



Fundación **MAPFRE**

RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2020

MAPFRE Σconomics

**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2020**

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 (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid,
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:
MAPFRE Economics - mapfre.economics@mapfre.com
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda, Madrid
México: Avenida Revolución, 507
Col. San Pedro de los Pinos
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:
2021, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Junio, 2021.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Daniel Santos Torres

Clara Soutullo Rodríguez

Lourdes Sánchez Iza

David Esteban Montes Rojas

Jaime Rebolledo Gutiérrez

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
Tamaño y crecimiento	11
Movimientos corporativos	12
Ranking de primas en 2020	13
Cuotas de mercado	17
2. Ranking No Vida	21
Tamaño y crecimiento	21
Cuotas de mercado	24
3. Ranking Vida	27
Tamaño y crecimiento	27
Cuotas de mercado	30
4. Análisis de la concentración del mercado	35
Análisis con tipo de cambio constante	35
Análisis con tipo de cambio promedio	41
Datos y métricas	51
Índice de tablas y gráficas	55
Referencias	57

Presentación

El *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020* presenta la situación de los diferentes grupos aseguradores que operan en la región conforme al criterio de sus primas emitidas anuales. Este año, debido al fuerte impacto que ha tenido la pandemia del Covid-19 en la economía mundial, en general, y en América Latina, en particular, el análisis ha considerado la abstracción del efecto que ha tenido la volatilidad del tipo de cambio. En este sentido, para efectos analíticos en el informe se han considerado dos tipos de cambio: por una parte, un *tipo de cambio constante* sin el efecto pernicioso provocado por la abrupta y súbita devaluación de las monedas y, por otra parte, el *tipo de cambio promedio* del año como en años anteriores, el cual incorpora dicho efecto. De esta forma, el informe tiene como objetivo observar de forma dinámica el comportamiento de los principales agentes del mercado asegurador desde la perspectiva de su crecimiento, así como de su contribución a los niveles de concentración de la industria. Para ello, brinda una perspectiva dinámica sobre los indicadores de desempeño de los principales grupos aseguradores que operaron en Latinoamérica durante el período 2010-2020. Asimismo, con el fin de distinguir tendencias de momentos específicos en el tiempo, el análisis se ha dividido en dinámicas observadas en la última década y dinámicas específicas registradas el último año.

Bajo el primer criterio de análisis (*tipo de cambio constante*), el análisis realizado muestra que la industria aseguradora en América Latina apenas creció un 0,2% en 2020, viéndose contrarrestado el buen desempeño del segmento de los seguros de No Vida que creció un 3,9%, por una desaceleración del crecimiento del volumen de primas en el ramo de Vida del -4,1%. No obstante, analizado con el *tipo de cambio promedio*, como otros años, el negocio asegurador en la región presentó una caída del -12,6% en 2020, viéndose más afectado el ramo de Vida que decreció un -18,7%, que el ramo de No Vida que tuvo una desaceleración del crecimiento del volumen de primas del -7,3%.

El segmento de seguros de Vida, que supone el 43% del mercado total en la región, se ha visto fuertemente afectado por el impacto económico producido en 2020 por la pandemia del Covid-19, así como por la devaluación de algunas monedas, especialmente en Brasil y México, mercados que tienen una participación del 52% y del 22% en el total regional, respectivamente, y cuyos tipos de cambio promedio se depreciaron un 31% y un 12% en 2020, en cada caso. Esta desaceleración de la dinámica de crecimiento afectó especialmente a los grupos brasileños en el segmento de los seguros de Vida, haciendo que se redujera la brecha en cuanto a sus seguidores en el ranking. Asimismo, este comportamiento ha supuesto que la concentración del sector asegurador de la región, analizado desde la perspectiva del desempeño de los grandes grupos aseguradores, haya disminuido (el índice Herfindahl fue 539,4 en 2020, contra 596,3 en 2019).

En lo que respecta al segmento de los seguros de No Vida, que supone el 57% del mercado asegurador total de la región, este parece haber sufrido igualmente las consecuencias de la pandemia, aunque en menor grado respecto al caso del ramo de Vida. En este caso, se mantiene una concentración que sigue siendo relativamente baja y, como ha ocurrido en el caso del segmento de Vida, también ha disminuido (el índice Herfindahl en 2020 fue de 199,5 frente a 208,3 en 2019). Todo lo anterior, ha determinado una menor concentración para la industria de seguros en su conjunto en la región durante 2020, cuyo índice Herfindahl pasó de 247,2 en 2019 a 217,7 en 2020; tendencia que, tanto para el mercado total, como para los segmentos de Vida y de No Vida, se modera al analizarla bajo el supuesto de un *tipo de cambio constante*.

MAPFRE Economics

1. Ranking total

Tamaño y crecimiento

La difusión en 2020 de la pandemia del Covid-19 generó un fuerte impacto en la economía mundial, en general, y en América Latina, en particular. Por ello, en esta edición del informe se ha considerado, para efectos analíticos, la abstracción del efecto que ha tenido la volatilidad del tipo de cambio en el tamaño y crecimiento de la actividad aseguradora en la región, así como de los mayores grupos aseguradores que en ella operan. En este sentido, el análisis ha considerado dos perspectivas a partir del empleo de dos diferentes tipos de cambio: por una parte, un *tipo de cambio constante* sin el efecto pernicioso provocado por la abrupta y súbita devaluación de las monedas de la región y, por otra parte, el *tipo de cambio promedio* del año como en versiones anteriores de este informe, el cual incorpora dicho efecto monetario.

Análisis con tipo de cambio constante

En un contexto de abrupta caída en la dinámica de la actividad económica global activada por un *shock* totalmente diferente a los que habían producido las más recientes crisis económicas, Latinoamérica ha sido una de las regiones más afectadas por la pandemia del Covid-19 debido a la débil respuesta de política económica (escaso espacio fiscal), a la escasa preparación y capacidad sanitaria, y a los desequilibrios y vulnerabilidades pre-existentes (escaso ahorro, vulnerabilidad externa, dependencia del ciclo de materias primas y del sector turístico).

En este marco, y bajo la hipótesis de análisis de un *tipo de cambio constante*, los mercados aseguradores de México y Brasil, los dos mayores de la región, habrían sufrido en 2020 un estancamiento en primas. En el primer caso, con un crecimiento de apenas el 0,2% (11,1% en 2019) y, en el segundo de ellos, con una desaceleración del crecimiento nominal (1,1% comparado con el 11,4% de 2019). En México en particular, la adopción de medidas fiscales y monetarias para enfrentar la

contracción económica producida por la pandemia ha sido más limitada que en otras economías de la región, y este entorno económico ha perjudicado el desarrollo del sector asegurador, particularmente el negocio de No Vida que habría acumulado un retroceso nominal en el año 2020 cercano al -0,8% (influido también por el efecto de la contratación en 2019 de una importante póliza bienal). Por otro lado, el entorno de tipos de interés fue favorable en el mercado mexicano y brasileño para el desarrollo del negocio de los seguros de Vida ahorro y rentas vitalicias, al ofrecer una prima por plazo positiva, lo que habría conseguido reducir el impacto de la fuerte contracción económica en 2020 con un negocio de Vida que habría logrado crecer en términos nominales un 1,4% en México y 0,4% en Brasil.

En América Latina, excepto por el caso de Chile, Panamá, Ecuador y Perú, el resto de los mercados aseguradores de la región habrían tenido un comportamiento positivo en 2020, destacando un alza nominal en moneda local del 56,9% de Argentina y del 12,1% en Uruguay. Este crecimiento generalizado en el volumen total de primas, al ser valoradas en dólares estadounidenses (USD), muestran un comportamiento heterogéneo determinado por el diferente patrón de comportamiento de los tipos de cambio en la región. Así pues, y bajo el supuesto de análisis de un tipo de cambio constante, mientras que en el ramo de No Vida el volumen de primas habría crecido el 3,9% medido en dólares, en el ramo de Vida el crecimiento habría sido de un -4,1%. Al decrecimiento del mercado medido en dólares en Chile (-20,0%), Panamá (-3,2%), Ecuador (-5,6%) y Perú (-0,2%), se le uniría Brasil (-2,9%) y Nicaragua (-0,4%). En contraposición, destacarían por haber obtenido en 2020 un crecimiento en el volumen de primas totales valoradas en dólares (bajo el supuesto de análisis de un tipo de cambio constante): México (2,6%), Puerto Rico (4,7%), Uruguay (5,8%) y Argentina (26,4%).

Los ingresos por primas del mercado asegurador latinoamericano en 2020 se habrían incrementado hasta alcanzar los 153,4 millardos de dólares, una cifra muy similar al año anterior, lo que supondría un crecimiento de apenas 0,2% (322 millones de dólares más que en 2019), con el negocio de seguros de No Vida creciendo un 3,9%, en comparación con la caída del ramo de Vida que fue del -4,1%. Es importante señalar que, como ya ocurrió en 2019, ciertas monedas de la región se depreciaron frente al dólar estadounidense. Esta situación, junto con la situación pandémica mundial, deprimió el comportamiento alcista del mercado asegurador en la región. Como resultado, este año la tendencia de crecimiento de las primas que se había venido observando durante los últimos diez años en la región se ha detenido, con tres de los cinco grupos principales (Brasilprev, Bradesco y MAPFRE) contribuyendo negativamente al crecimiento. Mención especial merece el caso de Itaú que, aunque alejada de las primeras posiciones, también contribuye negativamente al crecimiento con -1.331,9 millones de dólares.

Análisis con tipo de cambio promedio

Ahora bien, analizado el comportamiento general del volumen total de primas valoradas en dólares, pero empleando un *tipo de cambio promedio* que engloba los efectos cambiarios derivados de la pandemia, el volumen total de primas en América Latina descendió un -12,6% en 2020 (+11,1% en 2019); tendencia que compara desfavorablemente frente al estancamiento en el crecimiento que se observa bajo la hipótesis de un *tipo de cambio constante* analizado en el apartado anterior que fue del 0,2%. Ello muestra claramente el importante impacto que tuvo el efecto cambiario sobre el crecimiento del sector asegurador de la región en 2020. El ramo de No Vida, lejos de crecer (el volumen de primas creció el 3,9% medido en dólares con *tipo de cambio constante*) decreció un -7,3% valorado con un *tipo de cambio promedio* (-1,0% en 2019). Y en el ramo de Vida, por su parte, el impacto fue aún mayor, con una caída del -18,7% (-4,1% aislando el efecto cambiario), mientras que en 2019 había mostrado un crecimiento del 5,1%.

Al decrecimiento del mercado medido en dólares con *tipo de cambio constante* referido en el apartado anterior, además de los países allí citados, se le unen México (-10,2%), Colombia

(-10,0%), Uruguay (-5,9%) y Paraguay (-3,2%). Hay que reseñar que dos países, Brasil (-22,6%) y Chile (-22,5%), decrecen por encima del mercado (-12,6%). En contraposición, destacan por haber obtenido en 2020 un crecimiento en el volumen de primas totales valoradas en dólares: Puerto Rico (4,7%), que no se ve afectado por el tipo de cambio, y Argentina (7,1%).

De esta forma, valorados con un *tipo de cambio promedio*, los ingresos por primas en la región decrecieron un -12,6% hasta los 133,9 millardos. Es importante señalar que la depreciación de las monedas ha sido aún mayor que la que ocurrió en 2019, aunque por motivos completamente diferentes, puesto que no se trata de un ajuste de balanza de pagos, sino el efecto de la crisis de actividad y confianza producida por la pandemia del Covid-19. Así, ciertas monedas de la región se depreciaron frente al dólar estadounidense, principalmente el real brasileño (-31%) y el peso argentino (-46%). Medido como tipo de cambio promedio ponderado por el tamaño de cada mercado, la contracción del mercado latinoamericano fue cercana al 19% (excluyendo Venezuela).

