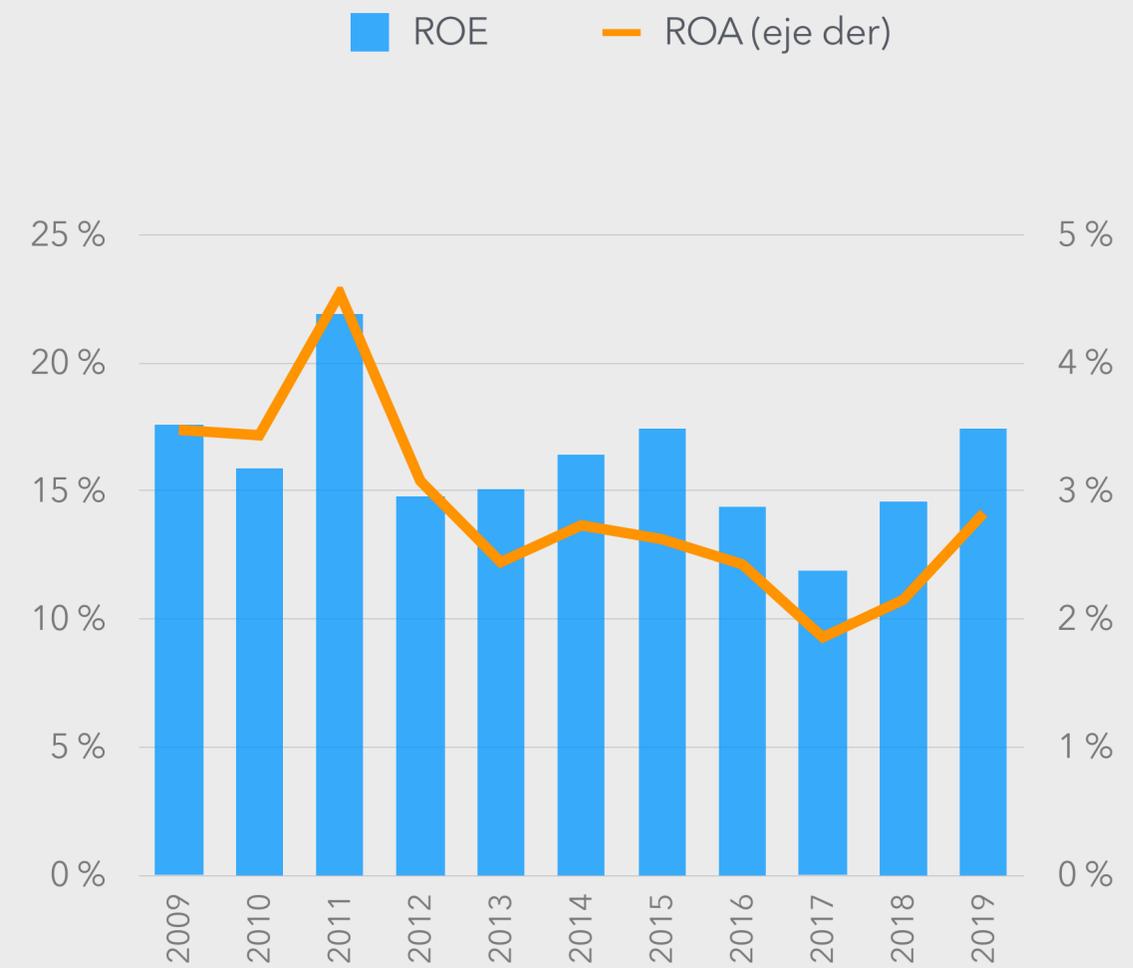
## RESULTADO TÉCNICO Y FINANCIERO\*



## RATIO COMBINADO TOTAL (%)

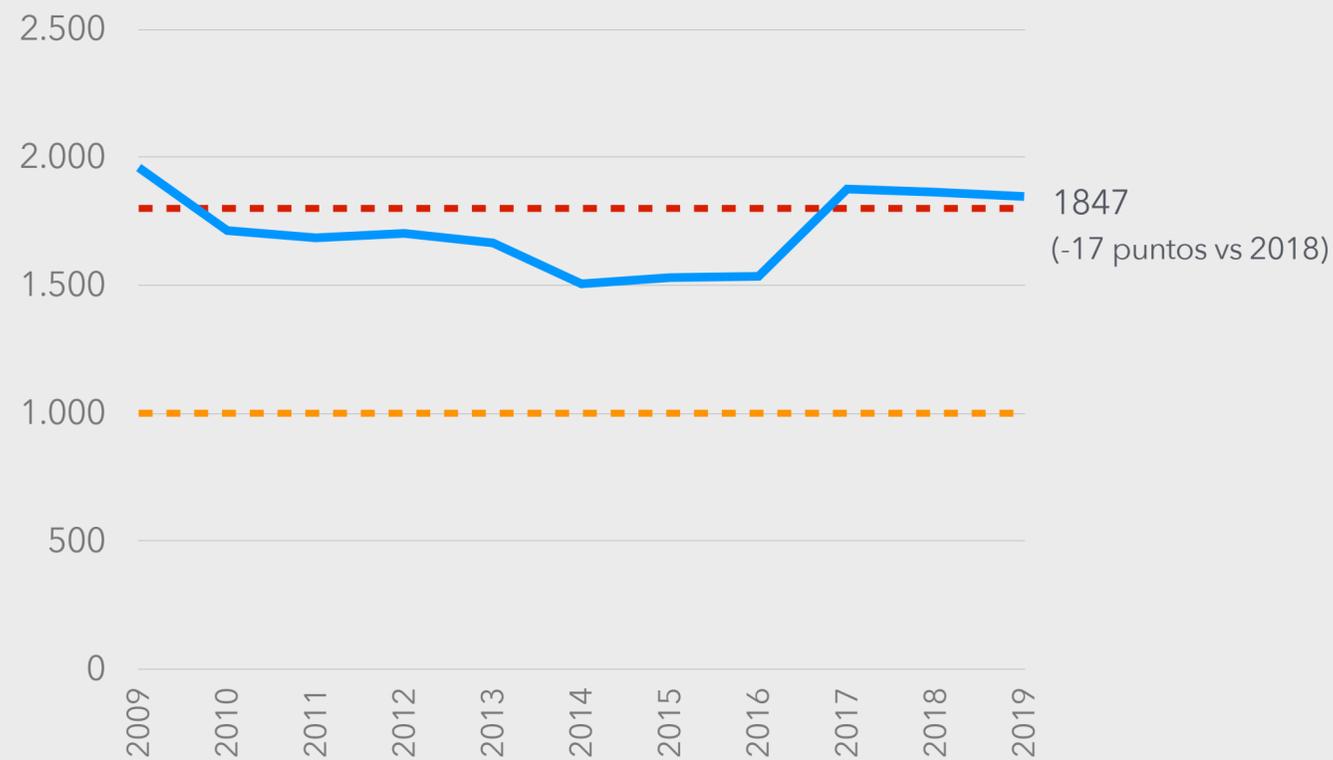


## INDICADORES DE RENTABILIDAD



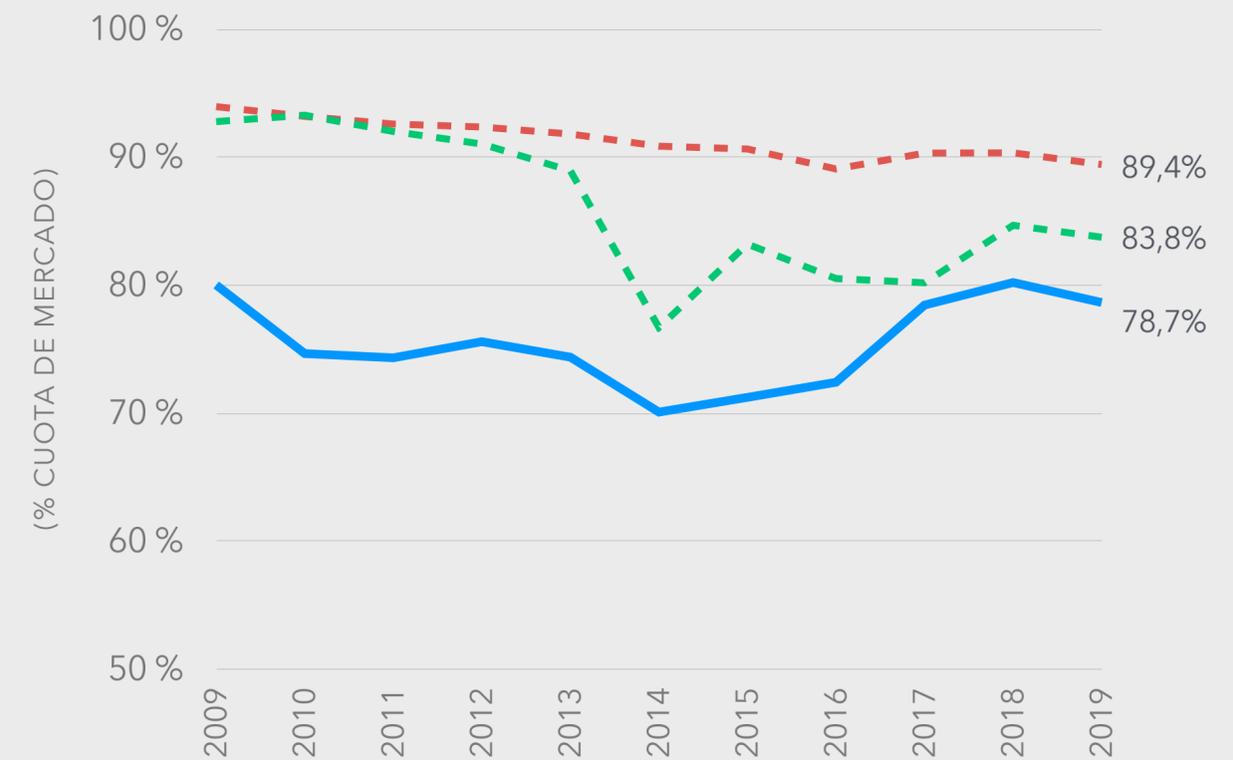
## ÍNDICE HERFINDAHL

- IHH
