

A cubist painting of a woman in a patterned dress, rendered in a fragmented, geometric style. The woman has dark hair and is wearing a green headband with white diamond shapes. Her dress features a complex pattern of diamonds and stripes. The background consists of stylized buildings in shades of blue, yellow, and orange. The overall composition is dynamic and abstract.

Fundación **MAPFRE**

EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO EN 2024

MAPFRE Σconomics

El mercado asegurador latinoamericano en 2024



Emilio Pettoruti

Arlequín (1928)

Óleo sobre tela (114x70 cm), firmado y fechado abajo derecha: "Pettoruti 28".

Colección Museo Nacional de Bellas Artes, Buenos Aires, Argentina.

Reproducida en el catálogo razonado del artista Emilio Pettoruti, editado por la Fundación Pettoruti, 1995, Buenos Aires, con nro. de ficha: 259.

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 (2025), *El mercado asegurador latinoamericano en 2024*,
Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta:

© Derechos Reservados Fundación Pettoruti - www.pettoruti.com

© 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:

2025, Fundación MAPFRE

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

www.fundacionmapfre.org

Octubre, 2025.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Eduardo Arroyo Samper

Andrea Díaz Nava

Gloria Donaire Picón

Pablo Planelles Pereira

MAPFRE Economics reconoce y agradece la valiosa colaboración prestada por los organismos de regulación y supervisión de los mercados aseguradores de América Latina. Su participación y apoyo han contribuido de manera importante en la preparación de este informe.

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	
1.1. Economía	19
1.2. Demografía	23
2. El mercado asegurador latinoamericano en 2024	
2.1. Desempeño del mercado asegurador	27
2.2. Tendencias estructurales	35
3. Los mercados aseguradores latinoamericanos: análisis por país	
3.1. América del Norte, Centroamérica y el Caribe	53
3.1.1. México	53
3.1.2. Guatemala	68
3.1.3. Honduras	83
3.1.4. El Salvador	96
3.1.5. Nicaragua	112
3.1.6. Costa Rica	125
3.1.7. Panamá	140
3.1.8. República Dominicana	152
3.1.9. Puerto Rico	166
3.2. América del Sur	180
3.2.1. Colombia	180
3.2.2. Venezuela	199
3.2.3. Brasil	211
3.2.4. Ecuador	227

3.2.5. Perú	242
3.2.6. Bolivia	261
3.2.7. Chile	275
3.2.8. Paraguay	292
3.2.9. Argentina	307
3.2.10. Uruguay	323
Índice de tablas y gráficas	339
Referencias	351
Apéndice estadístico	353

Presentación

La edición 2024 del informe *El mercado asegurador latinoamericano*, elaborado por MAPFRE Economics, ofrece una visión integral de la evolución del sector asegurador en América Latina. En esta ocasión, el informe no solo examina el comportamiento del sector durante el año 2024, sino que también presenta una perspectiva de mediano plazo que abarca el periodo 2010-2024. A través de series estadísticas consolidadas y comparables, se analizan las principales magnitudes del mercado —como el crecimiento de las primas, las inversiones, las provisiones técnicas, el desempeño técnico y la rentabilidad—, así como las tendencias estructurales más relevantes, incluyendo los indicadores de penetración, densidad y brecha de aseguramiento.

A pesar de las tensiones geopolíticas existentes, el entorno económico impulsó el crecimiento del sector asegurador a nivel global, que registró un sólido aumento del 7,2% en primas, con buen desempeño tanto en los seguros de Vida como en los de No Vida. El mercado asegurador latinoamericano alcanzó un volumen de primas de 215,1 millardos de dólares, con un crecimiento del 5,8%. El segmento de Vida lideró el crecimiento (con un 8,7%), mientras que el de No Vida mostró una expansión más moderada (3,7%). Desde una perspectiva estructural, la penetración del seguro en la región aumentó ligeramente, hasta el 3,2% del PIB, y la densidad (primas per cápita) alcanzó los 340,7 dólares.

A pesar de este desempeño positivo, la participación de la industria aseguradora de América Latina en el total mundial se redujo ligeramente durante 2024, en -0,04 puntos porcentuales, situándose en el 2,8% de las primas globales, un porcentaje aún reducido teniendo en cuenta el tamaño de la economía de la región, la cual representa en torno al 8% del PIB global. En este sentido, la actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro para el conjunto de países latinoamericanos, en 2024, asciende a 315,9 millardos de dólares, lo que, sumado a las primas del mercado asegurador real, sitúa el mercado potencial de seguros de América Latina en 531,1 millardos de dólares, representando 2,5 veces el mercado actual.

La publicación de este informe se enmarca en el compromiso de Fundación MAPFRE de fomentar el conocimiento y la cultura del seguro, así como de promover su papel esencial en el desarrollo económico y el bienestar social. Esperamos que esta nueva edición contribuya al análisis y comprensión del mercado asegurador latinoamericano, y que sirva como herramienta útil para todos los actores implicados en su fortalecimiento y expansión.

Fundación MAPFRE

Introducción

Esta nueva edición del informe *El mercado asegurador latinoamericano* analiza la evolución del sector asegurador en la región, en 2024, dentro de un entorno económico internacional de crecimiento moderado, elevada incertidumbre geopolítica y progresiva normalización de las políticas monetarias. En este contexto, el desempeño del mercado asegurador latinoamericano adquiere especial relevancia, al evidenciar una resiliencia significativa y una capacidad de adaptación que refuerzan su papel como motor de estabilidad financiera y social en la región. Aunque el entorno macroeconómico estuvo marcado por restricciones fiscales, presiones inflacionarias residuales y volatilidad cambiaria, el sector logró seguir avanzando en una senda de crecimiento real positivo, manteniendo su rentabilidad técnica y financiera. El segmento de seguros de Vida mostró un comportamiento especialmente dinámico, impulsado por la demanda de productos de ahorro y previsión, mientras que los seguros de No Vida reflejaron estabilidad, favorecidos por la recuperación de la actividad productiva y el reajuste de tarifas frente al entorno inflacionario.

El informe destaca, además, los avances estructurales que comienzan a delinear un cambio de fase en la madurez del mercado asegurador latinoamericano. Aspectos como la creciente digitalización de los procesos, la innovación en productos orientados a la inclusión financiera y el fortalecimiento de los marcos regulatorios nacionales, son factores que contribuyen a reducir la brecha de aseguramiento, aún elevada en comparación con otras regiones del mundo, y a fomentar una mayor penetración y densidad del mercado asegurador de América Latina.

A pesar de las diferencias entre países, el sector asegurador latinoamericano se consolida como un pilar de estabilidad frente a los desafíos económicos y sociales de la región. La fortaleza del capital institucional, la prudente gestión de riesgos y la adaptación a nuevas exigencias regulatorias y tecnológicas son elementos que sustentan su crecimiento. Con este informe buscamos ofrecer una visión de dicha evolución, aportando herramientas de análisis que permitan comprender las tendencias, los retos y las oportunidades que definirán el futuro del mercado asegurador en América Latina.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

La economía global y la industria aseguradora

El crecimiento de la economía global, en 2024, mantuvo un ritmo cercano al del año anterior, con una ligera desaceleración que lo situó en el 3,3% (3,5% en 2023), mostrando resiliencia y permaneciendo cerca de su potencial a pesar de la incertidumbre geopolítica por los conflictos en Europa del Este (Rusia-Ucrania) y Oriente Medio (Israel-Palestina, Irán, Yemen), y por las tensiones energéticas asociadas a estos. Asimismo, el avance en el proceso de control de inflación por parte de los bancos centrales les permitió flexibilizar sus políticas monetarias, a pesar de que algunos riesgos asociados a la inflación, y especialmente a la sostenibilidad fiscal, se mantienen. En ese contexto, en general, los datos de inflación mejoraron a lo largo del año, salvo excepciones, y aunque se mantuvieron aún por encima de los objetivos de política monetaria, los síntomas de un mayor control sobre el ritmo de crecimiento de los precios son perceptibles. Esto permitió bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales en el último trimestre de 2024.

Desde la perspectiva del análisis regional, la principal contribución al crecimiento económico global en 2024 provino de los mercados emergentes y en desarrollo, los cuales experimentaron un crecimiento del 4,3% (4,7% en 2023). Entre ellos, destaca la economía de China que creció, en 2024, un 5,0% (frente al 5,4% de 2023), siendo la India la segunda fuente que más aportó por volumen al crecer un 6,5% (9,2% en 2023); todos ellos, crecimientos superiores al de la región de América Latina y el Caribe que fue del 2,4% (2,4% en 2023). Por su parte, el crecimiento en las economías avanzadas fue del 1,8% (1,7% en 2023), ante una contribución ligeramente inferior por parte de los Estados Unidos, que tuvo un crecimiento del 2,8% en 2024 (2,9% en 2023), y mientras la Eurozona presentaba una situación de bajo crecimiento agregado, del 0,8% (0,6% en 2023),

con las economías de Alemania, Francia e Italia prácticamente estancadas.

La economía de los Estados Unidos mostró una gran resistencia en medio de unas condiciones monetarias endurecidas, y mantuvo el ritmo del año anterior con un crecimiento del PIB del 2,8% (2,9% en 2023). La Reserva Federal aplicó tres bajadas de tipos de interés en 2024, desde el mes de septiembre hasta final de año. Una situación distinta se presentó en el caso de otras economías que son socios comerciales relevantes para Latinoamérica, como es el caso de China y la Eurozona. La economía china creció, en 2024, un 5,0% (5,4% en 2023), impulsada por el consumo interno que, pese a su gran aporte al crecimiento total, continúa en senda de desaceleración y débil inflación, por lo que el banco central de ese país continuó implementando medidas acomodaticias de estímulo. En la Eurozona, como antes se indicó, aunque la economía a nivel agregado se aceleró ligeramente, persistió la situación de bajo crecimiento económico (0,8% en 2024 y 0,6% en 2023), con datos de inflación que mejoraron a medida que avanzaba el año, permitiendo al Banco Central Europeo comenzar a bajar los tipos de interés, aplicando cuatro bajadas en 2024, desde el mes de junio, situación que se ha mantenido a lo largo de 2025 con cuatro bajadas adicionales, hasta ubicar la facilidad de depósito en el 2,00%.

El entorno económico, a pesar de las tensiones geopolíticas existentes, impulsó el crecimiento global del sector asegurador. Los seguros generales continuaron su tendencia alcista, con ajustes de precios debido a la inflación, mientras que los altos niveles de los tipos de interés han sido un factor positivo para el desarrollo del segmento de los seguros de Vida, el cual experimentó una mayor demanda de productos de ahorro. De esta forma, en 2024, las primas mundiales de seguros crecieron hasta situarse en torno a los 7,8 billones de dólares, con un incremento del 7,2% respecto al año previo, y con un desem-

peño muy sólido tanto en el segmento de Vida, con un aumento del 7,4% (7,1% en 2023) como en el de No Vida, cuyo crecimiento fue del 7,0% (7,7% en 2023). Con ello, se ha alcanzado una densidad (primas per cápita) de 943 dólares (845 dólares en 2023) y una penetración (primas/PIB) del 7,3% (6,8% en 2023). Por regiones, si se consideran variaciones reales, se observa que el crecimiento fue más intenso en los mercados emergentes, con un 9,6% real, frente al 4,3% de los mercados avanzados.

Este buen comportamiento del sector asegurador global en 2024, en términos de volumen de negocio, también lo fue en cuanto a su rentabilidad. En ello influyeron las revisiones de las primas de seguros, adicionales a las del año previo, para hacer frente a una inflación más moderada, así como unas condiciones financieras adecuadas tanto en la renta fija como en la renta variable de las carteras de inversiones de las entidades aseguradoras.

La economía y el mercado asegurador latinoamericano

El crecimiento económico agregado de América Latina fue del 2,4% en 2024 (2,4% en 2023), evidenciando la persistencia de un patrón de bajo dinamismo en la región. El consumo privado continuó siendo el principal motor del PIB, pero su ritmo fue debilitado por el entorno de tipos de interés todavía en territorio restrictivo, confianza limitada y un mercado laboral con creación de empleo insuficiente. Los niveles de inflación, por su parte, continuaron moderándose a lo largo del año, siguiendo la tendencia de 2023, lo que propició que algunos bancos centrales de la región iniciaran progresivas bajadas de tipos de interés al considerarse consolidados los efectos de esta hacia la baja y el anclaje de expectativas. Pese a ello, los bancos centrales de la región conservaron, en general, posturas monetarias contractivas, con tipos de interés superiores a la inflación y a los niveles prepandemia, reflejando cautela frente a la incertidumbre global. En alguna de sus grandes economías, como fue el caso de Brasil, incluso debieron revertir en los últimos meses del año las bajadas de tipos de interés aplicadas en los meses previos, ante el nuevo repunte de la inflación. En el ámbito fiscal, el margen de maniobra continuó siendo reducido debido a los niveles de

deuda (cercaos al 50% del PIB en promedio) y déficits persistentes. En este apartado, el pago de intereses por la deuda y su incremento han limitado la toma de posturas fiscales expansivas de estímulo. A ello se sumó un escenario internacional adverso, caracterizado por condiciones financieras más restrictivas y una menor demanda externa, lo que encareció el acceso a financiamiento y afectó negativamente los flujos de inversión en la región.

En 2024, el mercado asegurador latinoamericano alcanzó un volumen de primas de 215,1 millardos de dólares, lo que supuso un crecimiento del 5,8% (17,1% en 2023). Esta desaceleración en el crecimiento del sector asegurador de la región de América Latina, tras los altos crecimientos de los años previos, se produjo en un entorno complejo de bajo crecimiento económico a nivel regional, por debajo de otras regiones emergentes, en el que algunas de sus principales economías se desaceleraron, como es el caso de México y ligeramente Brasil. Si bien, a nivel agregado, el sector asegurador latinoamericano no pudo seguir el excelente ritmo de crecimiento de los dos años anteriores, el crecimiento fue saludable y superior al crecimiento del PIB regional.

A pesar del entorno complejo de débil crecimiento económico, los principales mercados aseguradores de la región presentaron crecimientos de primas en sus respectivas monedas locales significativamente superiores a la inflación y por encima del año previo, a excepción de Argentina que fue el único mercado que, al corregir los crecimientos de las primas de seguros para deducir el efecto monetario, experimentó un retroceso significativo. Así, esta moderación en el crecimiento agregado del sector asegurador de la región se debió también en parte a un efecto base por los importantes crecimientos que experimentó la actividad aseguradora en los dos años previos y al efecto negativo de los tipos de cambio, que en 2023 había sido favorable al realizar la conversión a dólares.

En este contexto, comparando el mercado asegurador latinoamericano con el mercado asegurador global, la participación de la industria aseguradora de América Latina y el Caribe en el total mundial en 2024 se redujo solo ligeramente en 0,04 puntos porcentuales (pp), situándose en el 2,8% de las primas mundiales, cayendo la participación del nego-

cio de No Vida en 0,09 pp, compensada parcialmente por el negocio de Vida que aumentó en 0,03 pp en el último año. En cualquier caso, sigue siendo un porcentaje reducido, teniendo en cuenta el tamaño de la economía de la región que representa en torno al 8% de la población mundial y del PIB global.

Desempeño del mercado asegurador en América Latina

Las primas totales del mercado asegurador latinoamericano, en 2024, ascendieron a 215.131 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 5,8% (17,1% en 2023). El segmento de los seguros de Vida alcanzó los 93.480 millones de dólares en primas, con un incremento del 8,7% (17,1% en 2023) y las primas de los seguros de No Vida ascendieron a 121.651 millones de dólares, creciendo un 3,7% (17,1% en 2023). Esta moderación en el crecimiento agregado del sector asegurador de la región se debió, en parte, a un efecto base por los importantes crecimientos que experimentó la actividad aseguradora en los dos años previos (impulsados, a su vez, por los ajustes de tarifas derivados de la inflación) y al efecto negativo de los tipos de cambio que, en 2023, había sido favorable al realizar la conversión a dólares (véase la Gráfica 2.1-a). Si bien a nivel agregado el sector asegurador latinoamericano no pudo seguir el excelente ritmo de crecimiento de los dos años anteriores, el crecimiento fue saludable, a pesar del entorno complejo de escaso crecimiento económico. Así, los principales mercados aseguradores de la región registraron crecimientos en moneda local significativamente superiores a la inflación y por encima del año previo; la excepción fue Argentina, que fue el único mercado que, al corregir los crecimientos de las primas de seguros para deducir el efecto monetario, experimentó un retroceso real significativo.

Analizando de forma desagregada los aumentos en las primas de los distintos mercados de la región, se observa que el crecimiento de la industria aseguradora latinoamericana, en 2024, junto con una inflación moderada en la mayoría de los países, ha dado lugar a un crecimiento real de las primas en todos los mercados, con la referida excepción de Argentina, en donde una inflación promedio del 219,9% llevó a un decrecimiento de los ingre-

sos por primas del -13,1%, en términos reales. Además de los notables crecimientos reales de las primas de seguros en Uruguay (25,8%) y la República Dominicana (13,6%), destacan los principales mercados de la región, como son Brasil (con un crecimiento real del 8,2%), México (11,2%), y Perú (7,0%). Cabe señalar que, a diferencia del año anterior, en general el comportamiento de los tipos de cambio no ha sido favorable a los crecimientos nominales medidos en dólares, salvo algunas excepciones como Colombia (con un crecimiento del 17,5% medido en dólares), Costa Rica (15,9%) o Guatemala (8,8%), que presentan crecimientos en dólares significativamente superiores a sus crecimientos reales en moneda local.

En el segmento de los seguros de Vida, las primas en la región crecieron un 8,7% en 2024 (medidas en dólares). De manera particular, el mercado asegurador de Colombia recupera su crecimiento tras el retroceso del año previo, con un crecimiento en dólares del 21,8%. Brasil, que acumula el 48,4% de las primas de Vida de la región, obtuvo un incremento en dólares del 7,6% por el efecto desfavorable de la depreciación de su moneda, pero el crecimiento nominal de las primas de Vida fue 16,2% en su moneda local (11,3% corrigiendo el efecto de la inflación), con un importante impulso nuevamente de los seguros ligados a la previsión privada. El crecimiento del mercado de México, el segundo mayor en este segmento de negocio con una cuota del 24,2%, fue del 14,3%, siendo el crecimiento nominal de las primas de Vida del 18,1% en su moneda local (12,8% real). El tercer mercado por volumen de primas de Vida, el chileno, mostró un retroceso del -4,2%, tras el buen comportamiento del año anterior.

El segmento de los seguros de No Vida, por su parte, registró un crecimiento más moderado del 3,7% en 2024. Los ramos de Salud (que creció un 8,4%) y Accidentes personales (8,9%) fueron los que se mostraron más dinámicos en 2024. El ramo de Automóviles, el de mayor cuota agregada en la región, que en los dos años previos había sido el principal motor del crecimiento, presentó un crecimiento más débil en 2024, en línea con el débil crecimiento económico de la región, con un alza del 2,6%, en tanto que el ramo de Incendios y/o líneas aliadas tuvo una subida también débil, pero algo mayor (4,1%). A nivel de los distintos

mercados, el incremento de este segmento de aseguramiento fue, en general, más moderado que en el año previo, destacando los casos de Colombia, que registró un crecimiento en dólares del 15,3%, México, que creció un 11,5% (34,4% en 2023) y Costa Rica, con un 19,0% (24,4% en 2023). El mercado No Vida de Brasil, por su parte, retrocedió ligeramente (-0,2%), por el efecto desfavorable de la depreciación de su moneda; a pesar de ello, el crecimiento nominal de las primas de No Vida fue 7,8% en moneda local (3,3% real, corrigiendo el efecto de la inflación).

En 2024, el resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano alcanzó los 14.460,9 millones de dólares (15.613,2 millones en 2023), lo que supone un retroceso del -7,4% frente al año previo, lo que, en cualquier caso, fue un resultado excepcional. Así, el resultado agregado del sector sigue por encima de los niveles prepandemia, después de los retrocesos experimentados en 2020 y 2021. De manera particular, el resultado neto del ejercicio fue positivo en todos los mercados de la región, con la excepción del mercado de Argentina. Asimismo, en términos relativos, la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) fue también positiva, destacando los mercados aseguradores de Brasil (con un ROE del 27,3%), México (25,5%), Guatemala (25,0%), Paraguay (24,6%) y Perú (24,1%), con un ROE superior al 20%.

En cuanto a los niveles de concentración de la industria aseguradora latinoamericana, en 2024, apenas mostraron variaciones significativas respecto al año anterior. Así, los mercados aseguradores de América Latina que presentaron mayores niveles de concentración fueron Uruguay, Costa Rica y Nicaragua, con un índice Herfindahl superior al umbral que indica una concentración industrial alta. Por su parte, Perú, Honduras, Venezuela, República Dominicana, Panamá y Guatemala muestran valores del índice propios de mercados con un nivel de concentración aún moderada. El resto de los mercados latinoamericanos presentan índices por debajo del umbral que anticipa niveles moderados de concentración.

Tendencias estructurales de la industria aseguradora

En lo relativo a las tendencias estructurales de la industria del seguro en América Latina a lo largo del período 2010-2024, el índice de

penetración (primas/PIB) promedio de la región se ubicó en el 3,2%, en 2024, superior al del año previo en 0,1 puntos porcentuales (pp). Debe señalarse que el indicador mejoró ligeramente tanto en el segmento de los seguros de No Vida (1,80%, frente al 1,78% del año previo) y, en mayor medida, en el segmento de los seguros de Vida (1,39%, frente al 1,31% del año anterior). Puerto Rico sigue mostrando el mayor índice de penetración y densidad (primas per cápita) de la región; indicadores que incluso se incrementan, alcanzando valores de 18,2% y 6.788 dólares, en 2024, respectivamente. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,6%), Uruguay (3,6%), Brasil (3,3%) y Colombia (3,3%), fueron los mercados que mayor índice de penetración alcanzaron en 2024, por encima de la media de la región

El indicador de densidad (primas per cápita) para la región se situó en 340,7 dólares, en 2024, lo que supone un aumento del 5,0% respecto al nivel registrado en el año previo. La explicación de esta mejora en el nivel de densidad respecto a 2023 en la gran mayoría de los países de la región se debe al crecimiento de sus principales mercados en moneda local, el cual ha venido a compensar el efecto negativo de los tipos de cambio frente al dólar, a diferencia de lo acaecido el año anterior. Debe puntualizarse que una porción significativa del gasto por persona en seguros en la mayoría de los países de la región siguió concentrada en el segmento de No Vida (192,6 dólares), con un aumento del 2,9% respecto al año previo. Por su parte, la densidad de los seguros de Vida fue de 148,0 dólares, un 7,9% por encima de la de 2023. En una mirada de medio plazo, la densidad (medida en dólares) se elevó un 54,4% entre 2010 y 2024. De manera particular, en el caso del segmento de los seguros de Vida, el aumento acumulado en ese período fue de 69,9% (pasando de 87,1 a 148,0 dólares), mientras que en el caso del segmento de los seguros de No Vida se produjo un crecimiento acumulado del 44,2% (pasando de 133,6 a 192,6 dólares).

Finalmente, el índice de profundización del seguro en América Latina (la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto de las primas totales) se situó en 43,5% en 2024; esto es, 1,2 pp por encima del registrado en 2023, como resultado del mayor dinamismo del segmento de Vida. Cabe destacar que, entre 2023 y 2024, los mercados de Argentina, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, y Panamá

mostraron retrocesos en el indicador. Por otra parte, en el análisis de mediano plazo, el indicador para la región muestra una mejora a lo largo de la última década, con solo algunos retrocesos significativos en los casos de Argentina, Chile y El Salvador y, en menor medida, de Panamá, México y Venezuela.

La actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) para la región de América Latina indica que esta se situó, en 2024, en 315,9 millardos de dólares, un 4,2% (12,6 millardos de dólares) más que la estimada en 2023. La composición de la BPS a lo largo de los últimos quince años (2010-2024) no muestra cambios significativos, confirmándose el predominio de los seguros de Vida. De esta forma, en 2024, el 60,2% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (190,3 millardos de dólares), en tanto que los seguros de No Vida representaron el 39,8% restante de la brecha, significando un monto de 125,7 millardos de dólares. Así, el mercado potencial de seguros en América Latina, en 2024 (medido como la suma del mercado asegurador real y la brecha de aseguramiento determinada en ese año), se ubicó en 531,1 millardos de dólares, lo que significa 2,5 veces el mercado actual en la región.

A lo largo del período 2014-2024, el mercado de seguros de la región registró una tasa de crecimiento anual promedio de primas (medidas en dólares) de 3,2%, integrada por un crecimiento promedio anual de 3,0% en el caso del segmento de los seguros de Vida y del 3,4% en el caso de los de No Vida; dinámica que se ha vuelto a acelerar notablemente respecto a la medición de 2013-2023, la cual arrojaba crecimientos del 2,2% en los segmentos Total y de No Vida y del 2,3% en el de Vida. De esta forma, de mantenerse la dinámica regional en el crecimiento del sector observada en 2014-2024 a lo largo de la siguiente década, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto será insuficiente en -6,2 pp para cubrir la BPS determinada en 2024. Una situación similar se presenta al analizar el segmento de los seguros de Vida (con una insuficiencia de -8,7 pp) y en el de No Vida (con una insuficiencia de -4,0 pp), habiendo mejorado la situación respecto a la medición de 2023 en ambos segmentos.

Por lo que se refiere a la actualización del Índice de Evolución del Mercado (indicador

que muestra la tendencia en la evolución de medio plazo y madurez de los mercados de seguros) se observa que, para el caso agregado de la región, el índice sigue mostrando una tendencia de avances anuales sostenidos a lo largo de la última década. Así, la tendencia de medio plazo de desarrollo del sector asegurador en la región se mantiene ascendente, mostrando que el mercado latinoamericano presenta un crecimiento positivo cuando se aíslan los movimientos bruscos que la crisis económica producida por la pandemia y la posterior recuperación tuvieron sobre la industria aseguradora en la región.

Perspectivas de medio plazo

Se estima que la economía de América Latina podría desacelerarse ligeramente en 2025, manteniendo un ritmo similar en 2026. En 2025, la economía global ha mostrado estabilidad frente a tensiones geopolíticas y riesgos energéticos, con una recuperación moderada impulsada por procesos desinflacionarios y el dinamismo de los mercados emergentes. Este contexto beneficia al sector asegurador, que se apoya en tipos de interés reales positivos, inflación controlada y consumo estable. Así, en el marco de las proyecciones económicas para el período 2025-2026, se estima que la actividad aseguradora en América Latina experimentará un incremento nominal en torno a un 6,2%, con un crecimiento promedio estimado para el mercado de seguros en la subregión de Sudamérica cercano al 6,9%, mientras que en México y Centroamérica se proyecta un aumento promedio en el entorno del 4,4%.

Como en ediciones anteriores, este informe incluye un análisis detallado para cada uno de los mercados aseguradores latinoamericanos. Dichos reportes individuales consideran, en primer término, una valoración del entorno macroeconómico de cada país durante 2024, para luego analizar las principales magnitudes de desempeño y tendencias estructurales de sus mercados aseguradores.

Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos

Complementando esta versión del informe *El mercado asegurador latinoamericano*, MAPFRE Economics pone a disposición de los lectores una versión interactiva en la web ([Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos](#)),

la cual incorpora parte sustancial de la información contenida en este documento. La intención es ofrecer información actualizada sobre el mercado de seguros en Latinoamérica, a través de una herramienta web de cuadros de mando automatizados, lo que da la posibilidad de consultar la información contenida en el informe. Con este instrumento, además, se podrá visualizar de manera periódica y con base en los datos disponibles en cada momento, la información relativa a las principales variables que explican el comportamiento de los mercados aseguradores latinoamericanos.

1. Contexto económico y demográfico

1.1 Economía

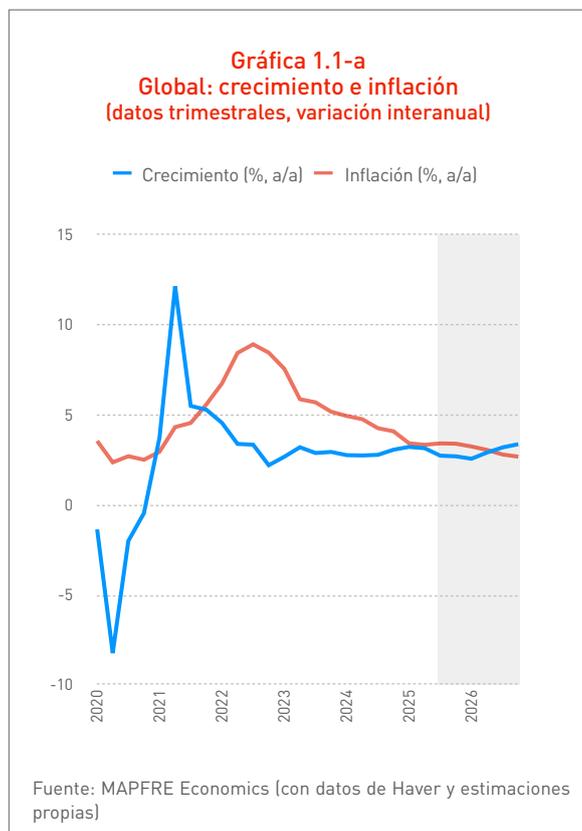
Entorno global

El crecimiento de la economía global, en 2024, mantuvo un ritmo cercano al del año anterior, con una ligera desaceleración que lo situó en el 3,3% (3,5% en 2023), mostrando resiliencia y permaneciendo cerca de su potencial a pesar de la incertidumbre geopolítica por los conflictos en Europa del Este (Rusia-Ucrania) y Oriente Medio (Israel-Palestina, Irán, Yemen), y por las tensiones energéticas asociadas a estos. Asimismo, el avance en el proceso de control de inflación por parte de los bancos centrales les permitió flexibilizar sus políticas monetarias, a pesar de que algunos riesgos asociados a la inflación, y especialmente a la sostenibilidad fiscal, se mantienen. En ese contexto, en general, los datos de inflación mejoraron a lo largo del año (salvo excepciones como Ar-

gentina y Turquía), y aunque se mantuvieron aún por encima de los objetivos de política monetaria, los síntomas de un mayor control sobre el ritmo de crecimiento de los precios son perceptibles (véase la Gráfica 1.1-a). Esto permitió bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales en el último trimestre de 2024.

Desde la perspectiva del análisis regional, la principal contribución al crecimiento económico global en 2024 provino de los mercados emergentes y en desarrollo, los cuales experimentaron un crecimiento agregado del 4,3% (4,7% en 2023). Entre ellos, destaca la economía de China que creció, en 2024, un 5,0% (frente al 5,4% de 2023), siendo la India la segunda fuente que más aportó por volumen al crecer un 6,5% (9,2% en 2023); todos ellos, crecimientos superiores al de la región de América Latina y el Caribe que fue del 2,4% (2,4% en 2023). Por su parte, el crecimiento en las economías avanzadas fue del 1,8% (1,7% en 2023), ante una contribución ligeramente inferior por parte de los Estados Unidos, que tuvo un crecimiento del 2,8% en 2024 (2,9% en 2023), y mientras la Eurozona presentaba una situación de bajo crecimiento agregado del 0,8% (0,6% en 2023), con las economías de Alemania, Francia e Italia prácticamente estancadas.

En el caso particular de la economía de los Estados Unidos, esta mostró una gran resistencia al endurecimiento monetario y mantuvo el ritmo del año anterior, con un crecimiento del PIB del 2,8% en 2024 (2,9% en 2023), apoyado en el aumento del consumo privado e inversión, así como en las exportaciones y el gasto del gobierno federal que mantuvo una política fiscal todavía expansiva; en este apartado, las transferencias sociales y de salud fueron predominantes, haciendo crecer la preocupación por la gestión de la deuda, en la medida en que la proporción que representan los intereses de esta ya iguala al gasto en defensa. Por otra parte, los datos de inflación en Estados Unidos mejoraron a medida que avanzaba el año, lo que dio como resultado una inflación promedio, en 2024, del



3,0% (4,1% en 2023). Este entorno aún inflacionario llevó a los tipos de interés libres de riesgo a mantenerse constantes, a la espera del anclaje de las expectativas hasta el último trimestre de 2024, momento en el que la Reserva Federal aplicó la primera bajada de tipos de interés tras el ciclo de endurecimiento monetario, recortándolos hasta el rango del 4,75%-5,00%. Desde entonces, se registraron bajadas de tipos de interés en noviembre y diciembre (25 puntos básicos, en cada uno de esos meses), para cerrar el año en el rango de 4,25%-4,50%. A partir de ese momento, el tipo de interés de política monetaria se mantuvo sin cambios, hasta la reunión del mes de septiembre de 2025, en que volvió a reducirse en 25 puntos básicos (pbs), hasta el rango de 4,00%-4,25%. Este giro en la política monetaria durante 2024, con los primeros recortes de tipos de interés tras dos años de fuertes subidas, provocó que la curva de rendimientos libre de riesgo se desplazara a la baja de forma generalizada, consolidando la tendencia iniciada tras los máximos alcanzados a finales de 2023. Esta relajación alivió la presión sobre las valoraciones de la renta fija de mayor duración, permitiendo cierta recuperación en segmentos castigados durante el ciclo de endurecimiento monetario. Por otro lado, la renta variable en los Estados Unidos prolongó su buen desempeño en 2024, con el índice Nasdaq Composite cerrando el año con una revalorización anual del 28,6% (43,4% en 2023 y -33,1% en 2022). El S&P 500, por su parte, tuvo un comportamiento similar, aunque con un crecimiento menor que el Nasdaq del 23,3% (24,2% en 2023 y -19,4% en 2022).

Una situación distinta se presentó en el caso de otras economías que son socios comerciales relevantes para Latinoamérica, como es el caso de China y la Eurozona. La economía china creció, en 2024, un 5,0% (5,4% en 2023), impulsada por un consumo interno que, pese a su gran aporte al crecimiento total, continúa en senda de desaceleración y resistiendo a la debilidad del sector inmobiliario; situación que ha llevado a que las autoridades tomen medidas de apoyo al mencionado sector y evitar así posibles contagios al sector financiero. Por otro lado, el banco central de China continuó implementando medidas acomodaticias de estímulo, ante una débil inflación. En el caso de la Eurozona, aunque la economía a nivel agregado se aceleró ligeramente, persistió la

situación de bajo crecimiento económico, el cual se situó en el 0,8% en 2024 (0,6% en 2023), motivado por el débil comportamiento de tres de sus principales economías (Alemania, Francia e Italia), especialmente en el componente de la inversión. Por su parte, los datos de inflación mejoraron a medida que avanzaba el año, cerrando la inflación promedio de 2024 en el 2,4% (5,4% en 2023), todavía por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo, pero mostrando síntomas de relajación. En este entorno de inflación moderada, los tipos de interés libres de riesgo para las emisiones en euros iniciaron un cambio de sesgo, la cual se presentó un poco antes que Estados Unidos (septiembre 2024), como resultado de la necesidad de impulsar la actividad económica, e hicieron su primera bajada de tipos en junio (25 pbs), para luego implementar tres bajadas adicionales en septiembre, octubre y diciembre (de 60, 25 y 25 pbs, respectivamente), y finalizar en el 3,00% la facilidad de depósito y el 3,15% las operaciones principales de financiación. Cabe señalar que esta situación se ha mantenido a lo largo de 2025, para ubicarse en el 2,00% y el 2,15%, respectivamente, tras cuatro recortes en el primer semestre del año.

En 2025, tras un inicio continuista con la evolución económica de finales del año previo, el anuncio de una guerra arancelaria por parte del gobierno de los Estados Unidos el 2 de abril ("*Liberation Day*") motivó un fuerte repunte de la incertidumbre a nivel global por sus posibles efectos sobre las decisiones de consumo e inversión, expectativas de inflación, tipos de interés y tipos de cambio; variables todas ellas que guardan una estrecha relación con el desarrollo de la actividad aseguradora. No obstante, el fuerte repunte de la incertidumbre por la guerra arancelaria, a lo que se unió la escalada en el conflicto en Oriente Medio, se ha ido moderando con el paso de los meses, esperándose que la desaceleración suave de la economía mundial continúe en 2025, con una leve mejoría en 2026. MAPFRE Economics estima esos crecimientos del PIB global en 2,9% y 3,0%, en 2025 y 2026, respectivamente¹.

Entorno económico de América Latina

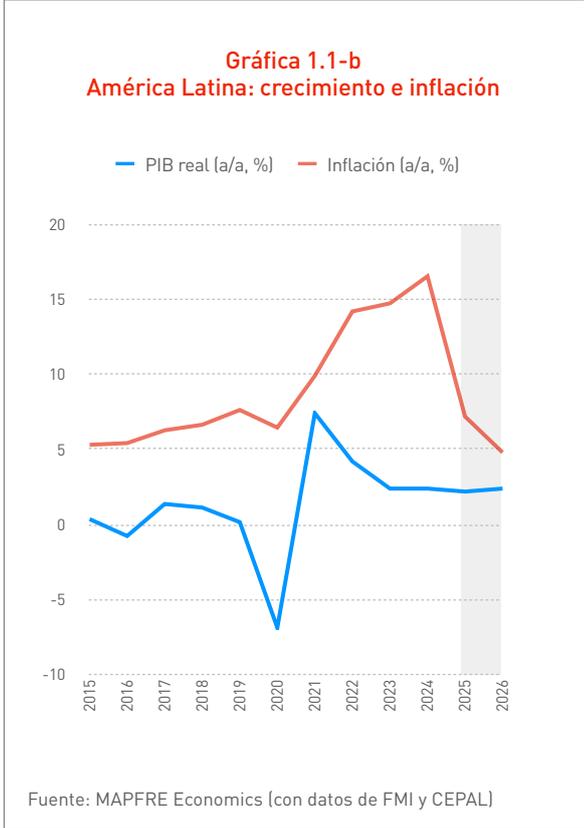
El crecimiento económico agregado de América Latina fue del 2,4% en 2024 (2,4% en 2023),

evidenciando la persistencia de un patrón de bajo dinamismo en la región. El consumo privado continuó siendo el principal motor del PIB, pero su ritmo fue debilitado por el entorno de tipos de interés todavía en territorio restrictivo, confianza limitada y un mercado laboral con creación de empleo insuficiente. Los niveles de inflación, por su parte, continuaron moderándose a lo largo del año, siguiendo la tendencia de 2023, lo que propició que algunos bancos centrales de la región iniciaran progresivas bajadas de tipos de interés al considerarse consolidados los efectos de esta hacia la baja y el anclaje de expectativas (véase la Gráfica 1.1-b). Pese a ello, los bancos centrales de la región conservaron, en general, posturas monetarias contractivas, con tipos de interés superiores a la inflación y a los niveles prepandemia, reflejando cautela frente a la incertidumbre global. En alguna de sus grandes economías, como fue el caso de Brasil, incluso debieron revertir en los últimos meses del año las bajadas de tipos de interés aplicadas en los meses previos, ante el nuevo repunte de la inflación. En el ámbito fiscal, el margen de maniobra continuó siendo reducido debido a los niveles de deuda (cercaos al 50% del PIB en promedio) y déficits persistentes. En este apartado, el pago de intereses por la deuda y su incremento han limitado la toma de posturas fiscales expansivas de estímulo. A ello se sumó un escenario internacional adverso, caracterizado por condiciones financieras más restrictivas y una menor demanda externa, lo que encareció el acceso a financiamiento y afectó negativamente los flujos de inversión en la región.

Por lo que se refiere a las previsiones de crecimiento económico para América Latina, MAPFRE Economics estima que la región volverá a desacelerarse ligeramente en 2025, con un crecimiento agregado en el entorno del 2,1%, manteniendo un ritmo similar en 2026, año en el que se prevé un crecimiento del 2,0%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), por su parte, ha ubicado esta perspectiva de crecimiento en el 2,2% para 2025, estimando una mejora marginal, hasta el 2,3% en 2026. La dinámica de relativa baja actividad en la región ha llevado a la CEPAL a proyectar un crecimiento del PIB en el que todas las subregiones exhiben un dinamismo limitado, y donde América del Sur crecería un 2,7% en 2025 (2,4% en 2026), el

grupo conformado por Centroamérica y México un 1,0% (1,7% en 2026), y el Caribe (sin incluir Guyana) un 1,8% (1,7% en 2026)².

Este entorno confirma que la región sigue atrapada en una dinámica estructural de bajo crecimiento y escasez de la inversión, que la guerra arancelaria ha venido a acentuar, con importantes retos económicos y sociales como la inseguridad, la desigualdad y la baja productividad de sus economías, en lo que influyen los altos niveles de informalidad, la baja tasa de participación de la fuerza laboral en el mercado de trabajo (que afecta especialmente a las mujeres), el envejecimiento poblacional, la mayor exposición a desastres naturales y sistemas de protección social débiles, entre otros factores, con una tasa de crecimiento potencial insuficiente para reducir la brecha de su renta per cápita con respecto a la de los países de altos ingresos. Así, en síntesis, la región afronta un escenario de crecimiento modesto y fragilidad macroeconómica, donde las mejoras en la inflación no se traducen aún en un repunte de la inversión ni del empleo formal. En este sentido, el desafío principal es avanzar hacia un esquema que permita transformar las cadenas de producción haciéndolas más eficientes, y hacia un adecuado manejo



de las finanzas públicas que permitan la sostenibilidad fiscal que ayude a romper la trampa de bajo crecimiento y alta desigualdad.

Entorno económico y demanda aseguradora global

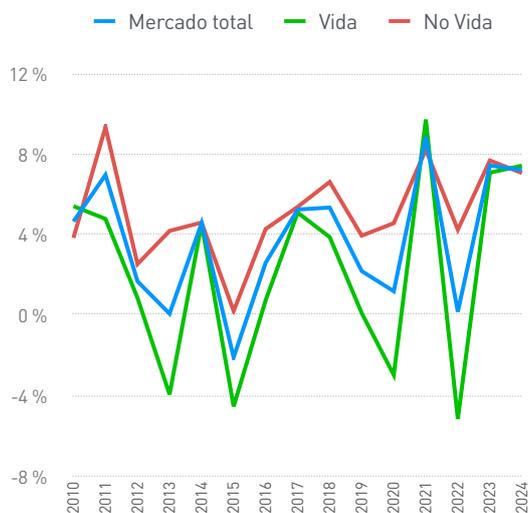
De acuerdo con los datos que se presentan en la Gráfica 1.1-c, las primas mundiales de seguros, en 2024, se situaron en torno a los 7,8 billones de dólares, con un incremento del 7,2% respecto a lo registrado en 2023. En este crecimiento destaca un desempeño muy sólido tanto en el segmento de los seguros de Vida, con un aumento del 7,4% (7,1% en 2023), como en el de No Vida, que fue del 7,0% (7,7% en 2023). Con ello, se ha alcanzado una densidad (primas per cápita) de 943 dólares (845 dólares en 2023) y una penetración (primas/ PIB) del 7,3% (6,8% en 2023)³.

Por regiones, si se consideran las variaciones reales, se observa que el crecimiento de la actividad aseguradora en 2024 fue más intenso en los mercados emergentes, con un 9,6% real, frente al 4,3% de los mercados avanzados. En Asia emergente, el aumento real alcanzó el 8,9%, en tanto que en África y Oriente Medio se situó en torno al 7,2%. En contraste, los mercados avanzados de Asia crecieron

solo un 0,5%, debido a la menor presión inflacionaria y a un contexto económico más débil. El mercado estadounidense, que representa el 45% de las primas globales, creció en primas en los tres segmentos de mercado, Vida, Salud y Daños a la propiedad y a las personas, obteniendo un crecimiento real del 5,0%. En el segmento de los seguros de Vida, destacan las subidas de los seguros de rentas y depósitos, mientras que en el segmento de Daños a la propiedad y a las personas, el principal impulso provino de las líneas personales, muy influido por el aumento de las tarifas para recuperarse del mal desempeño técnico de los últimos años debido a la inflación y a las mayores pérdidas por catástrofes naturales.

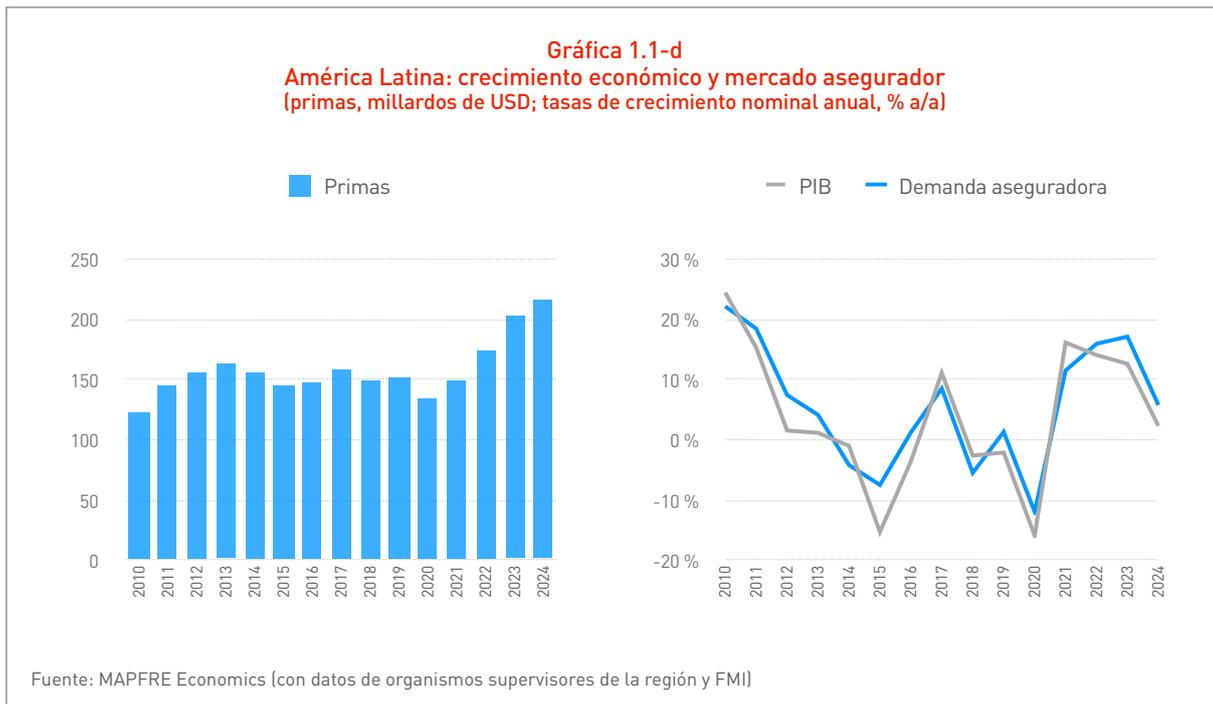
En síntesis, a pesar de las tensiones geopolíticas existentes, el entorno económico impulsó el crecimiento del sector asegurador en 2024. Este satisfactorio comportamiento del sector en términos de volumen de negocio en 2024, también lo fue en cuanto a su rentabilidad, en lo que influyeron las revisiones de las primas de seguros, adicionales a las del año previo, para hacer frente a una inflación más moderada y unas condiciones financieras adecuadas, tanto en la renta fija como en la renta variable de las carteras de inversiones de las entidades aseguradoras. Los seguros generales

Gráfica 1.1-c
Global: crecimiento del mercado asegurador
(tasas de crecimiento nominal en USD, % a/a)



	Total	Vida	No Vida
2010	4,6 %	5,4 %	3,8 %
2011	7,0 %	4,8 %	9,3 %
2012	1,7 %	0,8 %	2,5 %
2013	0,1 %	-3,9 %	4,2 %
2014	4,6 %	4,5 %	4,6 %
2015	-2,1 %	-4,5 %	0,2 %
2016	2,6 %	0,7 %	4,3 %
2017	5,2 %	5,1 %	5,4 %
2018	5,3 %	3,9 %	6,6 %
2019	2,2 %	0,1 %	3,9 %
2020	1,2 %	-3,0 %	4,6 %
2021	8,9 %	9,7 %	8,2 %
2022	0,2 %	-5,2 %	4,2 %
2023	7,4 %	7,1 %	7,7 %
2024	7,2 %	7,4 %	7,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re)



continuaron también su tendencia alcista, con ajustes de precios debido a la inflación, mientras que el aumento de los tipos de interés ha sido un factor positivo para el desarrollo del seguro de Vida, que experimentó una mayor demanda de productos con componentes de ahorro.

Entorno económico y demanda aseguradora en América Latina

En 2024, el mercado asegurador latinoamericano alcanzó un volumen de primas de 215,1 millardos de dólares, lo que supuso un crecimiento del 5,8% (17,1% en 2023)⁴. Esta desaceleración en el crecimiento del sector asegurador de la región de América Latina, tras los altos crecimientos de los años previos, se produjo en un entorno complejo de bajo crecimiento económico a nivel regional, por debajo de otras regiones emergentes, en el que algunas de sus principales economías se desaceleraron, como es el caso de México y ligeramente Brasil. Si bien, a nivel agregado, el sector asegurador latinoamericano no pudo seguir el excelente ritmo de crecimiento de los dos años anteriores, el crecimiento fue saludable y superior al crecimiento del PIB regional (véase la Gráfica 1.1-d).

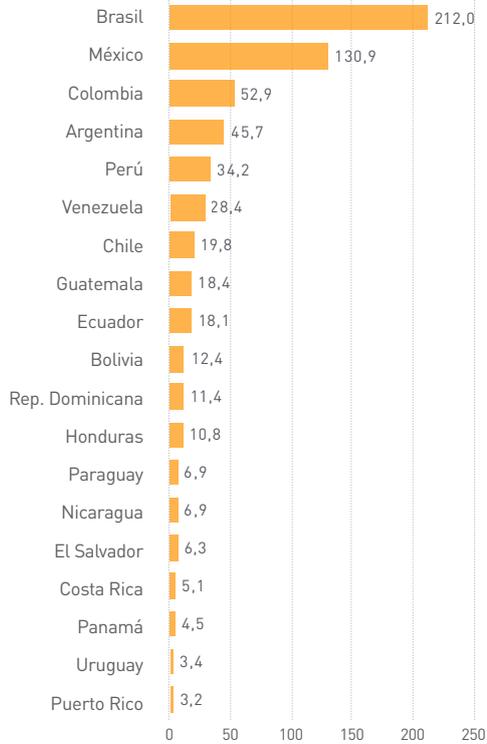
El escaso margen de la política fiscal y una política monetaria todavía restrictiva en gran

parte de sus economías, a pesar de las rebajas en los tipos de interés implementadas por algunos de sus respectivos bancos centrales en un entorno de inflación más moderada, contribuyeron en esta situación de bajo crecimiento económico regional y a la desaceleración en el crecimiento del sector asegurador, que afectó en mayor medida al segmento de los seguros de No Vida y, particularmente a los seguros de Autos, que venían siendo uno de los principales motores de su crecimiento en los años previos. Sin embargo, el entorno de tipos de interés siguió favoreciendo el desarrollo del segmento de los seguros de Vida y previsionales, al continuar los tipos de interés de la política monetaria superando a la inflación (tipos de interés reales positivos), siendo el ramo de Vida el que mayor aportación tuvo en el crecimiento de las primas del sector asegurador latinoamericano en 2024.

1.2 Demografía

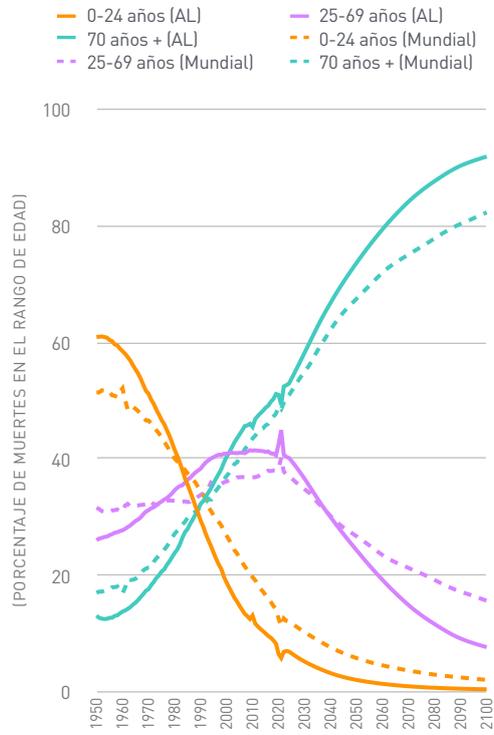
Según las bases de datos poblacionales de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), actualizadas en 2024⁵, la población estimada de los 19 países latinoamericanos incluidos en este informe alcanzaba los 631,5 millones de habitantes, manteniendo el mismo orden respecto a los datos del año 2023. Según se muestra en la Gráfica 1.2-a, Brasil y México encabezan

Gráfica 1.2-a
América Latina: población, 2024
(millones)



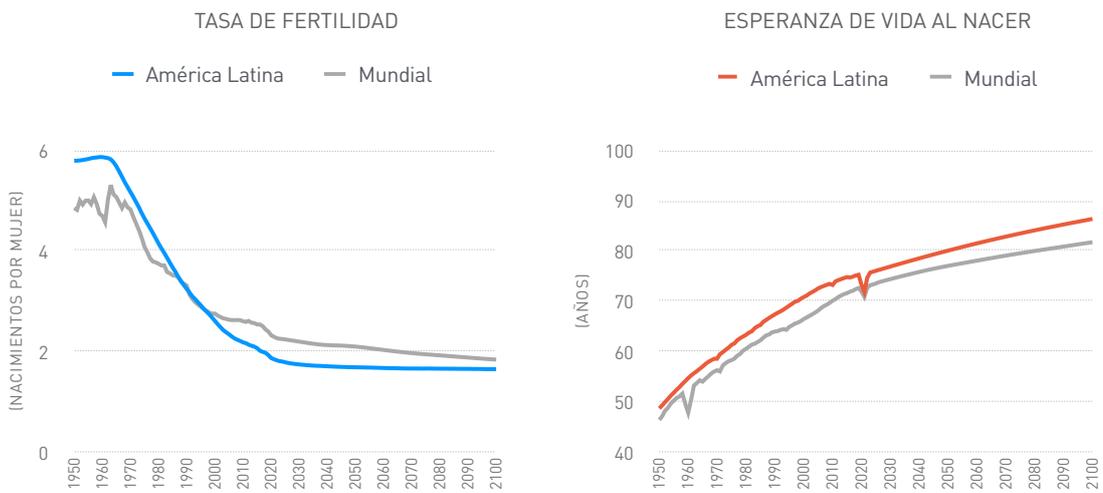
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-c
América Latina: porcentajes de muertes por
grupos de edad, 1950-2100



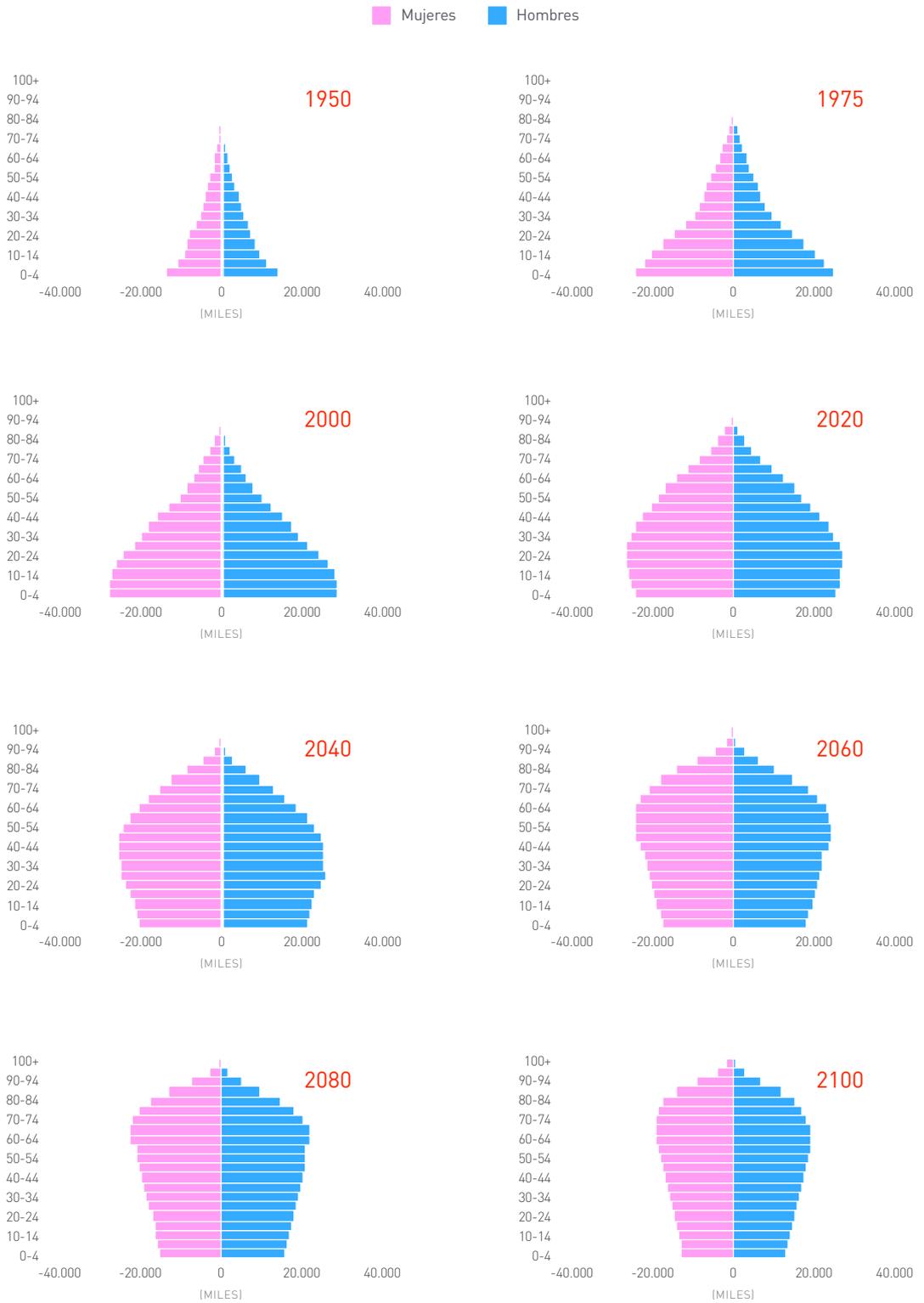
Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-b
América Latina: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100



Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-d
América Latina: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100



Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

la región, con poblaciones de 212,0 y 130,9 millones de habitantes, respectivamente. Les siguen Colombia y Argentina, que superan los 40 millones, con cifras de 52,9 y 45,7 millones, en cada caso. A continuación, se encuentran Perú y Venezuela, con aproximadamente 34,2 y 28,4 millones de habitantes, respectivamente. En el resto de los países latinoamericanos, la población se mantiene por debajo de los 20 millones, destacando los casos de Chile, Guatemala y Ecuador, cuyos habitantes se sitúan en un rango entre los 18 y los 20 millones.

En cuanto a los principales parámetros demográficos de la región, la tendencia mostrada según las proyecciones actualizadas elaboradas por la ONU, continúan presentando una caída de las tasas de fertilidad, a la vez que un aumento de la supervivencia de la población. En este sentido, la Gráfica 1.2-b muestra cómo la pandemia del Covid-19 tuvo un impacto profundo en América Latina. En este sentido, entre 2019 y 2021, la región experimentó una reducción de 3,5 años en la esperanza de vida al nacer, pasando de 75,3 años a 71,8 años, lo que representa la mayor caída registrada a nivel mundial. Sin embargo, en 2024, la esperanza de vida en América Latina volvió a superar los niveles previos a la pandemia, retomando su trayectoria ascendente y manteniéndose por encima del promedio global hasta finales de siglo. De esta forma, como se anticipaba en las ediciones anteriores de este informe, entre 1950 y 2024, la esperanza de vida al nacer en América Latina aumentó significativamente, pasando de 48,7 a 75,9 años, lo que representa una mejora de 27,2 años en ese lapso. Las proyecciones indican que esta tendencia podría continuar con un crecimiento estimado de aproximadamente dos años por década. De mantenerse este ritmo, para el año 2050 la esperanza de vida quedaría por encima de los 80 años, y hacia finales del siglo podría superar los 86 años. Por otro lado, las estimaciones de la tasa de fertilidad revelan una disminución marcada y sostenida, de un promedio cercano a 5,8 hijos por mujer en los años cincuenta, y se prevé que se estabilice en torno a 1,6 hacia el cierre del siglo.

En el ámbito de la mortalidad, la Gráfica 1.2-c muestra, tanto a nivel global como en América Latina, cómo la pandemia del Covid-19 tuvo un impacto más severo en los grupos de mayor

edad que en las poblaciones jóvenes. Este patrón podría haber modificado de manera significativa las tendencias demográficas observadas en las últimas décadas, marcadas por una disminución sostenida de las tasas de mortalidad (excepto en edades muy avanzadas) y su efecto positivo sobre la esperanza de vida, combinadas con pronunciadas caídas en la tasa de fertilidad, que han impulsado una transición hacia sociedades cada vez más envejecidas. Este fenómeno afecta a todas las regiones del mundo, aunque con mayor rapidez e intensidad en los países desarrollados, y también de forma creciente en América Latina. Como consecuencia, se reduce la proporción de población en edad laboral mientras aumenta el número de personas mayores, lo que genera una presión creciente sobre los sistemas de salud y de pensiones, especialmente en aquellos países en los que el peso de los componentes de reparto es elevado.

Por último, las proyecciones más recientes de las Naciones Unidas confirman que el impacto de la pandemia del Covid-19 no ha sido lo suficientemente significativo como para modificar las dinámicas estructurales del cambio demográfico, marcado por una transición hacia poblaciones más envejecidas. Como se revela en la Gráfica 1.2-d, se prevé que esta tendencia continúe a lo largo del siglo, dando lugar primero a pirámides poblacionales de tipo constrictivo, con una creciente proporción de personas mayores, que evolucionarán gradualmente hacia pirámides de tipo estacionario hacia finales del siglo XXI.

2. El mercado asegurador latinoamericano en 2024

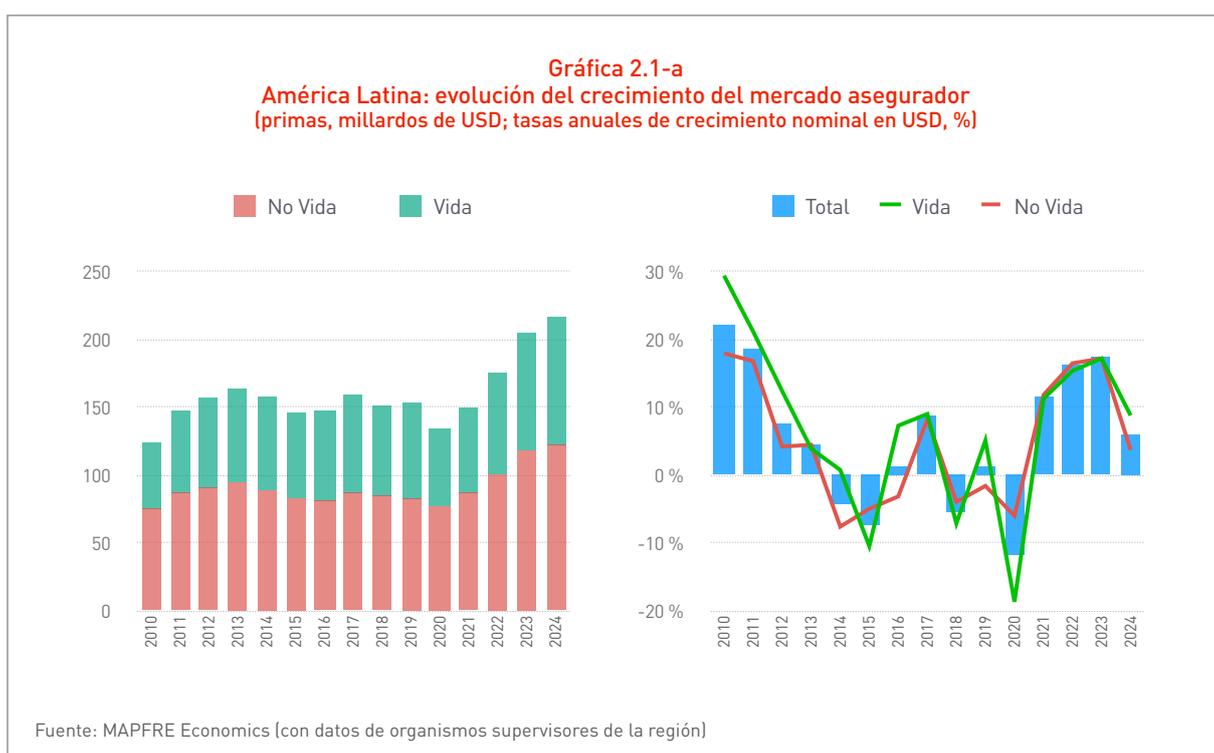
2.1 Desempeño del mercado asegurador

Crecimiento

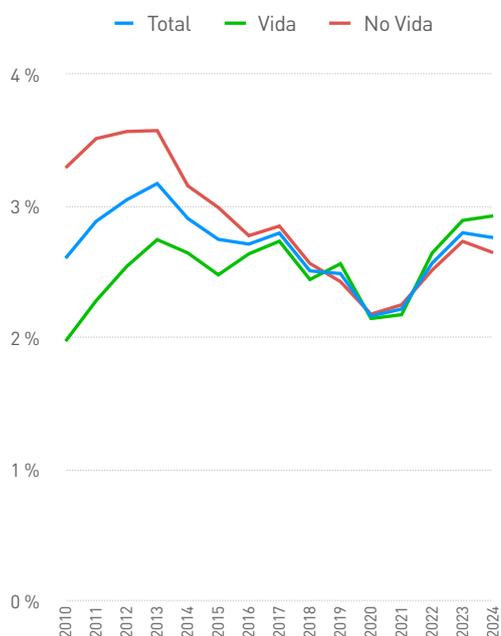
Las primas totales del mercado asegurador latinoamericano, en 2024, ascendieron a 215.131 millones de dólares, lo que supone un crecimiento del 5,8% (17,1% en 2023). El segmento de los seguros de Vida alcanzó los 93.480 millones de dólares en primas, con un incremento del 8,7% (17,1% en 2023) y las primas de los seguros de No Vida ascendieron a 121.651 millones de dólares, creciendo un 3,7% (17,1% en 2023). Esta moderación en el crecimiento agregado del sector asegurador de la región se debió, en parte, a un efecto base por los importantes crecimientos que experimentó la actividad aseguradora en los dos años previos (impulsados, a su vez, por los ajustes de tarifas derivados de la inflación) y al efecto negativo de los tipos de cambio que, en 2023, había sido favorable al realizar la conversión a dólares (véase la Gráfica 2.1-a). Si bien a nivel

agregado el sector asegurador latinoamericano no pudo seguir el excelente ritmo de crecimiento de los dos años anteriores, el crecimiento fue saludable, a pesar del entorno complejo de escaso crecimiento económico. Así, los principales mercados aseguradores de la región registraron crecimientos en moneda local significativamente superiores a la inflación y por encima del año previo. La excepción fue Argentina, que fue el único mercado que, al corregir los crecimientos de las primas de seguros para deducir el efecto monetario, experimentó un retroceso real significativo.

En este contexto, comparando el mercado asegurador latinoamericano con el mercado global, la participación de la industria aseguradora de la región en el total mundial, en 2024, se ha reducido en 0,04 puntos porcentuales (pp), situándose en el 2,76% de las primas mundiales, cayendo la participación del negocio de No Vida en 0,09 pp, compensada parcialmente por el negocio de Vida que aumentó en 0,03 pp en el último año (véase la Gráfica 2.1-b). Cabe señalar que la participación de América Latina



Gráfica 2.1-b
América Latina: participación en las primas mundiales de seguros (%)



Participación en las primas globales

	Total	Vida	No Vida
2010	2,60 %	1,97 %	3,29 %
2011	2,88 %	2,28 %	3,51 %
2012	3,05 %	2,54 %	3,56 %
2013	3,17 %	2,74 %	3,57 %
2014	2,90 %	2,64 %	3,15 %
2015	2,75 %	2,48 %	2,99 %
2016	2,71 %	2,64 %	2,77 %
2017	2,79 %	2,73 %	2,85 %
2018	2,51 %	2,44 %	2,56 %
2019	2,48 %	2,56 %	2,42 %
2020	2,16 %	2,14 %	2,18 %
2021	2,22 %	2,17 %	2,25 %
2022	2,56 %	2,64 %	2,51 %
2023	2,80 %	2,89 %	2,73 %
2024	2,76 %	2,92 %	2,64 %

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

en la industria de seguros mundial venía mostrando una tendencia creciente, que le ha llevado a incrementar su peso desde 1980; en ese año, su participación era de solo 1,80%, y para 2024 se había elevado al 2,76%. No obstante, si se analiza lo que ha ocurrido en el período 2010-2024, debe destacarse que, desde el año 2013 hasta 2020, se produjo un cambio de tendencia, con una reducción significativa del peso del mercado asegurador de América Latina en las primas mundiales, tanto en el negocio de Vida como en el de No Vida, aunque más acusada en este último, que parece haber revertido a partir de 2021. En cualquier caso, sigue siendo un porcentaje reducido, teniendo en cuenta el tamaño de la economía de la región que representa en torno al 8% de la población mundial y del PIB global.

Como se ha apuntado en versiones previas de este informe, parece claro que la tendencia a la elevación de la cuota del mercado asegurador latinoamericano en el mercado mundial se ha visto frenada en los períodos de las crisis económicas y financieras que han afectado a la región, amplificándose por el efecto en la depreciación de las monedas de los distintos

países al que usualmente esos eventos cíclicos se encuentran ligados. Tal es el caso del período 2013-2020, en el que, tras el fin de un período de bonanza económica en la región (“boom de las *commodities*”), la cuota de mercado inició una senda descendente, en línea con la situación recesiva y de estancamiento económico posterior a nivel regional. En la misma línea, el proceso de normalización monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal de los Estados Unidos en 2018, a lo que vino a sumarse, en 2020, el fuerte impacto provocado por la pandemia del Covid-19, unido a una serie de debilidades estructurales, motivaron que el impacto en algunas de las economías de la región se amplificase por el efecto negativo en los tipos de cambio de sus principales mercados. No obstante, en los últimos tres años las monedas de la región se han comportado mejor y con una mayor estabilidad.

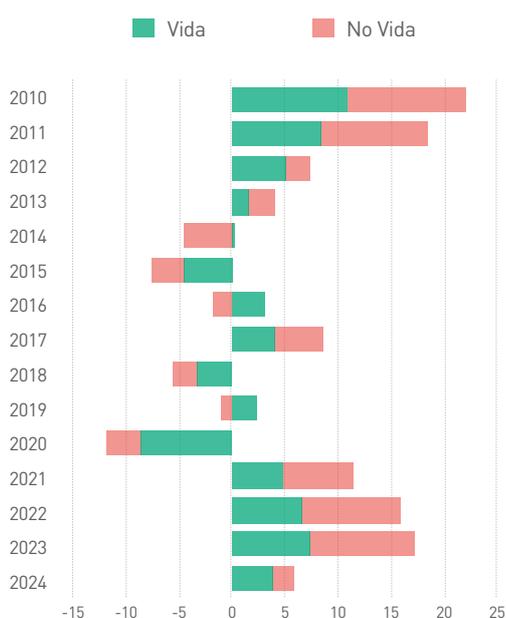
Por otra parte, como se refleja en la Gráfica 2.1-c, al analizar los dos grandes segmentos de la actividad aseguradora en la región, se observa que, en 2024, tanto el segmento de los seguros de Vida como el de No Vida tuvieron una contribución positiva en el crecimiento del

sector asegurador, con una aportación del segmento de No Vida de 2,1 pp (9,9 pp en 2023) y de 3,7 pp en el caso del segmento de Vida (7,2 pp en 2023), inferiores a las aportaciones de los tres años precedentes en ambos segmentos de actividad. Al analizar el comportamiento del mercado asegurador de la región en términos de aportaciones al crecimiento a lo largo del periodo 2010-2024, se pueden distinguir tres períodos bien diferenciados. Un primer período, que va de 2010 a 2013, en el que los crecimientos son positivos, pero van reduciéndose progresivamente en línea con el fin del denominado “boom de las commodities”, inducido por la fuerte demanda de materias primas a consecuencia de la rápida expansión del mercado inmobiliario y el sector de las infraestructuras en China. Un segundo período, entre 2014 y 2019, en el que el sector asegurador de la región muestra un comportamiento un tanto errático, coincidiendo con un período de bajo crecimiento económico en la región. Y un tercer período, a partir de 2020, en el que se ven reflejadas las distorsiones producidas por la pandemia del Covid-19, con un acusado retroceso en 2020 seguido de crecimientos posteriores de dos dígitos, moti-

vados en parte por el ajuste de las primas de seguros al fuerte repunte de la inflación en ese período; situación que ha venido a normalizarse en 2024 con crecimientos más moderados, pero por encima de las tasas de crecimiento del PIB y en un entorno de inflación lejos ya de los niveles alcanzados en los años anteriores.

Ahora bien, analizando de forma desagregada los aumentos en las primas de los distintos mercados de la región, se observa que el crecimiento de la industria aseguradora latinoamericana, en 2024, junto con una inflación moderada en la mayoría de los países, ha dado lugar a un crecimiento real de las primas en todos los mercados, con la referida excepción ha sido Argentina, en donde una inflación promedio del 219,9% llevó a un decrecimiento de los ingresos por primas del -13,1%, en términos reales (véase la Gráfica 2.1-d). Además de los notables crecimientos reales de las primas de seguros en Uruguay (25,8%) y la República Dominicana (13,6%), destacan los principales mercados de la región, como son Brasil (con un crecimiento real del 8,2%), México (11,2%), y Perú (7,0%). Cabe señalar que, a diferencia del año anterior, en general el com-

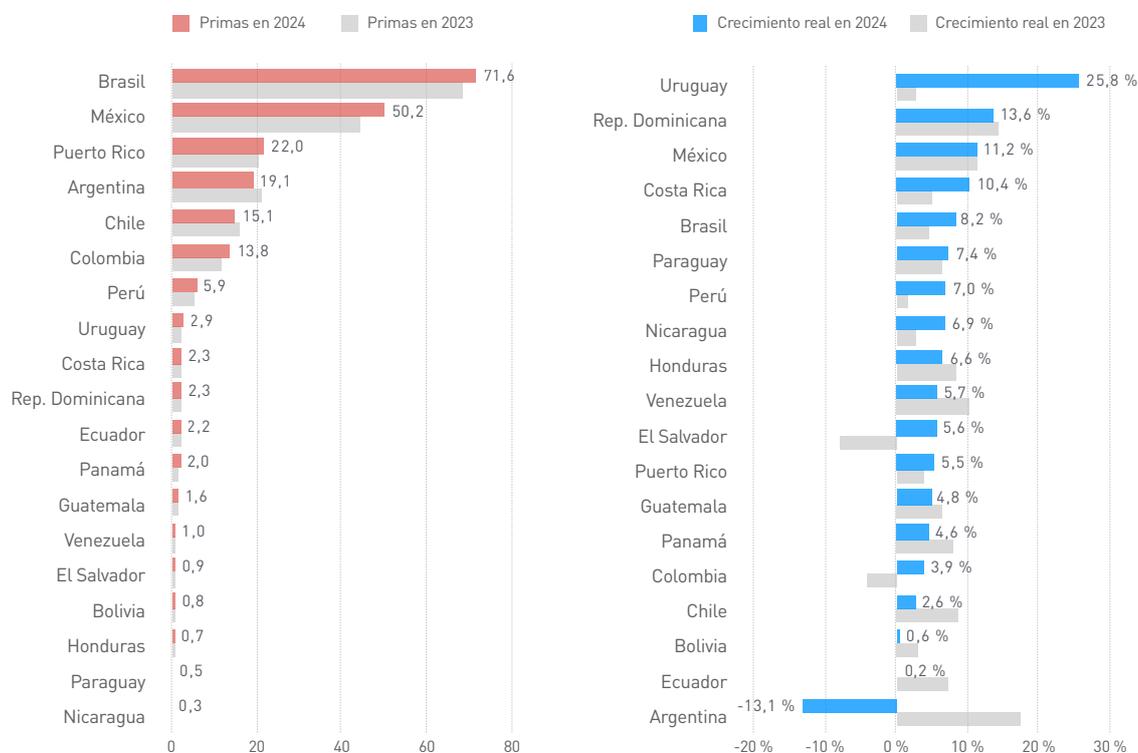
Gráfica 2.1-c
América Latina: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
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	1,3	2,2	-0,9
2020	-11,9	-8,7	-3,3
2021	11,5	4,8	6,7
2022	15,9	6,5	9,4
2023	17,1	7,2	9,9
2024	5,8	3,7	2,1

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

Gráfica 2.1-d
América Latina: primas y crecimiento real de los mercados aseguradores
 (millardos de USD; crecimiento real en moneda local, %)



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

portamiento de los tipos de cambio no ha sido favorable a los crecimientos nominales medidos en dólares, salvo algunas excepciones como Colombia (con un crecimiento del 17,5% medido en dólares), Costa Rica (15,9%) o Guatemala (8,8%), que presentan crecimientos en dólares significativamente superiores a sus crecimientos reales en moneda local (véanse las Tablas 2.1-a y 2.1-b). Debe señalarse también, como se observa en la referida Tabla 2.1-b, que solo Argentina y Chile muestran descensos en los ingresos por primas medidas en dólares en 2024 respecto al año previo.

En el análisis particular del segmento de los seguros de Vida, el mercado de Colombia recupera su crecimiento (21,8%) tras el retroceso del año previo. Brasil, que acumula el 48,4% de las primas de Vida de la región, obtuvo un incremento medido en dólares del 7,6% por el efecto desfavorable de la depreciación de su moneda, pero el crecimiento nominal de las primas de Vida fue 16,2% en su moneda local (11,3% corrigiendo el efecto de

la inflación), con un importante impulso nuevamente de los seguros ligados a la previsión privada (*Vida gerador de beneficio libre*, VGBL). El crecimiento del mercado de México, el segundo mayor en este segmento de negocio con una cuota del 24,2%, fue del 14,3% siendo el crecimiento nominal de las primas de Vida del 18,1% en su moneda local (12,8% real). El tercer mercado por volumen de primas de Vida, el chileno, mostró un retroceso del -4,2% medido en dólares, tras el buen comportamiento del año anterior.

Por otra parte, en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida, el incremento en dólares fue, en general, más moderado que en 2023, salvo el caso de Colombia entre los grandes mercados, que mejoró con un crecimiento en dólares del 15,3% (13,0% en 2023). México, por su parte, creció un 11,5% (34,4% en 2023), Costa Rica 19,0% (24,4% en 2023) y Brasil retrocedió ligeramente un -0,2% por el efecto desfavorable de la depreciación de su moneda, pero el crecimiento nominal de las

Tabla 2.1-a
América Latina: variación anual del
volumen de primas, 2023-2024
(crecimientos en moneda local, %)

País	Crecimiento nominal	Crecimiento real
Argentina	178,1	-13,1
Bolivia	5,8	0,6
Brasil	12,9	8,2
Chile	6,7	2,6
Colombia	10,8	3,9
Costa Rica	10,0	10,4
Ecuador	1,7	0,2
El Salvador	6,6	5,6
Guatemala	7,8	4,8
Honduras	11,5	6,6
México	16,5	11,2
Nicaragua	11,8	6,9
Panamá	5,4	4,6
Paraguay	11,5	7,4
Perú	9,5	7,0
Puerto Rico	7,2	5,5
Rep. Dominicana	17,3	13,6
Uruguay	31,9	25,8
Venezuela	57,4	5,7

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

primas de No Vida fue 7,8% en su moneda local (3,3% en términos reales).

Desempeño por líneas de negocio

Como se muestra en la Tabla 2.1-c, en 2024, las primas de seguros de Vida a nivel regional crecieron un 8,7%, medido en dólares (17,1% en 2023); crecimiento significativamente superior al de los seguros de No Vida, que lo hicieron un 3,7% (frente al 17,1% en 2023). Así, el principal motor del crecimiento de los seguros a nivel regional, en 2024, fue el segmento de Vida, aunque más moderado que en los dos años previos. Ello fue favorecido, un año más, por un entorno propicio, aunque algo más complejo, para el desarrollo de los productos de Vida ahorro y de Rentas vitalicias, con un cambio de los principales bancos centrales de la región hacia niveles de tipos de interés menos restrictivos y notablemente superiores a la inflación, la cual se mantuvo más controlada y en niveles por debajo de la de los dos años previos. En el segmento de los seguros de No Vida, fueron los ramos de Salud (con un crecimiento del 8,4%) y Accidentes personales (8,9%), los que se mostraron más dinámicos. El ramo de Automóviles, el de

Tabla 2.1-b
América Latina: volumen y crecimiento de primas por país, 2024
(primas, millones de USD; crecimiento en USD, % a/a)

País	No Vida		Vida		Total	
	Primas	Crecimiento 2023-2024 (%)	Primas	Crecimiento 2023-2024 (%)	Primas	Crecimiento 2023-2024 (%)
Argentina	17.014,7	-9,1	2.071,9	-16,5	19.086,6	-10,0
Bolivia	452,9	3,5	334,8	8,9	787,7	5,8
Brasil	26.359,2	-0,2	45.199,1	7,6	71.558,3	4,6
Chile	6.804,0	-6,1	8.262,3	-4,2	15.066,3	-5,1
Colombia	8.990,6	15,3	4.789,2	21,8	13.779,8	17,5
Costa Rica	1.896,3	19,0	393,0	3,2	2.289,3	15,9
Ecuador	1.527,4	-0,1	713,3	6,0	2.240,7	1,7
El Salvador	681,9	9,7	245,8	-0,9	927,7	6,6
Guatemala	1.184,2	9,3	381,0	7,4	1.565,3	8,8
Honduras	480,7	10,7	261,3	10,5	742,0	10,6
México	27.551,7	11,5	22.630,7	14,3	50.182,4	12,8
Nicaragua	233,4	10,5	56,1	14,6	289,5	11,3
Panamá	1.510,5	5,5	455,0	5,2	1.965,5	5,4
Paraguay	449,5	6,1	89,4	15,6	539,0	7,6
Perú	2.970,0	3,6	2.942,4	15,4	5.912,5	9,2
Puerto Rico	19.376,9	7,0	2.632,0	8,1	22.008,9	7,2
Rep. Dominicana	1.899,2	10,1	378,6	13,1	2.277,8	10,6
Uruguay	1.254,0	5,8	1.635,1	51,0	2.889,2	27,3
Venezuela	1.013,9	20,0	8,7	44,3	1.022,6	20,1
Total	121.650,9	3,7	93.480,1	8,7	215.131,0	5,8

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

Tabla 2.1-c
América Latina: volumen de primas por ramos de aseguramiento, 2024
 (primas, millones de USD)

Ramos	2023	2024	crecimiento (%)	% de cuota
Vida	86.004,4	93.480,1	8,7 %	43,5
Vida individual y colectivo	73.177,3	79.861,0	9,1 %	37,1
Vida Previsional y/o Pensiones	12.827,2	13.619,2	6,2 %	6,3
No Vida	117.365,1	121.650,9	3,7 %	56,5
Accidentes de trabajo	7.147,8	7.004,6	-2,0 %	3,3
Accidentes personales	4.308,1	4.690,8	8,9 %	2,2
Automóviles	36.242,3	37.184,9	2,6 %	17,3
Crédito y/o caución	2.896,8	2.931,4	1,2 %	1,4
Incendios y/o líneas aliadas	12.572,5	13.093,3	4,1 %	6,1
Otros Daños	17.960,7	18.112,3	0,8 %	8,4
Responsabilidad civil	3.878,6	3.968,6	2,3 %	1,8
Salud	28.180,2	30.538,7	8,4 %	14,2
Transportes	4.178,1	4.126,2	-1,2 %	1,9
Total	203.369,5	215.131,0	5,8 %	100,0

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

Tabla 2.1-d
América Latina: cuenta de resultados por país, 2024
 (millones de USD)

País	Primas imputadas	Siniestralidad	Gastos explotación	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos	Resultado neto
Argentina	18.626,1	-9.548,2	-7.102,1	1.975,9	-3.644,5	556,9	-1.111,7
Bolivia	656,6	-214,0	-410,0	32,6	25,5	-15,9	42,2
Brasil	28.537,6	-11.092,1	-13.698,3	3.747,2	4.571,9	-1.659,2	6.659,9
Chile	12.121,2	-11.157,8	-3.281,7	-2.318,3	3.512,3	-40,0	1.154,0
Colombia	8.874,6	-6.161,6	-4.125,6	-1.412,6	2.673,6	-282,7	978,3
Costa Rica	1.699,0	-979,9	-777,1	-57,9	196,6	-51,4	87,2
Ecuador	1.404,2	-600,8	-605,9	197,5	76,2	-188,0	85,7
El Salvador	591,0	-300,4	-291,6	-1,0	41,5	25,0	65,5
Guatemala	1.000,3	-543,9	-332,3	124,1	72,2	-14,0	182,3
Honduras	295,9	-138,4	-136,4	21,1	31,8	13,5	66,3
México	31.185,4	-25.389,6	-10.222,2	-4.426,4	4.275,3	4.504,1	4.353,0
Nicaragua	128,9	-56,9	-64,3	7,7	24,8	-6,6	25,9
Panamá	1.396,4	-814,4	-474,8	107,2	146,8	-	254,0
Paraguay	396,5	-140,6	-170,8	85,1	38,2	-37,7	85,7
Perú	3.621,6	-1.885,4	-2.020,1	-283,9	1.095,7	-56,0	755,8
Puerto Rico	-	-	-	-	-	-	448,7
República Dominicana ¹	899,7	-531,2	-342,8	25,7	79,5	22,2	127,5
Uruguay	2.656,5	-2.069,8	-750,3	-163,7	351,4	-4,1	183,6
Venezuela	440,0	-162,1	-260,7	17,1	-2,3	2,4	17,2

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

1/ El dato corresponde al cierre de septiembre de 2024 (último disponible).

Tabla 2.1-e
América Latina: resultado neto por país, 2024
(millones de USD)

País	2023	2024	Variación 2023-2024
Argentina	1.094,5	-1.111,7	-2.206,2
Bolivia	40,0	42,2	2,2
Brasil	7.318,9	6.659,9	-659,0
Chile	1.206,3	1.154,0	-52,3
Colombia	976,1	978,3	2,2
Costa Rica	65,0	87,2	22,3
Ecuador	72,3	85,7	13,4
El Salvador	53,3	65,5	12,2
Guatemala	165,8	182,3	16,5
Honduras	54,8	66,3	11,6
México	3.742,6	4.353,0	610,4
Nicaragua	20,9	25,9	4,9
Panamá	181,4	254,0	72,6
Paraguay	63,3	85,7	22,4
Perú	605,5	755,8	150,2
Puerto Rico	-385,0	448,7	833,6
República Dominicana ¹	174,9	127,5	-47,4
Uruguay	148,9	183,6	34,6
Venezuela	13,8	17,2	3,4
TOTAL	15.613,2	14.460,9	-1.152,3

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

1/ El dato corresponde al cierre de septiembre de 2024 (último disponible).

mayor cuota de mercado, que en los dos años previos había sido el principal motor del crecimiento de la actividad aseguradora en Latinoamérica, presentó un crecimiento más débil, en 2024 (2,6%), en línea con el bajo crecimiento económico de la región, en tanto que el ramo de Incendios y/o líneas aliadas tuvo una subida también débil, pero algo mayor, del 4,1%.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano alcanzó los 14.460,9 millones de dólares (15.613,2 millones en 2023), lo que supone un retroceso del -7,4% frente al año previo que, en cualquier caso, fue un resultado excepcional (véase la Tabla 2.1-d). De esta forma, el resultado agregado del sector se mantuvo por encima de los niveles prepandemia, después de los retrocesos ex-

Tabla 2.1-f
América Latina: rentabilidad por país, 2024
(en moneda local)

País	Patrimonio neto/ activos	ROE	ROA	Inflación media
Argentina	33,6 %	-17,6 %	-5,8 %	219,9 %
Bolivia	28,8 %	11,1 %	3,1 %	5,1 %
Brasil	6,4 %	27,3 %	1,9 %	4,4 %
Chile	9,9 %	14,5 %	1,4 %	3,9 %
Colombia	14,4 %	17,8 %	2,6 %	6,6 %
Costa Rica	44,1 %	3,3 %	1,5 %	-0,4 %
Ecuador	28,2 %	12,7 %	3,6 %	1,5 %
El Salvador	44,3 %	13,1 %	5,7 %	1,0 %
Guatemala	37,4 %	25,0 %	9,1 %	2,9 %
Honduras	35,1 %	19,1 %	6,7 %	4,6 %
México	11,9 %	25,5 %	3,1 %	4,7 %
Nicaragua	41,5 %	12,7 %	5,4 %	4,6 %
Panamá	42,1 %	14,7 %	6,1 %	0,8 %
Paraguay	43,2 %	24,6 %	10,4 %	3,8 %
Perú	15,0 %	24,1 %	3,5 %	2,4 %
Puerto Rico	26,6 %	12,5 %	3,3 %	1,6 %
República Dominicana ¹	29,4 %	18,0 %	5,3 %	3,3 %
Uruguay	9,2 %	18,0 %	1,8 %	4,9 %
Venezuela	40,3 %	3,4 %	1,3 %	49,0 %

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

1/ El dato corresponde al cierre de septiembre de 2024 (último disponible).

perimentados en 2020 y 2021. El resultado neto del ejercicio fue positivo en todos los mercados de la región, con la excepción del mercado asegurador de Argentina. Como presenta la Tabla 2.1-e, el mercado brasileño, tras el buen resultado del año previo, experimentó un retroceso en su resultado neto agregado del -9,0%, alcanzando en cualquier caso los 6.659,9 millones de dólares [-659,0 millones de dólares menos que en 2023], en tanto que el mercado chileno retrocedió un -4,3% [-52,3 millones de dólares], alcanzando, en 2024, un resultado neto de 1.154 millones de dólares. El resto de los mercados, a excepción de Argentina, tuvieron resultados netos positivos y por encima del año previo, destacando México, con 4.353 millones de dólares (con un crecimiento del 16,3%), Colombia, con 978,3 millones (0,2%) y Perú, con 755,8 millones (24,8%).

Por último, la información que se presenta en la Tabla 2.1-f muestra la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) y la rentabilidad sobre activos (ROA) en los distintos mercados de seguros de la región en 2024. Conforme a estos datos, los mercados aseguradores de Brasil (con un ROE del 27,3%), México (25,5%), Guatemala (25%), Paraguay (24,6%) y Perú (24,1%), tuvieron un ROE superior al 20%. Cabe señalar que solo el mercado de Argentina presenta, en 2024, un ROE y un ROA negativos (-17,6% y -5,8%, respectivamente).

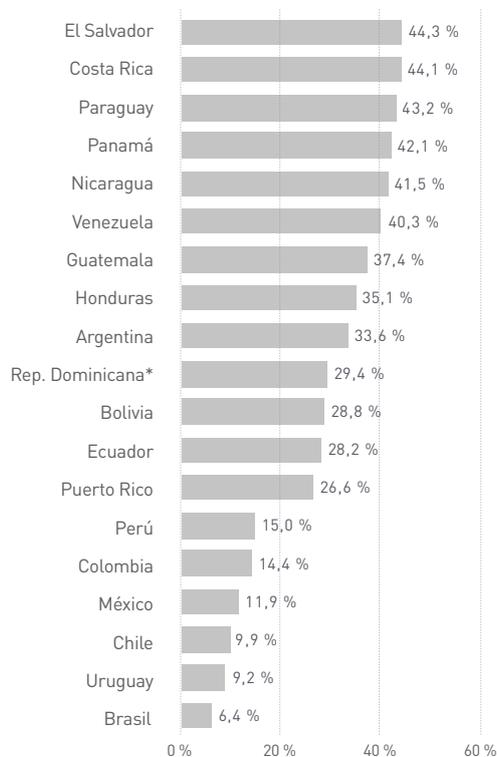
Niveles de capitalización

En la Gráfica 2.1-e, se presenta la información relativa al nivel de capitalización (medido como la relación entre los fondos propios sobre los activos totales) de los sectores aseguradores de cada uno de los países analizados en este informe. Como se ha destacado en versiones previas de este informe, los mercados aseguradores de menor tamaño relativo en la región tienden a presentar mayores índices de capitalización, en tanto que, en los mercados de mayor grado de desarrollo relativo, especialmente si se mide en términos de profundización (Brasil, Uruguay, Chile, México, Colombia y Perú), el indicador es menor y más alineado con los ratios que presentan los mercados aseguradores en las economías avanzadas. De esta forma, en 2024, mientras que los mercados de El Salvador, Costa Rica y Paraguay presentan los mayores niveles de capitalización en la región (44,3%, 44,1% y 43,2%, respectivamente), Chile, Uruguay y Brasil muestran los ratios más bajos (9,9%, 9,2% y 6,4%, en cada caso).

Niveles de concentración de la industria aseguradora

En términos generales, los niveles de concentración de la industria aseguradora latinoamericana, en 2024, apenas mostraron variaciones significativas respecto al año anterior. Como se ha destacado en ediciones previas de este informe, los mercados aseguradores de América Latina que presentaron mayores niveles de concentración fueron Uruguay, Costa Rica y Nicaragua, con un índice Herfindahl superior al umbral que indica una concentración industrial alta (IHH>1.800). Por su parte, Perú, Honduras, Venezuela, República Dominicana, Panamá y Guatemala mues-

Gráfica 2.1-e
América Latina: nivel de capitalización, 2024
(patrimonio neto / activo, %)

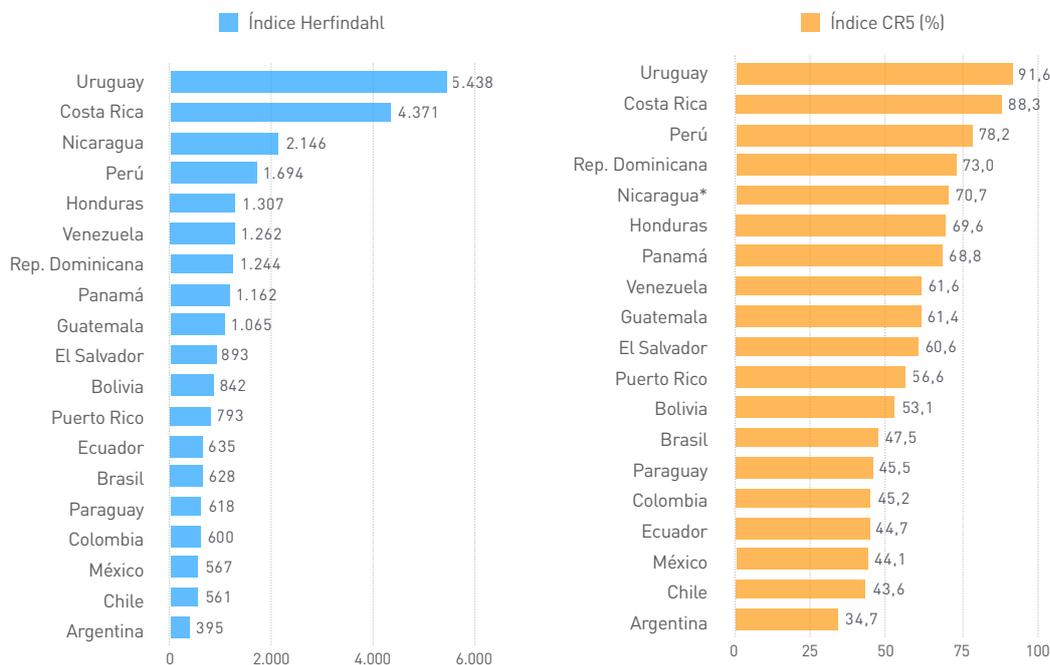


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

* El dato corresponde al cierre de septiembre de 2024 (último disponible).

tran valores del índice propios de mercados con un nivel de concentración aún moderada (1.000<IHH<1.800). Cabe destacar que, a diferencia del año previo, en 2024, el mercado de El Salvador quedó por debajo de ese umbral. El resto de los mercados latinoamericanos presentan índices por debajo de los 1.000 puntos, es decir, menores al umbral que anticipa niveles moderados de concentración (véase la Gráfica 2.1-f). En el mismo sentido, la cuota de mercado de las primeras cinco mayores entidades (CR5) en cada mercado, confirma la existencia de los niveles de concentración descritos con base en el índice Herfindahl. Cabe recordar que la medición del grado de concentración de la industria aseguradora permite tener una perspectiva de los niveles de competencia, bajo el principio de que mientras menor es la concentración mayor es el estímulo competitivo existente y, con este, un factor más que impulsa el desarrollo del mercado.

Gráfica 2.1-f
América Latina: índices Herfindahl y CR5, 2024



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

* Corresponde a la estimación del CR3, en virtud de que en este mercado opera solo un total de 5 entidades aseguradoras.

2.2 Tendencias estructurales

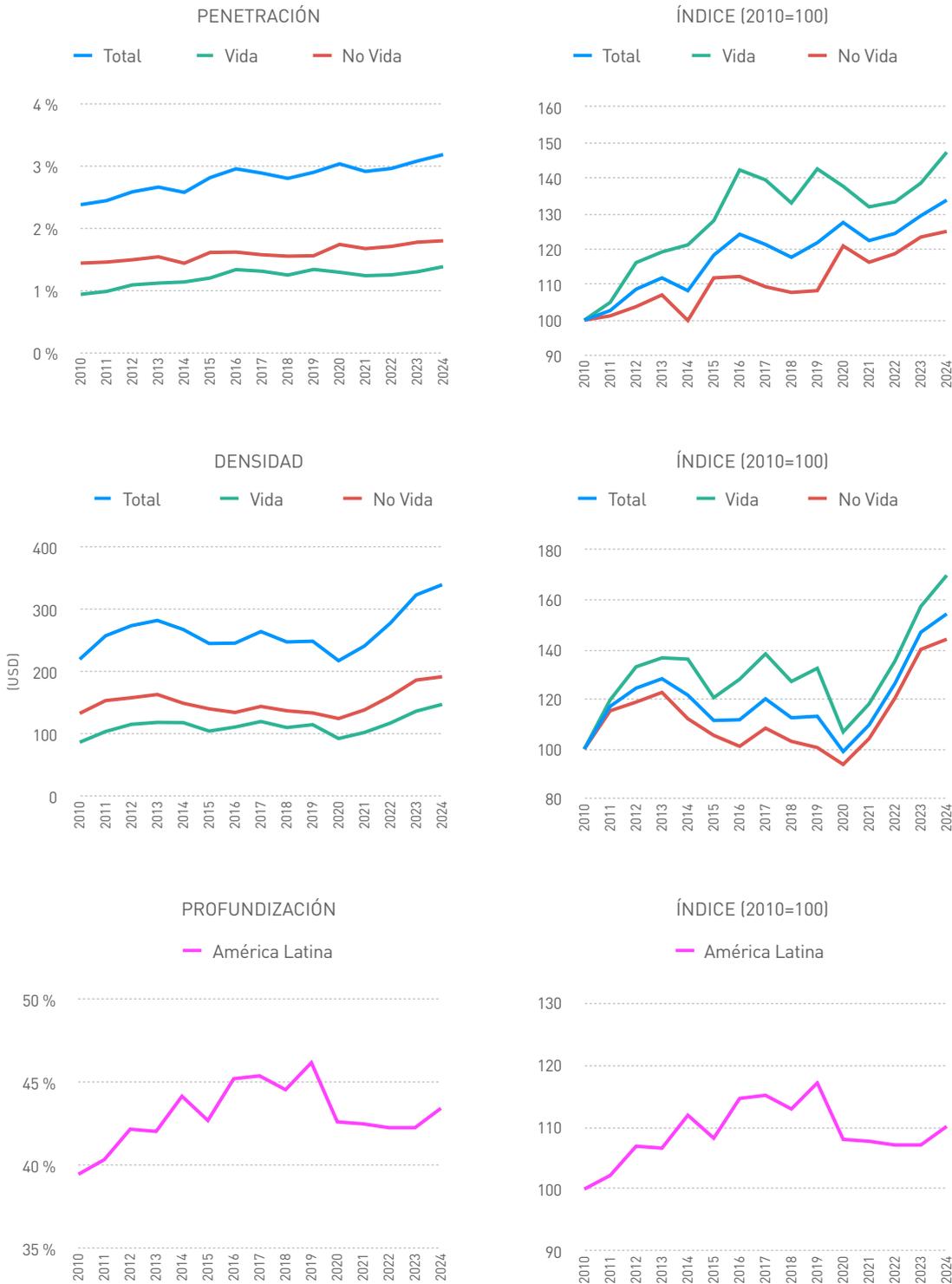
Penetración, densidad y profundización

La Gráfica 2.2-a ilustra las tendencias estructurales de la industria del seguro en Latinoamérica, analizada en su conjunto, a lo largo del período 2010-2024⁶. Conforme a estos datos, se observa que el índice de penetración (primas/PIB) promedio de la región se ubicó en el 3,2%, en 2024, superior al del año previo en 0,1 puntos porcentuales (pp). Debe señalarse que el indicador mejoró ligeramente tanto en el segmento de los seguros de No Vida (1,80%, frente al 1,78% del año previo) y, en mayor medida, en el segmento de los seguros de Vida (1,39%, frente al 1,31% del año anterior). Puerto Rico sigue mostrando el mayor índice de penetración y densidad (primas per cápita) de la región; indicadores que incluso se incrementan, alcanzando valores de 18,2% y 6.788 dólares, en 2024, respectivamente (véase la Gráfica 2.2-b). Como se ha indicado en versiones previas de este informe, esa dinámica particular tiene su explicación en que el volumen de primas en este mercado

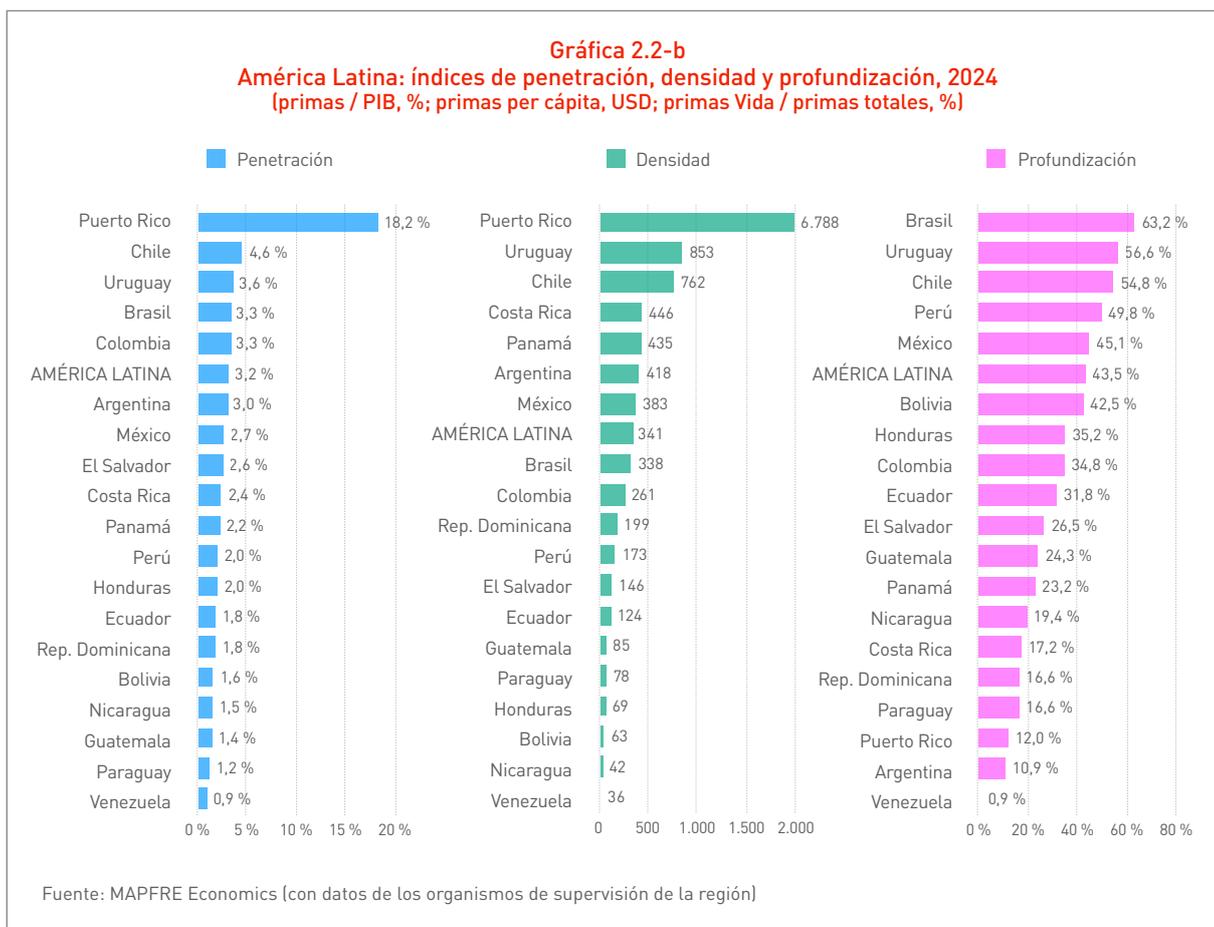
incluye los seguros de Salud para la población de menores recursos, que son gestionados por el sector asegurador privado y sufragados con presupuestos del gobierno. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,6%), Uruguay (3,6%), Brasil (3,3%) y Colombia (3,3%), fueron los mercados que mayor índice de penetración alcanzaron en 2024, por encima de la media de la región.

La Gráfica 2.2-c complementa el análisis respecto a los niveles de penetración, presentando la variación en los niveles de penetración de los distintos mercados, en 2024, respecto al año previo y a lo largo del período 2010-2023. Conforme a esta información, se observa que, en 2024, todos los mercados aseguradores de la región mejoraron los valores de este indicador respecto a 2023, con las únicas excepciones de Argentina, Bolivia y Chile. Por su parte, en una perspectiva de medio plazo, los mayores avances en el período 2010-2023 los presentan los mercados de Puerto Rico, Uruguay y Colombia, mientras que Panamá y Venezuela, son los países en donde más se ha deteriorado el indicador. En síntesis, y en una perspectiva de medio plazo

Gráfica 2.2-a
América Latina: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



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

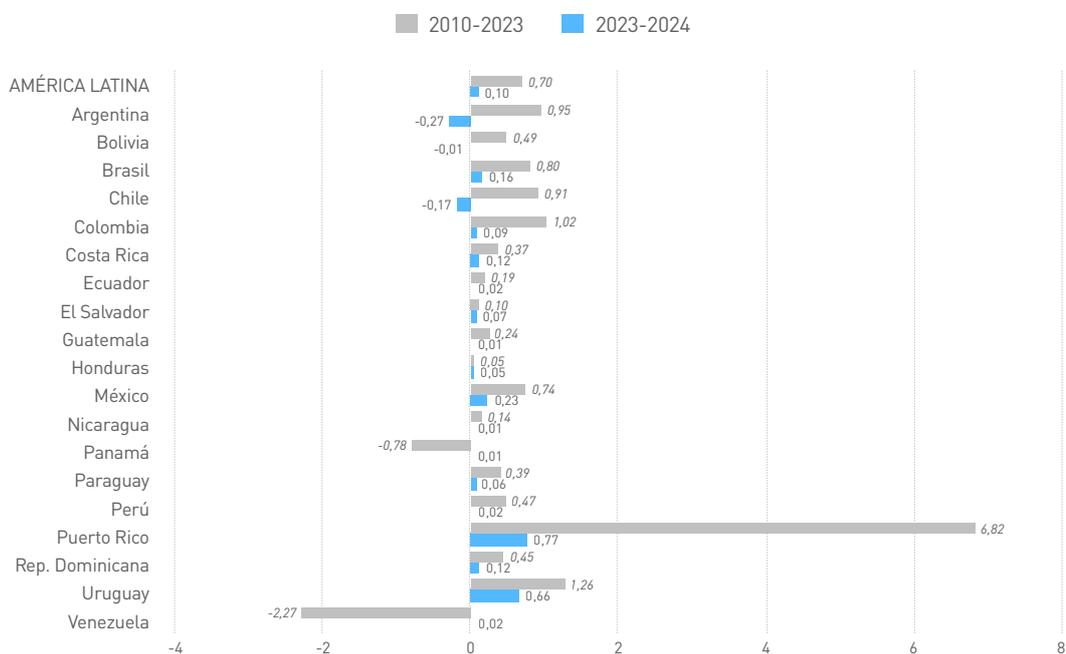


(2010-2024), se observa una tendencia al aumento de la penetración de los seguros en la región latinoamericana, con un aumento de la penetración en la región de 0,8 pp en ese período. En el caso de la penetración en el segmento de los seguros de Vida, el crecimiento acumulado en la década 2010-2024 fue de 0,4 pp, mientras que en el caso del segmento de los seguros de No Vida el aumento acumulado en ese lapso fue también de 0,4 pp.

Como se ha puesto de relieve en otros informes, parte importante de la explicación respecto a la evolución de los niveles de penetración en la región tiene que ver con la aplicación de políticas públicas, las cuales emplean el mecanismo del seguro como un factor para la consecución de grandes objetivos sociales. En este sentido, cabe destacar en varios de los países de la región la aplicación de este tipo de políticas públicas ligadas a los esquemas de la seguridad social, como es el caso de la participación del sector asegurador privado en el sistema previsional de pensiones a través del ofrecimiento de rentas vitalicias, la cobertura del sistema sanitario obligatorio, o

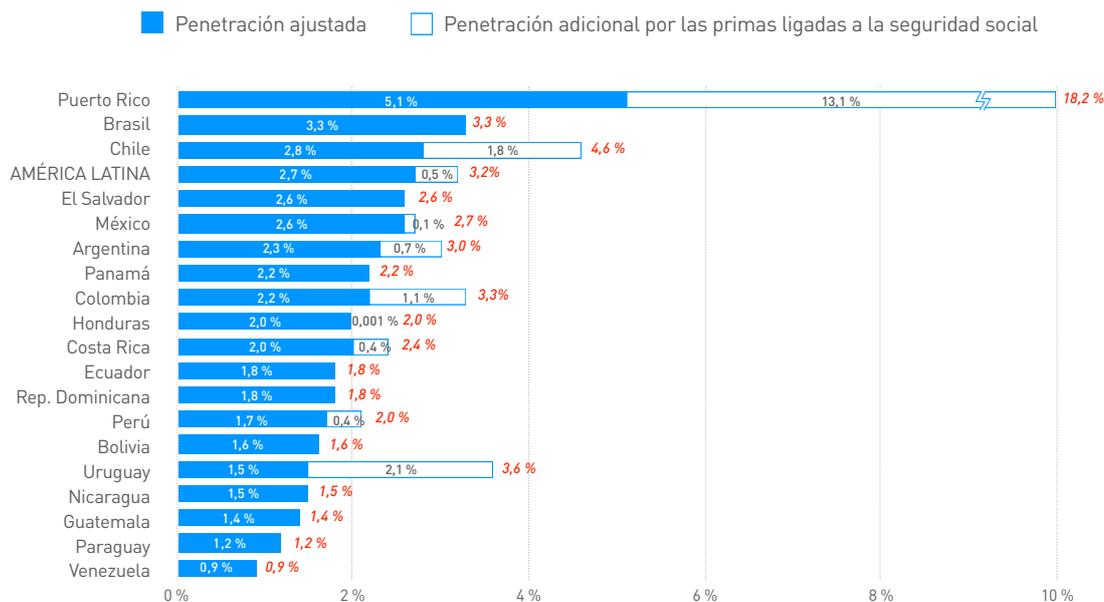
la atención médica y las indemnizaciones por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales. En este sentido, la Gráfica 2.2-d presenta un análisis comparativo de los distintos mercados de la región, ajustando los niveles de penetración registrados en 2024, para neutralizar el efecto que esas decisiones de políticas públicas tienen sobre el nivel de penetración de sus respectivos mercados. Como antes se indicó, el caso más significativo es el de Puerto Rico, que sigue un sistema similar al de los Estados Unidos para la cobertura sanitaria obligatoria gestionada por entidades aseguradoras privadas, suponiendo un aumento de la penetración de 13,1 pp (medido en términos del PIB del país). También se observa una gran influencia de estos mecanismos en los niveles de penetración del mercado uruguayo y el chileno, por el papel que las entidades aseguradoras privadas juegan en sus sistemas de pensiones, que suponen un aumento de la penetración de 2,1 y 1,8 pp, respectivamente, así como los casos de Colombia y Argentina, por la cobertura de los accidentes de trabajo a través de entidades

Gráfica 2.2-c
América Latina: cambios en la penetración, 2010-2024
 (puntos porcentuales)



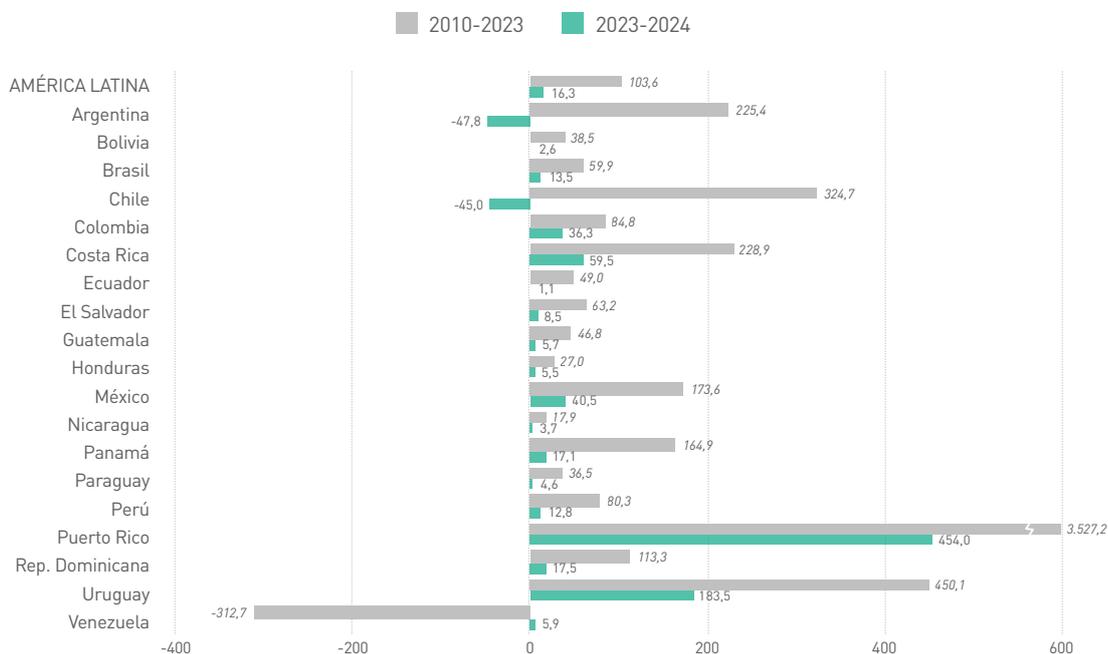
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 2.2-d
América Latina: penetración del seguro ajustada por el efecto
de las primas ligadas a la seguridad social, 2024
 (primas/PIB, %)



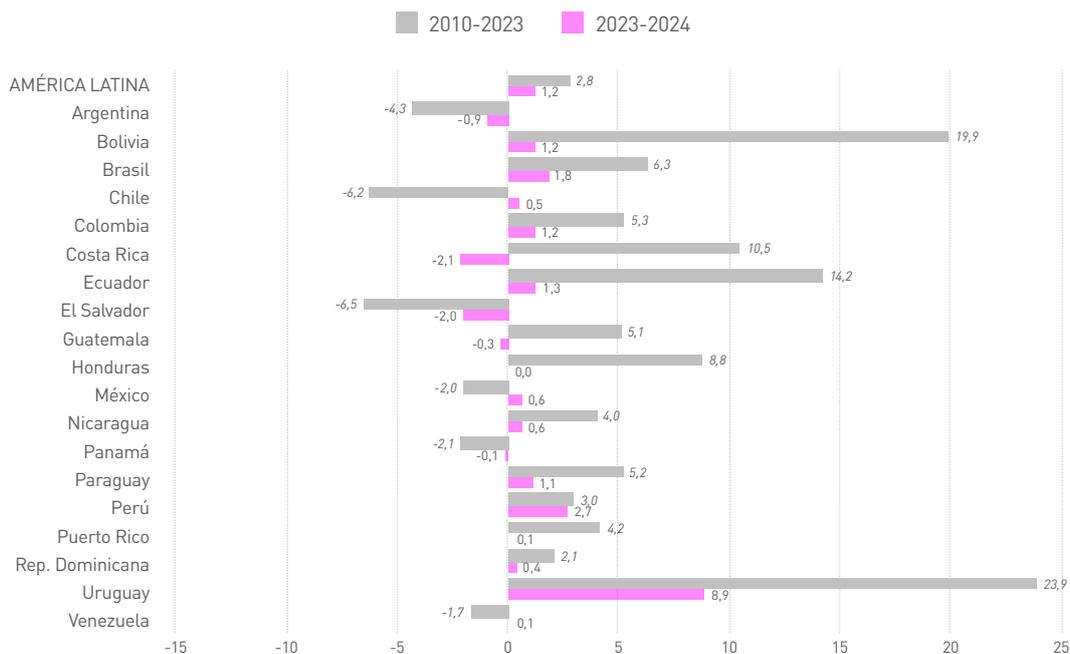
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 2.2-e
América Latina: cambios en la densidad, 2010-2024
(USD)



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

Gráfica 2.2-f
América Latina: cambios en la profundización, 2010-2024
(puntos porcentuales)



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

aseguradoras privadas, entre los más destacados.

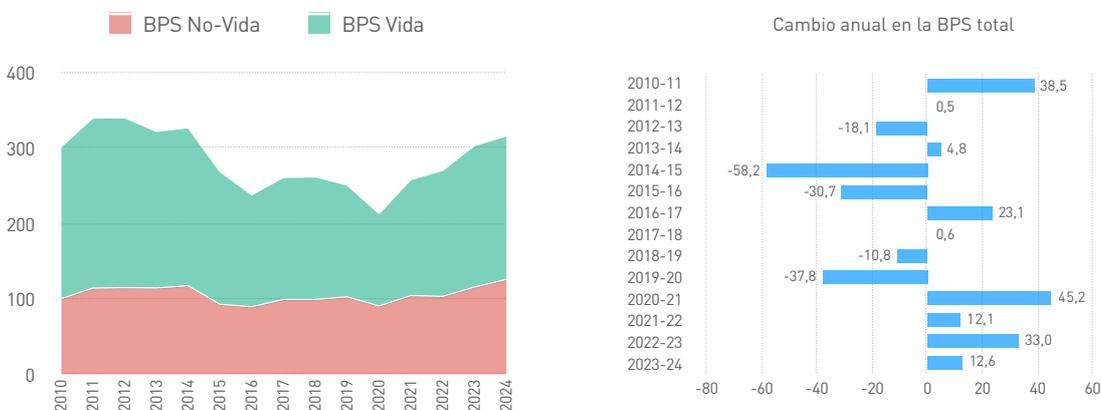
Por otra parte, como se ilustra en la referida Gráfica 2.2-a, el indicador de densidad (primas per cápita) para la región se situó en 340,7 dólares, en 2024. Ello significó un aumento del 5,0% respecto al nivel registrado en el año previo. La explicación de esta mejora en el nivel de densidad respecto a 2023 en la gran mayoría de los países de la región se debe al crecimiento de sus principales mercados en moneda local, el cual ha venido a compensar el efecto negativo de los tipos de cambio frente al dólar, a diferencia de lo acaecido el año anterior (véase la Gráfica 2.2-e). Debe puntualizarse que una porción significativa del gasto por persona en seguros en la mayoría de los países de la región siguió concentrada en el segmento de No Vida (192,6 dólares), con un aumento del 2,9% respecto al año previo. Por su parte, la densidad de los seguros de Vida fue de 148,0 dólares, un 7,9% por encima de la de 2023. En una mirada de medio plazo, la densidad (medida en dólares) se elevó un 54,4% entre 2010 y 2024. De manera particular, en el caso del segmento de los seguros de Vida, el aumento acumulado en ese período fue de 69,9% (pasando de 87,1 a 148,0 dólares), mientras que en el caso del segmento de los seguros de No Vida se produjo un crecimiento acumulado del 44,2% (pasando de 133,6 a 192,6 dólares).

Finalmente, el índice de profundización del seguro en América Latina (la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto de las primas totales) se situó en 43,5% en 2024; esto es, 1,2 pp por encima del registrado en 2023, como resultado del mayor dinamismo del segmento de Vida (véase la referida Gráfica 2.2-a). Cabe destacar que, entre 2023 y 2024, los mercados de Argentina, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, y Panamá mostraron retrocesos en el indicador (véase la Gráfica 2.2-f). Por otra parte, en el análisis de mediano plazo (2010-2023), el indicador para la región muestra una mejora a lo largo de la última década, con un aumento acumulado de 2,8 pp en ese lapso, con solo algunos retrocesos significativos en los casos de Argentina, Chile y El Salvador y, en menor medida, de Panamá, México y Venezuela.

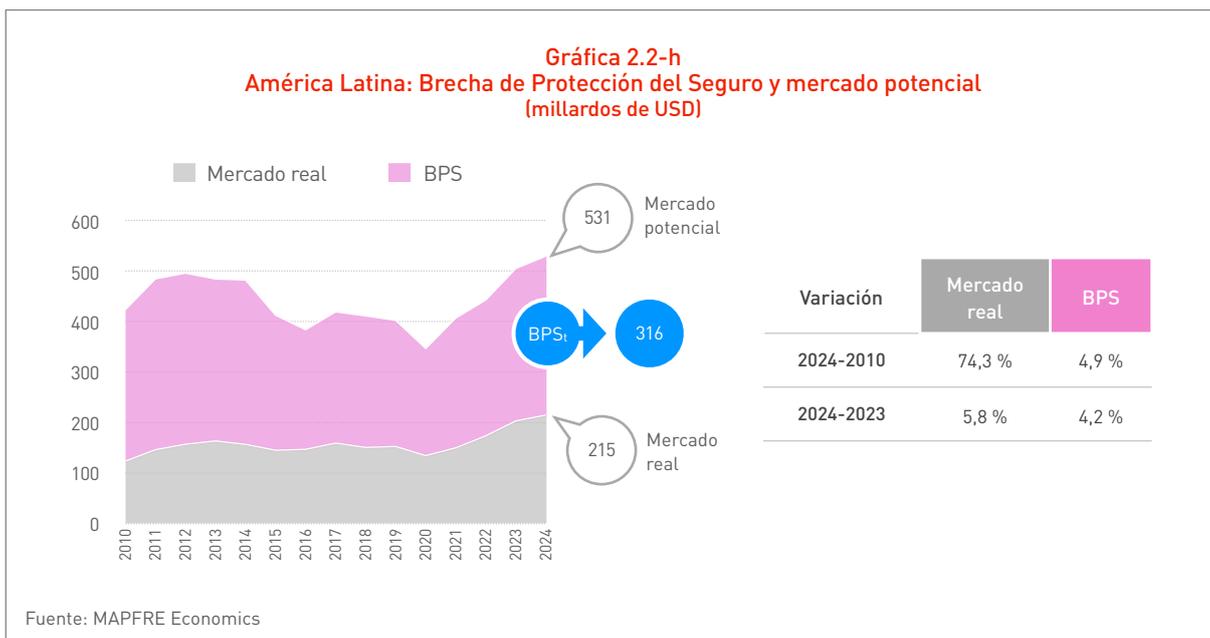
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

En la Gráfica 2.2-g se presenta la estimación de la Brecha de Protección del Seguro (BPS)⁷ para la Latinoamérica a lo largo del período 2010-2024. La estimación de la BPS para el mercado asegurador de la región se situó, en 2024, en 315,9 millardos de dólares, un 4,2% (12,6 millardos de dólares) más que la estimada en 2023. La composición de la BPS a lo largo de los últimos quince años (2010-2024) no muestra cambios significativos, confirmando el predominio de los seguros de Vida. De esta forma, en 2024, el 60,2% de la BPS

Gráfica 2.2-g
América Latina: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de USD)



Fuente: MAPFRE Economics



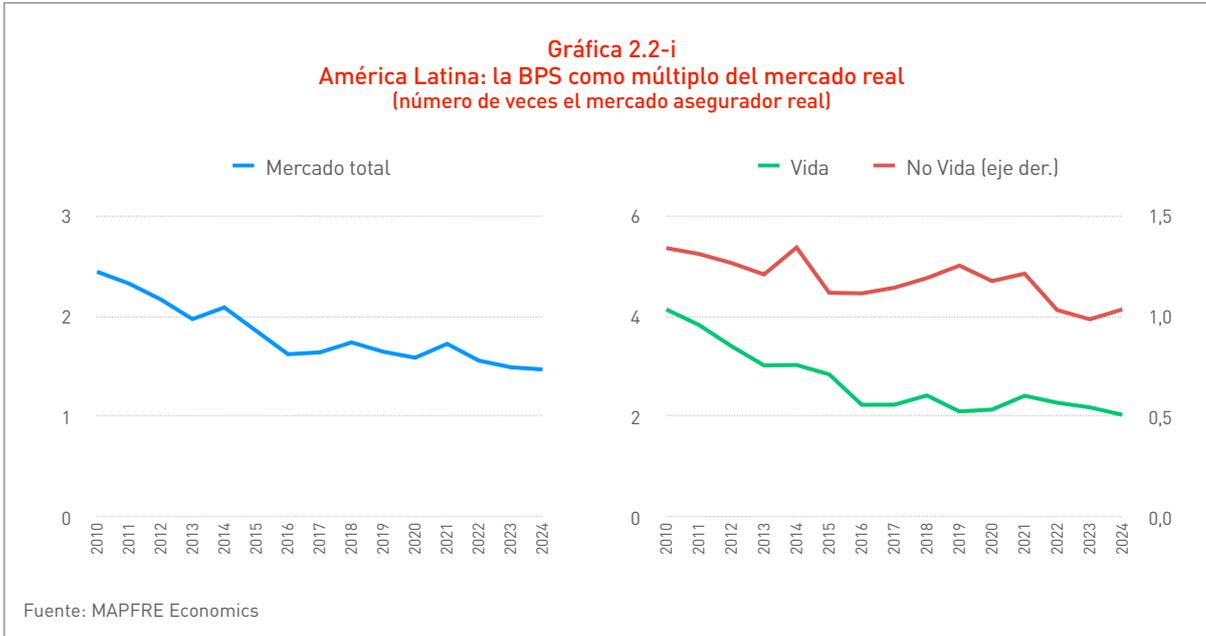
correspondió a los seguros de Vida (190,3 millardos de dólares), en tanto que los seguros de No Vida representaron el 39,8% restante de la brecha, significando un monto de 125,7 millardos de dólares. Debe recordarse que la BPS es una medición de naturaleza estructural, la cual representa la diferencia entre la cobertura de seguros que se estima es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida, tomando como referencia los niveles de aseguramiento alcanzados en las economías más desarrolladas. Su determinación permite identificar no solo la brecha de subaseguramiento de una sociedad, sino también el mercado potencial de seguros, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha fuera cubierta. Así, el mercado potencial de seguros en América Latina, en 2024 (medido como la suma del mercado asegurador real y la brecha de aseguramiento determinada en ese año), se ubicó en 531,1 millardos de dólares, lo que significa 2,5 veces el mercado actual en la región, misma medición relativa que en el año anterior (véase la Gráfica 2.2-h).

Cabe recordar que, por su naturaleza, la BPS no es un concepto estático, sino que, por el contrario, este espacio potencial de cobertura aseguradora se modifica continuamente en función, por una parte, del crecimiento de la economía de cada país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos a ser cubiertos

y que son inherentes al desarrollo económico y social. Asimismo, la brecha de aseguramiento se encuentra fuertemente correlacionada con el crecimiento de los mercados: cuantitativamente, la brecha se reduce a medida que el índice de penetración aumenta, y cualitativamente esta tiende a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. Por ello, factores como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS en el medio plazo.

Con el fin de avanzar en ese análisis de medio plazo, la Gráfica 2.2-i presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado asegurador realmente existente. De acuerdo con esta información, la brecha de aseguramiento de la región, entre 2010 y 2024, mantiene una tendencia claramente decreciente, tanto al analizar el mercado total (que pasó de 2,4 a 1,5 veces el mercado real en ese lapso), como al hacerlo en el segmento de Vida (que se redujo de 4,1 a 2,0 veces el mercado correspondiente), y en el de No Vida (que disminuyó de 1,3 a 1,0 veces). Lo anterior confirma la tendencia de medio plazo de la región a converger a los niveles de aseguramiento de los mercados aseguradores desarrollados. La Gráfica 2.2-j ilustra esta evolución de la BPS como múltiplo

Gráfica 2.2-i
América Latina: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



del mercado realmente existente en los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador latinoamericano en 2010 y en 2024. Como se observa, en este período se aprecia una clara reducción de la brecha de aseguramiento en la región, especialmente por lo que al segmento de Vida se refiere.

Complementando el análisis de los niveles de subaseguramiento en la región, las Gráficas

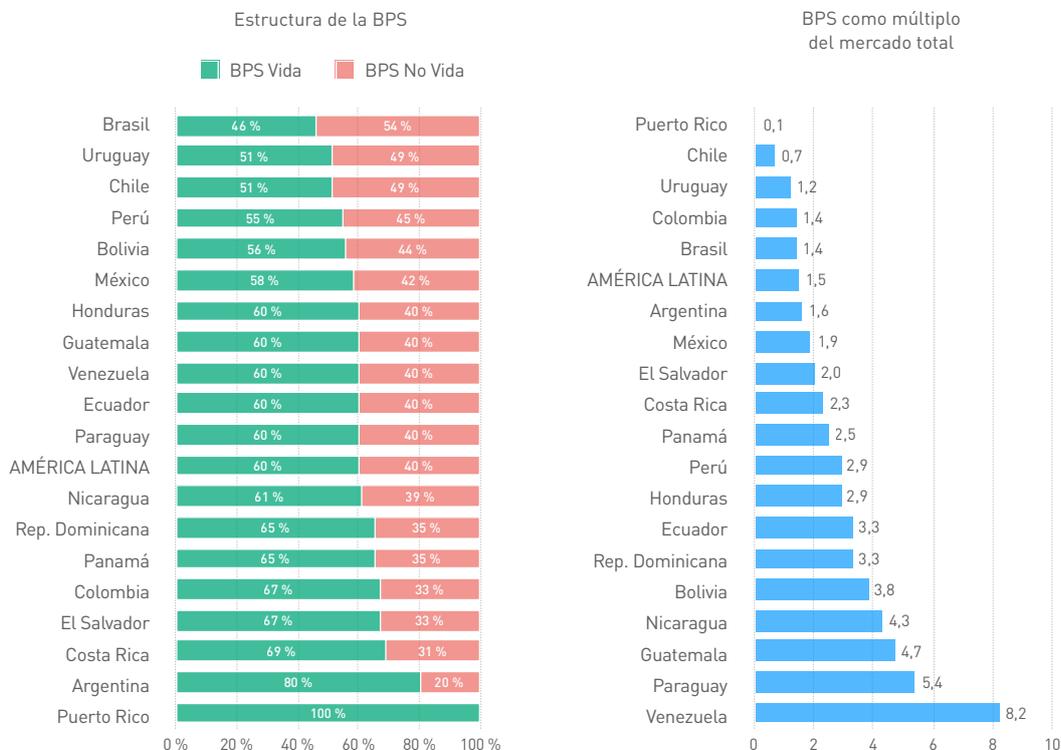
2.2-k y 2.2-l presentan la estructura de la brecha de aseguramiento para cada uno de los países considerados, así como el tamaño relativo de la BPS respecto del mercado total realmente existente en los diferentes segmentos de aseguramiento (Vida y No Vida). Conviene destacar que, en el análisis del desarrollo de los mercados aseguradores, además de la dinámica de sus tendencias estructurales, debe tomarse en consideración el grado de balance en la BPS existente, el cual puede sugerir áreas subdesarrolladas del mismo, con lo que el nivel de avance de los mercados se encuentra también vinculado a la proporción que la brecha de aseguramiento representa del tamaño actual del mismo. Así, por ejemplo, destacan los polos tipológicos representados por mercados como el de Brasil, Chile o Uruguay, en donde se mantiene un balance en la estructura de la BPS por ramos de aseguramiento, contra un mercado, como el de Puerto Rico, en el que prácticamente la totalidad de la brecha de aseguramiento se concentra en el segmento de los seguros de Vida.

Por otra parte, la Gráfica 2.2-m ilustra el resultado de la actualización de la evaluación realizada respecto a la capacidad del sector asegurador de América Latina para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024. Esta análisis compara las tasas de crecimiento observadas a lo largo del período 2014-2024, con las tasas de crecimiento que sería necesario alcanzar para cerrar la BPS determinada

Gráfica 2.2-j
América Latina: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Gráfica 2.2-k
América Latina: estructura y tamaño relativo
de la Brecha de Protección del Seguro, 2024
 (estructura, %; BPS como proporción del mercado total, número de veces)



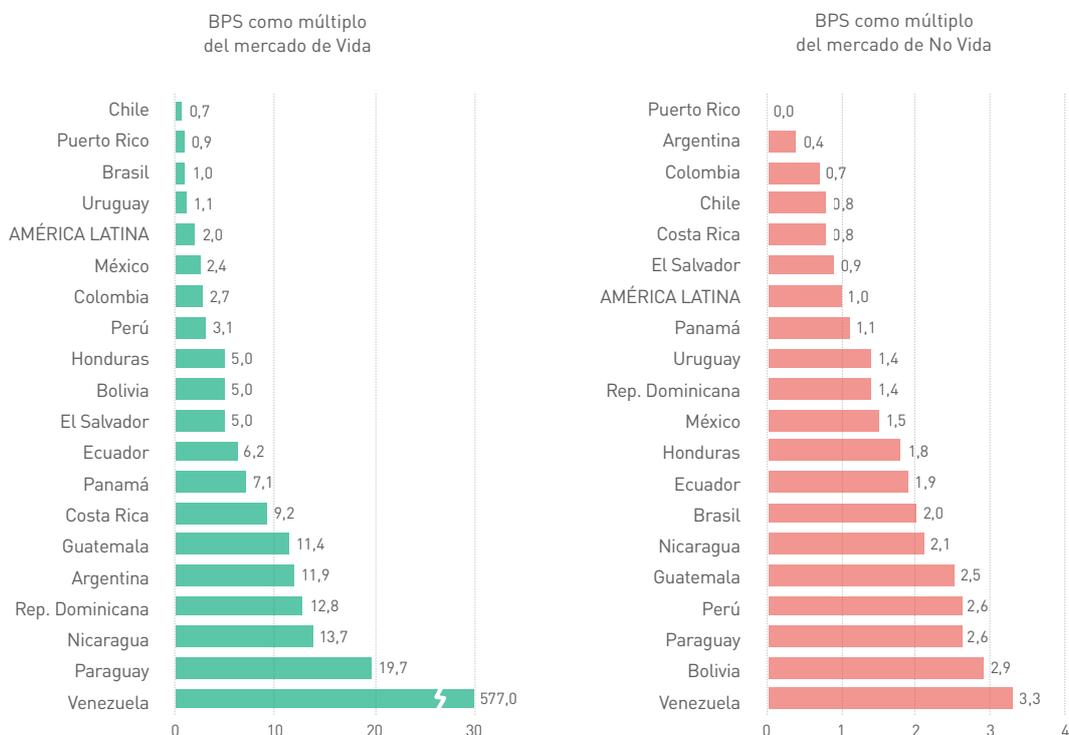
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

en 2024 a lo largo de la siguiente década. Los resultados de este ejercicio indican que, a lo largo de dicho período, el mercado de seguros de la región registró una tasa de crecimiento anual promedio de primas (medidas en dólares) de 3,2%, integrada por un crecimiento promedio anual de 3,0% en el caso del segmento de los seguros de Vida y del 3,4% en el caso de los de No Vida; dinámica que se ha vuelto a acelerar notablemente respecto a la medición de 2013-2023, la cual arrojaba crecimientos del 2,2% en los segmentos Total y de No Vida y del 2,3% en el de Vida. Así, de mantenerse la dinámica regional en el crecimiento del sector observada en 2014-2024 a lo largo de la siguiente década, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto será insuficiente en -6,2 pp para cubrir la BPS determinada en 2024. Una situación similar se presenta al analizar el segmento de los seguros de Vida (con una insuficiencia de -8,7 pp) y en el de No Vida (con una insuficiencia de -4,0 pp), habiendo

mejorado la situación respecto a la medición de 2023 en ambos segmentos.

A manera de síntesis, en la Gráfica 2.2-n se presenta el resultado de este análisis para cada uno de los mercados analizados en este informe; es decir, los niveles de suficiencia o insuficiencia de cada uno de ellos para lograr cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024 durante la siguiente década. De acuerdo con esta información, con la excepción de los mercados aseguradores de Argentina, Puerto Rico, Uruguay, Chile y Colombia, el resto de ellos han registrado una tasa de crecimiento promedio anual insuficiente para que, de mantenerse a lo largo de la siguiente década, pueda cerrarse la brecha de aseguramiento determinada en 2024. Para el caso del segmento de Vida, los mercados que conseguirían cerrar la BPS a partir de la dinámica observada a lo largo del pasado decenio serían Argentina, Uruguay, Brasil, Chile y Puerto Rico, en tanto que, en el segmento de No Vida,

Gráfica 2.2-l
América Latina: estructura y tamaño relativo
de la Brecha de Protección del Seguro en los segmentos de Vida y No Vida, 2024
(estructura, %; BPS como proporción del mercado respectivo, número de veces)

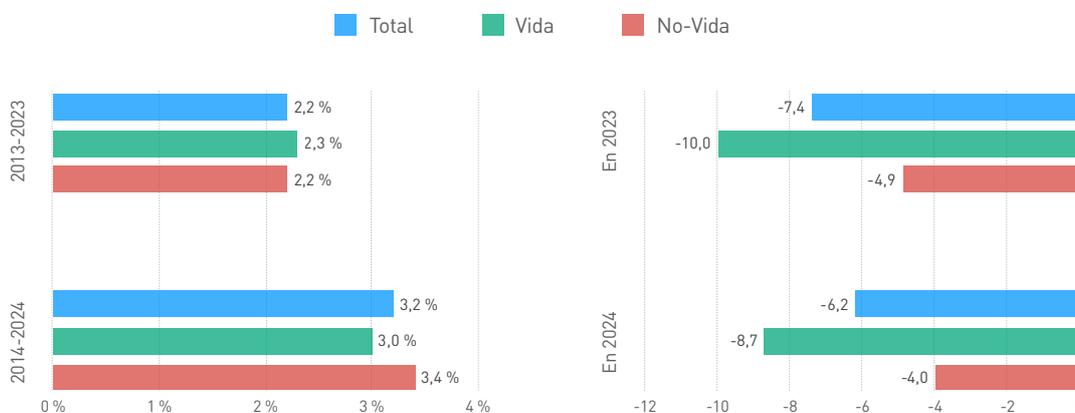


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

los mercados que muestran una suficiencia en su crecimiento para cerrar la brecha son Argentina, Puerto Rico, República Dominicana, Colombia, Chile, México, El Salvador y

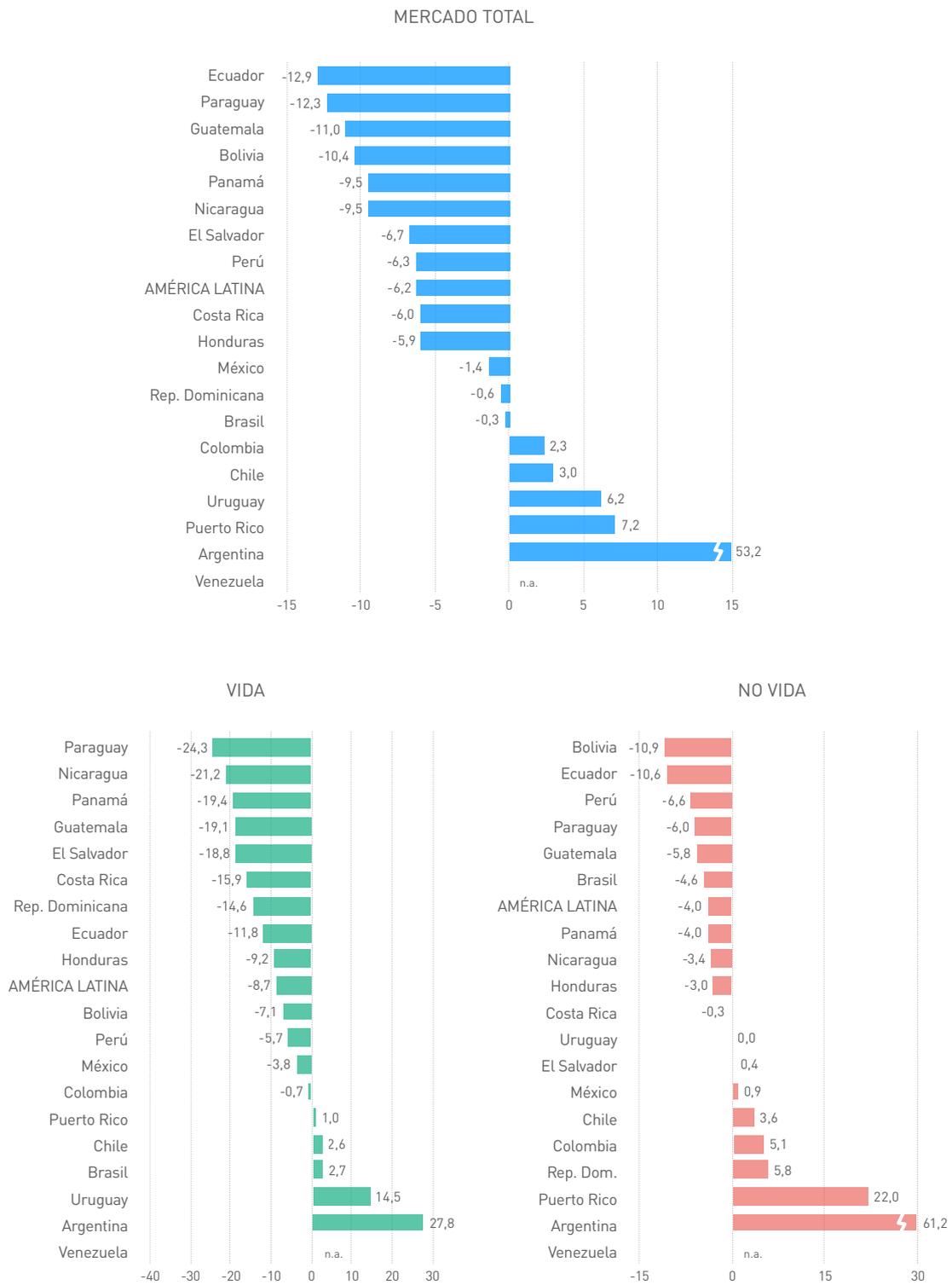
Uruguay. Es importante destacar que, en el caso de Argentina, el entorno hiperinflacionario de esa economía durante el período analizado introduce distorsiones en el análisis.

Gráfica 2.2-m
América Latina: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

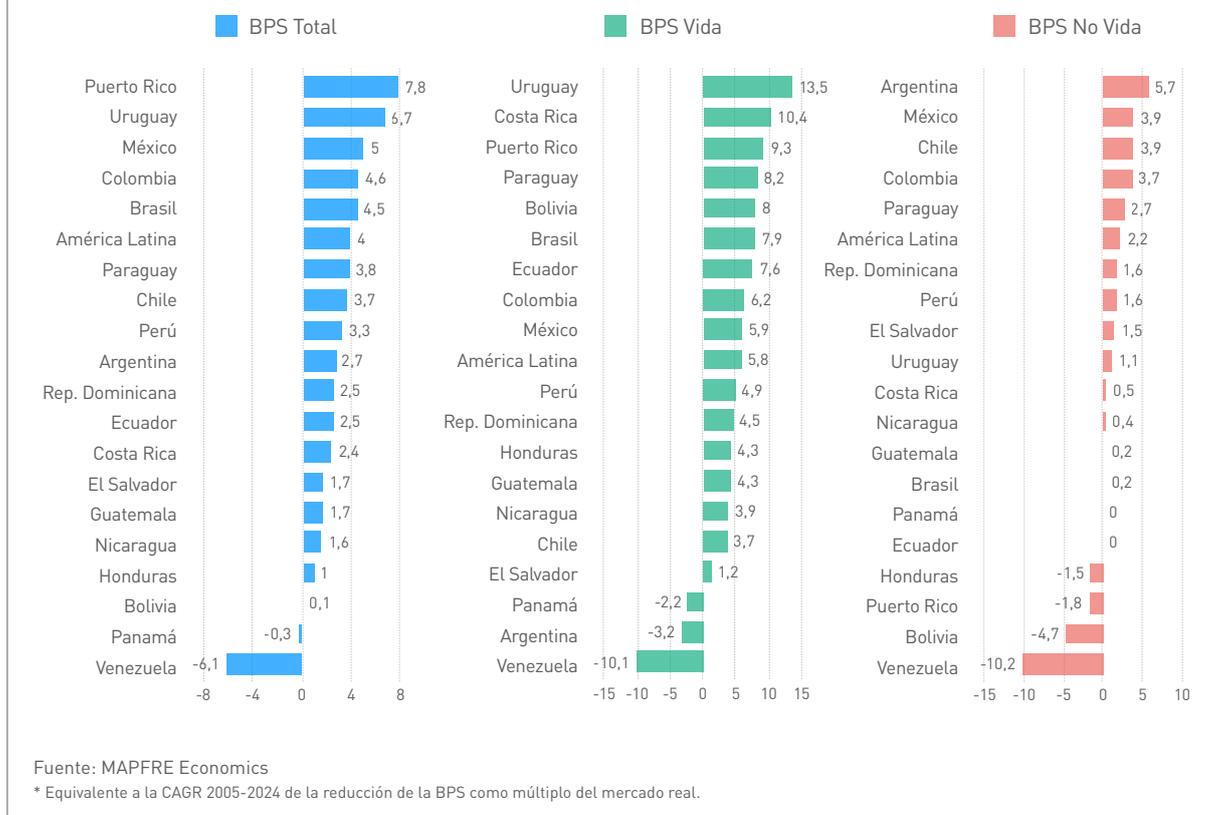
Gráfica 2.2-n
América Latina: suficiencia (insuficiencia) para cerrar la BPS de 2024 en 10 años
(suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

n.a. No aplicable para el análisis comparativo, en virtud de los efectos de sobreestimación que producen los altos niveles de inflación presentes en esa economía.

Gráfica 2.2-o
América Latina: índice de velocidad de consumo de la BPS*



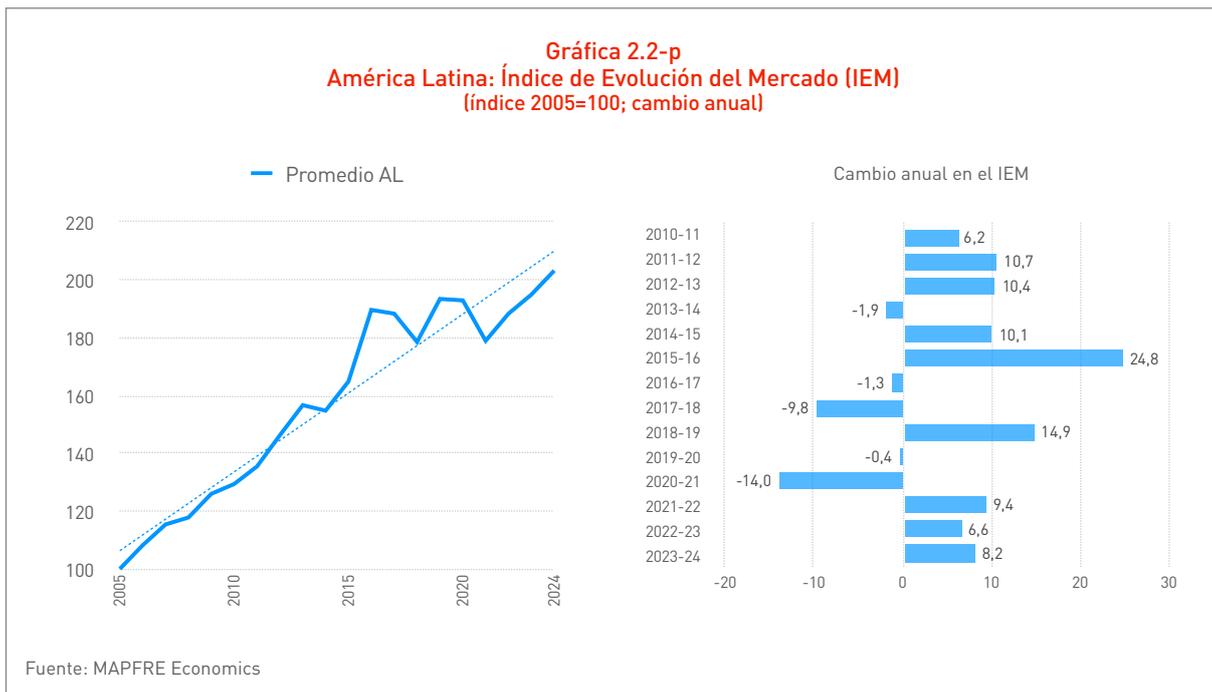
sis, por lo que la capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento puede estar sobreestimada.

Por último, con el fin de ofrecer un indicador adicional respecto a la capacidad de los diferentes mercados aseguradores latinoamericanos para cerrar su BPS y converger en los niveles de desarrollo de la actividad aseguradora que se observa en países de mayor desarrollo relativo, la Gráfica 2.2-o muestra la actualización del índice de velocidad de consumo de la brecha de aseguramiento, el cual es equivalente a la tasa promedio de crecimiento anual de la reducción de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente, la cual se ha estimado para el período 2005-2024. Conforme a este análisis, salvo por los casos de Panamá y Venezuela, el resto de los mercados considerados presentan tasas positivas de consumo de la brecha de aseguramiento en este período. Asimismo, analizados por segmentos de aseguramiento, en Vida, solo Panamá, Argentina y Venezuela presentan tasas negativas de con-

sumo de la brecha de aseguramiento, en tanto que Honduras, Puerto Rico, Bolivia y Venezuela lo hacen en el segmento de No Vida.

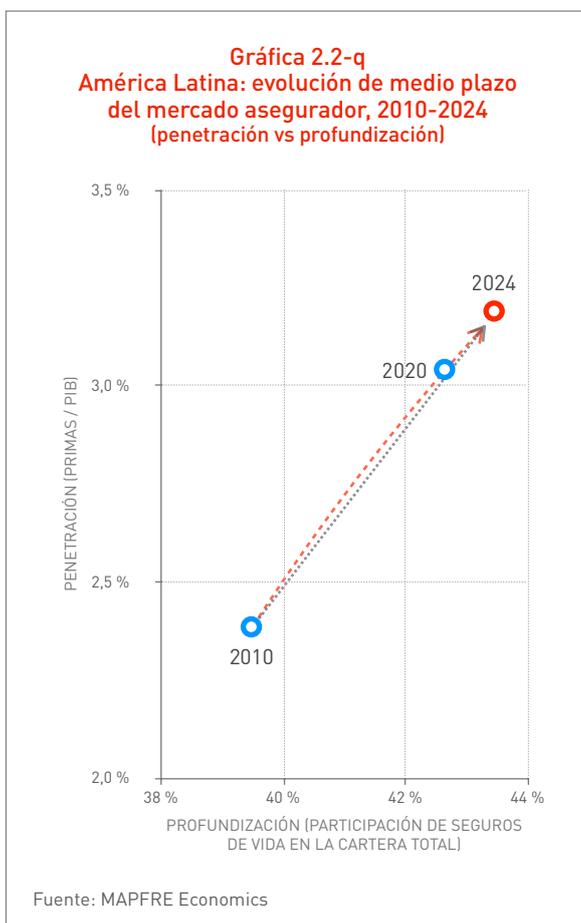
Índice de evolución del mercado

En la Gráfica 2.2-p se presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de Latinoamérica. El IEM es un indicador que sintetiza la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros. Se trata de un índice compuesto que ha sido construido a partir de cuatro indicadores individuales (con base en 2005): (i) el índice de penetración, (ii) el índice de profundización, (iii) un índice de evolución de la BPS (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y (iv) un índice de evolución de la BPS de los seguros de Vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de Vida como múltiplo de dicho mercado). A 2024, se observa que, para el caso agregado de la región, el IEM sigue mostrando una tendencia de avances anuales sostenidos



a lo largo de la última década, aunque con retrocesos en 2014, 2018 y 2021. No obstante, a pesar de esos retrocesos, la tendencia de medio plazo de desarrollo del sector asegu-

rador en la región sigue siendo ascendente, por encima de la línea de tendencia en el período 2014-2019, mostrando que el mercado latinoamericano presenta un crecimiento positivo cuando se aíslan los movimientos bruscos que la crisis económica producida por la pandemia y la posterior recuperación tuvieron sobre la industria aseguradora en la región.



Una conclusión análoga se extrae del análisis de dispersión que se ilustra en la Gráfica 2.2-q, el cual busca identificar la tendencia de desarrollo del mercado asegurador latinoamericano a lo largo del período 2010-2024, a partir de la evolución de los índices de penetración (como un indicador de la dimensión cuantitativa de esta actividad) y de la profundización del seguro (como un proxy del nivel de madurez en el avance de los mercados, es decir, de su dimensión cualitativa). Conforme a este análisis, se observa que el sector asegurador de la región ha mostrado un desarrollo sostenido y balanceado a lo largo de los últimos quince años, con ganancias tanto en materia de penetración (dimensión cuantitativa) como en profundización del seguro (dimensión cualitativa).

Perspectivas de medio plazo sobre el crecimiento de primas

En la primera mitad de 2025, la economía global ha mostrado estabilidad frente a tensiones geopolíticas y riesgos energéticos, con

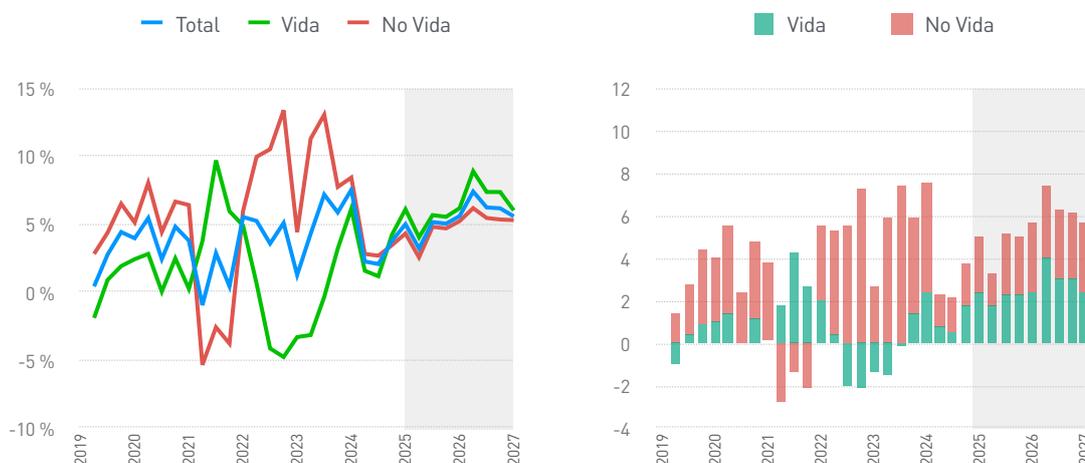
una recuperación moderada impulsada por procesos desinflacionarios y el dinamismo de los mercados emergentes. Este contexto ha beneficiado el crecimiento del sector asegurador, el cual se apoya en tipos de interés reales positivos, inflación controlada y consumo estable. En este contexto, el ramo de Vida ahorro destaca por su crecimiento, favorecido por el rendimiento de instrumentos de renta fija y la estabilidad de los mercados financieros. En el caso de las economías desarrolladas, abordan políticas con restricciones fiscales y monetarias diferenciadas, mientras que los mercados emergentes mantienen un crecimiento dinámico con fundamentos estables. Para el caso de América Latina, en específico, hay señales que muestran una mejora en sus perspectivas económicas, con revisiones al alza en las proyecciones de crecimiento, aunque aún se espera un avance moderado. Aun así, la región podría sorprender positivamente, impulsada por una recuperación más sólida en Argentina, un dinamismo mayor al previsto en Brasil y una desaceleración más contenida en México y Perú. Con la inflación acercándose a los objetivos y políticas monetarias aún restrictivas, los gobiernos en América Latina tienen margen para enfrentar la desaceleración económica. Además, la menor incertidumbre geopolítica, tanto en el ámbito comercial como en los conflictos internacionales, podría respaldar el

fortalecimiento de las divisas latinoamericanas.

El consumo y la inversión a nivel mundial determinarán la producción y la demanda dentro del mercado asegurador global, y a partir de ello, se espera un crecimiento nominal de la demanda aseguradora del mundo en torno a un 5,6% en promedio, entre 2025 y 2026, superior al crecimiento nominal del PIB mundial para ese intervalo temporal. De esta forma, se proyecta para el segmento de los seguros de Vida un crecimiento entorno al 6,0% en promedio a lo largo del período 2025-2026, en tanto que el negocio de seguros de No Vida se esperaría un aumento cercano al 5,2%. Atendiendo al tamaño y crecimiento de cada segmento asegurador, se estima que el de Vida contribuiría con 2,6 pp al crecimiento global asegurador, mientras que el segmento de No Vida lo haría con 2,9 pp durante el periodo 2025 -2026 (véase la Gráfica 2.2-r).

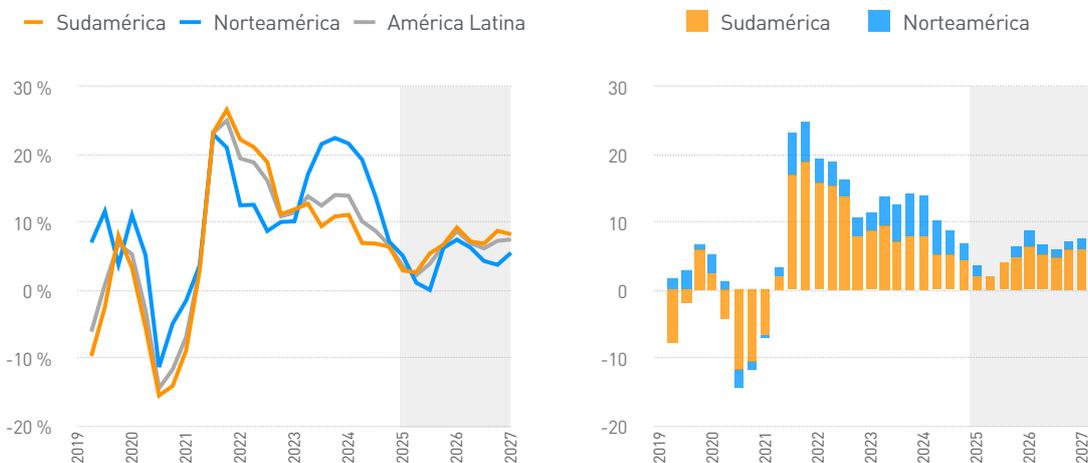
En el marco de las proyecciones económicas para el período 2025-2026, se prevé que la industria aseguradora en América Latina experimentará un incremento nominal de aproximadamente un 6,2%. En este contexto, el mercado de seguros en Sudamérica⁸ podría alcanzar un crecimiento promedio cercano al 6,9%, mientras que en la Norteamérica

Gráfica 2.2-r
Global: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por ramos
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.2-s
América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

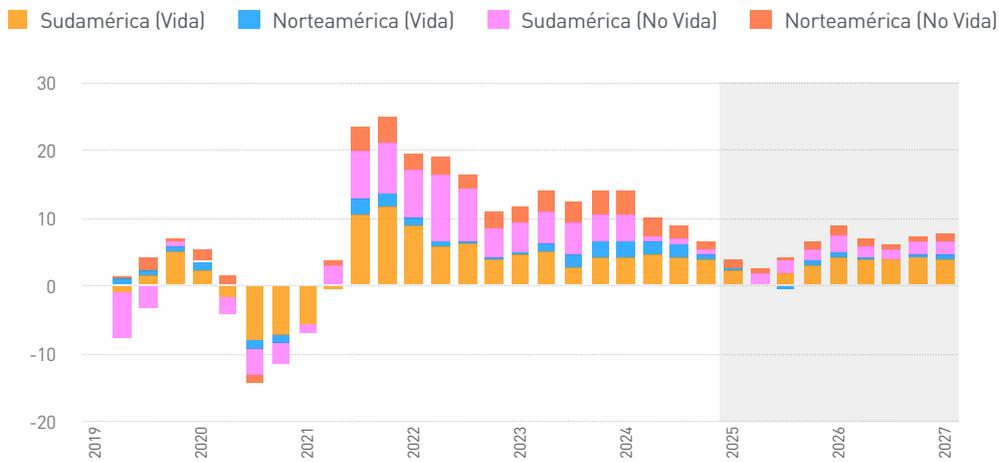
ca latinoamericana se proyecta un aumento promedio del 4,4% (véase la Gráfica 2.2-s). Asimismo, al observar la contribución al crecimiento por regiones se muestran las diferencias existentes por ámbito geográfico. Así, mientras que tanto Norteamérica como Sudamérica mantendrían una contribución positiva durante 2025, en el caso de Sudamérica su contribución promedio estaría cercana a los 4,3 pp, mientras que Norteamérica, para el mismo periodo, tendría una contribución promedio de 1,1 pp. Para el 2026, ambas regiones aumentarían su contribución al crecimiento del seguro; Sudamérica podría llegar a una contribución promedio de 5,6 pp y Norteamérica estaría entorno a 1,4 pp.

Resulta igualmente importante señalar que las proyecciones económicas para cada sub-región de Latinoamérica reflejan dinámicas diferenciadas entre los segmentos de seguros de Vida y No Vida, destacando las variaciones en su evolución a lo largo del tiempo entre el norte y el sur de la región. Según el análisis comparativo que se ilustra en la Gráfica 2.2-t, en el mercado de seguros de Vida en Sudamérica, que estaría impulsado principalmente por el peso del mercado brasileño, la aportación al crecimiento promedio de las primas quedaría estimada en 3,1 pp, en tanto que, en Norteamérica, la aportación al crecimiento

de las primas de Vida se proyecta significativamente menor, alrededor de 0,3 pp. En cuanto a los seguros de No Vida, las previsiones para el mismo periodo apuntan a una aportación de 1,9 pp al crecimiento promedio en Sudamérica, mientras que en Norteamérica esta cifra sería de 0,9 pp. Estas diferencias subrayan la diversidad en el comportamiento del mercado asegurador dentro de la región de América Latina.

Ahora bien, analizando el segmento asegurador de Vida, se muestra una evolución marcada por variaciones significativas en las tasas de crecimiento en distintas subregiones entre 2019 y 2023 (véase la Gráfica 2.2-u). En la sub-región de Sudamérica, las tasas de crecimiento registraron una fuerte contracción en 2020, atribuida al impacto económico de la pandemia de Covid-19, lo que se reflejó una disminución en la demanda de seguros de Vida debido a la incertidumbre económica y la reducción de ingresos de los hogares. Sin embargo, en 2021, se registró un efecto rebote, con tasas de crecimiento positivas impulsadas por la recuperación económica y el aumento de la conciencia sobre la importancia de los seguros de Vida. En 2022, aunque las tasas de crecimiento continuaron siendo positivas, mostraron una tendencia decreciente, posiblemente influenciada por factores como la

Gráfica 2.2-t
América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones y ramos
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)

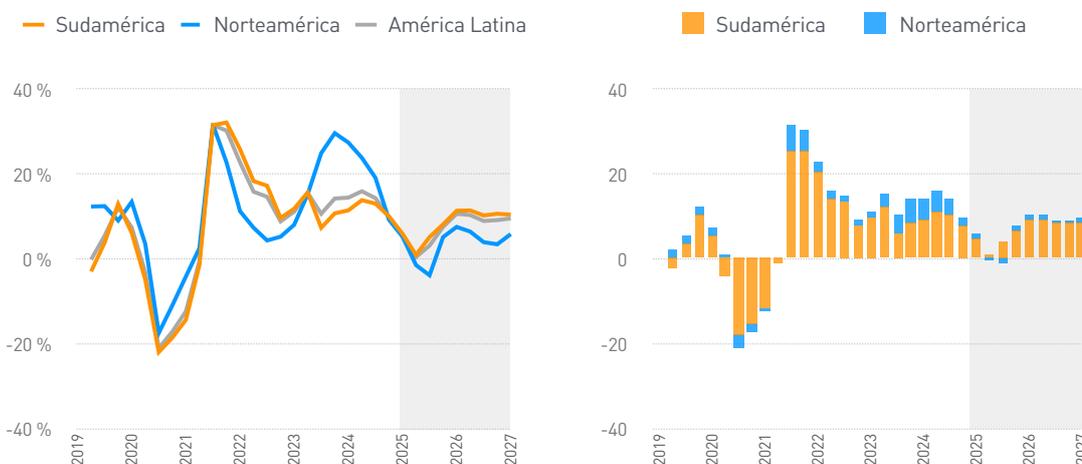


Fuente: MAPFRE Economics

estabilización del mercado y cambios en las políticas de suscripción. En contraste, en la subregión de Norteamérica, el año de 2023 destacó por un crecimiento significativo en el negocio asegurador de Vida, probablemente respaldado por una mayor estabilidad económica y un mercado más maduro. No obstante, las proyecciones para 2024 sugieren una desaceleración en las tasas de crecimiento tanto

en Norteamérica como en Sudamérica, lo que podría estar relacionado con factores macroeconómicos como la inflación, cambios en las tasas de interés y una posible reducción en la capacidad de ahorro de los consumidores. Así, las proyecciones de crecimiento para el segmento de Vida hacia al año 2026, sugieren, para la subregión de Sudamérica, que podrían alcanzar al final del periodo un crecimiento

Gráfica 2.2-u
América Latina: crecimiento de las primas Vida y contribuciones al crecimiento por regiones
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

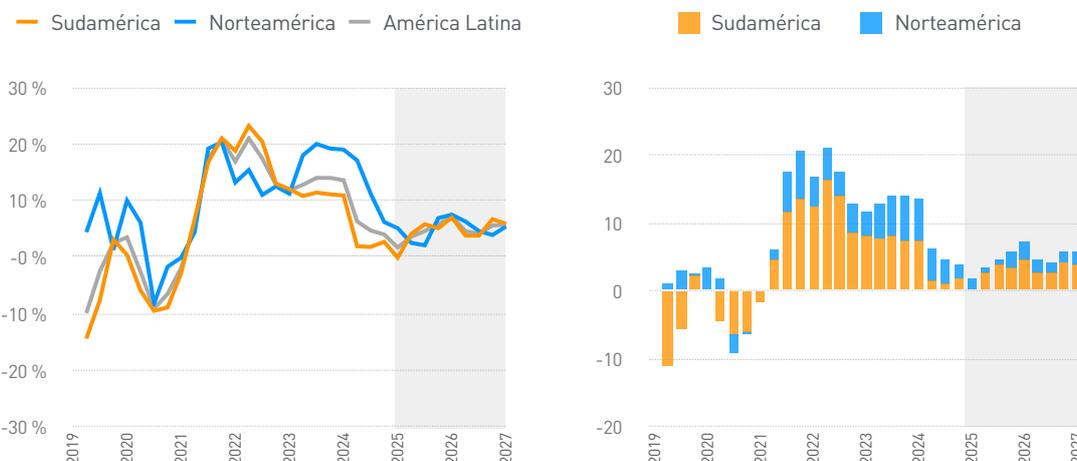
promedio del 8,5%, en tanto que para la subregión de Norteamérica se situarían a finales del 2026 en torno al 5,8%, mientras que para el conjunto de la región de América Latina la previsión se mantendría con un crecimiento cercano al 9,5% en ese horizonte de previsiones.

Por lo que se refiere a las contribuciones al crecimiento del segmento de Vida en el horizonte de previsiones, en América Latina se refleja una marcada diferencia en las contribuciones entre las subregiones. Así, Sudamérica se posiciona como la principal impulsora del crecimiento en este segmento, siendo la subregión con mayor participación dentro del mercado asegurador de Vida en la región. Por su parte, Norteamérica presentaría una contribución más reducida, lo que evidencia una menor dinamización de este ramo en comparación con Sudamérica. Las proyecciones hacia 2026 indican que esta tendencia se mantendrá, consolidando el liderazgo de Sudamérica en el ramo de Vida dentro del contexto asegurador vigente.

Por otra parte, el análisis del segmento asegurador de No Vida que se ilustra en la Gráfica 2.2-v, revela una evolución diferenciada en las subregiones de Sudamérica y Norteamérica, marcada por fluctuaciones en las tasas de

crecimiento. Durante 2020, el impacto de la pandemia de Covid-19 generó tasas negativas en el crecimiento en este segmento de aseguramiento, las cuales fueron revertidas entre 2021 y 2023 con incrementos significativos, superando en algunos trimestres el 10%, e incluso alcanzando valores superiores al 20%. En la subregión de Norteamérica, se observó un comportamiento más estable, con tasas de crecimiento positivas, pero decrecientes desde finales de 2021 hasta principios de 2023, momento en el que retomaron una tendencia al alza hasta finales de ese año. Posteriormente, ambas subregiones registraron tasas positivas, aunque con una desaceleración gradual, manteniéndose en terreno positivo hasta finales de 2024. Así, con base en la evolución económica de 2025 y las perspectivas de consenso para el corto plazo, se proyecta que el segmento asegurador de No Vida en la subregión de Norteamérica alcanzará un crecimiento del 5,4% para finales de 2026, mientras que Sudamérica podría registrar un incremento del 5,9%. En conjunto, la región de América Latina se estima que logrará un crecimiento promedio del 5,7% en el segmento de No Vida, consolidando la recuperación y estabilidad del sector en un contexto de mejora económica regional. Se observa que, al igual que en el segmento de Vida, la contribución de la subregión de Sudamérica en el segmento de No

Gráfica 2.2-v
América Latina: crecimiento de las primas No Vida y contribuciones al crecimiento por regiones
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

Vida ha demostrado ser consistentemente superior a la de Norteamérica en los últimos años. Este comportamiento refleja una mayor dinamización del mercado asegurador en Sudamérica, impulsado por factores económicos y estructurales propios de la región. Las proyecciones para los próximos años indican que esta tendencia se mantendrá en el horizonte de previsiones.

Finalmente, cabe señalar que la participación del sector asegurador en América Latina dentro del mercado global se proyecta aún insuficiente, si se mide respecto a la participación que la región tiene en el PIB y población globales, representando aproximadamente un 3,9% en 2024⁹. Aunque la actividad aseguradora en la región muestra cifras destacables en términos nominales, su impacto real se ve reducido debido a factores económicos adversos. Entre ellos, el efecto de la inflación que afecta a numerosos países de la región y la depreciación de las monedas locales frente al dólar estadounidense, lo cual disminuye el valor de las primas y los resultados financieros al ser convertidos a esta moneda. Estos elementos subrayan los desafíos estructurales que enfrenta el sector asegurador en América Latina, en un contexto económico global marcado por volatilidad e incertidumbre.

Análisis detallado de los mercados de seguros de América Latina

Como en versiones anteriores de este informe, un análisis detallado para cada uno de los mercados aseguradores de América Latina se presenta en el siguiente capítulo, habiéndose ampliado en esta ocasión la longitud de las series temporales de los principales indicadores estructurales a quince años, frente a anteriores versiones del informe que contemplaban un horizonte temporal de una década. Estos reportes individuales consideran, en primer término, una valoración del entorno macroeconómico de cada país durante 2024, para luego pasar a la revisión de las principales magnitudes y tendencias de sus mercados aseguradores, conformados (cuando la información disponible lo permite) por una visión para el período 2010-2024 del crecimiento de las primas, las principales partidas del balance agregado a nivel sectorial, el desempeño técnico, y los resultados y rentabilidad de la industria aseguradora. Asimismo, incluyen

una revisión de las principales tendencias estructurales de cada mercado, analizando la evolución de los indicadores de penetración, densidad, profundización del seguro y brecha de aseguramiento. De igual forma, con el propósito de mostrar adecuadamente la dinámica subyacente de las principales tendencias en cada mercado, el análisis por país se hace en moneda local, a fin de eliminar el efecto que trae consigo la fluctuación en los tipos de cambio. Finalmente, en cada uno de dichos reportes individuales se ha incluido una estimación de la brecha de aseguramiento, detallando las características de su magnitud y estructura.

Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos

Acompañando a esta versión del informe *El mercado asegurador latinoamericano*, MAPFRE Economics pone a disposición de los lectores una versión interactiva ([*Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos*](#)), la cual incorpora parte sustancial de la información cuantitativa contenida en este informe. La intención es ofrecer información de forma dinámica y actualizada sobre el mercado de seguros en la región de América Latina, a través de una herramienta web de cuadros de mando automatizados, lo que da la posibilidad de consultar la información contenida en el informe. Con este instrumento, además, se podrá visualizar de manera periódica y con base en los datos disponibles en cada momento, la información relativa a las principales variables que explican el comportamiento de los mercados aseguradores latinoamericanos.

3. Los mercados aseguradores latinoamericanos: análisis por país

3.1 América del Norte, Centroamérica y el Caribe

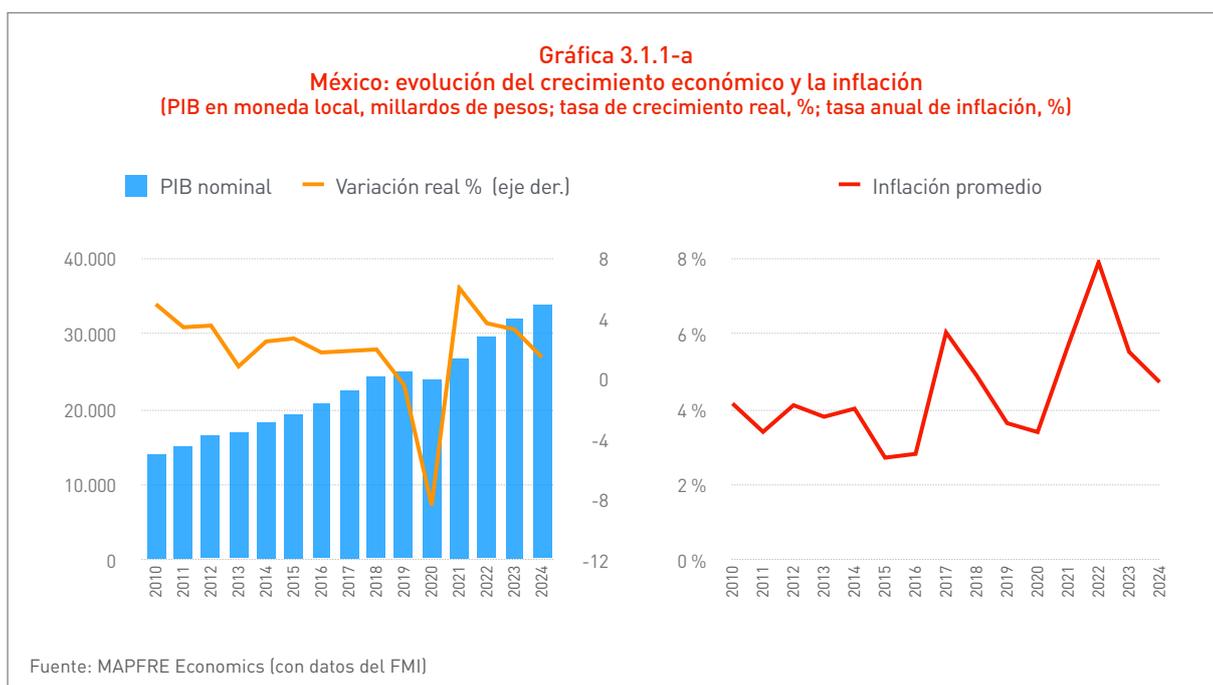
3.1.1 México

Entorno macroeconómico

La economía mexicana se desaceleró en 2024, moderando su crecimiento hasta el 1,5%, frente al 3,3% del año previo, impulsada por el sector servicios (2,3%), y especialmente por el segmento de profesionales, transporte y comercio minorista, así como por el dinamismo del sector exterior con la ayuda de las exportaciones hacia Estados Unidos, las remesas y el turismo, si bien la cuenta corriente siguió siendo deficitaria. El sector primario se contrajo en un 2,3%, como consecuencia de la caída del subsector de agricultura (-4,7%), el cual estuvo afectado por sequías, olas de calor y lluvias irregulares entre regiones que, en casos como el del huracán John en septiembre, afectaron los cultivos por las inundaciones y desplazamientos.

Por otro lado, el sector industrial frenó su crecimiento (0,2%), ante el estancamiento en el sector manufacturero debido a la reducción de la demanda industrial interna y externa, así como a la persistencia de problemas en las cadenas de suministro que encarecen y retrasan la producción. En este apartado, el “nearshoring” no ha producido el impulso esperado en inversión productiva en México, beneficiándose únicamente en términos comerciales a falta de incentivos para la creación de infraestructuras y plantas nuevas que puedan capitalizar cualquier ventaja competitiva en los próximos años ante la incertidumbre provocada por los mensajes sobre la política arancelaria de los Estados Unidos.

Desgranando el desempeño del sector exterior, la balanza por cuenta corriente volvió a resultar deficitaria (-0,3% del PIB), manteniendo el mismo nivel del año anterior; el valor negativo se repitió tanto en la balanza de bienes como, en mayor medida, en la de servicios, ante el retroceso de los flujos comerciales. No obstante, la cuenta financiera consiguió cerrar en positivo, con unas cifras de inversión extranjera directa que mostraron crecimientos, explicados



principalmente por la reinversión de utilidades de empresas ya establecidas. Desde la perspectiva de la administración pública, el déficit público se ubicó en el 4,9% del PIB, evidenciando el deterioro fiscal respecto al año previo (3,4% en 2023) y el mayor nivel de deuda pública que se elevó a cerca del 51,4% del PIB.

Por su parte, la inflación continuó moderándose, con una desaceleración en 2024 al 4,7% anual (5,5% en 2023 y 7,9% en 2022), reflejando unas menores presiones de precios que se constatan también en la medición de la inflación subyacente. Ante esta dinámica, y sumado al complejo escenario internacional, el Banco de México procuró, en 2024, una política monetaria cautelosa, bajando en 25 puntos básicos (pbs) el tipo de interés de política monetaria en cinco oportunidades, para pasar de 11,25% en enero hasta el 10,00% a finales de 2024, incidiendo en la necesidad de tiempo para asegurar una trayectoria a la baja de la inflación (cabe señalar que cuatro de las bajadas de tipos de interés en 2024 se dieron a partir de agosto, cuando veían que la inflación estaba retrocediendo). El tipo de cambio medio, en 2024, se mantuvo en el entorno de los 18,30 pesos por dólar (20,83 pesos por dólar a finales de diciembre 2024), comparados con los 17,73 pesos por dólar del año previo.

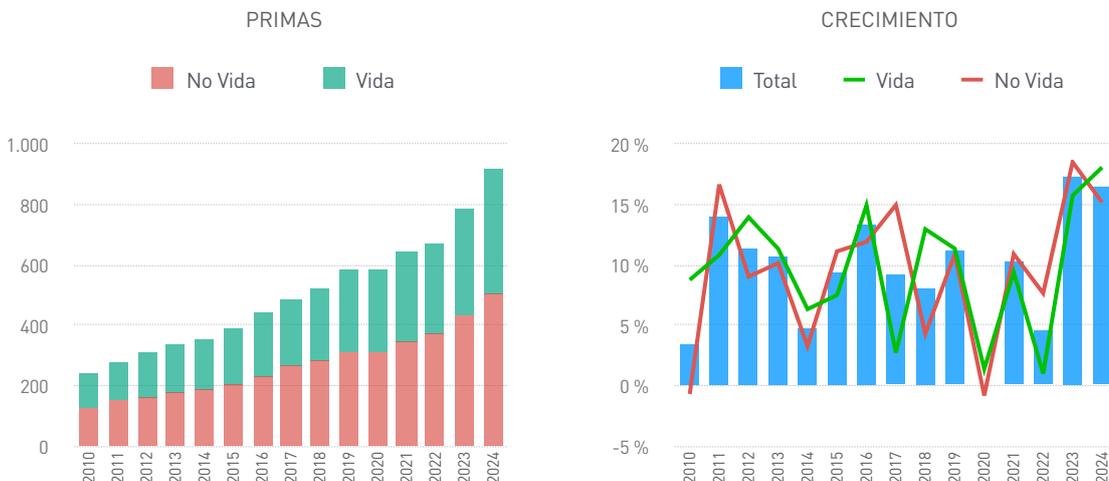
Para el año 2025, MAPFRE Economics estima una ralentización del crecimiento para la economía mexicana alcanzando el 0,4% (1,5% en 2026), fruto de la reducción del gasto público (especialmente en infraestructura), la debilidad de la inversión privada y el poco dinamismo del consumo ante la menor capacidad para implementar estímulos fiscales por parte del gobierno, así como la incertidumbre ante la política comercial con Estados Unidos que afecta a la confianza en la inversión. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé una desaceleración de la actividad que alcanzaría el 0,3% en 2025 (1,0% en 2026).

Mercado asegurador

Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador mexicano, en 2024, fue de 919.209,7 millones de pesos (50.182,4 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 16,5% y un cambio real del 11,2% (véanse la Tabla 3.1.1 y la Gráfica 3.1.1-b). El porcentaje de las primas que se corresponde con seguros de Vida y Pensiones supone el 45,1%, 0,6 puntos porcentuales (pp) más que el año anterior, en tanto que el 54,9% restante corresponde a los seguros de No Vida.

Gráfica 3.1.1-b
México: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Tabla 3.1.1
México: volumen de primas¹ por ramo, 2024

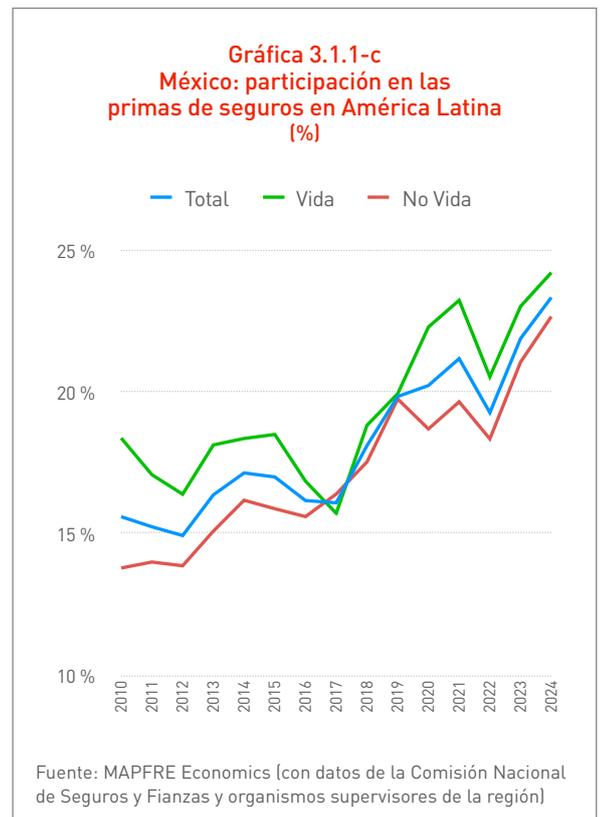
Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	919.209,7	50.182,4	16,5	11,2
Vida	414.534,4	22.630,7	18,1	12,8
Vida individual	280.513,5	15.314,1	23,2	17,6
Vida colectivo	95.418,1	5.209,2	10,9	5,9
Pensiones	38.602,8	2.107,4	3,8	-0,9
No Vida	504.675,4	27.551,7	15,2	10,0
Automóviles	193.926,5	10.587,0	26,3	20,6
Salud ²	163.605,6	8.931,7	14,1	9,0
Incendios	29.227,3	1.595,6	2,6	-2,1
Terremotos y otros riesgos catastróficos	35.003,7	1.911,0	15,5	10,3
Diversos	33.467,0	1.827,1	-1,5	-6,0
Transportes	18.259,9	996,9	-2,2	-6,6
Responsabilidad civil	19.522,9	1.065,8	2,5	-2,1
Accidentes personales ²	6.679,3	364,6	15,6	10,4
Agrarios	1.362,4	74,4	-15,0	-18,8
Crédito y Caución	3.620,8	197,7	10,1	5,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

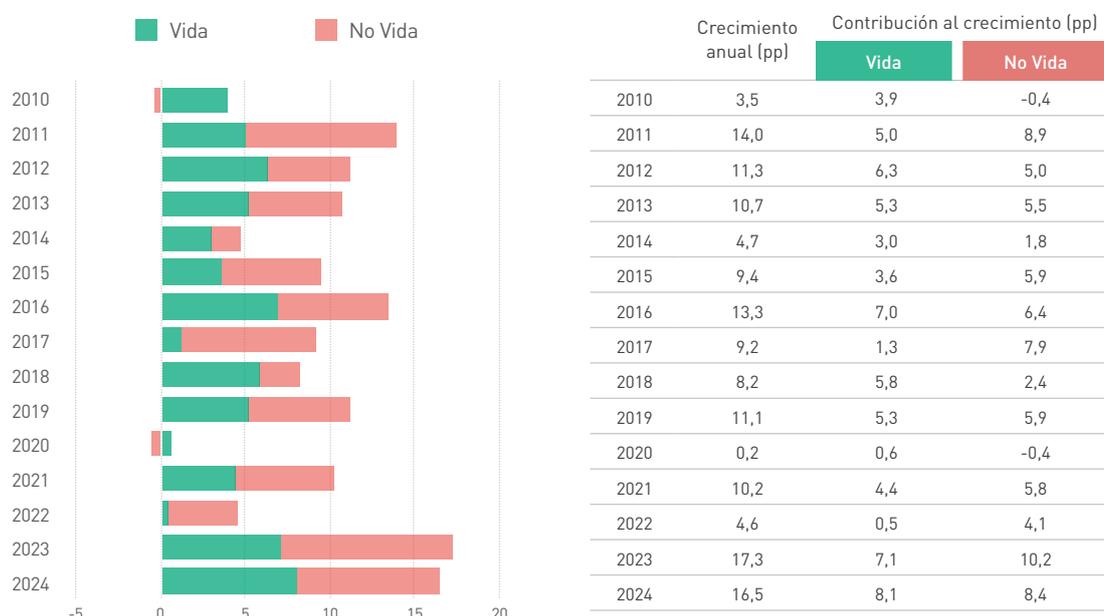
1/ Prima directa

2/ Ramo de Accidentes y Enfermedades

Analizando los principales segmentos del mercado, las primas de los seguros de Vida crecieron un 18,1% en términos nominales (12,8% real), hasta alcanzar los 414.534,4 millones de pesos (22.630,7 millones de dólares). Cabe destacar que los seguros de Vida individual, que representan el 67,7% de los seguros de Vida, crecieron un 23,2% nominal y 17,6% real hasta situarse en 280.513,5 millones de pesos (15.314,1 millones de dólares). Por otra parte, los seguros de Vida colectivo aumentaron un 10,9% y un 5,9% en términos nominales y reales respectivamente, mientras que los seguros de Pensiones, en contraposición con los anteriores, crecieron un 3,8% en términos nominales y decrecieron un 0,9% en términos reales. Por otra parte, las primas de los seguros de No Vida aumentaron, en 2024, un 15,2% nominal y un 10,0% en términos reales, hasta alcanzar los 504.675,4 millones de pesos (27.551,7 millones de dólares). Decrecieron en términos nominales los ramos de Agrarios (-15,0%), Transportes (-2,2%) y Diversos (-1,5%), mientras que los ramos más representativos de No Vida, como



Gráfica 3.1.1-d
México: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

el ramo de Salud, Automóviles, Accidentes Personales y Terremotos y otros riesgos catastróficos, continuaron creciendo a dos dígitos, al 14,1%, 26,3%, 15,6% y 15,5%, en cada caso.