Valorados con el tipo de cambio promedio, en 2020 solo cinco grupos aseguradores de los veinticinco analizados para efectos de este ranking contribuyeron positivamente al crecimiento en 2020 (Triple-S, Innovacare, Allianz, MCS, y Sancor), los cuales, en su mayoría, tienen un tipo de cambio en paridad con el dólar (*pegged*), lo que ha aislado al desarrollo nominal de sus primas del efecto del *shock* en los tipos de cambio antes descrito.

Movimientos corporativos

A pesar del complejo entorno de crisis económica provocado por la pandemia, las operaciones de fusiones y adquisiciones no se detuvieron. Con relación a los principales movimientos de adquisiciones y fusiones, cabe señalar que, en octubre de 2020, Orígenes Seguros de Retiro, S.A. adquirió el 100% del paquete accionario de MetLife Seguros de Retiro, afectando principalmente al mercado argentino¹. Por su parte, Zurich Insurance Group ha celebrado un acuerdo para adquirir las operaciones de la aseguradora australiana QBE Insurance Group Limited (QBE) en América Latina por un precio total de 409

millones de dólares, sujeto a ajustes de cierre. Respecto a QBE, esta operación completa su retiro de Argentina y América Latina; en Argentina, QBE había ya vendido su aseguradora de riesgos del trabajo al Grupo Wertheim en 2015².

En Brasil, el acuerdo más destacable es la adquisición de operaciones en las líneas de Automóviles y Seguros Básicos de la compañía brasileña de seguros SulAmérica por parte del grupo Allianz, tras firmar el acuerdo en agosto de 2019³. Por otra parte, en Chile, el 30 de diciembre de 2019 fue autorizado por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el contrato de compraventa de acciones suscrito el 13 de septiembre de 2019 por el que el 30 de diciembre Banchile Seguros de Vida y SegChile Seguros Generales pasaron a formar parte de la multinacional Chubb INA International Holdings⁴. También en Chile, Mutua Madrileña ha ejercido la opción de compra que le permitía ampliar su participación en la aseguradora chilena BCI Seguros del 40% al 60%⁵.

Por otra parte, en República Dominicana MAPFRE alcanzó, en el primer trimestre del año 2020, un acuerdo con el Centro Financiero BHD León por el que la compañía española adquirió un 51% de la aseguradora de Salud ARS Palic, habiendo cambiado su denominación a MAPFRE Salud ARS⁶. Asimismo, en El Salvador, Imperia ha recibido la autorización para la compra de Scotiabank y Scotia Seguros⁷.

En el mercado asegurador de México se registraron dos fusiones y una adquisición importantes. En mayo, el Grupo Financiero Banorte (Grupo Banorte) anunció que los reguladores de México dieron su aprobación final para la fusión de su unidad Pensiones Banorte (Pensiones Banorte) con Pensiones Sura (Pensiones Sura), que se había anunciado desde noviembre de 2019⁸. Además, en el mismo mes de mayo anunció también la autorización para el cierre de la operación de cesión de la cartera de rentas vitalicias en este país que se había comunicado al mercado el 29 de noviembre de 2019; operación que incluyó la cesión de 15.000 pólizas del grupo Sura, así como cerca de 574 millones de dólares de activos. Por otra parte, la matriz de Sanitas (BUPA México) anunció la adquisición de la filial Vitamédica a BBVA, un proveedor de servicios de salud que administra las políticas de salud

de BBVA México y Citibanamex. Por último, en Uruguay, Suramericana compró el 100% de las acciones de Vinnyc y Russman⁹, y en Paraguay Providencia de Seguros ha sido adquirida por Itaú, cuyos efectos económicos se verán en el 2021¹⁰.

Ranking de primas en 2020

Análisis con tipo de cambio constante

En la Tabla 1-a, se presenta el ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2020, bajo el supuesto analítico del empleo de un *tipo de cambio constante*. Conforme a este marco de análisis, el primer lugar del ranking total lo ocupa el grupo brasileño Brasilprev que, con una cuota de mercado del 6,1%, habría superado este año a Bradesco, cuya cuota de mercado habría sido de 5,8% (6,6% en 2019). Cabe señalar que las primas de ambos grupos habrían decrecido en 2020 como resultado del complejo entorno producido por la pandemia, Brasilprev caería un -6,4% (631,6 millones menos que en 2019) y Bradesco un -12,4% (1.260,4 millones menos respecto al año anterior). Esta mayor pérdida de cuota de mercado de Bradesco, habría provocado que se hubiera visto superada por Brasilprev. Así, Bradesco se habría dejado en el ramo de Vida 3.017 millones de reales, con una menor facturación en los planes de pensiones privados VGBL (que habrían pasado de 25.563 millones de reales en 2019 a 22.727 millones de reales) para el 2020¹¹.

En el tercer lugar del ranking de 2020 se encontraría Zurich, que habría sumado 99 millones más de primas respecto al año anterior, lo que se habría traducido en un crecimiento del 1,1% y le habría permitido mantener la misma cuota de mercado del año anterior (5,7%), adelantando de esta manera en el ranking a MAPFRE que este año ocuparía el cuarto lugar con un volumen de primas 450,6 millones de dólares menor que el año pasado, es decir, decreciendo un -5,2% y con una cuota de mercado que habría pasado del 5,7% en 2019 al 5,4% en 2020. En el caso de MAPFRE, su crecimiento se habría visto influido también por el efecto de la renovación en 2019 de una importante póliza bienal, la cual no se computa ya en las primas de 2020. Por otro lado, cabe recordar que Zurich ha celebrado un acuerdo para adquirir las operaciones de la aseguradora

Tabla 1-a
 Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 - 2010 [1]*	Δ 2020 - 2019 [1]*	
1	▲ 1	BRASILPREV ¹	Brasil	4.289	9.942	9.311	5.653,0	-631,6	6,1 %
2	▼ -1	BRDESCO	Brasil	10.527	10.132	8.871	-394,9	-1.260,4	5,8 %
3	▲ 1	ZURICH	Suiza	2.030	8.679	8.779	6.649,2	99,3	5,7 %
4	▼ -1	MAPFRE	España	9.001	8.729	8.279	-271,2	-450,6	5,4 %
5	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.755	7.269	8.043	4.514,0	774,3	5,2 %
6	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	4.756	4.784	4.521	28,2	-262,9	2,9 %
7	▲ 1	GRUPO SURA ²	Colombia	1.479	4.226	4.391	2.746,4	165,3	2,9 %
8	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2.286	4.017	4.313	1.730,2	296,7	2,8 %
9	▲ 2	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.382	3.269	3.721	886,2	452,3	2,4 %
10	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.839	3.311	3.675	1.472,0	364,5	2,4 %
11	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	4.035	3.413	3.380	-621,8	-32,6	2,2 %
12	▲ 4	ALLIANZ	Alemania	2.297	2.374	3.335	77,1	961,0	2,2 %
13	▲ 1	BBVA	España	2.242	3.018	3.104	776,4	86,0	2,0 %
14	▼ -7	ITAÚ	Brasil	7.046	4.309	2.977	-2.737,4	-1.331,9	1,9 %
15	▼ -2	AXA	Francia	2.099	3.019	2.934	920,0	-85,2	1,9 %
16	▼ -1	CHUBB	Suiza	645	2.883	2.699	2.238,4	-183,7	1,8 %
17	◊ 0	MCS	Estados Unidos	2.032	2.100	2.333	68,4	232,9	1,5 %
18	▲ 2	BANORTE	México	1.109	1.976	2.194	867,0	217,7	1,4 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1.021	2.077	2.072	1.055,3	-5,2	1,4 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	778	1.815	1.816	1.037,5	0,9	1,2 %
21	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.316	1.951	1.793	-1.365,7	-158,0	1,2 %
22	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	975	1.589	1.750	613,8	160,8	1,1 %
23	▲ 6	SANCOR	Argentina	905	1.253	1.709	348,8	456,0	1,1 %
24	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	1.030	1.527	1.652	496,8	124,7	1,1 %
25	▼ -7	BANAMEX	Estados Unidos	793	2.077	1.628	1.284,6	-449,1	1,1 %

Total 10 primeros	41.343	64.357	63.903	23.013,0	-453,1	41,6 %
Total 25 primeros	71.666	99.739	99.280	28.072,3	-458,6	64,7 %
Total sector	123.291	153.113	153.435	29.822,0	321,8	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	239,2	246,2	233,9			
% Representatividad del Top-10	33,5	42,0	41,6			
% Representatividad del Top-25	58,1	65,1	64,7			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◊ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

australiana QBE Insurance Group Limited (QBE) en América Latina por un precio total de 409 millones de dólares, sujeto a ajustes de cierre.

Respecto al conjunto del ranking conformado bajo el supuesto analítico de un tipo de cambio constante, los 25 mayores grupos aseguradores incluidos en este habrían ingresado 458,6 millones de dólares menos en primas en 2020, lo que habría supuesto una caída del -0,5% frente a la muestra del año anterior¹². Si la cuantificación se reduce a los 10 mayores grupos, ese decrecimiento anual habría sido del -0,7%.

En esta versión del ranking en 2020 vuelve a estar entre los 25 primeros el grupo Sancor, en detrimento de la francesa Cardif. El mercado asegurador argentino, pese al efecto inflacionista, tuvo un crecimiento nominal del 56,9% en moneda local y del 26,4% en dólares. Este crecimiento de los aseguradores argentinos y de las multinacionales que tienen filiales en ese país habría provocado el regreso al ranking total del grupo argentino Sancor al puesto vigesimotercero, así como la aparición de Provincia, La Segunda y La Federación Patronal de Seguros, en los rankings por ramos de No Vida.

Es destacable el hecho de que los cinco primeros grupos aseguradores (con intercambios de posiciones relativas entre ellos) siguen siendo los mismos que el año anterior, pero el impacto de la pandemia ha sido mayor en términos de crecimiento para este segmento que en el resto de los veinte grupos aseguradores que forman el ranking. El desempeño técnico de estos últimos ha sido mejor, pues solo cuatro de ellos han ingresado menos que el año anterior por volumen de primas y han tenido un balance general positivo ingresando 1.010 millones de dólares en primas más que el año anterior. Por otro lado, el ingreso por primas de los cinco primeros habría descendido en su conjunto en 1.468,9 millones de dólares y solo dos de ellos, Zurich (+99,3 millones dólares) y CNP Assurances (+774,3 millones dólares), han conseguido superar en facturación al año anterior.

Respecto al resto de posiciones relativas no mencionadas en esta versión del ranking bajo el supuesto de un tipo de cambio constante, llaman la atención por un lado aquellos grupos

aseguradores que más posiciones han escalado. Obviando el caso ya comentado de Sancor que habría escalado seis posiciones respecto al año anterior, Allianz habría hecho lo propio ascendiendo cuatro puestos para llegar a la decimosegunda posición. Por otra parte, cinco grupos aseguradores (Triple-S, Innovacare, Banorte, Quálitas y New York Life) habrían subido dos puestos en el ranking de 2020. Estas subidas habrían tenido su contraparte en Porto Seguro y Chubb que han descendido una posición en el ranking, siendo aún mayor la caída de Itaú que se aleja siete puestos de las primeras posiciones, y Axa que cae dos hasta ocupar el decimoquinto lugar, mientras que CNP Assurances, MetLife, MCS, Talanx y Liberty Mutual consiguieron mantener sus posiciones respecto al año anterior. La caída de Itaú se debe en gran parte al comportamiento en el negocio de Vida, con una caída en la comercialización de los planes de acumulación VGBL del -35% en moneda local¹³, que explica la disminución del -30,9% de sus primas en dólares. Conviene recordar que la adquisición de operaciones en las líneas de Automóviles y Seguros Básicos de la compañía brasileña de seguros SulAmérica por parte del grupo Allianz, ha tenido un impacto positivo en la compañía.