- Umbral concentración moderada
- Umbral alta concentración

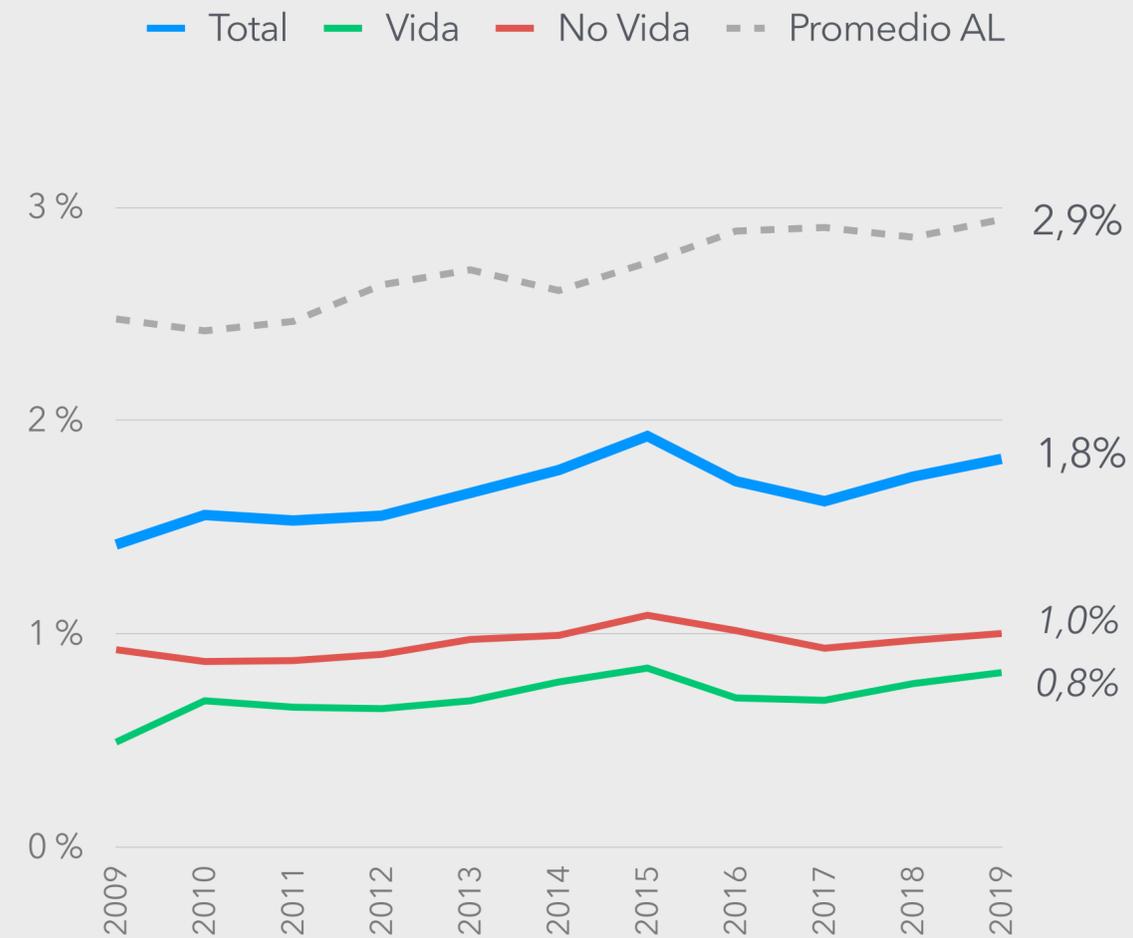


## ÍNDICE CR5

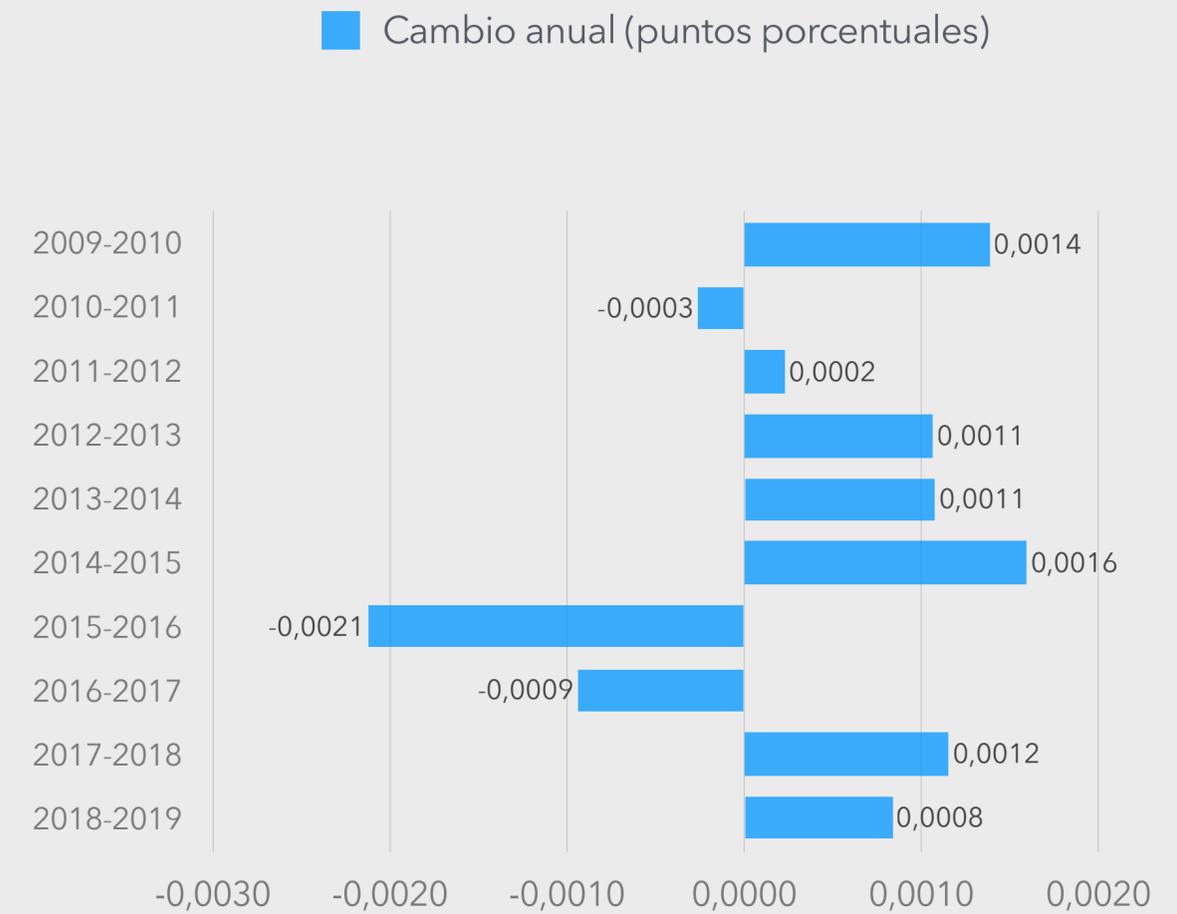
- CR5 (Total)
- Vida
- No Vida



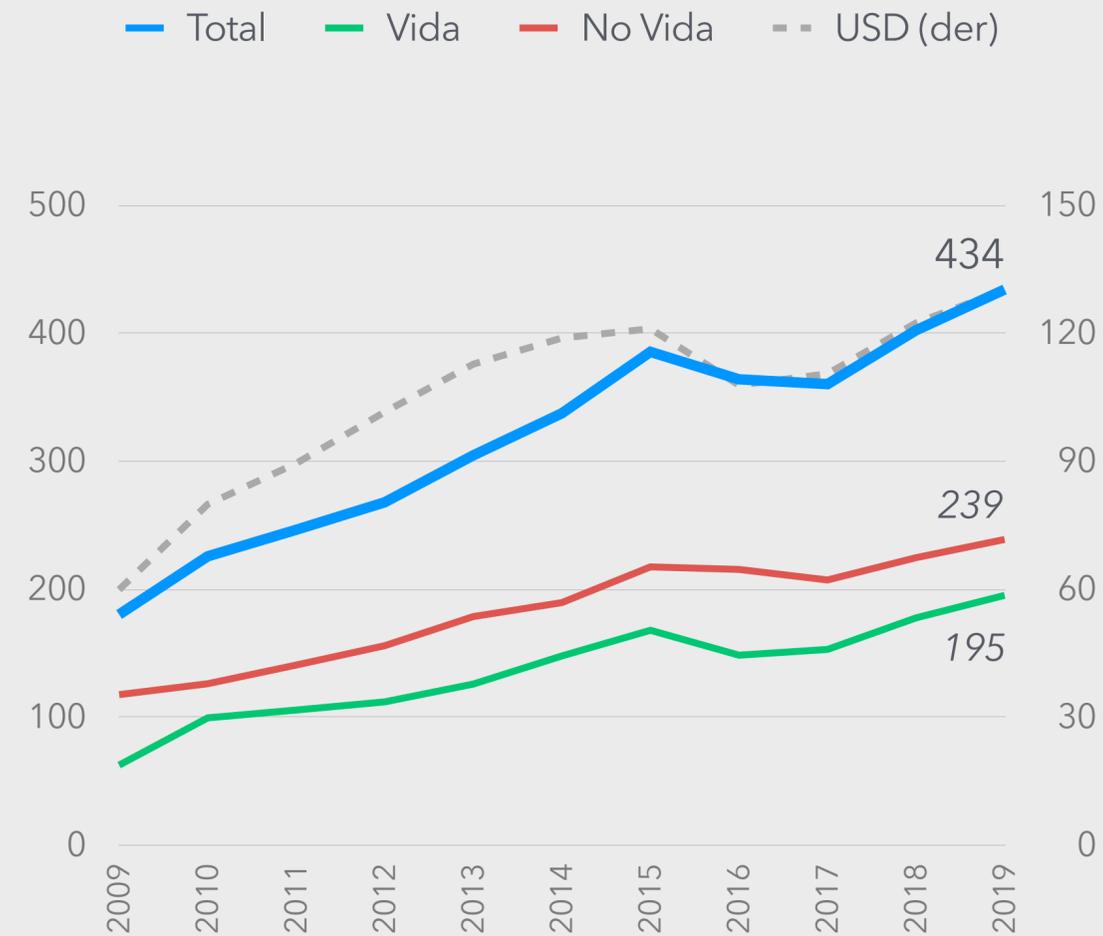
PENETRACIÓN (%)