En los últimos quince años, a pesar de algunos retrocesos puntuales en ese período, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador mexicano respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable. De esta forma, la proporción del total de primas mexicanas en el total de América Latina ha pasado del 15,6% en 2010 al 23,3% en 2024. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 18,4% en 2010 hasta alcanzar el 24,2% en 2024, y en el ramo de No Vida desde el 13,8% hasta el 22,6% en dicho lapso (Gráfica 3.1.1-c).

La Gráfica 3.1.1-d ilustra la explicación de la contribución que los segmentos de seguros de Vida y de No Vida tuvieron en el crecimiento del mercado asegurador mexicano en 2024. Conforme a esta información, del crecimiento total del mercado en 2024 (16,5%), 8,4 pp

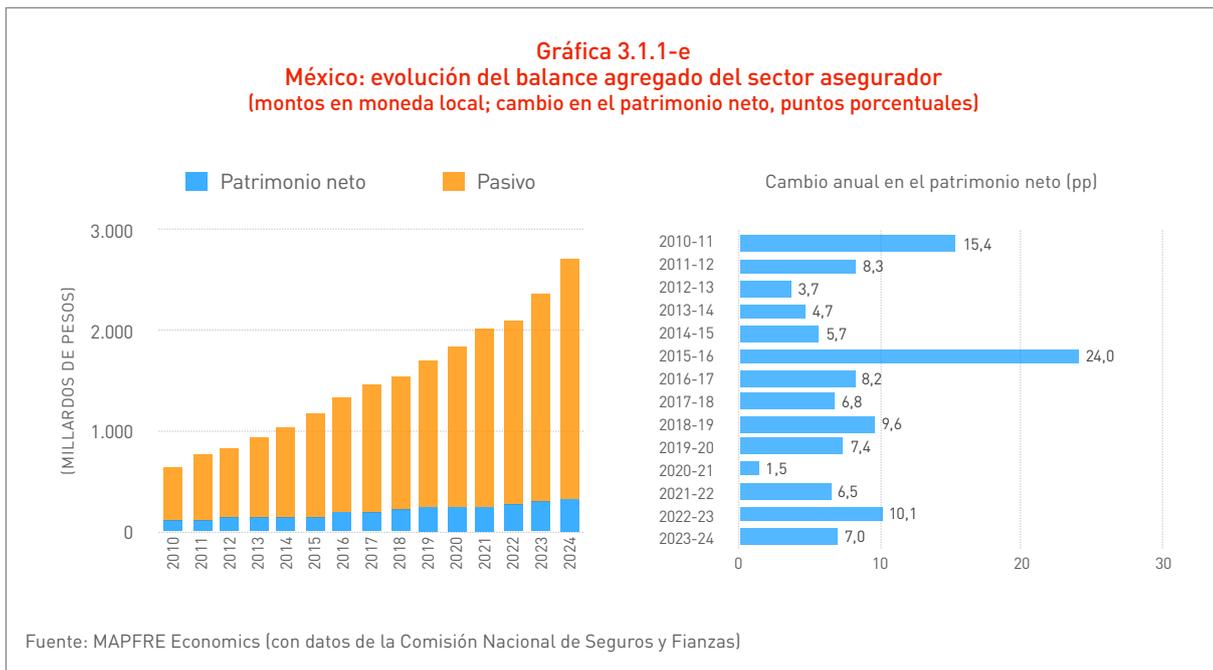
provinieron del segmento de No Vida, en tanto que los seguros de Vida lo hicieron con los 8,1 pp restantes. Debe destacarse que, salvo por los años de 2010 y 2020, en el resto del período analizado ambos segmentos del mercado han contribuido positivamente al crecimiento de la actividad de seguros en México.

Balance y fondos propios

La Gráfica 3.1.1-e presenta la información respecto a la evolución del tamaño del balance agregado a nivel sectorial del mercado asegurador mexicano en el período 2010-2024. De acuerdo con esta información, los activos totales del sector asegurador en México, en 2024, alcanzaron 2.715,1 millardos de pesos (130,4 millardos de dólares), mientras que el patrimonio neto se situó en 322,8 millardos de pesos (15,5 millardos de dólares), 7,0 pp por encima del valor registrado en 2023.

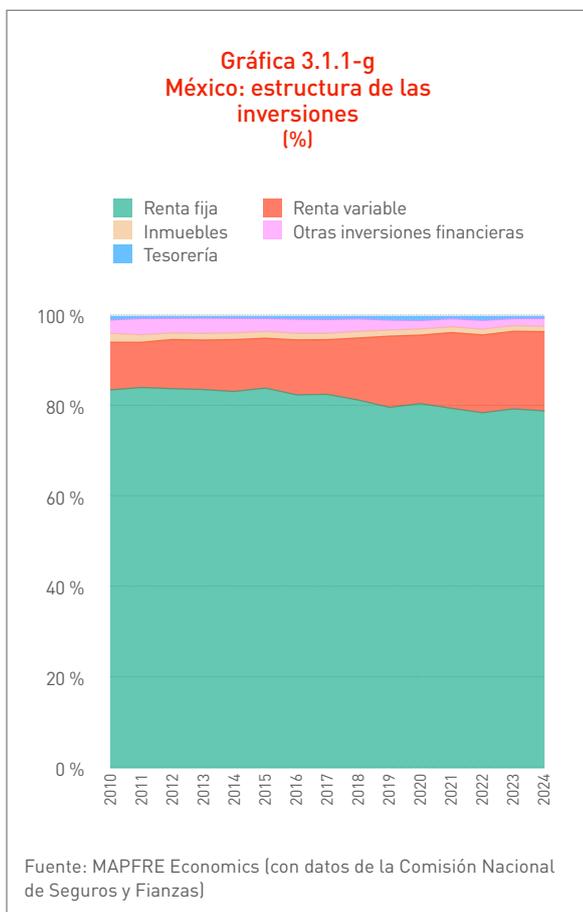
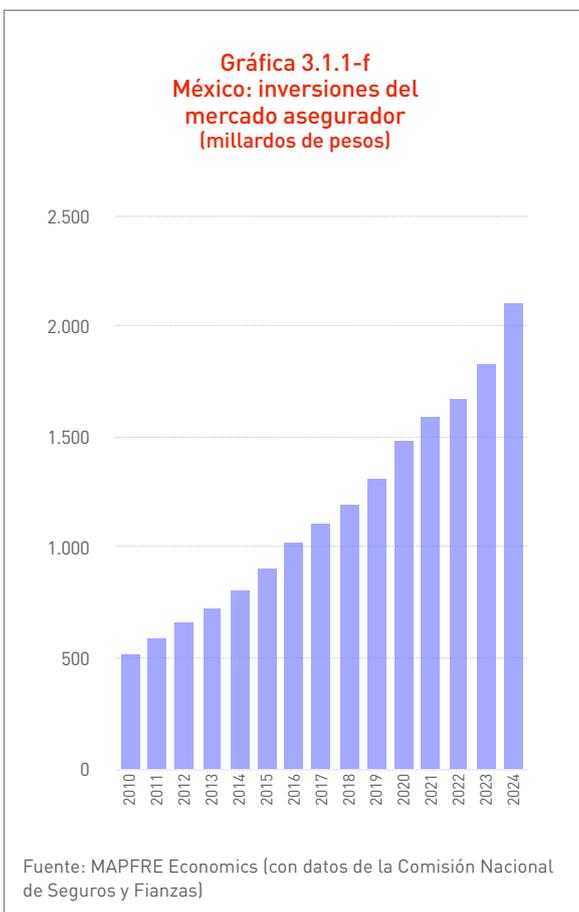
Inversiones

En la Gráfica 3.1.1-f se ilustra la evolución de las inversiones totales durante 2010-2024, en tanto que en las Gráficas 3.1.1-g y 3.1.1-h se

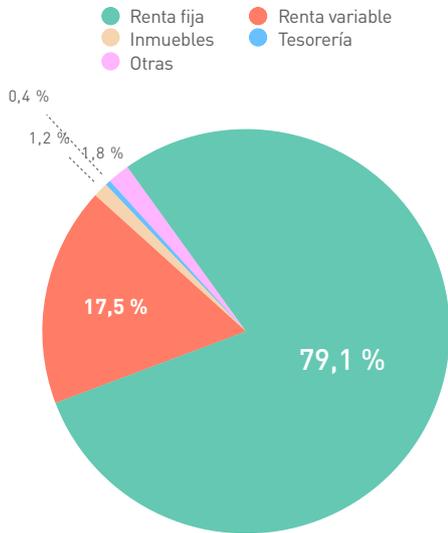


presenta la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial del mercado mexicano de seguros para 2024. En este último año, las inversiones totales alcanzaron 2.109,4 millardos de pesos (101,3 millardos de

dólares), con una distribución muy concentrada en inversiones en renta fija (79,1%), marcando una disminución de 0,5 pp respecto al año previo, mientras que en renta variable (17,5% del portafolio total) se produjo un au-



Gráfica 3.1.1-h
México: estructura de las inversiones, 2024 (%)



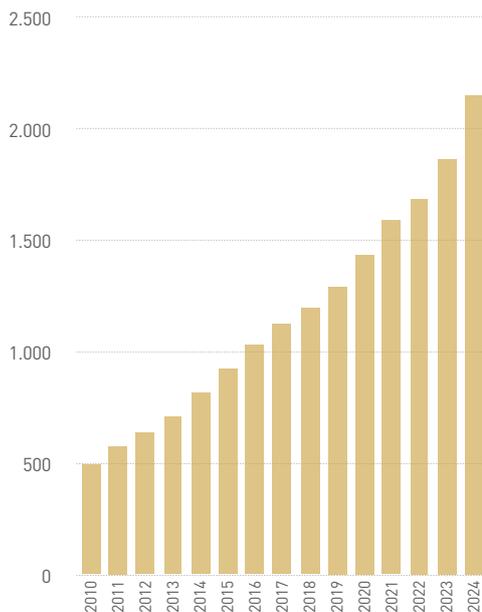
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

mento de 0,4 pp. Cabe señalar que el proceso de implementación en México de un sistema de regulación prudencial del tipo Solvencia II, ha favorecido el casamiento entre activos y pasivos y, por ende, el empleo de instrumentos de deuda soberana y, en general, de renta fija.

Provisiones técnicas

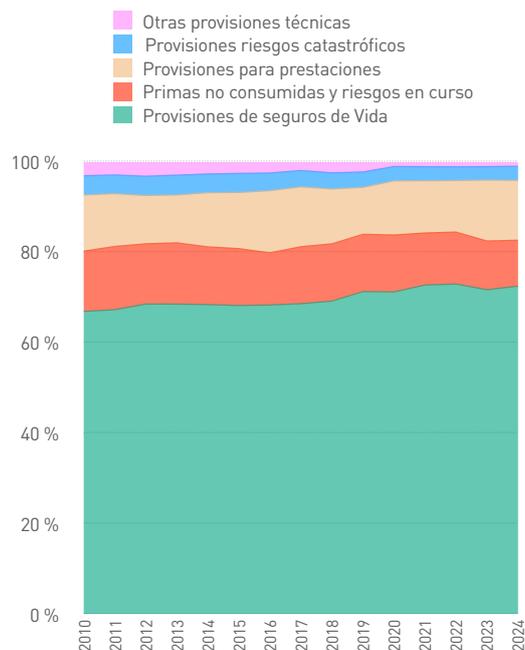
En la Gráfica 3.1.1-i, se presenta la evolución de las provisiones técnicas del sector asegurador mexicano durante el período 2010-2024. Como se observa, en este último año, el total de las provisiones técnicas se situó en 2.154,2 millardos de pesos (103,4 millardos de dólares). Complementariamente, en las Gráficas 3.1.1-j y 3.1.1-k, se muestra la evolución en dicho lapso de la estructura de las provisiones técnicas, de las cuales el 72,6% del total correspondió a los seguros de Vida, el 10,1% a las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 13,2% a la provisión técnica para prestaciones, el 3,1% a la reserva catastrófica, y el 1,0% restante a otras provisiones técnicas. Es importante destacar que, a lo largo del

Gráfica 3.1.1-i
México: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



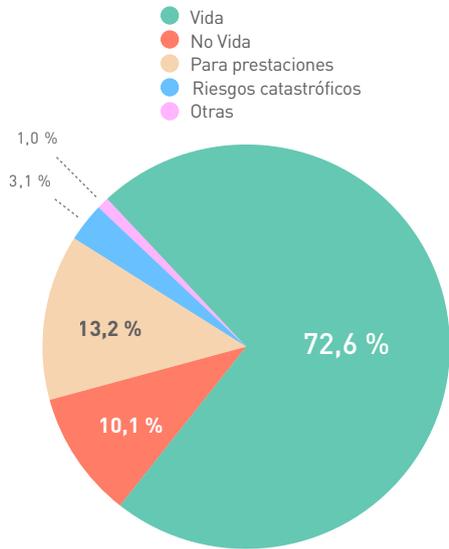
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-j
México: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-k
México: estructura
de las provisiones técnicas, 2024
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

período 2010-2024, se aprecia un incremento en el peso relativo de las provisiones del seguro de Vida, pasando del 67,0% en 2010 al 72,6% en 2024; a partir de 2018, las participaciones del resto de provisiones caen ligeramente.

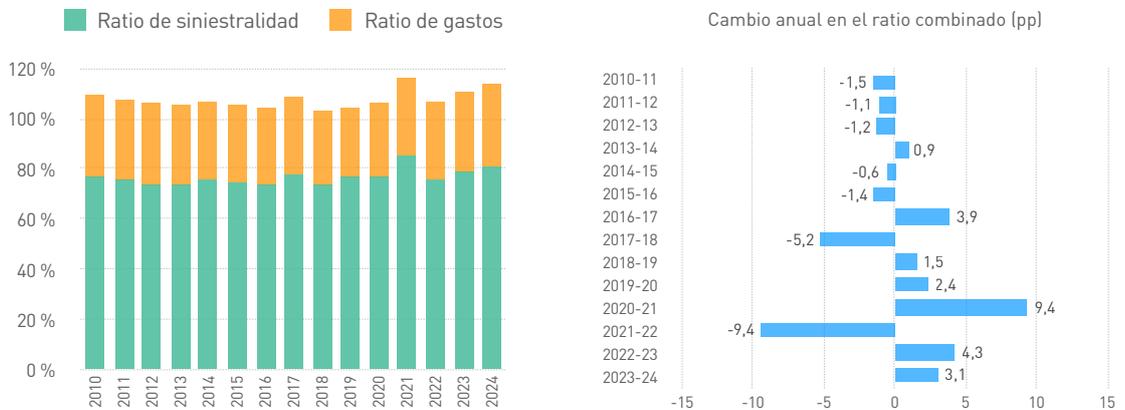
Desempeño técnico

En la Gráfica 3.1.1-l se ilustra la evolución del desempeño técnico del sector asegurador en México a lo largo de 2010-2024. De acuerdo con estos datos, en 2024, el ratio combinado total (calculado respecto a la prima devengada neta) se ubicó en 114,2%, mostrando un aumento de 3,1 pp respecto al valor observado en 2023 (111,1%). Debe señalarse que el cambio del indicador en 2024 se derivó del efecto del aumento tanto en el ratio de siniestralidad (+2,23 pp), como en el ratio de gastos (+0,90 pp).

Resultados y rentabilidad

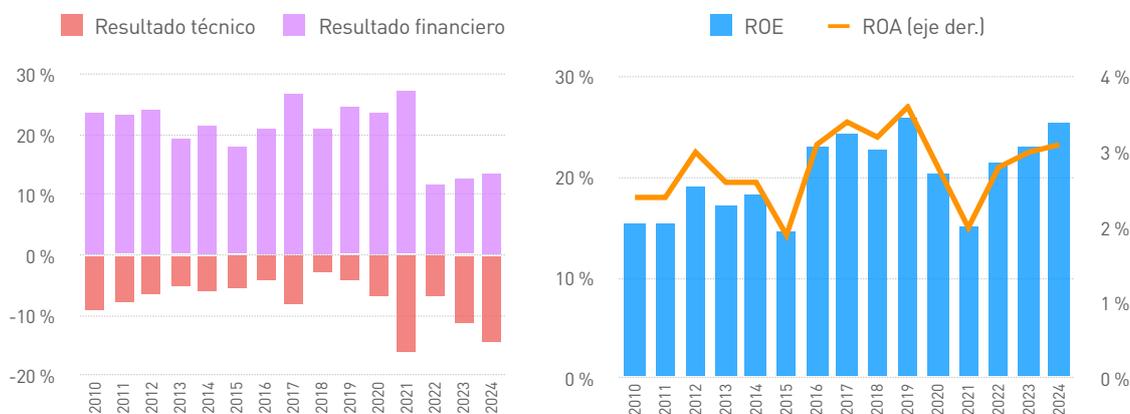
El resultado neto del ejercicio 2024 para el conjunto del sector asegurador mexicano fue de 79.735 millones de pesos (4.353 millones de dólares), un 20,1% más que en el ejercicio previo, debido a un excelente resultado financiero de 78.311,5 millones de pesos (4.275,3 millones de dólares), lo que supone un crecimiento del 19,0% (un 13,7% de la prima devengada). En lo que se refiere al resultado técnico de la industria aseguradora mexicana, durante del período 2010-2024, se aprecia un incremento en el ratio de siniestralidad, pasando del 77,2% en 2010 al 81,4% en 2024, presentando en 2021 su peor dato (85,7%). El ratio de gastos, por su parte, ha superado la barrera del 32,0% y se encuentra lejos del

Gráfica 3.1.1-l
México: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-m
México: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

dato de 2019, cuando presentó su mejor cifra (28,0%). En cualquier caso, el indicador siempre se ha situado por encima del 100% en el período analizado al tratarse del ratio del mercado total (véase la Gráfica 3.1.1-m).

Ahora bien, en lo relativo a los niveles de rentabilidad del sector asegurador en México, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 25,5% en 2024, superando en 2,4 pp el nivel observado en 2023. Una situación similar se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó un nivel de 3,1% en 2024, lo que significó un ligero repunte de 0,1 pp respecto al valor que adoptó el año previo.

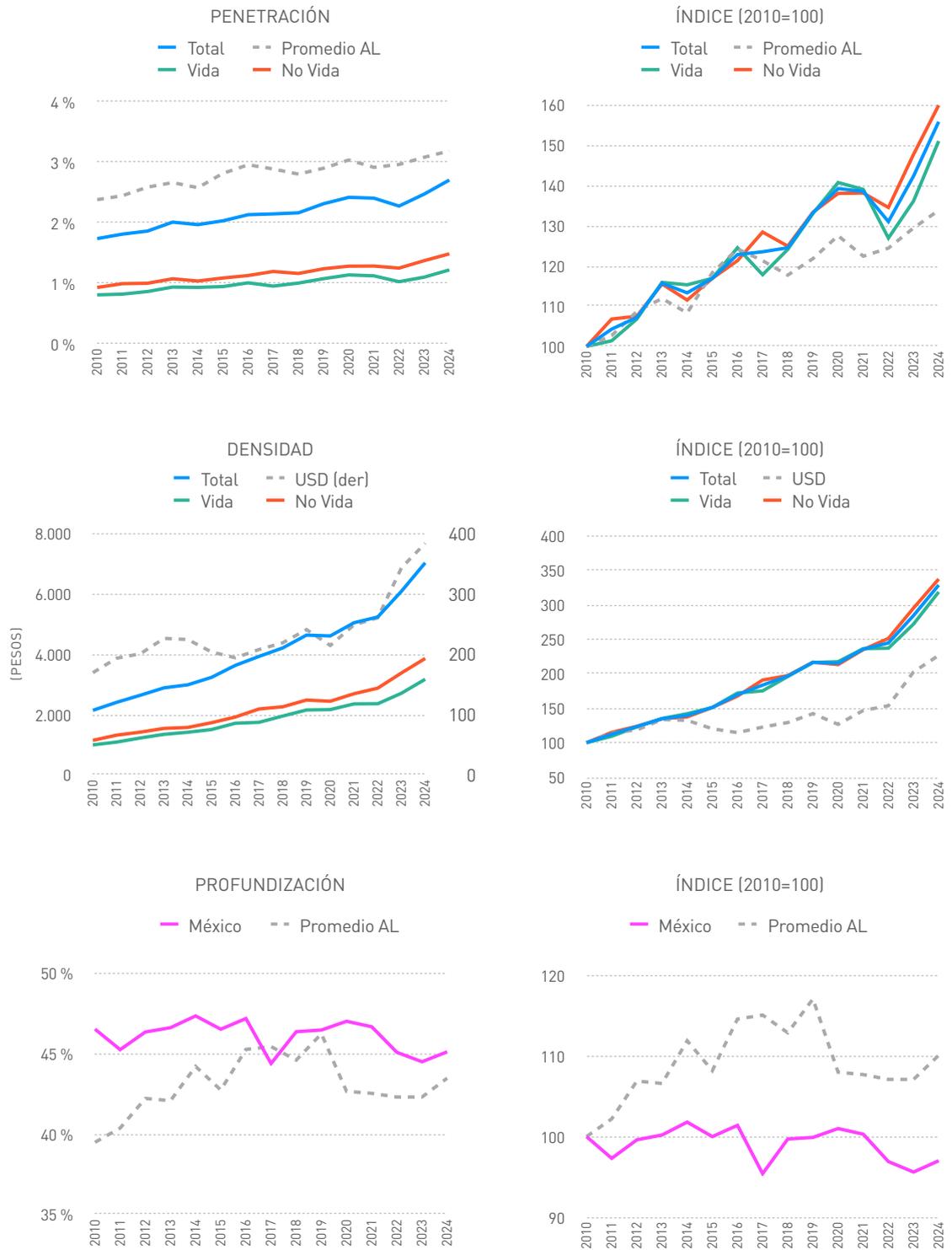
Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador en México a lo largo del período 2010-2024 se presentan en la Gráfica 3.1.1-n. Primeramente, el índice de penetración (primas/PIB) en México, en 2024, se ha situado en el 2,7% (1,2% para el ramo de Vida y 1,5% para el ramo de No Vida). Como se observa en la referida gráfica, a lo largo del período 2010-2024, el indicador ha mostrado, en términos generales una tendencia ascendente, en línea con la tendencia general observada en la región latinoamericana. A pesar de ello, se observa que la pene-

tración del mercado mexicano se encuentra aún por debajo de los niveles promedio de América Latina (3,2%).

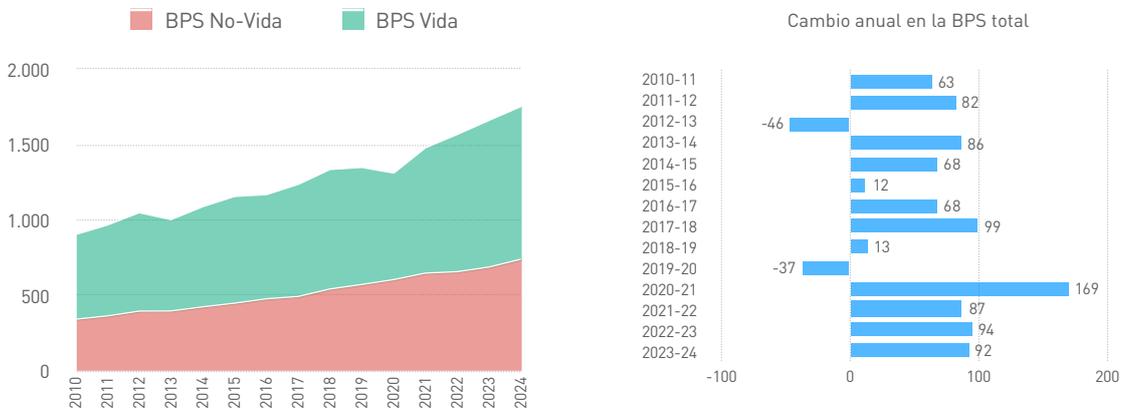
Por lo que toca a los niveles de densidad del seguro en México (primas per cápita), en 2024, el indicador se ubicó en 7.024,3 pesos (383,5 dólares), un 15,5% más respecto al valor observado en 2023 (6.081,4 pesos). De manera similar a la penetración, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos quince años, con un crecimiento acumulado en moneda local del 228,4% a lo largo del período analizado (2010-2024). Por último, en lo que se refiere a los niveles de profundización (medida para los efectos de este informe como la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador ascendió al 45,1%, 0,6 pp más que en 2023, pero 1,4 pp menos que en 2010. Cabe señalar que, desde el 2010, el diferencial entre la tendencia de la profundización del mercado asegurador mexicano y los niveles promedio de los mercados aseguradores de América Latina han ido paulatinamente reduciéndose hasta que, en 2017, la profundización mexicana se situó por debajo del promedio de América Latina (44,4% vs 45,4%). En 2024, el indicador mexicano se situó 1,6 pp por encima del promedio de la región.

Gráfica 3.1.1-n
México: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-o
México: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



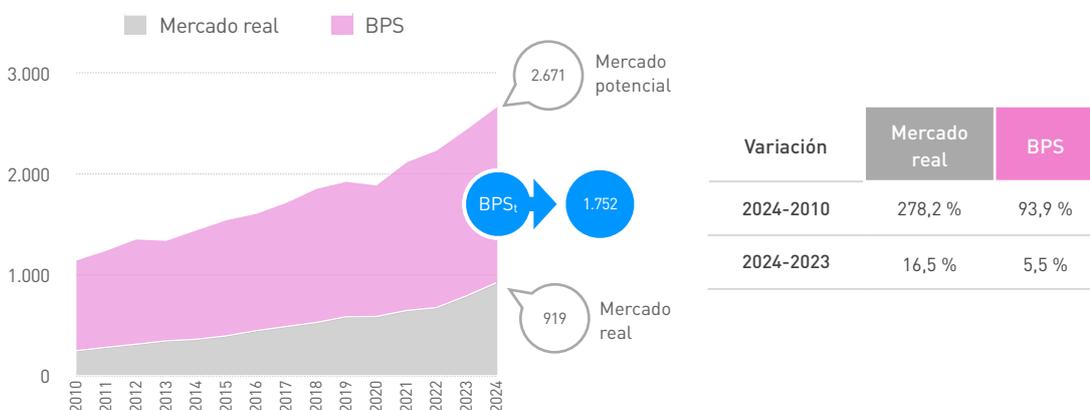
Fuente: MAPFRE Economics

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

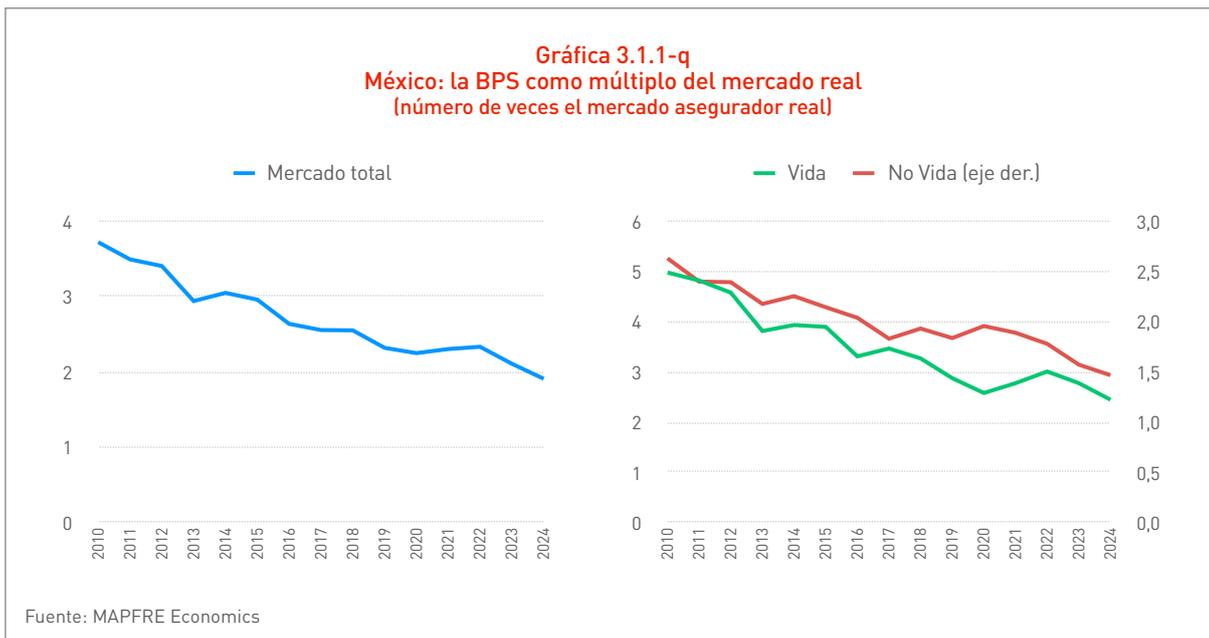
La Gráfica 3.1.1-o presenta la actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) para el mercado mexicano de seguros a lo largo del período 2010-2024. Conforme a esta información, en 2024, la BPS se situó en 1.752,2 millardos de pesos (95.656,2 millones de dólares). Como en informes anteriores, la estructura y evolución de la BPS a lo largo de los últimos años muestra el predominio de los seguros de Vida en su explicación. Así, en 2024, el 57,8% de la BPS correspondió a

los seguros de Vida, lo que implicó un monto de 1.012,8 millardos de pesos. Por su parte, los seguros de No Vida representaron el 42,2% de la brecha de aseguramiento del mercado mexicano, significando un monto de 739,3 millardos de pesos. De esta forma, medido como la suma del mercado real y la BPS, el mercado potencial de seguros en México se situó en 2.671,4 millardos de pesos (145.838,6 millones de dólares). Lo anterior significa 2,9 veces el mercado actual en ese país, manteniéndose la brecha respecto al año anterior (véase Gráfica 3.1.1-p).

Gráfica 3.1.1-p
México: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millardos de pesos)



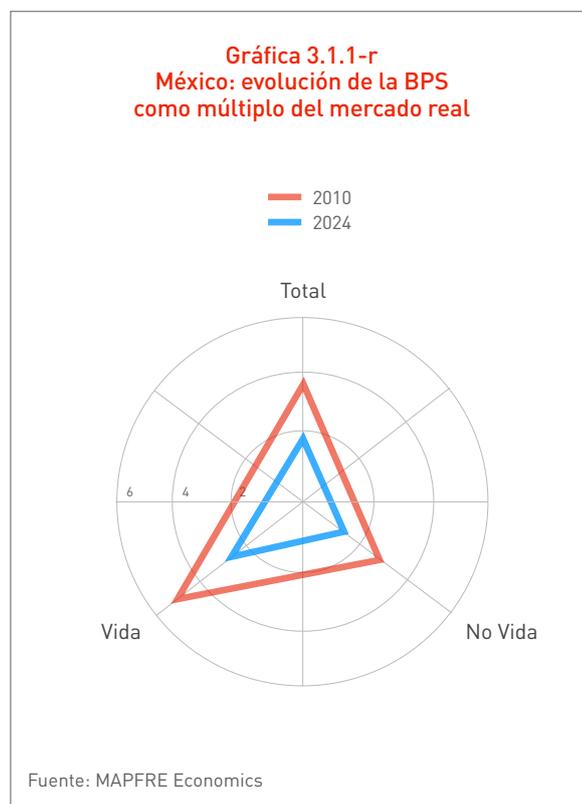
Fuente: MAPFRE Economics



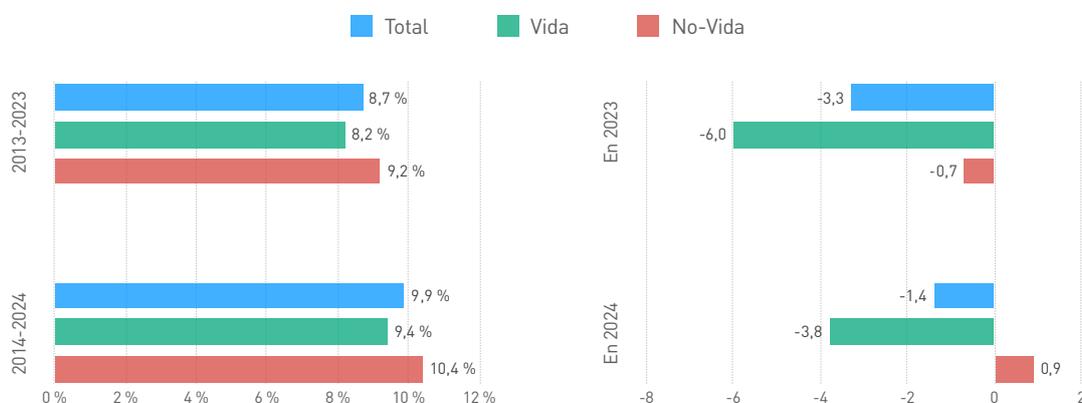
A fin de valorar la tendencia en el comportamiento de la BPS, en la Gráfica 3.1.1-q presenta la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado realmente existente en cada año del período analizado. Conforme a este análisis, la BPS, como múltiplo del mercado real, sigue presentando una clara tendencia decreciente a lo largo de los últimos quince años, tanto al analizar el mercado total, como al hacerlo en los segmentos de Vida y No Vida. Así, mientras que, en 2010, la BPS del mercado en México representaba 3,7 veces el mercado real, para 2024 dicha proporción se ha reducido a 1,9 veces. Lo mismo ocurre al analizar los segmentos de Vida y No Vida; en el primero de ellos, el múltiplo se redujo de 5,0 a 2,4 veces, mientras que en el segundo la disminución fue de 2,6 a 1,5 veces en este periodo. Esta tendencia a la reducción de la brecha de aseguramiento se ilustra también en la Gráfica 3.1.1-r, la cual sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador mexicano en los últimos 15 años, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010. De este análisis se aprecia una clara reducción de la brecha de aseguramiento, la cual disminuye tanto en el segmento de No Vida y, en mayor medida, en el de Vida.

Finalmente, como se ha venido haciendo en versiones previas del informe del mercado asegurador latinoamericano, en la Gráfica 3.1.1-s

se presenta el resultado de la actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en el mercado mexicano, con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2024 a lo largo de la próxima década. Conforme a dicho análisis, durante 2014-2024 el mercado de seguros de México registró una



Gráfica 3.1.1-s
México: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

tasa de crecimiento anual promedio de 9,9%. Esta dinámica estuvo determinada por una tasa promedio del 9,4% para el caso del segmento de Vida, y del 10,4% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 1,4 pp para cubrir la BPS determinada en 2024; es decir, que el mercado asegurador en México requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 11,3% a lo largo de los próximos diez años para cerrar la BPS estimada en 2024 en ese lapso. Una situación similar se presenta al analizar de manera separada el segmento de los seguros de Vida, donde se presenta igualmente la insuficiencia de 3,8 pp (cubrir la referida brecha en el mercado de Vida, implicaría que el mercado asegurador de México debiera crecer anualmente en promedio 13,2%, a lo largo de la próxima década), mientras que, por el contrario, para el segmento de los seguros de No Vida el crecimiento 10,4%, de mantenerse a lo largo de la próxima década, permitiría cerrar la brecha determinada en 2024. Debe destacarse que, según se muestra en la referida Gráfica 3.1.1-s, la insuficiencia para cerrar la brecha se ha visto reducida en 2024 respecto a 2023, debido al mejor desempeño en ambos segmentos, tanto en Vida (-3,8 pp en 2024 vs -6,0 pp en 2023), como en No Vida (donde se pasó de una insuficiencia de -0,7 pp en 2023, a una suficiencia de 0,9 pp en 2024).

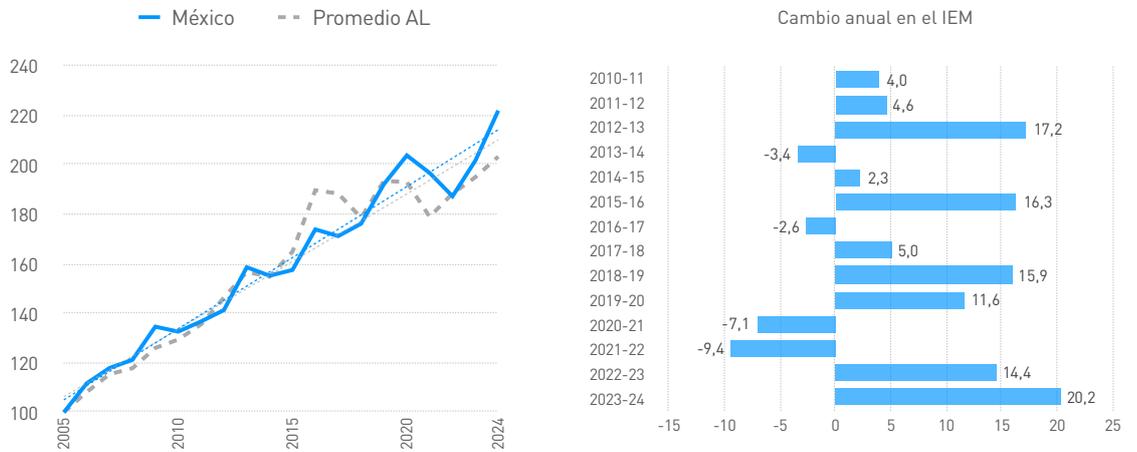
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en México se presenta en la Gráfica 3.1.1-t. Como antes se ha indicado, el IEM tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros. Para el caso del mercado mexicano de seguros, el indicador muestra una tendencia positiva desde el año 2005, arrojando un valor ligeramente superior al del promedio regional. Conviene destacar cómo el índice, a pesar del dato desfavorable de los dos últimos años, ha mostrado avances positivos a lo largo de la última década.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por último, en la Gráfica 3.1.1-u se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador de México en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados (penetración, densidad, profundización e IEM). En este análisis se observa que, si bien la situación comparativa en términos de densidad, profundización e IEM del mercado mexicano es ligeramente superior a la media de la región, todavía queda por debajo por lo que se refiere a los niveles de penetración. Ahora bien, el análisis de dispersión

Gráfica 3.1.1-t
México: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



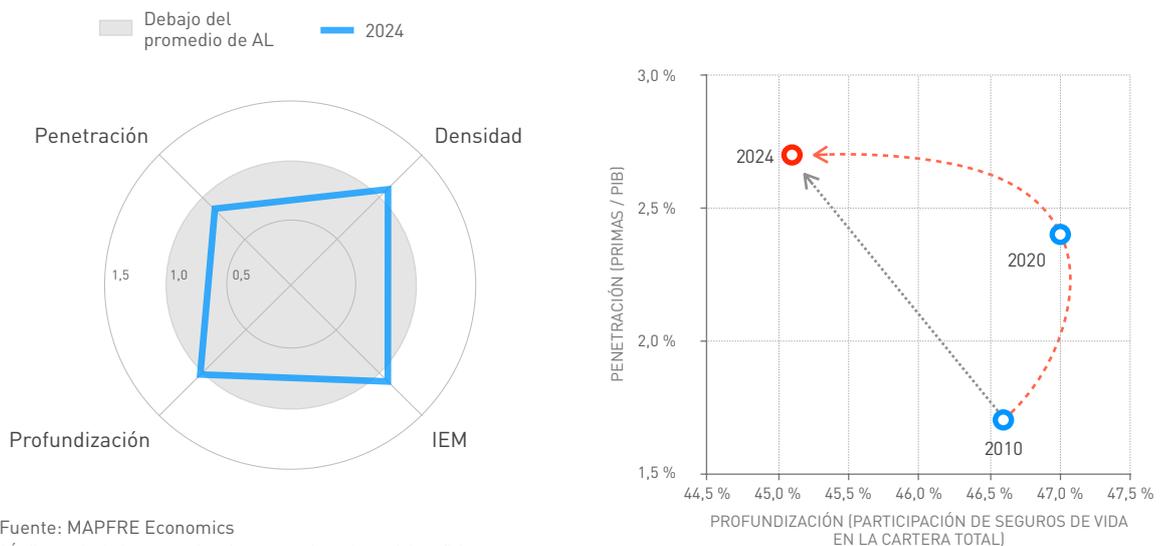
Fuente: MAPFRE Economics

que ilustra el desarrollo del mercado durante el período analizado (2010-2024), muestra que el sector asegurador mexicano ha presentado una evolución con un cierto grado de desequilibrio, con mejoras en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa), pero con un deterioro en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Rankings del mercado asegurador

Al cierre de 2024, el mercado de seguros y fianzas de México estaba conformado por 105 instituciones, siendo 87 instituciones de seguros y 18 instituciones de fianzas. Los cinco principales grupos aseguradores en México concentraron el 46,8% del total de primas, lo

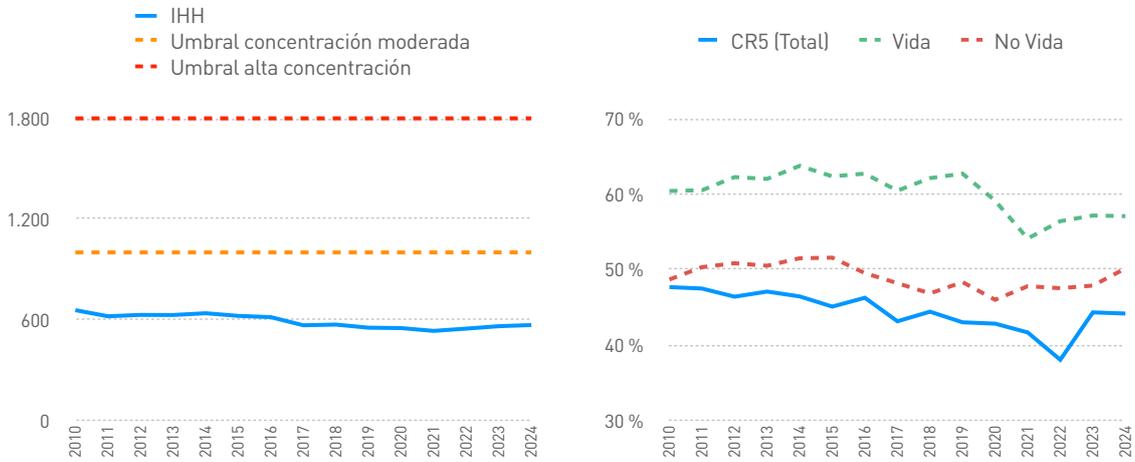
Gráfica 3.1.1-u
México: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

Gráfica 3.1.1-v
México: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)

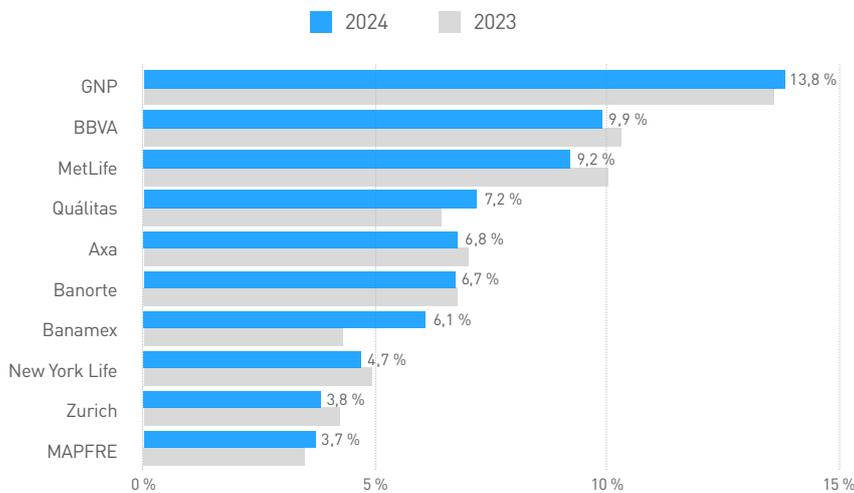


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

que representa un ligero aumento respecto al 47,3% registrado en 2023. Estos movimientos reflejan una recomposición interna del índice CR5, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida que, si bien no altera significativamente el nivel de concentración global del mercado, evidencia dinámicas competitivas más activas entre los principales actores de ese mercado. Lo anterior se confirma, en términos estructurales, por la evolución del

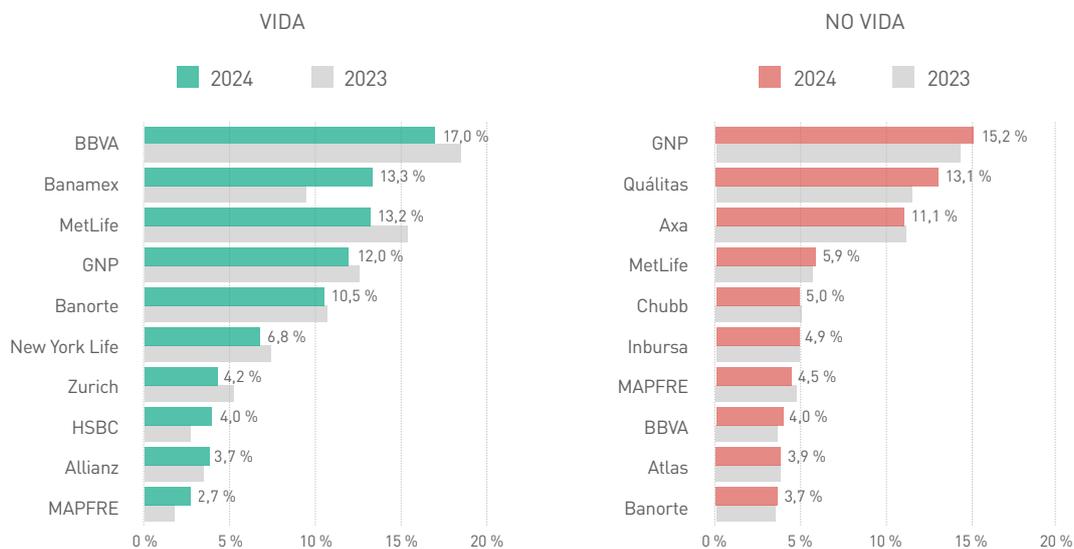
índice Herfindahl, el cual continúa ubicándose por debajo del umbral que indicaría riesgos para la competencia, lo que confirma que el mercado asegurador mexicano mantiene condiciones saludables de competencia, pese a los ajustes observados en los liderazgos por volumen de primas (véase la Gráfica 3.1.1-v).

Gráfica 3.1.1-w
México: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-x
México: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Ranking total

Durante 2024, el ranking de aseguradoras por primas directas en México mostró movimientos relevantes en las posiciones y cuotas de mercado. Grupo Nacional Provincial (GNP) se mantuvo como líder con una participación de 13,8% de las primas totales del sector, ligeramente por encima del 13,6% del año anterior. BBVA y MetLife conservaron el segundo y tercer lugares, aunque ambas registraron una disminución en su cuota de mercado. Quálitas ascendió dos posiciones, hasta el cuarto lugar, impulsada por un significativo crecimiento en primas, mientras que Axa y Banorte descendieron una posición cada una. Banamex destacó al subir un lugar y aumentar su participación de mercado, pasando de 4,3% a 6,1%. Por su parte, Zurich y MAPFRE conservaron sus posiciones, aunque con ajustes marginales en sus cuotas (véase la Gráfica 3.1.1-w).

Rankings No Vida y Vida

El ranking No Vida estuvo liderado por GNP, con el 15,2% del total de primas de este segmento, seguido por Quálitas (con el 13,1%), que mantiene el segundo puesto frente a Axa (11,1%). En el resto del ranking No Vida, destaca que Atlas baja 1 posición, hasta alcan-

zar el 3,9% de cuota de mercado, en tanto que BBVA sube a la octava posición con una cuota de mercado del 4,0% (véase la Gráfica 3.1.1-x). Por su parte, en el ramo de Vida, BBVA continúa liderando el mercado, con una cuota del 17,0%, seguido de Banamex (13,3%), que sube tres puestos, y MetLife (13,2%). MAPFRE mantiene la décima posición con una cuota de 2,7%.

Aspectos regulatorios relevantes

El órgano de supervisión del mercado mexicano, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), emitió 16 actualizaciones a la Circular Única de Seguros y Fianzas (CUSF), las cuales estuvieron enfocadas en fortalecer el marco operativo del sector asegurador de ese país. Las principales disposiciones se agrupan en los siguientes rubros:

- **Sostenibilidad y criterios ASG.** Se emitió la Circular Modificatoria 2/24 el 5 de junio de 2024, que obliga a las instituciones de seguros y sociedades mutualistas a incorporar criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en sus políticas de inversión y gestión de riesgos. Esta disposición, vigente desde el 1 de enero de 2025, se alinea con la Taxonomía Sostenible de México emitida

por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

- *Crédito a la vivienda.* Se elimina el límite del 30% del monto del crédito en el cálculo del Límite Máximo de Responsabilidad (LMR), permitiendo a las instituciones asumir mayores montos de responsabilidad conforme a su experiencia y políticas internas de riesgo.
- *Gobierno corporativo.* La CNSF reafirma su enfoque en el fortalecimiento del gobierno corporativo como herramienta preventiva ante deterioros de solvencia. Se enfatiza la robustez de los comités de auditoría, control interno y cumplimiento, así como la independencia del consejo de administración.
- *Gestión de riesgos climáticos.* Se incorpora de forma obligatoria un escenario adverso de cambio climático en la Prueba Dinámica de Solvencia (PDS) correspondiente a 2024, considerando riesgos físicos y de transición. Esta medida busca fomentar una visión prospectiva en la gestión de riesgos.
- *Tecnología y ciberseguridad.* La CNSF da seguimiento al desarrollo de InsurTechs, pero sin imponer regulación adicional, mientras monitorea los riesgos emergentes en ciberseguridad, tanto en el aseguramiento como en la operación institucional.

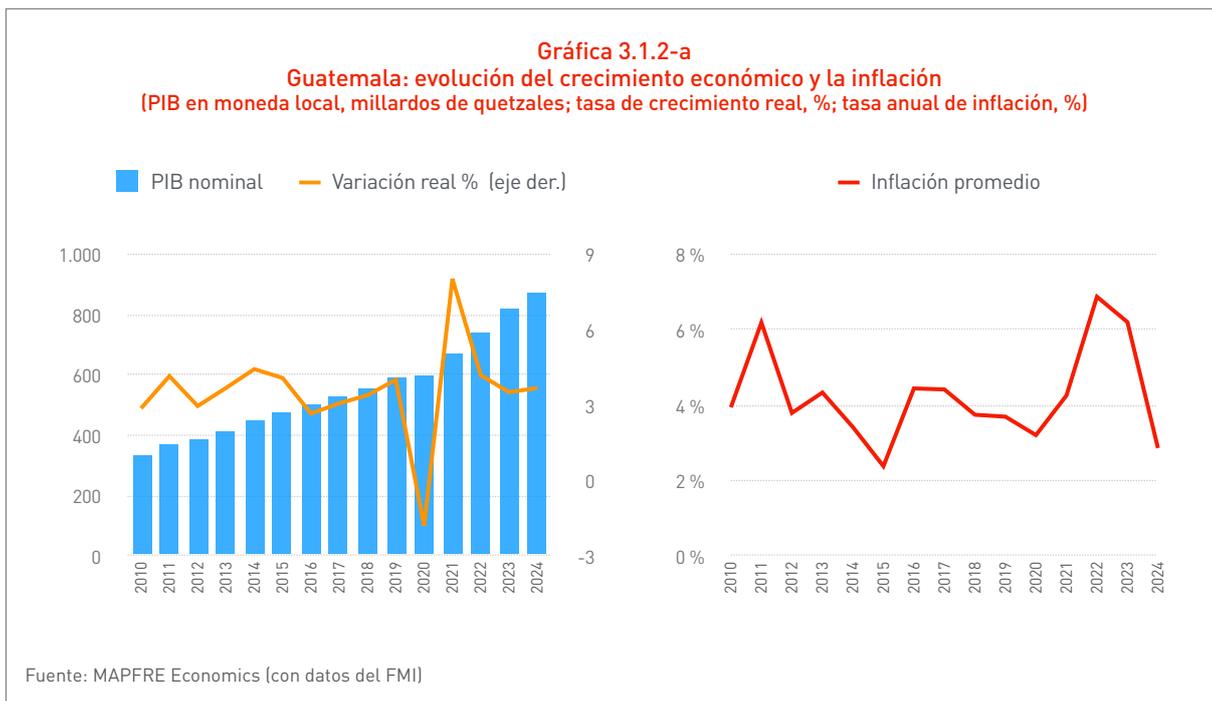
Asimismo, durante el primer semestre de 2025, se han publicado dos circulares adicionales en la CUSF, enfocadas a: (i) nuevas disposiciones para reaseguradores extranjeros, y (ii) sanciones por intermediación no autorizada. Estas medidas reflejan el interés del regulador por cerrar brechas normativas y fortalecer la disciplina de mercado. Asimismo, entre 2024 y junio de 2025, la CNSF ha desplegado una estrategia regulatoria activa orientada a la sostenibilidad, resiliencia financiera y modernización del sector asegurador. El enfoque se mantiene alineado con estándares internacionales, atendiendo simultáneamente los retos emergentes del entorno local.

3.1.2 Guatemala

Entorno macroeconómico

La economía guatemalteca experimentó un crecimiento del 3,7%, en 2024; un desempeño que mantiene la dinámica observada en 2023 que fue del 3,5% (véase la Gráfica 3.1.2-a). Esta ligera aceleración se debió principalmente a la fortaleza del consumo privado (que representa alrededor del 80% del PIB) ante una mejora en los salarios reales, la expansión del crédito y el mayor flujo de remesas, las cuales crecieron un 8,6%. Asimismo, en ese desempeño económico ha influido positivamente el gasto público, que se dinamizó por una mayor inversión en infraestructura y programas sociales, mientras que la balanza comercial se deterioró ante una menor dinamización de las exportaciones y un mayor crecimiento relativo de las importaciones a consecuencia del mayor poder adquisitivo por las remesas. En relación con las finanzas públicas, el déficit fiscal del gobierno central fue del -1,0% del PIB, en 2024, en tanto que la deuda pública total alcanzó el 27,0% del PIB, evidenciando la posición fiscal estable que contrasta con sus pares regionales. Por otra parte, la inflación interanual en 2024 registró una importante desaceleración en 2024 (2,9% frente al 6,2% de 2023), a consecuencia de las menores presiones sobre los precios de los alimentos a nivel interno (el sector agricultor se benefició de condiciones climáticas favorables y disipó los *shocks* negativos de oferta) y externo (precios internacionales de alimentos y petróleo disminuyeron), y una política monetaria estable (desde mediados de 2023 el tipo de interés oficial se mantiene en el 5,0% y ha logrado llegar a la meta de inflación en la banda del 2-4%). En materia laboral, la tasa de desempleo abierta fue del 2,9%, en 2024.

La CEPAL prevé que la economía guatemalteca crezca un 3,6% en 2025 (4,0% en 2026), impulsada por una fuerte demanda interna y un mayor gasto público, que servirían de contrapeso a la desaceleración de la economía estadounidense y, consecuentemente, a la dinámica de sus exportaciones. Prevé igualmente que el déficit fiscal se sitúe en torno al 1,5% del PIB, y el saldo de la cuenta corriente en el 2,5% del PIB. El crecimiento estimado por parte del Fondo Monetario Internacional para la economía de Guatemala en 2025 es del 4,1%.



MAPFRE Economics, por su parte, estima el crecimiento de la economía guatemalteca en el entorno del 3,6% para 2025 y del 3,5% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador guatemalteco, en 2024, ascendieron a 12.149,9 millones

de quetzales (1.565,3 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 7,8% y real del 4,8%. El mercado crece a un ritmo menor al registrado en 2023, en el que alcanzó una cifra del 6,4%, en términos reales. Las primas crecieron en el segmento de No Vida un 8,3%, alcanzando los 9.192,3 millones de quetzales (1.184,2 millones de dólares); cabe señalar que este segmento supone el 75,7% del total del mercado. En cuanto a los dos

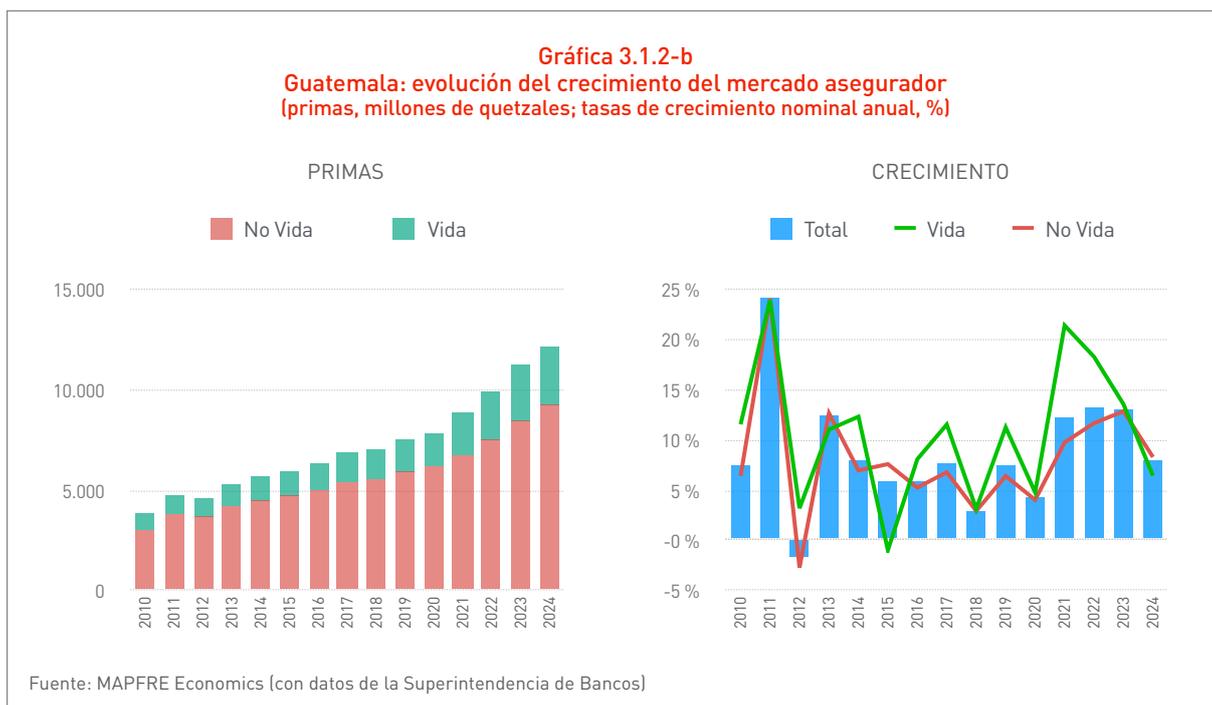


Tabla 3.1.2
Guatemala: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de quetzales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	12.149,9	1.565,3	7,8	4,8
Vida	2.957,6	381,0	6,4	3,5
Vida popular	-0,1	0,0	8,1	5,1
Vida individual	258,5	33,3	-27,5	-29,5
Vida colectivo	2.688,2	346,3	11,4	8,3
Pensiones	10,9	1,4	19,7	16,4
No Vida	9.192,3	1.184,2	8,3	5,3
Salud	2.977,6	383,6	0,9	-1,9
Automóviles	2.262,9	291,5	13,9	10,8
Incendio y líneas aliadas	773,7	99,7	6,6	3,7
Terremoto	822,3	105,9	10,7	7,6
Otros ramos	909,3	117,1	14,6	11,4
Transportes	372,4	48,0	7,0	4,0
Caución	333,5	43,0	10,4	7,3
Riesgos técnicos	268,4	34,6	15,6	12,4
Accidentes personales	260,6	33,6	2,6	-0,2
Responsabilidad civil	211,6	27,3	39,5	35,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

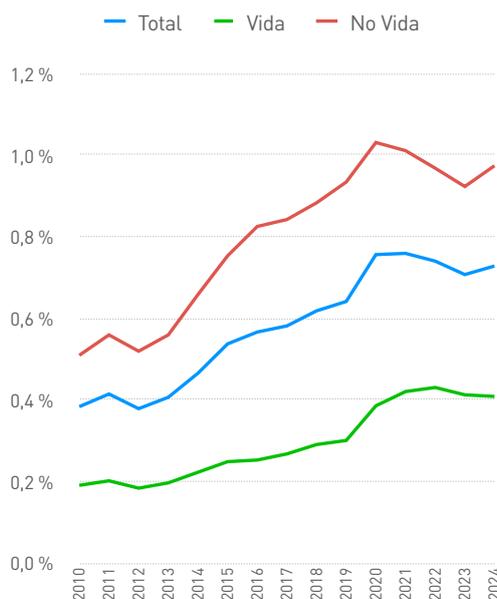
1/ Primas directas netas. Seguro directo.

ramos más importantes (Salud y Automóviles), Salud creció en términos nominales un 0,9%, y Automóviles lo hizo en un 13,9%, lo cual supone un decrecimiento en términos reales del negocio de Salud del -1,9% y un crecimiento real en Automóviles del 10,8%. Por su parte, el segmento de los seguros de Vida tuvo un crecimiento del 6,4% respecto al año anterior, hasta situarse en 2.957,6 millones de quetzales (381,0 millones de dólares), como muestra la Tabla 3.1.2 y la Gráfica 3.1.2-b.

En los últimos quince años, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador de Guatemala respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable (véase la Gráfica 3.1.2-c). Así, el peso del total de primas guatemaltecas en el total de América Latina ha pasado del 0,4% en 2010 al 0,7% en 2024. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 0,2% en 2010 hasta alcanzar el 0,4% en 2024 y en el ramo de No Vida desde el 0,5% hasta el 1,0%

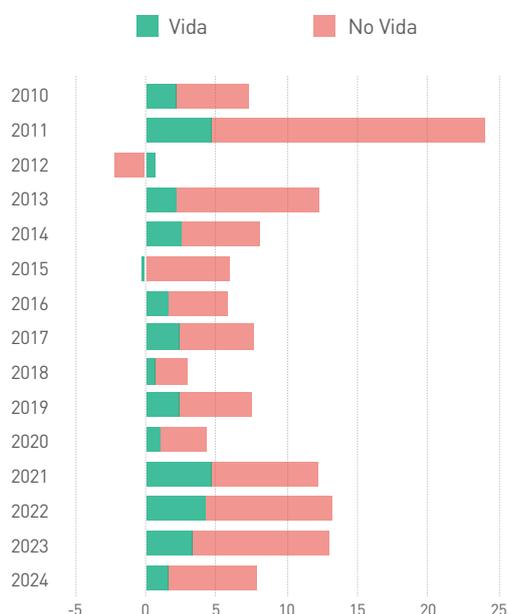
Por otra parte, en el crecimiento nominal de 7,8 puntos porcentuales (pp) registrado en el

Gráfica 3.1.2-c
Guatemala: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



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

Gráfica 3.1.2-d
Guatemala: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	7,4	2,2	5,2
2011	24,0	4,7	19,3
2012	-1,5	0,6	-2,2
2013	12,3	2,3	10,1
2014	8,1	2,5	5,6
2015	5,8	-0,2	6,0
2016	5,8	1,6	4,2
2017	7,7	2,3	5,4
2018	3,0	0,7	2,3
2019	7,4	2,3	5,1
2020	4,2	1,0	3,2
2021	12,3	4,6	7,6
2022	13,2	4,3	8,9
2023	13,0	3,3	9,7
2024	7,8	1,6	6,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

mercado asegurador guatemalteco, en 2024, 6,3 pp fueron aportados por el segmento de los seguros de No Vida, en tanto que el segmento de Vida aportó los restantes 1,6 pp (véase la Gráfica 3.1.2-d). Con ello, se mantiene la senda equilibrada de crecimiento observada el año anterior, con aportaciones positivas de ambos ramos de aseguramiento, las cuales han sido más aceleradas a partir de 2020.

Balance y fondos propios

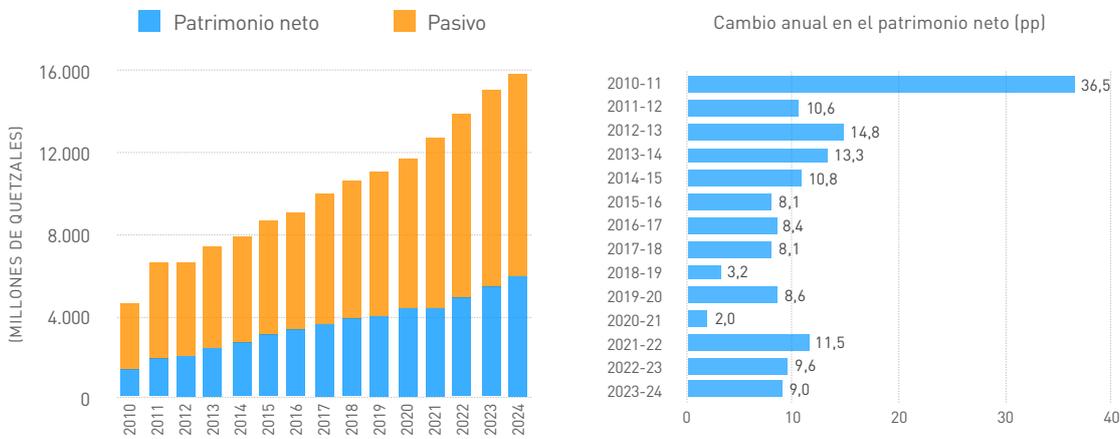
La Gráfica 3.1.2-e muestra la evolución del tamaño del balance agregado a nivel del sector asegurador guatemalteco para el período 2010-2024. Conforme a estos datos, los activos totales de la industria aseguradora en Guatemala, en 2024, alcanzaron 15.843,7 millones de quetzales (2.054,0 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se situó en 5.917,7 millones de quetzales (767,2 millones de dólares), 9,0 pp superior al valor del año previo. Destacan los niveles de capitalización agregados del sector asegurador guatemalteco (medidos sobre los activos totales), que se sitúan en un promedio del 34,7% en los últi-

mos catorce años y, salvo en 2011, por encima del 30,0%. A finales de 2024, el indicador se situaba en 37,4% sobre el total del activo, mientras que en 2010 era un 30,2%.

Inversiones

La evolución de las inversiones del sector asegurador de Guatemala a lo largo del período 2010-2024, así como la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de ese lapso, se presenta en las Gráficas 3.1.2-f, 3.1.2-g y 3.1.2-h. En 2024, las inversiones alcanzaron 10.262,3 millones de quetzales (1.330,4 millones de dólares), concentrándose en las inversiones en renta fija (62,1%); el rubro de Otras inversiones financieras (constituido principalmente por depósitos bancarios) representa el 28,1% de la cartera. Predominan, por tanto, los instrumentos de deuda, con una inversión agregada casi residual (4,1%) en bienes inmuebles. Debe señalarse que, desde el año 2019, no existen datos de instrumentos de renta variable que, en ese año, no llegaban a representar el 2% de las inversiones.

Gráfica 3.1.2-e
Guatemala: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)

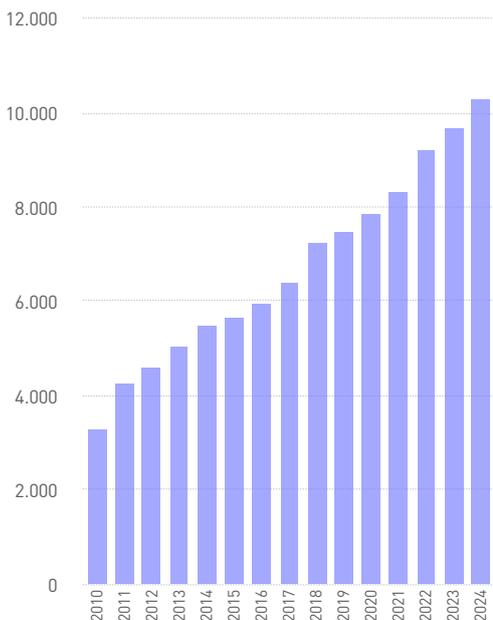


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Del análisis de la evolución de la cartera a lo largo de los últimos quince años, destaca el aumento progresivo del peso en inversiones en renta fija pública en el período 2010-2024,

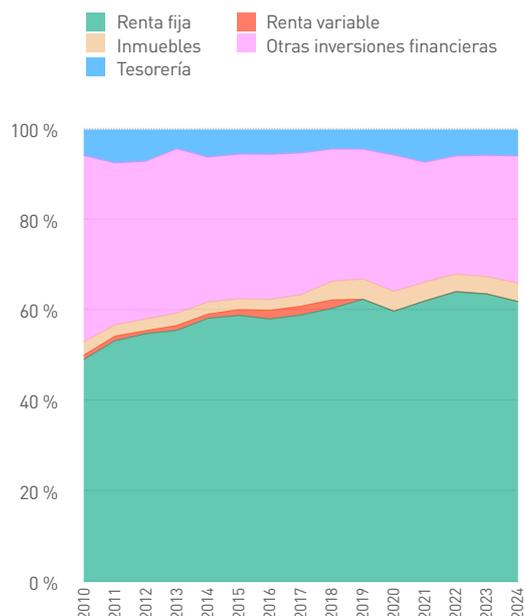
pasando de representar 49,3% en 2010 al 62,1% en 2024 (Gráficas 3.1.2-f y 3.1.2-g). Por otro lado, en ese lapso, el porcentaje de otras inversiones financieras (básicamente depósi-

Gráfica 3.1.2-f
Guatemala: inversiones del mercado asegurador
 (millones de quetzales)



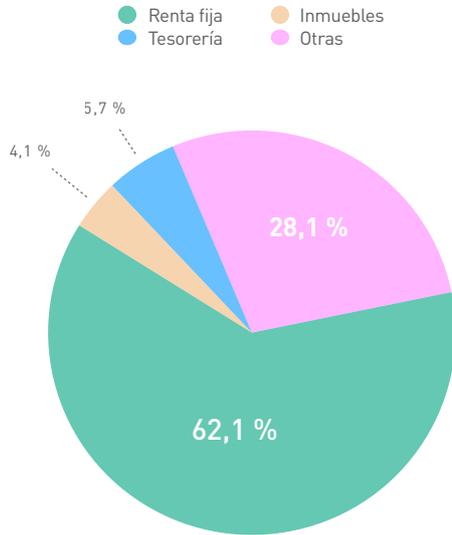
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-g
Guatemala: estructura de las inversiones
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-h
Guatemala: estructura de las inversiones, 2024
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

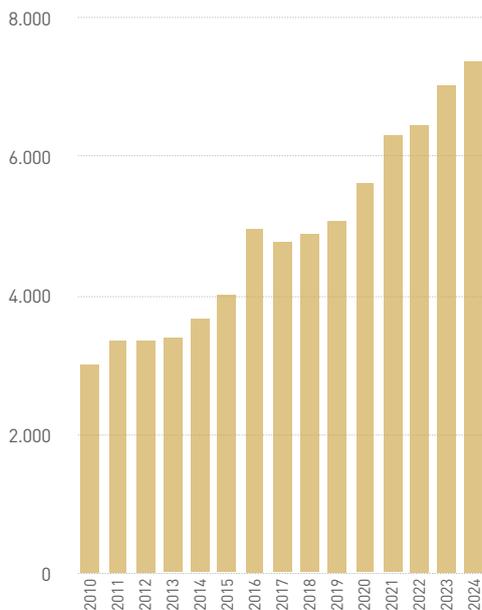
tos bancarios) representaron el 41,2% en 2010. A partir de entonces se observa un cambio de tendencia, reduciéndose progresivamente hasta el 28,1% a finales del 2024.

Provisiones técnicas

En las Gráficas 3.1.2-i, 3.1.2-j. y 3.1.2-k, se ilustra la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador guatemalteco a lo largo del período 2010-2024. Conforme a esta información, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 7.367,1 millones de quetzales (955,1 millones de dólares). De ese total, el 36,0% del total correspondió a las provisiones técnicas asociadas a los seguros de Vida, el 25,6% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 33,4% a la provisión para prestaciones, el 5,1% a la provisión para riesgos catastróficos.

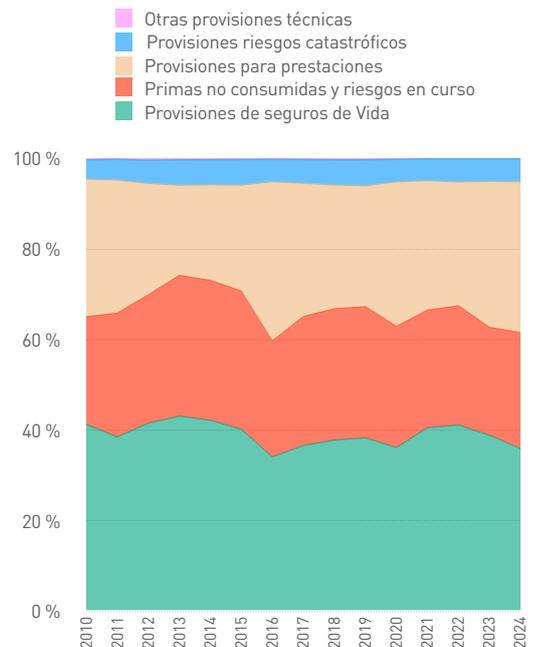
Durante el período 2010-2024, se observa un crecimiento sostenido de las provisiones técnicas en términos absolutos, tanto en los seguros de Vida como en los de No Vida, la cual

Gráfica 3.1.2-i
Guatemala: provisiones técnicas del mercado asegurador
 (millones de quetzales)



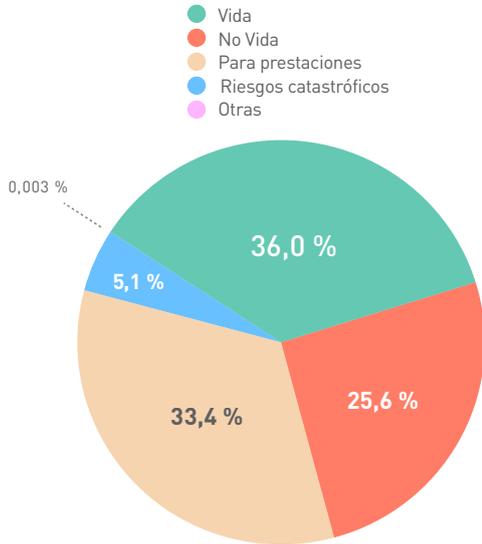
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-j
Guatemala: estructura de las provisiones técnicas
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-k
Guatemala: estructura
de las provisiones técnicas, 2024
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

solo se vio interrumpida en 2017. Si se considera el peso sobre el total de provisiones técnicas, se observa una caída general en el año 2016 tanto en Vida como en No Vida a favor de la provisión para prestaciones. Por lo que se refiere a la participación de las provisiones en el ramo de No Vida, esta ha pasado del 23,8% en

2010, al 25,6% en el 2024, en tanto que en el ramo de Vida lo ha hecho de un 41,3%, en el año 2010, al 36,0% en 2024.

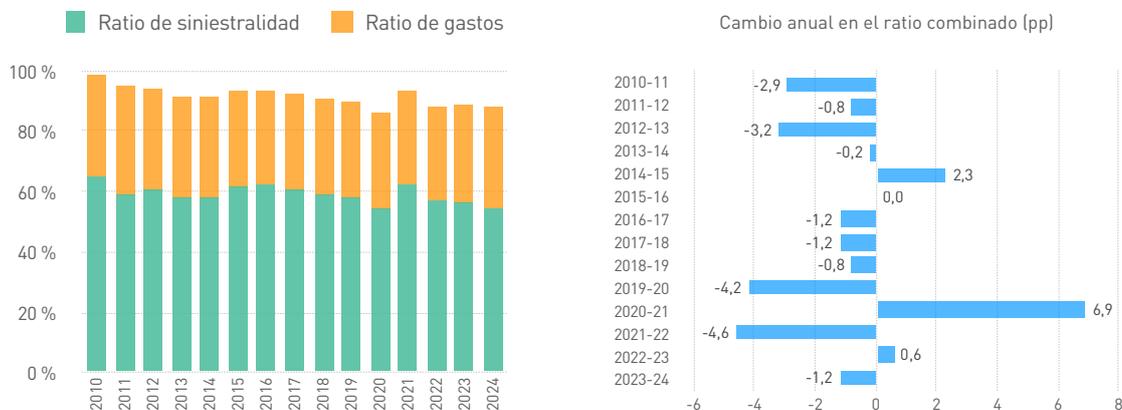
Desempeño técnico

La evolución del desempeño técnico del sector asegurador en Guatemala a lo largo del período 2010-2024, medida a partir del ratio combinado total, se presenta en la Gráfica 3.1.2-l. Conforme a estos datos, el ratio combinado, en 2024, ascendió al 87,6% (lo que supone un decrecimiento de -1,2 pp respecto al año previo), mostrando una mejora del desempeño técnico respecto a 2023, atribuible fundamentalmente al decrecimiento del ratio de siniestralidad en 1,43 pp con relación al año anterior, a pesar del crecimiento del ratio de gastos (+0,25 pp).

Resultados y rentabilidad

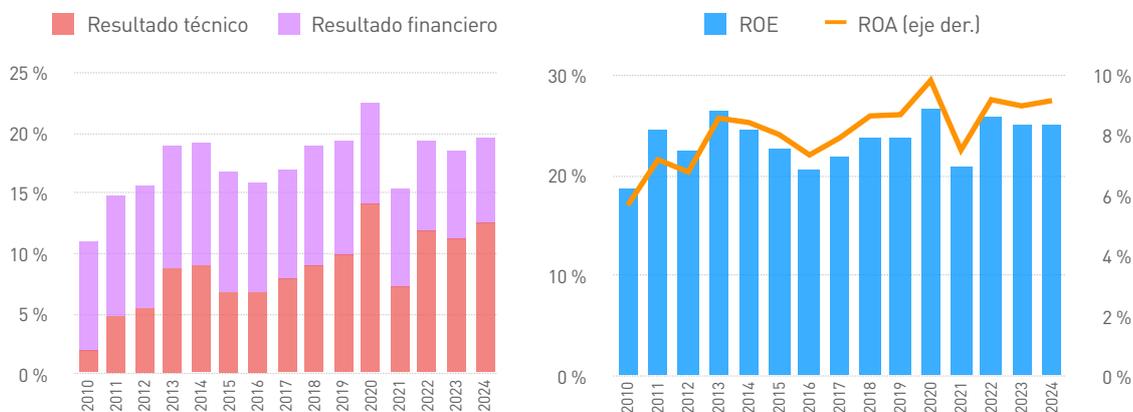
Por lo que se refiere al resultado neto del negocio asegurador en Guatemala, en 2024, fue de 1.415,4 millones de millones de quetzales (182,3 millones de dólares), un 8,9% más que el registrado el año anterior, fundamentado en el incremento de un 18,7% del resultado técnico y en el crecimiento del resultado financiero, que ha aumentado un 6,8% respecto al valor observado en 2023 (véase la Gráfica 3.1.2-m). De esta forma, el retorno sobre patrimonio neto (ROE) se situó en 25,0%, con una leve caída de -0,1 pp respecto al valor obser-

Gráfica 3.1.2-l
Guatemala: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-m
Guatemala: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

vado el año previo. Una situación contraria se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó el 9,1%, 0,2 pp por encima del nivel observado en 2023, mientras que el resultado financiero sobre prima devengada muestra una tendencia descendente a lo largo de los últimos catorce años, desde el 9,1% observado en 2010 hasta el 7,2% en 2024, y el resultado técnico sobre prima devengada ha llegado a 12,4% en 2024, desde el 1,9% en 2010.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.1.2-n se ilustra el comportamiento de los principales indicadores estructurales de crecimiento del sector asegurador de Guatemala, así como su tendencia a lo largo del período 2010-2024. En primer lugar, debe señalarse que, a pesar del ritmo de crecimiento del sector asegurador en ese país, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se mantuvo en 1,4%. Es importante destacar que durante el período 2010-2024, este indicador ha mostrado una débil tendencia de crecimiento, situándose en torno al 1,3%: De esta forma, su magnitud se ubica muy por debajo del promedio de los mercados de seguros latinoamericanos, y su tendencia a lo largo de los últimos catorce años ha divergido de la del resto de países de la región, en los que la penetración se situó, en 2024, en el 3,2%.

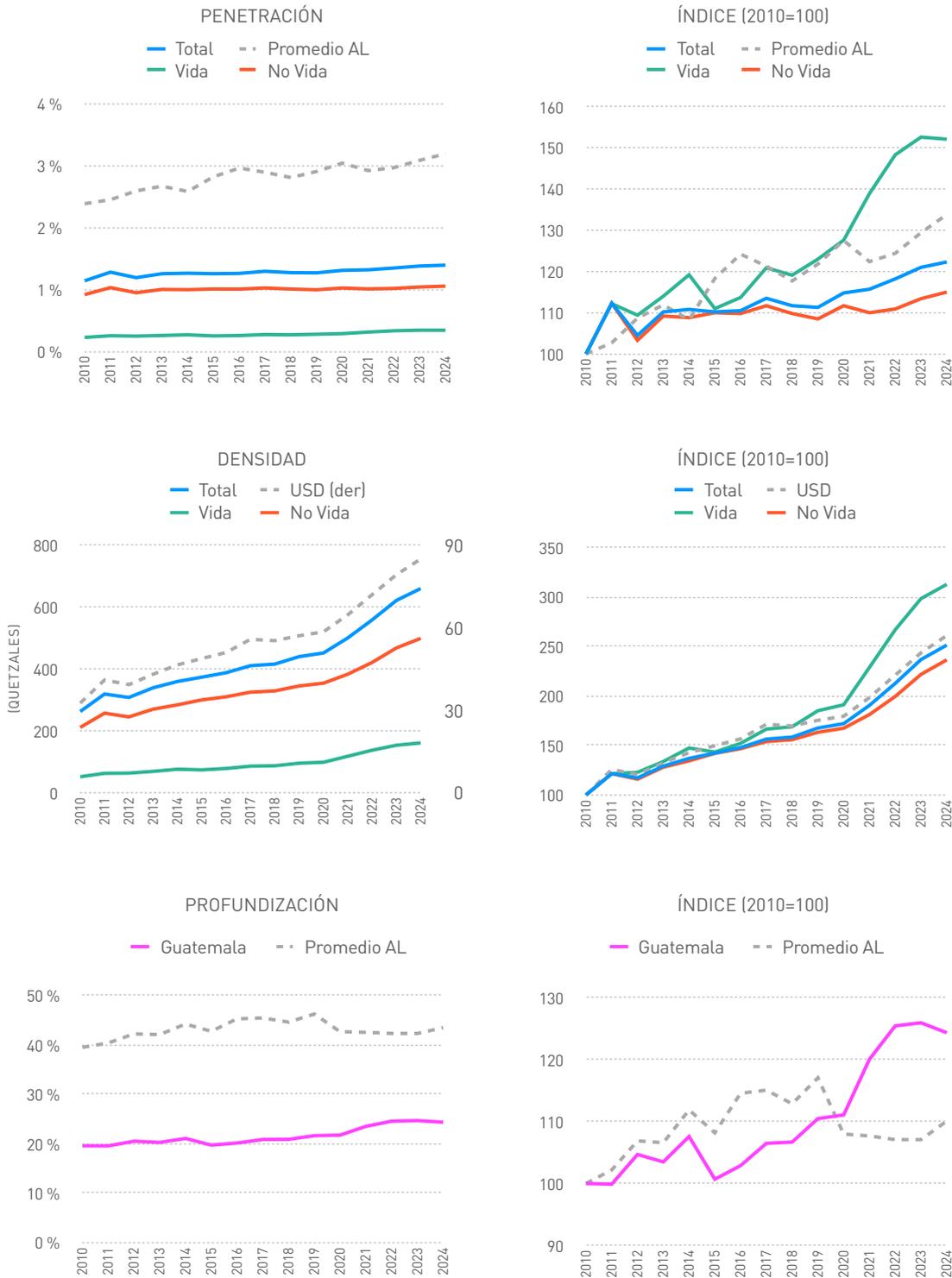
En lo relativo a los niveles de densidad (primas per cápita), el indicador para el mercado guatemalteco se ubicó en 660,1 quetzales (85,0 dólares), 151,5% más alto respecto al valor observado en 2010 (262,4 quetzales). Contrastando con el comportamiento de la penetración, el índice de densidad muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos catorce años, lo que significa que, si bien la compra per cápita de seguros se ha elevado de manera sostenida (cuyo aumento es muy significativo a partir de una base relativamente pequeña), no lo ha hecho a un ritmo que permita que el seguro alcance una mayor importancia relativa en el peso del conjunto de la actividad económica general.

Respecto a los niveles de profundización (relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador se ubicó en 24,3%, -0,4 pp por debajo del valor de 2023 y 4,8 pp por encima del valor registrado en 2010. Como ocurre con el índice de penetración, el nivel de profundización del mercado asegurador guatemalteco se encuentra 19,1 pp por debajo respecto del promedio de América Latina (43,5%).

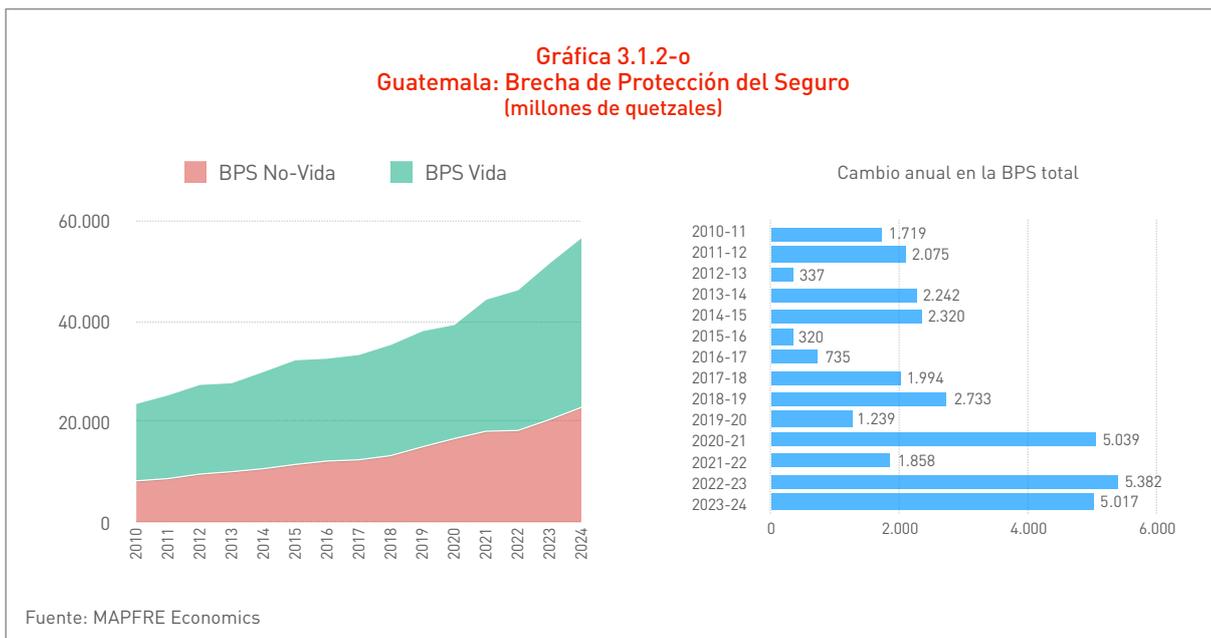
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La actualización de la estimación de la BPS para el mercado de seguros guatemalteco

Gráfica 3.1.2-n
Guatemala: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, quetzales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



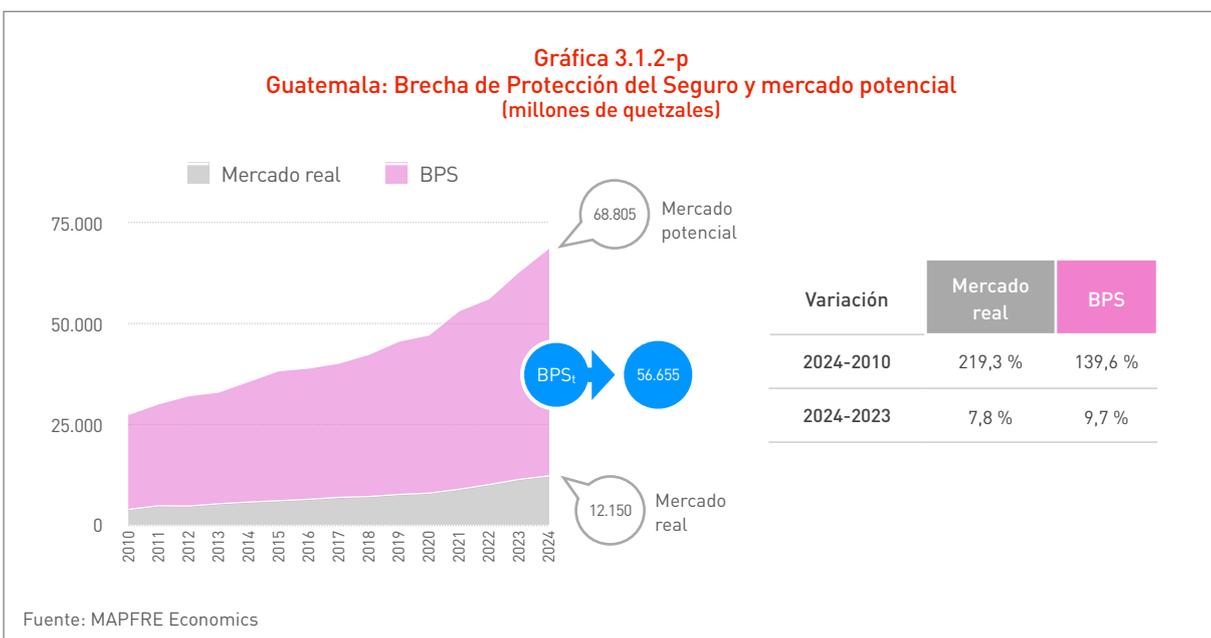
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)



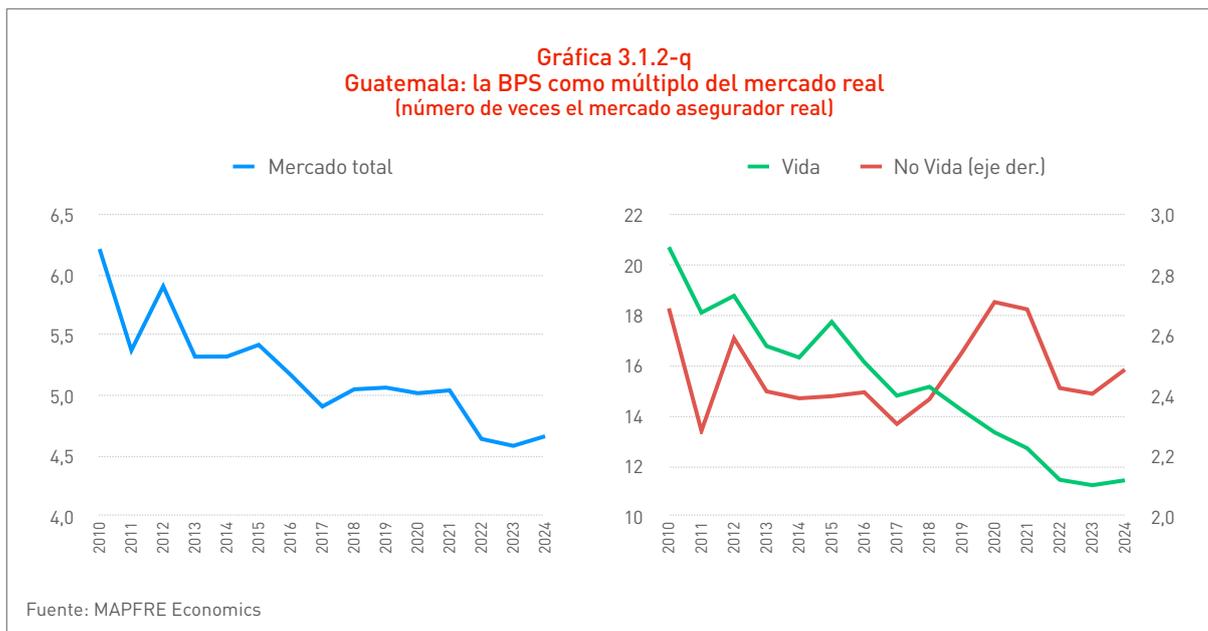
para el período 2010-2024 se muestra en la Gráfica 3.1.2-o. Conforme a los resultados de este ejercicio, la brecha de aseguramiento se situó en 56.655,2 millones de quetzales (7.298,9 millones de dólares). Como en la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la BPS muestra el predominio de los seguros de Vida. Así, en 2024, el 59,7% de la brecha correspondió al segmento de los seguros de Vida (33.806,5 millones de quetzales), en tanto que el segmento de los seguros de No Vida representó el 40,3% restante (22.848,7 millones de quetzales). A partir de esta esti-

mación, el mercado potencial de seguros en Guatemala, en 2024 (medido como la suma del mercado real y la BPS), se ubicó en 68.805,1 millones de quetzales (8.864,2 millones de dólares), esto es, 5,7 veces el mercado actual (véase la Gráfica 3.1.2-p).

Respecto a la evolución de la brecha de aseguramiento, la Gráfica 3.1.2-q ilustra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente en cada año del período analizado. Para el mercado asegurador guatemalteco, la brecha de aseguramiento (medida como múltiplo) muestra una tenden-



Gráfica 3.1.2-q
Guatemala: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



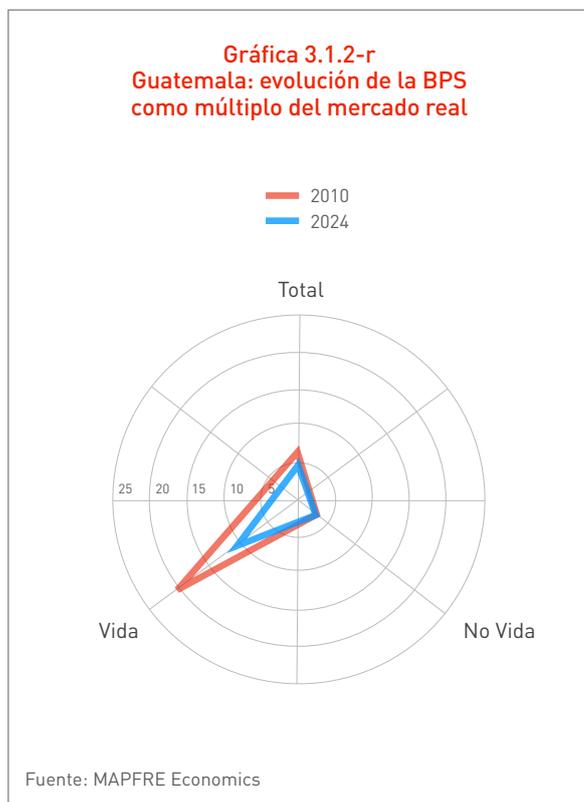
cia decreciente a lo largo del período 2010-2024, la cual se explica fundamentalmente por el comportamiento de la BPS en el segmento de los seguros de Vida. Así, como se ilustra en la Gráfica 3.1.2-r, mientras que en 2010 la BPS del mercado en Guatemala representaba 6,2 veces el mercado real, para 2024 dicha proporción se ha reducido a 4,7 veces; situación análoga se presenta en el segmento

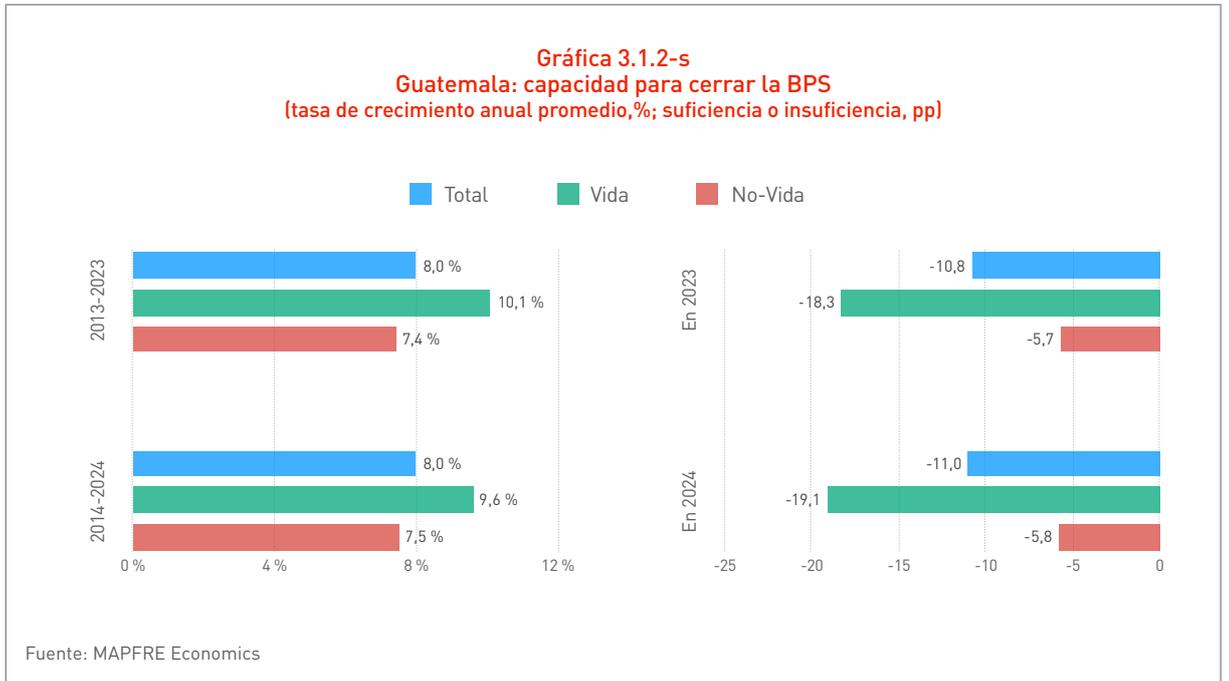
de Vida, donde el múltiplo se redujo de 20,7 a 11,4 veces. Por lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida, sin embargo, se observa un estancamiento relativo, siendo esta prácticamente similar en 2010 (2,7 veces) y en 2024 (2,5 veces).

Finalmente, la Gráfica 3.1.2-s resume la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador guatemalteco para cerrar la BPS. En este sentido, se ha efectuado un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en ese mercado, con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2024 a lo largo de la próxima década. De acuerdo con los resultados de este análisis, durante 2014-2024 el mercado de seguros de Guatemala registró una tasa de crecimiento anual promedio de 8,0%; dinámica que estuvo determinada por una tasa promedio del 9,6% para el caso del segmento de Vida, y del 7,5% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De mantenerse esa dinámica en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 11 pp para cubrir la brecha determinada en 2024; esto es, el mercado asegurador necesitaría de una tasa promedio de crecimiento del 18,9% a lo largo de la próxima década para cerrar la BPS estimada en 2024.

Este resultado se extiende al desempeño tanto del segmento de Vida como del segmento de

Gráfica 3.1.2-r
Guatemala: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real

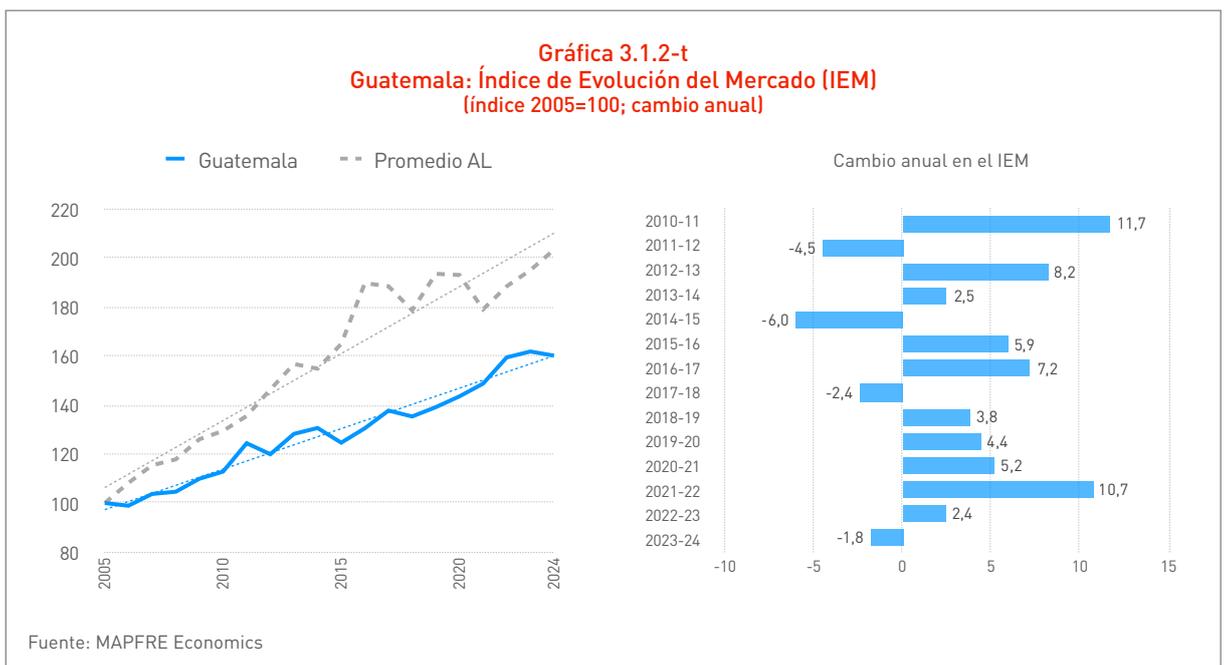




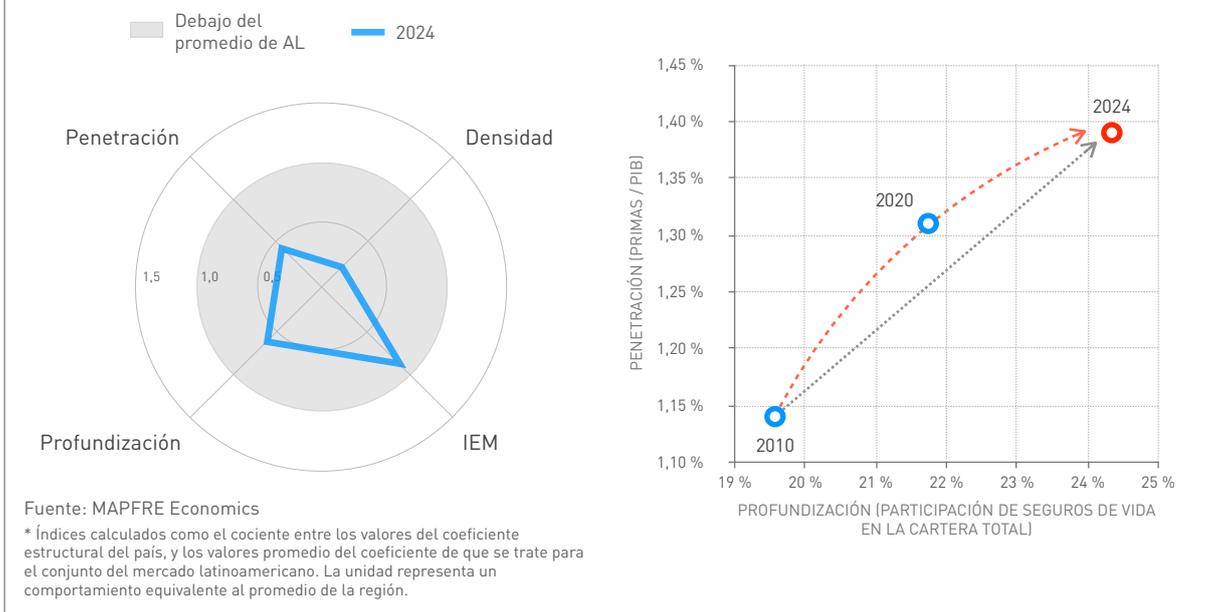
No Vida. En el primer caso, la insuficiencia sería de 19,1 pp, mientras que en el segundo sería de 5,8 pp. De esa forma, cerrar las respectivas brechas de aseguramiento implicaría que el mercado asegurador guatemalteco creciera anualmente en promedio 28,7% y 13,3% a lo largo de la siguiente década. Debe señalarse que, del análisis comparativo de este ejercicio respecto del realizado en 2023 para el mercado de seguros de Guatemala, se observa que los niveles de insuficiencia para el mercado han aumentado ligeramente.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.1.2-t presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador guatemalteco. En términos generales, el indicador muestra una tendencia positiva desde el año 2005, con deterioros anuales en 2012, 2015 y 2018. No obstante, conviene destacar que su nivel se ubica por debajo del promedio del mercado de América Latina (203,3), y su tendencia, divergente respecto a la de la



Gráfica 3.1.2-u
Guatemala: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



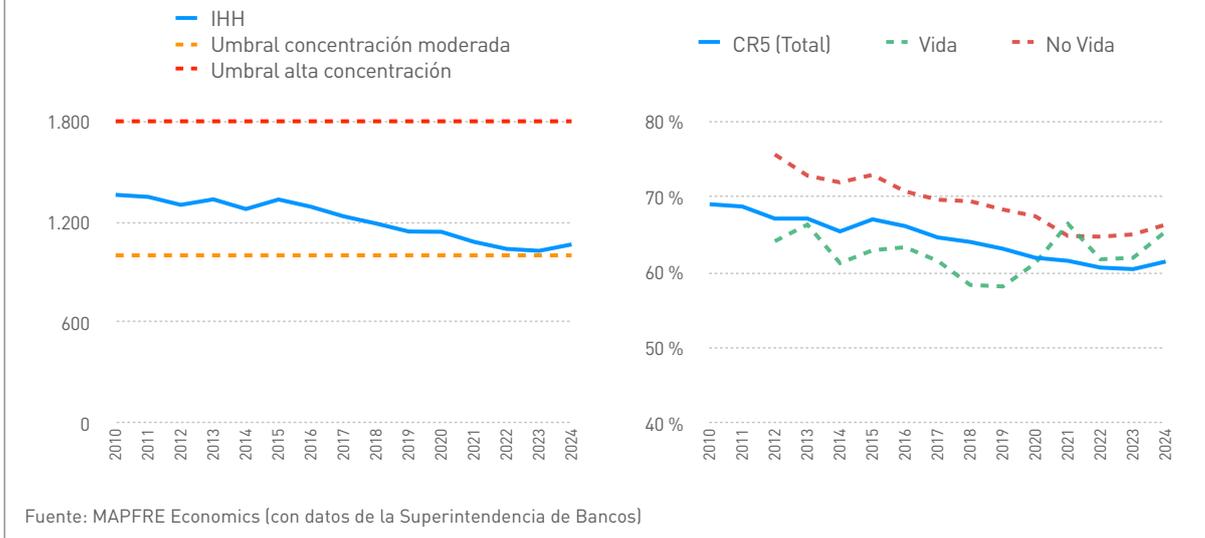
región, se estanca en el período 2011-2015, para mejorar considerablemente en el tramo final hasta el año 2022.

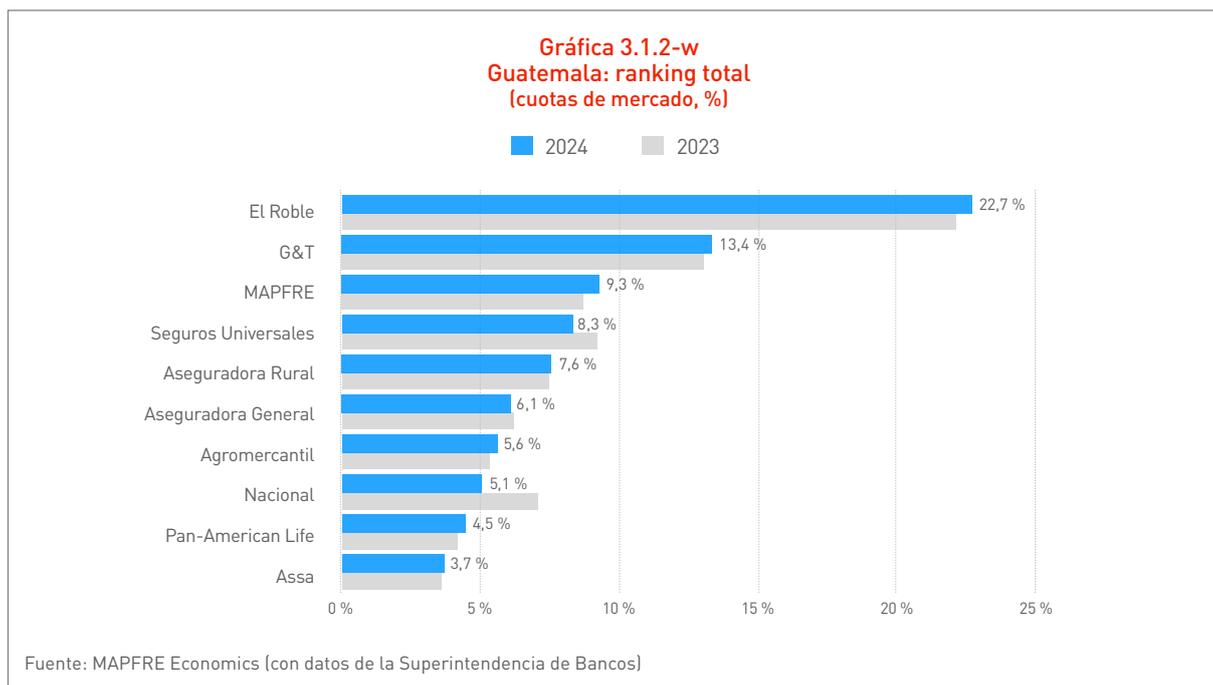
Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Finalmente, la situación del mercado asegurador guatemalteco en comparación con la

media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados en este informe, se ilustra en la Gráfica 3.1.2-u. En este sentido, se observa que la situación de dichos indicadores queda notablemente por debajo del promedio de América Latina, especialmente en lo que a la densidad se refiere (340,7 dólares en primas per cápita América Latina contra 85,0 dólares

Gráfica 3.1.2-v
Guatemala: concentración del sector asegurador (índice Herfindahl; índice CR5, %)





en Guatemala), lo que indica el aún incipiente nivel de desarrollo del mercado comparado con el conjunto de la región.

Rankings del mercado asegurador

El sector asegurador de Guatemala estuvo formado, en 2024, por 27 entidades aseguradoras. Las cinco primeras instituciones supusieron el 61,4% del total de primas, 1,0 pp más que en el año 2023. Sin embargo, debe señalarse que, a lo largo de estos últimos catorce años, se confirma un leve descenso en los niveles de concentración del mercado de seguros guatemalteco. A pesar de ello, el índice Herfindahl muestra que los niveles de concentración se han mantenido por encima del umbral teórico, lo que indica el inicio de niveles de concentración moderada (véase la Gráfica 3.1.2-v).

Ranking total

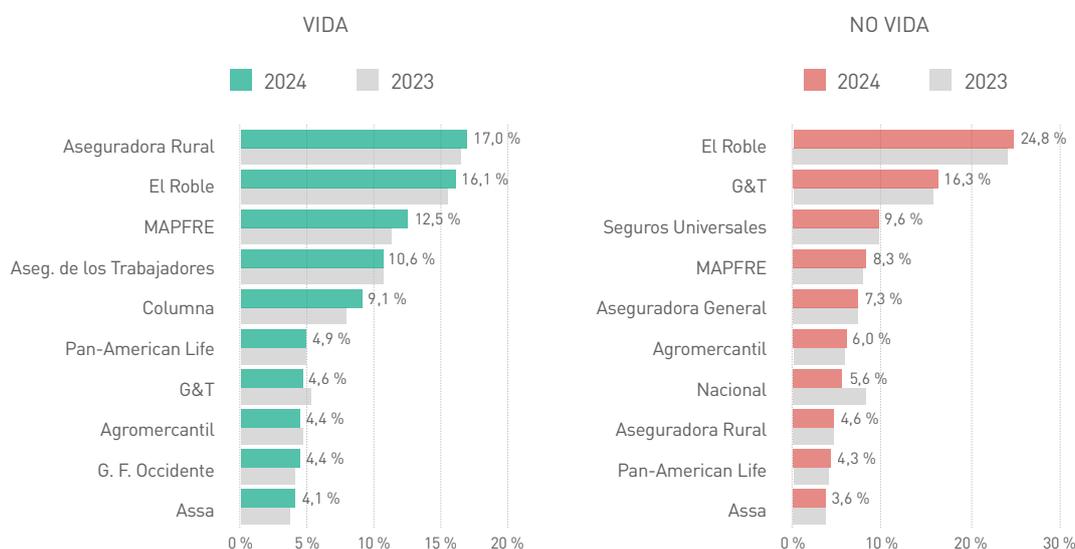
Como se muestra en la Gráfica 3.1.2-w, los dos grupos aseguradores más importantes en el mercado guatemalteco siguen siendo El Roble, con el 22,7% de las primas del mercado (ha mejorado respecto a 2023 en 0,6 pp), y G&T que, con una cuota de mercado del 13,4% (13,1% el año anterior), ha subido su participación en 0,3 pp. Le siguen MAPFRE, con una cuota del 9,3% (0,6 pp más que en 2023), Seguros Universales, con el 8,3%, y Aseguradora

Rural, con el 7,6%. El resto de las aseguradoras mantienen sus posiciones relativas.

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking No Vida, este mantiene sin cambios las tres primeras posiciones. El Roble lo lidera nuevamente, con una cuota de mercado del 24,8%, incrementando ligeramente su participación respecto al 24,2% del año anterior. En segundo lugar, G&T conserva su posición con el 16,3% de las primas totales, lo que representa un aumento de 0,6 pp, en tanto que Seguros Universales permanece en la tercera posición, con una cuota del 9,6%, aunque registra una leve caída frente al 9,8% de 2023. En la cuarta posición, MAPFRE asciende un puesto con una cuota del 8,3%, creciendo 0,5 pp respecto al año anterior. Le sigue Aseguradora General, que también sube una posición y mantiene su cuota estable en 7,3%. Agromercantil escala al sexto lugar, con el 6,0%, mejorando su participación desde el 5,7% del año anterior. El cambio más significativo lo protagoniza Nacional, que cae tres posiciones hasta el séptimo lugar, con una cuota del 5,6%, lo que representa una disminución de 2,7 pp respecto a 2023. Cierran el ranking Aseguradora Rural (4,6%), Pan-American Life (4,3%) y Assa (3,6%), todas manteniendo sus posiciones y mostrando ligeros incrementos o estabilidad en sus respectivas cuotas (véase la Gráfica 3.1.2-x).

Gráfica 3.1.2-x
Guatemala: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Por último, en el ranking Vida no se observan cambios en las cinco primeras posiciones del mercado asegurador guatemalteco. Aseguradora Rural se mantiene en primera posición, con una cuota de mercado del 17,0%, frente al 16,6% del año anterior. En segundo lugar, El Roble conserva su posición con el 16,1% de las primas totales, aumentando su cuota en 0,5 pp. Por su parte, MAPFRE afianza la tercera posición, con el 12,5%, destacando con un crecimiento de 1,2 pp, el más alto entre los tres primeros grupos. Aseguradora de los Trabajadores permanece en cuarta posición, con una cuota del 10,6%, seguida por Columna, que se mantiene quinta y registra un incremento hasta el 9,1%, frente al 7,8% del año anterior. En la sexta posición se produce el único cambio del ranking: Pan-American Life asciende al sexto lugar, con una cuota del 4,9%, superando a G&T, que desciende a la séptima posición con el 4,6%, lo que representa una caída de 0,6 pp respecto a 2023 (véase la Gráfica 3.1.2-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Durante el año 2024 y hasta mitad del año 2025, Guatemala ha aprobado varias disposiciones relevantes para el sector asegurador, orientadas principalmente a la modernización

normativa y al fortalecimiento institucional. Una de las más destacadas es la Resolución JM-24-2025 de la Junta Monetaria, la cual introduce el nuevo Reglamento para el Registro de Intermediarios de Seguros, Reaseguros y Ajustadores Independientes. Este reglamento marca un cambio significativo al establecer un entorno completamente digital para el proceso de registro. La implementación de tecnologías de la información busca optimizar recursos, mejorar la atención a los usuarios y agilizar los trámites. Esta norma entrará en vigor el 1 de julio de 2025, derogando la resolución anterior JM-13-2011.

Por otro lado, la Superintendencia de Bancos (supervisor y regulador de la actividad aseguradora en Guatemala), mediante la Resolución 78-2025, ha revisado y fijado los nuevos montos mínimos de capital pagado inicial para las aseguradoras y reaseguradoras que se constituyan en el país. Esta medida forma parte de un conjunto de reformas orientadas a reforzar la solvencia y estabilidad del sistema financiero guatemalteco. Además, continúa la implementación del proyecto de Normas de Información Financiera para Aseguradoras (NIFA), cuyo objetivo es reemplazar el actual Manual de Instrucciones Contables por un sistema contable basado en estándares interna-

cionales. En 2024, se completó la tercera fase del plan piloto, y se prevé que la cuarta fase concluya durante 2025. Este proyecto representa un avance importante hacia una mayor transparencia y calidad en la información financiera del sector.

3.1.3 Honduras

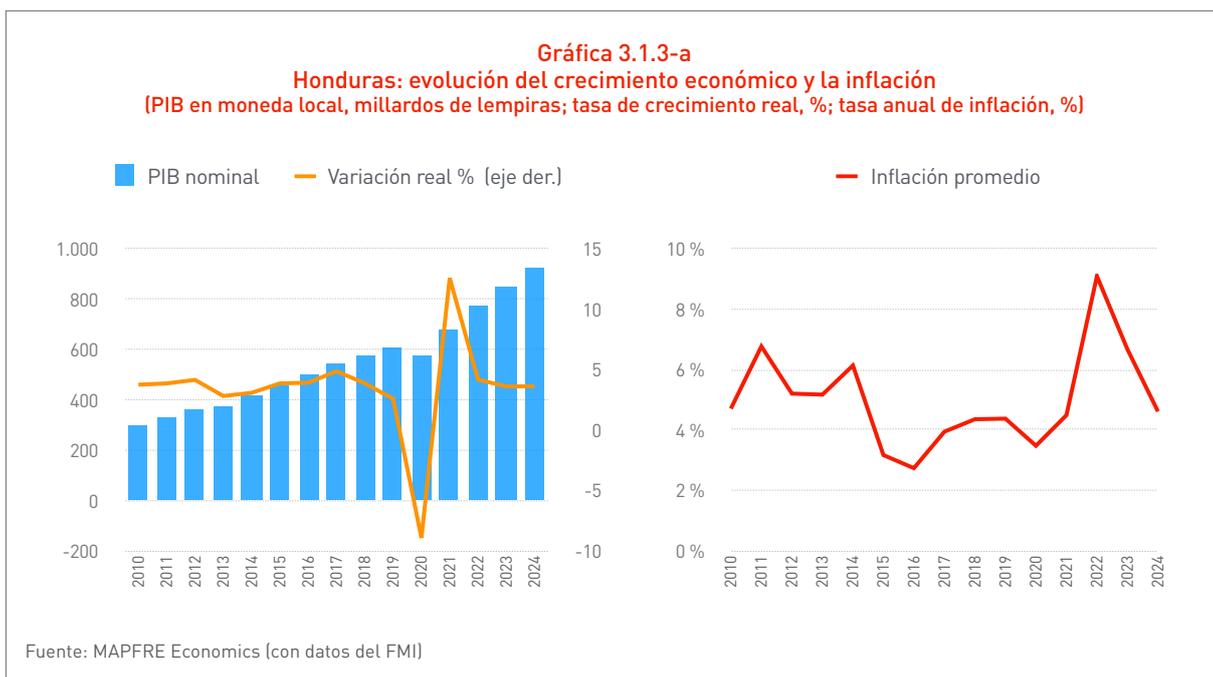
Entorno macroeconómico

En 2024, la economía hondureña creció un 3,6% en términos reales, manteniendo el crecimiento registrado en 2023, apoyada en el consumo privado que creció un 4,3%, el consumo público con un 5,3% y en la inversión total que también tuvo un buen comportamiento, especialmente la inversión pública, destacando el 41% del presupuesto destinado a obras viales y proyectos energéticos como hidroeléctricas, renovables y electrificación rural. Sin embargo, el crecimiento económico se vio ralentizado por la disminución de la demanda externa, especialmente de la demanda de productos textiles, café y otros productos agrícolas por parte de Estados Unidos (véase la Gráfica 3.1.3-a).

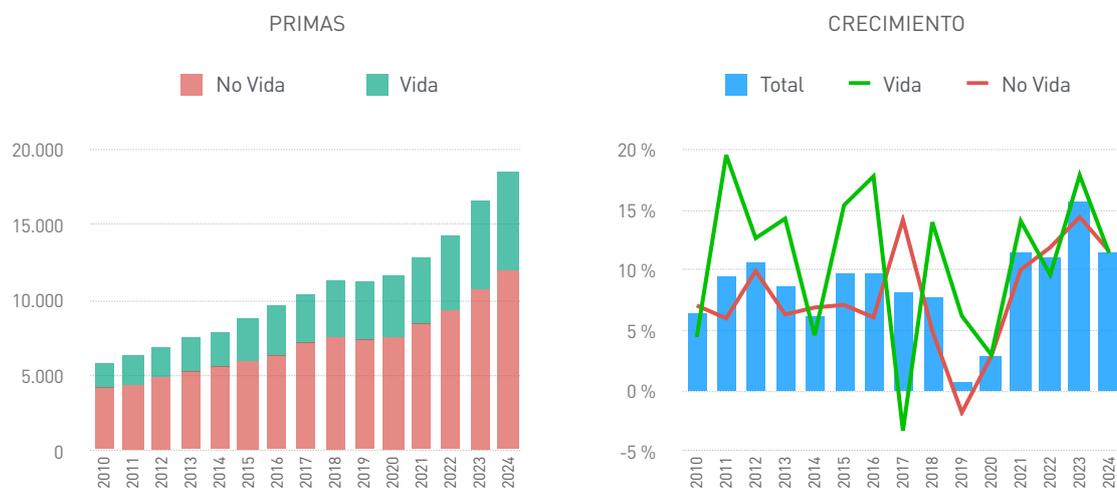
Por otro lado, en 2024, el déficit fiscal se situó en el 1,1% (inferior al 3,6% del año anterior), debido a una menor ejecución de proyectos de inversión pública respecto a 2023. La inflación promedio se ubicó en el

entorno del 4,6% (6,7% en 2023), influida por los menores precios internacionales de materias primas y una política monetaria restrictiva (se produjeron dos subidas de tipos desde agosto que situaron el tipo de política monetaria en 5,75%, tras permanecer sin cambios desde 2020 en 3,00%). En este apartado, es necesario señalar que los efectos de este cambio de política se trasladaron al consumo e inversión privada con rezago, afectando principalmente al último trimestre de 2024, en contraposición al crecimiento en los primeros trimestres. Respecto a la tasa de desempleo, habría alcanzado el 5,2% de la población económicamente activa, en 2024, un 1,2% menos que en 2023.

En cuanto a las previsiones para el año próximo, la CEPAL estima que la economía hondureña crecerá en torno al 3,2% en 2025 (3,8% en 2026), pese a la desaceleración de la demanda externa por parte de Estados Unidos y otros socios clave. Se espera una evolución positiva de la inversión pública, privada y el consumo, compensando así los factores negativos del sector exterior. El crecimiento estimado por el Fondo Monetario Internacional para 2025 es del 3,3%. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento de la economía hondureña en el entorno del 3,3% para 2025 y del 3,4% para 2026.



Gráfica 3.1.3-b
Honduras: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de lempiras; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, las primas del mercado asegurador hondureño ascendieron a 18.441,7 millones de lempiras (742,0 millones de dólares). Esta evolución significó un crecimiento del 11,5% en términos nominales y 6,6% en términos

reales respecto a los datos observados el año anterior (véanse la Tabla 3.1.3 y la Gráfica 3.1.3-b). El crecimiento del sector asegurador en Honduras ha sido inferior en 4,1 puntos porcentuales (pp) al registrado el año anterior, cuando las primas crecieron un 15,6% en términos nominales. De manera específica, las primas de los ramos de Vida crecieron un 11,4%, en 2024 (frente al importante crecimen-

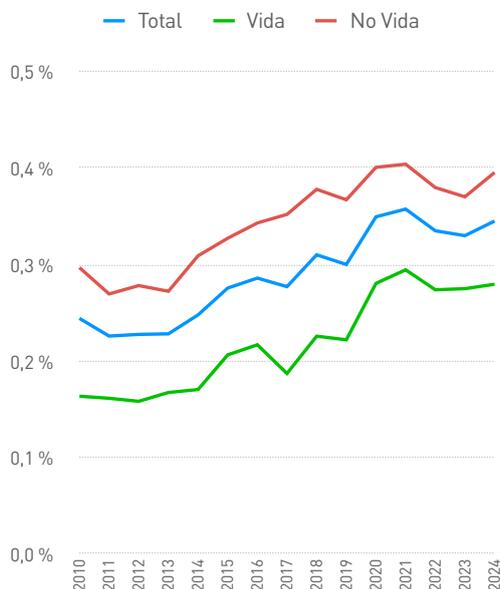
Tabla 3.1.3
Honduras: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de lempiras	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	18.441,7	742,0	11,5	6,6
Vida	6.494,0	261,3	11,4	6,5
No Vida	11.947,7	480,7	11,6	6,6
Incendio y líneas aliadas	3.597,3	144,7	1,4	-3,1
Automóviles	2.816,2	113,3	19,8	14,5
Salud	3.246,1	130,6	15,0	10,0
Otros ramos	1.002,1	40,3	27,7	22,1
Transportes	360,8	14,5	-3,8	-8,0
Caución	232,7	9,4	20,9	15,5
Accidentes personales	413,1	16,6	9,3	4,4
Responsabilidad civil	270,9	10,9	8,5	3,7
Riesgos profesionales	8,6	0,3	-11,0	-14,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

1/ Prima netas de devoluciones y cancelaciones

Gráfica 3.1.3-c
Honduras: participación en las primas de seguros en América Latina (%)

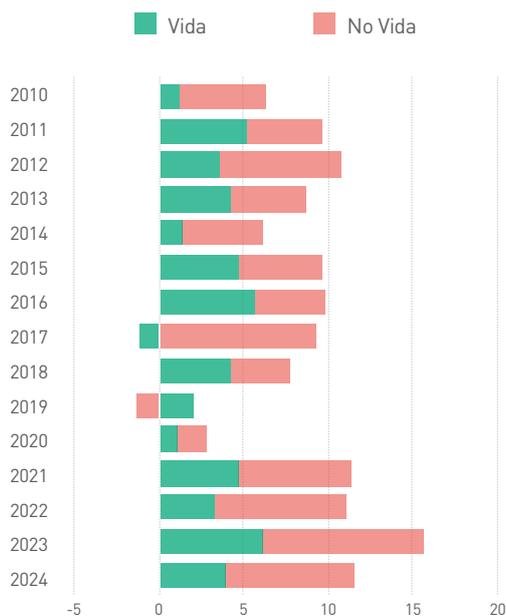


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y organismos supervisores de la región)

to del 17,8% registrado en 2023), hasta alcanzar los 6.494,0 millones de lempiras (261,3 millones de dólares). Por su parte, las primas de los ramos No Vida aumentaron un 11,6% (frente al 14,4% de 2023), alcanzando los 11.947,7 millones de lempiras (480,7 millones de dólares). Debe señalarse que todas las modalidades de No Vida crecieron en términos nominales excepto Riesgos profesionales (-11,0%) y Transportes (-3,8%), Por otro lado, los ramos de Otros Ramos, Automóviles y Salud, que son los de mayor importancia, contribuyeron de manera notable con sus respectivos crecimientos en términos nominales del 27,7%, 19,8% y 15,0%, respectivamente.

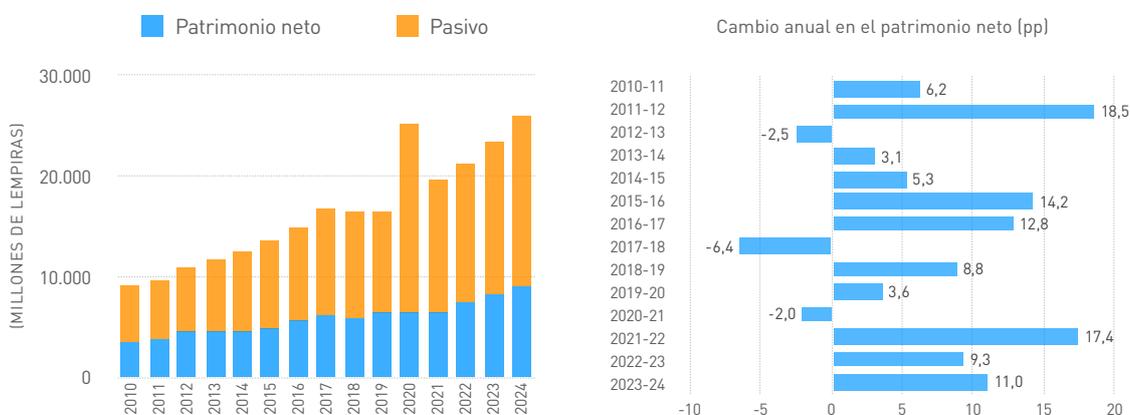
La participación de las primas totales y, por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador de Honduras, respecto al mercado latinoamericano, ha crecido en los últimos catorce años en 0,1 pp. El ramo de No Vida presenta mayor peso (0,40% en 2024) sobre el conjunto de América Latina que el ramo de Vida (0,28%). La proporción del total de primas hondureñas en el total de América Latina ha pasado del 0,24% en 2010 al 0,34% en 2024 (Gráfica 3.1.3.-c).

Gráfica 3.1.3-d
Honduras: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-e
Honduras: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

De esta forma, como se presenta en la Gráfica 3.1.3-d, al crecimiento de 11,5% registrado por el mercado asegurador hondureño, en 2024, contribuyeron los seguros de No Vida de forma algo más positiva, con 7,5 pp, en tanto que el segmento de los seguros de Vida lo hizo con 4,0 pp (véase la Gráfica 3.1.3-d). Cabe señalar igualmente que, salvo por los años 2017 y 2019, ambos segmentos del mercado han contribuido positivamente al crecimiento de la actividad aseguradora en ese país.

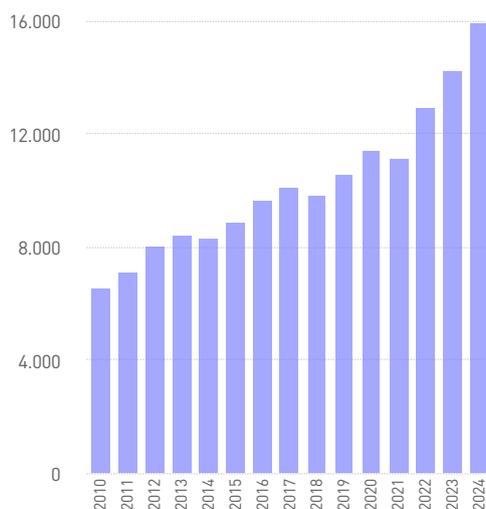
Balance y fondos propios

La Gráfica 3.1.3-e presenta la evolución del balance agregado del sector asegurador de Honduras a lo largo del período 2010-2024. En este sentido, los activos totales del sector ascendieron a 25.855,2 millones de lempiras (1.019,9 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se situó en 9.066,3 millones de lempiras (357,6 millones de dólares), con una tendencia creciente, únicamente interrumpida en los años 2018 y 2021. Destacan los niveles de capitalización agregados del sector asegurador hondureño (medidos sobre los activos totales), los cuales se sitúan en niveles en torno al 38,9% en promedio en el período 2010-2014. A partir de entonces experimenta un estancamiento en valores cercanos al 34,8%, en promedio, sobre el total del activo, hasta alcanzar en 2024 el 35,1%, decreciendo en 4,2 pp desde 2010.

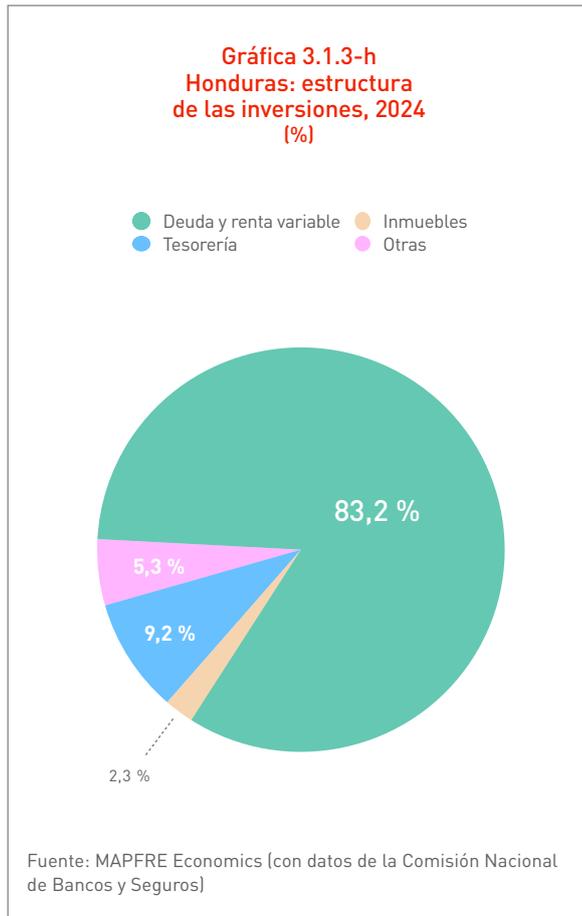
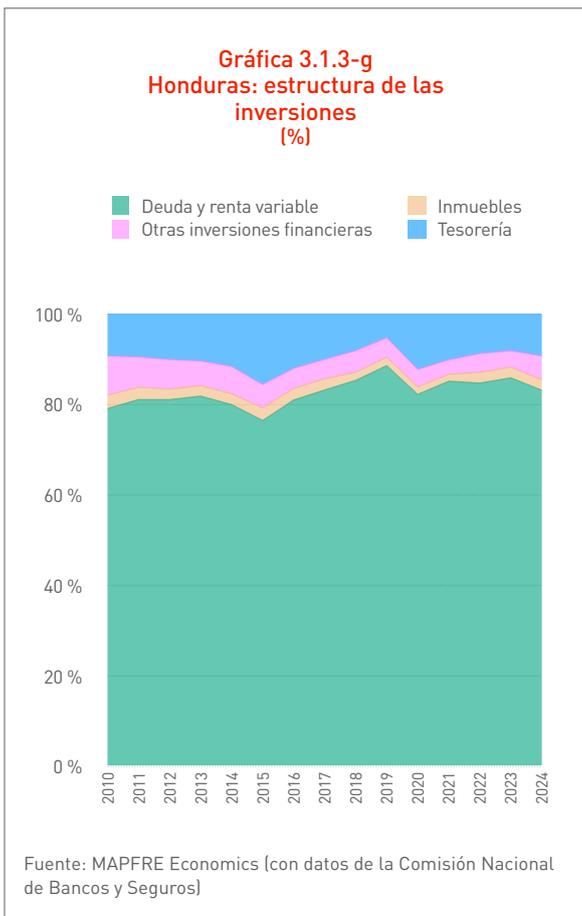
Inversiones

La evolución de las inversiones de la industria aseguradora en Honduras a lo largo de 2010-2024 se muestra en la Gráfica 3.1.3-f, en tanto que las Gráficas 3.1.3-g y 3.1.3-h ilustran la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de

Gráfica 3.1.3-f
Honduras: inversiones del
mercado asegurador
 (millones de lempiras)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)



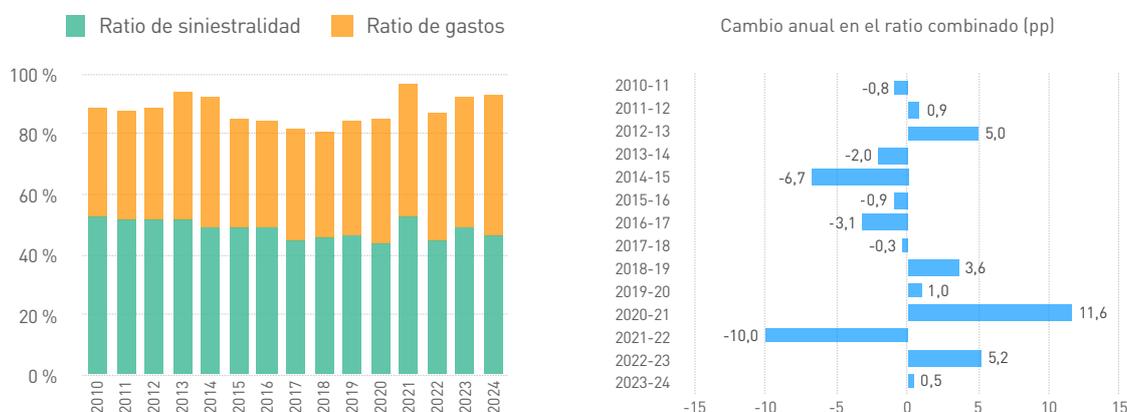
ese período y en 2024. En este último año, las inversiones a cargo de las entidades aseguradoras operando en mercado hondureño alcanzaron 15.978,8 millones de lempiras (630,3 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de deuda y renta variable el 83,2% del total, un 9,2% en tesorería, un 2,3% en inmuebles y el 5,3% restante en otras inversiones financieras. Debe señalarse la tendencia creciente de las inversiones en tesorería a lo largo del período analizado, la cual se revierte a partir de 2016. Asimismo, en términos generales, se observa una tendencia al crecimiento de la participación de las inversiones en deuda y renta variable (que parecía haberse estancado a partir de 2014), situándose en 2024 muy cerca del promedio decenal (83,2%). También se puede constatar una situación similar a lo largo de dicho período de las inversiones en tesorería, las cuales siguen en 2024 al 9,2% al igual que en el 2010.

Provisiones técnicas

Por su parte, en la Gráfica 3.1.3-i se presenta la información relativa a la evolución de las



Gráfica 3.1.3-j
Honduras: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

provisiones técnicas del sector asegurador hondureño. Con la información disponible, no ha sido posible realizar un análisis con un mayor nivel de desagregación de la composición de las provisiones técnicas a nivel sectorial. No obstante, a lo largo del período 2010-2024, se observa un crecimiento sostenido de las mismas en términos absolutos a nivel agregado, aunque desvirtuado en 2020 por el crecimiento atípico en las reservas para siniestros; hasta 2024 continúa con una tendencia alcista clara, alcanzando en este último año los 11.101,8 millones de lempiras (437,9 millones de dólares).

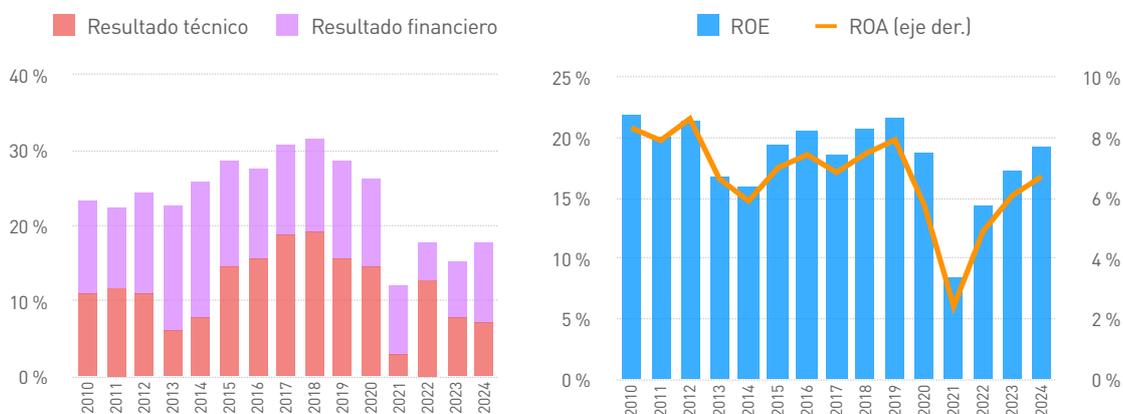
Desempeño técnico

La evolución del desempeño técnico del sector asegurador hondureño a lo largo del período 2010-2024, a partir del análisis del ratio combinado del mercado, se presenta en la Gráfica 3.1.3-j. Conforme a esta información, en 2024, este coeficiente técnico mostró un ligero deterioro, situándose en el 92,9%, por encima del nivel alcanzado en 2023 (92,3%). El ratio de gastos se ha situado en 46,1%, lo que supone 3,1 pp más que el año anterior. Por su parte, el ratio de siniestralidad mejora al decrecer en 2,6 pp (46,8%), por debajo del máximo histórico en 2021 (52,4%) en los últimos catorce años.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado neto del sector asegurador hondureño fue de 1.648,9 millones de lempiras (66,3 millones de dólares), lo que supone un crecimiento del 22,1% respecto al año anterior. Es importante señalar que el resultado neto obtenido en 2024 por la industria aseguradora en Honduras se sustentó en el crecimiento del resultado financiero del sector, que fue del 52,9%, lo que supuso alcanzar la cifra de 789,9 millones de lempiras (31,8 millones de dólares) por encima del promedio desde el año 2010 con 585,9 millones de lempiras. El resultado técnico, por su parte, fue positivo (524,8 millones de lempiras), lo que se traduce en 58,8 millones de lempiras por debajo de la cifra promedio en los últimos catorce años (583,6 millones de lempiras) y similar al año anterior (véase la Gráfica 3.1.3-k). Por lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 19,1% en 2024, creciendo 1,9 pp con relación a 2023, debido fundamentalmente a los mejores resultados comentados anteriormente. Una situación similar se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 6,7% en 2024, lo que significó una mejora de 0,6 pp respecto al valor observado en 2023.

Gráfica 3.1.3-k
Honduras: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del mercado asegurador hondureño a lo largo del período 2010-2024 se ilustran en la Gráfica 3.1.3-l. Primeramente, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 2,0%, mismo nivel observado en 2023. Debe señalarse que el índice de penetración en el mercado hondureño ha mantenido una tendencia prácticamente de estancamiento a lo largo los últimos catorce años, divergiendo claramente de la tendencia promedio creciente registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto (cuyo índice se situó en 3,2% en 2024).

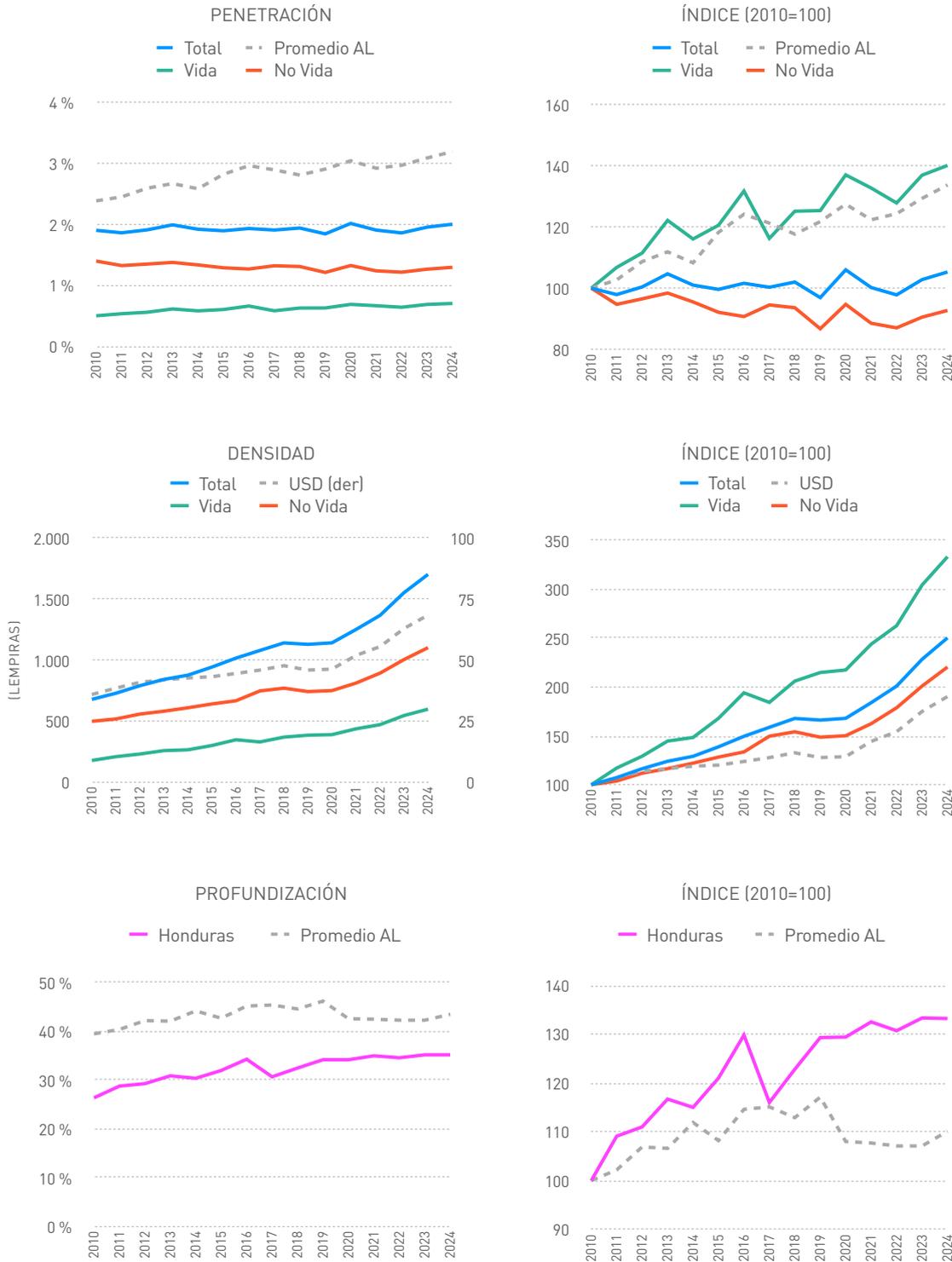
La densidad del seguro en Honduras (primas per cápita), por su parte, se situó en 1.703,5 lempiras (68,6 dólares), lo que representa un aumento de 9,6% con respecto al nivel alcanzado en 2023 (1.553,9 lempiras). A diferencia del indicador de penetración, la densidad en Honduras muestra una tendencia creciente, con un crecimiento acumulado del 150,4% a lo largo del período 2010-2024. Por otra parte, la profundización en el mercado hondureño (medida como las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se mantiene prácticamente sin cambios respecto al año precedente, y se situó en 2024 en el 35,2%, esto es, 8,8 pp por encima del valor registrado

en 2010. Debe puntualizarse que, desde 2017, el diferencial que le separa del indicador de profundización de América Latina se ha visto reducido, aunque aún continúa por debajo de los valores absolutos del indicador para el promedio de los países de la región (43,5%).

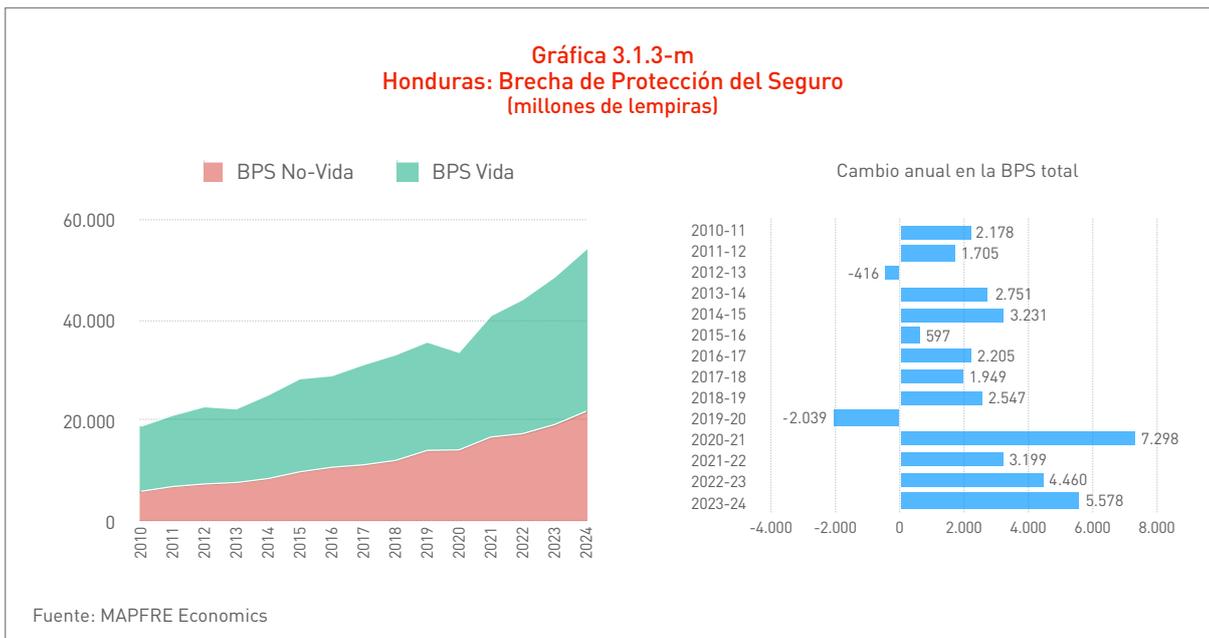
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.1.3-m presenta la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Honduras entre 2010 y 2024. De acuerdo con este análisis, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 54.114,6 millones de lempiras (2.177,2 millones de dólares), representando 2,9 veces el mercado asegurador realmente existente en Honduras al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período de análisis, como ocurre en buena parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, muestra un predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2024, el 59,6% de la BPS correspondió al segmento de los seguros de Vida (32.274,4 millones de lempiras), lo que representa -9,0 pp menos que la participación que se observaba de parte de ese segmento en 2010. Asimismo, el 40,4% restante de la brecha se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (21.840,2 millones de lempiras). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Honduras al cierre de 2024 (suma del mercado

Gráfica 3.1.3-I
Honduras: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, lempiras y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



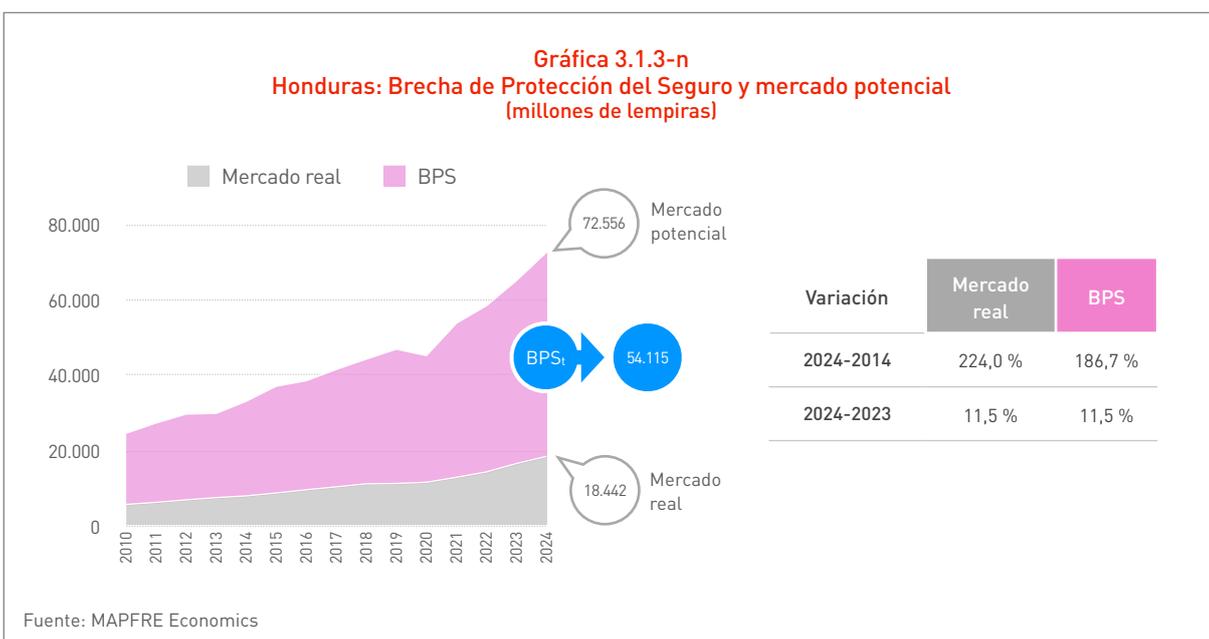
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)



real y la BPS), se estimó en 72.556,3 millones de lempiras (2.919,2 millones de dólares), lo que representa 3,9 veces el mercado asegurador total en Honduras en ese año (véase la Gráfica 3.1.3-n).

A fin de analizar el comportamiento tendencial de la BPS en este mercado asegurador, en la Gráfica 3.1.3-o se muestra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente. En Honduras, la brecha de aseguramiento como múltiplo presenta una tendencia ligeramente decreciente en los últimos dos años. En el segmento de los se-

guros de Vida es claramente decreciente (pasando de 8,6 a 5,0 veces) en el periodo comprendido entre 2010 y 2024. No ocurre así, sin embargo, en el caso del segmento de los seguros de No Vida, en los que la brecha de aseguramiento muestra una tendencia positiva en el período analizado al pasar el múltiplo de 1,4 a 1,8 veces en dicho lapso. Ello se confirma en el análisis esquemático que presenta la Gráfica 3.1.3-p, la cual sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador hondureño en la última década. Allí se



Gráfica 3.1.3-o
Honduras: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



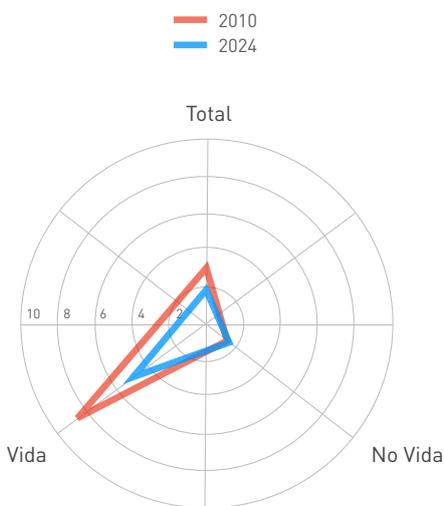
Fuente: MAPFRE Economics

aprecia una clara mejoría solo en el segmento de Vida, que cierra la distancia en términos de brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real.

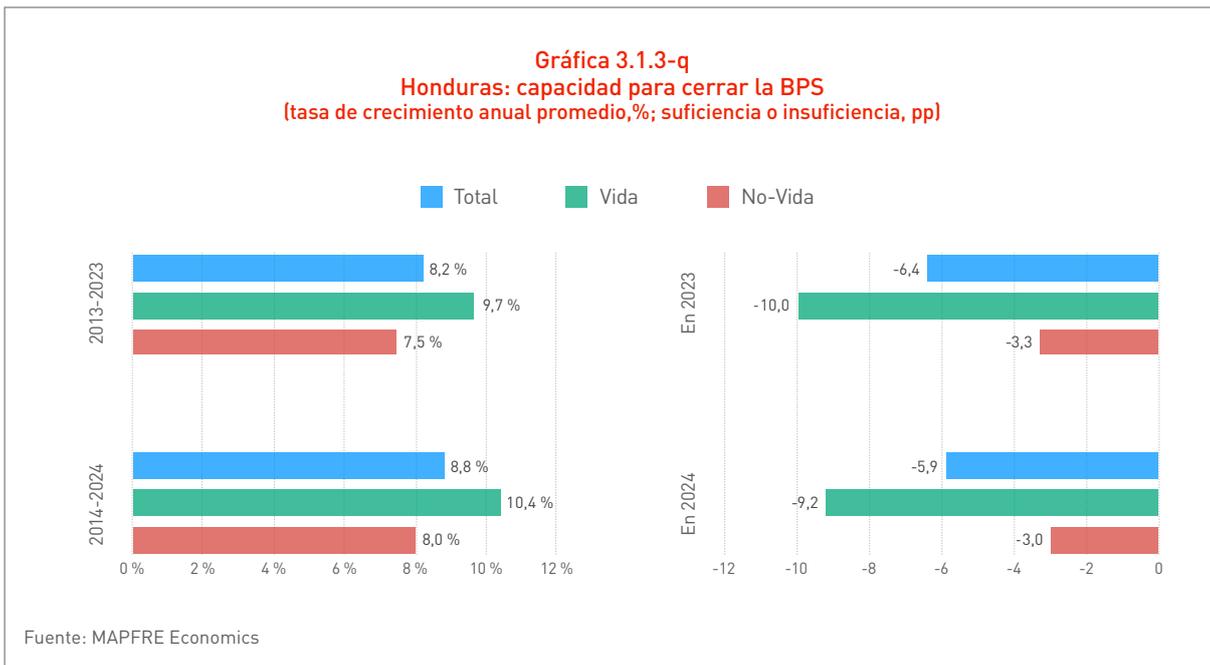
Por último, la Gráfica 3.1.3-q muestra la síntesis de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador hondureño para cerrar la brecha de asegu-

ramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de los diez años siguientes. De acuerdo con este análisis, el mercado de seguros hondureño creció a una tasa anual promedio de 8,8% durante el período 2014-2024; crecimiento que se integró, de una parte, por una tasa anual de 10,4% en el segmento de los seguros de Vida y, de otra, una tasa promedio anual de 8,0% para el caso de los seguros de No Vida. Del análisis efectuado se desprende que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador hondureño resultará insuficiente para conseguir el propósito señalado. Para el caso del segmento de los seguros de Vida, la tasa observada sería insuficiente en -9,2 pp, en tanto que para el segmento de los seguros de No Vida la insuficiencia sería de -3,0 pp. Debe señalarse, sin embargo, que la situación ha mejorado en ambos segmentos respecto a 2023, trasladando ese comportamiento al total del sector: en el segmento de Vida la insuficiencia ha disminuido desde -10,0 pp a -9,2 (+0,8 pp) entre 2023 y 2024, mientras que en No Vida ha disminuido desde -3,3 pp a -3,0 (+0,3 pp) en ese lapso.

Gráfica 3.1.3-p
Honduras: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



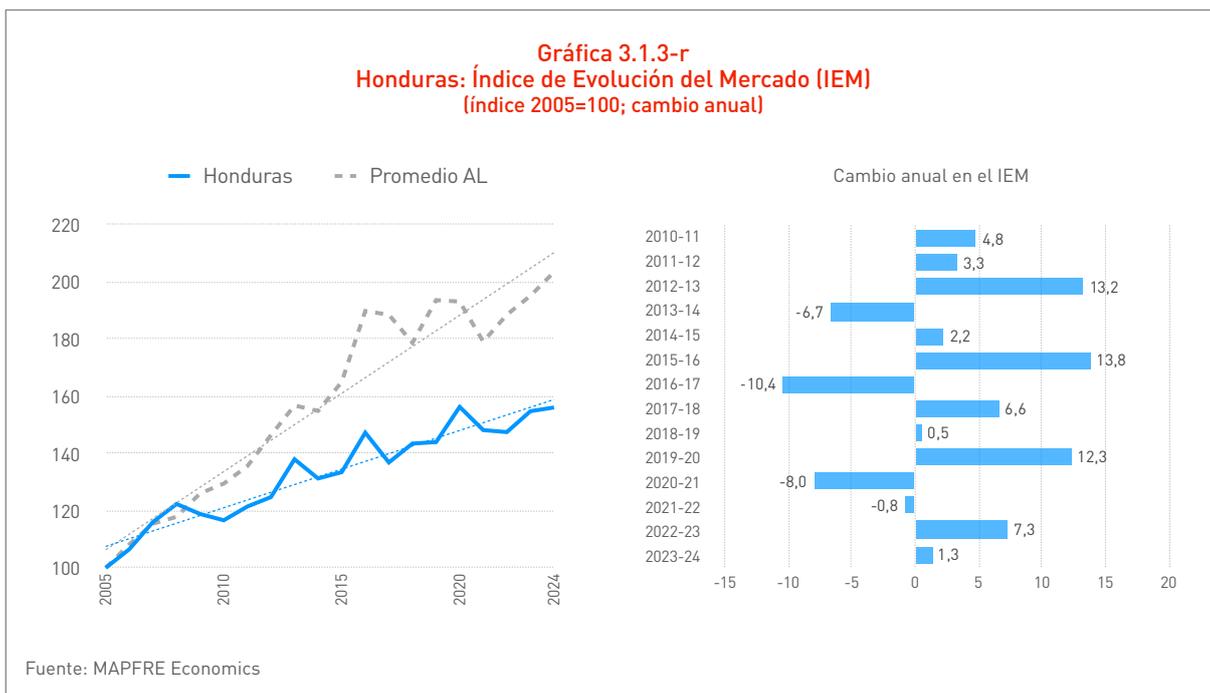
Fuente: MAPFRE Economics



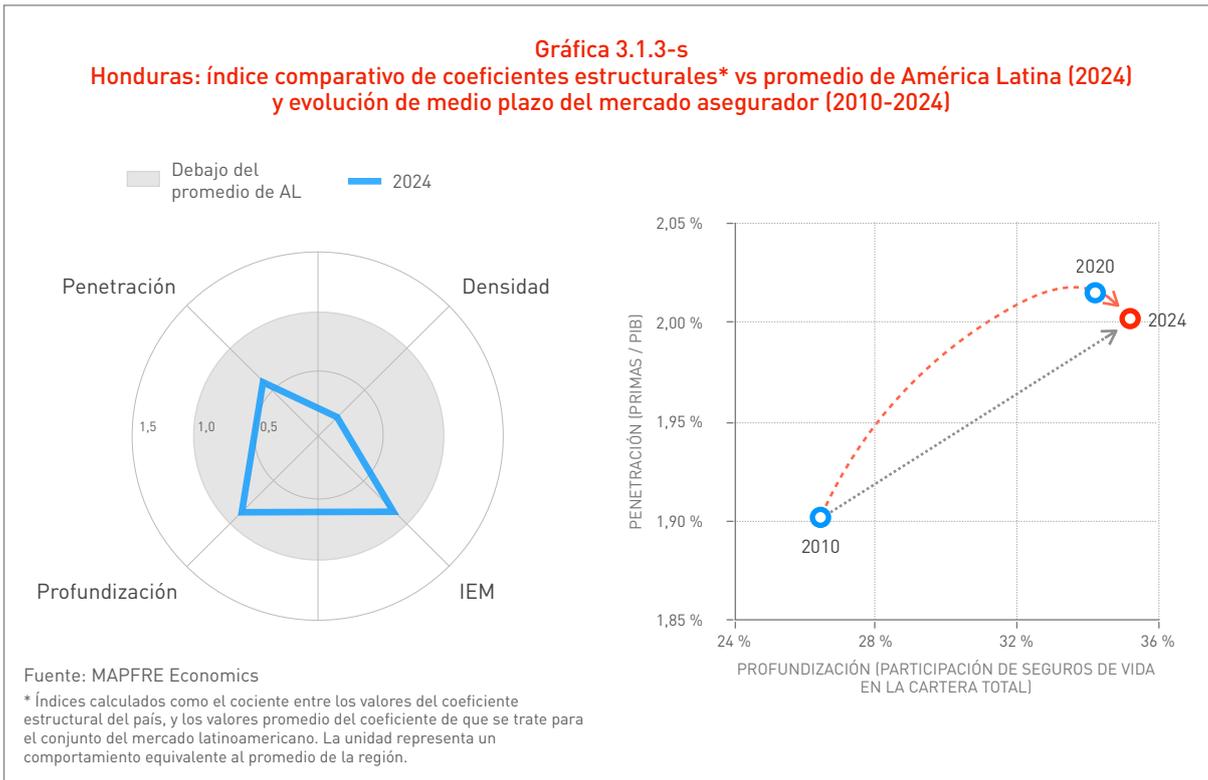
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.1.3-r se presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador hondureño. El IEM (que se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros) muestra una dinámica positiva a lo largo del período analizado con picos de crecimiento en 2007, 2010, 2016 y 2020. Es a

partir del año 2016 cuando claramente esta tendencia de crecimiento se separa de la registrada por el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, registrándose en 2024 la tercera mayor desviación del promedio de la región de América Latina en los últimos catorce años analizados.



Gráfica 3.1.3-s
Honduras: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)

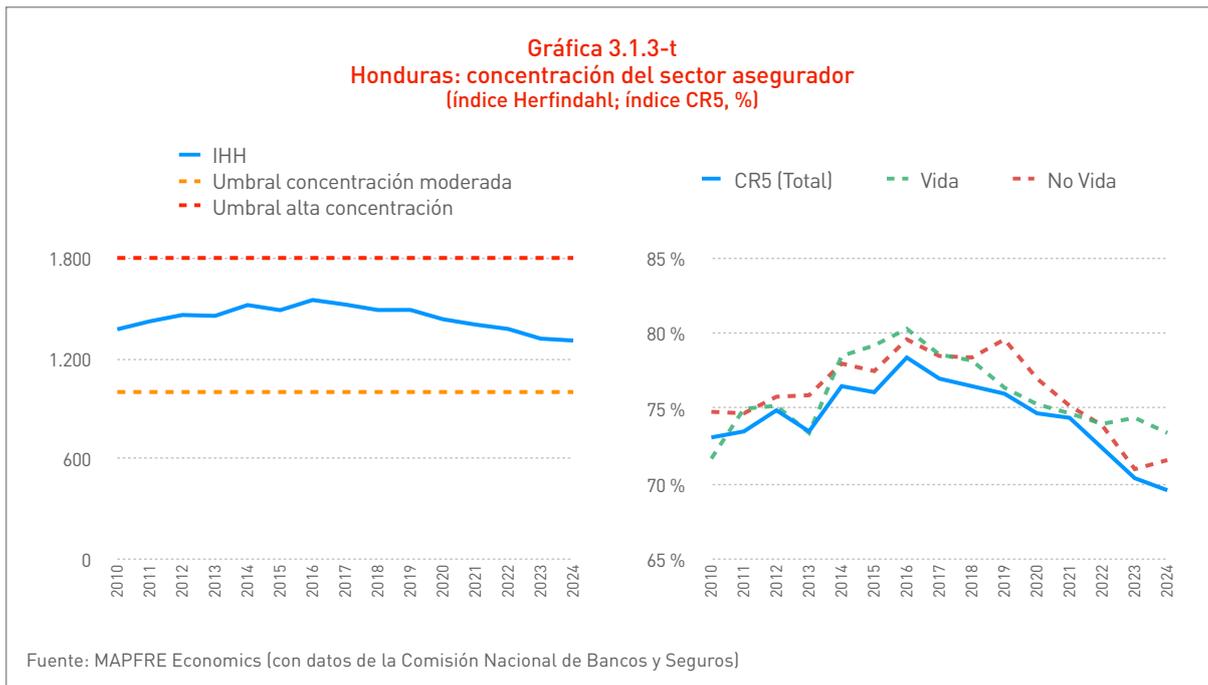


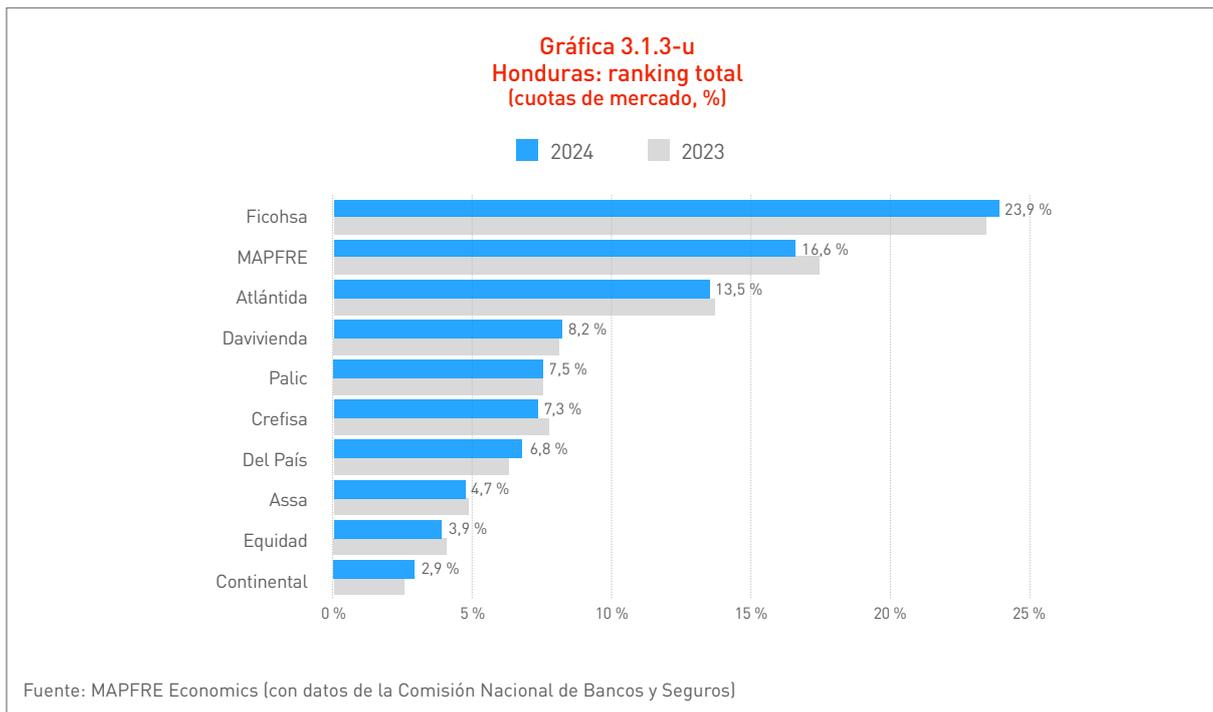
Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Finalmente, en la Gráfica 3.1.3-s se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador hondureño en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales

analizados. Se observa que su situación queda por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, en particular en lo que a la densidad se refiere, lo que indica su todavía incipiente nivel de desarrollo comparado con el conjunto de la región.

Gráfica 3.1.3-t
Honduras: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)





Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en Honduras 12 entidades aseguradoras. La cuota de mercado de las cinco primeras (CR5) supuso ese año el 69,6% del total de primas, registrando una reducción de -0,8 pp la concentración con respecto a 2023 (70,4%). Ello indica que el nivel de concentración de la industria se ha venido reduciendo de forma paulatina en los últimos años, aunque se mantiene en valores que indican niveles relevantes de concentración. Esto se confirma al analizar el índice Herfindahl, el cual se ha mantenido por encima del umbral de concentración moderada a lo largo de los últimos quince años (véase la Gráfica 3.1.3-t).

Ranking total

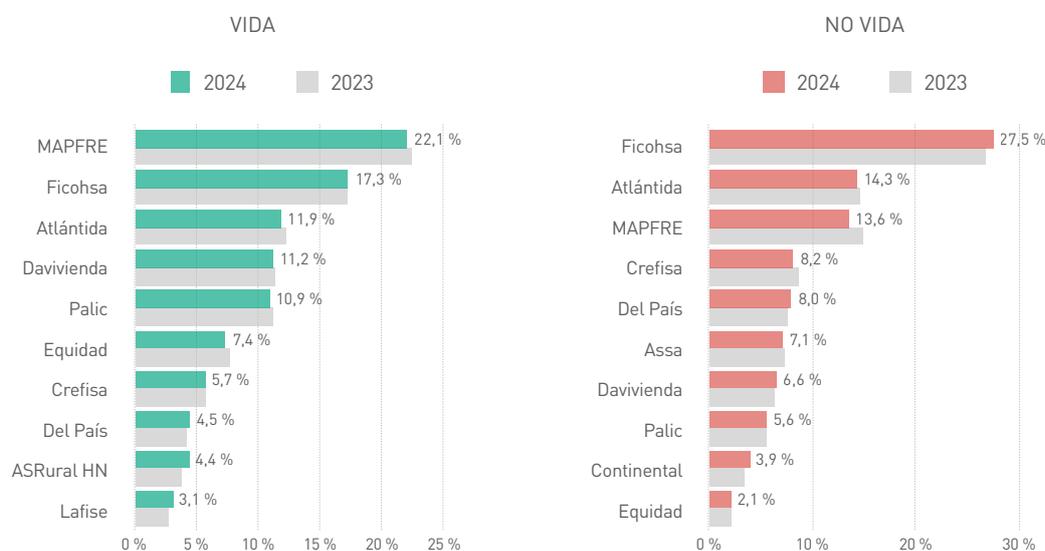
En la Gráfica 3.1.3-u se presenta el ranking de grupos aseguradores del mercado hondureño, en 2024, el cual muestra una estructura de mercado bastante concentrada en los primeros tres puestos, con Ficohsa Seguros liderando, con una cuota de mercado del 23,9%, seguida por MAPFRE (16,6%) y Atlántida (13,5%). Juntas, estas tres compañías representan más del 53% del total de primas del mercado, lo que indica una fuerte presencia de líderes consolidados. Por otra parte, Palic logra superar a Crefisa en el ranking de aseguradoras hondureñas de 2024, situándose

en el quinto lugar, con una cuota de mercado del 7,5% frente al 7,3% de Crefisa, aunque este cambio se debe más a la pérdida de participación de Crefisa que a un crecimiento significativo de Palic, ya que esta última mantiene exactamente la misma cuota que en 2023. En los puestos bajos del Ranking, se observa mayor estabilidad, aunque hay movimientos interesantes como el crecimiento de Del País que gana medio punto de cuota de mercado (6,8%).

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking No Vida, al igual que el año anterior, sigue estando liderado por Ficohsa Seguros, con una participación en las primas de este segmento del mercado del 27,5% (0,8 pp más que el año anterior). A continuación, le sigue Atlántida, con el 14,3%, que adelanta a MAPFRE, con el 13,6% de cuota. Del resto de compañías cabe mencionar que han mantenido las mismas posiciones que el año anterior (véase la Gráfica 3.1.3-v). Por último, respecto al ranking Vida, MAPFRE mantiene la primera posición con el 22,1% de las primas totales, seguida por Ficohsa Seguros, con el 17,3%. Atlántida, con el 11,9% de las primas de este segmento del mercado, se coloca en tercera posición. Cabe destacar que el resto del top cinco (Davivienda Seguros y Palic) también presentan pequeñas caídas en

Gráfica 3.1.3-v
Honduras: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

participación, lo que sugiere una redistribución moderada del mercado; en los puestos inferiores destacan los avances de ASRural y Lafise, que ganan cuota, mientras Equidad y Del País se mantienen estables o con variaciones mínimas (véase la Gráfica 3.1.3-v).

Aspectos regulatorios relevantes

En cuanto a los ajustes regulatorios relevantes del período 2024-2025 en Honduras, destacan tres disposiciones. En primer lugar, la Resolución GEE No.170/18-03-2024, reforma el Reglamento de Operación de Reaseguro y Registro de Reaseguradoras y Corredores de Reaseguro del Exterior, introduciendo ajustes para adecuarse a las condiciones actuales del mercado. Esta reforma incluye nuevas exigencias de debida diligencia sobre contrapartes de reaseguro, la constitución de reservas progresivas en caso de incumplimiento en la remisión de información, y la actualización de requisitos para la inscripción y renovación de oficinas de representación y sucursales extranjeras.

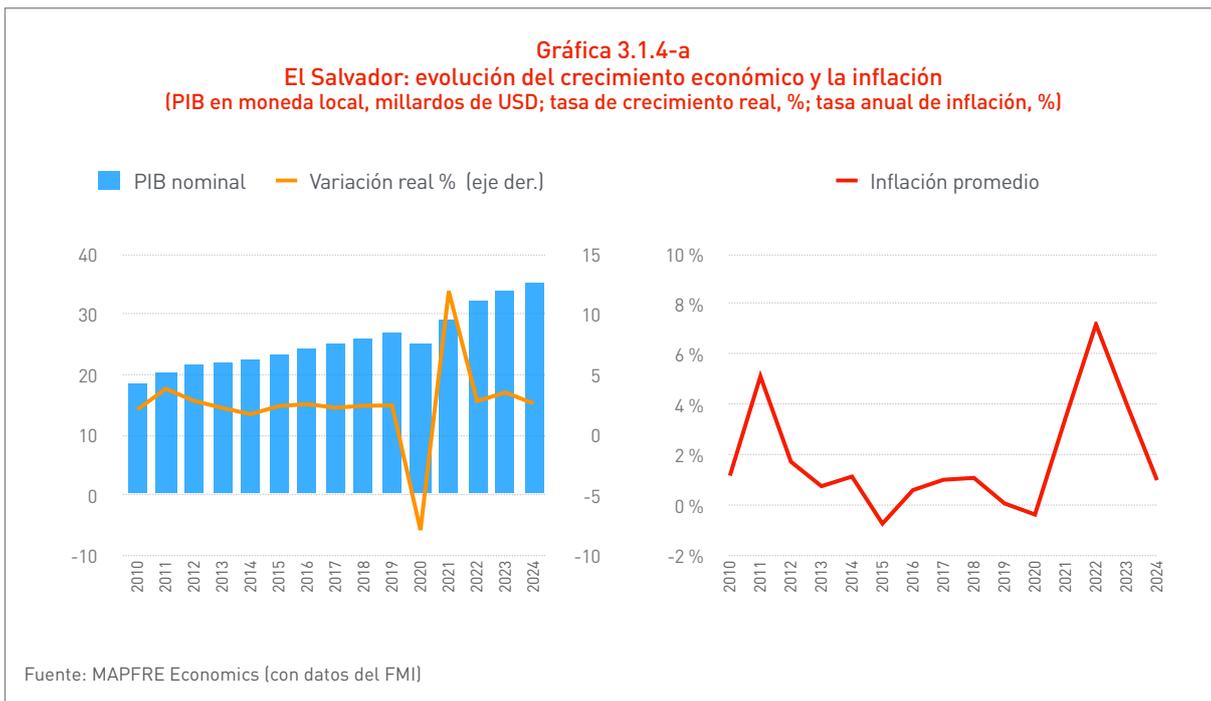
En segundo lugar, destaca la Resolución GEE No.831/13-12-2024, que modifica las Normas para el Fortalecimiento de la Educación Financiera, adaptándolas al tamaño y complejidad de las instituciones supervisadas. En este

sentido, se exige el desarrollo de programas educativos con metodologías específicas según el público objetivo, abordando temas como toma de decisiones, contratos, reclamos y riesgos asociados a los productos. Finalmente, se mantiene vigente la Resolución No.129-3/2025 del Banco Central de Honduras, que establece los requisitos de capital mínimo: 90 millones de lempiras para aseguradoras de Vida y Daños, 180 millones de lempiras para entidades que operan ambos ramos, y 240 millones de lempiras para reaseguradoras o reafianzadoras.

3.1.4 El Salvador

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía de El Salvador tuvo un crecimiento real del 3,0%, contra el 3,5% registrado en 2023 (véase la Gráfica 3.1.4-a). La actividad económica fue impulsada por la expansión de la inversión pública (en infraestructuras como obras viales, turísticas y digitales), y el aumento del flujo de las remesas familiares que impulsó el consumo privado. Por su parte, la inversión privada y las exportaciones mantuvieron cifras similares al año anterior. Estos factores, en conjunto, tuvieron un efecto positivo en la dinámica de la



demanda interna de bienes y servicios. Por su parte, la inflación interanual, que en 2023 había sido del 4,0%, se ubicó en un 1,0% en promedio en 2024, gracias a que bajaron los precios internacionales de los bienes primarios y a que el Gobierno adoptó medidas de control inflacionario desde la política fiscal con moderación del gasto corriente y reducción de subsidios generalizados, para enfocarse en lo relativo al transporte y la energía, así como a la mejora de la recaudación tras las mejoras en la digitalización tributaria, y el acceso a fuentes de financiación más favorables con el apoyo del Fondo Monetario Internacional para mejorar su sostenibilidad fiscal. Cabe señalar que, en 2023, el déficit fiscal representó aproximadamente el 1,3% del PIB, y que en 2024 se redujo aún más, hasta el 1,1%, debido al gasto en inversión pública tuvo un crecimiento más moderado. Esto ha provocado que la deuda total se situó en torno al 40,0% del PIB.

La CEPAL estima que la economía de El Salvador crecerá un 2,4% en 2025 (2,7% en 2026), impulsada por una fuerte demanda interna y el gasto público, que servirían de contrapeso a la desaceleración de la economía estadounidense y, consecuentemente, a la dinámica de sus exportaciones. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento del PIB salvadoreño en el entorno del 2,6% en 2025 y del 2,4% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

Como se refleja en la Tabla 3.1.4-a y en la Gráfica 3.1.4-b, en 2024, las primas totales del mercado asegurador salvadoreño aumentaron un 6,6% nominal (5,6% en términos reales), hasta alcanzar los 927,7 millones de dólares, cifras superiores a las del año anterior motivadas por el aumento en el segmento de los seguros de No Vida (9,7%), y a pesar de que no creciera en el segmento de Vida (-0,9%). El 26,5% del total del mercado está representado por las primas de los ramos de Vida, que descendieron en 2024 un -1,9% real, hasta los 245,8 millones de dólares. A su vez, las primas del segmento de No Vida aumentaron un 8,6% real, hasta los 681,9 millones de dólares. Por modalidades, los seguros de Vida Individual y colectivo, que son los más significativos, crecen un 3,5% en términos nominales (2,5% en términos reales), mientras que los de Vida Previsional y pensiones descienden un -137,5%, lo que se une a la caída del año previo, tras las reformas introducidas a finales de 2022 en el sistema de pensiones que suprimió algunos seguros anteriormente obligatorios para las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Por su parte, en el segmento de No Vida, se registraron crecimientos a doble dígito en los ramos de Crédito (13,7%) y Otros

Tabla 3.1.4
El Salvador: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	927,7	6,6	5,6
Vida	245,8	-0,9	-1,9
Individual y colectivo	248,8	3,5	2,5
Previsional y pensiones	-2,9	-137,5	-137,1
No Vida	681,9	9,7	8,6
Accidentes y enfermedad	178,1	9,0	7,9
Incendios y/o líneas aliadas	177,5	5,8	4,8
Automóviles	145,7	8,8	7,7
Otros ramos	157,2	15,4	14,3
Crédito y/o caución	23,4	13,7	12,6

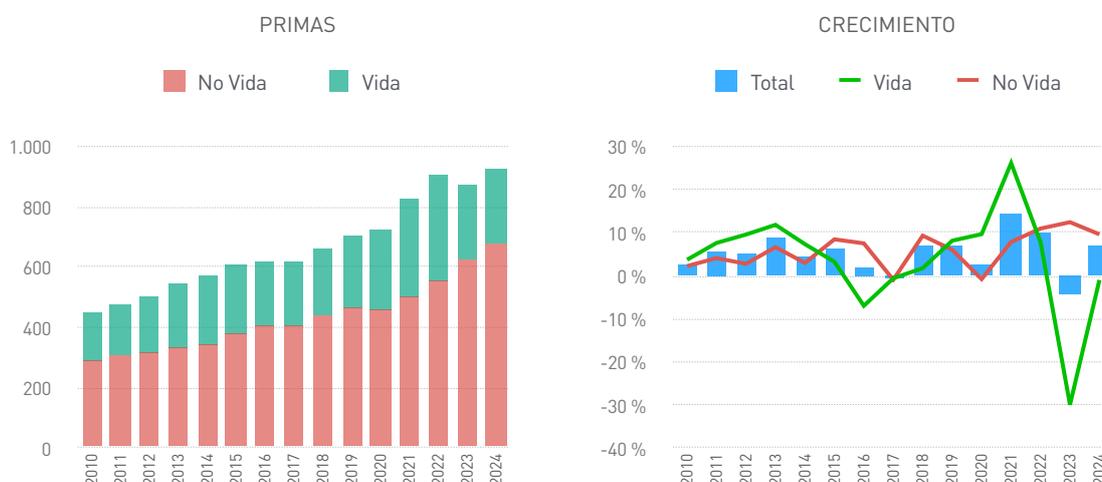
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)
 1/ Prima emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

Ramos (15,4%); crecen a menor ritmo, en términos nominales, Accidentes y Enfermedad (9,0%), Incendios y/o Líneas aliadas (5,8%) y Automóviles (8,8%).