Análisis con tipo de cambio promedio

En la Tabla 1-b, se presenta una nueva versión del ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2020, pero empleando el *tipo de cambio promedio* de 2020; es decir, haciendo explícito el efecto del tipo de cambio sobre las primas de los grupos aseguradores considerados. En este caso, el primer lugar del ranking total lo ocupa el grupo brasileño Brasilprev, que con una cuota de mercado del 5,5%, supera este año a Bradesco cuya cuota de mercado es 5,3% (6,6% en 2019), el cual baja tres posiciones hasta ocupar la cuarta. Cabe señalar que las primas de los principales grupos decrecieron en 2020 como resultado del complejo entorno producido por la pandemia: Brasilprev cae un -25,3% (2.519,3 millones menos que en 2019), en tanto que Zurich, MAPFRE y Bradesco redujeron su producción en un -15,5%, -18,4% y -30,2%, respectivamente. De esta forma, la brecha de los grupos aseguradores brasileños en el ranking total respecto a sus competidores se ha visto reducida en 2020 por el efecto del tipo de cambio.

Tabla 1-b
 Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 - 2010 [1]*	Δ 2020 -2019 [1]*	
1	▲ 1	BRASILPREV ¹	Brasil	4.289	9.942	7.423	5.653,0	-2.519,3	5,5 %
2	▲ 2	ZURICH	Suiza	2.030	8.679	7.334	6.649,2	-1.345,4	5,5 %
3	◊ 0	MAPFRE	España	9.001	8.729	7.119	-271,2	-1.610,2	5,3 %
4	▼ -3	BRADESCO	Brasil	10.527	10.132	7.073	-394,9	-3.059,0	5,3 %
5	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.755	7.269	6.414	4.514,0	-854,8	4,8 %
6	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	4.756	4.784	4.022	28,2	-761,8	3,0 %
7	▲ 1	GRUPO SURA ²	Colombia	1.479	4.226	3.970	2.746,4	-255,5	3,0 %
8	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2.286	4.017	3.775	1.730,2	-241,5	2,8 %
9	▲ 2	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.382	3.269	3.720	886,2	452,0	2,8 %
10	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.839	3.311	3.675	1.472,0	364,5	2,7 %
11	▲ 5	ALLIANZ	Alemania	2.297	2.374	2.790	77,1	415,8	2,1 %
12	▲ 2	BBVA	España	2.242	3.018	2.717	776,4	-301,6	2,0 %
13	▼ -3	PORTO SEGURO	Brasil	4.035	3.413	2.703	-621,8	-710,4	2,0 %
14	▼ -1	AXA	Francia	2.099	3.019	2.563	920,0	-456,0	1,9 %
15	◊ 0	CHUBB	Suiza	645	2.883	2.414	2.238,4	-469,3	1,8 %
16	▼ -9	ITAÚ	Brasil	7.046	4.309	2.373	-2.737,4	-1.935,4	1,8 %
17	◊ 0	MCS	Estados Unidos	2.032	2.100	2.333	68,4	232,9	1,7 %
18	▲ 2	BANORTE	México	1.109	1.976	1.920	867,0	-56,1	1,4 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1.021	2.077	1.762	1.055,3	-314,3	1,3 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	778	1.815	1.594	1.037,5	-221,3	1,2 %
21	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.316	1.951	1.537	-1.365,7	-414,1	1,1 %
22	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	975	1.589	1.532	613,8	-57,0	1,1 %
23	▲ 6	SANCOR	Argentina	905	1.253	1.448	348,8	194,6	1,1 %
24	▼ -6	BANAMEX	Estados Unidos	793	2.077	1.425	1.284,6	-652,3	1,1 %
25	◊ 0	TOKIO MARINE	Japón	1.030	1.527	1.322	496,8	-205,1	1,0 %

Total 10 primeros	41.343	64.357	54.525	23.013,0	-9.831,1	40,7 %
Total 25 primeros	71.666	99.739	84.958	28.072,3	-14.780,7	63,5 %
Total sector	123.291	153.113	133.871	29.822,0	-19.241,6	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	239,2	246,2	217,7			
% Representatividad del Top-10	33,5	42,0	40,7			
% Representatividad del Top-25	58,1	65,1	63,5			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◊ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

En el segundo lugar del ranking de 2020 construido empleando un *tipo de cambio promedio*, se encuentra Zurich, que ha podido contener la pérdida en 1.345 millones menos de primas respecto al año anterior, y le permite mantener una cuota de mercado de 5,48%, situándose segunda por encima de MAPFRE que este año se mantiene en el tercer lugar con un volumen de primas 1.610,2 millones menor que el año pasado; es decir, decreciendo un -18,4% y con una cuota de mercado que pasa del 5,7% en 2019 al 5,3% en 2020.

Respecto al conjunto del ranking, los 25 mayores grupos aseguradores incluidos en este ingresaron 14.780 millones de dólares menos en primas en 2020, lo que supone una caída del -14,8% frente a la muestra del año anterior. Si la cuantificación se reduce a los 10 mayores grupos, ese decrecimiento anual fue del -15,3%. Asimismo, aunque los cinco primeros grupos aseguradores (con intercambios de posiciones relativas entre ellos) siguen siendo los mismos que el año anterior, se observa que el impacto de la devaluación monetaria por la pandemia ha sido mayor en términos de crecimiento para este segmento.

Cabe enfatizar que el mercado asegurador argentino, pese al efecto inflacionista y la devaluación del peso, tuvo un crecimiento nominal del 56,9% en moneda local y del 7,1% en dólares. Como antes se indicó, este crecimiento de los aseguradores argentinos y de las multinacionales que tienen filiales en ese país ha provocado el regreso al ranking total del grupo argentino Sancor al puesto vigesimotercero, así como la aparición de Provincia, La Segunda y La Federación Patronal de Seguros, en los rankings por ramos de No Vida.

Cuotas de mercado

Análisis con tipo de cambio constante

Como se ilustra en la Gráfica 1-a, bajo el criterio analítico del empleo de un tipo de cambio constante, Brasilprev lidera en 2020 la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina, con una cuota de mercado del 6,1%, seguido de Bradesco (5,8%), Zurich (5,7%) y MAPFRE (5,4%). Respecto a 2019, solo Zurich habría mantenido prácticamente la misma cuota, en tanto que Brasilprev pierde 0,4 puntos

porcentuales, algo menos que la pérdida en cuota de Bradesco que se sitúa en 5,8% 0,8 puntos porcentuales menos que el año anterior, y MAPFRE con -0,03 respecto a 2019 (véase la Gráfica 1-b).

El estancamiento respecto al año anterior (el mercado brasileño solo ha crecido en moneda local un 1,1%), ha sido uno de los factores que han supuesto un deterioro en el crecimiento de la cuota de mercado de los grupos de ese país, así como de aquellos con grandes intereses en la región; el efecto es aún mayor cuando el crecimiento se analiza empleando un *tipo de cambio promedio*. Además, y tal y como se ha mostrado anteriormente, en líneas generales parece que los grandes grupos han acusado más el impacto económico en el volumen de sus primas como resultado del impacto económico de la crisis producida por la pandemia, que el resto de los grupos aseguradores de menor tamaño relativo.

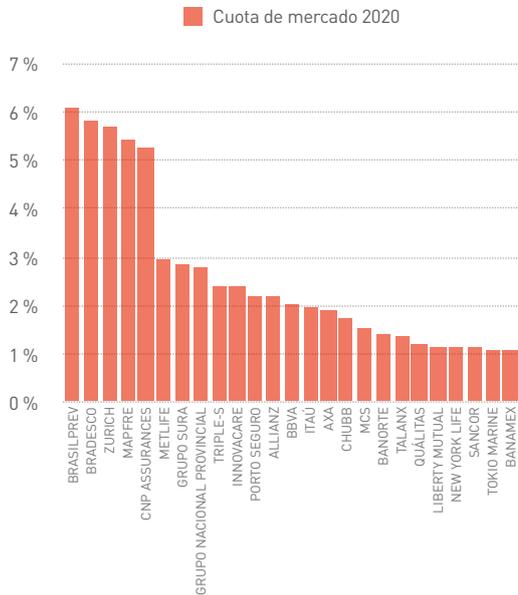
Finalmente, el comportamiento de las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2020 bajo el supuesto analítico del empleo de un *tipo de cambio constante* aparece en la Gráfica 1-a, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución de medio plazo (2010-2020) se ilustra en la Gráfica 1-b.

Análisis con tipo de cambio promedio

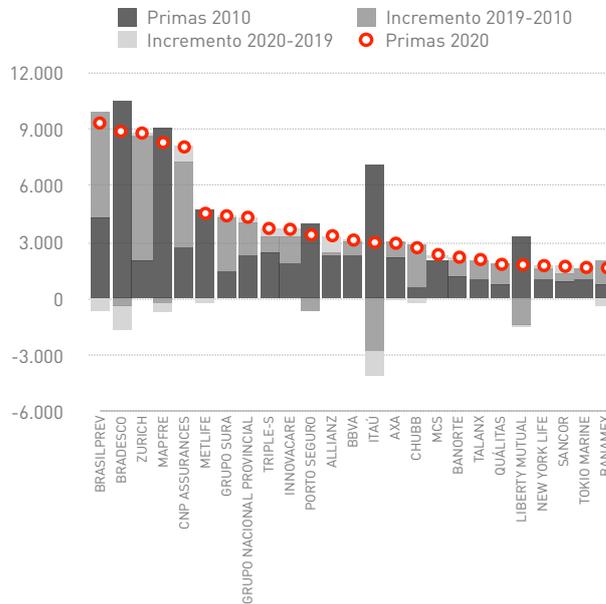
Ahora bien, considerando el empleo de un *tipo de cambio promedio*, la Gráfica 1-c muestra la cuota de mercado durante el 2020. Bajo este análisis, Brasilprev se mantiene liderando este año la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina con una cuota de mercado del 5,54%, seguido por Zurich (5,48%), MAPFRE (5,32%) y Bradesco (5,28%), con cuotas muy similares entre ellas. Esta última aseguradora ha sido la que más ha notado el efecto de la devaluación de la moneda, pues ha pasado del segundo puesto (al emplear un *tipo de cambio constante*) al cuarto.