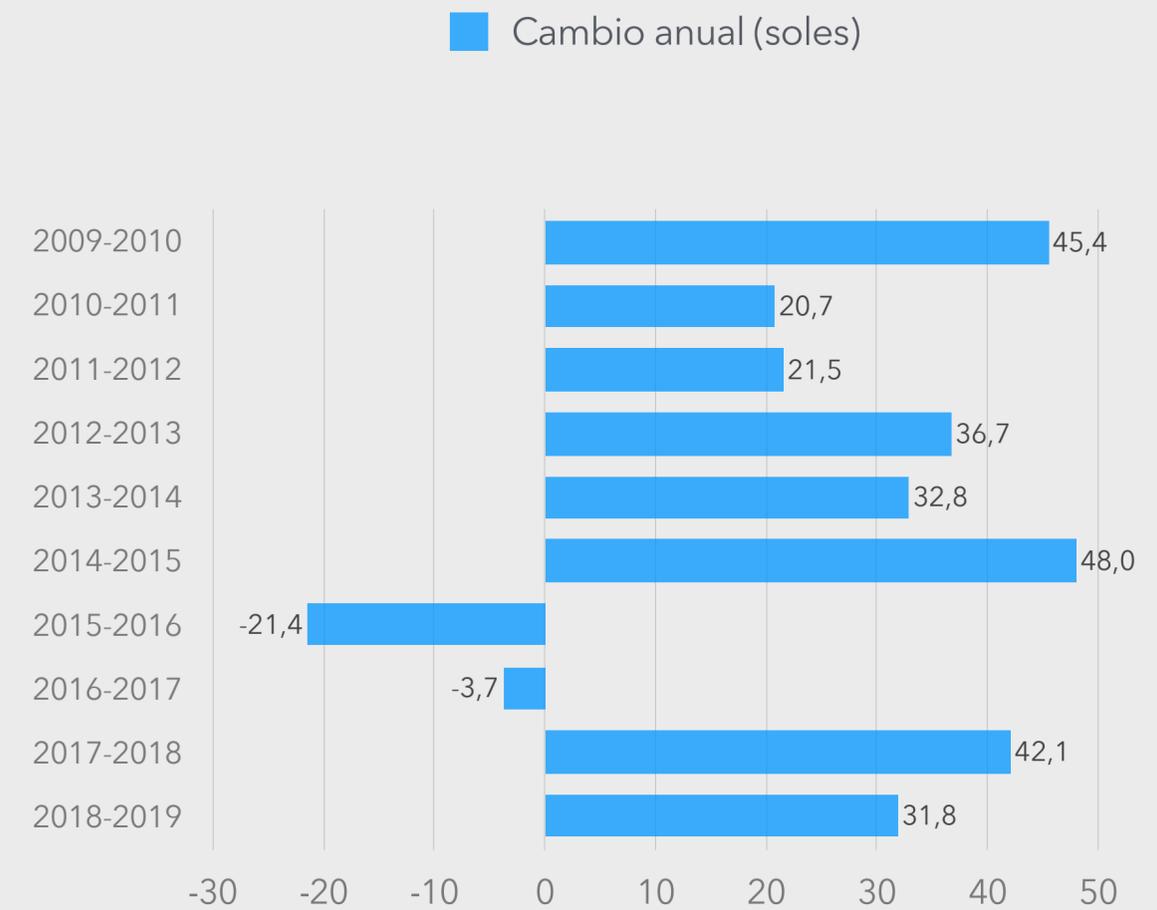
CAMBIO ANUAL EN LA PENETRACIÓN



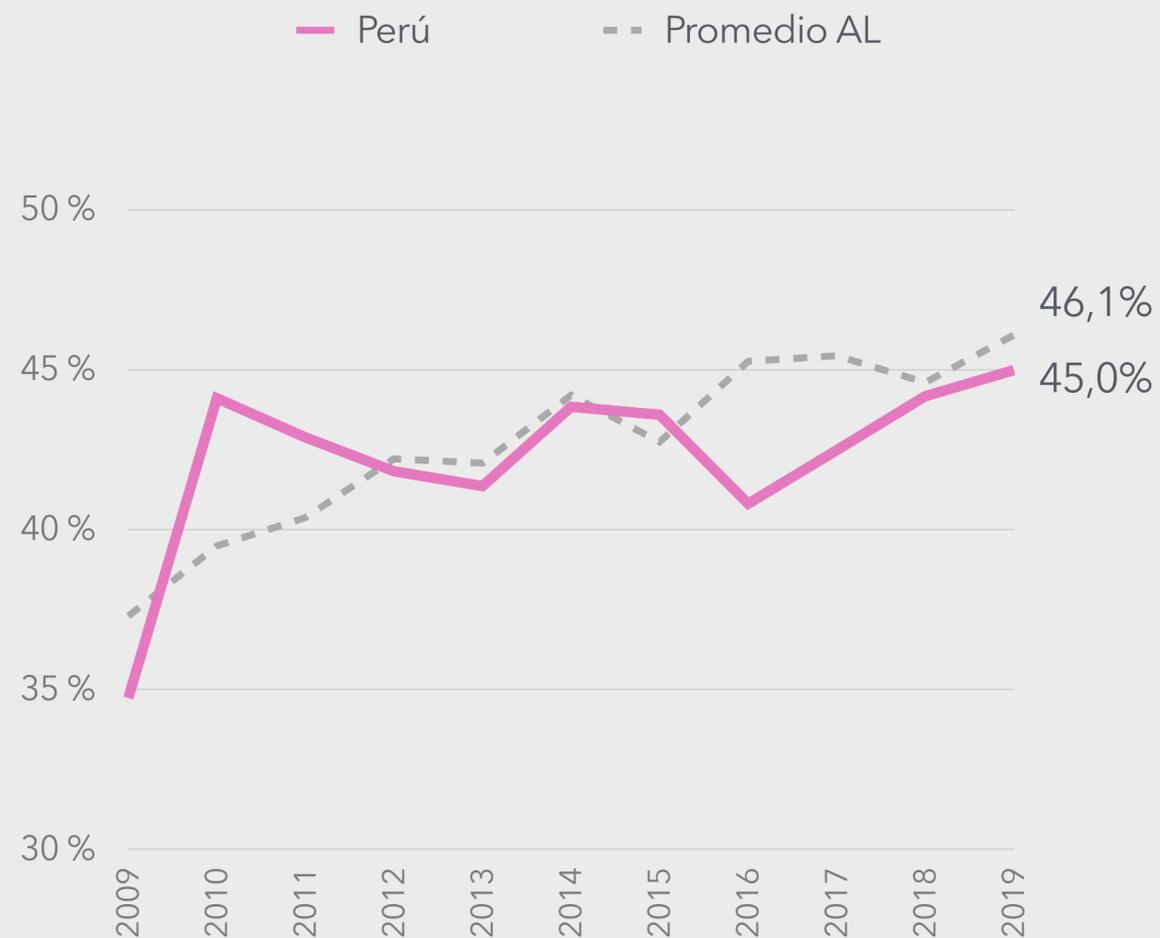
DENSIDAD (SOLES)



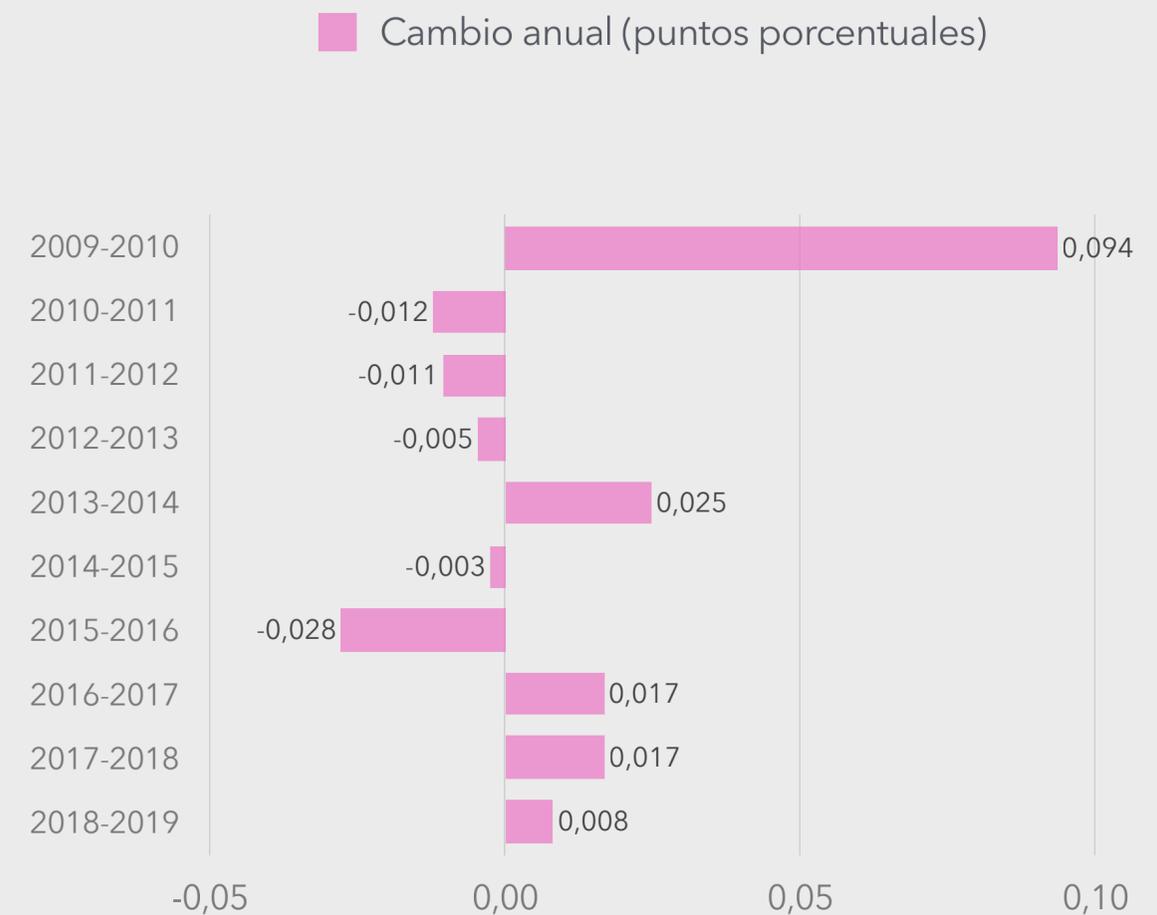
CAMBIO ANUAL EN LA DENSIDAD



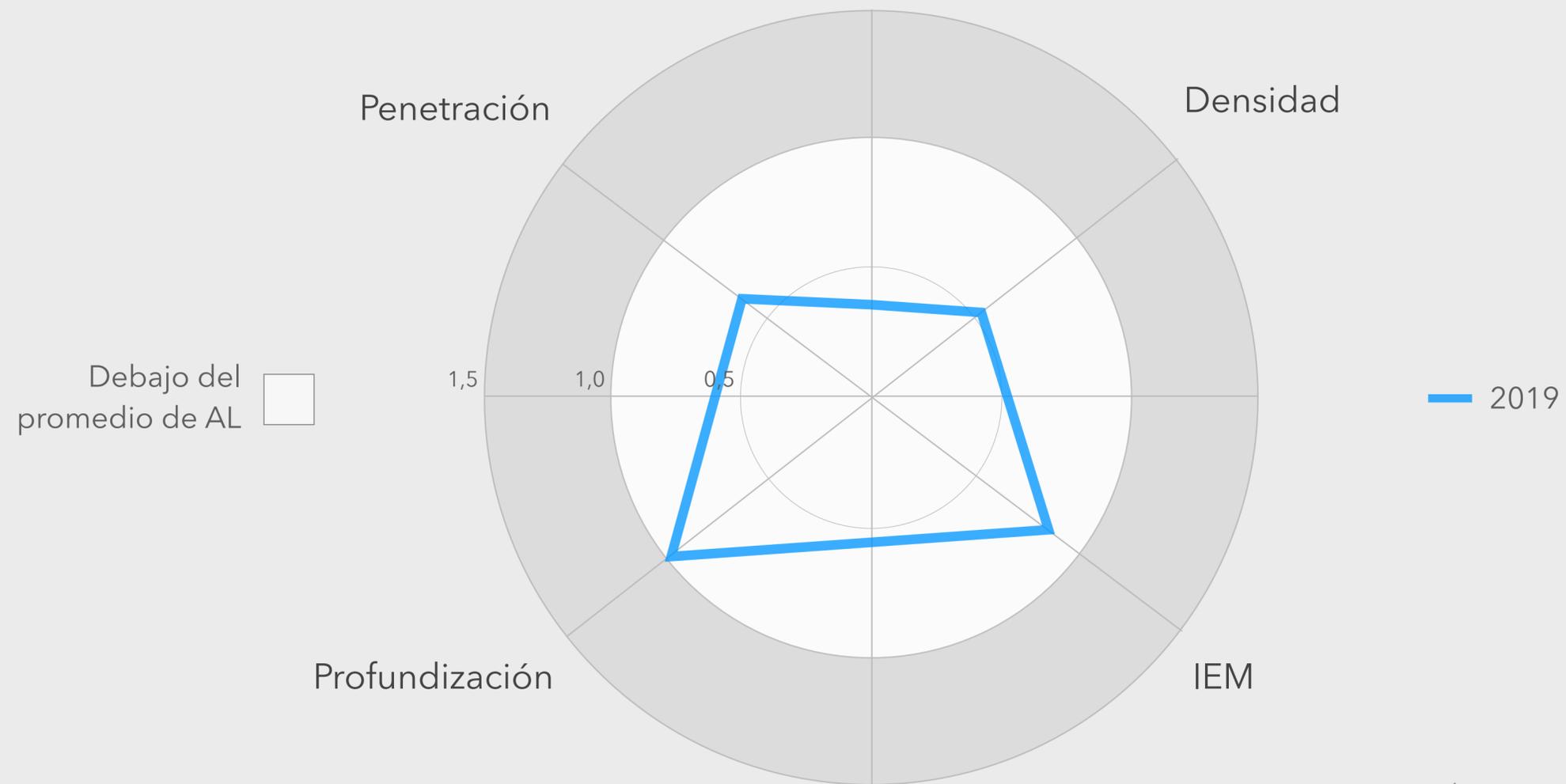
PROFUNDIZACIÓN (%)