En los últimos catorce años, en términos generales, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador salvadoreño respecto al mercado latinoamericano ha sido

favorable, solamente interrumpida por la contracción observada en 2017, 2022, 2023 y 2024. Así, el peso del total de primas salvadoreñas en el total de América Latina ha pasado del 0,37% en 2010 al 0,43% en 2024. Sin embargo, la participación en el segmento de los seguros de Vida ha bajado del 0,33% en 2010 hasta alcanzar el 0,26% en 2024, en tanto que en el segmento de No Vida, creció desde el 0,39% hasta el 0,56%, aumentando en 0,17 puntos

Gráfica 3.1.4-b
El Salvador: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de USD; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-c
El Salvador: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero y organismos supervisores de la región)

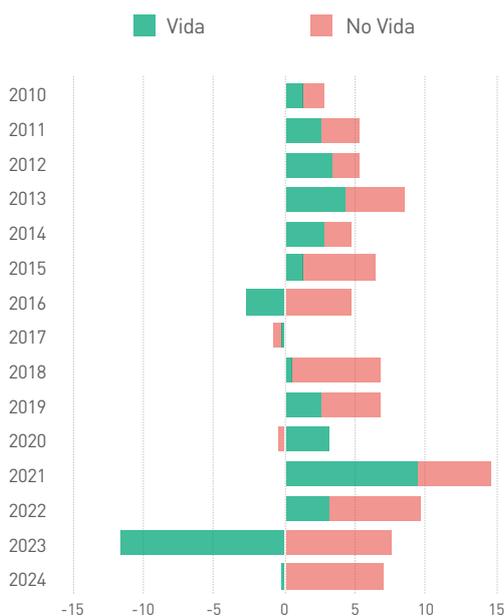
porcentuales (pp) en este último ramo su participación en el período analizado (Gráfica 3.1.4.-c).

Desde el punto de vista de las contribuciones al crecimiento de la industria aseguradora salvadoreña, del crecimiento observado en 2024 (6,6%), el segmento de los seguros de Vida tuvo una contribución negativa de -0,3 pp, explicado por el ramo Previsional como se ha comentado anteriormente. De esta forma, el crecimiento del sector en 2024 se sustentó en la aportación de los seguros de No Vida, que lo hicieron con 6,9 pp, apoyados en los ramos de Accidentes y enfermedad, Automóviles y Otros ramos (véase la Gráfica 3.1.4-d).

Balance y fondos propios

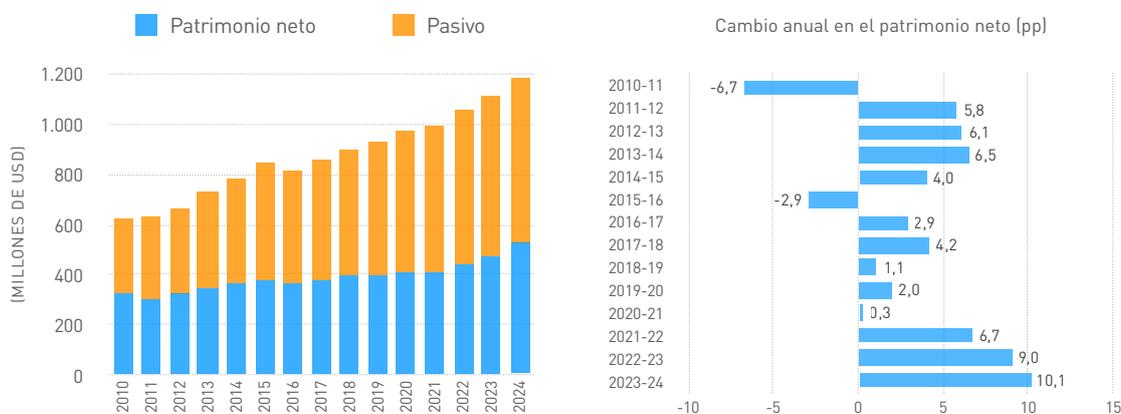
En la Gráfica 3.1.4-e, se presenta la evolución que ha tenido el balance agregado del sector asegurador de El Salvador en el período 2010-2024. Conforme a estos datos, los activos totales del sector, en 2024, se situaron en 1.183,1 millones de dólares, con un incremento del 7,1% sobre el valor del año previo. En el análisis del balance destacan los niveles de

Gráfica 3.1.4-d
El Salvador: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-e
El Salvador: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

capitalización agregados medidos sobre los activos totales. Este indicador se sitúa en el promedio del 45,2% en el período 2010 a 2024, alcanzando un máximo del 52,3% en 2010, y ha ido descendiendo ligeramente a partir de entonces hasta situarse en un 44,3% sobre el total del activo en el año 2024.

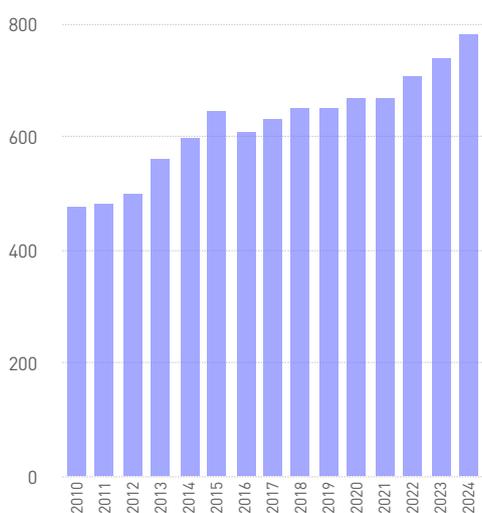
2010. Este incremento se ha producido, en buena medida, a costa de una reducción sostenida de los activos mantenidos como tesorería, que han pasado del 15,6% al 8,0% en el mismo periodo. La trayectoria sugiere un trasvase gradual desde posiciones más líquidas hacia activos con mayor potencial de

Inversiones

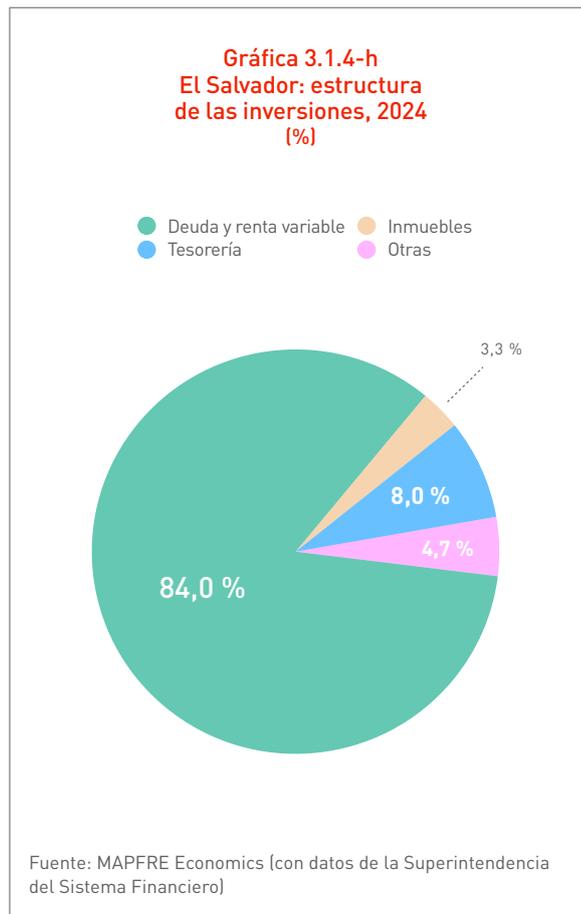
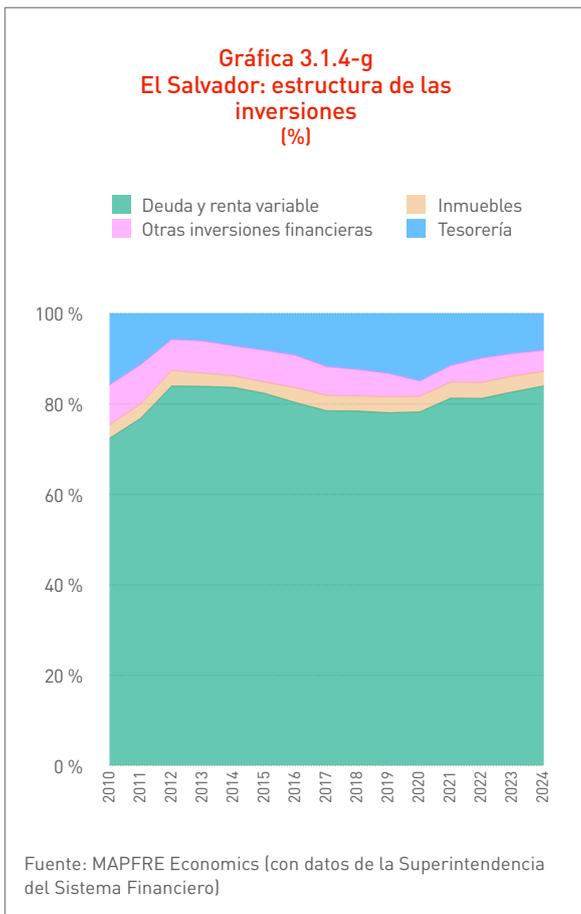
La evolución de las inversiones en el mercado asegurador de El Salvador se presenta en la Gráfica 3.1.4-f, mientras que las Gráficas 3.1.4-g y 3.1.4-h ilustran la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial del mercado asegurador salvadoreño a lo largo del período 2010-2024. Como se desprende de esa información, en 2024, las inversiones alcanzaron 779,6 millones de dólares (5,3% superiores a las registradas en 2023). Como se observa en la Gráfica 3.1.4-h, el 84,0% de las inversiones, en 2024, se concentraron en instrumentos de deuda y renta variable, un 8,0% en tesorería, un 3,3% en inmuebles y el 4,7% restante en otras inversiones financieras.

Si se analiza la evolución de la estructura sectorial de las inversiones a lo largo del período 2010-2024, se observa un progresivo fortalecimiento del peso relativo de la deuda y la renta variable, que alcanza, en conjunto, el 84,0% en 2024, frente al 72,5% registrado en

Gráfica 3.1.4-f
El Salvador: inversiones del mercado asegurador
 (millones de USD)



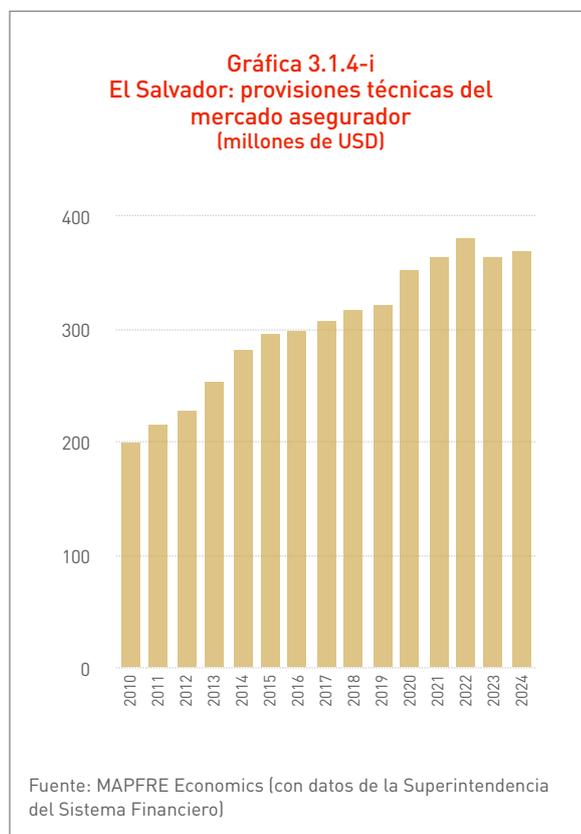
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)



rentabilidad, especialmente en los últimos años. (Gráfica 3.1.4-g).

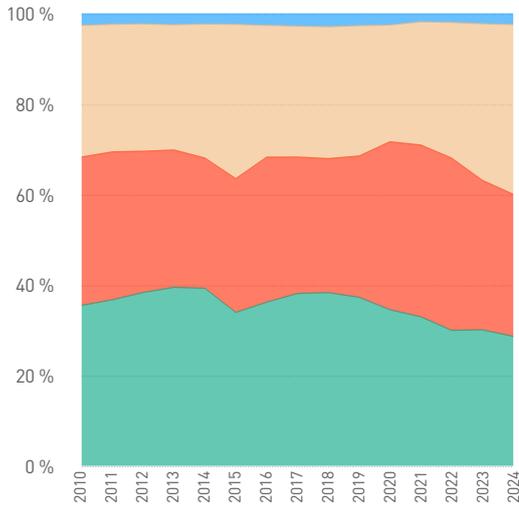
Provisiones técnicas

Por otra parte, las Gráficas 3.1.4-i, 3.1.4-j y 3.1.4-k muestran la evolución y composición de las provisiones técnicas a lo largo del período analizado (2010-2024). Conforme a estos datos, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 367,8 millones de dólares, 3,9 millones menos que el año anterior. En ese año, el 28,8% del total correspondió a las provisiones técnicas ligadas a los seguros de Vida, el 31,4% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 37,5% a la provisión para prestaciones y el 2,3% restante a la provisión para riesgos catastróficos. A lo largo del período 2010-2024, se aprecia, en términos generales, un incremento sostenido en los valores absolutos de todas las provisiones técnicas, a excepción de las provisiones ligadas a los seguros de Vida, las cuales han perdido peso a lo largo del período analizado.



Gráfica 3.1.4-j
El Salvador: estructura de las provisiones técnicas (%)

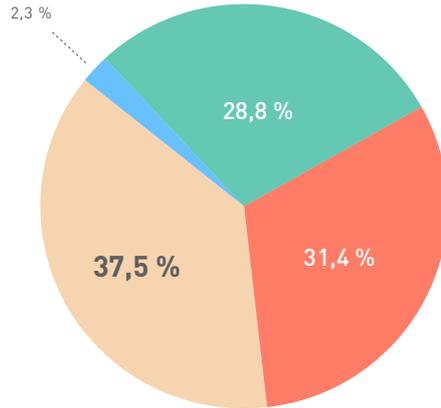
- Provisiones riesgos catastróficos
- Provisiones para prestaciones
- Primas no consumidas y riesgos en curso
- Provisiones de seguros de Vida



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-k
El Salvador: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)

- Vida
- No Vida
- Para prestaciones
- Riesgos catastróficos



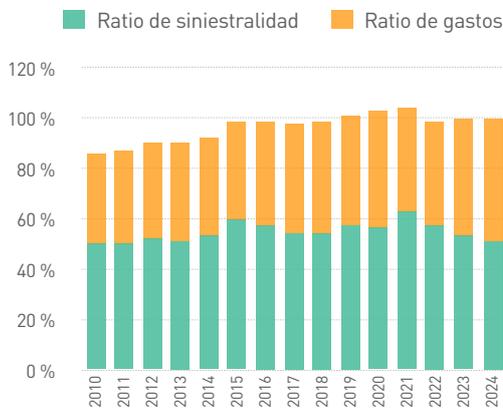
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Desempeño técnico

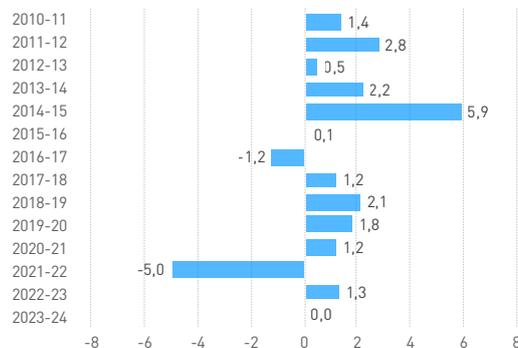
La evolución del desempeño técnico del sector asegurador salvadoreño a lo largo del período 2010-2024, a partir del análisis del ratio com-

binado total del mercado, se ilustra en la Gráfica 3.1.4-l. La evolución del indicador muestra un crecimiento sostenido desde el año 2010, con un ratio combinado del 85,9% en ese año, hasta el 100,2% de 2024, alcanzando, en 2021,

Gráfica 3.1.4-l
El Salvador: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

su máximo valor en este lapso (103,9%). Cabe señalar que el comportamiento del ratio combinado total queda explicado fundamentalmente por el deterioro en los últimos catorce años del ratio de gastos, que pasó en 2010 del 36,2% de las primas imputadas, al 49,3% en 2024 (+13,1 pp de deterioro).

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado antes de impuestos del sector asegurador salvadoreño fue de 65,5 millones de dólares (53,3 millones en 2023). Las cifras negativas del resultado técnico (-1,04 millones de dólares) se vieron compensadas por una notable evolución del resultado financiero (41,5 millones de dólares). Desde el año 2010, se observa una tendencia a la reducción sostenida del resultado técnico que ha venido afectando a la rentabilidad de la industria aseguradora de El Salvador, pero esta tendencia negativa se ha revertido en los últimos tres años principalmente por la mejora en el resultado técnico acompañada de un buen comportamiento del resultado financiero (véase la Gráfica 3.1.4-m).

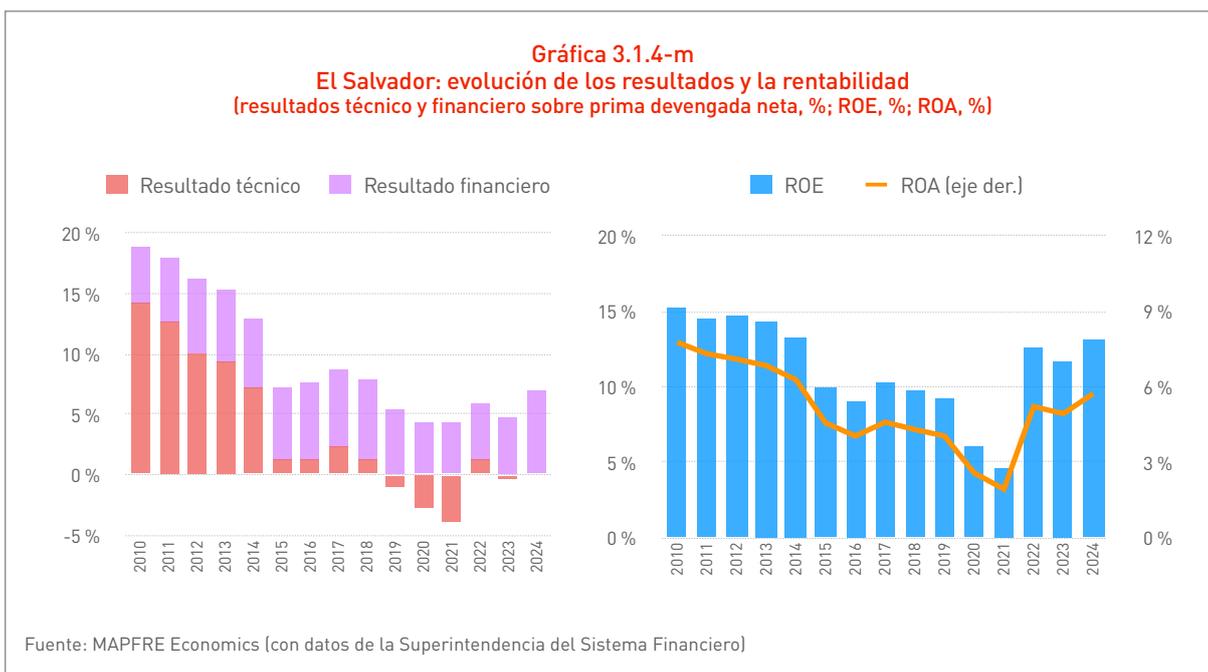
En línea con lo anterior, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) muestra una tendencia descendente sostenida desde 2010, cuando alcanzaba el 15,3%, hasta tocar fondo en 2021, con un 4,6%. A partir de 2022, sin embargo, se observa una recuperación, situándose en el

13,1% en 2024, aunque aún 2,2 pp por debajo del nivel de 2010. Una evolución similar se aprecia en el retorno sobre activos (ROA), que cae desde el 7,8% en 2010 hasta un mínimo del 1,9% en 2021, para luego repuntar hasta el 5,7% en 2024, manteniéndose 2,1 pp por debajo del valor de 2010.

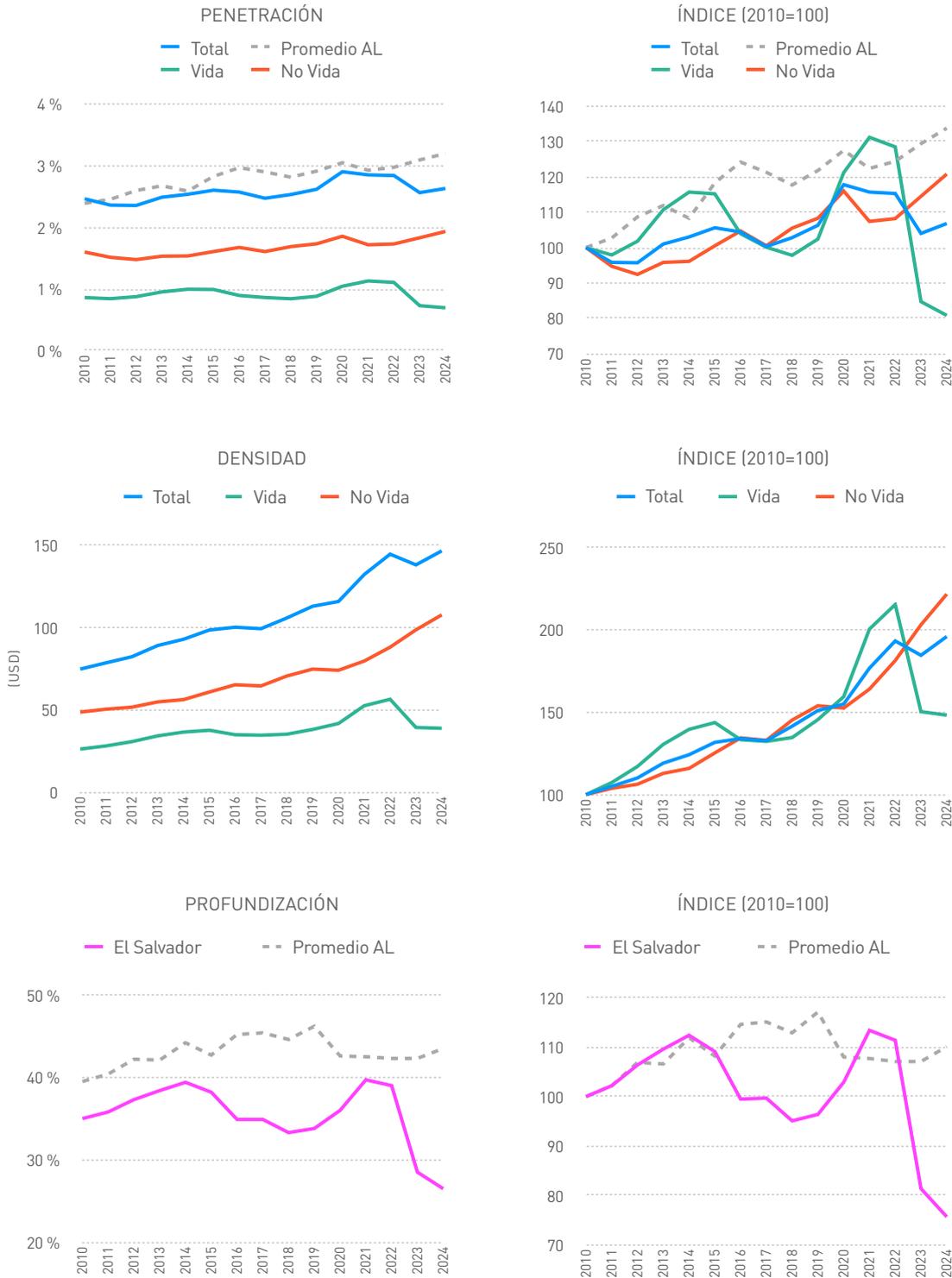
Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de El Salvador durante el período 2010-2024 se ilustran en la Gráfica 3.1.4-n. El índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se mantuvo en 2,6%, un dato casi idéntico al nivel observado en 2010 (2,5%). Así, el índice de penetración en el mercado asegurador salvadoreño permanece prácticamente sin variación a lo largo del período analizado, afectado primordialmente por la falta de crecimiento de la penetración en el segmento de los seguros de Vida. Ahora bien, al compararse con la tendencia mostrada en promedio por los mercados latinoamericanos, el indicador es claramente divergente a partir del 2012, con valores inferiores al promedio del mercado latinoamericano que alcanzó el 3,2% en 2024.

El indicador de densidad (primas per cápita), por su parte, se situó en 146,4 dólares en 2024, superior al nivel alcanzado el año previo



Gráfica 3.1.4-n
El Salvador: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

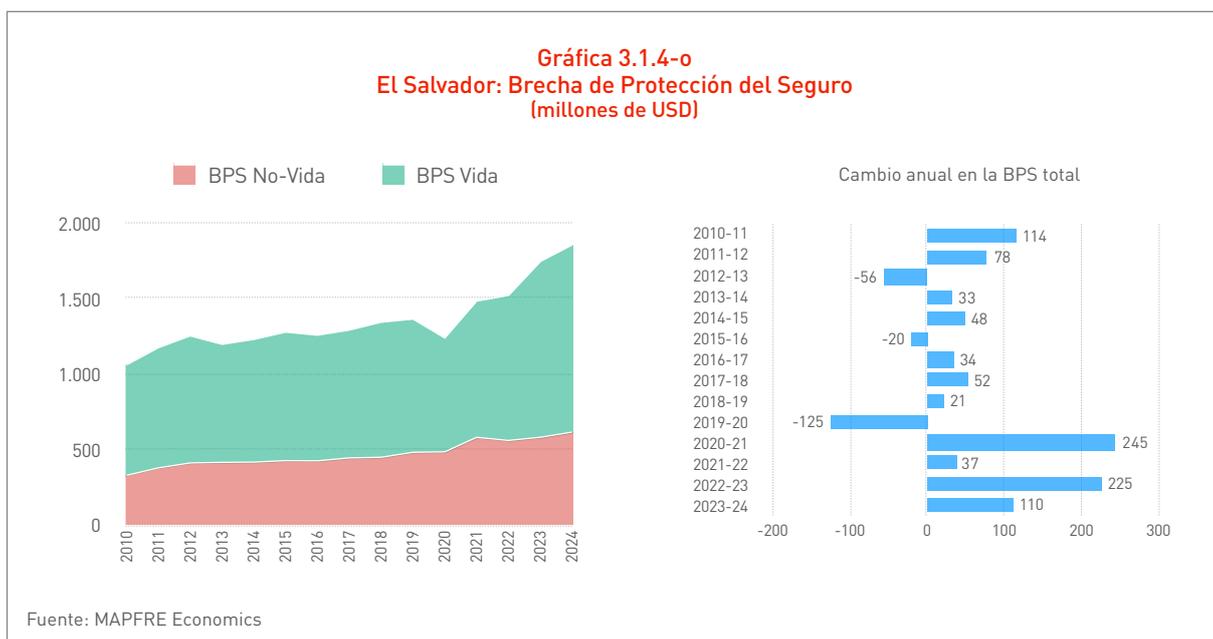
(137,9 dólares). La densidad en el mercado asegurador salvadoreño muestra una tendencia creciente a lo largo de todo el período analizado, con un crecimiento acumulado de 95,9% durante 2010-2024. Por último, en lo que se refiere al grado de profundización en el mercado salvadoreño (medida como la relación de las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice en 2024 se ubicó en 26,5%, 2,0 pp menor al valor alcanzado en 2023 y 8,5 pp inferior al valor alcanzado en 2010. Durante el periodo de 2016-2020, el indicador se vio estancado en torno al 34,6%. Asimismo, debe destacarse que los valores absolutos del indicador para el promedio de los países de la región (43,5% para el 2024) siempre han estado por encima del mercado de seguros salvadoreño, aunque como se ha comentado anteriormente, desde el 2016, primero, y desde 2022, después, la divergencia con el promedio de los países de la región ha ido aumentando.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

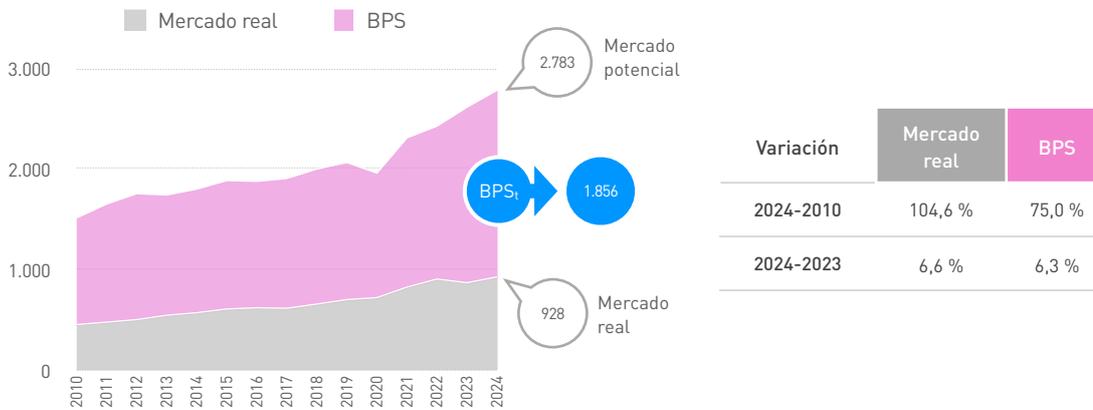
La actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de El Salvador a lo largo de 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.1.4-o. En 2024, la BPS se situó en 1.855,8 millones de dólares, representando 2,0 veces el mercado asegurador real al cierre de ese año (misma proporción a la observada el año anterior). Por su parte, la estructura y evolución de la BPS a lo largo del

período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2024, el 66,9% de la brecha de aseguramiento correspondió a los seguros de Vida (1.241,4 millones de dólares), participación similar a la que se observaba en 2023 y 2,2 pp menos que en 2010. El 33,1% restante de la BPS está explicada por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (614,4 millones de dólares). De esta forma, el mercado potencial de seguros en El Salvador, al cierre de 2024 (el mercado real más la BPS), se estimó en 2.783,5 millones de dólares, lo que representa 3,0 veces el mercado asegurador total en El Salvador en ese año (véase la Gráfica 3.1.4-p).

La Gráfica 3.1.4-q presenta la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de seguros durante 2010-2024. Conforme a esta información, en el segmento de seguros de Vida, la BPS presenta una tendencia general decreciente entre 2011 y 2022, pasando de 4,7 a 2,7 veces, lo que refleja un cierre progresivo de la brecha; sin embargo, esta tendencia se revierte abruptamente en los dos últimos años del período: en 2023 el múltiplo salta a 4,7 veces y en 2024 alcanza las 5,0 veces, el valor más alto de toda la serie, lo que indica un ensanchamiento significativo de la brecha en este ramo. En contraste, el segmento de No Vida muestra una evolución con una tendencia decreciente. Así, durante la mayor parte del período, el múltiplo se mantiene en torno a 1,0 o 1,1 veces, con



Gráfica 3.1.4-p
El Salvador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de USD)



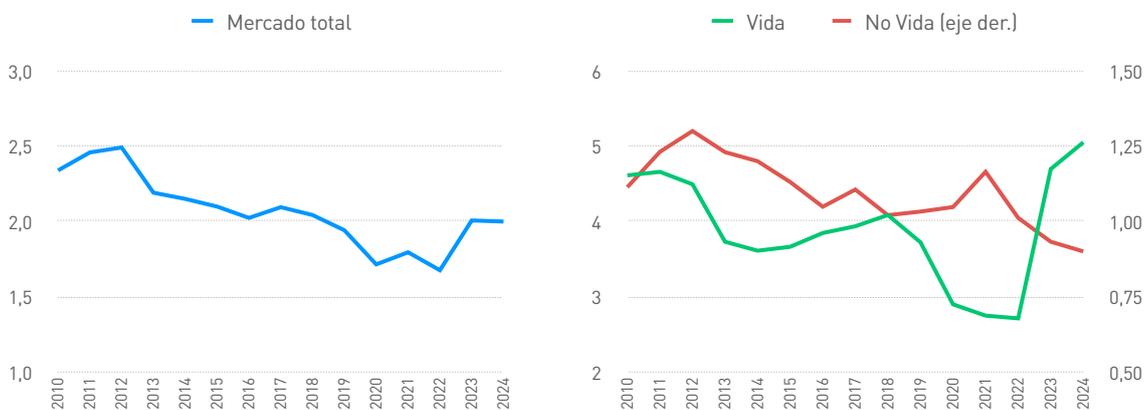
Fuente: MAPFRE Economics

una ligera caída en los últimos dos años, situándose en 0,93 veces en 2023 y en 0,90 veces en 2024. La Gráfica 3.1.4-r confirma de manera esquemática la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador salvadoreño, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010, donde se confirma cómo, en ese lapso, la brecha se ha cerrado ligeramente en el segmento de No Vida, pero se ha ampliado en el de Vida.

Finalmente, en la Gráfica 3.1.4-s se presenta la actualización el ejercicio efectuado respecto

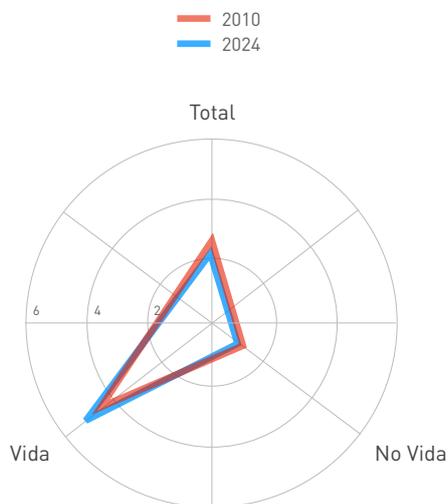
a la capacidad del mercado asegurador salvadoreño para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de los diez años siguientes. En este sentido, el mercado de seguros salvadoreño creció a una tasa anual promedio de 5,0% entre 2014 y 2024; el segmento de los seguros de Vida lo hizo a una tasa anual promedio de 0,9%, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida lo hizo al 7,0% anualmente. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento

Gráfica 3.1.4-q
El Salvador: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.4-r
El Salvador: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

observada en la pasada década a lo largo de la subsiguiente, la tasa de crecimiento del mercado asegurador salvadoreño sería insuficiente para cerrar la brecha de aseguramiento únicamente en el segmento de los seguros de Vida (en los que la insuficiencia sería de -18,8 pp). Destaca, además, el hecho de que la insu-

ficiencia en ese ramo creció respecto al ejercicio efectuado el año anterior en 1,5 pp.

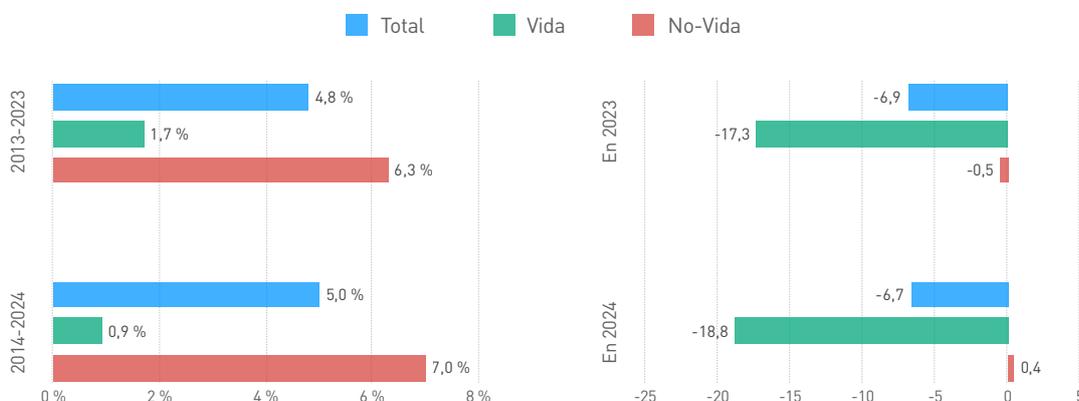
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.1.4-t se presenta la actualización del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el mercado asegurador de El Salvador; se trata de un indicador utilizado en este informe como una medida de la madurez y dinamismo del sector asegurador. Para el caso del mercado asegurador salvadoreño, el IEM presenta una trayectoria, en general, positiva entre 2005 y 2022. No obstante, en 2023 se produce un fuerte retroceso, que incrementa el grado divergencia respecto al promedio del mercado asegurador latinoamericano. Esta mayor divergencia se explica, en buena medida, por el ensanchamiento de la brecha en el ramo de Vida, que ha vuelto a ejercer una presión negativa sobre el desempeño agregado del mercado salvadoreño.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

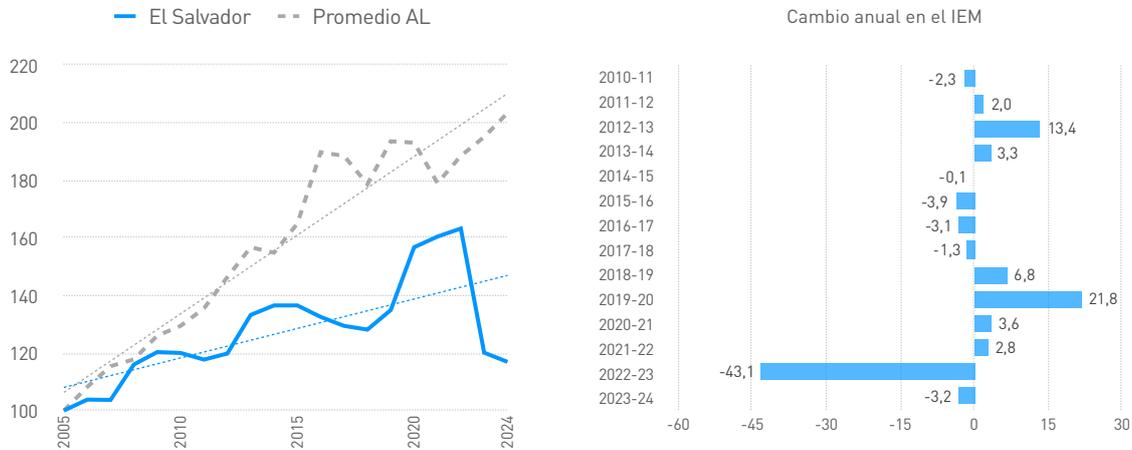
Por último, la situación del mercado asegurador salvadoreño en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados, se ilustra en la Gráfica 3.1.4-u. De esta información se desprende que la situación del mercado asegurador de El Salvador se sitúa

Gráfica 3.1.4-s
El Salvador: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.4-t
El Salvador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)

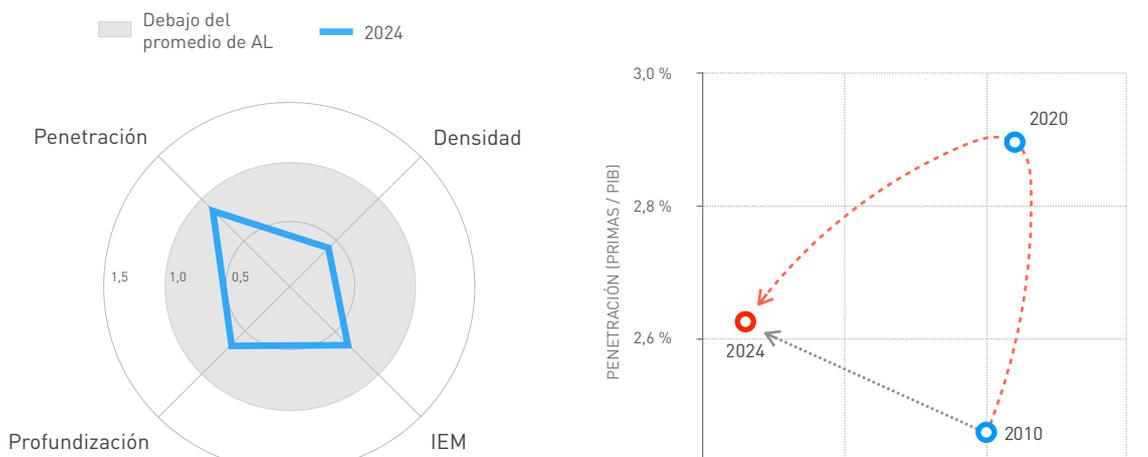


Fuente: MAPFRE Economics

por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, y especialmente en lo que a la densidad se refiere. Ello confirma el aún incipiente nivel de desarrollo de este mercado, comparado con el conjunto de los mercados aseguradores de la región. De igual forma, el análisis de dispersión muestra que el

desarrollo del mercado ha estado marcado por un cierto grado de desequilibrio a lo largo del período 2010-2024, el cual ha estado signado por un ligero aumento de la penetración (dimensión cuantitativa), pero con retrocesos en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Gráfica 3.1.4-u
El Salvador: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron 23 entidades aseguradoras en el mercado de seguros de El Salvador, las mismas que el año previo. Los índices de Herfindahl y CR5 muestran que el grado de concentración del mercado salvadoreño está en niveles similares al de hace quince años. La cuota de mercado de las cinco primeras aseguradoras (CR5), en 2024, supuso el 60,6% del total de primas, registrando un ligero decrecimiento de la concentración respecto a 2023 (66,3%). Como se consignó en nuestro informe previo, el índice Herfindahl se ha situado a lo largo de la serie prácticamente en línea con el umbral teórico que indicaría la entrada a niveles de concentración moderada de la industria aseguradora, quedando, en 2024, ligeramente por debajo del umbral (véase la Gráfica 3.1.4-v).

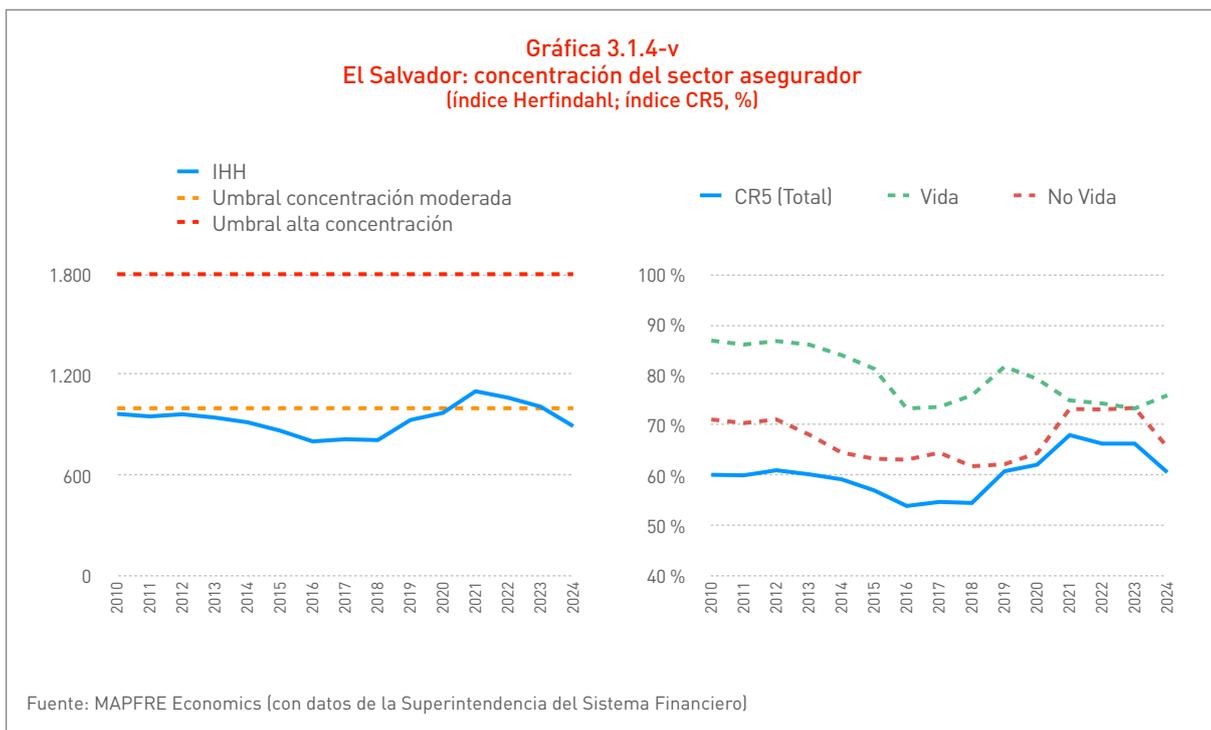
Ranking total

Respecto al ranking total de grupos aseguradores en 2024 (Gráfica 3.1.4-w), el primer puesto lo ocupa Sisa, con una cuota de mercado de 23,4% (aumentando esta en 0,1 pp). En el segundo puesto se encuentra Asesuisa, con una cuota de mercado del 17,4% (aumentando 0,5 pp su cuota de mercado), y en el tercer lugar se mantiene MAPFRE, con una cuota del 13,8% (aumentando en 0,7 pp su cuota respec-

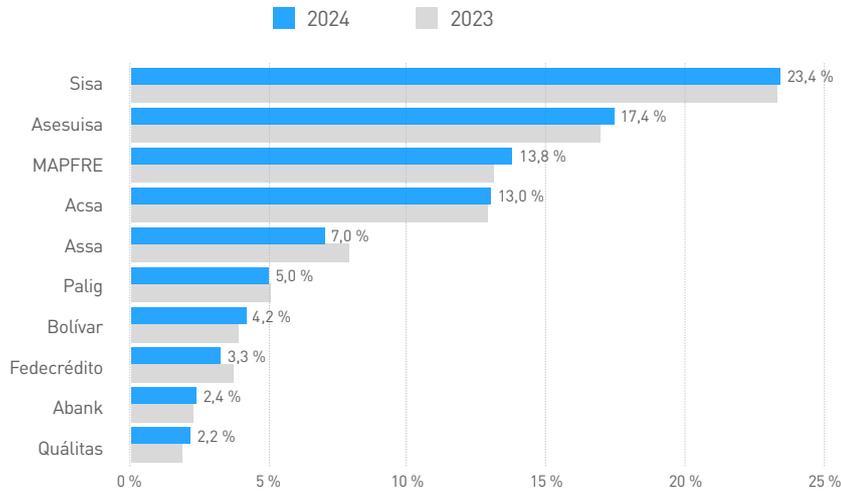
to al anterior). Cabe destacar la entrada en el top 10 de Quálitas, con un 2,2 % de cuota de mercado en 2024.

Rankings No Vida y Vida

Las tres primeras posiciones del ranking de grupos aseguradores de No Vida del mercado salvadoreño están ocupadas por Sisa (con una participación del 18,7% en las primas de este segmento), seguida de Asesuisa (17,8%), que supera a Acsa, que es ahora tercera, con el 16,8% de cuota de mercado. MAPFRE mantiene el cuarto puesto y una cuota de mercado del 16,7%. En la parte final del ranking No Vida, aparece Bolívar, hasta alcanzar la octava, y permanece cerrando el ranking en el décimo puesto Abank, con cuota de mercado del 2,3% (véase la Gráfica 3.1.4-x). Por lo que se refiere al ranking de grupos aseguradores del segmento de Vida, Sisa mantiene el liderazgo, con una cuota del 36,4%, lo que representa un aumento de 2,7 pp respecto al año anterior. Asesuisa y Bolívar conservan el segundo y tercer lugar, aunque Asesuisa experimenta una leve caída en su participación (16,0% frente al 16,3% en 2023), mientras que Bolívar mejora ligeramente (8,5% vs. 8,2%). Entre los movimientos más destacados, Palig asciende una posición y se ubica en cuarto lugar, con un crecimiento de cuota de mercado de medio punto porcentual. Por el contrario, Fedecrédito



Gráfica 3.1.4-w
El Salvador: ranking total
(cuotas de mercado, %)



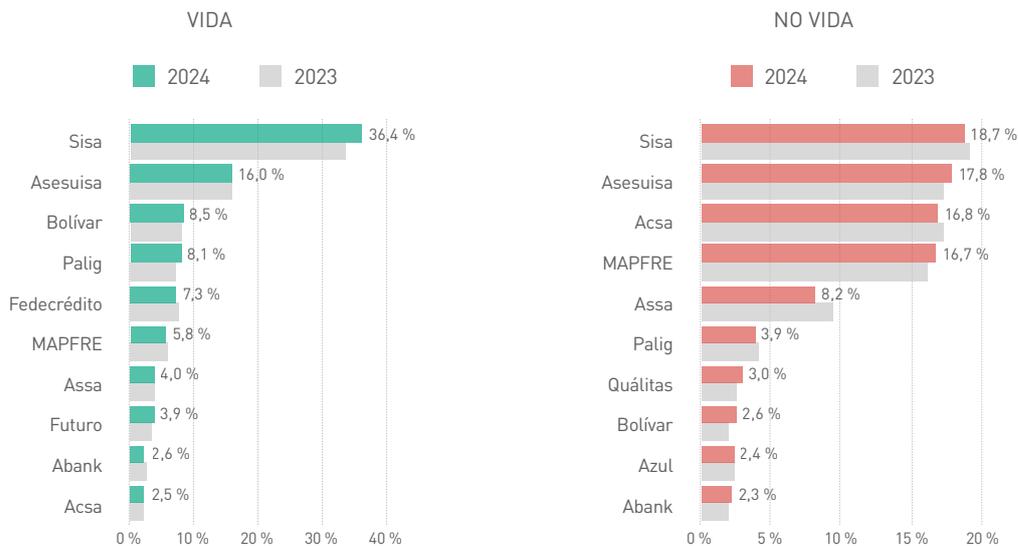
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

desciende al quinto puesto, perdiendo participación (7,3% frente al 7,9%). MAPFRE se mantiene en la sexta posición, con una leve reducción en su cuota (5,8% frente al 6,0%). Assa conserva el séptimo lugar, mientras que Futuro, Abank y Acsa escalan una posición cada una, reflejando un crecimiento moderado en su participación de mercado.

Aspectos regulatorios relevantes

Durante el año 2024, el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador llevó a cabo una revisión exhaustiva del marco normativo aplicable a las sociedades de seguros, con el objetivo de actualizar y clarificar disposiciones ya existentes en leyes, como la

Gráfica 3.1.4-x
El Salvador: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Ley de Sociedades de Seguros y la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Esta revisión dio lugar a la aprobación de un conjunto de normas técnicas que, en su mayoría, actualizan normativas previas, incorporando nuevos requisitos, términos y procedimientos para mejorar su comprensión y aplicación práctica.

Entre las principales cambios se encuentra la Norma Técnica para el Cálculo del Patrimonio Neto Mínimo de las Sociedades de Seguros (NRP-52), que busca facilitar la aplicación de las disposiciones legales relativas a este cálculo, estableciendo un sistema uniforme de presentación de informes ante la Superintendencia del Sistema Financiero. Esta norma fue actualizada en el contexto de la entrada en vigor de la Ley Especial para la Reestructuración Municipal. También se revisó la Norma Técnica sobre la Transferencia de Acciones de Sociedades de Seguros (NRP-54), ampliando los requisitos documentales para personas naturales y jurídicas interesadas en adquirir más del 1% del capital social de una aseguradora, incluyendo disposiciones específicas para entidades extranjeras, especialmente centroamericanas.

La Norma Técnica para la Autorización de Constitución e Inicio de Operaciones de Sociedades de Seguros (NRP-56) incorpora ahora la exigencia de un plan de negocios como parte de los requisitos de constitución, además de actualizar los plazos normativos aplicables al proceso. En cuanto a las inversiones, la Norma Técnica para el Control de la Diversificación de las Inversiones (NRP-57) introduce cambios en la presentación de información sobre créditos y descuentos, con el fin de asegurar una correcta aplicación de los límites regulatorios. Asimismo, la Norma Técnica para el Depósito de Modelos de Pólizas de Seguros (NRP-66) fue modificada para actualizar su base legal y su denominación, alineándola con las leyes vigentes del sector financiero.

Por su parte, la Norma Técnica para el Registro de Entidades que Comercialicen en Forma Masiva Pólizas de Seguros (NRP-67) incorpora ahora la exigencia de un convenio entre el comercializador y la sociedad de seguros, detallando las responsabilidades de ambas partes. La Norma Técnica para la Ena-

jenación y Adquisición de Bienes por Sociedades de Seguros (NRP-68) establece requisitos específicos para transacciones con partes relacionadas, incluyendo gerentes, directores, accionistas y sociedades vinculadas, e introduce artículos sobre sanciones, disposiciones transitorias y derogatorias.

En el ámbito contable, la Norma Técnica para la Remisión y Recolección de Información para el Sistema Contable Estadístico de las Sociedades de Seguro (NRP-70) detalla los procesos de envío, validación y remisión de información financiera al Sistema Contable Estadístico de Sociedades de Seguros (SCOE), con el objetivo de garantizar datos uniformes, oportunos y de calidad. Por otra parte, la Norma Técnica sobre el Otorgamiento de Créditos a Personas Vinculadas (NRP-77) fue revisada para incluir definiciones sobre grados de parentesco, así como un artículo que obliga a las aseguradoras a remitir información sobre sus directores y gerentes a la Superintendencia. Asimismo, la Norma Técnica para la Modificación de Pactos Sociales de las Sociedades de Seguros (NRP-78) establece los procedimientos para solicitar autorización de modificación del pacto social, incluyendo fusiones, y permite que la documentación sea presentada por medios electrónicos habilitados por la Superintendencia.

La Norma Técnica para Determinar Entidades Financieras Extranjeras de Primera Línea (NRP-80) define los criterios para clasificar a una entidad extranjera como de primera línea o con grado de inversión, y regula su inscripción en el listado oficial de la Superintendencia. En materia contable, se actualizó la Norma Técnica para el Reconocimiento y Registro Contable de las Comisiones sobre Préstamos (NCF-04), incorporando nuevos términos y artículos sobre sanciones y disposiciones transitorias. Finalmente, la Norma Técnica para la Liquidación o Conservación de Activos Extraordinarios (NCF-05) introduce procedimientos como la publicación de subastas públicas, la remisión de actas e informes a la Superintendencia, y la obligación de notificar sobre dichas subastas.

3.1.5 Nicaragua

Entorno macroeconómico

La economía nicaragüense creció un 3,6% en términos reales en 2024, aproximadamente un punto porcentual (pp) por debajo del año anterior (véase la Gráfica 3.1.5-a). Este crecimiento fue impulsado por el aumento de la demanda interna, dinamizada por la expansión del consumo privado (3,0%) y la formación bruta de capital (5,1%), estimulados ambos por la expansión del crédito privado y el aumento de las remesas; factores que compensaron parcialmente la desaceleración de las exportaciones (2,0%), especialmente de los productos agropecuarios y de maquila. Por sectores, el buen desempeño se registró tanto en las actividades industriales (4,0%) como en las de servicios (3,8%), que fueron el contrapeso del menor dinamismo del sector primario (2,0%) y que se vio limitado por factores meteorológicos que afectaron principalmente a los cultivos de café y granos. En el sector externo, el flujo de las remesas familiares continuó siendo el principal sostén del superávit de la cuenta corriente, que se situó en el 4,2% del PIB, frente al superávit de 7,7% de 2024. Esta dinámica sitúa a la economía de Nicaragua en una posición externa favorable, aunque vulnerable a la continuidad de la dinámica deficitaria de la balanza comercial y el impulso de las remesas externas. En cuanto a la política fiscal, ha permitido registrar un nuevo resul-

tado superavitario en 2024 (2,1% frente al 2,6% del año anterior) y mejorar el ratio de deuda respecto al PIB, que se redujo hasta el 47,1%, desde el 49,6% registrado en 2023. La inflación interanual de 2024 se ralentizó (4,6%), en contraste con el 8,4% del año anterior, en tanto que la tasa de desempleo para 2023 se situó en el entorno del 2%.

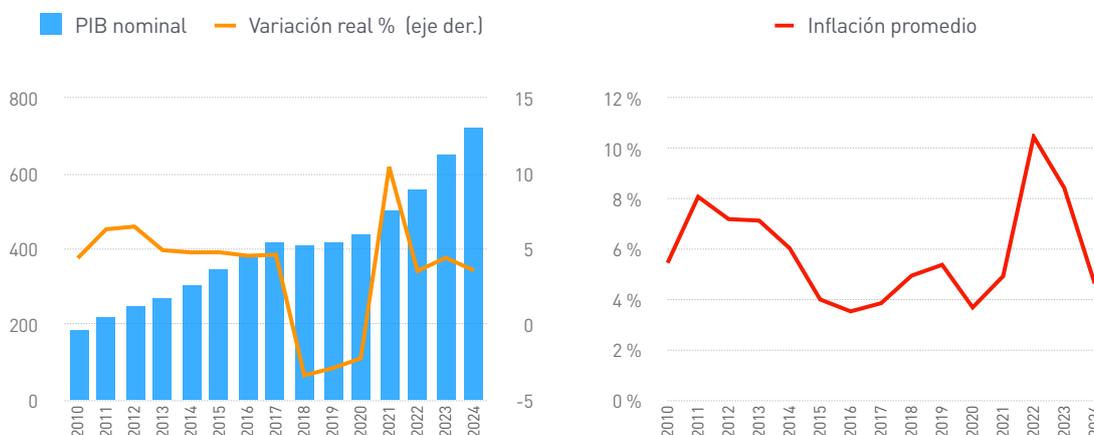
Para el año 2025, la CEPAL estima que la economía de Nicaragua crecerá en torno al 3,1% (3,4% en 2026), apoyada en el crecimiento del consumo privado y la inversión, que compensaría el peor desempeño de las exportaciones, principalmente afectadas por la ralentización de la economía estadounidense. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento del PIB nicaragüense que se situaría en el entorno del 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

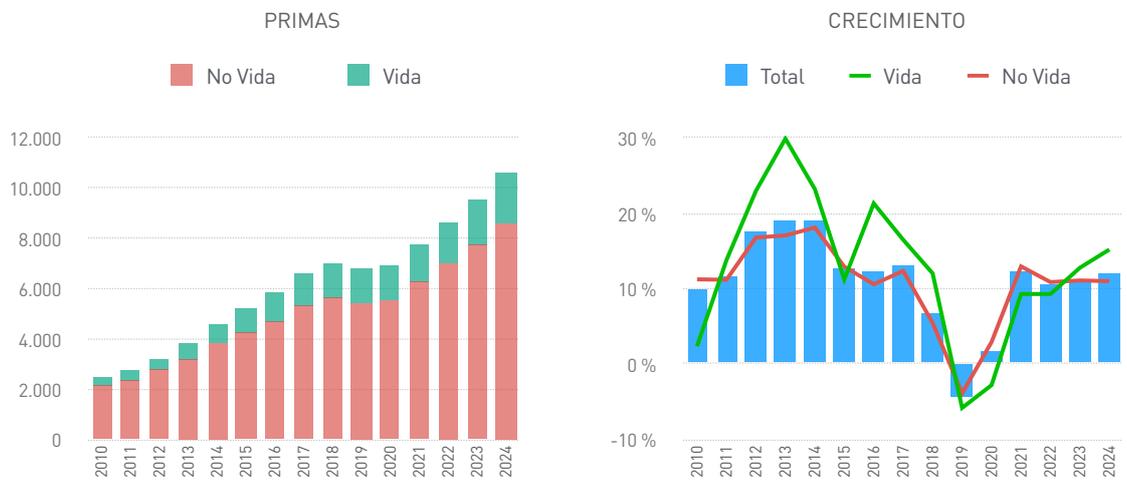
En 2024, las primas del mercado asegurador de Nicaragua se situaron en los 10.657,3 millones de córdobas (289,5 millones de dólares), lo que supone un aumento nominal del 11,8% y real del 6,9% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.1.5-b). Como se observa en la Tabla 3.1.5, el mercado asegurador nicaragüense, en 2024, mejora respecto al año anterior en todos los ramos y modalidades en términos

Gráfica 3.1.5-a
Nicaragua: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de córdobas; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Gráfica 3.1.5-b
Nicaragua: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de córdobas; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

nominales, con la excepción del ramo de Responsabilidad civil (-0,6% a/a). En términos reales, además de Responsabilidad civil (con un decrecimiento del -5,0%), no superan los niveles del año previo los ramos de Incendios (-2,8%), Salud (-1,2%) y Accidentes personales (-2,5%). Desde el punto de vista de los segmentos del mercado, los ramos de Vida, que representan el 19,4% del total, crecieron un

15,2%, hasta alcanzar los 2.064,5 millones de córdobas (56,1 millones de dólares). Por su parte, las primas de los ramos de No Vida crecieron un 11,0%, hasta situarse en 8.592,8 millones de córdobas (233,4 millones de dólares). Respecto a las tres modalidades más importantes: Automóviles tuvo un comportamiento excelente (con un crecimiento nominal del 27,1%), así como Transportes, Otros

Tabla 3.1.5
Nicaragua: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de córdobas	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	10.657,3	289,5	11,8	6,9
Vida	2.064,5	56,1	15,2	10,1
No Vida	8.592,8	233,4	11,0	6,1
Automóviles	2.108,4	57,3	27,1	21,5
Incendios y líneas aliadas	2.596,3	70,5	1,7	-2,8
Obligatorios ²	1.562,0	42,4	12,9	7,9
Otros ramos	978,7	26,6	13,2	8,2
Salud	548,7	14,9	3,4	-1,2
Accidentes personales	185,3	5,0	2,0	-2,5
Crédito y/o caución	177,0	4,8	12,9	7,9
Transportes	200,8	5,5	15,0	9,9
Responsabilidad civil	235,5	6,4	-0,6	-5,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

1/ Primas netas emitidas

2/ Incluye el seguro obligatorio de automóviles

Gráfica 3.1.5-c
Nicaragua: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



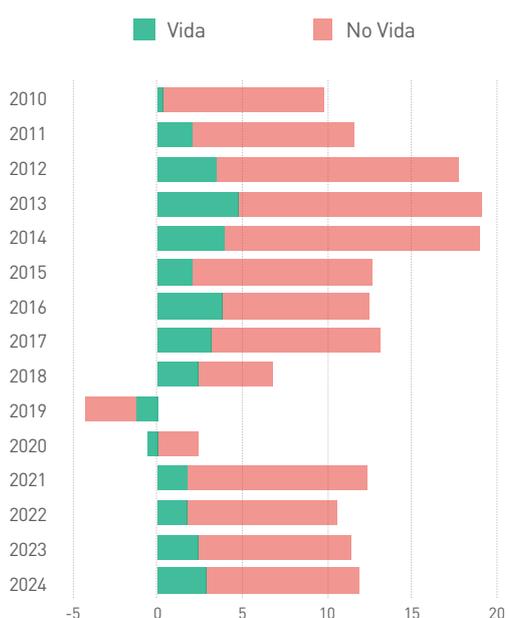
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y organismos supervisores de la región)

Ramos y Crédito y/o Caución que tuvieron un crecimiento del 15,0%, 13,2% y del 12,9%, respectivamente.

La participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador nicaragüense respecto al conjunto del mercado latinoamericano, ha crecido en los últimos catorce años en 0,04 pp para el total, 0,02 pp para el ramo de Vida y 0,06 pp para el ramo No Vida (véase la Gráfica 3.1.5.-c). El ramo de No Vida presenta mayor peso (0,19% en 2024) sobre el conjunto de América Latina, mientras que el ramo de Vida se sitúa en el 0,06%. La proporción del total de primas nicaragüenses en el total de América Latina ha pasado del 0,09% en 2010 al 0,13% en 2024.

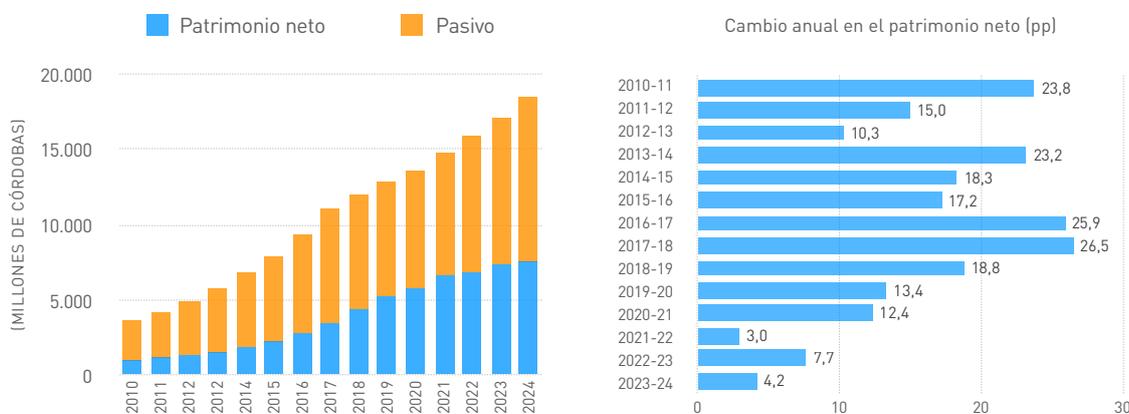
Ahora bien, desde el punto de vista de la contribución al crecimiento, del 11,8% registrado por el mercado asegurador nicaragüense en 2024, el segmento de los seguros de Vida contribuye positivamente con 2,9 pp. Ello pone en evidencia que el grueso del crecimiento en 2024 se debió a los 9,0 pp aportados por el segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 3.1.5-d). Con independencia de ello,

Gráfica 3.1.5-d
Nicaragua: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-e
Nicaragua: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

debe destacarse que, salvo por los años de 2019 y 2020, ambos segmentos han contribuido positivamente al crecimiento de la industria de seguros de ese país.

Balance y fondos propios

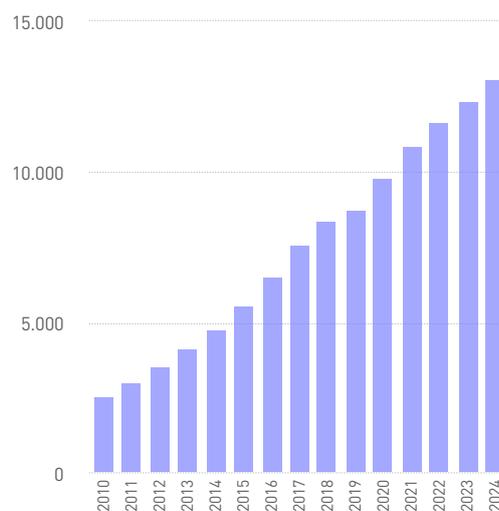
La Gráfica 3.1.5-e muestra la evolución, a lo largo del período 2010-2024, del balance agregado sectorial del sector asegurador nicaragüense. En este sentido, en 2024, los activos totales se situaron en 18.421,6 millones de córdobas (500,0 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto ascendió a 7.644,4 millones de córdobas (4,2% más que en 2023). Debe señalarse que, en 2010, el nivel de capitalización agregado del sector asegurador de Nicaragua, medido sobre los activos totales se situaba en el 27,9%, incrementándose de manera progresiva a lo largo del período 2010-2024, para llegar a representar el 41,5% del activo total a finales de 2024.

Inversiones

Por otra parte, en la Gráfica 3.1.5-f se muestra la evolución de las inversiones del sector asegurador de Nicaragua, en tanto que las Gráficas 3.1.5-g y 3.1.5-h ilustran la composición de la cartera agregada a nivel sectorial a lo largo del período 2010-2024. De acuerdo con estos datos, en 2024, las inversiones alcanzaron 13.042,0 millones de córdobas (354,0

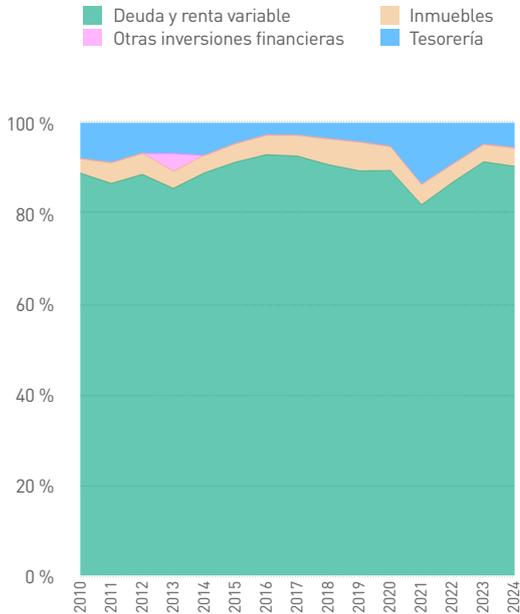
millones de dólares), concentrándose en instrumentos de deuda y renta variable el 90,5%, un 5,3% en tesorería y el 4,2% restante en inversiones inmobiliarias. En general, en la evolución de la composición de la cartera de inversiones del mercado asegurador a lo largo de los últimos catorce años, se observa la

Gráfica 3.1.5-f
Nicaragua: inversiones del mercado asegurador
 (millones de córdobas)



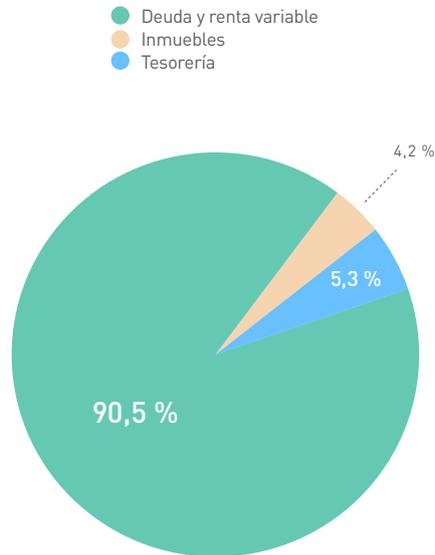
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-g
Nicaragua: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-h
Nicaragua: estructura de las inversiones, 2024 (%)



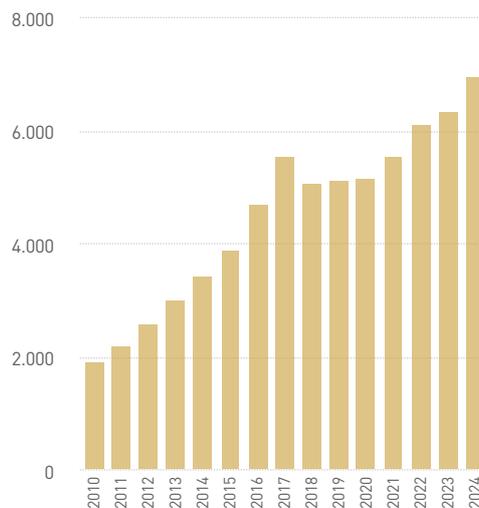
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

preeminencia de las inversiones en instrumentos de deuda y renta variable.

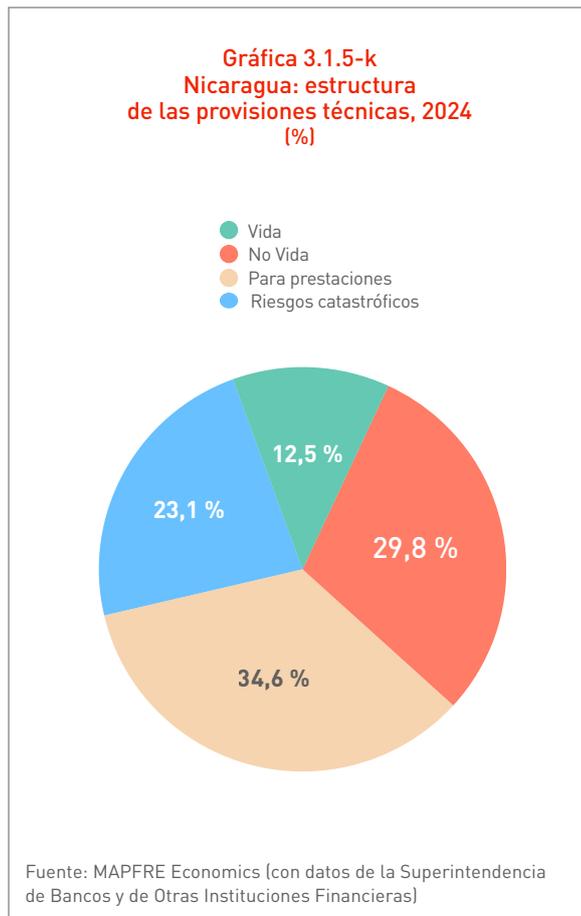
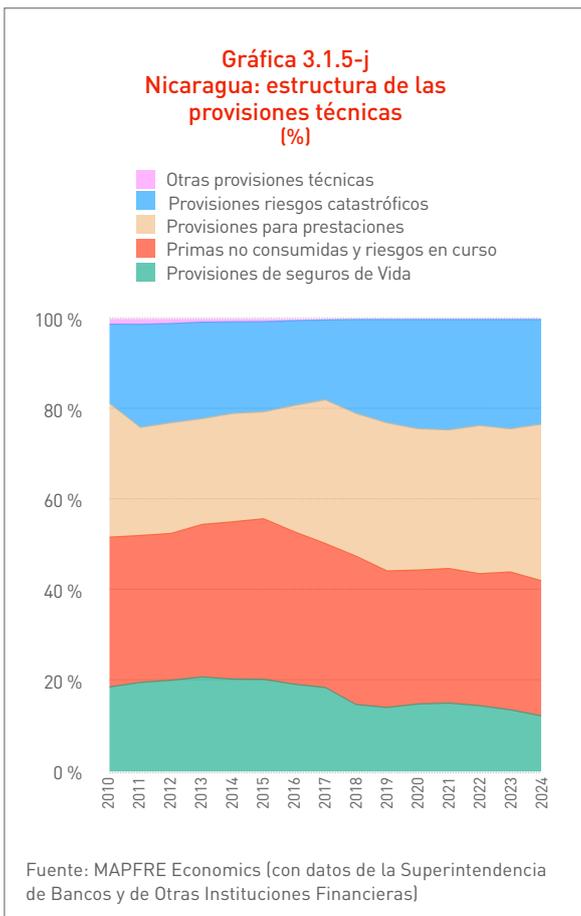
Provisiones técnicas

La evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador nicaragüense a lo largo del período analizado se presenta en las Gráficas 3.1.5-i 3-1-5-j y 3.1.5-k. En 2024, las provisiones técnicas se situaron en 6.974,3 millones de córdobas (189,3 millones de dólares). El 12,5% del total correspondió a las provisiones técnicas de los seguros de Vida, el 29,8% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 34,6% a la provisión para prestaciones, y el 23,1% restante a la provisión para riesgos catastróficos. Cabe señalar que, a lo largo del período 2010-2024, las provisiones técnicas muestran una reducción progresiva en el segmento de los seguros de Vida, pasando del 18,8% al 12,5%. Por su parte, las correspondientes al segmento de los seguros de No Vida también desciende, oscilando entre el 33,1% y el 29,8%. Las provisiones para prestaciones aumentan significa-

Gráfica 3.1.5-i
Nicaragua: provisiones técnicas del mercado asegurador (millones de córdobas)



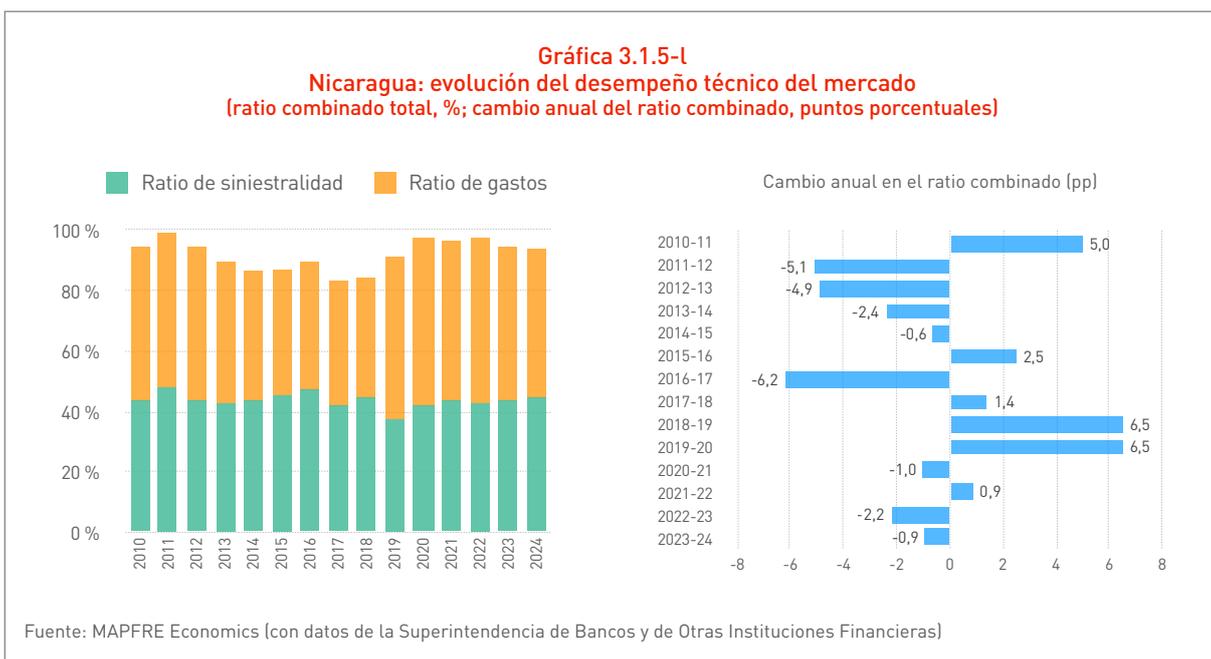
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)



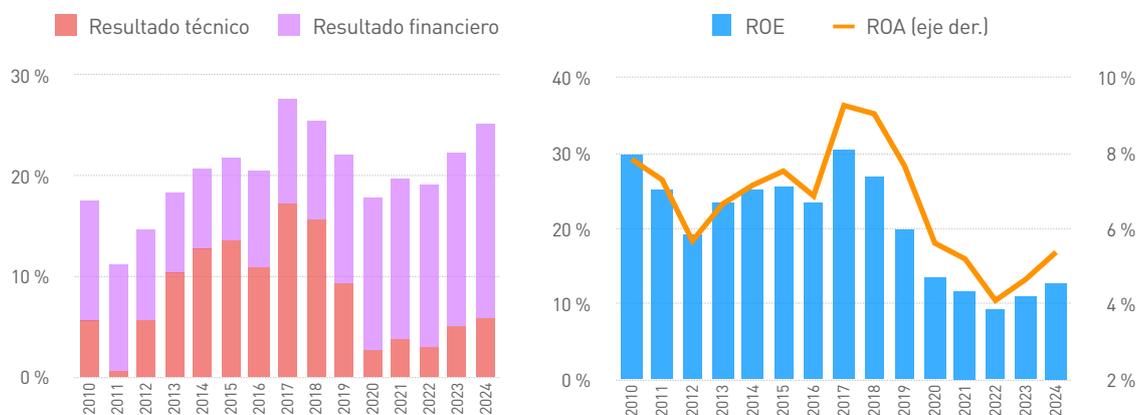
tivamente desde el 29,6% al 34,6%, reflejando un mayor peso de compromisos directos con asegurados. Por otro lado, las provisiones por riesgos catastróficos crecen de forma sostenida, del 17,5% al 23,1%, lo que sugiere una mayor atención a eventos extremos.

Desempeño técnico

En la Gráfica 3.1.5-l se presenta el desempeño técnico de la industria aseguradora nicaragüense, a partir de la evolución del ra-



Gráfica 3.1.5-m
Nicaragua: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

tio combinado total del sector durante el período 2010-2024. Como se desprende de esa información, el ratio combinado muestra que el desempeño técnico del sector mejoró en 0,9 pp, en 2024, para situarse en el 94,0%, debido fundamentalmente a que el ratio de gastos (49,9%) cayó en mayor medida (-1,6 pp) que el crecimiento del ratio de siniestralidad, que lo hizo en +0,7 pp) hasta situarse en 44,1%.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado neto del negocio asegurador en Nicaragua fue de 952,4 millones de córdobas (25,9 millones de dólares), lo que significa un 24,2% más que el registrado el año previo, sustentado en un mejor resultado técnico (+26,6% a/a) y financiero (+20,4% a/a). En lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 12,7%, en 2024, creciendo en 1,9 pp con relación a 2023. Una situación similar se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 5,4%, en 2024, lo que significó un aumento del 0,7 pp respecto al año previo (véase la Gráfica 3.1.5-m). En términos generales, hay un comportamiento positivo y consistente de la rentabilidad del sector asegurador de Nicaragua que gira en torno al 20,4% de promedio en los últimos catorce años, pese a que en el período 2020-2024 se hayan situado por debajo de esta cifra, aumentando así la desviación estándar de los datos. El resultado técnico y financiero sobre prima

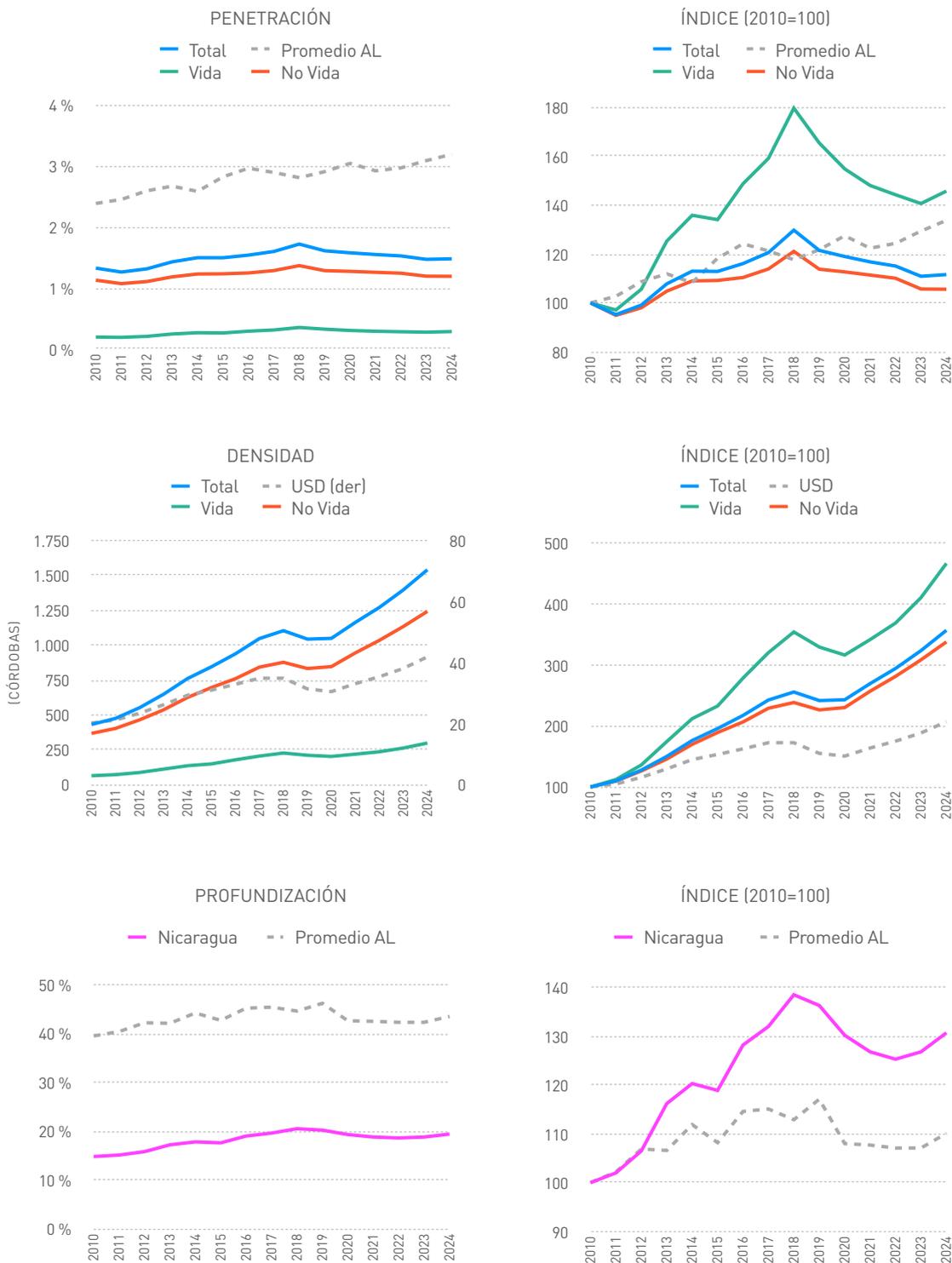
devengada neta ha crecido 0,9 pp y 2,1 pp con relación al año anterior, para situarse, respectivamente, en el 6,0% y 19,2%.

Penetración, densidad y profundización del seguro

Por otra parte, las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador nicaragüense a lo largo del período 2010-2024 se muestran en la Gráfica 3.1.5-n. El índice de penetración (primas/PIB), entre 2010 y 2024, se ha mantenido prácticamente estable, con un leve crecimiento desde el 1,3% al 1,5% del PIB, muy por debajo del promedio latinoamericano, que pasó del 2,4% al 3,2% en el mismo periodo. Así, la penetración en el mercado asegurador de Nicaragua, entre 2010 y 2024, creció un 11,6%, con un aumento más marcado en el ramo de Vida que alcanzó 45,8% frente al 5,6% en No Vida, aunque desde 2019 se observa una desaceleración mientras que el promedio de América Latina subió un 33,8%, superando a Nicaragua desde 2011 y mostrando una evolución más sostenida.

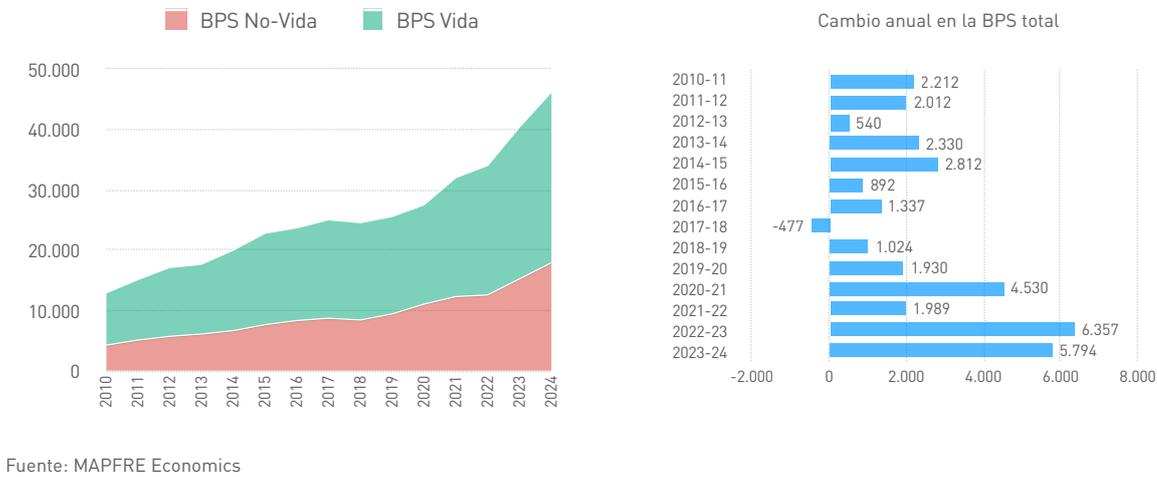
Por lo que se refiere a la densidad del seguro en Nicaragua (primas per cápita), el indicador se situó en 1.540,9 córdobas (41,9 dólares), lo que representa una subida de 10,3% con respecto al nivel alcanzado el año previo (1.396,8 córdobas). A diferencia de la penetración, la densidad (medida en moneda local) muestra una

Gráfica 3.1.5-n
Nicaragua: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, córdobas y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-o
Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro
 (millones de córdobas)



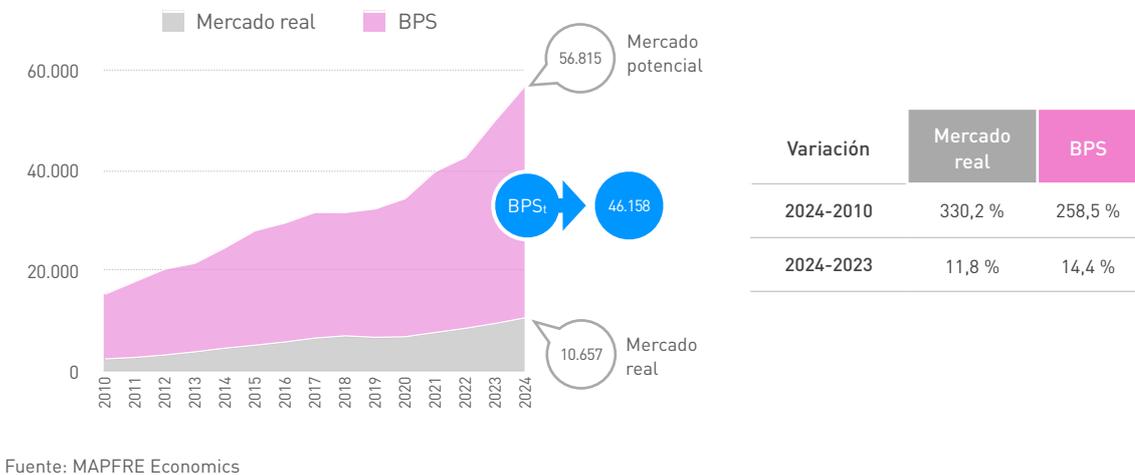
tendencia creciente, salvo en el año 2019, con un aumento acumulado del 256,8% a lo largo del período 2010-2024. El ramo de Vida presenta un mayor dinamismo, con un crecimiento de 4,7 veces desde el 2010. Por último, en lo referente al grado de profundización en el mercado nicaragüense (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice, en 2024, se situó en 19,4%, es decir, 4,5 pp por encima del nivel observado en 2010 y, en general, manteniéndose por debajo de la tendencia del conjunto de los mercados de América Latina en un -24,9% de media. En niveles absolutos, la profundización se en-

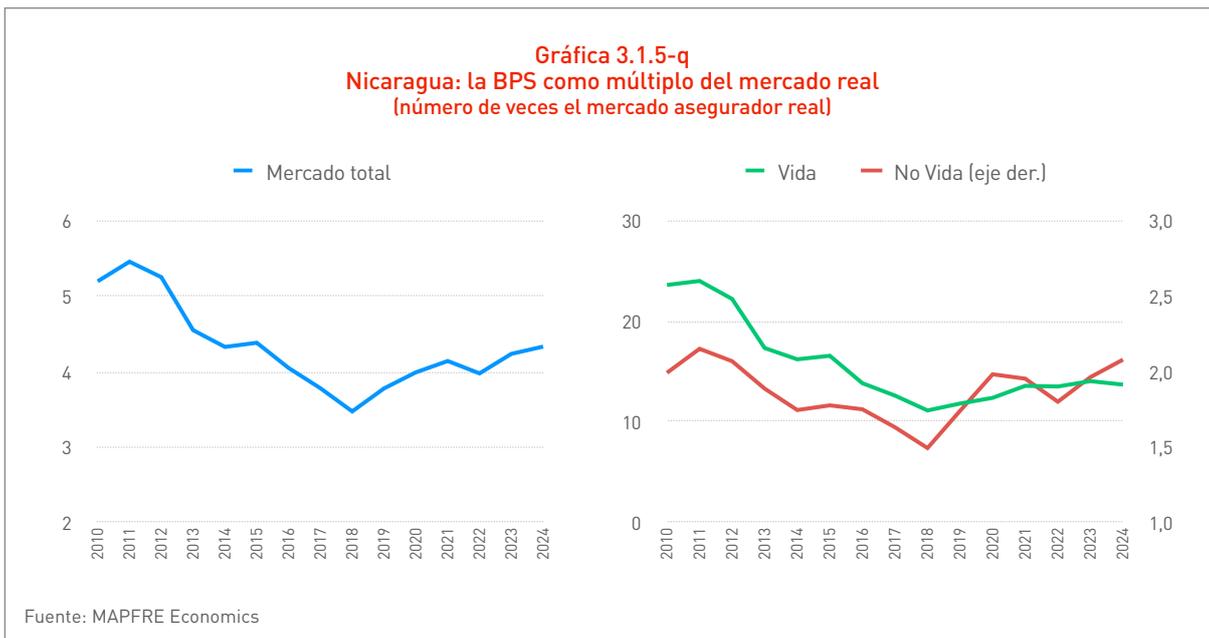
cuentra aún muy debajo del promedio de la región (43,5% en América Latina para 2024).

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.1.5-o presenta la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Nicaragua entre 2014 y 2024. De acuerdo con estos datos, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 46.157,5 millones de córdobas (1.254,0 millones de dólares), representando 4,3 veces el mercado asegurador realmente existente en el país al cierre de ese

Gráfica 3.1.5-p
Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de córdobas)

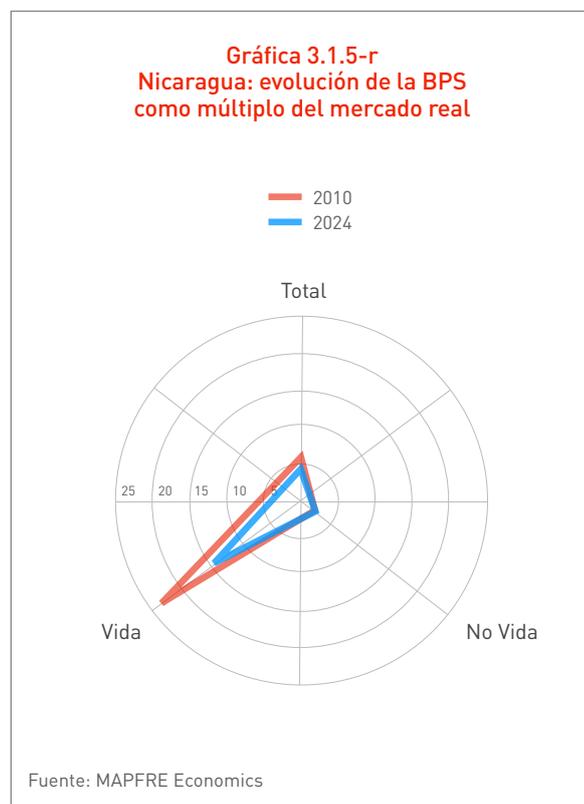




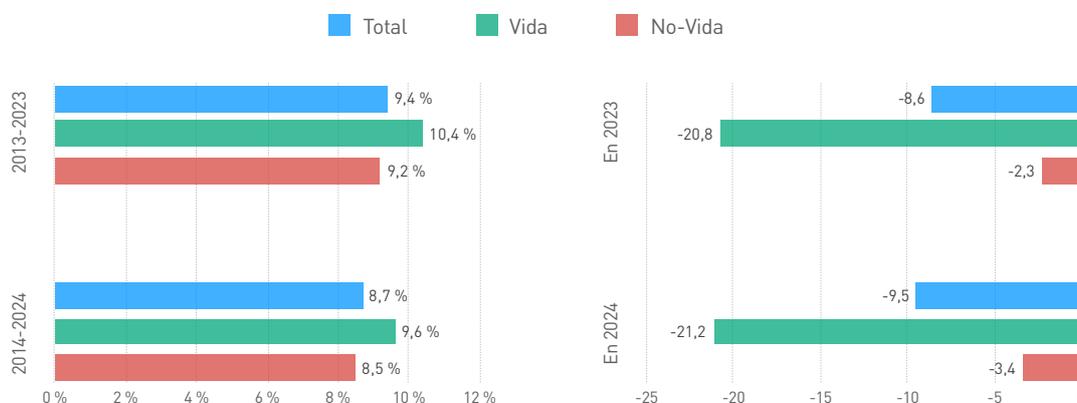
año. Por otra parte, la estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida, como ocurre con la mayor parte de los mercados de América Latina. Así, al cierre de 2024, el 61,3% de la brecha de aseguramiento (62,4% en 2023) correspondió a los seguros de Vida (28.292,9 millones de córdobas), lo que representa 6,1 pp menos que la participación que se observaba de parte de ese segmento en 2010. Por su parte, el 38,7% restante de la brecha de aseguramiento se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (17.864,6 millones de córdobas). De esta forma, como se ilustra en la Gráfica 3.1.5-p, el mercado potencial de seguros en Nicaragua al cierre de 2024 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 56.814,8 millones de córdobas (1.543,5 millones de dólares), lo que representa 5,3 veces el mercado asegurador total en ese año.

La estimación de la BPS como múltiplo del mercado real de seguros en Nicaragua se muestra en la Gráfica 3.1.5-q. En este sentido, la BPS como múltiplo presenta una tendencia decreciente sostenida a lo largo del período 2010-2018, momento a partir del cual inicia un periodo de aumento, más moderado en el segmento de los seguros de Vida que en el de No Vida. Para el caso del segmento de los seguros de Vida, entre 2010-2024, el múltiplo pasó de 23,6 a 13,7 veces, mientras que en No Vida se sitúa en un promedio de 1,9 veces (pasando de 2,0 a 2,1 veces en ese lapso). Esta

evolución se sintetiza en la Gráfica 3.1.5-r, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010. De este análisis se desprende que la situación de la brecha de aseguramiento en el mercado nicaragüense mejora fundamentalmente en el ramo de Vida, en tanto que prácticamente no muestra cambios en el segmento de los seguros de No Vida.



Gráfica 3.1.5-s
Nicaragua: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)

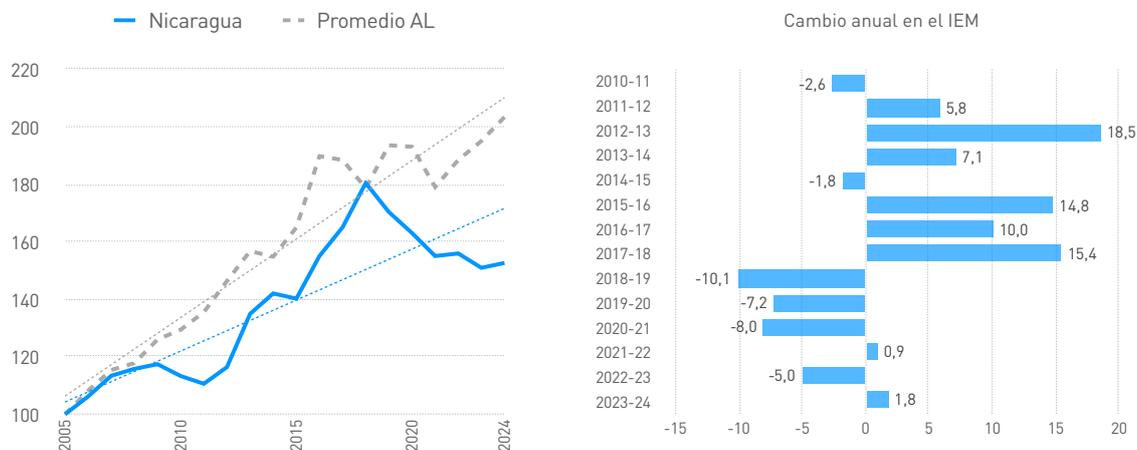


Fuente: MAPFRE Economics

Finalmente, la síntesis de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador de Nicaragua para cerrar la BPS, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de la siguiente década, se muestra en la Gráfica 3.1.5-s. Conforme a este análisis, el mercado de seguros nicaragüense creció a una tasa anual promedio de 8,7%; crecimiento que se integró por una tasa anual de 9,6% en el seg-

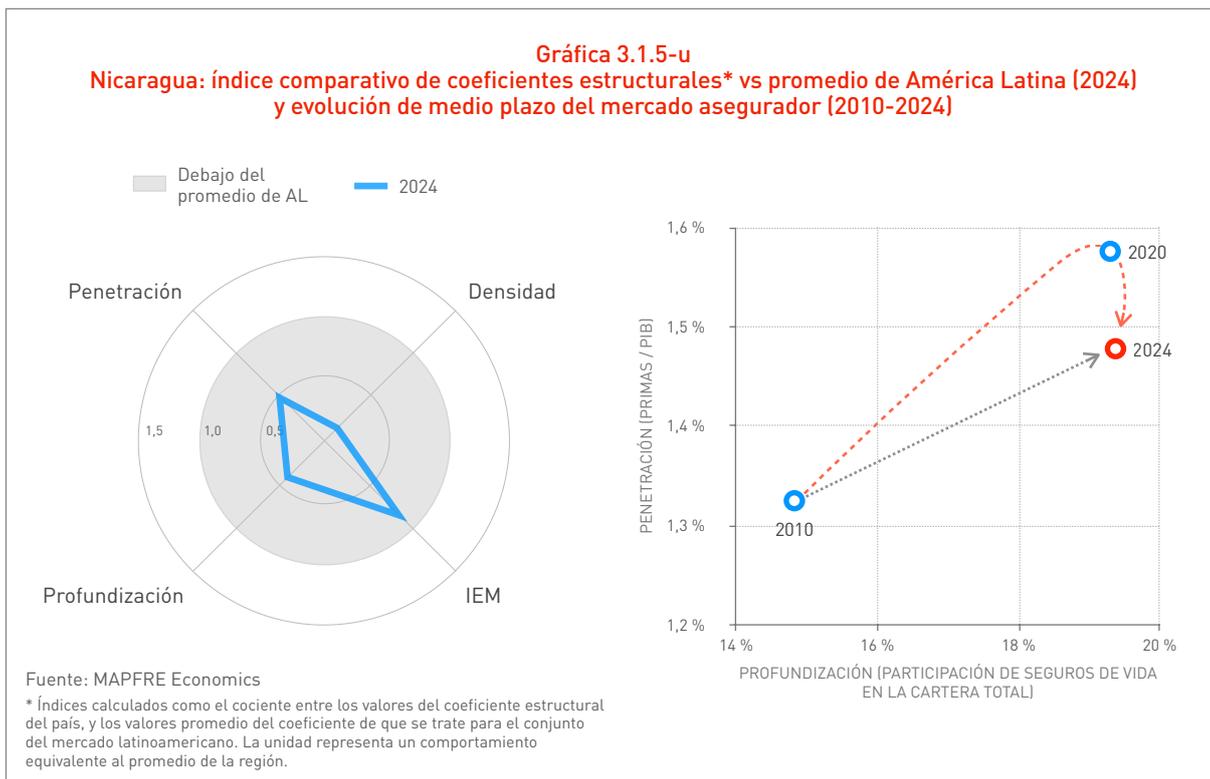
mento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 8,5% para el caso de los seguros de No Vida. De ello se desprende que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador nicaragüense sería insuficiente en 9,5 pp para para conseguir el objetivo señalado. Para el caso específico del segmento de los seguros de Vida, la tasa observada sería insuficiente en 21,2 pp y en 3,4 para el segmento de No Vida. Debe puntualizarse que, en comparación con el ejercicio realizado

Gráfica 3.1.5-t
Nicaragua: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.5-u
Nicaragua: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



en 2023, ha crecido el deterioro en la capacidad del mercado de seguros de Nicaragua para cubrir la BPS en 0,9 pp (0,4 pp en el ramo de Vida y 1,1 pp en el ramo de No Vida).

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.1.5-t se presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de Nicaragua. El IEM, que se emplea como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra una tendencia positiva a lo largo del período 2005-2024. Sin embargo, a partir del año 2018 presenta un deterioro en su desempeño que lo hace divergir de manera significativa del promedio de América Latina. De hecho, salvo por los años de 2022 y 2024, el IEM presenta deterioros desde el referido año de 2018.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

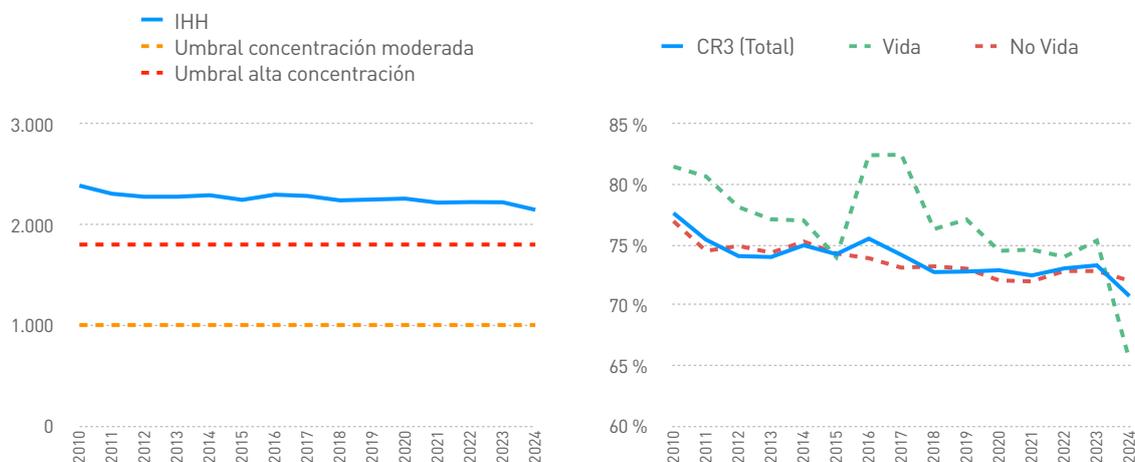
Por último, en la Gráfica 3.1.5-u se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador nicaragüense en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales previamente analizados. Conforme a esta infor-

mación, se observa que la situación del mercado nicaragüense queda por debajo del promedio de América Latina en todos ellos, especialmente en lo que a la densidad y profundización se refiere, si bien el índice de evolución del mercado presenta un valor más cercano al de la media de la región.

Rankings del mercado asegurador

En el 2024, el sector asegurador de Nicaragua mantuvo su estructura con solo cinco entidades aseguradoras operando en el mercado. En tal virtud, a lo largo de estos últimos catorce años, se observa apenas un ligero descenso en la tendencia de los niveles de concentración del mercado (véase la Gráfica 3.1.5-v). El índice Herfindahl se ha situado a lo largo de todo el período 2010-2024 por encima del umbral teórico que indica altos niveles de concentración. Lo mismo ocurre al revisar el índice CR3 (la participación de mercado de las tres mayores entidades), construido para el mercado nicaragüense, el cual muestra una ligera la tendencia a la reducción de los niveles de concentración de la industria a lo largo del período analizado, especialmente en el segmento de los seguros de Vida, pero aún con niveles significativamente altos.

Gráfica 3.1.5-v
Nicaragua: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR3, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Ranking total

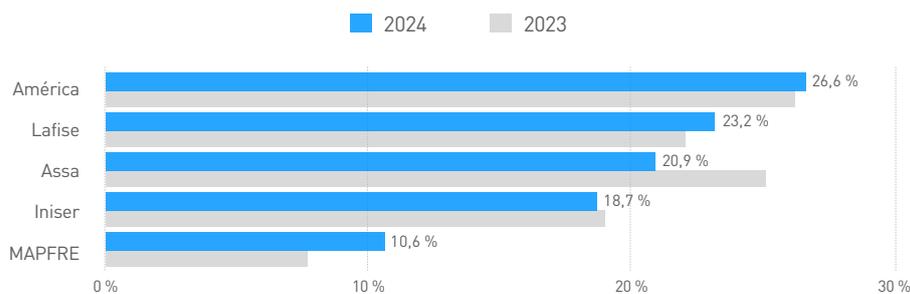
Con relación al ranking total del mercado nicaragüense, en 2024, América continúa un año más liderando el mercado, con una cuota del 26,6%. Las dos siguientes posiciones del ranking son para Lafise que, con el 23,2% de cuota de mercado, supera a Assa (20,9%), subiendo a segunda posición. Cierra el ranking MAPFRE, con una cuota del 10,6% (véase la Gráfica 3.1.5-w).

América, con una cuota del 28,1% del mercado (0,7 pp más respecto al año anterior), en tanto que el segundo y tercer puestos fueron ocupados por Lafise (22,7%) y Assa (21,2%), como ocurriera en el mercado total (véase la Gráfica 3.1.5-x). Por último, el ranking correspondiente a las entidades que operan los seguros de Vida lo encabeza Lafise, con el 25,3% del mercado (1,0 pp más respecto al año anterior); América es segunda, con un 20,4% de cuota de mercado (0,5 pp menos que el año anterior), por delante de Assa que pasa a ocupar el tercer lugar (19,7% de cuota de mercado, 10,4 pp menos que el año anterior). Les sigue MAPFRE, con un 18,5% (11,8 pp más que en

Rankings No Vida y Vida

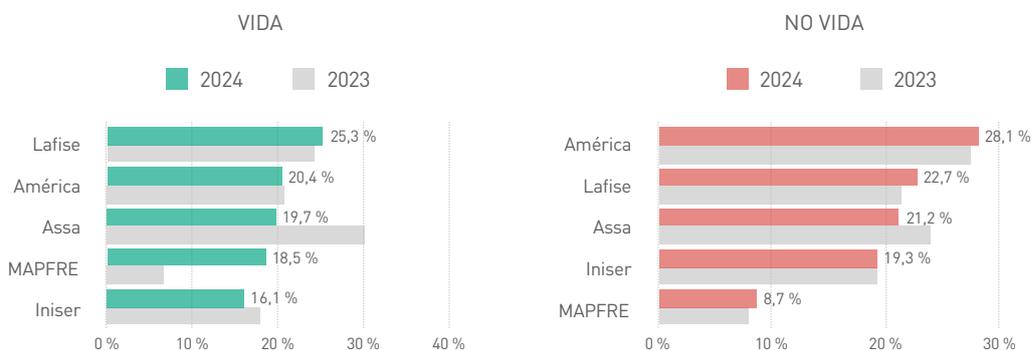
En el ranking de No Vida, la compañía líder del mercado nicaragüense, en 2024, fue de nuevo

Gráfica 3.1.5-w
Nicaragua: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-x
Nicaragua: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

2023) y lo cierra Iniser (con una participación de mercado del 16,1%).

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los principales ajustes regulatorios en el año 2024 relativas al mercado asegurador de Nicaragua, cabe destacar que se aprobaron tres leyes relevantes: (i) la Ley No. 1232, publicada el 30 de diciembre de 2024, que establece un nuevo marco para la administración del sistema monetario y financiero y unifica los Consejos Directivos del Banco Central y la Superintendencia de Bancos; (ii) la Ley No. 1215, publicada el 6 de septiembre de 2024, que reforma la Ley No. 977, para fortalecer la prevención del lavado de activos y financiamiento al terrorismo, y (iii) la Ley No. 1175, publicada el 20 de agosto de 2024, que ordena el digesto jurídico en materia de banca y finanzas.

Ahora bien, en el ámbito normativo, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) emitió varias disposiciones, entre ellas destacan: (i) la reforma al artículo 5 de la norma para la implementación del marco contable (Resolución No. CD-SIBOIF-1482-1-DIC10-2024, publicada el 18 de diciembre de 2024), la cual prorroga el cronograma de adopción de la norma contable NIIF 17; (ii) la reforma a los artículos 20 y 21 de la norma sobre límites de inversión (Resolución No. CDMF-VII-3-25, publicada el 19 de marzo de 2025), que amplía las agencias calificadas reconocidas, y (iii) la reforma a la norma de prevención de riesgos de LD/FT (Resolu-

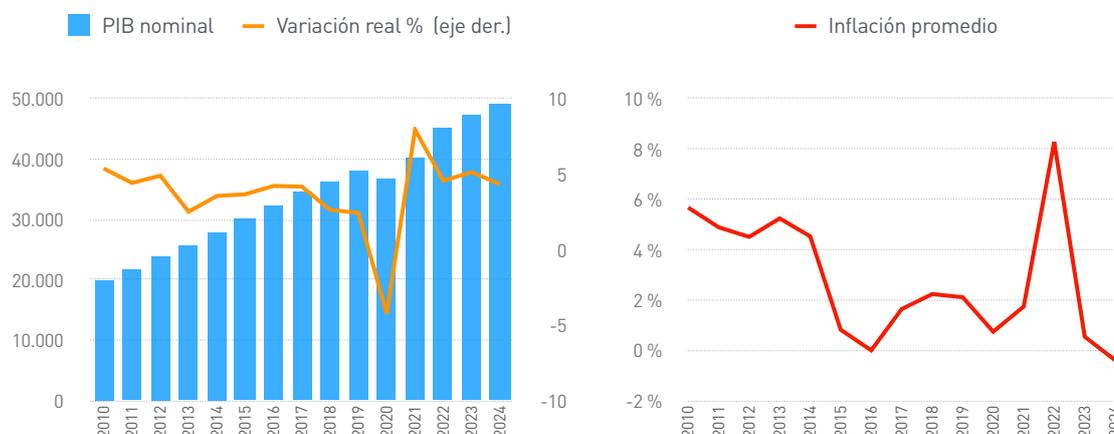
ción No. CD-SIBOIF-1479-1-NOV29-2024, publicada el 2 de diciembre de 2024), la cual actualiza los requerimientos de gestión de riesgo y busca mitigar prácticas discriminatorias en servicios financieros. Debe señalarse que también se aprobaron normas sobre los aportes al presupuesto de la SIBOIF y sobre la tramitación de recursos administrativos, ambas publicadas el 29 de mayo de 2025, en respuesta a los cambios introducidos por la Ley No. 1232.

3.1.6 Costa Rica

Entorno macroeconómico

La economía de Costa Rica creció un 4,3% en términos reales, en 2024, frente al 5,1% del año anterior, impulsada por el crecimiento del consumo e inversión privados (en sintonía con la menor inflación y la expansión del crédito privado), así como de las exportaciones de bienes (diversos cultivos y equipamiento médico) y servicios (procedentes del turismo y el sector empresarial). Analizada por sectores económicos, en 2024, destacó el dinamismo del sector de la construcción y del sector manufacturero liviano. Asimismo, el sector servicios también sobresalió, en especial los servicios profesionales y de apoyo a empresas, así como aquellos asociados al turismo. El promedio de la tasa de desempleo abierto se situó alrededor del 8,5%, frente al 8,9% del año anterior (véase la Gráfica 3.1.6-a). La deuda pública alcanzó el 61,5% del PIB al cierre de 2024 (61,1% en 2023), debido a que la deuda externa e interna apenas mostraron varia-

Gráfica 3.1.6-a
Costa Rica: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de colones; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

ciones. Por su parte, el déficit fiscal estimado de 2024 se situó en el 3,8% del PIB, frente al 3,3% del año anterior, debido al deterioro en el déficit financiero [-3,8%]. Asimismo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se mantiene estable respecto a 2023, debido al impulso de las exportaciones y la inversión externa directa que sirvieron de contrapeso a la cuenta financiera.

Cabe señalar que la política monetaria expansiva impulsó a la economía costarricense, con bajadas del tipo de interés de referencia ante la desaparición de las presiones inflacionarias, el cual pasó del 6,0% a inicios de 2024 para finalizar en el 4,0%. En este sentido, la tasa de inflación se volvió deflacionaria, en 2024, con -0,4%, afianzando la caída que tuvo el año anterior (pasó de 8,3% en 2022 a 0,5% en 2023), muy por debajo del objetivo del banco central, situado en el 3% (con un rango de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos).

Para 2025, la CEPAL estima se presentará una ligera desaceleración de la economía costarricense, con un crecimiento real que se situaría en torno al 3,5%. Así, se espera un menor dinamismo de la demanda externa e interna ante un leve retroceso del ingreso disponible por concepto de remesas, situación que mejoraría en 2026 con un crecimiento estimado por este organismo del 3,7%. El crecimiento estimado por parte del FMI para 2025 es del 3,4%,

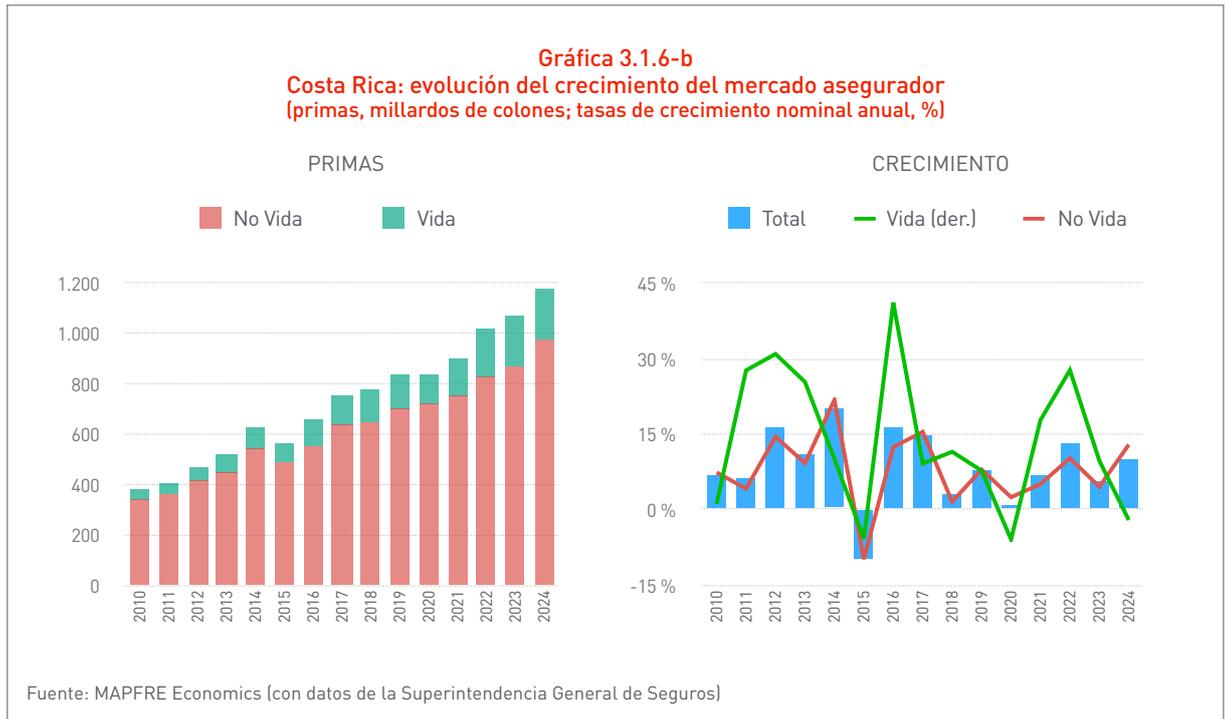
que se repetiría en 2026, en tanto que MAPFRE Economics prevé un crecimiento del PIB del 3,6% para 2025 y del 3,4% para 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, el volumen de primas del mercado asegurador costarricense ascendió a 1.180.653,3 millones de colones (2.289,3 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal 10,0% y un crecimiento real del 10,4% respecto al año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el segmento de los seguros de No Vida, que creció un 12,9% nominal y 13,3% real, mientras que el segmento de Vida registró una contracción del -2,1% nominal y -1,7% real. Dentro del segmento de los seguros de No Vida, el ramo de Automóviles destaca con un crecimiento real del 28,0%, seguido por Transportes (13,8%), Otros ramos (12,0%) y Crédito y caución (11,8%), mientras que los ramos de Incendios y líneas aliadas, Responsabilidad civil y Agrícola y pecuarios mostraron variaciones negativas o marginales, siendo este último el más afectado con una caída real del -22,5% (véanse la Tabla 3.1.6 y la Gráfica 3.1.6-b).

El mercado de seguros costarricense ha crecido a un promedio del 8,6% en los últimos



catorce años, desde el descenso registrado en 2015 (-9,4%), año en el que cambió el criterio para contabilizar las primas, implementado en 2015 por el Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica (la entidad aseguradora de mayor cuota de mercado), con el fin de ajustarlo a la normativa vigente. Las modificaciones realizadas, sin embargo, dificultan la comparación de los datos estadísticos a partir del

2015 con los años anteriores, tanto en la variable del ingreso por primas, como en el balance de situación y en el estado de resultados. Por otra parte, como antes se apuntó y según se muestra en la referida Gráfica 3.1.6-b, las primas de los seguros de Vida, que suponen el 17,2% del total, disminuyeron en 2024 un -2,1% nominal, hasta situarse en 202.698,8 millones de colones (393,0 millones de dólares), en tanto

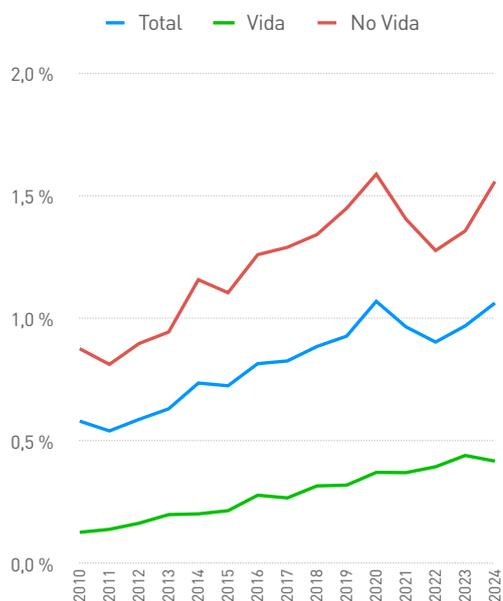
Tabla 3.1.6
Costa Rica: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de colones	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	1.180.653,3	2.289,3	10,0	10,4
Vida	202.698,8	393,0	-2,1	-1,7
No Vida	977.954,5	1.896,3	12,9	13,3
Automóviles	321.073,3	622,6	27,4	28,0
Incendios y líneas aliadas	115.758,3	224,5	-0,2	0,2
Accidentes y salud	199.766,5	387,4	8,9	9,4
Otros ramos	95.469,9	185,1	11,5	12,0
Transportes	15.830,5	30,7	13,4	13,8
Responsabilidad civil	23.607,9	45,8	-1,6	-1,2
Crédito y caución	4.638,2	9,0	11,3	11,8
Agrícola y pecuarios	149,1	0,3	-22,8	-22,5
Accidentes del trabajo	201.660,8	391,0	7,8	8,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

1/ Prima bruta (seguro directo más reaseguro aceptado)

Gráfica 3.1.6-c
Costa Rica: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



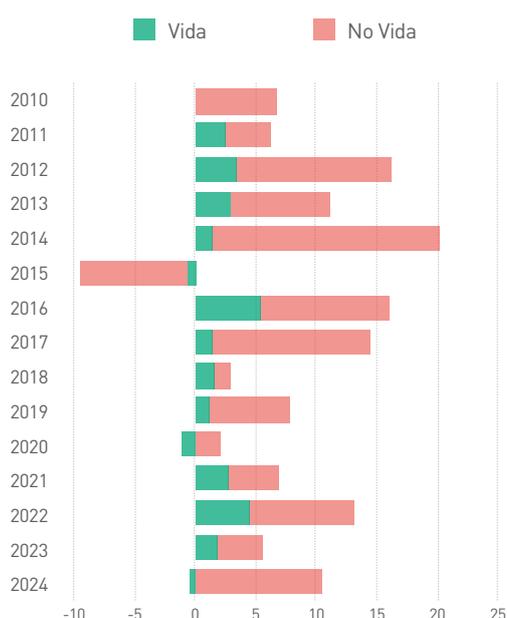
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros y organismos supervisores de la región)

que las de No Vida crecieron un 12,9% hasta los 977.954,5 millones de colones (1.896,3 millones de dólares).

Según se muestra en la Gráfica 3.1.6.-c, en los últimos catorce años, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida de la industria de seguros de Costa Rica respecto al mercado latinoamericano, ha mostrado una tendencia creciente. La proporción del total de primas costarricenses en el total de América Latina ha pasado del 0,58% en 2010 al 1,06% en 2024. De manera análoga, la participación en el segmento de los seguros de Vida también ha crecido del 0,13% en 2010 hasta alcanzar el 0,42% en 2024 y en el segmento de No Vida desde el 0,88% hasta el 1,56% en ese lapso.

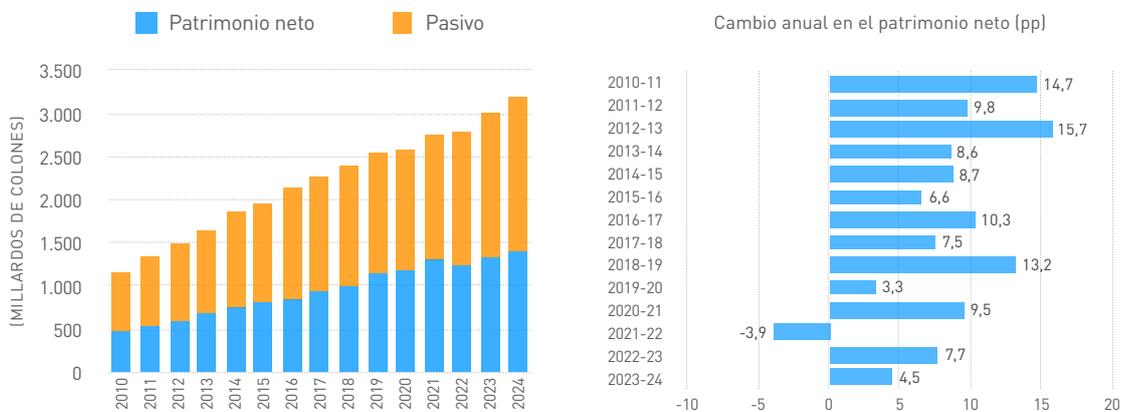
Ahora bien, por lo que se refiere a la contribución al crecimiento del sector asegurador costarricense en 2024, como se muestra en la Gráfica 3.1.6-d, la mayor parte de este provino del segmento de los seguros de No Vida. Este segmento contribuyó en ese año con 10,4 puntos porcentuales (pp) sobre el 10,0 pp del crecimiento total del sector, en tanto que la

Gráfica 3.1.6-d
Costa Rica: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-e
Costa Rica: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

contribución del segmento de los seguros de Vida en ese año fue negativa (-0,4 pp).

Balance y fondos propios

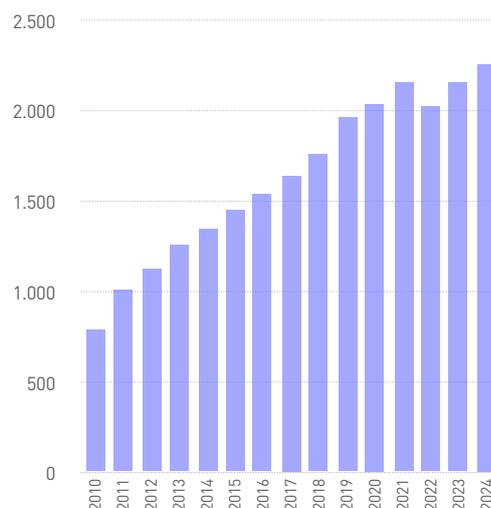
La Gráfica 3.1.6-e presenta el balance agregado de la industria aseguradora costarricense para el período 2010-2024. En este sentido, los activos totales del sector, en 2024, ascendieron a 3.187.276,7 millones de colones (6.243,7 millones de dólares), mientras que el patrimonio neto en ese año se situó en 1.406.239,8 millones de colones (2.754,7 millones de dólares), con un crecimiento de 4,5 pp respecto al año previo. Asimismo, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador costarricense (medidos sobre los activos totales) se sitúan en torno al 42,5% en los últimos catorce años, representando un 44,1% sobre el total del activo en el año 2024.

Inversiones

La evolución de las inversiones a cargo del sector asegurador costarricense se ilustra en la Gráfica 3.1.6-f, en tanto que la composición de la cartera agregada de inversiones a nivel sectorial de la industria aseguradora en el período 2011-2024 se presenta en las Gráficas 3.1.6-g y 3.1.6-h. En el último año del período analizado, las inversiones totales alcanzaron 2.264.421,1 millones de colones (4.435,9 millones de dólares), concentrándose en instrumentos

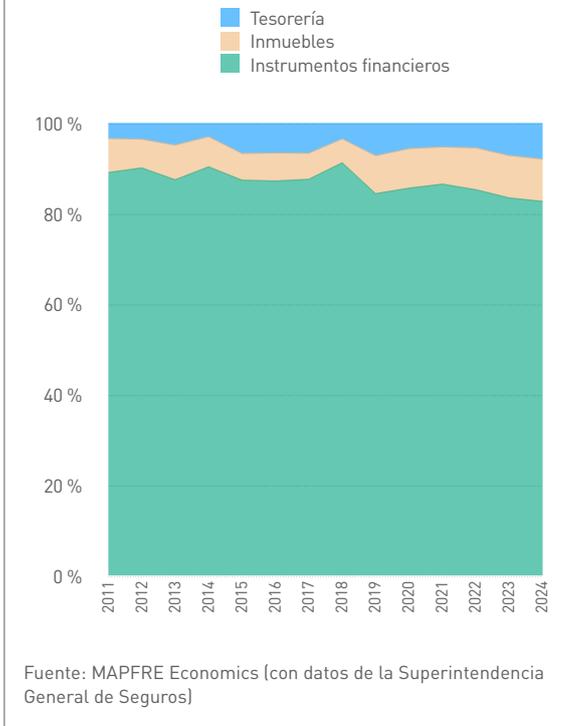
financieros en un 82,8%, tesorería un 7,8% e inmuebles un 9,4%. Por otra parte, se observa que a lo largo del período 2011-2024, la estructura de las inversiones del sector asegurador costarricense muestra una ligera reducción de las inversiones en instrumentos financieros (que pasaron de 89,2%, en 2011, al

Gráfica 3.1.6-f
Costa Rica: inversiones del mercado asegurador
 (millardos de colones)

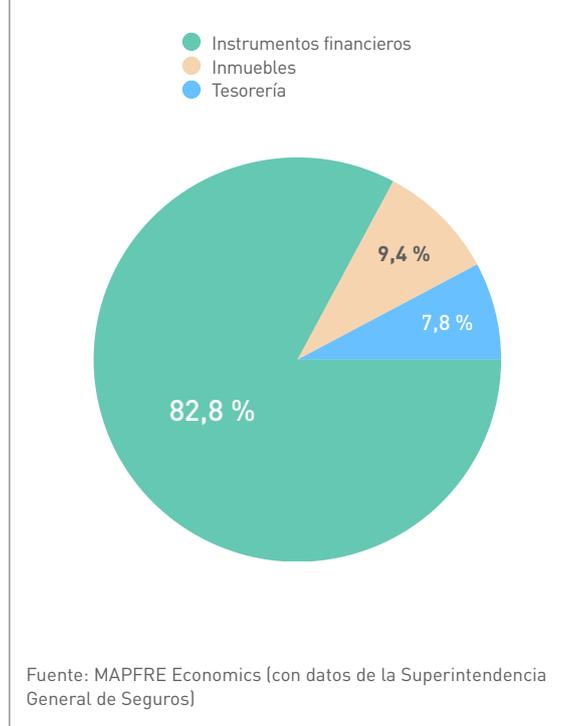


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-g
Costa Rica: estructura de las inversiones (%)



Gráfica 3.1.6-h
Costa Rica: estructura de las inversiones, 2024 (%)



82,8%, en 2024), aunque manteniéndose su predominio sobre las inversiones de tesorería e inmuebles.

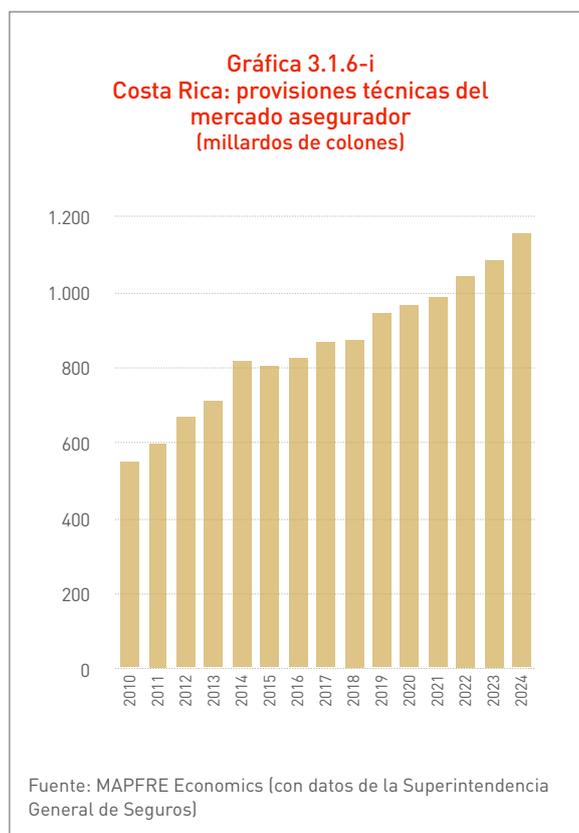
Provisiones técnicas

En la Gráfica 3.1.6-i se presenta la evolución de las provisiones técnicas del sector asegurador costarricense a lo largo del período 2010-2024. Conforme a estos datos, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 1.159.078,8 millones de colones (2.270,6 millones de dólares), contrastando con los 545.785,7 millones de colones a los que habían ascendido en 2010. Es importante destacar que, a lo largo del período 2010-2024, se dio un crecimiento sostenido de las provisiones técnicas constituidas en términos agregados por el sector asegurador de Costa Rica, destacando sobre el resto los incrementos de 2014 y 2024.

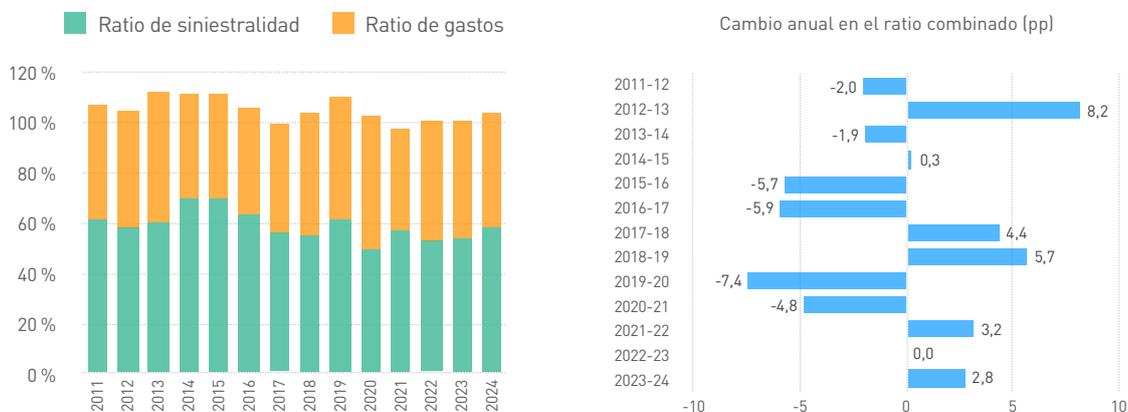
Desempeño técnico

La evolución del desempeño técnico de la industria aseguradora de Costa Rica a lo largo

Gráfica 3.1.6-i
Costa Rica: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de colones)



Gráfica 3.1.6-j
Costa Rica: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



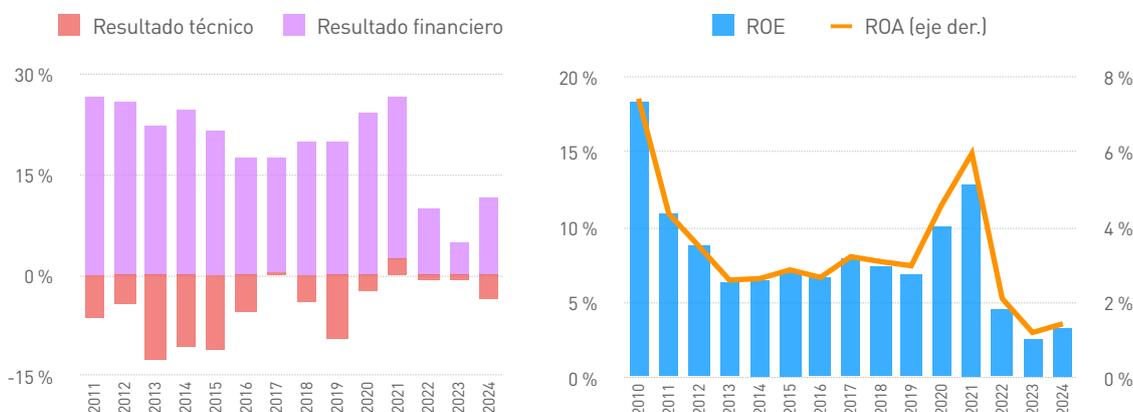
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

del período 2011-2024 se ilustra en la Gráfica 3.1.6-j, a partir del análisis del ratio combinado total de la industria. En dicho lapso, cabe destacar el repunte de la siniestralidad de los años 2014 y 2015, cuando llega a su máximo (69,9%). En 2024, la siniestralidad subió 3,5 pp, hasta situarse en el 57,7%, mientras que el ratio de gastos cayó 0,7 pp para situarse en el 45,7%. De esta forma, el ratio combinado superó, en 2024, la barrera del 100%, para situarse en el 103,4%, lo que supone 2,8 pp más que el año previo.

Resultados y rentabilidad

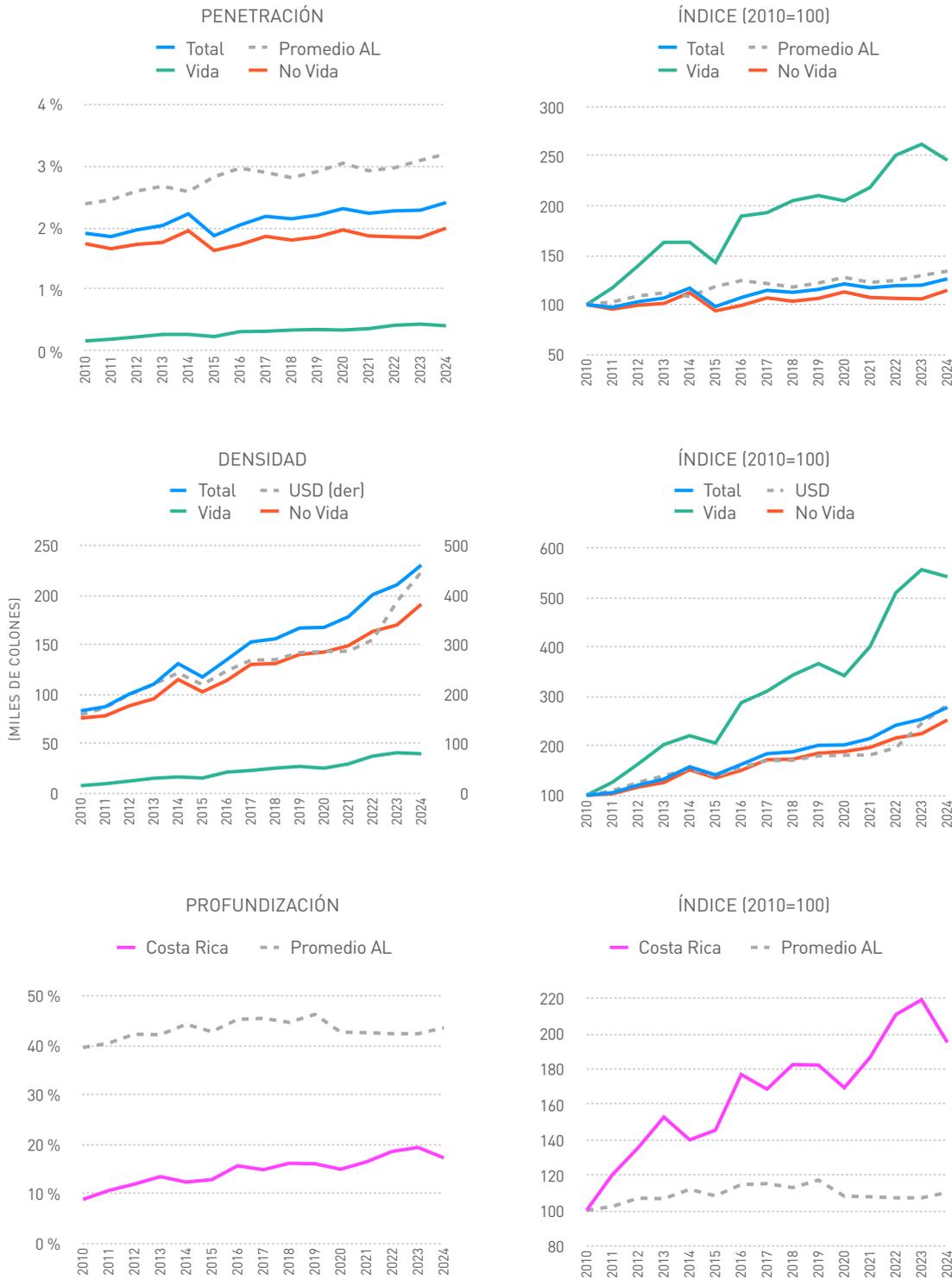
En 2024, el resultado neto del sector asegurador costarricense fue de 44.981,8 millones de colones (87,2 millones de dólares), lo que supone un aumento del 27,4% con respecto al año anterior. El resultado financiero, por su parte, aumentó un 151,4%, hasta los 101.393,3 millones de colones, lo que supone el 11,6% de las primas (4,9% el año anterior), mientras que el resultado técnico mostró pérdidas por valor de 29.878,6 millones de colones, peor

Gráfica 3.1.6-k
Costa Rica: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-l
Costa Rica: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, colones y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

cifra que el año anterior, donde también obtuvo pérdidas por 4.972,6 millones de colones (véase la Gráfica 3.1.6-k). Por lo que se refiere a la rentabilidad, los indicadores muestran una tendencia decreciente a partir de 2022. El retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 3,3%, en 2024, creciendo 0,5 pp con relación a 2023. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA), alcanzó el 1,5%, en 2024, lo que significó un crecimiento de 0,2 pp respecto al año anterior.

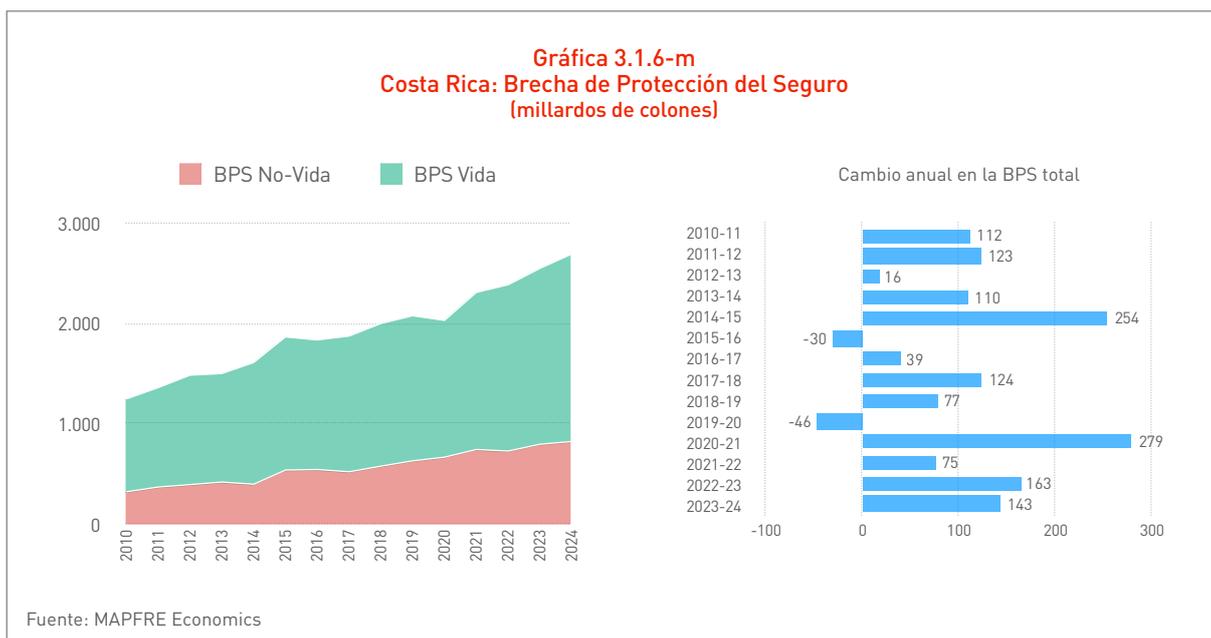
Penetración, densidad y profundización del seguro

La Gráfica 3.1.6-l ilustra las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador costarricense a lo largo del período 2010-2024. El índice de penetración (primas/PIB), en 2024, alcanzó el 2,4%, mostrando un aumento de 0,5 pp a lo largo de los últimos catorce años. El índice de penetración en el mercado de Costa Rica ha mantenido una tendencia creciente, aunque menos dinámica en los últimos años que la tendencia registrada por el conjunto de mercados aseguradores latinoamericanos, y por debajo de los valores absolutos de la penetración promedio de la región (3,2%). Debe señalarse que el aumento de la penetración ha estado liderado por el segmento de los seguros de Vida, con un aumento del 145,9% durante 2010-2024, en tanto que el segmento de No Vida aumentó solo un 14,4% en ese lapso.

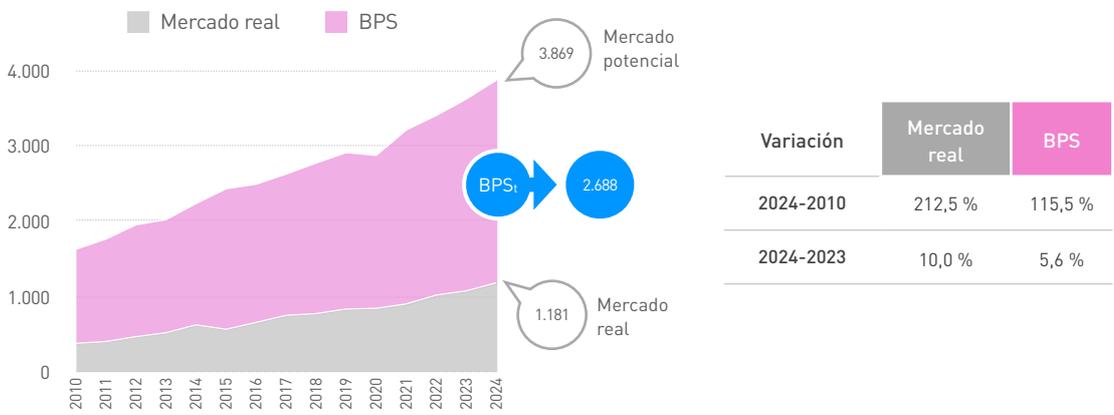
Por lo que toca a la densidad del seguro en Costa Rica (primas per cápita), el indicador se ubicó en 230.150,9 colones (446,3 dólares), lo que significa un incremento del 9,5% con respecto al nivel alcanzado en 2023 (210.245,1 colones). La densidad en el mercado costarricense (medida en moneda local) muestra, en general, una tendencia creciente a lo largo del período 2010-2024, con la excepción del año 2015, cuando se produjo una caída de -10,3% en el volumen de primas del mercado, esencialmente a causa de un efecto derivado del cambio en las normas para la contabilidad de las primas que se ha comentado previamente. Por lo que se refiere al nivel de profundización en el mercado asegurador costarricense (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice respectivo, en 2024, se ubicó en 17,2%, 8,4 pp por encima del valor que alcanzó en 2010 y con una tendencia creciente a lo largo de todo el período de análisis, con la excepción de 2024, cuando se produjo una caída de 2,1 pp. A pesar de ello, sigue un ritmo similar a los valores relativos del indicador para el promedio de los países de América Latina, aunque consistentemente por debajo (43,5% en América Latina en 2024).

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

En la Gráfica 3.1.6-m se presenta la actualización respecto a la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Costa Rica entre 2010 y 2024. Conforme a estos datos, la brecha de



Gráfica 3.1.6-n
Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de colones)



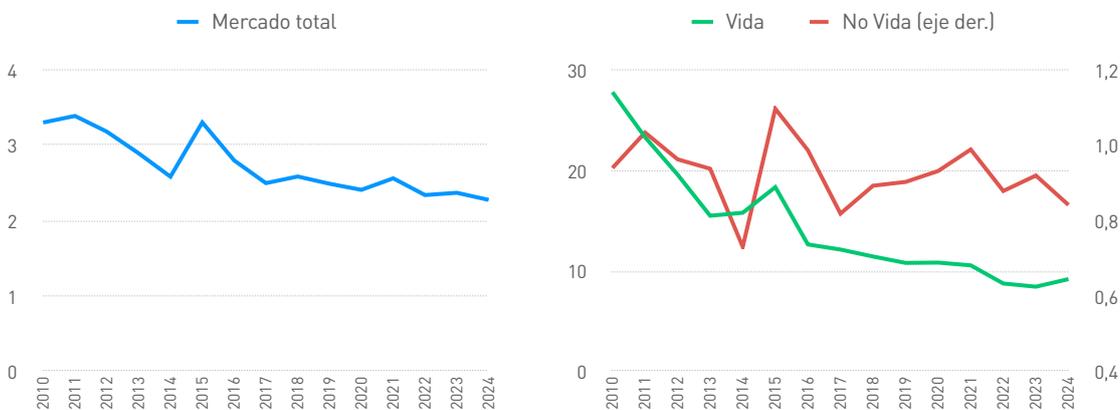
Fuente: MAPFRE Economics

aseguramiento, en 2024, se situó en 2.688,2 millardos de colones (5.212,5 millones de dólares). La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado muestra un fuerte predominio en la contribución de los seguros de Vida. De esta forma, al cierre de 2024, el 69,4% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (1.864,5 millardos de colones), lo que representa, sin embargo, 4,7 pp menos que la participación que se observaba por dicho segmento en 2010. El 30,6% restante de la BPS se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (823,7 millardos de colones). Así, como se ilustra en la Gráfica

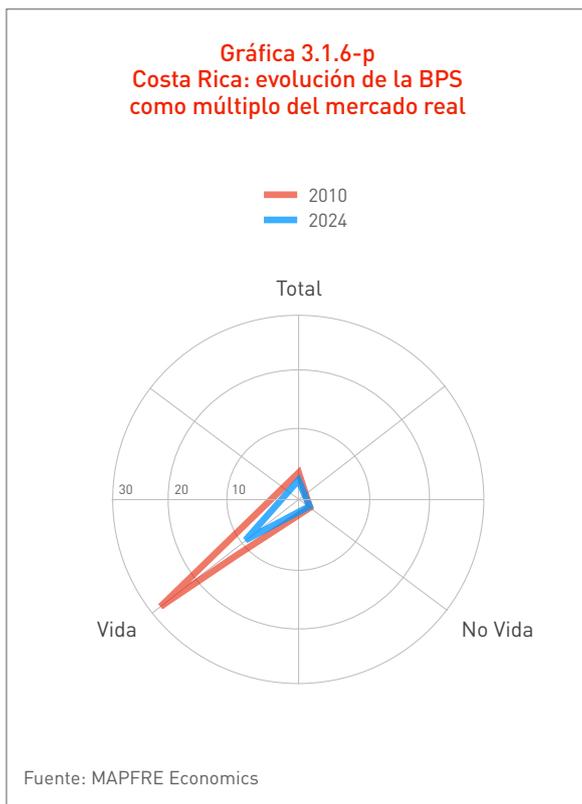
3.1.6-n, el mercado potencial de seguros en Costa Rica al cierre de 2024 (estimado como la suma del mercado real y la brecha de aseguramiento), se estimó en 3.868,8 millardos de colones (7.501,8 millones de dólares), lo que representa 3,3 veces el mercado asegurador total en Costa Rica en 2024, mientras que en 2010 fue 4,3 veces.

Ahora bien, a fin de valorar la evolución tendencial de la BPS a lo largo del período 2010-2024, en la Gráfica 1.6-o se ilustra la brecha de aseguramiento medida como múltiplo del mercado real. Como se desprende de

Gráfica 3.1.6-o
Costa Rica: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



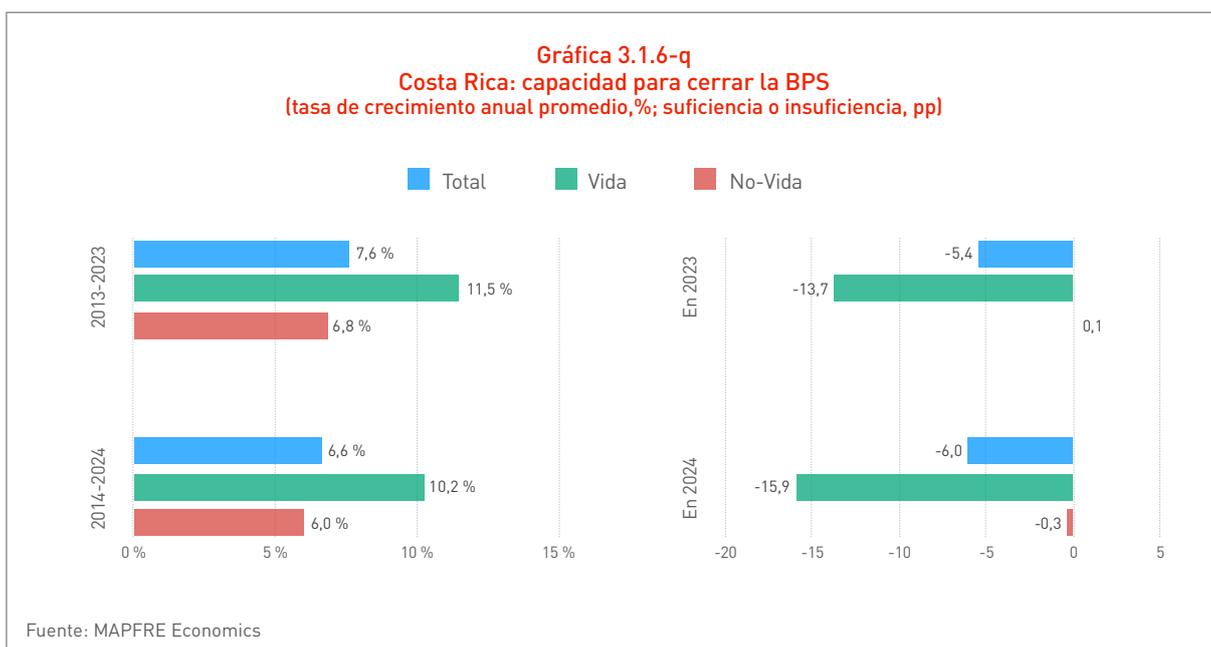
Fuente: MAPFRE Economics



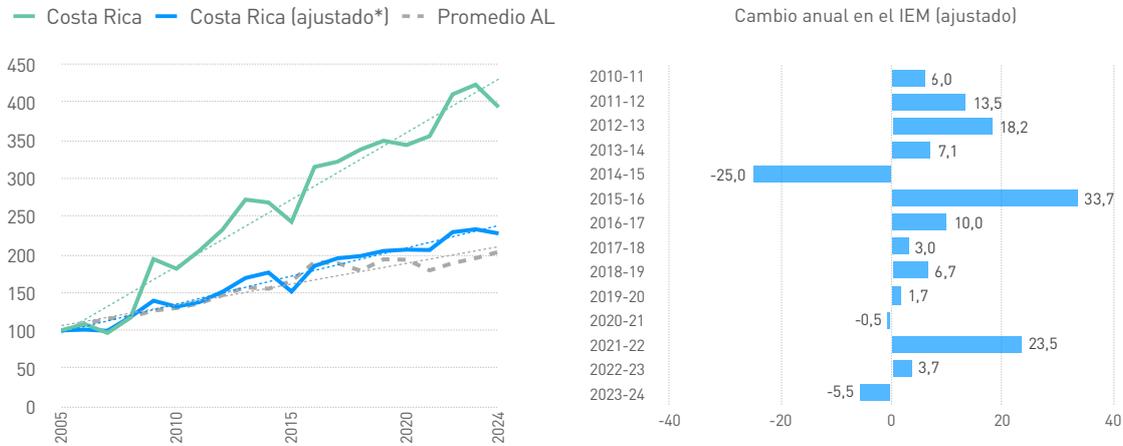
este análisis, se observa una tendencia decreciente de la brecha total, la cual es estable para el caso del segmento de los seguros de No Vida (manteniéndose en un múltiplo en torno a 0,9), en tanto que la BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida muestra una tendencia decreciente a lo largo del lapso analizado, pasando de 27,8 a 9,2 veces el mercado real. Este comportamiento se confirma al

analizar la Gráfica 3.1.6-p, la cual sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador costarricense en la última década, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010.

Finalmente, la Gráfica 3.1.6-q sintetiza la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador de Costa Rica para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de la siguiente década. De este análisis se desprende que el mercado de seguros costarricense creció a una tasa anual promedio de 6,6% a lo largo del período analizado; crecimiento que se integró por una tasa anual de 10,2% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 6,0% para el caso de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador en Costa Rica sería insuficiente para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de los seguros de No Vida en -0,3 pp e insuficiente en -15,9 pp para los de Vida. Cabe destacar que, en comparación con el ejercicio realizado en 2023, el deterioro en la



Gráfica 3.1.6-r
Costa Rica: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

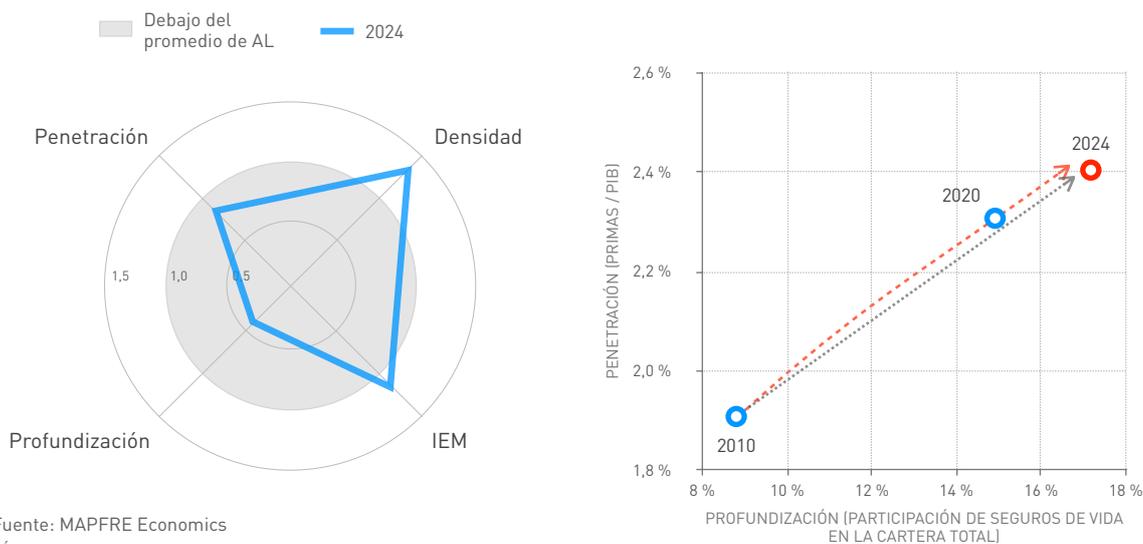
* Ajuste para eliminar la sobrestimación en la velocidad de cierre de la BPS de Vida

capacidad del mercado de seguros de Costa Rica para cubrir la BPS ha empeorado en -0,6 pp en el total y en -2,3 pp y -0,4 pp en Vida y No Vida, respectivamente, pasando la insuficiencia de 5,4 a 6,0 en el total, y de 13,7 a 15,9 en Vida.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.1.6-r presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de Costa Rica, el cual se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y

Gráfica 3.1.6-s
Costa Rica: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

madurez de los mercados de seguros. En el caso particular del sector asegurador de Costa Rica, el IEM muestra una tendencia positiva a lo largo del período analizado. Sin embargo, como se ha señalado en versiones previas de este informe, debe destacarse que esta tendencia se podría encontrarse sobreestimada en virtud del rápido crecimiento del mercado de seguros de Vida, el cual parte en 2005 de una base muy pequeña. En tal virtud, la referida Gráfica 3.1.6-r presenta también un ajuste para eliminar esa sobreestimación y conocer la tendencia subyacente del desempeño de ese mercado. Al hacer el ajuste respectivo, se observa que el mercado de seguros de Costa Rica ha mostrado un desempeño en línea con el desarrollo promedio de los mercados de la región.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por último, la situación del mercado asegurador costarricense en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados, se presenta de forma sintética en la Gráfica 3.1.6-s. En este sentido, se observa que su situación queda por debajo del promedio de América Latina en lo que a la penetración y a la profundización se refiere, aunque no así en lo que respecta a la densidad e índice de evolución del mercado. Esta com-

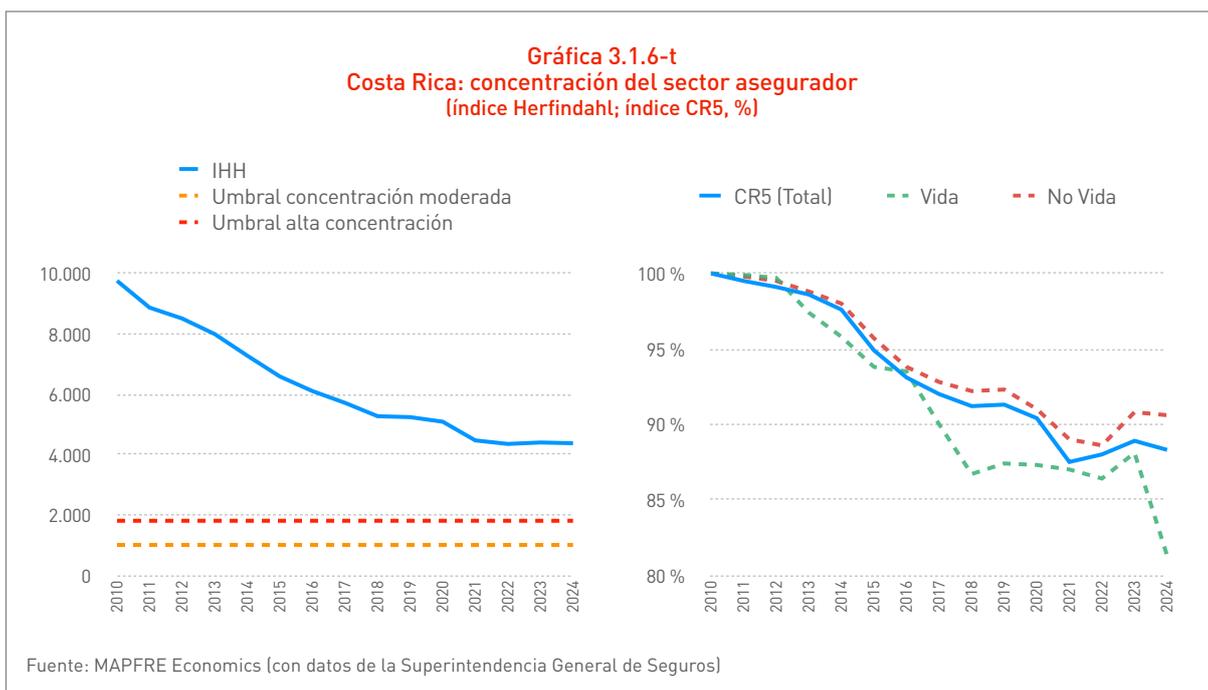
paración relativa pone de manifiesto el aún incipiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida en el mercado costarricense respecto al conjunto de la región y, al mismo tiempo, el potencial de crecimiento que tiene este segmento de la actividad aseguradora en ese país.

Rankings del mercado asegurador

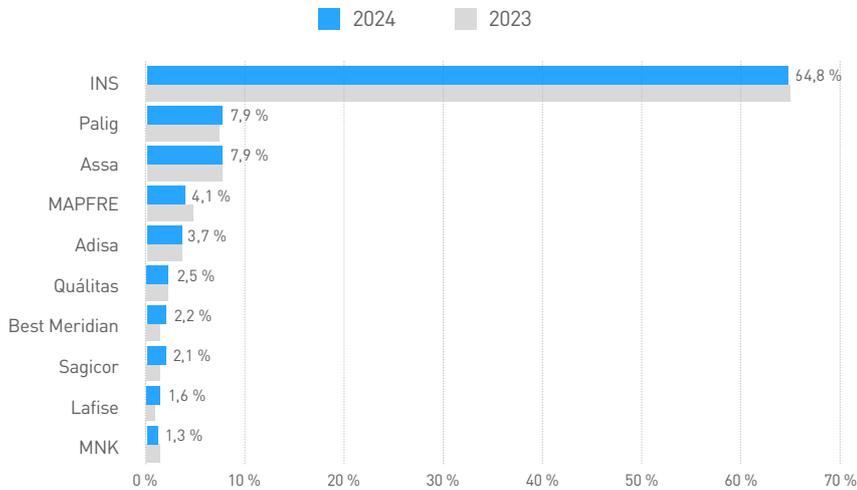
En 2024, operaron en Costa Rica 12 entidades aseguradoras, las mismas que el año anterior. Como se ha indicado en versiones previas de este informe, se trata de un mercado altamente concentrado que se abrió a la competencia en el año 2008, y en el que el Instituto Nacional de Seguros (INS) acumula la mayor parte de las primas. En este sentido, la Gráfica 3.1.6-t ilustra los índices Herfindahl y CR5 de la industria aseguradora costarricense. Como se desprende de esta información, los niveles de concentración se ubican muy por encima del umbral teórico que señala una alta concentración del mercado, aunque con una tendencia claramente decreciente que, en el medio plazo, podría llevar al mercado asegurador a niveles de mayor competencia.

Ranking total

En el ranking total para 2024, los cinco primeros grupos aseguradores siguen siendo



Gráfica 3.1.6-u
Costa Rica: ranking total
(cuotas de mercado, %)

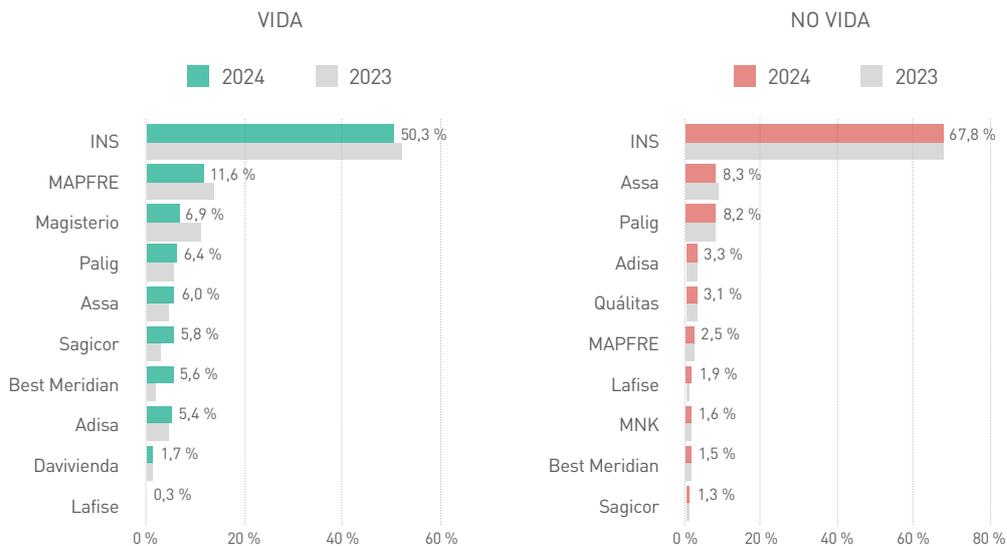


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

los mismos que lo integraban en 2023 (véase la Gráfica 3.1.6-u). Así, el ranking sigue liderado por el INS, con el 64,8% de cuota de mercado, seguido a gran distancia por Pan-Americana Life (Palig), con una cuota de mercado del 7,9%, Assa (7,9%) y MAPFRE (4,1%). Seguros Lafise (con una cuota de mercado del

1,6%), ha ascendido dos posiciones, hasta el noveno sitio, al igual que Best Meridian (2,2%), que encadena su tercer año subiendo posiciones. MNK (previamente Oceánica Seguros) ocupa el décimo puesto, cerrando el ranking.

Gráfica 3.1.6-v
Costa Rica: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Rankings No Vida y Vida

En 2024, el ranking de grupos aseguradores No Vida sigue sin cambios en sus posiciones relativas para los tres primeros, manteniendo el liderazgo un año más el INS, con una cuota de mercado del 67,8%. A gran distancia le siguen Assa (con una cuota del 8,3%), Palig (8,2%), Adisa (3,3%), Quálitas (3,1%) y MAPFRE (2,5%). Lafise asciende dos puestos (con una cuota del 1,9%), sobrepasando a MNK (1,6%) y Best Meridian (1,5%). Finalmente, el INS es también la primera entidad aseguradora del segmento de los seguros de Vida en el mercado costarricense, con una cuota de mercado del 50,3%, seguida por MAPFRE (11,6%) y Seguros del Magisterio (6,9%). Adisa cae 2 posiciones (con una cuota del 5,4%), siendo sobrepasada por Sagicor (5,8%) y Best Meridian (5,6%). Por último, Davivienda (1,7%) y Lafise (0,3%) se mantienen en el noveno y décimo lugares, respectivamente (véase la Gráfica 3.1.6-v).

Aspectos regulatorios relevantes

El desarrollo normativo para el sector de seguros en Costa Rica durante 2024 y lo que va de 2025, se ha centrado principalmente en ajustes transversales al sistema financiero, aunque también se han registrado avances específicos para el mercado asegurador.

A continuación, se resumen los cambios más relevantes:

Acuerdos de Superintendente

En 2024, se emitieron acuerdos como el SGS-A-0100-2024, que modificó los lineamientos sobre el uso de la plataforma Sugese en línea ante contingencias, y el SGS-A-0101-2024, que estableció el nuevo sistema de Trámites del Consumidor Financiero para denuncias y consultas. Asimismo, en 2025, se aprobaron acuerdos como el SGS-A-0103-2025, que acotó la entrega de ejercicios paralelos bajo NIIF 17 al primer trimestre de 2025, y el SGS-A-0105-2025, que normó la remisión del informe trimestral de la Instancia de Atención al Consumidor de Seguros.

Reglamentación Común del Sistema Financiero Nacional

Aunque no se menciona una nueva fecha oficial de entrada en vigor, se confirma que el proceso de implementación sigue en curso, con entregas parciales de información contable bajo NIIF 17 y ajustes normativos pendientes según la calidad de los datos recibidos.

Reglamentación Común del Sistema Financiero Nacional

Se modificó el Decreto Ejecutivo sobre el financiamiento de los órganos supervisores (D.E.44705-H), publicado en diciembre de 2024. Asimismo, se aprobó el nuevo Reglamento General de Gobierno y Gestión de la Tecnología de la Información (Acuerdo CONASSIF 5-24), que refuerza la ciberseguridad, la gestión de TI y el tratamiento de tecnologías emergentes.

Proyectos en desarrollo (2024-2026)

Se trabaja en un nuevo reglamento de conducta de negocio, que unifica normas sobre defensa del consumidor, comercialización, inclusión, registro de productos y supervisión. De igual forma, se prevén ajustes en la normativa de autorizaciones y solvencia, incluyendo la actualización de tablas de mortalidad y el tratamiento de transferencias de cartera. Se desarrollan igualmente propuestas sobre idoneidad de juntas directivas, reaseguros y uso de nombre comercial.

A nivel transversal, se avanza en reformas al Reglamento de Información Financiera, en especial para cerrar brechas con la NIC 21, y en la definición de entidades de importancia sistémica en seguros, valores y pensiones. Estos esfuerzos reflejan un enfoque integral para fortalecer la regulación del mercado de seguros, mejorar la supervisión y facilitar la adaptación a estándares internacionales como la NIIF 17, así como a mejores prácticas en ciberseguridad, sostenibilidad y gestión de riesgos.

3.1.7 Panamá

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía panameña se desaceleró hasta el 2,9% (7,3% en 2023), desfavorecida por el cierre de la mayor mina del país (Cobre Panamá) y las condiciones climáticas adversas (sequías que afectaron tanto a productos agrícolas como al tránsito y carga en el Canal de Panamá), que propiciaron la contracción del sector primario. Sin embargo, destacaron el dinamismo de sectores como el de la construcción (se incrementó un 7,0% en 2024) y, en general, del consumo y la inversión. La industria manufacturera se mantuvo sin cambios significativos (véase la Gráfica 3.1.7-a). Por otra parte, la tasa de inflación promedio, en 2024, retrocedió hasta el 0,8% (1,5% en 2023), en tanto que el desempleo se redujo ligeramente al 6,5%, en 2024, frente al 6,7% observado al cerrar 2023. En materia de política fiscal, el déficit se situó en el 7,35% del PIB, en 2024 (3,93% en 2023), debido a la contracción de los ingresos fiscales por concepto de regalías tras el cierre de la mina Cobre Panamá y las menores ventas de terrenos estatales (extraordinariamente altos en 2023), así como un aumento en el gasto, especialmente en materia de intereses de la deuda. Al respecto, la deuda pública se situó en el 61,5% del PIB, en 2024 (56,4% en 2023), ante la mayor necesidad de financiamiento.

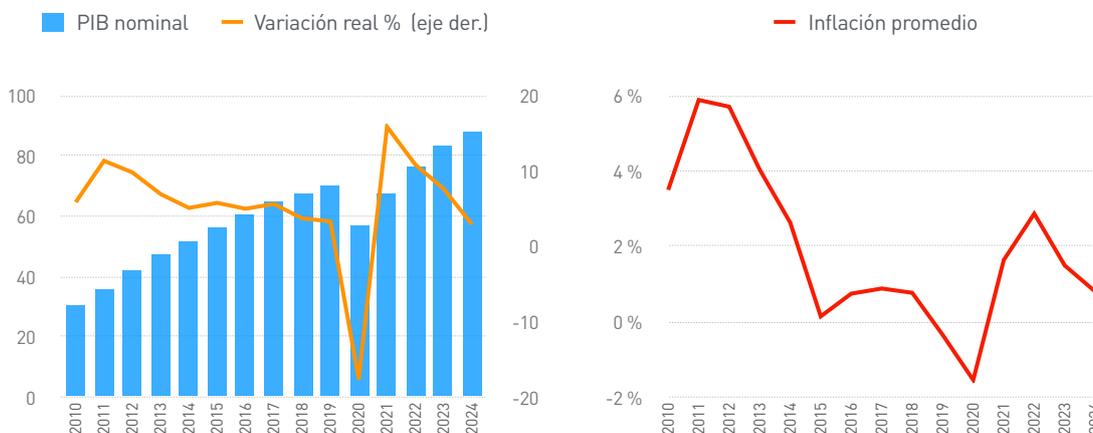
La CEPAL estima que el PIB de Panamá crecerá un 4,2% en 2025 (4,6% en 2026); esto se explicaría por el cese esperado de sequías que afectaron al desempeño del Canal de Panamá, así como a la industria primaria, y al impulso de la inversión en infraestructura pública y reformas fiscales que buscan atraer inversión extranjera directa. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento de la economía panameña del 3,8% en 2025 y una ligera expansión hasta el 3,9% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

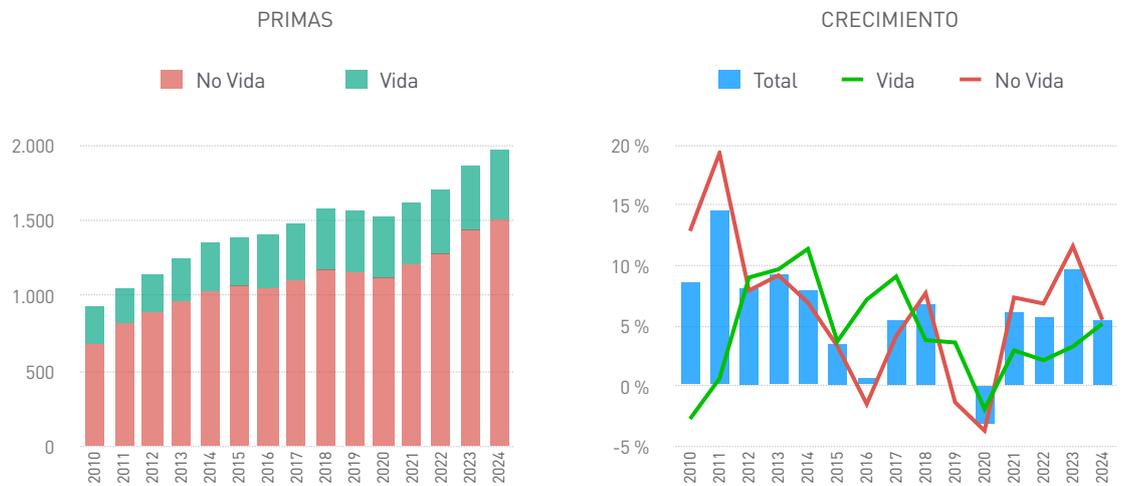
Durante 2024, el volumen de primas del mercado asegurador panameño fue de 1.965,5 millones de balboas (con tipo de cambio fijo unitario con el dólar). Conforme a los datos que se presentan en la Tabla 3.1.7 y en la Gráfica 3.1.7-b, el crecimiento nominal, en 2024, fue del 5,4% (frente al crecimiento que obtuvo de 9,5% del año anterior), y en términos reales fue del 4,6%. Las primas de los seguros de No Vida, que suponen el 76,8% del total del mercado panameño de seguros, tuvieron un comportamiento ligeramente más favorable que las primas de Vida, alcanzando los 1.510,5 millones de balboas. Concretamente, las primas de No Vida crecieron el 5,5% en términos nominales (4,7% real), impulsadas por los ramos de Salud (con un crecimiento nominal del 9,7%), Automóviles (6,5%) e Incendios y

Gráfica 3.1.7-a
Panamá: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de balboas; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Gráfica 3.1.7-b
Panamá: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de balboas; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

líneas aliadas (6,3%), que superaron el promedio y reflejan una demanda sostenida. Las primas de los seguros de Vida (23,2% de la cartera del sector asegurador panameño), crecieron un 5,2%, hasta situarse en 455,0 millones de balboas. El ramo de Vida creció un 4,3% en términos reales, en línea con el

mercado. Por el contrario, algunos ramos presentaron contracciones reales, destacando el de Riesgos técnicos (-15,4%) y Responsabilidad civil (-9,2%).

En el mercado panameño, la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No

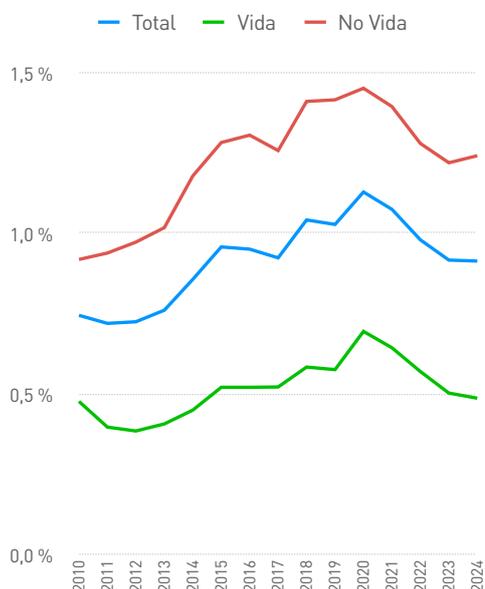
Tabla 3.1.7
Panamá: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de balboas (= USD)	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	1.965,5	5,4	4,6
Vida	455,0	5,2	4,3
No Vida	1.510,5	5,5	4,7
Automóviles	325,8	6,5	5,6
Salud	517,0	9,7	8,8
Otros ramos	128,1	-0,4	-1,1
Caución	129,3	3,6	2,8
Incendios y líneas aliadas	204,0	6,3	5,5
Responsabilidad civil	61,2	-8,5	-9,2
Transportes	80,5	7,1	6,3
Riesgos técnicos	26,2	-14,7	-15,4
Accidentes personales	30,1	7,0	6,2
Multirriesgos	8,3	-2,0	-2,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

1/ Primas suscritas de seguro directo

Gráfica 3.1.7-c
Panamá: participación en las primas de seguros en América Latina (%)

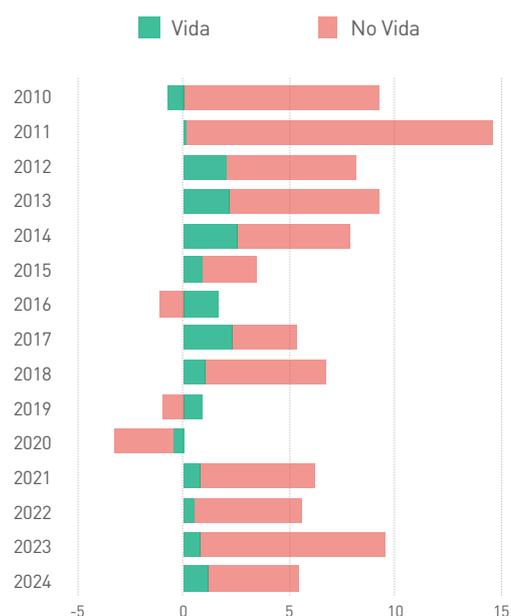


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y organismos supervisores de la región)

Vida en el conjunto del mercado latinoamericano presentó una tendencia creciente durante la década 2010–2020, alcanzando su punto máximo en ese último año. A partir de 2021, sin embargo, se observa una desaceleración gradual en ambos ramos. Así, en los últimos quince años, la proporción del total de primas de Panamá sobre el total de América Latina ha pasado del 0,74% en 2010 al 0,91% en 2024. De manera análoga, la participación en el segmento de Vida ha aumentado ligeramente, pasando del 0,48% en 2010 al 0,49% en 2024, mientras que en el segmento de No Vida se ha registrado un crecimiento más significativo, moviéndose del 0,92% al 1,24% en el mismo período (véase la Gráfica 3.1.7-c).

Por otra parte, desde el punto de vista de la contribución al crecimiento del sector, del 5,4% registrado por el mercado asegurador panameño en 2024, 1,2 punto porcentuales (pp) fueron aportados por el segmento de los seguros de Vida, en tanto que los seguros de No Vida tuvieron una contribución de 4,2 pp (véase la Gráfica 3.1.7-d). Cabe destacar que, desde 2021, ambos segmentos del mercado han presentado contribuciones positivas al

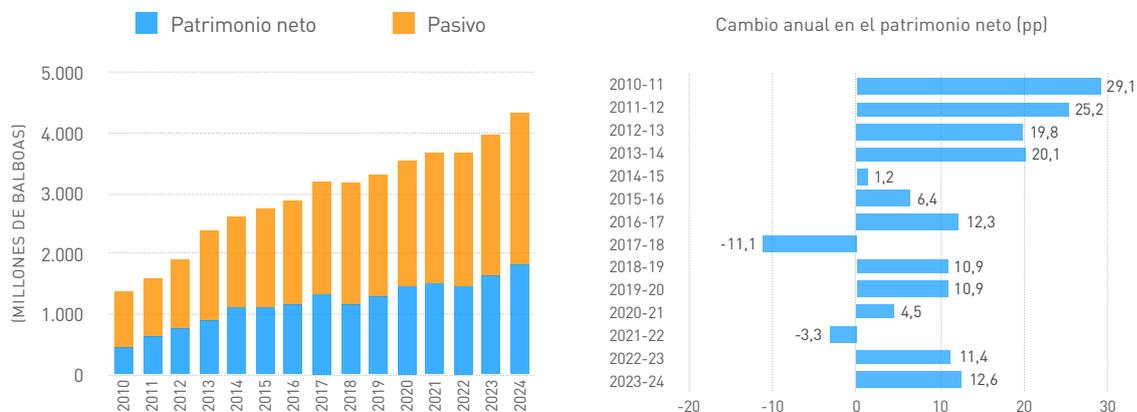
Gráfica 3.1.7-d
Panamá: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	8,5	-0,8	9,2
2011	14,6	0,2	14,4
2012	8,2	2,0	6,2
2013	9,3	2,2	7,1
2014	7,9	2,6	5,4
2015	3,4	0,9	2,5
2016	0,5	1,7	-1,1
2017	5,4	2,3	3,1
2018	6,7	1,0	5,7
2019	-0,1	0,9	-1,0
2020	-3,2	-0,5	-2,7
2021	6,2	0,8	5,4
2022	5,6	0,5	5,1
2023	9,5	0,8	8,7
2024	5,4	1,2	4,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Gráfica 3.1.7-e
Panamá: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

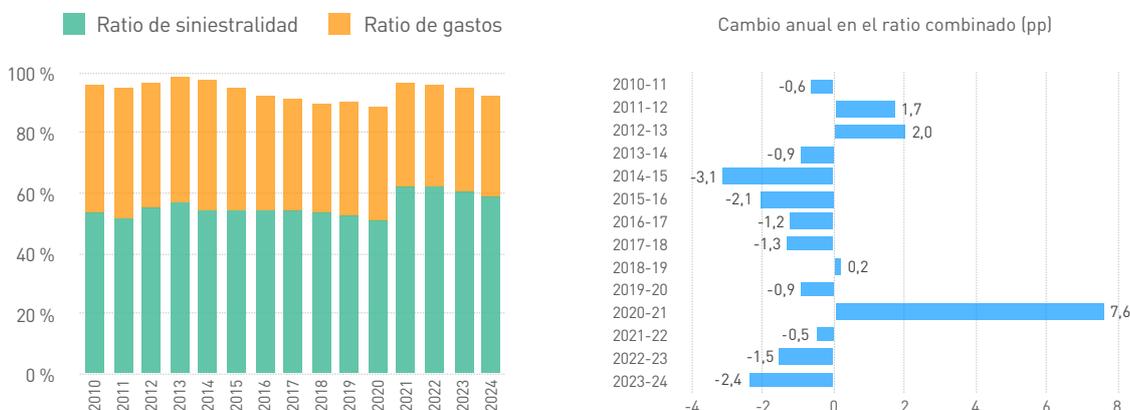
crecimiento de la actividad aseguradora en ese mercado.

Balance y fondos propios

El balance agregado del sector asegurador panameño a lo largo del período 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.1.7-e. Conforme a esta información, los activos totales, en 2024, ascendieron a 4.332,9 millones de balboas, lo que representa un 9,0% más que el año anterior, mientras que el patrimonio neto en ese

año se situó en 1.825,3 millones de balboas (12,6% más respecto al año previo). Por otra parte, el nivel de capitalización agregado del sector asegurador de Panamá (medido sobre los activos totales), ha crecido en 8,4 pp en los últimos 14 años. Desde el 2010 (33,7%), el indicador ha presentado una tendencia que se sitúa en valores próximos al 39,6% en promedio (42,1% en 2024), aunque con fuertes fluctuaciones a la baja en 2018 (36,7%) y 2022 (39,7%), años en los que la capitalización sobre el total activo sufre una fuerte contracción.

Gráfica 3.1.7-f
Panamá: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Inversiones y provisiones técnicas

No se incluye la información relativa a estos apartados, al no disponer, en la fecha de cierre del presente informe, de información estadística oportuna en materia de inversiones y provisiones técnicas de los últimos años.