Respecto a 2019, de los cinco grupos que lideran el ranking, solo CNP Assurances incrementa su cuota de mercado del 4,7% al 4,8%. Las cuatro primeras aseguradoras disminuyen su cuota de mercado, pero mientras Zurich consigue subir dos posiciones respecto al año anterior con una cuota que se

Gráfica 1-a
Mercado total: cuota de mercado en 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)

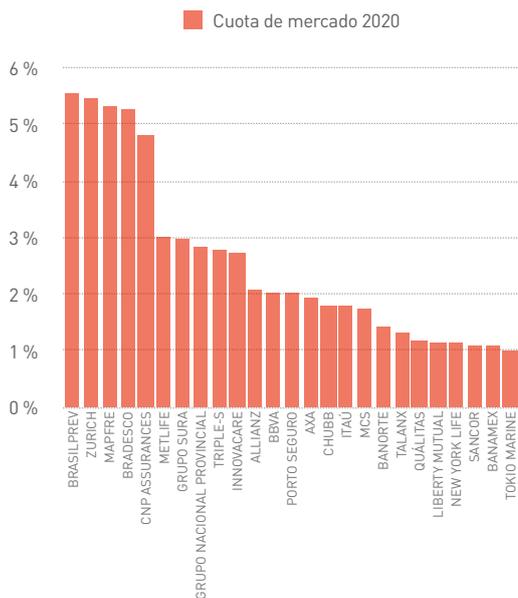


Gráfica 1-b
Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)

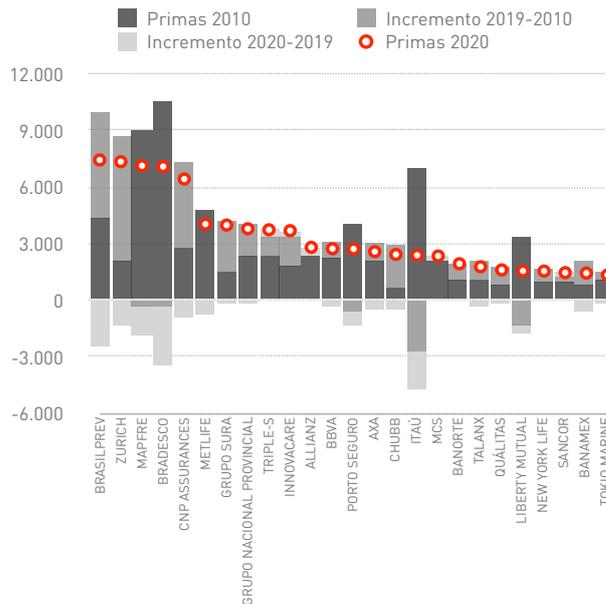


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 1-c
Mercado total: cuota de mercado en 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 1-d
Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)



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

reduce del 5,7% al 5,5%, Brasilprev pierde 1,3 puntos porcentuales de cuota. El grupo MAPFRE, por su parte, mantiene la tercera posición del ranking con una cuota del 5,3%. Esto le convierte en el grupo que, por su mayor diversificación geográfica en la región, menos se ha visto afectada por la depreciación de algunas de las monedas latinoamericanas, si se le compara contra el caso analizado a partir del empleo de un tipo de cambio constante, a la par que es el grupo que menos ha visto contraer su prima total frente al año 2019 comparado con el modelo analítico.

El comportamiento de las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2020 bajo el supuesto del empleo de un tipo de cambio promedio aparece en la Gráfica 1-c, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución de medio plazo (2010-2020) se ilustra en la Gráfica 1-d.

2. Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

Análisis con tipo de cambio constante

Bajo la óptica de análisis que considera un *tipo de cambio constante*, el segmento de No Vida del mercado asegurador de América Latina creció en 3,9% durante 2020. Por encima de este parámetro del mercado habrían crecido Argentina (26,3%), Costa Rica (5,7%), Puerto Rico (5,5%) y Guatemala (4,0%), mientras que Bolivia (-0,6%), El Salvador (-0,7%), Paraguay (-1,5%), Brasil (-1,6%), Chile (-3,4%), Panamá (-3,7%) y Ecuador (-6,3%) habrían disminuido su crecimiento en primas respecto al año anterior.

En el caso de México, el crecimiento medido en dólares (con un *tipo de cambio constante*) fue del 1,6%. Cabe destacar que, por su peso en las primas de seguros en la región, Brasil (con el 23,9% de la cuota de primas No Vida) y México (con el 19,2% de cuota) son los mercados que más impacto han tenido en el conjunto del ramo No Vida, aunque ambos mercados habrían sufrido un retroceso en su representatividad respecto al año anterior. En conjunto, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica en 2020 habría sumado un volumen de primas de 85,8 millardos de dólares; esto es, un 3,9% más que el año anterior, lo que se traduciría en una mejora del mercado de cerca de 3,2 millardos de dólares en el último año.

Como se presenta en la Tabla 2-a, los 25 mayores grupos aseguradores operando en este segmento del mercado habrían ingresado 53,0 millardos de dólares en primas en 2020, lo que supone una cifra 4,9% superior al año anterior (50,5 millardos). Si se reduce la muestra a los 10 mayores grupos aseguradores, los ingresos aumentaron en un 3,7%. Conviene destacar que, con la excepción de ocho grupos aseguradores, el resto de los primeros 25 grupos habrían aumentado sus primas respecto a 2019 (véase la referida Tabla 2-a y la Gráfica 2-b). Así, los 25 mayores grupos aseguradores habrían aportado una cifra

superior a la del año anterior y crecido un 1,3% más que los 10 primeros grupos aseguradores.

Análisis con tipo de cambio promedio

Ahora bien, analizado a partir de un *tipo de cambio promedio*, el segmento de No Vida del mercado asegurador de América Latina decreció en -7,3% en dólares durante 2020, a diferencia del crecimiento que se habría derivado del empleo de un *tipo de cambio constante*. Así, crece el mercado de primas en Argentina (7,0%), Costa Rica (2,9%), Puerto Rico (5,5%) y Guatemala (3,7%), aunque es en Argentina donde se comprueba que el tipo de cambio sujeto a la inflación y el deterioro por la volatilidad cambiaria impide un crecimiento mayor como se mostraba en el apartado de análisis con *tipo de cambio constante*. Asimismo, debe señalarse que decrecen más que el total de mercado el volumen de primas de Uruguay (-8,6%), Colombia (-9,0%), México (-11,1%) y Brasil (-21,5%).

En moneda local, los países que más crecieron fueron Argentina (56,8%), Uruguay (9,0%), Puerto Rico (5,5%) y Chile (5,5%), mientras que Ecuador (-6,3%), Panamá (-3,7%), México (-0,8%), El Salvador (-0,7%) y Bolivia (-0,6%) fueron los únicos que resintieron una caída en este segmento respecto al año anterior. Como antes se indicó, la pérdida de México y Brasil en cuanto a su representatividad (que ya se observaba en el análisis con un *tipo de cambio constante*), se acentúa aún más si se tiene en cuenta el tipo de cambio promedio, pasando en Brasil del 23,9% de la cuota de primas No Vida al 21,3% respecto al año anterior, y México (con el 19,2% de cuota con tipo de cambio constante) retrocede al 18,8%. En conjunto, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica en 2020 sumó un volumen de primas de 76,5 millardos de dólares; esto es, un -7,3% menos que el año anterior, cerca de 6,0 millardos de dólares menos en el último año (mientras que el año anterior se contrajo un -3,1%).

Tabla 2-a
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 -2019 [1]*	Δ 2020 -2019 [1]*	
1	◆ 0	MAPFRE	España	6.927	6.222	5.588	-705,0	-634,6	6,5 %
2	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.839	3.311	3.675	1.472,0	364,5	4,3 %
3	▲ 3	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.291	3.086	3.582	794,7	496,4	4,2 %
4	▼ -1	GRUPO SURA ¹	Colombia	1.026	3.348	3.497	2.322,0	149,2	4,1 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	1.421	3.467	3.310	2.046,1	-157,0	3,9 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	3.817	3.163	3.117	-653,4	-46,5	3,6 %
7	▲ 5	ALLIANZ	Alemania	2.037	1.848	2.697	-188,5	849,0	3,1 %
8	▼ -1	AXA	Francia	1.607	2.511	2.503	903,5	-7,9	2,9 %
9	▼ -1	CHUBB	Suiza	560	2.452	2.357	1.891,7	-95,0	2,7 %
10	◆ 0	MCS	Estados Unidos	2.029	2.098	2.331	68,9	233,0	2,7 %
11	▼ -2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.387	2.117	2.305	730,0	187,9	2,7 %
12	▼ -1	TALANX	Alemania	988	2.036	2.032	1.047,5	-3,8	2,4 %
13	▲ 1	QUÁLITAS	México	778	1.815	1.816	1.037,5	0,9	2,1 %
14	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.198	1.833	1.672	-1.365,0	-161,0	1,9 %
15	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	806	1.446	1.573	640,5	126,5	1,8 %
16	▲ 1	SANCOR	Argentina	861	1.175	1.571	313,8	395,9	1,8 %
17	▼ -2	BRADESCO	Brasil	2.540	1.717	1.528	-823,3	-188,8	1,8 %
18	▲ 1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	563	1.050	1.231	487,5	181,0	1,4 %
19	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	743	1.061	1.196	317,8	135,9	1,4 %
20	▲ 6	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	596	793	1.000	197,0	207,2	1,2 %
21	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	742	924	954	181,5	30,1	1,1 %
22	▲ 1	INS	Costa Rica	615	887	915	271,3	28,8	1,1 %
23	▲ 5	PROVINCIA	Argentina	331	718	883	387,5	164,6	1,0 %
24	◆ 0	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	525	809	853	284,2	43,6	1,0 %
25	▲ 9	LA SEGUNDA	Argentina	420	614	813	194,0	198,5	0,9 %

Total 10 primeros	23.554	31.506	32.657	7.952,2	1.150,9	38,1 %
Total 25 primeros	38.648	50.502	53.000	11.854,0	2.498,3	61,8 %
Total sector	74.578	82.579	85.819	8.001,9	3.239,2	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	197,3	205,8	197,8			
% Representatividad del Top-10	31,6	38,2	38,1			
% Representatividad del Top-25	51,8	61,2	61,8			

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

¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking
 ◆ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

Tabla 2-b
 Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 -2010 [1]*	Δ 2020 -2019 [1]*	
1	◆ 0	MAPFRE	España	6.927	6.222	4.881	-705,0	-1.341,0	6,4 %
2	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.839	3.311	3.675	1.472,0	364,5	4,8 %
3	▲ 3	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.291	3.086	3.582	794,7	496,1	4,7 %
4	▼ -1	GRUPO SURA ¹	Colombia	1.026	3.348	3.152	2.322,0	-196,0	4,1 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	1.421	3.467	2.832	2.046,1	-635,2	3,7 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	3.817	3.163	2.491	-653,4	-672,7	3,3 %
7	▲ 3	MCS	Estados Unidos	2.029	2.098	2.331	68,9	233,0	3,0 %
8	▲ 4	ALLIANZ	Alemania	2.037	1.848	2.236	-188,5	387,5	2,9 %
9	▼ -2	AXA	Francia	1.607	2.511	2.187	903,5	-324,1	2,9 %
10	▼ -2	CHUBB	Suiza	560	2.452	2.098	1.891,7	-354,1	2,7 %
11	▼ -2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.387	2.117	2.018	730,0	-99,7	2,6 %
12	▼ -1	TALANX	Alemania	988	2.036	1.727	1.047,5	-308,7	2,3 %
13	▲ 1	QUÁLITAS	México	778	1.815	1.594	1.037,5	-221,3	2,1 %
14	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.198	1.833	1.435	-1.365,0	-398,4	1,9 %
15	▲ 2	SANCOR	Argentina	861	1.175	1.333	313,8	157,3	1,7 %
16	◆ 0	TOKIO MARINE	Japón	806	1.446	1.258	640,5	-187,6	1,6 %
17	▲ 2	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	563	1.050	1.231	487,5	181,0	1,6 %
18	▼ -3	BRADESCO	Brasil	2.540	1.717	1.218	-823,3	-498,6	1,6 %
19	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	743	1.061	1.065	317,8	4,8	1,4 %
20	▲ 3	INS	Costa Rica	615	887	891	271,3	4,7	1,2 %
21	▲ 5	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	596	793	848	197,0	55,0	1,1 %
22	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	525	809	810	284,2	0,7	1,1 %
23	▼ -2	CNP ASSURANCES	Francia	742	924	761	181,5	-163,0	1,0 %
24	▲ 4	PROVINCIA	Argentina	331	718	749	387,5	30,2	1,0 %
25	▲ 9	LA SEGUNDA	Argentina	420	614	689	194,0	74,9	0,9 %

Total 10 primeros	23.554	31.506	29.464	7.952,2	-2.042,1	38,5 %
Total 25 primeros	38.648	50.502	47.091	11.854,0	-3.410,7	61,5 %
Total sector	74.578	82.579	76.540	8.001,9	-6.039,2	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	197,3	205,8	199,5			
% Representatividad del Top-10	31,6	38,2	38,5			
% Representatividad del Top-25	51,8	61,2	61,5			

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

¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking
 ◆ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

Como se presenta en la Tabla 2-b, los 25 mayores grupos aseguradores operando en este segmento del mercado ingresaron 47,1 millardos de dólares en primas en 2020, lo que supone una cifra -6,8% inferior al año anterior (50,5 millardos de dólares). Si se reduce la muestra a los 10 mayores grupos aseguradores, los ingresos descendieron en un -6,5%. Conviene destacar que, valorados con *tipo de cambio promedio*, los grupos aseguradores que descendieron en primas pasan a ser trece, si bien no existen cambios en las posiciones relativas en los que encabezan el ranking del segmento No Vida respecto al análisis con un *tipo de cambio constante* (véase la referida Tabla 2-b y la Gráfica 2-d).