CAMBIO ANUAL EN LA PROFUNDIZACIÓN

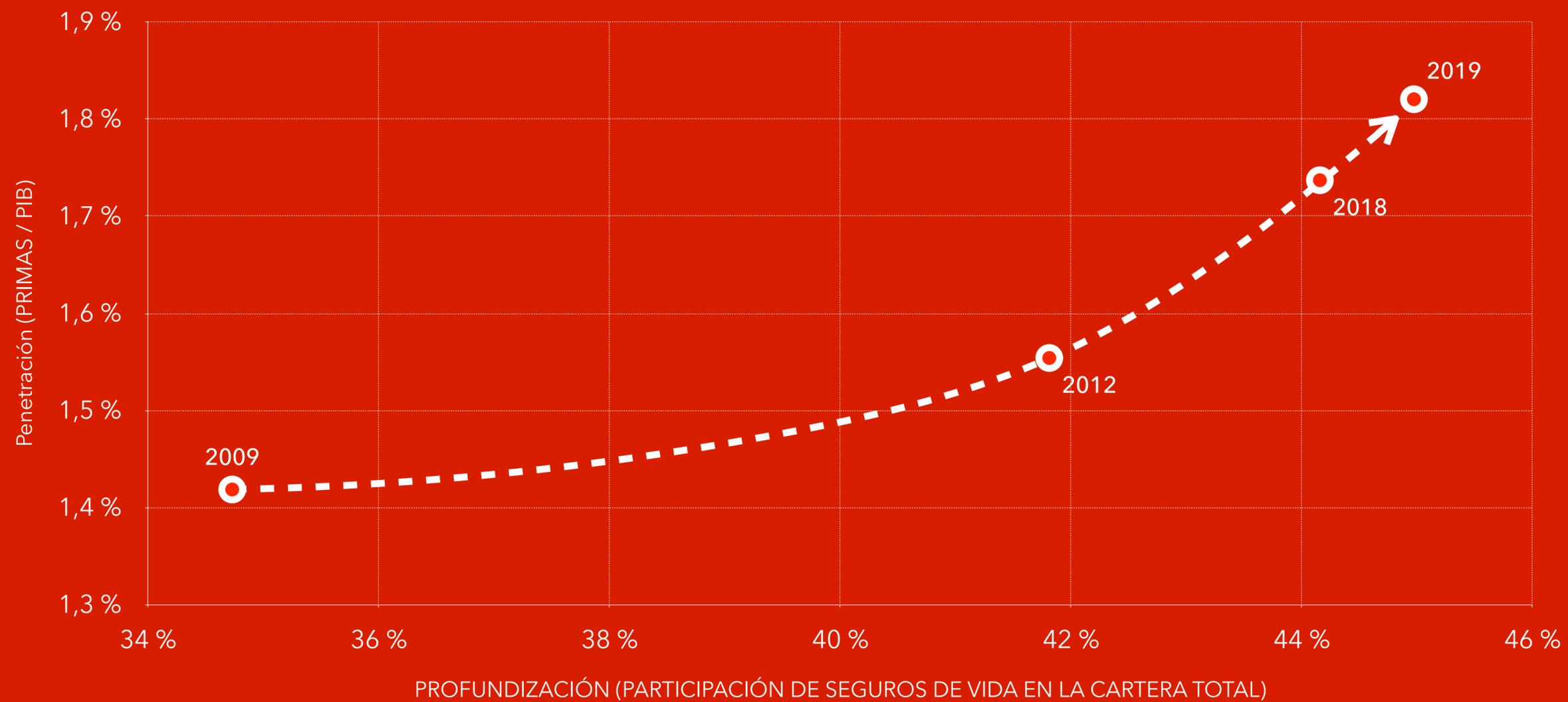


## ÍNDICE COMPARATIVO DE COEFICIENTES ESTRUCTURALES VS PROMEDIO DE AMÉRICA LATINA

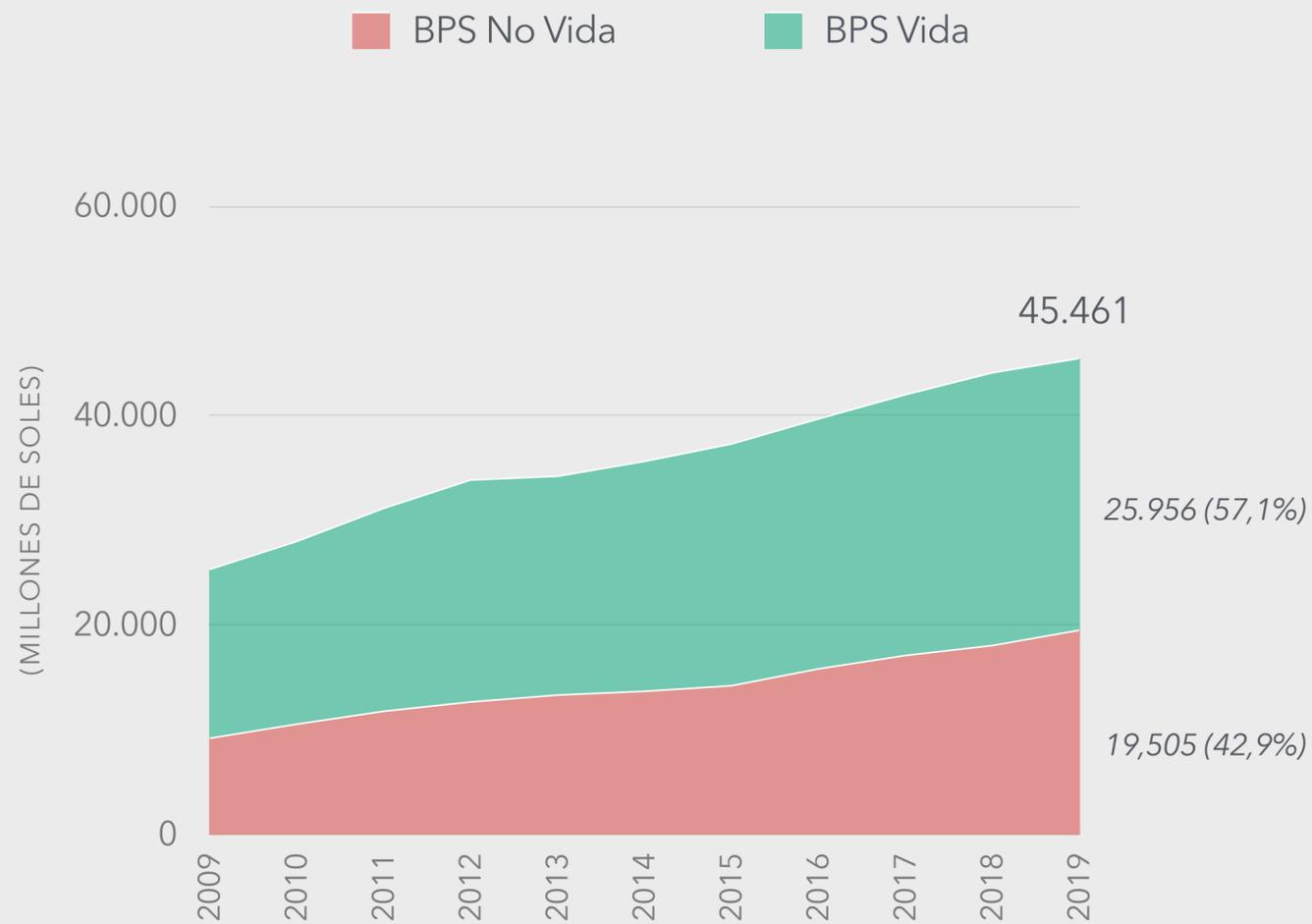


\* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

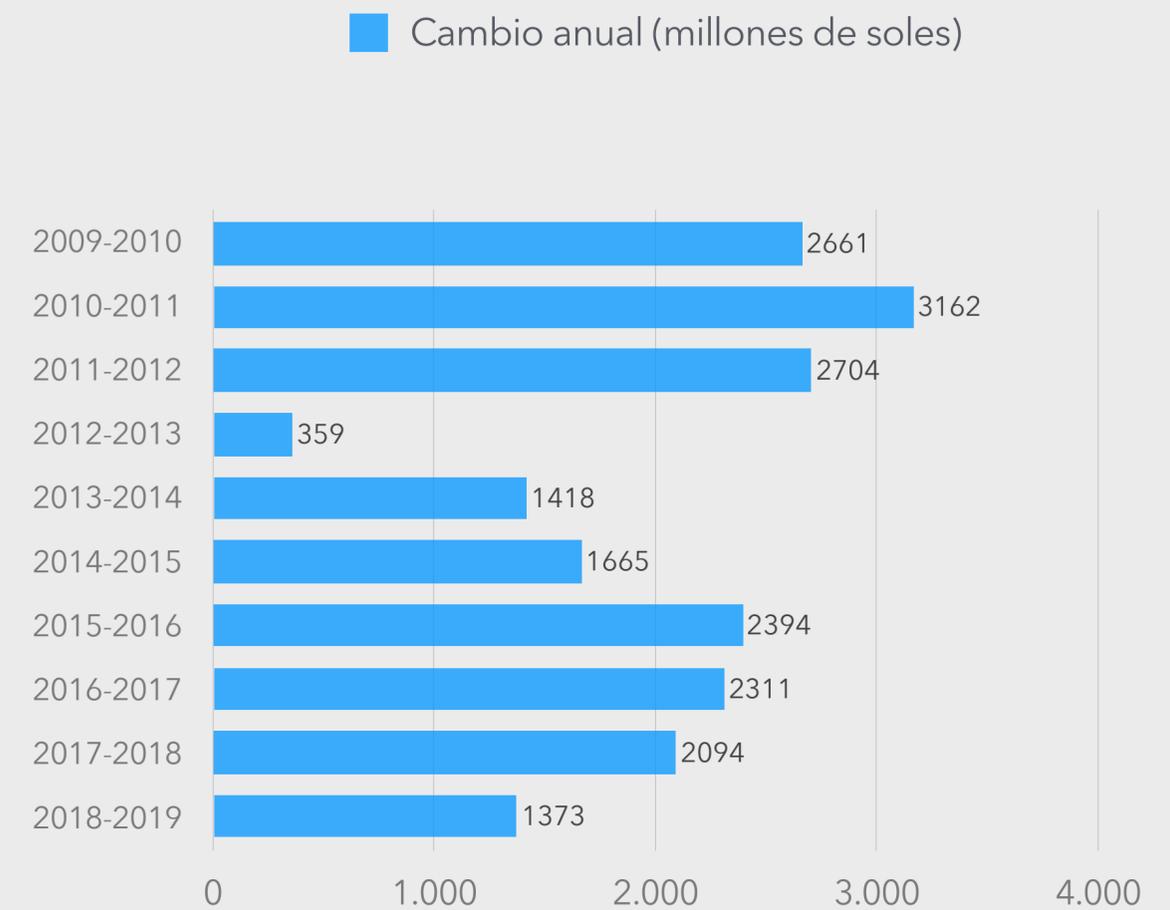