Desempeño técnico

Como se observa en la Gráfica 3.1.7-f, siguiendo la tendencia iniciada en 2022, el ratio combinado agregado del sector asegurador panameño presenta un comportamiento favorable respecto al año anterior, reduciéndose en 2,36 pp, en 2024, hasta el 92,32%. De esta manera, el indicador para 2024 se sitúa en valores inferiores al promedio de los últimos catorce años 94,02%, lo que implica una mejora de la eficiencia técnica. El descenso del ratio de siniestralidad en 2,5 pp, pasando de 60,9% a 58,3% en 2024, ha compensado el empeoramiento del ratio de gastos en 0,18 pp, que se sitúa en 34,0% (33,8% en 2023), lo que ha producido la mejoría en el ratio combinado total del mercado panameño.

Resultados y rentabilidad

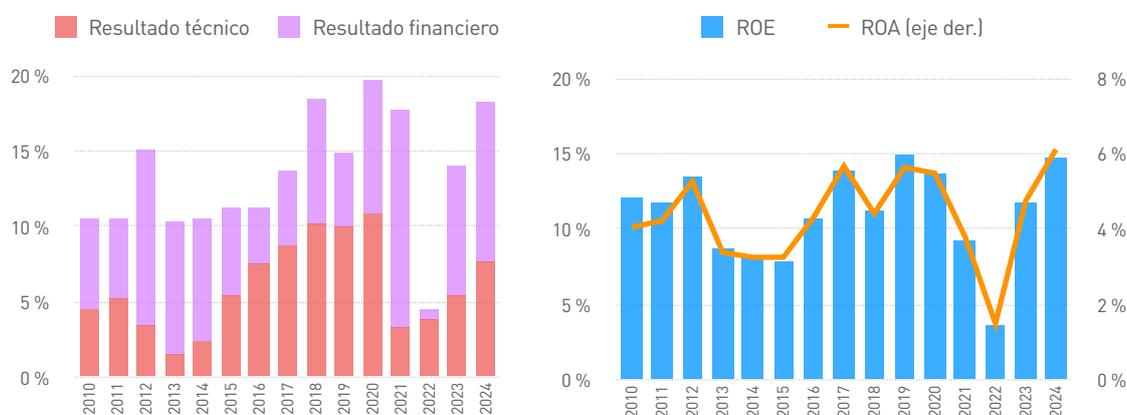
En 2024, el resultado neto del sector asegurador en Panamá fue de 254,0 millones de bal-

boas (un 40,0% más respecto al año anterior), siendo la mayor cifra obtenida en el lapso de análisis. Este excelente desempeño, en 2024, se ha sustentado en el resultado técnico que se situó en 107,2 millones de balboas (68,8 millones en 2023), lo que supone un crecimiento del 55,9%. El resultado financiero también se recuperó hasta los 146,8 millones de balboas (112,6 millones en 2023). De esta forma, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia creciente desde 2023, aunque con años en los que perdió la dinámica de crecimiento (2015, 2018 y 2022). Así, en 2024, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 14,7% (2,9 pp más respecto al año previo). Lo mismo ocurre con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 6,1%, en 2024, lo que significó un aumento de 1,4 pp respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.1.7-g).

Penetración, densidad y profundización del seguro

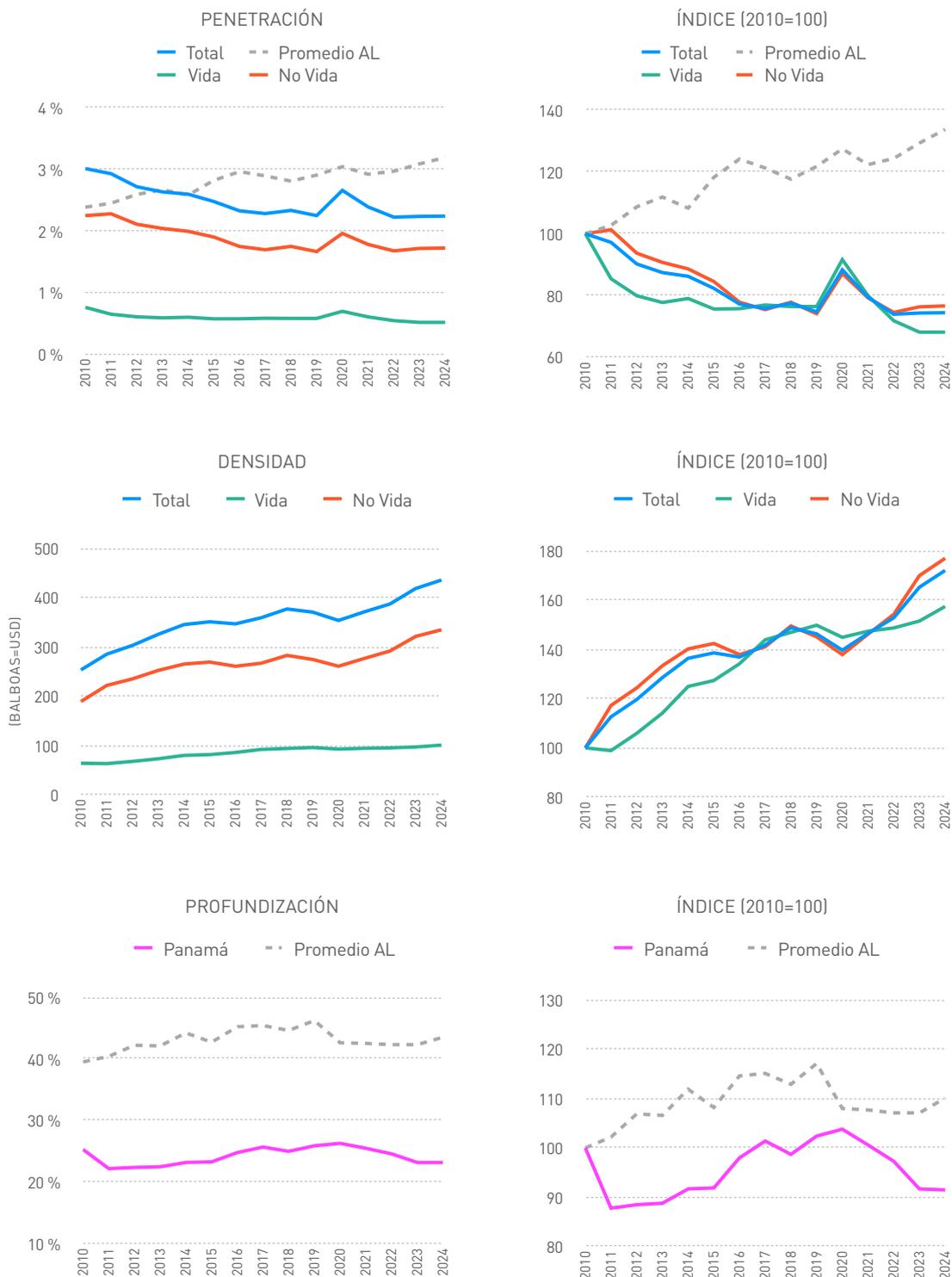
La Gráfica 3.1.7-h presenta las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador en Panamá durante el período 2010-2024. Conforme a estos datos, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 2,2%, en niveles idénticos al año anterior y 0,08 pp menos que en 2010. El índice de penetración del mercado asegurador de Panamá ha mostrado una tendencia decre-

Gráfica 3.1.7-g
Panamá: evolución de los resultados y la rentabilidad
(resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Gráfica 3.1.7-h
Panamá: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, balboas; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

ciente a lo largo del período de análisis, no pudiendoacomparar al crecimiento del promedio del mercado asegurador de América Latina en su conjunto (situándose en 2024, 1,0 pp por debajo de este), el cual evolucionó en los últimos años desde el 2,4% en 2010 hasta el 3,2% en 2024.

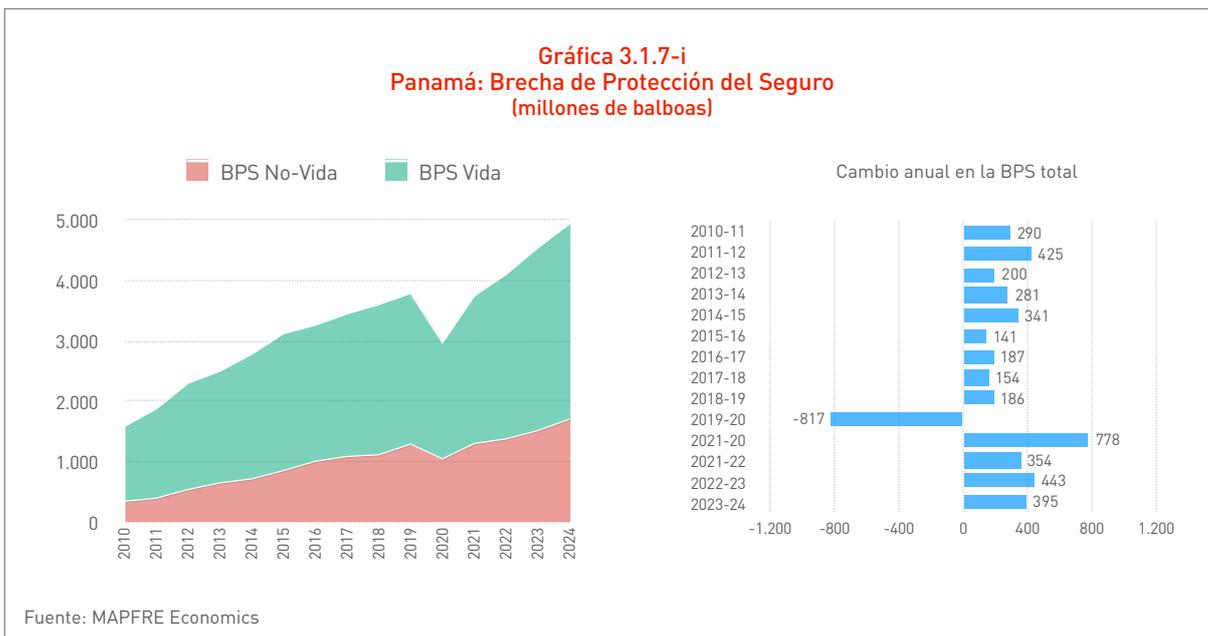
La densidad del seguro panameño (primas per cápita) se situó en 435,3 balboas, lo que representa un crecimiento acumulado del 71,9% respecto al año 2010 y del 4,1% con respecto al nivel alcanzado el año previo (418,2 balboas). La densidad, a diferencia del índice de penetración, muestra una tendencia creciente y se encuentra por encima del promedio de América Latina que alcanzó los 340,7 dólares en 2024. En lo que toca al grado de profundización en el mercado panameño (medido como la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice se mantuvo en 23,2% en 2024. La tendencia del grado de profundización ha sido neutra a lo largo del período analizado, situándose en valores un 20% inferiores a los que muestra el promedio del conjunto de los mercados aseguradores de América Latina.

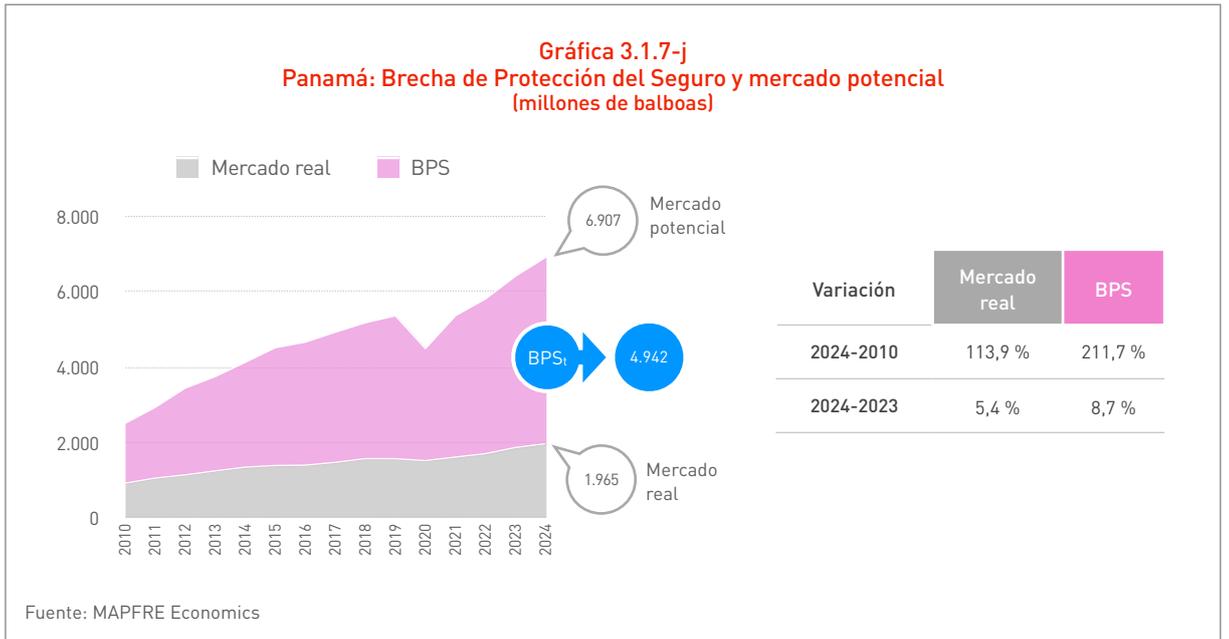
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La estimación de la BPS para el mercado de seguros de Panamá, entre 2010 y 2024, se muestra en la Gráfica 3.1.7-i. Conforme a es-

tos datos, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 4.941,7 millones de balboas, representando 2,5 veces el mercado asegurador real en Panamá en ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo de 2010-2024 muestra (como en la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos) un peso determinante del segmento de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2024, el 65,5% de la BPS (66,7% en 2023) correspondió a los seguros de Vida (3.235,6 millones de balboas), lo que significa que la participación de ese segmento decreció en 12,8 pp respecto de lo observado en 2010. Por su parte, el 34,5% restante de la BPS se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (1.706,1 millones de balboas). De esta forma, como se muestra en la Gráfica 3.1.7-j, el mercado potencial de seguros en Panamá (la suma del mercado real y la BPS), al cierre de 2024, se estimó en 6,907,2 millones de balboas, lo que representa 3,5 veces el mercado asegurador total en ese año.

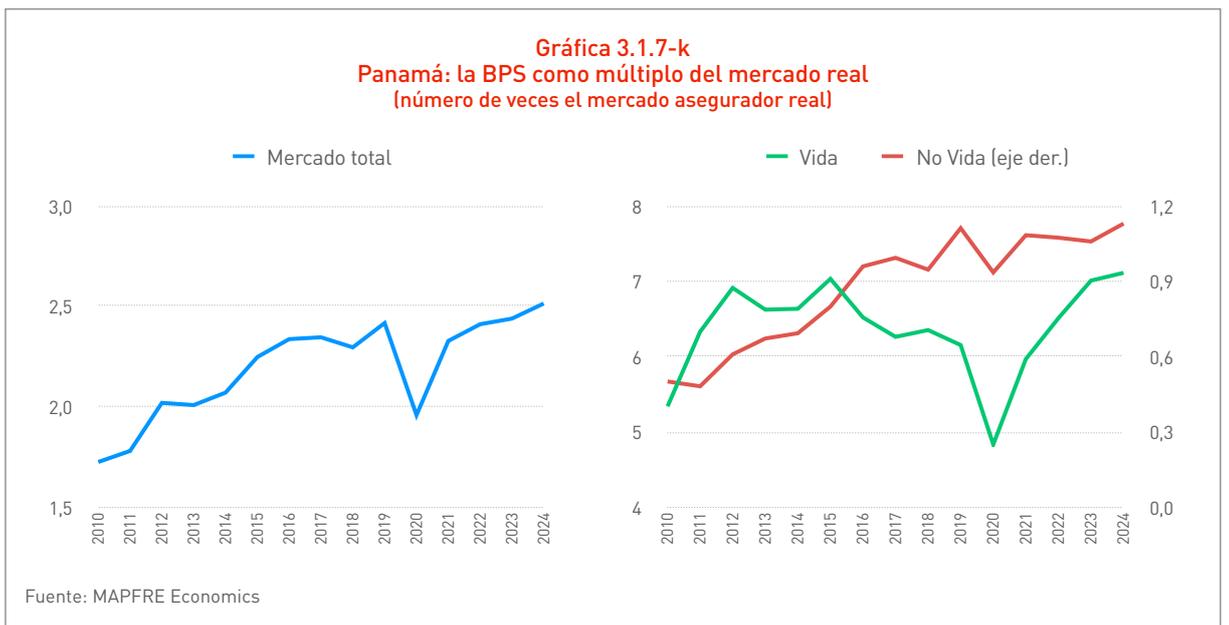
Ahora bien, con el propósito de analizar el comportamiento tendencial de la brecha de aseguramiento, la Gráfica 3.1.7-k muestra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real de seguros en Panamá. De acuerdo con este análisis, la brecha de aseguramiento presenta una tendencia creciente a lo largo del periodo 2010-2024, impulsada principalmente por el comportamiento del segmento de los seguros de Vida, cuyo múltiplo se incrementa desde 5,3 en 2010 hasta 7,1 en 2024.



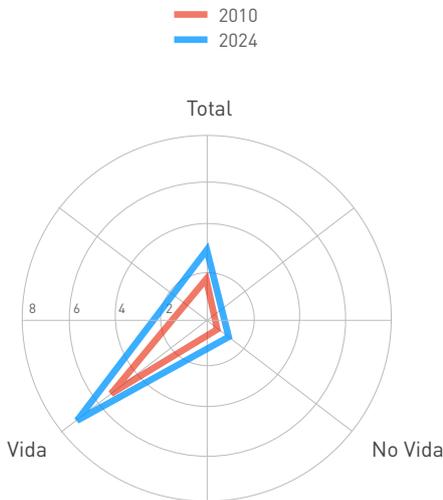


En el segmento de No Vida, el indicador también muestra una evolución al alza, pasando de 0,5 en 2010 a 1,1 en 2024, con una relativa estabilización en los últimos años. En conjunto, el mercado total refleja un crecimiento sostenido de la BPS, que se eleva de 1,7 en 2010 a 2,5 en 2024. La Gráfica 3.1.7-l sintetiza de forma esquemática la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador panameño en la última década. Como puede observarse, en el periodo 2010-2024 la BPS como múltiplo del mercado real se elevó tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida.

Por su parte, la actualización de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador panameño para cerrar la brecha de aseguramiento se presenta en la Gráfica 3.1.7-m. Para esta estimación, se emplea un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024 a lo largo de la siguiente década. En este sentido, el mercado de seguros panameño creció a una tasa anual promedio de 3,9% (4,1% año anterior), integrada por una tasa anual de 3,9% tanto en el segmento de los seguros de Vida como para el



Gráfica 3.1.7-l
Panamá: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

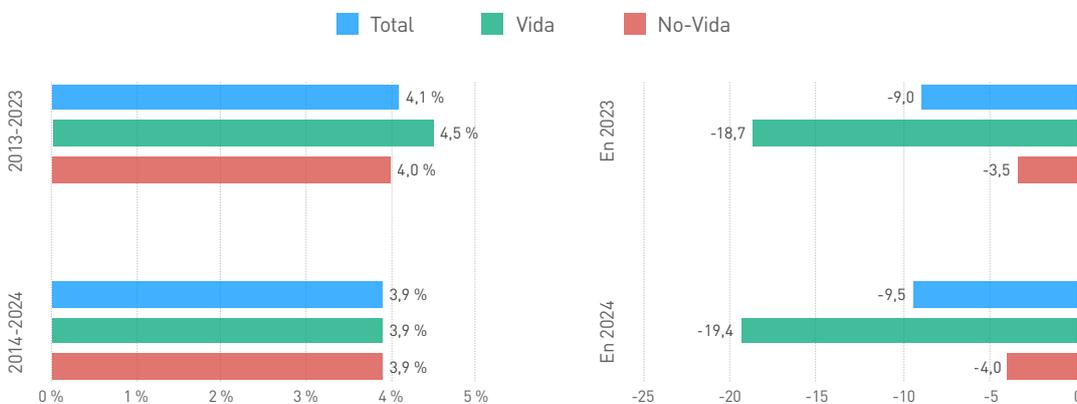
caso de los seguros de No Vida. Con ello, dicha dinámica de crecimiento resulta insuficiente en 9,5 pp para cerrar la brecha de aseguramiento total del mercado. Este análisis confirma que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador en Panamá sería insuficiente para conseguir el

objetivo señalado; en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la insuficiencia sería de -4,0 pp (lo que supone un empeoramiento respecto al periodo anterior en 0,5 pp), mientras que para el caso del segmento de los seguros de Vida la tasa observada sería insuficiente en -19,4 pp (lo que supone igualmente un empeoramiento respecto al periodo 2013-2023).

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

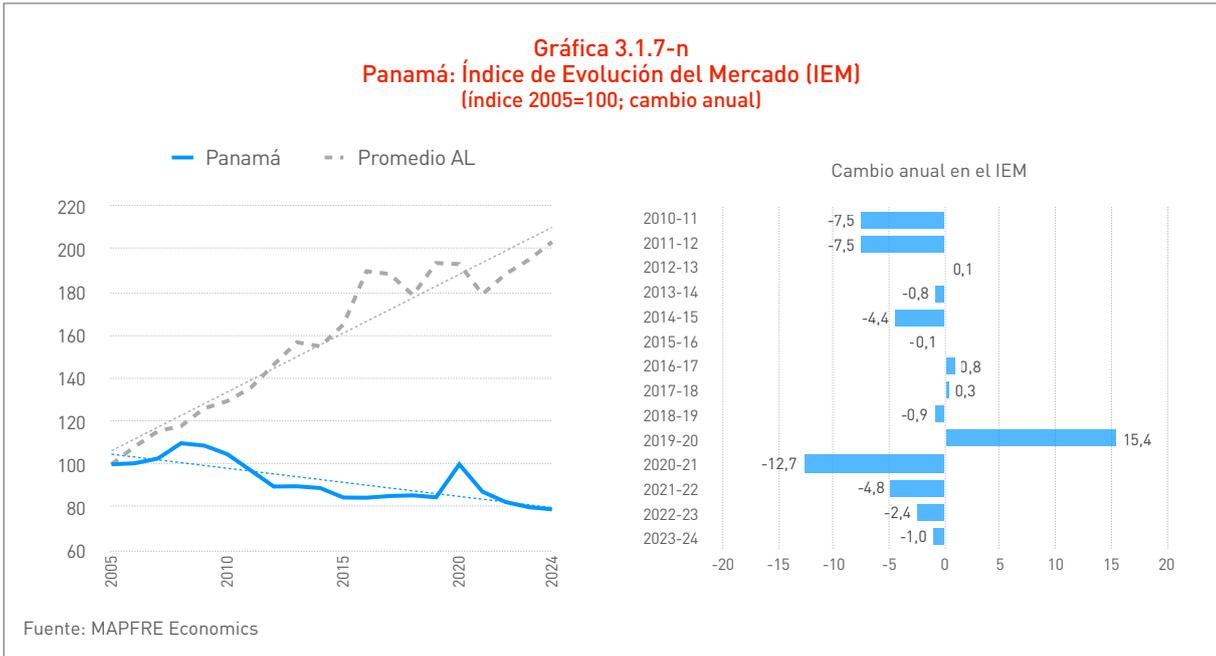
La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador panameño a lo largo del periodo 2005-2024 se presenta en la Gráfica 3.1.7-n. En 2024, el indicador ha descendido respecto al año anterior, lo que representa un nuevo mínimo histórico. Como se ha señalado a lo largo de este informe, el IEM se emplea como punto de referencia de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros. De esta forma, la tendencia del indicador sigue a la registrada por el promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica solo hasta 2008 (aunque siempre con valores inferiores), momento a partir del cual muestra una clara divergencia respecto al desempeño promedio de la región. En 2024, esta brecha se ha ampliado aún más, pasando de -114,9 puntos en 2023 a -124,1 puntos en 2024, ya que mientras el índice panameño cayó, el promedio latinoamericano aumentó de 195,0 a 203,3 puntos, consolidando una diferencia estructural en el ritmo de evolución del mercado.

Gráfica 3.1.7-m
Panamá: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.7-n
Panamá: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
(índice 2005=100; cambio anual)

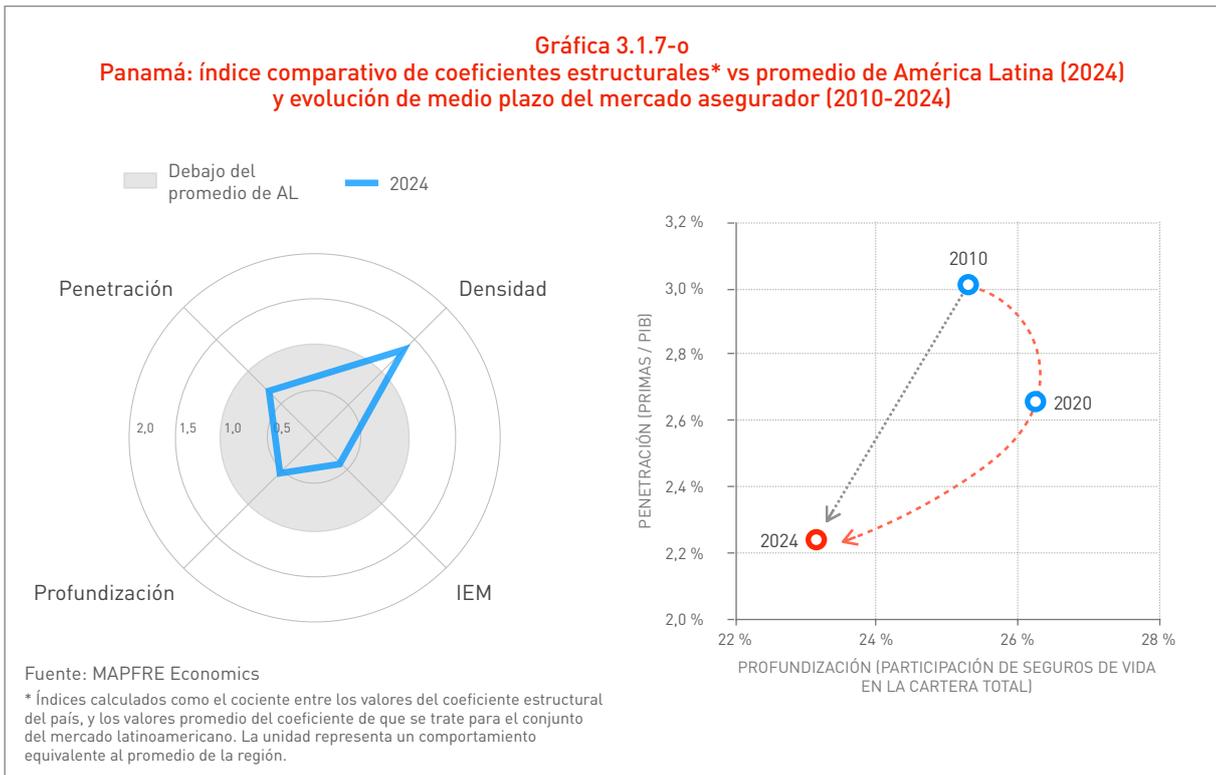


Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

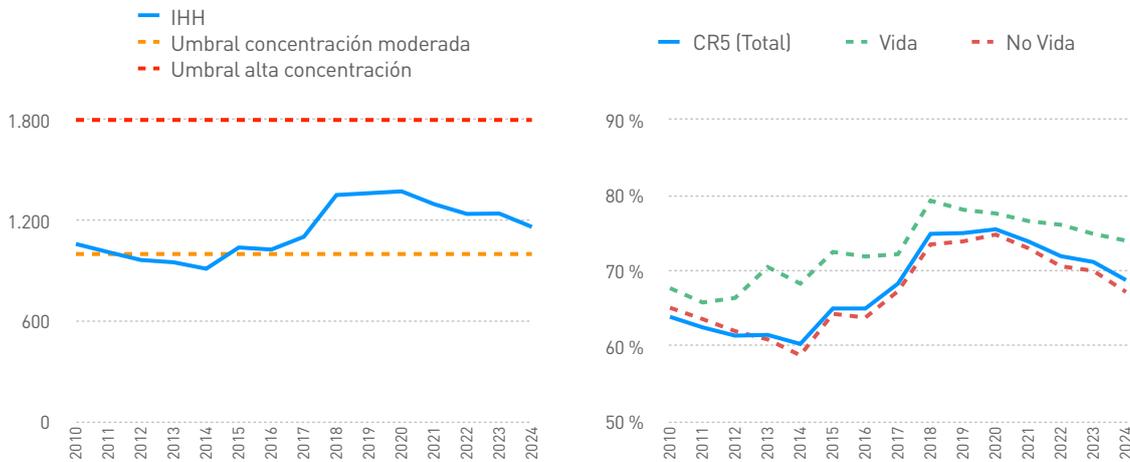
Por último, la situación del mercado asegurador panameño en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados, se presenta de forma sintética en la Gráfica 3.1.7-o. Como se observa en dicha

información, la posición de la industria aseguradora en Panamá se mantiene por debajo del promedio de los mercados de seguros de América Latina en lo que se refiere a los indicadores analizados, con excepción en lo que toca al índice de densidad. Se trata de un desempeño que es consistente con el análisis estructural de este mercado en los últimos años.

Gráfica 3.1.7-o
Panamá: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Gráfica 3.1.7-p
Panamá: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



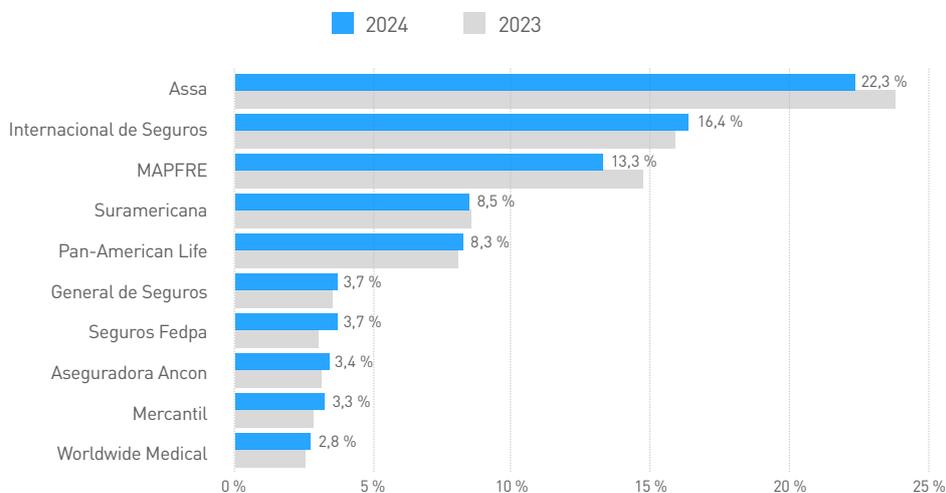
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en Panamá un total de 22 entidades aseguradoras, una menos que en 2023. A pesar de la tendencia a la menor concentración que caracterizó a la industria del seguro panameño hasta el año 2014, los índices Herfindahl y CR5 muestran un aumento del grado de concentración del mercado a partir de entonces. A pesar de ello, desde 2021 se observa nuevamente una tendencia a la reduc-

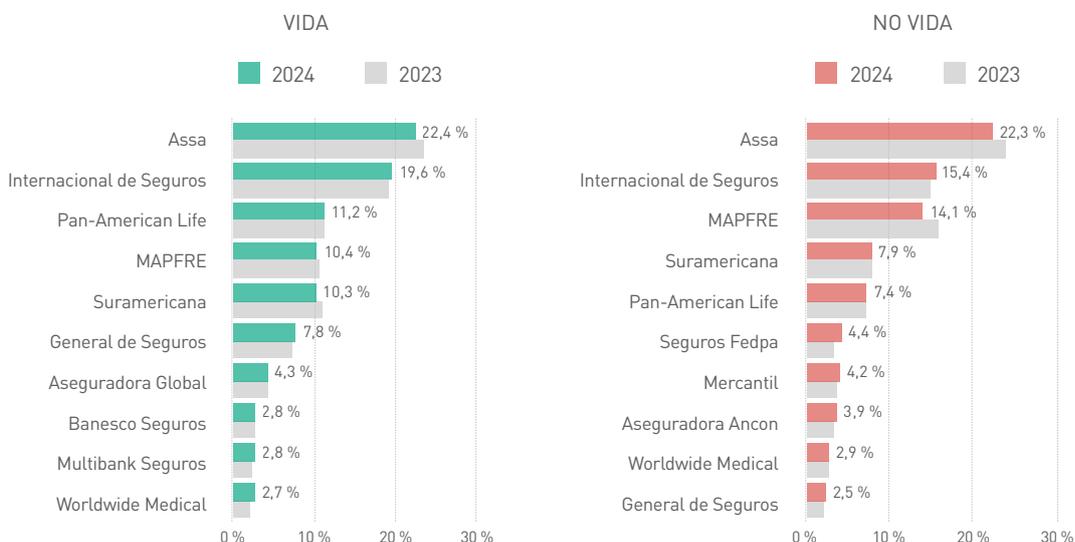
ción de la concentración conforme a la métrica del índice Herfindahl. En el mismo sentido, el índice CR5 (cuota de mercado de las 5 mayores entidades del mercado), en 2024, se situó en 68,8% (74,0% para el segmento de Vida y 67,2% para el de No Vida). En el caso del índice Herfindahl, en 2024, continúa por encima del umbral teórico que indica el inicio de un nivel de concentración industrial moderada; parámetro que el mercado panameño ya había excedido a partir de 2015 (véase la Gráfica 3.1.7-p).

Gráfica 3.1.7-q
Panamá: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Gráfica 3.1.7-r
Panamá: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Ranking total

Como se observa en la Gráfica 3.1.7-q, el ranking total de grupos aseguradores en Panamá, en 2024, está liderado un año más por Assa, con una cuota de mercado del 22,3% (23,8% en 2023), seguido por Internacional de Seguros (16,4%) y MAPFRE (13,3%). Aseguradora Ancon (3,4%) y Mercantil Panamá (3,3%) suben una posición, desplazando a Worldwide Medical Assurance al décimo lugar (2,8%).

Rankings No Vida y Vida

Por otra parte, los dos grupos aseguradores que lideran el ranking Vida mantienen sus posiciones respecto al año anterior. Assa, con una cuota del 22,4% (23,5% en 2023), e Internacional con el 19,6% (0,6 pp más que el año previo). El resto de las aseguradoras mantienen sus posiciones relativas, excepto MAPFRE que escala un puesto para ocupar la cuarta plaza, con el 10,4% de cuota y 47,3 millones de primas (véase la Gráfica 3.1.7-r). Por lo que toca al ranking de No Vida para 2024, en general este permanece invariable respecto al año anterior, excepto por MAPFRE e Internacional de Seguros que intercambian la segunda y tercera posición respectivamente, y Seguros Fedpa que sube dos posiciones para situarse en sexto lugar. Assa lidera un año más

el ranking, con el 22,3% de cuota de mercado, seguida de Internacional de Seguros, con el 15,4% de cuota de mercado (15,0% el año anterior), y MAPFRE, con el 14,1% de cuota de mercado (con -1,9 pp menos respecto a 2023), en el tercer lugar. Cierra el ranking de No Vida General de Seguros, con un 2,5% de cuota de mercado (0,2 pp más que el año previo).

Aspectos regulatorios relevantes

En el año 2024, de entre los ajustes regulatorios en el mercado asegurador de Panamá, cabe destacar la emisión de las siguientes normativas por parte de la Junta Directiva y la Dirección General de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, entidad encargada de la supervisión de la actividad aseguradora en ese país:

Acuerdos

- *Acuerdo No. 001-2024* (23 de febrero de 2024), que establece las disposiciones para la adopción y aplicación de la norma contable NIIF 17, aplicable a operaciones de seguros y reaseguros, así como los requerimientos de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida.

Resoluciones

- **Resolución JD-024-2024** (18 de mayo de 2024), que emite una Guía de Interpretación del Acuerdo No. 001-2024, con el fin de facilitar su implementación por parte de las entidades reguladas.
- **Resolución DG-SSRP-014-2024** (25 de septiembre de 2024), que aprueba el Manual de metodología de supervisión consolidada aplicable a personas naturales y jurídicas sujetas a supervisión.
- **Resolución DG-SSRP-012-2024** (26 de julio de 2024), que establece el procedimiento para la solicitud de información del Sistema Privado y Único de Registros de Beneficiarios Finales.

Circulares

- **Circular No. CIR-029-2024** (20 de mayo de 2024), que solicita información adicional en los procesos de ajuste de tarifas de pólizas de Salud.
- **Circular No. CIR-038-2024** (18 de diciembre de 2024), que regula el procedimiento para el incremento de tarifas en pólizas de salud individual.

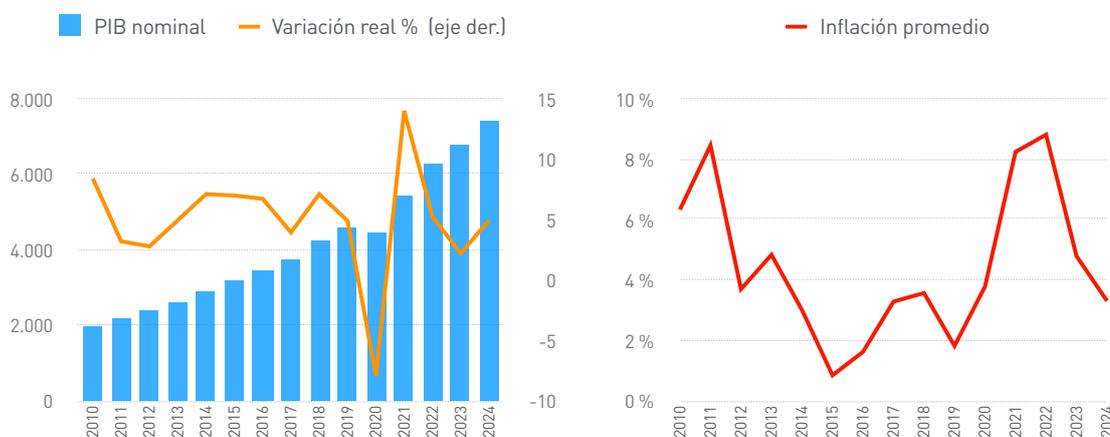
- **Circulares No. CIR-028-2024 y CIR-032-2024** (7 de noviembre de 2024), las cuales establecen lineamientos sobre la Póliza de Seguro Obligatorio Básico de Accidentes de Tránsito (SOAT) y la presentación de información estadística relacionada.

3.1.8 República Dominicana

Entorno macroeconómico

La economía dominicana creció, en 2024, un 5,0% en términos reales, acelerando su ritmo de expansión frente al año anterior (2,4% en 2023) y posicionándose como la economía latinoamericana que más se expandió (véase la Gráfica 3.1.8-a). Este comportamiento se explica, en parte, por el impulso de la política monetaria (el tipo de política monetaria cerró 2024 con 100 puntos básicos menos que al inicio del año), afectando a la demanda interna y a otros sectores sensibles a los tipos de interés como la vivienda, la construcción o las manufacturas, seguidas por una mejora también en la demanda externa, donde las actividades relacionadas con el turismo han marcado récord de crecimiento. Asimismo, con respecto a la inversión extranjera directa, los inversores han encontrado un nicho de mercado en el país (*nearshoring* ante los mayores riesgos en

Gráfica 3.1.8-a
República Dominicana: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

otros países de la región), como resultado de su estabilidad macroeconómica, así como de las políticas de incentivos, entre las que destacan la expansión de zonas francas. Por lo que toca al déficit de la cuenta corriente, se moderó hasta el 3,3% (frente al 3,7% del año anterior), gracias al impulso de la balanza de servicios (que se asienta en el superávit gracias al turismo), una continuidad en el peso deficitario de la balanza de bienes (pese a la mejora de exportaciones en zonas francas de aproximadamente el 7%), así como una cuenta financiera que sigue registrando favorables entradas de inversión extranjera directa. Estos factores, junto a los esfuerzos del gobierno por mantener un mayor equilibrio entre ingresos y gastos, han permitido avanzar positivamente en la situación fiscal, de manera que el déficit se situó en 3,0 % del PIB, consiguiendo una reducción de 0,4 puntos porcentuales (pp) respecto al año anterior, y una deuda pública que también se reduce ligeramente hasta el 57,5% del PIB en 2024. Por otra parte, y tras los esfuerzos del banco central por controlar el proceso de crecimiento de los precios, los tipos de interés (que se sostuvieron en el 7,0% en los primeros ocho meses del año), una vez confirmada la moderación de la inflación procedió a bajar mensualmente tipos en 25 puntos básicos (pbs) desde septiembre, para finalizar el año en el 6,0%; la inflación registró un incremento medio del 3,3% en 2024 (4,8% en 2023), ubicándose en el rango objetivo del banco central (4 % ± 1 %).

Respecto a las previsiones de crecimiento, la CEPAL estima que la economía dominicana crecerá un 3,7% en 2025 (4,8% en 2026), de la mano de una política monetaria menos restrictiva, un mayor gasto público y la estabilidad cambiaria de la mejora en la cuenta corriente. En cuanto a las estimaciones del FMI, el organismo prevé un dinamismo aún mayor, con una tasa de crecimiento estimada para 2025 del 4,0%. Por su parte, MAPFRE Economics prevé que el crecimiento del PIB dominicano se sitúe en torno al 3,9% en 2025 y se eleve hasta el 4,7% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

Como se muestra en la Tabla 3.1.8 y en la Gráfica 3.1.8-b, en 2024, el volumen de primas del mercado asegurador de la República Dominicana ascendió a 135.354,3 millones de pesos (2.277,8 millones de dólares), lo que representa un incremento nominal del 17,3% y un crecimiento real del 13,6%. Las primas del segmento de los seguros de Vida crecieron un 20,0% nominal, hasta alcanzar los 22,497.3 millones de pesos (378,6 millones de dólares). En el ramo de los seguros de Vida individual las primas aumentaron un 60,4% en términos nominales, hasta los 1.922,2 millones de pesos, en tanto que las de los seguros de Vida colectivo se

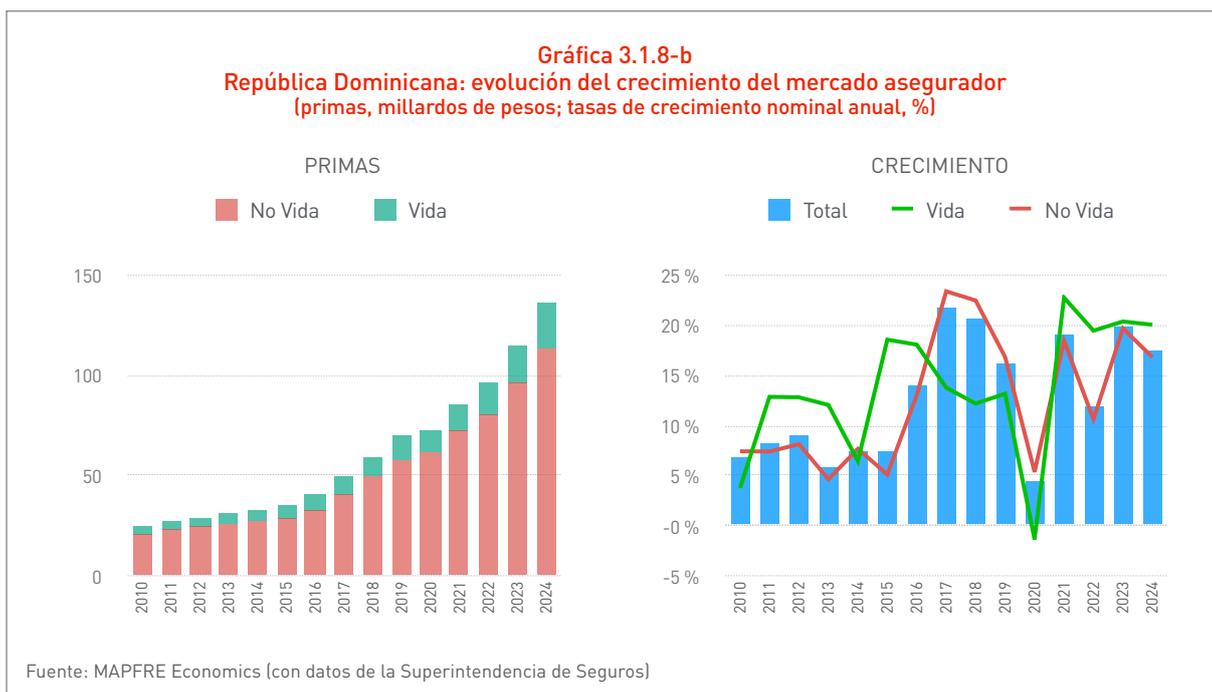


Tabla 3.1.8
República Dominicana: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	135.354,3	2.277,8	17,3	13,6
Vida	22.497,3	378,6	20,0	16,2
Vida individual	1.922,2	32,3	60,4	55,3
Vida colectivo	20.575,2	346,2	17,3	13,5
No Vida	112.856,9	1.899,2	16,8	13,1
Incendios y líneas aliadas	35.660,5	600,1	22,8	18,9
Automóviles	29.850,9	502,3	18,1	14,3
Salud	32.510,9	547,1	13,8	10,1
Otros ramos	8.427,8	141,8	8,2	4,7
Transportes	2.357,1	39,7	-0,1	-3,3
Caución	2.647,5	44,6	12,6	9,0
Accidentes personales	1.402,3	23,6	14,5	10,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
 1/ Primas emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

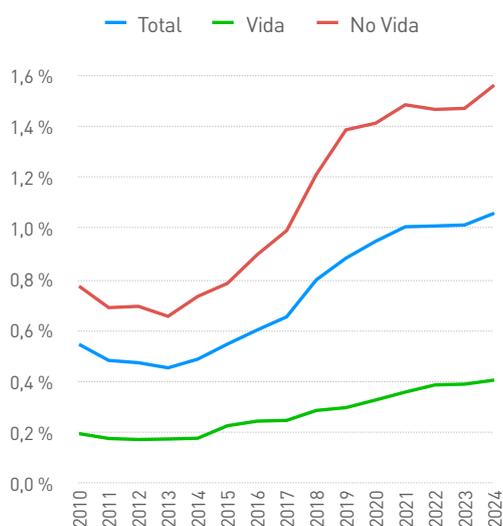
sitaron en los 20.575,2 millones de pesos, lo que supone un 17,3% más que el año anterior.

Por lo que respecta a los ramos de No Vida (que suponen el 83,4% del total), crecieron un 16,8% en términos nominales (13,1% real), hasta situarse en los 112.856,9 millones de pesos (1.899,2 millones de dólares). Los ramos de Salud, Incendios y líneas aliadas y Automóviles continúan siendo los más importantes del segmento de No Vida. Salud crece el 13,8% en términos nominales, hasta llegar a los 32.510,9 millones de pesos de primas, Incendios y líneas aliadas, con 35.660,5 millones de pesos (600,1 millones de dólares), ha crecido un 22,8% nominal (aumenta en términos reales un 18,9% respecto al año anterior), y Automóviles crece en términos nominales y reales el 18,1% y el 14,3%, respectivamente, alcanzando los 29.850,9 millones de pesos. El resto de los ramos de No Vida crecen de manera nominal y real, excepto el ramo de Transportes que disminuye un -0,1% en términos nominales. El resto de los ramos de No Vida también destacan por su crecimiento: Accidentes personales (14,5%), Caución (12,6%) y Otros ramos (8,2%).

En lo relativo a la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado dominicano en el conjunto del mer-

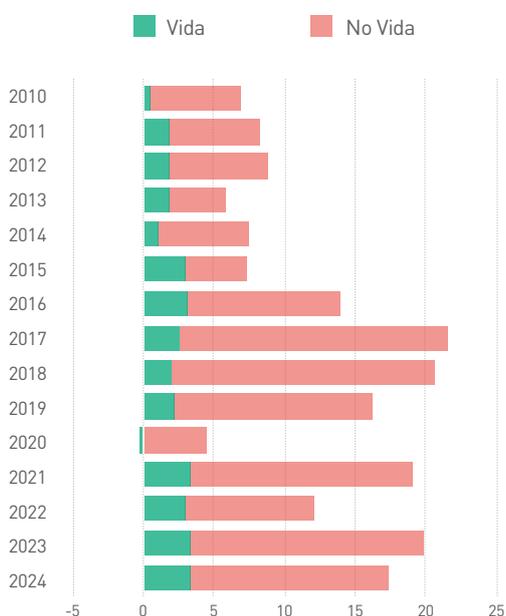
cado asegurador latinoamericano, esta ha sido positiva (véase la Gráfica 3.1.8.-c). A lo largo del período 2010-2024, la proporción del total de primas en República Dominicana sobre el total de América Latina ha pasado del 0,55% en 2010 al 1,06% en 2024. De manera análoga,

Gráfica 3.1.8-c
República Dominicana: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



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

Gráfica 3.1.8-d
República Dominicana: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	6,9	0,6	6,4
2011	8,2	1,8	6,4
2012	8,8	1,9	7,0
2013	5,8	1,8	4,0
2014	7,5	1,0	6,4
2015	7,3	3,0	4,3
2016	13,9	3,2	10,7
2017	21,6	2,5	19,1
2018	20,7	2,1	18,6
2019	16,2	2,1	14,1
2020	4,3	-0,2	4,6
2021	19,1	3,3	15,7
2022	12,0	2,9	9,0
2023	19,8	3,3	16,5
2024	17,3	3,3	14,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

la participación del segmento de los seguros de Vida ha crecido del 0,20% en 2010 hasta alcanzar el 0,40% en 2024, en tanto que en el segmento de No Vida dicha participación ha pasado del 0,77% al 1,56% en ese lapso.

Por otra parte, en el crecimiento del 17,3% registrado por el mercado asegurador de la República Dominicana en 2024, destaca la contribución efectuada por el segmento de los seguros de No Vida, con 14,1 pp de dicho aumento, mientras que el segmento de los seguros de Vida lo hizo en menor medida, con 3,3 pp. De acuerdo con la Gráfica 3.1.8-d, debe destacarse que, salvo por una contribución marginal negativa del segmento de Vida en 2020, a lo largo del período analizado ambos segmentos han aportado positivamente al crecimiento de la industria aseguradora de ese país.

Balance y fondos propios

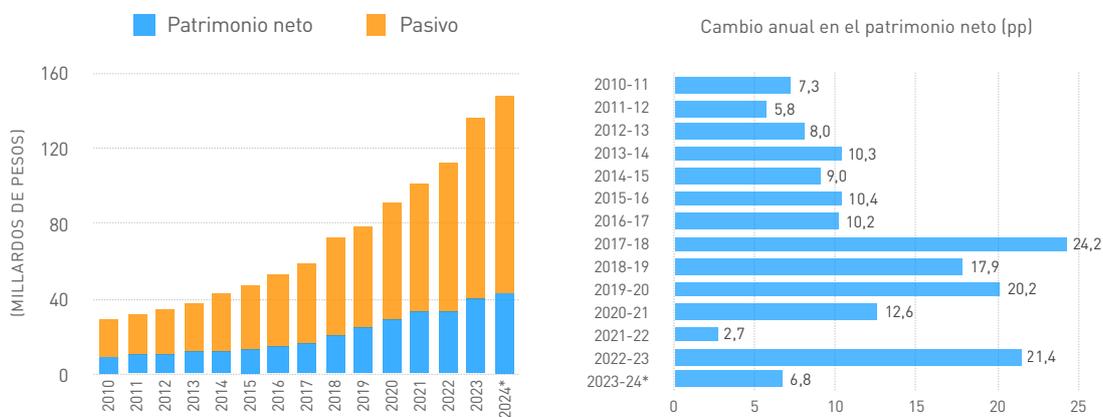
En la Gráfica 3.1.8-e (con los últimos datos disponibles al tercer trimestre de 2024), se presenta el balance agregado a nivel sectorial de la industria de seguros en la República

Dominicana. Conforme a esta información, los activos totales del sector se situaron en 147.402,8 millones de pesos (2.412,4 millones de dólares). Por su parte, el patrimonio neto en el agregado sectorial se ubicó en 43.389,5 millones de pesos (710,1 millones de dólares), con una variación positiva de 6,8 pp respecto al valor alcanzado en 2023. Conviene señalar que estas variaciones resultan notablemente inferiores a las registradas el año anterior. Asimismo, es importante destacar que, a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador dominicano ha registrado de manera consistente incrementos anuales positivos en el nivel de patrimonio neto. Por otra parte, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador de ese país (medidos sobre los activos totales), que se sitúan en valores cercanos al 30,1% durante todo el período, alcanzaron en 2017 su menor cifra 28,1%, representando el 29,4% al tercer trimestre de 2024.

Inversiones

La evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.1.8-f, en

Gráfica 3.1.8-e
República Dominicana: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)

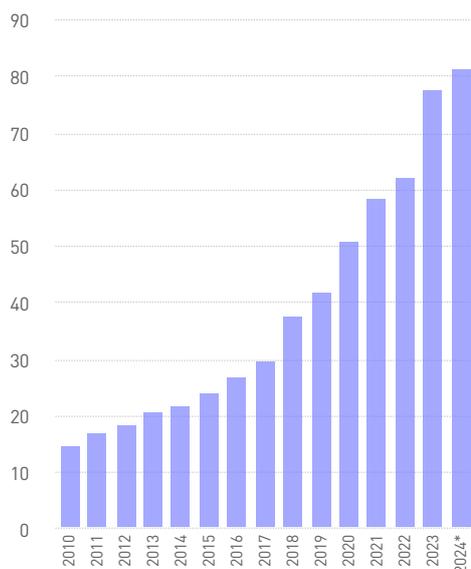


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
 * Datos a cierre de septiembre de 2024

tanto que las Gráficas 3.1.8-g y 3.1.8-h muestran la evolución de la estructura de las inversiones en el referido período. Al cierre del tercer trimestre de 2024, las inversiones totales alcanzaron 81.460,2 millones de pesos (1.333,2 millones de dólares), concentrándose

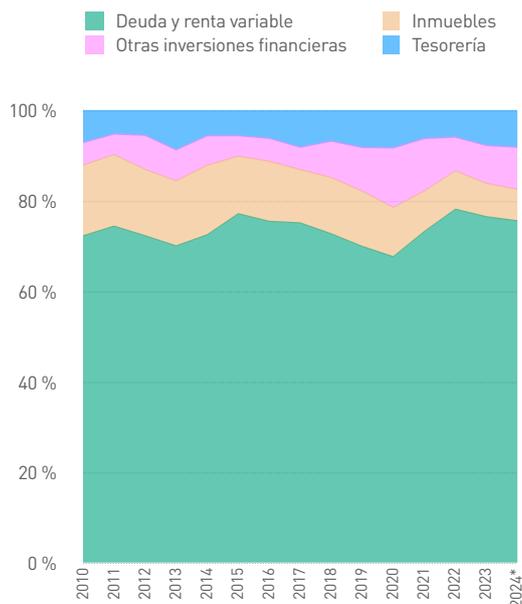
en instrumentos de deuda y renta variable (75,7%) y, en una proporción relativamente menor, en inmuebles (7%) y tesorería (8,1%). En el análisis de la evolución de la cartera de inversiones agregada es de destacar el cambio en el peso de las inversiones inmobiliarias, las

Gráfica 3.1.8-f
República Dominicana: inversiones del mercado asegurador
 (millardos de pesos)



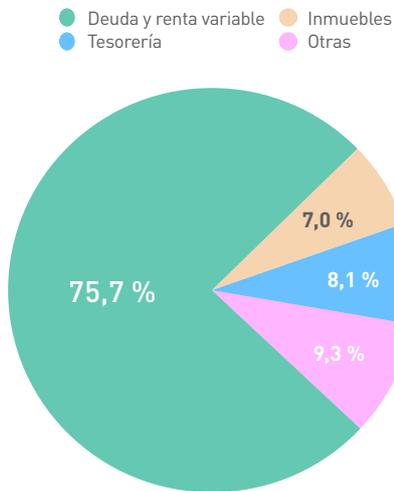
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
 * Datos a cierre de septiembre de 2024

Gráfica 3.1.8-g
República Dominicana: estructura de las inversiones
 (%)



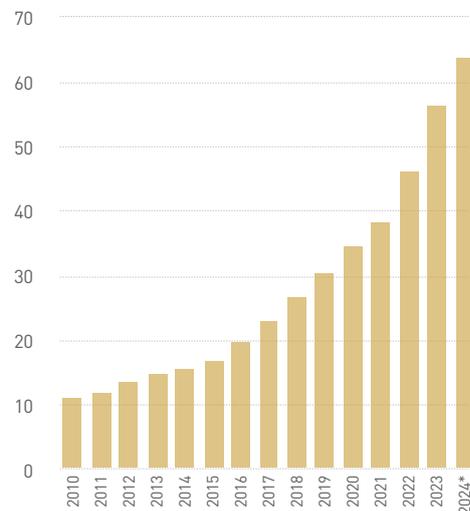
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
 * Datos a cierre de septiembre de 2024

Gráfica 3.1.8-h
República Dominicana: estructura de las inversiones, 2024* (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
* Datos a cierre de septiembre de 2024

Gráfica 3.1.8-i
República Dominicana: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



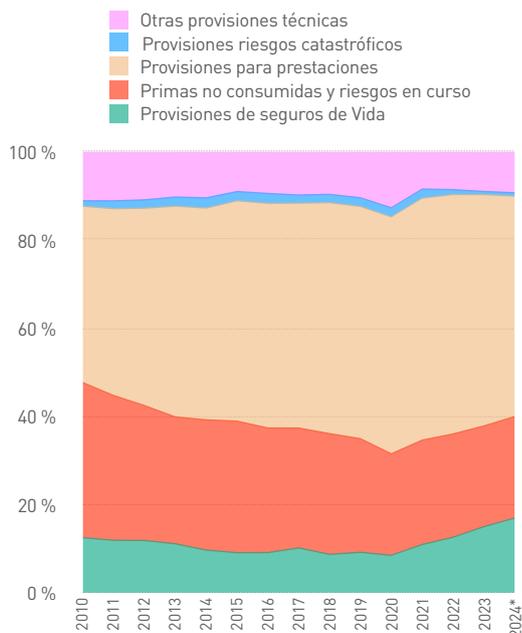
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
* Datos a cierre de septiembre de 2024

cuales caen gradualmente desde el año 2010 (en que representaba el 15,6% de la cartera) hasta representar el 7,0% en el tercer trimestre de 2024, alcanzando de esta manera los 5.685,4 millones de pesos, frente a los 5.721,8 del año 2023, lo que supone un -0,6% menos que el año anterior. Adicionalmente, se observa que las otras inversiones financieras han crecido en 16,7 pp en dicho período, y se sitúan en 7.568,2 millones de pesos, superando las cifras de diciembre 2023 y las obtenidas desde 2010.

Provisiones técnicas

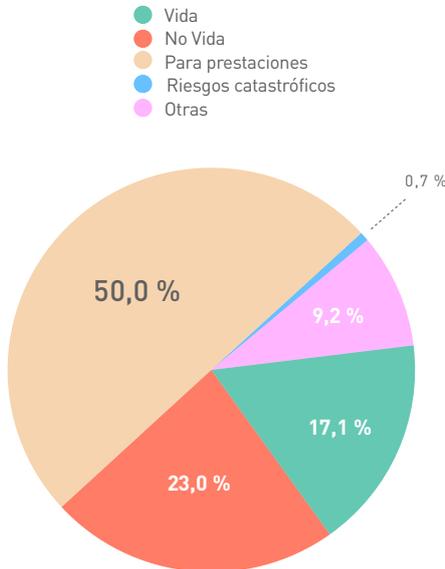
Por otra parte, la Gráfica 3.1.8-i muestra la evolución de las provisiones técnicas del mercado asegurador dominicano, mientras que las Gráficas 3.1.8-j y 3.1.8-k ilustran su composición relativa a lo largo del período 2010-2024. Conforme a estos datos, en septiembre de 2024, las provisiones técnicas agregadas del sector se situaron en 63.560,4 millones de pesos (1.040,2 millones de dólares), lo que representa un 13,1% más que el año anterior. El 17,1% correspondió a provisiones matemáticas y riesgos en curso de seguros de personas, el 23,0% a la provisión

Gráfica 3.1.8-j
República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
* Datos a cierre de septiembre de 2024

Gráfica 3.1.8-k
República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas, 2024* (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

* Datos a cierre de septiembre de 2024

para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 50,0% a la provisión para prestaciones, el 0,7% a la provisión para riesgos catastróficos, y el 9,2% restante a otras provisiones técnicas.

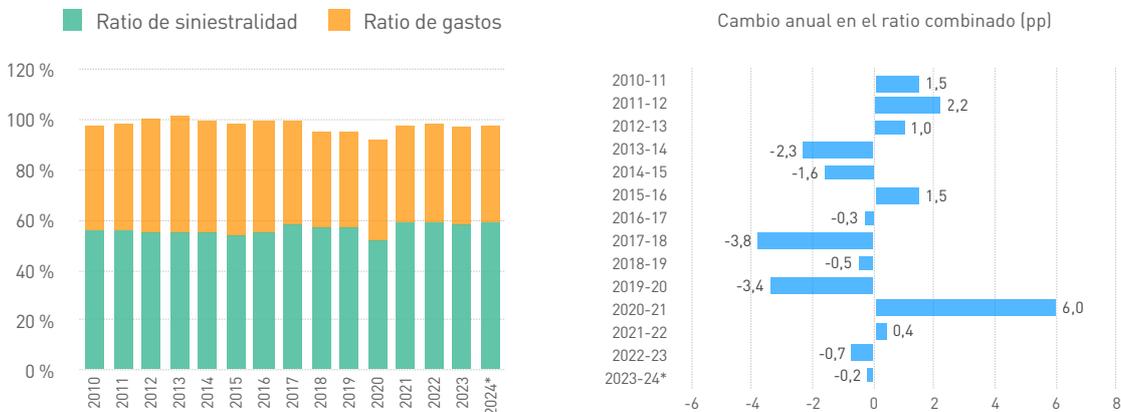
Desempeño técnico

En la Gráfica 3.1.8-l, se presenta la evolución del ratio combinado agregado a nivel del conjunto del sector asegurador dominicano a lo largo del período 2010-2024. Conforme a estos datos, el indicador de desempeño técnico mejoró en 0,15 pp, con datos hasta el tercer trimestre de 2024, apoyado básicamente en la mejora del ratio de gastos, que cayó 1,36 pp, situándose en el 38,1%, a pesar de la evolución negativa del ratio de siniestralidad que presentó un leve crecimiento de 1,21 pp para situarse en el 59,0%.

Resultados y rentabilidad

El resultado consolidado del conjunto del sector asegurador dominicano, en 2024, fue de 7.574,5 millones de pesos (127,5 millones de dólares), un 22,7% menos que el año anterior. El resultado financiero, a septiembre 2024, en relación con la prima devengada decreció 1,13 pp respecto a diciembre del 2023, hasta llegar al 8,84%. Sin embargo, el resultado técnico en relación con la prima devengada creció 0,15 pp, hasta alcanzar el 2,86% (véase la Gráfica 3.1.8-m). De esta forma, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 18,0%, a septiembre de 2024; cifra que, comparada con diciembre del año anterior, ha decrecido -8,4 pp. De igual forma, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó 5,3%, al tercer trimestre de

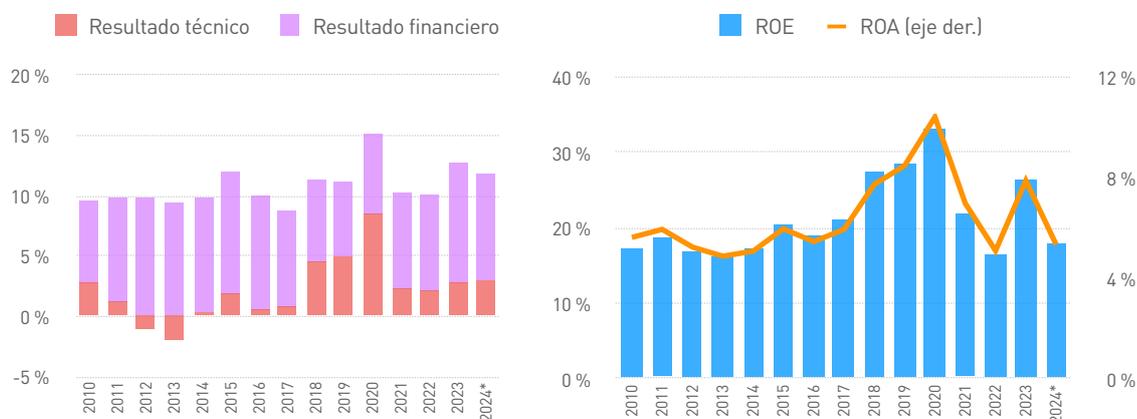
Gráfica 3.1.8-l
República Dominicana: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

* Datos a cierre de septiembre de 2024

Gráfica 3.1.8-m
República Dominicana: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)
 * Datos a cierre de septiembre de 2024

2024, situándose -2,5 pp por debajo del registro al cierre de 2023.

Penetración, densidad y profundización del seguro

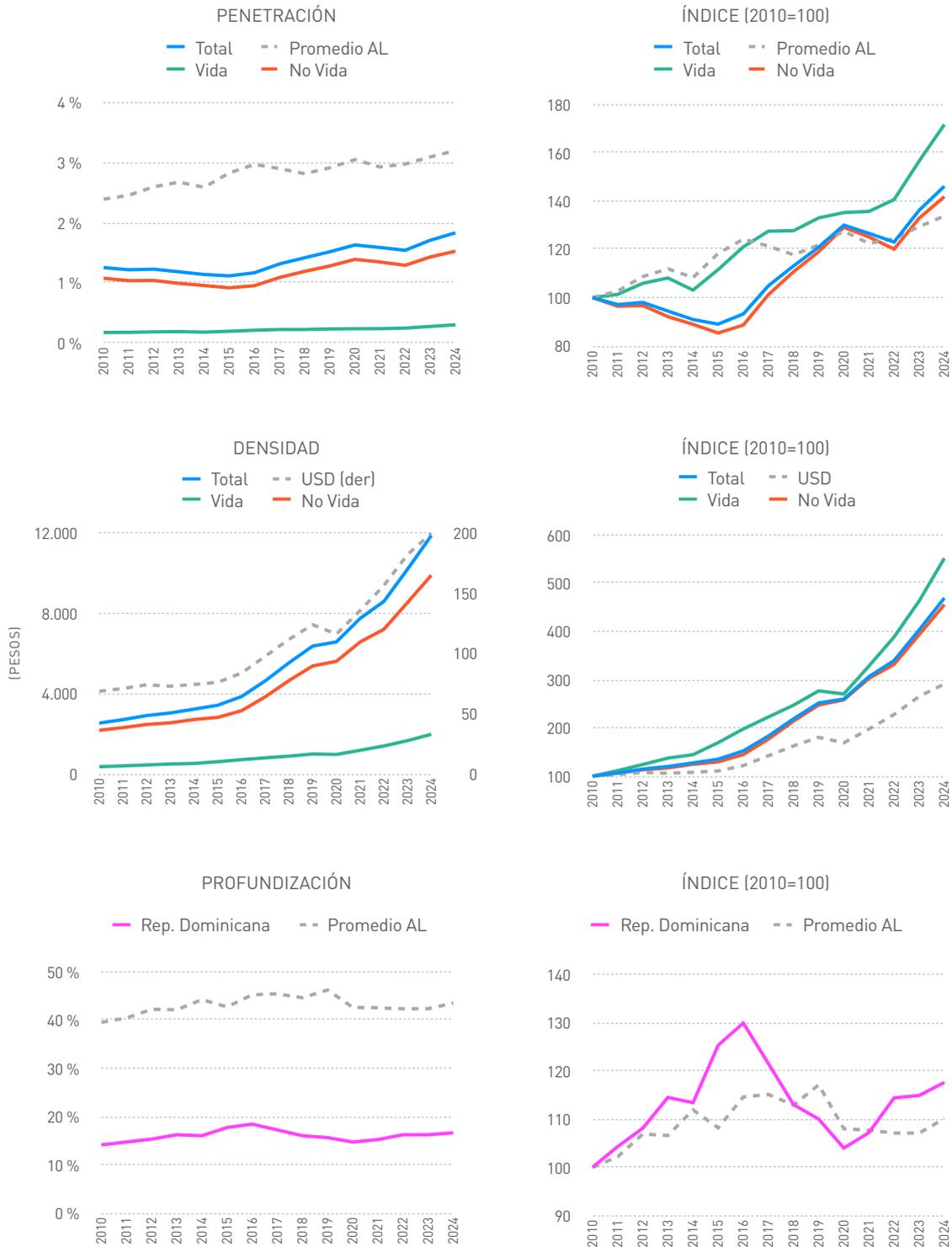
La Gráfica 3.1.8-n presenta las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador dominicano a lo largo del período 2010-2024. El índice de penetración (primas/PIB), que descendió desde 2010 (1,3%) hasta 2015 (1,1%), comenzó a crecer de manera sostenida hasta alcanzar el 1,8% en 2024. Como se observa, ello se ha debido, fundamentalmente al impulso dado por el segmento de los seguros de No Vida. No obstante, la penetración en el mercado dominicano se ha mantenido aún muy por debajo de los valores absolutos promedio de los mercados de la región (3,2% en 2024). Por otra parte, en 2024, la densidad del seguro (primas per cápita) se situó en 11.844,6 pesos (199,3 dólares), 16,3% por encima del nivel alcanzado en 2023 (10.180,3 pesos). La densidad del mercado dominicano (medida en moneda local) muestra una clara tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 369,1% a lo largo de 2010-2024. Por último, el índice de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), aumentó 0,4 pp, situándose en un 16,6% en 2024. Aunque el crecimiento de la profundización del mercado dominicano se mueve prácticamente en paralelo con la tendencia

del conjunto de los mercados de América Latina, sus niveles absolutos se sitúan un 26,8% por debajo del promedio regional en 2024.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

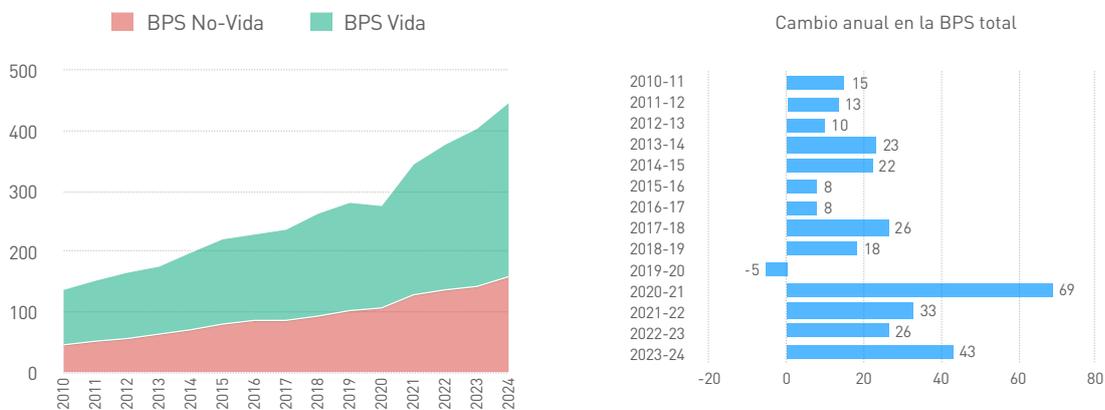
En la Gráfica 3.1.8-o, se ilustra la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de la República Dominicana entre 2010 y 2024. Como se desprende de dicho análisis, la BPS, en 2024, se situó en 447.768,8 millones de pesos (7.535,2 millones de dólares), representando 3,3 veces el mercado asegurador dominicano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2024, el 64,6% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (289.078,0 millones de pesos), lo que supone -0,3 pp menos que la participación que observaba ese segmento en 2023. Por su parte, el 35,4% restante de la brecha de aseguramiento se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (158.690,7 millones de pesos). De esta forma, como se observa en la Gráfica 3.1.8-p, el mercado potencial de seguros en la República Dominicana al cierre de 2024 (calculado como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 583.123,0 millones de pesos (9.812,9 millones de

Gráfica 3.1.8-n
República Dominicana: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-o
República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro
 (millardos de pesos)



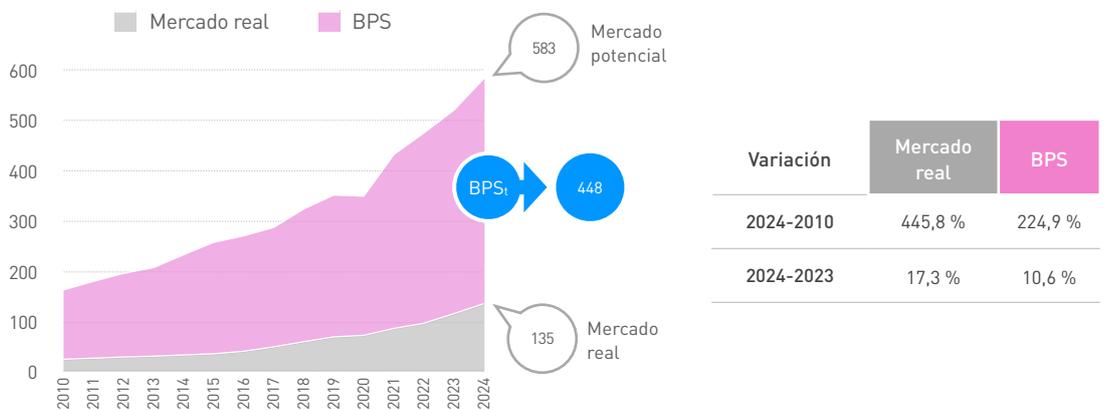
Fuente: MAPFRE Economics

dólares), lo que representa 4,3 veces el mercado asegurador total en ese año.

Con el propósito de analizar la tendencia del comportamiento de la BPS, en la Gráfica 3.1.8-q se presenta su estimación como múltiplo del mercado real de seguros en la República Dominicana a lo largo del período 2010-2024. Como se desprende de esta información, la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado presentó una tendencia creciente hasta 2015, explicada en su mayor parte por el comportamiento de la brecha de aseguramiento en el segmento de No Vida,

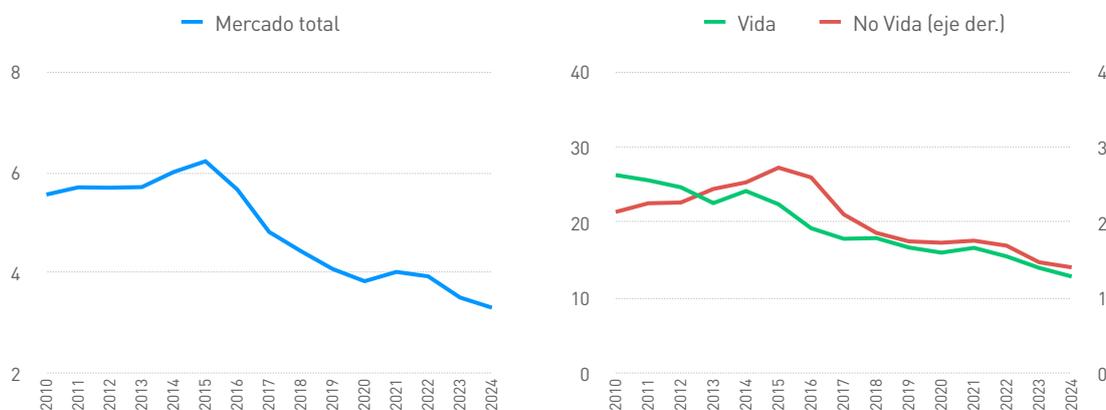
momento a partir del cual la tendencia se revierte, ya que ambos ramos presentan un cierre gradual de la BPS. Así, la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado pasa de 5,6 a 3,3 veces en dicho lapso, experimentando una notable caída en los seis últimos años. En el caso del segmento de los seguros de Vida, la tendencia del indicador a lo largo de 2010-2024 es claramente decreciente, pasando de 26,3 a 12,8 veces, mientras que el descenso en el segmento de No Vida pasa de 2,1 veces a 1,4 en dicho lapso. Este comportamiento tendencial se confirma con el análisis esquemático que se presenta en la

Gráfica 3.1.8-p
República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de pesos)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-q
República Dominicana: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



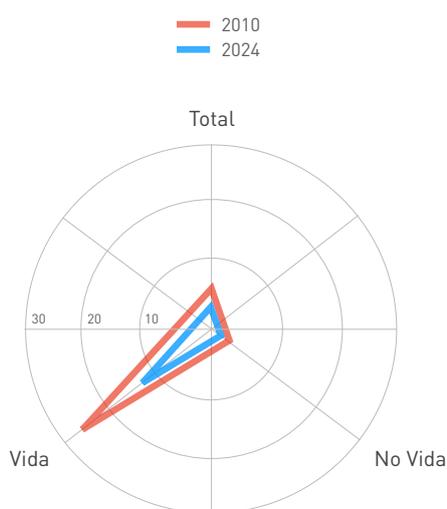
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-r, en el cual se sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador dominicano en 2010 y 2024. En dicha gráfica se observa que ambos segmentos de aseguramiento han reducido la brecha como múltiplo del merca-

do, aunque la brecha de aseguramiento en Vida continúe siendo notablemente mayor que en el caso de los seguros de No Vida.

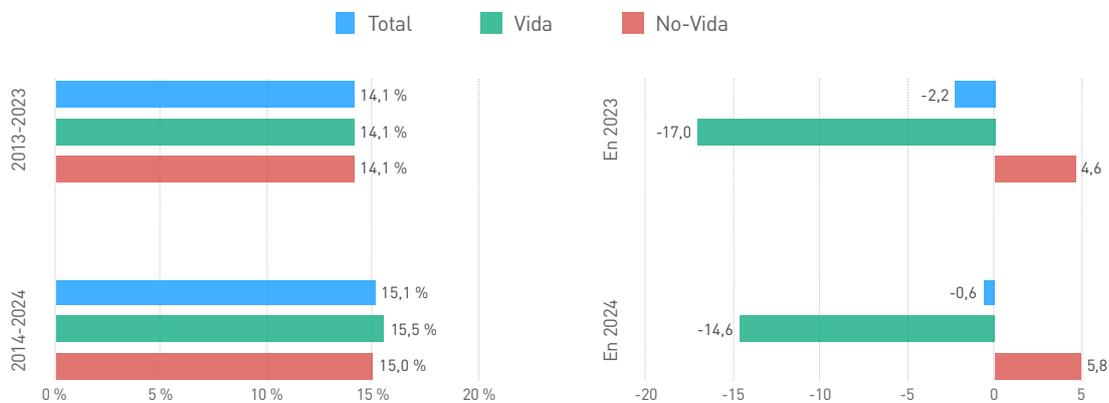
Finalmente, en la Gráfica 3.1.8-s se muestra la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador dominicano para cerrar la brecha de aseguramiento. Se emplea para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de la siguiente década. Conforme a lo anterior, el mercado de seguros dominicano creció a una tasa anual promedio de 15,1% en dicho lapso, apoyado en un ritmo de crecimiento en los segmentos de Vida y No Vida del 15,5% y del 15,0%, respectivamente. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador dominicano sería insuficiente para conseguir el objetivo de cerrar la BPS de 2024 en el segmento de los seguros de Vida (con una insuficiencia de -14,6 pp), en tanto que dicho ritmo de crecimiento sería suficiente para lograrlo para el segmento de No Vida. Cabe destacar que, respecto al ejercicio realizado en 2023, esa insuficiencia se redujo en el caso del segmento de los seguros de Vida (en 2,4 pp) y en el total de mercado (1,5 pp).

Gráfica 3.1.8-r
República Dominicana: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-s
República Dominicana: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



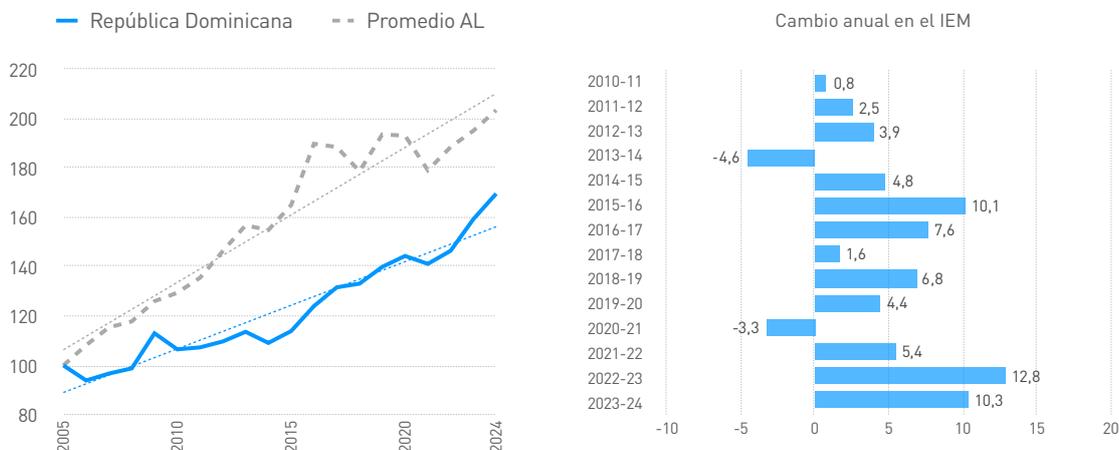
Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.1.8-t ilustra la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador dominicano. El IEM (indicador que se emplea para analizar la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros) muestra una tendencia positiva a lo largo del período 2005-2024, pero claramente insuficiente para converger con el desempeño promedio de

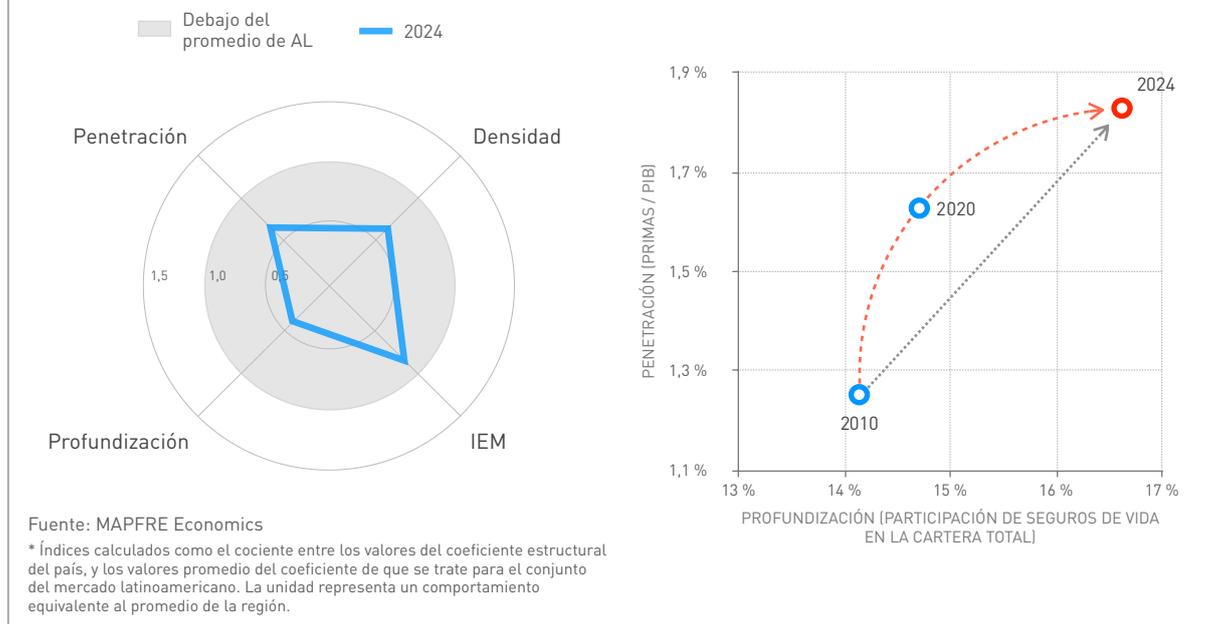
los mercados aseguradores de la región de América Latina en ese lapso, situándose 33,7 puntos por debajo de la región en el último año. Debe señalarse, sin embargo, que este diferencial, que se explica por el aún insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida en el mercado dominicano, se incrementó desde 2005 hasta el 2016, donde alcanzó su máximo, y ha venido descendido desde entonces.

Gráfica 3.1.8-t
República Dominicana: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-u
República Dominicana: índice comparativo de coeficientes estructurales*
vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Finalmente, en la Gráfica 3.1.8-u se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador dominicano en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados. Conforme a esta información, se observa que su situación queda por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, especialmente en lo que a la profundización y densidad se refiere, aunque es cierto que esta última va estrechando las diferencias respecto a la tendencia promedio. A pesar de ello, el análisis de dispersión confirma que el desarrollo de la industria de seguros en la República Dominicana a lo largo de 2010-2024 ha sido equilibrado, con ganancias tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como en la profundización (dimensión cualitativa).

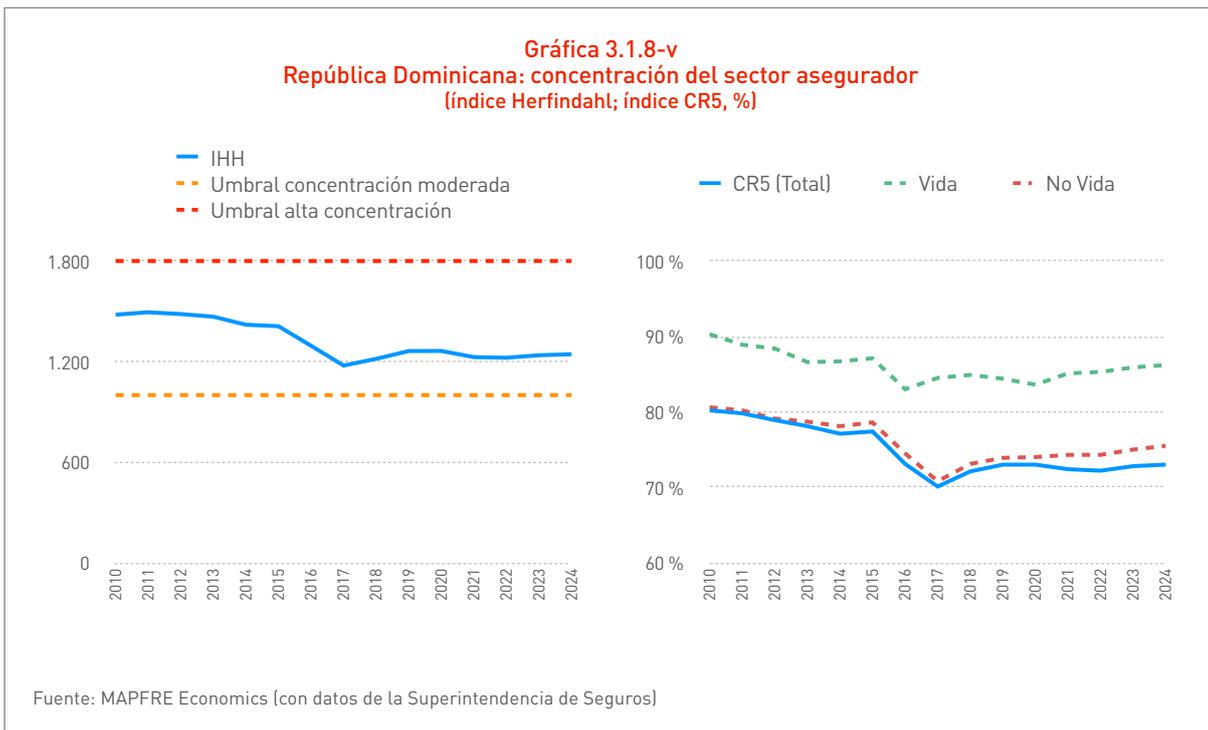
Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en la República Dominicana 33 compañías aseguradoras y dos reaseguradoras, siendo las mismas respecto al año anterior. Se trata de un mercado relativa-

mente concentrado, aunque en los últimos quince años se detecta una tendencia a la disminución de su grado de concentración, intensa solo hasta 2017. Según se muestra en la Gráfica 3.1.8-v, el índice Herfindahl (1.244 puntos en 2024) ha aumentado ligeramente en el último año, manteniéndose por encima del umbral teórico que indica niveles de concentración moderada. En el caso del índice CR5, este ha aumentado ligeramente en 2024 (73,0%) y se encuentra en valores superiores a los dos últimos años.

Ranking total

La composición de las diez mayores entidades aseguradoras en el ranking total del mercado asegurador dominicano no ha sufrido variaciones respecto al año anterior. Seguros Universal se sitúa en la parte superior de la tabla, con el 20,5% de cuota de mercado (20,7% en 2023) y 27.769,0 millones de pesos de primas. En segunda posición, Seguros Reservas, con un 18,0% de cuota de mercado, alcanza los 24.391,3 millones de pesos de primas, en tanto que Humano Seguros, con 20.785,8 millones de pesos en primas, acapara el 15,4% de cuota de mercado, lo que supone -0,2 pp menos que el año anterior, colocándose en el tercer lugar de la clasificación, seguida por MAPFRE, con

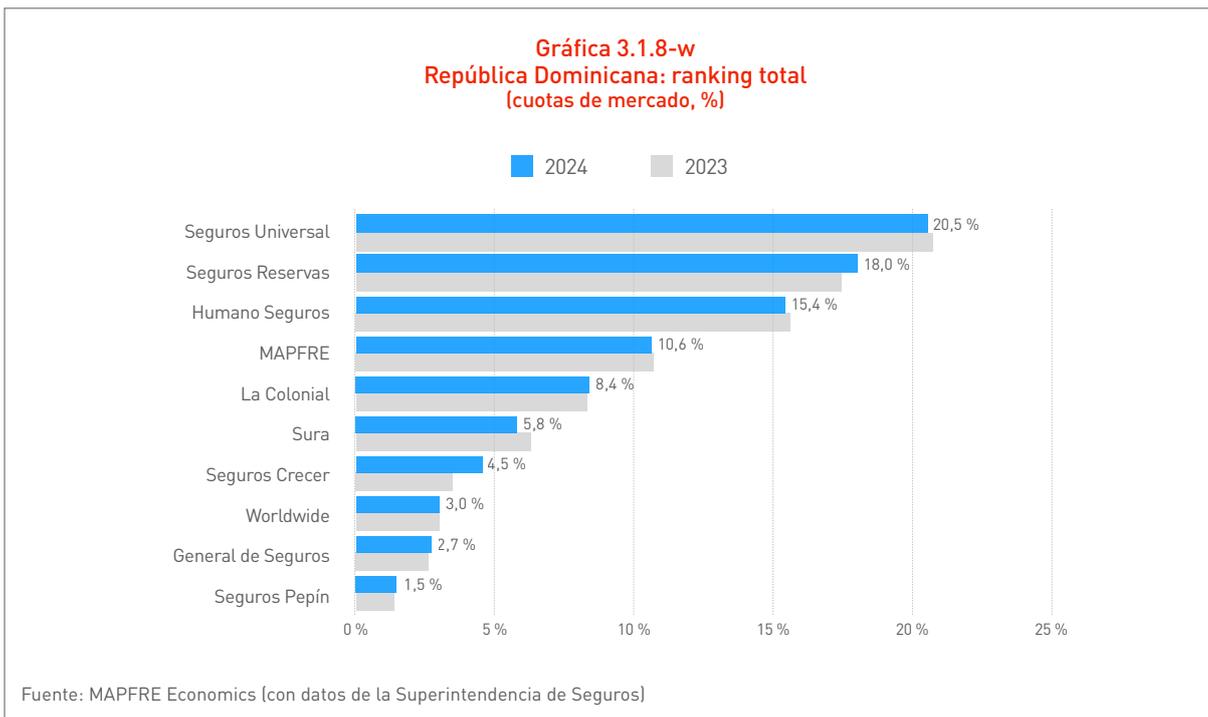


una cuota de mercado del 10,6% (véase la Gráfica 3.1.8-w).

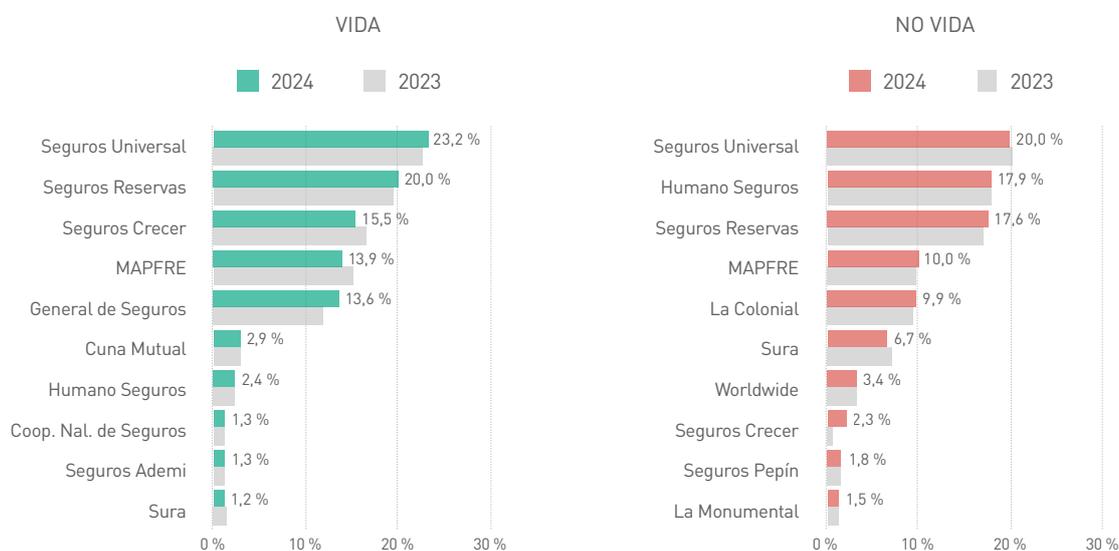
Rankings No Vida y Vida

En virtud del peso relativo que mantienen los seguros No Vida dentro del total del mercado dominicano, el ranking para este segmento sigue muy de cerca el comportamiento del

ranking total (véase la Gráfica 3.1.8-x). Las entidades aseguradoras que forman el ranking correspondiente al segmento de No Vida, en 2024, son las mismas que en el año anterior, a excepción de Cía. Dominicana de Seguros, que es reemplazada por Seguros Crecer que se sitúa en el octavo puesto de la clasificación. Así, el ranking sigue liderado por Seguros Universal, con un 20,0% de cuota mercado



Gráfica 3.1.8-x
República Dominicana: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

(-0,3 pp menos que el año previo), Humano Seguros, con un 17,9% (-0,2 pp), y Seguros Reservas, con un 17,6% (+0,6 pp). Cabe destacar que tanto Seguros Pepín como La Monumental descienden un puesto en el ranking de 2024. Por otra parte, en el ranking del segmento de Vida, Seguros Universal continúa liderando la tabla, con el 23,2% de las primas del mercado (0,6 pp más que el año anterior), seguida por Seguros Reservas (con una cuota del 20,0%) y Seguros Crecer, con una cuota de mercado del 15,5% (-1,0 pp). En cuarto lugar, se sitúa MAPFRE, con una cuota de mercado del 13,9% (-1,3 pp menos que el año previo). Asimismo, Cooperativa Nacional (con una cuota del 1,3%) y Seguros Ademi (1,3%) suben un puesto, desplazando Seguros Sura (1,2%) al décimo lugar.

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a los aspectos regulatorios más relevantes en el mercado asegurador dominicano, cabe citar las siguientes disposiciones dictadas en 2024, en términos de la regulación prudencial emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros:

- *Resolución 05-2025*. Actualiza los límites mínimos de responsabilidad civil y tarifas

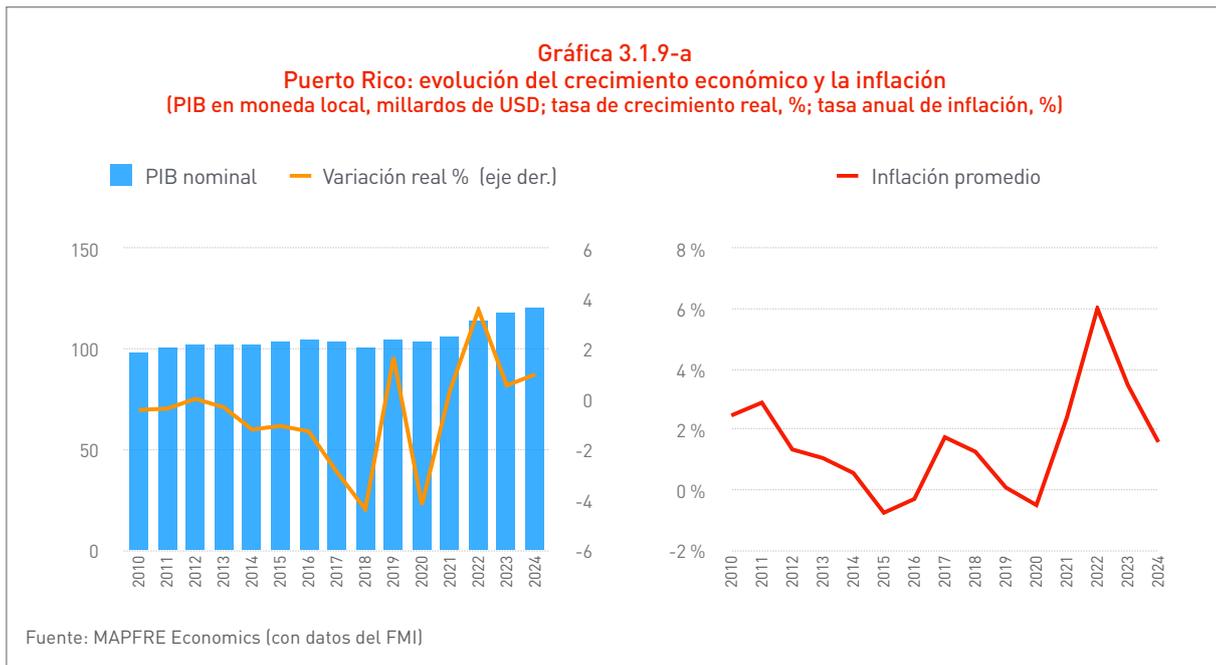
aplicables a seguros vehiculares y seguros generales.

- *Resolución 02-2025*. Ordena el cierre definitivo de nueve compañías aseguradoras.
- *Circular 04-2025*. Dirigida a aseguradoras reguladas por la Ley 146-02.
- *Circular 01-2025*. Aplica a aseguradoras y reaseguradoras con relación a la Resolución 01-2024.

3.1.9 Puerto Rico

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía de Puerto Rico habría registrado un crecimiento de 1,0%, lo que refleja una cierta recuperación tras crecer el año anterior 0,6% (véase la Gráfica 3.1.9-a). Tanto la mejora del consumo privado, alentado por la progresiva recuperación del mercado laboral y el mejor desempeño de las ventas minoristas, como la ganancia de poder adquisitivo por la disminución de la inflación (3,5% en 2023 a 1,6% en 2024) habrían impulsado la demanda interna. En cuanto al gasto público, se vio estimulado por la inversión en



infraestructuras y proyectos de energía renovable para aminorar la alta dependencia a Estados Unidos. En términos de comercio exterior, la balanza comercial volvió a mostrar un signo superavitario. A pesar del aumento de las importaciones de bienes y servicios en 2024, el valor de las exportaciones se expandió más y permitió un mayor superávit comercial. A su vez, la cuenta financiera arrojó un saldo positivo en 2024, ligeramente superior al del año anterior, debido a una mejora marginal en la inversión extranjera directa. Atendiendo a las dinámicas del mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en torno al 5,5% (5,7% en 2023), con una tasa de participación que continúa recuperándose tras el impulso en sectores claves como turismo, manufactura y finanzas, así como por efectos climáticos que fueron moderados y no alteraron la oferta laboral. Por lo que respecta a la inflación, cerró 2024 con una variación promedio del 1,6%, permitiendo continuar con el proceso de moderación (3,5% en 2023). Tras los aumentos de 2022-2023 en los precios de combustibles fósiles, estos se estabilizaron o bajaron en 2024. Asimismo, el dólar se mostró fuerte y redujo las presiones provenientes de costos importados. En contraste, entre los mayores contribuidores al alza de los precios estuvieron los rubros de Alimentos y Bebidas (con un aumento del 4,1%) y Otros bienes y servicios (4,1%); estos últimos incluyen artículos recreativos, cuidado médico minorista y servi-

cios diversos, por lo que son reflejo de una demanda interna aún activa.

De cara a 2025, el FMI prevé una nueva rebaja del PIB puertorriqueño de -0,8 puntos porcentuales (pp), frente a un escenario más positivo por parte de la Junta de Supervisión y Administración Financiera que prevé una expansión inferior al 1%, aunque sin desestimar la posibilidad de recesión moderada si persisten los desafíos externos y el impulso fiscal decae. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un decrecimiento del PIB puertorriqueño del -0,8% para 2025, y del -0,1% para 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

El mercado asegurador puertorriqueño creció, en 2024, un 7,2% en términos nominales (5,5% real), hasta alcanzar los 22.008,9 millones de dólares de primas, mientras que el crecimiento de 2023 fue del 7,3% nominal (véanse la Gráfica 3.1.9-b y la Tabla 3.1.9). En 2024, las primas del seguro de Vida (que representan un 12,0% del mercado) aumentaron un 8,1% en términos nominales, mientras que en términos reales el alza fue de un 6,5%. Por su parte, las primas del segmento de los seguros de No Vida crecieron un 7,0% nominal, lo que se traduce en un crecimiento del 5,4% en términos reales. El 81,9% del segmento de los

Tabla 3.1.9
Puerto Rico: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo ²	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	22.008,9	7,2	5,5
Vida	2.632,0	8,1	6,5
No Vida	19.376,9	7,0	5,4
Salud	15.873,4	6,6	4,9
Automóviles	1.087,1	5,5	3,9
Responsabilidad civil	373,7	3,5	1,9
Incendios y/o líneas aliadas	419,4	11,3	9,5
Transportes	186,9	15,6	13,7
Otros ramos	1.436,2	12,1	10,3

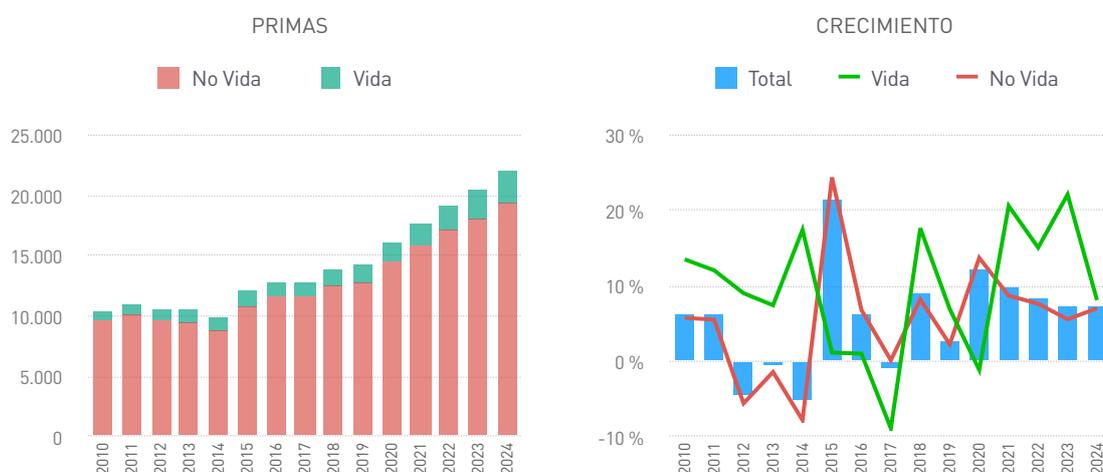
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros, OCS)
 1/ Primas emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

seguros de No Vida corresponde al ramo de Salud, el cual ha registrado un crecimiento, en 2024, del 6,6% nominal (4,9% real). Destaca dentro del resto de las modalidades de No Vida, el ramo de Incendios, que creció un 11,3% nominal, mientras que Responsabilidad civil, Transportes y Otros ramos lo hicieron en un 3,5%, 15,6 y 12,1%, respectivamente.

Por lo que se refiere a la participación del mercado asegurador puertorriqueño en el conjunto de la región de América Latina, a pesar de que en el período 2011-2013 (especial-

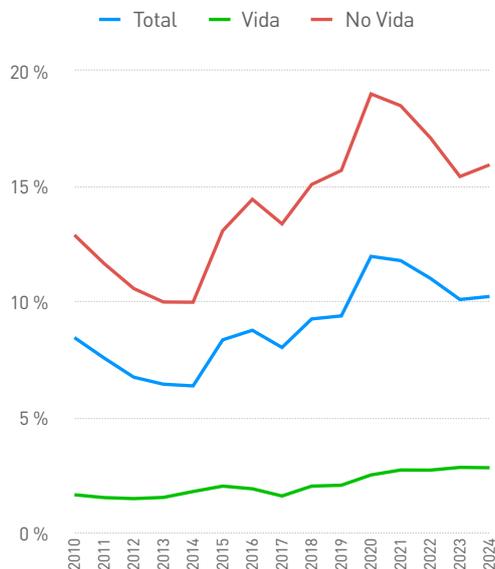
mente en el ramo de No Vida) redujo su peso respecto al mercado regional, desde el año 2015 presenta una tendencia creciente. Así, la proporción del total de primas de Puerto Rico en el total de Latinoamérica ha pasado del 8,4% en 2010, al 10,2% en 2024. De manera análoga, la participación en el segmento de los seguros de Vida también ha crecido, pasando del 1,6% en 2010 hasta alcanzar el 2,8% en 2024, en tanto que en el segmento de los seguros de No Vida lo ha hecho desde el 12,9% hasta el 15,9%, en ese lapso (véase la Gráfica 3.1.9-c).

Gráfica 3.1.9-b
Puerto Rico: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de USD; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-c
Puerto Rico: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



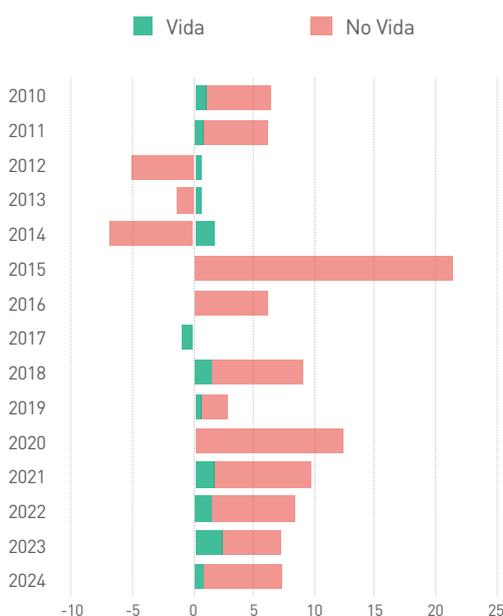
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC, y organismos supervisores de la región)

Por otro lado, y como se ilustra en la Gráfica 3.1.9-d, el crecimiento del 7,2% del mercado asegurador puertorriqueño registrado en 2024, se debió tanto a la contribución que efectuó el segmento de los seguros de Vida, el cual aportó 1,0 pp de ese total y, de forma más significativa, por la aportación realizada por el segmento de los seguros de No Vida, los cuales contribuyeron positivamente con 6,2 pp. Debe destacarse que a partir de 2018, ambos segmentos del mercado han contribuido positivamente al crecimiento del sector.

Balance y fondos propios

En la Gráfica 3.1.9-e se presenta la evolución, a lo largo del período 2010-2024, del balance agregado del sector asegurador de Puerto Rico. Conforme a estos datos, en 2024, los activos totales del sector ascendieron a 14.016,1 millones de dólares, mientras que el patrimonio neto se ubicó en 3.730,3 millones de dólares, lo que representa un incremento de 7,8% respecto al año anterior. En cuanto a los niveles de capitalización agregados (medidos como proporción del patrimonio neto sobre los activos totales), el indicador se mantuvo por

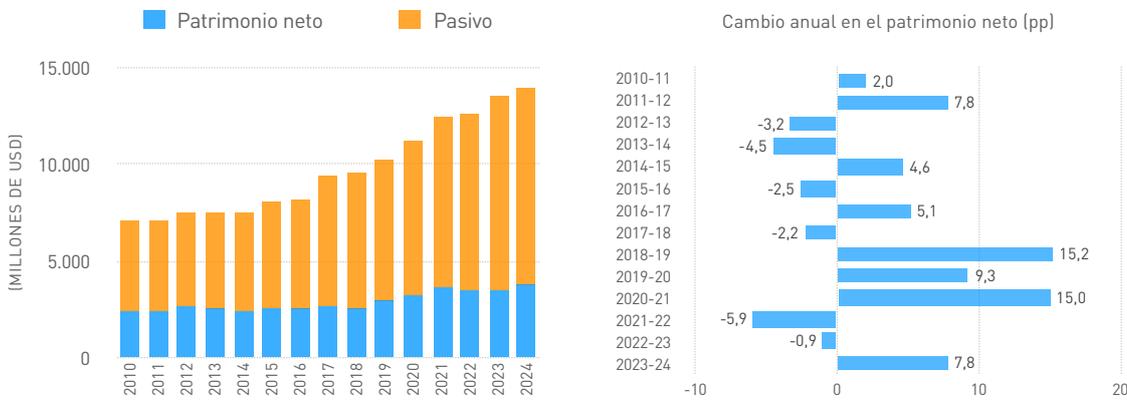
Gráfica 3.1.9-d
Puerto Rico: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	6,4	1,0	5,4
2011	6,1	0,9	5,1
2012	-4,4	0,7	-5,1
2013	-0,6	0,7	-1,3
2014	-5,2	1,7	-7,0
2015	21,5	0,1	21,4
2016	6,2	0,1	6,1
2017	-0,7	-0,9	0,2
2018	9,1	1,6	7,5
2019	2,7	0,7	2,1
2020	12,3	-0,1	12,4
2021	9,8	1,8	8,0
2022	8,4	1,5	6,9
2023	7,3	2,3	5,0
2024	7,2	1,0	6,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-e
Puerto Rico: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

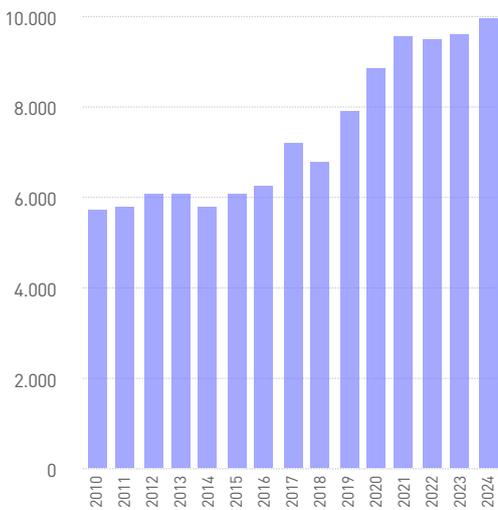
encima del 30,0% hasta 2016, alcanzando su valor máximo en 2012, con un 35,3%, y se redujo progresivamente hasta situarse en 26,6% en 2024.

Inversiones y provisiones técnicas

La evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de las aseguradoras

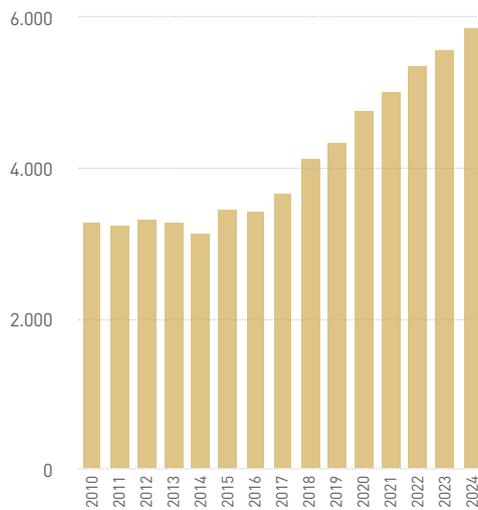
en Puerto Rico durante el período 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.1.9-f. Debe destacarse que, en 2024, la cartera total ascendía a 9.963,1 millones de dólares, 3,3% más que el registro del año previo. Por otro lado, en la Gráfica 3.1.9-g se muestra la evolución de las provisiones técnicas a nivel sectorial en el período 2010-2024. De acuerdo con esta información, en 2024, las provisiones

Gráfica 3.1.9-f
Puerto Rico: inversiones del mercado asegurador
 (millones de USD)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-g
Puerto Rico: provisiones técnicas del mercado asegurador
 (millones de USD)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

técnicas alcanzaron 5.837,1 millones de dólares, lo que significó un crecimiento del 4,6% con relación al dato de 2023 (5.581,4 millones de dólares). Cabe señalar que, tanto en el caso de las inversiones como en las provisiones técnicas, no ha sido posible, con la información disponible, realizar un análisis adicional desagregado de su composición.

Resultados y rentabilidad

El resultado consolidado para el ejercicio 2024 del sector asegurador de Puerto Rico, presenta una ganancia neta de 448,7 millones de dólares, revirtiendo la pérdida registrada en 2023 (-385,0 millones de dólares). Esta mejora se explica, en parte, por una recuperación en el desempeño del ramo de Salud, que había generado pérdidas significativas en el año anterior debido al mal desempeño técnico del plan Medicare Advantage. En cuanto a los parámetros de rentabilidad del mercado, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 12,5%, en 2024, lo que representa una mejora de 23,6 pp respecto al valor negativo observado en 2023 (-11,1%). De forma similar, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó un 3,3%, en 2024, incrementándose en 6,3 pp

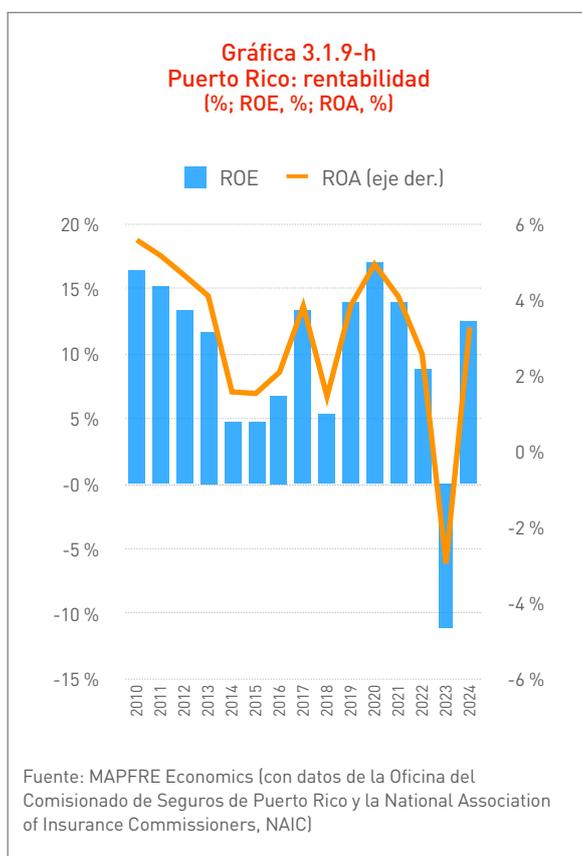
con relación al año anterior (véase la Gráfica 3.1.9-h). El comportamiento de ambos indicadores refleja una recuperación significativa tras la primera pérdida registrada en la década, siendo la anterior correspondiente al año 2006.

Penetración, densidad y profundización del seguro

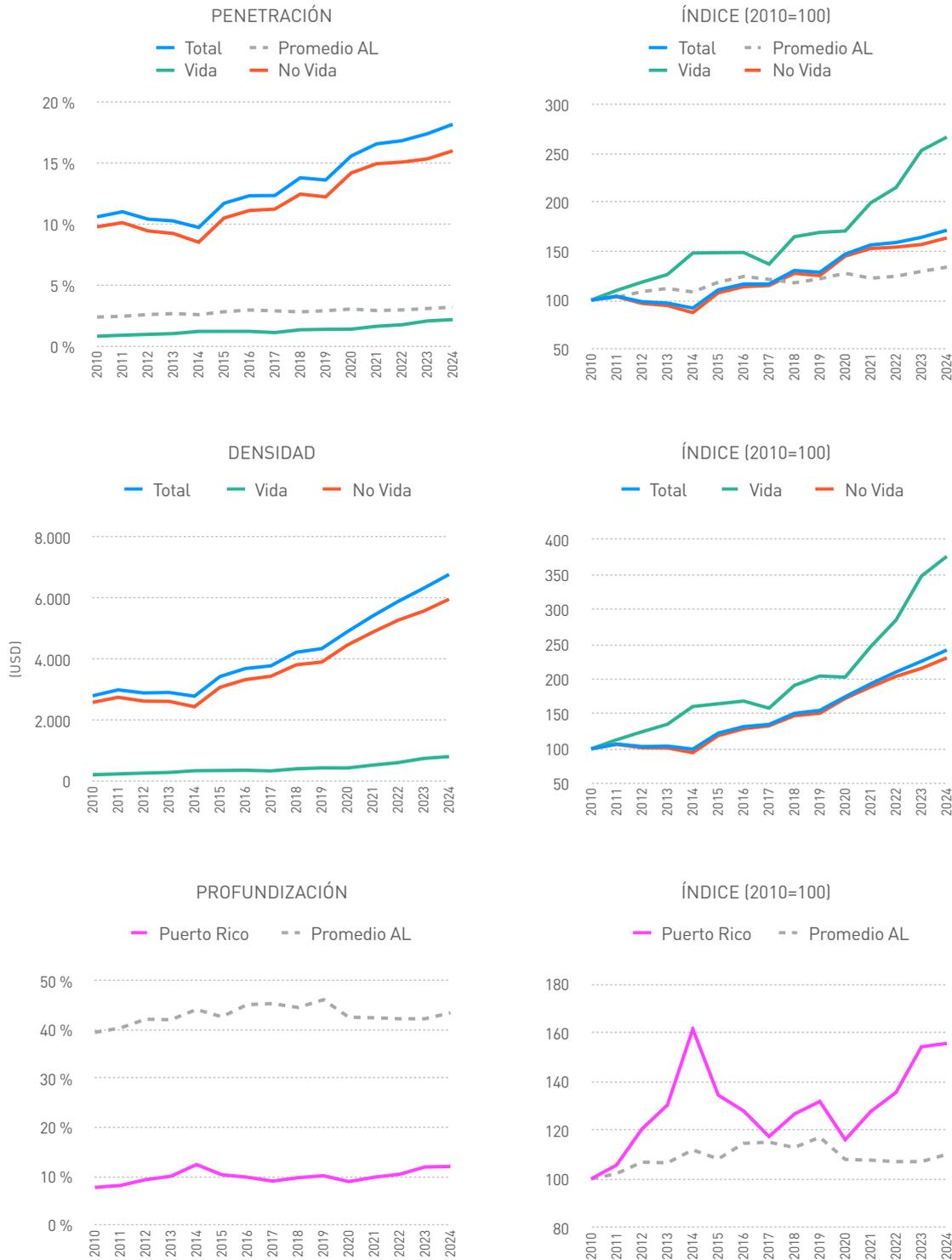
Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador puertorriqueño a lo largo del periodo 2010-2024, se ilustran en la Gráfica 3.1.9-i. El índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 18,2%, 7,6 pp por encima del nivel alcanzado en 2010. Se trata del indicador más alto de los mercados de América Latina, y su nivel se explica de manera importante porque el volumen de primas en este mercado incluye los seguros de Salud para la población de menores recursos, los cuales son gestionados por el sector asegurador y sufragados con presupuestos del gobierno. La densidad del seguro en Puerto Rico (primas per cápita), por su parte, se situó en 6.788,3 dólares, también el más alto de la región y 7,2% por encima del nivel alcanzado en el año previo (6.334,2 dólares). Como en el caso de la penetración, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 141,8% a lo largo del período 2010-2024, fuertemente impulsada, como antes se indicó, por el comportamiento del segmento de los seguros de Salud. Por último, el índice de profundización del seguro en el mercado puertorriqueño (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se situó en 12,0%, cifra similar a la de 2023 (11,9%) y 4,3 pp por encima del nivel registrado en 2010. Cabe destacar que, a diferencia de lo que ocurre con los indicadores de penetración y densidad, la profundización del mercado puertorriqueño de seguros se ubica muy por debajo (-31,5 pp) del promedio de los mercados de la región.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

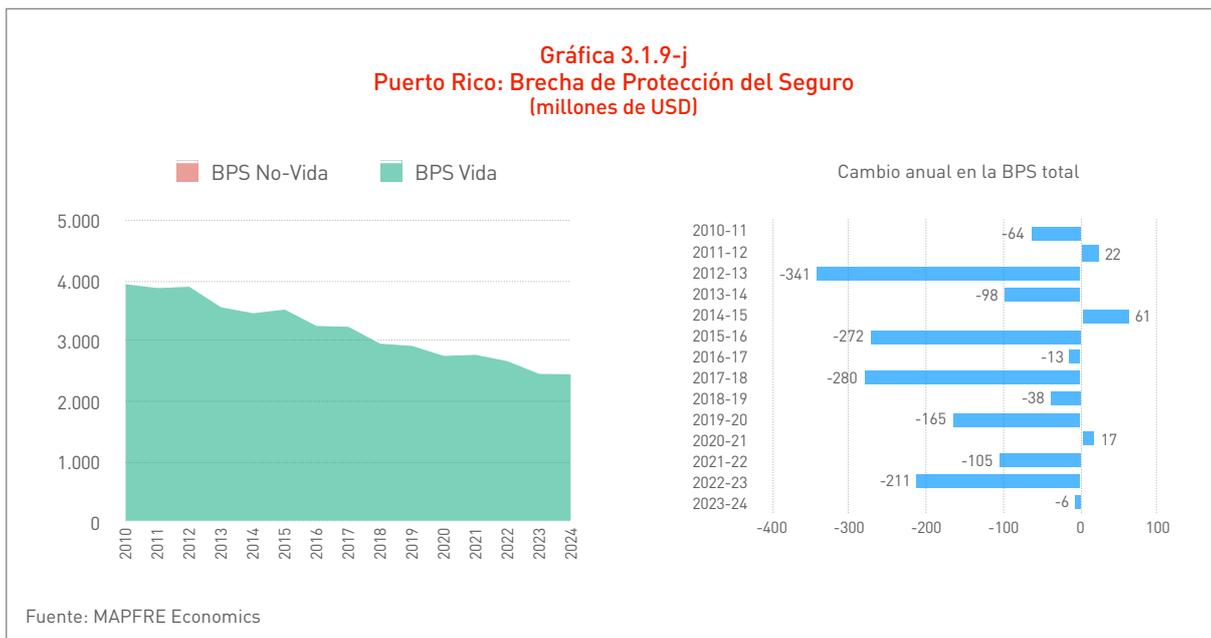
La Gráfica 3.1.9-j muestra la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Puerto Rico a lo largo del período 2010-2024. De acuerdo con este análisis, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 2.459,7 millones de dólares, representando 0,1 veces el merca-



Gráfica 3.1.9-i
Puerto Rico: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)

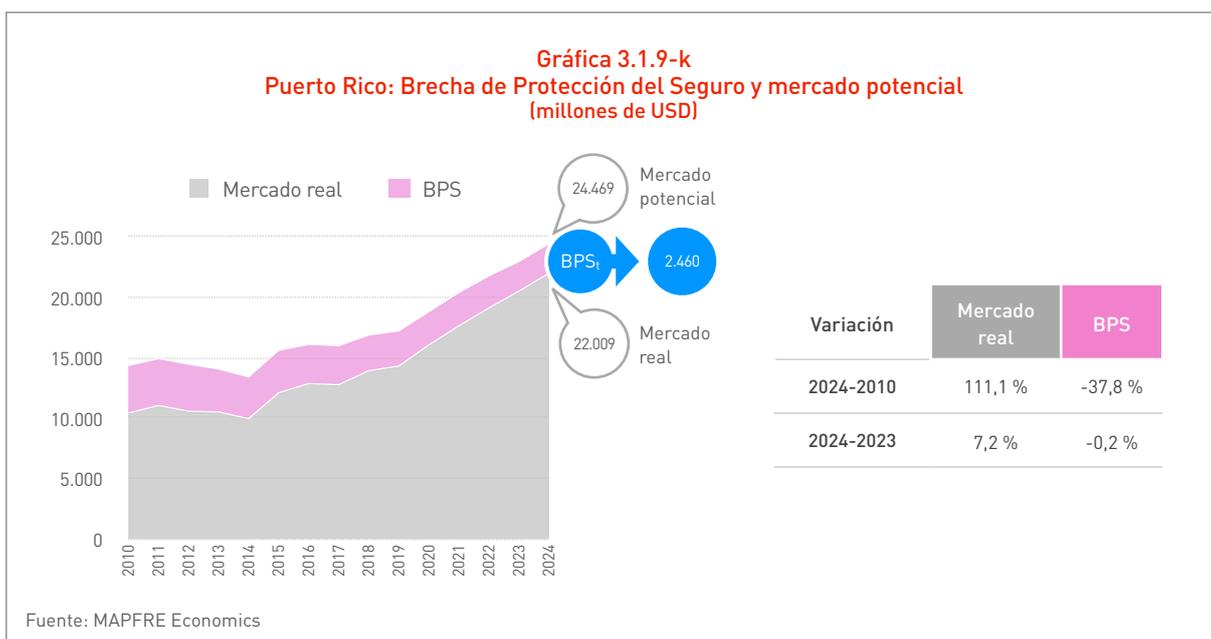


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico)

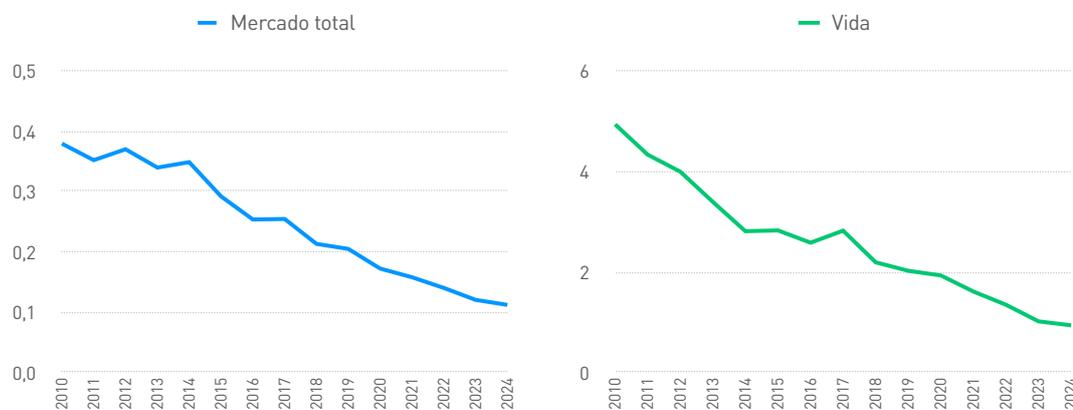


do asegurador puertorriqueño al cierre de ese año. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período analizado muestra el predominio absoluto del segmento de los seguros de Vida, dado el tamaño relativo que muestra el segmento de los seguros de No Vida (dominado por el crecimiento de los seguros de Salud). Así, el mercado potencial de seguros en Puerto Rico, al cierre de 2024 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 24.468,7 millones de dólares, lo que representa 1,1 veces el mercado asegurador total en ese año (véase Gráfica 3.1.9-k).

Al analizar la tendencia de la BPS, se observa que esta, como múltiplo del mercado real de seguros en Puerto Rico y concentrada en el segmento de los seguros de Vida, muestra una tendencia decreciente a lo largo de 2014-2024, pasando de 0,4 a 0,1 veces en dicho lapso (véase la Gráfica 3.1.9-l). Asimismo, analizada con respecto al segmento de seguros de Vida, el múltiplo pasa de 4,9 a 0,9 veces en el mismo lapso. Por el contrario, el segmento No-Vida mantiene múltiplos negativos de forma persistente, lo que refleja una valoración estructuralmente inferior al valor contable en ese ramo. Este comportamiento se confirma



Gráfica 3.1.9-l
Puerto Rico: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



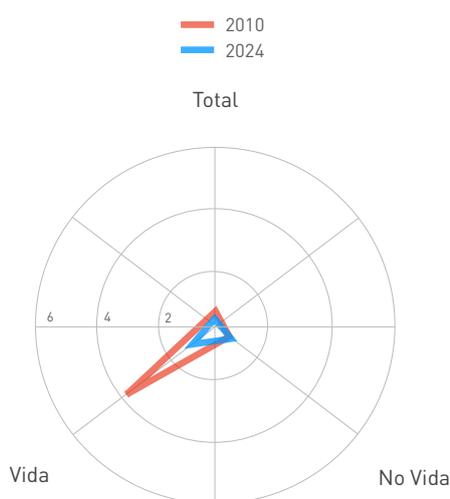
Fuente: MAPFRE Economics

en el análisis esquemático que se presenta en la Gráfica 3.1.9-m, la cual muestra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador puertorriqueño, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010. Al respecto, se aprecia una mejoría básicamente en términos de

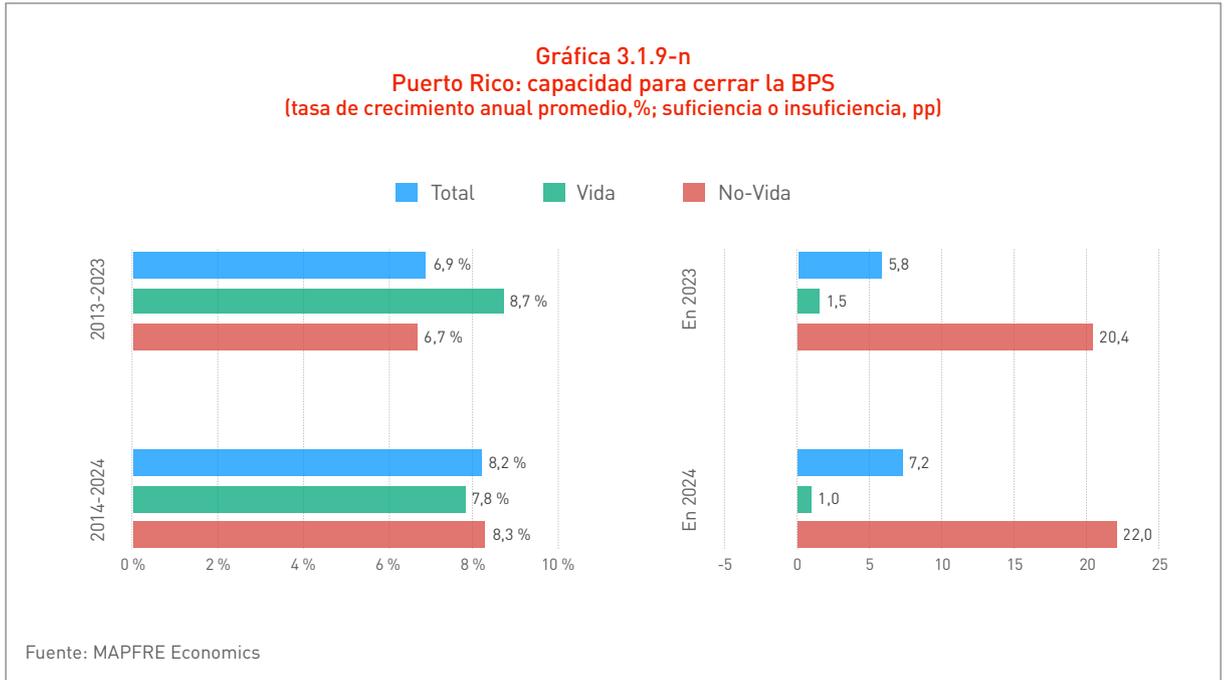
brecha en el segmento de Vida, en la medida en que la brecha en los seguros de No Vida es prácticamente nula.

Finalmente, la síntesis de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador de Puerto Rico para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de los diez años siguientes, se presenta en la Gráfica 3.1.9-n. Conforme a los resultados de este ejercicio, en la pasada década el mercado de seguros puertorriqueño creció a una tasa anual promedio de 8,2%, compuesto por una tasa anual de crecimiento del 7,8% en el segmento de los seguros de Vida y de 8,3% para el caso de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la dinámica de crecimiento observada en la pasada década durante los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador de Puerto Rico resultaría suficiente para conseguir el objetivo en el caso del segmento de los seguros de Vida (donde se concentra la BPS en ese mercado), cubriendo así una insuficiencia que ha venido decreciendo respecto a las mediciones hechas desde 2014.

Gráfica 3.1.9-m
Puerto Rico: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

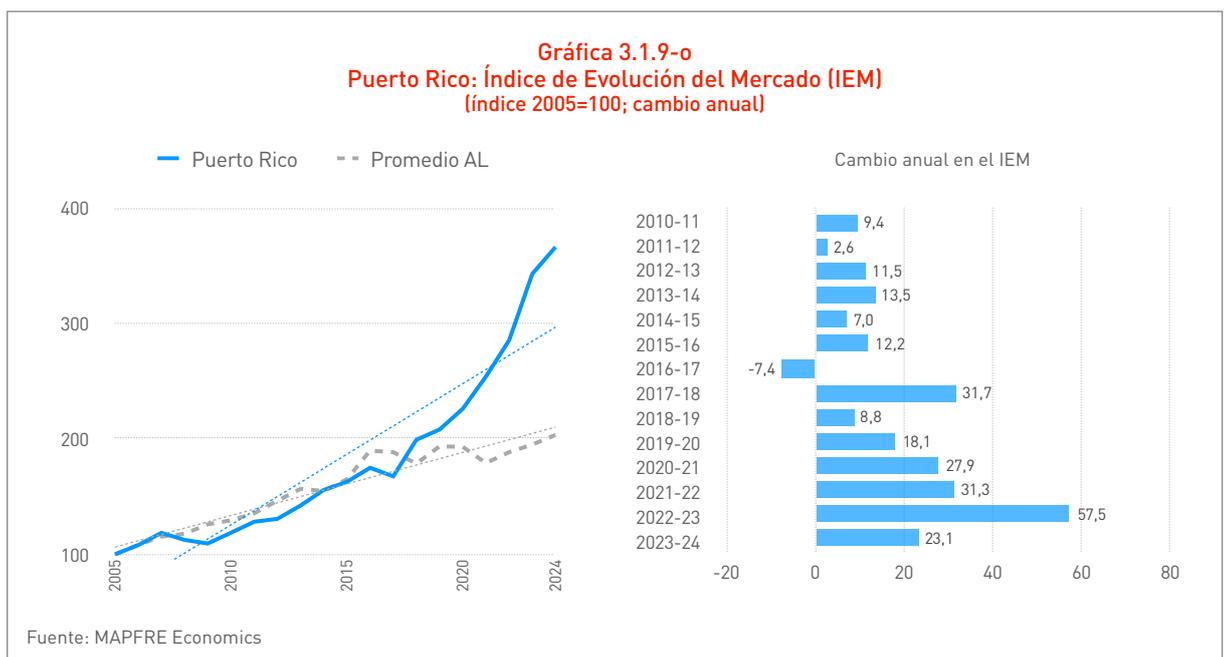


Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.1.9-o, por su parte, presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el caso del sector asegurador en Puerto Rico. En este sentido, el IEM muestra una tendencia positiva a lo largo del período de análisis, en línea con el desarrollo promedio del mercado latinoamericano, y divergiendo positivamente de esta tendencia a partir de 2018.

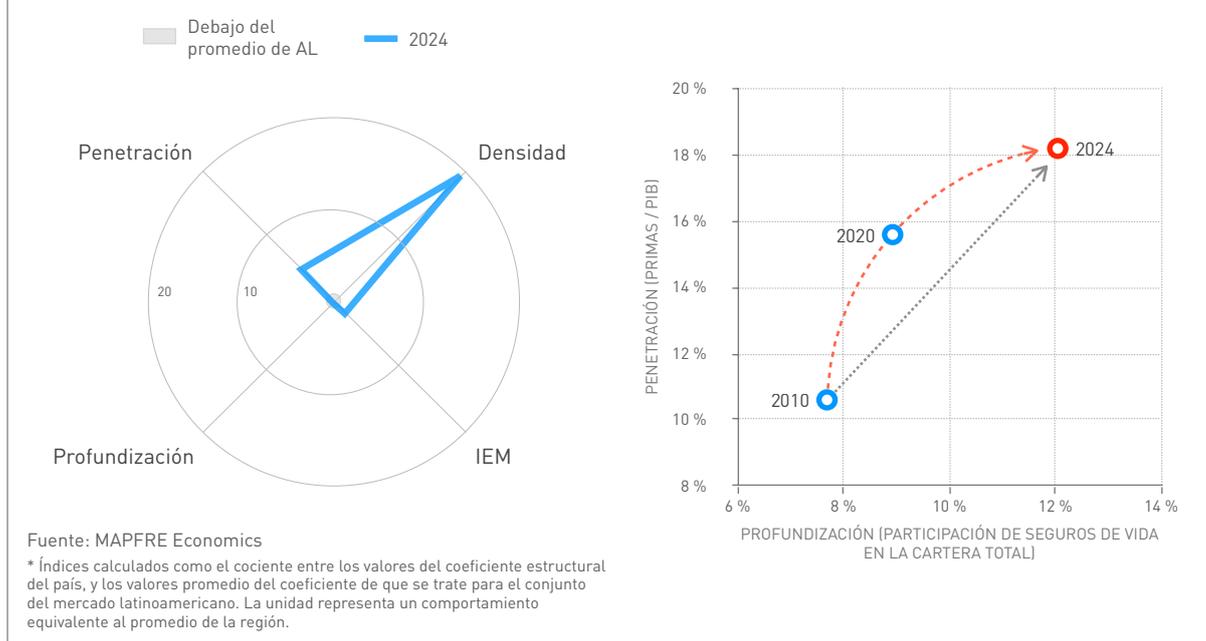
Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.1.9-p ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador de Puerto Rico en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados. Conforme a este análisis, con excepción del indicador del nivel de profundización (condicionado por el aún insuficiente desarrollo relativo del segmento de los seguros de Vida



Gráfica 3.1.9-p

Puerto Rico: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



en el mercado puertorriqueño), todos los demás índices, especialmente los de penetración y densidad, se encuentran sustancialmente por encima de la media de la región latinoamericana. Esto se explica, nuevamente, por el alto nivel de desarrollo de los seguros privados de Salud en Puerto Rico que antes se ha comentado. Asimismo, el análisis del desarrollo del sector asegurador puertorriqueño confirma una tendencia balanceada a lo largo de la pasada década, con mejoras tanto en la dimensión cuantitativa (penetración) como cualitativa (profundización).

Rankings del mercado asegurador

El número de compañías autorizadas a ofrecer servicios de seguros en Puerto Rico y en varias líneas de negocio, en 2024, fue de 274. Tanto el índice Herfindahl como en el CR5 mostraban niveles estables de concentración de la industria hasta 2018, momento a partir del cual los niveles de concentración comenzaron a repuntar ligeramente, manteniéndose por debajo del umbral teórico que indica una concentración moderada (véase la Gráfica 3.1.9-q). Conviene destacar, sin embargo, el aumento de la concentración que, de manera particular, se presenta en el segmento de los seguros de No Vida de forma continua y solo

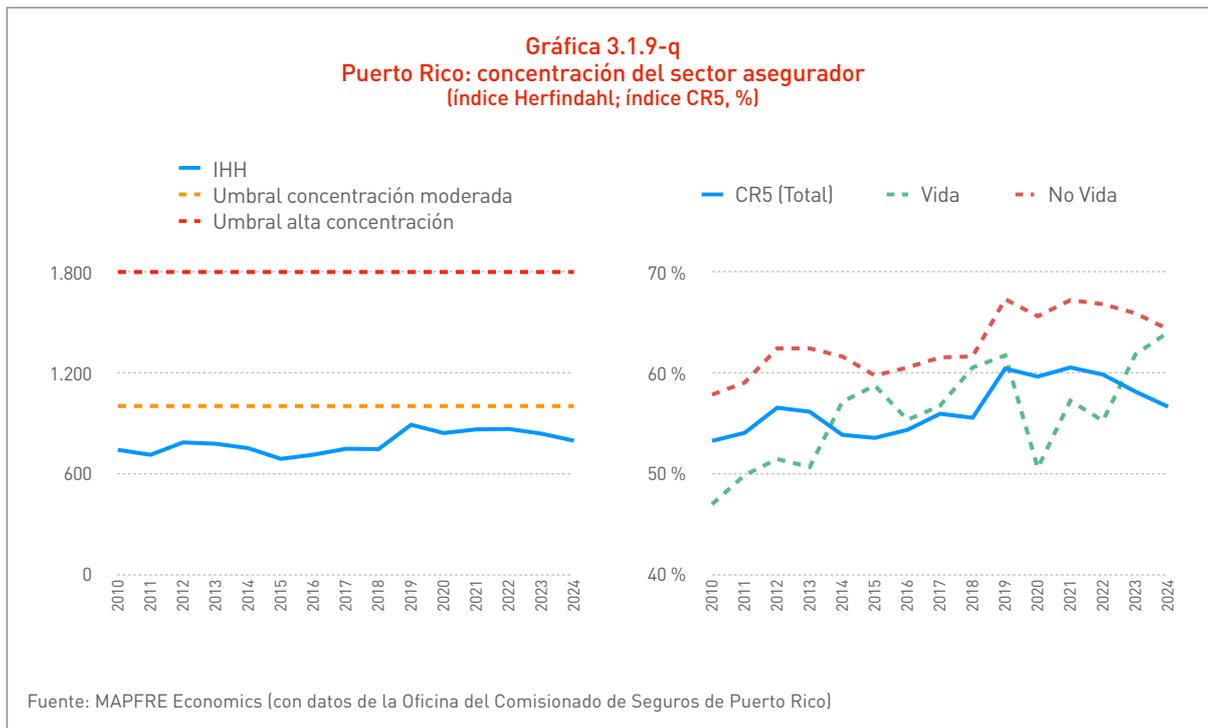
interrumpida en los años 2015 y 2020, así como el repunte de concentración en el mercado de Vida a partir de 2021.

Ranking total

En 2024, en el ranking total, las tres primeras posiciones están ocupadas por GuideWell, con un 20,9% de cuota de mercado, superando a Elevance (19,4%) y MHH (18,4%), cuyas cuotas de mercado están a gran distancia de los demás participantes del mercado. Cooperativa escala 3 posiciones del ranking, ocupando la séptima posición, en tanto que Humana y MAPFRE descienden una y dos posiciones, en cada caso, ocupando el octavo y décimo lugares. El resto de los componentes del ranking total no muestran cambios relativos respecto al de 2023 (véase la Gráfica 3.1.9-r).

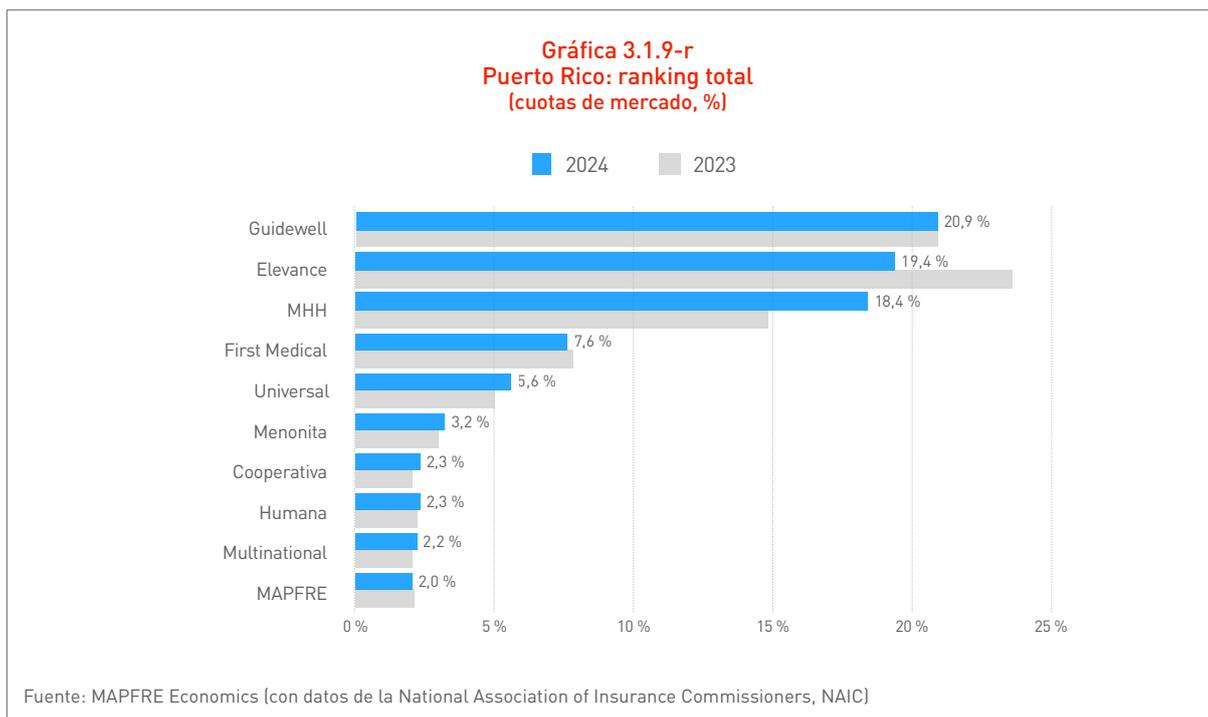
Rankings No Vida y Vida

En virtud del significativo peso relativo que tiene el segmento de Salud en Puerto Rico, las primeras posiciones de los rankings total y No Vida resultan ser muy similares. De esta forma, la primera posición la ocupa GuideWell, con el 22,9% de las primas de este segmento; en el segundo sitio se ubica Elevance, con una cuota de mercado del 22,1%, y en tercer lugar

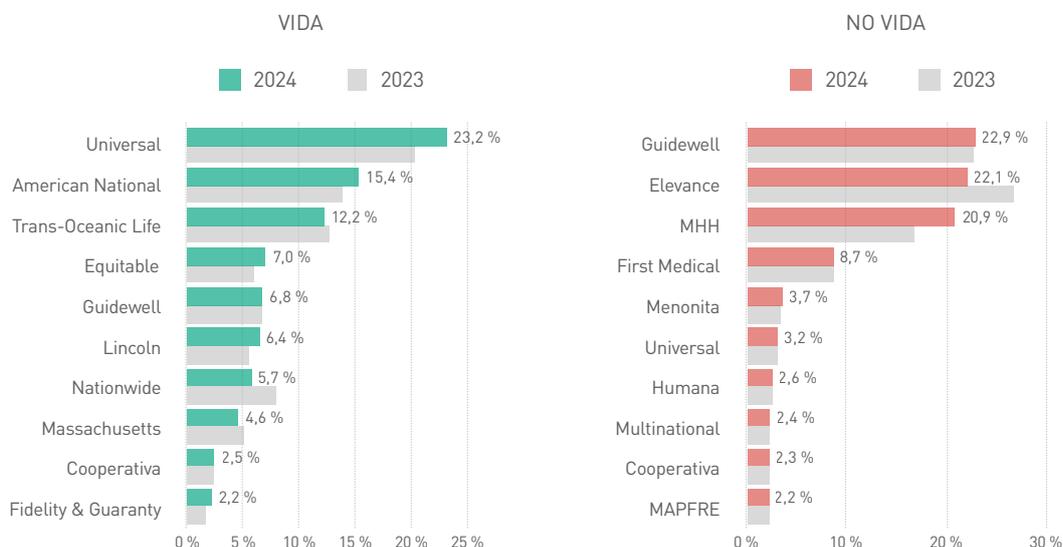


está MHH, con una participación del 20,9% (véase la Gráfica 3.1.9-s). Por otro lado, analizando el ranking en el segmento de No Vida sin considerar el ramo de Salud (por las características particulares que tiene en este mercado), se puede observar que este quedaría liderado por Universal, con una cuota del 14,0%, seguido por Multinational, que escala dos puestos respecto al 2023 (10,5%), y con

MHH y MAPFRE con una participación del 9,8% de las primas (véase la Gráfica 3.1.9-t). Por su parte, en el ranking del segmento de los seguros de Vida, en 2024, las tres primeras posiciones están ocupadas por Universal, con una cuota de mercado del 23,2%, seguida por American National (15,4%) y Trans-Oceanic Life, con el 12,2% de participación de mercado.

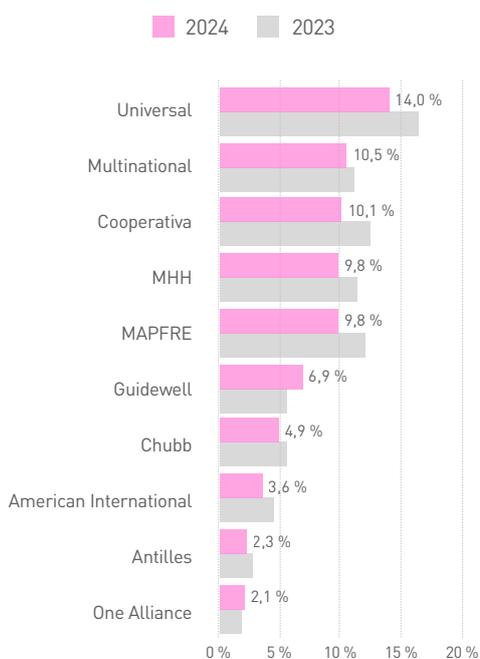


Gráfica 3.1.9-s
Puerto Rico: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-t
Puerto Rico: ranking No Vida
(sin el ramo de Salud)
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a los ajustes normativos en el mercado asegurador de Puerto Rico, cabe citar las siguientes modificaciones efectuadas en 2024 y lo que va de 2025, las cuales ajustaron el marco de regulación prudencial en ese mercado.

Leyes

- **Ley Núm. 169-2024.** Añade al capítulo 54 al Código de Seguros, regulando el licenciamiento de terceros administradores. Introduce el inciso (gg) al Art. 7.010, estableciendo requisitos de registro, tarifas y procedimientos de autorización.
- **Ley Núm. 105-2024.** Establece requisitos paramétricos, incluyendo presentación de contratos, criterios de activación y solvencia mínima.
- **Ley Núm. 59-2024.** Enmienda el Artículo 30.040 del Código de Seguros para reducir de 6 a 2 años el término que tiene un asegurador, tercero administrador, administrador de beneficios de farmacia u organización de servicios de salud para solicitar el reembolso de una reclamación previamente pagada

que resultó no procesable, estableciendo excepciones.

- *Ley Núm. 49-2024.* Enmienda los Artículos 61.010 y 61.260 y añade un nuevo Artículo 61.035 de la Ley Núm.77 de 1957 (Código de Seguros de Puerto Rico), aclarando el propósito y alcance de la Ley de Aseguradores y Reaseguradores Internacionales, términos bajo los que un asegurador o reasegurador internacional podrá suscribir o reasegurar riesgos en los Estados Unidos de América, y ordenando a la Oficina de Comisionado de Seguros de Puerto Rico (OCS) desarrollar el Centro Internacional de Seguros.
- *Ley Núm. 78-2024.* Establece un marco para la negociación colectiva entre aseguradores y proveedores de salud, limitando la participación de grupos negociadores al 40% por especialidad.

Reglas y Enmiendas

- *Regla 111 del Reglamento del Código de Seguros.* Proceso de Licenciamiento de Terceros Administradores.
- *Regla 107 del Reglamento del Código de Seguros.* Normas para el Financiamiento de la Reserva de las Pólizas de Vida a Término y de Vida Universal.
- *Regla 108 del Reglamento del Código de Seguros.* Normas de Ciberseguridad para la Industria de Seguros.
- *Enmienda a la Regla 11 del Reglamento del Código de Seguros.* Para implementar el licenciamiento obligatorio de administradores de terceros bajo Act. 169-2024. Fija requisitos, tarifa anual de 2.500 dólares y plazo de 30 días para regularizar operaciones existentes.

Cartas Normativas

- *CN-2025-369-SR.* Comunica la entrada en vigor de la Regla 111 y los pasos para el licenciamiento de terceros administradores. Establece los métodos de pago, formularios y requisitos de presentación.
- *CN-2025-368-AS.* Enmiendas a las Guías de Presentación de Planes de Salud. Actualiza instrucciones sobre cambios en cubiertas y procedimientos aplicables a los planes médicos para el año 2025, incluyendo nuevas disposiciones de la Regla 110 (Transacciones Electrónicas en Seguros) y formatos uniformes de presentación de productos.
- *CN-2025-367-AS.* Establece a todas las organizaciones de servicios de salud y aseguradores de planes médicos las normas y formularios uniformes para presentar sus productos de seguro de salud del año, incluyendo requisitos en tarifas, beneficios mandatorios y cumplimiento con nuevas leyes.
- *CN-2025-366-D.* Extiende automáticamente la cubierta del seguro obligatorio para vehículos con registro venciendo en diciembre de 2024, según la Resolución 2024-21 del Departamento de Transportación y Obras Públicas (DTOP), garantizando la continuidad de la protección del Seguro de Responsabilidad Obligatorio (SRO) hasta la nueva fecha de renovación.
- *CN-2024-363-D.* Instruye a todos los aseguradores sujetos a MSP (planes de salud grupales y no grupales, incluyendo responsabilidad y compensación obrera) sobre la obligación de reportar a Medicare los casos donde este es pagador secundario, y aclara cómo estos requisitos federales impactan el manejo de reclamaciones según el Código de Seguros de Puerto Rico.
- *CN-2024-362-D.* Ordena a todos los regulados por la OCS (aseguradores, productores, organizaciones, etc., con más de 15 empleados) registrarse en el Portal de Ciberseguridad y detalla el procedimiento para radicar la Certificación Anual de Cumplimiento y notificar incidentes, conforme a la nueva Regla 108 de Ciberseguridad.
- *CN-2024-361-D.* Establece el procedimiento uniforme para que los asegurados soliciten reembolso de la prima del seguro obligatorio cuando, al renovar el marbete, no se les reconoció el comprobante (“voucher”) de su póliza vigente y tuvieron que pagar otra póliza SRO.

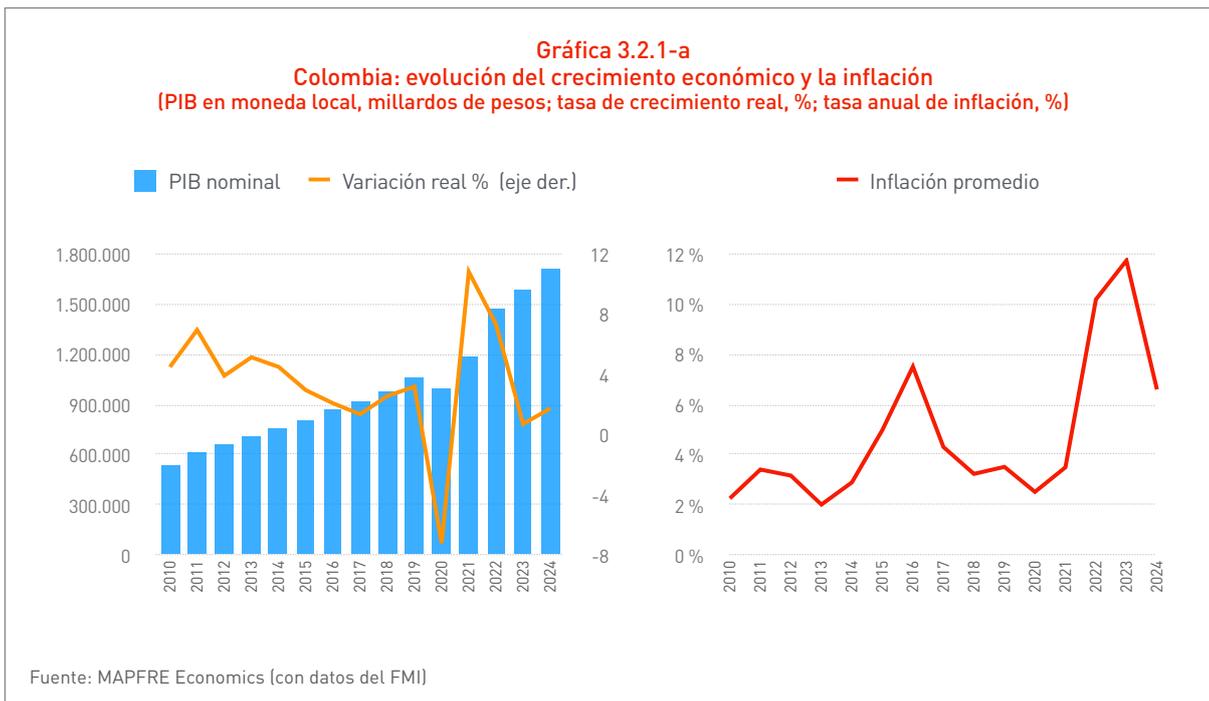
- *CN-2024-360-D*. Informa a todas las organizaciones de servicio de salud y aseguradores de planes médicos la orden administrativa del Departamento de Salud (OA-594) que requiere incluir la prueba de detección de Hepatitis A, B y C como parte de la cubierta obligatoria de los planes de salud en Puerto Rico.
- *CN-2024-359-D*. Extiende la vigencia del seguro obligatorio durante la prórroga otorgada por el DTOP (Resolución 2024-18 de 8/ago/2024) para renovar licencias y marbetes, evitando lapsos en cubierta de responsabilidad obligatoria.
- *CN-2024-358-D*. Reitera la obligación de los aseguradores de notificar al DTOP y a la Policía de Puerto Rico cuando un vehículo es declarado pérdida total, y establece los estándares para manejar el salvaje (propiedad vehicular de pérdida total) conforme al Reglamento de Seguros.
- *CN-2024-357-D*. Implementación del “*Property & Casualty Insurance Market Intelligence Data Call*” para la recopilación de datos de pólizas de seguros de propiedad. Anuncia la participación de la OCS, junto a la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC), en este Data Call nacional de seguros de propiedad (particularmente seguros de vivienda), e instruye a los aseguradores domésticos a reportar por vía del portal NAIC-RDC cierta información de sus pólizas de propiedad antes del 6 de junio de 2024.
- *CN-2024-354-D*. Informa a todos los productores de seguros que manejan pólizas de municipios que, para cumplir con el programa federal “Obtener y Mantener” de la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA), deberán registrarse en el portal electrónico ICC de la OCS antes de solicitar la Certificación del Comisionado (documento requerido por FEMA).
- *CN-2024-351-D*. Extiende la cubierta del seguro obligatorio mientras estuvo vigente la prórroga de licencias y marbetes otorgada por el DTOP en la Resolución 2024-08 (29/feb/2024), garantizando que no caduque la protección SRO en ese período.
- *CN-2024-348-CIS*. Dirigida a aseguradores autorizados bajo el Centro Internacional de Seguros (CIS), establece un formulario uniforme para que notifiquen formalmente a la OCS su intención de expandir operaciones a otras jurisdicciones de los Estados Unidos de América, en cumplimiento con estándares de solvencia NAIC.
- *CN-2024-347-D*. Resume las disposiciones de varias leyes recientes que obligan a los planes médicos a cubrir pruebas diagnósticas y tratamientos para pacientes y sobrevivientes de cáncer, y dicta normas uniformes de cumplimiento aplicables a todos los aseguradores de salud.
- *CN-2024-346-D*. Difunde la Carta Circular 2024-004 del Departamento de Salud (13/feb/2024) que detalla las enmiendas legales relacionadas al cubrimiento de vacunas y tratamientos de Covid-19, aclarando la continuidad de esas cubiertas tras el fin de la emergencia y la integración al Código de Seguros de Salud.
- *CN-2024-345-D*. Extiende la protección del seguro de responsabilidad obligatorio mientras estuvo vigente la extensión general de términos de licencias y marbetes concedida por DTOP en la Resolución 2024-05.

3.2 América del Sur

3.2.1 Colombia

Entorno macroeconómico

El PIB colombiano se incrementó en un 1,7% en 2024 (0,6% en 2023), como consecuencia del fortalecimiento de la demanda interna, impulsada por la reducción del coste del crédito ante una inflación todavía en niveles altos (6,6% en promedio anual en 2024), pero más mitigada, con un descenso de 5 puntos porcentuales (pp) respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2.1-a). En este sentido, el aumento de la inversión fija (3,0%) fue clave (incluso por encima del consumo privado que registró un 1,6% de crecimiento), y estuvo impulsado por un mejor desempeño de las inversiones en obras civiles, maquinarias y equipo. A nivel de oferta, el sector agropecuario (benefi-



ciado por una cosecha favorable de café y una mayor producción ganadera), actividades artísticas de entretenimiento y recreación, restaurantes y hoteles se beneficiaron de la mejora del consumo privado y crecieron 6,5%, 5,5% y 4,4%, respectivamente.

Los indicadores del mercado laboral se mantuvieron constantes en torno al 10,2% (misma tasa de desempleo que en 2023), aunque con heterogeneidad entre las grandes ciudades y fuera de estas, mejorando en el caso de las primeras. Por otra parte, la inflación alcanzó el 5,2% a final del 2024. Los sectores que más contribuyeron a la inflación a lo largo del año fueron los de alojamiento y servicios públicos, restaurantes y hoteles, y el transporte, pese a tener efectos menores que en 2023 por una mayor oferta de alimentos procesados, los menores ajustes a los precios de la electricidad y combustibles, así como la caída de costos internacionales. En el ámbito fiscal, el déficit del gobierno central subió (6,7% del PIB en 2024 frente al 5,3% en 2023) por primera vez desde que lo hiciera en 2020 para paliar los efectos por la pandemia del coronavirus. Asimismo, la deuda del gobierno central respecto al PIB aumentó significativamente, cerrando el año en el 61,6% (56,3% en 2023). Esta situación, junto a las medidas de suspensión de la regla fiscal (mecanismo legal que limita el gasto público, déficit y el

endeudamiento) ha generado incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal y la credibilidad del gobierno para asumir sus obligaciones. En este contexto de escaso margen para impulsos fiscales, el Banco Central de Colombia, a fin de estimular la economía, ha continuado bajando los tipos de interés, hasta llegar al 9,5% en diciembre (desde el 12,75% de principios de año). Cabe señalar que, en lo que va de 2025, esta flexibilización de la política monetaria se ha ralentizado, y solo se han bajado los tipos de interés en mayo, hasta el 9,25% (a comparación de las ocho bajadas de tipos en 2024). Lo anterior se explica por la moderación de la inflación y la cautela para no incentivarla, ya que aún se encuentra por encima de la meta del banco central.

La CEPAL estima un crecimiento del PIB colombiano del 2,5% y del 2,7% en 2025 y 2026, respectivamente, continuando con una senda de estabilización a nivel productivo y de precios, en virtud de la flexibilización de las condiciones de financiación que fomentaría la demanda interna, siempre teniendo otros factores como el futuro de la política fiscal y la dinámica cambiaria de depreciación del peso. MAPFRE Economics, por su parte, estima una aceleración en el crecimiento del PIB colombiano en el entorno del 2,4% para 2025 (2,8% en 2026).

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, el sector asegurador colombiano ingresó 56.135,7 millardos de pesos (13.780 millones de dólares) en primas, lo que representó un incremento nominal del 10,8% y real del 3,9% con respecto al año previo. Al contrario de lo sucedido en 2024, el principal impulso provino del segmento de Vida, con un crecimiento nominal del 14,9%, y más concretamente de los seguros previsionales, que registraron un importante incremento del 22,7%, donde las Rentas Vitalicias-Pensiones Ley 100 destacaron como el ramo de mayor crecimiento (40,3%). Los ramos de No Vida, por su parte, tuvieron también un buen desempeño en 2024, con un alza nominal en primas del 8,7%, destacando los crecimientos de los ramos de Salud (24,1%) y Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, SOAT (21,7%). El seguro de Accidentes de trabajo, el de mayor volumen de primas del segmento de

No Vida, tuvo una subida menor, pero no menos importante del 10% (véanse la Tabla 3.2.1). Como se puede observar en la Gráfica 3.2.1-b, el mercado asegurador de Colombia ha tenido una evolución positiva en los últimos quince años, donde los ramos de No Vida han compensado los descensos en los ingresos por primas del seguro de Vida en 2010, 2014, 2020 y 2023.

En la serie analizada, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado colombiano respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable en términos generales, especialmente en el caso del segmento de Vida, aunque destaca el retroceso experimentado en el periodo 2015-2016 y en el ejercicio 2023. De esta forma, la proporción del total de primas colombianas en el total de América Latina ha pasado del 5,1% en 2010 al 6,4% en 2024, debido a una mayor participación en el ramo de Vida, que ha pasado del 3,6% en 2010 al 5,1% en 2024, en tanto que la participación del ramo de No Vida se ha situado en el 7,4%, con una

Tabla 3.2.1
Colombia: volumen de primas¹ por ramo, 2024

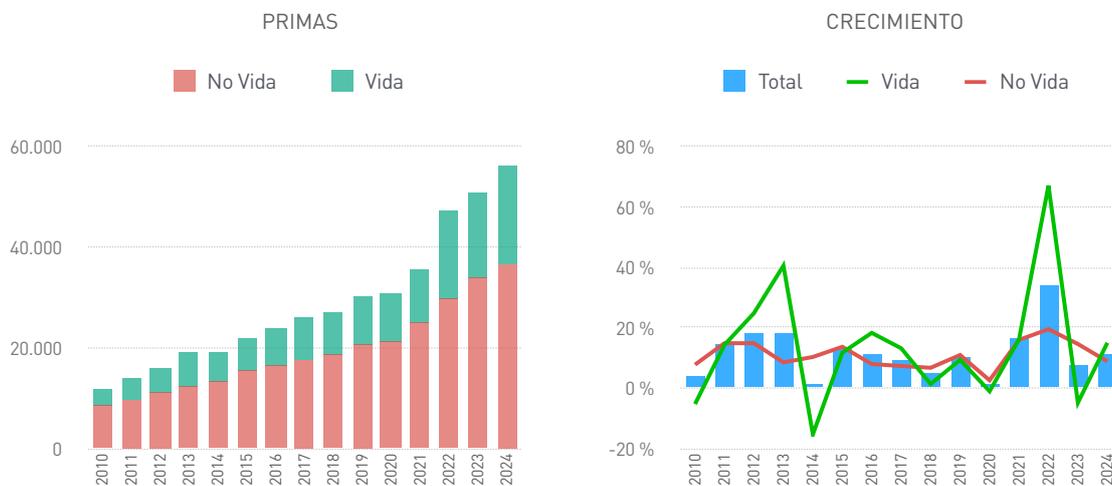
Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	56.135.717,9	13.779,8	10,8	3,9
Vida	19.510.210,5	4.789,2	14,9	7,8
Vida individual y colectivo	8.548.323,7	2.098,4	6,2	-0,4
Seguros previsionales	10.961.886,7	2.690,8	22,7	15,1
No Vida	36.625.507,4	8.990,6	8,7	2,0
Automóviles	6.623.504,9	1.625,9	3,1	-3,3
Otros ramos	5.325.018,4	1.307,1	-0,9	-7,1
SOAT ²	3.971.994,3	975,0	21,7	14,1
Salud	4.116.188,7	1.010,4	24,1	16,4
Terremoto	1.663.130,8	408,3	11,7	4,8
Incendios	1.818.490,1	446,4	8,9	2,1
Responsabilidad civil	2.439.308,0	598,8	9,1	2,3
Accidentes personales	1.652.196,9	405,6	4,6	-1,8
Transportes	544.615,0	133,7	5,1	-1,4
Robo	652.939,2	160,3	3,3	-3,1
Aviación	269.907,6	66,3	-5,9	-11,7
Crédito	193.917,1	47,6	-2,7	-8,8
Accidentes de trabajo	7.354.296,4	1.805,3	10,0	3,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

1/ Prima emitidas

2/ Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

Gráfica 3.2.1-b
Colombia: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



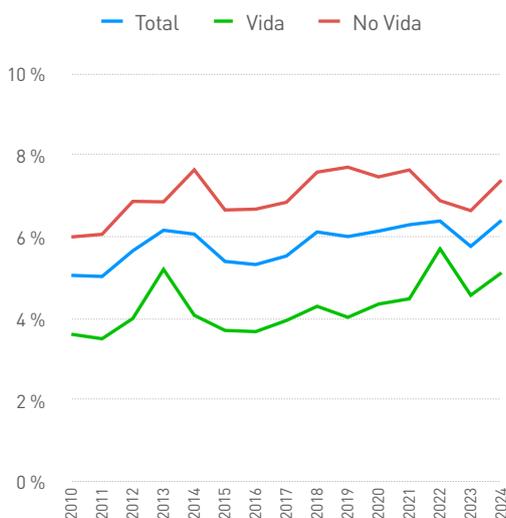
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

ligera subida de 0,7 pp en 2024 respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2.1-c).

Desde el punto de vista de la contribución al crecimiento del sector asegurador colombiano, como se refleja en la Gráfica 3.2.1-d,

los seguros No Vida continúan haciendo la mayor aportación al crecimiento del sector también en 2024, contribuyendo en ese año con 5,8 pp al crecimiento total del sector (10,8%). Por su parte, el segmento de Vida tuvo una contribución de 5,0 pp en el crecimiento de 2024.

Gráfica 3.2.1-c
Colombia: participación en las primas de seguros en América Latina (%)

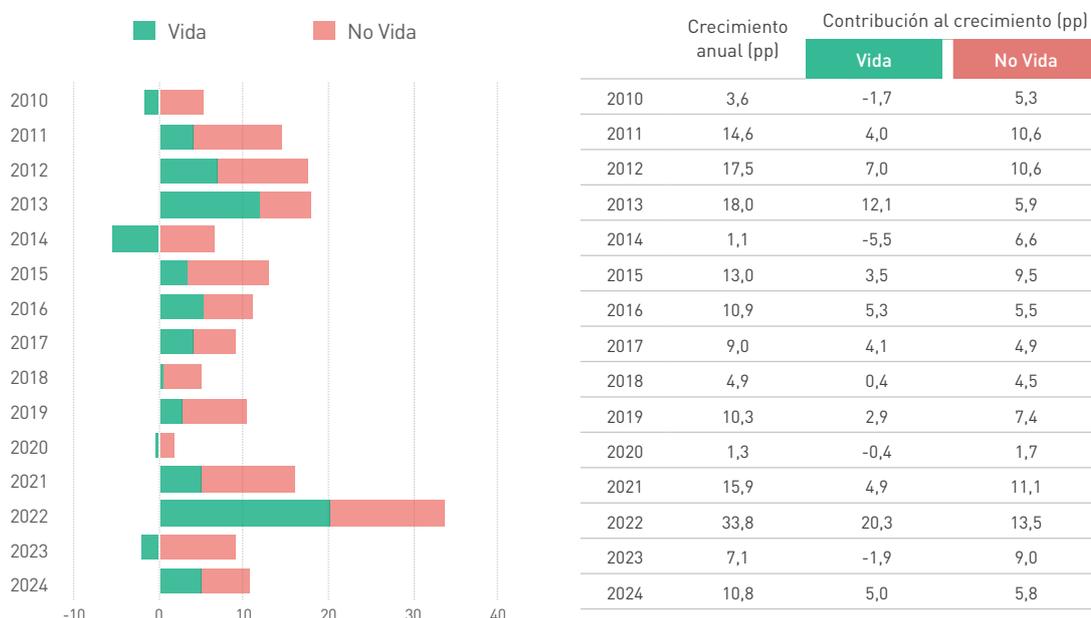


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia y organismos supervisores de la región)

Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.1-e presenta la evolución del tamaño del balance agregado a nivel sectorial de la industria de seguros en Colombia a lo largo del período 2010-2024. Como se desprende de esta información, los activos totales del sector alcanzaron los 160.551,5 millardos de pesos (36.441,2 millones de dólares). Asimismo, el patrimonio neto agregado de la industria se situó en ese año en 23.115,5 millardos de pesos (5.246,6 millones de dólares), lo que supone un aumento de 6,5 pp respecto al año previo. Por su parte, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador colombiano (medidos sobre los activos totales), disminuyeron en 2024, al representar, a finales de ese año, el 14,4% de los activos frente al 15,4% de 2023, por debajo de los niveles de capitalización que presentan otros mercados de mayor grado de desarrollo relativo de la región como el de México, Chile o Brasil.

Gráfica 3.2.1-d
Colombia: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



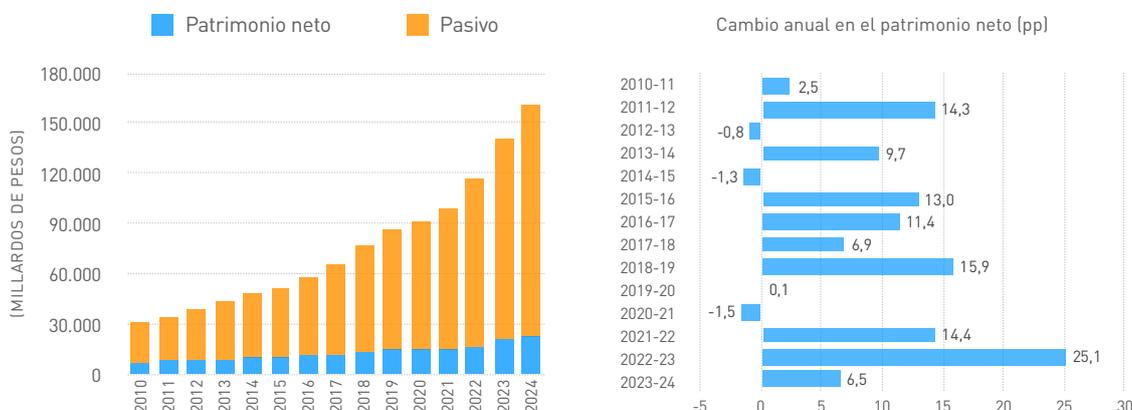
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Inversiones

Por otra parte, la Gráfica 3.2.1-f ilustra la evolución de las inversiones del sector asegurador colombiano entre 2010 y 2024, en tanto que las Gráficas 3.2.1-g y 3.2.1-h muestran la

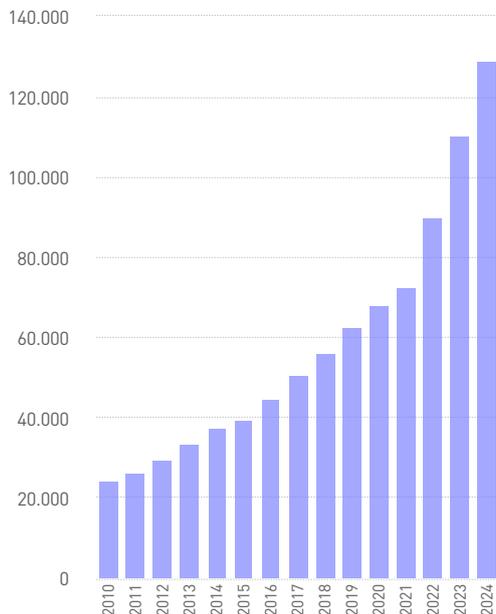
evolución de la estructura de la cartera de inversiones a lo largo de dicho lapso y, de manera puntual, en 2024. Conforme a esta información, en 2024, las inversiones del sector asegurador en Colombia alcanzaron los 128.408,2 millardos de pesos (29.145,5 millones

Gráfica 3.2.1-e
Colombia: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



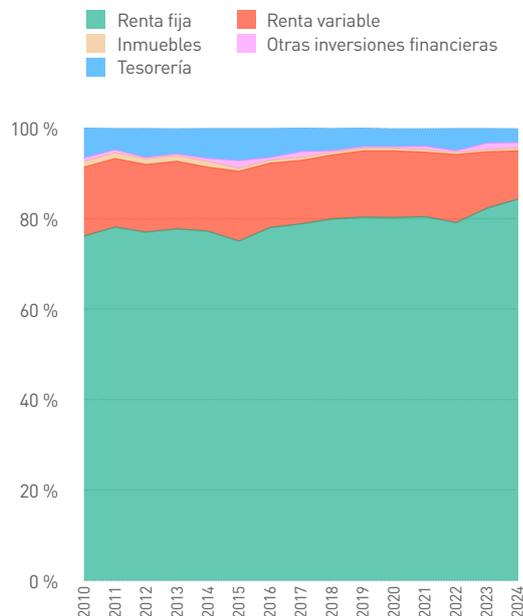
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-f
Colombia: inversiones del mercado asegurador (millardos de pesos)



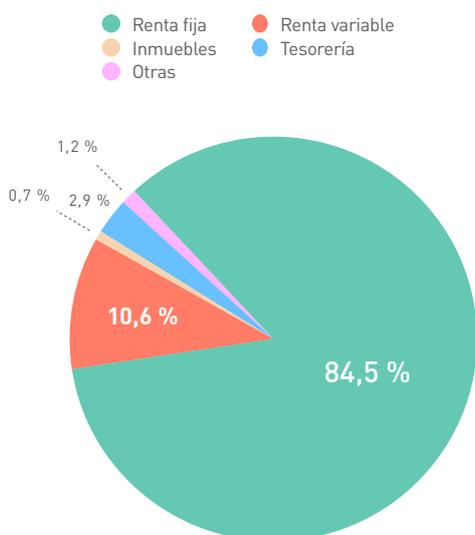
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-g
Colombia: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-h
Colombia: estructura de las inversiones, 2024 (%)



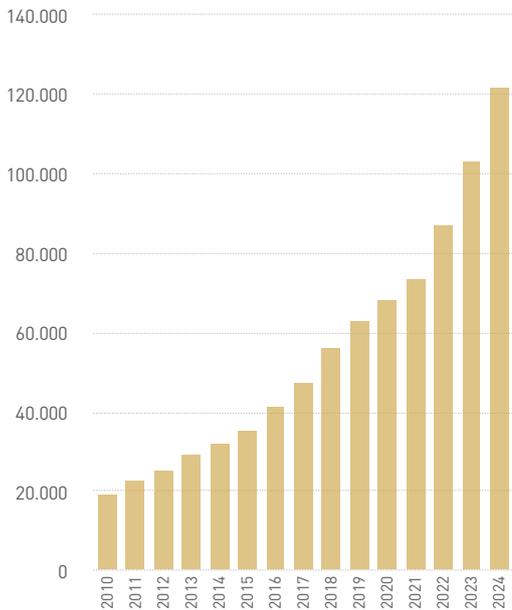
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

de dólares), incluyendo tesorería e inmuebles (propiedades de inversión), mostrando un incremento del 16,8% respecto al año previo. Desde el punto de vista de su estructura, las inversiones del sector se concentraron en la renta fija (84,5%) y, en una proporción menor (10,6%), en instrumentos de renta variable.

Provisiones técnicas

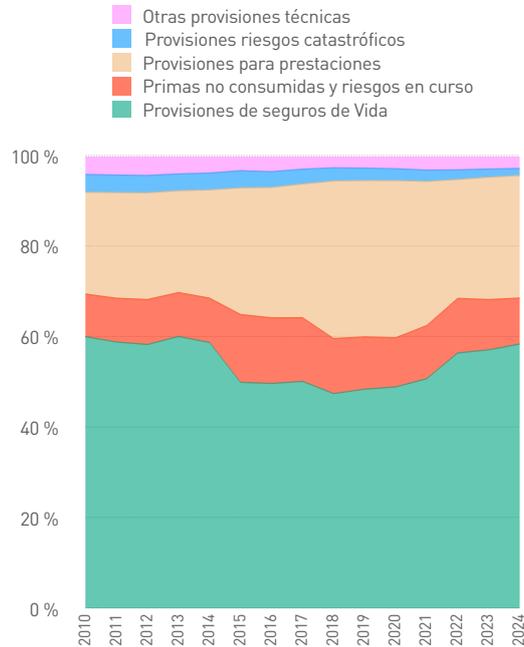
En lo que se refiere a las provisiones técnicas del mercado asegurador colombiano, la Gráfica 3.2.1-i muestra su evolución a nivel sectorial a lo largo del período 2010-2024, en tanto que las Gráficas 3.2.1-j y 3.2.1-k ilustran su composición relativa durante ese lapso. En este sentido, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 121.728,4 millardos de pesos (27.629,3 millones de dólares; el 58,6% de ese total correspondió a las provisiones técnicas ligadas a los seguros de Vida (1,3 pp más que el año previo), el 10,1% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 27,1% a la provisión para prestaciones, el 1,5% a la provisión para riesgos catastróficos, y el 2,7% restante a

Gráfica 3.2.1-i
Colombia: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



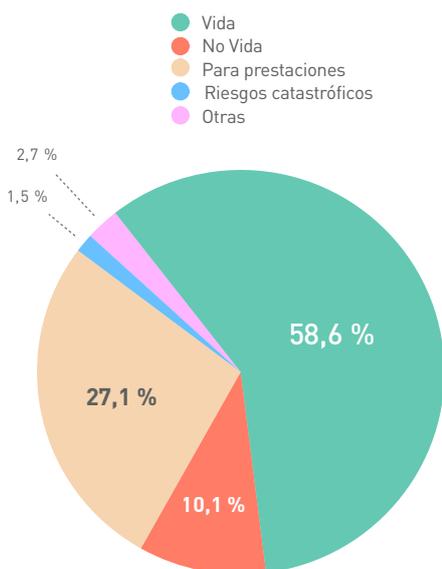
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-j
Colombia: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-k
Colombia: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



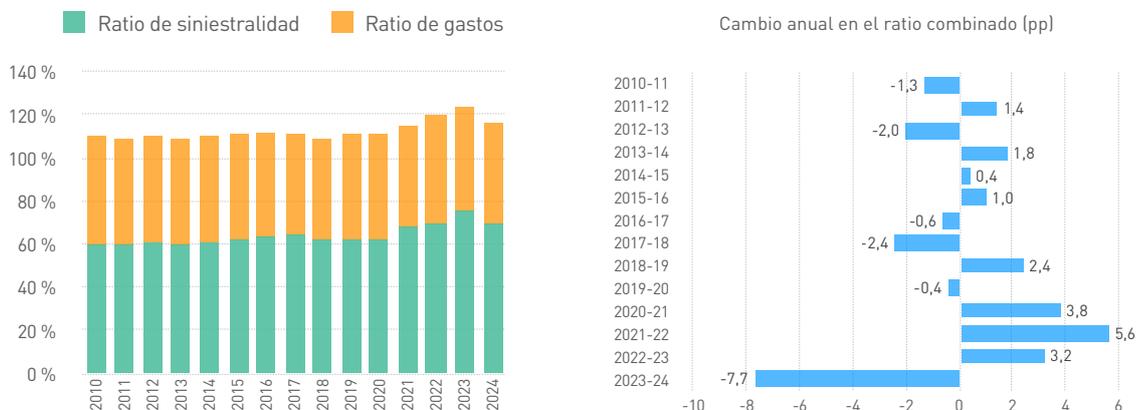
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

otras provisiones técnicas. Debe señalarse que, a lo largo del período 2010-2024, se observa un crecimiento sostenido en valores absolutos de las provisiones técnicas del sector asegurador colombiano. Así, las provisiones técnicas de los seguros de Vida han multiplicado por seis su volumen, hasta los 71.286,6 millardos de pesos (16.180,3 millones de dólares), aunque ha descendido su participación sobre el total de provisiones, del 60,2% de 2010 al 58,6% de 2024. Por el contrario, las provisiones para prestaciones son las que más han incrementado su participación, pasando del 22,5% en 2010 al 27,1% en 2024.

Desempeño técnico

La Gráfica 3.2.1-l presenta el resultado técnico del sector asegurador colombiano, a partir del análisis de ratio combinado total. Conforme a estos datos, en 2024, el mercado asegurador de ese país mostró una mejora, con un descenso del ratio combinado de -7,7 pp respecto a 2023, hasta alcanzar el 115,9%, debido a una disminución de -6,1 pp del ratio de siniestralidad, y de -1,6 pp en el ratio de gastos.

Gráfica 3.2.1-l
Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



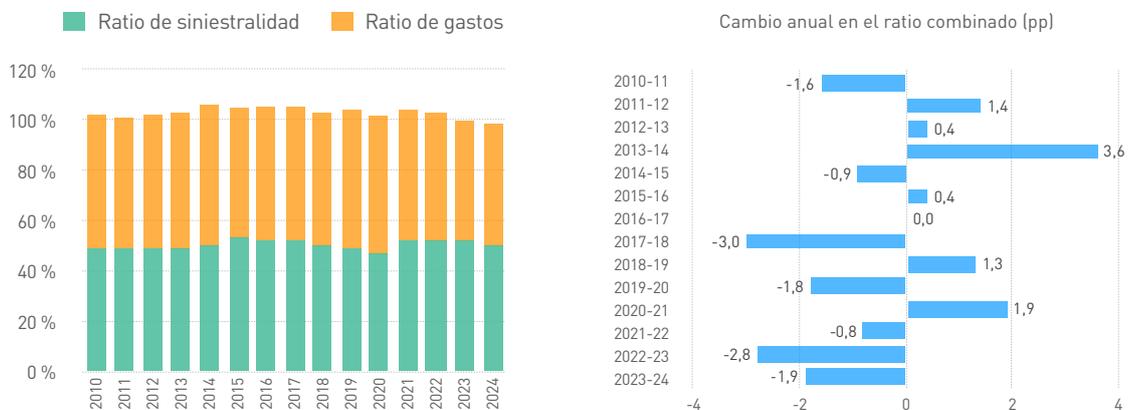
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Cabe señalar que al descenso del ratio combinado ha contribuido principalmente el comportamiento de las compañías de seguros de Vida, ya que, como se muestra en la Gráfica 3.2.1-m, el ratio combinado de las compañías que operan en seguros generales (No Vida) mejoró -1,9 pp respecto al de 2024, situándose en el 98,5%, debido principalmente a una reducción de los gastos de -0,5 pp, y a una leve mejora de la siniestralidad de -1,4 pp, hasta el 50,4%.