Entre los grupos aseguradores que más crecieron bajo la óptica de análisis que considera el *tipo de cambio promedio* destacan, por su tamaño, Allianz (con un crecimiento del 21,0%), Triple-S (16,1%), Innovacare (11,0%) y Sancor (13,4%). Cabe señalar que en el caso de Triple-S e Innovacare, se trata de empresas *monoliners* en el ramo de salud y de ámbito fundamentalmente local. Los 10 primeros grupos aseguradores (con una caída del -6,5%) han evolucionado menos desfavorablemente que en el conjunto de los 25 grupos analizados (que han decrecido un -6,8%). En relación con los ocho grupos que registran reducciones en sus primas respecto a 2019, destacan MAPFRE (con una caída en primas del -21,6%, debida en parte al efecto de la renovación en 2019 de una importante póliza bienal), Zurich (-18,3%), Chubb (-14,4%) y Liberty Mutual (-21,7%). En el caso de Triple-S, que opera solo en el ramo de salud, ha obtenido un excelente resultado en la suscripción de pólizas Medicaid, pasando de 1.582,6 millones de dólares en 2019 a 1.771,3 millones de dólares en 2020, y en Medicare han aumentado de 1.410 millones de dólares a 1.556 millones de dólares, lo que en su conjunto supone aproximadamente un crecimiento del 11% (y que explica en parte el aumento del 16,1% señalado anteriormente). Algo similar ocurre en Innovacare, donde su filial MMM Healthcare ha crecido un 10,9 % en Medicare, pasando en 2019 de 2.696,9 millones de dólares a 2.991,2 millones de dólares, explicando el buen desempeño del ramo de salud de la puertorriqueña y estadounidense.

Este 2020 vuelven al ranking de No Vida, tras salir el año pasado, las argentinas Federación Patronal de Seguros y Provincia, ocupando la

vigesimoprimera y vigesimocuarta posición, respectivamente. Además, ocupando el último puesto de la lista, aparece por primera vez la aseguradora La Segunda (también argentina), mientras que se salen de este ranking la brasileña SulAmérica que ocupaba el puesto vigésimo el año pasado, la francesa Cardif (puesto vigésimo segundo) y la nipona Sampo (puesto vigesimoquinto), lo que pone de manifiesto de nuevo el importante efecto que, tanto el año pasado como este, ha tenido el tipo de cambio sobre algunos de los principales grupos aseguradores que operan en la región.

Cuotas de mercado

Análisis con tipo de cambio constante

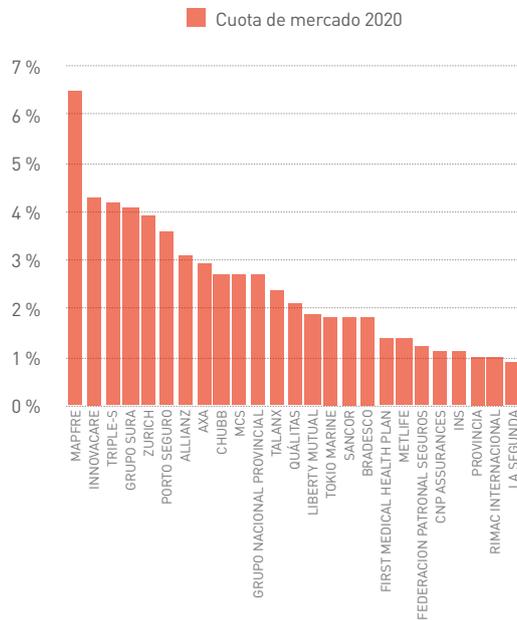
Como se desprende de la información que se presenta en la Gráfica 2-a, bajo el criterio del empleo de un *tipo de cambio constante* como base del análisis el grupo MAPFRE lidera el ranking un año más en este segmento, manteniendo una brecha importante respecto a su más inmediato seguidor, con una cuota de mercado del 6,5% y 5,6 millardos de dólares de primas. Le seguirían Innovacare (con una cuota del 4,3%), Triple-S (4,2%) y Grupo Sura (4,1%). Cabe destacar que Triple-S e Innovacare habrían mejorado sus posiciones respecto a 2019, subiendo tres y dos puestos respectivamente, en tanto que Sura y Zurich, que ocupan cuarta y quinta posición, habrían descendido uno y tres puestos, respectivamente. El resto de los grupos aseguradores considerados en el análisis intercambian posiciones relativas entre ellas respecto al año anterior, excepto la mexicana Grupo Nacional Provincial y la brasileña Bradesco que descienden dos puestos.

Complementariamente, las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de 2020 para el segmento de No Vida en América Latina bajo el criterio analítico de un *tipo de cambio constante* se ilustran en la Gráfica 2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2010-2020) puede verse en la Gráfica 2-b.

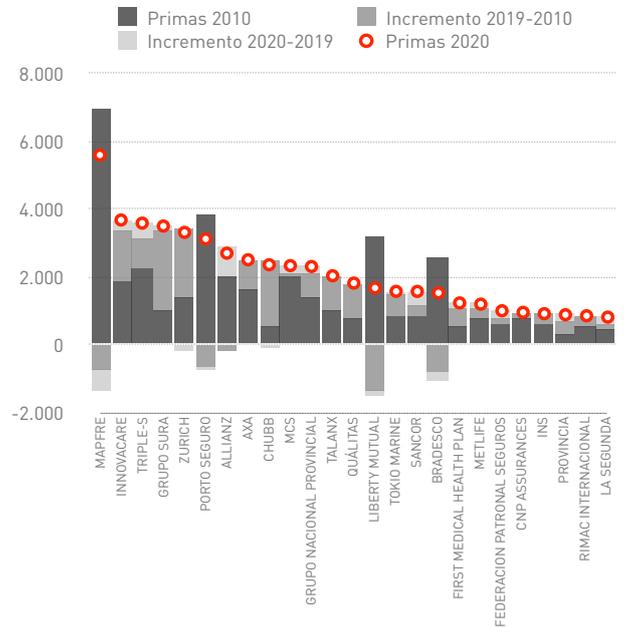
Análisis con tipo de cambio promedio

Como se observa, empleando el criterio analítico del empleo del *tipo de cambio promedio*, los cambios en las posiciones del ranking en este segmento son muy similares a los producidos

Gráfica 2-a
No Vida: cuota de mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio constante)

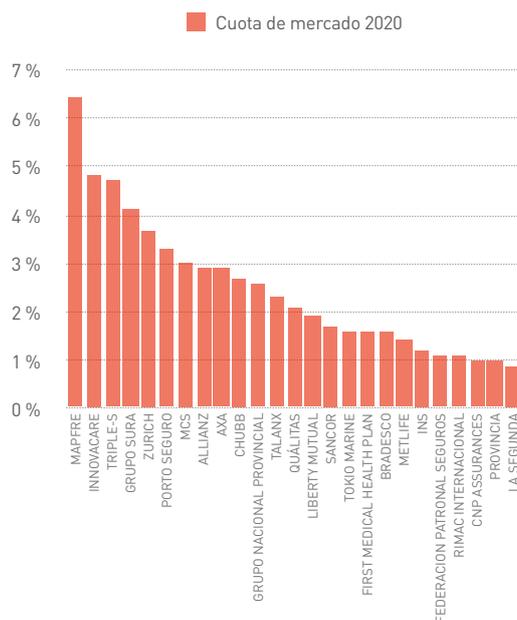


Gráfica 2-b
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio constante)

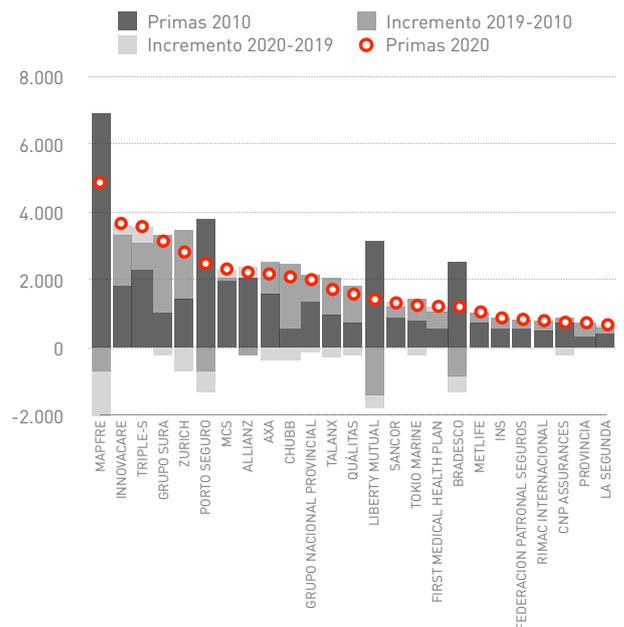


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 2-c
No Vida: cuota de mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 2-d
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



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

desde la perspectiva anterior con un *tipo de cambio constante*. Como en el análisis previo, el grupo MAPFRE lidera el ranking en este segmento manteniendo una brecha importante respecto a su más inmediato seguidor, con una cuota de mercado del 6,4% y 4,9 millardos de dólares de primas. Le siguen en el ranking Innovacare (con una cuota del 4,8%), Triple-S (4,7%) y Grupo Sura (4,1%). Triple-S e Innovacare mejoraron sus posiciones respecto a 2019, subiendo tres y dos puestos respectivamente, en tanto que Sura y Zurich, que ocupan cuarta y quinta posición, descendieron uno y tres puestos, respectivamente (véase la Gráfica 2-c). Como antes se apuntó, Innovacare y Triple-S son empresas *monoliners* en el ramo de salud, y computan en el segmento de No Vida a efectos de la comparabilidad de este informe. Aunque las posiciones relativas no varían si se neutraliza el efecto cambiario, sí se puede observar que las portorriqueñas Triple-S e Innovacare sacan ventaja en la cuota de mercado al tener un tipo de cambio unitario.