# PERÚ: EVOLUCIÓN ESTRUCTURAL DEL MERCADO ASEGURADOR



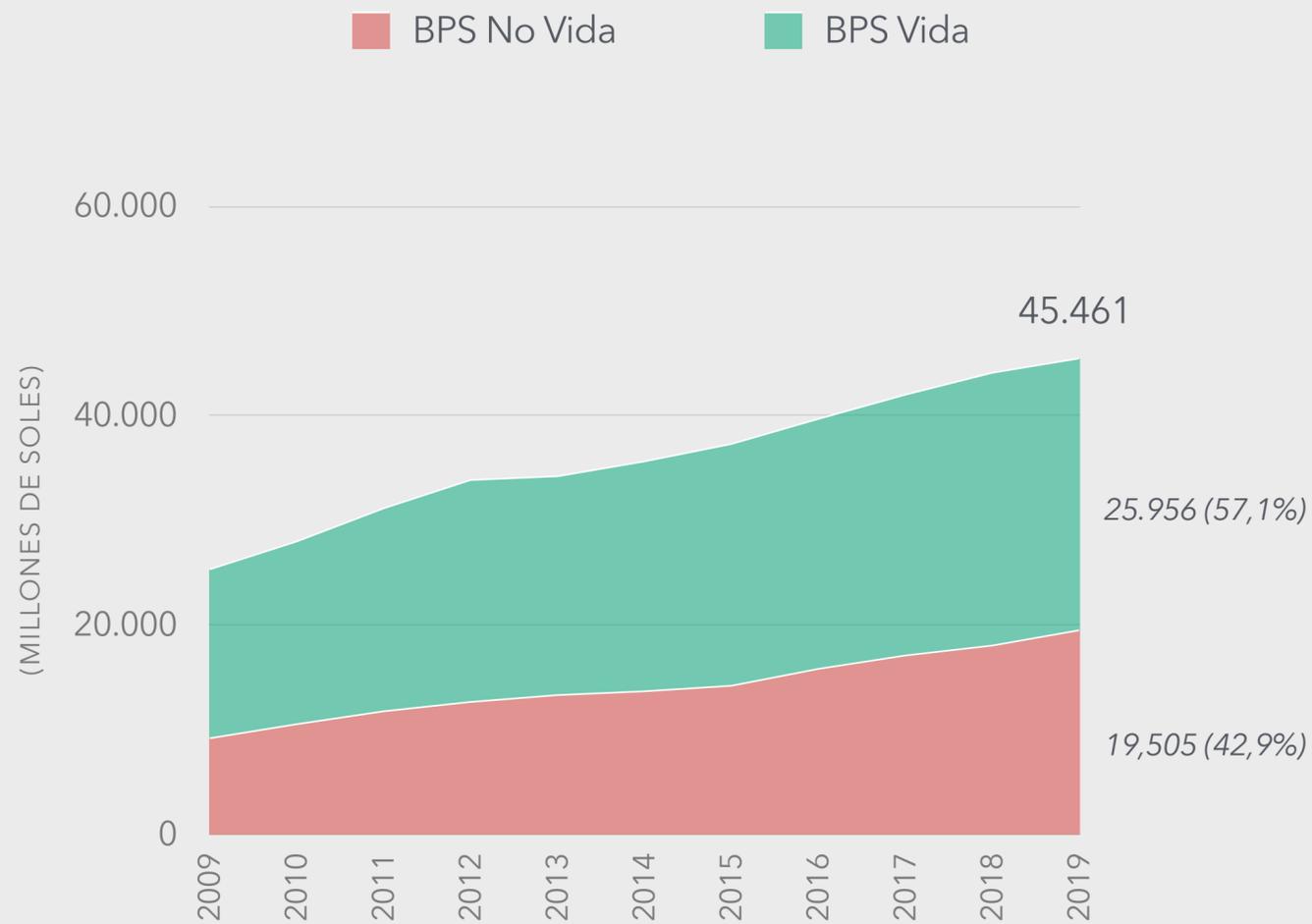
## BPS VIDA Y NO VIDA



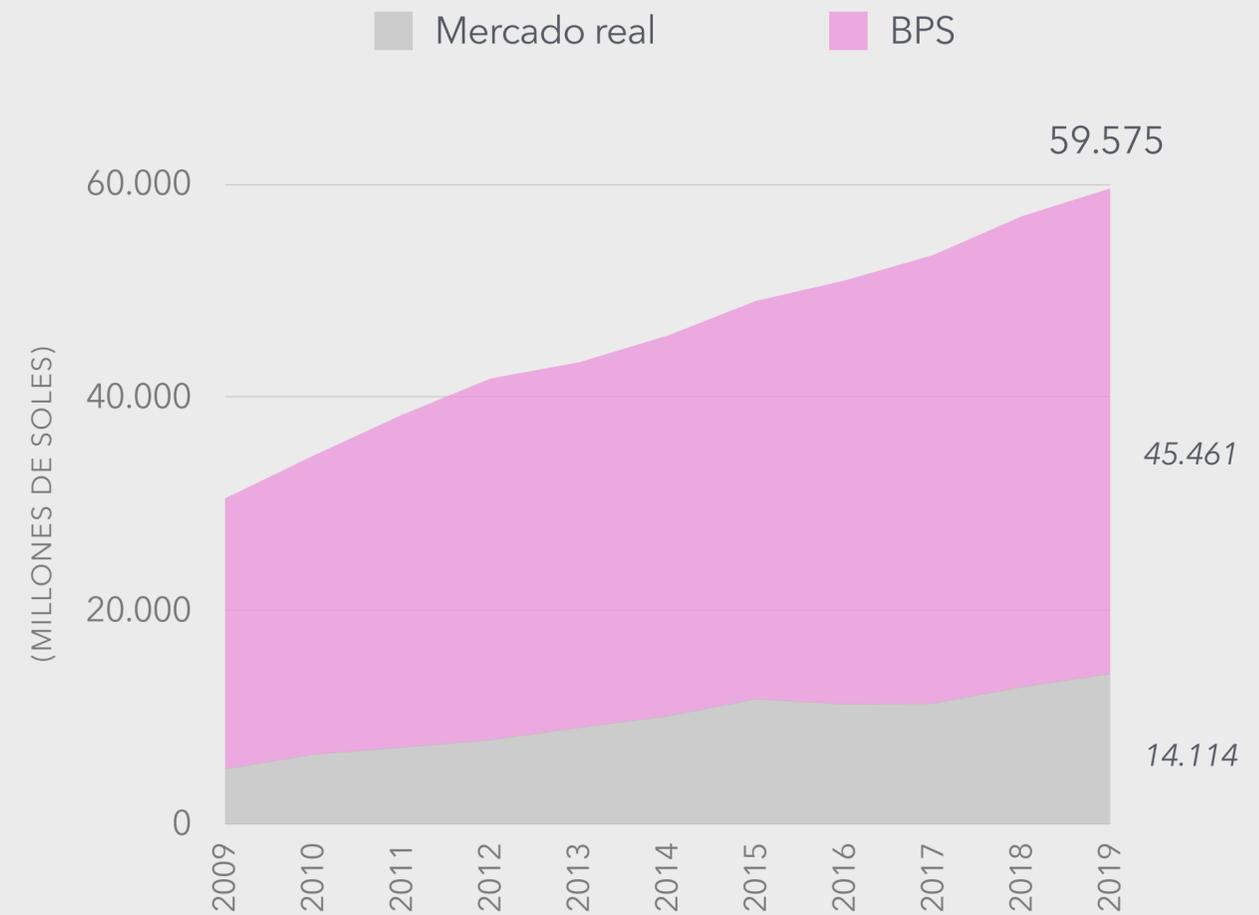
## CAMBIO ANUAL EN LA BPS



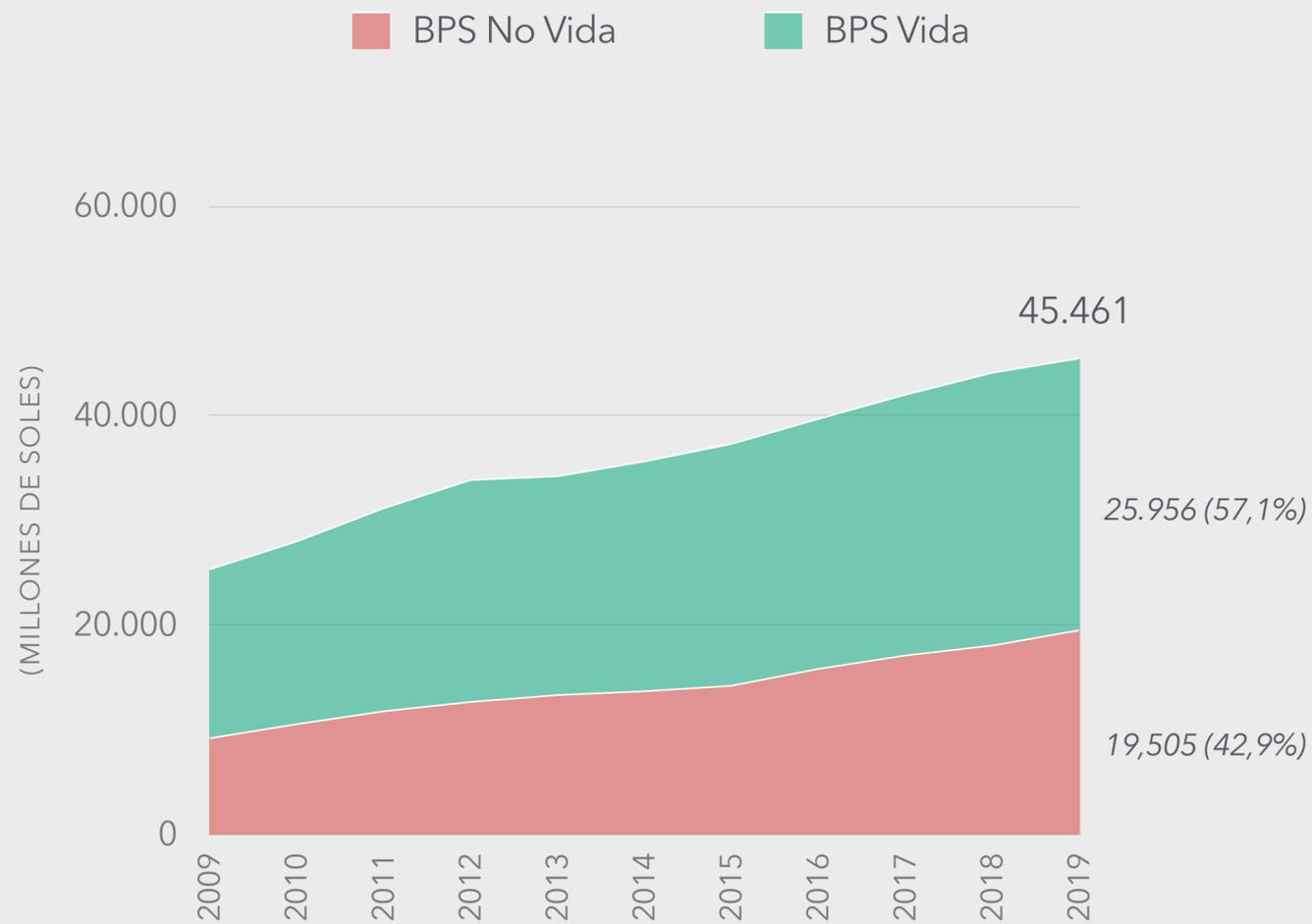
## BPS VIDA Y NO VIDA



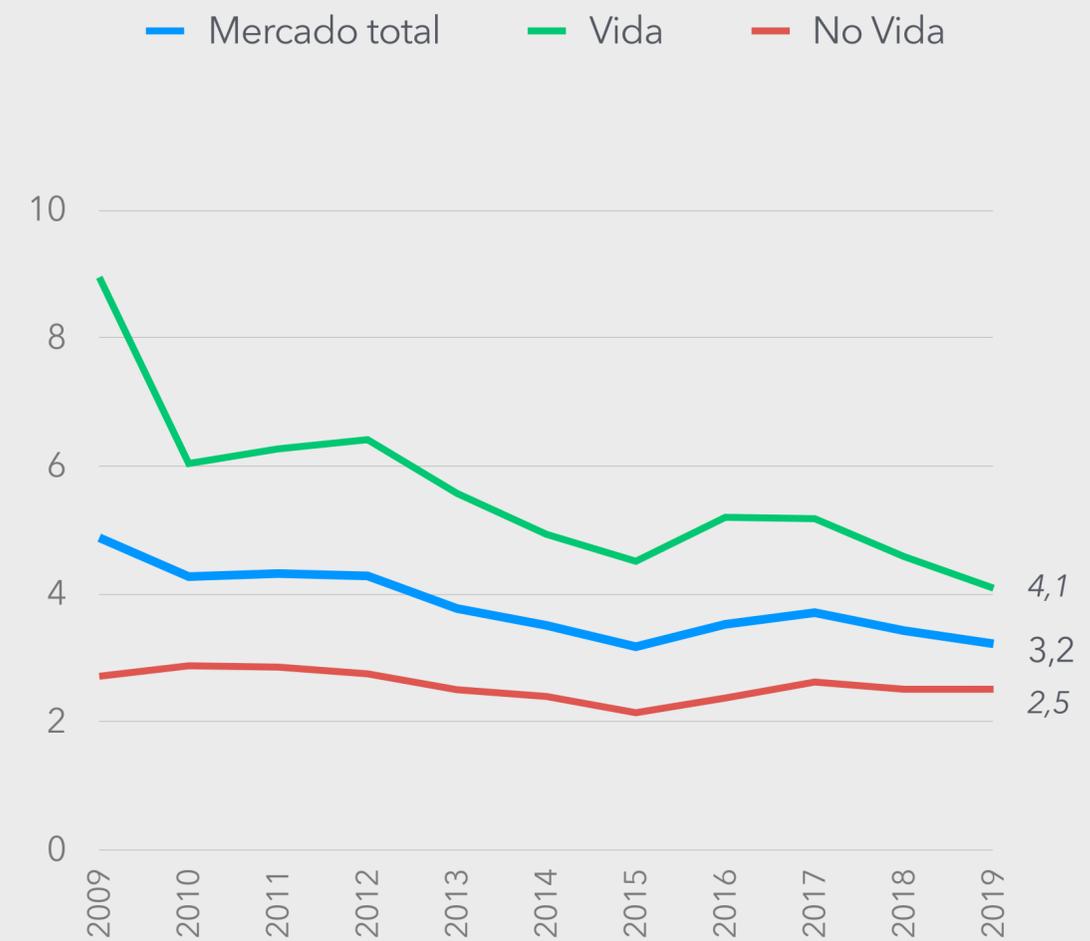
## MERCADO POTENCIAL DE SEGUROS



### BPS VIDA Y NO VIDA



### BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL

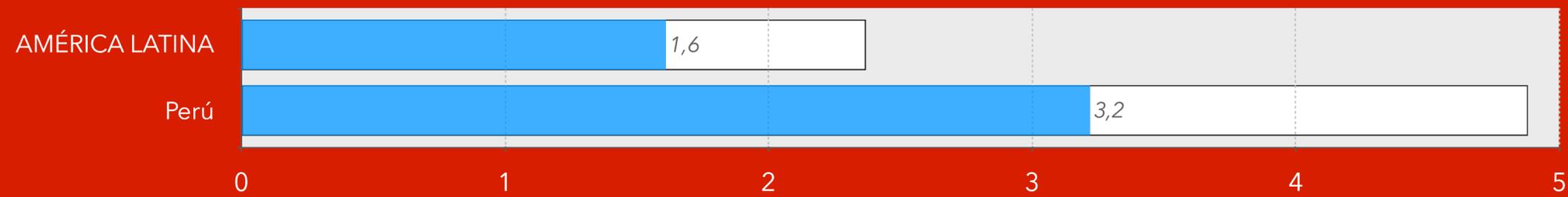


# BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL

■ 2009

## MERCADO TOTAL

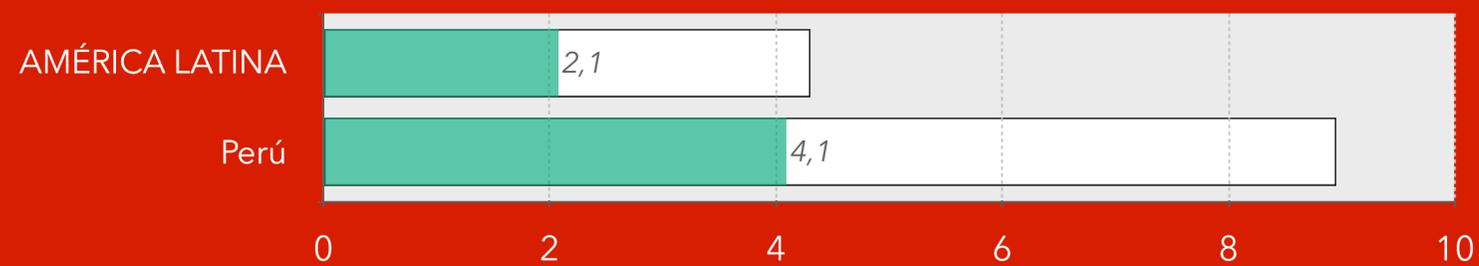
(número de veces el mercado asegurador)



# 2009

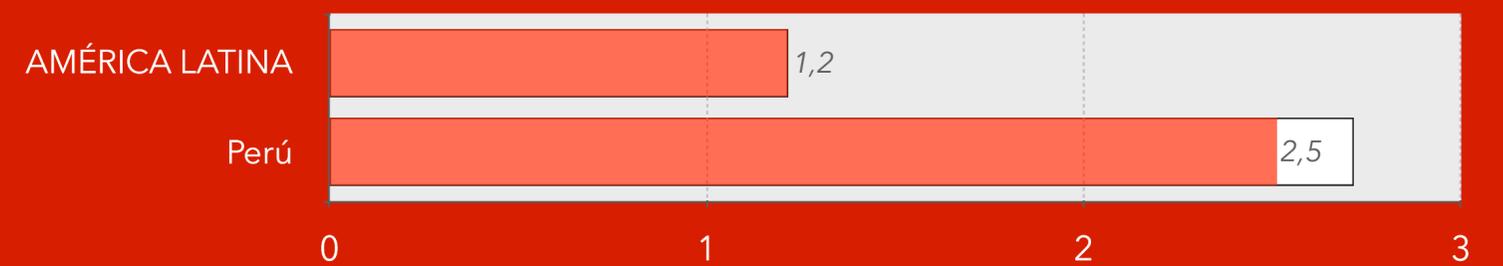
## VIDA

(número de veces el mercado asegurador Vida)