Resultados y rentabilidad

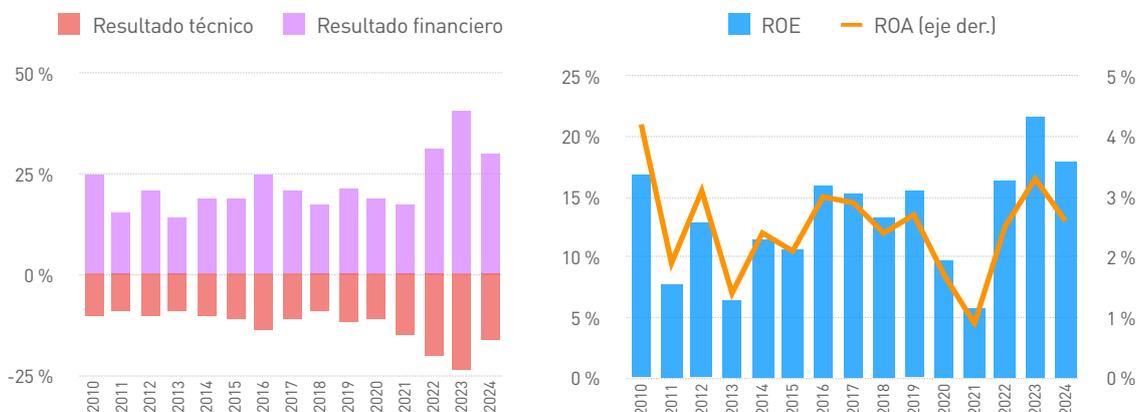
A pesar de la mejora del resultado técnico, el resultado neto del negocio asegurador colombiano, en 2024, mostró una reducción del -5,5% respecto al año previo, hasta los 3.985,5 millones de pesos (978,3 millones de dólares), debido al importante decrecimiento de los rendimientos financieros, los cuales descendieron a 10.891,6 millones de pesos (2.673,6 millones de dólares), un 14,3% menos que el obtenido el año anterior. Por otra parte, como se observa en la Gráfica 3.2.1-n, la rentabilidad del sec-

Gráfica 3.2.1-m
Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-n
Colombia: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

tor en 2024 fue menor que la del año previo. Así, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se situó en el 17,8%, frente al 21,6% del año anterior; una situación similar se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 2,6% en 2024, lo que significó un decremento de 0,6 pp respecto al año previo.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.2.1-o se presentan las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Colombia a lo largo del período 2010-2024. Conforme a esta información, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en el 3,3% (0,1 pp más que en 2023), resultado del buen comportamiento de ambos segmentos de mercado. En términos generales, el índice de penetración en el mercado colombiano ha mantenido una tendencia creciente desde 2010 y muy en línea con la tendencia promedio registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto.

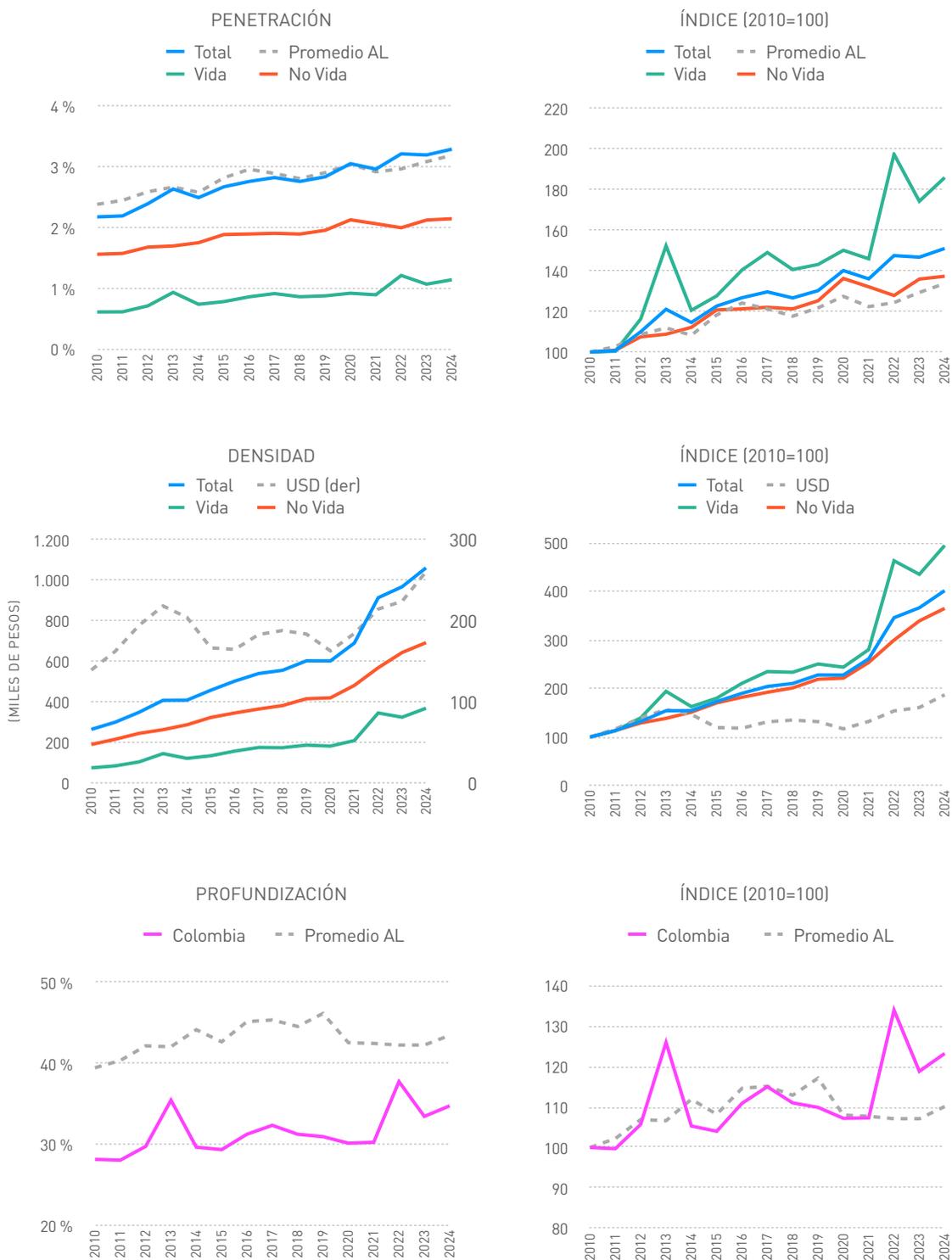
Por su parte, el indicador de densidad (primas per cápita) se situó en 1.061,4 pesos colombianos (260,6 dólares), en 2024, lo que representa una subida del 9,6% en moneda local con respecto al nivel alcanzado el año previo. Como en el caso del índice de penetración, la densidad en el mercado colombiano (medida

en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período 2010-2024. Al estimarla en dólares, se observa una caída entre 2014 y 2016, como resultado del efecto de la depreciación del peso colombiano respecto a la divisa estadounidense en ese período, situación que revirtió en 2017 y se repitió en 2019 y 2020, recuperándose de nuevo a partir de 2021. Finalmente, en lo que se refiere a la profundización en el mercado asegurador colombiano (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador en 2024 se situó en 34,8%, frente a 33,5% en 2023, 6,5 pp por encima del valor que alcanzó en 2010.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

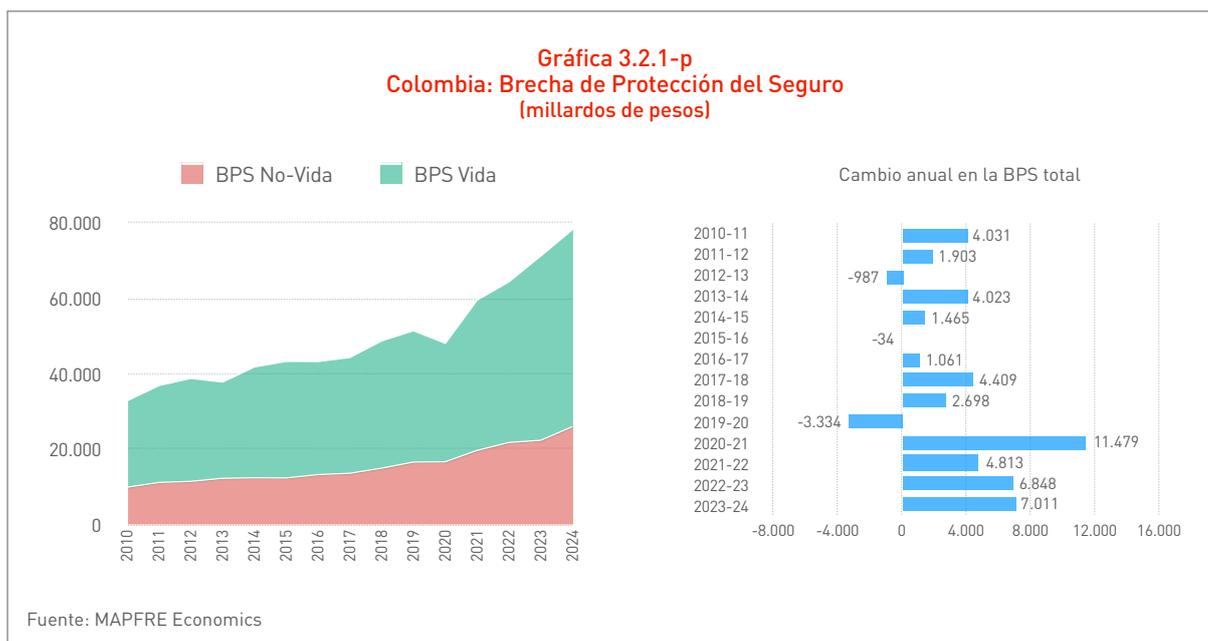
La actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Colombia entre 2010 y 2024 se ilustra en la Gráfica 3.2.1-p. Como se observa en esta información, la BPS en 2024 se situó en 78.192 millones de pesos (19.194 millones de dólares), representando 1,4 veces el mercado asegurador realmente existente en Colombia al cierre de ese año. De manera análoga a lo que se observa en la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado sigue mostrando un predominio en la contribución de los seguros de Vida. De esta forma, al cierre de 2024, el

Gráfica 3.2.1-o
Colombia: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales,%, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

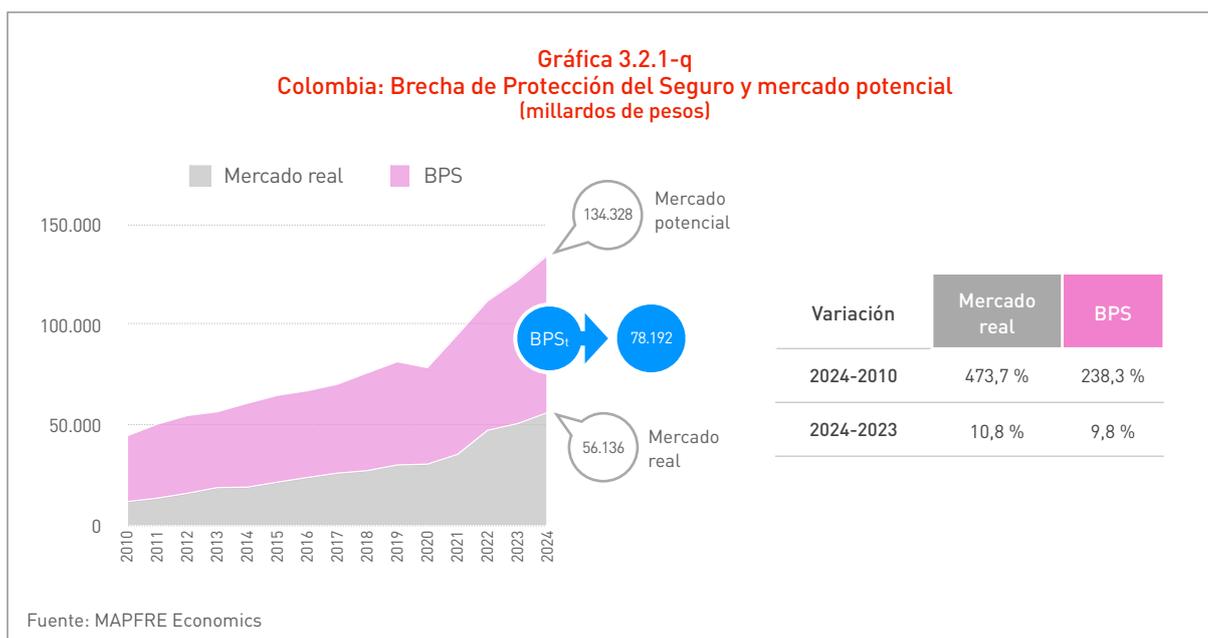
Gráfica 3.2.1-p
Colombia: Brecha de Protección del Seguro
 (millardos de pesos)

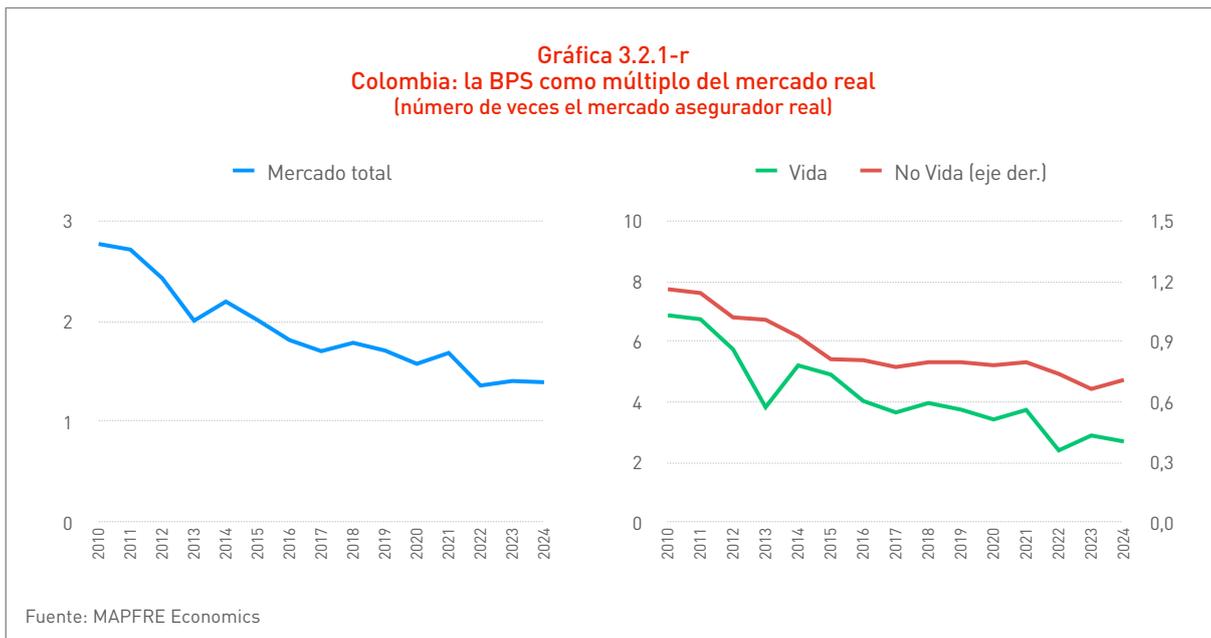


66,8% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (52.264 millardos de pesos), lo que significa, sin embargo, 3,1 pp menos que la participación que se observaba en 2010. El 33,2% restante de la brecha de aseguramiento se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (25.928 millardos de pesos). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Colombia al cierre de 2024 (calculado como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 134.327,7 millardos de pesos (32.973,8 millones de dólares), lo que representa 2,4 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.1-q).

Considerando los anteriores elementos, la brecha de aseguramiento del mercado colombiano como múltiplo del mercado realmente existente en ese país presenta una tendencia decreciente sostenida a lo largo de 2010-2024 (véase la Gráfica 3.2.1-r). En este lapso, la BPS total pasó de representar 2,8 a 1,4 veces el mercado real. Este comportamiento ha estado determinado fundamentalmente por el observado en el segmento de los seguros de Vida, cuyo múltiplo se redujo de 6,9 a 2,7 veces (con un repunte en 2014), en tanto que el correspondiente a los seguros de No Vida lo hizo de 1,2 a 0,7, con una tendencia estable entre 2015 y 2021 y un descenso en los últimos

Gráfica 3.2.1-q
Colombia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de pesos)

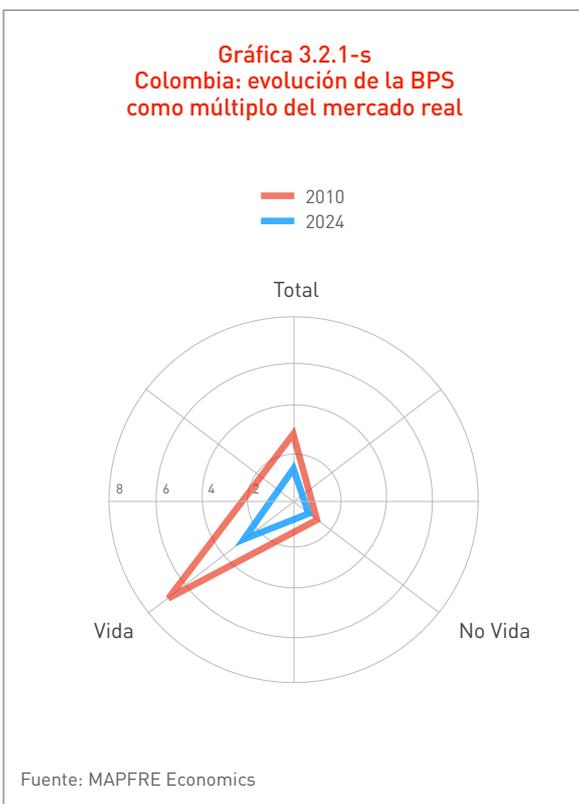




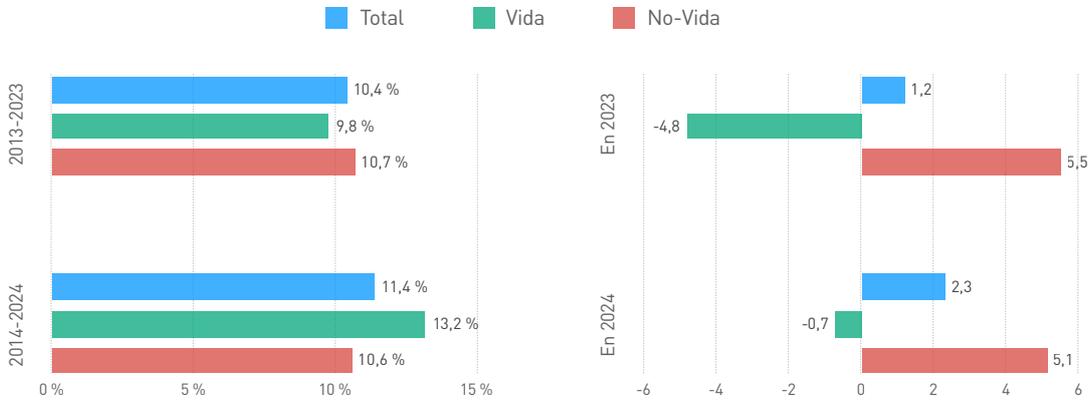
años. La Gráfica 3.2.1-s ilustra de manera esquemática la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de seguros de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010. En esta presentación del análisis, se aprecia una mejoría en términos de brecha como múltiplo

del mercado real fundamentalmente en el segmento de Vida y con una variación menor en el de No Vida.

Por último, a fin de complementar el análisis en materia de brecha de aseguramiento, la Gráfica 3.2.1-t sintetiza la actualización de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador colombiano para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha a lo largo de los diez años siguientes. En este sentido, el mercado de seguros en Colombia creció a una tasa anual promedio de 11,4% durante 2014-2024; crecimiento que se integró por una tasa anual promedio del 13,2% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 10,6% para el caso de los seguros de No Vida. De esta manera, suponiendo que se mantenga la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador colombiano sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento que ha sido determinada en 2024 para el segmento de No Vida, pero sería insuficiente en -0,7 pp en el segmento de los seguros de Vida.



Gráfica 3.2.1-t
Colombia: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

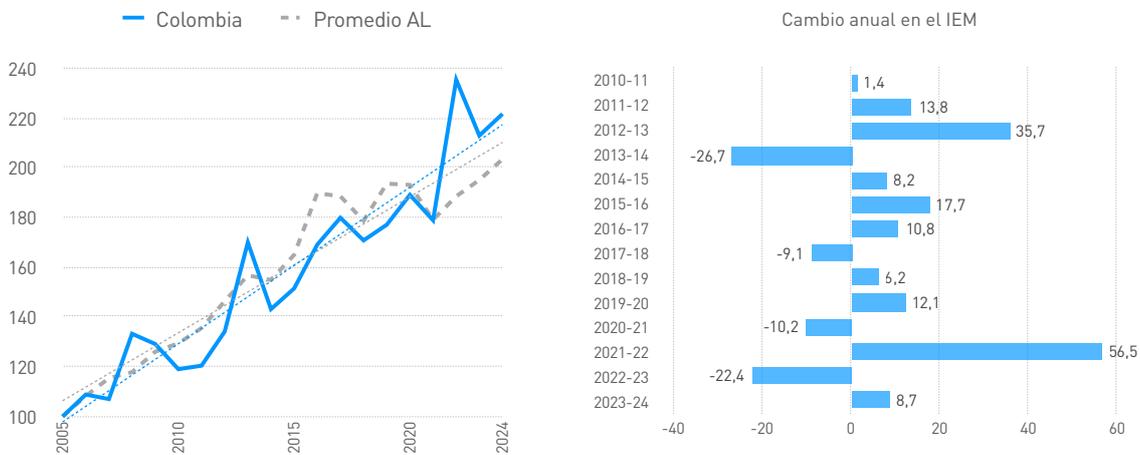
La actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de Colombia durante el período 2005-2024, se presenta en la Gráfica 3.2.1-u. Conforme a este análisis, en términos generales el IEM del mercado colombiano muestra una tendencia positiva a lo largo del período analizado, con un importante incremento en 2022 (determinado especialmente por el excelente desempeño del segmento de los seguros de

Vida). En 2024, el IEM se ha recuperado de la caída experimentada el año anterior, y sigue estando por encima del índice registrado por el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos.

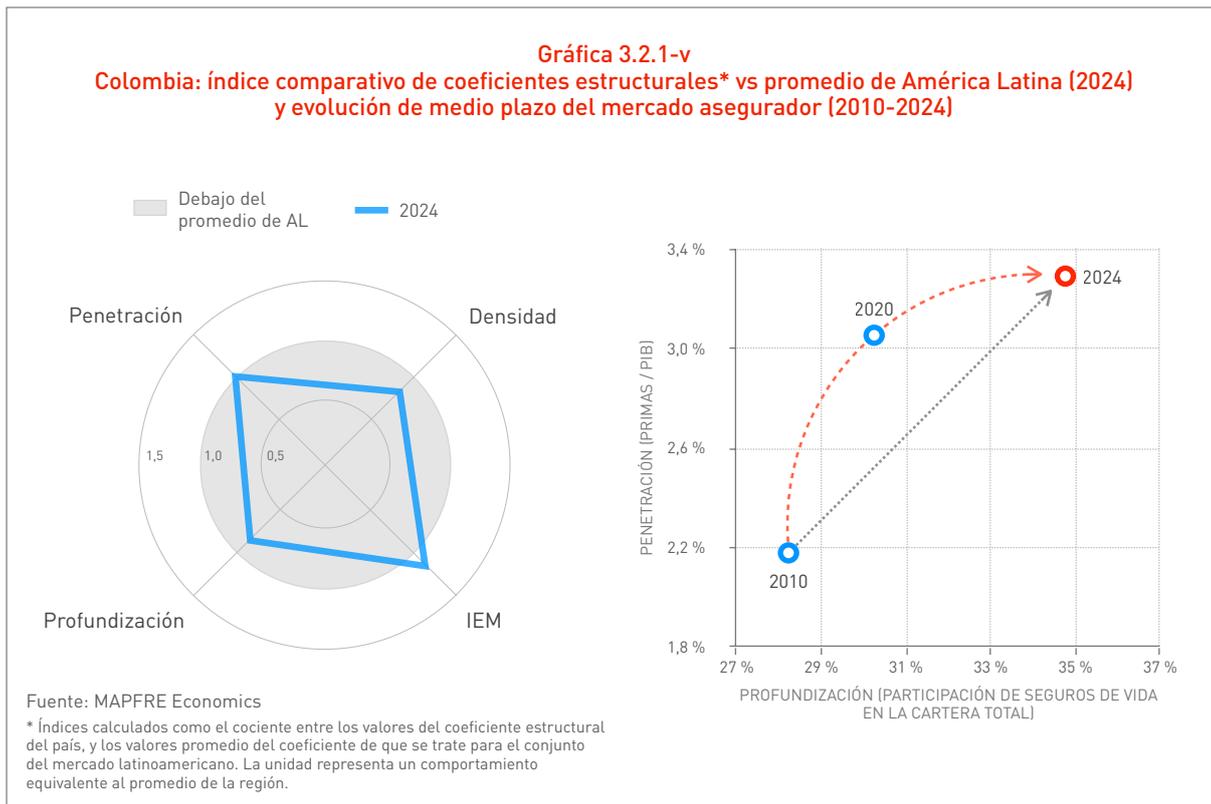
Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Ahora bien, empleando los cuatro coeficientes estructurales analizados en los apartados anteriores, en la Gráfica 3.2.1-v se ilustra la

Gráfica 3.2.1-u
Colombia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics



situación del mercado asegurador de Colombia, en 2024, en comparación con la media de América Latina. En este sentido, tanto la situación del mercado colombiano en términos de penetración e Índice de Evolución del Mercado (IEM), se sitúan por encima de los promedios de la región, en 2024, en tanto que los niveles de profundización y de densidad se ubican por debajo del promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica. Asimismo, del análisis de dispersión que se presenta en la referida gráfica se confirma que, a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador de Colombia ha mostrado mejoras en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) y de profundización (dimensión cualitativa), lo que representa una ruta de desarrollo estructuralmente equilibrado del sector en el medio plazo.

Rankings del mercado asegurador

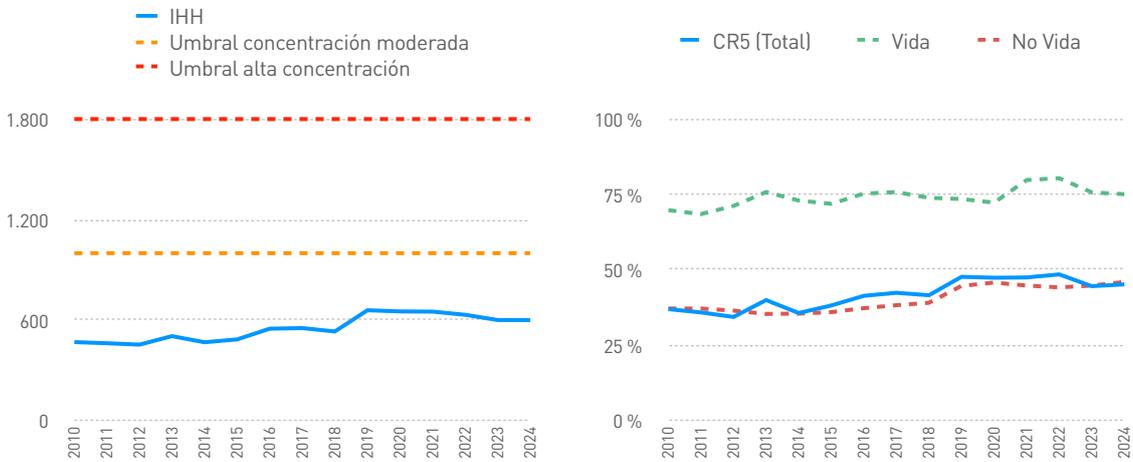
En Colombia, operaron en 2024 un total de 25 compañías de seguros generales, 21 compañías de seguros de Vida y dos sociedades cooperativas de seguros. En líneas generales, el mercado colombiano de seguros presenta bajos niveles de concentración; así lo confirman los índices de Herfindahl y CR5 (véase la

Gráfica 3.2.1-w). En este último año, el índice Herfindahl descendió ligeramente por quinto año consecutivo (600,4 puntos), y sigue situándose por debajo del umbral de concentración moderada. Por su parte, el nivel de concentración de las cinco primeras compañías aseguradoras del mercado (CR5), las cuales acumulan el 45,2% de las primas, aumentó en 0,5 pp, en 2024, con una mayor concentración en Vida (con el 75,1%), que en No Vida (con el 46,0%).

Ranking total

Respecto al ranking total de grupos aseguradores, las posiciones de los grupos que lo componen, en 2024, mostraron variaciones con respecto a las que ocupaban en 2023. La clasificación se encuentra liderada por el grupo Sura, con el 28,3% de las primas totales, lo que lo coloca a gran distancia del siguiente clasificado, Alfa, con una cuota de mercado del 11,3%. Mundial adelanta a La Positiva y se colocan en octavo y noveno lugar, respectivamente. Finalmente, el importante crecimiento de HDI, gracias a la adquisición de Liberty, ha posibilitado que este grupo se incorpore a la clasificación en décima posición, provocando la salida de Estado (véase la Gráfica 3.2.1-x).

Gráfica 3.2.1-w
Colombia: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)



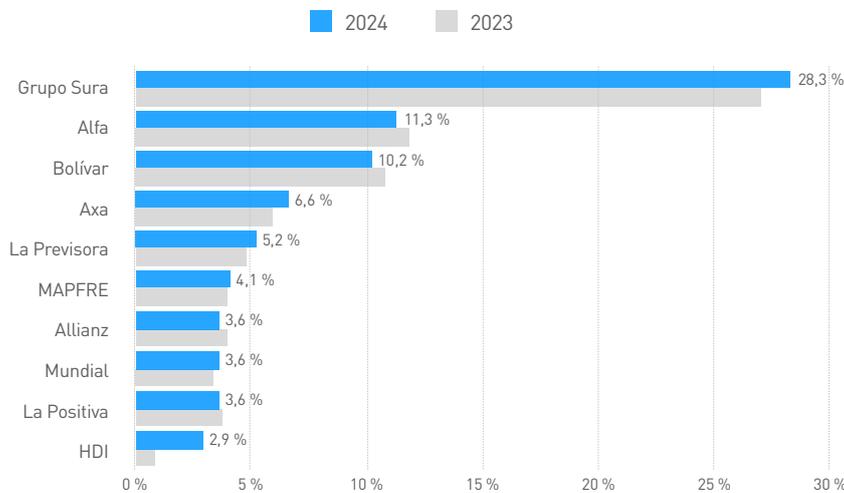
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Rankings No Vida y Vida

En lo relativo al segmento de los seguros de No Vida, el grupo Sura sigue encabezando el ranking, en 2024, con el 26,9% de las primas, lo que supone un aumento de 0,1 pp en su cuota de mercado respecto al año previo. Mundial sube dos puestos, hasta el quinto, y desplaza a Allianz y MAPFRE a la sexta y sép-

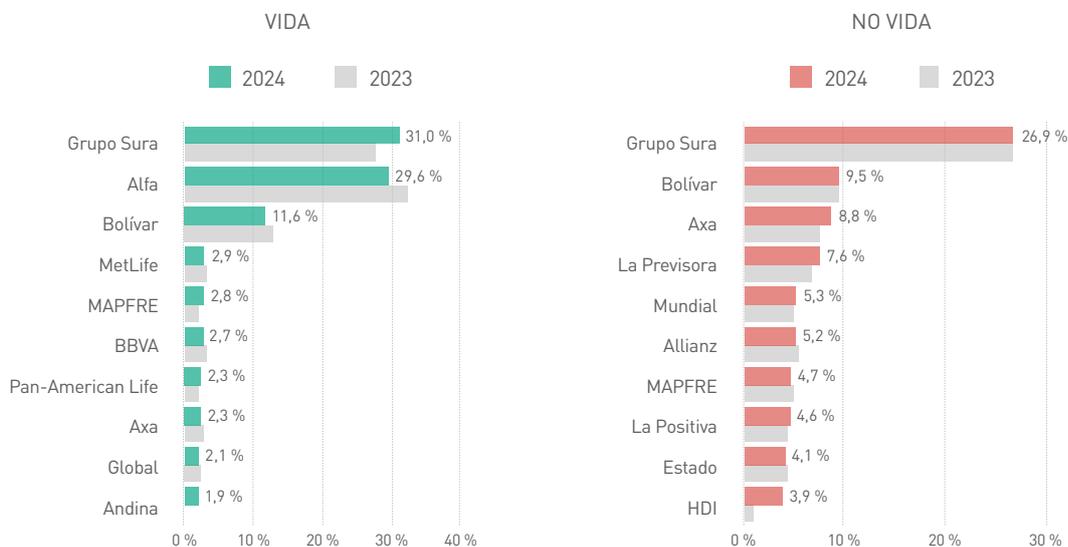
tima posiciones, respectivamente. Por su parte, HDI se incorpora al ranking en último lugar, tras la adquisición de Liberty. Respecto al ranking de Vida, el grupo Sura se posiciona como líder de la clasificación, con una cuota de mercado del 31,0%, y Alfa desciende al segundo puesto, con un descenso de cuota de 2,5 pp respecto a 2023. Estos grupos acumulan el 60,6% de las primas de Vida del mercado

Gráfica 3.2.1-x
Colombia: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-y
Colombia: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

asegurador colombiano en este segmento. Respecto al resto de movimientos, bajan sitios en la clasificación La Positiva (-4 posiciones para situarse en el undécimo lugar), BBVA (-2), Axa Colpatria (-2) y Global (-1), y suben MAPFRE (+5 posiciones), Pan American Life (+2), y MetLife (+1). Asimismo, se incorpora al ranking en décimo lugar Andina, una nueva aseguradora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia a operar en ese país en octubre de 2024 (véase la Gráfica 3.2.1-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Durante el año 2024 y lo que va de 2025, el entorno regulatorio del sector asegurador colombiano presentó una serie de ajustes, los cuales se manifiestan en un marco normativo ampliado que incluye leyes adoptadas por el Congreso de la República, decretos expedidos por el Gobierno nacional y circulares externas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Leyes

En 2024, el Congreso de la República aprobó la Ley 2381 de 2024, que reforma el Sistema General de Pensiones, con disposiciones rele-

vantes para el sector asegurador. Entre ellas, se destacan las siguientes modificaciones: (i) los artículos 14, 19, 44, en el que se adoptaron modificaciones a los seguros previsionales para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivientes; (ii) el artículo 24, que permitirá que los recursos del Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo se administren a través de patrimonios autónomos o encargos fiduciarios que constituirá el Fondo en entidades vigiladas por la SFC, incluyendo a las compañías de seguros de Vida; dichas entidades deberán cumplir con la normatividad sobre niveles de patrimonio adecuado y relaciones de solvencia mínimas establecidas por el Gobierno Nacional, y (iii) la posibilidad de que el Componente Complementario de Ahorro Individual del Pilar Contributivo pueda ser administrado las compañías de seguros (artículo 57).

Por otro lado, en el Congreso de la República se han discutido varios Proyectos de Ley (PL) que impactarían en la regulación del sector asegurador. Entre ellos se destacan aquellos que están relacionados con la adquisición de pólizas de seguro y riesgos laborales, tales como:

- PL 311 de 2024 Senado - 166/2023 Cámara acumulado con los PL 192 de 2023 Cámara y 256 de 2023 Cámara, se adopta una re-

- forma laboral para el trabajo digno y decente en Colombia” (Reforma laboral). Se establecen varias disposiciones en materia de afiliación y cotización a la seguridad social (Salud, pensiones y riesgos laborales) para diferentes grupos como trabajadores de plataformas digitales, trabajadores de servicio doméstico y trabajadores a tiempo parcial.
- PL 237 de 2024 Senado - 311 de 2023 de Cámara, que regula los procedimientos médicos y quirúrgicos con fines estéticos, donde se establece que los pacientes que se sometan a procedimientos quirúrgicos con fines estéticos deberán suscribir una póliza para beneficio del paciente, que ampare los gastos médicos, hospitalarios, quirúrgicos, no quirúrgicos y farmacéuticos derivados de las complicaciones de dichos procedimientos.
 - PL 452 de 2024 Cámara - 040 de 2023 de Senado, que regula los servicios de cuidado para animales de compañía, donde se establece que los prestadores de servicios a animales podrán adquirir una póliza de responsabilidad que cubra los daños causados por muerte, lesiones, enfermedades, o pérdida de los animales bajo custodia.
 - PL 430 de 2024 Cámara - 201 de 2023 de Senado, que establece y garantiza el derecho al olvido oncológico en Colombia, especificando que no se considerará reticencia por parte de aquellos tomadores o asegurados el no declarar haber padecido cáncer después de 4 años desde el final de su tratamiento sin reincidencia si son mayores de edad y 2 años si al momento de padecer la condición eran menores de edad. No se podrán imponer condiciones adicionales ni tampoco negar el seguro.
 - PL 250 de 2024 Senado – 070 de 2023 Cámara acumulado con el PL 114 de 2023 Cámara, se establece un nuevo régimen de equidad para las mujeres rurales y campesinas, se modifica la ley 731 de 2002, se establecen nuevas acciones afirmativas para las mujeres rurales y campesinas. El Fondo Agropecuario de Garantías, FAG, establecerá una línea de seguros agropecuarios para las mujeres rurales, campesinas y de la pesca y brindará asistencia técnica.
 - PL 029 de 2024 Senado – 014 de 2023 Cámara acumulado con los PL 080 de 2023 Cámara, 143 de 2023 Cámara, 151 de 2023 Cámara, 261 de 2023 Cámara, 268 de 2023 Cámara, se busca salvaguardar, fomentar y asegurar el acceso a la salud mental y el bienestar psicosocial de todos los habitantes de Colombia. Las Administradoras de Riesgos Laborales (ARL) deberán tener en cuenta las políticas que se establezcan y llevar a cabo acciones de promoción de la salud mental y prevención de las enfermedades en el ámbito laboral.
 - PL220 de 2024 Cámara - 063 de 2023 Senado, se establecen medidas para fortalecer la atención en salud mental en entornos especiales, se actualiza la Ley 1616 de 2013. Dicha disposiciones en materia de salud mental. Trae obligaciones para las ARL en materia de atención al talento humano en salud y también en identificación y atención de dificultades en salud mental originadas por la pandemia del Covid-19.
 - PL 115 de 2023 de Senado – 331 de 2023 Cámara, que garantiza el acceso al Sistema General de Seguridad Social en Salud para los Directivos y Dignatarios de las Juntas de Acción Comunal, donde se establecen como beneficios pólizas de inhumación, vida e invalidez.
 - PL 358 de 2024 Cámara - 154 de 2023 Senado, se adoptan medidas para contribuir al bienestar del sector cafetero, establece que los pequeños productores y recolectores de café que tengan relación contractual laboral o por prestación de servicios, por tiempo parcial y que en virtud de ello perciban un ingreso mensual inferior a un (1) Salario Mínimo Mensual Legal Vigente (SMLMV) deberán vincularse al Piso de Protección Social que estará integrado por: (i) el Régimen Subsidiado del Sistema General de Seguridad en Salud; (ii) el Servicio Social Complementario de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS) como mecanismo de protección en la vejez y, (iii) el Seguro Inclusivo que amparará al trabajador de los riesgos derivados de la actividad laboral y de las enfermedades cubiertas por BEPS. Para ello se deberá cotizar a BEPS el 15% del ingreso mensual del trabajador o contratista.

- PL 055/2024 Senado “Por medio de la cual se continúa la escalera de la formalidad y se dictan disposiciones para disminuir los costos y trámites a cargo de las empresas” Establece varias disposiciones en materia de riesgos laborales, entre ellas: aplicación progresiva de las normas de salud ocupacional, riesgos laborales y seguridad en el trabajo en los primeros escalones de la formalidad a reglamentar por parte del Ministerio de Trabajo, evaluaciones de ingreso, periódicas y de retiro a cargo de las ARL sin costo para las empresas.
- PL 066 de 2024 Cámara, se establece una exención en el pago del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) para vehículos extranjeros en las zonas fronterizas y se dictan otras disposiciones. Establece que en las zonas de frontera los vehículos podrán estar hasta 3 días sin el SOAT. También propone que en las zonas de frontera se pueda realizar expedición inmediata de este seguro.
- PL 075 de 2024 Cámara, Propone una nueva clasificación para la tarificación del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, creando nuevas categorías en motos: Motos con menos de 100 cc, motos de 101 a 200 cc, motos de 201 a 400 cc, motos de 401 a 600 cc y motos de más de 600 cc.
- PL 115 de 2024 Cámara, se establecen lineamientos para fortalecer la economía campesina. Crea un programa de seguro agropecuario campesino a cargo de la comisión nacional de Crédito Agropecuario que cubra a las asociaciones campesinas ante riesgos climatológicos, geológicos, biológicos, sanitarios, de comercialización y volatilidad de precios y concentración de riesgo por actividad y zonas geográficas.
- PL 136 de 2024 Cámara, se establece medidas para promover la responsabilidad de los actores viales y la seguridad vial. Establece un incentivo que permita a los propietarios de vehículos que no hayan sido sancionados por infracciones o multas al Código Nacional de Tránsito durante los doce (12) meses anteriores a la solicitud del beneficio, acceder a la modalidad de pago por cuotas del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT). El incentivo podrá consistir en facilidades de pago, mecanismos de financiamiento, descuentos asociados al cumplimiento o cualquier otra medida que facilite su pago progresivo, sin afectar las garantías y cobertura del seguro.
- PL 236 de 2024 Cámara, se establece la conformación e integración de las juntas interdisciplinarias de calificación regionales y nacional y se dictan otras disposiciones” Establece los criterios para el otorgamiento de la pensión por discapacidad severa e indemnización por discapacidad permanente parcial en el sistema general de riesgos laborales. También dispone que se debe actualizar el manual único de calificación dentro del año siguiente a la entrada en vigencia de la ley.
- PL 312 de 2024 Cámara acumulado con el PL 135 de 2024 Cámara. “Por medio del cual se transforma el sistema de salud y se dictan otras disposiciones” (Reforma a la salud).
- PL 450 de 2024 Cámara, “Por medio de la cual se regula la Economía Popular y Comunitaria, se garantiza su sostenibilidad y se dictan otras disposiciones”. Como parte de los incentivos podrán implementarse programas de microseguros que protejan a las microempresas y emprendimientos de la economía popular.
- PL 451 de 2024 Cámara, se promueve e incentiva el desarrollo del ecosistema del hidrógeno de bajas emisiones en Colombia con el fin de garantizar una correcta transición energética y se dictan otras disposiciones – economía del hidrógeno” Se extienden los beneficios establecidos para los vehículos eléctricos en la ley 1964 de 2019 a vehículos dedicados a hidrógeno, entre ellos una disminución del 10% en las tarifas del SOAT.
- PL 513 de 2025 Cámara, se establecen los mecanismos para fortalecer el sistema general de riesgos laborales, el aseguramiento en vida y sus coberturas asociadas, así como propender por el óptimo uso de sus recursos y se crea el beneficio de protección para ocupaciones informales. Establece mecanismos para el óptimo uso de los recursos del sistema general de riesgos laborales y crea un

seguro para personas informales que sean beneficiarias de algún programa del Departamento Administrativo para la Prosperidad Social.

- PL 613 de 2025 Cámara, se reconoce la economía ancestral desarrollada por comunidades negras, afrocolombianas, raizales y palenqueras, y se dictan demás disposiciones para su desarrollo y protección” Fomenta la afiliación al SGRL para estas comunidades.
- PL 632 de 2025 Cámara, se reforma y adiciona la Ley 675 de 2001, régimen de propiedad horizontal en Colombia. Establece que la aseguradora estatal asumirá mediante la creación del seguro obligatorio de incendio y terremoto para la propiedad horizontal los riesgos para edificaciones que por su vetustez hayan dejado de ser asegurables al igual que para las copropiedades VIS (Viviendas de Interés Social) o VIP (Viviendas de Interés Prioritario), bajo la figura de primera pérdida. Se exige que las copropiedades cuenten con una póliza de responsabilidad civil extracontractual por riesgos para visitantes y ocupantes en áreas comunes.

Decretos

Por lo que se refiere a los decretos y expedidos en este período, se expidieron los siguientes:

- Decreto 1271 de 2024, el cual establece la adopción de la NIIF 17 (Norma Internacional de Información Financiera), aplicable a los contratos de seguros, lo cual representa un cambio significativo en la forma como las aseguradoras deben reconocer, medir, presentar e informar sus obligaciones contractuales.
- Decreto 1272 de 2024, el cual ajusta el régimen de reservas técnicas, permitiendo una mejor alineación con los principios de solvencia y estabilidad financiera, en consonancia con estándares internacionales como el régimen europeo de Solvencia II.
- Decreto 1225 de 2024, que reglamenta, entre otros, el artículo 57 de ley de Reforma Pensional (Ley 2381 de 2024), por medio del cual se señala que el componente complementario de ahorro individual del pilar contributivo podrá ser administrado entre otros por las Compañías de Seguros de Vida.
- Decreto 1558 de 2024, por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 y se adiciona el Libro 43 a la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las normas aplicables a las Administradoras del Componente Complementario de Ahorro Individual del Pilar Contributivo relativas a la autorización, administración y reglas de gobierno corporativo, el cual aplica entre otros a las compañías de seguros de Vida, por su calidad de administradoras.
- Decreto 514 de 2025, Decreto Único Reglamentario Pensional, por el cual se reglamenta y compilan las normas del Sistema de Protección Social Integral para la Vejez, Invalidez y Muerte de origen común, contemplado en la Ley 2381 de 2024. Allí se citan disposiciones a cargo de entidades del sector asegurador, tales como: (i) Artículo 2.2.3.3.4., Pago de la renta vitalicia en el Pilar Semicontributivo. Contratado con entidades aseguradoras; (ii) Título 5, aspectos relativos a los mecanismos de cobertura de riesgos de invalidez y muerte. Contratación de un seguro previsional con compañías de seguros, y (iii) Artículo 2.2.4.9.12. Pago de las rentas vitalicias del Componente Complementario de Ahorro Individual. Contratos con Compañías de Seguros.
- Decreto 574 de 2025, en lo relacionado con las normas aplicables a la administración del Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo del Sistema de Protección Social Integral para la Vejez, Invalidez y Muerte de Origen Común, en desarrollo de lo previsto en la Ley 2381 de 2024. Este decreto incluye, dentro del riesgo operacional, los ingresos percibidos por concepto de administración de patrimonios autónomos o encargos fiduciarios vinculados al Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo (FAPC), entre otros a las compañías de seguros de Vida, dada su condición de administradoras del componente complementario de ahorro individual.
- Decreto 228 de 2025, el cual reglamenta el Sistema Integral de Información Financiera y Asistencial (SIIFA), en el que se establecen

parámetros y componentes para mejorar la trazabilidad de la información financiera en el sector salud y protección social, dentro de las cuales se encuentran tanto las compañías del ramo SOAT como las Administradoras de Riesgos Laborales (ARL).

Por otra parte, en la actualidad se encuentran en trámite los siguientes proyectos de decretos que aplican, entre otros, a las compañías de seguros de Vida, dada su condición de administradoras del componente complementario de ahorro individual señalado en la reforma Pensional Ley 2381 de 2024:

- Por el cual se adiciona el Libro 45 a la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el esquema de desacumulación del Componente Complementario de Ahorro Individual del Sistema de Protección Social para la vejez, invalidez y muerte de origen común, en desarrollo de lo previsto en la Ley 2381 de 2024.
- Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 y se adiciona el Título 3 al Libro 43 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las normas aplicables a la administración de los recursos del Componente Complementario del Pilar Contributivo del Sistema de Protección Social Integral para la Vejez, Invalidez y Muerte de Origen Común.

De igual forma, para el sector salud, se encuentran en proceso de elaboración los proyectos de decretos:

- Por el cual se adiciona la Parte 6 al Libro 3 del Decreto 780 de 2016, Único Reglamentario del Sector Salud y Protección Social, en relación con el procedimiento para determinar en primera oportunidad el origen de la enfermedad o el accidente, la pérdida de la capacidad laboral y ocupacional, el grado de invalidez, la fecha de su estructuración y la revisión del estado de invalidez.
- Por medio del cual se adiciona la Sección 8 al Capítulo 6 del Título 1 de la Parte 2 del Decreto 1072 de 2015, Único Reglamentario del Sector Trabajo y se crea el Programa Nacional "Incluir para Trabajar" y se dictan disposiciones para garantizar la inclusión

laboral de las personas con discapacidad", en el cual se establece una política para el sector público para fomentar la inclusión laboral de personas con discapacidad y obligaciones para las ARL.

Circulares Externas de la Superintendencia Financiera de Colombia

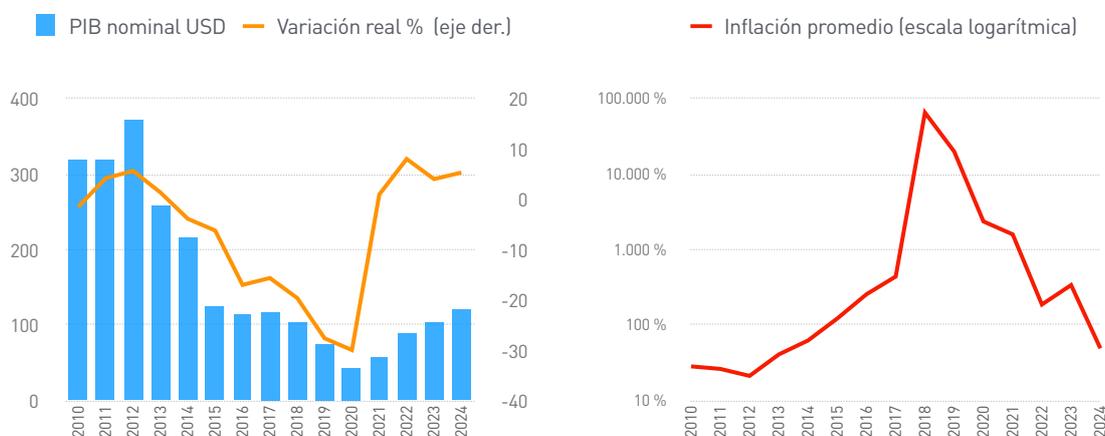
- Circular Externa 001 de 2024, que actualiza las tarifas del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).
- Circular Externa 013 de 2024, la cual imparte instrucciones relativas a las tarifa máxima y vigencia del Seguro Obligatorio de Daños Corporales causados a las Personas en Accidentes de Tránsito (SOAT) para los vehículos extranjeros que circulen por las zonas fronterizas.
- Circular Externa 017 de 2024, que imparte instrucciones relativas al rol de los actuarios responsables de las entidades aseguradoras.
- Circular Externa 020 de 2024, que actualiza las tarifas del SOAT para el año 2025, adecuando los valores conforme a las nuevas disposiciones y circunstancias del mercado asegurador.

3.2.2 Venezuela

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía venezolana habría vuelto a expandirse en torno al 5,3%, frente al 4,0% de un año antes (véase la Gráfica 3.2.2-a). Esta expansión de la actividad económica, sin embargo, se muestra fuertemente influenciada por el incremento de la actividad petrolera y sigue sin trasladarse al resto de ramas de actividad de una forma significativa. El alivio de las sanciones aplicadas por los Estados Unidos a través de licencias petroleras a empresas como Chevron o Repsol, permitió que las exportaciones petroleras de Venezuela presentaran un aumento de cerca de 160.000 barriles diarios adicionales a fines de 2024. Esta mejora ha permitido aliviar las cifras de producción, que se encontraban en claro decrecimiento en los últimos años. No obstante, las posibilidades de una recuperación siguen

Gráfica 3.2.2-a
Venezuela: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en USD, millardos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

siendo limitadas estructuralmente, tanto por el esquema de licencias como por la falta de avances para mejorar la capacidad instalada. Por lo que respecta a la actividad no petrolera, se estima que la relativa reactivación en ciertos sectores ha sido de alcance marginal, a la que también han contribuido los ingresos de remesas y un cierto alivio por el lado de la inflación.

La inflación promedio en 2024 se situó en torno al 49,0% (337,5% en 2023), para continuar siendo una de las más altas de la región; además, teniendo en cuenta el efecto base del que parte en 2023, esta cifra sigue representando una importante pérdida de poder adquisitivo para los consumidores. En cuanto a la política monetaria, se ha mantenido el rumbo de años anteriores, con intervenciones cambiarias para frenar la depreciación del bolívar, tipos de interés real negativos y la gestión de las reservas internacionales, que pese a haber crecido marginalmente, solo una parte puede tener uso efectivo debido a las sanciones. Además, puede observarse una fuerte aceleración en los agregados monetarios, lo que alerta sobre presiones inflacionarias futuras pese al encarecimiento del crédito.

El FMI estima que el PIB venezolano decrezca en el entorno del -4,0% para 2025, en tanto que la CEPAL lo eleva al 2,0% (manteniendo

esta tasa en 2026), pero a partir de unas expectativas fuertemente sujetas a la evolución del sector petrolero y la capacidad de las autoridades para la estabilidad cambiaria y disminución de la inflación. Por su parte, MAPFRE Economics prevé una contracción en Venezuela, en torno al -0,9% para 2025 y un estancamiento para 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, las primas del mercado asegurador de Venezuela presentaron un crecimiento real del 5,7% (57,4% nominal) respecto al año anterior, ubicándose en los 39.320,8 millones de bolívares digitales (1.022,6 millones de dólares). El segmento de los seguros de No Vida continuó concentrando la mayoría de las primas, con un 99,1%, frente al 0,9% que acumulan las primas del segmento de los seguros de Vida (véanse la Tabla 3.2.2 y la Gráfica 3.2.2-b). Por otra parte, en los últimos catorce años, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador venezolano respecto al mercado latinoamericano ha sido muy desfavorable. La proporción del total de primas venezolanas en el total de América Latina ha pasado del 8,0% en 2010 al 0,5% en 2024. Asimismo, la participación en el segmento de

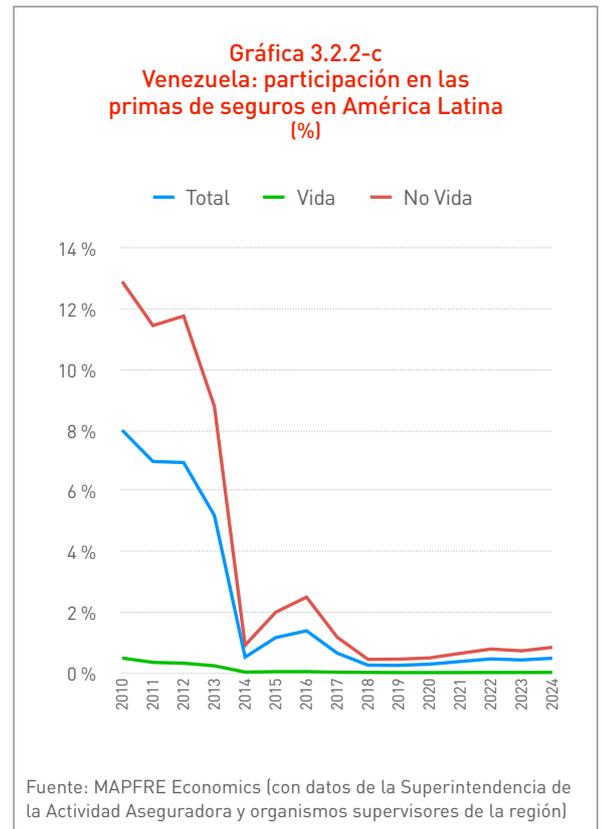
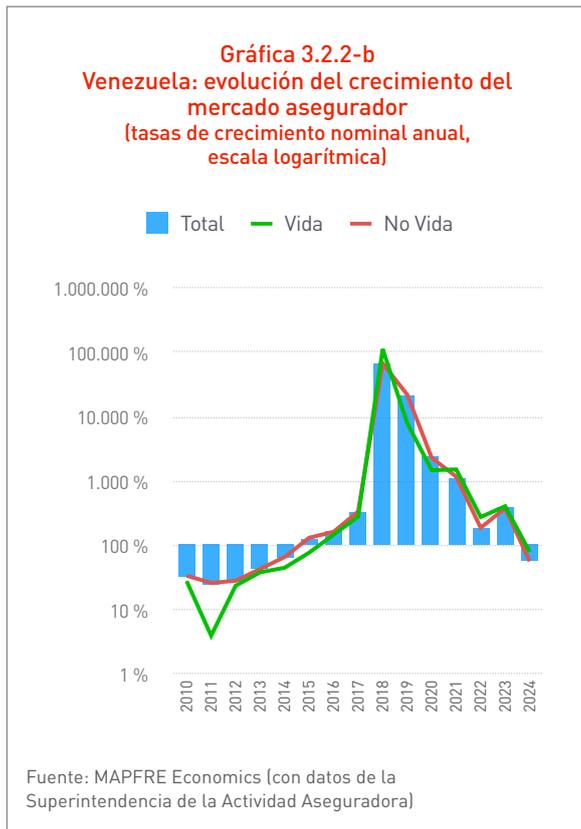


Tabla 3.2.2
Venezuela: volumen de primas¹ por ramo, 2024

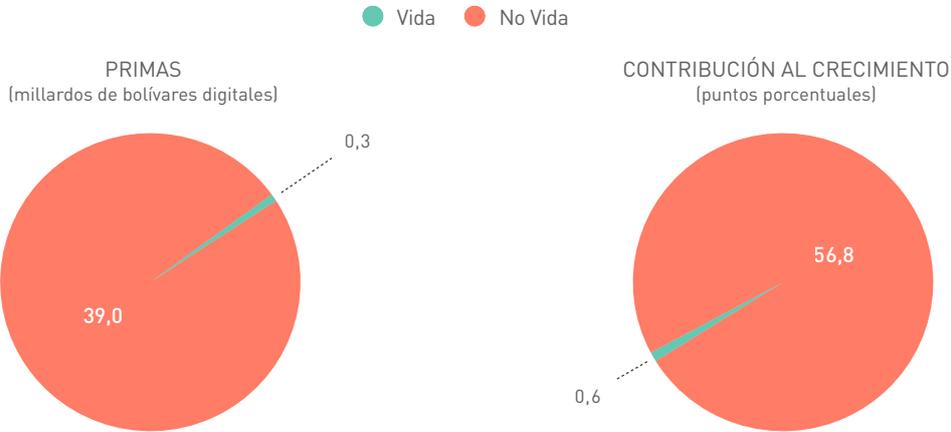
Ramo	Millones de bolívares digitales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	39.320,8	1.022,6	57,4	5,7
Vida	335,5	8,7	89,1	27,0
Vida individual	193,1	5,0	74,3	17,0
Vida colectivo	142,4	3,7	113,9	43,6
Rentas vitalicias	-0,0040	-0,0001	--	--
No vida	38.985,3	1.013,9	57,2	5,5
Salud	26.351,4	685,3	51,8	1,9
Automóviles	3.062,0	79,6	71,4	15,0
Multirriesgos	3.609,9	93,9	98,0	32,9
Transportes	1.053,5	27,4	19,6	-19,7
Crédito y caución	1.009,6	26,3	83,6	23,2
Accidentes	878,0	22,8	67,1	12,1
Incendios	568,3	14,8	40,4	-5,8
Responsabilidad civil	728,1	18,9	51,2	1,5
Otros ramos	662,3	17,2	41,6	-5,0
Decesos	781,4	20,3	154,8	71,0
Terremoto	203,9	5,3	35,8	-8,9
Pérdidas pecuniarias	77,0	2,0	27,8	-14,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

1/ Primas netas cobradas del seguro directo.

2/ El tipo de cambio VEF/USD Interpolado con base en las últimas subastas DICOM disponibles.

Gráfica 3.2.2-d
Venezuela: mercado asegurador y contribuciones al crecimiento, 2024
 (primas, millardos de bolívares digitales; puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

los seguros de Vida también ha decrecido del 0,5% en 2010 hasta tener un peso prácticamente nulo en 2024 (0,01%), en tanto que en el segmento de los seguros de No Vida la participación ha ido desde el 12,9% hasta apenas el 0,8%, en ese lapso (véase la Gráfica 3.2.2-c).

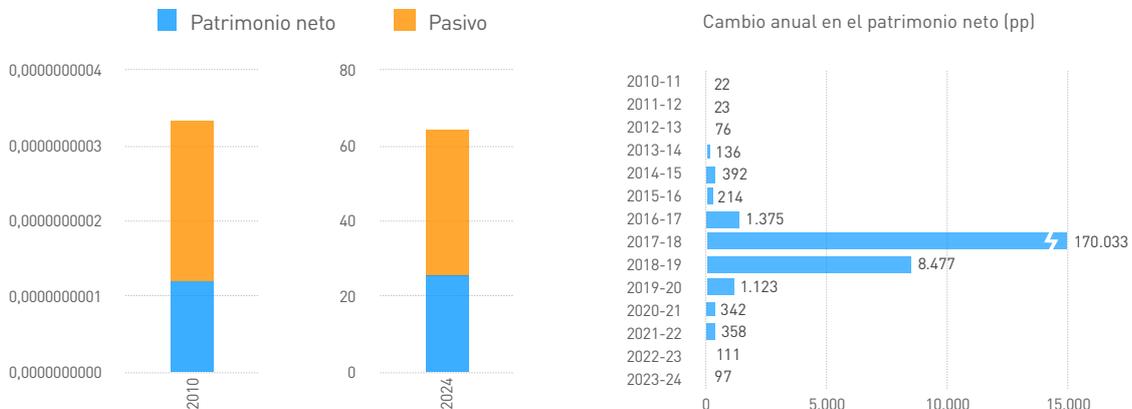
los seguros de No Vida. Como se observa en la Gráfica 3.2.2-d puede apreciarse que la práctica totalidad del crecimiento en 2024 (56,8 puntos porcentuales) procedió del segmento de No Vida.

Ahora bien, como reflejo de las características del mercado venezolano en 2024, la contribución al crecimiento del sector asegurador, en ese año, se ha concentrado en el segmento de

Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.2-e presenta el balance agregado del sector asegurador venezolano para 2010 y 2024. Como se desprende de esta in-

Gráfica 3.2.2-e
Venezuela: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (millardos de bolívares digitales; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

formación, en 2024, los activos totales del sector se ubicaron en 64,1 millardos de bolívares digitales, mientras que el patrimonio neto se situó en 25,9 millardos de bolívares digitales, con un cambio positivo del 96,8% respecto a 2023; efecto cuantitativo determinado por la hiperinflación en la economía. Por lo que se refiere a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador en Venezuela (medidos sobre los activos totales), estos se situaron en niveles en torno al 36% en el período 2009 a 2010, incrementándose con posterioridad hasta su máximo en 2017 y retrocediendo por debajo de la media, hasta alcanzar un 31,7% sobre el total del activo en el año 2024. Debe puntualizarse, como se ha destacado en versiones previas de este informe, que gran parte de los fondos propios computados corresponden a plusvalías no realizadas en inversiones inmobiliarias y otros instrumentos financieros, relacionadas con el proceso de hiperinflación que sigue viviendo esa economía.

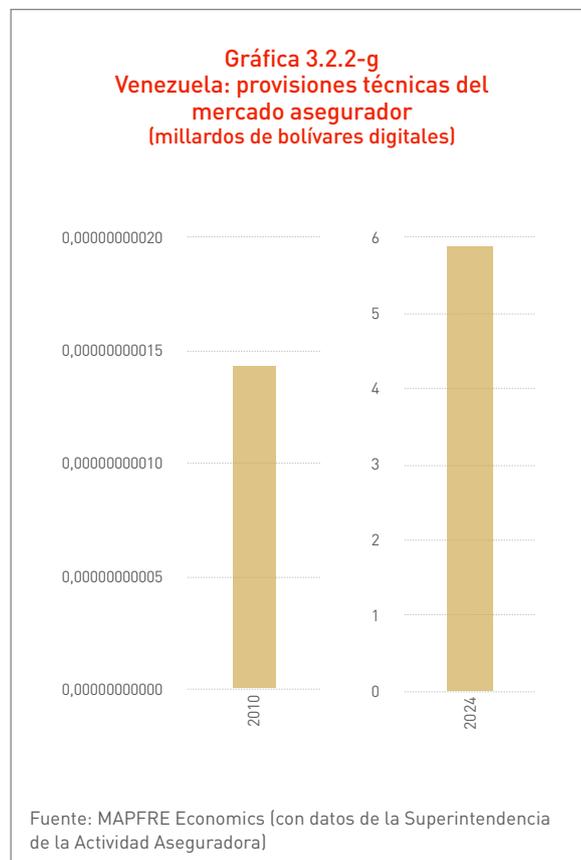
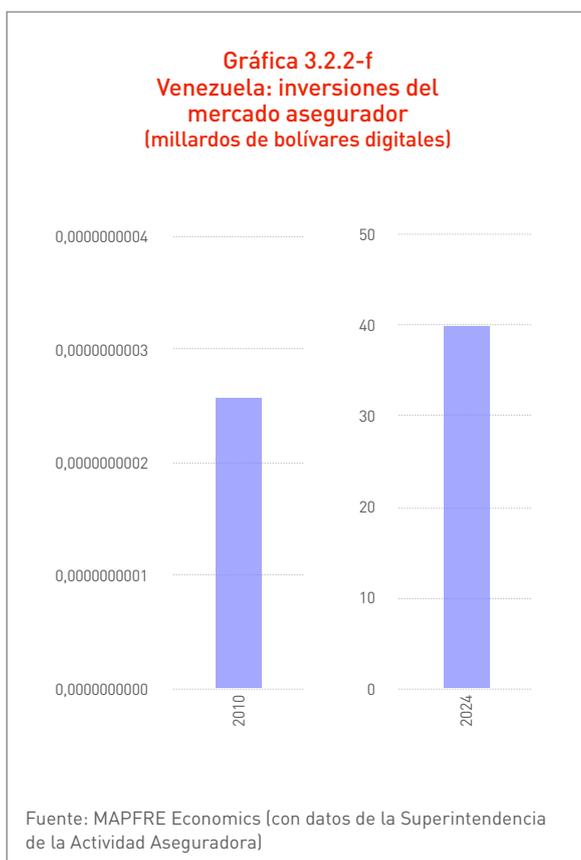
Inversiones

La situación disponible sobre la evolución de las inversiones en el mercado asegurador venezolano a lo largo del período 2010-2024,

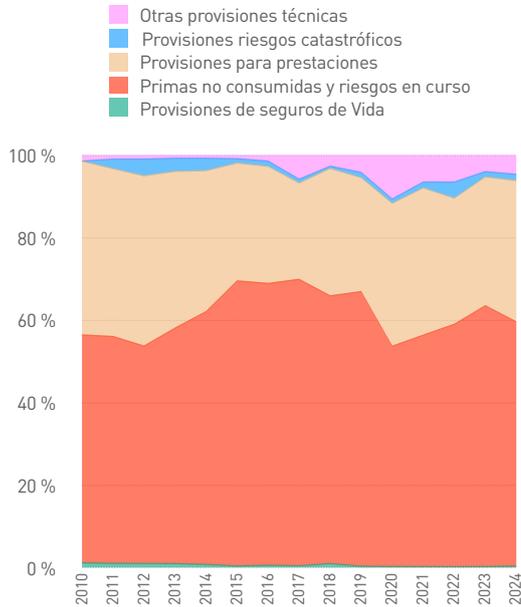
se muestra en la Gráfica 3.2.2-f. De acuerdo con estos datos, en 2024, las inversiones agregadas del sector alcanzaron 40,0 millardos de bolívares digitales. Cabe señalar que, ante la falta de información disponible, no ha sido posible realizar un análisis con un mayor nivel de desagregación de la composición de la cartera sectorial de la industria aseguradora venezolana.

Provisiones técnicas

Las Gráficas 3.2.2-g, 3.2.2-h y 3.2.2-i ilustran la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas, netas de reaseguro, del sector asegurador venezolano para el período 2010-2024. En 2024, las provisiones técnicas se situaron en 5,9 millardos de bolívares digitales. De ese total, el 59,2% del total correspondió a las provisiones de los seguros de No Vida, solo el 0,5% a las provisiones técnicas relacionadas con el seguro de Vida, el 34,3% a la provisión para prestaciones, el 1,5% a la provisión para riesgos catastróficos y el 4,5% a otras provisiones técnicas. A lo largo del período 2010-2024, destaca el reducido peso relativo de la provisión de los seguros de Vida, la cual pasa de representar el 1,3% de las provisiones

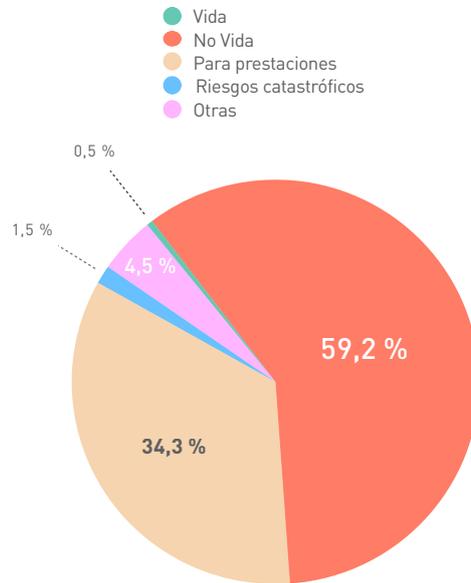


Gráfica 3.2.2-h
Venezuela: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Gráfica 3.2.2-i
Venezuela: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



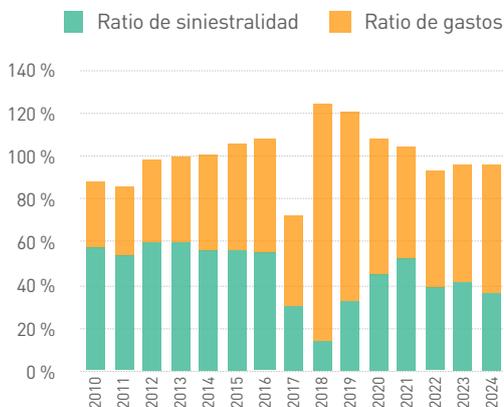
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

totales en 2010, al 0,5% en 2024. En el mismo sentido, las provisiones de No Vida pasaron a representar el 55,2% en 2010 frente al 59,2% en 2024.

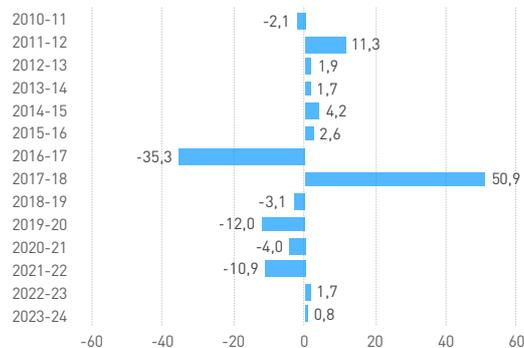
Desempeño técnico

Como se observa en la Gráfica 3.2.2-j, en 2024, el resultado técnico del sector asegurador venezolano fue positivo, con un ratio

Gráfica 3.2.2-j
Venezuela: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

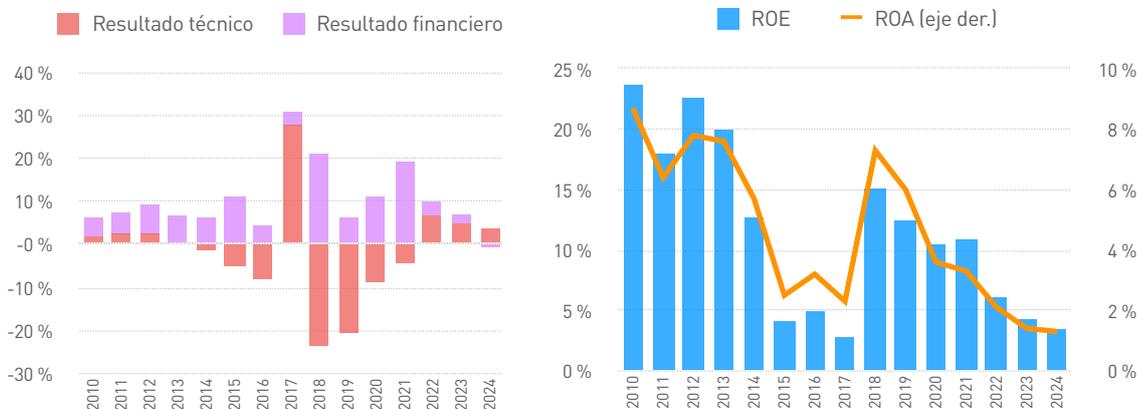


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Gráfica 3.2.2-k
Venezuela: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

combinado que se situó en el 96,1%, lo que supone un deterioro de 0,8 puntos porcentuales (pp) respecto al dato de 2023. Ello se debió a que el aumento en el ratio de gastos (+5,4 pp) no se vio compensado completamente por el descenso de la siniestralidad (-4,6 pp).

Resultados y rentabilidad

En el ejercicio de 2024, el resultado consolidado para el sector asegurador venezolano fue de 660,3 millones de bolívares (22,5 millones de dólares). Como se desprende del análisis de la Gráfica 3.2.2-k, entre 2010 y 2024 se presenta una clara tendencia a la caída de la rentabilidad de la industria de seguros en Venezuela, iniciada a partir de 2012, llegando en 2017 al nivel más bajo de la década. Se observa posteriormente una recuperación en 2018, a partir de la cual, sin embargo, se presenta una nueva tendencia de deterioro que se mantiene hasta 2024.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.2.2-l se ilustra el comportamiento de las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador venezolano a lo largo del período 2010-2024. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 0,9%, prácticamente en línea respecto a la cifra de 2023,

y manteniéndose en niveles muy inferiores a los del promedio de Latinoamérica desde el año 2014. La densidad del seguro en Venezuela (primas per cápita) se ubicó en 1.384,3 bolívares (36,0 dólares), 56,9% más respecto al valor observado en 2023; comportamiento que, sin embargo, sigue reflejando la dinámica inflacionaria que subyace en la economía de ese país. De esa forma, la densidad muestra una tendencia nominal creciente a lo largo de la última década al medirse en moneda local, con un patrón exponencial a partir de 2010, aunque claramente decreciente cuando el índice se calcula en dólares, a pesar del ligero repunte mostrado en los últimos 2 años. Por lo que toca al nivel de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador, en 2024, se situó en apenas 0,9%, 1,5 pp por debajo del valor observado en 2010. La tendencia de la profundización del mercado asegurador venezolano es claramente divergente respecto del desempeño promedio de los mercados aseguradores en la región de Latinoamérica, al haber prácticamente desaparecido el segmento de los seguros de Vida en ese país.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

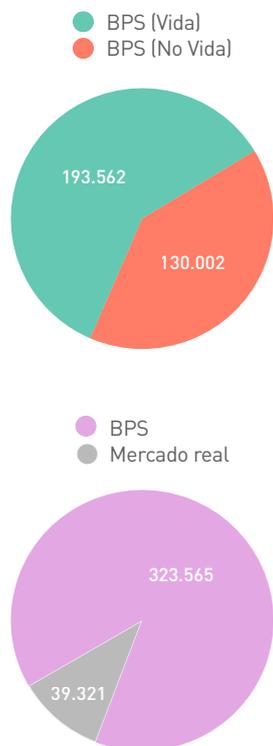
La estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Venezuela, en 2024, se muestra en la Gráfica 3.2.2-m. La BPS en ese año se situó en 323,6 millardos de

Gráfica 3.2.2-l
Venezuela: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, bolívares digitales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



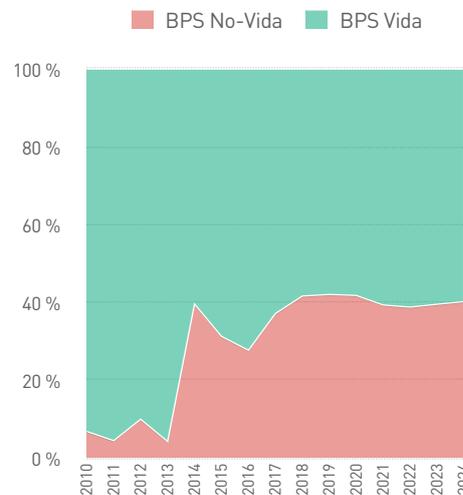
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Gráfica 3.2.2-m
Venezuela: Brecha de Protección del Seguro* y mercado potencial, 2024
 (millones de bolívares digitales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)
 * BPS (estimación ajustada con penetración estimada en USD)

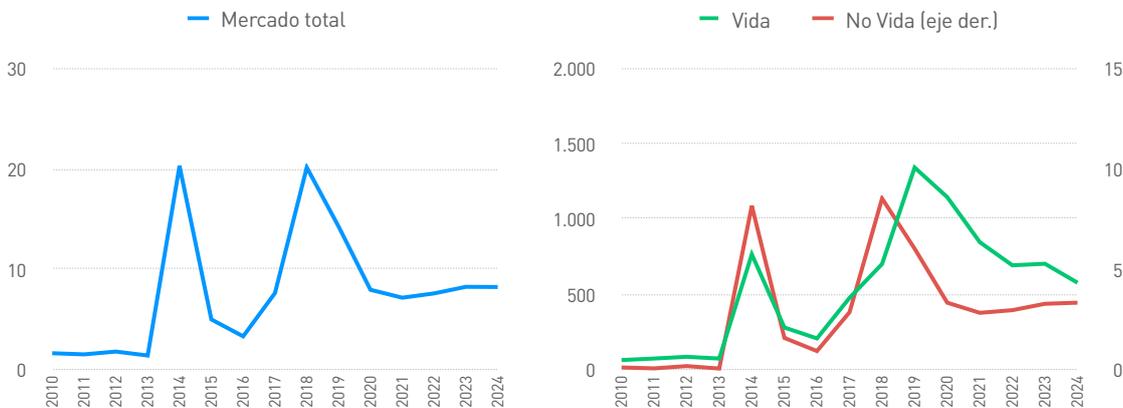
Gráfica 3.2.2-n
Venezuela: estructura de la Brecha de Protección del Seguro



Fuente: MAPFRE Economics

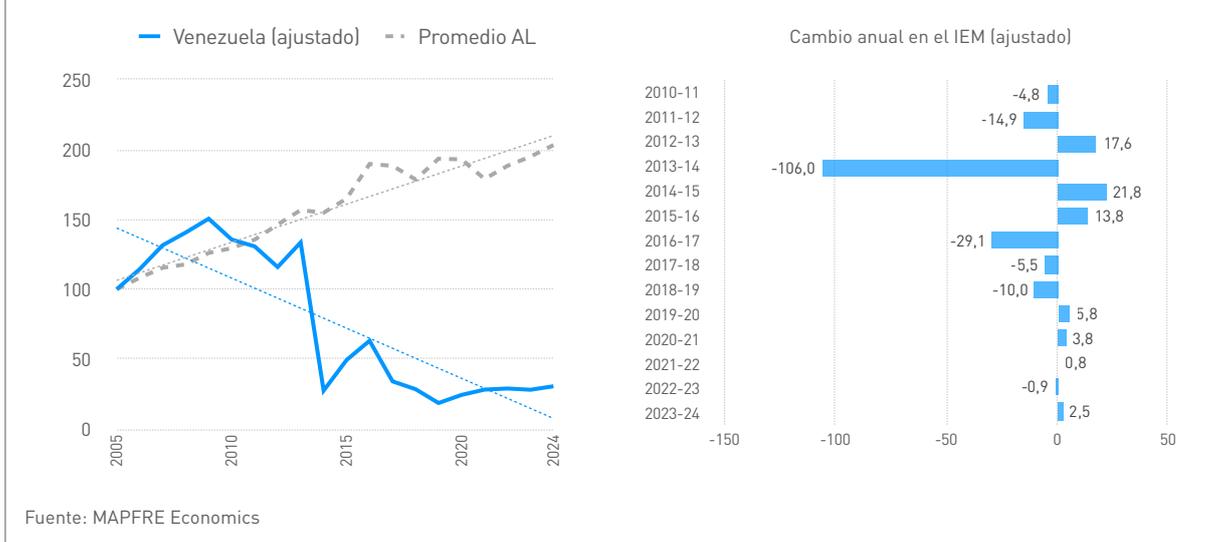
bolívares, representando 8,2 veces el mercado asegurador venezolano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida en su explicación (véase la Gráfica 3.2.2-n). De esa forma, al cierre de 2024, el 59,8% de la BPS correspondió a dicho segmento del mercado, frente al 40,2% de los seguros No Vida. Así, el mercado potencial de seguros en Venezuela al cierre de 2024 (estimado como la suma del mercado real de seguros en el país y la BPS), se ubicaría en 362,9

Gráfica 3.2.2-o
Venezuela: la BPS* como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics
 * BPS (estimación ajustada con penetración estimada en USD)

Gráfica 3.2.2-p
Venezuela: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



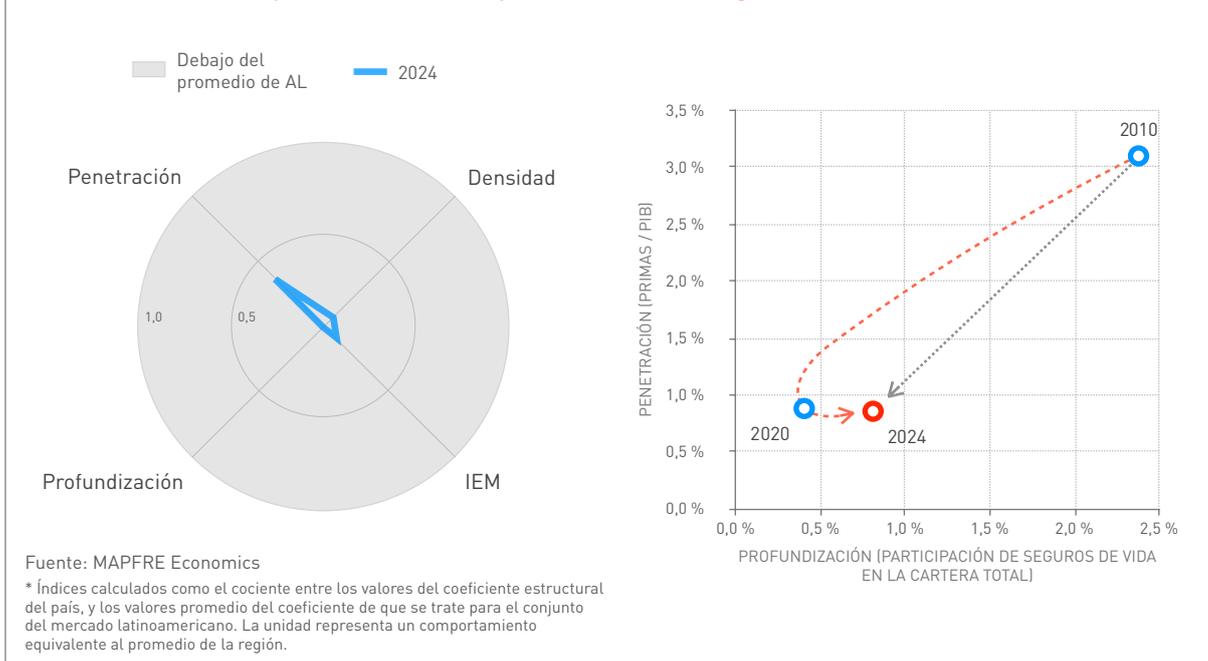
millardos de bolívares, lo que representa 9,2 veces el mercado asegurador total en ese año. Complementariamente a este análisis, la Gráfica 3.2.2-o presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Venezuela. En este sentido, la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado presenta una tendencia creciente a lo largo del período de análisis, hasta situarse, en 2024, en 8,2 veces el mercado relativo;

comportamiento similar al que se observa al analizar dicha tendencia en los segmentos de Vida y de No Vida.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Venezuela se presenta en la Gráfica 3.2.2-p. El

Gráfica 3.2.2-q
Venezuela: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



indicador había venido mostrando una tendencia en línea a la media de América Latina hasta 2013, momento a partir del cual presenta un claro proceso de deterioro, que se mantiene hasta el año 2024, y que diverge respecto al comportamiento que, en promedio, presentan los mercados aseguradores de la región.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Finalmente, la situación del mercado asegurador venezolano en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados previamente, se presenta de forma esquemática en la Gráfica 3.2.2-q. Ello confirma cómo el deterioro del mercado asegurador venezolano lo ha llevado a situarse, en todas sus dimensiones estructurales, muy por debajo de la media de la región; conclusión que se confirma al analizar el proceso de desarrollo del mercado a lo largo de la pasada década, el cual muestra un deterioro tanto en la dimensión cuantitativa (niveles de penetración) como cualitativa (niveles de profundización), a lo largo del período analizado.

Rankings del mercado asegurador

Al cierre de 2024, operaban en Venezuela 48 compañías aseguradoras, 3 menos que las registradas el año previo. Desde el punto de

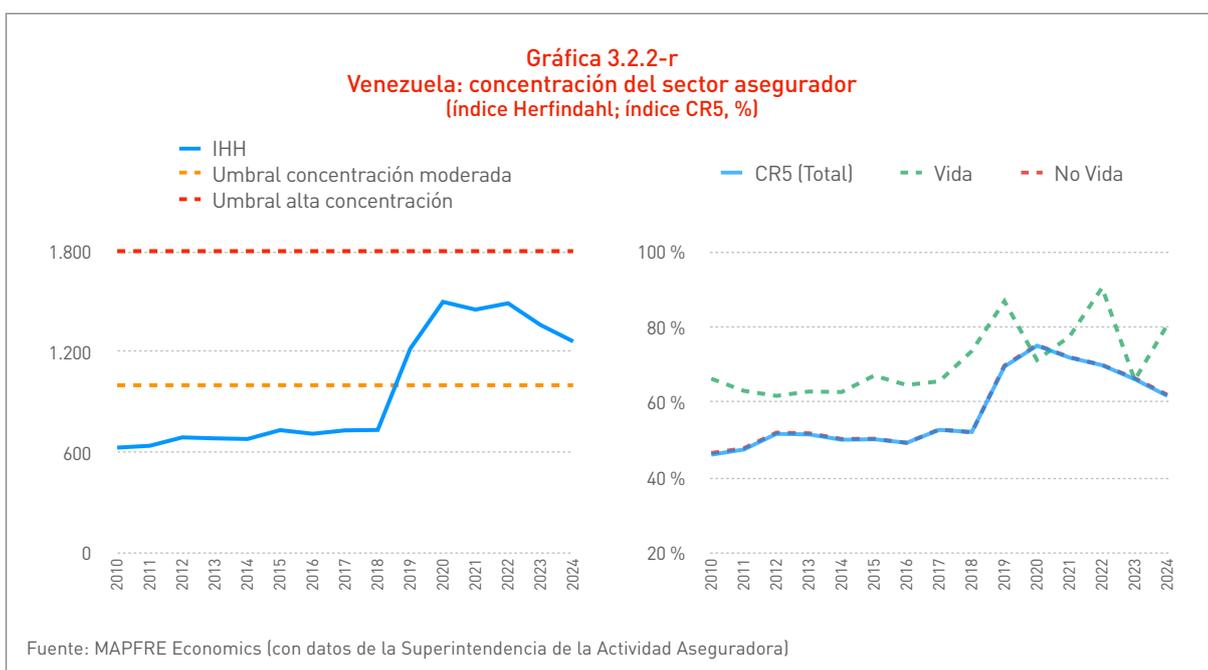
vista del análisis de concentración, el índice Herfindahl disminuyó en 2024, hasta situarse en 1.261,6. Sin embargo, el indicador permanece por encima del umbral que indica que la concentración moderada del mercado, así como por debajo del umbral de 1.800 puntos, indicativo de un alto nivel de concentración. Asimismo, el índice CR5 se ubicó en el 61,6%, mostrando un alto nivel de concentración relativa en los segmentos de los seguros de Vida y No Vida (véase la Gráfica 3.2.2-r).

Ranking total

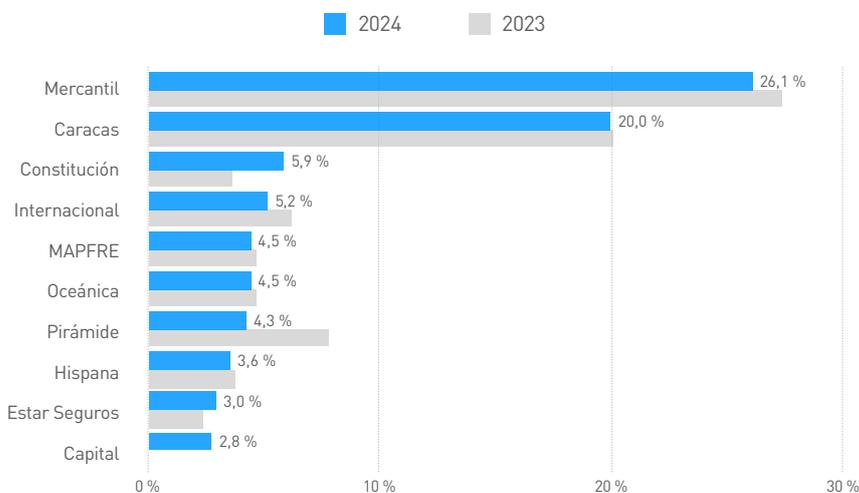
En lo que respecta al ranking de grupos aseguradores que se presenta en la Gráfica 3.2.2-s, en 2024, este continuaba liderado por Mercantil y Caracas, con unas cuotas de mercado del 26,1% y 20,0%, respectivamente. Les siguieron Constitución (5,9%), Internacional (5,2%) y MAPFRE (4,5%). Cierran el ranking total de 2024, Capital (con una cuota del 2,8%), ocupando la décima posición, y Estar (3,0%), Hispana (3,6%) y Pirámide (4,3%), en la novena, octava y séptima posiciones, respectivamente.

Rankings No Vida y Vida

Por otra parte, de acuerdo con la Gráfica 3.2.2-t, el ranking No Vida continúa liderado, en 2024, por Mercantil, con una cuota de mercado del 26,1%, seguida por Caracas (20,1%) y Constitución (6,0%). El ranking del segmento



Gráfica 3.2.2-s
Venezuela: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

de los seguros de Vida es liderado por MAPFRE (con una participación del 21,4% en este segmento), seguida de Mercantil (20,8%) y Banesco (13,5%).

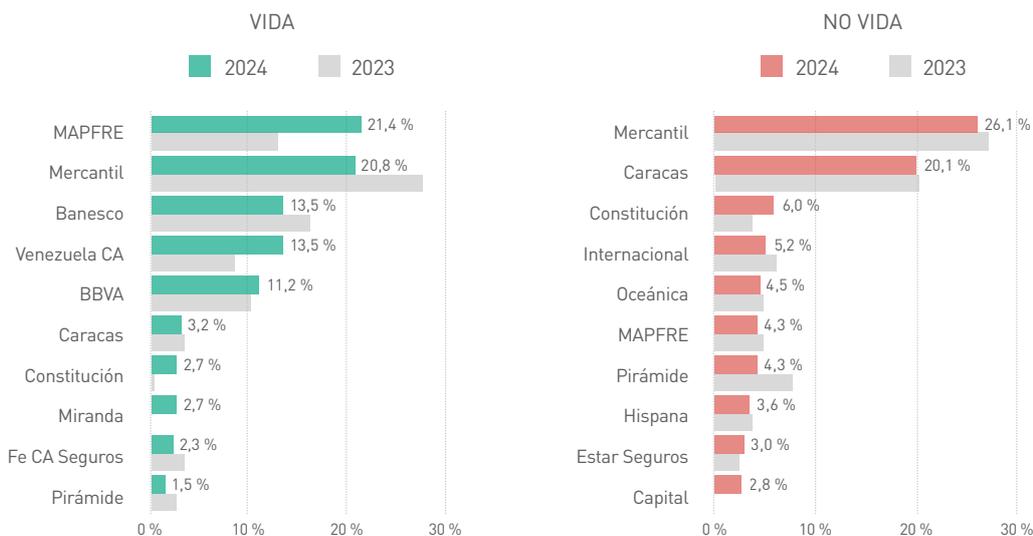
Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los principales ajustes regulatorios en el mercado asegurador venezolano, desta-

can las siguientes disposiciones emitidas por la Superintendencia de la Actividad Aseguradora (SAA):

- SAA-08-0120-2025, que suspende temporalmente la exigencia de constituir provisiones por fluctuación cambiaria en seguros y reaseguros contratados en moneda extranjera.

Gráfica 3.2.2-t
Venezuela: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



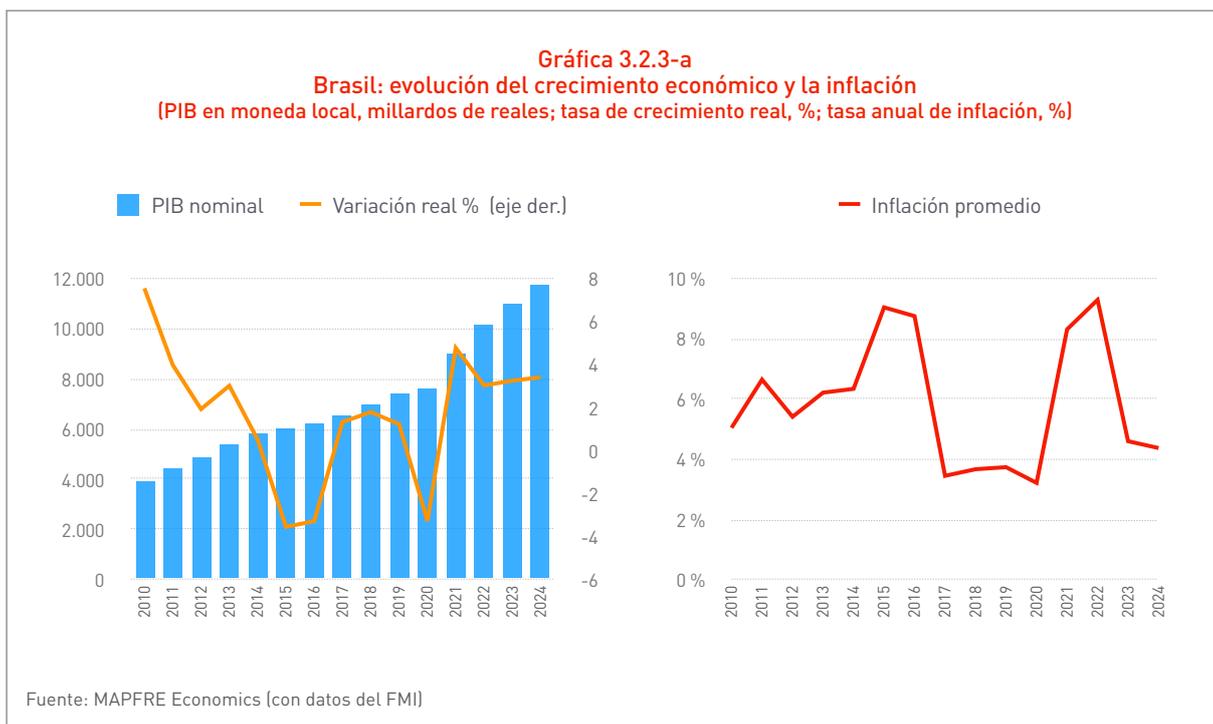
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

- SAA-07-0105-2025, que regula el uso de canales alternativos (incluyendo Fintech e Insurtech) para comercializar productos aseguradores previamente aprobados, incluyendo microseguros e inclusivos.
- SAA-09-0103-2025, que establece directrices específicas para la contratación de reaseguros, detallando requisitos de reporte y validación ante la SAA para su autorización y seguimiento.
- SAA-09-0102-2025, que fija el aporte anual obligatorio que las entidades aseguradoras deben realizar al fondo de funcionamiento de la SAA para el ejercicio fiscal correspondiente.
- SAA-02-0578-2024, que establece nuevas instrucciones contables para la presentación de estados financieros ajustados por inflación, según normas técnicas específicas.
- SAA-07-0592-2024, que obliga a incluir motocicletas en el Régimen de Responsabilidad Civil Vehicular (RCV), exigiendo su aseguramiento obligatorio.

3.2.3 Brasil

Entorno macroeconómico

La economía de Brasil, en 2024, mantuvo la tendencia de los últimos dos años, con un crecimiento del PIB del 3,0% (3,2% en 2023 y 3,0% en 2022). Se trata de un crecimiento apoyado por una expansión de la demanda interna (el consumo privado creció 4,5% y la inversión fija 5,5%), con las exportaciones (que crecieron un 2,9%) jugando un rol menor, ante unas condiciones climáticas adversas para las cosechas agrícolas (en particular de la soja, maíz, café y azúcar), así como de una mejora limitada de la minería y la manufactura. Asimismo, 2024 fue un año en el que la inflación siguió superando la meta estipulada por la autoridad monetaria, situándose en el 4,4% en promedio anual (frente al 4,6% en 2023), impulsada por el dinamismo de la demanda interna, el alza de precios en productos agrícolas y alimentos, y la depreciación del real afectando al alza el valor de insumos y bienes importados, que hicieron que el último trimestre de 2024 presentara una inflación interanual cercana al 4,8%, con lo que el riesgo inflacionario continúa presente en la economía (véase la Gráfica 3.2.3-a). De igual forma, la tasa de desempleo media se redujo hasta el 6,6% (7,8% en 2023), debido a la generación de empleo formal, especialmente en comercio y construcción.



Durante 2024, las cuentas públicas presentaron un déficit fiscal primario que se situó en el 0,6% del PIB (2,4% en 2023), tras el esfuerzo fiscal de reducción del gasto público no recurrente y la reforma fiscal para incrementar los ingresos tributarios. La deuda bruta del gobierno aumentó en 2,7 puntos porcentuales (pp) del PIB, representando el 76,5% (73,8% en 2023). Se trata de un deterioro que todavía mantiene el endeudamiento público en niveles altos, lo que representa una de las principales vulnerabilidades de la economía brasileña. En cuanto a los tipos de interés, en 2024, el Banco de Brasil continuó con la relajación de su política monetaria restrictiva en la primera mitad del año, situando el tipo de referencia (SELIC) en el 10,50% a final de mayo. No obstante, para el segundo semestre, tras el aumento de presiones inflacionarias, se subieron los tipos de interés, hasta finalizar el año en el 12,25%; esta tendencia ha continuado y ha llegado hasta el 15,00% en junio del 2025, denotando la preocupación por una nueva espiral de alza de precios en el corto plazo y un posible desajuste de expectativas.

Para 2025, las previsiones apuntan a una desaceleración de la economía brasileña como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria, una demanda interna y externa que pierden dinamismo, y el ajuste fiscal del gobierno en materia de gasto. Así, la previsión de

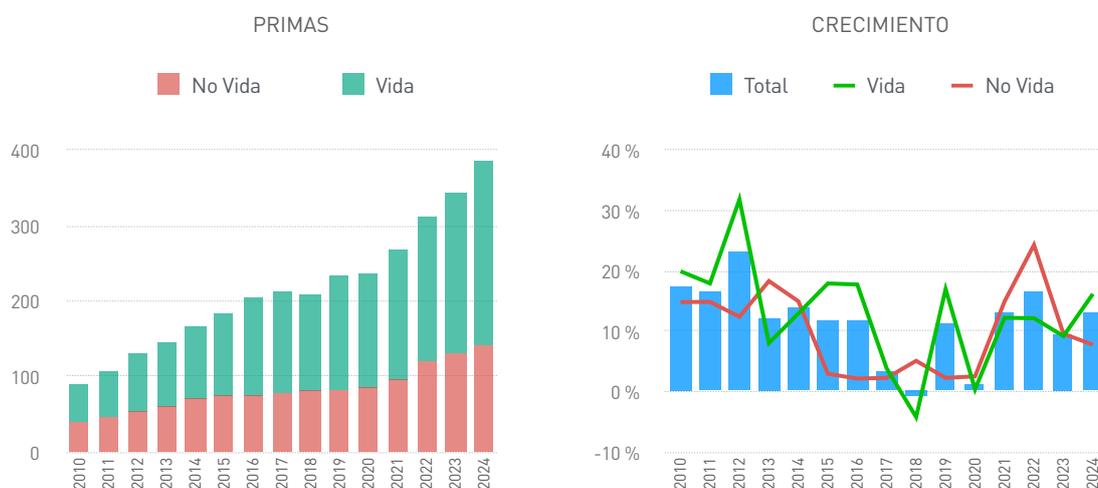
crecimiento del PIB brasileño por parte de la CEPAL se sitúa en un 2,3% en 2025 (2,0% en 2026), mientras que el Fondo Monetario Internacional la sitúa en un 2,0%. En el caso de MAPFRE Economics, la previsión es de un crecimiento económico en torno al 2,2% para 2025 y del 1,6% para 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

El desempeño del mercado asegurador brasileño volvió a ser muy positivo en 2024, alcanzando un volumen de primas de 385.851,6 millones de reales (71.558,3 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 12,9% y real del 8,2% (véanse la Tabla 3.2.3-a y la Gráfica 3.2.3-b). Ambos segmentos de mercado (Vida y No Vida) obtuvieron incrementos en los ingresos por primas, con tasas del 16,2% en el caso de Vida, y del 7,8% en el de No Vida. En total, las primas del ramo de Vida ascendieron a 243.719,5 millones de reales (45.199,1 millones de dólares), con un incremento real del 11,3%, que supone 6,9 pp más que el registrado en 2023. El producto *Vida gerador de beneficio libre* (VGBL), que acumula el 73,1% de las primas de Vida, obtuvo un alza real del 11,4% en 2024, mayor al 4,4% de 2023. Asimismo, los productos de Vida

Gráfica 3.2.3-b
Brasil: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de reales; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Tabla 3.2.3-a
Brasil: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de reales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	385.851,6	71.558,3	12,9	8,2
Vida	243.719,5	45.199,1	16,2	11,3
Vida individual y colectivo	65.464,4	12.140,7	15,9	11,0
VGBL ²	178.255,1	33.058,4	16,3	11,4
No vida	142.132,1	26.359,2	7,8	3,3
Automóviles	57.637,0	10.689,1	3,1	-1,2
Otros ramos	29.133,7	5.403,0	15,6	10,8
Accidentes	9.394,9	1.742,3	17,4	12,5
Incendio (Seguro Comprensivo)	11.245,0	2.085,5	15,1	10,3
Transportes	6.210,2	1.151,7	6,0	1,6
Crédito y caución	8.836,6	1.638,8	12,7	8,0
Agrarios	9.604,0	1.781,1	-4,3	-8,3
Responsabilidad civil	4.454,8	826,2	12,2	7,5
Transporte cascos	2.049,8	380,1	24,3	19,1
Riesgos especiales ³	1.954,1	362,4	-10,4	-14,1
Decesos	1.612,1	299,0	7,4	2,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

1/ Prêmio Emitido (Reg. Capitalização) + Prêmio Seguros

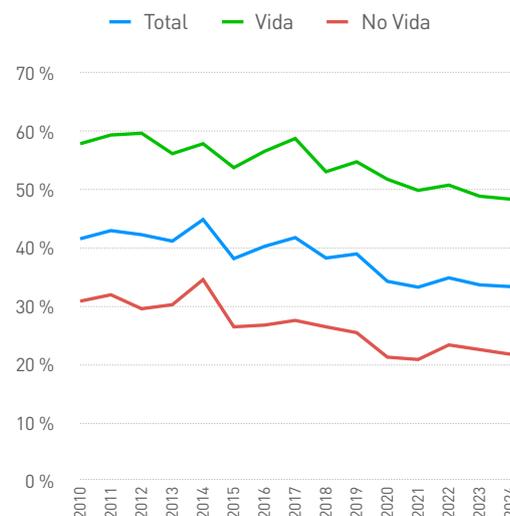
2/ Vida Gerador de Benefício Livre

3/ Petróleo, riesgos nucleares y satélites

distintos al VGBL crecieron a una tasa real del 11,0%, lo que supone 6,6 pp más que en 2023. El segmento de los seguros de No Vida, por su parte, alcanzó un volumen de primas de 142.132,1 millones de reales (26.359,2 millones de dólares), lo que supone una subida nominal del 7,8% y real del 3,3%. Salvo los seguros Agrarios y de Riesgos especiales, que tuvieron un descenso en primas del -4,3% y -10,4%, respectivamente, todos los demás ramos de este segmento muestran incrementos nominales, mientras que, en términos reales, hay que añadir la caída del ramo de Automóviles (-1,2%). De igual forma, destacan los crecimientos de los ramos de Transportes Cascos (con un 24,3% nominal), Accidentes (17,4%) y Otros Ramos (15,6%).

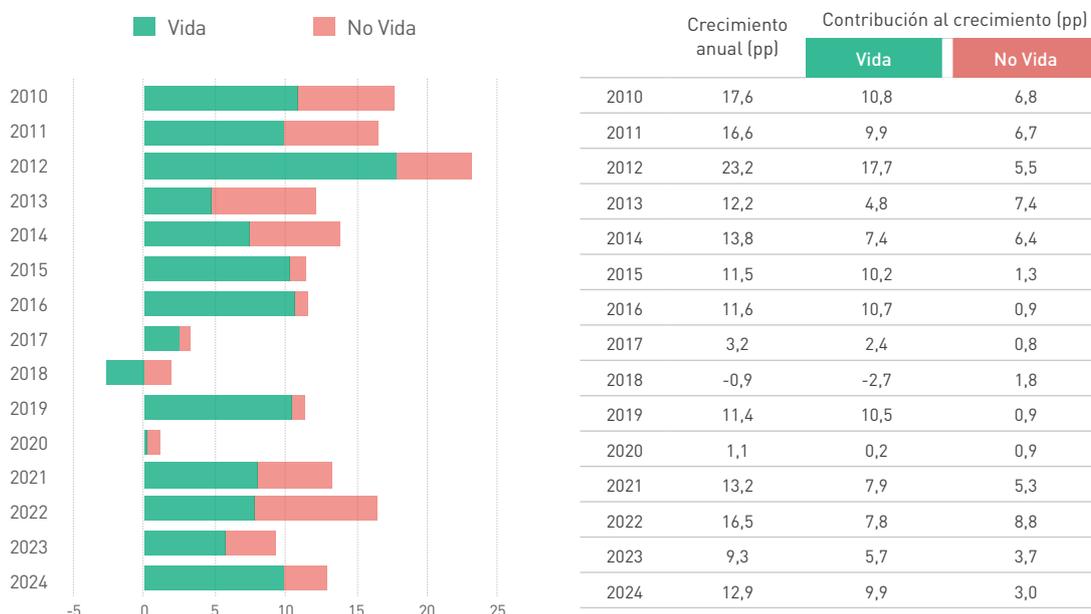
Por otra parte, al analizar la evolución en los últimos catorce años de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado brasileño de seguros respecto al conjunto del mercado latinoamericano, la cual

Gráfica 3.2.3-c
Brasil: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.2.3-d
Brasil: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

se ilustra en la Gráfica 3.2.3-c, se observa que, aunque dicha proporción es con mucha diferencia la mayor de la región, ha tendido a reducirse pasando del 41,5% en 2010 al 33,3% en 2024. En particular, la participación en el segmento de Vida se ha reducido desde el 57,8% en 2010 hasta alcanzar el 48,4% en 2024, en tanto que en el segmento de No Vida lo ha hecho desde el 30,8% hasta el 21,7% en ese lapso.

Por lo que se refiere a las contribuciones de los diferentes segmentos del mercado al crecimiento nominal del sector asegurador brasileño en 2024, puede destacarse que del 12,9% obtenido en ese año, la aportación más importante ha provenido del segmento de los seguros de Vida, con 9,9 pp, mientras que los ramos de No Vida contribuyeron con los restantes 3,0 pp a dicho crecimiento (véase la Gráfica 3.2.3-d). Debe destacarse que, salvo por el año 2018, a lo largo del período analizado (2010-2024), ambos segmentos de aseguramiento han contribuido positivamente al crecimiento de la actividad aseguradora en Brasil.

Como se ha señalado en versiones anteriores de este informe, debe puntualizarse que, a la cifra relativa a las primas de seguros antes referida, deben añadirse las primas de los seguros de Previsión Privada, Salud (bajo control de la Agencia Nacional de Saude Suplementar, ANS) y Capitalización. De esta forma, como se resume en la Tabla 3.2.3-b, en los productos previsionales comercializados por las aseguradoras en Brasil (sin incluir las contribuciones de las entidades abiertas de previsión privada, EAPP), se observa una variación de los ingresos registrados del 7,3% en 2024 respecto al ejercicio anterior, hasta los 17.845, 8 millones de reales (3.309,6 millones de dólares). Por su parte, las aseguradoras de Salud obtuvieron un volumen de primas de 79.237,1 millones de reales (14.695,0 millones de dólares), en tanto que el segmento de Capitalización ingresó 31.997,3 millones de reales (5.934,1 millones de dólares), aumentando un 7,3% con respecto al año previo. Así, los ingresos totales en el año 2024 de todos los segmentos del mercado ascendieron a 514.931,7 millones de reales (95.496,9 millones de dólares), con un incremento nominal del 12,5% respecto del año previo.

Tabla 3.2.3-b
Brasil: primas y contribuciones del seguro privado, 2024

Ramo	Millones de reales	Millones de USD	Crecimiento 2022-2023 (%)
Seguros	385.851,6	71.558,3	12,9
Previsión Privada	17.845,8	3.309,6	7,3
Seguro de Salud	79.237,1	14.695,0	13,9
Capitalización	31.997,3	5.934,1	7,3
Total	514.931,7	95.496,9	12,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados la y la Agencia Nacional de Saude Suplementar, ANS)

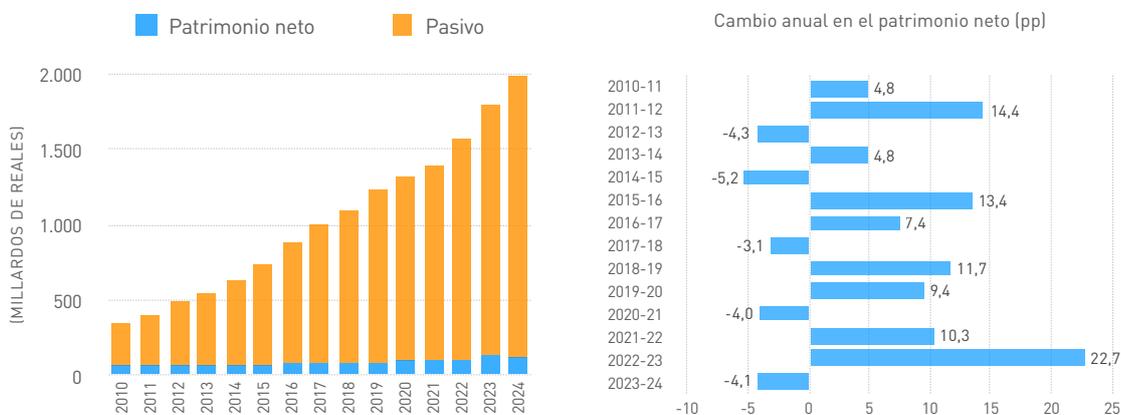
Balance y fondos propios

La evolución del tamaño del balance agregado para el conjunto de las entidades aseguradoras operando en Brasil en el período 2010-2024 se muestra en la Gráfica 3.2.3-e. De acuerdo con estos datos, los activos totales del sector se ubicaron en 1.997,2 millardos de reales (323.315,1 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto alcanzó los 128,7 millardos de reales (20.831,9 millones de dólares), con un decrecimiento del -4,1 pp respecto del valor que se había tenido en 2023. De igual forma, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador de Brasil, medidos sobre los activos totales, presentan una tendencia decreciente, pasando de valores del 18,2% en 2010, a representar el 6,4% sobre el total del activo en el año 2024.

Inversiones

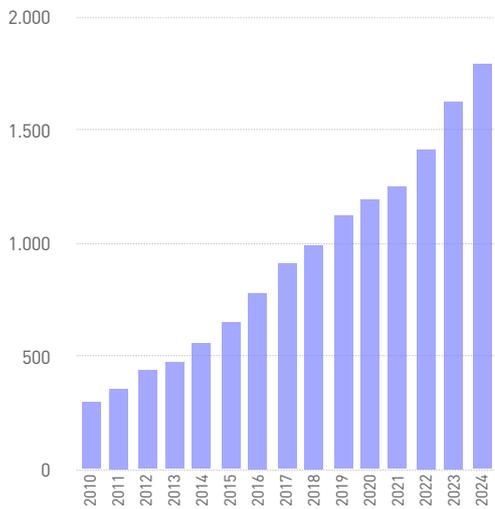
En las Gráficas 3.2.3-f, 3.2.3-g y 3.2.3-h se presenta la evolución y la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora brasileña a lo largo del período 2010-2024. En este sentido, en 2024, las inversiones alcanzaron 1.793,7 millardos de reales brasileños (290.362,4 millones de dólares), concentrándose principalmente en fondos de inversión (88,2%) y, en una proporción significativamente menor, en instrumentos de deuda (8,2%), renta variable (3,3%), y tesorería (0,3%). Del análisis de la cartera agregada del sector asegurador de Brasil puede destacarse el alto porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión, el cual aumenta tanto en valores absolutos como en valores relativos respecto al resto de inversiones a lo largo del período

Gráfica 3.2.3-e
Brasil: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-f
Brasil: inversiones del mercado asegurador (millardos de reales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

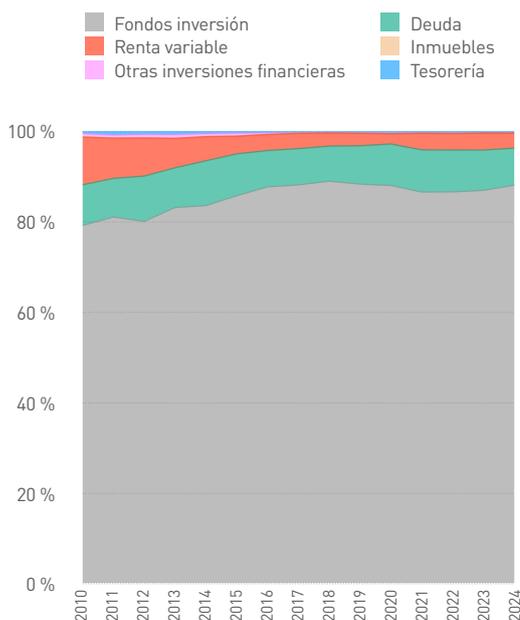
Tabla 3.2.3-c
Brasil: evolución de la estructura de las inversiones por activos subyacentes (composición, %)

Año	Renta fija	Renta variable	Inmuebles	Otras inversiones
2011	89,2 %	9,4 %	0,4 %	1,0 %
2012	89,4 %	9,4 %	0,4 %	0,9 %
2013	91,3 %	7,1 %	0,4 %	1,1 %
2014	93,3 %	5,5 %	0,4 %	0,9 %
2015	94,7 %	4,0 %	0,3 %	1,0 %
2016	95,1 %	4,3 %	0,2 %	0,4 %
2017	95,2 %	4,3 %	0,2 %	0,3 %
2018	95,4 %	4,1 %	0,2 %	0,3 %
2019	94,2 %	5,3 %	0,1 %	0,4 %
2020*	92,8 %	6,5 %	0,2 %	0,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

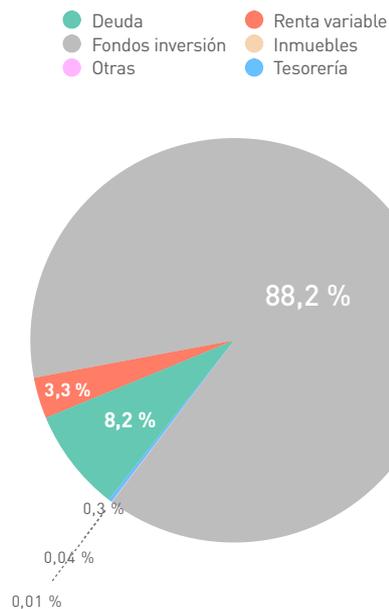
* Último dato disponible

Gráfica 3.2.3-g
Brasil: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-h
Brasil: estructura de las inversiones, 2024 (%)



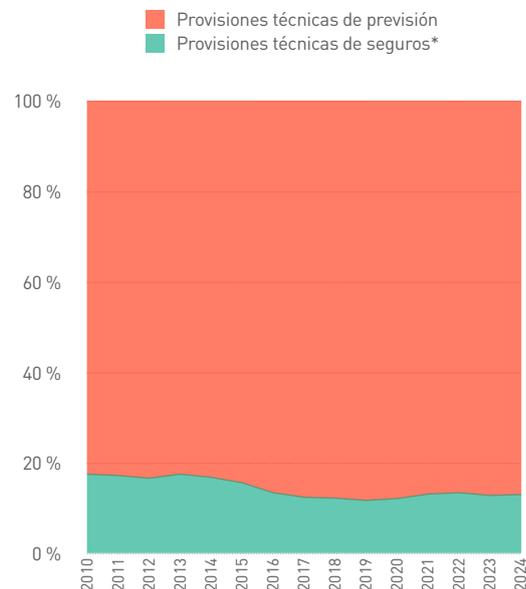
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

2010-2024, pasando de 79,3% al 88,2% en los últimos quince años. La Tabla 3.2.3-c presenta la evolución de la estructura de las inversiones considerando los activos subyacentes gestionados a través de fondos de inversión, los cuales se concentran básicamente en instrumentos de renta fija y que, en 2020 (último año del que se dispone de esta información), suponían el 92,8% de las inversiones.

Provisiones técnicas

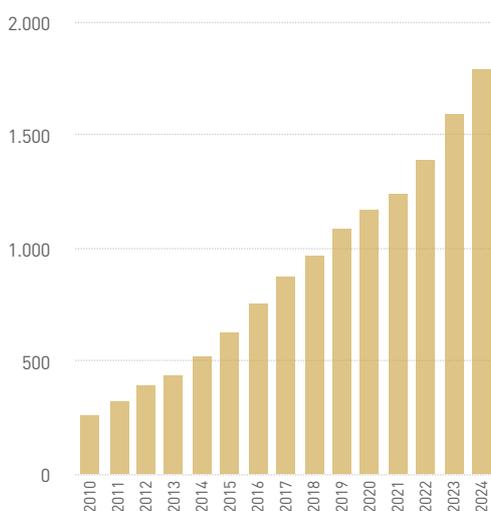
Por otra parte, las Gráficas 3.2.3-i, 3.2.3-j y 3.2.3-k ilustran la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador brasileño a lo largo del período 2010-2024. Conforme a estos datos, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 1.787,5 millardos de reales (289.359,3 millones de dólares), representando las asociadas al segmento de los seguros de Vida en torno al 86,9% de las provisiones totales, si se considera en el cálculo del porcentaje las provisiones del denominado negocio de previsión. Aunque el seguro VGBL (*Vida gerador de benefício livre*) está contabilizado como un producto de seguro por razones regulatorias y fiscales, su naturaleza es similar a la de un producto de previsión. De

Gráfica 3.2.3-j
Brasil: estructura de las provisiones técnicas (%)



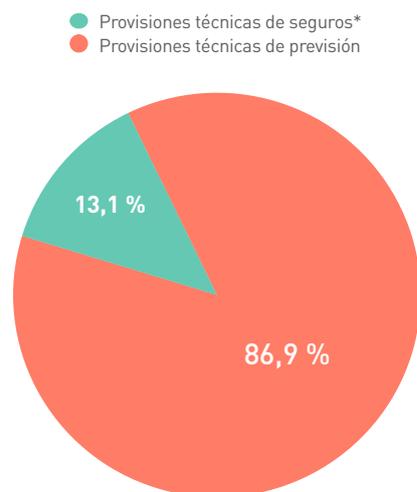
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)
* Sin VGBL

Gráfica 3.2.3-i
Brasil: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de reales)



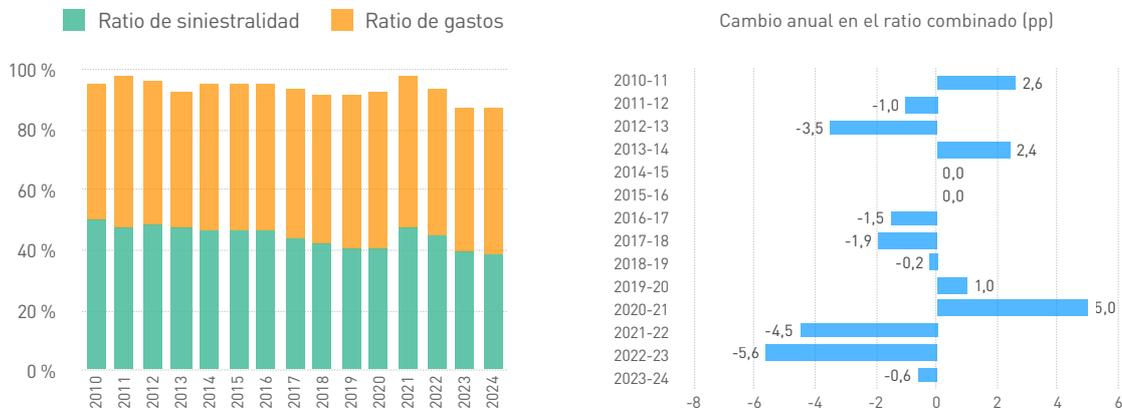
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-k
Brasil: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)
* Sin VGBL

Gráfica 3.2.3-l
Brasil: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

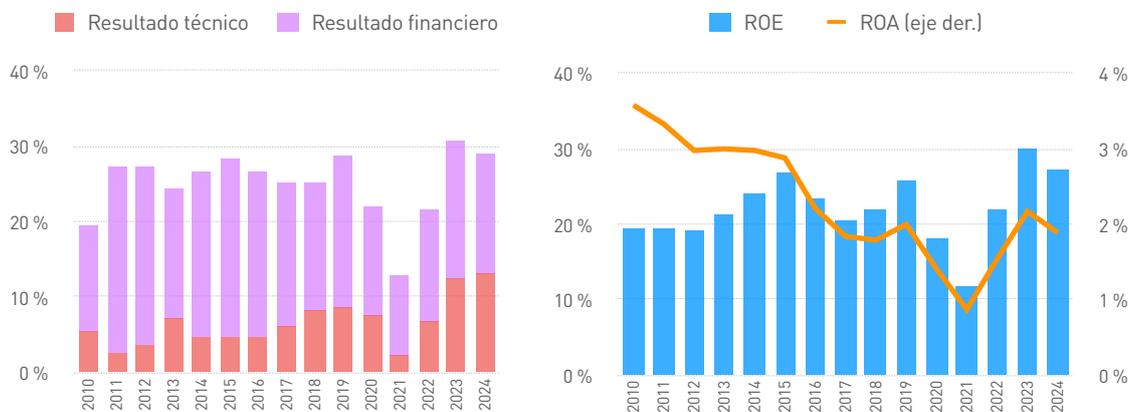
esta forma, si se clasifican las provisiones de este producto junto con las de otros productos previsionales, se observa que, a lo largo del período 2010-2024, dichas provisiones han ido en aumento, pasando de representar el 82,4% del total en 2010 al 86,9% en 2024.

Desempeño técnico

La información relativa al ratio combinado agregado para todos los ramos de aseguramiento del mercado asegurador de Brasil

durante 2010-2024, se presenta en la Gráfica 3.2.3-l. De acuerdo con estos datos, se observa que después del importante incremento del indicador en 2021 como consecuencia del impacto de la pandemia, el ratio combinado ha descendido progresivamente en los años siguientes, hasta situarse en el 86,9% en 2024, el más bajo de todo el período analizado. Esta mejora en el desempeño técnico del sector, en 2024, se explica tanto por la reducción del ratio de siniestralidad (-1,0 pp) como por la caída en el ratio de gastos (-0,4 pp).

Gráfica 3.2.3-m
Brasil: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Resultados y rentabilidad

La mejora del desempeño técnico del mercado asegurador brasileño en 2024 ha sido contrarrestada con un descenso del -6,5% en el resultado financiero, dando un resultado neto del sector de 35.911,1 millones de reales (6.659,9 millones de dólares), un -1,7% menor al del ejercicio anterior. De esta forma, los indicadores de rentabilidad del sector asegurador en Brasil, en 2024, que se presentan en la Gráfica 3.2.3-m, mostraron disminuciones respecto al año previo. Por una parte, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 27,3%, frente al 30,0% de 2023, en tanto que el retorno sobre activos (ROA) alcanzó el 1,9% en 2024, lo que supone un descenso de 0,3 pp respecto al registrado el año anterior.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.2.3-n se muestran las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Brasil durante el período de análisis (2010-2024). De acuerdo con estos datos, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 3,3%, con un ligero descenso de -0,2 pp respecto a 2023 y un aumento acumulado de 1,0 pp en relación a 2010. El índice de penetración (considerando solo las primas derivadas de la actividad aseguradora) creció de forma ininterrumpida entre 2010 y 2016, en línea con la tendencia promedio registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto, pero mostrando decrecimientos en 2018, 2020, 2021 y 2023, y aumentos en 2019, 2022 y 2024, los cuales, en conjunto, han mantenido el indicador estable a partir de 2016.

El nivel de densidad del seguro (primas per cápita) se ubicó en 1.820,1 reales (337,5 dólares), un 12,5% más que el valor observado en 2023 (1.618,2 reales), con un desempeño similar en ambos segmentos de mercado (Vida y No Vida). Debe señalarse que la densidad medida en moneda local ha tenido una tendencia creciente a lo largo de 2010-2024, con un único descenso en 2018. Por último, debido a la mayor dinámica de los seguros Vida en 2024, el nivel de profundización (medido como la relación entre las primas de los seguros de Vida y las primas totales) tuvo un ligero incremento de 1,8 pp en 2024, situán-

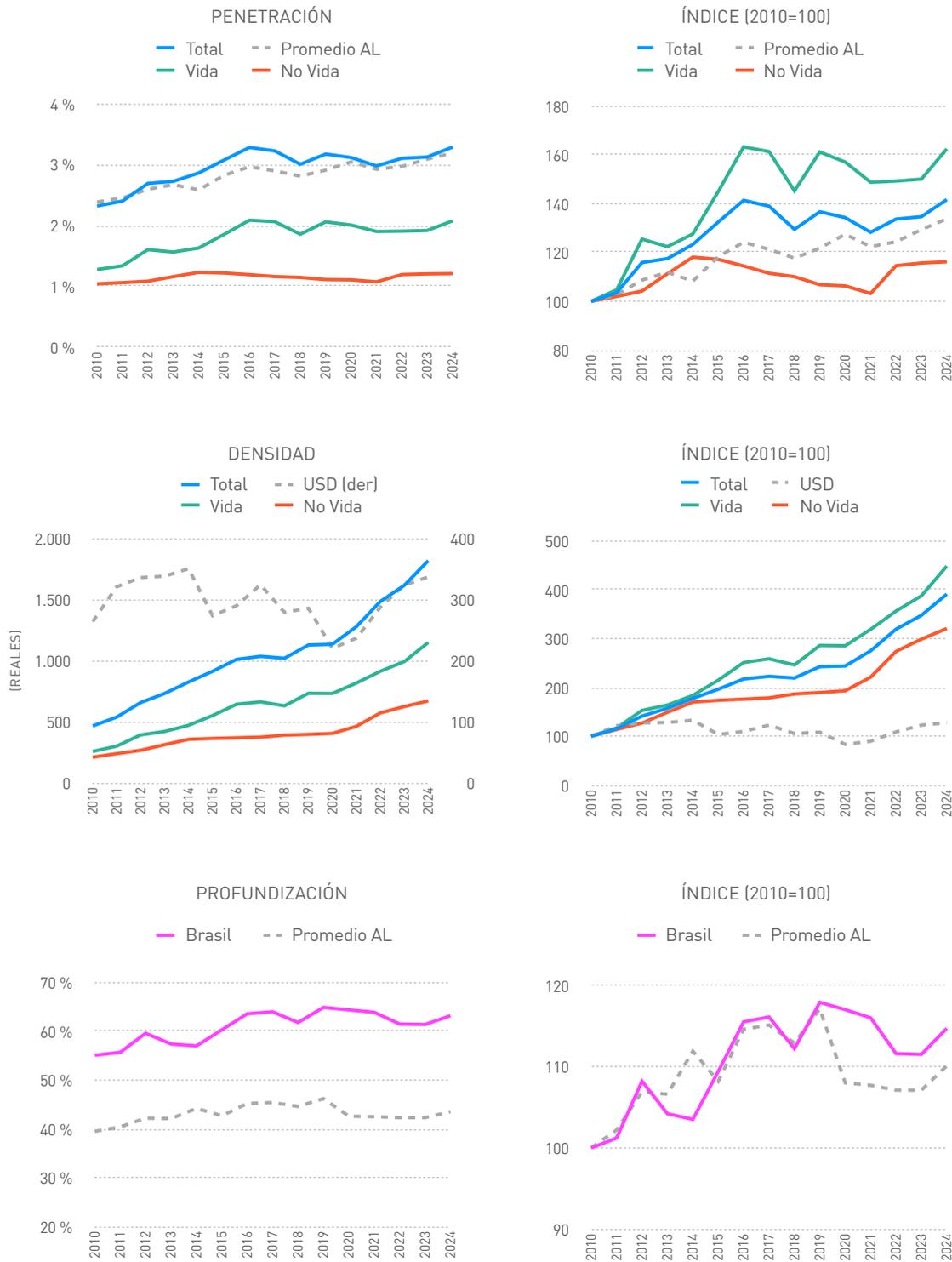
dose en el 63,2%. De esta forma, el indicador se situó 8,1 pp por encima del valor observado en 2010, y está muy por encima de los valores promedio observados en la región de América Latina.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

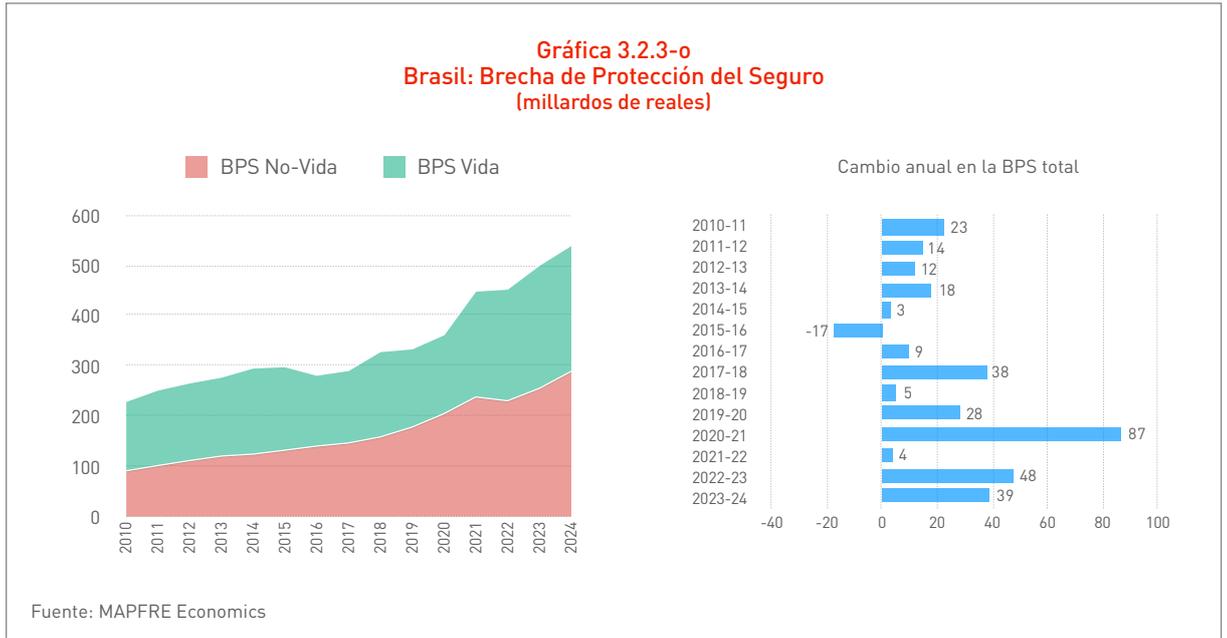
En la Gráfica 3.2.3-o se presenta la actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Brasil a lo largo del período 2010-2024. En 2024, la BPS se situó en 539,3 millardos de reales (100,0 millardos de dólares), monto equivalente a 1,4 veces el mercado asegurador realmente existente al cierre de 2024. En cuanto a su estructura en 2024, el 46,5% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (250,6 millardos de reales), en tanto que el restante 53,5% correspondió a la brecha en el segmento de los seguros de No Vida (288,7 millardos de reales), debiendo puntualizarse que, a lo largo del período 2010-2024, la participación de los seguros de Vida en la BPS se redujo en 13,9 pp. Así, el mercado potencial de seguros en Brasil, en 2024 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 925,1 millardos de reales (171,6 millardos de dólares); es decir, 2,4 veces el mercado asegurador total en Brasil en ese año (véase la Gráfica 3.2.3-p).

De manera complementaria en el análisis, la Gráfica 3.2.3-q presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real. En líneas generales, esta relación muestra una tendencia decreciente a lo largo del período analizado, manteniéndose a la baja en Vida, aunque con ligeros aumentos de 2018 a 2021, y presentando una subida progresiva en el segmento de No Vida a partir de 2014, que revirtió en 2022 gracias al importante incremento de negocio de este segmento en ese año, volviendo a aumentar ligeramente (0,1 pp) en 2024. En una perspectiva de medio plazo, considerando la totalidad del período analizado (2010-2024), la brecha de aseguramiento pasó de 2,5 a 1,4 veces el mercado real, en tanto que el múltiplo para el mercado de Vida se redujo de 2,8 a 1,0, y el correspondiente a los seguros de No Vida se situó en 2,0 veces en 2024 (2,2 en 2010). En la Gráfica 3.2.3-r se presenta de forma esquemática la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio

Gráfica 3.2.3-n
Brasil: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, reales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



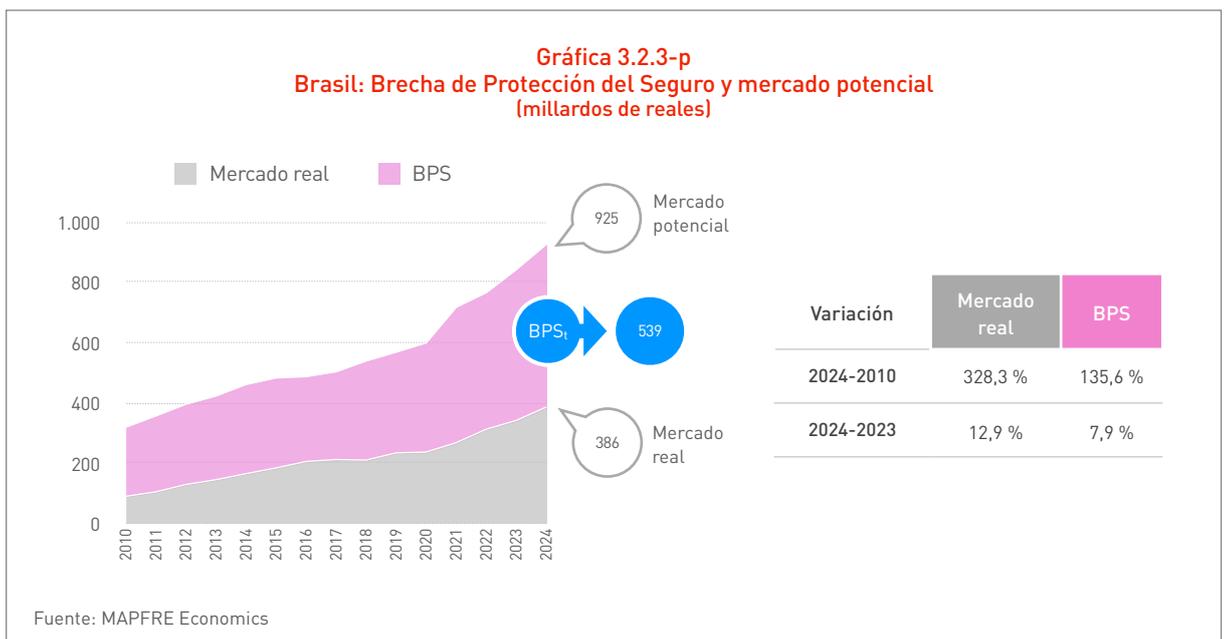
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)



de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador brasileño entre 2010 y 2024. En este análisis se confirma la sustancial mejoría en el cierre de la brecha correspondiente al segmento de los seguros de Vida a lo largo de la pasada década, en tanto que en el caso del segmento de No Vida la BPS permanece sin apenas cambios respecto a 2010.

Ahora bien, en la Gráfica 3.2.3-s se ilustra la actualización del ejercicio de evaluación realizado respecto a la capacidad del mercado asegurador brasileño para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando

para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar dicha brecha a lo largo de los siguientes diez años. Al respecto, el mercado de seguros brasileño creció a una tasa anual promedio de 8,9% a lo largo del período analizado (2014-2024), con una tasa anual de 10,0% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 7,2% para el caso de los seguros de No Vida. De esta manera, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento



Gráfica 3.2.3-q
Brasil: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



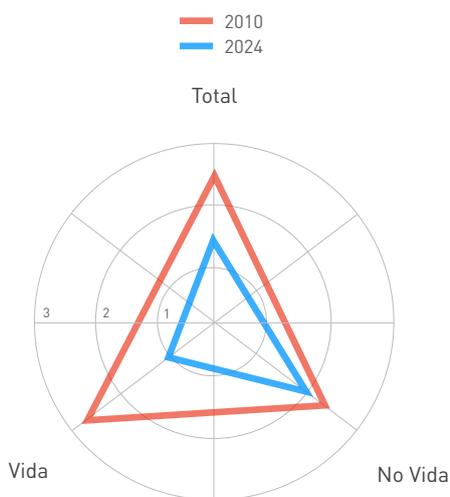
Fuente: MAPFRE Economics

del mercado asegurador brasileño sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida, pero no así en los seguros de No Vida, para los cuales dicho ritmo de crecimiento sería insuficiente en -4,6 pp; insuficiencia que mostró un aumento de 1,1 pp con respecto a la observada en el ejercicio efectuado el año previo.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.2.3-t, se presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el caso del sector asegurador en Brasil, comparado con el correspondiente al promedio del mercado asegurador total de la región latinoamericana. El IEM, como antes se ha indicado, es un indicador que se emplea en este informe como una medida de la tendencia observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros. En el caso de Brasil, el indicador muestra una tendencia general positiva a lo largo del período 2005-2024, con descensos puntuales en 2018, 2021 y 2023, pero recuperando su dinámica en 2024. De esta forma, el indicador diverge positivamente de la tendencia promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos en ese período.

Gráfica 3.2.3-r
Brasil: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real

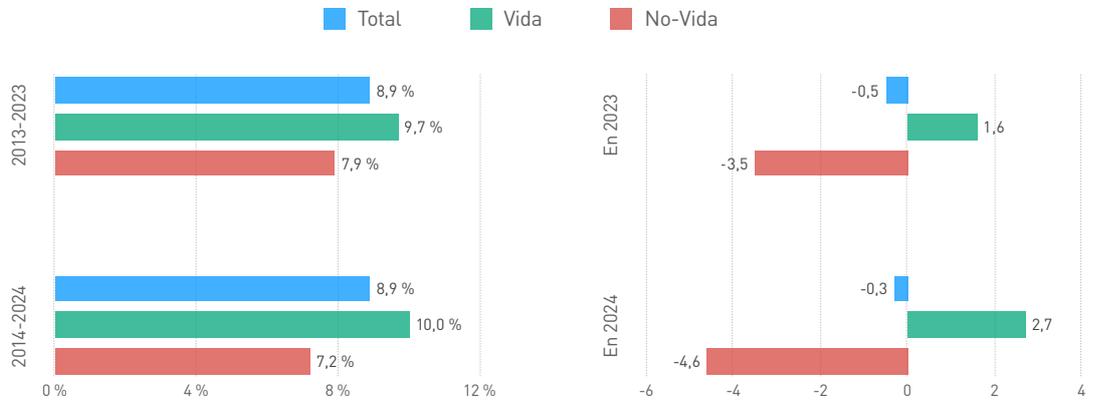


Fuente: MAPFRE Economics

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.2.3-u ilustra la situación del mercado asegurador brasileño en comparación con la media de los mercados de seguros de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales antes analizados. En este sentido, se observa que, en todas sus dimensiones estructurales, el mercado brasileño se encuentra por encima de la media de la región, especialmente en lo que a profundización e IEM se refiere. Ahora bien, el análisis de dispersión que ilustra el desarrollo del mercado durante el período de análisis

Gráfica 3.2.3-s
Brasil: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



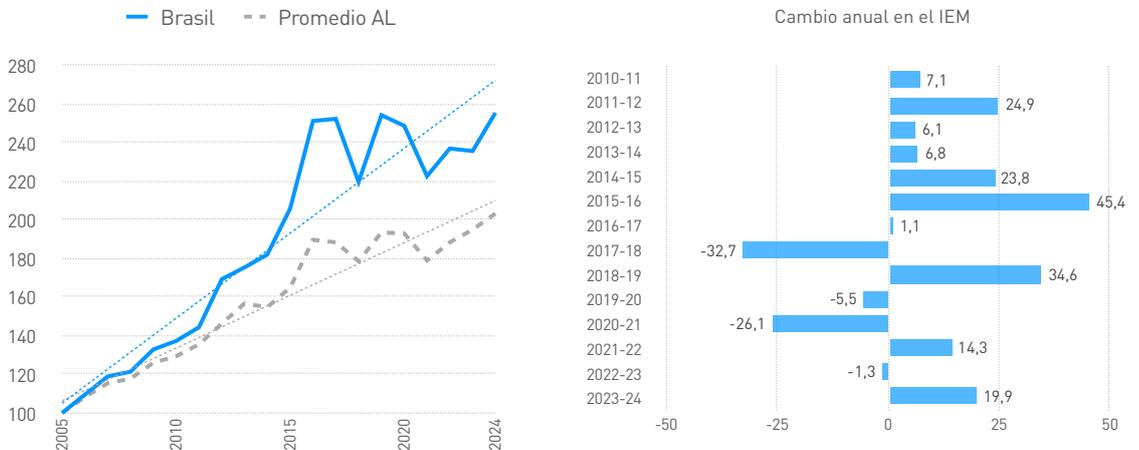
Fuente: MAPFRE Economics

confirma que el sector asegurador de Brasil ha mostrado una evolución que ha sido equilibrada, con mejoras tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como en los niveles de profundización (dimensión cualitativa), a pesar de la retracción que se ha producido de 2020 a 2023 en este último indicador, que ha vuelto a mejorar en 2024.

Rankings del mercado asegurador

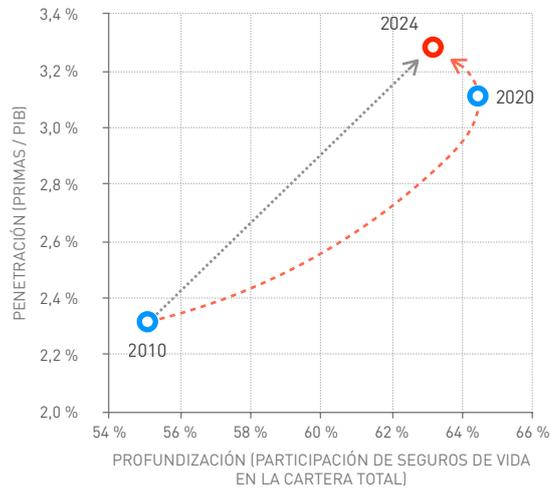
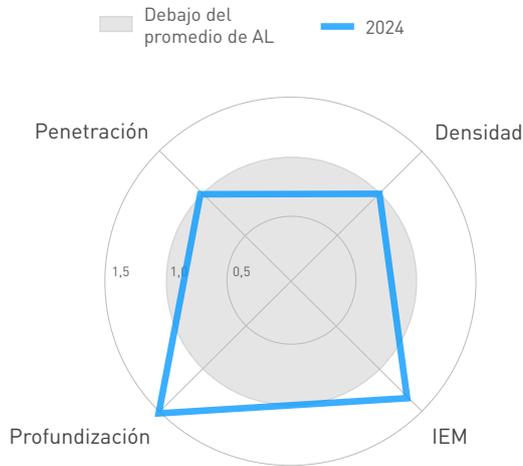
Al cierre de 2024 operaban en el sector asegurador brasileño 143 entidades aseguradoras, 14 reaseguradoras locales, 18 empresas de capitalización y 13 entidades abiertas de previsión privada (EAPP). Respecto a las entidades aseguradoras, el nivel de concentración, según los valores del índice Herfindahl, ha fluctuado en el período analizado (2010-2024) en torno a los 600

Gráfica 3.2.3-t
Brasil: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.3-u
Brasil: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



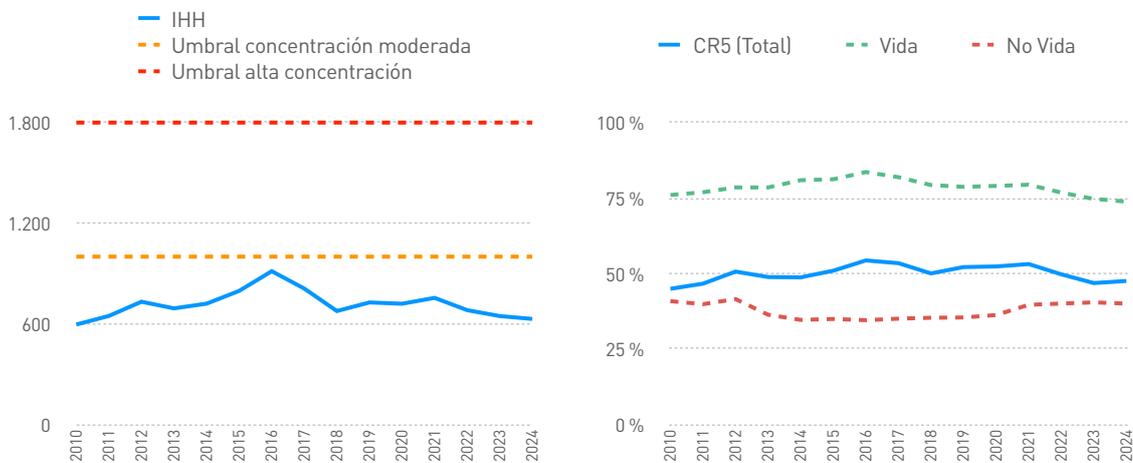
Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

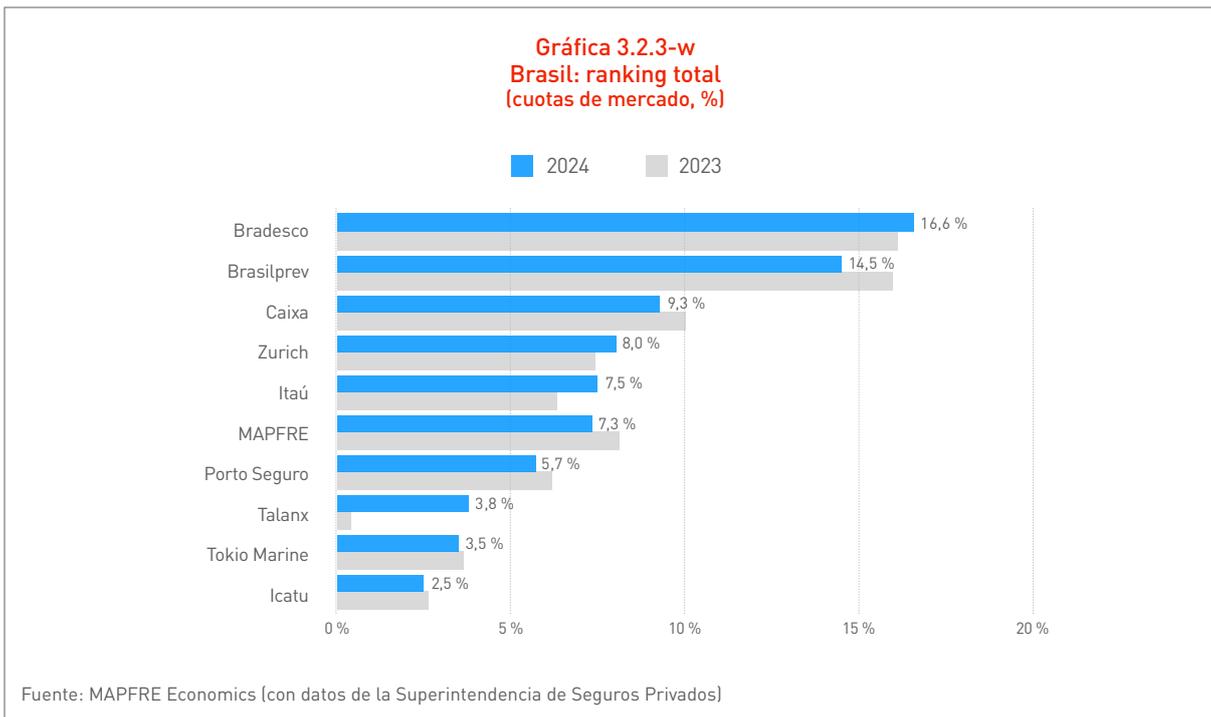
puntos, con una tendencia decreciente a partir de 2016, y manteniéndose por debajo del umbral que indicaría el inicio de niveles moderados de concentración, por lo que puede afirmarse que se trata de un mercado altamente competitivo. Así, en 2024, el índice Herfindahl se ha situado

en 628,4 puntos (645,5 en 2023), en tanto que el índice CR5 ha aumentado ligeramente en 2024, ubicándose en el 47,5%. Como puede apreciarse en la Gráfica 3.2.3-v, la concentración es mayor en el segmento de los seguros de Vida (73,8%) que en el de No Vida (40,0%).

Gráfica 3.2.3-v
Brasil: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



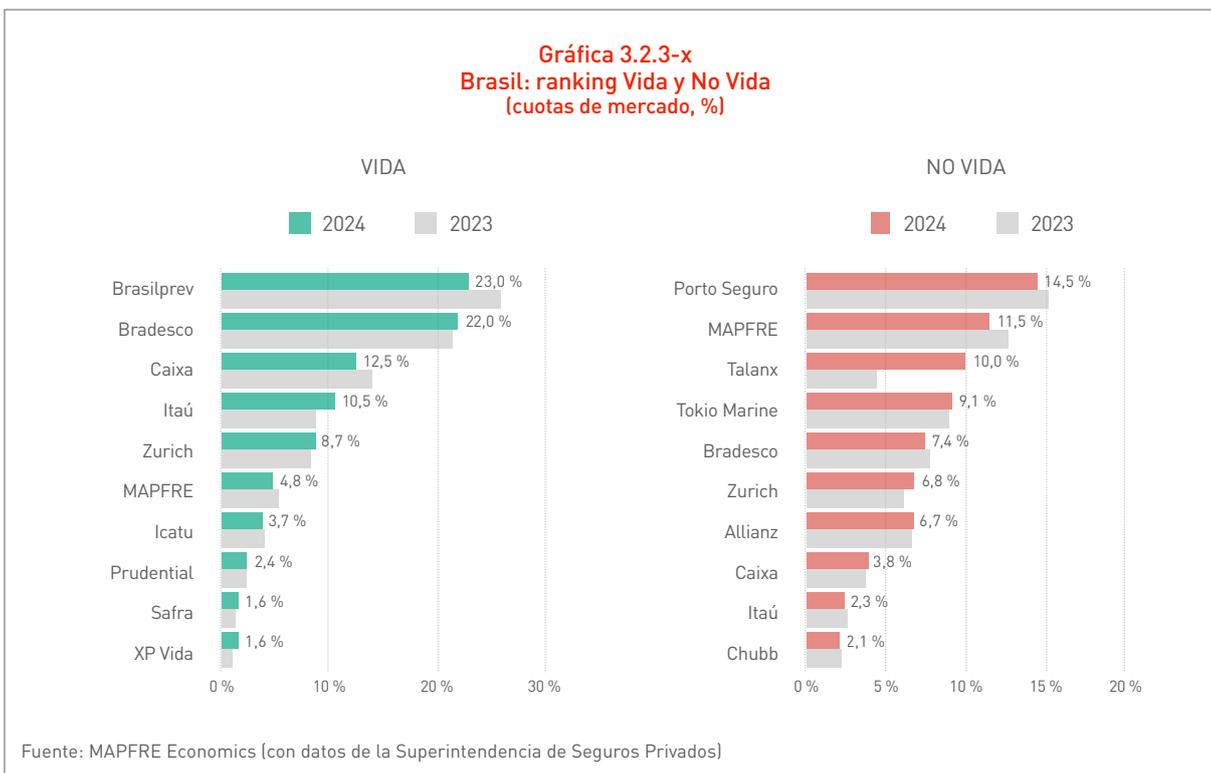
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)



Ranking total

Por lo que se refiere al ranking total de grupos aseguradores operando en el mercado brasileño, en 2024, este fue liderado por Bradesco, con una cuota de mercado del 16,6%. Brasilprev ocupa la segunda posición, acumulando el 14,5 % de las primas, y Caixa

se mantiene la tercera, con una cuota del 9,3%, lo que supone un descenso de 0,7 pp en su cuota respecto al año anterior. Por su parte, Zurich (con una cuota del 8,0%) e Itaú (7,5%) ascienden un puesto cada uno, y MAPFRE (7,3%) se sitúa en el sexto lugar. Porto Seguro se mantiene séptimo lugar, y Tokio Marine (3,5%) e Icatu (2,5%) bajan un puesto



cada uno. Destaca el ascenso de Talanx (con una cuota de mercado del 3,8%), que tras la adquisición del negocio de Liberty asciende tres posiciones en la clasificación (véase la Gráfica 3.2.3-w).

Rankings No Vida y Vida

Por otra parte, el ranking de grupos No Vida, este sigue liderado por Porto Seguro, con una cuota del 14,5%, seguido de MAPFRE, que acumula el 11,5% de las primas. Tras la adquisición de Liberty, Talanx (con una cuota del 10,0%) asciende 5 puestos en el ranking, desplazando a Tokio Marine (9,1%) y Bradesco (7,4%) un puesto cada uno, mientras que Zurich mantiene el sexto lugar. Allianz (6,7%) baja dos puestos en la clasificación, mientras que Caixa e Itaú ascienden una posición cada uno, y Chubb sube tres puestos. Respecto a la clasificación del segmento de los seguros de Vida, Brasilprev (con una participación del 23,0% en las primas de este segmento) continúa siendo el líder, seguido de Bradesco (22,0%) y Caixa (12,5%), que juntos acumulan el 57,5% de las primas. En el ranking de Vida todas las aseguradoras mantienen las mismas posiciones que en 2023 (véase la Gráfica 3.2.3-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los ajustes en la regulación de la actividad aseguradora en 2024, cabe destacar la promulgación de la Ley N.º 15.040 de 2024 (Ley del Contrato de Seguro), objeto del Proyecto de Ley N.º 3.555 de 2004. La nueva ley pretende mitigar asimetrías, generar confianza en los contratos, incrementar la demanda de seguros y hacer crecer el mercado, incorporando principios de ética contractual y de implementación del Orden Económico Constitucional en diversas disposiciones jurídicas, entre ellas las relativas a la regulación de pérdidas y agravación de riesgos.

La Ley de Contrato de Seguro, junto con la Ley Complementaria n.º 213, sancionada a principios de 2025, representan la mayor reforma del sector en décadas. La Ley complementaria 213/2025 regula el funcionamiento de las cooperativas de seguros y de los grupos mutualistas, ampliando la competencia y promoviendo la protección patrimonial de los pequeños empresarios y consumidores, además de promover una amplia reforma del Sistema

Nacional de Seguros Privados y ampliar los instrumentos de supervisión a disposición de la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP). Esta Ley, en su aspectos más relevantes: (i) modifica el Decreto-Ley No. 261 del 28 de febrero de 1967, para establecer las reglas a las que están sujetas las compañías de capitalización; (ii) modifica la Ley Complementaria No. 109 del 29 de mayo de 2001 (Ley de Pensiones Complementarias), para establecer los casos de exención de autorización para los actos relacionados con la elección y toma de posesión de directores y miembros de juntas estatutarias de entidades abiertas de pensiones complementarias; (iii) modifica la Ley No. 10.190 del 14 de febrero de 2001, para regular la responsabilidad de los directores, los regímenes especiales de insolvencia y las medidas preventivas aplicables a las compañías cooperativas de seguros y los administradores de operaciones mutuales de protección de activos; (iv) modifica la Ley Complementaria n.º 126, de 15 de enero de 2007 (Ley de Reaseguros), para regular la contratación de operaciones de reaseguro por las cooperativas de seguros y las administradoras de operaciones de protección mutua de activos; (v) modifica la Ley n.º 12.249, de 11 de junio de 2010, para regular la Tasa de Inspección de los Mercados de Seguros y Reaseguros, de Protección Mutua de Activos, de Capitalización y de Previsión Complementaria Abierta; y (vi) establece reglas y condiciones para la regularización del estatuto de determinadas asociaciones.

A continuación, se enumeran otras leyes y normas regulatorias sobre seguros aprobadas en 2024:

- Ley N.º 14.803/2024, de 10 de enero de 2024, objeto del Proyecto de Ley N.º 5.503/2019, que autoriza a los participantes y beneficiarios de planes complementarios de pensiones a elegir el régimen fiscal (progresivo o regresivo) al recibir beneficios o retirar los montos acumulados.
- Ley n.º 14.967/2024, de 09/09/2024, objeto del Proyecto de Ley Sustitutivo de la Cámara de los Diputados al Proyecto de Ley del Senado (PLS) n.º 135/2010, que instituyó el Estatuto de la Seguridad Privada y de la Seguridad de las Instituciones Financieras con disposiciones relativas al seguro de

Vida para los guardias de seguridad, y a la fianza de garantía que podrán contratar las empresas de seguridad privada para el cumplimiento de sus obligaciones laborales, tributarias, previsionales y de responsabilidad civil.

- Ley n° 15.042/2024, de 11/12/2024, objeto del Proyecto de Ley n° 182, de 2024, que regula el mercado de carbono, modificada por la Ley n° 15.076/2024, de 26/12/2024, objeto del Proyecto de Ley n° 6012, de 2023, y que estableció el valor mínimo obligatorio de las reservas técnicas y provisiones que deben aplicarse en la adquisición de créditos de carbono por entidades supervisadas por la SUSEP.
- Ley Complementaria n° 207, de 16 de mayo de 2024, objeto del Proyecto de Ley 233/2023, tenía por objeto establecer el Seguro Obligatorio de Protección a las Víctimas de Accidentes de Tránsito (SPVAT) a partir de 2025. Sin embargo, fue derogada por la Ley Complementaria n° 211, de 30 de diciembre de 2024, antes de la implantación del nuevo seguro.

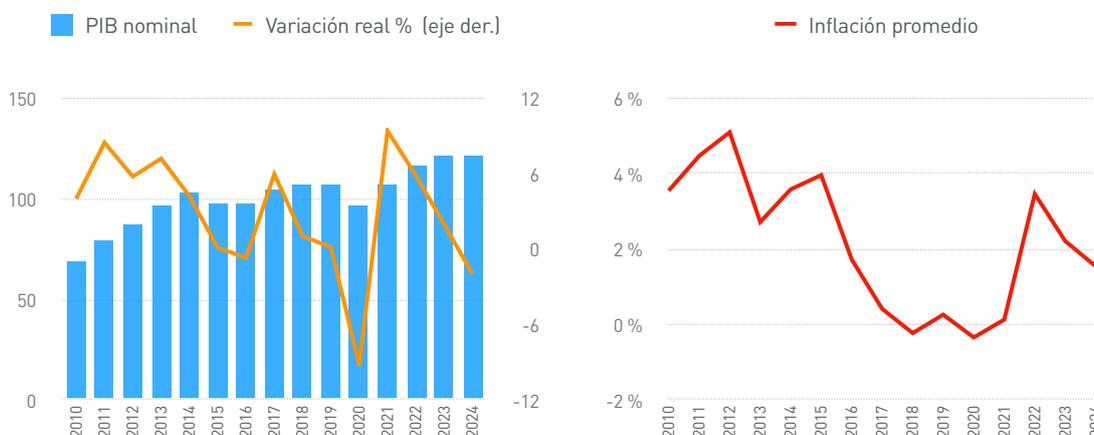
Entre los temas prioritarios incluidos en el Plan de Regulación de la SUSEP para 2025 está la reglamentación de la Ley 15.040/2024 (Ley de Contrato de Seguro). La SUSEP trabajará en el desarrollo de una normativa que garantice mayor seguridad jurídica y transparencia en las relaciones entre consumidores y empresas. La SUSEP también revisará la normativa de reaseguro para dar cumplimiento a la Ley 15.040 de 2024 y, en su caso, el informe final del Grupo de Trabajo de Política Nacional de Reaseguro. Otro de los asuntos prioritarios es la reglamentación de la Ley emitida como resultado de la aprobación del PLP 143/2024 (Ley complementaria 213/2025) antes mencionada. Por otro lado, entre las acciones clave también se incluyen regulaciones que afectan a los corredores de seguros, incluyendo normas para las entidades autorreguladoras del mercado de corretaje y para las instituciones educativas que imparten cursos y realizan exámenes de licencia.

3.2.4 Ecuador

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía ecuatoriana se contrajo un -2,0% (tras registrar una expansión de 2,3% el año previo), como resultado de la caída de la demanda interna (el consumo privado disminuyó -1,3%, con un impuesto a las ventas que subió del 12% al 15%), mientras que las exportaciones aumentaron, especialmente la de derivados del petróleo, a pesar del cierre del bloque petrolero ITT (véase la Gráfica 3.2.4-a). Asimismo, el desempleo ha retrocedido ligeramente, en 2024, hasta un 3,9% (frente al 4,1% en 2023); si bien la evolución positiva de este indicador tiene su base en el aumento de los empleos informales, se pone de manifiesto también la dificultad del sector formal para generar puestos de trabajo, ya que aún no vuelven al nivel previo a la pandemia del Covid-19. Por otra parte, en 2024, la balanza comercial se fortaleció, registrando un superávit que se sostuvo en las exportaciones no petroleras (banano, camarón y cacao), unido al superávit petrolero que, pese a la caída en la producción de crudo, se mantuvo en positivo, aunque con mucho menor margen que en 2023. El déficit fiscal disminuyó a consecuencia de medidas fiscales de emergencia, una mayor recaudación tributaria, el financiamiento externo multilateral y la disminución de gasto público corriente que se encuentra concentrado en las obras de inversión pública (especialmente en materia energética y de seguridad), lo que contrarrestó el efecto negativo por los menores ingresos públicos recaudados del sector petrolero, y el pago de intereses de la deuda externa. Sin embargo, esta mejora del déficit tiene matices coyunturales, ya que se cimienta en reformas extraordinarias que, de no continuar, harían que el equilibrio fiscal se deteriorara de nuevo. Por otro lado, la deuda pública consolidada de Ecuador representó en torno al 50,6% del PIB al cierre de 2024 (frente al 51,2% a cierre de 2023), manteniéndose en los márgenes presupuestados. Para 2025, se anticipa una continuidad en el manejo del endeudamiento público, con créditos comerciales negociados con instituciones financieras internacionales, aunque con mayor mesura ante un entorno internacional más desfavorable y la presión a la que se podría someter al país. Respecto al sector externo, la cuenta corriente de la balanza

Gráfica 3.2.4-a
Ecuador: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de USD; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



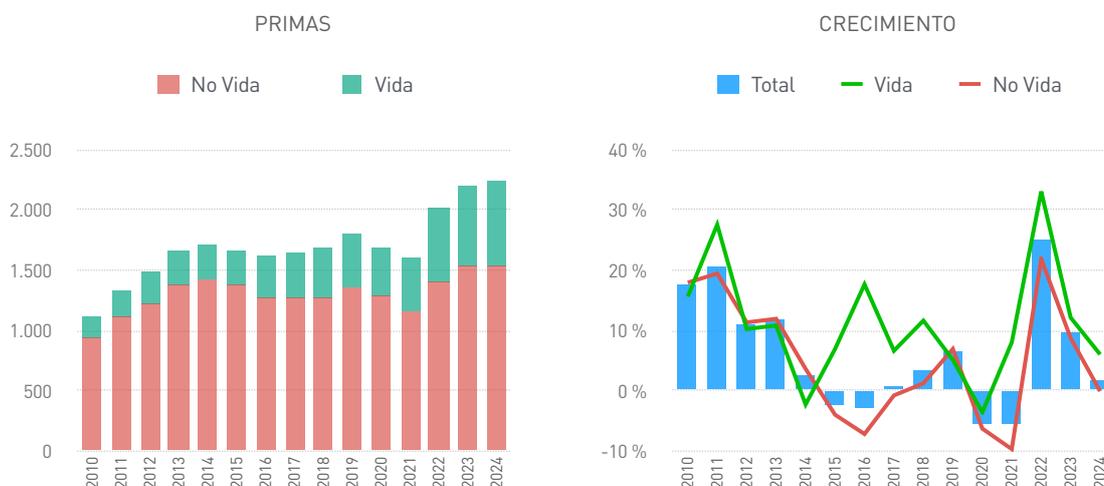
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

de pagos presentó, en 2024, un superávit equivalente al 5,7% (frente al 2,0 % de 2023). La tasa de inflación promedio, por su parte, se situó en el 1,5% (inflación media anual de 2,2% en 2023).

Para 2025, la CEPAL estima una recuperación lenta de la economía ecuatoriana, con un crecimiento del 1,5% (2,1% en 2026), aunque persiste gran incertidumbre respecto a las

condiciones externas y la situación de la demanda interna, en especial respecto a cómo responderá a la evolución del precio del petróleo, la continuidad de la expansión del crédito privado, la exposición a desastres naturales, así como a la recuperación del mercado de trabajo formal. Por su parte, MAPFRE Economics prevé que el PIB ecuatoriano se incremente en torno al 1,7% en 2025 y acelere en 2026 hasta el 1,8%.

Gráfica 3.2.4-b
Ecuador: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de USD; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

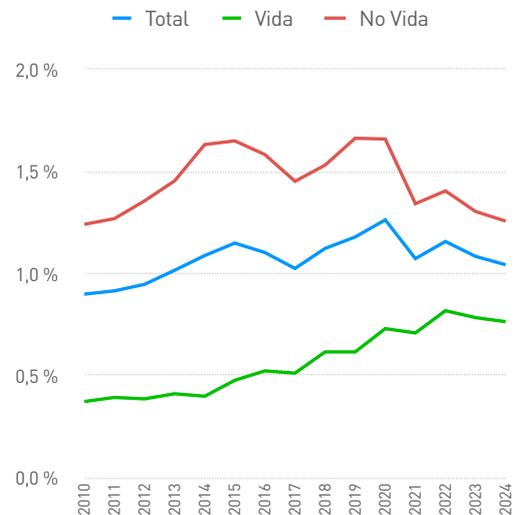
Mercado asegurador

Crecimiento

A pesar de la contracción del PIB, el mercado asegurador ecuatoriano logró mantener un desempeño positivo en 2024, con un incremento nominal en primas del 1,7% y real del 0,2%, hasta situarse en 2.240,7 millones de dólares (véanse la Gráfica 3.2.4-b y la Tabla 3.2.4). Los seguros Vida tuvieron una importante participación en dicho crecimiento, acumulando 713,3 millones de dólares en primas, lo que representa un aumento del 6,0% respecto al año previo en valores nominales, gracias al impulso de los seguros colectivos, ya que Vida individual descendió un -9,4%. El segmento de No Vida, por el contrario, registró una ligera bajada del -0,1% nominal y real del -1,7%. Entre los seguros de No Vida, Salud (con un crecimiento nominal del 5,1%), Incendio y líneas aliadas (5,1%), y Automóviles (3,8%), han sido los que mayores aumentos de primas han tenido.

En una perspectiva regional, las primas del mercado ecuatoriano de seguros representaron el 1,0% del mercado asegurador latinoamericano en 2024; cuota que se ha mantenido más o menos sin variación respecto a

Gráfica 3.2.4-c
Ecuador: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y organismos supervisores de la región)

2010, teniendo en cuenta que en ese año era el 0,9% (véase la Gráfica 3.2.4-c). La participación del segmento de los seguros de No Vida es superior a la del segmento de Vida,

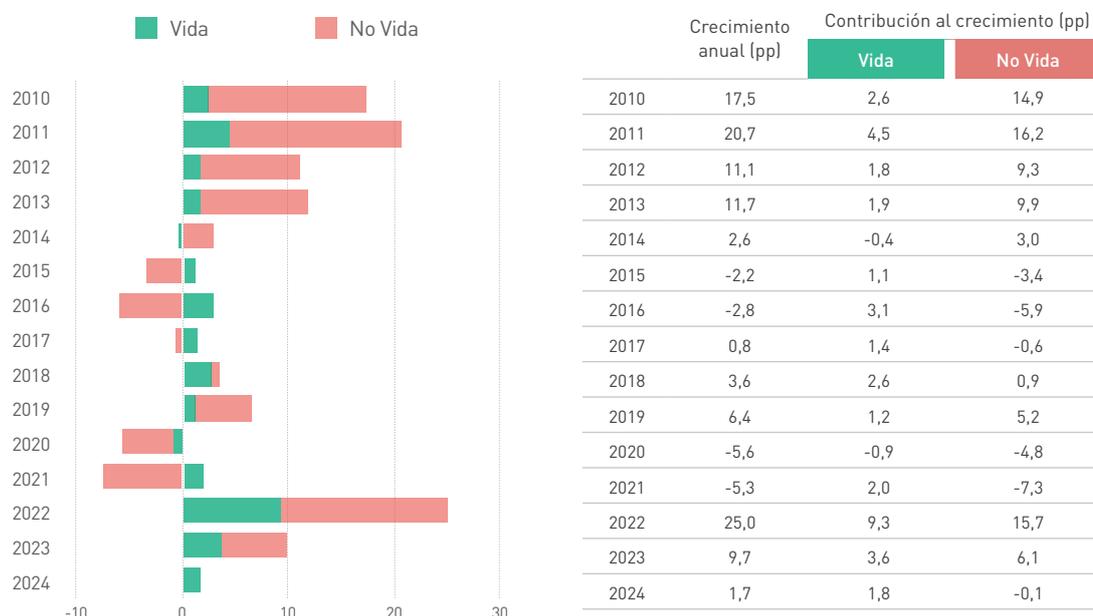
Tabla 3.2.4
Ecuador: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	2.240,7	1,7	0,2
Vida	713,3	6,0	4,4
Vida individual	20,2	-9,4	-10,8
Vida colectivo	693,1	6,5	4,9
No Vida	1.527,4	-0,1	-1,7
Automóviles	418,9	3,8	2,2
Otros ramos	260,1	-8,5	-9,9
Incendio, robo y líneas aliadas	301,4	5,1	3,5
Transportes	144,7	-3,4	-4,9
Accidentes personales	84,0	3,0	1,4
Caución y crédito	96,3	0,1	-1,4
Salud	144,4	5,1	3,5
Responsabilidad civil	77,5	-13,7	-15,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

1/ Prima neta emitida

Gráfica 3.2.4-d
Ecuador: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)

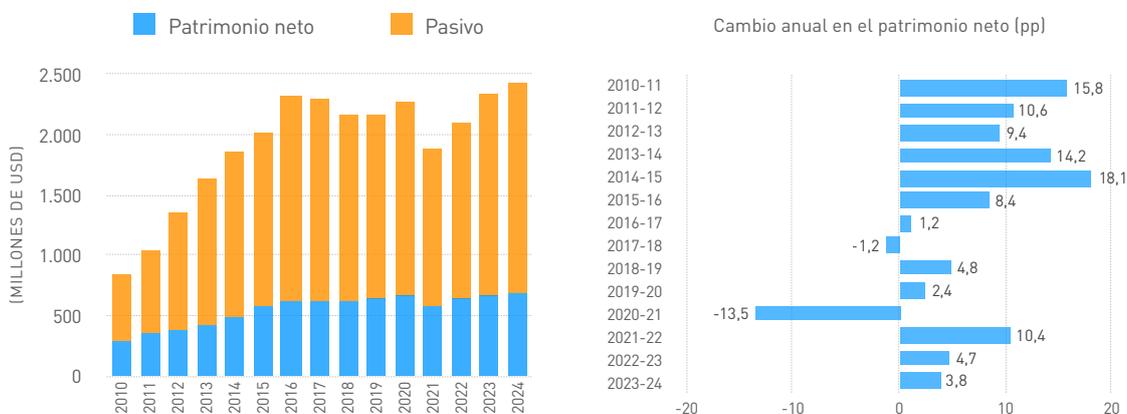


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

con un 1,2% y 1,3%, en 2010 y 2024, respectivamente. En el caso del segmento de los seguros de Vida, por el contrario, la participación ha crecido en ese período (0,4% y 0,8%, respectivamente), aunque en niveles inferiores al segmento de No Vida.

En el último año, se observa que el segmento de los seguros de No Vida tuvo una contribución negativa al crecimiento, con -0,1 puntos porcentuales (pp), en tanto que la contribución de los seguros de Vida fue de 1,8 pp. Como se observa en la Gráfica 3.2.4-d, en los últimos

Gráfica 3.2.4-e
Ecuador: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

catorce años, el negocio de No Vida ha contribuido negativamente al crecimiento del sector en seis ejercicios (2015, 2016, 2017, 2020, 2021 y 2024), mientras que Vida solo lo ha hecho en dos ocasiones (2014 y 2020).

Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.4-e presenta el balance agregado del sector asegurador de Ecuador. Conforme a estos datos, los activos totales del sector en 2024 alcanzaron los 2.434,8 millones de dólares, una cifra superior en 93,4 millones de dólares a la del año anterior. Asimismo, el patrimonio neto se situó en 687,6 millones de dólares, que supone un aumento de 25,5 millones de dólares respecto al nivel registrado el año previo. Por otra parte, el nivel de capitalización agregado del sector asegurador ecuatoriano (medido sobre los activos totales) registraba un mínimo del 25,6%, en 2013, creciendo con posterioridad hasta alcanzar un máximo del 30,4% sobre el total del activo en el año 2021, produciéndose un descenso en los años siguientes, hasta situarse en el 28,2% en 2024.

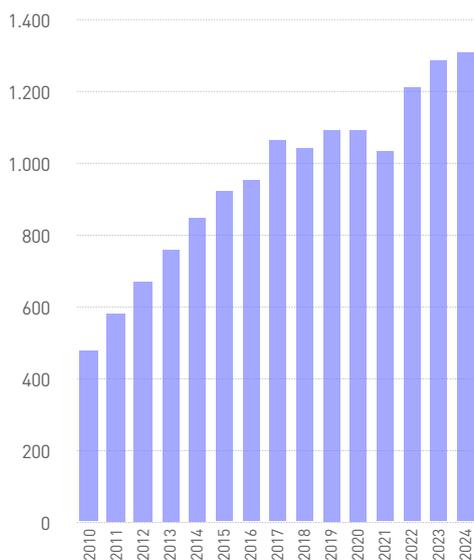
Inversiones

La evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial en Ecuador durante el período 2010-2024, así como la evolución de la composición relativa de la cartera a lo largo de dicho lapso, se muestra en las Gráficas 3.2.4-f, 3.2.4-g y 3.2.4-h. De acuerdo con esta información, las inversiones totales del sector alcanzaron la cifra de 1.306,7 millones de dólares en 2024, frente a los 1.283,5 millones del ejercicio previo. Debe destacarse la tendencia al descenso de la inversión en instrumentos de renta fija como parte de la cartera de inversiones (51,0% en 2024 contra 60,1% en 2010), así como un aumento de las inversiones en renta variable, las cuales crecen del 12,6% que representaba en 2010, al 28,3% de 2024.

Provisiones técnicas

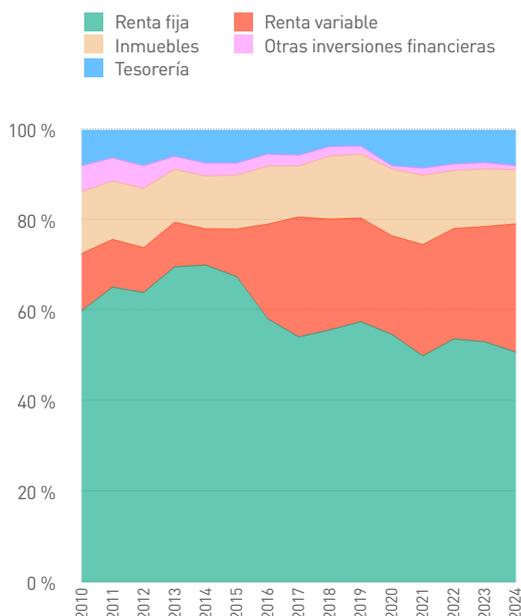
La evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador ecuatoriano a lo largo del período 2010-2024, se ilustra en las Gráficas 3.2.4-i, 3.2.4-j y 3.2.4-k. En 2024, las provisiones técnicas alcanzaron

Gráfica 3.2.4-f
Ecuador: inversiones del mercado asegurador (millones de USD)



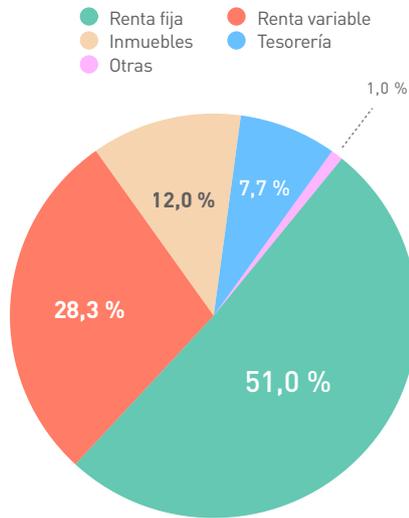
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-g
Ecuador: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-h
Ecuador: estructura de las inversiones, 2024 (%)



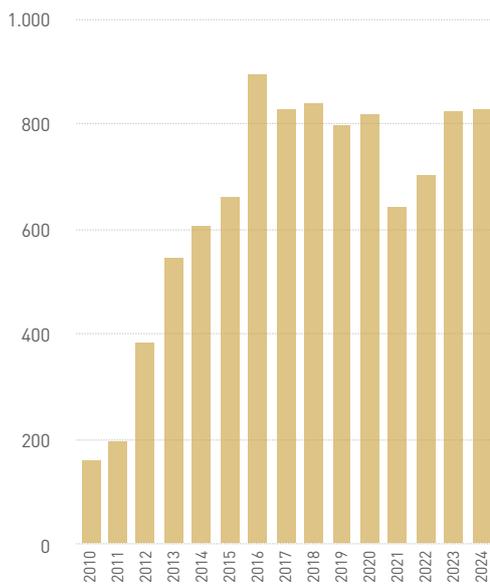
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

los 827,5 millones de dólares (825,5 millones de dólares en 2023). Cabe señalar que las provisiones de los seguros de Vida decrecieron, en 2024 (luego de incrementarse de manera significativa en 2017), hasta alcanzar el 13,1% del total, por debajo de la cuota de 2023 (17,0%). Por otra parte, el 30,6% de las provisiones técnicas del sector asegurador ecuatoriano correspondió a la de primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 50,0% lo hizo a la provisión para prestaciones, el 2,9% a la provisión para riesgos catastróficos y el 3,4% restante a otras provisiones técnicas. Conviene recordar que el importante cambio que se aprecia en la composición de las provisiones técnicas de 2015 a 2016 se debe a un incremento del peso relativo de la provisión de prestaciones a consecuencia del terremoto que sufrió el país en abril de 2016.

Desempeño técnico

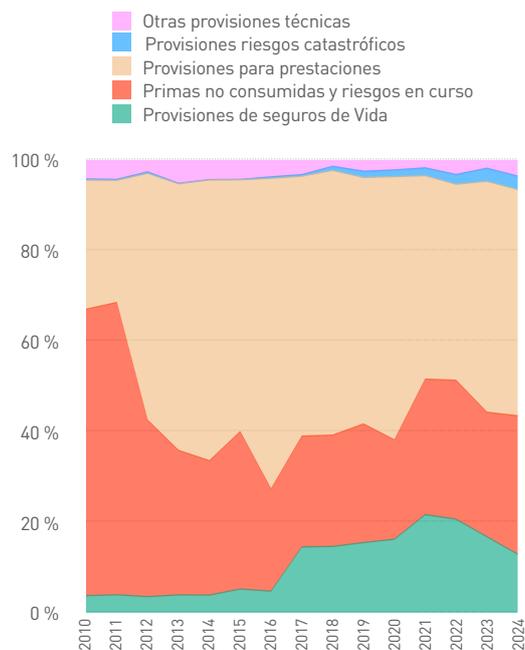
La información relativa al desempeño técnico del sector asegurador ecuatoriano a lo largo del período 2010-2024 se presenta en la Gráfi-

Gráfica 3.2.4-i
Ecuador: provisiones técnicas del mercado asegurador (millones de USD)



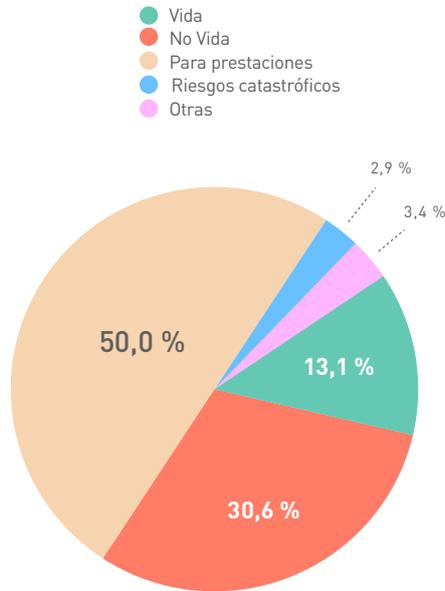
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-j
Ecuador: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-k
Ecuador: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

ca 3.2.4-l. En el último año de ese período se registró un aumento en el ratio combinado en 8,0 pp, hasta situarse en el 85,9%. Ello se explica porque el ratio de gastos creció en 10,6 pp, hasta el 43,1%, en tanto que el ratio de siniestralidad disminuyó solo en -2,6 pp. Con-

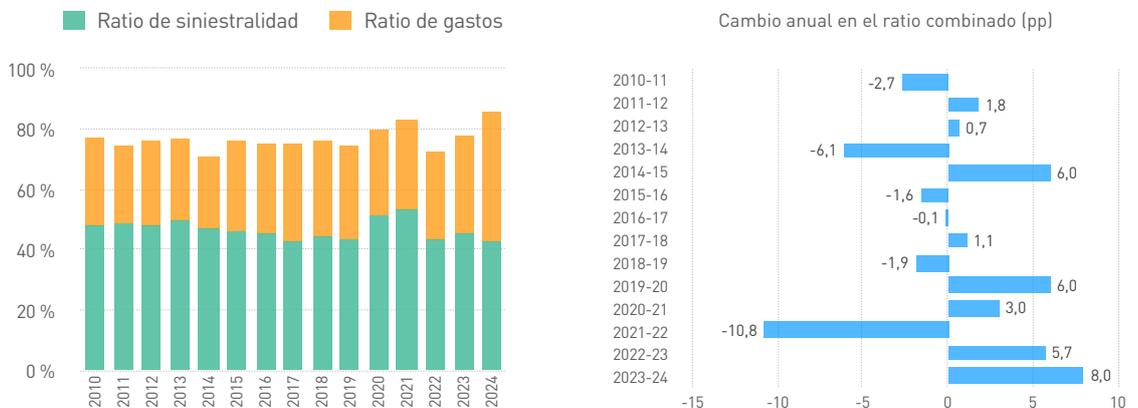
viene señalar que el ratio combinado total del mercado asegurador de Ecuador se ha situado muy por debajo del nivel paramétrico del 100% a lo largo de todo el período analizado.

En lo relativo al segmento de No Vida, que se ilustra en la Gráfica 3.2.4-m, el ratio combinado en 2024 ha aumentado 2,3 pp, hasta el 86,4%. Este deterioro relativo del ratio combinado No Vida se explica porque la subida del ratio de gastos (8,8 pp) excedió la bajada del ratio de siniestralidad (-6,4 pp). No obstante, como en el caso del ratio combinado total, el indicador para el segmento de No Vida se ha mantenido en parámetros bajos, en torno al 80% a lo largo de los últimos catorce años. Debe señalarse, sin embargo, que el resultado técnico antes descrito no incluye otros ingresos y gastos considerados no operacionales y que están relacionados, por un lado, con otros negocios realizados por las compañías aseguradoras en Ecuador y, por otro, con algunos gastos administrativos que en ese país no se computan como tales para efectos del ratio de gastos, lo que podría explicar los niveles notablemente bajos del ratio combinado tanto a nivel total, como en el segmento de los seguros de No Vida.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado técnico agregado del sector asegurador ecuatoriano alcanzó los 197,5 millones de dólares, un 34,4% inferior al

Gráfica 3.2.4-l
Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-m
Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

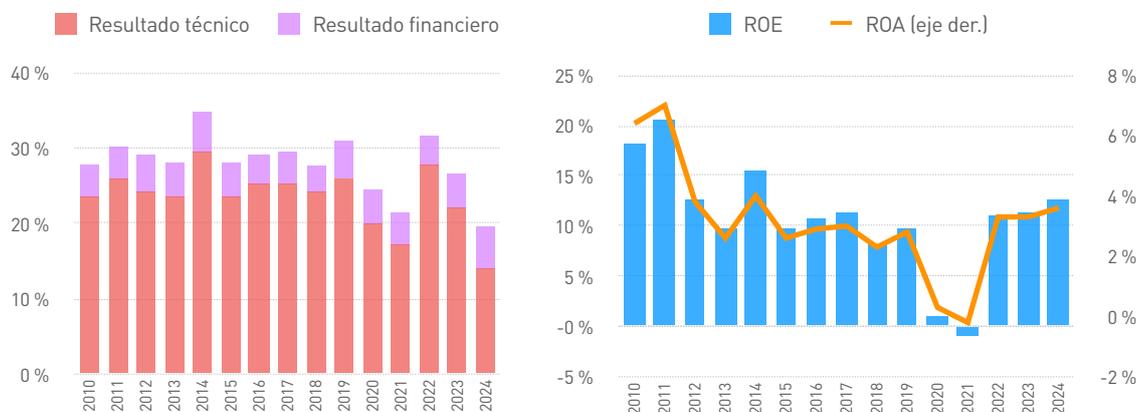
obtenido el ejercicio previo. Este deterioro del resultado técnico fue compensado por un crecimiento del 24,3% en el resultado financiero, situándose en 76,2 millones de dólares. Como consecuencia, y considerando los gastos no operacionales no incluidos en la rentabilidad técnica a los que nos hemos referido en la sección precedente, el resultado neto del sector asegurador ascendió a 85,7 millones de dólares, frente a los 72,3 millones de dólares del año anterior. Por lo tanto, los principales indicadores de rentabilidad, en 2024, fueron positivos: el retorno sobre el patrimonio

neto (ROE) se situó en 12,7% [11,2% en 2023], en tanto que la rentabilidad de los activos (ROA) en 3,6%, ligeramente superior al 3,3% del año previo, sosteniendo así la tendencia de recuperación de la rentabilidad iniciada en 2022 (véase la Gráfica 3.2.4-n).