Por su parte, pese a que mantuvo su posición como líder en el segmento de No Vida en América Latina en 2020, MAPFRE vio perjudicado su crecimiento en ese año, ya que la renovación de una importante póliza bienal ocurrió en 2019. La aseguradora Zurich y Porto Seguro también consiguieron un menor volumen de primas respecto al año anterior. Por otro lado, Innovacare y Triple-S han crecido tanto en cuota como en volumen respecto al año anterior, debido al excelente comportamiento del ramo de salud que tiene un gran peso en el mercado puertorriqueño.

Respecto a la parte media del ranking, puede destacarse el buen desempeño de Allianz en Brasil tras la conclusión de la adquisición de SulAmérica Auto por 3.200 millones de reales¹⁴, hasta ocupar la octava posición, y las ya comentadas aseguradoras argentinas Federación Patronal, Provincia y La Segunda que suben cinco, cuatro y nueve puestos respecto a 2019, respectivamente. El resto de los grupos aseguradores intercambian posiciones relativas entre ellas respecto al año anterior, excepto la mexicana Grupo Nacional Provincial y la brasileña Bradesco que descienden dos y tres puestos, respectivamente, y Liberty Mutual que, aunque apenas desciende un puesto, sufre una importante caída en primas de un -21,7%.

Complementariamente, las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de 2020 para el segmento de No Vida en América Latina bajo el criterio analítico del empleo del *tipo de cambio promedio* se ilustran en la Gráfica 2-c, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2010-2020) puede verse en la Gráfica 2-d.

3. Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

Análisis con tipo de cambio constante

Por lo que se refiere al análisis del segmento de los seguros de Vida en América Latina en 2020 bajo el criterio analítico del empleo de un *tipo de cambio constante*, a diciembre de ese año el tamaño del mercado era de 67,6 millardos de dólares; esto es, un -4,1% (2,9 millardos de dólares) menos que el año anterior. Medidos en moneda local, aproximadamente la mitad de los países experimentaron una caída en el segmento de Vida: Chile (-25,6%), Costa Rica (-6%), Perú (-4%), Ecuador (-3,6%), Nicaragua (-2,8%), Puerto Rico (-2,4%), Panamá (-1,9%), República Dominicana (-1,3%) y Colombia (-1,2%), mientras que en 2019 solo Chile y Nicaragua habían visto reducido su volumen de primas en este segmento.

El mercado de Chile por su peso en las primas de seguros en la región (con el 7,5% de la cuota de primas Vida) y por la magnitud de su caída en dólares (-31,9%), unido al descenso en volumen de primas de Brasil (-3,7%) que representa el 55% del mercado de Vida, habría anulado crecimientos notables como el del mercado mexicano (3,8%), que representa un 21,6% del mercado total de la región, siendo todo ello uno de los factores determinantes en la dinámica del ramo.

Como se ilustra en la Tabla 3-a, analizado con un *tipo de cambio constante*, en el segmento de Vida los diez primeros grupos habrían supuesto un volumen de primas que representa el 65% del mercado de Latinoamérica. El mercado brasileño sigue predominando en la región y supone el 54,9% de cuota del mercado de Vida.

La mitad de los grupos aseguradores más importantes de Vida habrían experimentado un descenso en el volumen de primas respecto al año anterior, en tanto que el crecimiento de la otra mitad habría sido insuficiente para compensar la caída del primer grupo. Dentro de las diez aseguradoras que encabezan la lista

se encuentran las brasileñas Brasilprev (-6,4%), Bradesco (-12,7%) e Itaú (-34,9%), así como a las estadounidenses que operan principalmente en el mercado mexicano MetLife (-10,7%) y Banamex (-21,8%) que, en conjunto, habrían facturado -3.849,3 millones de dólares menos que el volumen de primas del año anterior. Por otro lado, las otras cinco compañías que habrían crecido dentro de las diez primeras de la lista serían CNP Assurances (11,7%), Zurich (4,9%), las españolas MAPFRE (7,3%) y BBVA (0,1%), y la mexicana Grupo Nacional Provincial (5,7%), las cuales, en conjunto, habrían facturado 1.295,5 millones de dólares más que el año anterior.

En líneas generales, se observa nuevamente el efecto que en las cifras de los principales grupos aseguradores que operan en la región tuvo la desvalorización de las monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense.

Análisis con tipo de cambio promedio

Ahora bien, por lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida en América Latina analizado empleando el *tipo de cambio promedio*, se observa que el impacto negativo del efecto cambiario en su conjunto ha sido de 14,6 puntos porcentuales (pasando de un crecimiento de -4,1% a -18,7%), un impacto mayor que el ocurrido en el segmento de No Vida de 11,2 puntos porcentuales (pasando de un crecimiento de 3,9% a -7,3% con un *tipo de cambio promedio*). Ello obedeció fundamentalmente al peso relativo de los países donde más ha afectado el tipo de cambio (Brasil, México, Chile y Colombia) que, en su conjunto, suponen aproximadamente el 87% del mercado de Vida (54% del mercado de No Vida), haciendo a este sector más vulnerable a este tipo de cambios en el valor de las monedas.

Bajo el criterio analítico del empleo del *tipo de cambio promedio*, a diciembre de 2020 el tamaño del mercado era de 57,3 millardos de dólares; esto es, un -18,7% (13,2 millardos de dólares) menos que el año anterior. Como antes se indicó, medidos en moneda local

Tabla 3-a
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 -2010 [1]*	Δ 2020 -2019 [1]*	
1	◆ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	4.289	9.942	9.311	5.653,0	-631,6	13,8 %
2	◆ 0	BRDESCO	Brasil	7.986	8.415	7.343	428,4	-1.071,6	10,9 %
3	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.012	6.345	7.089	4.332,6	744,2	10,5 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	609	5.212	5.469	4.603,1	256,4	8,1 %
5	▲ 1	METLIFE	Estados Unidos	4.013	3.723	3.324	-289,7	-398,8	4,9 %
6	▲ 2	MAPFRE	España	2.073	2.507	2.691	433,8	184,0	4,0 %
7	◆ 0	BBVA	España	1.581	2.509	2.511	927,5	2,2	3,7 %
8	▼ -3	ITAÚ	Brasil	4.935	3.747	2.438	-1.187,5	-1.309,3	3,6 %
9	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	899	1.899	2.008	1.000,1	108,7	3,0 %
10	▼ -1	BANAMEX	Estados Unidos	703	2.010	1.572	1.306,4	-438,1	2,3 %
11	◆ 0	BANORTE	México	749	1.311	1.537	561,6	226,0	2,3 %
12	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	725	1.101	1.216	376,4	115,1	1,8 %
13	▼ -1	ICATU	Brasil	354	1.294	1.180	939,8	-114,5	1,7 %
14	▼ -1	ALFA	Colombia	306	1.102	968	796,4	-134,8	1,4 %
15	▲ 3	PRUDENTIAL	Estados Unidos	126	813	937	687,1	124,2	1,4 %
16	▲ 1	GRUPO SURA ²	Colombia	453	878	894	424,4	16,1	1,3 %
17	▼ -1	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	443	977	751	534,4	-226,7	1,1 %
18	▲ 1	CARDIF	Francia	470	758	654	287,6	-103,9	1,0 %
19	▲ 3	ALLIANZ	Alemania	260	526	638	265,5	112,0	0,9 %
20	▲ 1	BSE	Uruguay	114	530	588	415,4	58,1	0,9 %
21	▼ -6	PENTA	Chile	157	1.009	579	852,1	-429,6	0,9 %
22	▼ -2	PACÍFICO SEGUROS	Perú	252	574	576	321,6	2,7	0,9 %
23	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	252	488	441	235,4	-47,1	0,7 %
24	▼ -1	AXA	Francia	491	508	431	16,5	-77,2	0,6 %
25	▼ -1	CÁMARA	Chile	260	495	412	235,5	-83,5	0,6 %

Total 10 primeros	29.102	46.310	43.756	17.207,7	-2.553,8	64,7 %
Total 25 primeros	34.515	58.673	55.556	24.157,5	-3.116,9	82,2 %
Total sector	48.713	70.533	67.616	21.820,3	-2.917,4	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	580,0	596,3	587,6			
% Representatividad del Top-10	59,7	65,7	64,7			
% Representatividad del Top-25	70,9	83,2	82,2			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◆ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

Tabla 3-b
 Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Ranking por volumen de primas

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2020 [2]*
				2010	2019	2020	Δ 2019 -2010 [1]*	Δ 2020 -2019 [1]*	
1	◆ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	4.289	9.942	7.423	5.653,0	-2.519,3	12,9 %
2	◆ 0	BRDESCO	Brasil	7.986	8.415	5.854	428,4	-2.560,4	10,2 %
3	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.012	6.345	5.653	4.332,6	-691,9	9,9 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	609	5.212	4.502	4.603,1	-710,1	7,9 %
5	▲ 1	METLIFE	Estados Unidos	4.013	3.723	2.957	-289,7	-766,6	5,2 %
6	▲ 2	MAPFRE	España	2.073	2.507	2.238	433,8	-269,2	3,9 %
7	◆ 0	BBVA	España	1.581	2.509	2.198	927,5	-310,9	3,8 %
8	▼ -3	ITAÚ	Brasil	4.935	3.747	1.944	-1.187,5	-1.803,5	3,4 %
9	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	899	1.899	1.757	1.000,1	-141,8	3,1 %
10	▼ -1	BANAMEX	Estados Unidos	703	2.010	1.376	1.306,4	-634,2	2,4 %
11	◆ 0	BANORTE	México	749	1.311	1.345	561,6	34,3	2,3 %
12	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	725	1.101	1.065	376,4	-36,1	1,9 %
13	▼ -1	ICATU	Brasil	354	1.294	941	939,8	-353,6	1,6 %
14	▼ -1	ALFA	Colombia	306	1.102	859	796,4	-243,8	1,5 %
15	▲ 2	GRUPO SURA ²	Colombia	453	878	818	424,4	-59,5	1,4 %
16	▲ 2	PRUDENTIAL	Estados Unidos	126	813	759	687,1	-53,8	1,3 %
17	▼ -1	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	443	977	727	534,4	-250,0	1,3 %
18	▲ 1	CARDIF	Francia	470	758	573	287,6	-185,1	1,0 %
19	▼ -4	PENTA	Chile	157	1.009	561	852,1	-447,5	1,0 %
20	▲ 2	ALLIANZ	Alemania	260	526	554	265,5	28,3	1,0 %
21	▼ -1	PACÍFICO SEGUROS	Perú	252	574	548	321,6	-26,1	1,0 %
22	▼ -1	BSE	Uruguay	114	530	523	415,4	-7,2	0,9 %
23	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	252	488	418	235,4	-69,2	0,7 %
24	◆ 0	CÁMARA	Chile	260	495	399	235,5	-96,7	0,7 %
25	▼ -2	AXA	Francia	491	508	376	16,5	-131,8	0,7 %

Total 10 primeros	29.102	46.310	35.902	17.207,7	-10.407,9	62,6 %
Total 25 primeros	34.515	58.673	46.367	24.157,5	-12.305,9	80,9 %
Total sector	48.713	70.533	57.331	21.820,3	-13.202,4	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	580,0	596,3	539,4			
% Representatividad del Top-10	59,7	65,7	62,6			
% Representatividad del Top-25	70,9	83,2	80,9			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◆ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

aproximadamente la mitad de los países experimentaron una caída en el segmento de Vida: Chile (-25,6%), Costa Rica (-6%), Perú (-4%), Ecuador (-3,6%), Nicaragua (-2,8%), Puerto Rico (-2,4%), Panamá (-1,9%), República Dominicana (-1,3%) y Colombia (-1,2%), mientras que en 2019 solo Chile y Nicaragua vieron reducido su volumen de primas en este segmento.