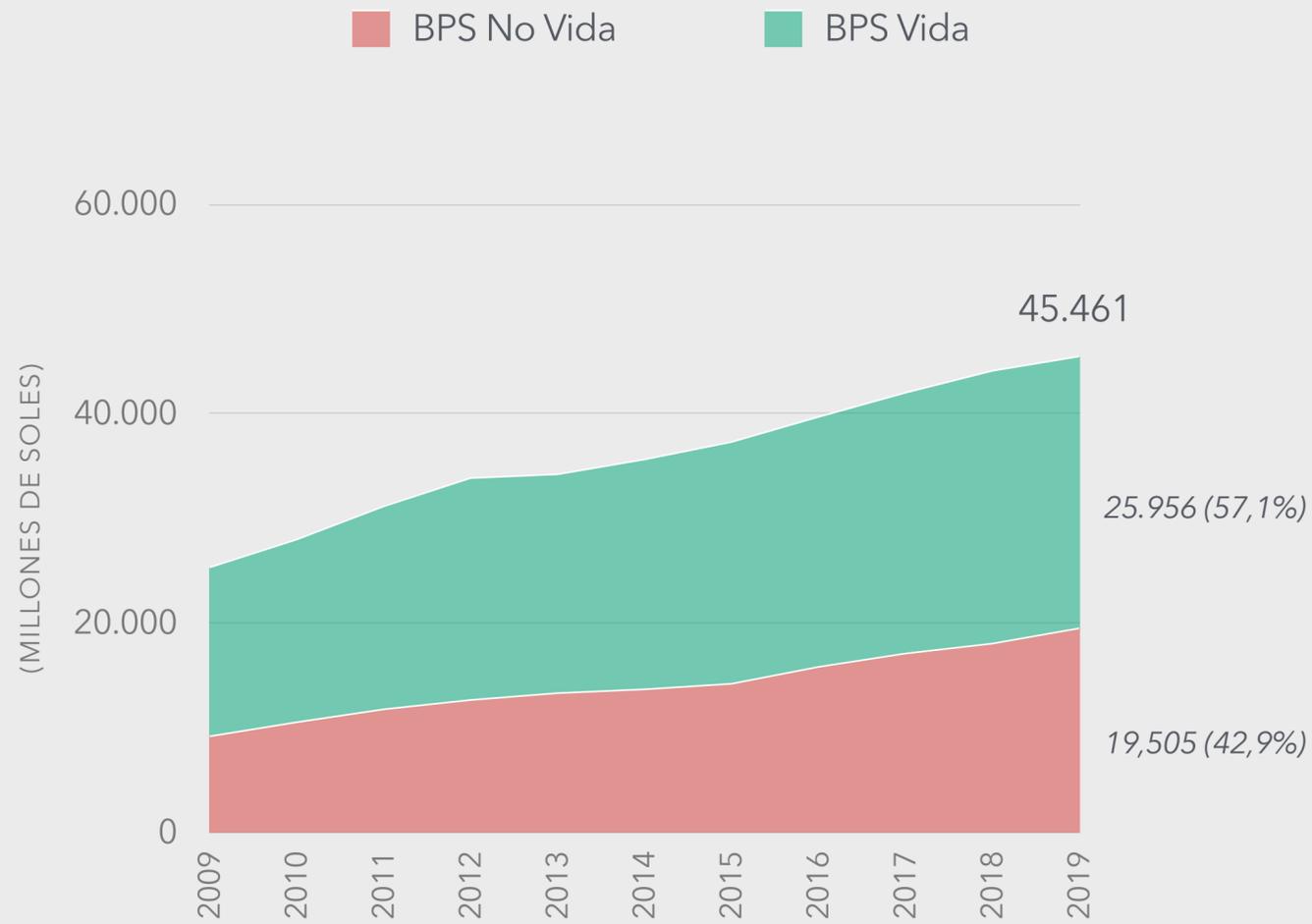


## NO VIDA

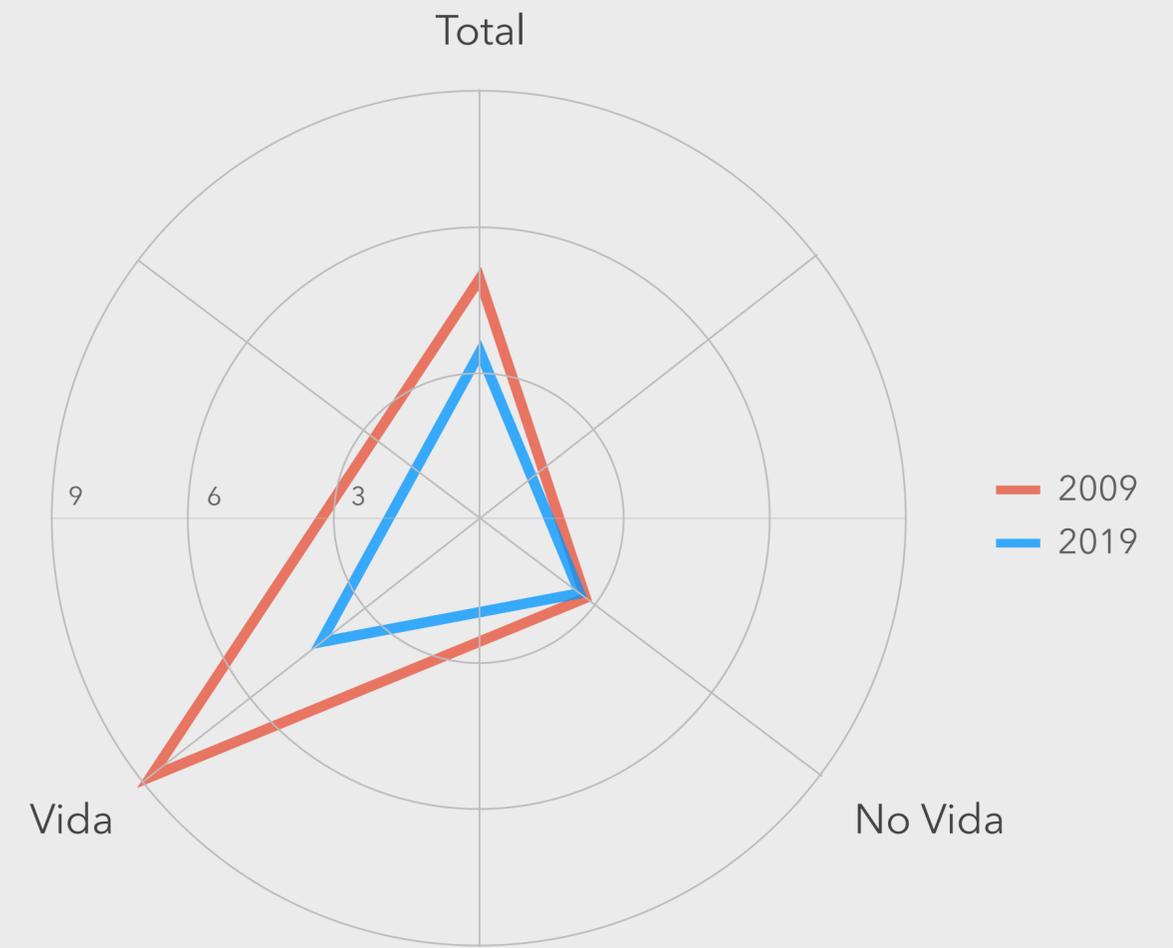
(número de veces el mercado asegurador No Vida)



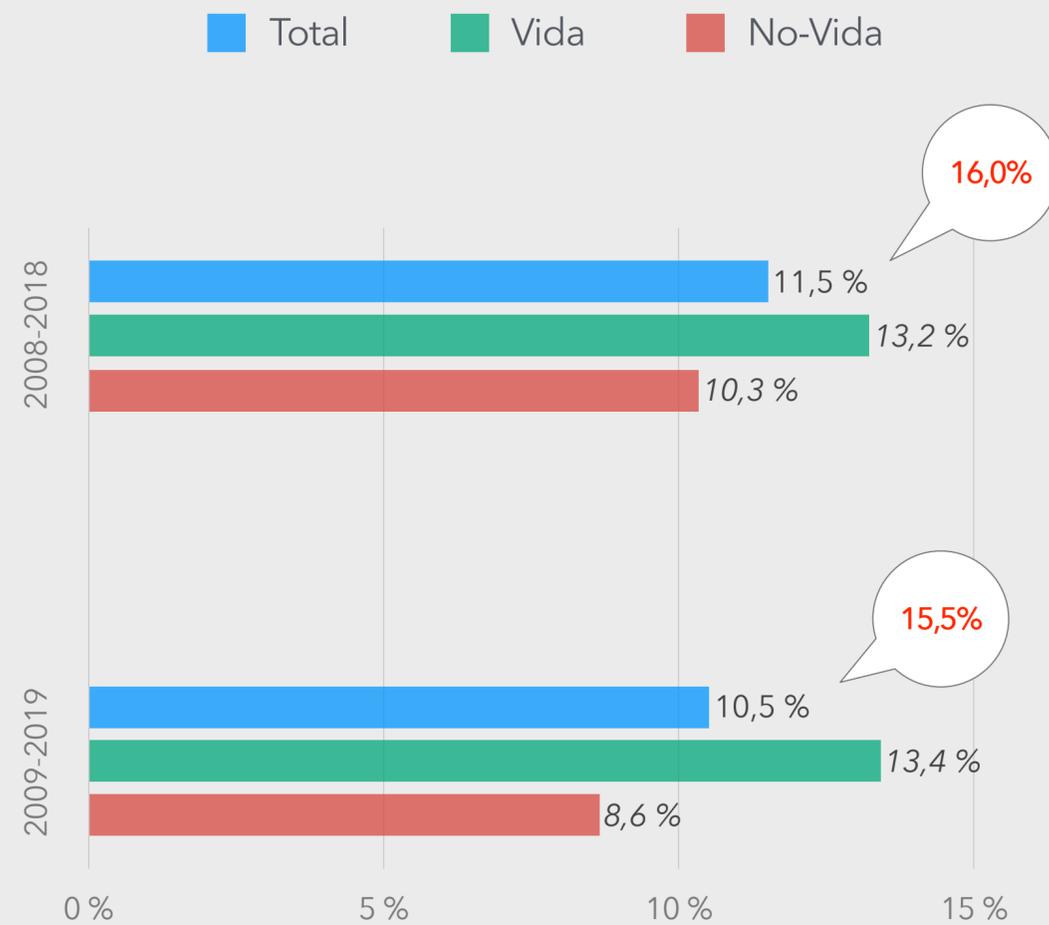
BPS VIDA Y NO VIDA



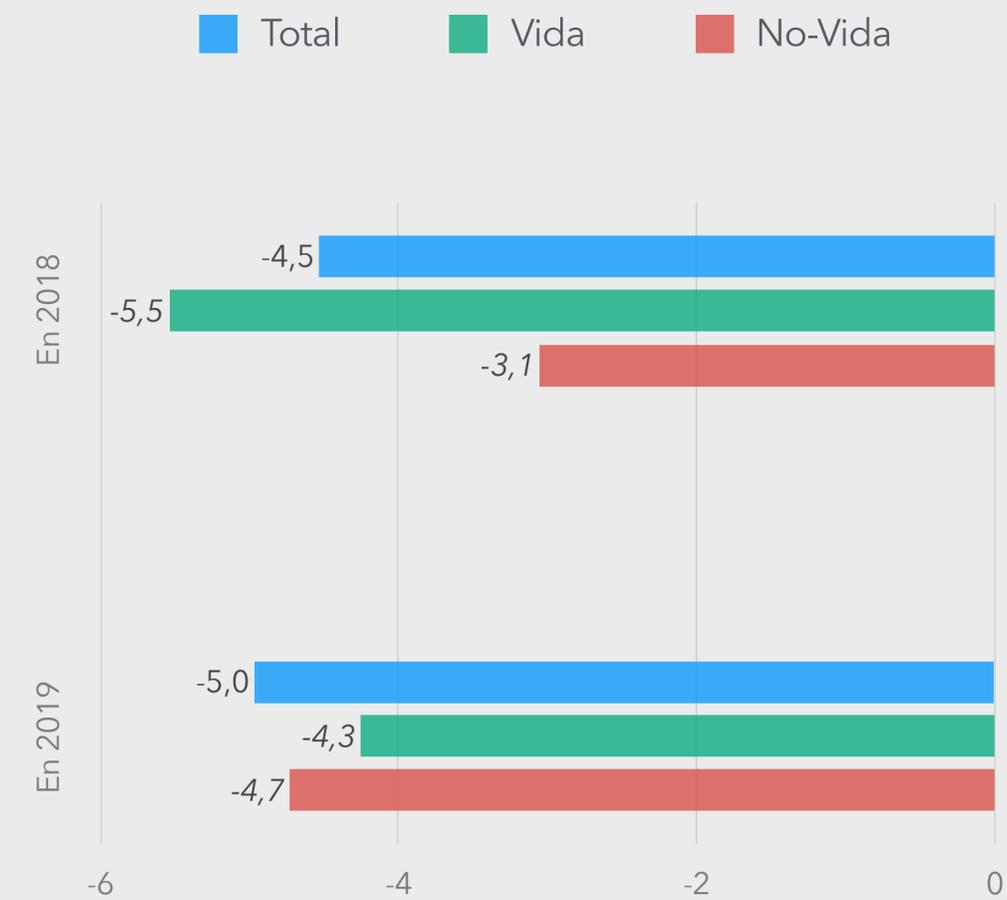
BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL



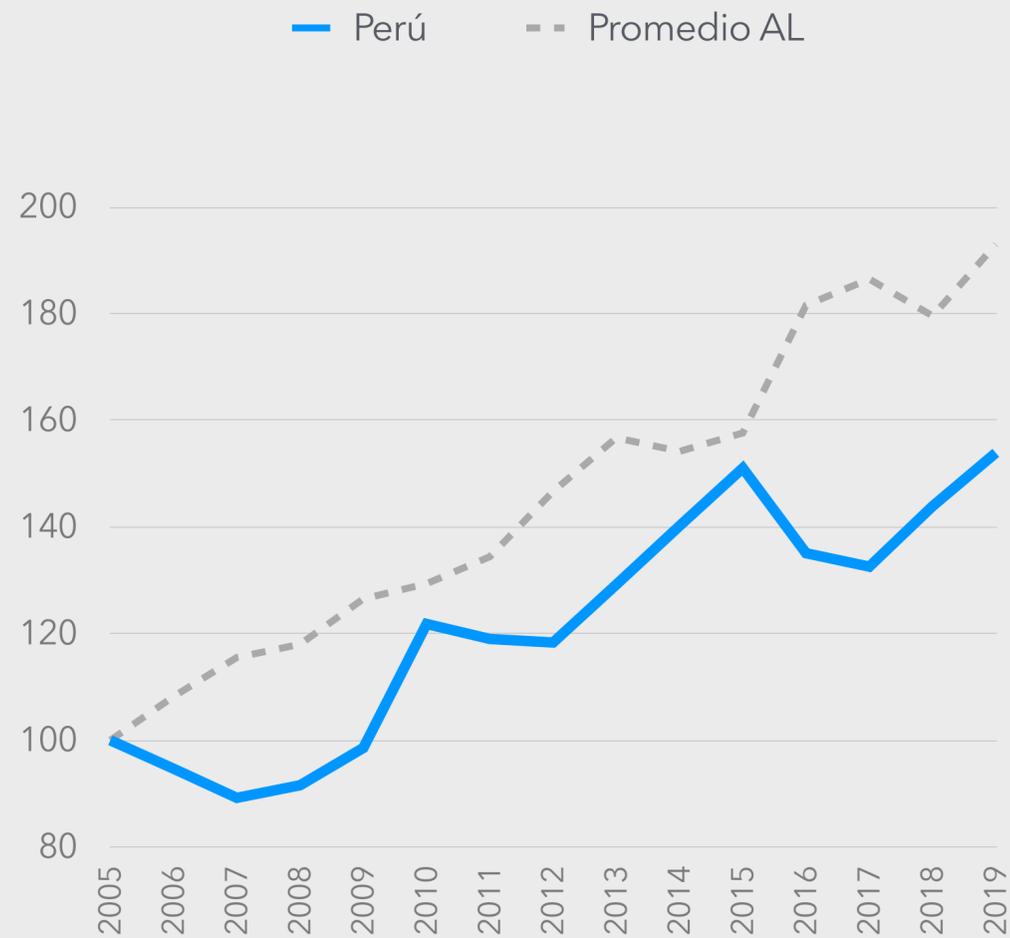
### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PROMEDIO (%)