Penetración, densidad y profundización del seguro

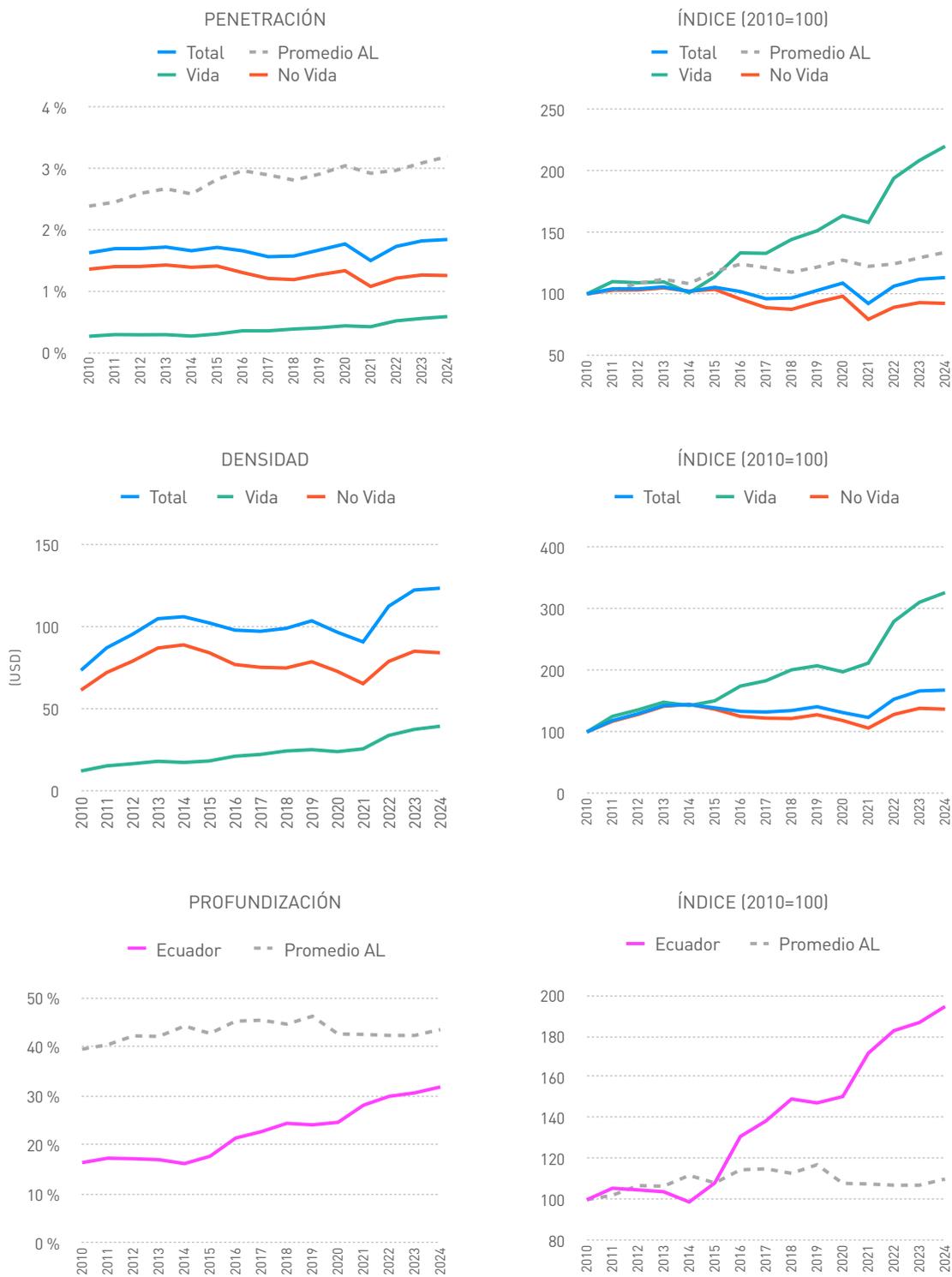
La Gráfica 3.2.4-o ilustra la tendencia de los principales indicadores estructurales en el desarrollo del sector asegurador en Ecuador

Gráfica 3.2.4-n
Ecuador: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-o
Ecuador: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

durante 2010-2024. Primeramente, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en el 1,8% (0,6% en el segmento de los seguros de Vida y 1,3% en el segmento de No Vida); niveles equivalentes a los del año previo. Por otra parte, el indicador de densidad (primas per cápita) se situó en 123,6 dólares, en 2024, lo que representa un incremento de 1,1 dólares con respecto al nivel alcanzado en 2023, y alcanza el importe máximo de los últimos catorce años. Finalmente, en lo que se refiere al grado de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos 14 años, gracias a la positiva evolución de los seguros colectivos de Vida, pero muy por debajo todavía del promedio de los países de la región. Así, en 2024, el índice se ubicó en 31,8%, que supone 1,2 pp más que en 2023. Debe señalarse que, en una perspectiva de medio plazo, desde 2010 el grado de profundización del mercado asegurador de Ecuador ha aumentado 15,5 pp.

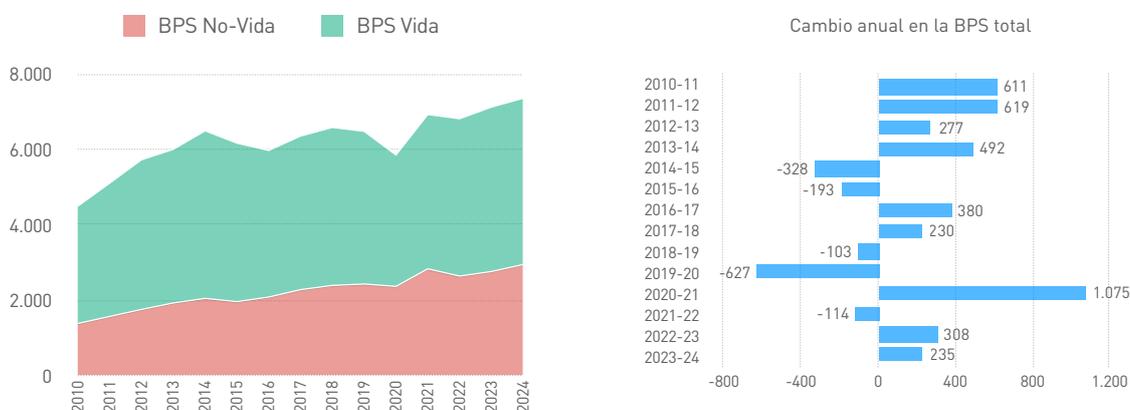
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

En la Gráfica 3.2.4-p se presenta la actualización de la estimación de la brecha de protección del seguro y su evolución para el mercado de seguros de Ecuador entre 2010 y 2024. Conforme a estos datos, la BPS en 2024 se situó en 7.347,7 millones de dólares. Como ocurre

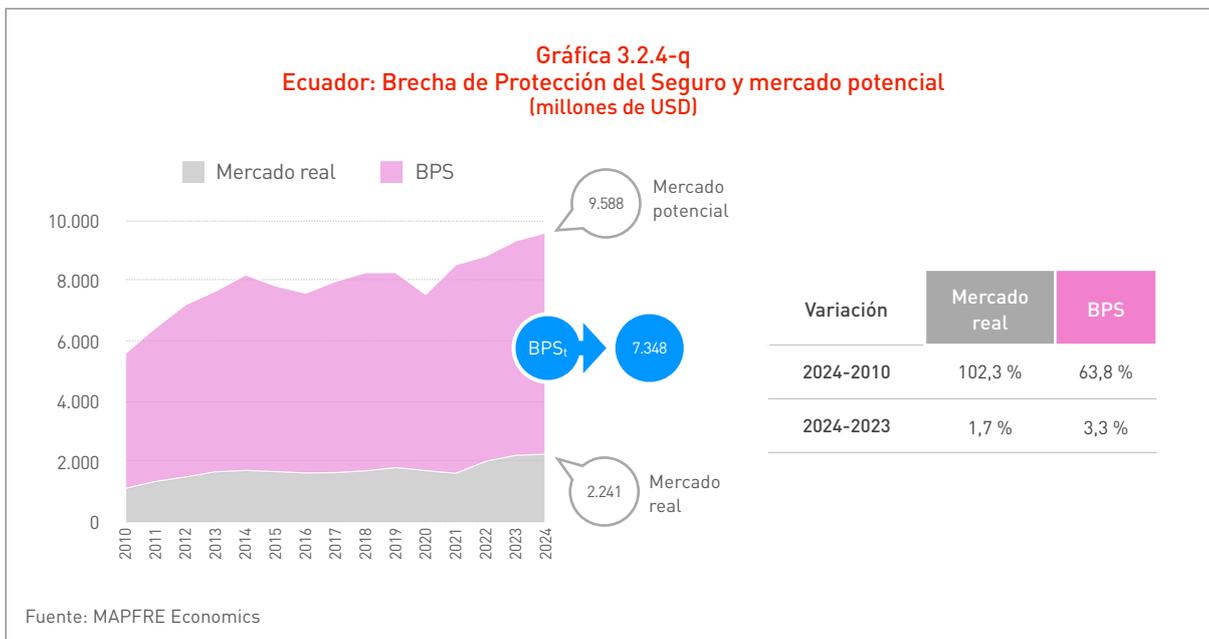
en buena parte de los mercados latinoamericanos, la estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período 2010-2024 muestra un claro predominio en la contribución de los seguros de Vida. De esta forma, al cierre de 2024, el 60,0% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (4.410,0 millones de dólares), -9,3 pp menos que la participación que se observaba en 2010; por su parte, el 40,0% restante de la BPS está explicada por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (2.937,8 millones de dólares). Así, como se muestra en la Gráfica 3.2.4-q, el mercado potencial de seguros, al cierre de 2024 (medido como el mercado real más la BPS), se estimó en 9.588,5 millones de dólares, lo que representa 4,3 veces el mercado asegurador total en Ecuador en ese año.

Con el fin de analizar la tendencia en el comportamiento de la brecha de aseguramiento, en las Gráficas 3.2.4-r y 3.2.4-s se presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real de seguros en Ecuador a lo largo del período 2010-2024. Como se desprende de este análisis, la brecha para el segmento de los seguros de Vida presenta una clara tendencia decreciente a lo largo del lapso analizado (pasando de 17,2 a 6,2 veces el mercado real de este segmento), en tanto que para el caso del segmento de los seguros de No Vida, por el contrario, se observa una tendencia creciente desde 2016, alcanzando su punto más alto en 2021.

Gráfica 3.2.4-p
Ecuador: Brecha de Protección del Seguro
(millones de USD)

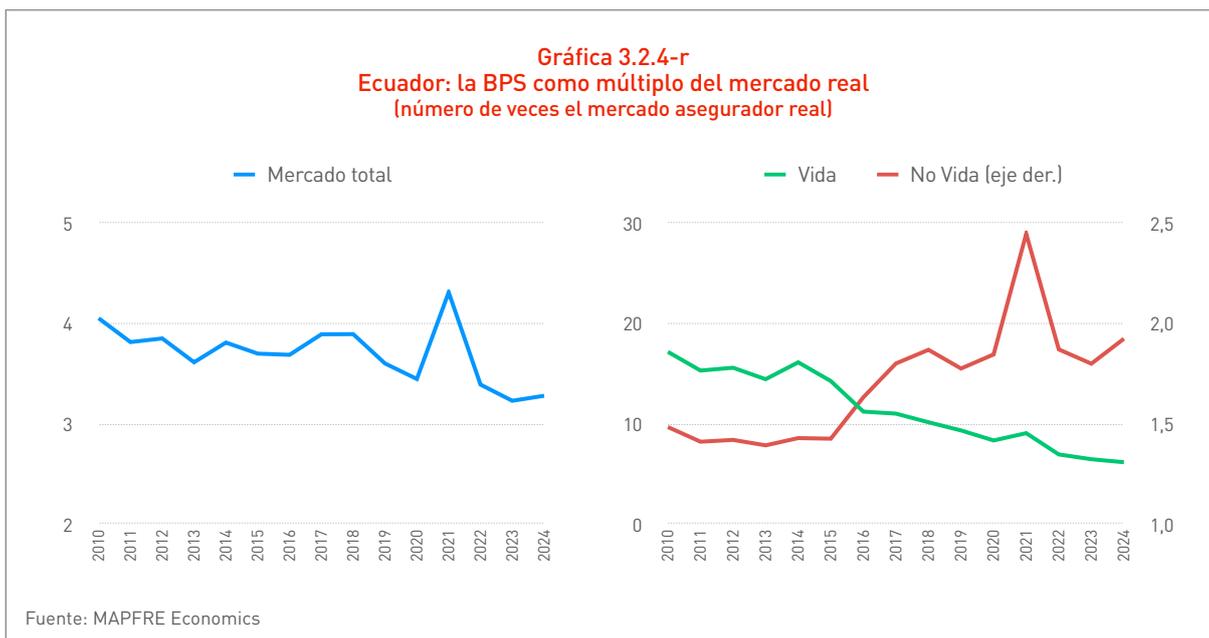


Fuente: MAPFRE Economics

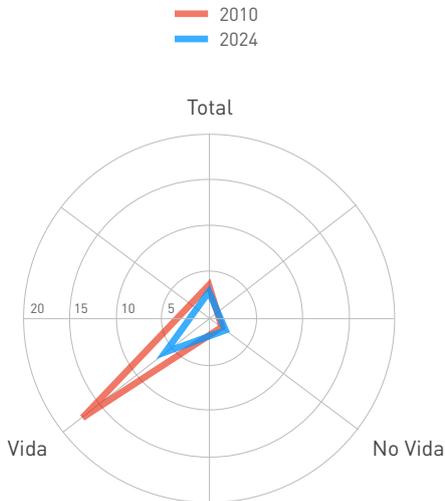


Finalmente, la actualización del ejercicio de evaluación sobre la capacidad del mercado asegurador ecuatoriano para cerrar la BPS estimada en 2024 se presenta en la Gráfica 3.2.4-t. Esta evaluación se basa en un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas durante la última década y las que serían necesarias para eliminar la brecha en los próximos diez años. Conforme a este análisis, el mercado de seguros ecuatoriano creció a una tasa anual promedio de 2,8% en 2014-2024; el segmento de los seguros de Vida lo hizo a una tasa anual promedio del 10,0%, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida lo hizo al 0,7% anualmente.

De esta forma, de mantenerse la dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador ecuatoriano sería insuficiente en -12,9 pp para cubrir la BPS determinada en 2024 en ese lapso. En el caso de la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida, la insuficiencia de la tasa de crecimiento sería de -11,8 pp, mientras que en los seguros de No Vida la tasa observada resultaría insuficiente en -10,6 pp, aumentando los valores de No Vida respecto a los registrados en la medición correspondiente a la BPS de 2023.



Gráfica 3.2.4-s
Ecuador: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La evolución del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador ecuatoriano se ilustra en la Gráfica 3.2.4-u. Los datos confirman que el indicador de evolución del mercado ha venido mostrando, a lo largo del período 2005-2024, una tendencia

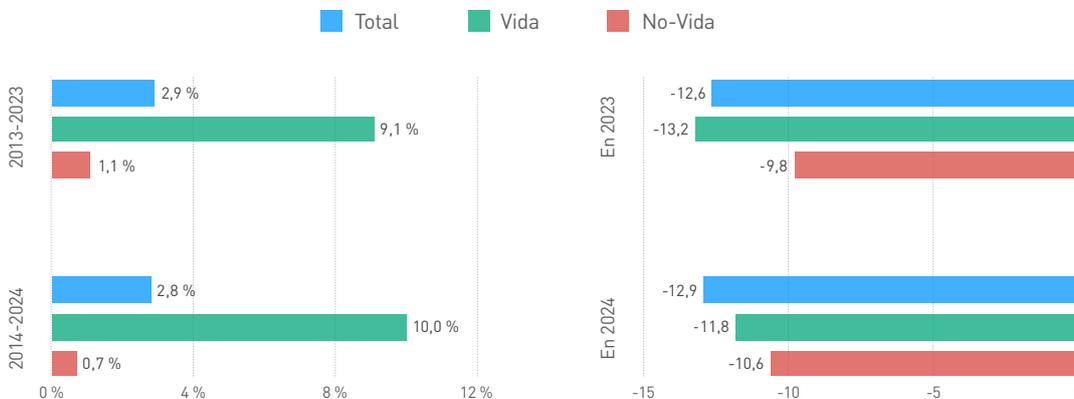
consistente con el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, con ganancias significativas de 2015 a 2020, y un descenso en 2021, del que se ha recuperado en los tres últimos años, superando el promedio de los mercados de la región. Este desempeño se explica por la mejor evolución del segmento de los seguros de Vida, el cual, sin embargo, se encuentra aún en una fase incipiente, como pone de relieve el análisis de la brecha de aseguramiento en este segmento.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.2.4-v se presenta la situación del mercado asegurador de Ecuador, en 2024, en comparación con la media de América Latina desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados anteriormente. En este sentido, se observa que en todas sus dimensiones el mercado ecuatoriano se mantiene por debajo de la media de la región, salvo en el índice de evolución del mercado, el cual supera el parámetro promedio de la región, como se explica en el apartado anterior.

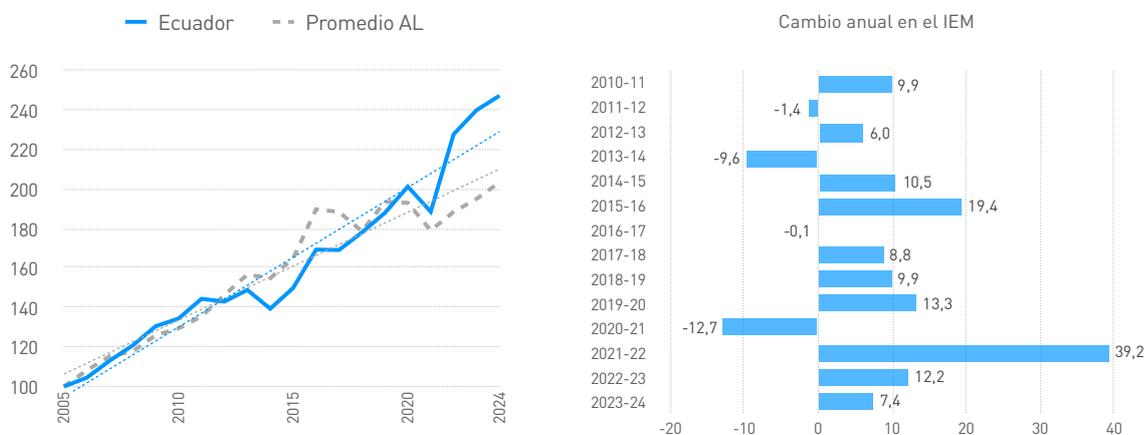
De igual forma, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica evidencia que, a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador ha mostrado un desarrollo desequilibra-

Gráfica 3.2.4-t
Ecuador: capacidad para cerrar la BPS (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.4-u
Ecuador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

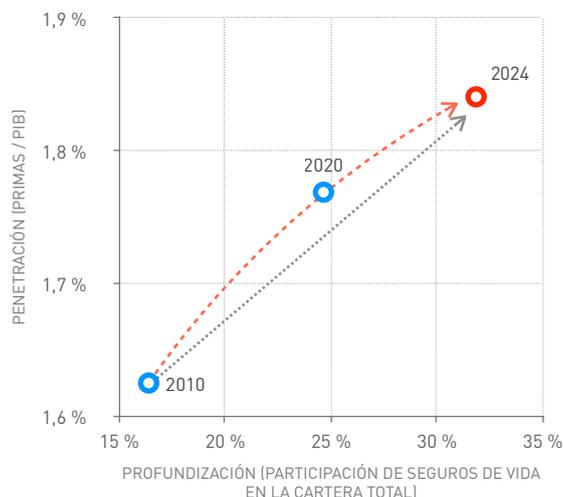
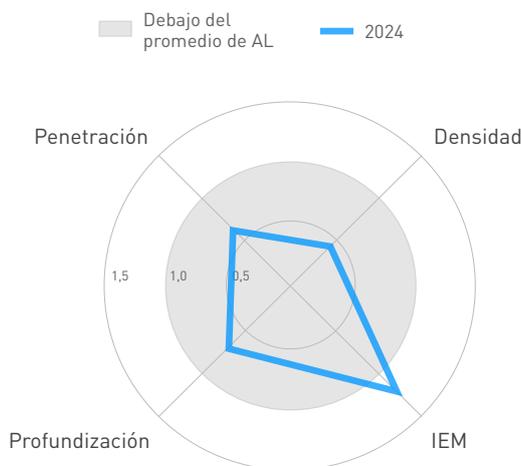
do, con ganancias tanto en los niveles de profundización (dimensión cualitativa) como en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa).

Rankings del mercado asegurador

En 2024, la industria de seguros de Ecuador estuvo conformada por 28 entidades asegu-

radoras, las mismas que el año anterior. En ese año, las cinco primeras instituciones aseguradoras concentraron el 44,7% de las primas del sector (CR5), registrando un ligero ascenso en los niveles de concentración con respecto a 2023, lo que afectó principalmente al segmento de los seguros de No Vida. Como se observa en la Gráfica 3.2.4-w, la tendencia ascendente en los niveles de concentración

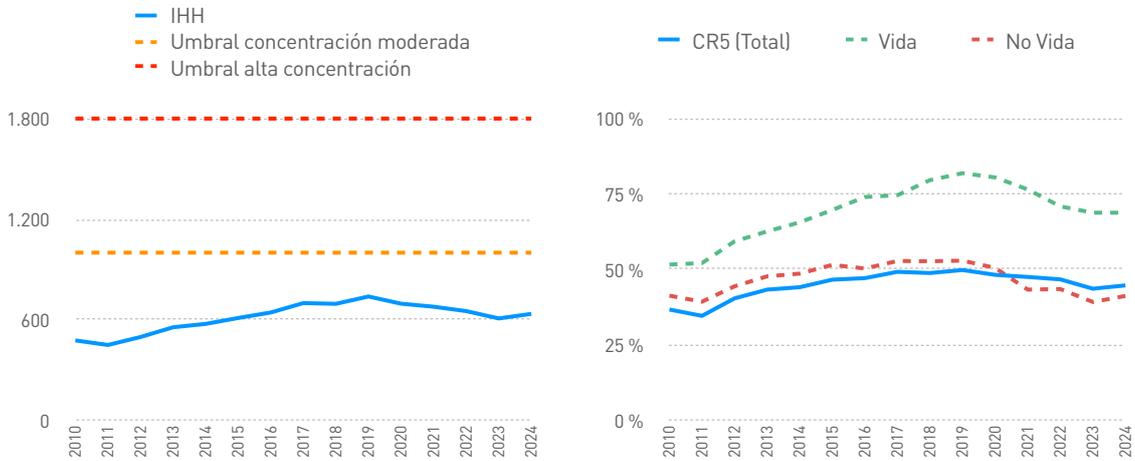
Gráfica 3.2.4-v
Ecuador: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

Gráfica 3.2.4-w
Ecuador: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



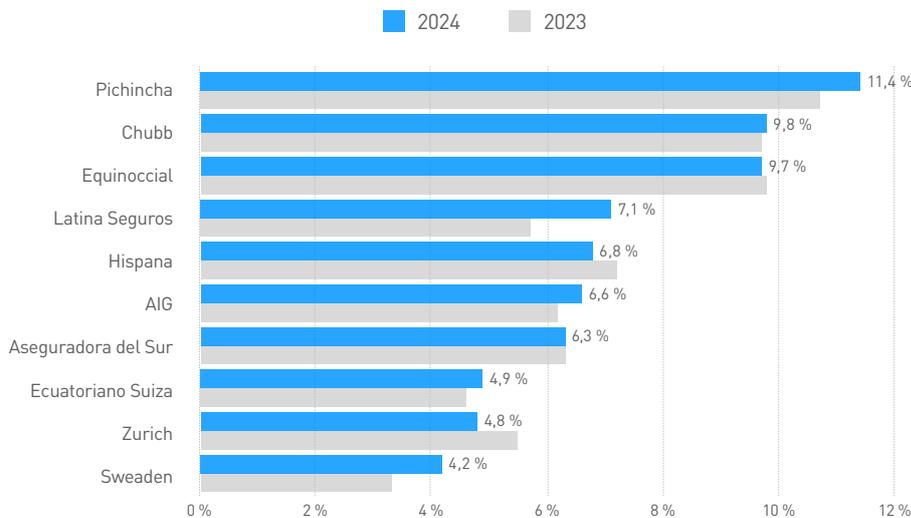
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

del mercado comenzó a revertirse a partir de 2020. Por su parte, el índice Herfindahl sectorial también ascendió en 2024, pasando de 607,5 a 634,7, pero manteniéndose por debajo del umbral que define una concentración moderada.

Ranking total

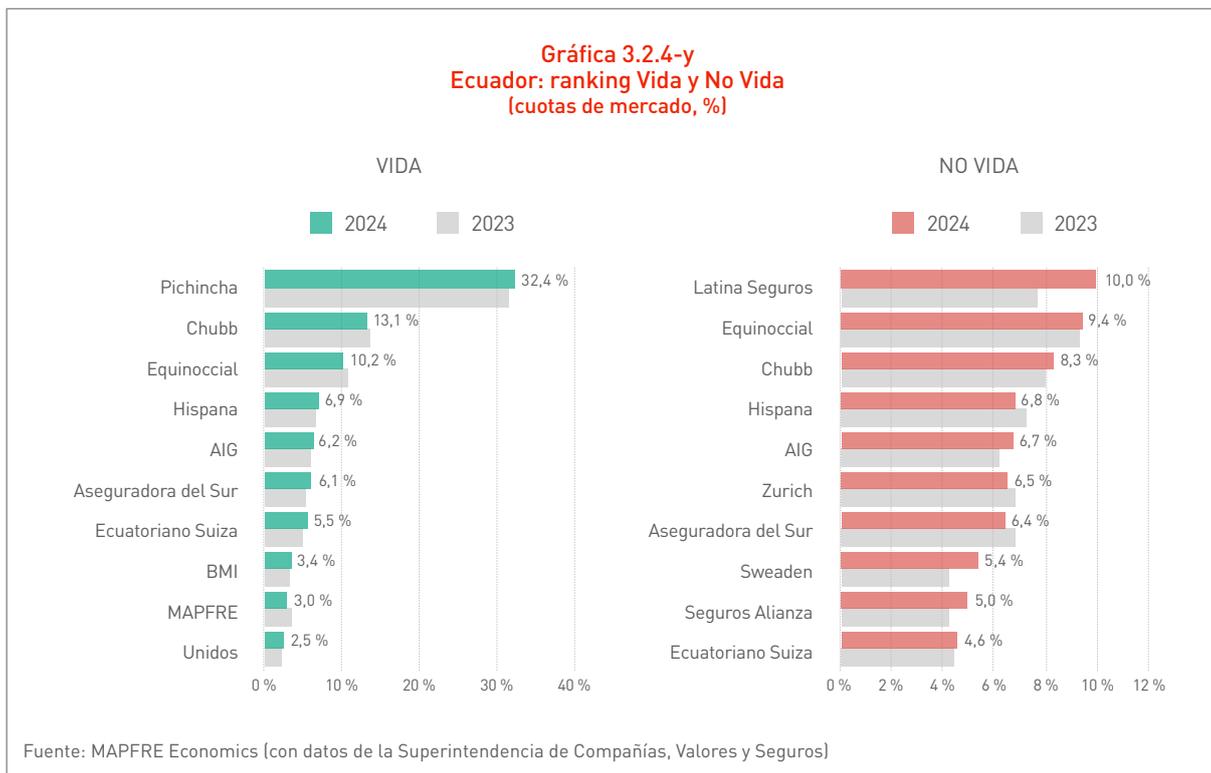
Para 2024, el ranking total de grupos aseguradores en el mercado ecuatoriano estuvo liderado por Pichincha, con una cuota del 11,4%, seguido de Chubb, que asciende un puesto y alcanza un 9,8% de cuota. Equinoc-

Gráfica 3.2.4-x
Ecuador: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-y
Ecuador: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



cial, por el contrario, desciende del segundo al tercer lugar, y Latina Seguros (7,1%) sube 3 posiciones, superando a Hispana (6,8%), que baja un puesto, a IG Metropolitana (6,6%) y Aseguradora del Sur (6,3%), que desciende dos puestos, situándose en el séptimo lugar. Por otro lado, Ecuatoriano Suiza (con una cuota del 4,9%) y Zurich Seguros (4,8%) intercambian sus posiciones, ocupando el octavo y noveno lugares, respectivamente. Finalmente, en décimo lugar se sitúa Sweaden, que asciende desde el decimotercer lugar (véase la Gráfica 3.2.4-x).

Rankings No Vida y Vida

Por otra parte, el ranking del segmento de los seguros de No Vida pasa a estar liderado por Latina Seguros, que sube dos posiciones en la clasificación, con una cuota del 10,0% (7,7% en 2023). Le sigue Equinoccial (9,4%), que pierde una posición, y Chubb (8,3%) que baja otra posición. Destaca la subida de AIG, que pasa del séptimo al quinto puesto, con un 6,7% de cuota del mercado. En las cinco posiciones siguientes destaca la entrada en el ranking de Sweaden, que se coloca en el octavo puesto, con un 5,4% de cuota de mercado. Por lo que se refiere al ranking del segmento de los seguros de Vida en 2024, sigue liderado por Pichincha, con una cuota del 32,4%. El

resto de las aseguradoras mantienen su posición en el ranking, a excepción de BMI (3,4%) que pasa a ocupar el octavo lugar, desplazando a MAPFRE (3,0%) al noveno (véase la Gráfica 3.2.4-y).

Aspectos regulatorios relevantes

A continuación, se señalan las principales disposiciones y regulaciones vinculadas al sector asegurador expedidas durante 2024 y primer semestre de 2025 en el mercado asegurador ecuatoriano:

- *Resolución No. JPRF-S-2025-0152.* Norma que regula las Entidades de Servicios Tecnológicos de Seguros en el marco de la Ley Fintech. Regula actividades como venta digital de seguros, gestión de siniestros, uso de blockchain, y exige autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS).
- *Resolución No. JPRF-S-2025-0146.* Reforma a la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Establece criterios más estrictos para inversiones en títulos soberanos, exigiendo calificación mínima "AA" por agencias internacionales.

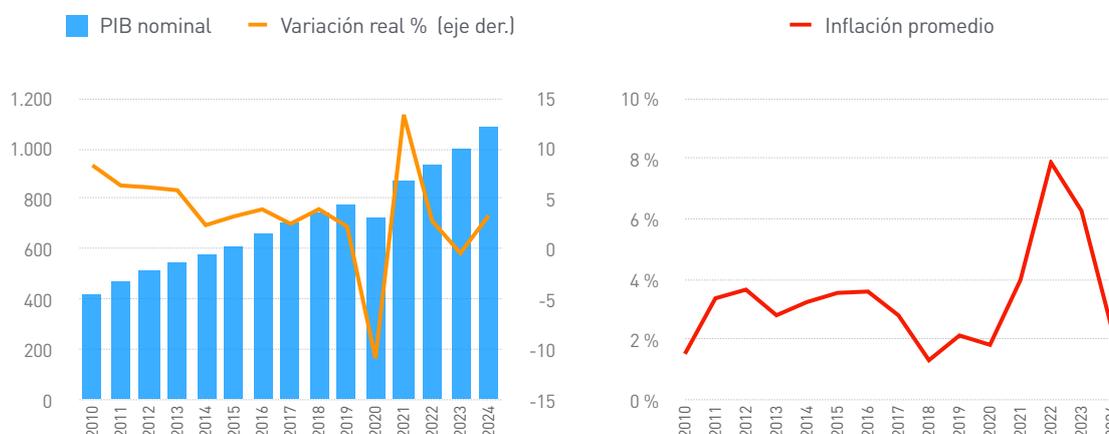
- **Resolución No. JPRF-S-2024-0137.** Establece contribuciones al Fondo de Seguros Privados, aumentando el monto protegido a 2.000 dólares por asegurado y fijando una contribución básica del 0,12%.
- **Resolución No. JPRF-F-2024-0120.** Establece condiciones preferentes para sectores afectados por fenómenos naturales o crisis sociales, incluyendo el turístico y agrícola.
- **Resolución No. JPRF-S-2024-0116.** Normas para la Promoción y Contratación de Pólizas de Seguros y Planes de Atención Integral de Salud Prepagada a través de los Canales Alternos de Distribución.
- **Resolución No. JPRF-S-2024-0106.** Norma para Microseguro, cuyo objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población cuyos ingresos mensuales son iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran sobre la línea de pobreza definida por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- **Resolución No. JPRF-F-2024-0100.** Modificación de las notas técnicas para el cálculo del Patrimonio Técnico de las entidades del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario.
- **Resolución No. JPRF-F-2024-0098.** Reforma a la norma contenida en el Capítulo IX “Normas que regulan la segmentación de la cartera de crédito de las entidades del sistema financiero nacional”, así como la Sección II “Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación”, Capítulo XVIII “Calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros con la finalidad de estimular el crecimiento productivo, la inversión, la generación de empleo, el consumo y, por consiguiente, contribuir a la estabilidad financiera y el desarrollo económico.

3.2.5 Perú

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía de Perú creció un 3,3% (frente a la contracción de -0,4% del año anterior), apoyada por la estabilidad climática (que el año previo fue afectada por el fenómeno del Niño que deterioró infraestructura y sectores como la pesca y la agricultura), así como por el impulso de la demanda interna (véase la

Gráfica 3.2.5-a
Perú: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de soles; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Gráfica 3.2.5-a). El consumo e inversión privados (2,8% y 5,0% de crecimiento interanual, respectivamente) fueron los grandes dinamizadores de la actividad económica, ya que el gasto público fue más selectivo y se enfocó en infraestructuras (la inversión pública creció un 15% debido a infraestructuras energéticas y portuarias). Asimismo, las exportaciones mineras y agrícolas crecieron y proveyeron de un impulso adicional al PIB. La tasa de desempleo se situó en 4,8%, en 2024 (frente al 4,9% de 2023), y se mantuvo relativamente baja gracias a la dinamización de la economía y la generación de nuevos puestos de trabajo, especialmente en los sectores de construcción y servicios, así como en aquellos ligados al sector minero y agrario. El déficit fiscal, en términos anuales, aumentó del 2,8% al 3,6%, entre 2023 y 2024. Esta situación se debió a la caída de los ingresos corrientes en relación con el PIB, así como del gasto en formación de capital fijo. La deuda pública del gobierno central se situó en el 32,7% del PIB al cierre del año (33,0% en 2023). En relación con el sector externo, la balanza por cuenta corriente cerró el año con un excedente de 2,2% (superávit de 0,7% en 2023), así como con un mayor superávit de la balanza comercial (las exportaciones minerales como agroindustriales se vieron dinamizadas en contraposición a un crecimiento inferior de las importaciones). Asimismo, este superávit comercial propició en buena medida el incremento de las reservas internacionales netas, las cuales crecieron en 7.900 millones de dólares desde fines de 2023 al cierre de 2024. En este contexto de mayor oferta de dólares, el banco central realizó intervenciones cambiarias para reducir la presión de apreciación del sol peruano, evitando la venta de dólares directa y la consecuente disminución de las reservas internacionales.

Por lo que se refiere a la inflación, la reversión de los choques de oferta acontecidos en 2023 (ausencia de efectos meteorológicos adversos que presionaran los precios de los alimentos), así como la mejora de los términos de intercambio (se registraron aumentos en los precios del oro y del cobre, mientras que los alimentos y combustibles importados no crecieron en la misma proporción) y una menor transmisión de inflación importada, provocaron un retroceso de la inflación, la cual disminuyó del 6,3% en promedio en 2023, al

2,4% en 2024. El banco central, en consecuencia, continuó con los recortes progresivos del tipo de interés de política monetaria iniciados en 2023 y, a finales de 2024, lo situó en un 5,00%.

La CEPAL ha estimado el crecimiento del PIB peruano para 2025 en el 3,1% (2,9% en 2026). La senda de crecimiento de la economía peruana se sustentará en la estabilidad macroeconómica, y su sostenibilidad dependerá de la dinamización de la demanda interna (ante un entorno de menor inflación y continuidad de la política monetaria por parte del banco central), así como de la ausencia de choques externos que afecten a la balanza comercial. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento de la economía de Perú en torno al 3,0% para 2025 y del 2,8% para 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

El sector asegurador de Perú ha venido mostrando una tendencia sostenida de crecimiento en ambos segmentos de mercado a lo largo de los últimos años. En 2024, las primas alcanzaron los 22.186,1 millones de soles (5.912,5 millones de dólares), lo que ha supuesto un incremento nominal del 9,5% y real del 7,0% (véanse la Gráfica 3.2.5-b y la Tabla 3.2.5). El seguro de Vida ingresó 11.041,2 millones de soles (2.942,4 millones de dólares), con un incremento nominal significativo en Vida Individual (48,3%) y un comportamiento positivo en Vida Colectivo (2,1%), que han compensado la caída de los seguros del sistema privado de Pensiones (-0,3%). Por su parte, los ramos del segmento de No Vida registraron un crecimiento nominal en sus primas del 3,9% (1,5% real), hasta alcanzar los 11.144,9 millones de soles (2.970,0 millones de dólares). El ramo de Incendios y/o líneas aliadas, que incluye la cobertura de Terremoto, sigue acumulando el mayor volumen de primas dentro del segmento de No Vida (24,7%), y en 2024 volvió a tener un desempeño muy positivo, con una subida en los ingresos por primas del 7,6%. Los ramos de Responsabilidad civil y Otros ramos tuvieron los mayores incrementos, del 12,6% y 11,1%, respectivamente, mientras que Crédito y caución obtuvo el mayor descenso (-25,4% en términos nominales).

Tabla 3.2.5
Perú: volumen de primas¹ por ramo, 2024

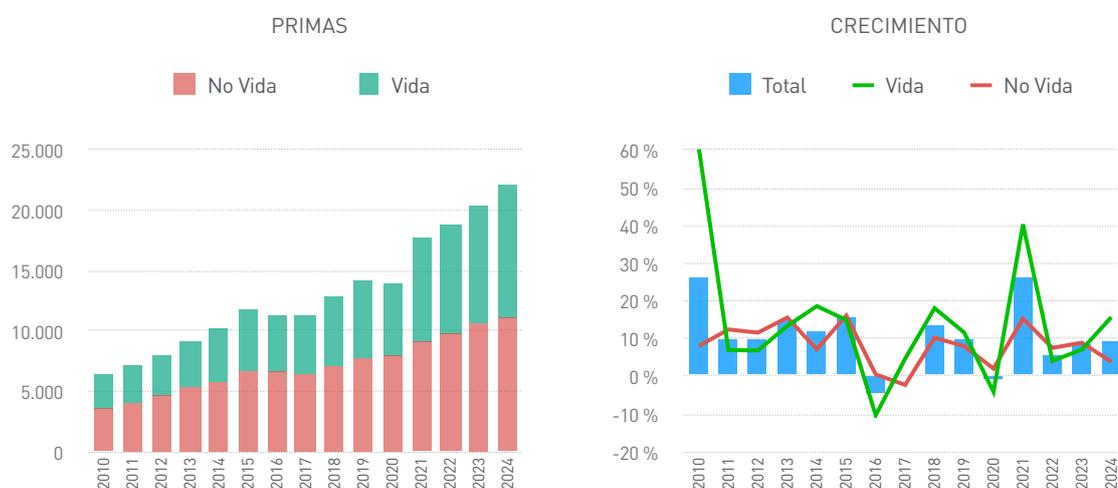
Ramo	Millones de soles	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	22.186,1	5.912,5	9,5	7,0
Vida	11.041,2	2.942,4	15,7	13,1
Vida Individual	4.412,1	1.175,8	48,3	44,9
Vida Colectivo	3.406,9	907,9	2,1	-0,2
Pensiones	3.222,2	858,7	-0,3	-2,5
No Vida	11.144,9	2.970,0	3,9	1,5
Automóviles	1.647,3	439,0	3,0	0,7
Incendios y/o líneas aliadas	2.752,4	733,5	7,6	5,2
Otros ramos	1.769,8	471,6	11,1	8,5
Salud	1.629,5	434,3	0,2	-2,1
Accidentes personales ²	848,3	226,1	-0,9	-3,1
Transportes	297,2	79,2	6,5	4,1
Responsabilidad civil	601,1	160,2	12,6	10,0
Decesos	153,5	40,9	-4,8	-7,0
Aviación	151,8	40,5	5,5	3,1
Multirriesgos	180,3	48,1	-8,2	-10,3
Marítimo - Cascos	95,7	25,5	-24,0	-25,8
Crédito y caución	172,2	45,9	-25,4	-27,2
Accidentes de trabajo	845,8	225,4	2,9	0,5

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

1/ Primas de seguros netas

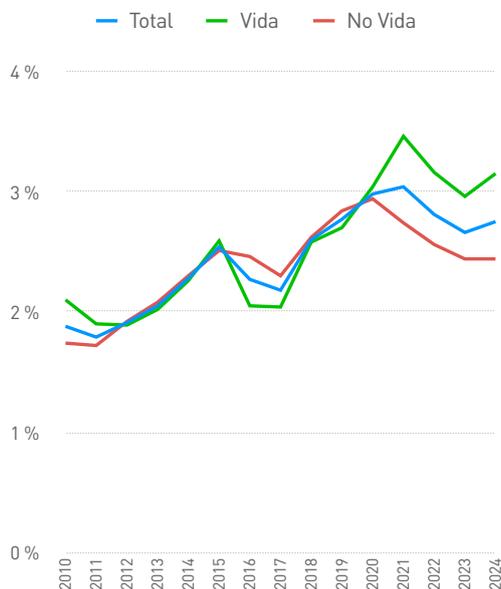
2/ Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)

Gráfica 3.2.5-b
Perú: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de soles; tasas de crecimiento nominal anual, %)



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

Gráfica 3.2.5-c
Perú: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



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

Comparando la evolución del sector asegurador peruano con la del mercado de seguros de Latinoamérica (véase la Gráfica 3.2.5-c), se observa, en términos generales, un aumento progresivo de la participación de las primas en la región en los últimos quince años, desde el 1,9% de 2010 al 2,7% de 2024, aunque con una pequeña reducción entre 2021 y 2023. El segmento que mayor crecimiento ha experimentado en ese período ha sido el de los seguros de Vida, que ha pasado del 2,1% al 3,1%, en tanto que en el segmento de No Vida se ha producido un incremento del 1,7% al 2,4% en dicho lapso.

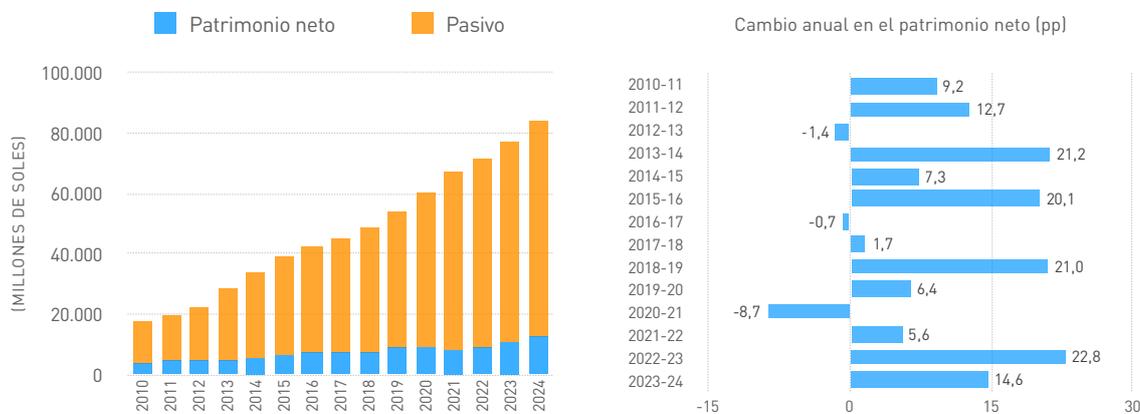
Ahora bien, como se ilustra en la Gráfica 3.2.5-d, en el crecimiento nominal del 9,5% registrado por el mercado asegurador de Perú en 2024, el segmento de los seguros de Vida contribuyó con 7,4 pp, en tanto que los 2,1 pp restantes provinieron de la aportación del segmento de los seguros de No Vida. Debe destacarse que, salvo por los años de 2016, 2017 y 2020, a lo largo del período analizado ambos segmentos de aseguramiento han contribuido positivamente al crecimiento del sector en ese país.

Gráfica 3.2.5-d
Perú: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



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

Gráfica 3.2.5-e
Perú: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



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

Balance y fondos propios

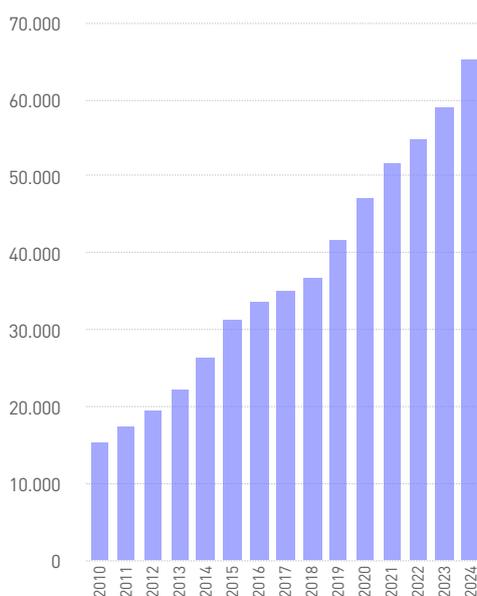
La evolución del balance sectorial agregado de la industria aseguradora de Perú a lo largo del período 2010-2024, se presenta en la Gráfica 3.2.5-e. Conforme a estos datos, en 2024, los activos totales del sector alcanzaron la cifra de 83.694,1 millones de soles (22.376,3 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto ascendió hasta los 12.568,2 millones de soles (3.360,2 millones de dólares), lo que supone un incremento de 14,6% con respecto al ejercicio previo. Así, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador peruano (medidos sobre los activos totales) han decrecido paulatinamente a lo largo de los años, situándose, en 2024, en el 15,0%.

Inversiones

Las Gráficas 3.2.5-f, 3.2.5-g y 3.2.5-h ilustran la evolución de las inversiones del mercado asegurador de Perú a lo largo del período 2010-2024, así como la composición de la cartera agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora peruana en ese lapso. Como se desprende de esa información, en 2024, las inversiones del sector alcanzaron 65.227,6 millones de soles (17.439,1 millones de dólares). Respecto a la composición de las inversiones en 2024, el 88,8% se concentraba en deuda y renta variable, el 7,5% en inversiones inmobiliarias y el 3,7% restante en

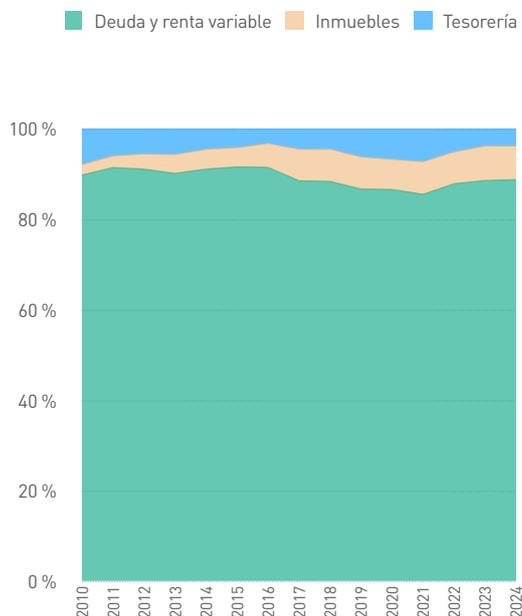
tesorería, manteniendo una estructura que no muestra grandes variaciones a lo largo del período de análisis.

Gráfica 3.2.5-f
Perú: inversiones del mercado asegurador
 (millones de soles)



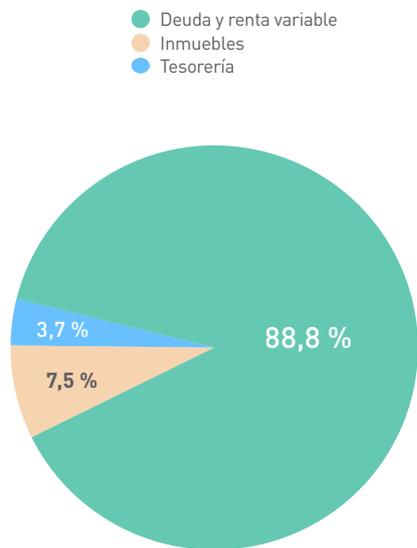
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-g
Perú: estructura de las inversiones (%)



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

Gráfica 3.2.5-h
Perú: estructura de las inversiones, 2024 (%)

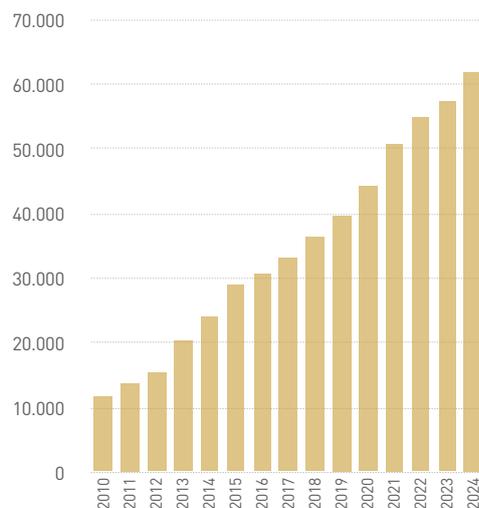


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Provisiones técnicas

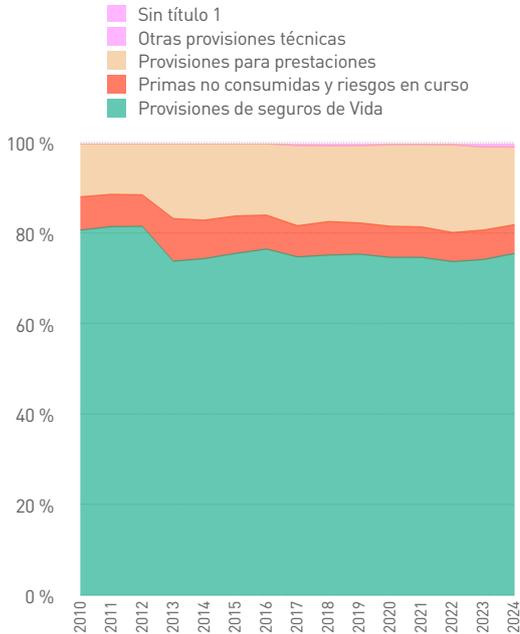
La información relativa a la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas a lo largo del período 2010-2024, por su parte, se muestra en las Gráficas 3.2.5-i, 3.2.5-j y 3.2.5-k. En este sentido, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 61.688,3 millones de soles (16.492,9 millones de dólares); el 75,8% del total correspondió a los seguros de Vida, el 17,2% a la provisión para prestaciones y el 6,3% restante a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida. A lo largo de dicho periodo, el volumen de las provisiones técnicas del sector asegurador de Perú ha aumentado de manera progresiva en valores absolutos, tanto el correspondiente a los seguros de Vida como el de No Vida. En cuanto a la composición de las provisiones agregadas, se observa que la proporción correspondiente a los seguros de Vida se ha reducido en el período analizado, pasando del 80,9% que representaban en 2010 al 75,8% de 2024, produciéndose a cambio un aumento de las provisiones para prestaciones, que han pasado del 11,7% que representaban en 2010 al 17,2% de 2024.

Gráfica 3.2.5-i
Perú: provisiones técnicas del mercado asegurador (millones de soles)



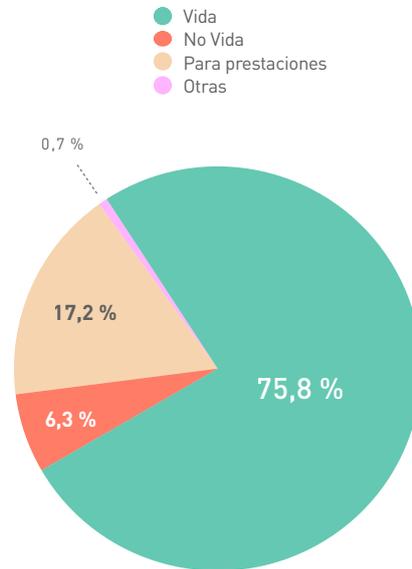
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-j
Perú: estructura de las provisiones técnicas (%)



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

Gráfica 3.2.5-k
Perú: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)

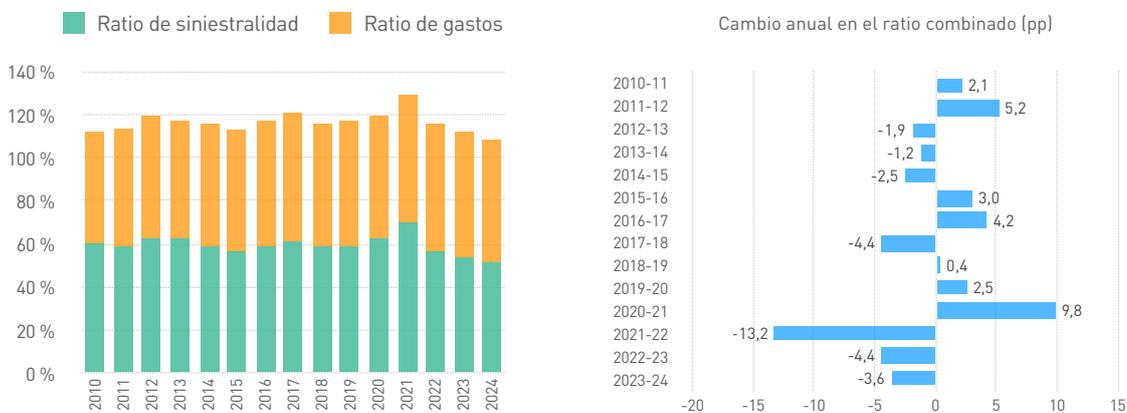


Desempeño técnico

La evolución del desempeño técnico del mercado asegurador peruano a lo largo del período 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.2.5-l,

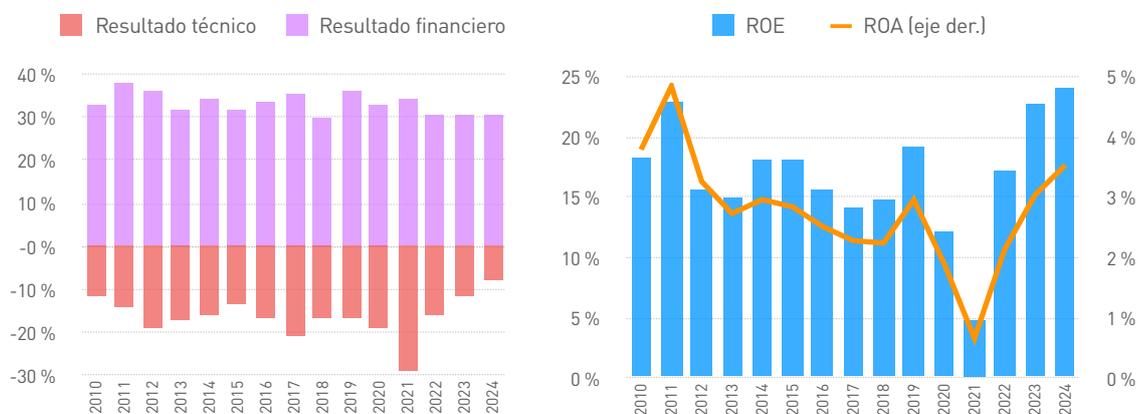
empleando el análisis del ratio combinado total del sector. Conforme a estos datos, se observa que, en 2024, se produjo un nuevo descenso del ratio combinado, en esta ocasión de -3,6 puntos porcentuales (pp), hasta situar

Gráfica 3.2.5-l
Perú: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



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

Gráfica 3.2.5-m
Perú: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



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

el indicador en el 107,8%. Esta mejora del ratio se ha debido a una disminución de -2,3 pp en el ratio de siniestralidad y de -1,3 pp en el ratio de gastos.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado neto del ejercicio para el mercado de seguros de Perú fue de 2.835,9 millones de soles (755,8 millones de dólares), lo que supone un incremento del 25,2% respecto al año anterior, gracias a la mejora del resultado técnico y al impulso del resultado financiero, que aumentó un 7,8% en 2024. En consecuencia, por lo que toca a los niveles de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 24,1%, en 2024, lo que supone un incremento en 1,3 pp respecto al año anterior. Asimismo, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó el 3,5% en 2024, lo que significó un crecimiento de 0,5 pp con relación al dato de 2023. Como se observa en la Gráfica 3.2.5-m, los niveles de rentabilidad, que tuvieron un descenso importante en 2021, se han recuperado hasta alcanzar en 2024 este máximo del período analizado.

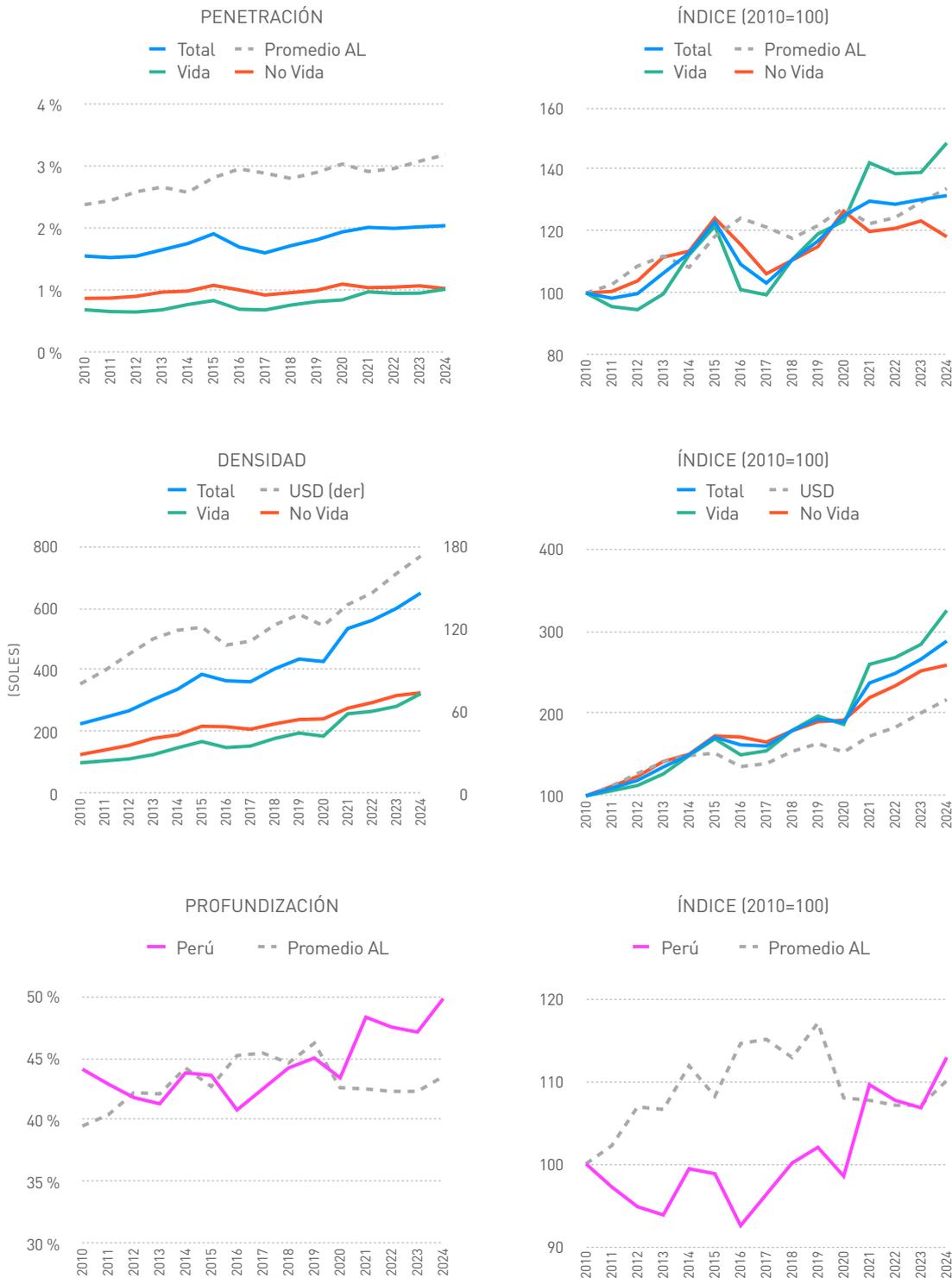
Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Perú a lo largo del período 2010-2024, se ilustran en la

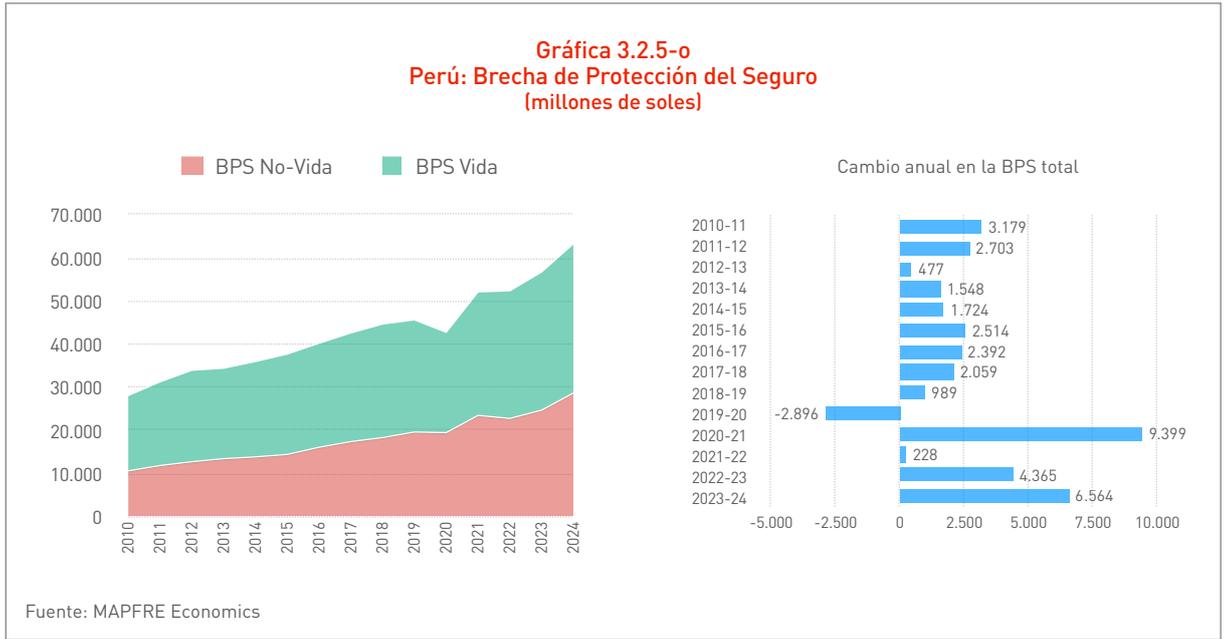
Gráfica 3.2.5-n. En este sentido, en 2024, el índice de penetración (primas/PIB) del mercado peruano se situó en 2,0% por cuarto año consecutivo, con lo que se mantiene la tendencia de paulatina recuperación del indicador iniciada en 2018. En un análisis para los pasados quince años, puede señalarse que el índice de penetración en el mercado peruano ha mantenido una tendencia creciente a lo largo del período analizado, aunque manteniéndose aún por debajo de los valores absolutos promedio de los mercados de la región.

La densidad del seguro en Perú (primas per cápita), por su parte, se situó en 648,4 soles (172,8 dólares), un 8,3% por encima del nivel alcanzado en 2023. Cabe destacar que, en 2024, ha continuado la recuperación de este indicador, tras la caída sufrida en 2020. Por último, la profundización del seguro (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se situó en 49,8%, en 2024, lo que significa 5,7 pp por encima del nivel que había registrado en 2010, y 2,7 pp más que el año previo. El indicador de la profundización del mercado peruano de seguros se ha mantenido oscilando alrededor de los valores promedio de los mercados de la región durante la pasada década, superándolo en los cinco últimos ejercicios.

Gráfica 3.2.5-n
Perú: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, soles y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



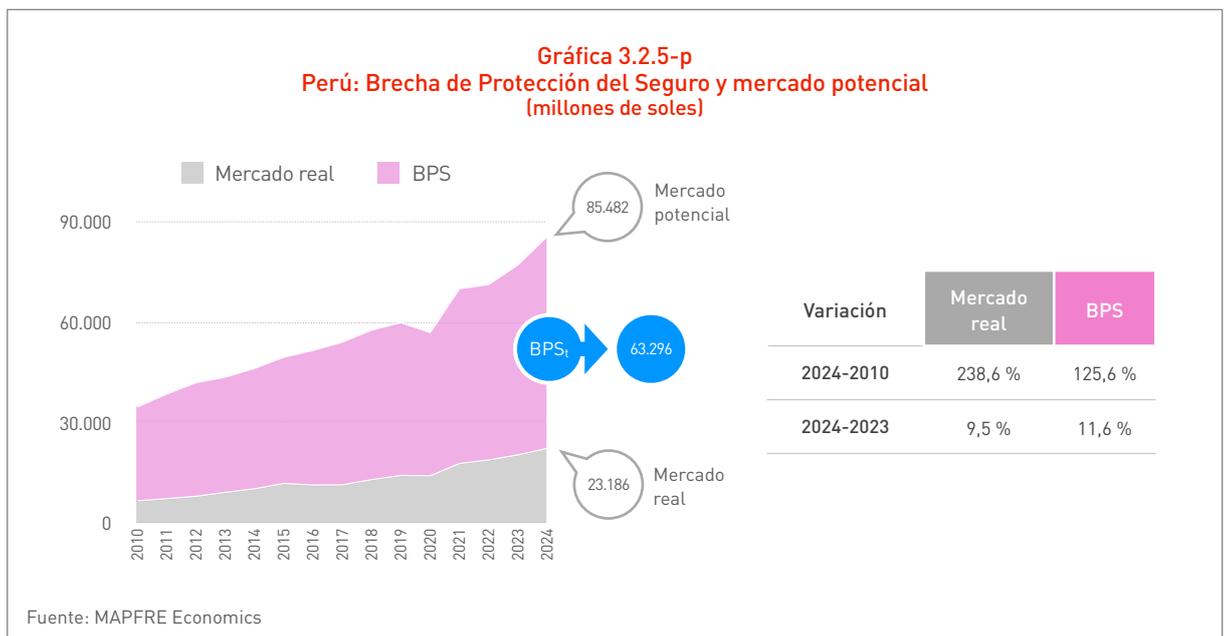
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)



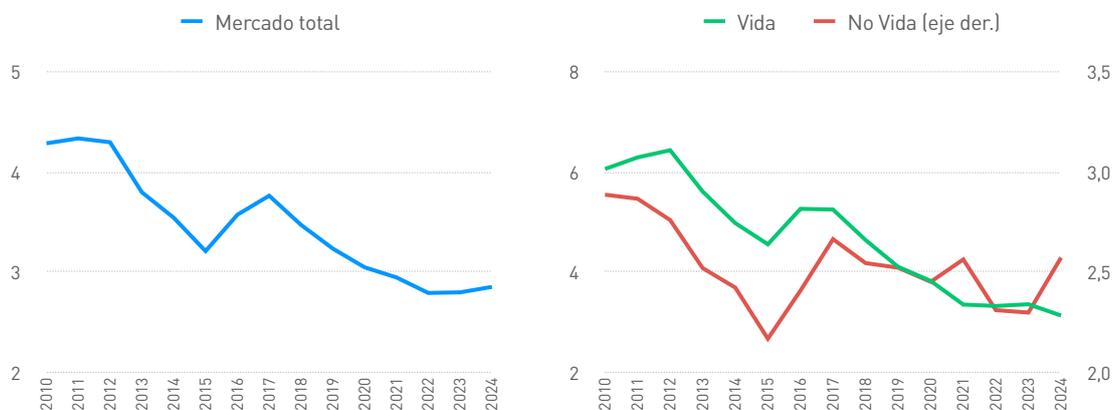
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.2.5-o ilustra la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros peruano entre 2010 y 2024. En este sentido, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 63.296,1 millones de soles (16.868,0 millones de dólares), representando casi 3 veces el mercado asegurador peruano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado continúa mostrando el predominio en la contribución de los seguros de Vida frente a los de No

Vida. Así, al cierre de 2024, el 54,7% de la brecha de aseguramiento correspondió a los seguros de Vida (34.633,8 millones de soles), -7,6 pp menos que la participación que observaba ese segmento en la medición correspondiente a 2010. Por su parte, el 45,3% restante de la BPS de 2024 se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (28.662,3 millones de soles). De esta manera, como se presenta en la Gráfica 3.2.5-p, el mercado potencial de seguros en Perú (la suma del mercado real y la BPS), se estimó, al cierre de 2024, en 85.482,2 millones de soles, lo que representa 3,9 veces el mercado asegurador total en ese año.



Gráfica 3.2.5-q
Perú: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

A fin de analizar la tendencia en el comportamiento de la BPS en el mercado peruano, la Gráfica 3.2.5-q presenta la estimación de la brecha de aseguramiento del mercado de seguros. En este sentido, la BPS como múltiplo presenta una tendencia decreciente a lo largo del período 2010-2024, especialmente clara a partir de 2018, luego de una reversión de un

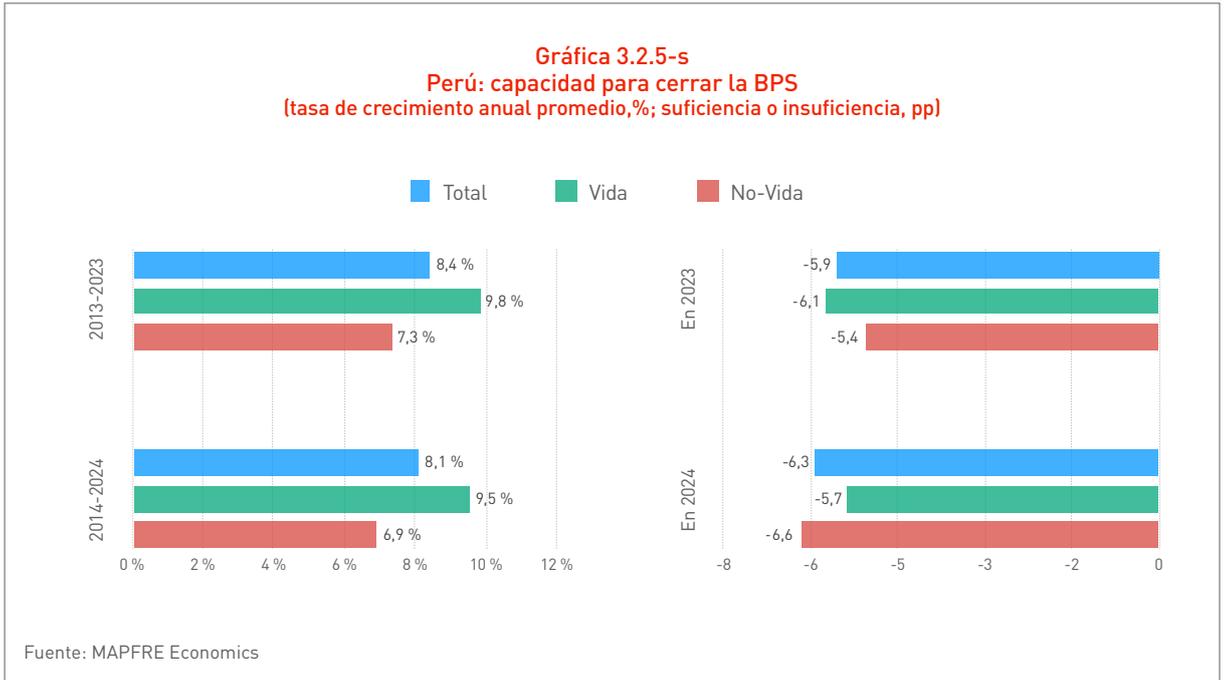
par de años. En el caso del segmento de los seguros de Vida, la BPS como múltiplo del mercado relativo pasó de 6,1 a 3,1 veces en el periodo 2010-2024, en tanto que, en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la reducción fue de 2,9 a 2,6 veces. Ello se confirma en el análisis esquemático que se incluye en la Gráfica 3.2.5-r, la cual ilustra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador de Perú, comparando la situación de 2010 con la de 2024. Allí se observa una clara reducción de la brecha de aseguramiento en términos relativos, comandada por la disminución en el segmento de los seguros de Vida.

Gráfica 3.2.5-r
Perú: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

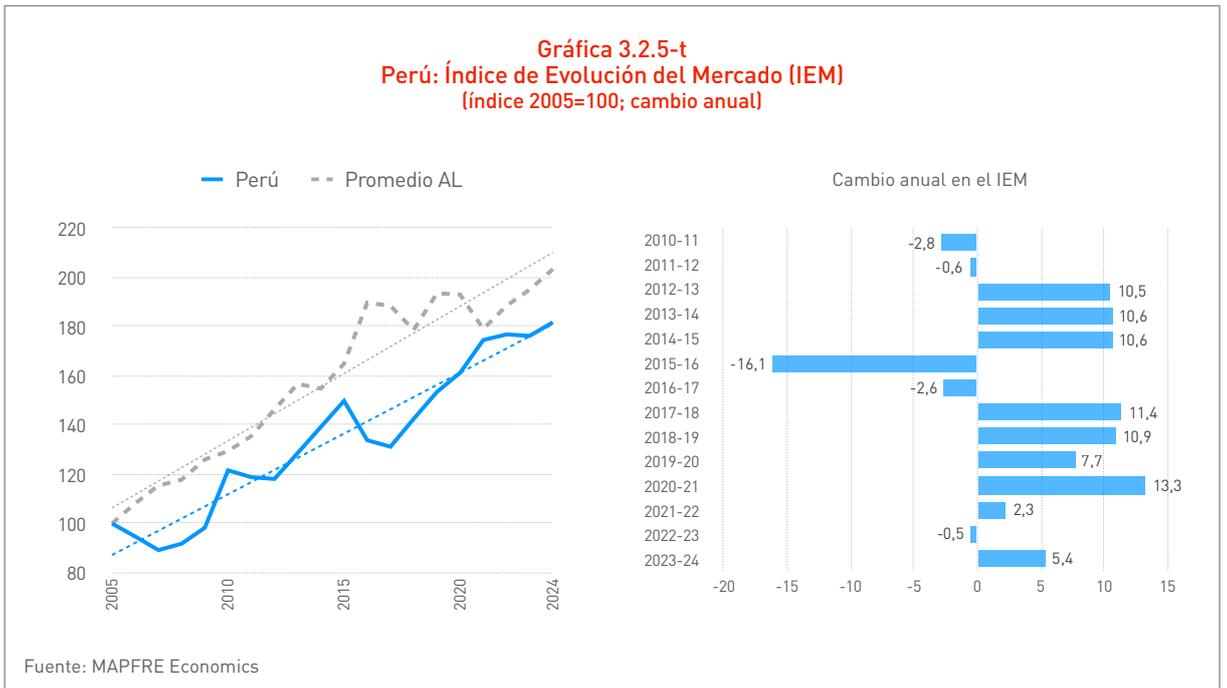
Finalmente, en la Gráfica 3.2.5-s se presenta la actualización de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador de Perú para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2024 a lo largo de la siguiente década. Conforme a este ejercicio, el mercado de seguros peruano creció en 2014-2024 a una tasa anual promedio de 8,1%, el cual estuvo compuesto por una tasa anual de crecimiento del 9,5% en el segmento de los seguros de Vida y de 6,9% para el caso de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en



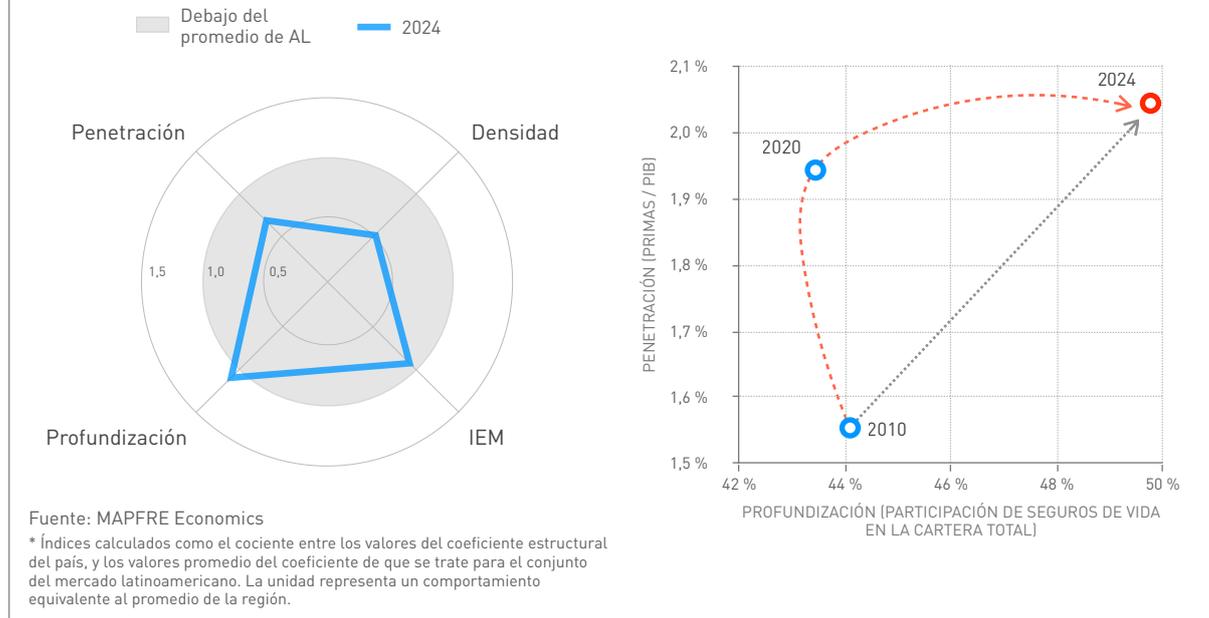
la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador se mantendría insuficiente en -5,7 pp para cerrar la brecha de aseguramiento del segmento de Vida estimada para 2024, y en -6,6 pp para el segmento de No Vida, mostrando un ligero incremento de los niveles de insuficiencia en este último segmento, respecto a la medición realizada en 2023.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.2.5-t se muestra la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Perú. De acuerdo con este indicador, que se emplea para analizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, el mercado peruano ha mostrado, en líneas generales, un desempeño positivo a lo largo del período 2005-2024. Tras mostrar retracciones en los años 2011-2012,



Gráfica 3.2.5-u
Perú: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



2016-2017 y 2023, el indicador volvió a aumentar en 2024, manteniéndose, sin embargo, por debajo de la tendencia promedio de los mercados aseguradores de América Latina.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por lo que se refiere a la situación del mercado asegurador peruano en comparación con la media de los mercados de América Latina, desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados en este informe, la Gráfica 3.2.5-u muestra que, salvo por la dimensión de los niveles de profundización (relación de las primas de seguros respecto a las primas totales del mercado), en todas las demás dimensiones estructurales se mantiene por debajo de la media de la región. Por su parte, en el análisis de dispersión que busca identificar la tendencia de desarrollo del mercado asegurador peruano a lo largo de la pasada década, se observa que el sector asegurador de Perú, en términos generales, muestra un desarrollo balanceado a lo largo del período 2010-2024, con aumentos en la penetración (dimensión cuantitativa) y profundización (dimensión cualitativa).

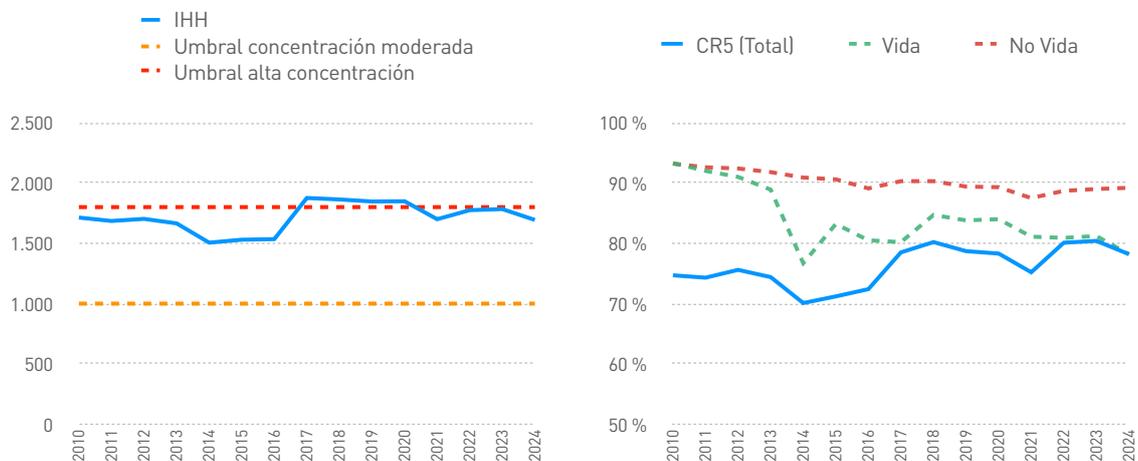
Rankings del mercado asegurador

El sector asegurador de Perú estaba formado, en 2024, por 17 entidades, de las cuales 8 operaban tanto en el ramo de Vida como en el de generales, 6 se dedican exclusivamente al ramo de riesgos generales, y 3 exclusivamente al ramo de Vida. Como se desprende de la evolución del índice Herfindahl que se ilustra en la Gráfica 3.2.5-v, la concentración del mercado asegurador peruano se ha mantenido relativamente alta en los últimos quince años, mostrando una tendencia decreciente hasta 2016, para luego superar los 1.800 puntos en 2017-2020, y volver a descender en los cuatro últimos años por debajo del umbral de alta concentración. Lo anterior se confirma al analizar el índice CR5, con un valor del 78,2% en 2024, el cual replica este comportamiento en el segmento de Vida y se sitúa en el 89,2% en No Vida.

Ranking total

Respecto al ranking total del mercado, Rimac y Pacífico Seguros continúan ocupando las dos primeras posiciones en 2024, con cuotas de mercado del 28,0% y 24,2%, respectivamente. El resto de los grupos que componen

Gráfica 3.2.5-v
Perú: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



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

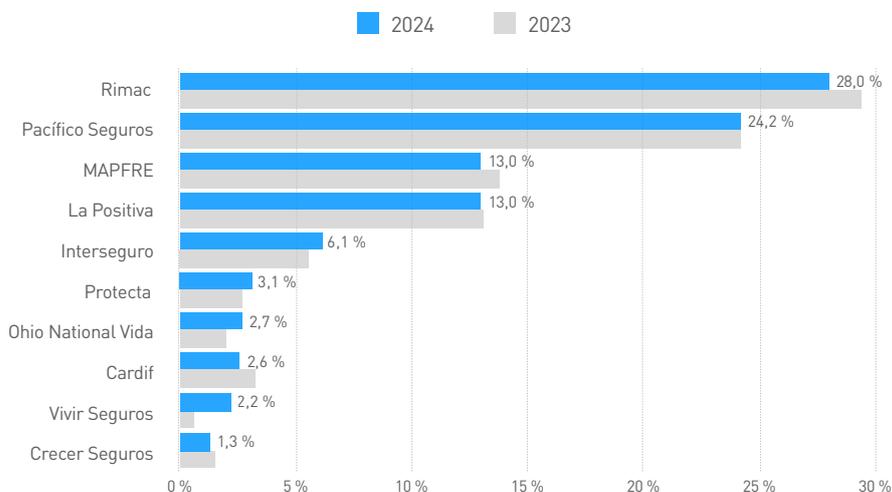
el ranking son los mismos que en 2023, excepto por la entrada de Vivir Seguros en sustitución de Chubb (véase la Gráfica 3.2.5-w).

Rankings No Vida y Vida

En el ranking de grupos No Vida de 2024, Rimac, Pacífico Seguros, MAPFRE y La Positiva continúan en las primeras posiciones, con

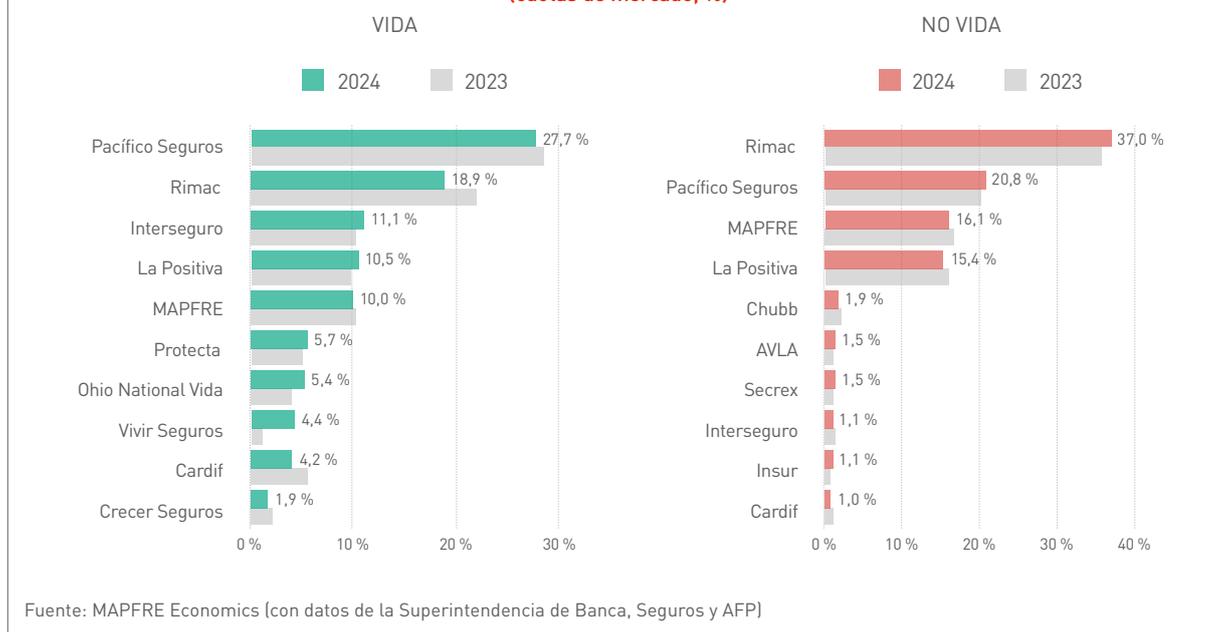
participaciones de mercado de 37,0%, 20,8%, 16,1%, y 15,4%, respectivamente, seguidos a mucha distancia por Chubb (1,9%). AVLA sube dos puestos en la clasificación, hasta el sexto lugar, y desplaza a Secrex e Interseguro a la séptima y octava posiciones, respectivamente. Insur y Cardif intercambian posiciones y se colocan en el noveno y décimo lugar, respectivamente. En lo que respecta al ranking del seg-

Gráfica 3.2.5-w
Perú: ranking total
(cuotas de mercado, %)



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

Gráfica 3.2.5-x
Perú: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



mento de los seguros de Vida en 2024, Pacífico Seguros sigue en la primera posición, con una cuota de mercado del 27,7%, seguido de Rimac con el 18,9% e Interseguro con el 11,1%. A partir de ahí se producen varios movimientos: La Positiva y MAPFRE intercambian posiciones ocupando el cuarto y quinto lugar, respectivamente; Ohio gana un puesto, situándose el séptimo sitio, y Vivir Seguros gana dos, hasta el octavo lugar; Cardif baja de la sexta a la novena posición y Creceer Seguros desciende hasta el décimo puesto (véase la Gráfica 3.2.5-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a los ajustes regulatorios más importantes llevados a cabo en Perú durante 2024, destacan los siguientes:

- **Resolución SBS N° 12-2024.** Modificación del Reglamento del Registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas. La Resolución SBS N° 12-2024 modifica el “Reglamento del Registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas”. La Resolución establece precisiones respecto de los requisitos de inscripción, con la finalidad de dotar de mayor eficiencia al

referido proceso. Entre los cambios principales se destacan los siguientes: (i) se deja de requerir que las Resoluciones de autorización sean publicadas en el diario; la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) publicará la autorización de inscripción en la página institucional, debiendo el solicitante hacer lo mismo en su página web, en caso cuente con una; y (ii) ya no se requiere que las personas naturales que aprobaron la evaluación de competencias para ser corredor remitan diversos manuales de políticas y procedimientos. En estos casos solo se requiere que se remita una Declaración Jurada en la que se indique que cuenta con dichos manuales.

- **Resolución SBS N° 361-2024.** Modificación del Reglamento de apertura, conversión, traslado o cierre de oficinas, por la implementación del Sistema de Inventario de Oficinas (SIOFI). Mediante la Resolución SBS N° 361-2024 se comunica que la SBS ha implementado un aplicativo web, denominado Sistema de Inventario de Oficinas, el cual permitirá que los administrados registren directamente los movimientos de oficinas y que dicho inventario se actualice en tiempo real. Por tal motivo, se elimina el Anexo B “Movimiento de Oficinas” y el Anexo C “Inventario de oficinas en funcionamiento”.

- *Resolución SBS N° 397-2024.* Modificación del “Reglamento de requerimientos patrimoniales de las empresas de seguros y reaseguros”, el Plan de Cuentas para empresas del Sistema Asegurador y otras disposiciones. La Resolución SBS N° 397-2024 modifica diversas normas, destacándose las siguientes disposiciones: (i) se modifica el Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador con la finalidad de contar con información por riesgo del pasivo por reservas adicionales de primas y el proveeniente de componentes de ahorro y/o inversión separables, donde el riesgo financiero es asumido total o parcialmente por la empresa; (ii) se modifica el “Reglamento de requerimientos patrimoniales de las empresas de seguros y reaseguros” con la finalidad de hacer precisiones sobre el cálculo del endeudamiento; asimismo, considerando que el nivel de sobremortalidad por la Covid-19 disminuyó drásticamente desde el inicio del tercer trimestre de 2021, se deja sin efecto la modificación de la metodología de cálculo, en base a siniestros, del margen de solvencia de los seguros de vida en grupo; y (iii) se modifica el Anexo ES-33 con la finalidad de precisar el tipo de retribuciones que deben ser informadas.
- *Resolución SBS N° 854-2024.* Modificación del Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador (Resolución SBS N° 348-95 y sus normas modificatorias). Se modifica el Plan de Cuentas con la finalidad de precisar que las empresas de seguros deben publicar en su página web oficial, sus estados financieros de cierre de ejercicio anual auditados y el dictamen que contenga la opinión de la Sociedad de Auditoría Externa sobre la razonabilidad de los estados financieros, dentro de los siete días hábiles de aprobado por la Junta General de Accionistas, y deben mantenerlos disponibles de manera continua para el público. Cabe indicar que anteriormente se requería a las empresas de seguros que realicen la publicación de información financiera anual en dos diarios. Asimismo, la Resolución establece que las empresas de seguros deben publicar en su página web la memoria anual (anteriormente solo era remitida a la SBS).
- *Resolución SBS N° 855-2024.* Nuevo Reglamento de deuda subordinada aplicable a las empresas de seguros. El nuevo “Reglamento de deuda subordinada aplicable a las empresas de seguros” actualiza el marco normativo sobre deuda subordinada en línea con los estándares internacionales sobre la materia, así como las disposiciones vigentes aplicables a empresas del sistema financiero. Las principales disposiciones del proyecto normativo son las siguientes: (i) se actualiza la definición y las características generales que debe reunir la deuda subordinada, así como el tratamiento aplicable a las modificaciones a los contratos de deuda subordinada; (ii) se actualizan los requisitos del procedimiento de autorización para la emisión de instrumentos de deuda subordinada o para contraer deuda subordinada; y (iii) se actualiza el límite de cómputo de la deuda subordinada en el patrimonio efectivo (40% del patrimonio efectivo).
- *Resolución SBS N° 898-2024.* Modifican Lineamientos para la valorización de inversiones en inmuebles bajo el modelo del valor razonable. Se emitió la norma con la finalidad de alinear los lineamientos para estimar el valor razonable de las inversiones en inmuebles con las prácticas del mercado, manteniendo al mismo tiempo un enfoque prudencial. De esta manera, se preserva la adecuada valorización de las inversiones en inmuebles bajo valor razonable, las cuales sirven para el respaldo de las obligaciones técnicas de las empresas de seguros. Cabe señalar que la valorización de las inversiones en inmuebles puede realizarse a través del modelo del Costo y del modelo de Valor Razonable (VR), para el cual se requiere contar con autorización previa para su utilización. Bajo el modelo de valor razonable, los inmuebles que generan rentas están reconocidos al valor comercial de valuación, el cual se determina considerando los resultados obtenidos mediante la aplicación de al menos dos enfoques: el enfoque de ingreso, utilizando la metodología de flujos de caja descontados, y el enfoque de mercado, basado en valores comparables. De esta manera, para la aplicación del enfoque de ingreso se debe cumplir con determinados lineamientos. Las principales modificaciones realizadas en los lineamientos son las siguientes: (i) con relación a los

supuestos de incobrabilidad de rentas, en lugar de considerar el historial de pagos de renta del arrendatario solo en caso no tenga deudas en el sistema financiero, se propone que se considere tanto el historial de pagos de renta del arrendatario, así como su clasificación crediticia como deudor en el sistema financiero; (ii) sobre el CAPEX de mantenimiento, en caso el arrendatario asuma parcial o totalmente el CAPEX de mantenimiento, según las condiciones del contrato, se debe seguir proyectando el flujo de egresos por el CAPEX de mantenimiento, y adicionalmente se debe proyectar un flujo de ingresos por el importe que es asumido por parte del arrendatario; (iii) la estimación de las tasas de vacancia debe ser determinada por el perito o entidad valuadora; en la estimación no solo se debe considerar la estadística de vacancia asociada al inmueble (en caso de tenerla), sino también las condiciones contractuales suscritas con el arrendatario (por ejemplo, plazos forzosos y penalidades), y asimismo, se dispone que en ningún caso las tasas de vacancia pueden ser estimadas o reducidas a cero; y (iv) se precisa que la tasa de impuesto de renta que se utiliza para calcular los flujos netos es la misma tasa de impuesto de la fórmula WACC, y que corresponde a la tasa de impuesto a la renta de tercera categoría.

- *Resolución SBS N° 1438-2024.* Modificación del Reglamento de Pólizas de Microseguros. Mediante Resolución SBS N° 1438-2024 se modificó el reglamento de pólizas de microseguros (Resolución SBS N.º 2829-2016), específicamente se actualiza la definición de microseguros y se incorpora la posibilidad de resolución del contrato sin expresión de causa. En el caso de la definición de microseguros, se modifica el parámetro que determina la prima máxima a cobrar para que estos productos sean considerados como microseguros. Antes de la modificación, la prima mensual no podía superar el 2% de la Remuneración Mínima Vital (RMV); en adelante, esta no podrá superar el 0.60% de la Unidad Impositiva Tributaria (UIT). Se ha establecido a la UIT como variable base de referencia de la prima máxima a cobrar por los microseguros porque, a diferencia de la RMV, refleja mejor la coyuntura económica del país, de acuerdo con la información publicada por el Ministerio de

Economía y Finanzas. Además, se trata de una variable menos volátil en comparación al Índice de Precios al Consumidor. Otra importante modificación es la incorporación de la cláusula de "resolución sin expresión de causa". Así, se establece que, con excepción de los seguros de Vida y Salud, cualquiera de las partes tiene el derecho a resolver el contrato sin expresión de causa. Si la empresa ejerce la facultad de resolver el contrato, debe comunicarlo previamente al asegurado y/o contratante, con una antelación no menor a 30 días. En el caso que el asegurado y/o contratante solicite la resolución del contrato, se debe informar sobre su derecho a solicitar la devolución de la prima en función al plazo no transcurrido, cuando corresponda. Finalmente, se modifica el contenido del reporte de información respecto a estos productos, el cual deberá reportarse semestralmente, y no de manera anual, como estaba establecido.

- *Resolución SBS N° 2378-2024.* Modifican el Reglamento del Pago de Primas de Pólizas de Seguro. Se modifica el Reglamento del Pago de Primas de Pólizas de Seguro con la finalidad de incorporar precisiones respecto a la suspensión de cobertura por incumplimiento de pago, resolución del contrato de seguros por falta de pago y extinción del contrato de seguros.
- *Resolución SBS N° 4243-2024.* Central de información de seguros de caución y fianzas emitidas por las empresas de seguros. Mediante Resolución SBS N° 04243-2024 se aprobó la creación de la Central de Información de Seguros de Caución y Fianzas emitidas por las empresas de seguros. La referida Resolución entró en vigencia el 1 de enero de 2025. Entre los principales aspectos que establece la Resolución se encuentran los siguientes: (i) anexos de información sobre las pólizas de caución y fianzas que las empresas de seguros deben remitir a la SBS; (ii) disposiciones respecto al procedimiento de envío de los anexos y para la corrección y comunicación de errores de información, y (iii) anexos con indicaciones generales y lineamientos para el adecuado reporte de la información. La creación de una Central de Información de Seguros de Caución y Fianzas consolidará la información de las pólizas de caución y fianzas emi-

tidas por las empresas de seguros con la finalidad de: (i) contar con información sobre su emisión e información de los contratantes e integrantes de consorcios contratantes; (ii) contar con información de los siniestros relacionados a dichos productos; (iii) promover la correcta evaluación de contratantes; y (iv) identificar los cúmulos de riesgos.

- *Resolución SBS N° 4380-2024*. Modifican el Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros y el Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros. La Resolución SBS N° 332-2023 aprobó el Reglamento de Seguros de Crédito, de Caucción y de Fianzas emitidas por las Empresas de Seguros. Dicha norma dispuso que los pasivos por las contragarantías en efectivo que reciban las empresas de seguros en respaldo de las fianzas o pólizas de caucción que emiten, sean considerados como parte de las obligaciones técnicas a partir del 1 de enero de 2025. Considerando que existen requerimientos de información complementaria (Anexos N° ES-3 “Obligaciones técnicas” y ES-3A “Respaldo de obligaciones técnicas”) sobre el valor de los componentes que conforman las obligaciones técnicas, resulta necesario actualizar dichos requerimientos de información con la finalidad de incorporar, como parte de las obligaciones técnicas, al componente de pasivos por contragarantías que reciben las empresas en efectivo. Por otro lado, el Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros, aprobado mediante Resolución SBS N° 1124-2006 y normas modificatorias, establece, entre otros aspectos, la metodología de cálculo del requerimiento de margen de solvencia que deben seguir las empresas de seguros y reaseguros. El Anexo ES-7C “Información del margen de solvencia”, que forma parte del citado Reglamento, permite recabar información, entre otros aspectos, sobre el margen de solvencia de los seguros de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio (SISCO). La Resolución SBS N° 4380-2024 actualiza el referido Anexo ES-7C con la finalidad de registrar la información de la cartera del SISCO VII que entraba en run off a partir del 1 de enero de 2025.
- *Resolución SBS N° 556-2025*. Modifican el Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros y la Circular N° S-664-2017. El proyecto normativo actualiza el “Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros”, con la finalidad de ampliar el abanico de alternativas de inversión, incorporar las precisiones sobre la base de las consultas recibidas en los últimos años y adecuarlo a los cambios recientes en la regulación internacional, garantizar que los requerimientos de elegibilidad de inversiones sean consistentes con los últimos cambios en normativa de inversiones del Sistema Privado de Pensiones (SPP). Asimismo, se actualiza el contenido de la Circular “Procedimientos de inscripción de información de inversiones y metodología de codificación de la información de los anexos y reportes de inversiones de seguros”. Las principales disposiciones del proyecto normativo son las siguientes: (i) se actualizan los requerimientos de elegibilidad de las inversiones en instrumentos representativos de deuda, acciones, certificados de participación en fondos, certificados de participación emitidos por patrimonios en fideicomiso o por sociedades de propósito especial, inmuebles, inmuebles futuros, inversión directa en proyectos inmobiliarios, operaciones de reporte, entre otros; (ii) se incorporan nuevos tipos de instrumentos y operaciones de inversión como coinversiones y fondos de deuda privada (*private debt*); en este último caso se excluyen las inversiones en deuda de empresas en procesos de quiebra (*Chapter 11 Bankruptcy* y similares), empresas en crisis (*distressed debt*) y deuda de alto rendimiento (*high yield*); (iii) se actualiza la documentación de sustento requerida para los procesos de notificación y autorización; (iv) se modifican los límites para inversiones elegibles por el proceso de notificación y autorización de 30% a 35% de las obligaciones técnicas; (v) dentro de los requerimientos de clasificación de riesgo se incluyen como válidas las clasificaciones de riesgos otorgadas por empresas clasificadoras registradas en SEC, ESMA, o reguladores de mercados de países del G10; y (vi) en la primera disposición se precisan los requisitos de elegibilidad que son aplicables a los inmuebles de uso propio y a los proyectos inmobiliarios con fines de uso propio. De igual forma, se actualiza el contenido de la Circular N°

S-664-2017 "Procedimientos de inscripción de información de inversiones y metodología de codificación de la información de los anexos y reportes de inversiones de seguros", a fin de alinearlos al proceso de inscripción actual, el cual se lleva a cabo a través del Portal del Supervisado, mediante el Sistema de Seguimiento de Inversiones (SSI). Asimismo, se crea un nuevo Anexo para segregar el contenido del numeral 3 de la Circular.

- *Resolución SBS N° 1660-2025*. Reglamento de Gestión de Activos y Pasivos para Empresas de Seguros. El Reglamento establece los lineamientos y el enfoque metodológico para la gestión integral de activos y pasivos (GAP) de las empresas de seguros que pertenecen al ramo de seguros generales y/o de Vida. Los principales aspectos del reglamento son los siguientes: (i) se dispone la constitución del Comité de GAP y sus funciones, las cuales podrán ser asumidas por el Comité de Inversiones en las compañías que comercializan únicamente ramos generales, y también para aquellas empresas de ramos de Vida y mixtas, cuya reserva retenida de los seguros de Vida de largo plazo sea menor al 10% del total de reservas retenidas de la empresa; (ii) se dispone la creación de Grupos Homogéneos de Obligaciones Regulatorias (GHO) para la Gestión de Activos y Pasivos (GAP), así como los criterios de asignación y reasignación de activos para el respaldo de obligaciones. Se consideran como obligaciones: los pasivos generados por la constitución de reservas técnicas de contratos de seguros, reaseguros aceptados y coaseguros recibidos, netos de reaseguros y coaseguros cedidos; las provisiones por fianzas que garantizan obligaciones crediticias; los pasivos por contragarantías recibidas en efectivo o mediante depósitos en cuentas de la empresa; los requerimientos patrimoniales, y la deuda financiera; (iii) se incorpora una metodología para el Análisis de Suficiencia de Activos (ASA) que respaldan las obligaciones asociadas a reservas técnicas de primas y siniestros de ramos de vida distintas a las de corto plazo; el ASA debe ser realizado por moneda y por tipo de GHO regulatorio; (iv) se establecen indicadores de riesgo de tasas de interés, duración y sensibilidad a tasas de interés;

(v) se establecen disposiciones para la gestión del riesgo de liquidez, indicadores de liquidez de obligaciones de corto plazo y pruebas de estrés de liquidez; (vi) se establecen disposiciones y lineamientos para la gestión del riesgo de suscripción y el riesgo de inflación; y (vii) se modifica el procedimiento de autorización para la elegibilidad de activos para el ASA correspondiente a TUPA N° 181, de esa manera, además de realizar el ASA para rentas provenientes del SPP y SCTR, también se incluyen las otras obligaciones asociadas a reservas técnicas de primas y siniestros de ramos de Vida distintas a las de corto plazo.

Ahora bien, en lo que se refiere a proyectos normativos en curso, destacan, por una parte, el *proyecto de modificación del Reglamento para la Constitución de la Reserva de Riesgos Catastróficos*. Dicho proyecto normativo contempla las siguientes disposiciones: (i) se incorpora el "Manual de procedimientos para la clasificación de una edificación de acuerdo con su tipología estructural", elaborado por el Centro Peruano Japonés de Investigaciones Sísmicas y Mitigación de Desastres (CISMID); el citado manual desarrolla una metodología para la determinación de las tipologías estructurales; (ii) se incorporan disposiciones sobre los supuestos técnicos para el cálculo de la reserva catastrófica de estructuras especiales; (iii) se incorpora un procedimiento de autorización para aplicación de una metodología interna para un portafolio de estructuras especiales; y (iv) se flexibiliza la fecha de cálculo de la LaR (Pérdida a riesgo), a fin de que se calcule tomando en cuenta las fechas de renovación de los contratos de reaseguros.

Asimismo, debe destacarse el *proyecto de modificación del Reglamento para la contratación y gestión de reaseguros y coaseguros*, el cual contiene disposiciones sobre los siguientes temas: (i) se actualiza la información mínima que deben contener los contratos de reaseguro; (ii) se actualizan los requisitos del Plan Anual de Reaseguros; (iii) se incorporan precisiones respecto a la política de gestión del reaseguro; y (iv) se incorporan precisiones para la evaluación del riesgo de crédito de los reaseguradores.

3.2.6 Bolivia

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía de Bolivia creció un 1,3% en términos reales (3,1% en 2023), lo que supuso una nueva desaceleración del ritmo de recuperación observado en los años previos. Esta evolución respondió a vientos en contra internos, como la caída de la producción de hidrocarburos (pérdida de reservas sin nuevos descubrimientos, obstáculos políticos por parte de comunidades afectadas y menores resultados de las inversiones actuales como el proyecto del campo Mayaya), así como a condiciones climáticas extremas (entre ellas, las inundaciones y deslizamiento del primer trimestre, y las sequías y grandes incendios a partir del segundo semestre), que afectaron negativamente al PIB (véase la Gráfica 3.2.6-a). En este sentido, la demanda interna retrocedió, lastrada por la elevada inflación, por la escasez de combustibles y por la pérdida de poder adquisitivo. A esto se suma la caída en la producción y exportación de gas natural, que redujo considerablemente los ingresos externos y el consecuente margen de maniobra para impulsos fiscales en sectores clave por parte del gobierno. En este sentido, el déficit fiscal escaló de 10,9% en 2023 a 11,6% en 2024, por la permanencia de gasto en subsidios (especialmente de combustibles, sin reformas estructurales que ataquen el problema de base), y los menores ingresos

fiscales por hidrocarburos y el deterioro económico generalizado.

Por otra parte, la tasa de inflación promedio de 2024 se situó en el 5,1%, frente al 2,6% registrado el año anterior, de la mano de varios factores meteorológicos que incidieron de forma negativa en la partida de Alimentos y bebidas, así como la escasez de combustibles. En este sentido, y ante la reducida disponibilidad de financiamiento externo, el gobierno ha optado por el financiamiento monetario del déficit, que eleva aún más las presiones inflacionarias. Además, ya que el banco central no utiliza los tipos de interés como instrumento de política monetaria, sino que se basa en un mecanismo de tipos de cambio, la inflación importada aumentó ante la escasez de dólares por la caída de las exportaciones y las relativamente bajas reservas internacionales netas. De esta forma, para 2025 y 2026 las previsiones continúan apuntado hacia una debilidad en el crecimiento económico, estimando la CEPAL un avance de la economía boliviana del 1,5% (1,1% en 2026), frente al 1,1% del FMI.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, las primas del mercado asegurador de Bolivia se situaron en los 5.442,1 millones de bolivianos (787,7 millones de dólares), lo

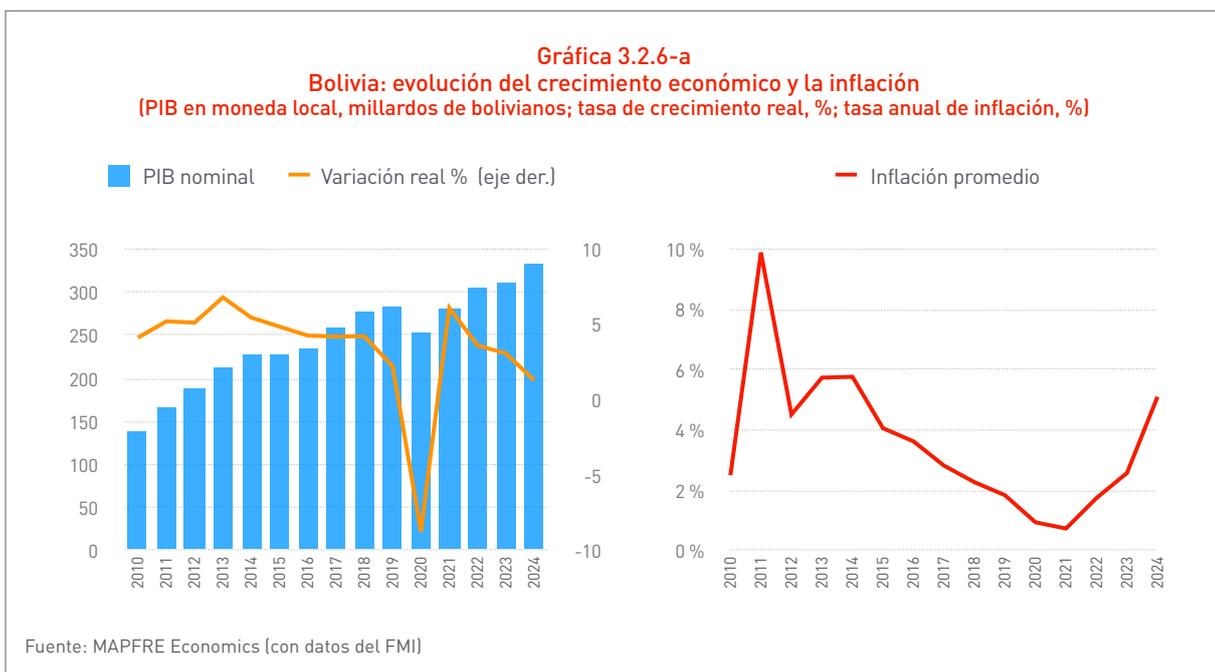


Tabla 3.2.6
Bolivia: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de bolivianos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	5.442,1	787,7	5,8	0,6
Vida	2.313,2	334,8	9,0	3,7
Vida colectivo	1.899,6	275,0	9,1	3,8
Vida individual	380,6	55,1	8,4	3,2
Rentas vitalicias	33,1	4,8	7,8	2,6
No Vida	3.128,9	452,9	3,5	-1,5
Automóviles	840,2	121,6	1,0	-3,9
Otros ramos	704,3	101,9	17,1	11,5
Incendios	281,7	40,8	1,3	-3,6
Responsabilidad civil	148,3	21,5	8,6	3,3
Transportes	260,0	37,6	-2,2	-6,9
Riesgos técnicos	137,5	19,9	-0,9	-5,7
Caución	117,1	16,9	-6,2	-10,7
Salud	564,0	81,6	2,8	-2,2
Accidentes personales	75,8	11,0	-20,9	-24,7

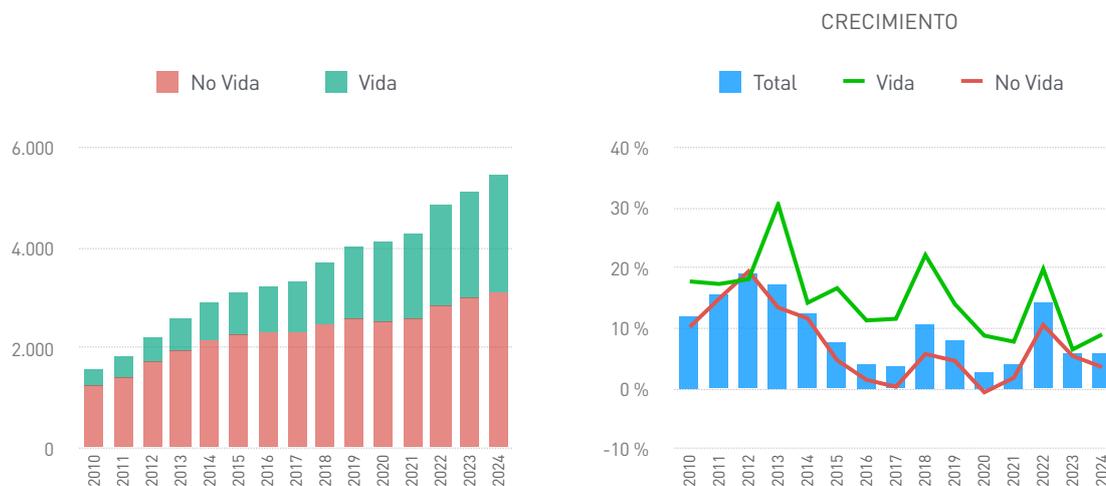
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

1/ Primas directas

que significó un crecimiento del 5,8% nominal y del 0,6% real respecto al año anterior. El 57,5% de las primas en 2024 correspondieron a seguros del segmento de No Vida, en tanto que el 42,5% restante correspondió a seguros de Vida (véanse la Tabla 3.2.6 y la Gráfica

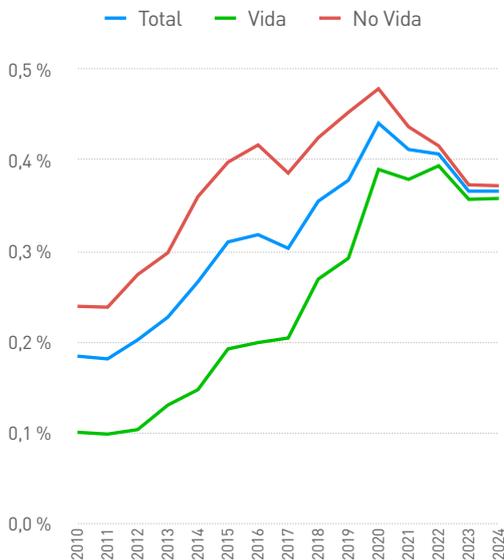
3.2.6-b). El seguro de Vida mantiene una tendencia de crecimiento ininterrumpido de más de una década, acumulando el 42,5% de las primas (21,4% en 2010). El volumen de primas de Vida ascendió a 2.313,2 millones de bolivianos (334,8 millones de dólares), con una

Gráfica 3.2.6-b
Bolivia: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de bolivianos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-c
Bolivia: participación en las primas de seguros en América Latina (%)

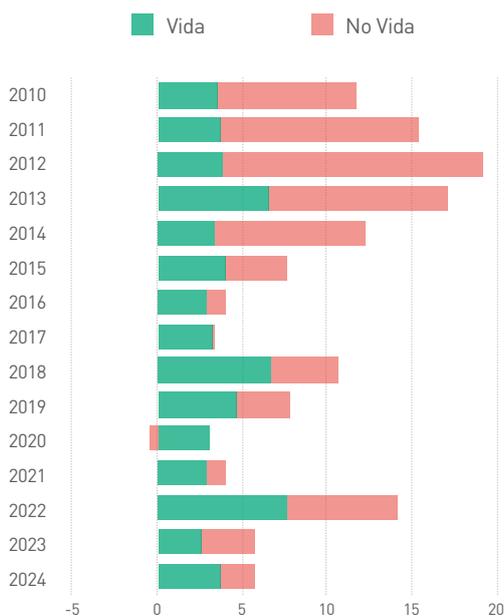


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros y organismos supervisores de la región)

tasa de incremento nominal del 9,0% y real del 3,7%. El mayor incremento se produjo en el rubro de Vida colectivo (9,1% nominal y 3,8% real). Por su parte, las primas de los seguros No Vida (que acumulan el 57,5% de las primas en 2024) crecieron un 3,5% nominal, mientras que en términos reales decrecieron un -1,5%, hasta alcanzar los 3.128,9 millones de bolivianos (452,9 millones de dólares). La modalidad más importante fue Automóviles, que incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT), y que, en 2024, tuvo un incremento de primas del 1,0% nominal (-3,9% real).

Si se compara la evolución del sector asegurador boliviano con la del mercado de seguros de América Latina (véase la Gráfica 3.2.6-c), se observa, en términos generales, que la participación de las primas de seguros de Bolivia en la región es reducida, si bien ha mostrado una tendencia al aumento progresivo de la participación desde el 0,18% de 2010 al 0,37% de 2024, con una reversión iniciada en 2021. El segmento de Vida es el que mayor crecimiento ha experimentado, pasando de un 0,10% en 2010 a un 0,36% en 2024, en tanto

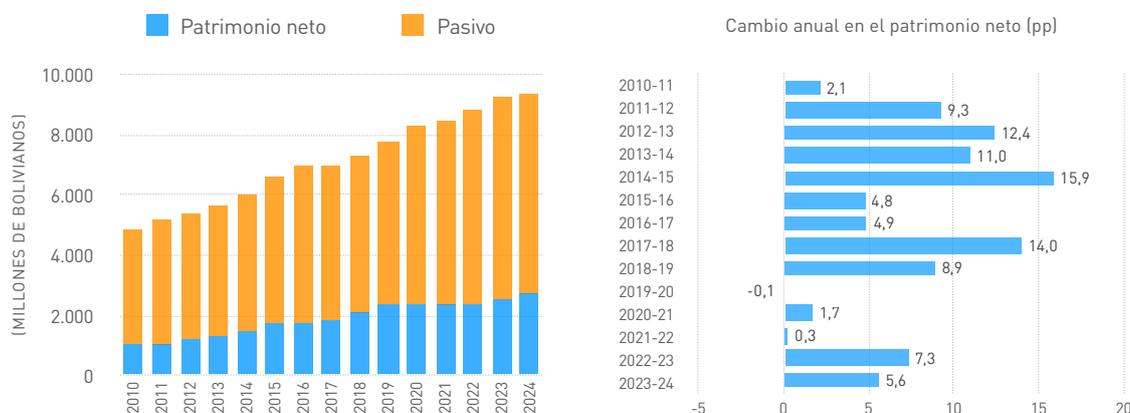
Gráfica 3.2.6-d
Bolivia: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	11,7	3,6	8,1
2011	15,4	3,7	11,7
2012	19,1	3,9	15,2
2013	17,1	6,6	10,5
2014	12,2	3,4	8,8
2015	7,6	4,1	3,5
2016	4,0	3,0	1,1
2017	3,5	3,3	0,2
2018	10,7	6,8	4,0
2019	7,8	4,7	3,0
2020	2,7	3,1	-0,4
2021	4,0	2,9	1,1
2022	14,2	7,7	6,4
2023	5,8	2,7	3,2
2024	5,8	3,7	2,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-e
Bolivia: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

que el segmento de No Vida lo ha hecho del 0,24% al 0,37% en ese mismo periodo.

Ahora bien, como se muestra en la Gráfica 3.2.6-d, en 2024 el seguro de Vida tuvo una contribución al crecimiento registrado por el mercado asegurador boliviano (5,8%) de 3,7 pp, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida de 2,1 pp. Debe destacarse que, salvo por el año 2020, a lo largo del período analizado, ambos segmentos de aseguramiento (Vida y No Vida) han contribuido positivamente al crecimiento de la actividad aseguradora en ese país.

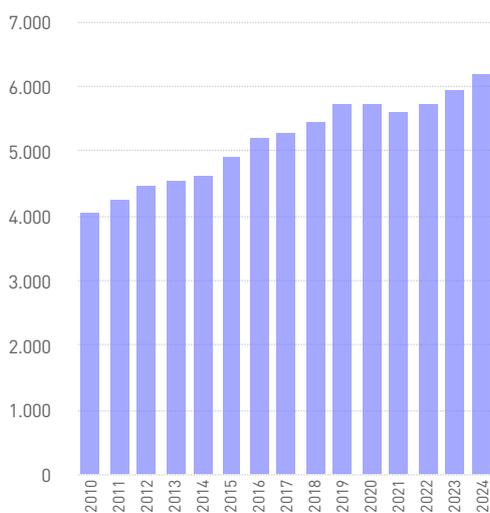
Balance y fondos propios

En la Gráfica 3.2.6-e se presenta el balance agregado a nivel sectorial de la industria aseguradora de Bolivia. De acuerdo con esta información, en 2024, los activos totales del sector ascendieron a 9.347,9 millones de bolivianos (1.353,0 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se ubicó en 2.692,0 millones de bolivianos (389,6 millones de dólares) con una variación positiva del 5,6% respecto a 2023. Asimismo, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador boliviano (medidos sobre los activos totales) se sitúan por encima del 20% en el período 2010 a 2024, representando un 28,8% sobre el total del activo en el año 2024.

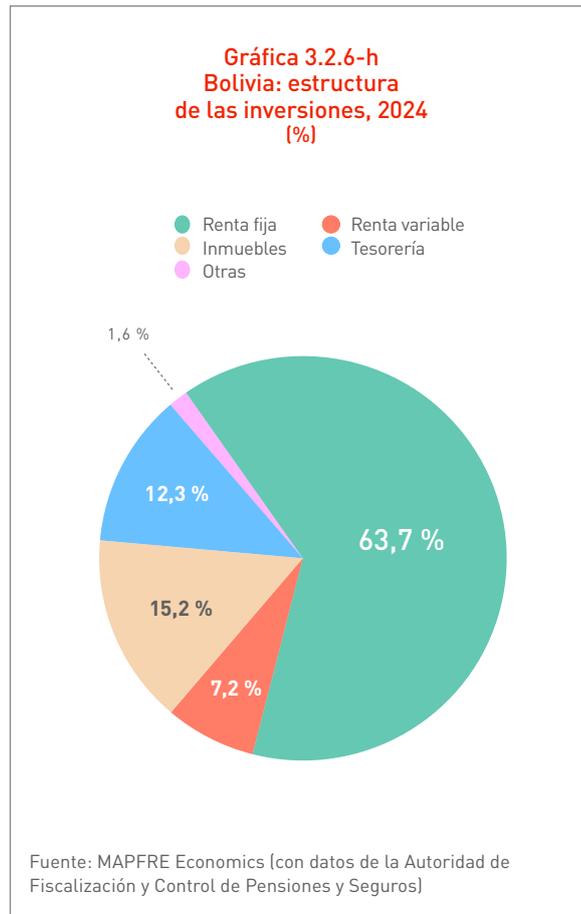
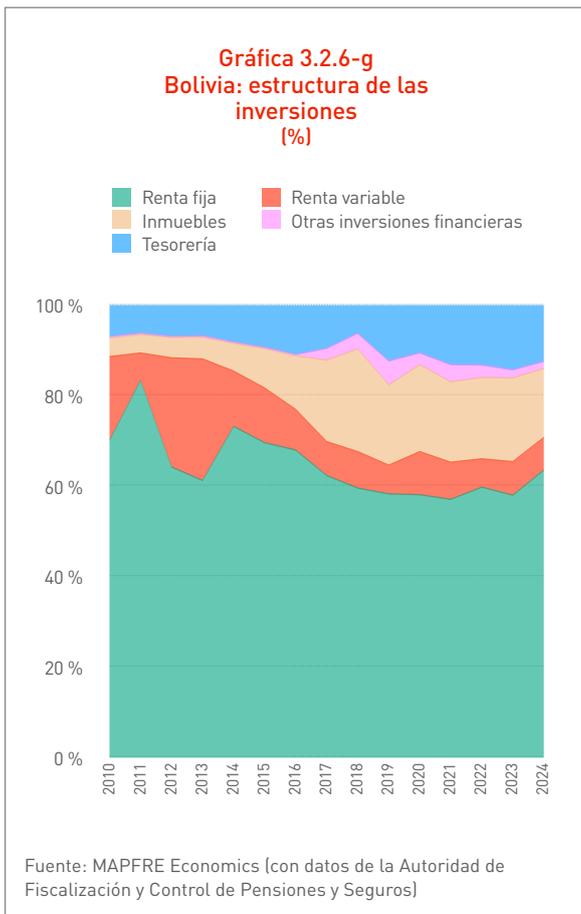
Inversiones

La evolución de las inversiones del sector asegurador de Bolivia en el período 2010-2024 se presenta en la Gráfica 3.2.6-f. En 2024, las inversiones del sector alcanzaron los 6.210,1 millones de bolivianos (898,8 millones de dólares). Por otra parte, la evolución de la

Gráfica 3.2.6-f
Bolivia: inversiones del mercado asegurador
 (millones de bolivianos)



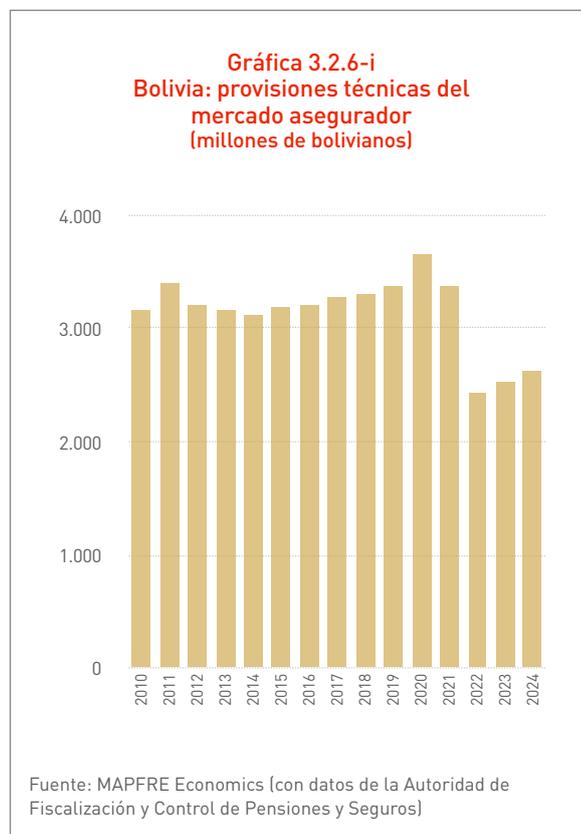
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)



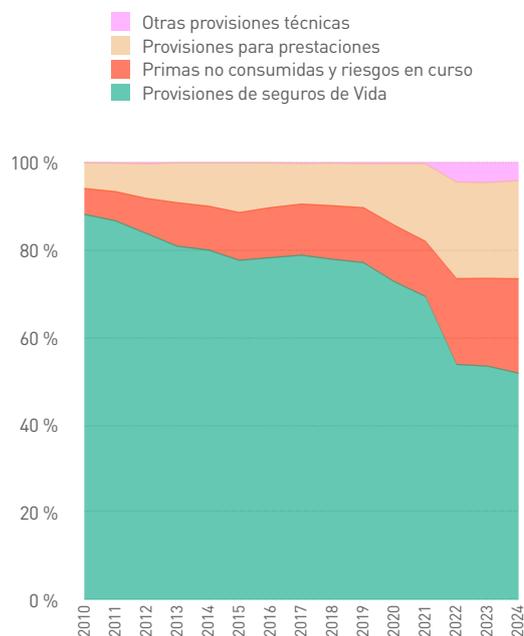
composición de la cartera de inversiones a nivel sectorial en el mercado de seguros de Bolivia a lo largo de 2010-2024, se presenta en las Gráficas 3.2.6-g y 3.2.6-h. Conforme a estos datos, en 2024, la cartera de inversiones se distribuía en renta fija (63,7%) y, en una proporción significativamente menor en instrumentos de renta variable (7,2%), inmuebles (15,2%) y tesorería y otras inversiones (12,3% y 1,6%, respectivamente). Deben señalarse los cambios significativos en la estructura de la cartera a lo largo del período analizado, en la que el peso de las inversiones en renta variable presenta porcentajes por encima del 20% en los años 2012 y 2013, pasando a situarse, en 2014 y 2015, en torno al 12,0%, y ya en 2016 en un 9,0%. Asimismo, se ha ido incrementando el peso de los activos inmobiliarios, desde el 4,1% de 2010 hasta el 15,2% de 2024.

Provisiones técnicas

Las Gráficas 3.2.6-i, 3.2.6-j y 3.2.6-k ilustran la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador de Bolivia a lo largo del período 2010-2024. Con-

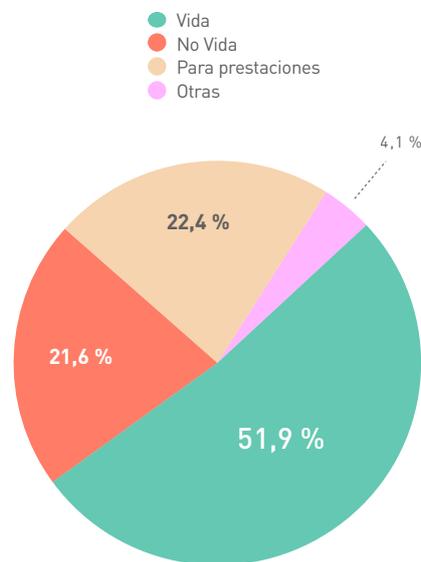


Gráfica 3.2.6-j
Bolivia: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-k
Bolivia: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

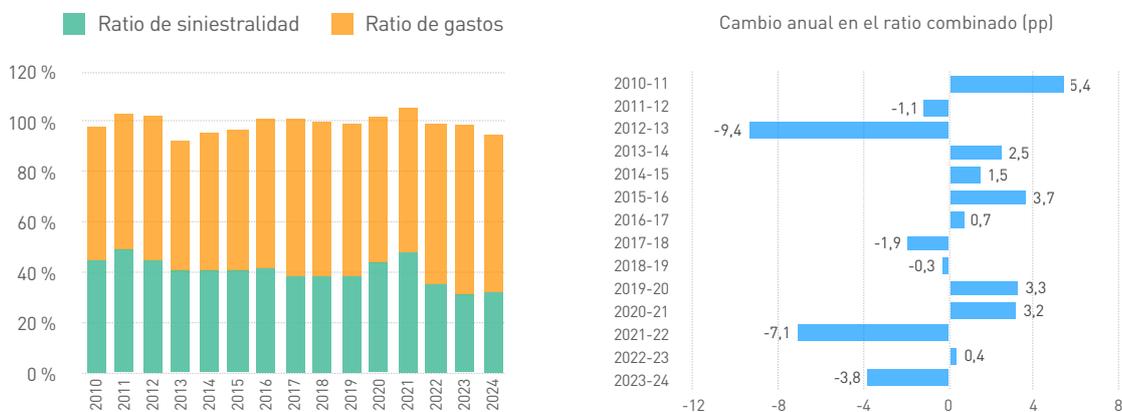
forme a estos datos, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 2.613,1 millones de bolivianos (378,2 millones de dólares). Al cierre de 2024, el 51,9% del total de las provisiones técnicas correspondió a los seguros de Vida, el 21,6% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 22,4% a la provisión para prestaciones. Cabe señalar que, a lo largo del período 2010-2015, se aprecia una reducción continuada en el peso de la provisión de los seguros de Vida, pasando de representar el 88,2% de las provisiones totales en 2010 al 77,7% en 2015, produciéndose luego un leve incremento en los dos años siguientes hasta llegar al 78,9% en 2017, para volver a bajar en los últimos 7 años, hasta el 51,9% actual. Lo mismo ocurre con los valores absolutos, que pasan de 2.793,4 millones de bolivianos (399,6 millones de dólares) en 2010 a 2.470,6 millones de bolivianos (358,1 millones de dólares) en 2015, y 2.614,2 millones de bolivianos para el 2019 (378,3 millones de dólares). En el mismo período (2010-2024), la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los se-

guros de No Vida se duplica, pasando de 186,8 millones de bolivianos en 2010, a 563,3 millones de bolivianos (81,5 millones de dólares) en 2024.

Desempeño técnico

La Gráfica 3.2.6-l analiza, a partir del ratio combinado total del sector, el desempeño técnico agregado del mercado asegurador boliviano. Conforme a esta información, el indicador mejoró en 3,8 puntos porcentuales (pp) en 2024, hasta alcanzar el 95,0%. Esta mejora se debió a la disminución del ratio de gastos en 5,4 pp, a pesar del incremento en el ratio de siniestralidad en 1,6 pp. Por otra parte, el ratio combinado de las entidades aseguradoras de No Vida, en 2024, mejoró en 3,9 pp, situándose en 92,2%. Este comportamiento se ha debido a un descenso en el ratio de gastos de 5,0 pp, a pesar de un deterioro de 1,0 pp en el ratio de siniestralidad (véase la Gráfica 3.2.6-m).

Gráfica 3.2.6-l
Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



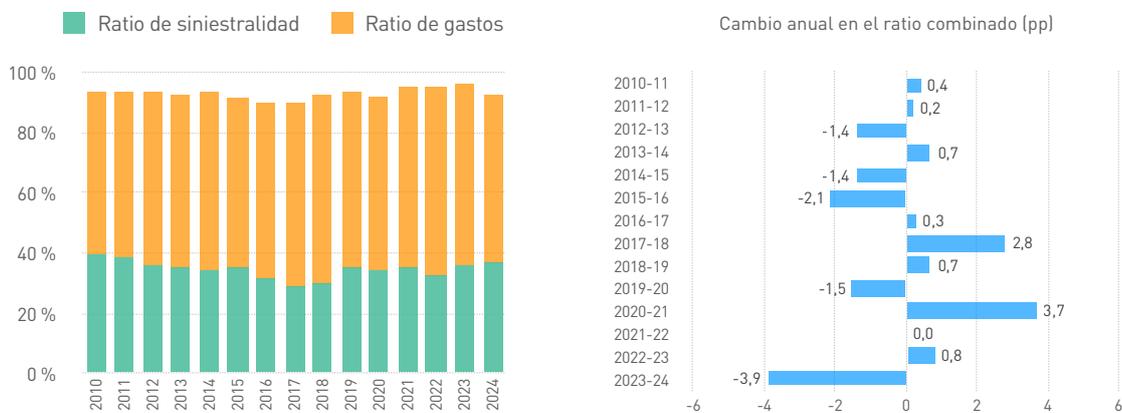
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Resultados y rentabilidad

En 2024, el resultado financiero del sector asegurador boliviano registró un beneficio de 176,3 millones de bolivianos (25,5 millones de dólares). Los mejores resultados financieros y técnicos dieron lugar a un aumento del 5,4% en el resultado neto del ejercicio 2024, que ascendió a 291,4 millones de bolivianos (42,2 millones de dólares). Por lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en

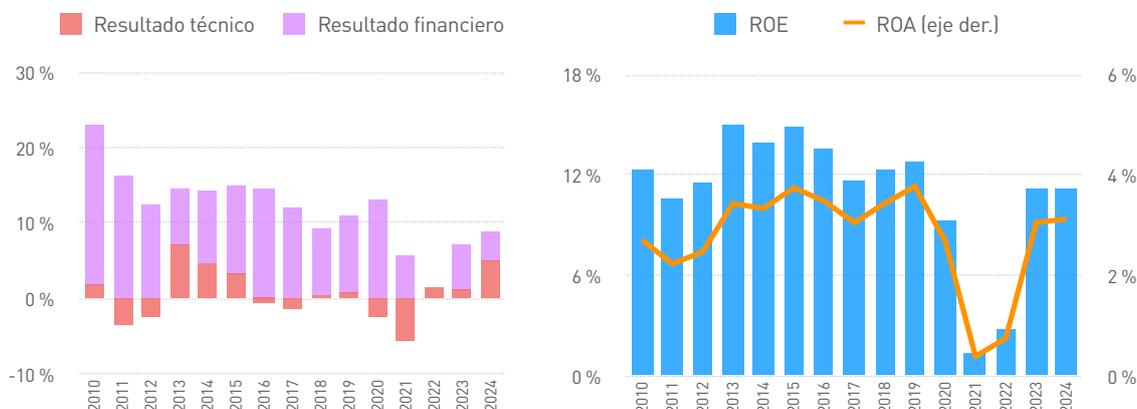
11,1% en 2024, disminuyendo en -0,1 pp con relación a 2023. El retorno sobre activos (ROA), por su parte, alcanzó el 3,1% en 2024, lo que significó un incremento de 0,1 pp respecto a 2023 (véase la Gráfica 3.2.6-n). Cabe señalar que, a partir de 2023, el sector asegurador de Bolivia mostró una recuperación de los niveles de rentabilidad observados, luego de un deterioro durante 2021-2022.

Gráfica 3.2.6-m
Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-n
Bolivia: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.2.6-o se ilustran las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador boliviano a lo largo del período 2010-2024. El índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 1,6%, con una subida de apenas 0,4 pp respecto al valor observado en 2010, situándose aún muy por debajo de los valores promedio observados en la región de América Latina (que, en 2024, se situaron en el 3,2%). Con relación al nivel de densidad del seguro (primas per cápita), el indicador se ubicó en 438,4 bolivianos (63,5 dólares), en 2024, siguiendo una tendencia ascendente durante los últimos catorce años, con un crecimiento del prácticamente 179,8% desde 2010, año en el que la densidad se situó en 156,7 bolivianos.

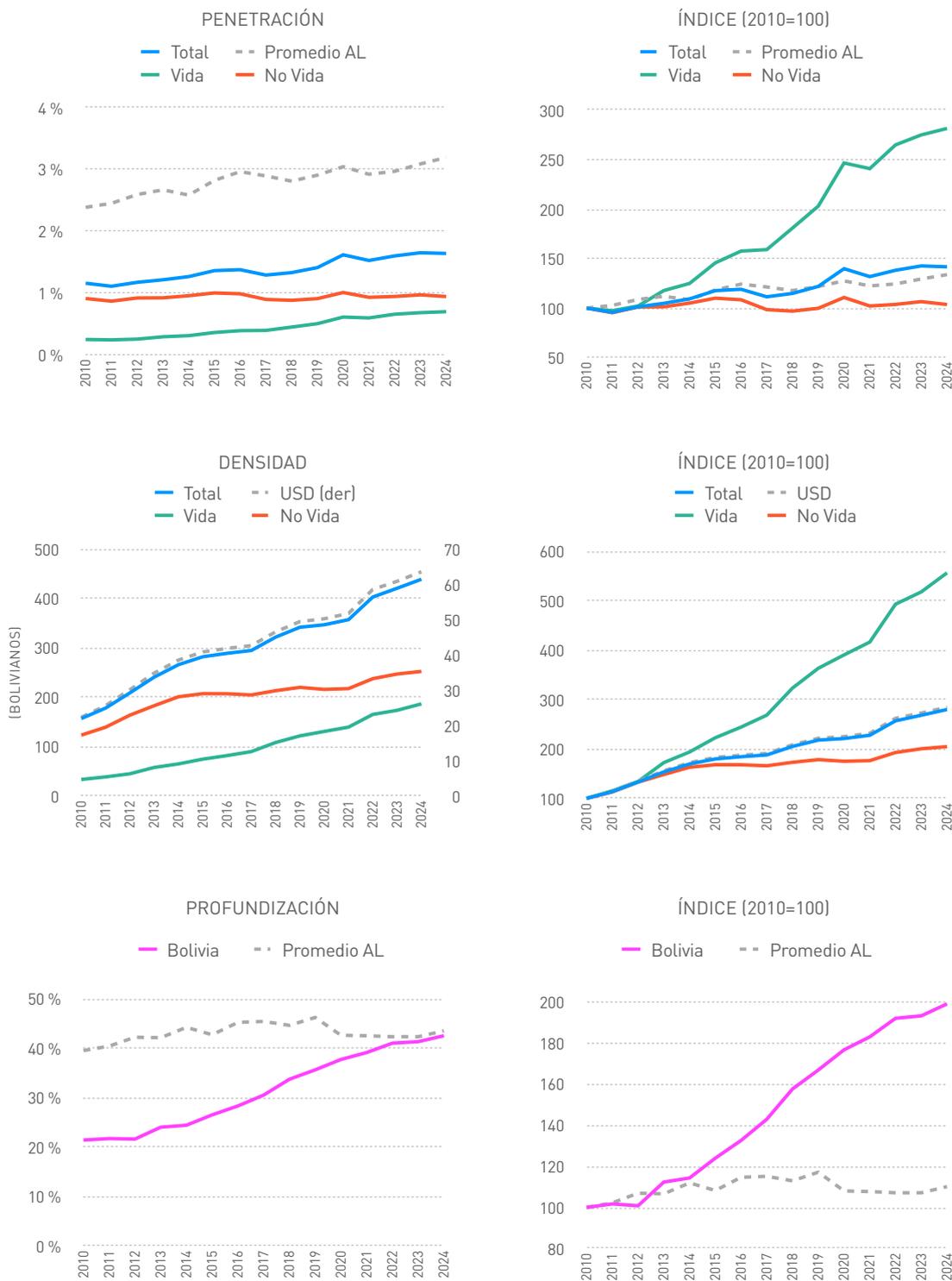
Finalmente, por lo que se refiere a la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador, en 2024, se situó en 42,5%, lo que supone 21,1 pp por encima del valor de 2010. En este caso, la tendencia de la profundización del mercado asegurador boliviano es creciente a lo largo del período analizado, experimentando una tendencia convergente con crecimientos mayores que el promedio de la región.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.2.6-p presenta la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros boliviano a lo largo del período 2010-2024. Conforme a este análisis, la BPS, en 2024, se situó en 20.713,7 millones de bolivianos (2.998,3 millones de dólares), monto equivalente a 3,8 veces el mercado asegurador real en ese país al cierre de ese año. Como sucede en el caso de en otros mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la brecha de aseguramiento en los últimos catorce años muestra el claro predominio de los seguros de Vida. De esta forma, en 2010, el 65,0% de la BPS correspondió a los seguros de Vida, lo que significó un monto de 6.321,3 millones de bolivianos; para 2024, ese porcentaje se ha reducido al 56,3% (11.662,4 millones de bolivianos). En consecuencia, el mercado potencial de seguros en Bolivia, en 2024 (la suma del mercado de seguros realmente existente y la BPS), se estimó en 26.155,8 millones de bolivianos, lo que representa 4,8 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.6-q).

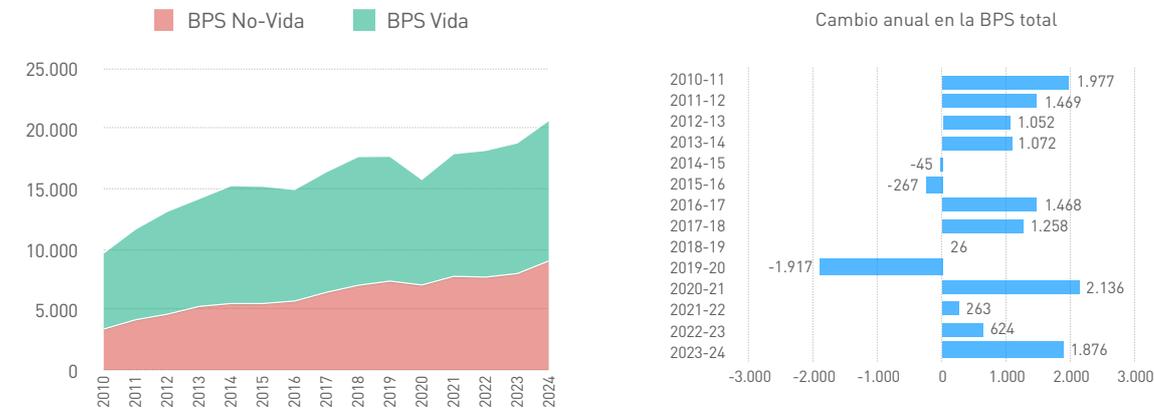
La Gráfica 3.2.6-r ilustra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real en cada año del período analizado, como un indicador de la tendencia que ha venido siguiendo la brecha de aseguramiento. En el caso del mer-

Gráfica 3.2.6-o
Bolivia: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, bolivianos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-p
Bolivia: Brecha de Protección del Seguro
(millones de bolivianos)



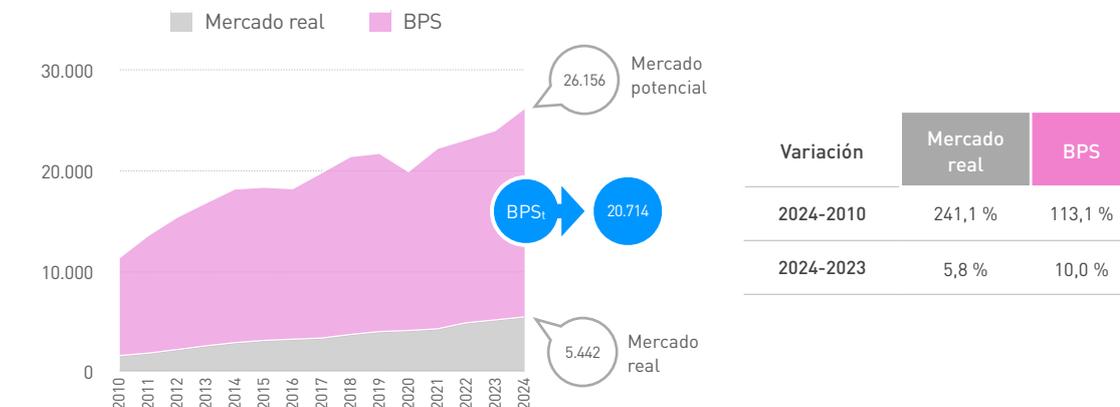
Fuente: MAPFRE Economics

cado boliviano, la brecha de aseguramiento, medida como múltiplo del mercado real, comenzó a descender de forma significativa a partir del año 2010, reduciéndose desde 6,1 hasta 3,8 veces en 2024. En lo que respecta al segmento de los seguros de No Vida, sin embargo, se observa una trayectoria prácticamente sin variación, pasando de 2,7 en 2010 a 2,9 veces en 2024. Por último, en el segmento de los seguros de Vida, la BPS como múltiplo del mercado real muestra una tendencia a reducirse entre 2010 y 2024, pasando de 18,5 a 5,0 veces en ese lapso, aunque sin avances en los últimos años. La Gráfica 3.2.6-s resume

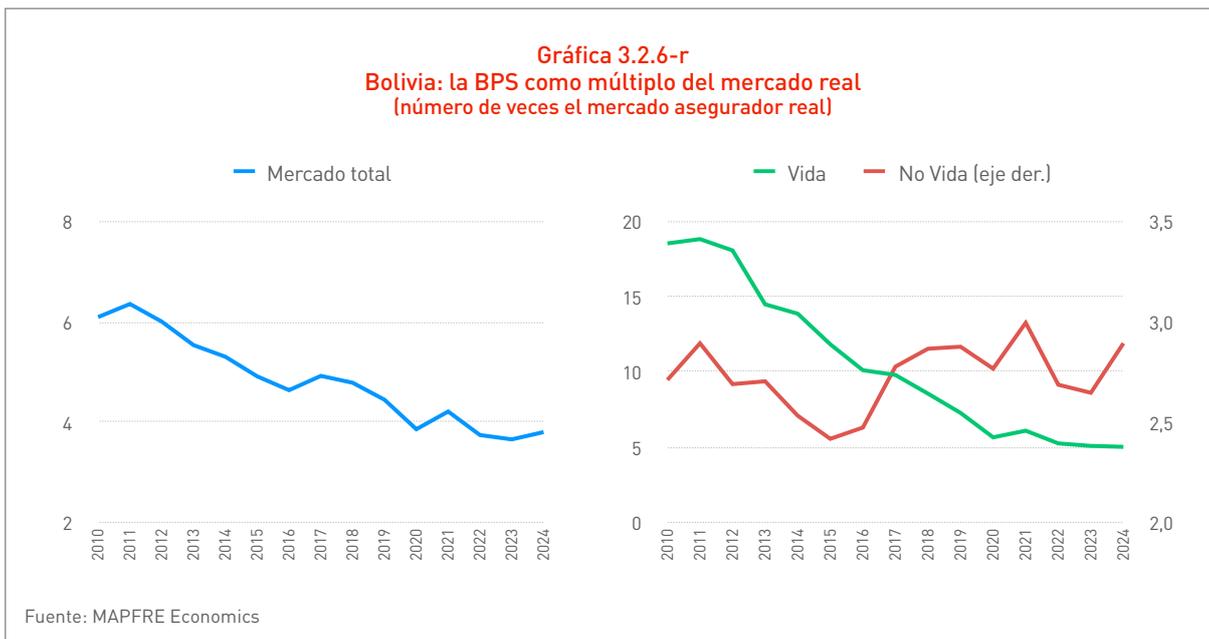
este análisis mostrando la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador boliviano en 2010 y en 2024. Como se observa, en este lapso la situación mejora únicamente en lo relativo al segmento de los seguros de Vida.

Por último, la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador de Bolivia para cerrar la BPS determinada en 2024, empleando un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento

Gráfica 3.2.6-q
Bolivia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millones de bolivianos)

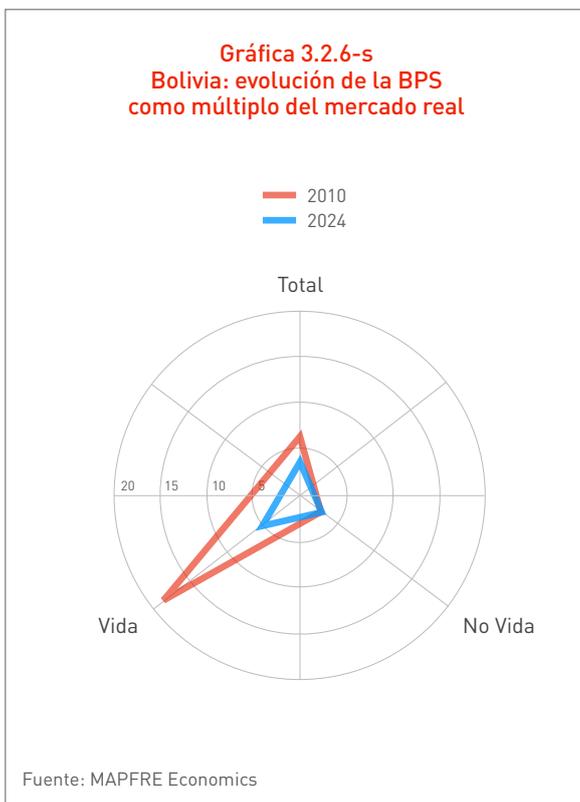


Fuente: MAPFRE Economics



observadas a lo largo de los últimos diez años en ese mercado respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar dicha brecha de aseguramiento, se presenta en la Gráfica 3.2.6-t. Durante 2014-2024 el mercado de seguros de Bolivia creció a una tasa de crecimiento anual promedio de 6,6%, la cual estuvo compuesta por una tasa promedio del 12,6% para el

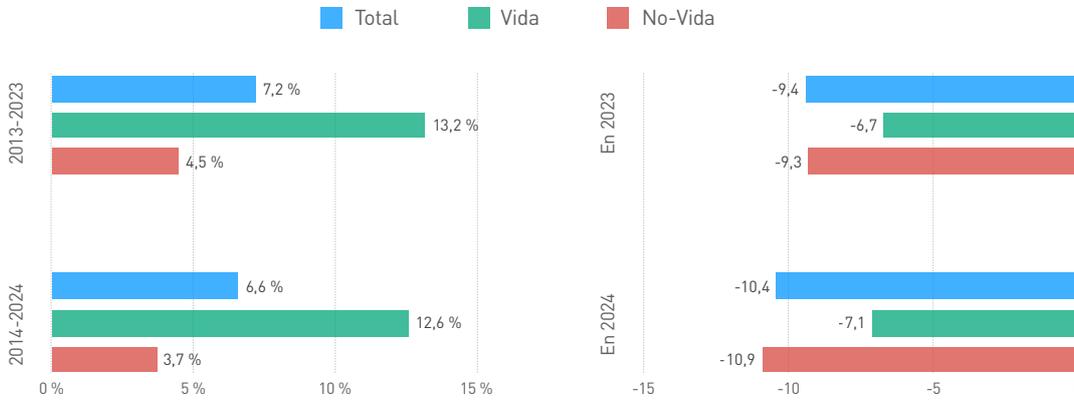
caso del segmento de Vida, y del 3,7% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado boliviano en su conjunto resultaría insuficiente en -10,4 pp para cubrir la BPS determinada en 2024. Lo mismo ocurriría con la correspondiente a los segmentos de los seguros de Vida (insuficiente en -7,1 pp) y de No Vida (en -10,9 pp). Ello significa que para cerrar la brecha de aseguramiento estimada para 2024, el mercado asegurador boliviano requeriría de tasas anuales de crecimiento del 17,0% para el mercado total, y 19,7% y 14,6% para los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente.



Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.2.6-u se presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador boliviano. Este indicador tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros y, en el caso del sector asegurador de Bolivia, muestra una tendencia positiva a lo largo del período 2005-2020, con un descenso en 2021 que recupera posteriormente.

Gráfica 3.2.6-t
Bolivia: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



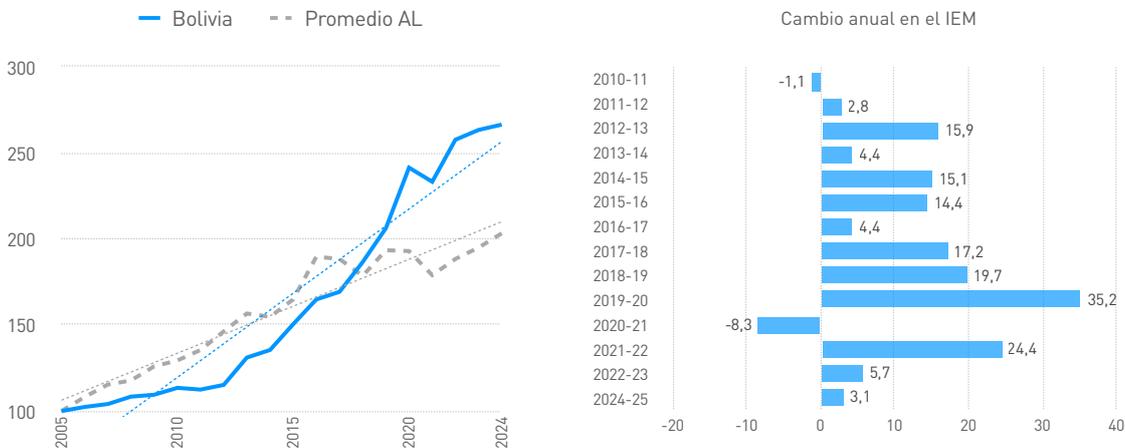
Fuente: MAPFRE Economics

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La situación del mercado asegurador de Bolivia en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los coeficientes estructurales analizados en este informe, se muestra en la Gráfica 3.2.6-v. Conforme a este análisis, tanto el índice de evolución del mercado como la profundización se encuentran en niveles superiores o iguales a los promedio de

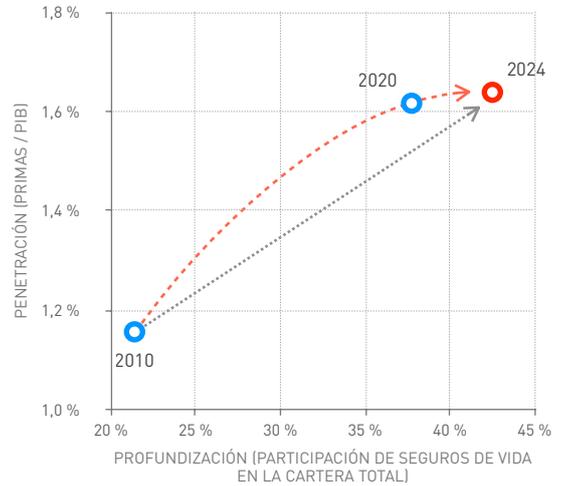
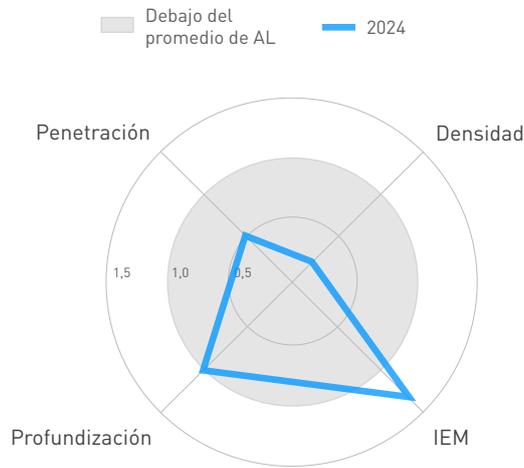
la región. Sin embargo, los correspondientes a la penetración y densidad se sitúan por debajo de la media de la región, especialmente en lo que se refiere a los niveles de densidad (primas per cápita). Por su parte, el análisis de dispersión confirma que, a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador de Bolivia ha mostrado un desarrollo equilibrado, caracterizado por mejoras tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa del desarrollo del mercado) como en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Gráfica 3.2.6-u
Bolivia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.6-v
Bolivia: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

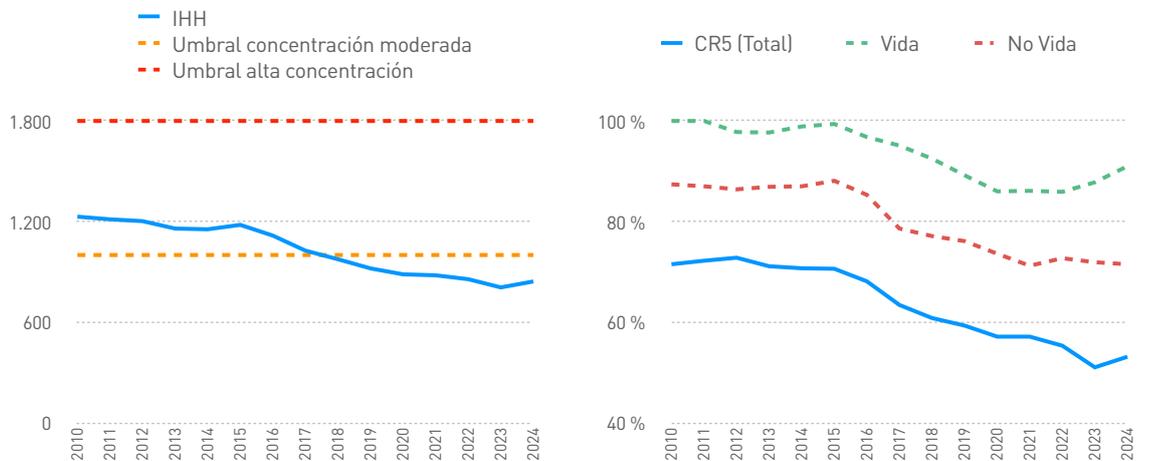
* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en el mercado asegurador de Bolivia, 20 compañías de seguros, una más que en 2023, de las cuales ocho lo hacían exclusivamente en el ramo de Personas, diez en seguros Generales y de Fianzas y las dos

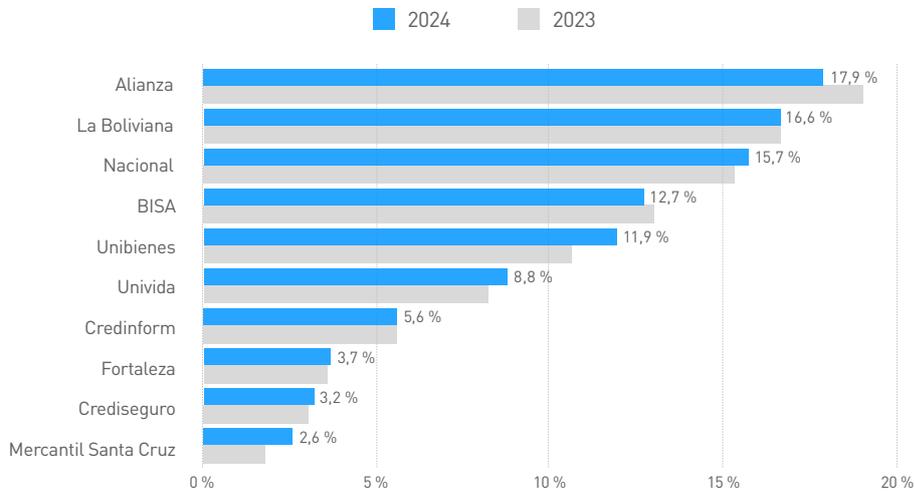
restantes en Prepago de Salud. Considerando esta estructura de la industria, a lo largo del período analizado (2010-2024), los niveles de concentración del mercado boliviano de seguros han mostrado una tendencia decreciente, clara especialmente a partir de 2016. Así, en 2018, el índice Herfindahl cruzó el umbral que

Gráfica 3.2.6-w
Bolivia: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-x
Bolivia: ranking total
(cuotas de mercado, %)



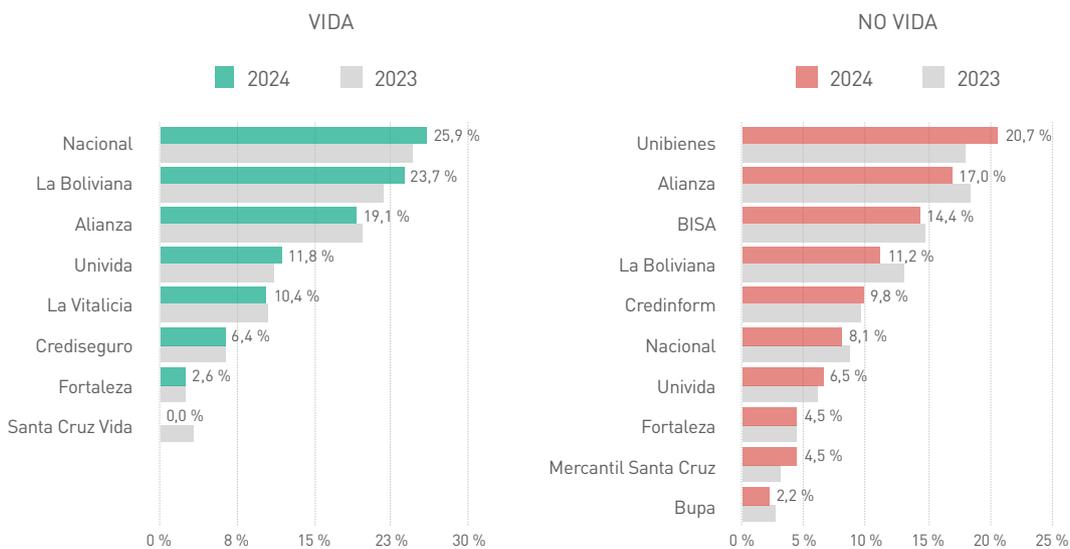
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

indica un nivel de concentración moderado para colocarse por debajo de este, situación que se ha mantenido hasta 2024. En el mismo sentido, las cinco primeras entidades aseguradoras (en términos de compañías individuales) acumularon conjuntamente el 53,1% del total de primas, en 2024, un aumento del 2,0 pp comparado con el año anterior (véase la Gráfica 3.2.6-w).

Ranking total

El ranking total en 2024 estuvo liderado, un año más, por Alianza, con una cuota de mercado del 17,9%. La siguen La Boliviana, con el 16,6%, y Nacional con un 15,7%, quedando en cuarto lugar BISA, cuya cuota de mercado, en 2024, fue del 12,7%. Todos los grupos

Gráfica 3.2.6-y
Bolivia: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

mantienen las mismas posiciones que el año anterior, cerrando el ranking Mercantil Santa Cruz con una participación de mercado del 2,6% (véase la Gráfica 3.2.6-x).

Rankings No Vida y Vida

En lo que respecta al Ranking No Vida en 2024, Unibienes sube un puesto para encabezar el ranking, con una cuota de mercado del 20,7%, desplazando a Alianza (17,0%) a la segunda posición, y ocupando el tercer puesto BISA, con una cuota del 14,4%. Por su parte, el ranking de Vida, en 2024, continúa liderado por Nacional, con una participación en las primas del mercado del 25,9%, seguida por La Boliviana, con el 23,7%, y Alianza, con una cuota de mercado del 19,1%. Fortaleza y Santa Cruz Vida intercambian posiciones (véase la Gráfica 3.2.6-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Por lo que se refiere a la normativa relacionada con la operación del sector asegurador en Bolivia, se detalla a continuación la más relevante emitida en 2024 y en lo que va de 2025:

- Resolución APS/DJ/N° 1621/2023, que habilita a Univida S.A. como entidad gestora del Seguro Obligatorio Contra Accidentes para Trabajadoras y Trabajadores en el Ámbito de la Construcción (SOATC) para el periodo 2024–2026.
- Modificación al “Reglamento de Agentes de Seguros” (enero–abril 2024), que exige revalidación anual del registro de agentes y facilita cambios de aseguradora por parte de agentes.
- Resolución Administrativa APS/DJ/DS N° 1785/2024, que autoriza la fusión por absorción de Bupa Insurance (Bolivia) S.A. dentro de BISA Seguros y Reaseguros S.A., revocando la autorización previa de Bupa.
- Circular APS/DS/38-2025, que establece obligaciones para que aseguradoras supervisen a reaseguradores y corredores internacionales.
- Reforma al “Reglamento de Sanciones” del sector seguros (2024) que actualiza las fal-

tas e infracciones sancionables a entidades y directivos conforme a recomendaciones del Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT).

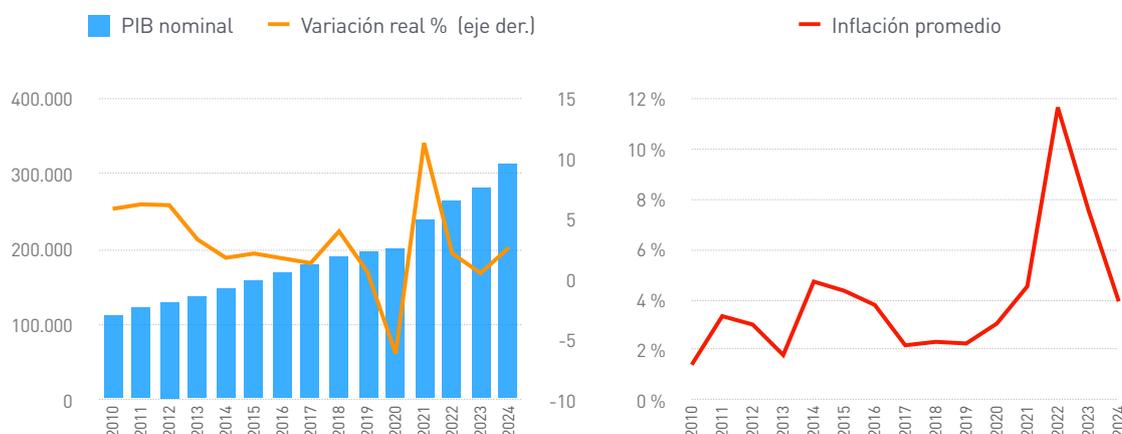
3.2.7 Chile

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía chilena creció un 2,6%, acelerando el ritmo de expansión respecto al año anterior (0,3% en 2023). Esta aceleración económica se debió principalmente al incremento de las exportaciones mineras (9,5%), especialmente de cobre y litio, ya que, aunque el consumo privado se expandió, lo hizo marginalmente (1,0%) tras la caída en el año anterior y, por otra parte, la inversión en formación bruta de capital cayó un 1,4%, mientras que el gasto del gobierno anotó un aumento del 3,5%. El crecimiento marginal de la demanda interna se reflejó en el mantenimiento del valor de las importaciones del año anterior, que, ante el mayor flujo de exportaciones, explica en parte el menor déficit de la cuenta corriente (pasó del 3,5% en 2023 al 1,5% en 2024) (véase la Gráfica 3.2.7-a). Por lo que respecta al sector público, se registró un déficit equivalente al -2,9% del PIB, en 2024 (-2,4% en 2023), de la mano de unos ingresos tributarios menores y un ajuste del gasto que no alcanzó para compensar esa caída, ubicándose la deuda bruta en el 42,3% PIB (2,6 puntos porcentuales por encima respecto al año anterior), impulsada por un déficit fiscal mayor al esperado. Por otra parte, la inflación promedio, en 2024, se situó en 3,9% (7,6% en 2023), mostrando una clara tendencia a la baja. En este contexto, la política monetaria continúa sosteniendo un amplio margen de maniobra, ya que los tipos de interés, que se encontraban en 8,25% (desde diciembre de 2023), han sido progresivamente reducidos, hasta el 5,00% a lo largo todo el 2024.

Con relación a las previsiones de crecimiento del PIB chileno, la CEPAL estima que el incremento de este en 2025 se sitúe en el 2,4% (2,2% en 2026). Entre los principales factores, se destacarían una mejora del consumo privado superior a la de 2024 (ante una menor inflación), así como una vuelta al crecimiento de la inversión con la implementación de más proyectos de infraestructura pública (especialmente energética y minera), mientras que

Gráfica 3.2.7-a
Chile: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

las exportaciones se desacelerarían respecto al año anterior, ante el mantenimiento de los precios del cobre y la persistencia de incertidumbre en la demanda externa por conflictos geopolíticos. Por su parte, MAPFRE Economics prevé que el PIB chileno crezca en el entorno del 2,2% en 2025 y del 2,3% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

El sector asegurador chileno mostró un buen desempeño en 2024, aunque el crecimiento se moderó respecto al alcanzado el ejercicio an-

Tabla 3.2.7
Chile: volumen de primas¹ por ramo, 2024

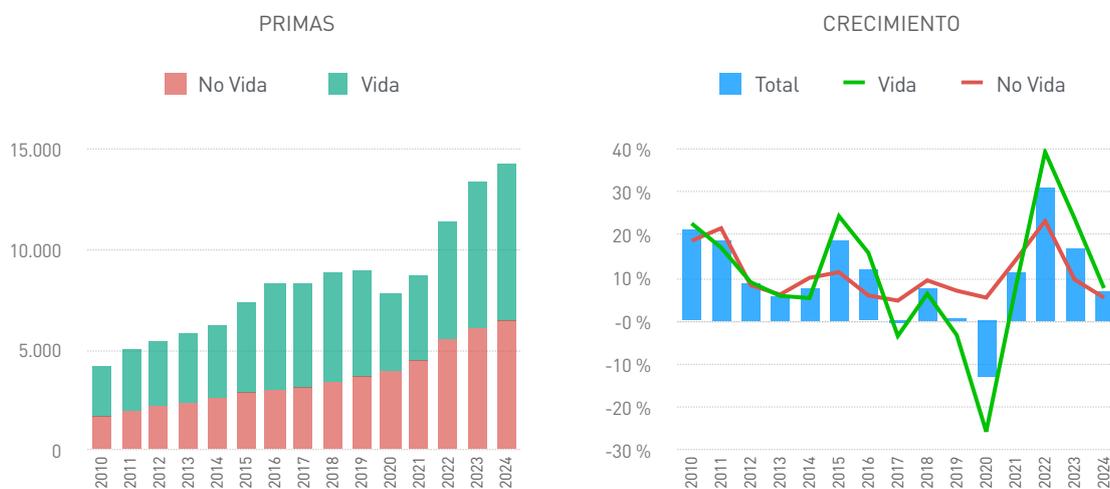
Ramo	Millardos de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	14.226,6	15.066,3	6,7	2,6
Vida	7.801,9	8.262,3	7,7	3,6
Vida individual	801,7	849,0	15,9	11,6
Vida colectivo	1.033,4	1.094,4	7,8	3,8
Previsionales	5.966,8	6.319,0	6,6	2,6
No Vida	6.424,8	6.804,0	5,5	1,5
Incendios y/o líneas aliadas	2.183,7	2.312,6	2,8	-1,1
Automóviles	1.339,6	1.418,7	-1,5	-5,2
Otros ramos	701,6	743,0	12,5	8,3
Salud	1.097,1	1.161,9	13,7	9,4
Accidentes personales ²	377,3	399,5	8,3	4,2
Transportes	240,5	254,7	0,4	-3,4
Responsabilidad civil	244,0	258,5	7,4	3,3
Crédito y/o caución	240,9	255,1	18,6	14,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

1/ Primas directas

2/ Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)

Gráfica 3.2.7-b
Chile: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



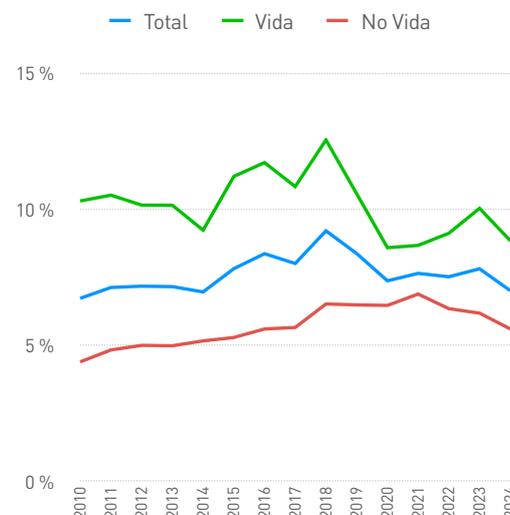
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

terior. Las primas alcanzaron un volumen de 14.226,6 millardos de pesos (15.066,3 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 6,7% y real del 2,6%. El mayor impulso provino del segmento de los seguros de Vida, con un crecimiento nominal del 7,7% y real del 3,6%, pero con una aportación muy positiva también de los ramos del segmento de No Vida, los cuales registraron una subida nominal del 5,5% (véanse Tabla 3.2.7 y la Gráfica 3.2.7-b). El total de las ventas de seguros de Vida ascendió a 7.801,9 millardos de pesos (8.262,3 millones de dólares), con un destacado aumento del 15,9% de Vida individual y del 8,6% de las Rentas vitalicias, las cuales representan el 53,6% del segmento de Vida. Los seguros de No Vida, por su parte, tuvieron unos ingresos de 6.424,8 millardos de pesos en primas (6.804,0 millones de dólares), lo que representa un aumento nominal del 5,5% y real del 1,5%. La aportación positiva de dos de los principales ramos, Incendios y líneas aliadas (con un crecimiento nominal del 2,8%) y Salud (13,7%), contrarrestó el descenso de primas de Automóviles (-1,5%). Asimismo, hay que destacar también la evolución de los seguros de Crédito y caución (18,6%), Otros ramos (12,5%) y Accidentes personales (8,3%).

Como se ha consignado en informes previos, el mercado asegurador chileno es uno de los

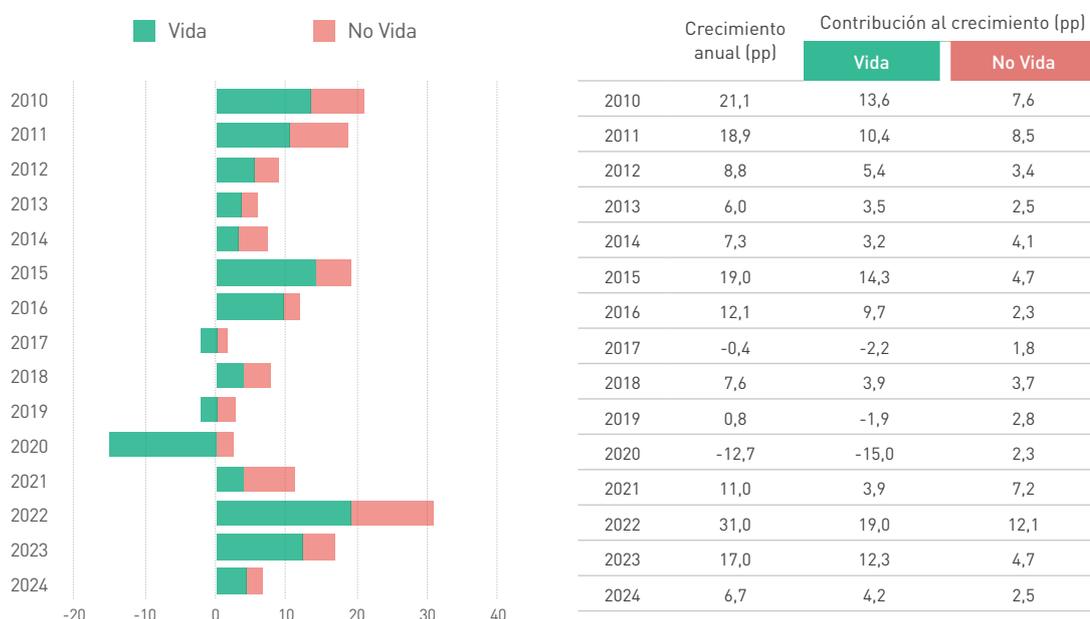
más desarrollados de América Latina y, en 2024, concentraba el 7,0% de las primas de la región, 0,8 puntos porcentuales (pp) menos que el año previo. En el periodo que va de 2010 a 2024, la cuota más alta la registró en 2018, con el 9,2% de las primas de la región, pro-

Gráfica 3.2.7-c
Chile: participación en las primas de seguros en América Latina
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.2.7-d
Chile: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

duciéndose algunos descensos en los años siguientes. En el ramo de Vida, la cuota de mercado ha descendido ligeramente, del 10,3% de 2010 al 8,8% de 2024, alcanzando la mayor participación también en 2018, con el 12,5% de las primas. La cuota de los ramos No Vida, por otra parte, ha mantenido, en general, una tendencia ascendente, pasando del 4,4% de 2010 al 5,6% de 2024 (véase la Gráfica 3.2.7-c). En 2024, el segmento de Vida perdió -1,2 pp de participación en las primas de región, en tanto que los seguros de No Vida perdieron -0,6 pp de participación.

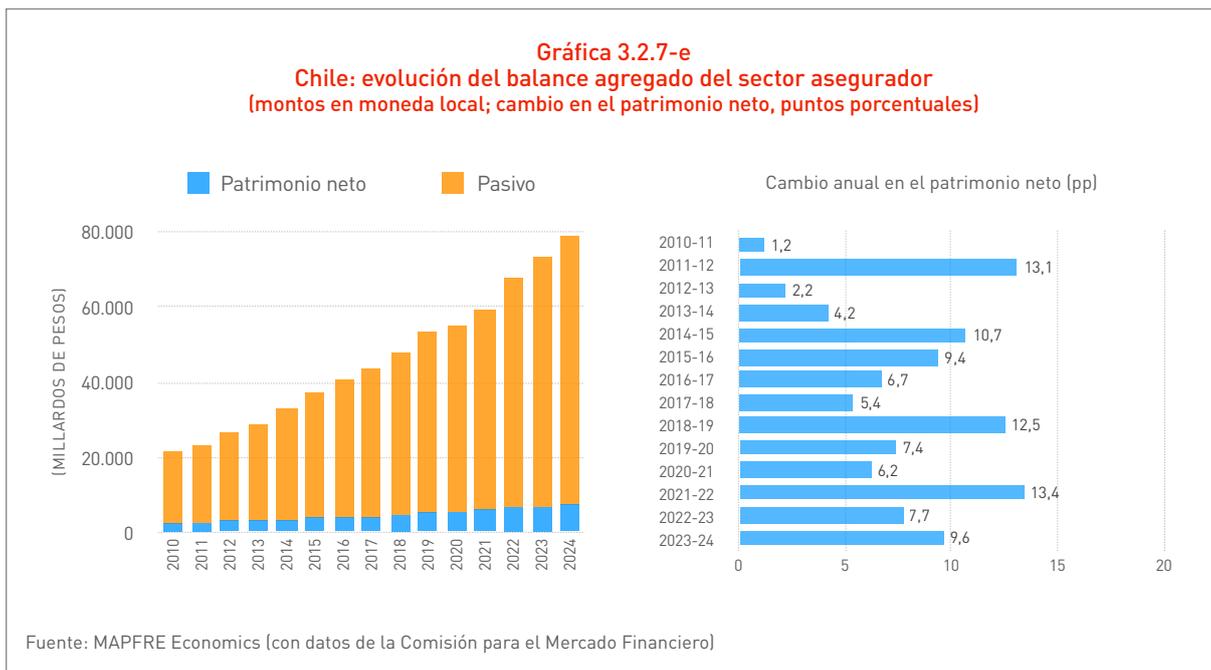
Por lo que se refiere a las contribuciones al crecimiento en 2024, el segmento de los seguros de Vida aportó 4,2 pp al crecimiento de la industria aseguradora chilena en ese año (6,7%), mientras que los seguros de No Vida lo hicieron con 2,5 pp (véase la Gráfica 3.2.7-d). Es pertinente señalar que, salvo en los años 2017, 2019 y 2020, en los que el segmento de los seguros de Vida presentó contribuciones negativas, durante el resto del período analizado (2010-2024), ambos segmentos (Vida y No Vida) contribuyeron positivamente al crecimiento de la actividad aseguradora en Chile.

Balance y fondos propios

En la Gráfica 3.2.7-e, se ilustra el balance agregado a nivel sectorial de la industria aseguradora chilena a lo largo del período 2010-2024. En este sentido, los activos totales del sector, a finales de 2024, alcanzaron los 78.909,3 millardos de pesos (79.312,2 millones de dólares), mientras que el patrimonio neto se ubicó en 7.843,0 millardos de pesos (7.883,0 millones de dólares), lo que supone un crecimiento del 9,6% respecto a 2023. Cabe puntualizar que el nivel de capitalización del sector asegurador chileno ha venido aumentando de manera sostenida en valores absolutos a lo largo del período analizado, aunque, en términos relativos, el ratio de capitalización (capital sobre total de activos) ha disminuido, desde el 12,9% de 2010 hasta el 9,9% de 2024.

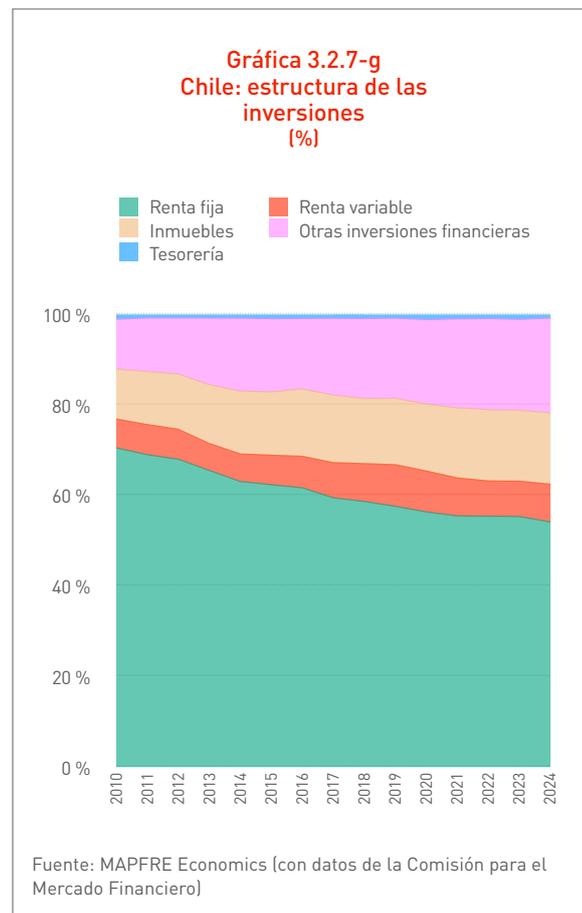
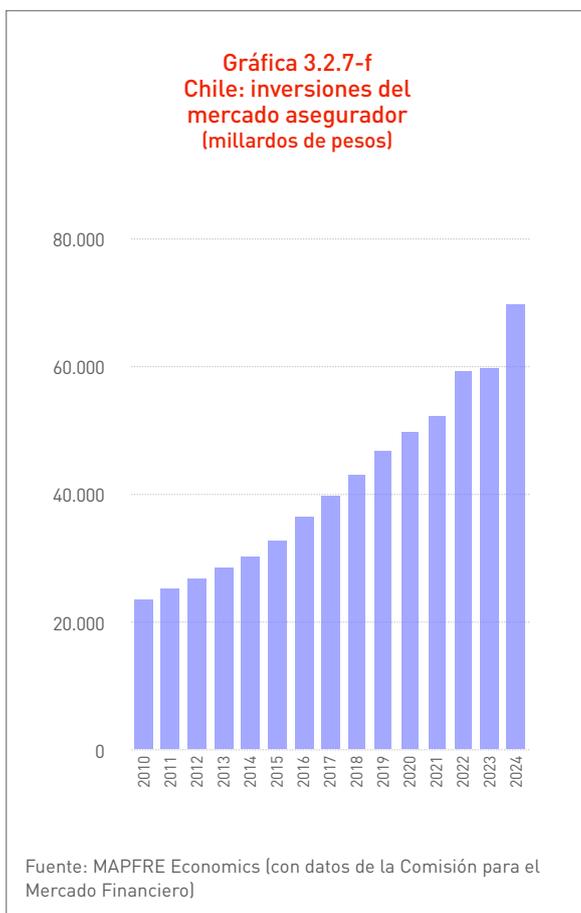
Inversiones

Las Gráficas 3.2.7-f, 3.2.7-g y 3.2.7-h ilustran la evolución y composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial del sector asegurador en Chile para el período 2010-2024. De acuerdo con esta información, en

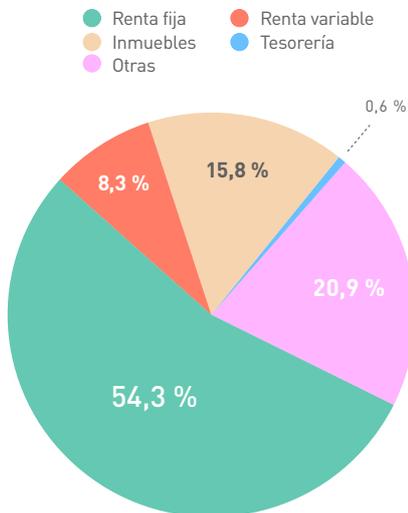


2024, las inversiones totales del sector alcanzaron 69.862,1 millardos de pesos (70.218,8 millones de dólares), concentrándose en renta fija el 54,3%, mientras que los instrumentos

de renta variable tienen una proporción del 8,3%. A lo largo del periodo analizado, las inversiones en instrumentos de renta fija han perdido peso relativo en el total de las inver-



Gráfica 3.2.7-h
Chile: estructura de las inversiones, 2024 (%)



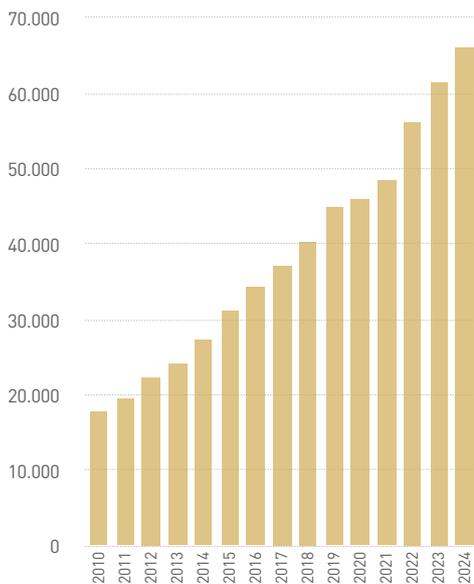
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

siones del sector asegurador chileno, pasando de representar el 70,7% en 2010 hasta llegar al 54,3% en 2024. En contraposición, el peso de las inversiones inmobiliarias y otros tipos de inversión financieras ha aumentado, pasando de representar en cada caso el 11,1% y 11,0% de la cartera en 2010, a un 15,8% y 20,9%, respectivamente, en 2024.