El mercado de Chile, por su peso en las primas de seguros en la región (con el 8,6% de la cuota de primas Vida) y por la magnitud de su caída en dólares (-34,0%), unido al descenso en volumen de primas de Brasil (-23,2%) que representa el 52% del mercado de Vida, además de Venezuela, constituyen el conjunto de mercados que decrecieron más acuciosamente que el total de mercado (-18,7%) para este segmento. No obstante, debe señalarse que, analizados con el *tipo de cambio promedio*, la caída en volumen de primas ha sido generalizada en todos los países considerados, mostrando solo crecimiento positivo en seis de los veinte países (Paraguay, 10,6%; El Salvador, 9,7%; Bolivia, 8,9%; Argentina, 7,7%; Guatemala, 4,5%, y Honduras, 2,6%); países, sin embargo, con una representatividad en el ramo inferior al 3% y cuyo crecimiento no ha sido un factor determinante en la dinámica del ramo en el conjunto de la región.

Como se muestra en la Tabla 3-b, en el segmento de Vida analizado bajo la óptica del *tipo de cambio promedio*, los diez primeros grupos supusieron un volumen de primas que representa el 63% del mercado de Latinoamérica. El mercado brasileño sigue predominando en la región, aunque reduciéndose su participación por efecto de la devaluación de la moneda, suponiendo el 51,6% de cuota del mercado de Vida (54,9% con *tipo de cambio constante*). Los dos grupos brasileños que encabezan el ranking, Brasilprev y Bradesco, suponen conjuntamente un 23,2% del mercado y mantienen un peso importante, aunque este año ambos hayan reducido su cuota de mercado.

Excepto Banorte y Allianz, con tímidos crecimientos en 2020, el resto de los 22 integrantes del ranking han experimentado un descenso en el volumen de primas respecto al año anterior, afectando el tipo de cambio a más de la mitad de ellos. No obstante, la composición del ranking en cuanto a posiciones relativas no se ha visto afectada

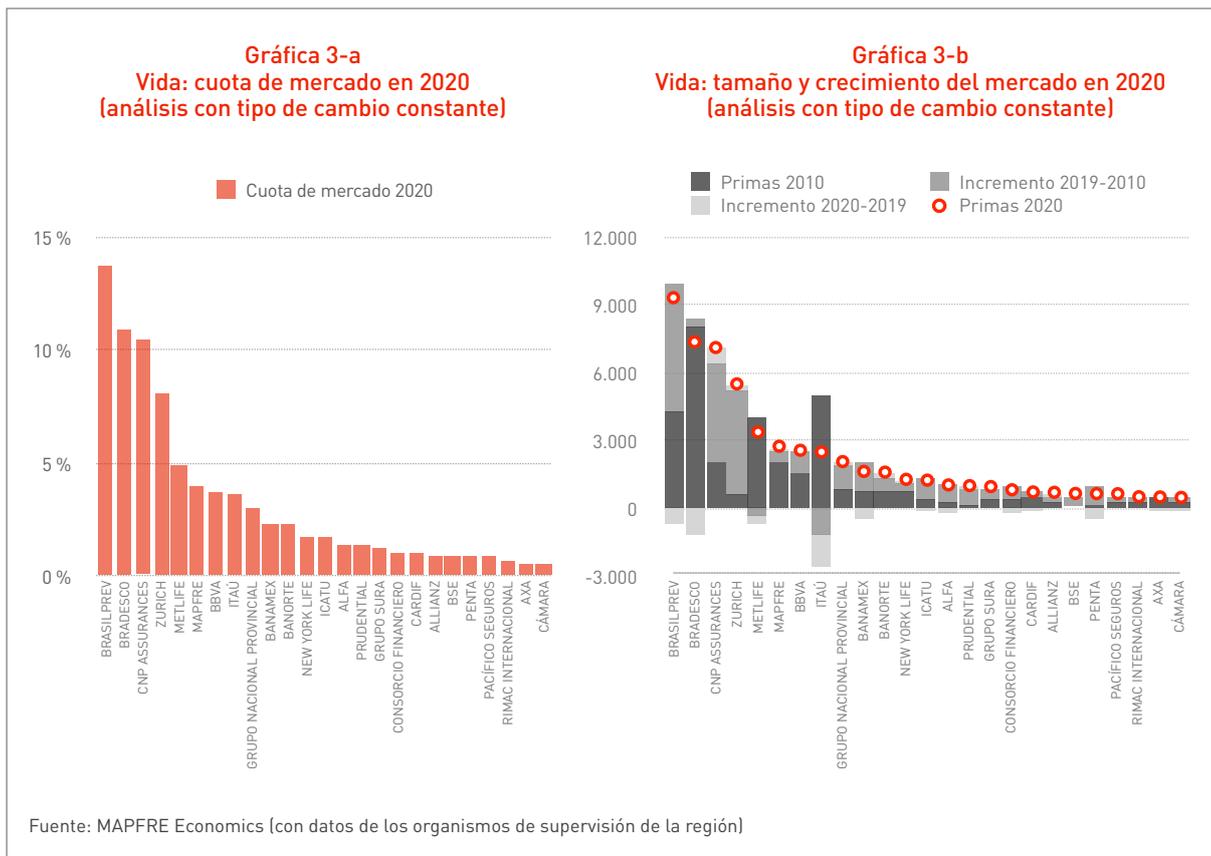
respecto al análisis con *tipo de cambio constante*, disminuyendo en todos ellos el monto de primas por las razones comentadas anteriormente. Así, por ejemplo, dentro de los diez grupos aseguradores que encabezan la lista se encuentran los brasileños Brasilprev (-25,3%), Bradesco (-30,4%) e Itaú (-48,1%), así como a los estadounidenses que operan principalmente en el mercado mexicano MetLife (-20,6%) y Banamex (-31,6%) que, en conjunto, han facturado -8.284,0 millones de dólares menos que el volumen de primas del año anterior. Las variaciones de primas más destacables en términos absolutos con respecto al año pasado han sido las comentadas anteriormente, Brasilprev (-2.519,3 millones de dólares), Bradesco (-2.560,4 millones de dólares) e Itaú (1.803,5 millones de dólares). En términos relativos, destacan los crecimientos de Allianz (5,4%) y Banorte (2,6%) que neutralizan el efecto de la devaluación monetaria, mientras que del otro lado, los mayores descensos respecto al año anterior de los 25 grupos aseguradores incluidos en este ranking, cabría destacar a las chilenas Penta (-44,4%), Consorcio Financiero (-25,6%), fruto de un menor crecimiento orgánico, y la brasileña Itaú (-48,1%).

En líneas generales, se observa nuevamente el efecto que en las cifras de los principales grupos aseguradores que operan en la región tuvo la devaluación de varias de las monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense. En este sentido, la devaluación del peso chileno y del real brasileño (en torno al -13%, el primero, y -31%, el segundo) perjudicó a las aseguradoras operando en esos mercados, cuyas primas han decrecido el -34,0% en Chile y -23,2% en Brasil, mientras que el promedio del mercado asegurador para el ramo de Vida ha caído un -18,7% en 2020. No obstante, los 25 grupos que componen este ranking de Vida para 2020 siguen siendo los mismos que el año anterior.

Cuotas de mercado

Análisis con tipo de cambio constante

Como se ilustra en la referida Tabla 3-a, las primeras posiciones del ranking del segmento de Vida para 2020, analizadas desde una perspectiva donde se trata de aislar la volatilidad cambiaria (*tipo de cambio constante*),



permanecen invariables respecto al año previo y sin grandes cambios en el resto de posiciones relativas respecto a la utilización de un tipo de cambio promedio como en otros informes. Por lo tanto, Brasilprev (con una cuota del 13,8%) y Bradesco (10,9%) seguiría encabezando este ranking. CNP Assurances (con una cuota del 10,5%) y Zurich (8,1%) se situarían tercera y cuarta posición, superando ambas la cuota de mercado del año anterior, y seguidas de MetLife (4,9%) y MAPFRE (4,0%).

De esta forma, bajo esta óptica de análisis, los 25 mayores grupos aseguradores que operaron en Latinoamérica habrían acaparado el 82,2% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida en 2020, lo que significa un 1% menos respecto al año anterior. De manera complementaria a este análisis, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2020 para el segmento de Vida se presentan en la Gráfica 3-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución a lo largo del período 2010-2020 se ilustra en la Gráfica 3-b.

Análisis con tipo de cambio promedio

En 2020, y considerando para efectos del análisis el empleo del *tipo de cambio promedio*, los 25 mayores grupos aseguradores que operaron en Latinoamérica acapararon el 80,9% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida, lo que habría significado un 2,3% menos respecto al año anterior. Como se comentó anteriormente, los grupos aseguradores de Vida Ahorro brasileños suponen prácticamente una tercera parte del mercado, dando cuenta de la importancia del sector asegurador en el esquema de ahorro complementario de ese país. Entre los casos más destacados está el de Brasilprev, con el 12,9% de cuota (14,1% en 2019). Además del mercado brasileño (que decreció un -3,7%), hay que tener en cuenta el comportamiento del seguro de Vida en México (3,8%), Chile (-31,9%) y Colombia (-1,3%) que, en este orden, son los países con mayor peso en el ramo en la región.

Comparado con el análisis con un *tipo de cambio constante*, se observa que el debilitamiento del real brasileño y del peso mexicano se ha traducido en una pérdida de representatividad de los 10 y 25 primeros

grupos de un -2,1 pp (64,7% vs 62,6%) y -1,3 pp (82,2% vs 80,9%), respectivamente. Lo que nos muestra que la distribución de la participación de estos mercados brasileños y mexicano, no es homogénea, existiendo una mayor concentración en los primeros puestos. Es decir, exceptuando las compañías brasileñas no todas están de la misma manera expuestas al riesgo del tipo de cambio brasileño porque su participación en este mercado no es equitativa.

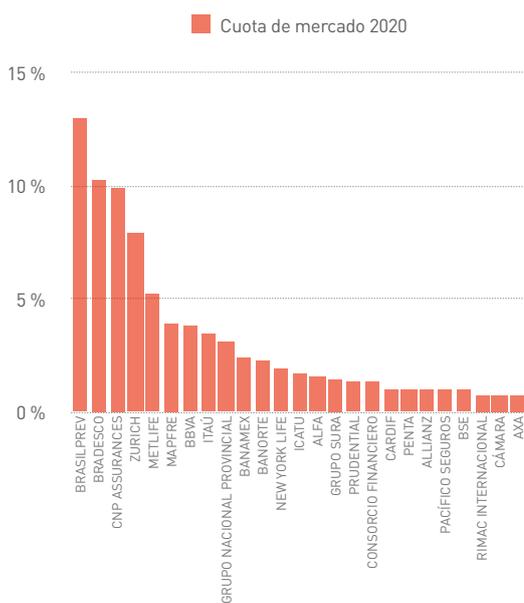
De esta forma, como se ilustra en la referida Tabla 3-b, las primeras posiciones del ranking del segmento de Vida para 2020 bajo el criterio del empleo de un *tipo de cambio promedio* permanecen invariables respecto al año previo y, por lo tanto, las siguen ocupando Brasilprev (con una cuota del 12,9%) y Bradesco (10,2%). CNP Assurances (con una cuota del 9,9%) y Zurich (7,9%) se sitúan tercera y cuarta posición, superando ambas la cuota de mercado del año anterior. MetLife (5,2%) y MAPFRE (3,9%) ascienden ambas en una y dos posiciones, respectivamente, ocupando la quinta y sexta posición. Por su parte, el grupo brasileño Itaú (con una cuota del 3,4%) desciende tres lugares en el ranking para colocarse en la octava posición, un puesto por

debajo de BBVA que mantiene la séptima posición. Por último, intercambian posiciones Banamex (2,4%) y Grupo Nacional Provincial (3,1%), el primero desciende a la décima posición mientras que el segundo sube una.