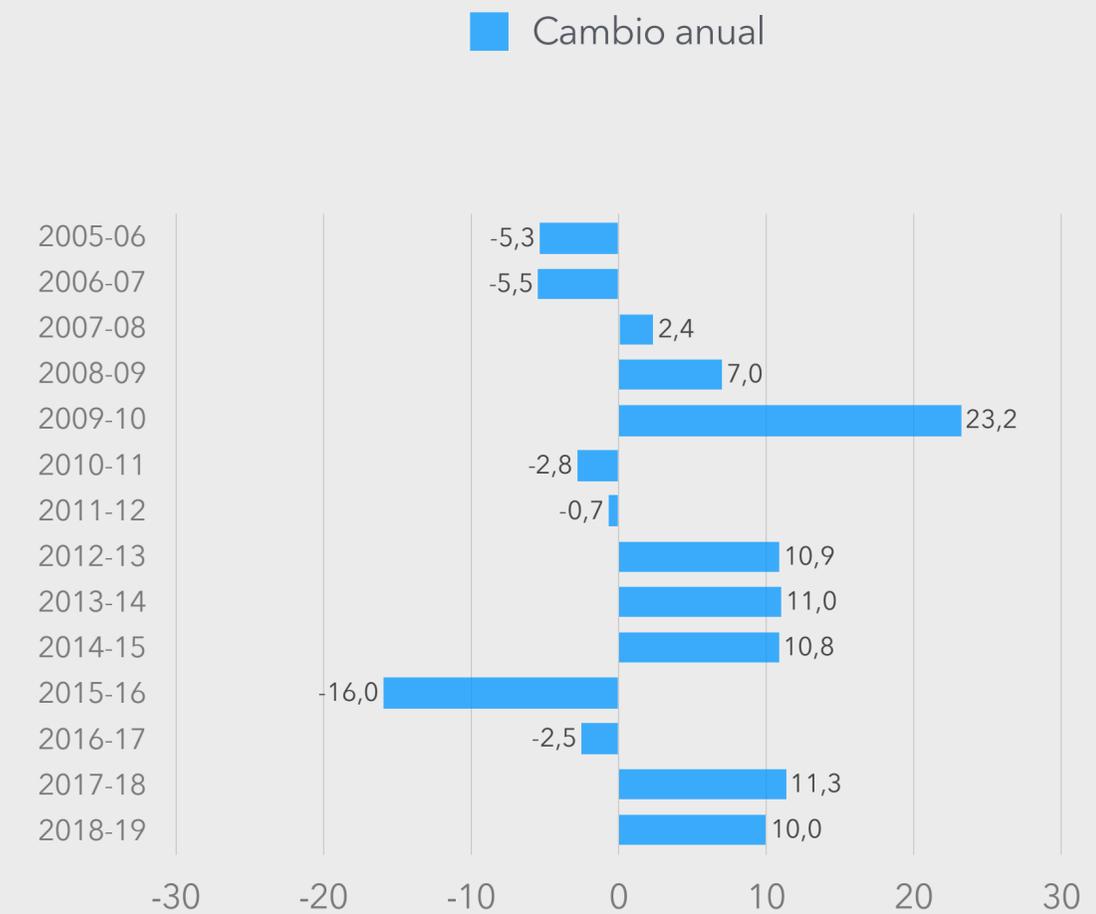
### SUFICIENCIA (INSUFICIENCIA) PARA CERRAR LA BPS EN 10 AÑOS (PP)



## ÍNDICE DE EVOLUCIÓN DEL MERCADO (IEM)



## CAMBIO ANUAL DEL IEM

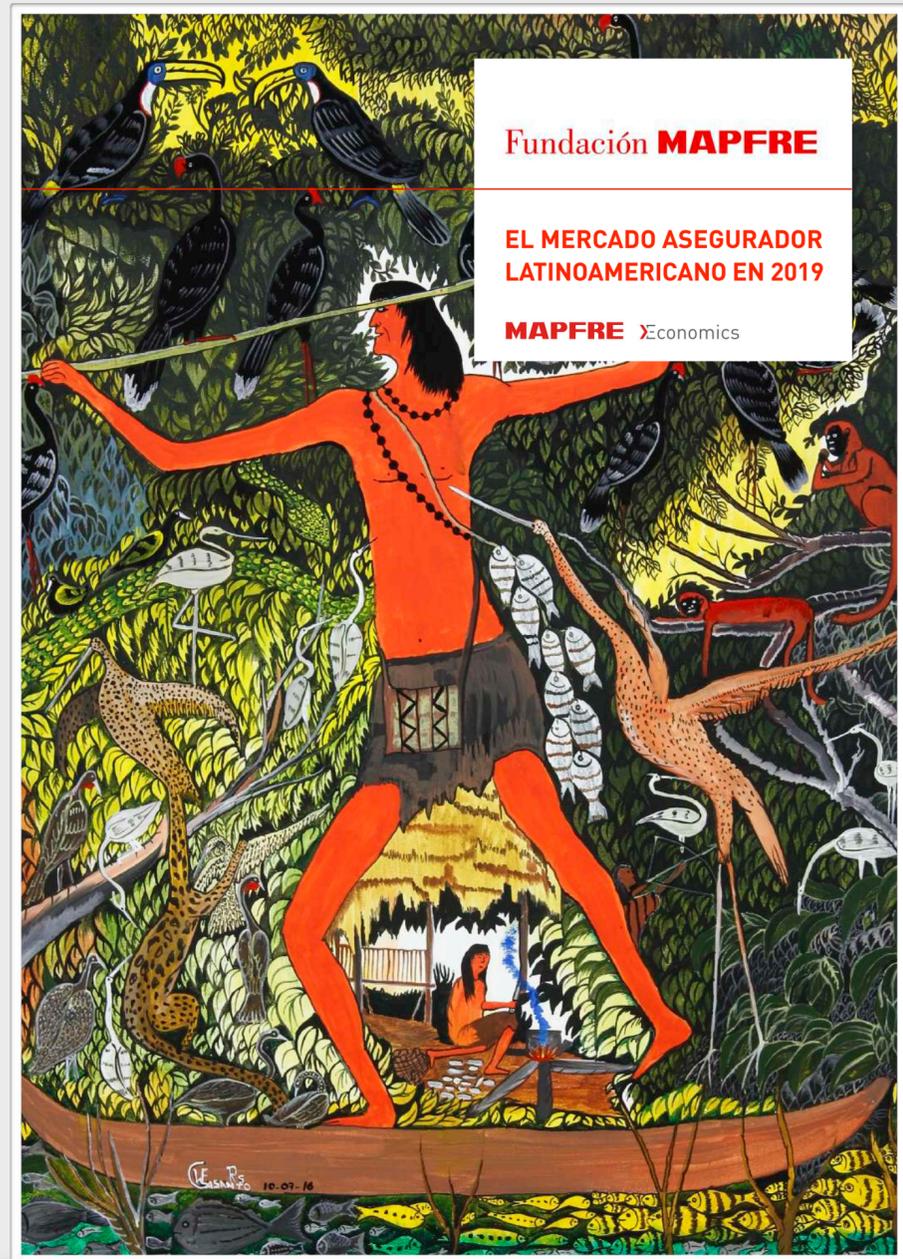




**MAPFRE** Economics

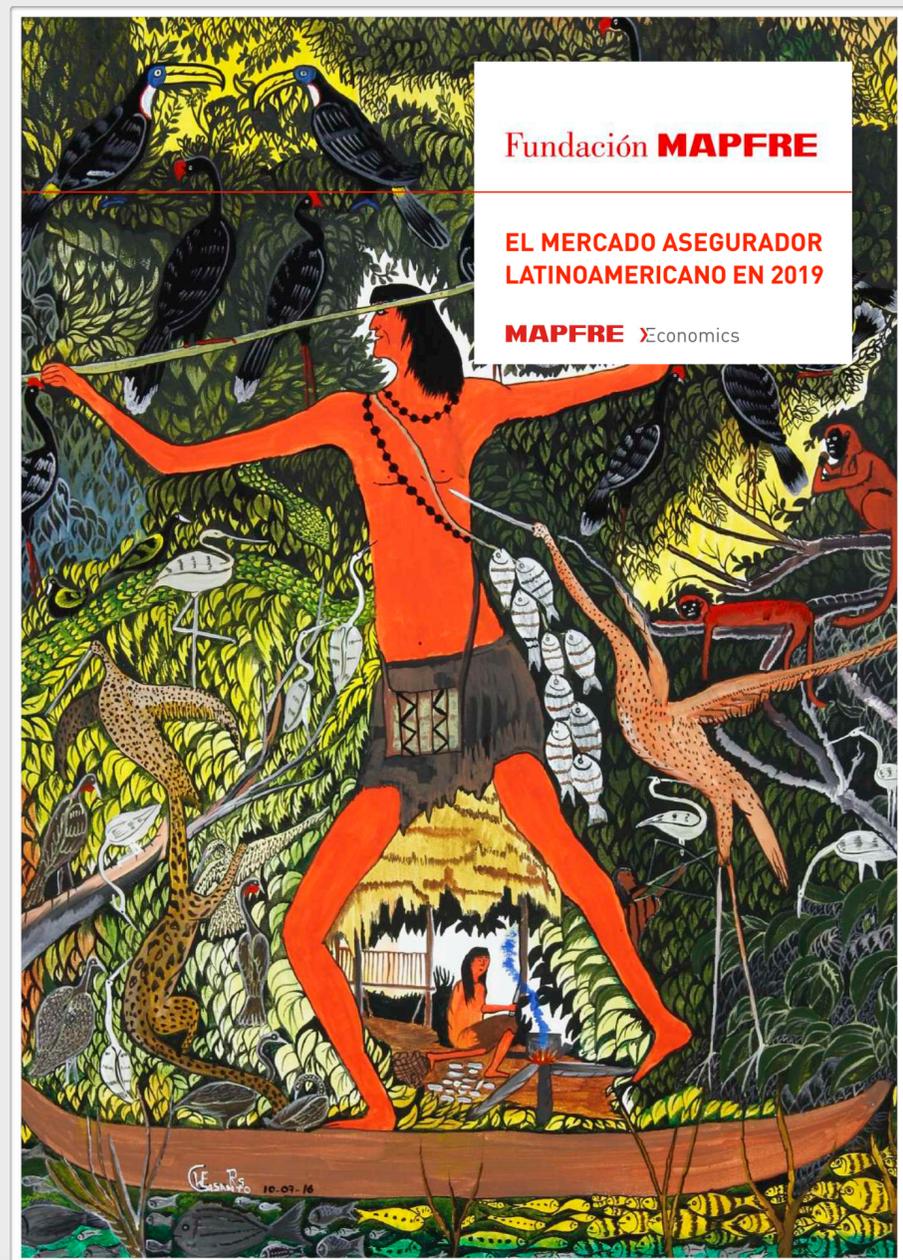
# El mercado asegurador latinoamericano en 2019

Madrid, Fundación MAPFRE, 2020



[www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)



Para descargar el informe:

El mercado asegurador  
latinoamericano en 2019

**MAPFRE** ΣEconomics

# **INSURANCE DAYS 2020**

¡Muchas gracias por tu participación!  
**Nos vemos en el 2021**