Provisiones técnicas

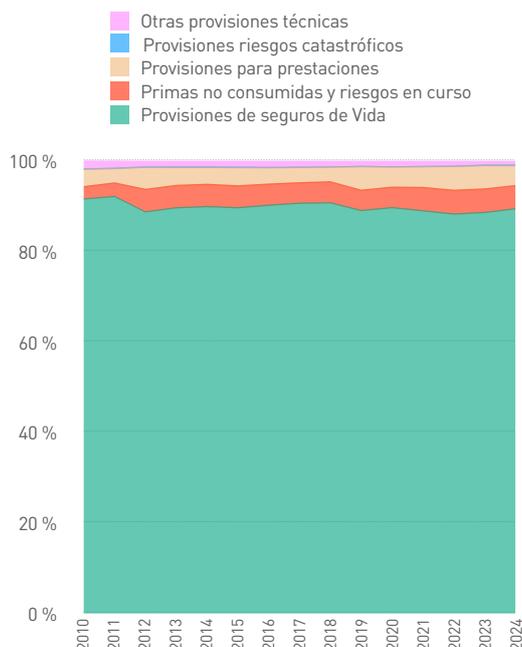
Por otra parte, las Gráficas 3.2.7-i, 3.2.7-j y 3.2.7-k ilustran la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador en Chile a lo largo del período analizado (2010-2024). Conforme a estos datos, en 2024, las provisiones técnicas se situaron en 66.062,2 millardos de pesos (66.399,5 millones de dólares); el 89,5% del total correspondió a las provisiones vinculadas a los seguros de Vida, el 5,1% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 4,4% a la provisión para prestaciones, el 0,09% a la provisión de riesgos catastróficos y el 0,8% restante a otras provisiones técnicas. A lo

Gráfica 3.2.7-i
Chile: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



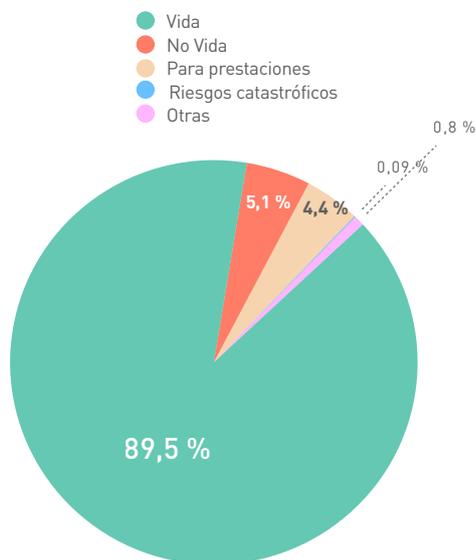
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-j
Chile: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-k
Chile: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

largo del período analizado, se observa una estructura bastante estable, con un peso importante de las provisiones técnicas ligadas a los seguros de Vida y, especialmente, a las rentas vitalicias asociadas al sistema previsional en ese país.

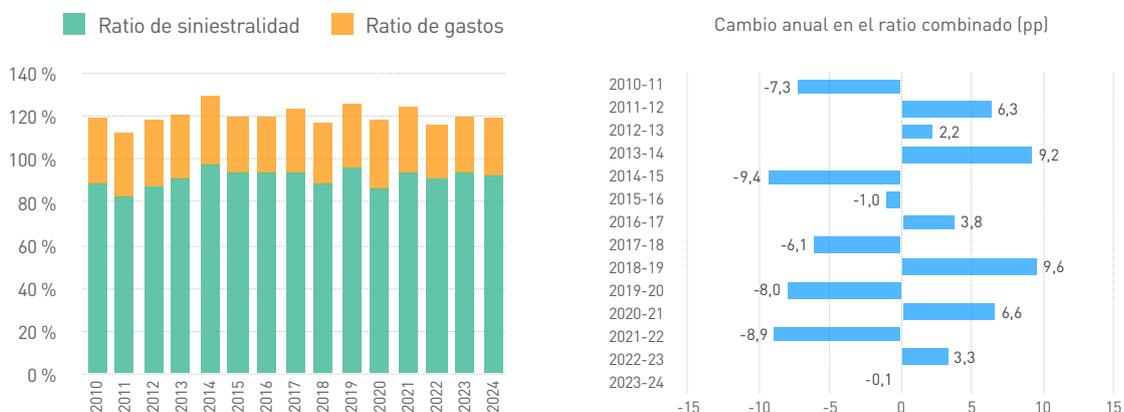
Desempeño técnico

El ratio combinado total del sector asegurador chileno, en 2024, permaneció sin apenas variación respecto a 2023, situándose en 119,1% (119,2% en 2023). Este ratio fue consecuencia de una siniestralidad 1,4 pp inferior al año anterior, y de un alza de 1,3 pp en el ratio de gastos (véase la Gráfica 3.2.7-l). Por otra parte, en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida, pese a un ligero deterioro (+0,7 pp respecto a 2023), el ratio combinado mantuvo un nivel por debajo de la cota del 100%, alcanzando el 96,5%; ello, como resultado de un descenso de -4,0 pp en el ratio de siniestralidad, ya que el ratio de gastos se incrementó en 4,6 pp (véase la Gráfica 3.2.7-m).

Resultados y rentabilidad

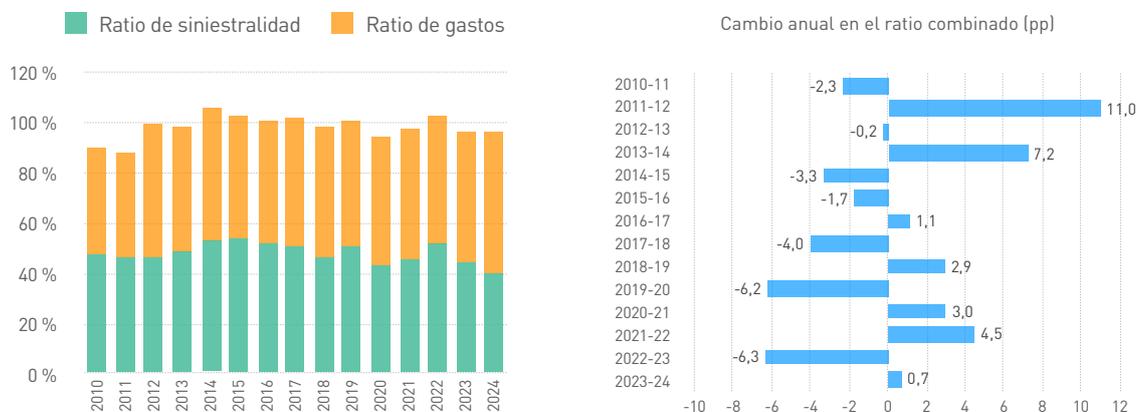
Desde el punto de vista de los resultados del sector asegurador chileno en 2024, el ligero deterioro en el resultado técnico de la industria aseguradora antes señalado fue compensado por una mejora del resultado financiero, dando lugar a un resultado neto de 1.089,7 millardos de pesos (1.154,0 millones de dólares), un 7,5% superior al de 2023. Como se ilustra en la Gráfica 3.2.7-n, ha habido un resultado neto positivo del sector asegurador a lo largo de prácticamente todo el período analizado, el cual ha sido fruto de unos resultados financieros que han compensado los

Gráfica 3.2.7-l
Chile: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

Gráfica 3.2.7-m
Chile: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

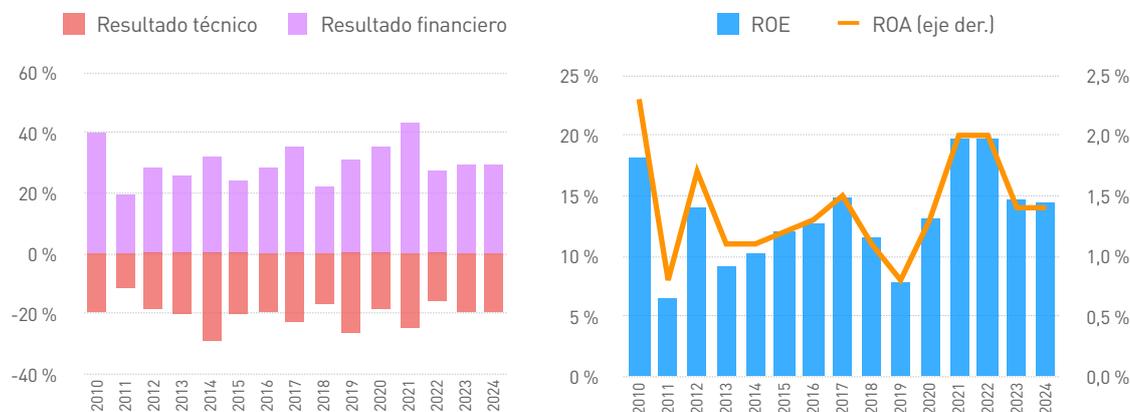
resultados técnicos negativos. De esta forma, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en el 14,5% en 2024; ratio inferior al 14,7% del año anterior. Asimismo, el retorno sobre activos (ROA) se situó en el 1,4%, el mismo del año anterior.

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales del sector asegurador de Chile a lo largo de la

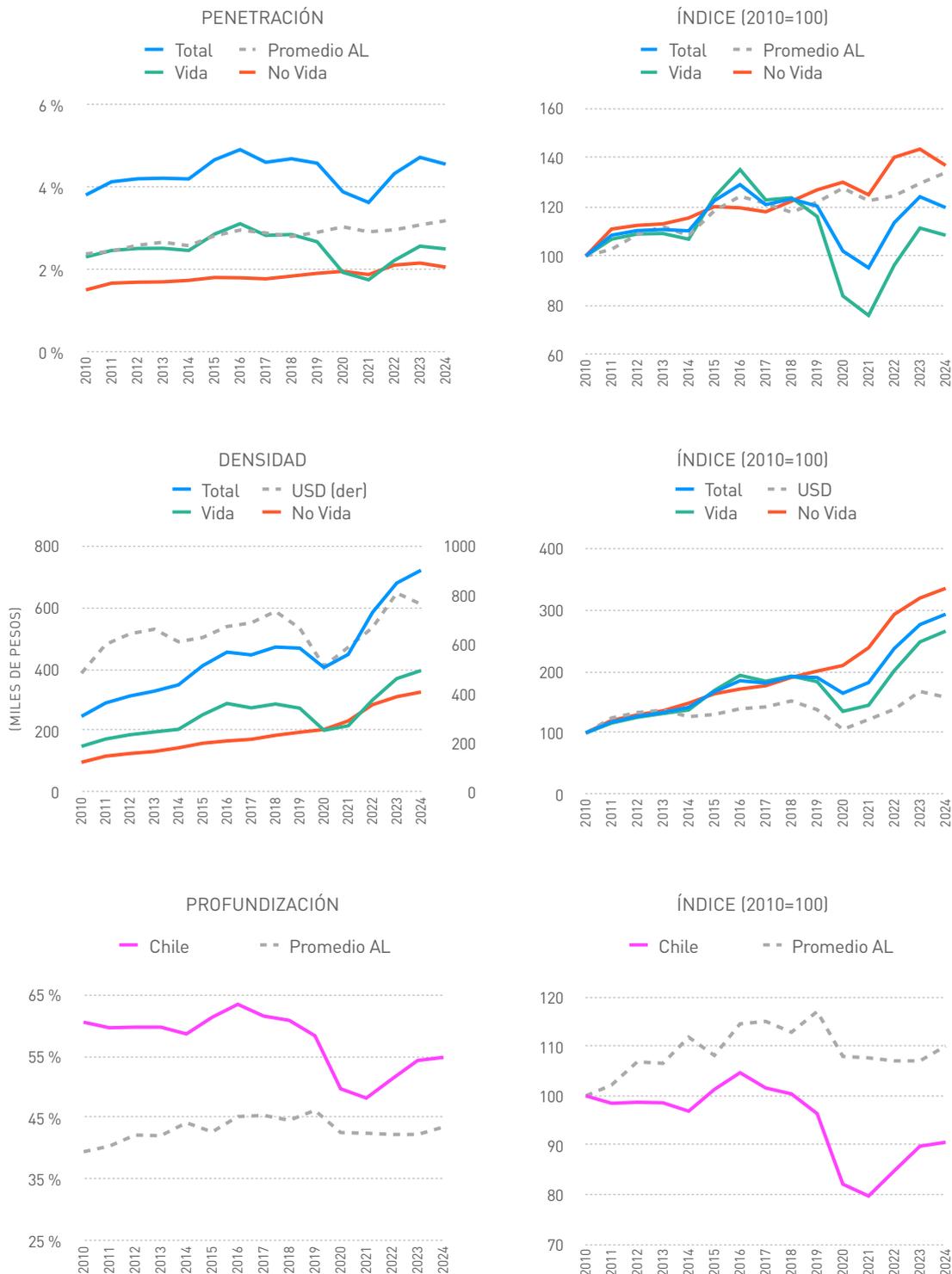
pasada década se presentan en la Gráfica 3.2.7-o. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) de Chile sigue siendo el segundo más alto de América Latina, situándose por encima del promedio de la región; en 2024, el índice alcanzó el 4,6%, ligeramente por debajo del 4,7% del año anterior. Como se confirma en la referida gráfica, el índice de penetración en el mercado chileno presentó una tendencia creciente desde 2010 hasta 2016, revirtiéndose a partir de 2017 en virtud de la pérdida de dinamismo en el desempeño

Gráfica 3.2.7-n
Chile: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-o
Chile: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero y la Asociación de Aseguradores de Chile)

del segmento de los seguros de Vida, y más concretamente de las rentas vitalicias, para regresar a la senda de crecimiento en 2022 y volver a superar el 4%.

Por su parte, el índice de densidad (primas per cápita) mantiene la senda creciente iniciada en 2021, situándose, en 2024, en 719.797 pesos (762,3 dólares), un 6,1% por encima del valor registrado el año previo. La densidad del mercado asegurador chileno (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período 2010-2018, registrando retrocesos en 2017, 2019 y 2020, para volver a crecer en los últimos cuatro años. Debe destacarse que el alto nivel de densidad del mercado chileno se ha debido, en buena medida, a la participación del sector asegurador privado en el sistema previsional a través del ofrecimiento de rentas vitalicias, el cual ha recuperado su dinamismo en los últimos años. Finalmente, la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) registró un alza de 0,5 pp, en 2024, situándose en el 54,8%, por encima del promedio de los mercados latinoamericanos de seguros. No obstante, debe señalarse que este indicador se sitúa aún por debajo del que había conseguido en 2010 (60,5%).

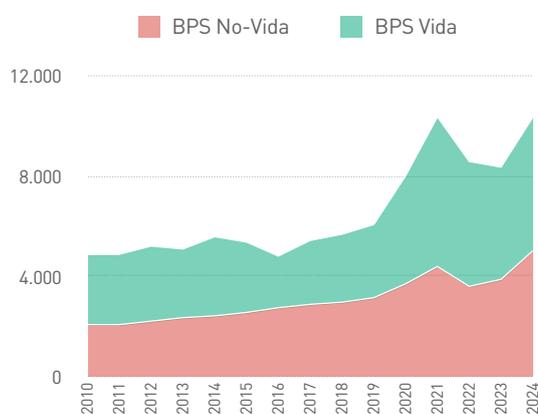
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Chile para el

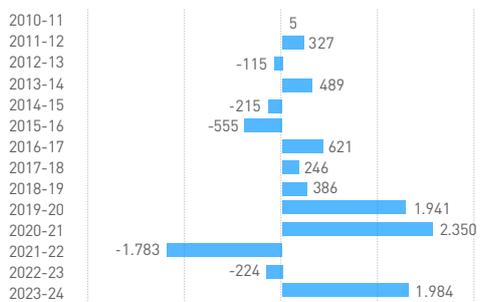
período 2010-2024 se muestra en la Gráfica 3.2.7-p. Como se observa, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 10.320,4 millardos de pesos (10.929,6 millones de dólares), monto que representa 0,7 veces el mercado asegurador real en Chile al cierre de ese año. Como se desprende en la referida gráfica, la estructura y evolución de la BPS en el período analizado muestra una contribución de los seguros de Vida y de No Vida más equilibrada que en otros mercados de la región. De esa manera, al cierre de 2024, el 51,5% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (5.314,2 millardos de pesos), en tanto que el restante 48,5% correspondió a la brecha en el segmento de los seguros de No Vida (5.006,3 millardos de pesos). Así, como se muestra en la Gráfica 3.2.7-q, el mercado potencial de seguros en Chile al cierre de 2024 (medido como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 24.547,1 millardos de pesos (25.995,9 millones de dólares), lo que representa 1,7 veces el mercado asegurador total en Chile en ese año.

La Gráfica 3.2.7-r, por su parte, ilustra la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado existente de seguros; metodología empleada en este informe para analizar la tendencia de la BPS en el medio plazo. Como se desprende de ese análisis, la brecha, medida en términos relativos, presentó una tendencia creciente entre los años 2018-2021, la cual revirtió en los dos años siguientes y ha vuelto a crecer en 2024. Pese a ello, en el conjunto del período 2010-2024, la

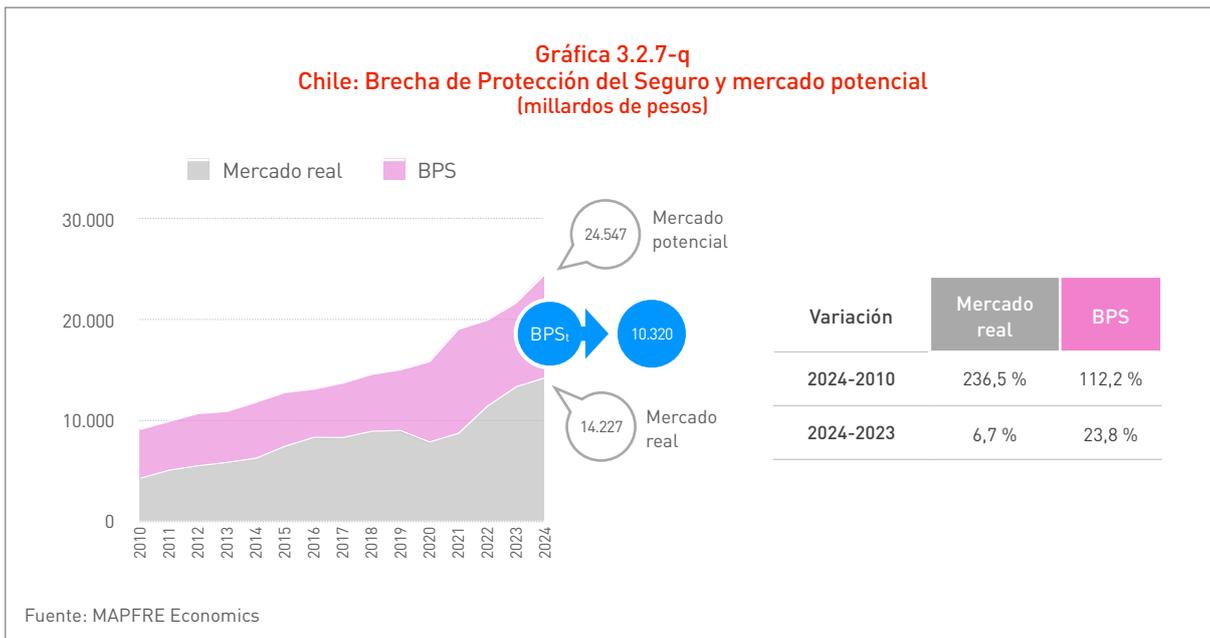
Gráfica 3.2.7-p
Chile: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



Cambio anual en la BPS total

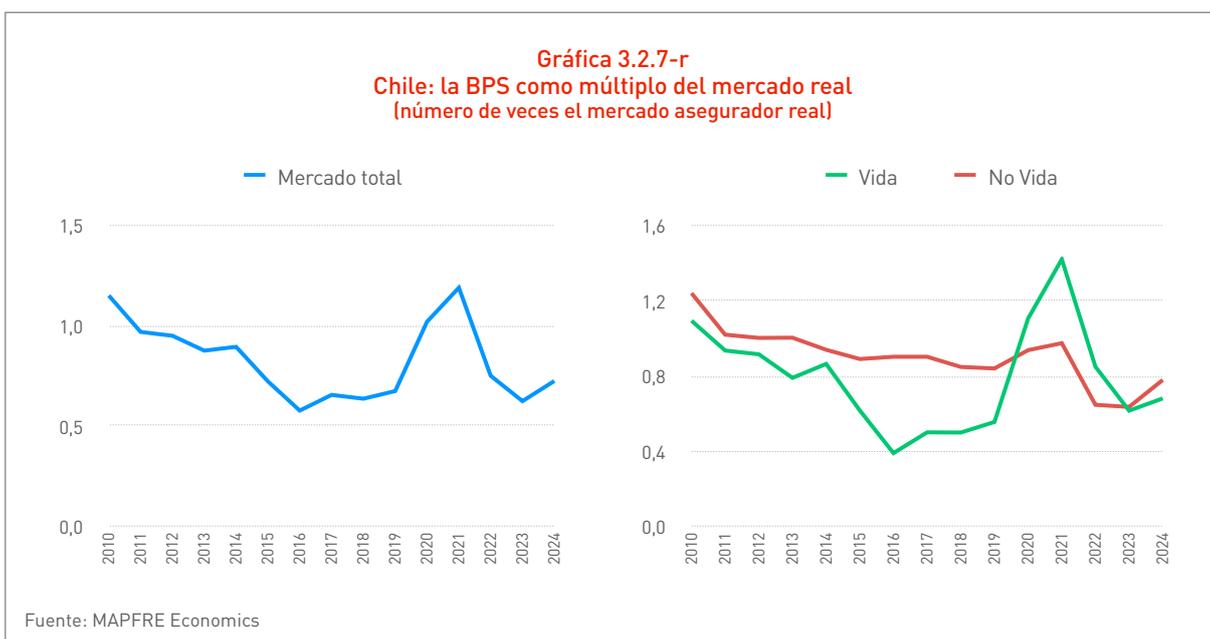


Fuente: MAPFRE Economics

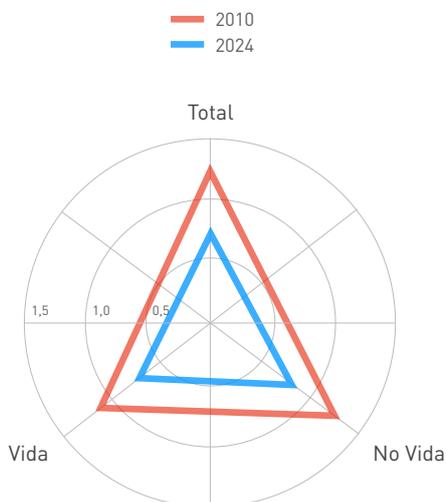


brecha de aseguramiento total, como múltiplo del mercado real, pasó de 1,2 a 0,7 veces. Por su parte, el múltiplo del mercado de Vida presentó descensos en los años 2015 y 2016, desde 0,6 a 0,4 veces, aumentando en los años siguientes, hasta representar 1,4 veces el mercado real en 2021, volviendo a descender en 2022 y 2023, hasta situarse en 0,6 veces, y aumentando ligeramente en 2024 hasta 0,7 veces. En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la tendencia del indicador es decreciente hasta 2019, pasando de 1,2 veces en 2010 a 0,8 en 2019, con un ligero incremento en los dos años siguientes, y un descenso en

2022 y 2023, hasta representar 0,8 veces el mercado actual. La tendencia de medio plazo hacia la reducción de la brecha de aseguramiento en el mercado chileno, se confirma esquemáticamente en la Gráfica 3.2.7-s, la cual ilustra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador chileno, comparando la situación de 2024 frente a la de 2010. Este análisis confirma que, pese a sus fluctuaciones, en los últimos catorce años se ha reducido la BPS en términos relativos en ambos segmentos de mercado.



Gráfica 3.2.7-s
Chile: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

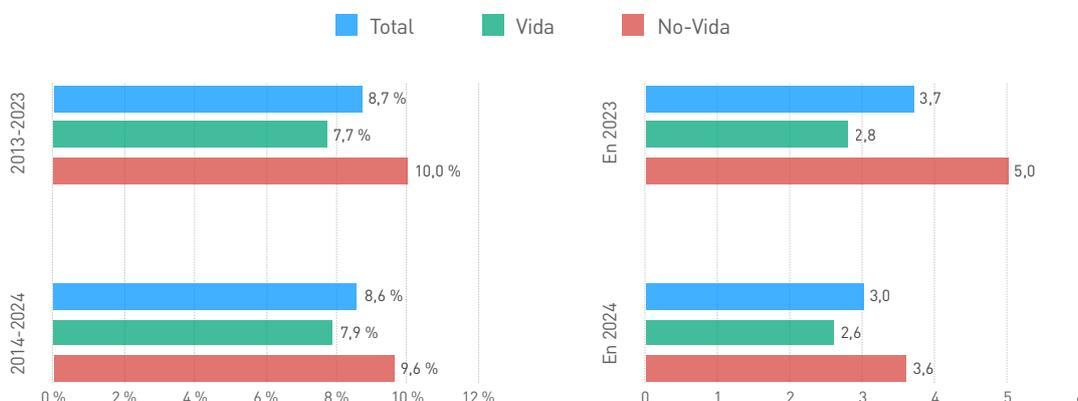
respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2024 a lo largo de la próxima década. El resultado del ejercicio muestra que, a lo largo del periodo 2010-2024, el mercado de seguros de ese país creció a una tasa de crecimiento anual promedio del 8,6%, mientras que los segmentos de Vida y de No Vida lo hicieron a una tasa del 7,9% y 9,6%, respectivamente. Dado el desarrollo relativo del mercado asegurador chileno, el análisis efectuado confirma que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024 en ambos segmentos de mercado.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de Chile se muestra en la Gráfica 3.2.7-u. El IEM, que se emplea como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra una trayectoria claramente positiva hasta 2016, año a partir del cual comienza a caer y lo hace de forma abrupta en 2020, a lo que contribuyó el fuerte retroceso vivido por los seguros de Vida en ese año, a consecuencia de la situación económica provocada por la pandemia, el entorno de bajos tipos de interés

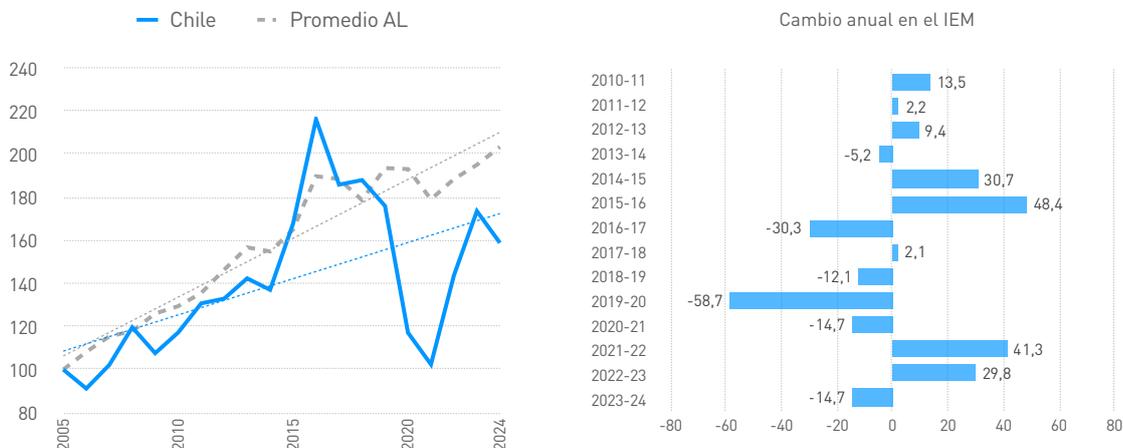
Finalmente, para complementar el análisis, en la Gráfica 3.2.7-t se resume la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador de Chile para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años

Gráfica 3.2.7-t
Chile: capacidad para cerrar la BPS (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.7-u
Chile: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



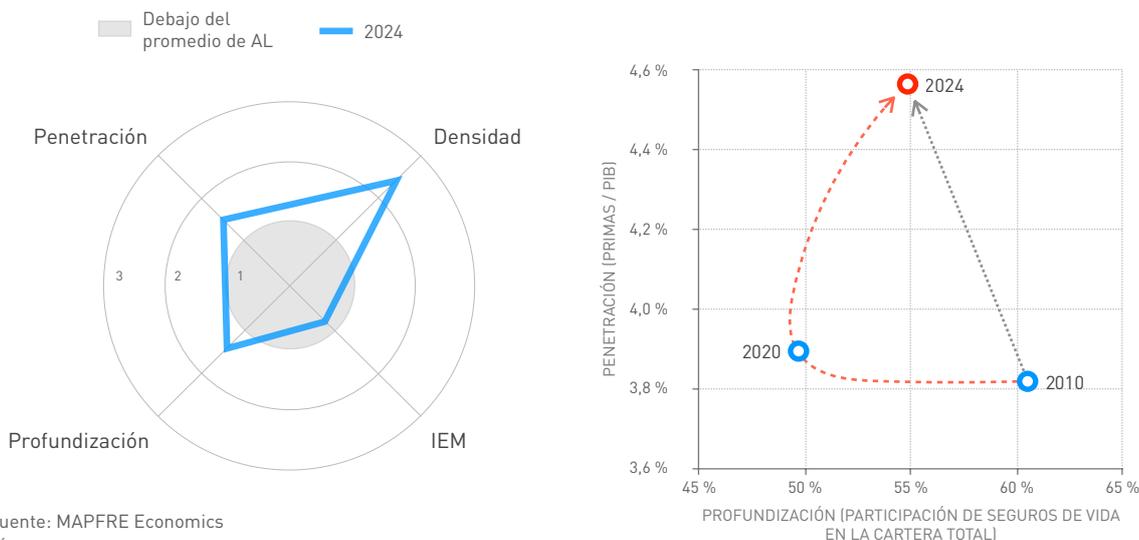
Fuente: MAPFRE Economics

y la situación particular en el segmento de las rentas vitalicias. No obstante, como ya se ha referido anteriormente, esta tendencia ha revertido a partir de 2022, gracias al crecimiento de ambos segmentos de mercado, y especialmente el de Vida, aunque sufriendo una ligera caída en 2024 con respecto al año anterior.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La situación del mercado asegurador de Chile en comparación con la media del mercado de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro coeficientes estructurales antes analizados,

Gráfica 3.2.7-v
Chile: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

se ilustra en la Gráfica 3.2.7-v. Este análisis confirma que, en general, el mercado chileno sigue estando por encima del promedio de América Latina para todos ellos, salvo por el caso del IEM, el cual ha crecido por debajo del promedio de los mercados aseguradores de la región. El análisis de dispersión, que busca identificar las tendencias en la evolución del desarrollo del sector asegurador a lo largo del período 2010-2024, por su parte, confirma que el sector asegurador chileno ha mejorado en la dimensión cuantitativa (niveles de penetración), aunque con pérdidas acumuladas en la dimensión cualitativa (niveles de profundización); tendencia especialmente clara a partir de 2017, con la reducción del dinamismo del segmento de los seguros de Vida, aunque la recuperación de los dos últimos años lo va acercando al nivel de profundización que tenía en 2010.

Rankings del mercado asegurador

En el mercado asegurador chileno operaron 33 compañías de seguros Generales y 34 compañías de seguros de Vida, en 2024. En este sentido, la Gráfica 3.2.7-w presenta los indicadores de concentración del sector a lo largo del período analizado (2010-2024). Conforme a esta información, el índice Herfindahl indica que se trata de una industria poco concentrada, ubicándose por debajo del umbral

teórico que indica la concentración moderada, aunque con una tendencia ligeramente creciente a lo largo de los últimos quince años, hasta situarse en 561,2 puntos. Por su parte, el CR5 (la participación de mercado de las 5 mayores entidades aseguradoras) confirma la tendencia ligeramente creciente a lo largo de dicho período, principalmente en el segmento de Vida, que pasa del 40,3% en 2010 al 70,6% en 2024.

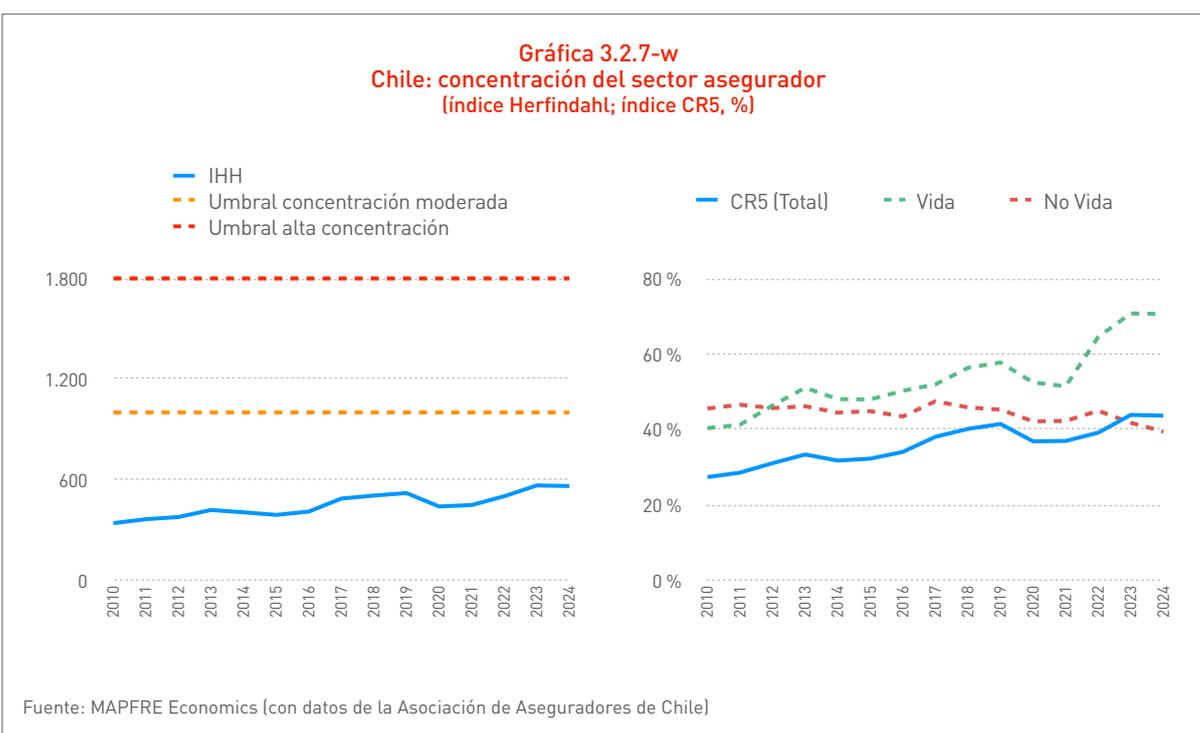
Ranking total

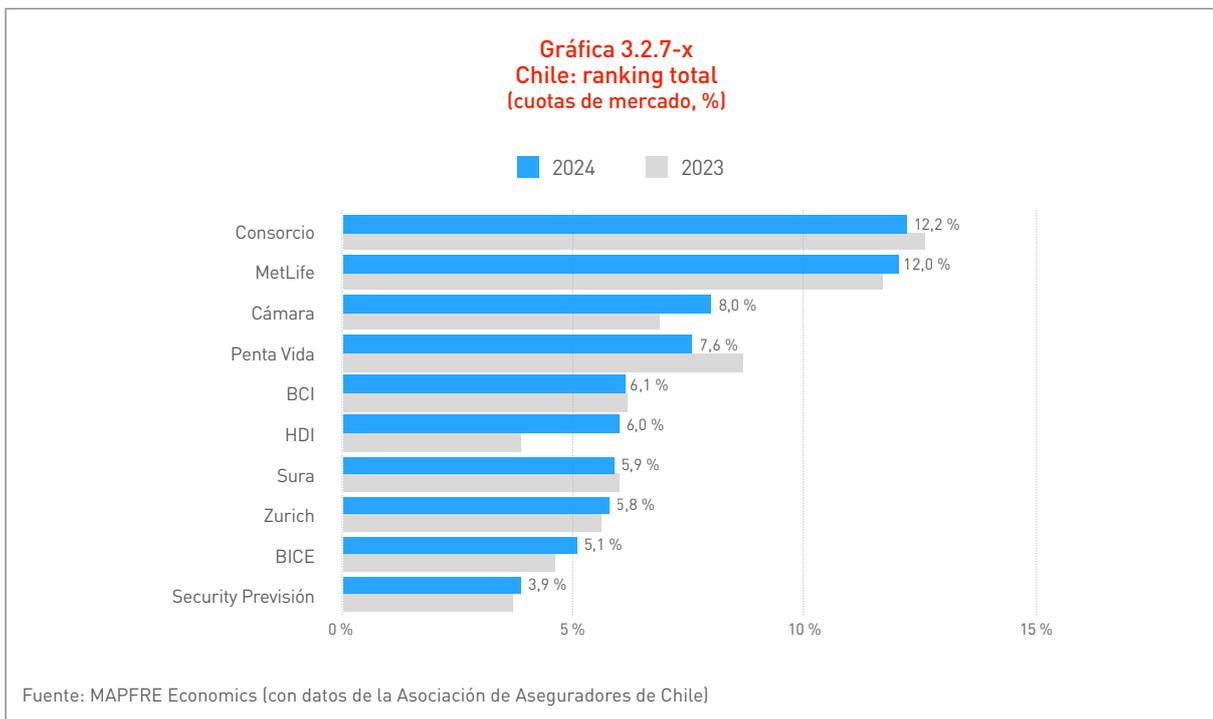
Con relación al ranking total de grupos aseguradores en 2024, Consorcio continúa en la primera posición, alcanzando una cuota de mercado del 12,2%. Le siguen MetLife, que acumula el 12,0% de las primas, y Cámara Chilena de la Construcción, que sube una posición, hasta la tercera, desplazando a Penta al cuarto lugar. Es destacable el ascenso de 4 posiciones en la clasificación de HDI, hasta el sexto puesto, gracias a la adquisición de Liberty, y la entrada de Security en lugar de Chubb (véase la Gráfica 3.2.7-x).

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking del segmento de los seguros No Vida, HDI se sitúa como líder de la clasificación, en 2024, gracias a la

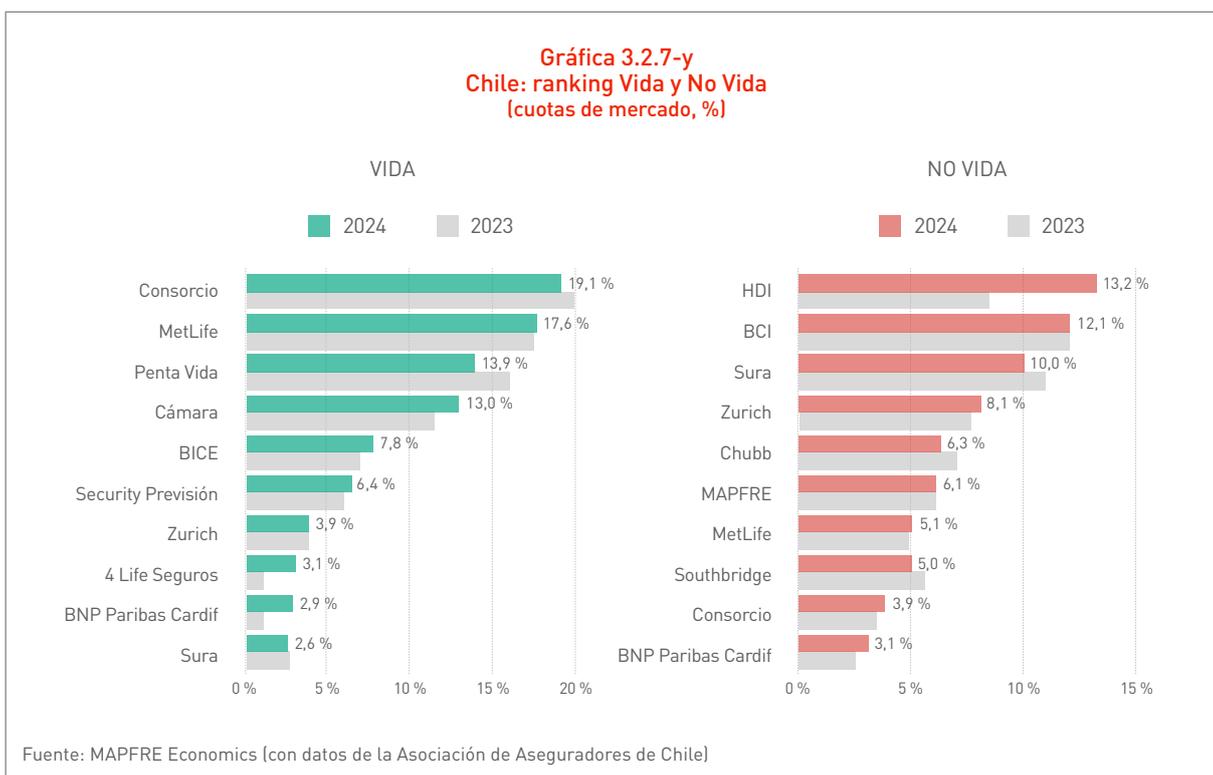
Gráfica 3.2.7-w
Chile: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)





incorporación de las primas de Liberty, hasta alcanzar una cuota de mercado del 13,2%. Le sigue BCI, el cual el año anterior ocupaba la primera posición, que acumula el 12,1% de las primas. Sobre el movimiento del resto de grupos, cabe destacar el posicionamiento de MetLife en el séptimo lugar, desde el noveno que ocupaba en 2023. En el ranking de Vida, por su

parte, Consorcio se mantiene líder de la clasificación, con una cuota del 19,1%, seguido de MetLife y Penta Vida en la segunda y tercera posiciones, respectivamente. En el resto de la clasificación permanece sin apenas variación, a excepción de la entrada de Sura en décimo lugar (véase la Gráfica 3.2.7-y).



Aspectos regulatorios relevantes

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF), organismo que regula y supervisa a la actividad aseguradora en Chile, se encuentra en un proceso de convergencia progresiva hacia las mejores prácticas internacionales en materia regulatoria en el ámbito de la industria de seguros. En los últimos años, se han emitido una serie de normativas en este sentido. El año 2024 estuvo marcado por alzas importantes de los mercados globales, en especial para la renta variable y una inflación que sigue disminuyendo para acercarse a los niveles pre-pandemia. En virtud de lo anterior, la CMF se encuentra en análisis y revisión de su Plan de Regulación de Seguros, realizando los ajustes respectivos en caso de ser necesario. En este marco, en julio de 2024 se publicó la Ley N° 21.680, la cual crea un registro consolidado de deuda, con el objetivo de facilitar el acceso y disminuir el costo del crédito, brindando más seguridad a los ahorrantes y contribuyendo a reducir los riesgos de sobreendeudamiento de los hogares.

Asimismo, en marzo de 2025, se promulgó la ley N°21.735, la cual realizó una importante reforma al actual sistema de pensiones, cuyos principios fundamentales se enfocarán en un aumento importante de la tasa de cotización, gradual hasta 8,5% adicional, a cargo del empleador. Lo anterior se desglosa en un aumento de 4,5% para las cuentas de capitalización individual de cada cotizante, un 1,5% como una cotización con rentabilidad protegida para contribuir al financiamiento del beneficio por años cotizados a través de un Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) y un 2,5% para para financiar la compensación por diferencias de expectativas de vida. Para las compañías de seguros existe un impacto en varias materias con la publicación de la ley, las principales son: (i) requisito para optar a una Renta Vitalicia baja de 3 a 2 Unidades de Fomento (UF); (ii) se elimina la oferta externa del Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP); (iii) la Superintendencia de Pensiones tendrá la facultad de fiscalizar a las compañías de seguros de Vida respecto a la liquidación y pago de pensiones y prestaciones otorgadas; y (iv) a partir de agosto 2026, el actual seguro de invalidez y sobrevivencia pasará a ser una de las prestaciones del Seguro Social; a partir de esa fecha, dicho

seguro será financiado por el Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP), mediante la cotización que realicen los empleadores al seguro social previsional.

Por último, el proyecto de ley que modifica el DFL N°251 (Ley de Seguros) para incorporar un requerimiento de capital basado en riesgos, dentro de un modelo de supervisión basada en riesgos para la industria aseguradora, no registra avances respecto a lo informado el año anterior.

Por otra parte, a continuación, se presenta un listado con las principales normativas emitidas y las que actualmente están en consulta. En primer término, por lo que se refiere a las normas emitidas:

- *Norma de Carácter General N° 525, emitida el 03/12/2024.* Modifica Norma de Carácter General N°152, que imparte normas sobre activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo. Esta norma tiene como objetivo principal modificar el límite de inversión en renta variable en el exterior. El límite sube de 10 a 15%.
- *Norma de Carácter General N° 520, emitida el 05/11/2024.* Modificación Norma de Carácter General N° 200, que establece normas sobre operaciones de cobertura de riesgos financieros, inversión en productos derivados financieros y operaciones de préstamos de acciones. Se ajusta la metodología de cálculo de la exposición al riesgo de crédito de contraparte en derivados financieros, migrando desde un enfoque basado en el tamaño del contrato (nocial) a un enfoque basado en riesgo, midiendo la exposición a través del equivalente de crédito. Por otra parte, se ajusta el límite por contraparte de derivados de cobertura, diferenciándolo en función del tipo de contraparte, creando incentivos para que las compañías utilicen entidades de contraparte central.
- *Circular N°2360, emitida el 05/11/2024.* Modificación Circular N°1512, que imparte instrucciones sobre constitución de reservas técnicas y valorización de activos y pasivos en relación al calce de activos y pasivos. El ajuste normativo, considera permitir la utilización de los derivados de cobertura

CLP/UF para su uso en la estimación de calce, conforme a lo dispuesto en la circular.

- *Circular N° 2357, emitida el 05/11/2024.* Modificación circular N° 2275, que establece requerimiento mensual de información financiera y de solvencia de las compañías de seguros. La modificación tiene como principal objetivo sistematizar el actual requerimiento de información relativo a la proyección de solvencia trimestral, establecido vía Oficio Ordinario, incorporándolo dentro de la actual Circular de Estados Financieros mensuales.
- *Norma de Carácter General N° 517, emitida el 26 de agosto de 2024.* Modificación Norma de Carácter General N° 136, que establece normas relativas al otorgamiento y adquisición de mutuos hipotecarios endosables por las entidades aseguradoras y reaseguradoras y al registro y operaciones de los agentes administradores de mutuos hipotecarios endosables. El objetivo es incorporar en la normativa la referencia a las garantías estatales que autorizó la Ley N°21.673, de 30 de mayo de 2024, que adopta medidas para combatir el sobreendeudamiento, la cual modificó el artículo 90 del Decreto con Fuerza de Ley N° 251, de 1931, permitiendo que los mutuos hipotecables endosables cuyo monto otorgado exceda del 80% del valor de tasación del inmueble dado en garantía hipotecaria, puedan ser representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de las compañías de seguros y reaseguros, cuanto existan seguros o garantías estatales que garanticen el pago de la cantidad que exceda dicho porcentaje. Previo a la modificación legal señalada, la condición solo contemplaba la existencia de seguros. Con la modificación se incluyeron las garantías estatales, cuando se trate de fondos de garantía estatal fiscalizados por la Comisión.
- *Circular N° 2354, emitida el 30/07/2024.* Modificación circular N° 1835, que imparte instrucciones relativas a la forma y contenido de información sobre inversiones y del sistema de evaluación del riesgo de mercado de la cartera de inversiones. Ajuste a diversas secciones de la circular para perfeccionar el envío de información de las inversiones de las compañías de seguros, con el objetivo de: (i) obtener información detallada de los préstamos otorgados por las aseguradoras,

fortaleciendo la supervisión de las provisiones constituidas por esta cartera; (ii) complementar la información respecto a los bienes raíces en arriendo, así como de la morosidad de mutuos hipotecarios endosables y contratos de *leasing*, con el objetivo de fortalecer la supervisión de la vacancia y la morosidad; (iii) complementar la actual información relativa a la inversión inmobiliaria, con énfasis en los desarrollos inmobiliarios en curso; (iv) complementar la información actualmente disponible respecto a las garantías constituidas y recibidas producto de operaciones de instrumentos derivados; (v) sistematizar el envío de información de duraciones de los instrumentos de la cartera de renta fija, utilizada para la elaboración del vector de tasas de descuento (VTD) aplicable a las reservas técnicas de rentas vitalicias; (vi) realizar ajustes en los actuales archivos de información, que complementan y mejoran la información disponible, por ejemplo, tipología de fondos de inversión e inmobiliarios; y (vii) flexibilizar la incorporación de futuros cambios en la información solicitada, con ocasión de modificaciones legales o normativas, trasladando los anexos de la Circular a un Anexo Técnico disponible en el módulo SEIL de envío de información, del sitio web de la CMF.

- *Circular N°2353, emitida el 25/07/2024.* Modificación circular N° 2022, que imparte normas sobre forma, contenido y presentación de los estados financieros de las entidades aseguradoras y reaseguradoras. Se incorpora requerimiento de presentación de un informe de revisión intermedio de los estados financieros al cierre del 30 de junio de cada año por parte de las compañías de seguros.
- *Circular N°2352, emitida el 11/06/2024.* Modificación circular N° 1815, que establece normas para el envío de información sobre pólizas de renta vitalicia previsional del DL N°3.500 de 1980. La normativa tiene por objetivo recibir, información periódica del número de pensiones pagadas, según medio de pago y fecha de devengo, así como información de las fechas de pago de las pensiones en cada compañía de seguros. Lo anterior, con el fin de monitorear el pago de pensiones en cada compañía.

Por otra parte, a la fecha, las normas en consulta o en proceso de aprobación, son las siguientes:

- *Norma de outsourcing.* La propuesta normativa tiene como objetivo establecer un marco regulatorio claro y detallado para la externalización de servicios por parte de las compañías de seguros y reaseguros. Este marco normativo busca asegurar que las compañías identifiquen y gestionen eficazmente los riesgos asociados a la externalización, que clasifiquen las actividades externalizadas según su criticidad y materialidad, que implementen mecanismos robustos de supervisión y auditoría para garantizar una adecuada prestación de los servicios externalizados, entre otros.
- *Proyección de liquidez.* El objetivo de la propuesta normativa consiste en establecer un requerimiento periódico de información sobre liquidez, que permita perfeccionar la actual metodología cuantitativa asociada a la medición del riesgo inherente de liquidez, por cuanto la vigente metodología, basada en un enfoque de *stock*, no está considerando una serie de factores y complejidades asociados a las dinámicas del riesgo de liquidez, de esta forma la propuesta sería de carácter prospectivo y basada en flujos.
- *Seguros paramétricos.* La Ley Fintec (publicada en 2023) incorporó la posibilidad de convenir los seguros como paramétricos. En virtud de lo anterior, se sometió a consulta pública (por segundo proceso) una propuesta normativa que establece las normas a las cuales se sujetarán los seguros paramétricos que comercialicen las compañías de seguros chilenas, que considera, entre otros, las variables que se podrán tomar como índices, los riesgos que serán asegurable bajo esta modalidad, y las características de las pólizas que se depositen.
- *Reservas técnicas en seguros paramétricos de terremoto.* En línea con la futura emisión de la norma de seguros paramétricos, se modificó la Norma de Carácter General N° 306, que imparte instrucciones sobre constitución de reservas técnicas en seguros distintos de los seguros previsionales del DL N° 3.500, de 1980, con el objeto ajustar el tratamiento de las reservas técnicas en el

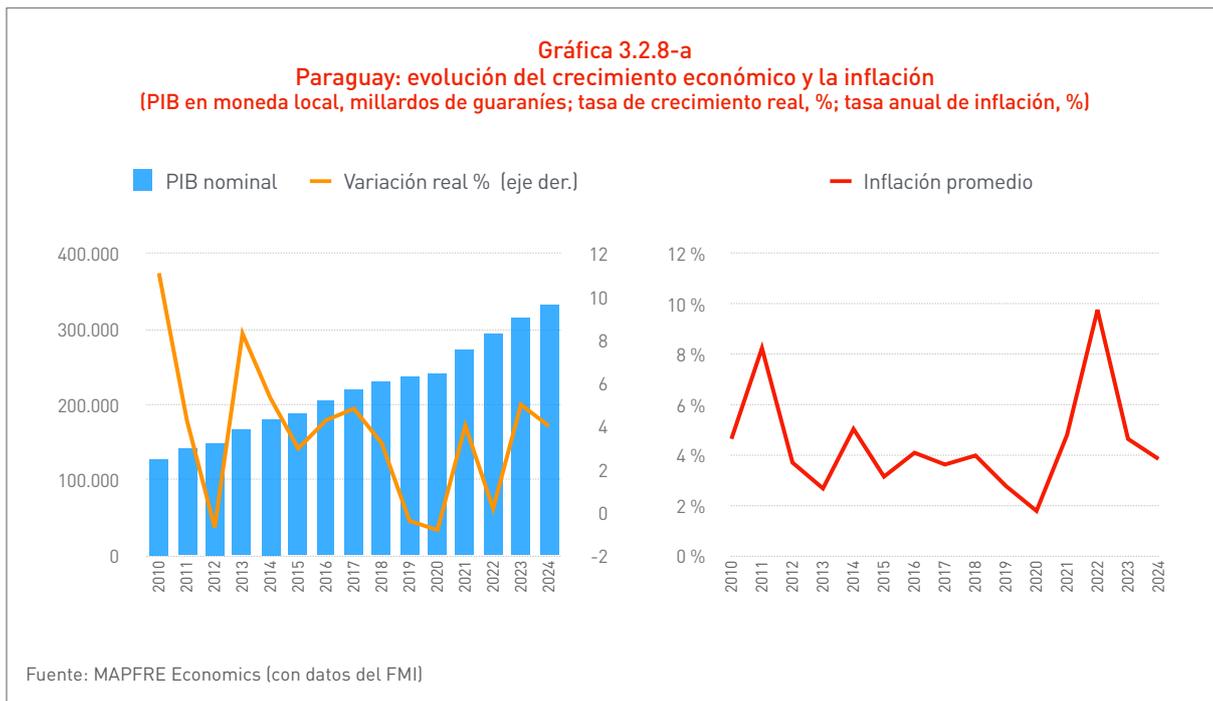
caso de los seguros paramétricos que cubren el riesgo de terremoto, a fin de que estas reflejen adecuadamente las particularidades de este tipo de contrato, especialmente su estructura de activación automática por índices predefinidos, el carácter fijo del capital asegurado, y la naturaleza binaria del pago. En particular, se incorpora un tratamiento específico para el cálculo de la Reserva Catastrófica de Terremoto y de la Reserva de Riesgo en Curso.

- *Rentas vitalicias.* La ley N°21.735, la cual realizó una importante reforma al actual sistema de pensiones, eliminó la posibilidad de solicitar ofertas externas de rentas vitalicias, a contar de septiembre de 2025, las que están asociadas a ofertas internas realizadas en el Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP).
- *Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).* Se está modificando la Norma de Carácter General N° 243, que regula las reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia del D.L. 3500 (SIS), con el objeto de introducir ajustes a la metodología de cálculo de las reservas técnicas asociadas al SIS, mejorando su coherencia con la cobertura otorgada y procurando avanzar en recoger prácticas más alineadas con estándares internacionales, como IFRS y Solvencia II.

3.2.8 Paraguay

Entorno macroeconómico

La economía de Paraguay tuvo un crecimiento real del PIB del 4,0%, en 2024 (4,5% en 2023), como resultado del impulso del sector construcción (creció 13,0% en 2024), servicios (4,8%) y manufacturas (3,1%), que fueron un contrapeso a la desaceleración de la actividad agrícola y eléctrica que se vieron afectadas por la sequía y los bajos niveles del río Paraná (véase la Gráfica 3.2.8-a). Los datos del sector externo mostraron una dinámica negativa, con una vuelta al déficit comercial; las exportaciones de bienes disminuyeron 7,7% a/a, mientras que las importaciones registraron un aumento del 3,6%, el cual, unido al déficit por rentas (intereses de deuda externa, dividendos y remuneraciones a extranjeros entre otros) y el limitado crecimiento de las remesas, con-



tribuyeron a que el déficit de la cuenta corriente se agravara hasta el -3,9% del PIB. Respecto al balance fiscal, el déficit de la administración central se redujo hasta alcanzar el 2,6%, en 2024 (4,1% en 2023), debido al incremento vigoroso de los ingresos tributarios (20,0%), en contraste a una expansión menor del gasto público (13,0%). Esta situación volvió a situar el desequilibrio muy cerca del tope establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal, que marca un plan de convergencia hacia 1,5% de déficit. Asimismo, el déficit operativo (sin contar inversión) del gobierno se encuentra en el -0,7% del PIB, lo que refleja que el grueso del déficit fiscal está relacionado con la inversión pública.

En materia de inflación, continuó la tendencia descendiente del año anterior, situándose en el 3,8% de media (4,6% en 2023). Este descenso, junto a la convergencia de las expectativas de la inflación con respecto a los objetivos del banco central, ha permitido suavizar los términos de la política monetaria hasta un tipo de interés del 6,00% a finales de primer trimestre del año (desde el 6,75% a finales de 2023), concluyendo que tanto los indicadores de actividad como de inflación siguieron evolucionando favorablemente para respaldar la nueva senda.

De cara a 2025, la CEPAL prevé que el PIB de Paraguay registre un crecimiento del 4,0%

(4,0% en 2026), debido al sostenimiento de la demanda interna (pese a que se espera que sea menor que 2024 por el impulso fiscal menor esperado) y el crecimiento de las exportaciones a consecuencia de la recuperación económica de sus socios comerciales. MAPFRE Economics, por su parte, estima que el crecimiento económico en Paraguay se situará en torno al 3,9% en 2025 y en el 3,6% en 2026.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador paraguayo, en 2024 (con datos anualizados a diciembre de ese año), alcanzaron los 4.075.022,6 millones de guaraníes (539 millones de dólares), con un incremento nominal del 11,5% y real del 7,4% (véanse la Gráfica 3.2.8-b y la Tabla 3.2.8). Las primas de los seguros de Vida, que representan el 16,6% del total del mercado, experimentaron un incremento nominal del 19,8% (15,4% real), alcanzando los 676.312,6 millones de guaraníes (89,4 millones de dólares), mientras que las de los seguros de No Vida, que representan el 83,4% restante, crecieron un 10% nominal (6,0% real), hasta situarse en 3.398.710,0 millones de guaraníes (449,5 millones de dólares). Casi todas las modalidades de aseguramiento crecieron en términos nomi-

Tabla 3.2.8
Paraguay: volumen de primas¹ por ramo, 2024

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	4.075.022,6	539,0	11,5	7,4
Vida	676.312,6	89,4	19,8	15,4
No Vida	3.398.710,0	449,5	10,0	6,0
Automóviles	1.686.978,9	223,1	9,3	5,2
Otros ramos	280.456,1	37,1	-3,5	-7,1
Incendios	283.011,2	37,4	9,8	5,8
Riesgos varios	415.752,2	55,0	21,9	17,4
Transportes	194.165,9	25,7	14,4	10,1
Robo	64.137,1	8,5	8,0	4,0
Caución	137.996,8	18,3	6,3	2,4
Responsabilidad civil	120.892,1	16,0	-0,1	-3,8
Accidentes personales	215.319,6	28,5	22,5	18,0

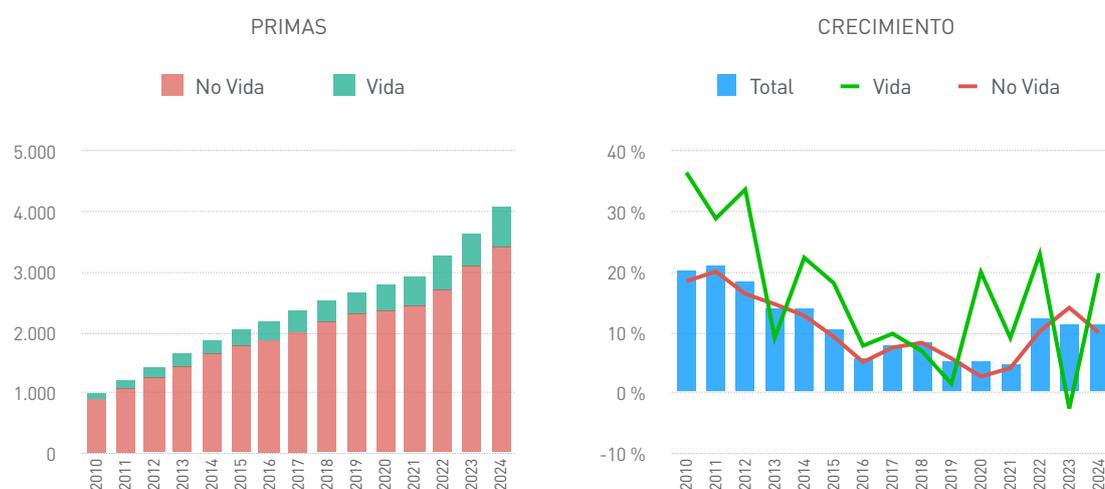
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

1/ Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos

nales, a excepción de Otros ramos (-3,5%) y Responsabilidad civil (-0,1%). Por el contrario, los ramos que obtuvieron mayores incrementos fueron Accidentes personales (22,5%), Riesgos varios (21,9%) y Transportes (14,4%).

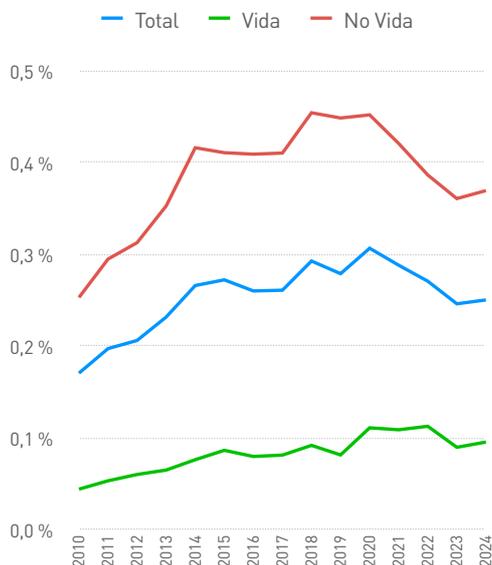
La participación de la industria aseguradora de Paraguay en el mercado asegurador latinoamericano es reducida, ya que, en 2024, tan solo acumula el 0,25% de las primas; cuota que es equivalente a la de 2014, año en que aumentó ligeramente desde el 0,17% que representaba en 2010 (véase la Gráfica 3.2.8-c). En 2024, el segmento de Vida se ha situa-

Gráfica 3.2.8-b
Paraguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de guaraníes; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-c
Paraguay: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay, y organismos supervisores de la región)

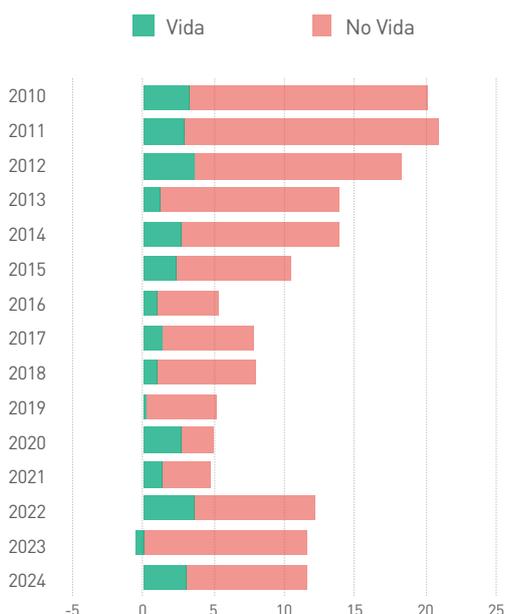
do en una cuota del 0,10%, mientras que los ramos No Vida se situaron en el 0,37%.

Por lo que se refiere a la estructura del crecimiento del sector asegurador en Paraguay, en el crecimiento nominal del 11,5% registrado por el sector en 2024, se observa una mayor contribución del segmento de los seguros de No Vida, el cual aportó 8,5 puntos porcentuales (pp), en tanto que el segmento de los seguros de Vida lo hizo con 3,1 pp (véase la Gráfica 3.2.8-d). Cabe señalar que, salvo por lo ocurrido en 2023, a lo largo del período de análisis ambos segmentos han contribuido positivamente al crecimiento de la industria de seguros de Paraguay.

Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.8-e presenta la evolución del balance agregado del sector asegurador paraguayo a lo largo del período 2010-2024. De acuerdo con esta información, los activos totales del sector, en 2024, se situaron en los 6.609.794,0 millones de guaraníes (845,2 millones de dólares), mientras el patrimonio neto se ubicó en 2.852.138,7 millones de

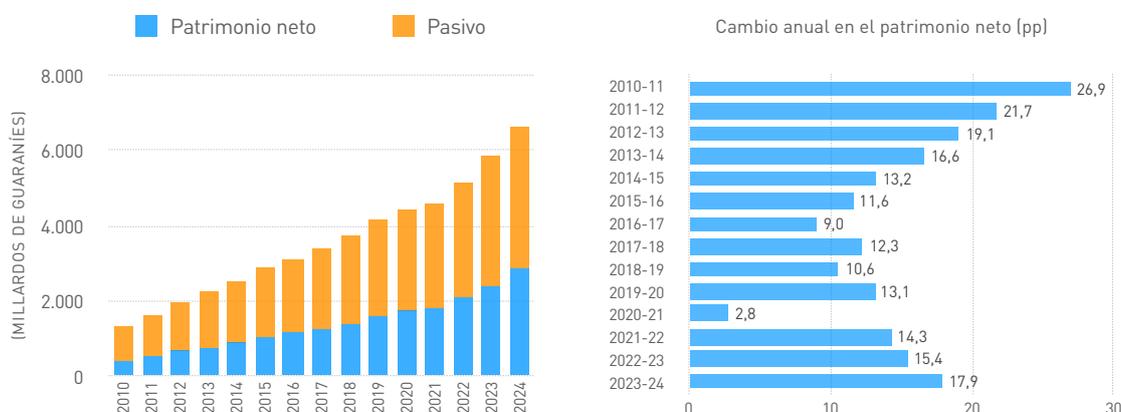
Gráfica 3.2.8-d
Paraguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	20,1	3,3	16,8
2011	21,0	3,0	18,0
2012	18,3	3,7	14,7
2013	14,0	1,1	12,8
2014	13,9	2,7	11,3
2015	10,4	2,3	8,1
2016	5,5	1,1	4,4
2017	7,8	1,4	6,4
2018	8,1	1,0	7,1
2019	5,1	0,2	4,9
2020	5,0	2,7	2,3
2021	4,9	1,4	3,5
2022	12,3	3,7	8,6
2023	11,2	-0,5	11,6
2024	11,5	3,1	8,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-e
Paraguay: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

guaraníes (364,7 millones de dólares), un 17,9% por encima del nivel del 2023. Por lo que se refiere a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador paraguayo, cabe comentar que presenta altos niveles a lo largo de toda la serie. En el año 2010, se registró un valor de 32,6% del patrimonio neto sobre activos totales, cifra que crece gradualmente hasta alcanzar el 43,2% en 2024.

tiva a las provisiones técnicas del sector asegurador paraguayo a lo largo del período 2010-2024. Las provisiones técnicas, en 2024, alcanzaron los 2.567.577,4 millones de guaraníes (328,3 millones de dólares), lo que supuso un aumento del 7,7% con relación al año previo. El 80,1% de ese total correspondió a las provisiones de riesgos en curso, el 13,5%

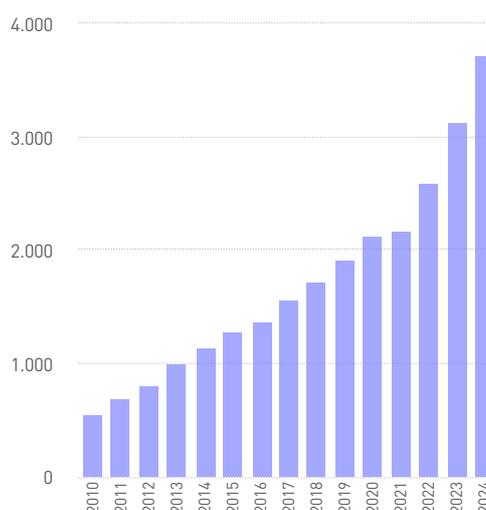
Inversiones

En las Gráficas 3.2.8-f, 3.2.8-g y 3.2.8-h se presenta la evolución de las inversiones del sector asegurador paraguayo durante 2013-2024. Como se desprende de esos datos, las inversiones totales del sector alcanzaron, en 2024, los 3.705.744,7 millones de guaraníes (473,9 millones de dólares), un 18,7% superior al dato registrado en 2023. Del análisis de la cartera agregada de inversiones, destaca la referida a productos de renta fija, que supone el 81,6% del total, con un aumento progresivo a lo largo del período analizado, desde el 68,5% que representaba en 2013. La renta variable, aunque también ha aumentado en ese lapso, supone tan solo el 4,4% de las inversiones, con una caída de 0,3 pp en 2024.

Provisiones técnicas

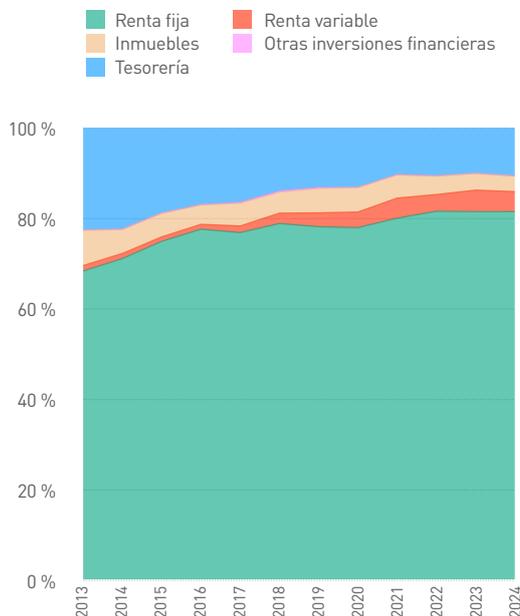
Las Gráficas 3.2.8-i, 3.2.8-j y 3.2.8-k, por su parte, ilustran la evolución y composición rela-

Gráfica 3.2.8-f
Paraguay: inversiones del mercado asegurador
(millardos de guaraníes)



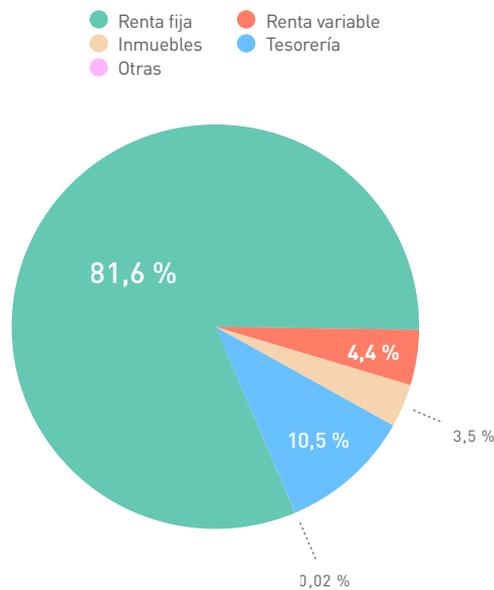
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-g
Paraguay: estructura de las inversiones (%)



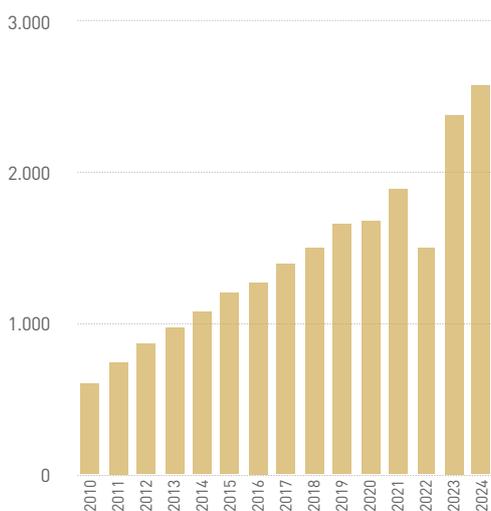
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-h
Paraguay: estructura de las inversiones, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-i
Paraguay: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de guaraníes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

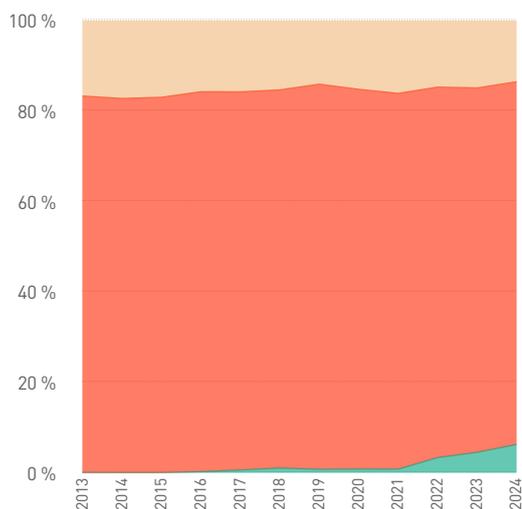
son provisiones para prestaciones y el 6,4% restante son reservas técnicas de los seguros de Vida. Hay que tener en cuenta que, en Paraguay, el seguro de Vida se encuentra aún en un estadio incipiente de desarrollo y representa tan solo el 16,6% de las primas del mercado. A lo largo del período analizado, se aprecia que tanto las provisiones técnicas para riesgos en curso como las de prestaciones se han mantenido constantes, solo con algunas variaciones, como es la importante subida que tuvieron en 2022. Por su parte, las provisiones de los seguros de Vida han tenido un ligero crecimiento a lo largo del período analizado de 2013-2023, desde el 0,2% que representaban al inicio de ese período, al 6,4% en 2024, paralelo a la evolución creciente de este segmento de aseguramiento en el país.

Desempeño técnico

Como se ilustra en la Gráfica 3.2.8-l, el resultado técnico del sector asegurador paraguayo (con datos anualizados a diciembre de 2024) mejoró significativamente respecto al ejercicio anterior, gracias a la mejora tanto de la sinies-

Gráfica 3.2.8-j
Paraguay: estructura de las provisiones técnicas (%)

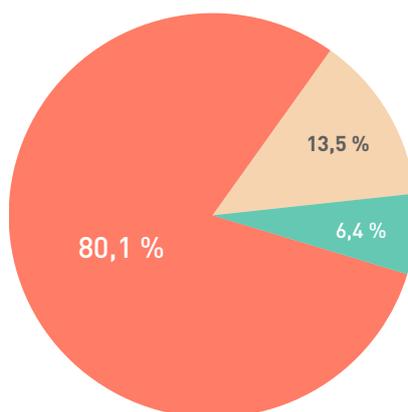
■ Provisiones para prestaciones
■ Primas no consumidas y riesgos en curso
■ Provisiones de seguros de Vida



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-k
Paraguay: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)

● Vida
● No Vida
● Para prestaciones

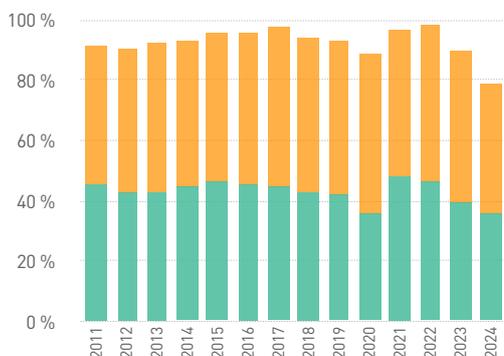


tralidad como de los gastos. El ratio combinado total registrado en 2024 fue del 78,5% (frente al 89,5% de 2023), lo que supone una disminución de -10,9 pp respecto al ratio del ejercicio anterior, con un importante descenso de -3,6 pp en

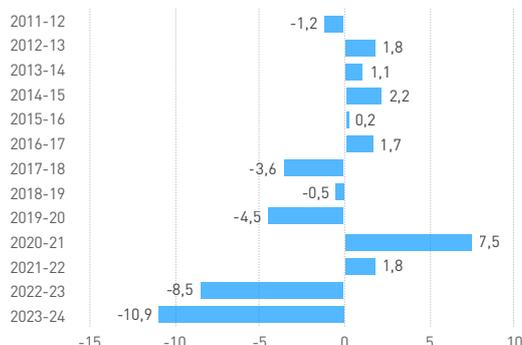
el ratio de siniestralidad y de -7,3 pp en los gastos. Así, en 2024, se mantuvo la tendencia decreciente del ratio combinado total que se produjo en 2023, tras el importante ascenso producido en 2021 y 2022.

Gráfica 3.2.8-l
Paraguay: evolución del desempeño técnico del mercado (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

■ Ratio de siniestralidad ■ Ratio de gastos

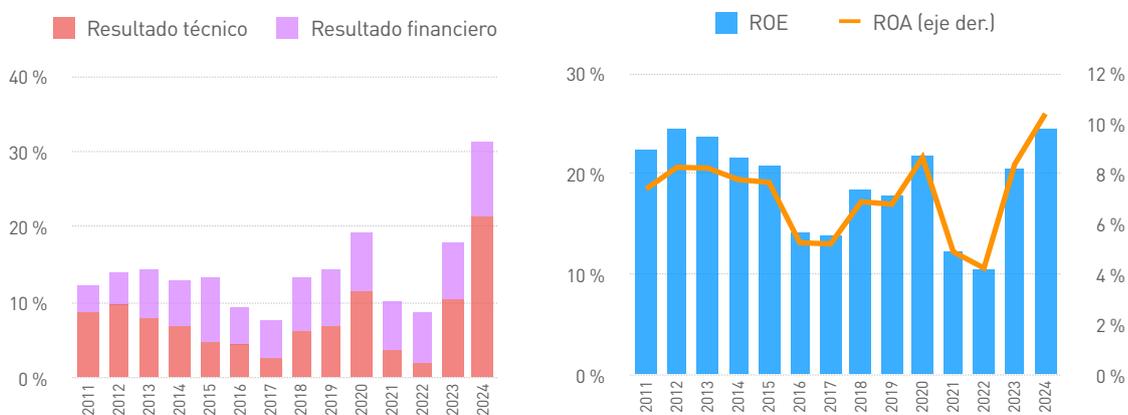


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-m
Paraguay: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Resultados y rentabilidad

El resultado neto del sector asegurador paraguayo, a diciembre de 2024, fue de 647.624,9 millones de guaraníes (85,7 millones de dólares), lo que supone un alza del 40,4% respecto al año anterior, fruto de una importante mejora del resultado técnico y de unos excelentes resultados financieros (que crecieron un 48,5%). Por lo que se refiere a los parámetros de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 24,6%, en 2024, aumentando 4,1 pp con relación a 2023. Una situación similar se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 10,4% en ese año, lo que significó un incremento de 2,0 pp respecto al valor del año previo (véase la Gráfica 3.2.8-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

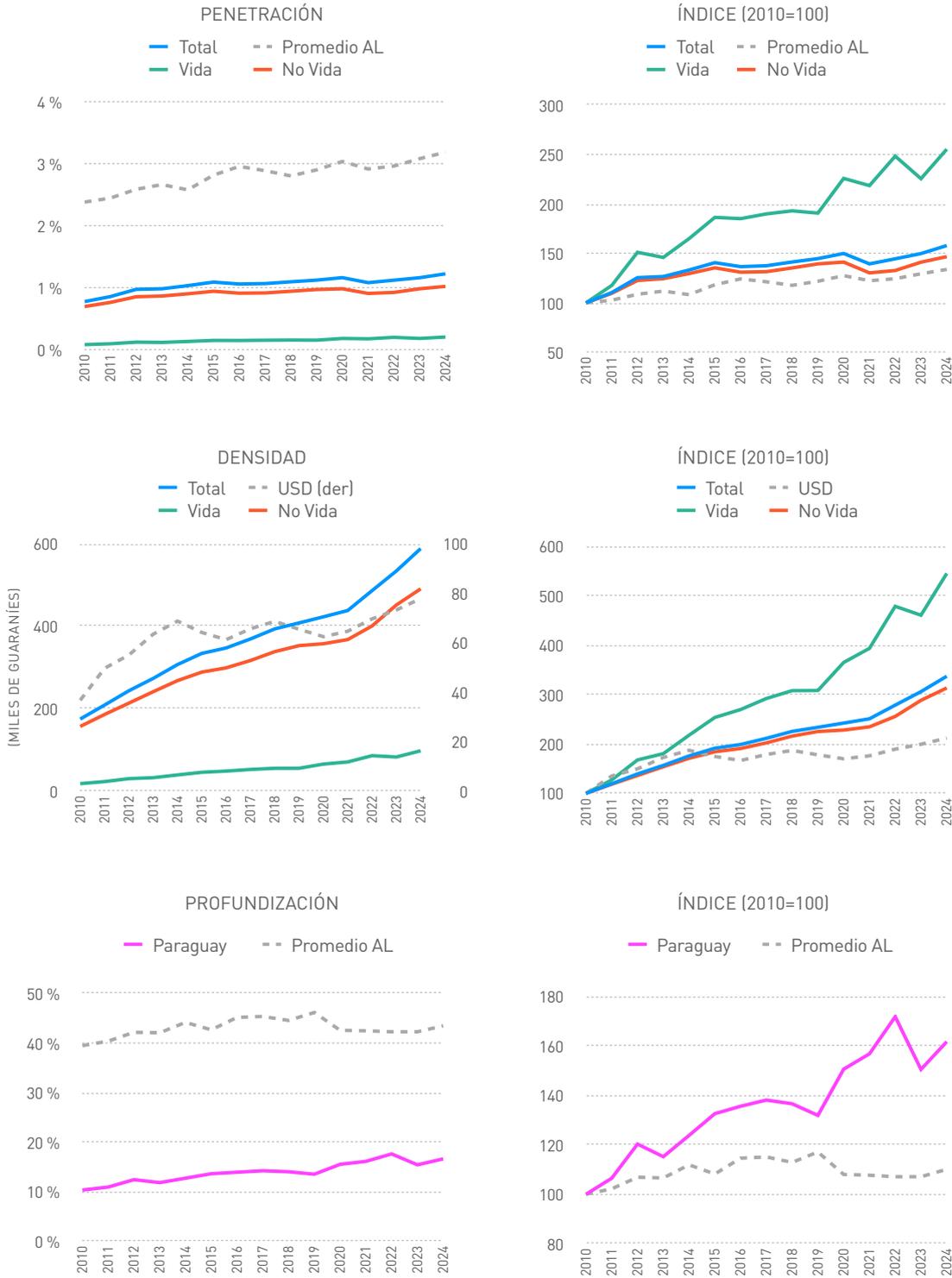
Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador paraguayo a lo largo de 2010-2024 se ilustran en la Gráfica 3.2.8-n. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 1,2%, manteniendo prácticamente el mismo dato observado que en 2023, y situándose a lo largo de todo el período de análisis por debajo de los valores absolutos promedio de los mercados aseguradores de la región. Por su parte, la densidad del seguro (primas per cápita), se

situó en 588.098,2 guaraníes (77,8 dólares), un 10,2% por encima del nivel alcanzado en 2023. La densidad, medida en moneda local, muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 236,8% a lo largo de 2010-2024. Finalmente, la profundización del seguro en el mercado paraguayo (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se situó en 16,6%, 6,3 pp por encima del nivel alcanzado en 2010, y 1,1 pp más que en 2023. Cabe señalar que la profundización del mercado paraguayo de seguros se ubica muy por debajo del promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, lo que confirma el aún incipiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida en dicho mercado.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

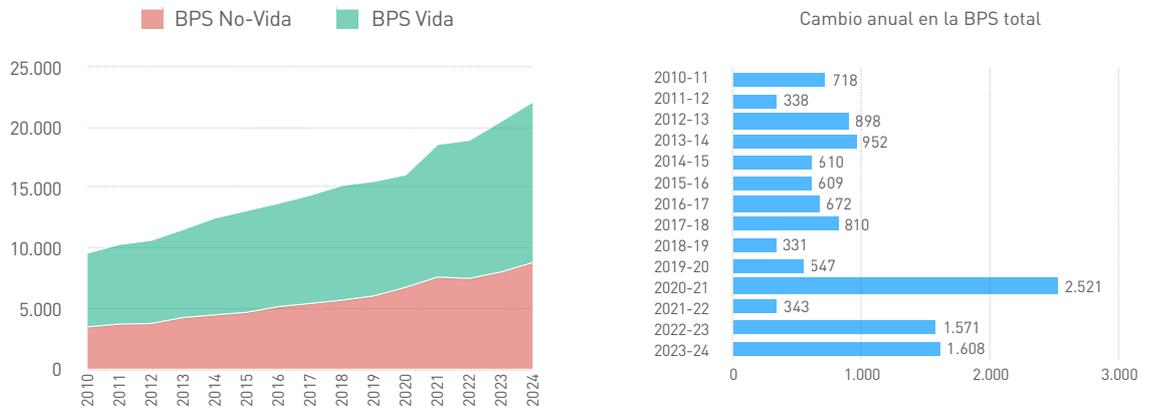
En la Gráfica 3.2.8-o se presenta la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Paraguay entre 2010 y 2024. Como se desprende de dicho análisis, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 22.121,4 millardos de guaraníes (2.925,7 millones de dólares), representando 5,4 veces el mercado asegurador paraguayo al cierre de ese año, con un aumento tanto en el segmento de los seguros de No Vida como en el de Vida. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de

Gráfica 3.2.8-n
Paraguay: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, guaraníes y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-o
Paraguay: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de guaraníes)

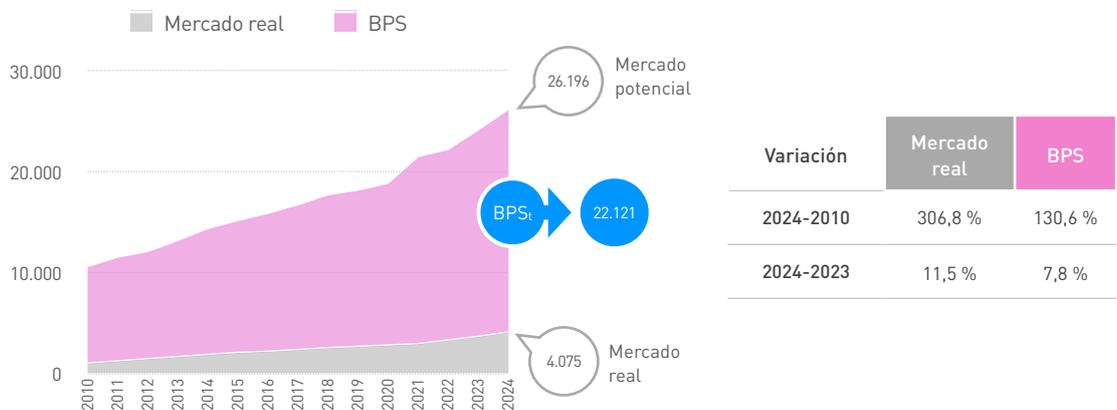


Fuente: MAPFRE Economics

Vida; al cierre de 2024, el 60,2% de la BPS correspondió al segmento de los seguros de Vida (13.321,0 millardos de guaraníes), 3,7 pp menos que la participación que se observaba de ese segmento en 2010, en tanto que el 39,8% restante se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (8.800,4 millardos de guaraníes). Así, el mercado potencial de seguros en Paraguay, al cierre de 2024 (calculado como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 26.196,4 millardos de guaraníes, lo que representa 6,4 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.8-p).

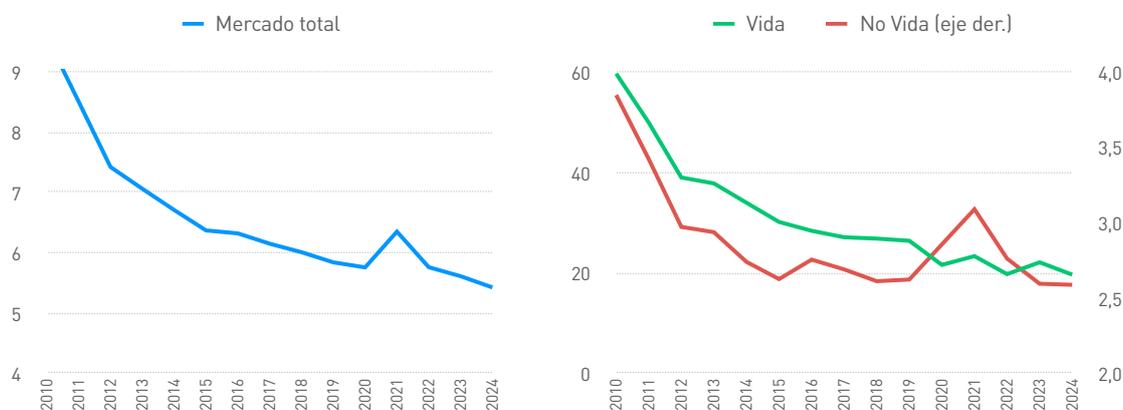
Por otra parte, la Gráfica 3.2.8-q ilustra la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de seguros en Paraguay, como forma de analizar la tendencia de medio plazo en la evolución de la BPS. Como se desprende de dicho análisis, la brecha como múltiplo del mercado presenta una tendencia claramente decreciente a lo largo de 2010-2024, especialmente para el caso del segmento de los seguros de Vida (pasando de 59,7 a 19,7 veces), y en mucha menor medida para los seguros de No Vida (que pasan de 3,8 a 2,6 veces). No obstante, conviene destacar que esta tendencia decre-

Gráfica 3.2.8-p
Paraguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millardos de guaraníes)



Fuente: MAPFRE Economics

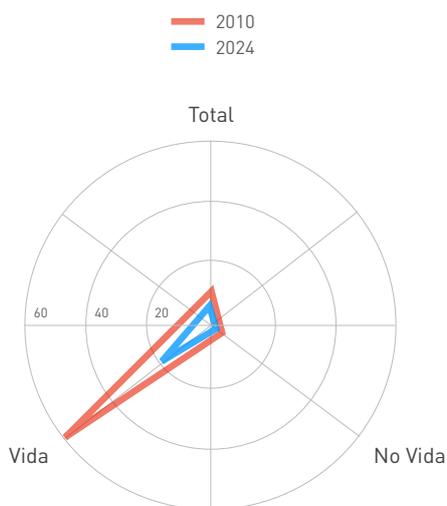
Gráfica 3.2.8-q
Paraguay: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

ciente se ha ido moderando después de 2017. Lo anterior se confirme al revisar la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador paraguayo en 2010 y 2024. Como se observa en la Gráfica 3.2.8-r, en este lapso la situación mejora en mayor medida en el segmento de los seguros de Vida.

Gráfica 3.2.8-r
Paraguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



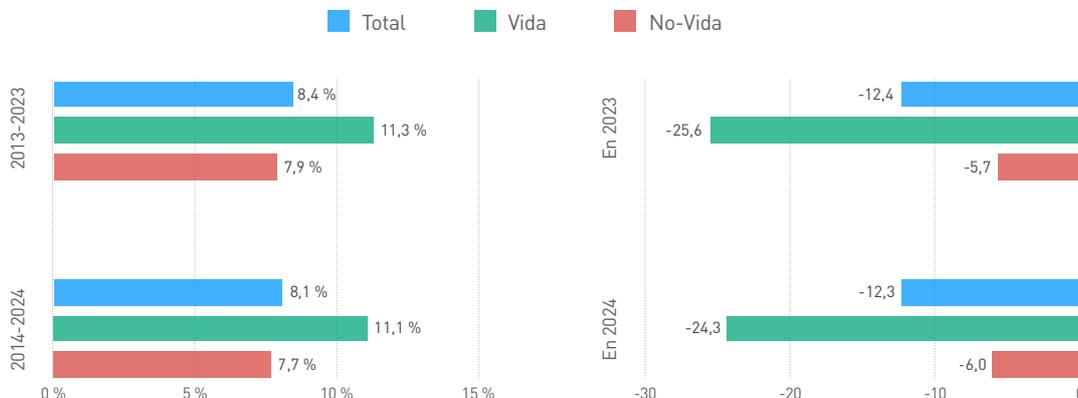
Fuente: MAPFRE Economics

Por último, en la Gráfica 3.2.8-s se presenta la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador paraguayo para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la BPS a lo largo de la siguiente década. De acuerdo con este análisis, el mercado de seguros paraguayo creció en la pasada década a una tasa anual promedio de 8,1%, compuesto por una tasa anual de crecimiento del 11,1% en el segmento de los seguros de Vida y de 7,7% para el caso de los seguros de No Vida. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador paraguayo sería insuficiente para conseguir el objetivo en el caso del segmento de los seguros de No Vida en -6,0 pp, siendo superior para el caso del segmento de los seguros de Vida, donde la tasa observada sería insuficiente en -24,3 pp; mediciones que prácticamente no cambian respecto al análisis efectuado en 2023.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.2.8-t se ilustra la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Paraguay durante 2005-2024. Como se ha indicado antes en este informe, el IEM se em-

Gráfica 3.2.8-s
Paraguay: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

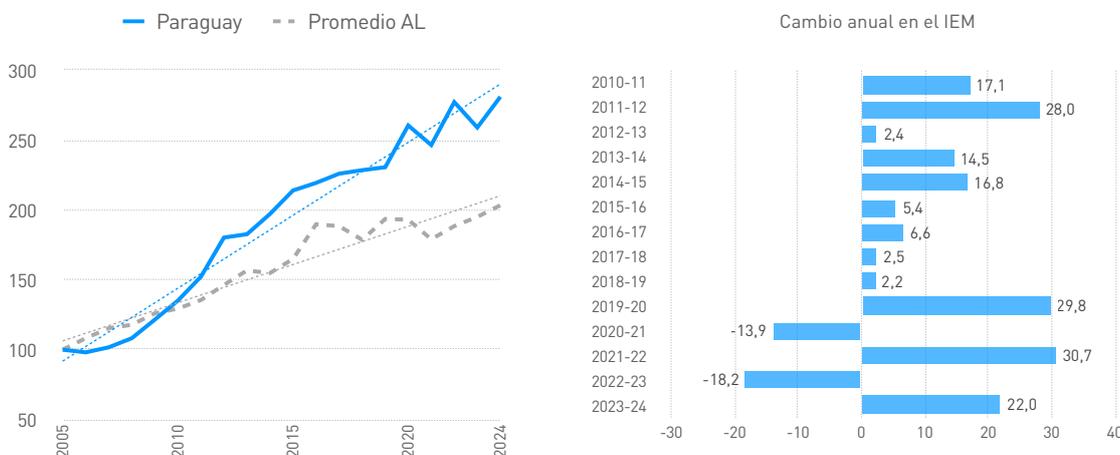
plea como un indicador para dar seguimiento a la evolución de la madurez de los mercados analizados; en el caso del mercado paraguayo, el indicador ha mostrado una tendencia positiva en términos generales, gracias principalmente al crecimiento del mercado de Vida, cuyo nivel de profundización está muy por debajo del promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, pero que ha mostrado una importante dinámica en los años recientes. Así, el IEM de Paraguay su-

pera el nivel registrado por el promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica desde 2010, con una tendencia que diverge positivamente respecto a la de estos.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

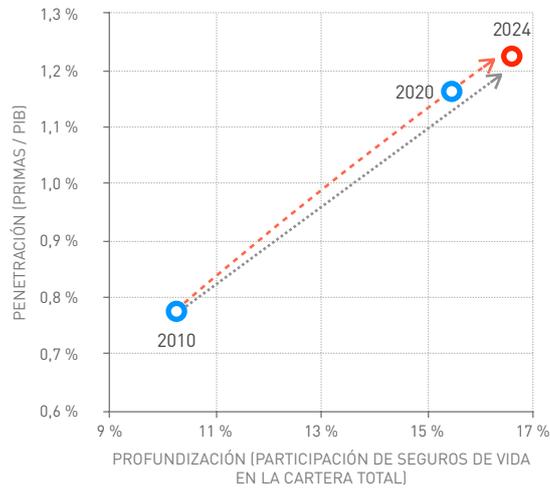
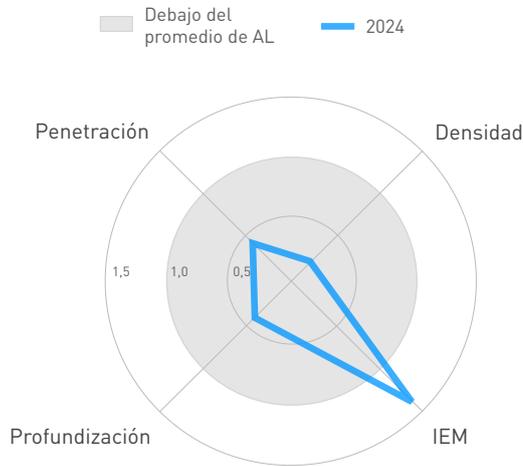
En la Gráfica 3.2.8-u se presenta de forma esquemática la situación del mercado asegurador de Paraguay en comparación con la me-

Gráfica 3.2.8-t
Paraguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.8-u
Paraguay: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



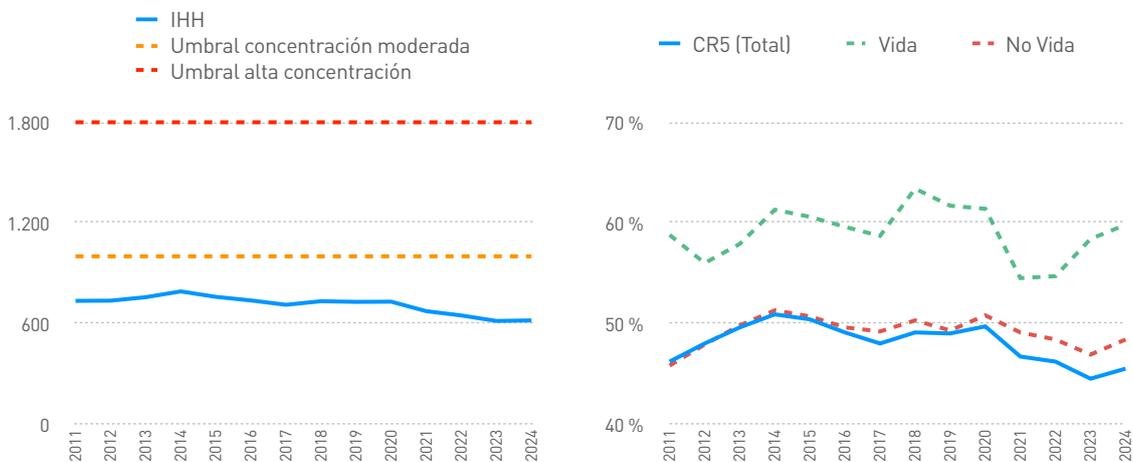
Fuente: MAPFRE Economics

* 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.

dia de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. En este sentido, se observa que el mercado asegurador paraguayo se encuentra muy por debajo de la media de la región en dichos

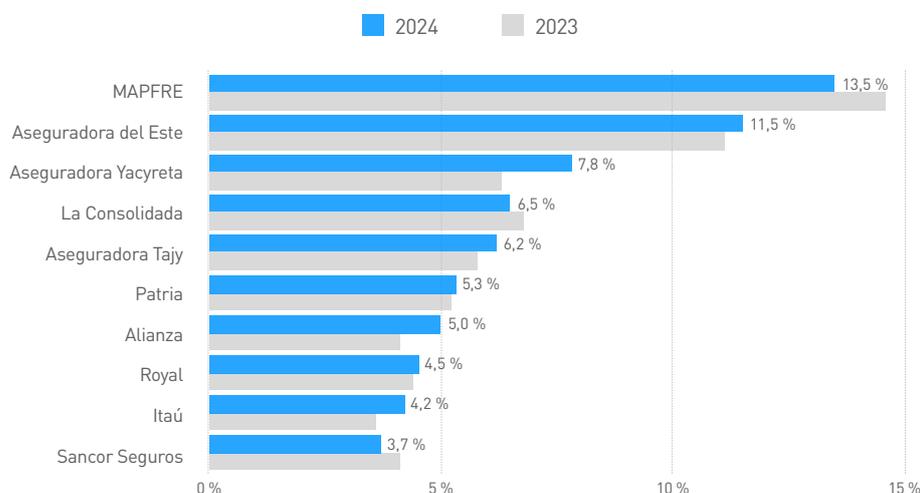
indicadores, a excepción del IEM en el que, en 2024, supera aún el promedio de los mercados de la región. De igual forma, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica muestra que, a lo largo del período analizado, el sector asegurador de Paraguay ha venido

Gráfica 3.2.8-v
Paraguay: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-w
Paraguay: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

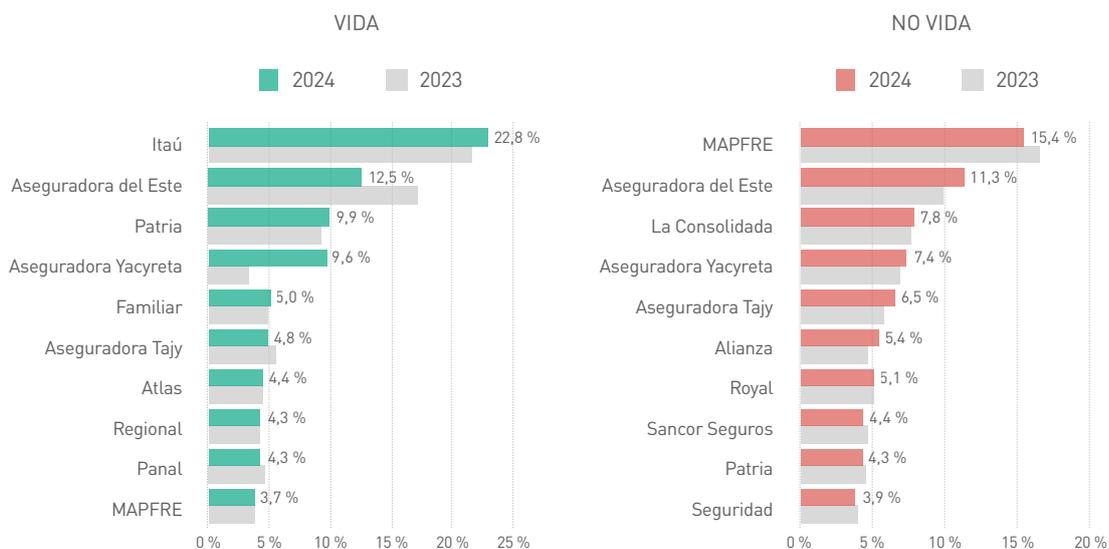
mostrando un desarrollo relativamente equilibrado, caracterizado por mejoras en los niveles de penetración y en los de profundización.

Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en el mercado paraguayo 34 entidades aseguradoras; 19 autorizadas para

ofrecer seguros patrimoniales y 15 seguros patrimoniales y de Vida. En este sentido, como se observa en la Gráfica 3.2.8-v, el sector no presenta niveles de concentración elevados. El índice Herfindahl aumentó ligeramente en 2024, situándose en 617,8 puntos, contra los 614,6 de 2023, pero aún por debajo del umbral de concentración moderada. En lo relativo al

Gráfica 3.2.8-x
Paraguay: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

índice CR5, las 5 primeras empresas acumulan, en 2024, el 45,5% de las primas totales, lo que significa un aumento de 1,0 pp respecto al dato registrado en 2023, con un aumento de 1,4 pp en Vida y una subida de 1,5 pp en No Vida.

Ranking total

Para 2024, el ranking total de grupos aseguradores en el mercado paraguayo sigue liderado por MAPFRE, con una cuota de mercado del 13,5%, seguido a cierta distancia por Aseguradora del Este (11,5%), y por Yacyreta (7,8%), que adelanta a La Consolidada (6,5%). Del resto de movimientos, cabe destacar la entrada en la clasificación de Itaú, en novena posición, y la salida de Seguridad (véase la Gráfica 3.2.8-w).

Rankings No Vida y Vida

Por otra parte, el ranking de No Vida de 2024 sigue liderado por MAPFRE, con una cuota del 15,4% de las primas, sin que se produzcan apenas cambios en la clasificación respecto a la de 2023: Alianza adelanta a Royal y se sitúa en sexto lugar, desplazando a esta última a la séptima posición. A la cabeza del ranking de Vida, por su parte, continúa Itaú, con una cuota del 22,8%, seguido de Aseguradora del Este (12,5%). Cabe mencionar el ascenso de seis puestos de Aseguradora Yacyreta (con una cuota del 9,6%), del décimo al cuarto (véase la Gráfica 3.2.8-x).

Aspectos regulatorios relevantes

La Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay (SIS), con el fin de establecer un marco que propicie el fortalecimiento del sector y la sana competencia en el mercado, se enfocó en promover las prácticas de mayor transparencia y mejor gobernanza de las entidades aseguradoras, tendientes a generar mayor seguridad y protección al asegurado, así como a buscar la convergencia hacia los mejores sistemas de supervisión. En este sentido, con relación a la supervisión de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), durante los últimos años, la SIS se ha abocado en garantizar el cumplimiento del marco normativo para la prevención del LAFT. El enfoque principal ha

sido evaluar la eficacia de las medidas implementadas por las entidades supervisadas, priorizando aspectos claves como la mejora de la gobernanza, el desarrollo de políticas y procedimientos específicos, la gestión integral de riesgos en materia de LAFT, el fortalecimiento de los órganos de control interno y la asignación de recursos suficientes al sistema de prevención. Estas acciones buscan promover una gestión de riesgos sólida, fomentar una cultura de cumplimiento y alinear a las entidades supervisadas con los estándares internacionales en la materia.

Por otra parte, con el fin de optimizar la calidad de la información, se implementó una nueva plataforma del Módulo Contable, se modificó la nomenclatura del Plan de Cuentas y se hizo pública su modernización con el fin de que los actores tomen conocimiento de estos. Asimismo, se realizaron actualizaciones a las cuentas existentes del Manual de Cuentas por el ingreso o cambio de los actores del mercado. Finalmente, se emitieron diversas normativas tendientes a ampliar los parámetros para la acreditación de idoneidad en materia financiera o de seguros para los administradores o representantes legales de las personas jurídicas interesadas en inscribirse como auxiliar de seguros o liquidador de siniestros.

Las principales normativas emitidas por la SIS se detallan a continuación:

- *RES.SS.SG.N°11/24 de 11/01/2024*. Modificación parcial de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros". Habilitación de nuevas subcuentas y cuentas imputables en el activo para registrar la participación de utilidades de los contratos de reaseguros cedidos, y a su vez, crear sus correspondientes cuentas de resultados.
- *RES.SS.SG.N°012/24 de 11/01/2024*. Modificación parcial de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros". Actualización del plan de cuentas ante el cambio de denominación de una entidad supervisada.

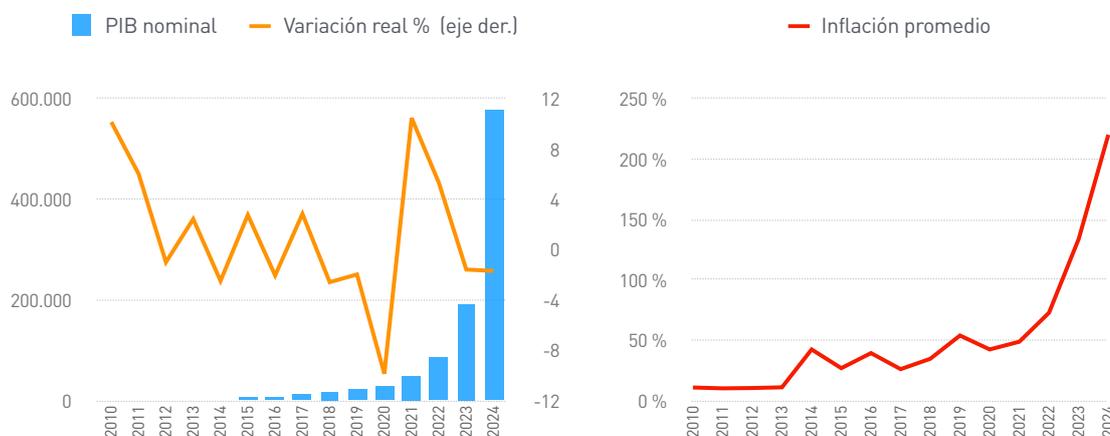
- *RES.SS.SG.N°022/24 de 25/01/2024.* Formulario de consultas, quejas y reclamos para su presentación ante la Superintendencia de Seguros, a fin de agilizar, facilitar y estandarizar las comunicaciones que realizan los usuarios del seguro ante la División de Asistencia al Usuario de la SIS, relacionadas con consultas, quejas y reclamos derivadas de la contratación de una póliza de seguros.
- *RES.SS.SG.N°186/24 de 28/05/2024.* Ampliación de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros". Actualización del plan de cuentas ante la incorporación en el sistema financiero de nuevas entidades bancarias.
- *RES.SS.SG.N°201/2024 de 24/06/2024.* Ampliación de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros".
- *RES.SS.SG.N°222/24 de 31/07/2024.* Nueva metodología de cálculo de los indicadores financieros.
- *RES.SS.SG.N°270/24 de 01/11/2024.* Modificación del artículo 5°, Anexo I de la Resolución SS.SG. N° 161/18, "Procedimiento previo y de instrucción de sumarios administrativos de la Superintendencia de Seguros".
- *RES.SS.SG.N°280/24 de 19/11/2024.* Ampliación de la Resolución SS.SG.N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros".
- *RES.SS.SG.N°302/24 de 23/12/2024.* Establecimiento de las reglas para la transferencia de acciones a título oneroso o gratuito, u otra operación que implique la modificación del capital o aportes irrevocables para la capitalización e incompatibilidades para ser accionistas u ocupar cargos directivos o ejecutivos en compañías de seguros o reaseguros.
- *RES.SS.SG.N°303/24 de 23/12/2024.* Modificación del artículo 2° de la Resolución SS.SG N° 14/96 de fecha 21/06/1996 que fue modificado por el artículo 4° de la resolución SS.SG N° 126/2021 de fecha 02/07/2021, "Por la que se aprueba el instructivo para la inscripción y renovación, vía web, de las matrículas de auxiliares del seguro (agentes y corredores de seguros) y liquidadores de siniestros".
- *RES.SS.SG.N°13/2025 de 22/01/2025.* Ampliación de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros".
- *RES.SS.SG.N°030/25 de 04/02/2025.* Aprobación del instructivo para la presentación de consultas, quejas y reclamos de los usuarios del seguro ante la SIS y se abroga la resolución SS.SG. N° 022/2024 de f/25.01.2024.
- *RES.SS.SG.N°117/2025 de 23/05/2025.* Modificación parcial de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004, "Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros".
- *RES.SS.SG.N°190/25 de 08/09/2025.* Disposición para que los agentes de seguros, corredores de seguros y liquidadores de siniestros deban utilizar de forma exclusiva la denominación registrada y autorizada por la SIS, y se disponen medidas complementarias.

3.2.9 Argentina

Entorno macroeconómico

En 2024, la economía de Argentina se contrajo un -1,7% (-1,6% en 2023), debido al desplome de la demanda interna (consumo privado y formación bruta de capital cayeron -4,2% y -17,4%, respectivamente, así como las importaciones en un -10,6%), ante políticas de estabilización en un contexto de alta inflación y desequilibrios heredados (véase la Gráfica 3.2.9-a). En este contexto, el crecimiento de las exportaciones (23,2% en 2024) sirvió de amortiguación a la caída del PIB. Por ramas de actividad, los sectores con mayor dinamismo fueron el sector de la agricultura (31,3%) y el de la minería (7,4%), mientras que el comercio (mayorista y minorista), así como las manufacturas y la construcción registraron caídas del -7,3%, -9,2% y -17,7%, respectivamente.

Gráfica 3.2.9-a
Argentina: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI y OEF)

En términos de comercio exterior, al crecimiento de las exportaciones, y el retroceso de las importaciones arrojaron un saldo comercial que se volvió superavitario cercano a los 7.200 millones de dólares. Asimismo, en 2024, la balanza de cuenta corriente se situó en superávit (0,6% del PIB), revirtiendo el déficit del año anterior [-3,2%], siendo el saldo comercial de bienes decisivo para ello. Desde el punto de vista fiscal, el país cerró con un superávit del 0,3%, revirtiendo un déficit de -4,4%, en 2023, debido a una reducción del gasto sin precedentes que ubicó al gasto público en el 15,2% del PIB, mientras que los ingresos fiscales cayeron marginalmente y aquellos de recaudación vinculada al comercio exterior fueron los de mejor desempeño.

Por otra parte, la inflación cerró 2024 con un aumento del 219,9% en promedio anual (133,5% en 2023), como resultado de la suma de desequilibrios macroeconómicos acumulados, y una estrategia de política monetaria y fiscal que pesa negativamente sobre el tipo de cambio paralelo a lo largo del año. En este sentido, y como parte del plan de ajuste, se continuó la devaluación del tipo de cambio oficial, y se cimentaron los primeros ajustes de rumbo en la hoja de ruta de la política monetaria del Banco Central de la República Argentina, con un giro dirigido hacia reducir la líneas de financiación y de asistencia al Tesoro, en beneficio de reconstruir la posición

de reservas internacionales, así como de permitir el reordenamiento de los tipos de interés de referencia hacia niveles más bajos y que reflejen esas menores necesidades de financiación.

Para 2025, la CEPAL estima una expansión del PIB del 5,0% (4,0% en 2026), a partir de un efecto base positivo debido a la recesión de 2024, así como el crecimiento de la demanda interna y el impulso de las exportaciones por parte de otros sectores estratégicos, como la minería e hidrocarburos, además del sector agropecuario. Por su parte, MAPFRE Economics ha previsto un crecimiento del PIB argentino en 2025 de 5,0%, así como una desaceleración, en 2026, que situaría el crecimiento de la economía en el entorno del 3,3%.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, las primas del mercado asegurador argentino (anualizadas a diciembre de 2024) se situaron en 17.474.283,3 millones de pesos (19.086,6 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 178,1% y un decrecimiento real del -13,1% respecto al mismo período del año previo, con un mayor crecimiento de los ramos del segmento de los seguros de No Vida (véanse la Gráfica 3.2.9-b y la Tabla

Tabla 3.2.9
Argentina: volumen de primas¹ por ramo, 2024

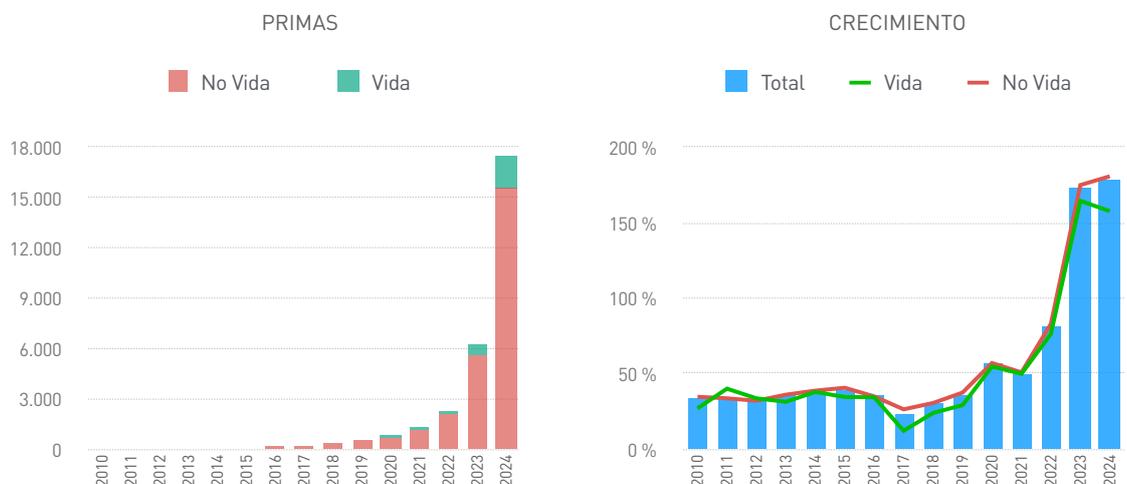
Ramo	Millardos de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	17.474,3	19.086,6	178,1	-13,1
Vida	1.896,9	2.071,9	157,7	-19,4
Vida colectivo	1.074,7	1.173,8	150,7	-21,6
Vida individual	566,3	618,5	154,9	-20,3
Retiro	255,9	279,5	200,3	-6,1
No Vida	15.577,4	17.014,7	180,8	-12,2
Automóviles	7.237,5	7.905,3	177,7	-13,2
Otros ramos	833,2	910,1	165,9	-16,9
Incendios	1.028,9	1.123,9	221,7	0,6
Combinado familiar	890,8	973,0	203,0	-5,3
Seguro agrario	463,4	506,2	189,0	-9,7
Accidentes personales	295,2	322,5	165,0	-17,2
Responsabilidad civil	334,1	364,9	185,7	-10,7
Transportes	297,4	324,8	176,1	-13,7
Crédito y caución	245,0	267,6	138,6	-25,4
Salud	38,1	41,6	196,4	-7,3
Accidentes de trabajo	3.913,8	4.274,9	178,9	-12,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)
1/ Primas y recargos emitidos

3.2.9). Las primas de los seguros de Vida, que suponen el 10,9% sobre el total del mercado, crecieron un 157,7% nominal (-19,4% en términos reales), hasta alcanzar los 1.896.867,3

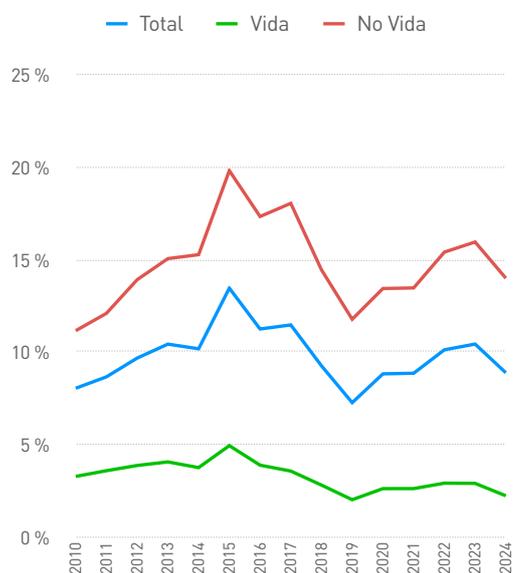
millones de pesos (2.071,9 millones de dólares). Por su parte, las primas de los seguros No Vida, que suponen el 89,1% del mercado, crecieron un 180,8% nominal (-12,2% en

Gráfica 3.2.9-b
Argentina: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-c
Argentina: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



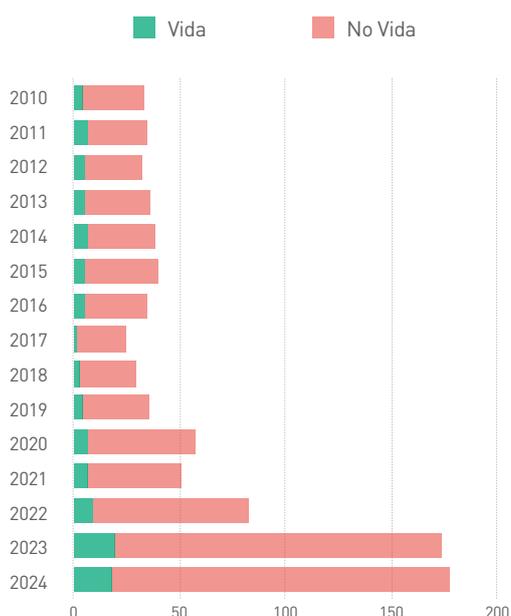
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación y organismos supervisores de la región)

términos reales), hasta situarse en los 15.577.415,9 millones de pesos (17.014,7 millones de dólares). Todos los ramos registraron crecimientos positivos en términos nominales, pero decrecieron en términos reales, a excepción del ramo de Incendio (con un crecimiento real del 0,6%). Los ramos con mayores crecimientos nominales fueron Incendios (221,7%), Combinado Familiar (203,0%) y Salud (196,4%).

La participación del seguro argentino en el mercado asegurador de América Latina se ubicó en el 8,9%, en 2024, con una mayor aportación de los ramos No Vida (14,0%) que de Vida (2,2%). Cabe señalar que la cuota de mercado del sector asegurador argentino alcanza su punto más elevado en 2015, acumulando el 13,4% de las primas totales y el 19,8% de No Vida. A partir de ese momento, la participación ha mostrado una tendencia decreciente, con la salvedad de 2022 y 2023, en los que la cuota volvió a crecer y se situó alrededor del 10% (véase la Gráfica 3.2.9-c).

En lo que toca a las contribuciones al crecimiento, del incremento nominal del 178,1% registra-

Gráfica 3.2.9-d
Argentina: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	33,3	4,5	28,8
2011	34,6	6,4	28,2
2012	32,3	5,6	26,7
2013	35,2	5,3	30,0
2014	38,6	6,2	32,4
2015	39,6	5,6	34,0
2016	34,8	5,4	29,5
2017	24,1	1,9	22,2
2018	29,5	3,4	26,2
2019	36,3	3,9	32,4
2020	56,8	7,0	49,8
2021	50,6	6,3	44,4
2022	82,2	9,6	72,6
2023	173,8	19,9	153,8
2024	178,1	18,5	159,6

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

do en el mercado asegurador argentino en 2024, el segmento de los seguros de No Vida fue el que más contribuyó, con 159,6 puntos porcentuales (pp), en tanto que el segmento de los seguros de Vida lo hizo con solo 18,5 pp (véase la Gráfica 3.2.9-d). Se trata de una situación que ha venido caracterizando a este mercado asegurador a lo largo de los últimos quince años, en la que el segmento de los seguros de Vida ha mantenido un peso relativo significativamente menor en la dinámica general del mercado argentino .

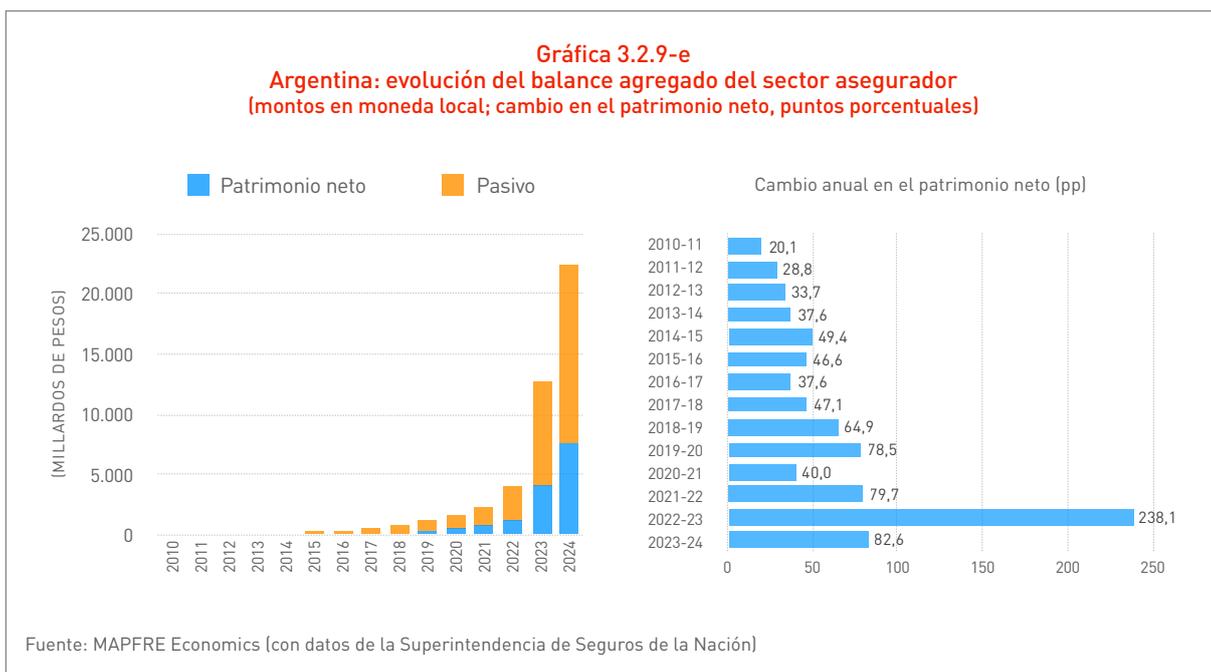
Balance y fondos propios

El balance agregado del sector asegurador de Argentina, que se presenta en la Gráfica 3.2.9-e, muestra que los activos totales de la industria alcanzaron los 22.285 millardos de pesos (21.615,3 millones de dólares), al finalizar 2024, un 75,3% más que el año anterior, en tanto que el patrimonio neto se ubicó en 7.491,2 millardos de pesos (7.266,1 millones de dólares), un 82,6% por encima del nivel registrado el año previo. Con respecto a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador argentino medidos sobre los activos totales, se observa un incremento progresivo a lo largo del periodo analizado, alcanzando su punto más elevado en 2024, con un 33,6% sobre el total del activo. Cabe señalar que, en pasadas ediciones de este informe, se advertía ya sobre el extraordinario incremento que se produjo en el patrimonio neto agregado

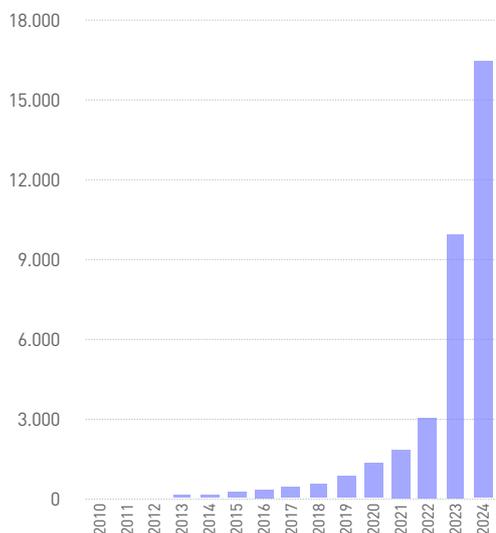
del sector asegurador argentino, como efecto de las disposiciones complementarias dictadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, por las que los balances de las entidades aseguradoras y reaseguradoras contemplaron, desde el ejercicio de junio de 2020, la reexpresión de sus distintas partidas a moneda homogénea (ajuste por inflación).

Inversiones

La evolución, estructura y la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora argentina durante 2010-2024, se ilustra en las Gráficas 3.2.9-f, 3.2.9-g y 3.2.9-h. Conforme a estos datos, en 2024, las inversiones totales del sector alcanzaron los 16.435,8 millardos de pesos (15.941,8 millones de dólares), concentrándose en renta fija (53,2%), fondos de inversión (26,8%) y, en una proporción significativamente menor (10,3%), en instrumentos de renta variable. Del análisis de la cartera agregada de inversiones, destaca el incremento gradual de las cifras gestionadas a través de fondos de inversión, que aumentan en valores relativos en casi todo el período analizado, pasando de representar el 11,5% de las inversiones totales en 2010, al 26,8% a finales de 2024. Por el contrario, la participación de la renta fija ha perdido peso en los últimos quince años, pasando del 75,2% que representaba en 2010 al 53,2% de 2024.

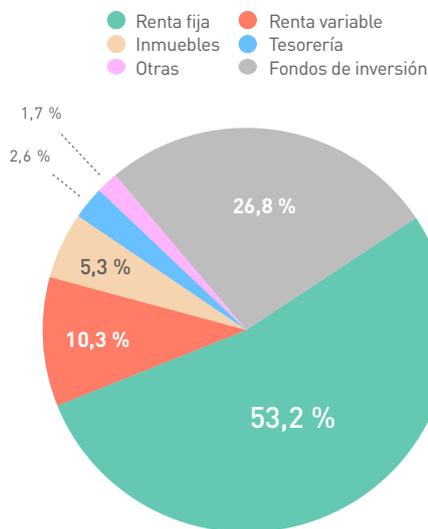


Gráfica 3.2.9-f
Argentina: inversiones del mercado asegurador (millardos de pesos)



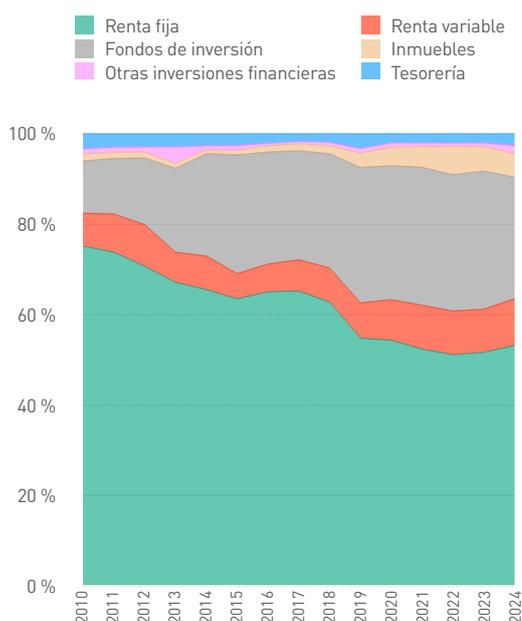
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-h
Argentina: estructura de las inversiones, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-g
Argentina: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

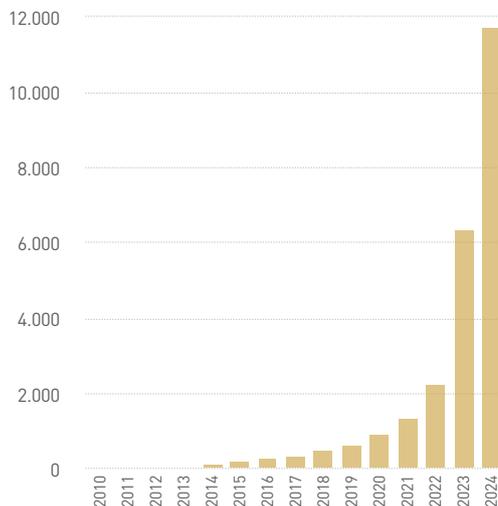
Provisiones técnicas

Las Gráficas 3.2.9-i, 3.2.9-j y 3.2.9-k, por su parte, presentan la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador argentino a lo largo del período 2010-2024. En 2024, las provisiones técnicas se situaron en 11.732,7 millardos de pesos (11.380 millones de dólares). El 35,0% de ese total correspondió a las provisiones ligadas a los seguros de Vida, el 13,1% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 51,9% a la provisión para prestaciones. A lo largo del período analizado se aprecia cómo la provisión de los seguros de Vida ha tenido una participación decreciente, desde el 44,8%, en 2010, hasta el 27,6%, en 2017; a partir de ese año, se ha mantenido su participación por encima del 30%, hasta alcanzar el 35,0%, en 2024. Por su parte, las provisiones para prestaciones han aumentado en el periodo analizado, desde el 45,1% que tenían en 2010, al 51,9% de 2024.

Desempeño técnico

Por lo que se refiere al desempeño técnico de la industria aseguradora de Argentina, el ratio combinado total del mercado se situó en un

Gráfica 3.2.9-i
Argentina: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



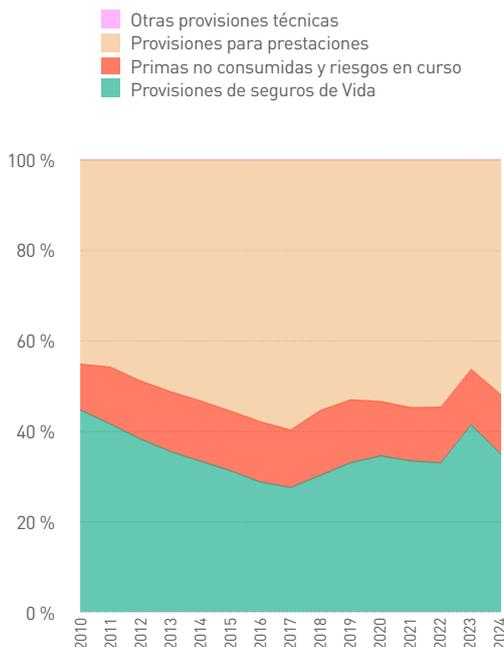
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-k
Argentina: estructura de las provisiones técnicas, 2024 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

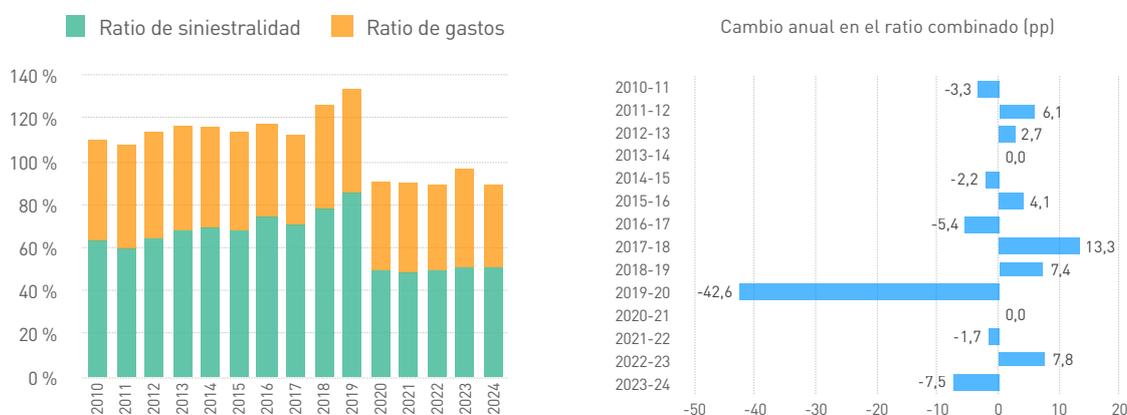
Gráfica 3.2.9-j
Argentina: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

89,4%, en 2024, lo que supone 7,5 pp menos que en 2023, gracias a una mejora en el ratio de gastos de -7,8 pp, ya que el ratio de siniestralidad tuvo un ligero aumento de 0,3 pp. Como se aprecia en la Gráfica 3.2.9-l, por quinto año consecutivo, el resultado técnico del negocio asegurador en Argentina fue positivo. Como se explicaba en el informe correspondiente al año 2020, esto tiene su explicación en la reexpresión de las distintas partidas de los estados contables de las entidades aseguradoras en moneda homogénea (ajuste por inflación). Al aplicar el ajuste por inflación, las distintas partidas deben reexpresarse de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor desde su fecha de origen, por lo que los ajustes que se aplican a las primas son superiores a los de los costes, dado que en la industria del seguro el ciclo de producción se invierte, generándose primero los ingresos (primas) y luego los costes (siniestralidad y gastos), con la obligación de constituir las reservas técnicas necesarias para poder cumplir con los compromisos asumidos. En consecuencia, el incremento de las partidas que integran las primas devengadas resulta ser, en función de dicho ajuste, superior al de los siniestros devengados y gastos ajustados, produciendo una mejora en el resultado técnico

Gráfica 3.2.9-l
Argentina: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

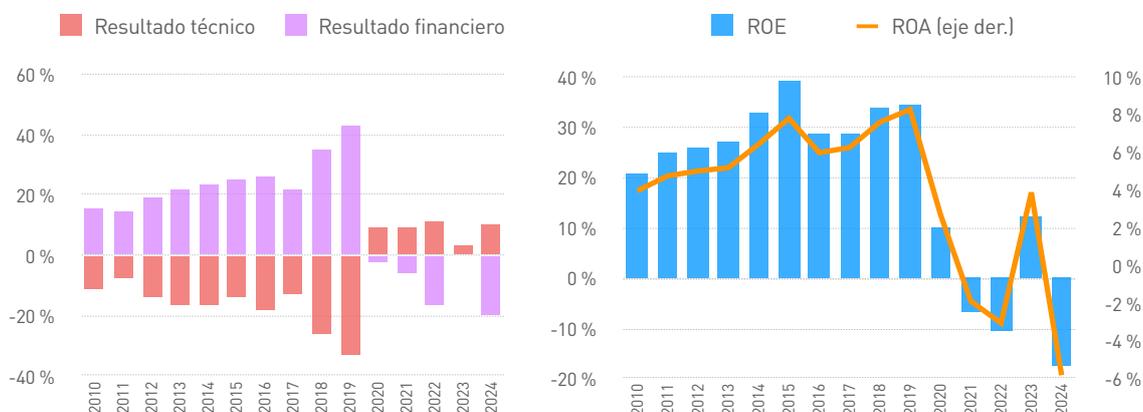
co. Influyen también los cambios introducidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación en el cálculo de la reserva técnica por insuficiencia de primas (Resolución 147/2020), el cual debe efectuarse sobre valores expresados en moneda homogénea, lo que derivó en una menor cuantía de la reserva, o en la necesidad de su constitución.

Resultados y rentabilidad

En 2024, el sector asegurador en Argentina cerró con un decrecimiento en sus resultados. El resultado neto del negocio asegurador (con

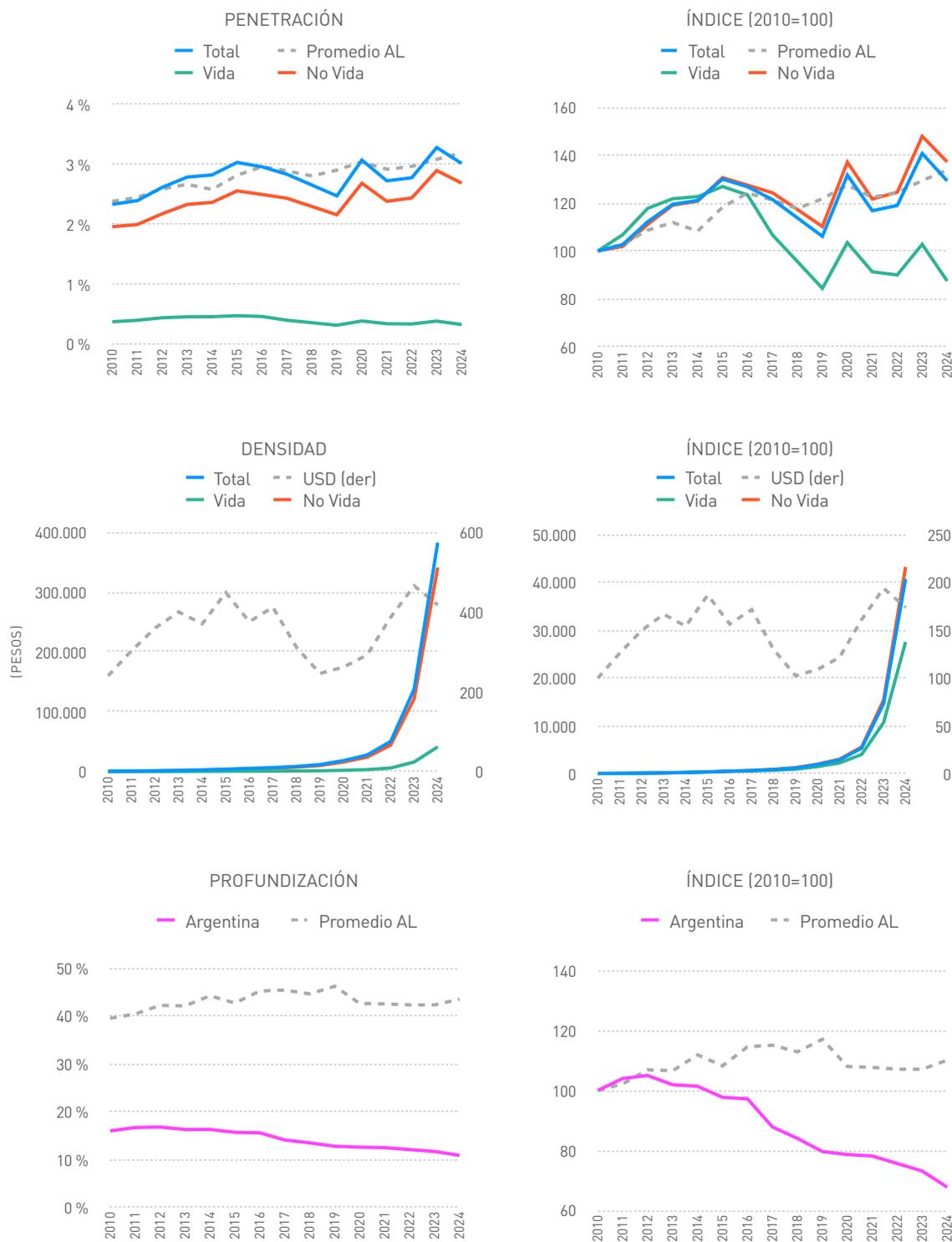
datos anualizados a diciembre de 2024) fue de -1.017,823,6 millardos de pesos (-1.111,7 millones de dólares), como consecuencia de un resultado financiero negativo, ya que, como se ha puntualizado antes, el resultado técnico fue positivo. En lo que se refiere a la rentabilidad, esta se situó en parámetros negativos en 2024: el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en -17,6% (frente a un ROE positivo en 2023 del 12,2%), en tanto que el retorno sobre activos (ROA) alcanzó un valor negativo de -5,8%, lo que significó una caída de 9,7 pp respecto a 2023 (véase la Gráfica 3.2.9-m).

Gráfica 3.2.9-m
Argentina: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-n
Argentina: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Penetración, densidad y profundización del seguro

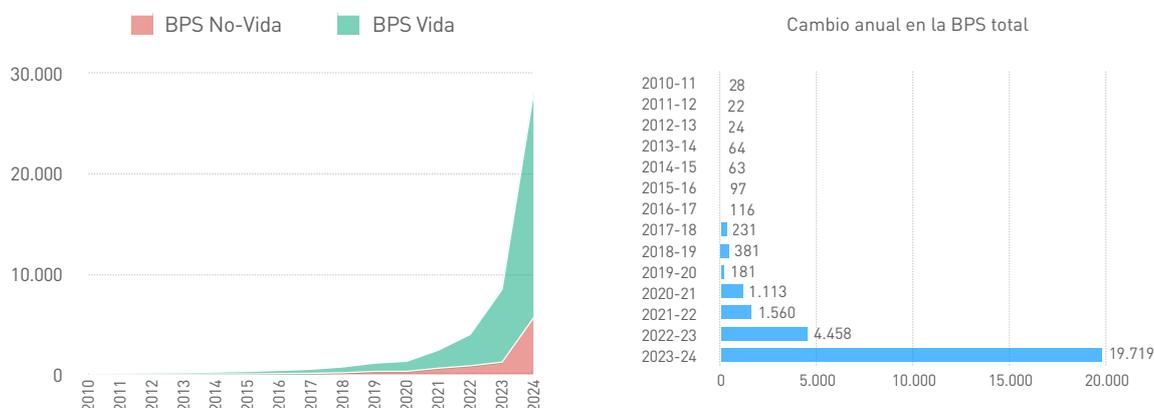
Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador argentino a lo largo del período 2010-2024, se ilustran en la Gráfica 3.2.9-n. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en el 3,0%, -0,3 pp por debajo del dato del año previo. El indicador muestra un período de expansión hasta 2015, y a partir de 2016 se observa una clara tendencia decreciente, que revierte nuevamente a partir de 2020. Así, en una mirada de medio plazo, el índice de penetración ha aumentado del 2,3% que representaba en 2010, al actual 3,0%. Por su parte, el nivel de densidad del seguro (primas per cápita) se ubicó en 382.401,6 pesos (417,7 dólares), un 177,1% más respecto al valor observado en 2023. En este sentido, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos quince años, aunque en su medición en moneda local se encuentra fuertemente influenciada por el entorno hiperinflacionario en el que se ha desarrollado ese mercado en los años recientes. Por ello, al medir el indicador en términos de dólares, la densidad muestra un comportamiento más estable. Por último, en lo que se refiere al nivel de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador, en 2024, se situó en un 10,9%, lo que supone 5,2 pp por debajo del valor observado en 2010. Como se desprende de este análisis, la tendencia de la profun-

dización del mercado asegurador argentino diverge de manera sustancial con la tendencia promedio observada en la región de América Latina mostrando, nuevamente, el debilitamiento estructural del segmento de Vida dentro del mercado asegurador de ese país.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

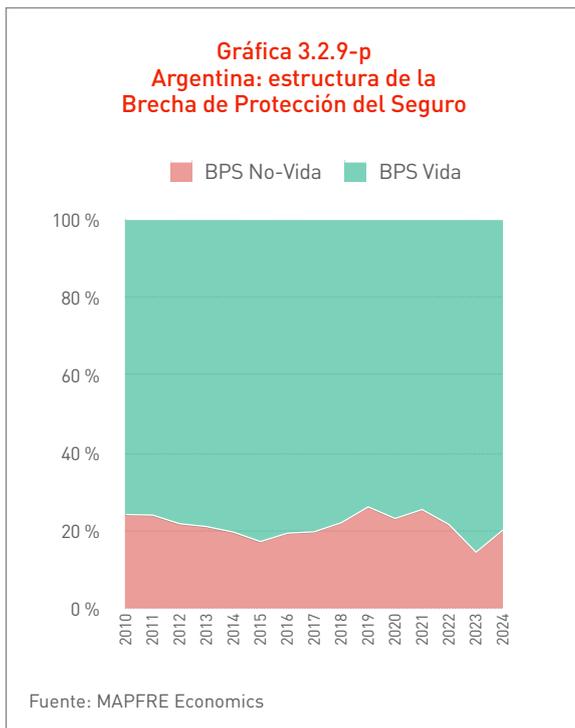
La Gráfica 3.2.9-o presenta la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Argentina a lo largo del período 2010-2024. Conforme a este análisis, la brecha de aseguramiento, en 2024, se situó en 28.152,7 millardos de pesos (30.750,3 millones de dólares), monto equivalente a 1,6 veces del mercado asegurador real al cierre de ese año. Como se refleja en la Gráfica 3.2.9-p, la estructura y evolución de la BPS, a lo largo de 2010-2024, muestra el predominio de los seguros de Vida en la explicación de esta; proporción que ha aumentado de los 75,9% que representaba en 2010, al 79,9% de 2024 (22.482,6 millardos de pesos). En contraposición, los seguros de No Vida han disminuido su participación en la BPS de 24,1% a 20,1% en ese lapso. De esta forma, como se ilustra en la Gráfica 3.2.9-q, el mercado potencial de seguros en Argentina en 2024 (la suma del mercado real y la BPS), se ubicó en 45.627 millardos de pesos; es decir, 2,6 veces el mercado en ese país en ese año.

Gráfica 3.2.9-o
Argentina: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.9-p
Argentina: estructura de la Brecha de Protección del Seguro

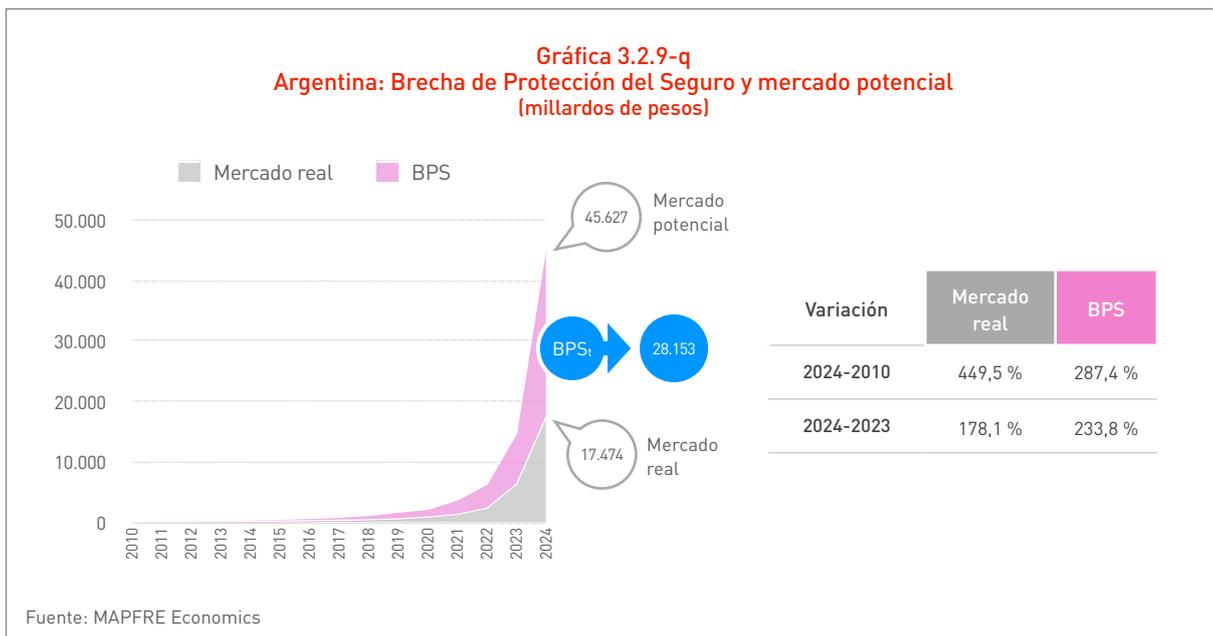


En virtud del proceso inflacionario que ha vivido la economía argentina en los últimos años, los valores absolutos en la estimación de la BPS pueden inducir a confusión. Por esta razón, un buen indicador para conocer la tendencia en el comportamiento de la brecha de aseguramiento en este país es la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real, como se ilustra en la Gráfica 3.2.9-r. En este sentido, la BPS como múltiplo presenta una tendencia decreciente entre 2010 y 2016, período en el que pasa de representar 2,5 a

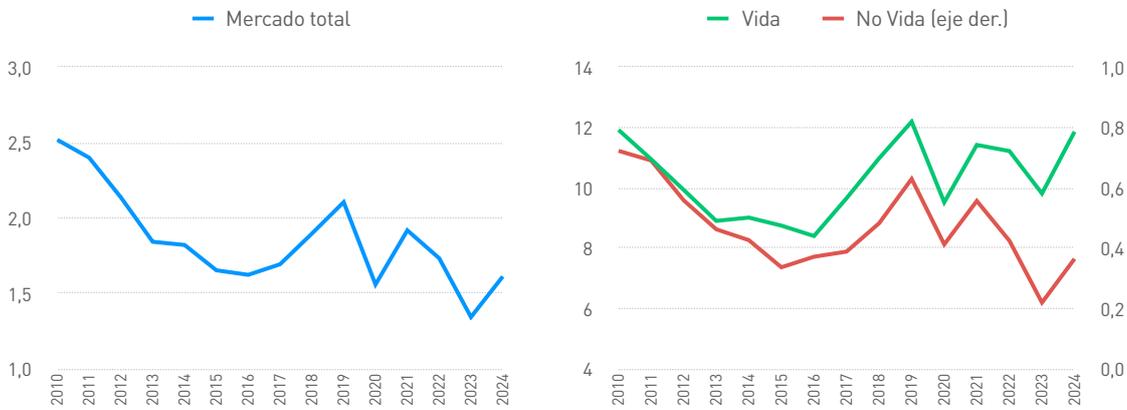
1,6 veces el mercado real. A partir de 2017, sin embargo, dicha tendencia se revierte para crecer y situarse en 2,1 veces en 2019, con caídas y subidas alternas en los años siguientes, hasta situarse en 1,6 veces en 2024. Una situación análoga se presenta en los segmentos de Vida y de No Vida. En el primero de los casos, entre 2010 y 2016, la BPS como múltiplo del mercado respectivo se reduce de 11,9 a 8,4 veces, para luego volver a crecer hasta ubicarse en 12,2 veces en 2019, y mostrar bajadas y subidas en los años siguientes, hasta alcanzar 11,9 veces en 2024. En el caso del segmento de los seguros de No Vida, entre 2010 y 2015, la BPS como múltiplo del mercado respectivo se va reduciendo de 0,7 a 0,3 veces, para, a partir de 2016, crecer nuevamente y situarse en 0,6 veces en 2019, y experimentar bajadas y subidas en los años siguientes, hasta situarse en 0,4 veces en 2024. De esta forma, en una mirada de medio plazo a lo largo de los últimos quince años, se observa que la brecha de aseguramiento en el mercado argentino, la cual venía reduciéndose de manera paulatina, vuelve a repuntar, en 2024, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida en 2024.

Este comportamiento de medio plazo se confirma en el análisis que se presenta en la Gráfica 3.2.9-s, la cual ilustra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos del negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador argentino, comparando la situación de 2024 frente a la

Gráfica 3.2.9-q
Argentina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial (millardos de pesos)



Gráfica 3.2.9-r
Argentina: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)

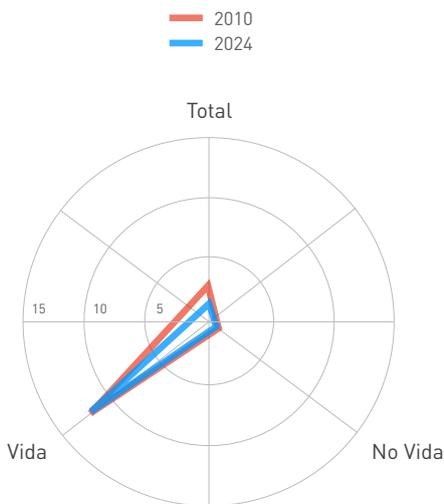


Fuente: MAPFRE Economics

de 2010. Se observa que la brecha de protección mantiene un peso claramente predominante en el ramo de Vida, donde los múltiplos siguen siendo elevados. En cambio, en el segmento de No Vida, la evolución es prácticamente plana, reflejando un ajuste apenas marginal en términos de brecha como múltiplo del mercado real en el lapso analizado.

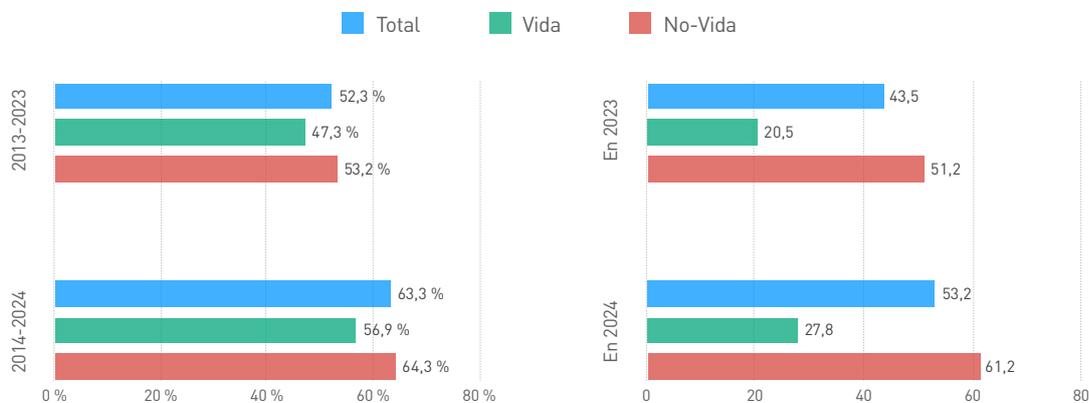
La Gráfica 3.2.9-t, por último, sintetiza el ejercicio que actualiza la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador argentino para cerrar la BPS, mediante un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en ese mercado respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS, determinada en 2024, a lo largo de la próxima década. De esta manera, durante 2014-2024, el mercado de seguros de Argentina registró una tasa de crecimiento anual promedio de 63,3%, en términos nominales; dinámica determinada por una tasa promedio del 56,9% para el caso del segmento de Vida, y del 64,3% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto debiera resultar suficiente para cubrir la BPS determinada en 2024 en lo que toca tanto a los seguros de No Vida como a los de Vida. No obstante, como se ha apuntado en versiones previas de este informe, resulta importante señalar que las tasas de suficiencia resultantes de esta medición se encuentran claramente sobrestimadas por el efecto de las altas tasas de inflación observadas en la economía argentina.

Gráfica 3.2.9-s
Argentina: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.9-t
Argentina: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

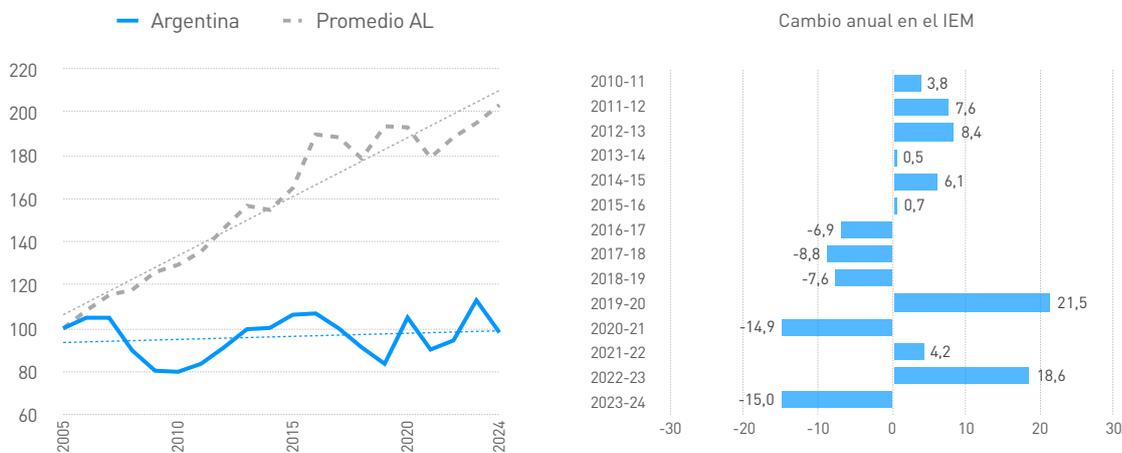
La actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador argentino se presenta en la Gráfica 3.2.9-u. El IEM, que tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra que la tendencia del mercado asegurador argentino sigue divergiendo de manera sustancial de la tendencia que presenta la región latinoamericana en su conjunto. Existen varios

momentos en los que el indicador empeora y se aleja aún más de la tendencia del resto de países de la región: entre 2008-2010, a partir de 2017 hasta 2019, en 2021, y nuevamente en 2024.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

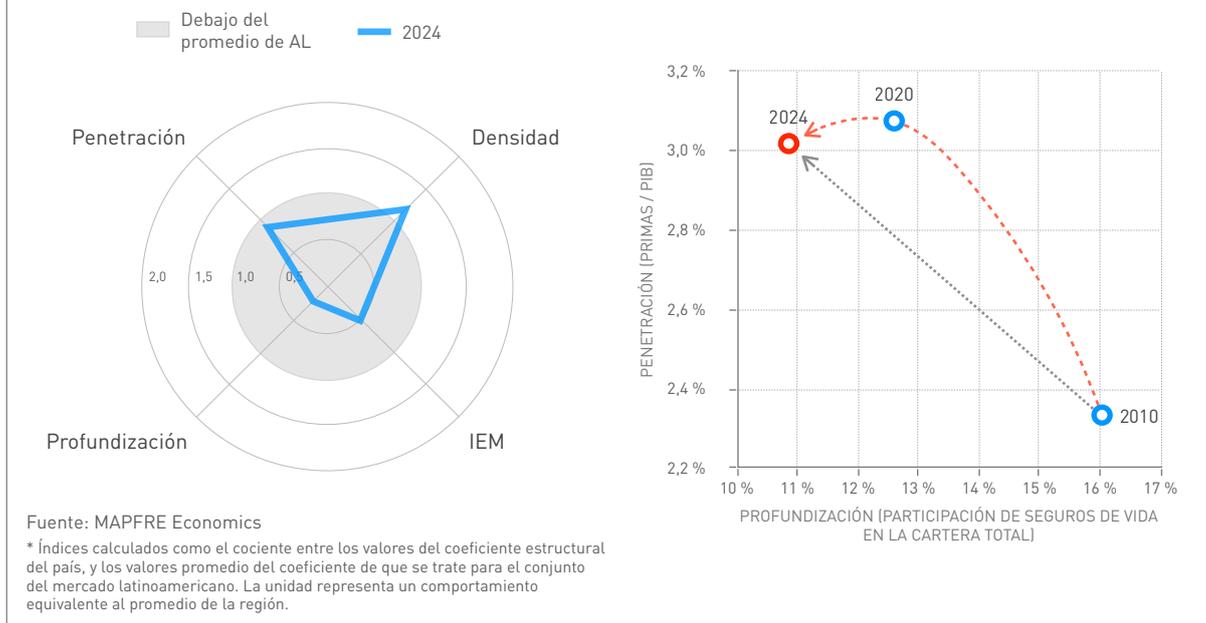
En la Gráfica 3.2.9-v se ilustra la situación del mercado asegurador de Argentina en comparación con la media de América Latina, des-

Gráfica 3.2.9-u
Argentina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.9-v
Argentina: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)



de la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados (penetración, densidad, profundización e IEM). Como se desprende de este análisis, tanto la profundización como el IEM se encuentran muy por debajo de la media de la región. Sin embargo, en términos de penetración, está más o menos alineado, y en densidad ha superado la media ligeramente. De igual forma, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica confirma que, de manera agregada a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador argentino ha mostrado un desarrollo desequilibrado, en el que, a pesar de mejoras en la dimensión cuantitativa (niveles de penetración fuertemente influidos por el entorno de hiperinflación), se ha registrado una retracción de la dimensión cualitativa (niveles de profundización).

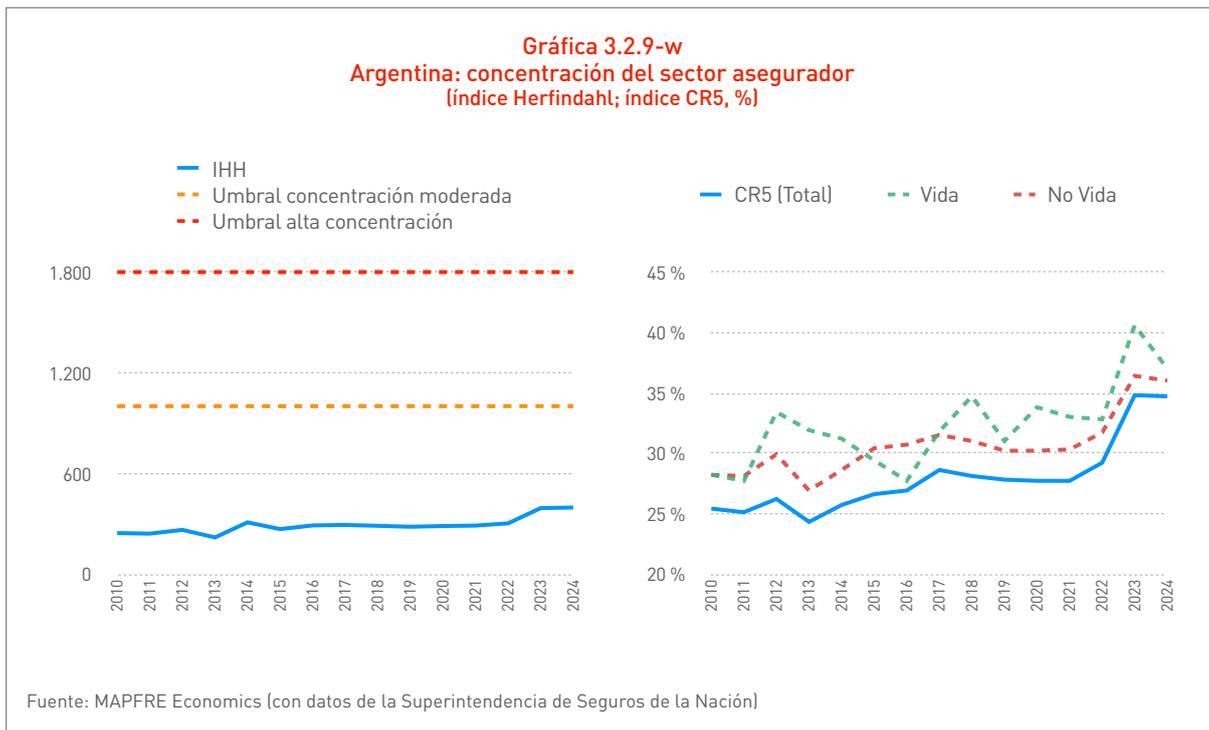
Rankings del mercado asegurador

En 2024, las entidades aseguradoras autorizadas a operar en el mercado argentino ascendieron a 191, de las cuales 124 se desempeñan en seguros Patrimoniales y Mixtas, 5 en Transporte Público de Pasajeros, 14 operan en forma exclusiva en Riesgos del Trabajo, 32 exclusivamente en seguros de Vida y 16 en seguros

de Retiro. A partir de este número de participantes en el mercado, los índices Herfindahl y CR5 muestran, en general, un bajo grado de concentración, situándose el primero de ellos en 395,3 puntos, en 2024, aunque con una ligera tendencia al incremento de la concentración desde 2015 (véase la Gráfica 3.2.9-w). El índice CR5, por su parte, muestra que las 5 primeras empresas acumulaban el 34,7% de las primas, en 2024, cifra muy similar a la del año anterior, pero con aumentos respecto al 25,4% que representaba en 2010. En 2024, este indicador ha sido muy similar en el segmento de Vida (37,0%) y en el de No Vida (36,0%).

Ranking total

Por lo que se refiere al ranking de los mayores grupos aseguradores en Argentina, en 2024, este sigue liderado por Sancor (con una cuota de mercado del 12,0%) y Federación Patronal (8,8%). Los únicos cambios que se han producido en el posicionamiento de los grupos que forman parte de la clasificación respecto a 2023, ha sido el intercambio de posiciones de San Cristóbal y Zurich, ambos con la misma cuota de mercado (5,9%). Asimismo, Mercantil Andina sube del duodécimo al noveno lugar,

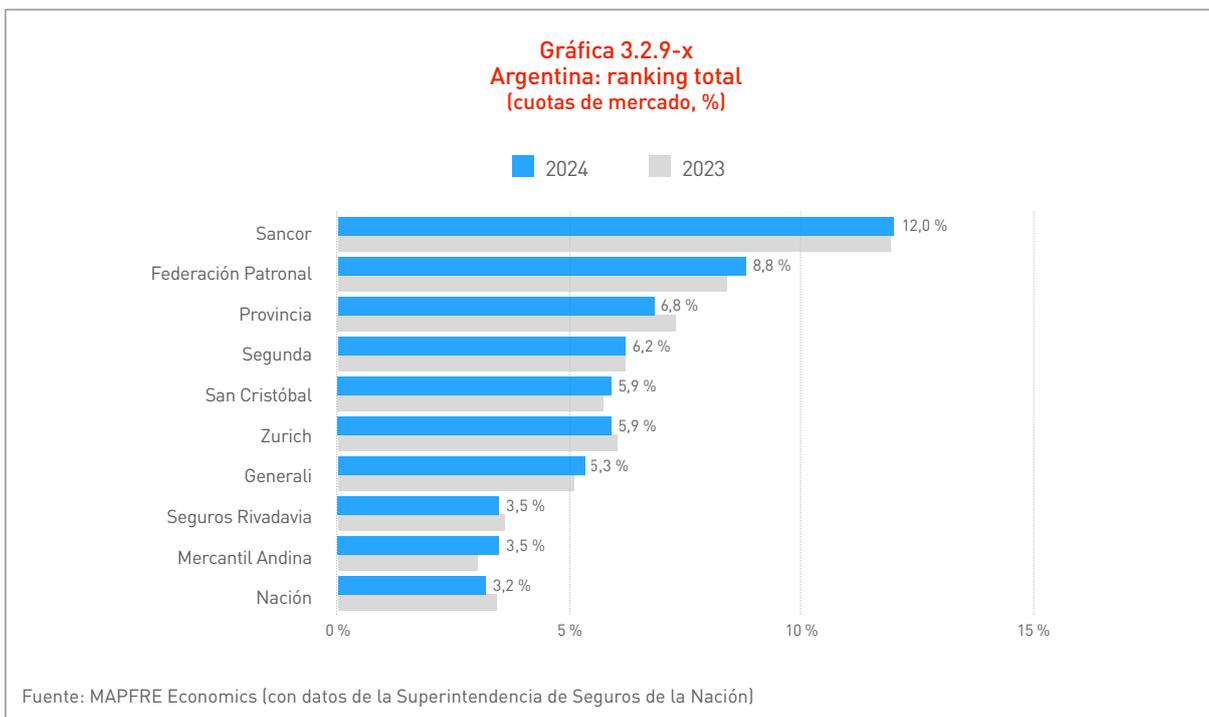


en tanto que Nación desciende un puesto, hasta el décimo sitio (véase la Gráfica 3.2.9-x).

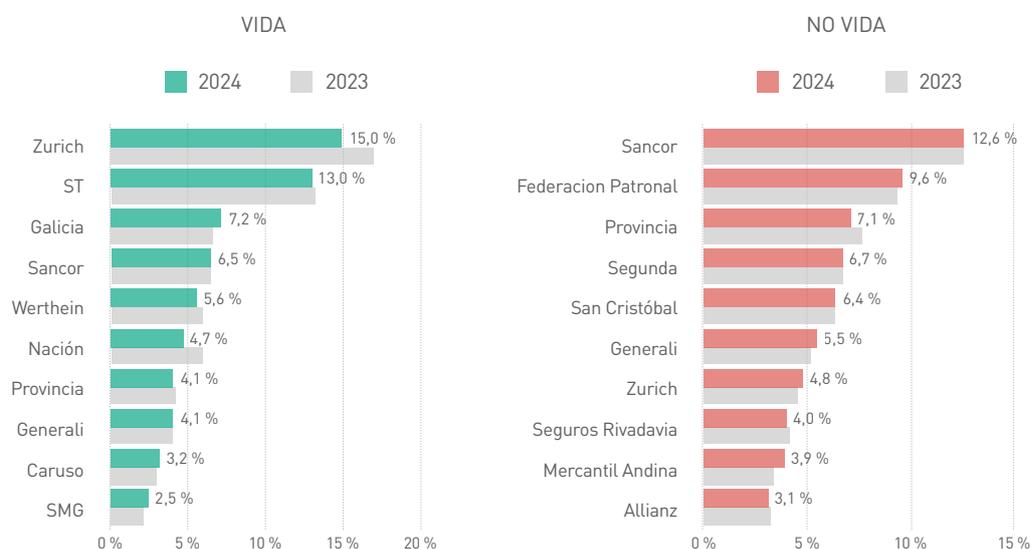
Rankings No Vida y Vida

Dado el peso relativo de los seguros de No Vida, las compañías que forman el ranking de este segmento, en 2024, son las mismas que las del ranking total. De esta forma, Sancor

lidera la clasificación, con el 12,6% de las primas del mercado, seguido de Federación Patronal (9,6%). Por otra parte, el grupo Zurich ocupa la primera posición en el ranking de Vida con una cuota del 15,0% (17,0% en 2023), seguido de ST, que confirma su crecimiento en estos últimos años, con una cuota del 13,0%. Werthein (con una participación del 5,6% en el segmento) asciende una posición, desplazan-



Gráfica 3.2.9-y
Argentina: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

do a Nación (4,7%), ocupando el quinto y sexto lugares, respectivamente. El resto de los grupos mantienen la misma posición (véase la Gráfica 3.2.9-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a los principales ajustes regulatorios en el mercado asegurador argentino durante 2024, destacan que la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos N° 27.742 ha introducido reformas sustanciales en el régimen laboral, contemplando la posibilidad de constituir un Sistema de Cese Laboral como régimen alternativo a la tradicional indemnización por antigüedad prevista en el artículo 245 de la Ley de Contrato de Trabajo N° 20.744. El Decreto N° 847, de fecha 25 de septiembre de 2024, reglamentó el citado Sistema de Cese Laboral y dispuso que dicho sistema podrá instrumentarse mediante la contratación de un seguro con entidades aseguradoras habilitadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), facultando a este organismo a dictar la normativa complementaria a tal fin.

Asimismo, a continuación, se detallan las principales resoluciones normativas expedidas por la SSN en 2024, y en lo que va de 2025:

- **Resolución SSN 40/2024.** Simplifica los requisitos de autorización para transferencias de acciones y aportes de capital, agilizando procesos societarios.
- **Resolución SSN 197/2024.** Modifica el punto 23 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA). Define microseguros como coberturas para la población de bajos ingresos, estableciendo plazos máximos de respuesta de 15 días, prohibición de cláusulas de participación de utilidades, así como un límite del 30% en gastos de producción y explotación.
- **Resolución SSN 287/2024.** Eleva los estándares técnicos para el cálculo de siniestros pendientes en mediación y juicio, siniestros ocurridos y no reportados. Introduce el uso de la Tasa FACPCE (índice de reexpresión de estados contables publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, FACPCE) y criterios actuariales más precisos.
- **Resolución SSN 348/2024.** Modifica los criterios sobre inversiones admitidas, estableciendo límites para activos como acciones y títulos públicos, a efectos de fortalecer la solvencia técnica de las entidades.

- *Resolución SSN 360/2024.* Establece la Coordinación de Atención al Asegurado, obligando a las aseguradoras a responder reclamos en un plazo de 15 días hábiles y a visibilizar los canales de contacto.
- *Resolución SSN 394/2024.* Refuerza el control sobre la cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar. Aplica medidas correctivas a entidades con inconsistencias contables.
- *Resolución SSN 459/2024.* Unifica criterios para el cálculo de la capacidad de retención de riesgos, estableciendo un modelo estandarizado para el Informe Especial del Auditor sobre contratos automáticos de reaseguro.
- *Resolución SSN 551/2024.* Introduce una actualización en las sumas aseguradas y los deducibles de los seguros de responsabilidad civil para vehículos automotores. Los cambios impactan en las coberturas de vehículos de transporte público, vehículos particulares y/o remolcados y los que operan mediante plataformas tecnológicas, asegurando que los montos se mantengan acordes con los riesgos actuales.
- *Resolución SSN 644/2024.* Redefine las condiciones mínimas de las pólizas de seguros, su comercialización y rescisión, con el fin de brindar mayor claridad contractual y proteger a los asegurados.
- *Resolución SSN 18/2025.* Deroga la Resolución 38.064 de 2013, eliminando los límites y pautas previamente establecidos para la fijación de precios en las pólizas de seguros.
- *Resolución SSN 24/2025.* Establece un nuevo régimen de capital mínimo basado en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), elevando las exigencias técnicas para operar en el mercado asegurador.
- *Resolución SSN 158/2025.* Modifica el punto 25 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (Resolución SSN N° 38.708, de noviembre de 2014), para lograr una redacción más precisa y estructurada que brinde mayor certeza a sus disposiciones. El mismo concierne a todo lo referido al contenido

de pólizas (punto 25.1.) y Entrega y conservación de documentación (punto 25.2.).

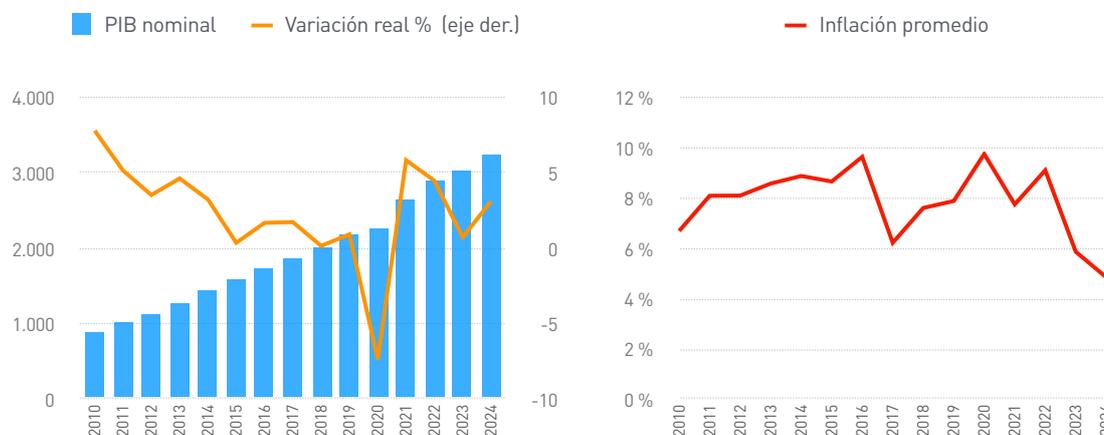
- *Resolución SSN 287/2025.* Establece nuevas exigencias de desglose contable sobre reservas de siniestros ocurridos no reportados y exposición al reaseguro.
- *Resolución SSN 347/2025.* Aprueba los lineamientos para las Condiciones Contractuales y la Nota Técnica de los “Seguros de Cese Laboral” que se celebren en el marco de lo previsto en los artículos 6° y 21 del Anexo II del Decreto N° 847 de fecha 25 de septiembre de 2024.
- *Resolución SSN 384/2025.* Modifica del punto 23 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA), con el propósito de precisar y actualizar la documentación exigida para la autorización de ramas y planes de seguros.

3.2.10 Uruguay

Entorno macroeconómico

La economía uruguaya experimentó un crecimiento real del 3,1%, en 2024, mostrando una aceleración respecto al año anterior (1,0% en 2023), lo que supuso una recuperación de la economía ante el mejor desempeño de los sectores de agricultura y energía (crecieron 11,3% y 19,6%, respectivamente, tras ser gravemente afectados por las sequías en 2023), y al crecimiento de la demanda interna, que dinamizó los sectores de comercio y turismo (véase la Gráfica 3.2.10-a). Así, se produjo un aumento de las exportaciones (4,5%, impulsada por las ventas de carnes, lácteos y celulosa), pero que fue menor al crecimiento de las importaciones (6,0%), influenciadas por una mayor demanda interna de bienes de capital y combustibles. En cuanto a la ocupación, la tasa de desempleo se mantuvo estable, situándose, en 2024, sobre el 8,4% (8,3% en 2023). Por su parte, el balance fiscal del gobierno continuó siendo deficitario, situándose en -4,1% del PIB, debido a que los mayores ingresos fiscales ante el crecimiento económico no compensaron el aumento del gasto público por gasto corriente (mayor masa salarial, ajustes de inflación a empleados públicos) y de capital (infraestructura vial, portuaria y energética). Por lo que respecta a los

Gráfica 3.2.10-a
Uruguay: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

precios, la inflación interanual continuó una senda descendiente, al promediar en 2024 un 4,9%, frente al 5,9% del año anterior, manteniéndose dentro del rango objetivo del banco central (3%-6%). Ello ha permitido disminuir el tipo de interés de política monetaria desde el 9,00% hasta el 8,50% en abril. Sin embargo, se decidió hacer un último ajuste a finales de año, hasta el 8,75%, para asegurar las expectativas inflacionarias en medio de la incertidumbre internacional.

En este contexto, la CEPAL estima una recuperación más moderada de la economía uruguaya en 2025, con un crecimiento del 2,8% (2,5% en 2026), ante la ausencia de efecto base por la recesión agrícola y energética en 2023, así como del menor dinamismo de socios comerciales como Brasil. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento del PIB de Uruguay en torno al 2,5% en 2025 y del 2,4% en 2026.

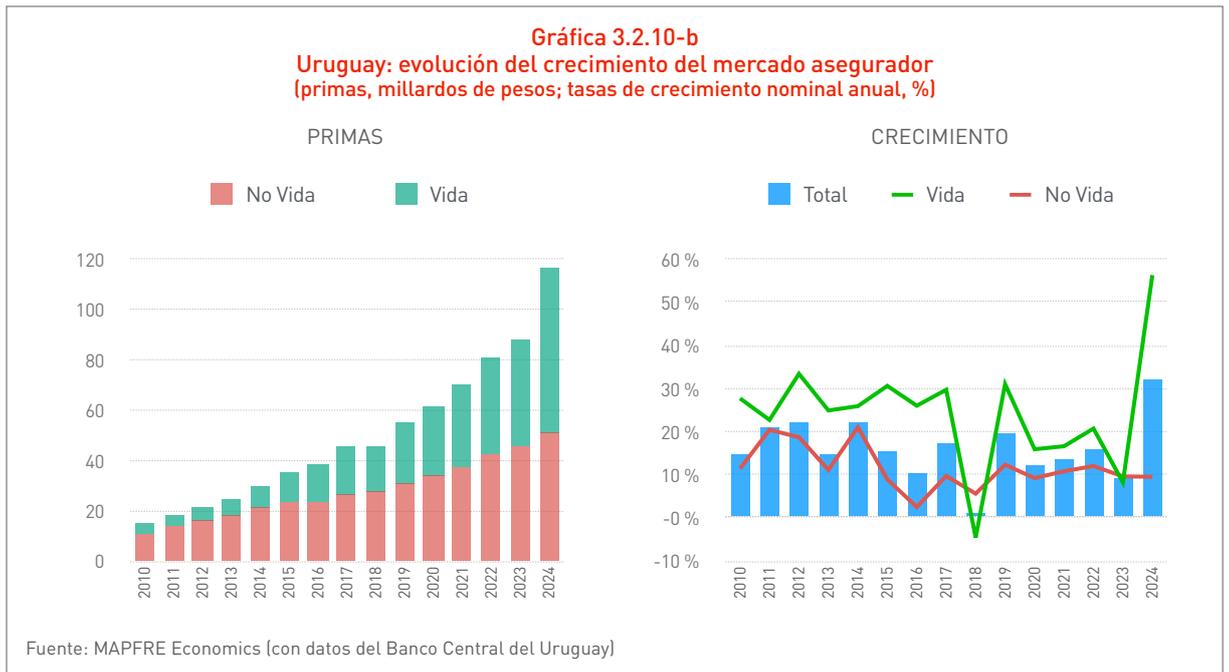
Mercado asegurador

Crecimiento

En 2024, el mercado asegurador de Uruguay mostró un comportamiento muy positivo, con un volumen de primas de 116.179,3 millones de pesos (2.889,2 millones de dólares), lo que supone un crecimiento nominal del 31,9% y

real del 25,8% (véanse la Gráfica 3.2.10-b y la Tabla 3.2.10). El principal impulso, en 2024, provino del segmento de los seguros de Vida, que ingresaron 65.752,2 millones de pesos en primas (1.635,1 millones de dólares), mostrando un incremento nominal del 56,3% respecto al año anterior y del 49,1% real. Los Seguros previsionales, que acumulan el mayor volumen de primas (83,2% del segmento de Vida), registraron el mayor incremento en la emisión de primas, un 68,5% nominal. Por su parte, el segmento de los seguros de No Vida creció un 9,5% nominal y un 4,5% real, siendo el ramo de Automóviles el de mayores ingresos, con 21.355 millones de pesos (531,1 millones de dólares). Asimismo, el ramo de Robo es el que ha registrado el mayor aumento nominal, con el 34,6% (28,4% real).

El sector asegurador de Uruguay participa, en 2024, con el 1,3% de las primas del conjunto de mercados aseguradores de Latinoamérica, mostrando una mayor participación en Vida (1,7%) que en No Vida (1,0%). Cabe destacar que, a lo largo del período que va de 2010 a 2024, dicha cuota ha aumentado de forma paulatina, desde el 0,6% de 2010 al 1,3% de 2024, registrando comportamientos similares tanto en el segmento de Vida, donde ha pasado de una participación del 0,4% al 1,7%, como en el de No Vida, con cuotas del 0,7% en 2010 al 1,0% en 2024 (véase Gráfica 3.2.10-c).



En cuanto a la contribución al crecimiento del mercado asegurador, según se muestra en la Gráfica 3.2.10-d, el incremento nominal del 31,9% que registró la industria aseguradora uruguaya en 2024, proviene de una contribución positiva de 26,9 puntos porcentuales (pp) del segmento de los seguros de Vida y de 5,0

pp del segmento de los seguros de No Vida. Como se confirma en la referida gráfica, a partir del año 2015 los seguros de Vida son, en general, los que han contribuido en mayor medida al crecimiento del sector asegurador, con la excepción del descenso que se produjo en 2018.

Tabla 3.2.10
Uruguay: volumen de primas¹ por ramo, 2024

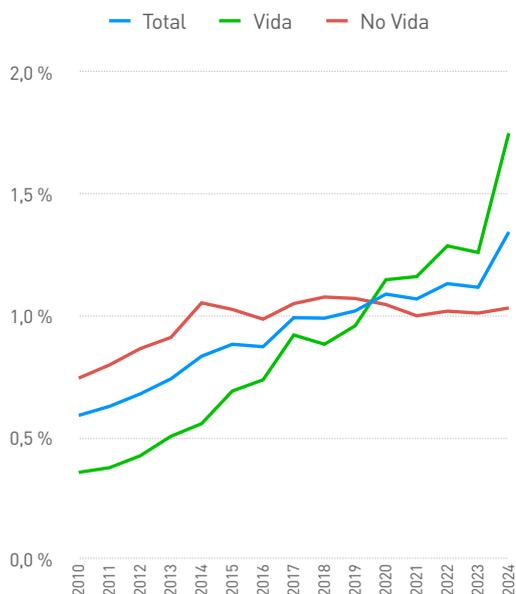
Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	116.179,3	2.889,2	31,9	25,8
Vida	65.752,2	1.635,1	56,3	49,1
Previsional	54.704,3	1.360,4	68,5	60,7
No previsional	11.047,9	274,7	15,2	9,9
No Vida	50.427,1	1.254,0	9,5	4,5
Automóviles	21.355,0	531,1	10,9	5,7
Otros ramos	7.189,7	178,8	1,5	-3,2
Incendios	1.229,9	30,6	12,5	7,3
Transportes	1.274,7	31,7	11,8	6,6
Responsabilidad civil	1.410,4	35,1	8,1	3,1
Robo	2.658,6	66,1	34,6	28,4
Caución y crédito	2.322,9	57,8	20,3	14,7
Accidentes de trabajo ²	12.367,8	307,6	5,8	0,9
Salud	618,2	15,4	11,0	5,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

1/ Primas emitidas netas de anulaciones

2/ El volumen de primas de *Accidentes de trabajo* corresponde al Banco de Seguros del Estado.

Gráfica 3.2.10-c
Uruguay: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay y organismos supervisores de la región)

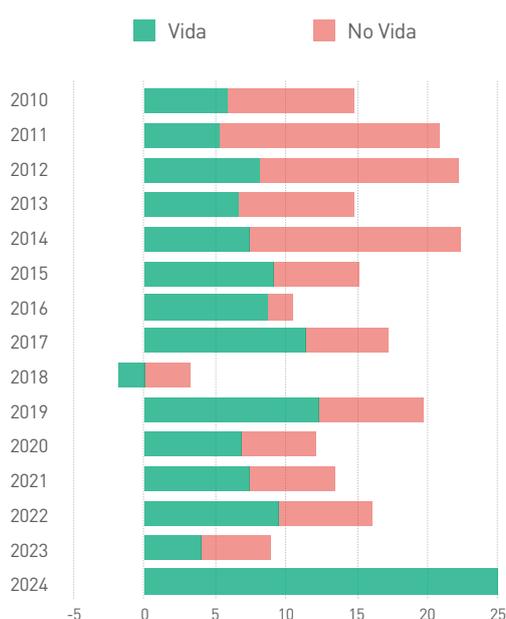
Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.10-e muestra la evolución, a lo largo de 2010-2024, del balance agregado del sector asegurador de Uruguay. Como se desprende de esta información, en el año 2024 los activos totales del sector ascendieron a 456.989,1 millones de pesos (10.397,9 millones de dólares), un 19,7% más que el valor observado en 2023, con un patrimonio neto de 42.046,3 millones de pesos (956,7 millones de dólares). En cuanto a la evolución de los niveles de capitalización agregados del sector asegurador de ese país (medidos sobre los activos totales), cabe destacar su descenso paulatino, desde el 22,1% observado en 2010, hasta el 9,2% en 2024, con un pequeño repunte en 2021.

Inversiones

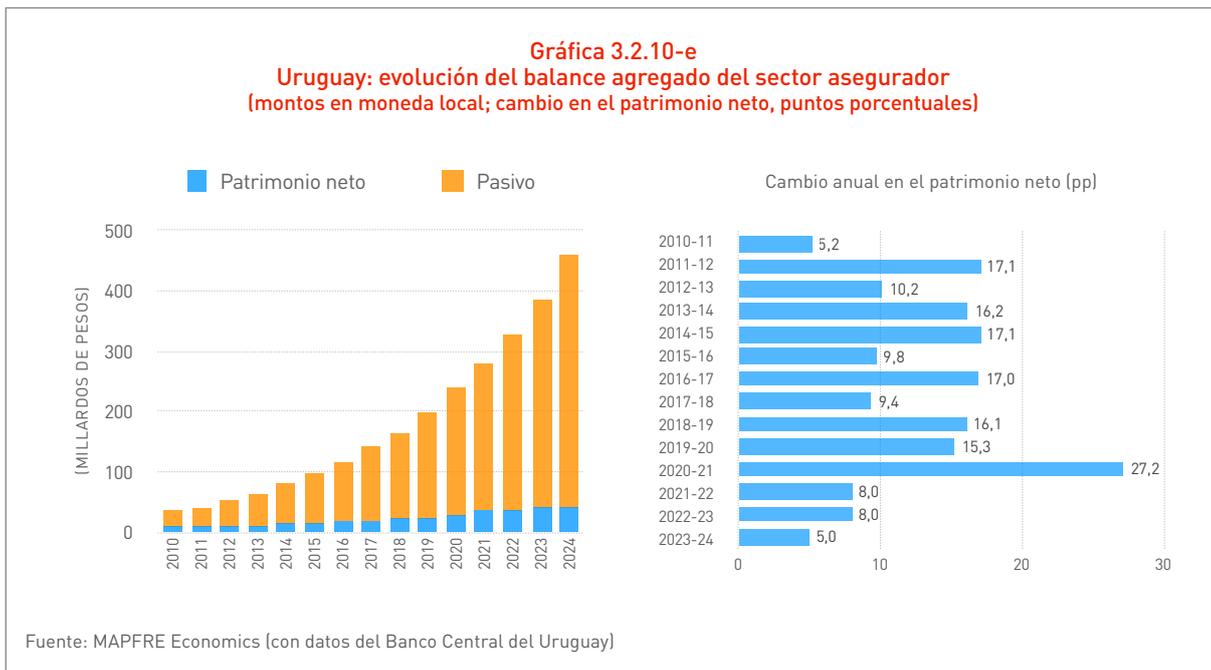
La evolución de las inversiones, así como la composición de la cartera agregada a nivel sectorial a lo largo de 2010-2024, se ilustra en las Gráficas 3.2.10-f, 3.2.10-g y 3.2.10-h. Conforme a estos datos, las inversiones totales del sector asegurador uruguayo alcanzaron

Gráfica 3.2.10-d
Uruguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



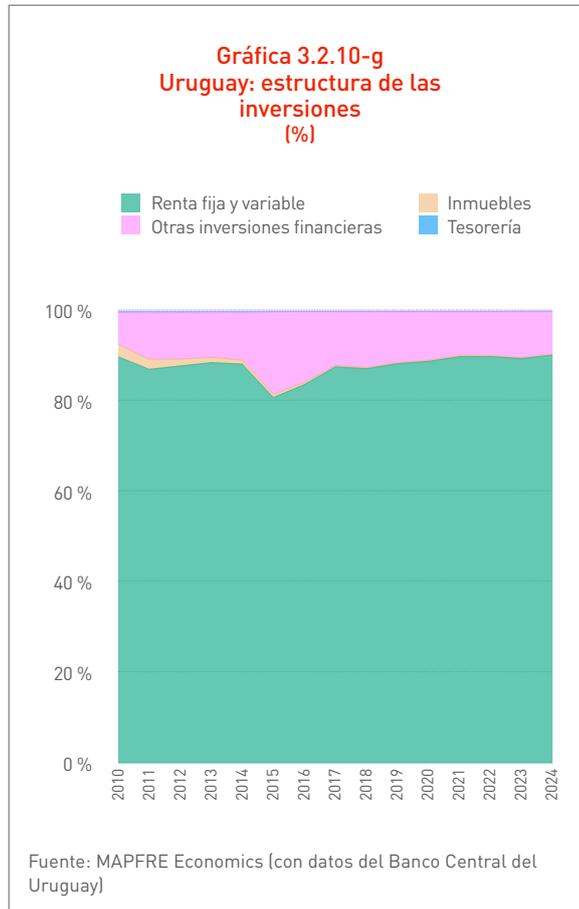
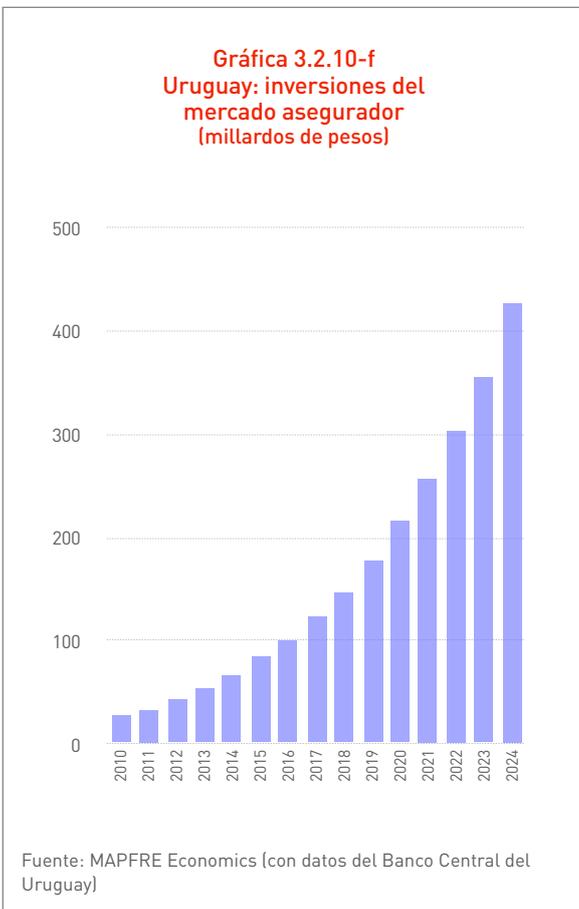
	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2010	14,9	5,9	8,9
2011	21,0	5,4	15,6
2012	22,3	8,1	14,2
2013	14,8	6,6	8,2
2014	22,4	7,4	14,9
2015	15,3	9,0	6,2
2016	10,4	8,7	1,7
2017	17,3	11,3	6,0
2018	1,3	-1,9	3,2
2019	19,7	12,3	7,4
2020	12,1	6,9	5,2
2021	13,4	7,5	5,9
2022	16,0	9,6	6,5
2023	9,0	3,9	5,0
2024	31,9	26,9	5,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

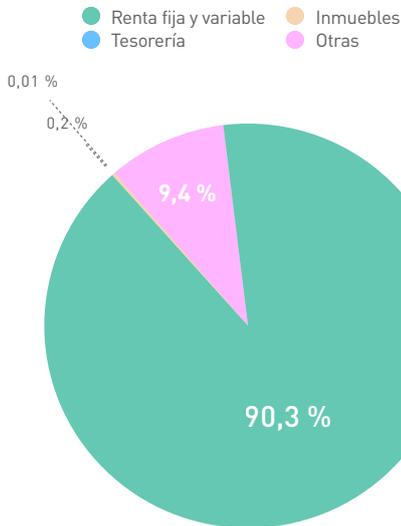


los 427.165,7 millones de pesos (9.719,4 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de renta fija y renta variable el 90,3%, un 0,2% en inversiones inmobiliarias, el 0,01% en tesorería, y el 9,4% restante en

otras inversiones financieras (principalmente depósitos bancarios). Asimismo, del análisis de la evolución de la cartera agregada cabe destacar el cambio del peso relativo de las inversiones inmobiliarias, que pasan de repre-



Gráfica 3.2.10-h
Uruguay: estructura de las inversiones, 2024 (%)



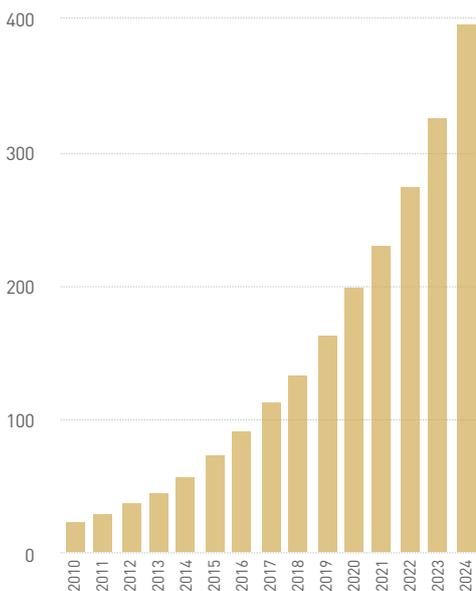
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

sentar el 2,9% de la cartera en el año 2010 a solo el 0,2% en 2024.

Provisiones técnicas

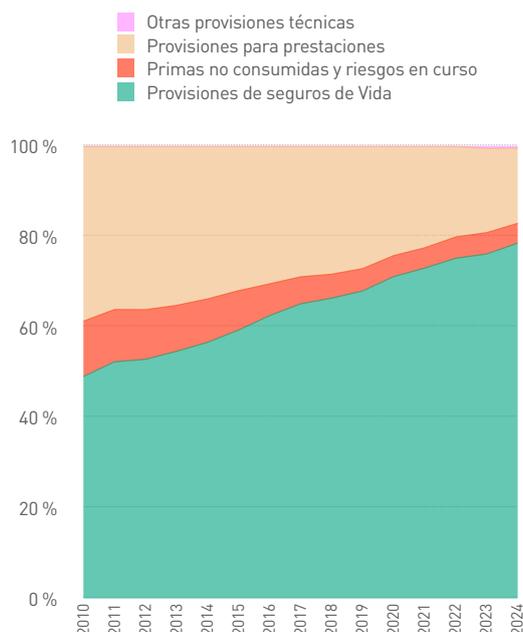
La evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador uruguayo, a lo largo del período 2010-2024, se presenta en las Gráficas 3.2.10-i, 3.2.10-j y 3.2.10-k. En 2024, las provisiones técnicas se situaron en 396.356,6 millones de pesos (9.018,4 millones de dólares); el 78,6% del total correspondió a provisiones técnicas asociadas a los seguros de Vida, el 4,4% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 16,6% restante a la provisión para prestaciones. Debe destacarse que, durante dicho período, se aprecia un crecimiento sostenido en el peso relativo de la provisión técnica de los seguros de Vida, las cuales pasan de representar el 49,2% de las provisiones totales en 2010, al referido 78,6% en 2024.

Gráfica 3.2.10-i
Uruguay: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



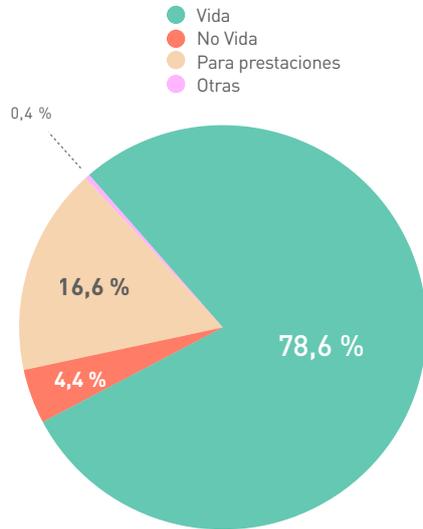
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-j
Uruguay: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-k
Uruguay: estructura
de las provisiones técnicas, 2024
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Desempeño técnico

La Gráfica 3.2.10-l ilustra el desempeño técnico en el mercado asegurador uruguayo durante 2010-2024, a partir del análisis del ratio combinado total del sector. Conforme a estos datos, en 2024, el indicador muestra una leve mejora de -0,5 pp, hasta situarse en el 106,2%,

influido por un aumento del ratio de siniestralidad de 5,7 pp y un descenso del ratio de gastos en -6,2 pp.

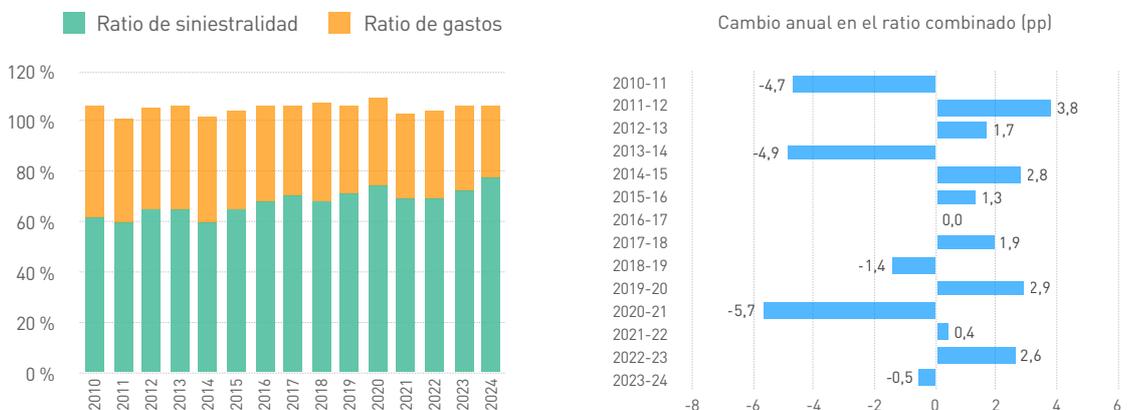
Resultados y rentabilidad

El sector asegurador uruguayo cerró 2024 con un resultado neto de 7.381,4 millones de pesos (183,6 millones de dólares), lo que confirma la tendencia positiva de los últimos años, gracias a la mejora de los márgenes tanto técnicos como financieros. En lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se situó en el 18,0%, mostrando una mejora respecto al 15,0% de 2023, aunque aún por debajo del máximo del 26,4% alcanzado en 2021. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) se ubicó en el 1,8%, con una mejora de 0,2 pp respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2.10-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

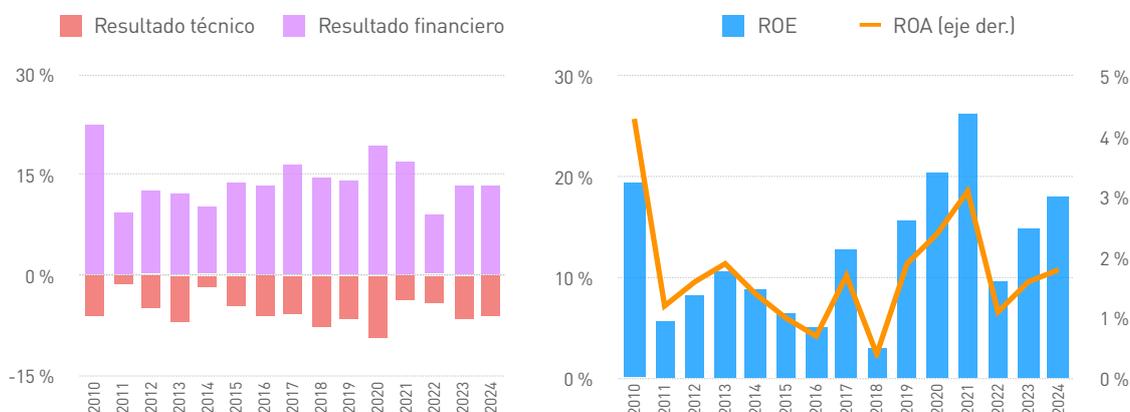
Por otra parte, las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador uruguayo a lo largo del período 2010-2024 se ilustran en la Gráfica 3.2.10-n. El índice de penetración (primas/PIB), en 2024, se situó en 3,6%, con una subida de 1,9 pp sobre el nivel registrado en 2010. En una mirada de medio plazo, se confirma que el índice de penetración en el mercado de Uruguay ha mantenido una tendencia creciente a lo largo del período de análisis, convergiendo progre-

Gráfica 3.2.10-l
Uruguay: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-m
Uruguay: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

sivamente con los valores promedio de los mercados de la región, hasta superarlos en 2024, gracias al buen desempeño del seguro de Vida. La densidad del seguro en Uruguay (primas per cápita), por su parte, se situó en 34.305,7 pesos (853,1 dólares), un 31,9% por encima del nivel alcanzado en 2023. La densidad (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida, con un aumento acumulado del 680,8% a lo largo de 2010-2024. Por último, luego de una ligera retracción en 2018, la profundización del seguro en el mercado de Uruguay (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) se mantiene creciendo año a año y se ha situado en el 56,6% en 2024, lo que significa 32,8 pp por encima del nivel que había registrado en 2010, logrando superar el promedio del conjunto de los mercados aseguradores de América Latina desde 2020.

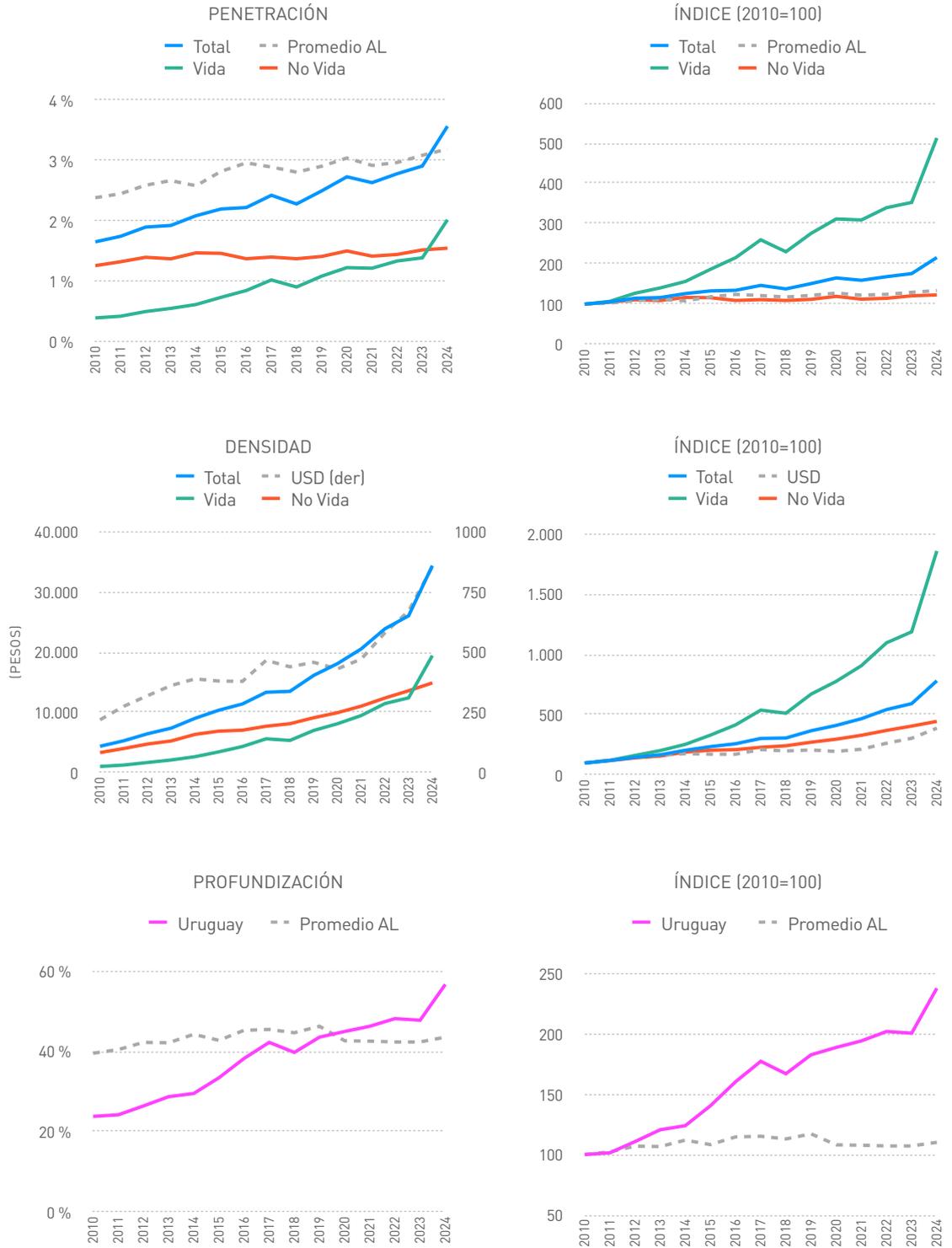
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Uruguay entre 2010 y 2024 se presenta en la Gráfica 3.2.10-o. De acuerdo con este análisis, la BPS, en 2024, se situó en 140.270,1 millones de pesos (3.488,3 millones de dólares), representando 1,2 veces el mercado asegurador uruguayo al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado mues-

tra el predominio en la contribución de los seguros de Vida, aunque en los últimos años la proporción que representan cada uno de los segmentos en la brecha total, se está igualando. De esta forma, al cierre de 2024, el 50,8% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (71.274,3 millones de pesos), en tanto que el 49,2% restante de la brecha de 2024 se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (68.995,8 millones de pesos). Así, el mercado potencial de seguros en Uruguay, al cierre de 2024 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 256.449,4 millones de pesos (6377,5 millones de dólares), lo que representa 2,2 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.10-p).

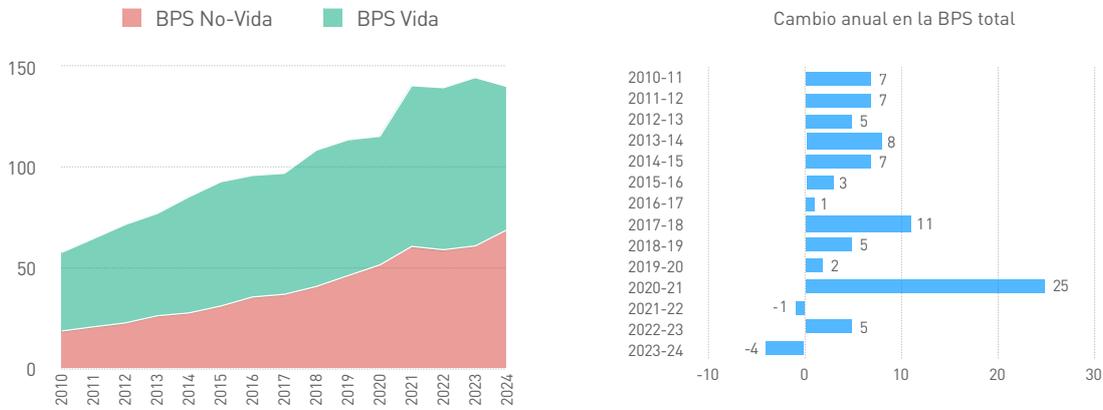
En cuanto al análisis de la tendencia de la brecha de aseguramiento del mercado uruguayo, un análisis de esta como múltiplo del mercado real de seguros se presenta en la Gráfica 3.2.10-q. De acuerdo con esta revisión, la BPS del mercado presenta una tendencia decreciente a lo largo del período 2010-2024, la cual es especialmente relevante en el caso del segmento de los seguros de Vida, cuyo múltiplo pasa de 11,3 a 1,1 veces en dicho lapso. Para el segmento de los seguros de No Vida, la brecha como múltiplo del mercado real representaba 1,7 veces en 2010, mostrando a lo largo del período analizado un comportamiento menos claro que el ramo de Vida, con aumentos y descensos que han oscilado

Gráfica 3.2.10-n
Uruguay: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2010=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-o
Uruguay: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)

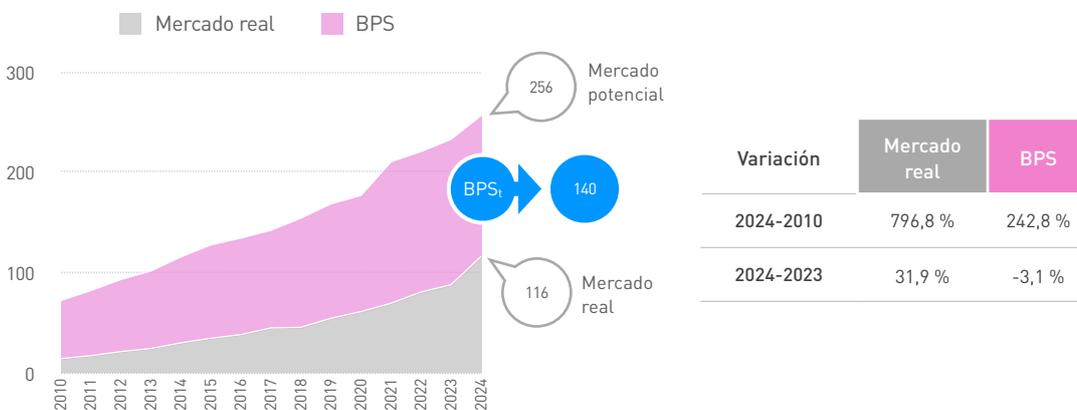


Fuente: MAPFRE Economics

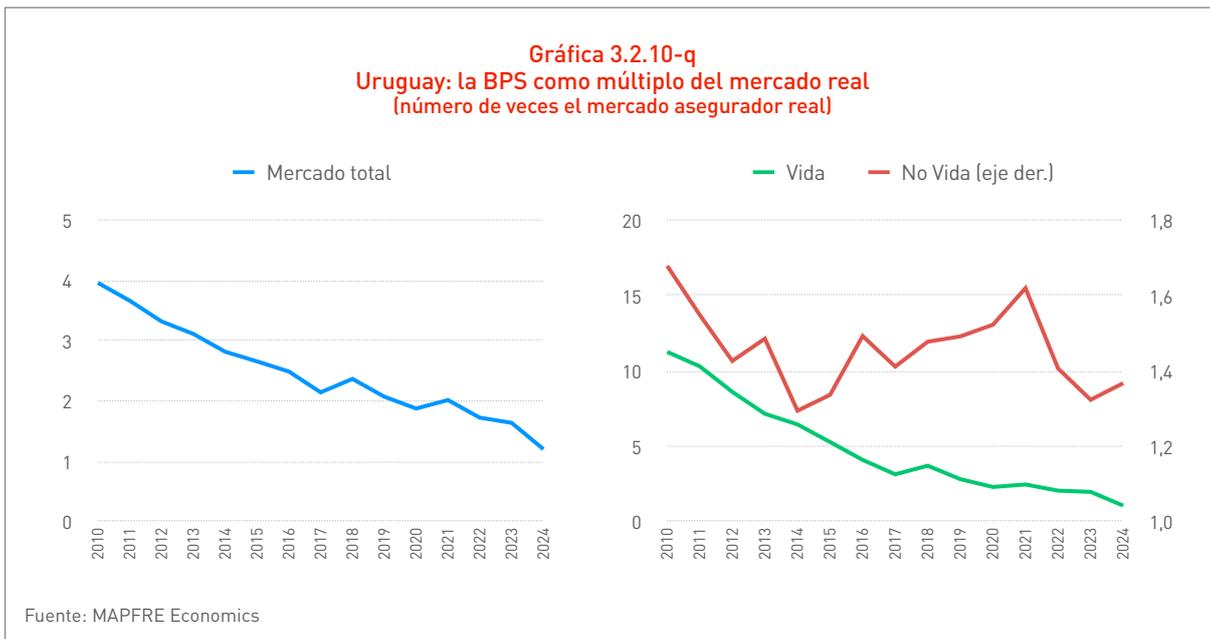
alrededor de 1,3 y 1,5 veces el mercado real, hasta representar, en 2024, 1,4 veces. La Gráfica 3.2.10-r, que ilustra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos del negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador uruguayo comparando la situación de 2024 frente a la de 2010, confirma la mejora del mercado uruguayo en la reducción de la brecha de aseguramiento, especialmente en el ramo de Vida, a diferencia del segmento de No Vida en donde, como antes se indicó, la mejora es marginal.

Finalmente, la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador uruguayo para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2024, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha a lo largo de la siguiente década, se sintetiza en la Gráfica 3.2.10-s. Conforme a este análisis, el mercado de seguros de Uruguay creció a una tasa anual promedio de 14,4% en el referido lapso; crecimiento que estuvo compuesto por una tasa anual de

Gráfica 3.2.10-p
Uruguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millardos de pesos)



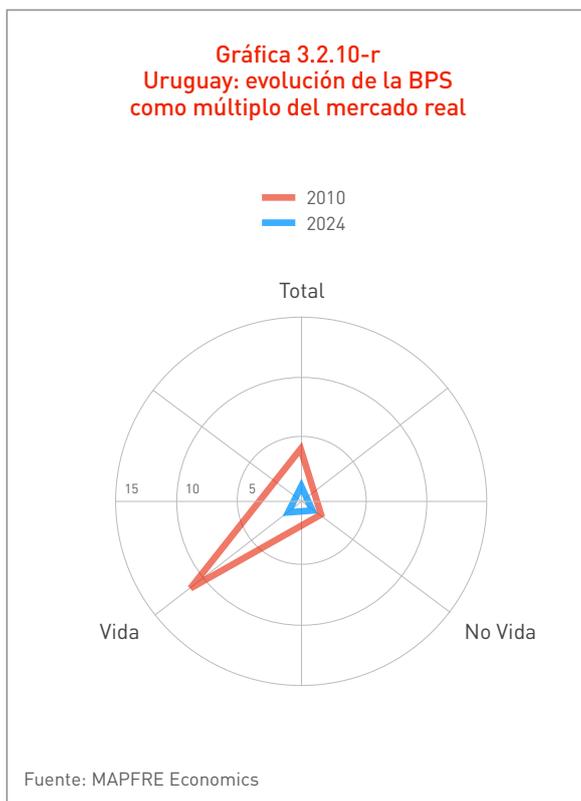
Fuente: MAPFRE Economics



crecimiento del 22,1% en el segmento de los seguros de Vida y de 9,0% para el caso de los seguros de No Vida. De esta manera, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador uruguayo debiera ser suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento estimada para 2024 a lo largo de ese lapso.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

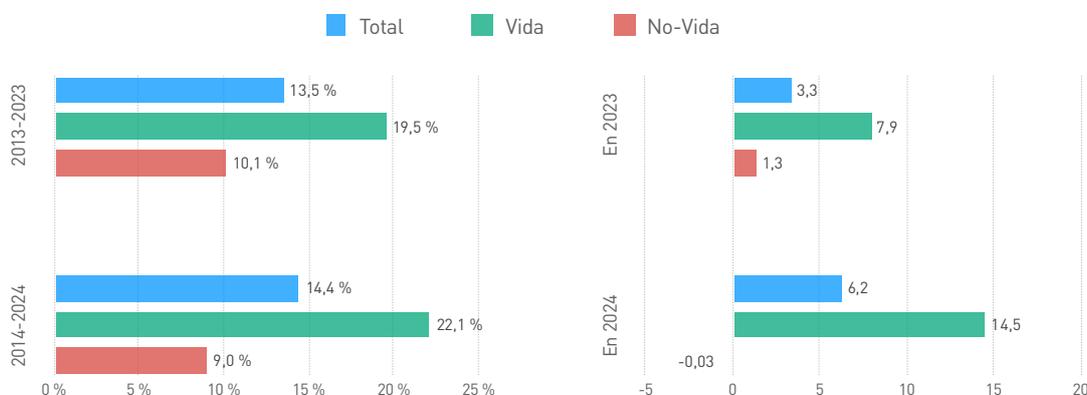
En la Gráfica 3.2.10-t, se presenta la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Uruguay a lo largo del período 2005-2024. En este caso, el IEM muestra una tendencia positiva a lo largo del período de análisis, ubicándose, desde 2012, muy por encima del desempeño promedio de los mercados aseguradores de América Latina, gracias al buen desempeño del seguro de Vida. Como se observa en la referida gráfica, el indicador cae en 2018, en consonancia con lo sucedido con el desempeño general del mercado, se recupera en 2019 y 2020, y aunque desciende ligeramente en 2021, vuelve a crecer en los siguientes años, siendo muy significativo este crecimiento en 2024.



Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La situación del mercado asegurador uruguayo, en 2024, en comparación con la media de América Latina desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales antes analizados, se ilustra en la Gráfica 3.2.10-u. En este análisis se observa que dichos indicadores se encuentran por encima de la media de la región. En el mismo sentido, el análisis de dispersión que se presenta en la referida gráfica confirma que, a lo largo del período 2010-2024, el sector asegurador de Uruguay ha mostrado un desarrollo equilibrado, carac-

Gráfica 3.2.10-s
Uruguay: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

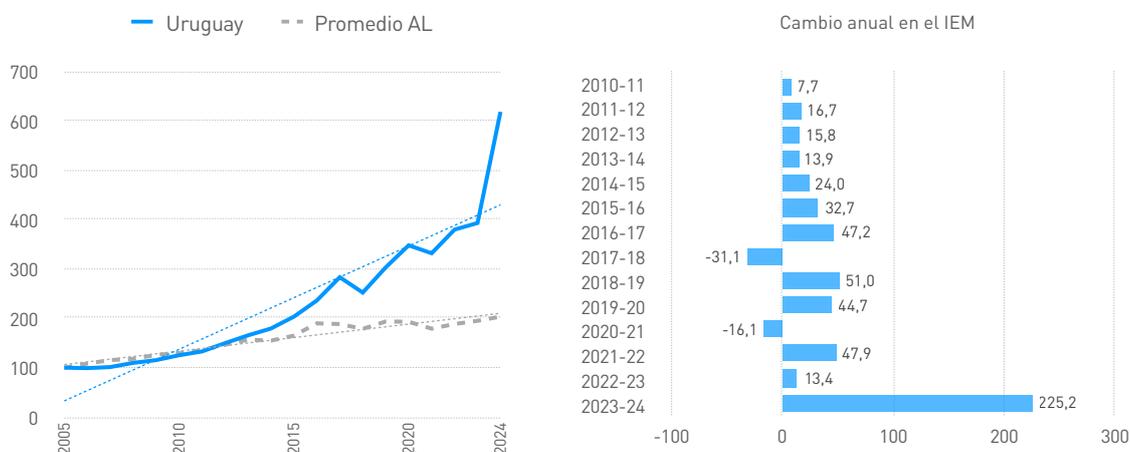
terizado por mejoras tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como de profundización del seguro (dimensión cualitativa).

Rankings del mercado asegurador

En 2024, operaron en Uruguay 16 compañías aseguradoras, de las cuales 15 eran entidades privadas y una de titularidad estatal (el Banco de Seguros del Estado, BSE), que opera en régimen de monopolio en el ramo de Acci-

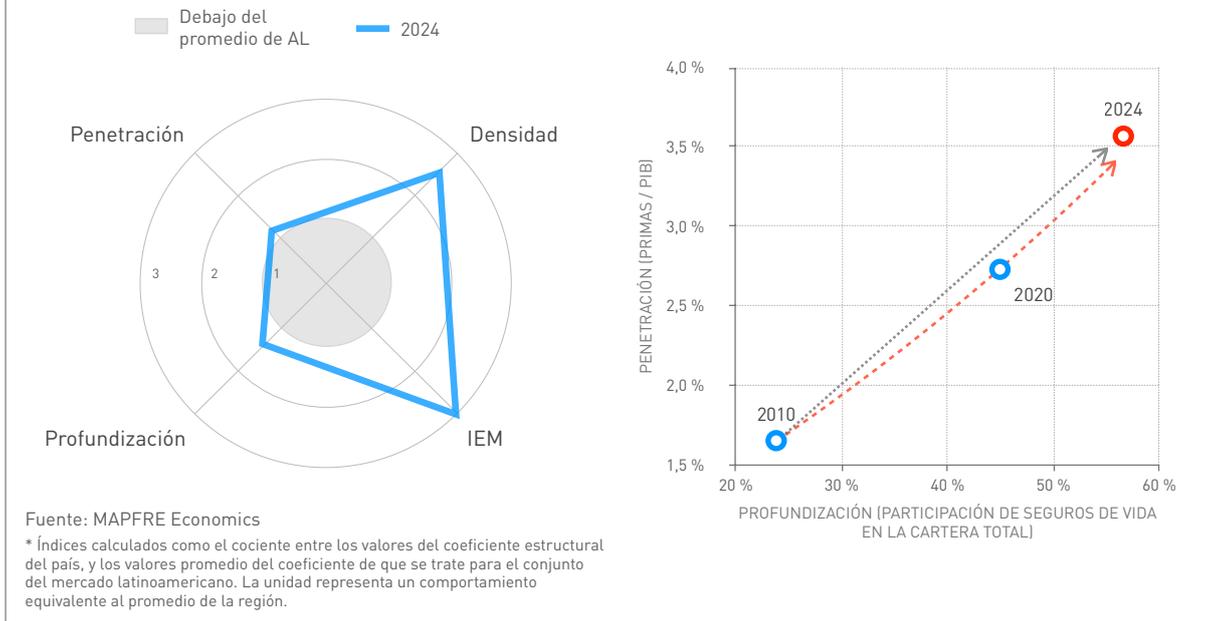
dentes de trabajo. Como se ha señalado en informes previos, este hecho condiciona la existencia de un mercado asegurador con altos niveles de concentración, con valores altos de los índices de Herfindahl y CR5 a lo largo del período de análisis (véase la Gráfica 3.2.10-v). No obstante, si bien la concentración en el segmento de los seguros de Vida se ha mantenido casi siempre por encima del 95% en el CR5 respectivo, en el mercado de No Vida se observa una tendencia decreciente a partir de 2018.

Gráfica 3.2.10-t
Uruguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.10-u
Uruguay: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2024)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)

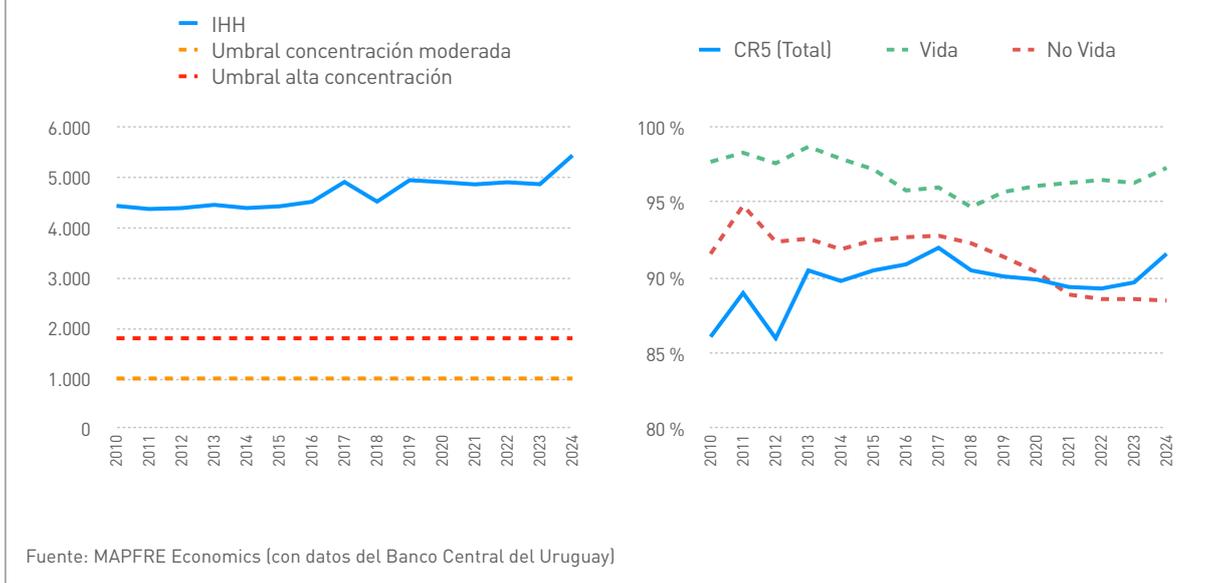


Ranking total

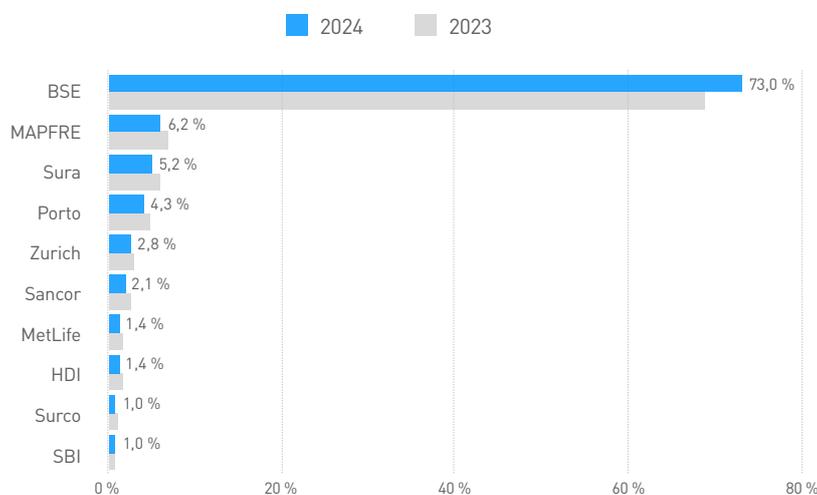
Como se observa en la Gráfica 3.2.10-w, en 2024, las posiciones de los diferentes grupos en el ranking total del mercado asegurador uruguayo permanecen sin cambios en relación

con el año previo. Así, el BSE continúa como líder, con una participación de mercado del 73,0% [4,3 pp más que en 2023]. Le sigue MAPFRE, con una cuota de mercado del 6,2%, y Sura con el 5,2%.

Gráfica 3.2.10-v
Uruguay: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Gráfica 3.2.10-w
Uruguay: ranking total
(cuotas de mercado, %)



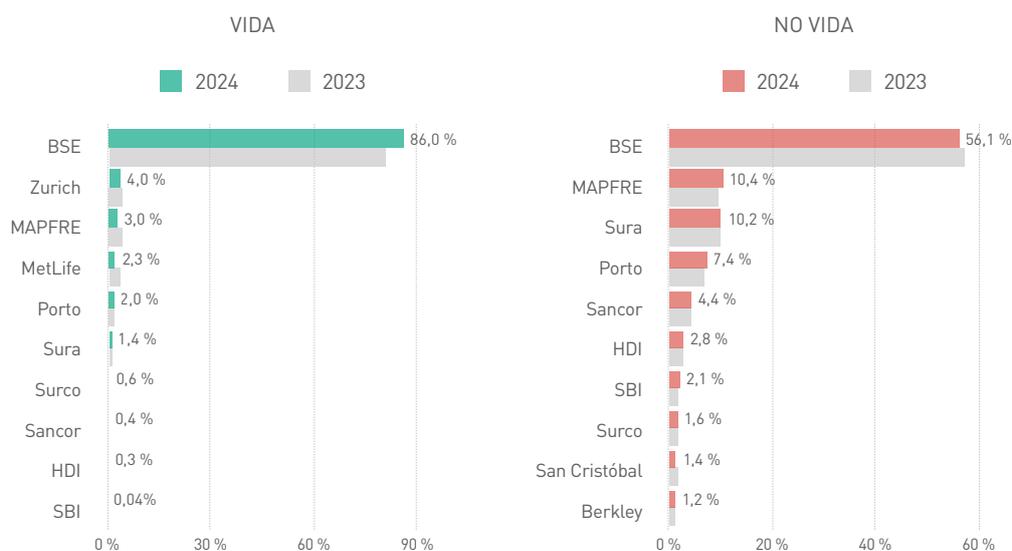
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking del segmento de los seguros de No Vida, en 2024, sigue liderado por el BSE, con una cuota del 56,1%, seguido a mucha distancia por MAPFRE, que asciende una posición en la clasificación tras

aumentar su cuota de mercado cerca de 1,0 pp. Por otra parte, el BSE encabeza también la clasificación del segmento de los seguros de Vida, aumentando su cuota de mercado gracias al significativo incremento en la venta de Seguros previsionales, hasta acumular el 86,0% de las primas. Zurich se mantiene en

Gráfica 3.2.10-x
Uruguay: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

segundo lugar, con una cuota de mercado del 4,0%, y MAPFRE se sitúa en la tercera posición, con una participación en las primas del segmento del 3,0% (véase Gráfica 3.2.10-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los ajustes regulatorios que tuvieron lugar en el mercado uruguayo, se resumen a continuación las principales normas emitidas por la Superintendencia de Servicios Financieros (SSF) del Banco Central del Uruguay, en el período 1 de enero de 2024 al 30 de abril de 2025. Asimismo, se detallan los proyectos en curso más relevantes.

Normativa emitida

- Mediante la Circular N° 2460, del 12 de julio de 2024, se ajustaron las definiciones de las ramas y subramas de seguros previsionales para adecuarlos a los cambios en la Ley N° 20.130 (Ley de Reforma de la Seguridad Social) de 2 de mayo de 2023, que introdujo una serie de modificaciones al actual sistema de ahorro previsional, mediante la creación de un Sistema Previsional Común, en el cual convergen los diferentes regímenes previsionales existentes.
- Se emitió la Circular N° 2462, de 19 de julio de 2024, que introdujo modificaciones en la forma en que las empresas aseguradoras determinan la reserva por siniestros pendientes, en particular, en aquellos casos en que se ha promovido juicio contra la empresa aseguradora o se la ha citado en garantía. Dicha reserva pasa de ser un determinado porcentaje de la demanda (30%), a basarse en la mejor estimación del costo del siniestro realizado por la empresa aseguradora. Alternativamente, se habilita que las empresas reserven exclusivamente un porcentaje del monto demandado actualizado en base a la experiencia siniestral propia de cada rama o subrama, el que no podrá ser inferior al 20%.
- El 14 de octubre de 2024, se emitió la Circular N° 2464, la cual adecuó la forma de cálculo de las reservas técnicas del Seguro colectivo de invalidez y muerte y de los Seguros de renta previsionales, cuyos valores actuales actuariales pasan de ser establecidos en unidades reajustables a calcularse

en moneda nacional actualizada por el Índice Medio de Salarios Nominales (IMSN), que es la forma en la que evolucionan las prestaciones.

- La Circular N° 2466 del 22, de octubre de 2024, introdujo modificaciones en la apertura de ramas de seguros, en el marco de las modificaciones en el requerimiento de capital básico.
- El 30 de diciembre de 2024, se emitió la Circular N° 2470 que constituye la primera etapa en la incorporación de requerimientos de capital por riesgos en las empresas aseguradoras. En esta instancia, se incorporaron requerimientos por riesgo de mercado y contraparte, los que serán exigibles a partir del 1 de enero de 2028. La propuesta elaborada está basada en los lineamientos de Solvencia II, con las adaptaciones a la realidad local que surgieron de información de las empresas en poder de la SSF y otra que fue solicitada a las empresas en distintas oportunidades.

Proyectos en curso

- La SSF continúa trabajando en un proyecto que tiene por objetivo promover la alineación a las mejores prácticas y estándares internacionales en materia de requerimientos de capital por riesgos para empresas aseguradoras. Para el presente año se prevé la consulta pública y emisión de normativa relativa a riesgo de seguros (primas y reservas).
- En base a una solicitud recibida por parte de la industria, se encuentra próxima a emitirse una modificación de la normativa referente al alcance de la debida diligencia simplificada en materia de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva aplicable a las empresas aseguradoras.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.1-a	América Latina: variación anual del volumen de primas, 2023-2024	31
Tabla 2.1-b	América Latina: volumen y crecimiento de primas por país, 2024	31
Tabla 2.1-c	América Latina: volumen de primas por ramos de aseguramiento, 2024	32
Tabla 2.1-d	América Latina: cuenta de resultados por país, 2024	32
Tabla 2.1-e	América Latina: resultado neto por país, 2024	33
Tabla 2.1-f	América Latina: rentabilidad por país, 2024	33
Tabla 3.1.1	México: volumen de primas por ramo, 2024	55
Tabla 3.1.2	Guatemala: volumen de primas por ramo, 2024	70
Tabla 3.1.3	Honduras: volumen de primas por ramo, 2024	84
Tabla 3.1.4	El Salvador: volumen de primas por ramo, 2024	98
Tabla 3.1.5	Nicaragua: volumen de primas por ramo, 2024	113
Tabla 3.1.6	Costa Rica: volumen de primas por ramo, 2024	127
Tabla 3.1.7	Panamá: volumen de primas por ramo, 2024	141
Tabla 3.1.8	República Dominicana: volumen de primas por ramo, 2024	154
Tabla 3.1.9	Puerto Rico: volumen de primas por ramo, 2024	168
Tabla 3.2.1	Colombia: volumen de primas por ramo, 2024	182
Tabla 3.2.2	Venezuela: volumen de primas por ramo, 2024	201
Tabla 3.2.3-a	Brasil: volumen de primas por ramo, 2024	213
Tabla 3.2.3-b	Brasil: primas y contribuciones del seguro privado, 2024	215
Tabla 3.2.3-c	Brasil: evolución de la estructura de las inversiones por activos subyacentes	216
Tabla 3.2.4	Ecuador: volumen de primas por ramo, 2024	229
Tabla 3.2.5	Perú: volumen de primas por ramo, 2024	244
Tabla 3.2.6	Bolivia: volumen de primas por ramo, 2024	262
Tabla 3.2.7	Chile: volumen de primas por ramo, 2024	276
Tabla 3.2.8	Paraguay: volumen de primas por ramo, 2024	294
Tabla 3.2.9	Argentina: volumen de primas por ramo, 2024	309
Tabla 3.2.10	Uruguay: volumen de primas por ramo, 2024	325

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento e inflación	19
Gráfica 1.1-b	América Latina: crecimiento e inflación	21
Gráfica 1.1-c	Global: crecimiento del mercado asegurador	22
Gráfica 1.1-d	América Latina: crecimiento económico y mercado asegurador	23
Gráfica 1.2-a	América Latina: población, 2024	24
Gráfica 1.2-b	América Latina: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100	24

Gráfica 1.2-c	América Latina: porcentajes de muertes por grupos de edad, 1950-2100	24
Gráfica 1.2-d	América Latina: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100	25
Gráfica 2.1-a	América Latina: evolución del crecimiento del mercado asegurador	27
Gráfica 2.1-b	América Latina: participación en las primas mundiales de seguros	28
Gráfica 2.1-c	América Latina: contribución al crecimiento del mercado asegurador	29
Gráfica 2.1-d	América Latina: primas y crecimiento real de los mercados aseguradores	30
Gráfica 2.1-e	América Latina: nivel de capitalización, 2024	34
Gráfica 2.1-f	América Latina: índices Herfindahl y CR5, 2024	35
Gráfica 2.2-a	América Latina: evolución de la penetración, densidad y profundización	36
Gráfica 2.2-b	América Latina: índices de penetración, densidad y profundización, 2024	37
Gráfica 2.2-c	América Latina: cambios en la penetración, 2010-2024	38
Gráfica 2.2-d	América Latina: penetración del seguro ajustada por el efecto de las primas ligadas a la seguridad social, 2024	38
Gráfica 2.2-e	América Latina: cambios en la densidad, 2010-2024	39
Gráfica 2.2-f	América Latina: cambios en la profundización, 2010-2024	39
Gráfica 2.2-g	América Latina: Brecha de Protección del Seguro	40
Gráfica 2.2-h	América Latina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	41
Gráfica 2.2-i	América Latina: la BPS como múltiplo del mercado real	42
Gráfica 2.2-j	América Latina: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	42
Gráfica 2.2-k	América Latina: estructura y tamaño relativo de la Brecha de Protección del Seguro, 2024	43
Gráfica 2.2-l	América Latina: estructura y tamaño relativo de la Brecha de Protección del Seguro en los segmentos de Vida y No Vida, 2024	44
Gráfica 2.2-m	América Latina: capacidad para cerrar la BPS	44
Gráfica 2.2-n	América Latina: suficiencia (insuficiencia) para cerrar la BPS de 2024 en 10 años	45
Gráfica 2.2-o	América Latina: índice de velocidad de consumo de la BPS	46
Gráfica 2.2-p	América Latina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	47
Gráfica 2.2-q	América Latina: evolución de medio plazo del mercado asegurador, 2010-2024	47
Gráfica 2.2-r	Global: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por ramos	48
Gráfica 2.2-s	América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones	49
Gráfica 2.2-t	América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones y ramos	50
Gráfica 2.2-u	América Latina: crecimiento de las primas Vida y contribuciones al crecimiento por regiones	50
Gráfica 2.2-v	América Latina: crecimiento de las primas No Vida y contribuciones al crecimiento por regiones	51
Gráfica 3.1.1-a	México: evolución del crecimiento económico y la inflación	53
Gráfica 3.1.1-b	México: evolución del crecimiento del mercado asegurador	54
Gráfica 3.1.1-c	México: participación en las primas de seguros en América Latina	55
Gráfica 3.1.1-d	México: contribución al crecimiento del mercado asegurador	56
Gráfica 3.1.1-e	México: evolución del balance agregado del sector asegurador	57
Gráfica 3.1.1-f	México: inversiones del mercado asegurador	57
Gráfica 3.1.1-g	México: estructura de las inversiones	57
Gráfica 3.1.1-h	México: estructura de las inversiones, 2024	58
Gráfica 3.1.1-i	México: provisiones técnicas del mercado asegurador	58
Gráfica 3.1.1-j	México: estructura de las provisiones técnicas	58
Gráfica 3.1.1-k	México: estructura de las provisiones técnicas, 2024	59
Gráfica 3.1.1-l	México: evolución del desempeño técnico del mercado	59
Gráfica 3.1.1-m	México: evolución de los resultados y la rentabilidad	60
Gráfica 3.1.1-n	México: evolución de la penetración, densidad y profundización	61
Gráfica 3.1.1-o	México: Brecha de Protección del Seguro	62
Gráfica 3.1.1-p	México: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	62
Gráfica 3.1.1-q	México: la BPS como múltiplo del mercado real	63
Gráfica 3.1.1-r	México: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	63

Gráfica 3.1.1-s	México: capacidad para cerrar la BPS	64
Gráfica 3.1.1-t	México: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	65
Gráfica 3.1.1-u	México: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	65
Gráfica 3.1.1-v	México: concentración del sector asegurador	66
Gráfica 3.1.1-w	México: ranking total	66
Gráfica 3.1.1-x	México: ranking Vida y No Vida	67
Gráfica 3.1.2-a	Guatemala: evolución del crecimiento económico y la inflación	69
Gráfica 3.1.2-b	Guatemala: evolución del crecimiento del mercado asegurador	69
Gráfica 3.1.2-c	Guatemala: participación en las primas de seguros en América Latina	70
Gráfica 3.1.2-d	Guatemala: contribución al crecimiento del mercado asegurador	71
Gráfica 3.1.2-e	Guatemala: evolución del balance agregado del sector asegurador	72
Gráfica 3.1.2-f	Guatemala: inversiones del mercado asegurador	72
Gráfica 3.1.2-g	Guatemala: estructura de las inversiones	72
Gráfica 3.1.2-h	Guatemala: estructura de las inversiones, 2024	73
Gráfica 3.1.2-i	Guatemala: provisiones técnicas del mercado asegurador	73
Gráfica 3.1.2-j	Guatemala: estructura de las provisiones técnicas	73
Gráfica 3.1.2-k	Guatemala: estructura de las provisiones técnicas, 2024	74
Gráfica 3.1.2-l	Guatemala: evolución del desempeño técnico del mercado	74
Gráfica 3.1.2-m	Guatemala: evolución de los resultados y la rentabilidad	75
Gráfica 3.1.2-n	Guatemala: evolución de la penetración, densidad y profundización	76
Gráfica 3.1.2-o	Guatemala: Brecha de Protección del Seguro	77
Gráfica 3.1.2-p	Guatemala: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	77
Gráfica 3.1.2-q	Guatemala: la BPS como múltiplo del mercado real	78
Gráfica 3.1.2-r	Guatemala: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	78
Gráfica 3.1.2-s	Guatemala: capacidad para cerrar la BPS	79
Gráfica 3.1.2-t	Guatemala: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	79
Gráfica 3.1.2-u	Guatemala: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	80
Gráfica 3.1.2-v	Guatemala: concentración del sector asegurador	80
Gráfica 3.1.2-w	Guatemala: ranking total	81
Gráfica 3.1.2-x	Guatemala: ranking Vida y No Vida	82
Gráfica 3.1.3-a	Honduras: evolución del crecimiento económico y la inflación	83
Gráfica 3.1.3-b	Honduras: evolución del crecimiento del mercado asegurador	84
Gráfica 3.1.3-c	Honduras: participación en las primas de seguros en América Latina	85
Gráfica 3.1.3-d	Honduras: contribución al crecimiento del mercado asegurador	85
Gráfica 3.1.3-e	Honduras: evolución del balance agregado del sector asegurador	86
Gráfica 3.1.3-f	Honduras: inversiones del mercado asegurador	86
Gráfica 3.1.3-g	Honduras: estructura de las inversiones	87
Gráfica 3.1.3-h	Honduras: estructura de las inversiones, 2024	87
Gráfica 3.1.3-i	Honduras: provisiones técnicas del mercado asegurador	87
Gráfica 3.1.3-j	Honduras: evolución del desempeño técnico del mercado	88
Gráfica 3.1.3-k	Honduras: evolución de los resultados y la rentabilidad	89
Gráfica 3.1.3-l	Honduras: evolución de la penetración, densidad y profundización	90
Gráfica 3.1.3-m	Honduras: Brecha de Protección del Seguro	91
Gráfica 3.1.3-n	Honduras: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	91
Gráfica 3.1.3-o	Honduras: la BPS como múltiplo del mercado real	92
Gráfica 3.1.3-p	Honduras: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	92
Gráfica 3.1.3-q	Honduras: capacidad para cerrar la BPS	93
Gráfica 3.1.3-r	Honduras: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	93
Gráfica 3.1.3-s	Honduras: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	94

Gráfica 3.1.3-t	Honduras: concentración del sector asegurador	94
Gráfica 3.1.3-u	Honduras: ranking total	95
Gráfica 3.1.3-v	Honduras: ranking Vida y No Vida	96
Gráfica 3.1.4-a	El Salvador: evolución del crecimiento económico y la inflación	97
Gráfica 3.1.4-b	El Salvador: evolución del crecimiento del mercado asegurador	98
Gráfica 3.1.4-c	El Salvador: participación en las primas de seguros en América Latina	99
Gráfica 3.1.4-d	El Salvador: contribución al crecimiento del mercado asegurador	99
Gráfica 3.1.4-e	El Salvador: evolución del balance agregado del sector asegurador	100
Gráfica 3.1.4-f	El Salvador: inversiones del mercado asegurador	100
Gráfica 3.1.4-g	El Salvador: estructura de las inversiones	101
Gráfica 3.1.4-h	El Salvador: estructura de las inversiones, 2024	101
Gráfica 3.1.4-i	El Salvador: provisiones técnicas del mercado asegurador	101
Gráfica 3.1.4-j	El Salvador: estructura de las provisiones técnicas	102
Gráfica 3.1.4-k	El Salvador: estructura de las provisiones técnicas, 2024	102
Gráfica 3.1.4-l	El Salvador: evolución del desempeño técnico del mercado	102
Gráfica 3.1.4-m	El Salvador: evolución de los resultados y la rentabilidad	103
Gráfica 3.1.4-n	El Salvador: evolución de la penetración, densidad y profundización	104
Gráfica 3.1.4-o	El Salvador: Brecha de Protección del Seguro	105
Gráfica 3.1.4-p	El Salvador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	106
Gráfica 3.1.4-q	El Salvador: la BPS como múltiplo del mercado real	106
Gráfica 3.1.4-r	El Salvador: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	107
Gráfica 3.1.4-s	El Salvador: capacidad para cerrar la BPS	107
Gráfica 3.1.4-t	El Salvador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	108
Gráfica 3.1.4-u	El Salvador: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	108
Gráfica 3.1.4-v	El Salvador: concentración del sector asegurador	109
Gráfica 3.1.4-w	El Salvador: ranking total	110
Gráfica 3.1.4-x	El Salvador: ranking Vida y No Vida	110
Gráfica 3.1.5-a	Nicaragua: evolución del crecimiento económico y la inflación	112
Gráfica 3.1.5-b	Nicaragua: evolución del crecimiento del mercado asegurador	113
Gráfica 3.1.5-c	Nicaragua: participación en las primas de seguros en América Latina	114
Gráfica 3.1.5-d	Nicaragua: contribución al crecimiento del mercado asegurador	114
Gráfica 3.1.5-e	Nicaragua: evolución del balance agregado del sector asegurador	115
Gráfica 3.1.5-f	Nicaragua: inversiones del mercado asegurador	115
Gráfica 3.1.5-g	Nicaragua: estructura de las inversiones	116
Gráfica 3.1.5-h	Nicaragua: estructura de las inversiones, 2024	116
Gráfica 3.1.5-i	Nicaragua: provisiones técnicas del mercado asegurador	116
Gráfica 3.1.5-j	Nicaragua: estructura de las provisiones técnicas	117
Gráfica 3.1.5-k	Nicaragua: estructura de las provisiones técnicas, 2024	117
Gráfica 3.1.5-l	Nicaragua: evolución del desempeño técnico del mercado	117
Gráfica 3.1.5-m	Nicaragua: evolución de los resultados y la rentabilidad	118
Gráfica 3.1.5-n	Nicaragua: evolución de la penetración, densidad y profundización	119
Gráfica 3.1.5-o	Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro	120
Gráfica 3.1.5-p	Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	120
Gráfica 3.1.5-q	Nicaragua: la BPS como múltiplo del mercado real	121
Gráfica 3.1.5-r	Nicaragua: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	121
Gráfica 3.1.5-s	Nicaragua: capacidad para cerrar la BPS	122
Gráfica 3.1.5-t	Nicaragua: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	122
Gráfica 3.1.5-u	Nicaragua: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	123
Gráfica 3.1.5-v	Nicaragua: concentración del sector asegurador	124
Gráfica 3.1.5-w	Nicaragua: ranking total	124
Gráfica 3.1.5-x	Nicaragua: ranking Vida y No Vida	125

Gráfica 3.1.6-a	Costa Rica: evolución del crecimiento económico y la inflación	126
Gráfica 3.1.6-b	Costa Rica: evolución del crecimiento del mercado asegurador	127
Gráfica 3.1.6-c	Costa Rica: participación en las primas de seguros en América Latina	128
Gráfica 3.1.6-d	Costa Rica: contribución al crecimiento del mercado asegurador	128
Gráfica 3.1.6-e	Costa Rica: evolución del balance agregado del sector asegurador	129
Gráfica 3.1.6-f	Costa Rica: inversiones del mercado asegurador	129
Gráfica 3.1.6-g	Costa Rica: estructura de las inversiones	130
Gráfica 3.1.6-h	Costa Rica: estructura de las inversiones, 2024	130
Gráfica 3.1.6-i	Costa Rica: provisiones técnicas del mercado asegurador	130
Gráfica 3.1.6-j	Costa Rica: evolución del desempeño técnico del mercado	131
Gráfica 3.1.6-k	Costa Rica: evolución de los resultados y la rentabilidad	131
Gráfica 3.1.6-l	Costa Rica: evolución de la penetración, densidad y profundización	132
Gráfica 3.1.6-m	Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro	133
Gráfica 3.1.6-n	Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	134
Gráfica 3.1.6-o	Costa Rica: la BPS como múltiplo del mercado real	134
Gráfica 3.1.6-p	Costa Rica: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	135
Gráfica 3.1.6-q	Costa Rica: capacidad para cerrar la BPS	135
Gráfica 3.1.6-r	Costa Rica: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	136
Gráfica 3.1.6-s	Costa Rica: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	136
Gráfica 3.1.6-t	Costa Rica: concentración del sector asegurador	137
Gráfica 3.1.6-u	Costa Rica: ranking total	138
Gráfica 3.1.6-v	Costa Rica: ranking Vida y No Vida	138
Gráfica 3.1.7-a	Panamá: evolución del crecimiento económico y la inflación	140
Gráfica 3.1.7-b	Panamá: evolución del crecimiento del mercado asegurador	141
Gráfica 3.1.7-c	Panamá: participación en las primas de seguros en América Latina	142
Gráfica 3.1.7-d	Panamá: contribución al crecimiento del mercado asegurador	142
Gráfica 3.1.7-e	Panamá: evolución del balance agregado del sector asegurador	143
Gráfica 3.1.7-f	Panamá: evolución del desempeño técnico del mercado	143
Gráfica 3.1.7-g	Panamá: evolución de los resultados y la rentabilidad	144
Gráfica 3.1.7-h	Panamá: evolución de la penetración, densidad y profundización	145
Gráfica 3.1.7-i	Panamá: Brecha de Protección del Seguro	146
Gráfica 3.1.7-j	Panamá: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	147
Gráfica 3.1.7-k	Panamá: la BPS como múltiplo del mercado real	147
Gráfica 3.1.7-l	Panamá: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	148
Gráfica 3.1.7-m	Panamá: capacidad para cerrar la BPS	148
Gráfica 3.1.7-n	Panamá: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	149
Gráfica 3.1.7-o	Panamá: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	149
Gráfica 3.1.7-p	Panamá: concentración del sector asegurador	150
Gráfica 3.1.7-q	Panamá: ranking total	150
Gráfica 3.1.7-r	Panamá: ranking Vida y No Vida	151
Gráfica 3.1.8-a	República Dominicana: evolución del crecimiento económico y la inflación	152
Gráfica 3.1.8-b	República Dominicana: evolución del crecimiento del mercado asegurador	153
Gráfica 3.1.8-c	República Dominicana: participación en las primas de seguros en América Latina	154
Gráfica 3.1.8-d	República Dominicana: contribución al crecimiento del mercado asegurador	155
Gráfica 3.1.8-e	República Dominicana: evolución del balance agregado del sector asegurador	156
Gráfica 3.1.8-f	República Dominicana: inversiones del mercado asegurador	156
Gráfica 3.1.8-g	República Dominicana: estructura de las inversiones	156
Gráfica 3.1.8-h	República Dominicana: estructura de las inversiones, 2024	157
Gráfica 3.1.8-i	República Dominicana: provisiones técnicas del mercado asegurador	157
Gráfica 3.1.8-j	República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas	157
Gráfica 3.1.8-k	República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas, 2024	158

Gráfica 3.1.8-l	República Dominicana: evolución del desempeño técnico del mercado	158
Gráfica 3.1.8-m	República Dominicana: evolución de los resultados y la rentabilidad	159
Gráfica 3.1.8-n	República Dominicana: evolución de la penetración, densidad y profundización . . .	160
Gráfica 3.1.8-o	República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro	161
Gráfica 3.1.8-p	República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	161
Gráfica 3.1.8-q	República Dominicana: la BPS como múltiplo del mercado real	162
Gráfica 3.1.8-r	República Dominicana: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	162
Gráfica 3.1.8-s	República Dominicana: capacidad para cerrar la BPS	163
Gráfica 3.1.8-t	República Dominicana: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	163
Gráfica 3.1.8-u	República Dominicana: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	164
Gráfica 3.1.8-v	República Dominicana: concentración del sector asegurador	165
Gráfica 3.1.8-w	República Dominicana: ranking total	165
Gráfica 3.1.8-x	República Dominicana: ranking Vida y No Vida	166
Gráfica 3.1.9-a	Puerto Rico: evolución del crecimiento económico y la inflación	167
Gráfica 3.1.9-b	Puerto Rico: evolución del crecimiento del mercado asegurador	168
Gráfica 3.1.9-c	Puerto Rico: participación en las primas de seguros en América Latina	169
Gráfica 3.1.9-d	Puerto Rico: contribución al crecimiento del mercado asegurador	169
Gráfica 3.1.9-e	Puerto Rico: evolución del balance agregado del sector asegurador	170
Gráfica 3.1.9-f	Puerto Rico: inversiones del mercado asegurador	170
Gráfica 3.1.9-g	Puerto Rico: provisiones técnicas del mercado asegurador	170
Gráfica 3.1.9-h	Puerto Rico: rentabilidad	171
Gráfica 3.1.9-i	Puerto Rico: evolución de la penetración, densidad y profundización	172
Gráfica 3.1.9-j	Puerto Rico: Brecha de Protección del Seguro	173
Gráfica 3.1.9-k	Puerto Rico: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	173
Gráfica 3.1.9-l	Puerto Rico: la BPS como múltiplo del mercado real	174
Gráfica 3.1.9-m	Puerto Rico: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	174
Gráfica 3.1.9-n	Puerto Rico: capacidad para cerrar la BPS	175
Gráfica 3.1.9-o	Puerto Rico: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	175
Gráfica 3.1.9-p	Puerto Rico: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	176
Gráfica 3.1.9-q	Puerto Rico: concentración del sector asegurador	177
Gráfica 3.1.9-r	Puerto Rico: ranking total	177
Gráfica 3.1.9-s	Puerto Rico: ranking Vida y No Vida	178
Gráfica 3.1.9-t	Puerto Rico: ranking No Vida (sin el ramo de Salud)	178
Gráfica 3.2.1-a	Colombia: evolución del crecimiento económico y la inflación	181
Gráfica 3.2.1-b	Colombia: evolución del crecimiento del mercado asegurador	183
Gráfica 3.2.1-c	Colombia: participación en las primas de seguros en América Latina	183
Gráfica 3.2.1-d	Colombia: contribución al crecimiento del mercado asegurador	184
Gráfica 3.2.1-e	Colombia: evolución del balance agregado del sector asegurador	184
Gráfica 3.2.1-f	Colombia: inversiones del mercado asegurador	185
Gráfica 3.2.1-g	Colombia: estructura de las inversiones	185
Gráfica 3.2.1-h	Colombia: estructura de las inversiones, 2024	185
Gráfica 3.2.1-i	Colombia: provisiones técnicas del mercado asegurador	186
Gráfica 3.2.1-j	Colombia: estructura de las provisiones técnicas	186
Gráfica 3.2.1-k	Colombia: estructura de las provisiones técnicas, 2024	186
Gráfica 3.2.1-l	Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado	187
Gráfica 3.2.1-m	Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	187
Gráfica 3.2.1-n	Colombia: evolución de los resultados y la rentabilidad	188
Gráfica 3.2.1-o	Colombia: evolución de la penetración, densidad y profundización	189
Gráfica 3.2.1-p	Colombia: Brecha de Protección del Seguro	190
Gráfica 3.2.1-q	Colombia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	190
Gráfica 3.2.1-r	Colombia: la BPS como múltiplo del mercado real	191
Gráfica 3.2.1-s	Colombia: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	191
Gráfica 3.2.1-t	Colombia: capacidad para cerrar la BPS	192

Gráfica 3.2.1-u	Colombia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	192
Gráfica 3.2.1-v	Colombia: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	193
Gráfica 3.2.1-w	Colombia: concentración del sector asegurador	194
Gráfica 3.2.1-x	Colombia: ranking total	194
Gráfica 3.2.1-y	Colombia: ranking Vida y No Vida	195
Gráfica 3.2.2-a	Venezuela: evolución del crecimiento económico y la inflación	200
Gráfica 3.2.2-b	Venezuela: evolución del crecimiento del mercado asegurador	201
Gráfica 3.2.2-c	Venezuela: participación en las primas de seguros en América Latina	201
Gráfica 3.2.2-d	Venezuela: mercado asegurador y contribuciones al crecimiento, 2024	202
Gráfica 3.2.2-e	Venezuela: evolución del balance agregado del sector asegurador	202
Gráfica 3.2.2-f	Venezuela: inversiones del mercado asegurador	203
Gráfica 3.2.2-g	Venezuela: provisiones técnicas del mercado asegurador	203
Gráfica 3.2.2-h	Venezuela: estructura de las provisiones técnicas	204
Gráfica 3.2.2-i	Venezuela: estructura de las provisiones técnicas, 2024	204
Gráfica 3.2.2-j	Venezuela: evolución del desempeño técnico del mercado	204
Gráfica 3.2.2-k	Venezuela: evolución de los resultados y la rentabilidad	205
Gráfica 3.2.2-l	Venezuela: evolución de la penetración, densidad y profundización	206
Gráfica 3.2.2-m	Venezuela: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial, 2024	207
Gráfica 3.2.2-n	Venezuela: estructura de la Brecha de Protección del Seguro	207
Gráfica 3.2.2-o	Venezuela: la BPS como múltiplo del mercado real	207
Gráfica 3.2.2-p	Venezuela: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	208
Gráfica 3.2.2-q	Venezuela: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	208
Gráfica 3.2.2-r	Venezuela: concentración del sector asegurador	209
Gráfica 3.2.2-s	Venezuela: ranking total	210
Gráfica 3.2.2-t	Venezuela: ranking Vida y No Vida	210
Gráfica 3.2.3-a	Brasil: evolución del crecimiento económico y la inflación	211
Gráfica 3.2.3-b	Brasil: evolución del crecimiento del mercado asegurador	212
Gráfica 3.2.3-c	Brasil: participación en las primas de seguros en América Latina	213
Gráfica 3.2.3-d	Brasil: contribución al crecimiento del mercado asegurador	214
Gráfica 3.2.3-e	Brasil: evolución del balance agregado del sector asegurador	215
Gráfica 3.2.3-f	Brasil: inversiones del mercado asegurador	216
Gráfica 3.2.3-g	Brasil: estructura de las inversiones	216
Gráfica 3.2.3-h	Brasil: estructura de las inversiones, 2024	216
Gráfica 3.2.3-i	Brasil: provisiones técnicas del mercado asegurador	217
Gráfica 3.2.3-j	Brasil: estructura de las provisiones técnicas	217
Gráfica 3.2.3-k	Brasil: estructura de las provisiones técnicas, 2024	217
Gráfica 3.2.3-l	Brasil: evolución del desempeño técnico del mercado	218
Gráfica 3.2.3-m	Brasil: evolución de los resultados y la rentabilidad	218
Gráfica 3.2.3-n	Brasil: evolución de la penetración, densidad y profundización	220
Gráfica 3.2.3-o	Brasil: Brecha de Protección del Seguro	221
Gráfica 3.2.3-p	Brasil: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	221
Gráfica 3.2.3-q	Brasil: la BPS como múltiplo del mercado real	222
Gráfica 3.2.3-r	Brasil: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	222
Gráfica 3.2.3-s	Brasil: capacidad para cerrar la BPS	223
Gráfica 3.2.3-t	Brasil: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	223
Gráfica 3.2.3-u	Brasil: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	224
Gráfica 3.2.3-v	Brasil: concentración del sector asegurador	224
Gráfica 3.2.3-w	Brasil: ranking total	225
Gráfica 3.2.3-x	Brasil: ranking Vida y No Vida	225
Gráfica 3.2.4-a	Ecuador: evolución del crecimiento económico y la inflación	228

Gráfica 3.2.4-b	Ecuador: evolución del crecimiento del mercado asegurador	228
Gráfica 3.2.4-c	Ecuador: participación en las primas de seguros en América Latina	229
Gráfica 3.2.4-d	Ecuador: contribución al crecimiento del mercado asegurador	230
Gráfica 3.2.4-e	Ecuador: evolución del balance agregado del sector asegurador	230
Gráfica 3.2.4-f	Ecuador: inversiones del mercado asegurador	231
Gráfica 3.2.4-g	Ecuador: estructura de las inversiones	231
Gráfica 3.2.4-h	Ecuador: estructura de las inversiones, 2024	232
Gráfica 3.2.4-i	Ecuador: provisiones técnicas del mercado asegurador	232
Gráfica 3.2.4-j	Ecuador: estructura de las provisiones técnicas	232
Gráfica 3.2.4-k	Ecuador: estructura de las provisiones técnicas, 2024	233
Gráfica 3.2.4-l	Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado	233
Gráfica 3.2.4-m	Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	234
Gráfica 3.2.4-n	Ecuador: evolución de los resultados y la rentabilidad	234
Gráfica 3.2.4-o	Ecuador: evolución de la penetración, densidad y profundización	235
Gráfica 3.2.4-p	Ecuador: Brecha de Protección del Seguro	236
Gráfica 3.2.4-q	Ecuador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	237
Gráfica 3.2.4-r	Ecuador: la BPS como múltiplo del mercado real	237
Gráfica 3.2.4-s	Ecuador: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	238
Gráfica 3.2.4-t	Ecuador: capacidad para cerrar la BPS	238
Gráfica 3.2.4-u	Ecuador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	239
Gráfica 3.2.4-v	Ecuador: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	239
Gráfica 3.2.4-w	Ecuador: concentración del sector asegurador	240
Gráfica 3.2.4-x	Ecuador: ranking total	240
Gráfica 3.2.4-y	Ecuador: ranking Vida y No Vida	241
Gráfica 3.2.5-a	Perú: evolución del crecimiento económico y la inflación	242
Gráfica 3.2.5-b	Perú: evolución del crecimiento del mercado asegurador	244
Gráfica 3.2.5-c	Perú: participación en las primas de seguros en América Latina	245
Gráfica 3.2.5-d	Perú: contribución al crecimiento del mercado asegurador	245
Gráfica 3.2.5-e	Perú: evolución del balance agregado del sector asegurador	246
Gráfica 3.2.5-f	Perú: inversiones del mercado asegurador	246
Gráfica 3.2.5-g	Perú: estructura de las inversiones	247
Gráfica 3.2.5-h	Perú: estructura de las inversiones, 2024	247
Gráfica 3.2.5-i	Perú: provisiones técnicas del mercado asegurador	247
Gráfica 3.2.5-j	Perú: estructura de las provisiones técnicas	248
Gráfica 3.2.5-k	Perú: estructura de las provisiones técnicas, 2024	248
Gráfica 3.2.5-l	Perú: evolución del desempeño técnico del mercado	248
Gráfica 3.2.5-m	Perú: evolución de los resultados y la rentabilidad	249
Gráfica 3.2.5-n	Perú: evolución de la penetración, densidad y profundización	250
Gráfica 3.2.5-o	Perú: Brecha de Protección del Seguro	251
Gráfica 3.2.5-p	Perú: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	251
Gráfica 3.2.5-q	Perú: la BPS como múltiplo del mercado real	252
Gráfica 3.2.5-r	Perú: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	252
Gráfica 3.2.5-s	Perú: capacidad para cerrar la BPS	253
Gráfica 3.2.5-t	Perú: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	253
Gráfica 3.2.5-u	Perú: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	254
Gráfica 3.2.5-v	Perú: concentración del sector asegurador	255
Gráfica 3.2.5-w	Perú: ranking total	255
Gráfica 3.2.5-x	Perú: ranking Vida y No Vida	256
Gráfica 3.2.6-a	Bolivia: evolución del crecimiento económico y la inflación	261
Gráfica 3.2.6-b	Bolivia: evolución del crecimiento del mercado asegurador	262
Gráfica 3.2.6-c	Bolivia: participación en las primas de seguros en América Latina	263
Gráfica 3.2.6-d	Bolivia: contribución al crecimiento del mercado asegurador	263

Gráfica 3.2.6-e	Bolivia: evolución del balance agregado del sector asegurador	264
Gráfica 3.2.6-f	Bolivia: inversiones del mercado asegurador	264
Gráfica 3.2.6-g	Bolivia: estructura de las inversiones	265
Gráfica 3.2.6-h	Bolivia: estructura de las inversiones, 2024	265
Gráfica 3.2.6-i	Bolivia: provisiones técnicas del mercado asegurador	265
Gráfica 3.2.6-j	Bolivia: estructura de las provisiones técnicas	266
Gráfica 3.2.6-k	Bolivia: estructura de las provisiones técnicas, 2024	266
Gráfica 3.2.6-l	Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado	267
Gráfica 3.2.6-m	Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	267
Gráfica 3.2.6-n	Bolivia: evolución de los resultados y la rentabilidad	268
Gráfica 3.2.6-o	Bolivia: evolución de la penetración, densidad y profundización	269
Gráfica 3.2.6-p	Bolivia: Brecha de Protección del Seguro	270
Gráfica 3.2.6-q	Bolivia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	270
Gráfica 3.2.6-r	Bolivia: la BPS como múltiplo del mercado real	271
Gráfica 3.2.6-s	Bolivia: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	271
Gráfica 3.2.6-t	Bolivia: capacidad para cerrar la BPS	272
Gráfica 3.2.6-u	Bolivia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	272
Gráfica 3.2.6-v	Bolivia: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	273
Gráfica 3.2.6-w	Bolivia: concentración del sector asegurador	273
Gráfica 3.2.6-x	Bolivia: ranking total	274
Gráfica 3.2.6-y	Bolivia: ranking Vida y No Vida	274
Gráfica 3.2.7-a	Chile: evolución del crecimiento económico y la inflación	276
Gráfica 3.2.7-b	Chile: evolución del crecimiento del mercado asegurador	277
Gráfica 3.2.7-c	Chile: participación en las primas de seguros en América Latina	277
Gráfica 3.2.7-d	Chile: contribución al crecimiento del mercado asegurador	278
Gráfica 3.2.7-e	Chile: evolución del balance agregado del sector asegurador	279
Gráfica 3.2.7-f	Chile: inversiones del mercado asegurador	279
Gráfica 3.2.7-g	Chile: estructura de las inversiones	279
Gráfica 3.2.7-h	Chile: estructura de las inversiones, 2024	280
Gráfica 3.2.7-i	Chile: provisiones técnicas del mercado asegurador	280
Gráfica 3.2.7-j	Chile: estructura de las provisiones técnicas	280
Gráfica 3.2.7-k	Chile: estructura de las provisiones técnicas, 2024	281
Gráfica 3.2.7-l	Chile: evolución del desempeño técnico del mercado	281
Gráfica 3.2.7-m	Chile: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	282
Gráfica 3.2.7-n	Chile: evolución de los resultados y la rentabilidad	282
Gráfica 3.2.7-o	Chile: evolución de la penetración, densidad y profundización	283
Gráfica 3.2.7-p	Chile: Brecha de Protección del Seguro	284
Gráfica 3.2.7-q	Chile: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	285
Gráfica 3.2.7-r	Chile: la BPS como múltiplo del mercado real	285
Gráfica 3.2.7-s	Chile: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	286
Gráfica 3.2.7-t	Chile: capacidad para cerrar la BPS	286
Gráfica 3.2.7-u	Chile: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	287
Gráfica 3.2.7-v	Chile: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	287
Gráfica 3.2.7-w	Chile: concentración del sector asegurador	288
Gráfica 3.2.7-x	Chile: ranking total	289
Gráfica 3.2.7-y	Chile: ranking Vida y No Vida	289
Gráfica 3.2.8-a	Paraguay: evolución del crecimiento económico y la inflación	293
Gráfica 3.2.8-b	Paraguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador	294
Gráfica 3.2.8-c	Paraguay: participación en las primas de seguros en América Latina	295
Gráfica 3.2.8-d	Paraguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador	295
Gráfica 3.2.8-e	Paraguay: evolución del balance agregado del sector asegurador	296
Gráfica 3.2.8-f	Paraguay: inversiones del mercado asegurador	296

Gráfica 3.2.8-g	Paraguay: estructura de las inversiones	297
Gráfica 3.2.8-h	Paraguay: estructura de las inversiones, 2024	297
Gráfica 3.2.8-i	Paraguay: provisiones técnicas del mercado asegurador	297
Gráfica 3.2.8-j	Paraguay: estructura de las provisiones técnicas	298
Gráfica 3.2.8-k	Paraguay: estructura de las provisiones técnicas, 2024	298
Gráfica 3.2.8-l	Paraguay: evolución del desempeño técnico del mercado	298
Gráfica 3.2.8-m	Paraguay: evolución de los resultados y la rentabilidad	299
Gráfica 3.2.8-n	Paraguay: evolución de la penetración, densidad y profundización	300
Gráfica 3.2.8-o	Paraguay: Brecha de Protección del Seguro	301
Gráfica 3.2.8-p	Paraguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	301
Gráfica 3.2.8-q	Paraguay: la BPS como múltiplo del mercado real	302
Gráfica 3.2.8-r	Paraguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	302
Gráfica 3.2.8-s	Paraguay: capacidad para cerrar la BPS	303
Gráfica 3.2.8-t	Paraguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	303
Gráfica 3.2.8-u	Paraguay: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	304
Gráfica 3.2.8-v	Paraguay: concentración del sector asegurador	304
Gráfica 3.2.8-w	Paraguay: ranking total	305
Gráfica 3.2.8-x	Paraguay: ranking Vida y No Vida	305
Gráfica 3.2.9-a	Argentina: evolución del crecimiento económico y la inflación	308
Gráfica 3.2.9-b	Argentina: evolución del crecimiento del mercado asegurador	309
Gráfica 3.2.9-c	Argentina: participación en las primas de seguros en América Latina	310
Gráfica 3.2.9-d	Argentina: contribución al crecimiento del mercado asegurador	310
Gráfica 3.2.9-e	Argentina: evolución del balance agregado del sector asegurador	311
Gráfica 3.2.9-f	Argentina: inversiones del mercado asegurador	312
Gráfica 3.2.9-g	Argentina: estructura de las inversiones	312
Gráfica 3.2.9-h	Argentina: estructura de las inversiones, 2024	312
Gráfica 3.2.9-i	Argentina: provisiones técnicas del mercado asegurador	313
Gráfica 3.2.9-j	Argentina: estructura de las provisiones técnicas	313
Gráfica 3.2.9-k	Argentina: estructura de las provisiones técnicas, 2024	313
Gráfica 3.2.9-l	Argentina: evolución del desempeño técnico del mercado	314
Gráfica 3.2.9-m	Argentina: evolución de los resultados y la rentabilidad	314
Gráfica 3.2.9-n	Argentina: evolución de la penetración, densidad y profundización	315
Gráfica 3.2.9-o	Argentina: Brecha de Protección del Seguro	316
Gráfica 3.2.9-p	Argentina: estructura de la Brecha de Protección del Seguro	317
Gráfica 3.2.9-q	Argentina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	317
Gráfica 3.2.9-r	Argentina: la BPS como múltiplo del mercado real	318
Gráfica 3.2.9-s	Argentina: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	318
Gráfica 3.2.9-t	Argentina: capacidad para cerrar la BPS	319
Gráfica 3.2.9-u	Argentina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	319
Gráfica 3.2.9-v	Argentina: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	320
Gráfica 3.2.9-w	Argentina: concentración del sector asegurador	321
Gráfica 3.2.9-x	Argentina: ranking total	321
Gráfica 3.2.9-y	Argentina: ranking Vida y No Vida	322
Gráfica 3.2.10-a	Uruguay: evolución del crecimiento económico y la inflación	324
Gráfica 3.2.10-b	Uruguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador	325
Gráfica 3.2.10-c	Uruguay: participación en las primas de seguros en América Latina	326
Gráfica 3.2.10-d	Uruguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador	326
Gráfica 3.2.10-e	Uruguay: evolución del balance agregado del sector asegurador	327
Gráfica 3.2.10-f	Uruguay: inversiones del mercado asegurador	327
Gráfica 3.2.10-g	Uruguay: estructura de las inversiones	327
Gráfica 3.2.10-h	Uruguay: estructura de las inversiones, 2024	328

Gráfica 3.2.10-i	Uruguay: provisiones técnicas del mercado asegurador	328
Gráfica 3.2.10-j	Uruguay: estructura de las provisiones técnicas	328
Gráfica 3.2.10-k	Uruguay: estructura de las provisiones técnicas, 2024	329
Gráfica 3.2.10-l	Uruguay: evolución del desempeño técnico del mercado	329
Gráfica 3.2.10-m	Uruguay: evolución de los resultados y la rentabilidad	330
Gráfica 3.2.10-n	Uruguay: evolución de la penetración, densidad y profundización	331
Gráfica 3.2.10-o	Uruguay: Brecha de Protección del Seguro	332
Gráfica 3.2.10-p	Uruguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	332
Gráfica 3.2.10-q	Uruguay: la BPS como múltiplo del mercado real	333
Gráfica 3.2.10-r	Uruguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	333
Gráfica 3.2.10-s	Uruguay: capacidad para cerrar la BPS	334
Gráfica 3.2.10-t	Uruguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	334
Gráfica 3.2.10-u	Uruguay: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2024) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2010-2024)	335
Gráfica 3.2.10-v	Uruguay: concentración del sector asegurador	335
Gráfica 3.2.10-w	Uruguay: ranking total	336
Gráfica 3.2.10-x	Uruguay: ranking Vida y No Vida	336

Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ Véase: CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2025*.

3/ Véase: Swiss Re Institute, *Sigma 2/2025*

4/ Véase: MAPFRE Economics (2024), *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

5/ ONU, *World Population Prospects 2024*, en: <https://population.un.org/wpp/>

6/ Los datos de penetración, densidad y profundización, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) y al Índice de Evolución del Mercado (IEM) correspondientes a 2023 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe del año anterior (MAPFRE Economics [2024], *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE). Lo anterior, en virtud de actualizaciones a las cifras de primas de seguros de los mercados de América Latina reportadas por los organismos de supervisión, de ajustes en los datos del producto interior bruto publicados por las entidades correspondientes en cada país, y de ajustes a los parámetros de penetración de los mercados de seguro que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de actualizaciones a las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

7/ Desde un punto de vista metodológico, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) puede estimarse de dos formas. La primera, en un enfoque *ex-post*, a partir de las pérdidas observadas. En este caso, la BPS sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de dichas pérdidas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y la segunda, en un enfoque *ex-ante*, analizando los niveles óptimos de protección, estimados como la diferencia entre el nivel social y económicamente adecuado de cobertura de los riesgos respecto del nivel real de protección. Para el ejercicio que se muestra en este informe se ha empleado el segundo enfoque, identificando el diferencial entre el nivel óptimo y el nivel real de protección, como la diferencia de índices de penetración de cada mercado asegurador latinoamericano con respecto a un promedio de mercados avanzados (Estados Unidos, Canadá, Japón y 27 países de la Unión Europea).

8/ En el caso de la región de Norteamérica, la integración analítica comprende a los mercados aseguradores de México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana y Puerto Rico. La región de Sudamérica, por su parte, se encuentra integrada por los mercados de Colombia, Venezuela, Brasil, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.

9/ Debe señalarse que es posible que se observen diferencias en algunos datos del histórico de primas de este informe en comparación con los datos presentados en el informe *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, publicado en 2024. Esto se debe a que en dicho informe se utilizaron estimaciones para aquellos países en los que aún no se disponía de datos oficiales del sector asegurador, lo cual trasciende en el cálculo del resultado global y por regiones.

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	México: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	355
Tabla A.2.	Guatemala: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	357
Tabla A.3.	Honduras: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	359
Tabla A.4.	El Salvador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	361
Tabla A.5.	Nicaragua: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	363
Tabla A.6.	Costa Rica: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	365
Tabla A.7.	Panamá: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	367
Tabla A.8.	República Dominicana: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	369
Tabla A.9.	Puerto Rico: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	371
Tabla A.10.	Colombia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	373
Tabla A.11.	Venezuela: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	375
Tabla A.12.	Brasil: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	377
Tabla A.13.	Ecuador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	379
Tabla A.14.	Perú: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	381
Tabla A.15.	Bolivia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	383
Tabla A.16.	Chile: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	385
Tabla A.17.	Paraguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	387
Tabla A.18.	Argentina: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	389
Tabla A.19.	Uruguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	391

Tabla A.1. México: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	243.041	113.033	130.008	3,5 %	-0,6 %	653.738	520.469	549.120	493.603	104.618	109,1	-14.616	38.030	15,4 %	2,4 %
2011	277.003	125.297	151.706	14,0 %	10,2 %	760.855	593.981	640.174	572.675	120.681	107,6	-13.356	40.627	15,3 %	2,4 %
2012	308.257	142.811	165.446	11,3 %	6,9 %	834.069	663.036	703.352	635.864	130.718	106,4	-12.289	46.402	18,9 %	3,0 %
2013	341.351	159.058	182.293	10,7 %	6,7 %	927.429	726.451	791.825	714.968	135.604	105,2	-11.465	43.024	17,2 %	2,6 %
2014	357.465	169.178	188.287	4,7 %	0,7 %	1.038.144	806.795	896.113	812.993	142.031	106,1	-14.431	50.546	18,3 %	2,6 %
2015	391.210	181.918	209.293	9,4 %	6,5 %	1.164.846	906.063	1.014.786	920.402	150.060	105,5	-14.606	47.648	14,5 %	1,9 %
2016	443.429	209.146	234.283	13,3 %	10,2 %	1.333.539	1.022.961	1.147.457	1.027.596	186.082	104,1	-12.612	63.719	23,0 %	3,1 %
2017	484.322	214.897	269.425	9,2 %	3,0 %	1.456.244	1.111.609	1.254.968	1.122.988	201.276	108,0	-25.958	86.262	24,4 %	3,4 %
2018	523.902	242.817	281.085	8,2 %	3,1 %	1.550.682	1.195.650	1.335.629	1.196.364	215.053	102,8	-10.558	79.043	22,8 %	3,2 %
2019	582.245	270.456	311.789	11,1 %	7,2 %	1.687.453	1.310.484	1.451.681	1.296.873	235.772	104,3	-17.516	99.083	25,8 %	3,6 %
2020	583.563	274.240	309.322	0,2 %	-3,1 %	1.833.953	1.474.737	1.580.653	1.439.659	253.299	106,7	-27.092	95.773	20,3 %	2,8 %
2021	643.261	300.119	343.142	10,2 %	4,3 %	2.005.332	1.584.176	1.748.162	1.587.087	257.170	116,1	-67.152	113.704	15,0 %	2,0 %
2022	672.649	303.147	369.503	4,6 %	-3,1 %	2.100.042	1.668.415	1.826.188	1.689.250	273.855	106,7	-32.767	57.525	21,5 %	2,8 %
2023	788.993	350.960	438.034	17,3 %	11,2 %	2.364.819	1.826.896	2.063.229	1.862.024	301.590	111,1	-57.105	65.799	23,1 %	3,0 %
2024	919.210	414.534	504.675	16,5 %	11,2 %	2.715.085	2.109.372	2.392.334	2.154.182	322.751	114,2	-81.080	78.312	25,5 %	3,1 %

Tabla A.1. México: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,7 %	0,8 %	0,9 %	2.139	995	1.144	46,5 %	903.446	561.932	341.514	3,7	5,0	2,6
2011	1,8 %	0,8 %	1,0 %	2.404	1.087	1.316	45,2 %	966.578	603.077	363.501	3,5	4,8	2,4
2012	1,9 %	0,9 %	1,0 %	2.639	1.223	1.416	46,3 %	1.048.398	653.051	395.347	3,4	4,6	2,4
2013	2,0 %	0,9 %	1,1 %	2.884	1.344	1.540	46,6 %	1.002.131	605.875	396.256	2,9	3,8	2,2
2014	2,0 %	0,9 %	1,0 %	2.984	1.412	1.572	47,3 %	1.088.330	664.475	423.855	3,0	3,9	2,3
2015	2,0 %	0,9 %	1,1 %	3.231	1.503	1.729	46,5 %	1.156.049	707.904	448.145	3,0	3,9	2,1
2016	2,1 %	1,0 %	1,1 %	3.627	1.711	1.916	47,2 %	1.168.112	691.136	476.976	2,6	3,3	2,0
2017	2,1 %	1,0 %	1,2 %	3.925	1.741	2.183	44,4 %	1.236.171	743.697	492.474	2,6	3,5	1,8
2018	2,2 %	1,0 %	1,2 %	4.206	1.949	2.256	46,3 %	1.334.911	792.608	542.302	2,5	3,3	1,9
2019	2,3 %	1,1 %	1,2 %	4.630	2.151	2.479	46,5 %	1.348.300	776.349	571.951	2,3	2,9	1,8
2020	2,4 %	1,1 %	1,3 %	4.602	2.163	2.439	47,0 %	1.310.894	706.547	604.347	2,2	2,6	2,0
2021	2,4 %	1,1 %	1,3 %	5.039	2.351	2.688	46,7 %	1.479.716	831.538	647.539	2,3	2,8	1,9
2022	2,3 %	1,0 %	1,3 %	5.230	2.357	2.873	45,1 %	1.567.029	910.342	656.687	2,3	3,0	1,8
2023	2,5 %	1,1 %	1,4 %	6.081	2.705	3.376	44,5 %	1.660.558	972.829	687.729	2,1	2,8	1,6
2024	2,7 %	1,2 %	1,5 %	7.024	3.168	3.857	45,1 %	1.752.171	1.012.843	739.329	1,9	2,4	1,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.2. Guatemala: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de quetzales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	3.805	745	3.060	7,4 %	3,3 %	4.665	3.276	3.254	3.005	1.410	98,1	48	230	18,6 %	5,7 %
2011	4.718	923	3.796	24,0 %	16,8 %	6.662	4.277	4.737	3.366	1.925	95,3	135	283	24,4 %	7,2 %
2012	4.646	952	3.694	-1,5 %	-5,1 %	6.671	4.591	4.543	3.340	2.128	94,5	170	310	22,3 %	6,8 %
2013	5.219	1.057	4.162	12,3 %	7,6 %	7.359	5.041	4.916	3.398	2.443	91,2	293	343	26,3 %	8,6 %
2014	5.639	1.187	4.452	8,1 %	4,5 %	7.889	5.463	5.121	3.648	2.768	91,0	318	363	24,6 %	8,4 %
2015	5.966	1.176	4.790	5,8 %	3,3 %	8.686	5.640	5.619	3.993	3.067	93,3	256	378	22,8 %	8,0 %
2016	6.313	1.271	5.042	5,8 %	1,3 %	9.132	5.951	5.817	4.964	3.314	93,3	284	389	20,5 %	7,3 %
2017	6.802	1.418	5.384	7,7 %	3,2 %	9.973	6.382	6.380	4.775	3.593	92,1	357	407	21,9 %	7,9 %
2018	7.005	1.462	5.542	3,0 %	-0,7 %	10.637	7.213	6.754	4.864	3.883	90,9	416	450	23,8 %	8,6 %
2019	7.525	1.627	5.898	7,4 %	3,6 %	11.048	7.489	7.042	5.082	4.006	90,1	486	459	23,9 %	8,7 %
2020	7.841	1.704	6.136	4,2 %	1,0 %	11.719	7.868	7.367	5.611	4.352	85,8	723	428	26,7 %	9,8 %
2021	8.804	2.069	6.735	12,3 %	7,7 %	12.696	8.310	8.256	6.281	4.440	92,8	399	453	20,9 %	7,5 %
2022	9.968	2.447	7.521	13,2 %	5,9 %	13.857	9.207	8.905	6.464	4.951	88,2	761	478	25,9 %	9,2 %
2023	11.266	2.778	8.488	13,0 %	6,4 %	15.105	9.679	9.678	7.036	5.427	88,8	812	525	25,0 %	9,0 %
2024	12.150	2.958	9.192	7,8 %	4,8 %	15.844	10.262	9.926	7.367	5.918	87,6	964	560	25,0 %	9,1 %

Tabla A.2. Guatemala: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de quetzales)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, quetzales)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,1 %	0,2 %	0,9 %	262	51	211	19,6 %	23.645	15.416	8.229	6,2	20,7	2,7
2011	1,3 %	0,2 %	1,0 %	319	62	257	19,6 %	25.364	16.697	8.667	5,4	18,1	2,3
2012	1,2 %	0,2 %	0,9 %	308	63	245	20,5 %	27.440	17.871	9.569	5,9	18,8	2,6
2013	1,3 %	0,3 %	1,0 %	339	69	270	20,3 %	27.777	17.729	10.047	5,3	16,8	2,4
2014	1,3 %	0,3 %	1,0 %	360	76	284	21,1 %	30.018	19.373	10.645	5,3	16,3	2,4
2015	1,3 %	0,2 %	1,0 %	374	74	300	19,7 %	32.338	20.852	11.486	5,4	17,7	2,4
2016	1,3 %	0,3 %	1,0 %	388	78	310	20,1 %	32.658	20.500	12.158	5,2	16,1	2,4
2017	1,3 %	0,3 %	1,0 %	411	86	325	20,8 %	33.394	20.978	12.416	4,9	14,8	2,3
2018	1,3 %	0,3 %	1,0 %	416	87	329	20,9 %	35.387	22.152	13.236	5,1	15,1	2,4
2019	1,3 %	0,3 %	1,0 %	440	95	345	21,6 %	38.121	23.124	14.997	5,1	14,2	2,5
2020	1,3 %	0,3 %	1,0 %	452	98	354	21,7 %	39.360	22.732	16.628	5,0	13,3	2,7
2021	1,3 %	0,3 %	1,0 %	500	118	383	23,5 %	44.399	26.291	18.092	5,0	12,7	2,7
2022	1,3 %	0,3 %	1,0 %	558	137	421	24,5 %	46.257	28.017	18.241	4,6	11,5	2,4
2023	1,4 %	0,3 %	1,0 %	622	153	468	24,7 %	51.639	31.217	20.422	4,6	11,2	2,4
2024	1,4 %	0,3 %	1,1 %	660	161	499	24,3 %	56.655	33.807	22.849	4,7	11,4	2,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.3. Honduras: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de lempiras)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	5.693	1.505	4.187	6,3 %	1,6 %	9.132	6.554	5.546	3.962	3.586	89,0	361	406	21,9 %	8,3 %
2011	6.237	1.799	4.438	9,6 %	2,6 %	9.591	7.061	5.784	4.293	3.807	88,2	434	387	20,0 %	7,9 %
2012	6.903	2.026	4.877	10,7 %	5,2 %	10.974	8.057	6.461	4.939	4.513	89,1	440	548	21,3 %	8,6 %
2013	7.499	2.315	5.184	8,6 %	3,3 %	11.622	8.371	7.220	5.107	4.402	94,0	255	713	16,8 %	6,6 %
2014	7.961	2.421	5.541	6,2 %	0,0 %	12.477	8.328	7.937	5.533	4.540	92,0	337	756	15,9 %	5,9 %
2015	8.726	2.792	5.934	9,6 %	6,2 %	13.401	8.877	8.622	5.765	4.779	85,3	665	639	19,4 %	7,0 %
2016	9.581	3.288	6.294	9,8 %	6,9 %	14.910	9.648	9.454	6.165	5.456	84,5	755	591	20,6 %	7,4 %
2017	10.362	3.179	7.184	8,1 %	4,1 %	16.561	10.057	10.406	7.189	6.155	81,3	893	580	18,6 %	6,9 %
2018	11.158	3.622	7.536	7,7 %	3,2 %	16.361	9.838	10.602	7.302	5.759	81,0	887	578	20,7 %	7,5 %
2019	11.244	3.845	7.398	0,8 %	-3,4 %	16.420	10.572	10.152	7.326	6.267	84,6	839	721	21,6 %	7,9 %
2020	11.569	3.959	7.610	2,9 %	-0,6 %	25.158	11.423	18.663	14.907	6.495	85,5	804	658	18,8 %	5,8 %
2021	12.886	4.515	8.371	11,4 %	6,6 %	19.493	11.172	13.127	9.605	6.366	97,1	185	576	8,4 %	2,4 %
2022	14.312	4.948	9.364	11,1 %	1,8 %	21.109	12.928	13.636	9.483	7.473	87,1	850	327	14,4 %	4,9 %
2023	16.541	5.830	10.710	15,6 %	8,4 %	23.267	14.210	15.099	9.859	8.168	92,3	523	517	17,3 %	6,1 %
2024	18.442	6.494	11.948	11,5 %	6,6 %	25.855	15.979	16.789	11.102	9.066	92,9	525	790	19,1 %	6,7 %

Tabla A.3. Honduras: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de lempiras)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, lempiras)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,9%	0,5%	1,4%	680	180	501	26,4%	18.872	12.957	5.916	3,3	8,6	1,4
2011	1,9%	0,5%	1,3%	730	211	520	28,8%	21.051	14.183	6.867	3,4	7,9	1,5
2012	1,9%	0,6%	1,3%	792	232	560	29,3%	22.755	15.373	7.383	3,3	7,6	1,5
2013	2,0%	0,6%	1,4%	844	260	583	30,9%	22.339	14.674	7.665	3,0	6,3	1,5
2014	1,9%	0,6%	1,3%	878	267	611	30,4%	25.090	16.637	8.453	3,2	6,9	1,5
2015	1,9%	0,6%	1,3%	945	302	642	32,0%	28.321	18.513	9.808	3,2	6,6	1,7
2016	1,9%	0,7%	1,3%	1.018	349	669	34,3%	28.918	18.220	10.698	3,0	5,5	1,7
2017	1,9%	0,6%	1,3%	1.081	332	749	30,7%	31.123	19.935	11.188	3,0	6,3	1,6
2018	1,9%	0,6%	1,3%	1.143	371	772	32,5%	33.072	21.016	12.056	3,0	5,8	1,6
2019	1,8%	0,6%	1,2%	1.131	387	744	34,2%	35.620	21.565	14.054	3,2	5,6	1,9
2020	2,0%	0,7%	1,3%	1.143	391	752	34,2%	33.580	19.415	14.165	2,9	4,9	1,9
2021	1,9%	0,7%	1,2%	1.252	439	814	35,0%	40.879	24.145	16.718	3,2	5,3	2,0
2022	1,9%	0,6%	1,2%	1.368	473	895	34,6%	44.077	26.688	17.389	3,1	5,4	1,9
2023	2,0%	0,7%	1,3%	1.554	548	1.006	35,2%	48.537	29.339	19.198	2,9	5,0	1,8
2024	2,0%	0,7%	1,3%	1.704	600	1.104	35,2%	54.115	32.274	21.840	2,9	5,0	1,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.4. El Salvador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de USD)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	453	159	295	2,8%	1,6%	625	475	298	200	327	85,9	36	12	15,3%	7,8%
2011	478	171	307	5,4%	0,2%	629	479	323	216	305	87,3	35	14	14,5%	7,3%
2012	503	187	315	5,2%	3,5%	663	497	340	228	323	90,0	30	19	14,6%	7,1%
2013	546	210	336	8,6%	7,8%	724	561	381	254	343	90,6	31	19	14,3%	6,8%
2014	572	225	347	4,7%	3,5%	775	600	410	282	365	92,8	25	20	13,3%	6,3%
2015	609	233	376	6,4%	7,2%	841	645	461	295	380	98,7	5	22	9,9%	4,6%
2016	621	216	405	2,0%	1,4%	817	607	448	299	369	98,8	5	25	9,0%	4,0%
2017	616	215	401	-0,8%	-1,8%	855	632	476	307	380	97,6	9	24	10,3%	4,6%
2018	658	219	438	6,7%	5,6%	891	648	496	317	396	98,8	5	27	9,7%	4,3%
2019	702	237	465	6,8%	6,7%	932	650	532	323	400	100,9	-4	24	9,3%	4,0%
2020	722	260	462	2,8%	3,2%	971	667	563	352	408	102,7	-11	18	6,1%	2,6%
2021	826	328	498	14,5%	10,7%	994	671	585	365	409	103,9	-20	22	4,6%	1,9%
2022	907	354	553	9,7%	2,4%	1.057	707	620	380	437	98,9	6	26	12,6%	5,2%
2023	870	248	622	-4,1%	-7,8%	1.105	741	629	364	476	100,2	-1	27	11,7%	4,9%
2024	928	246	682	6,6%	5,6%	1.183	780	660	368	524	100,2	-1	41	13,1%	5,7%

Tabla A.4. El Salvador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de USD)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	2,5%	0,9%	1,6%	75	26	49	35,0%	1.061	733	328	2,3	4,6	1,1
2011	2,4%	0,8%	1,5%	78	28	50	35,8%	1.174	797	378	2,5	4,7	1,2
2012	2,4%	0,9%	1,5%	82	31	52	37,3%	1.252	842	410	2,5	4,5	1,3
2013	2,5%	1,0%	1,5%	89	34	55	38,4%	1.196	783	414	2,2	3,7	1,2
2014	2,5%	1,0%	1,5%	93	37	56	39,4%	1.229	813	416	2,1	3,6	1,2
2015	2,6%	1,0%	1,6%	98	38	61	38,2%	1.277	852	425	2,1	3,7	1,1
2016	2,6%	0,9%	1,7%	100	35	65	34,9%	1.257	833	424	2,0	3,8	1,0
2017	2,5%	0,9%	1,6%	99	35	65	34,9%	1.291	847	444	2,1	3,9	1,1
2018	2,5%	0,8%	1,7%	106	35	70	33,3%	1.343	895	448	2,0	4,1	1,0
2019	2,6%	0,9%	1,7%	113	38	75	33,8%	1.364	883	481	1,9	3,7	1,0
2020	2,9%	1,0%	1,9%	116	42	74	36,0%	1.238	755	484	1,7	2,9	1,0
2021	2,8%	1,1%	1,7%	132	52	80	39,7%	1.484	903	580	1,8	2,8	1,2
2022	2,8%	1,1%	1,7%	144	56	88	39,0%	1.521	961	559	1,7	2,7	1,0
2023	2,6%	0,7%	1,8%	138	39	99	28,5%	1.746	1.165	580	2,0	4,7	0,9
2024	2,6%	0,7%	1,9%	146	39	108	26,5%	1.856	1.241	614	2,0	5,0	0,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neta; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.5. Nicaragua: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de córdobas)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	2.478	367	2.110	9,9 %	4,2 %	3.667	2.530	2.646	1.949	1.021	94,5	82	180	29,6 %	7,8 %
2011	2.765	418	2.347	11,6 %	3,3 %	4.193	3.003	2.929	2.217	1.264	99,5	8	174	25,1 %	7,3 %
2012	3.255	514	2.741	17,7 %	9,8 %	4.944	3.486	3.490	2.598	1.453	94,4	103	166	19,1 %	5,7 %
2013	3.878	668	3.210	19,1 %	11,2 %	5.793	4.096	4.190	2.997	1.603	89,6	236	178	23,4 %	6,6 %
2014	4.615	823	3.792	19,0 %	12,2 %	6.795	4.788	4.820	3.450	1.975	87,2	350	213	25,1 %	7,1 %
2015	5.198	916	4.282	12,6 %	8,3 %	7.857	5.533	5.521	3.916	2.336	86,6	431	269	25,6 %	7,5 %
2016	5.848	1.111	4.737	12,5 %	8,7 %	9.268	6.493	6.529	4.709	2.738	89,1	403	347	23,1 %	6,9 %
2017	6.618	1.295	5.324	13,2 %	9,0 %	11.132	7.597	7.684	5.571	3.448	82,8	718	431	30,5 %	9,3 %
2018	7.066	1.451	5.615	6,8 %	1,7 %	12.012	8.356	7.648	5.080	4.364	84,3	753	466	26,8 %	9,0 %
2019	6.766	1.367	5.399	-4,2 %	-9,1 %	12.853	8.755	7.667	5.127	5.185	90,7	397	541	20,0 %	7,7 %
2020	6.888	1.329	5.559	1,8 %	-1,8 %	13.512	9.781	7.631	5.165	5.881	97,2	109	581	13,4 %	5,6 %
2021	7.734	1.453	6.281	12,3 %	7,0 %	14.788	10.826	8.180	5.534	6.608	96,2	144	601	11,8 %	5,2 %
2022	8.554	1.588	6.965	10,6 %	0,1 %	15.918	11.648	9.109	6.129	6.809	97,1	115	643	9,4 %	4,1 %
2023	9.532	1.792	7.740	11,4 %	2,8 %	17.049	12.375	9.715	6.333	7.334	94,9	224	757	10,8 %	4,7 %
2024	10.657	2.065	8.593	11,8 %	6,9 %	18.422	13.042	10.777	6.974	7.644	94,0	284	911	12,7 %	5,4 %

Tabla A.5. Nicaragua: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de córdobas)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, córdobas)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,3 %	0,2 %	1,1 %	432	64	368	14,8 %	12.875	8.671	4.204	5,2	23,6	2,0
2011	1,3 %	0,2 %	1,1 %	475	72	403	15,1 %	15.087	10.038	5.049	5,5	24,0	2,2
2012	1,3 %	0,2 %	1,1 %	552	87	465	15,8 %	17.099	11.427	5.672	5,3	22,2	2,1
2013	1,4 %	0,2 %	1,2 %	648	112	536	17,2 %	17.639	11.583	6.056	4,5	17,3	1,9
2014	1,5 %	0,3 %	1,2 %	761	136	625	17,8 %	19.969	13.352	6.617	4,3	16,2	1,7
2015	1,5 %	0,3 %	1,2 %	845	149	696	17,6 %	22.781	15.175	7.606	4,4	16,6	1,8
2016	1,5 %	0,3 %	1,2 %	938	178	760	19,0 %	23.672	15.380	8.292	4,0	13,8	1,8
2017	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.048	205	843	19,6 %	25.009	16.327	8.682	3,8	12,6	1,6
2018	1,7 %	0,4 %	1,4 %	1.104	227	877	20,5 %	24.533	16.151	8.382	3,5	11,1	1,5
2019	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.044	211	833	20,2 %	25.557	16.160	9.397	3,8	11,8	1,7
2020	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.049	202	847	19,3 %	27.487	16.467	11.019	4,0	12,4	2,0
2021	1,5 %	0,3 %	1,3 %	1.164	219	945	18,8 %	32.017	19.736	12.269	4,1	13,6	2,0
2022	1,5 %	0,3 %	1,2 %	1.271	236	1.035	18,6 %	34.006	21.471	12.535	4,0	13,5	1,8
2023	1,5 %	0,3 %	1,2 %	1.397	263	1.134	18,8 %	40.363	25.172	15.191	4,2	14,0	2,0
2024	1,5 %	0,3 %	1,2 %	1.541	299	1.242	19,4 %	46.158	28.293	17.865	4,3	13,7	2,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.6. Costa Rica: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de colones)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	377.750	33.235	344.515	6,8 %	1,0 %	1.155.893	786.703	689.849	545.786	466.044	n.d.	n.d.	n.d.	18,4 %	7,4 %
2011	401.191	42.428	358.762	6,2 %	1,3 %	1.340.977	1.012.246	806.556	602.105	534.421	106,4	-17.020	70.042	10,9 %	4,4 %
2012	466.156	55.542	410.614	16,2 %	11,2 %	1.484.494	1.121.715	897.830	670.748	586.664	104,4	-14.203	83.428	8,8 %	3,5 %
2013	517.980	69.625	448.355	11,1 %	5,6 %	1.634.857	1.259.540	956.010	709.259	678.847	112,7	-45.863	80.619	6,4 %	2,6 %
2014	622.592	76.621	545.972	20,2 %	15,0 %	1.851.783	1.350.464	1.114.450	818.676	737.333	110,8	-44.132	100.903	6,5 %	2,6 %
2015	564.060	72.182	491.878	-9,4 %	-10,1 %	1.946.158	1.451.305	1.144.461	801.335	801.698	111,1	-50.555	97.502	7,1 %	2,9 %
2016	654.715	101.881	552.835	16,1 %	16,1 %	2.128.211	1.542.933	1.273.229	827.324	854.982	105,4	-27.856	90.305	6,6 %	2,7 %
2017	749.330	111.184	638.146	14,5 %	12,6 %	2.263.997	1.646.678	1.320.973	863.940	943.024	99,5	2.815	97.525	7,9 %	3,2 %
2018	771.902	123.926	647.976	3,0 %	0,8 %	2.402.493	1.754.528	1.389.075	875.442	1.013.417	103,9	-23.743	121.554	7,4 %	3,1 %
2019	832.846	133.476	699.370	7,9 %	5,7 %	2.558.216	1.970.450	1.410.744	941.175	1.147.473	109,6	-56.535	116.042	6,9 %	3,0 %
2020	841.870	125.503	716.367	1,1 %	0,4 %	2.578.152	2.032.209	1.392.377	964.422	1.185.774	102,2	-14.426	159.278	10,1 %	4,6 %
2021	900.209	147.816	752.393	6,9 %	5,1 %	2.761.554	2.156.993	1.462.749	983.194	1.298.805	97,4	18.087	167.535	12,8 %	6,0 %
2022	1.017.756	188.763	828.993	13,1 %	4,4 %	2.794.171	2.025.260	1.545.632	1.043.095	1.248.538	100,6	-4.635	74.326	4,6 %	2,1 %
2023	1.073.412	207.041	866.371	5,5 %	4,9 %	2.998.490	2.162.838	1.653.441	1.086.410	1.345.049	100,6	-4.973	40.335	2,7 %	1,2 %
2024	1.180.653	202.699	977.955	10,0 %	10,4 %	3.187.277	2.264.421	1.781.037	1.159.079	1.406.240	103,4	-29.879	101.393	3,3 %	1,5 %

Tabla A.6. Costa Rica: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de colones)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, colones)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,9 %	0,2 %	1,7 %	82.913	7.295	75.618	8,8 %	1.247.573	923.632	323.941	3,3	27,8	0,9
2011	1,9 %	0,2 %	1,7 %	87.029	9.204	77.825	10,6 %	1.359.999	989.113	370.886	3,4	23,3	1,0
2012	2,0 %	0,2 %	1,7 %	99.949	11.909	88.040	11,9 %	1.483.401	1.088.137	395.263	3,2	19,6	1,0
2013	2,0 %	0,3 %	1,8 %	109.831	14.763	95.068	13,4 %	1.499.774	1.079.216	420.559	2,9	15,5	0,9
2014	2,2 %	0,3 %	1,9 %	130.601	16.073	114.529	12,3 %	1.609.460	1.210.392	399.067	2,6	15,8	0,7
2015	1,9 %	0,2 %	1,6 %	117.073	14.982	102.091	12,8 %	1.863.769	1.324.052	539.718	3,3	18,3	1,1
2016	2,0 %	0,3 %	1,7 %	134.521	20.933	113.588	15,6 %	1.833.869	1.288.359	545.510	2,8	12,6	1,0
2017	2,2 %	0,3 %	1,9 %	152.514	22.630	129.885	14,8 %	1.872.584	1.349.648	522.936	2,5	12,1	0,8
2018	2,1 %	0,3 %	1,8 %	155.694	24.996	130.698	16,1 %	1.997.074	1.418.493	578.581	2,6	11,4	0,9
2019	2,2 %	0,4 %	1,8 %	166.584	26.698	139.887	16,0 %	2.074.453	1.442.958	631.496	2,5	10,8	0,9
2020	2,3 %	0,3 %	2,0 %	167.226	24.929	142.297	14,9 %	2.028.532	1.360.545	667.987	2,4	10,8	0,9
2021	2,2 %	0,4 %	1,9 %	177.907	29.213	148.695	16,4 %	2.307.450	1.562.033	744.451	2,6	10,6	1,0
2022	2,3 %	0,4 %	1,9 %	200.276	37.145	163.131	18,5 %	2.382.430	1.653.504	728.926	2,3	8,8	0,9
2023	2,3 %	0,4 %	1,8 %	210.245	40.552	169.693	19,3 %	2.545.236	1.748.552	796.684	2,4	8,4	0,9
2024	2,4 %	0,4 %	2,0 %	230.151	39.513	190.638	17,2 %	2.688.193	1.864.510	823.683	2,3	9,2	0,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.7. Panamá: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de balboas)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	919	233	686	8,5 %	4,8 %	1.390	1.099	921	655	468	95,5	24	32	12,1 %	4,1 %
2011	1.053	234	819	14,6 %	8,2 %	1.588	1.157	984	673	604	94,9	31	32	11,7 %	4,2 %
2012	1.139	255	884	8,2 %	2,3 %	1.899	1.374	1.143	689	756	96,5	21	71	13,5 %	5,3 %
2013	1.244	280	965	9,3 %	5,1 %	2.389	1.549	1.483	982	906	98,5	11	62	8,7 %	3,4 %
2014	1.343	312	1.032	7,9 %	5,2 %	2.602	1.679	1.513	1.080	1.089	97,6	18	62	8,1 %	3,3 %
2015	1.389	323	1.066	3,4 %	3,3 %	2.729	1.747	1.627	1.129	1.102	94,6	44	47	7,9 %	3,3 %
2016	1.396	346	1.050	0,5 %	-0,2 %	2.888	1.869	1.715	1.209	1.173	92,5	66	32	10,6 %	4,3 %
2017	1.471	378	1.093	5,4 %	4,5 %	3.172	2.068	1.855	1.356	1.317	91,2	84	47	13,8 %	5,7 %
2018	1.570	392	1.178	6,7 %	5,9 %	3.195	1.939	2.024	1.435	1.171	89,9	99	82	11,3 %	4,4 %
2019	1.568	406	1.162	-0,1 %	0,2 %	3.316	2.051	2.016	1.456	1.299	90,1	102	52	14,8 %	5,6 %
2020	1.517	398	1.119	-3,2 %	-1,7 %	3.530	2.239	2.089	1.574	1.441	89,2	110	89	13,7 %	5,5 %
2021	1.611	410	1.201	6,2 %	4,5 %	3.651	2.330	2.145	n.d.	1.505	96,7	37	161	9,2 %	3,8 %
2022	1.702	419	1.283	5,6 %	2,7 %	3.662	2.432	2.207	n.d.	1.455	96,2	46	8	3,7 %	1,5 %
2023	1.865	433	1.432	9,5 %	7,9 %	3.976	2.585	2.355	n.d.	1.621	94,7	69	113	11,8 %	4,7 %
2024	1.965	455	1.510	5,4 %	4,6 %	4.333	2.782	2.508	n.d.	1.825	92,3	107	147	14,7 %	6,1 %

Tabla A.7. Panamá: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de balboas)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, balboas)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	3,0 %	0,8 %	2,2 %	253	64	189	25,3 %	1.586	1.242	344	1,7	5,3	0,5
2011	2,9 %	0,7 %	2,3 %	285	63	222	22,2 %	1.875	1.481	394	1,8	6,3	0,5
2012	2,7 %	0,6 %	2,1 %	303	68	235	22,4 %	2.301	1.763	538	2,0	6,9	0,6
2013	2,6 %	0,6 %	2,0 %	325	73	252	22,5 %	2.501	1.853	648	2,0	6,6	0,7
2014	2,6 %	0,6 %	2,0 %	345	80	265	23,2 %	2.781	2.067	715	2,1	6,6	0,7
2015	2,5 %	0,6 %	1,9 %	351	82	269	23,3 %	3.122	2.271	851	2,2	7,0	0,8
2016	2,3 %	0,6 %	1,7 %	347	86	261	24,8 %	3.263	2.257	1.006	2,3	6,5	1,0
2017	2,3 %	0,6 %	1,7 %	359	92	267	25,7 %	3.451	2.365	1.086	2,3	6,3	1,0
2018	2,3 %	0,6 %	1,8 %	377	94	283	25,0 %	3.604	2.490	1.114	2,3	6,4	0,9
2019	2,2 %	0,6 %	1,7 %	370	96	274	25,9 %	3.790	2.499	1.291	2,4	6,2	1,1
2020	2,7 %	0,7 %	2,0 %	353	93	261	26,3 %	2.973	1.926	1.047	2,0	4,8	0,9
2021	2,4 %	0,6 %	1,8 %	371	94	276	25,5 %	3.751	2.448	1.301	2,3	6,0	1,1
2022	2,2 %	0,5 %	1,7 %	387	95	292	24,6 %	4.104	2.727	1.377	2,4	6,5	1,1
2023	2,2 %	0,5 %	1,7 %	418	97	321	23,2 %	4.547	3.032	1.515	2,4	7,0	1,1
2024	2,2 %	0,5 %	1,7 %	435	101	334	23,2 %	4.942	3.236	1.706	2,5	7,1	1,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.8. República Dominicana: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	24.797	3.506	21.291	6,9 %	0,5 %	28.273	14.318	19.094	10.973	9.179	97,3	353	894	17,2 %	5,6 %
2011	26.828	3.957	22.871	8,2 %	-0,2 %	31.425	16.808	21.573	12.091	9.852	98,7	178	1.181	18,7 %	6,0 %
2012	29.201	4.464	24.737	8,8 %	5,0 %	34.550	18.243	24.130	13.570	10.421	100,9	-137	1.441	17,1 %	5,2 %
2013	30.893	5.002	25.891	5,8 %	0,9 %	37.514	20.800	26.261	14.639	11.253	102,0	-296	1.404	16,2 %	4,9 %
2014	33.207	5.326	27.881	7,5 %	4,4 %	42.397	21.532	29.980	15.533	12.417	99,7	54	1.626	17,2 %	5,1 %
2015	35.628	6.314	29.315	7,3 %	6,4 %	46.790	23.991	33.261	16.652	13.529	98,1	358	1.846	20,5 %	6,0 %
2016	40.589	7.453	33.136	13,9 %	12,1 %	52.191	26.620	37.257	19.747	14.935	99,6	92	2.074	19,0 %	5,5 %
2017	49.354	8.480	40.875	21,6 %	17,7 %	58.605	29.683	42.151	23.215	16.454	99,3	202	2.236	21,0 %	6,0 %
2018	59.562	9.513	50.048	20,7 %	16,5 %	71.962	37.800	51.527	26.827	20.436	95,5	1.622	2.424	27,4 %	7,7 %
2019	69.230	10.766	58.464	16,2 %	14,2 %	77.956	41.899	53.872	30.362	24.086	95,0	2.098	2.582	28,6 %	8,5 %
2020	72.241	10.625	61.616	4,3 %	0,5 %	91.143	50.915	62.188	34.693	28.957	91,6	3.584	2.878	33,2 %	10,4 %
2021	86.021	13.039	72.982	19,1 %	10,0 %	101.264	58.324	68.667	38.245	32.597	97,6	1.125	3.707	21,8 %	7,0 %
2022	96.313	15.573	80.740	12,0 %	2,9 %	112.274	62.025	78.812	45.899	33.462	98,0	1.034	4.189	16,5 %	5,1 %
2023	115.356	18.743	96.613	19,8 %	14,3 %	135.919	77.493	95.303	56.183	40.616	97,3	1.692	6.235	26,4 %	7,9 %
2024*	135.354	22.497	112.857	17,3 %	13,6 %	147.403	81.460	104.013	63.560	43.389	97,1	1.528	4.727	18,0 %	5,3 %

Tabla A.8. República Dominicana: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,3%	0,2%	1,1%	2.525	357	2.168	14,1%	137.803	92.220	45.582	5,6	26,3	2,1
2011	1,2%	0,2%	1,0%	2.698	398	2.300	14,7%	152.936	101.332	51.604	5,7	25,6	2,3
2012	1,2%	0,2%	1,0%	2.900	443	2.456	15,3%	166.249	110.193	56.055	5,7	24,7	2,3
2013	1,2%	0,2%	1,0%	3.031	491	2.540	16,2%	176.285	112.958	63.327	5,7	22,6	2,4
2014	1,1%	0,2%	1,0%	3.219	516	2.703	16,0%	199.429	128.814	70.616	6,0	24,2	2,5
2015	1,1%	0,2%	0,9%	3.414	605	2.809	17,7%	221.602	141.618	79.983	6,2	22,4	2,7
2016	1,2%	0,2%	1,0%	3.847	706	3.140	18,4%	229.593	143.483	86.110	5,7	19,3	2,6
2017	1,3%	0,2%	1,1%	4.627	795	3.832	17,2%	237.587	151.393	86.194	4,8	17,9	2,1
2018	1,4%	0,2%	1,2%	5.524	882	4.642	16,0%	263.975	170.708	93.267	4,4	17,9	1,9
2019	1,5%	0,2%	1,3%	6.355	988	5.367	15,6%	282.173	179.776	102.397	4,1	16,7	1,8
2020	1,6%	0,2%	1,4%	6.562	965	5.597	14,7%	276.957	170.160	106.797	3,8	16,0	1,7
2021	1,6%	0,2%	1,3%	7.733	1.172	6.561	15,2%	345.691	217.086	128.475	4,0	16,6	1,8
2022	1,5%	0,2%	1,3%	8.576	1.387	7.189	16,2%	378.490	241.682	136.809	3,9	15,5	1,7
2023	1,7%	0,3%	1,4%	10.180	1.654	8.526	16,2%	404.806	262.364	142.442	3,5	14,0	1,5
2024	1,8%	0,3%	1,5%	11.845	1.969	9.876	16,6%	447.769	289.078	158.691	3,3	12,8	1,4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

* Datos de balance al cierre de septiembre de 2024.

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.9. Puerto Rico: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de USD)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	10.428	801	9.626	6,4 %	3,8 %	7.135	5.752	4.732	3.275	2.403	n.d.	n.d.	n.d.	16,3 %	5,6 %
2011	11.059	898	10.161	6,1 %	3,1 %	7.143	5.824	4.691	3.238	2.452	n.d.	n.d.	n.d.	15,1 %	5,1 %
2012	10.577	980	9.597	-4,4 %	-5,6 %	7.477	6.136	4.835	3.321	2.643	n.d.	n.d.	n.d.	13,3 %	4,6 %
2013	10.518	1.053	9.465	-0,6 %	-1,6 %	7.463	6.091	4.906	3.278	2.557	n.d.	n.d.	n.d.	11,8 %	4,1 %
2014	9.967	1.237	8.730	-5,2 %	-5,8 %	7.437	5.841	4.994	3.127	2.443	n.d.	n.d.	n.d.	4,7 %	1,6 %
2015	12.113	1.252	10.861	21,5 %	22,5 %	8.106	6.122	5.549	3.452	2.557	n.d.	n.d.	n.d.	4,7 %	1,5 %
2016	12.869	1.265	11.605	6,2 %	6,6 %	8.241	6.294	5.749	3.400	2.492	n.d.	n.d.	n.d.	6,8 %	2,1 %
2017	12.778	1.153	11.625	-0,7 %	-2,4 %	9.439	7.249	6.819	3.680	2.620	n.d.	n.d.	n.d.	13,2 %	3,8 %
2018	13.939	1.356	12.583	9,1 %	7,7 %	9.607	6.819	7.045	4.140	2.562	n.d.	n.d.	n.d.	5,3 %	1,4 %
2019	14.322	1.451	12.871	2,7 %	2,7 %	10.227	7.933	7.275	4.338	2.952	n.d.	n.d.	n.d.	13,8 %	3,8 %
2020	16.077	1.435	14.642	12,3 %	12,8 %	11.187	8.846	7.961	4.750	3.226	n.d.	n.d.	n.d.	17,1 %	4,9 %
2021	17.651	1.731	15.920	9,8 %	7,2 %	12.436	9.551	8.725	5.007	3.711	n.d.	n.d.	n.d.	13,9 %	4,1 %
2022	19.134	1.992	17.141	8,4 %	2,2 %	12.514	9.510	9.020	5.344	3.494	n.d.	n.d.	n.d.	8,9 %	2,6 %
2023	20.536	2.434	18.102	7,3 %	3,7 %	13.493	9.647	10.033	5.581	3.461	n.d.	n.d.	n.d.	-11,1 %	-3,0 %
2024	22.009	2.632	19.377	7,2 %	5,5 %	14.016	9.963	10.286	5.837	3.730	n.d.	n.d.	n.d.	12,5 %	3,3 %

Tabla A.9. Puerto Rico: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de USD)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	10,6 %	0,8 %	9,8 %	2.807	216	2.591	7,7 %	3.952	3.952	-	0,4	4,9	-
2011	11,0 %	0,9 %	10,1 %	3.002	244	2.758	8,1 %	3.889	3.889	-	0,4	4,3	-
2012	10,4 %	1,0 %	9,4 %	2.901	269	2.632	9,3 %	3.910	3.910	-	0,4	4,0	-
2013	10,3 %	1,0 %	9,2 %	2.916	292	2.624	10,0 %	3.569	3.569	-	0,3	3,4	-
2014	9,7 %	1,2 %	8,5 %	2.795	347	2.449	12,4 %	3.472	3.472	-	0,3	2,8	-
2015	11,7 %	1,2 %	10,5 %	3.439	355	3.084	10,3 %	3.532	3.532	-	0,3	2,8	-
2016	12,3 %	1,2 %	11,1 %	3.702	364	3.338	9,8 %	3.260	3.260	-	0,3	2,6	-
2017	12,4 %	1,1 %	11,2 %	3.790	342	3.448	9,0 %	3.247	3.247	-	0,3	2,8	-
2018	13,8 %	1,3 %	12,5 %	4.237	412	3.824	9,7 %	2.967	2.967	-	0,2	2,2	-
2019	13,6 %	1,4 %	12,2 %	4.356	441	3.914	10,1 %	2.930	2.930	-	0,2	2,0	-
2020	15,6 %	1,4 %	14,2 %	4.908	438	4.470	8,9 %	2.765	2.765	-	0,2	1,9	-
2021	16,6 %	1,6 %	15,0 %	5.426	532	4.894	9,8 %	2.782	2.782	-	0,2	1,6	-
2022	16,8 %	1,8 %	15,1 %	5.904	615	5.289	10,4 %	2.677	2.677	-	0,1	1,3	-
2023	17,4 %	2,1 %	15,4 %	6.334	751	5.584	11,9 %	2.466	2.466	-	0,1	1,0	-
2024	18,2 %	2,2 %	16,0 %	6.788	812	5.976	12,0 %	2.460	2.460	-	0,1	0,9	-

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.10. Colombia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
[millones de pesos]

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	11.849.969	3.344.106	8.505.863	3,6 %	1,3 %	30.723.343	23.910.276	22.887.250	19.540.989	7.836.093	110,4	-889.033	2.131.454	16,7 %	4,2 %
2011	13.581.554	3.819.524	9.762.029	14,6 %	10,8 %	34.160.398	26.072.658	26.131.154	22.356.789	8.029.244	109,2	-890.427	1.495.277	7,8 %	1,9 %
2012	15.964.766	4.764.043	11.200.722	17,5 %	13,9 %	38.485.408	29.378.048	29.305.428	25.324.006	9.179.981	110,6	-1.216.912	2.405.145	12,9 %	3,1 %
2013	18.833.416	6.690.847	12.142.569	18,0 %	15,6 %	42.857.016	33.375.423	33.746.620	29.208.392	9.110.396	108,6	-1.129.101	1.822.198	6,4 %	1,4 %
2014	19.036.166	5.656.006	13.380.160	1,1 %	-1,8 %	47.590.990	37.157.033	37.599.677	32.297.179	9.991.312	110,4	-1.523.216	2.747.916	11,4 %	2,4 %
2015	21.508.936	6.313.957	15.194.979	13,0 %	7,6 %	51.585.889	38.983.976	41.720.926	35.211.300	9.864.962	110,8	-1.718.318	2.928.678	10,7 %	2,1 %
2016	23.849.424	7.461.856	16.387.568	10,9 %	3,1 %	58.252.927	44.323.525	47.104.482	41.262.658	11.148.445	111,8	-2.251.876	4.095.605	15,9 %	3,0 %
2017	26.003.162	8.436.839	17.566.323	9,0 %	4,5 %	66.222.514	50.288.473	53.805.647	47.177.339	12.416.867	111,3	-2.104.869	3.926.468	15,3 %	2,9 %
2018	27.268.333	8.540.789	18.727.544	4,9 %	1,6 %	76.735.130	55.415.603	63.464.833	56.464.952	13.270.296	108,9	-1.763.815	3.511.196	13,2 %	2,4 %
2019	30.087.537	9.329.143	20.758.394	10,3 %	6,6 %	86.054.031	62.472.309	70.667.652	62.744.057	15.386.379	111,3	-2.431.053	4.659.640	15,5 %	2,7 %
2020	30.489.756	9.220.345	21.269.412	1,3 %	-1,2 %	91.494.288	67.407.641	76.093.288	68.165.878	15.401.001	110,9	-2.405.413	4.120.245	9,8 %	1,7 %
2021	35.343.993	10.701.224	24.642.769	15,9 %	12,0 %	98.886.644	72.174.030	83.718.761	73.255.637	15.167.883	114,7	-3.573.731	4.319.491	5,7 %	0,9 %
2022	47.292.203	17.870.454	29.421.749	33,8 %	21,4 %	117.202.908	89.834.431	99.845.561	87.196.867	17.357.347	120,4	-5.388.704	8.381.864	16,3 %	2,5 %
2023	50.664.878	16.982.155	33.682.722	7,1 %	-4,1 %	140.984.246	109.952.260	119.274.750	103.195.231	21.709.496	123,6	-7.393.731	12.703.784	21,6 %	3,3 %
2024	56.135.718	19.510.210	36.625.507	10,8 %	3,9 %	160.551.499	128.408.192	137.436.016	121.728.434	23.115.483	115,9	-5.754.556	10.891.607	17,8 %	2,6 %

Tabla A.10. Colombia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	2,2 %	0,6 %	1,6 %	264.642	74.683	189.959	28,2 %	32.805.770	22.945.816	9.859.954	2,8	6,9	1,2
2011	2,2 %	0,6 %	1,6 %	300.081	84.391	215.690	28,1 %	36.836.537	25.710.702	11.125.829	2,7	6,7	1,1
2012	2,4 %	0,7 %	1,7 %	349.218	104.210	245.008	29,8 %	38.739.998	27.327.715	11.412.279	2,4	5,7	1,0
2013	2,6 %	0,9 %	1,7 %	408.077	144.975	263.102	35,5 %	37.753.356	25.527.736	12.225.622	2,0	3,8	1,0
2014	2,5 %	0,7 %	1,8 %	408.805	121.464	287.341	29,7 %	41.776.629	29.408.980	12.367.651	2,2	5,2	0,9
2015	2,7 %	0,8 %	1,9 %	457.930	134.425	323.504	29,4 %	43.241.833	30.923.908	12.317.921	2,0	4,9	0,8
2016	2,8 %	0,9 %	1,9 %	502.755	157.299	345.456	31,3 %	43.207.439	29.999.238	13.208.202	1,8	4,0	0,8
2017	2,8 %	0,9 %	1,9 %	540.257	175.289	364.968	32,4 %	44.268.807	30.716.069	13.552.737	1,7	3,6	0,8
2018	2,8 %	0,9 %	1,9 %	556.219	174.215	382.004	31,3 %	48.677.548	33.763.783	14.913.768	1,8	4,0	0,8
2019	2,8 %	0,9 %	2,0 %	602.860	186.927	415.933	31,0 %	51.375.846	34.842.982	16.532.864	1,7	3,7	0,8
2020	3,1 %	0,9 %	2,1 %	602.207	182.112	420.095	30,2 %	48.041.372	31.436.332	16.605.041	1,6	3,4	0,8
2021	3,0 %	0,9 %	2,1 %	690.472	209.057	481.415	30,3 %	59.520.453	39.866.458	19.625.443	1,7	3,7	0,8
2022	3,2 %	1,2 %	2,0 %	914.072	345.403	568.669	37,8 %	64.333.302	42.609.780	21.723.522	1,4	2,4	0,7
2023	3,2 %	1,1 %	2,1 %	968.344	324.575	643.769	33,5 %	71.180.872	48.865.832	22.315.060	1,4	2,9	0,7
2024	3,3 %	1,1 %	2,1 %	1.061.440	368.908	692.532	34,8 %	78.192.013	52.264.025	25.927.987	1,4	2,7	0,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.11. Venezuela: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de bolívares digitales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	0,00000369	0,00000009	0,00000360	34,0 %	4,6 %	0,000000003	0,000000003	0,000000002	0,000000001	0,000000001	88,3	0,00000006	0,000000013	23,7 %	8,7 %
2011	0,000000465	0,000000009	0,000000456	25,9 %	-0,2 %	0,000000004	0,000000003	0,000000003	0,000000002	0,000000001	86,2	0,000000010	0,000000019	18,0 %	6,4 %
2012	0,000000597	0,000000011	0,000000586	28,4 %	6,1 %	0,000000005	0,000000004	0,000000003	0,000000002	0,000000002	97,5	0,000000011	0,000000031	22,5 %	7,8 %
2013	0,000000856	0,000000016	0,000000841	43,4 %	2,0 %	0,000000008	0,000000006	0,000000005	0,000000003	0,000000003	99,4	0,000000004	0,000000038	20,0 %	7,6 %
2014	0,000001424	0,000000023	0,000001401	66,3 %	2,6 %	0,000000016	0,000000013	0,000000008	0,000000006	0,000000008	101,1	-0,000000010	0,000000055	12,6 %	5,7 %
2015	0,0000003300	0,000000041	0,0000003259	131,7 %	4,5 %	0,000000058	0,000000048	0,000000021	0,000000013	0,000000037	105,3	-0,000000103	0,000000210	4,1 %	2,5 %
2016	0,0000008715	0,000000101	0,0000008614	164,1 %	-25,6 %	0,000000180	0,000000146	0,000000063	0,000000030	0,000000117	107,9	-0,0000000396	0,000000216	5,0 %	3,2 %
2017	0,00000038201	0,0000000384	0,00000037817	338,3 %	-18,5 %	0,0000002012	0,0000001840	0,0000000291	0,000000142	0,0000001721	72,6	0,0000008187	0,000000936	2,7 %	2,3 %
2018	0,026054241	0,000436408	0,025617833	68.102,8 %	4,2 %	0,0006097074	0,0004538309	0,0003169539	0,0000107385	0,0002927535	123,5	-0,003180139	0,002808183	15,1 %	7,3 %
2019	5,766	0,036	5,731	22.032,1 %	10,6 %	0,052	0,039	0,027	0,002	0,025	120,4	-0,467	0,142	12,5 %	6,0 %
2020	139,403	0,564	138,839	2.317,5 %	-1,5 %	0,919	0,628	0,612	0,044	0,307	108,4	-4,353	5,538	10,4 %	3,6 %
2021	1.786,096	9,184	1.776,912	1.181,2 %	-24,1 %	4,585	2,531	3,228	0,354	1,368	104,5	-28,157	121,509	10,8 %	3,3 %
2022	5.181,499	34,786	5.146,713	190,1 %	1,2 %	17,571	10,355	11,359	1,086	6,212	93,6	135,669	73,056	6,1 %	2,1 %
2023	24.976,111	177,369	24.798,742	382,0 %	10,2 %	41,474	24,127	28,337	3,535	13,137	95,3	479,925	230,562	4,2 %	1,4 %
2024	39.320,790	335,489	38.985,301	57,4 %	5,7 %	64,094	39,968	38,234	5,899	25,860	96,1	659,187	-89,758	3,4 %	1,3 %

Tabla A.11. Venezuela: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de bolívares digitales)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, bolívares dig.)			Índice de Profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	3,1 %	0,1 %	3,0 %	0,000000128	0,000000003	0,000000125	2,4 %	0,0000006075	0,0000005663	0,000000413	1,6	64,5	0,1
2011	3,2 %	0,1 %	3,2 %	0,000000159	0,000000003	0,000000156	2,0 %	0,0000007109	0,0000006795	0,000000315	1,5	74,4	0,1
2012	2,9 %	0,1 %	2,9 %	0,000000202	0,000000004	0,000000198	1,9 %	0,0000010793	0,0000009720	0,0000001073	1,8	85,9	0,2
2013	3,3 %	0,1 %	3,2 %	0,000000286	0,000000005	0,000000281	1,8 %	0,0000012145	0,0000011633	0,0000000512	1,4	74,2	0,1
2014	0,4 %	0,0 %	0,4 %	0,000000471	0,000000008	0,000000463	1,6 %	0,0000288667	0,0000174430	0,0000114236	20,3	765,3	8,2
2015	1,3 %	0,0 %	1,3 %	0,0000001079	0,000000013	0,0000001066	1,2 %	0,0000165157	0,0000113552	0,0000051605	5,0	280,0	1,6
2016	1,8 %	0,0 %	1,8 %	0,0000002833	0,000000033	0,0000002800	1,2 %	0,0000289602	0,0000209464	0,0000080139	3,3	207,8	0,9
2017	0,9 %	0,0 %	0,9 %	0,0000012498	0,0000000126	0,0000012372	1,0 %	0,00002912800	0,00001831902	0,00001080899	7,6	476,6	2,9
2018	0,4 %	0,0 %	0,4 %	0,0008740807	0,0000146408	0,0008594399	1,7 %	0,5241400217	0,3060414742	0,2180985654	20,1	701,3	8,5
2019	0,5 %	0,0 %	0,5 %	0,199	0,001	0,198	0,6 %	82,101	47,609	34,492	14,2	1.340,5	6,0
2020	0,9 %	0,0 %	0,9 %	4,901	0,020	4,881	0,4 %	1.108,515	645,501	463,014	8,0	1.144,4	3,3
2021	1,0 %	0,0 %	1,0 %	63,252	0,325	62,927	0,5 %	12.799,679	7.765,792	5.029,496	7,2	845,6	2,8
2022	0,9 %	0,0 %	0,9 %	183,656	1,233	182,423	0,7 %	39.338,277	24.086,641	15.251,636	7,6	692,4	3,0
2023	0,8 %	0,0 %	0,8 %	882,521	6,267	876,254	0,7 %	206.013,093	124.654,019	81.359,074	8,2	702,8	3,3
2024	0,9 %	0,0 %	0,8 %	1.384,265	11,811	1.372,454	0,9 %	323.564,553	193.562,064	130.002,490	8,2	577,0	3,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neta; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.12. Brasil: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de reales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	90.089	49.616	40.473	17,6 %	12,0 %	345.903	300.020	283.074	262.680	62.829	94,7	2.413	6.366	19,4 %	3,6 %
2011	105.001	58.511	46.490	16,6 %	9,3 %	409.926	354.677	344.088	317.909	65.838	97,3	1.465	13.278	19,6 %	3,3 %
2012	129.401	77.147	52.255	23,2 %	16,9 %	499.599	433.224	424.253	391.713	75.346	96,3	2.210	14.177	19,2 %	3,0 %
2013	145.184	83.357	61.828	12,2 %	5,6 %	547.428	470.528	475.329	443.146	72.098	92,8	4.985	11.888	21,3 %	3,0 %
2014	165.235	94.153	71.082	13,8 %	7,0 %	637.696	549.907	562.118	520.982	75.579	95,2	3.630	16.682	23,9 %	3,0 %
2015	184.201	111.024	73.177	11,5 %	2,2 %	740.603	643.058	668.983	626.924	71.620	95,2	3.941	19.422	26,9 %	2,9 %
2016	205.480	130.722	74.757	11,6 %	2,6 %	873.463	776.339	792.216	755.915	81.247	95,3	4.074	18.932	23,3 %	2,2 %
2017	212.155	135.709	76.446	3,2 %	-0,2 %	1.004.977	901.751	917.710	876.797	87.248	93,7	5.574	16.611	20,5 %	1,8 %
2018	210.319	129.975	80.344	-0,9 %	-4,4 %	1.095.005	985.310	1.010.482	965.974	84.523	91,8	7.744	15.989	21,9 %	1,8 %
2019	234.218	152.049	82.169	11,4 %	7,4 %	1.233.605	1.113.310	1.139.153	1.087.039	94.453	91,6	8.111	19.488	26,0 %	2,0 %
2020	236.860	152.617	84.243	1,1 %	-2,0 %	1.326.740	1.187.390	1.223.484	1.169.093	103.331	92,6	7.365	14.343	18,2 %	1,4 %
2021	268.104	171.279	96.825	13,2 %	4,5 %	1.389.086	1.249.482	1.289.928	1.236.121	99.158	97,6	2.490	10.956	11,7 %	0,9 %
2022	312.471	192.116	120.355	16,5 %	6,7 %	1.571.110	1.409.200	1.461.733	1.398.666	109.378	93,1	8.599	18.174	21,9 %	1,5 %
2023	341.667	209.776	131.891	9,3 %	4,5 %	1.797.220	1.621.093	1.662.999	1.590.625	134.224	87,5	18.016	26.373	30,0 %	2,2 %
2024	385.852	243.719	142.132	12,9 %	8,2 %	1.997.247	1.793.684	1.868.560	1.787.488	128.687	86,9	20.205	24.652	27,3 %	1,9 %

Tabla A.12. Brasil: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de reales)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, reales)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	2,3 %	1,3 %	1,0 %	465	256	209	55,1 %	228.856	138.155	90.702	2,5	2,8	2,2
2011	2,4 %	1,3 %	1,1 %	538	300	238	55,7 %	251.446	150.263	101.183	2,4	2,6	2,2
2012	2,7 %	1,6 %	1,1 %	657	392	265	59,6 %	265.778	154.680	111.099	2,1	2,0	2,1
2013	2,7 %	1,6 %	1,2 %	731	420	312	57,4 %	277.308	157.196	120.112	1,9	1,9	1,9
2014	2,9 %	1,6 %	1,2 %	826	471	355	57,0 %	295.419	171.463	123.956	1,8	1,8	1,7
2015	3,1 %	1,9 %	1,2 %	913	551	363	60,3 %	298.259	166.437	131.822	1,6	1,5	1,8
2016	3,3 %	2,1 %	1,2 %	1.011	643	368	63,6 %	281.219	141.170	140.049	1,4	1,1	1,9
2017	3,2 %	2,1 %	1,2 %	1.036	663	373	64,0 %	290.603	144.409	146.194	1,4	1,1	1,9
2018	3,0 %	1,9 %	1,1 %	1.020	631	390	61,8 %	328.192	169.995	158.197	1,6	1,3	2,0
2019	3,2 %	2,1 %	1,1 %	1.129	733	396	64,9 %	333.617	155.850	177.767	1,4	1,0	2,2
2020	3,1 %	2,0 %	1,1 %	1.135	731	404	64,4 %	361.646	157.237	204.408	1,5	1,0	2,4
2021	3,0 %	1,9 %	1,1 %	1.279	817	462	63,9 %	448.740	210.836	237.688	1,7	1,2	2,5
2022	3,1 %	1,9 %	1,2 %	1.486	914	572	61,5 %	452.375	222.288	230.087	1,4	1,2	1,9
2023	3,1 %	1,9 %	1,2 %	1.618	994	625	61,4 %	499.828	244.985	254.862	1,5	1,2	1,9
2024	3,3 %	2,1 %	1,2 %	1.820	1.150	670	63,2 %	539.275	250.596	288.679	1,4	1,0	2,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.13. Ecuador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (millones de USD)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	1.108	181	926	17,5 %	13,5 %	849	480	548	162	301	76,7	96	18	18,2 %	6,4 %
2011	1.337	231	1.105	20,7 %	15,5 %	1.045	583	697	199	348	74,0	130	21	20,5 %	7,0 %
2012	1.485	255	1.230	11,1 %	5,7 %	1.356	674	970	384	385	75,8	147	31	12,5 %	3,8 %
2013	1.659	282	1.377	11,7 %	8,8 %	1.645	761	1.223	546	422	76,6	164	33	9,7 %	2,6 %
2014	1.703	276	1.427	2,6 %	-0,9 %	1.853	847	1.372	607	482	70,5	214	37	15,6 %	4,0 %
2015	1.665	295	1.370	-2,2 %	-6,0 %	2.017	919	1.448	663	569	76,5	208	41	9,7 %	2,6 %
2016	1.618	347	1.271	-2,8 %	-4,5 %	2.320	952	1.704	895	617	74,9	250	40	10,7 %	2,9 %
2017	1.631	370	1.261	0,8 %	0,4 %	2.297	1.059	1.673	831	624	74,8	254	44	11,3 %	3,0 %
2018	1.689	413	1.276	3,6 %	3,8 %	2.158	1.043	1.541	840	617	75,9	265	39	8,2 %	2,3 %
2019	1.797	434	1.364	6,4 %	6,1 %	2.156	1.093	1.509	799	647	74,0	290	56	9,7 %	2,8 %
2020	1.696	418	1.278	-5,6 %	-5,3 %	2.275	1.090	1.613	819	662	80,0	207	48	0,9 %	0,3 %
2021	1.606	451	1.155	-5,3 %	-5,4 %	1.885	1.036	1.313	639	572	83,0	173	43	-0,8 %	-0,2 %
2022	2.007	600	1.407	25,0 %	20,8 %	2.098	1.208	1.466	705	632	72,2	342	45	10,9 %	3,3 %
2023	2.203	673	1.530	9,7 %	7,4 %	2.341	1.284	1.679	826	662	77,9	301	61	11,2 %	3,3 %
2024	2.241	713	1.527	1,7 %	0,2 %	2.435	1.307	1.747	828	688	85,9	198	76	12,7 %	3,6 %

Tabla A.13. Ecuador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de USD)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,6%	0,3%	1,4%	73	12	61	16,4%	4.486	3.112	1.374	4,1	17,2	1,5
2011	1,7%	0,3%	1,4%	87	15	72	17,3%	5.097	3.537	1.560	3,8	15,3	1,4
2012	1,7%	0,3%	1,4%	95	16	79	17,2%	5.716	3.970	1.746	3,8	15,6	1,4
2013	1,7%	0,3%	1,4%	105	18	87	17,0%	5.993	4.075	1.918	3,6	14,4	1,4
2014	1,7%	0,3%	1,4%	106	17	89	16,2%	6.485	4.445	2.040	3,8	16,1	1,4
2015	1,7%	0,3%	1,4%	102	18	84	17,7%	6.157	4.204	1.954	3,7	14,3	1,4
2016	1,7%	0,4%	1,3%	98	21	77	21,4%	5.964	3.889	2.075	3,7	11,2	1,6
2017	1,6%	0,4%	1,2%	97	22	75	22,7%	6.344	4.074	2.271	3,9	11,0	1,8
2018	1,6%	0,4%	1,2%	99	24	75	24,4%	6.574	4.190	2.384	3,9	10,2	1,9
2019	1,7%	0,4%	1,3%	104	25	79	24,1%	6.471	4.050	2.421	3,6	9,3	1,8
2020	1,8%	0,4%	1,3%	97	24	73	24,6%	5.844	3.486	2.358	3,4	8,3	1,8
2021	1,5%	0,4%	1,1%	91	26	65	28,1%	6.919	4.093	2.824	4,3	9,1	2,4
2022	1,7%	0,5%	1,2%	113	34	79	29,9%	6.805	4.174	2.631	3,4	7,0	1,9
2023	1,8%	0,6%	1,3%	123	37	85	30,6%	7.113	4.361	2.752	3,2	6,5	1,8
2024	1,8%	0,6%	1,3%	124	39	84	31,8%	7.348	4.410	2.938	3,3	6,2	1,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neta; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.14. Perú: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de soles)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	6.552	2.889	3.663	24,2 %	24,3 %	17.359	15.259	13.598	11.852	3.761	111,7	-393	1.107	18,2 %	3,8 %
2011	7.212	3.092	4.120	10,1 %	6,5 %	19.786	17.371	15.680	13.568	4.106	113,8	-540	1.481	22,9 %	4,8 %
2012	7.906	3.306	4.600	9,6 %	5,8 %	22.261	19.397	17.634	15.275	4.627	119,0	-809	1.545	15,7 %	3,3 %
2013	9.069	3.750	5.320	14,7 %	11,6 %	28.172	22.282	23.607	20.482	4.564	117,1	-867	1.591	15,0 %	2,7 %
2014	10.154	4.450	5.704	12,0 %	8,4 %	33.303	26.271	27.770	24.073	5.534	115,9	-861	1.840	18,0 %	3,0 %
2015	11.744	5.118	6.626	15,7 %	11,7 %	39.373	31.116	33.437	28.771	5.936	113,4	-843	2.001	18,0 %	2,8 %
2016	11.256	4.592	6.664	-4,2 %	-7,5 %	42.187	33.725	35.056	30.676	7.131	116,4	-1.082	2.214	15,7 %	2,5 %
2017	11.327	4.811	6.517	0,6 %	-2,1 %	45.169	35.146	38.084	33.247	7.084	120,6	-1.291	2.200	14,0 %	2,3 %
2018	12.869	5.682	7.186	13,6 %	12,1 %	48.867	36.955	41.665	36.300	7.202	116,3	-1.276	2.338	14,7 %	2,2 %
2019	14.114	6.347	7.766	9,7 %	7,4 %	53.682	41.536	44.968	39.735	8.714	116,7	-1.395	2.981	19,1 %	3,0 %
2020	14.021	6.091	7.931	-0,7 %	-2,4 %	60.100	47.165	50.828	44.308	9.272	119,2	-1.644	2.829	12,0 %	1,9 %
2021	17.695	8.548	9.147	24,2 %	21,4 %	67.150	51.650	58.688	50.642	8.462	129,0	-2.805	3.280	4,7 %	0,7 %
2022	18.746	8.904	9.842	5,9 %	-1,8 %	71.887	54.692	62.952	54.843	8.935	115,8	-1.624	3.138	17,1 %	2,1 %
2023	20.266	9.541	10.725	8,1 %	1,7 %	77.058	59.036	66.086	57.521	10.971	111,5	-1.425	3.813	22,8 %	3,0 %
2024	22.186	11.041	11.145	9,5 %	7,0 %	83.694	65.228	71.126	61.688	12.568	107,8	-1.065	4.111	24,1 %	3,5 %

Tabla A.14. Perú: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de soles)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, soles)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,6 %	0,7 %	0,9 %	225	99	126	44,1 %	28.051	17.483	10.568	4,3	6,1	2,9
2011	1,5 %	0,7 %	0,9 %	246	106	141	42,9 %	31.230	19.424	11.806	4,3	6,3	2,9
2012	1,6 %	0,6 %	0,9 %	268	112	156	41,8 %	33.933	21.239	12.694	4,3	6,4	2,8
2013	1,7 %	0,7 %	1,0 %	304	126	178	41,3 %	34.411	21.006	13.405	3,8	5,6	2,5
2014	1,8 %	0,8 %	1,0 %	337	148	189	43,8 %	35.959	22.139	13.820	3,5	5,0	2,4
2015	1,9 %	0,8 %	1,1 %	386	168	218	43,6 %	37.683	23.307	14.375	3,2	4,6	2,2
2016	1,7 %	0,7 %	1,0 %	365	149	216	40,8 %	40.197	24.152	16.045	3,6	5,3	2,4
2017	1,6 %	0,7 %	0,9 %	362	154	208	42,5 %	42.589	25.230	17.360	3,8	5,2	2,7
2018	1,7 %	0,8 %	1,0 %	403	178	225	44,2 %	44.648	26.357	18.292	3,5	4,6	2,5
2019	1,8 %	0,8 %	1,0 %	435	196	239	45,0 %	45.637	26.052	19.585	3,2	4,1	2,5
2020	1,9 %	0,8 %	1,1 %	427	185	242	43,4 %	42.741	23.296	19.445	3,0	3,8	2,5
2021	2,0 %	1,0 %	1,0 %	534	258	276	48,3 %	52.140	28.677	23.441	2,9	3,4	2,6
2022	2,0 %	1,0 %	1,1 %	560	266	294	47,5 %	52.367	29.626	22.741	2,8	3,3	2,3
2023	2,0 %	1,0 %	1,1 %	599	282	317	47,1 %	56.732	32.071	24.661	2,8	3,4	2,3
2024	2,0 %	1,0 %	1,0 %	648	323	326	49,8 %	63.296	34.634	28.662	2,9	3,1	2,6

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

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neta; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.15. Bolivia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de bolivianos)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	1.595	341	1.254	11,7 %	9,0 %	4.902	4.052	3.788	3.167	1.056	98,1	20	220	12,3 %	2,7 %
2011	1.841	400	1.441	15,4 %	5,0 %	5.176	4.251	4.097	3.395	1.078	103,4	-41	193	10,6 %	2,2 %
2012	2.194	473	1.721	19,1 %	14,0 %	5.346	4.445	4.167	3.206	1.179	102,3	-33	180	11,6 %	2,5 %
2013	2.569	617	1.952	17,1 %	10,8 %	5.624	4.543	4.294	3.165	1.326	92,9	130	133	15,1 %	3,4 %
2014	2.883	705	2.178	12,2 %	6,1 %	5.957	4.635	4.485	3.121	1.472	95,4	87	179	13,8 %	3,3 %
2015	3.103	822	2.281	7,6 %	3,4 %	6.600	4.895	4.893	3.179	1.707	96,8	64	237	14,8 %	3,8 %
2016	3.228	915	2.313	4,0 %	0,4 %	6.953	5.183	5.164	3.214	1.789	100,5	-11	290	13,5 %	3,5 %
2017	3.340	1.020	2.320	3,5 %	0,6 %	6.978	5.302	5.101	3.280	1.877	101,3	-28	265	11,6 %	3,1 %
2018	3.698	1.246	2.452	10,7 %	8,3 %	7.347	5.431	5.207	3.304	2.141	99,4	15	224	12,3 %	3,4 %
2019	3.985	1.420	2.565	7,8 %	5,8 %	7.737	5.725	5.406	3.387	2.330	99,1	25	280	12,8 %	3,8 %
2020	4.093	1.545	2.549	2,7 %	1,8 %	8.279	5.750	5.950	3.667	2.329	102,4	-69	378	9,2 %	2,7 %
2021	4.258	1.665	2.594	4,0 %	3,3 %	8.423	5.617	6.055	3.385	2.368	105,6	-172	175	1,4 %	0,4 %
2022	4.861	1.994	2.867	14,2 %	12,2 %	8.845	5.735	6.471	2.446	2.374	98,5	54	-1	2,8 %	0,8 %
2023	5.145	2.123	3.022	5,8 %	3,2 %	9.248	5.950	6.699	2.520	2.548	98,9	44	231	11,2 %	3,1 %
2024	5.442	2.313	3.129	5,8 %	0,6 %	9.348	6.210	6.656	2.613	2.692	95,0	225	176	11,1 %	3,1 %

Tabla A.15. Bolivia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de bolivianos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, bolivianos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,2 %	0,2 %	0,9 %	157	34	123	21,4 %	9.721	6.321	3.400	6,1	18,5	2,7
2011	1,1 %	0,2 %	0,9 %	178	39	139	21,7 %	11.698	7.530	4.168	6,4	18,8	2,9
2012	1,2 %	0,3 %	0,9 %	209	45	164	21,6 %	13.167	8.539	4.629	6,0	18,1	2,7
2013	1,2 %	0,3 %	0,9 %	240	58	183	24,0 %	14.219	8.941	5.278	5,5	14,5	2,7
2014	1,3 %	0,3 %	1,0 %	266	65	201	24,4 %	15.292	9.775	5.517	5,3	13,9	2,5
2015	1,4 %	0,4 %	1,0 %	282	75	207	26,5 %	15.246	9.730	5.516	4,9	11,8	2,4
2016	1,4 %	0,4 %	1,0 %	289	82	207	28,3 %	14.979	9.257	5.722	4,6	10,1	2,5
2017	1,3 %	0,4 %	0,9 %	294	90	204	30,5 %	16.447	10.004	6.443	4,9	9,8	2,8
2018	1,3 %	0,4 %	0,9 %	321	108	213	33,7 %	17.705	10.677	7.029	4,8	8,6	2,9
2019	1,4 %	0,5 %	0,9 %	341	122	220	35,6 %	17.731	10.355	7.376	4,4	7,3	2,9
2020	1,6 %	0,6 %	1,0 %	346	131	216	37,7 %	15.814	8.762	7.052	3,9	5,7	2,8
2021	1,5 %	0,6 %	0,9 %	357	139	217	39,1 %	17.950	10.174	7.770	4,2	6,1	3,0
2022	1,6 %	0,7 %	0,9 %	403	165	237	41,0 %	18.213	10.508	7.705	3,7	5,3	2,7
2023	1,6 %	0,7 %	1,0 %	420	173	247	41,3 %	18.838	10.838	8.000	3,7	5,1	2,6
2024	1,6 %	0,7 %	0,9 %	438	186	252	42,5 %	20.714	11.662	9.051	3,8	5,0	2,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.16. Chile: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	4.228.291	2.558.164	1.670.127	21,1 %	19,4 %	21.417.926	23.766.697	18.665.080	17.813.497	2.752.846	119,0	-609.520	1.269.471	18,2 %	2,3 %
2011	5.027.445	2.996.333	2.031.111	18,9 %	15,1 %	23.278.241	25.082.990	20.493.396	19.451.724	2.784.845	111,7	-409.867	697.379	6,4 %	0,8 %
2012	5.471.147	3.268.621	2.202.526	8,8 %	5,6 %	26.865.447	26.737.945	23.715.846	22.259.531	3.149.601	118,0	-771.039	1.225.596	13,9 %	1,7 %
2013	5.799.279	3.460.278	2.339.001	6,0 %	4,1 %	28.975.286	28.463.050	25.756.831	24.171.607	3.218.455	120,2	-926.618	1.190.212	9,2 %	1,1 %
2014	6.223.280	3.648.398	2.574.881	7,3 %	2,5 %	32.735.709	30.259.750	29.381.835	27.347.299	3.353.874	129,4	-1.380.138	1.495.595	10,3 %	1,1 %
2015	7.408.342	4.539.451	2.868.891	19,0 %	14,1 %	37.046.460	32.821.107	33.332.714	30.994.962	3.713.746	120,0	-1.149.424	1.399.500	12,1 %	1,2 %
2016	8.301.283	5.260.639	3.040.644	12,1 %	8,0 %	40.686.590	36.493.884	36.625.202	34.358.555	4.061.388	119,0	-1.240.876	1.870.502	12,7 %	1,3 %
2017	8.268.352	5.081.617	3.186.734	-0,4 %	-2,5 %	43.853.552	39.657.529	39.521.405	37.292.101	4.332.147	122,8	-1.450.732	2.247.955	14,8 %	1,5 %
2018	8.897.609	5.407.209	3.490.400	7,6 %	5,2 %	47.798.519	42.967.393	43.233.678	40.491.470	4.564.841	116,7	-1.232.450	1.662.286	11,6 %	1,1 %
2019	8.973.076	5.235.631	3.737.445	0,8 %	-1,4 %	53.157.557	46.909.890	48.021.269	44.812.087	5.136.288	126,3	-1.885.111	2.250.439	7,8 %	0,8 %
2020	7.835.530	3.893.325	3.942.205	-12,7 %	-15,3 %	54.530.120	49.724.054	49.012.111	45.863.439	5.518.009	118,3	-1.085.453	2.082.160	13,2 %	1,3 %
2021	8.700.176	4.197.236	4.502.940	11,0 %	6,2 %	59.213.864	52.087.401	53.354.025	48.526.711	5.859.839	124,8	-1.574.054	2.736.606	19,7 %	2,0 %
2022	11.401.203	5.847.848	5.553.355	31,0 %	17,4 %	67.201.757	59.388.413	60.557.971	56.314.873	6.643.787	115,9	-1.548.731	2.638.527	19,8 %	2,0 %
2023	13.336.917	7.246.924	6.089.993	17,0 %	8,7 %	72.849.042	59.702.038	65.692.796	61.353.132	7.156.245	119,2	-2.097.682	3.227.519	14,7 %	1,4 %
2024	14.226.622	7.801.856	6.424.766	6,7 %	2,6 %	78.909.292	69.862.061	71.066.323	66.062.176	7.842.968	119,1	-2.189.102	3.316.535	14,5 %	1,4 %

Tabla A.16. Chile: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	3,8 %	2,3 %	1,5 %	246.096	148.891	97.205	60,5 %	4.864.212	2.794.814	2.069.398	1,2	1,1	1,2
2011	4,1 %	2,5 %	1,7 %	289.736	172.681	117.055	59,6 %	4.869.226	2.800.215	2.069.010	1,0	0,9	1,0
2012	4,2 %	2,5 %	1,7 %	312.296	186.574	125.721	59,7 %	5.196.637	2.989.481	2.207.156	0,9	0,9	1,0
2013	4,2 %	2,5 %	1,7 %	327.884	195.640	132.244	59,7 %	5.081.479	2.734.856	2.346.624	0,9	0,8	1,0
2014	4,2 %	2,5 %	1,7 %	348.366	204.230	144.136	58,6 %	5.570.266	3.151.824	2.418.442	0,9	0,9	0,9
2015	4,7 %	2,9 %	1,8 %	410.488	251.526	158.962	61,3 %	5.355.492	2.800.970	2.554.521	0,7	0,6	0,9
2016	4,9 %	3,1 %	1,8 %	454.436	287.982	166.454	63,4 %	4.800.206	2.058.464	2.741.742	0,6	0,4	0,9
2017	4,6 %	2,8 %	1,8 %	445.520	273.811	171.710	61,5 %	5.421.174	2.545.674	2.875.501	0,7	0,5	0,9
2018	4,7 %	2,9 %	1,8 %	470.943	286.199	184.744	60,8 %	5.667.009	2.705.804	2.961.205	0,6	0,5	0,8
2019	4,6 %	2,7 %	1,9 %	467.403	272.721	194.681	58,3 %	6.053.013	2.912.009	3.141.004	0,7	0,6	0,8
2020	3,9 %	1,9 %	2,0 %	404.506	200.991	203.515	49,7 %	7.993.671	4.301.676	3.691.994	1,0	1,1	0,9
2021	3,6 %	1,8 %	1,9 %	447.164	215.726	231.438	48,2 %	10.343.611	5.954.092	4.383.787	1,2	1,4	1,0
2022	4,3 %	2,2 %	2,1 %	583.091	299.076	284.015	51,3 %	8.560.208	4.967.519	3.592.689	0,8	0,8	0,6
2023	4,7 %	2,6 %	2,2 %	678.418	368.634	309.784	54,3 %	8.336.666	4.465.933	3.870.734	0,6	0,6	0,6
2024	4,6 %	2,5 %	2,1 %	719.797	394.735	325.061	54,8 %	10.320.439	5.314.174	5.006.265	0,7	0,7	0,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile y la Comisión para el Mercado Financiero)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.17. Paraguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de guaraníes)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	1.001.832	102.823	899.009	20,1 %	14,8 %	1.321.113	548.449	890.240	594.659	430.874	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2011	1.212.157	132.555	1.079.602	21,0 %	11,8 %	1.634.863	689.037	1.088.238	739.285	546.625	91,4	80.701	36.172	22,4 %	7,4 %
2012	1.434.355	177.160	1.257.195	18,3 %	14,1 %	1.944.590	805.443	1.279.459	860.589	665.132	90,3	109.222	48.618	24,4 %	8,3 %
2013	1.634.685	193.270	1.441.415	14,0 %	11,0 %	2.266.305	983.354	1.474.367	978.520	791.938	92,0	103.509	80.826	23,8 %	8,2 %
2014	1.862.298	236.639	1.625.659	13,9 %	8,5 %	2.502.884	1.136.600	1.579.631	1.071.207	923.253	93,1	100.904	89.640	21,6 %	7,8 %
2015	2.056.627	279.820	1.776.807	10,4 %	7,1 %	2.856.288	1.276.304	1.811.512	1.201.741	1.044.776	95,4	75.641	140.355	20,9 %	7,7 %
2016	2.168.768	301.748	1.867.020	5,5 %	1,3 %	3.078.466	1.359.067	1.912.605	1.269.155	1.165.861	95,6	74.631	84.295	14,2 %	5,3 %
2017	2.338.258	331.425	2.006.833	7,8 %	4,1 %	3.386.526	1.541.506	2.116.130	1.394.368	1.270.395	97,3	49.135	91.367	13,8 %	5,2 %
2018	2.527.763	354.421	2.173.343	8,1 %	4,0 %	3.756.992	1.724.769	2.330.833	1.506.866	1.426.159	93,7	121.197	135.213	18,3 %	6,9 %
2019	2.657.159	359.584	2.297.575	5,1 %	2,3 %	4.120.265	1.913.863	2.542.861	1.661.780	1.577.403	93,1	135.864	148.626	17,8 %	6,8 %
2020	2.791.067	431.545	2.359.522	5,0 %	3,2 %	4.401.562	2.109.456	2.617.467	1.673.925	1.784.096	88,6	231.092	156.331	22,0 %	8,7 %
2021	2.927.024	470.969	2.456.055	4,9 %	0,1 %	4.599.553	2.168.184	2.766.110	1.879.679	1.833.443	96,1	83.698	128.959	12,2 %	4,9 %
2022	3.286.154	579.272	2.706.882	12,3 %	2,3 %	5.156.244	2.585.032	3.061.201	1.505.344	2.095.043	97,9	49.401	157.490	10,6 %	4,3 %
2023	3.653.322	564.436	3.088.886	11,2 %	6,3 %	5.839.759	3.122.835	3.421.268	2.384.065	2.418.491	89,5	283.713	194.419	20,4 %	8,4 %
2024	4.075.023	676.313	3.398.710	11,5 %	7,4 %	6.609.794	3.705.745	3.757.655	2.567.577	2.852.139	78,5	643.702	288.643	24,6 %	10,4 %

Tabla A.17. Paraguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de guaraníes)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, guaraníes)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	0,8%	0,1%	0,7%	174.597	17.920	156.677	10,3%	9.593.944	6.135.168	3.458.776	9,6	59,7	3,8
2011	0,9%	0,1%	0,8%	208.467	22.797	185.670	10,9%	10.311.610	6.616.995	3.694.613	8,5	49,9	3,4
2012	1,0%	0,1%	0,9%	243.234	30.042	213.192	12,4%	10.649.426	6.911.615	3.737.810	7,4	39,0	3,0
2013	1,0%	0,1%	0,9%	273.247	32.306	240.941	11,8%	11.547.410	7.312.166	4.235.244	7,1	37,8	2,9
2014	1,0%	0,1%	0,9%	306.813	38.986	267.827	12,7%	12.499.801	8.044.624	4.455.177	6,7	34,0	2,7
2015	1,1%	0,1%	0,9%	333.917	45.432	288.485	13,6%	13.109.488	8.442.142	4.667.345	6,4	30,2	2,6
2016	1,1%	0,1%	0,9%	347.051	48.286	298.765	13,9%	13.718.348	8.573.537	5.144.811	6,3	28,4	2,8
2017	1,1%	0,2%	0,9%	368.888	52.286	316.602	14,2%	14.390.301	8.989.102	5.401.199	6,2	27,1	2,7
2018	1,1%	0,2%	0,9%	393.280	55.142	338.138	14,0%	15.200.009	9.520.583	5.679.427	6,0	26,9	2,6
2019	1,1%	0,2%	1,0%	407.849	55.193	352.656	13,5%	15.531.179	9.502.731	6.028.449	5,8	26,4	2,6
2020	1,2%	0,2%	1,0%	422.649	65.349	357.301	15,5%	16.078.559	9.337.528	6.741.031	5,8	21,6	2,9
2021	1,1%	0,2%	0,9%	437.903	70.460	367.443	16,1%	18.599.726	11.003.908	7.589.339	6,4	23,4	3,1
2022	1,1%	0,2%	0,9%	486.084	85.685	400.399	17,6%	18.942.654	11.464.602	7.478.052	5,8	19,8	2,8
2023	1,2%	0,2%	1,0%	533.788	82.470	451.318	15,4%	20.513.560	12.495.852	8.017.708	5,6	22,1	2,6
2024	1,2%	0,2%	1,0%	588.098	97.604	490.494	16,6%	22.121.407	13.321.011	8.800.396	5,4	19,7	2,6

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.18. Argentina: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³	
	Total	Vida	No Vida	Nominal											Real
2010	38.784	6.218	32.566	33,3 %	20,7 %	67.612	52.114	54.630	42.329	12.982	110,7	-3.290	4.758	20,7 %	4,0 %
2011	52.213	8.704	43.509	34,6 %	22,6 %	82.077	61.866	66.480	55.231	15.597	107,4	-3.139	6.259	24,9 %	4,7 %
2012	69.062	11.625	57.437	32,3 %	20,2 %	105.071	78.310	84.977	69.572	20.094	113,5	-7.662	10.685	26,2 %	5,0 %
2013	93.389	15.262	78.127	35,2 %	22,2 %	139.358	103.916	112.499	92.121	26.858	116,2	-12.274	16.772	27,0 %	5,2 %
2014	129.421	21.032	108.389	38,6 %	-2,4 %	188.896	142.120	151.932	123.804	36.964	116,2	-16.835	24.876	33,1 %	6,4 %
2015	180.672	28.285	152.387	39,6 %	10,4 %	271.656	208.840	216.415	175.855	55.241	114,0	-20.591	37.335	39,0 %	7,8 %
2016	243.602	37.979	205.622	34,8 %	-3,0 %	379.860	292.721	298.885	245.173	80.975	118,1	-35.988	52.057	28,6 %	6,0 %
2017	302.312	42.577	259.734	24,1 %	-1,3 %	502.009	390.929	390.617	321.404	111.392	112,6	-44.365	75.805	28,6 %	6,2 %
2018	391.594	52.749	338.845	29,5 %	-3,5 %	728.417	562.540	564.612	458.667	163.805	126,0	-102.864	138.220	34,0 %	7,6 %
2019	533.673	68.113	465.559	36,3 %	-11,2 %	1.086.274	845.321	816.182	638.970	270.092	133,4	-177.023	227.173	34,6 %	8,3 %
2020	836.533	105.376	731.157	56,8 %	10,4 %	1.695.609	1.335.880	1.213.381	930.767	482.228	90,8	94.263	-25.316	10,0 %	2,7 %
2021	1.260.182	157.830	1.102.351	50,6 %	1,5 %	2.359.964	1.814.494	1.684.740	1.327.036	675.224	90,8	83.130	-54.634	-6,6 %	-1,9 %
2022	2.295.704	278.243	2.017.461	82,2 %	5,6 %	4.048.580	3.059.208	2.835.084	2.232.729	1.213.497	89,1	235.909	-345.108	-10,4 %	-3,1 %
2023	6.284.491	736.075	5.548.416	173,8 %	17,2 %	12.712.547	9.893.485	8.609.376	6.319.776	4.103.171	96,9	159.770	-5.795	12,2 %	3,9 %
2024	17.474.283	1.896.867	15.577.416	178,1 %	-13,1 %	22.285.009	16.435.755	14.793.761	11.732.656	7.491.248	89,4	1.808.967	-3.336.634	-17,6 %	-5,8 %

Tabla A.18. Argentina: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	2,3 %	0,4 %	2,0 %	939	151	789	16,0 %	97.608	74.079	23.528	2,5	11,9	0,7
2011	2,4 %	0,4 %	2,0 %	1.251	209	1.043	16,7 %	125.264	95.245	30.019	2,4	10,9	0,7
2012	2,6 %	0,4 %	2,2 %	1.638	276	1.362	16,8 %	147.450	115.388	32.062	2,1	9,9	0,6
2013	2,8 %	0,5 %	2,3 %	2.193	358	1.835	16,3 %	171.940	135.807	36.133	1,8	8,9	0,5
2014	2,8 %	0,5 %	2,4 %	3.008	489	2.519	16,3 %	235.589	189.435	46.154	1,8	9,0	0,4
2015	3,0 %	0,5 %	2,6 %	4.156	651	3.505	15,7 %	298.467	247.266	51.202	1,7	8,7	0,3
2016	3,0 %	0,5 %	2,5 %	5.549	865	4.684	15,6 %	395.164	318.865	76.299	1,6	8,4	0,4
2017	2,8 %	0,4 %	2,4 %	6.826	961	5.865	14,1 %	511.527	410.863	100.664	1,7	9,6	0,4
2018	2,7 %	0,4 %	2,3 %	8.769	1.181	7.588	13,5 %	742.055	578.734	163.321	1,9	11,0	0,5
2019	2,5 %	0,3 %	2,2 %	11.866	1.515	10.352	12,8 %	1.123.036	830.209	292.827	2,1	12,2	0,6
2020	3,1 %	0,4 %	2,7 %	18.511	2.332	16.179	12,6 %	1.303.556	1.002.578	300.978	1,6	9,5	0,4
2021	2,7 %	0,3 %	2,4 %	27.811	3.483	24.328	12,5 %	2.416.175	1.801.859	613.210	1,9	11,4	0,6
2022	2,8 %	0,3 %	2,4 %	50.557	6.128	44.430	12,1 %	3.975.994	3.119.849	856.145	1,7	11,2	0,4
2023	3,3 %	0,4 %	2,9 %	138.004	16.164	121.840	11,7 %	8.433.699	7.217.942	1.215.757	1,3	9,8	0,2
2024	3,0 %	0,3 %	2,7 %	382.402	41.510	340.891	10,9 %	28.152.718	22.482.634	5.670.083	1,6	11,9	0,4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neta; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.19. Uruguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2010	14.581	3.472	11.109	14,9 %	7,7 %	35.109	28.237	27.334	23.547	7.775	106,0	-743	2.801	19,5 %	4,3 %
2011	17.637	4.261	13.377	21,0 %	11,9 %	40.986	33.942	32.806	29.069	8.180	101,3	-192	1.455	5,7 %	1,2 %
2012	21.564	5.684	15.880	22,3 %	13,1 %	50.863	42.461	41.286	36.799	9.576	105,1	-963	2.343	8,4 %	1,6 %
2013	24.749	7.100	17.648	14,8 %	5,7 %	62.405	52.154	51.851	46.470	10.554	106,8	-1.470	2.595	10,8 %	1,9 %
2014	30.285	8.937	21.347	22,4 %	12,4 %	77.793	65.068	65.535	58.548	12.259	101,9	-487	2.699	8,8 %	1,4 %
2015	34.910	11.672	23.238	15,3 %	6,1 %	96.715	83.041	82.363	74.257	14.352	104,6	-1.432	4.249	6,5 %	1,0 %
2016	38.531	14.707	23.824	10,4 %	0,7 %	115.866	99.900	100.114	90.779	15.752	105,9	-2.073	4.641	5,1 %	0,7 %
2017	45.207	19.075	26.132	17,3 %	10,5 %	140.142	123.081	121.707	113.058	18.435	105,9	-2.426	6.782	12,7 %	1,7 %
2018	45.787	18.196	27.591	1,3 %	-5,9 %	162.306	144.805	142.141	133.506	20.165	107,8	-3.269	6.108	3,0 %	0,4 %
2019	54.800	23.829	30.971	19,7 %	10,9 %	196.767	177.349	173.346	162.776	23.421	106,4	-3.156	6.898	15,8 %	1,9 %
2020	61.448	27.616	33.831	12,1 %	2,2 %	236.945	216.500	209.942	198.164	27.003	109,3	-5.097	10.512	20,4 %	2,4 %
2021	69.684	32.202	37.482	13,4 %	5,2 %	279.211	256.865	244.853	231.507	34.359	103,6	-2.251	10.681	26,4 %	3,1 %
2022	80.858	38.872	41.986	16,0 %	6,4 %	328.304	303.358	291.210	275.218	37.093	104,0	-2.897	6.496	9,6 %	1,1 %
2023	88.098	42.061	46.036	9,0 %	2,9 %	381.633	355.114	341.577	326.545	40.056	106,6	-5.195	10.472	15,0 %	1,6 %
2024	116.179	65.752	50.427	31,9 %	25,8 %	456.989	427.166	414.943	396.357	42.046	106,2	-6.581	14.129	18,0 %	1,8 %

Tabla A.19. Uruguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (continuación)
(millones de pesos)

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2010	1,7 %	0,4 %	1,3 %	4.394	1.046	3.347	23,8 %	57.779	39.128	18.651	4,0	11,3	1,7
2011	1,7 %	0,4 %	1,3 %	5.301	1.281	4.021	24,2 %	64.677	43.951	20.725	3,7	10,3	1,5
2012	1,9 %	0,5 %	1,4 %	6.465	1.704	4.761	26,4 %	71.670	49.010	22.660	3,3	8,6	1,4
2013	1,9 %	0,6 %	1,4 %	7.398	2.123	5.275	28,7 %	77.120	50.900	26.220	3,1	7,2	1,5
2014	2,1 %	0,6 %	1,5 %	9.023	2.663	6.360	29,5 %	85.421	57.779	27.642	2,8	6,5	1,3
2015	2,2 %	0,7 %	1,5 %	10.365	3.445	6.900	33,4 %	92.894	61.828	31.066	2,7	5,3	1,3
2016	2,2 %	0,8 %	1,4 %	11.402	4.352	7.050	38,2 %	96.064	60.484	35.580	2,5	4,1	1,5
2017	2,4 %	1,0 %	1,4 %	13.342	5.630	7.712	42,2 %	97.108	60.217	36.891	2,1	3,2	1,4
2018	2,3 %	0,9 %	1,4 %	13.488	5.360	8.128	39,7 %	108.576	67.790	40.787	2,4	3,7	1,5
2019	2,5 %	1,1 %	1,4 %	16.131	7.014	9.117	43,5 %	113.778	67.580	46.198	2,1	2,8	1,5
2020	2,7 %	1,2 %	1,5 %	18.078	8.125	9.953	44,9 %	115.534	64.010	51.524	1,9	2,3	1,5
2021	2,6 %	1,2 %	1,4 %	20.515	9.480	11.035	46,2 %	140.741	79.966	60.712	2,0	2,5	1,6
2022	2,8 %	1,3 %	1,4 %	23.845	11.464	12.382	48,1 %	139.682	80.619	59.063	1,7	2,1	1,4
2023	2,9 %	1,4 %	1,5 %	26.002	12.415	13.588	47,7 %	144.738	83.768	60.970	1,6	2,0	1,3
2024	3,6 %	2,0 %	1,5 %	34.306	19.415	14.890	56,6 %	140.270	71.274	68.996	1,2	1,1	1,4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2025), *Ranking de reaseguradores 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2025), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2025), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2025), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2024), *Crédito y actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), *El mercado español de seguros en 2023*, 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 (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Versión interactiva de información sobre los mercados aseguradores de América Latina

Accede a la versión interactiva de información sobre los mercados aseguradores de 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