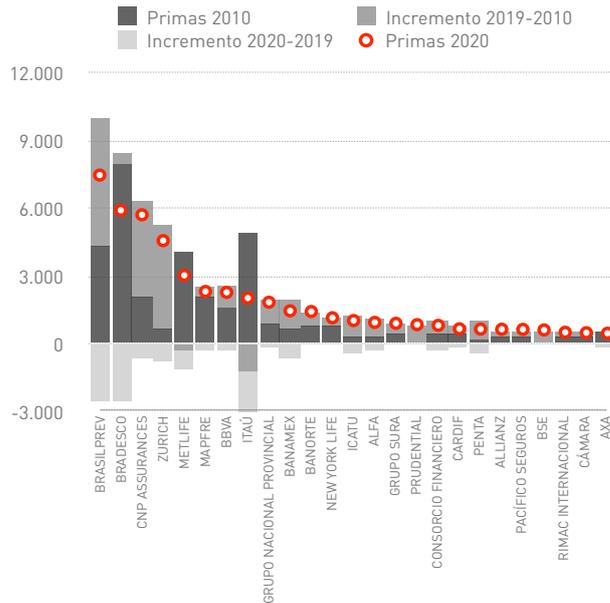
Cabe destacar que los grupos aseguradores chilenos han sufrido un descenso en el volumen de primas respecto al año anterior, lo que ha provocado la caída de todos ellos en el ranking. El caso más llamativo es Penta que se ha dejado cuatro posiciones en la tabla hasta el puesto decimonoveno primero. Asimismo, Consorcio Financiero, en el decimoséptimo puesto, ha descendido una posición, y Axa, que este año ocupa la última posición del ranking, ha descendido dos.

Por otro lado, respecto a los dos grupos colombianos (cuarto país con mayor peso del ramo de Vida en la región), Alfa ha caído una posición para ocupar el puesto decimocuarto, en tanto que Grupo Sura ha subido dos posiciones para alcanzar al decimoquinto, a pesar de la cesión de 15.000 pólizas, así como cerca de 574 millones de dólares en activos que fueron otorgados al Grupo Financiero Banorte de México.

Gráfica 3-c
Vida: cuota de mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 3-d
Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



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

Complementariamente a este análisis, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2020 para el segmento de Vida bajo el criterio del empleo del *tipo de cambio promedio* se presentan en la Gráfica 3-c, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2010-2020) se ilustra en la Gráfica 3-d.

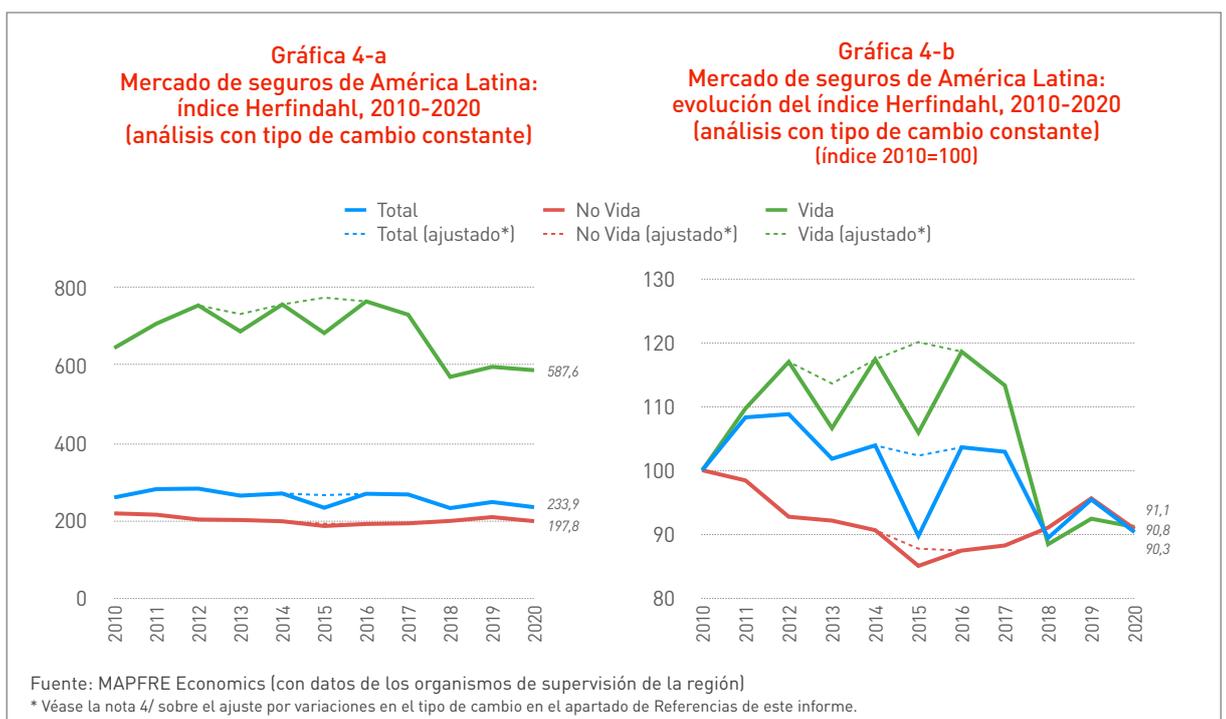
4. Análisis de la concentración del mercado

Como en el caso del análisis efectuado en las secciones anteriores de este informe relativas a la presentación de la evolución y cuotas de mercado de los principales grupos aseguradores que operan en América Latina, para el análisis de la concentración del mercado en la región durante el año 2020, por tratarse de un año excepcional por la pandemia mundial sufrida, además del *tipo de cambio promedio* se ha utilizado con propósitos de análisis un *tipo de cambio constante* (únicamente para el año 2020). Lo anterior, con el propósito de aislar o neutralizar el efecto de la volatilidad del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas en 2020 que pudiera distorsionar la visión de la evolución de la concentración de mercado en la industria aseguradora.

Análisis con tipo de cambio constante

En primer término, la Gráfica 4-a ilustra el índice Herfindahl para el mercado asegurador latinoamericano durante los últimos diez años¹⁵, empleando en 2020 un *tipo de cambio*

constante. De esta información se desprende que el negocio asegurador en América Latina habría mantenido, en general, bajos niveles de concentración. El índice Herfindahl (IHH) en 2020, con este *tipo de cambio constante*, habría situado la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada ($100 < IHH=233,9 \leq 1500$); en el segmento de No Vida el IHH se habría sido de 197,8 y, en el segmento de Vida de 587,6 puntos. Estos datos confirmarían la tendencia a la baja de la concentración y con un nivel de competencia y desarrollo mayor en el segmento de No Vida que en el de Vida. De hecho, como se comentará más adelante, no resulta extraño que los niveles de concentración al ser analizados con el *tipo de cambio promedio* (más desfavorable específicamente para el caso de divisas brasileña y mexicana), suponga un descenso considerable en los niveles de concentración, afectando mucho más el ramo de Vida (donde la representatividad de los mercados mexicano y brasileño es mayor) que en el ramo de No Vida.



Como se ilustra en la Gráfica 4-b, este ratio de concentración bajo el supuesto del empleo de un *tipo de cambio constante* habría descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida habría decrecido un -8,9% entre 2010 y 2020 (descendió -4,4% entre 2009 y 2019), mientras que la del negocio No Vida decrecería un -9,2% (12,6% entre 2009 y 2019). Así, como resultado de ambas tendencias, el negocio asegurador total habría reducido su concentración en torno al -9,7% en la década que cubre el período de análisis (2010-2020), situándose en niveles similares al año 2009.

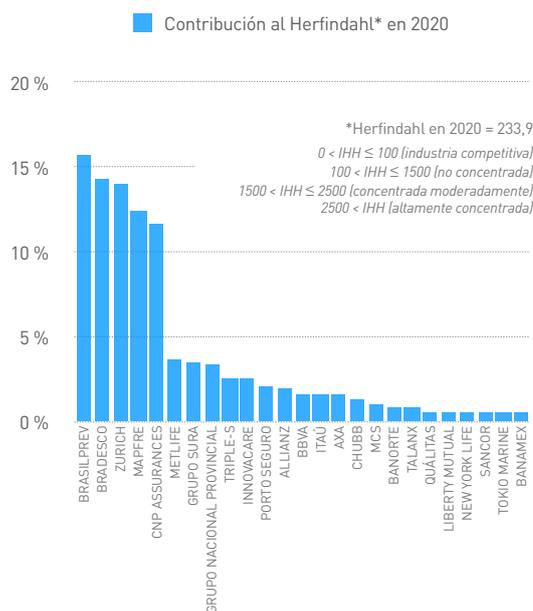
A pesar de lo anterior, debe destacarse que, entre 2019 y 2020, la situación económica producida por la pandemia ha condicionado una contracción de la concentración en el segmento de Vida (-8,7 puntos del índice Herfindahl), determinado por pérdida de la cuota de mercado y el descenso de las primas de cinco de los diez primeros participantes de la clasificación de Vida a la que antes se ha hecho referencia, siendo este impacto mucho más claro al utilizarse el *tipo de cambio promedio* como se muestra en los siguientes apartados.

Mercado total

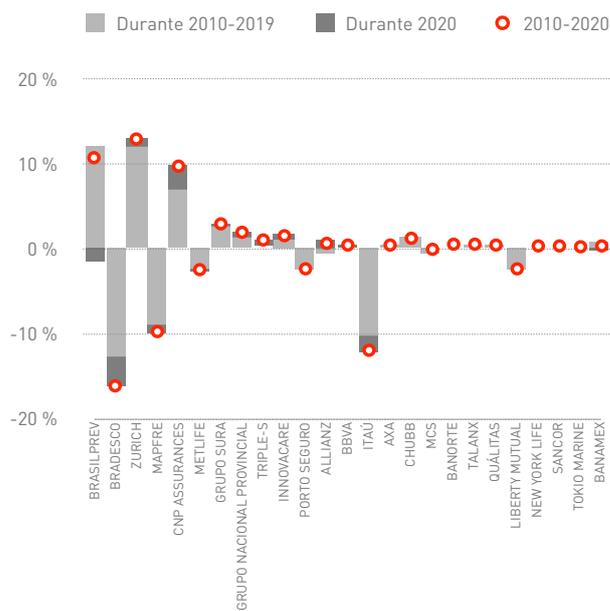
Bajo la óptica analítica del empleo de un *tipo de cambio constante*, los niveles de concentración de la industria aseguradora se habrían reducido un 5,4% en el total de mercado, similar al descenso ocurrido en el segmento de los seguros de No Vida (-5% en el índice Herfindahl respecto al año anterior) y algo menor en los seguros de Vida, donde el descenso fue del -1,5%. Al emplear el *tipo de cambio promedio*, sin embargo, los niveles de concentración caen de manera más abrupta, lo que pone de manifiesto la relevancia de la participación de los mercados brasileños y mexicanos.

La Tabla 4-a presenta la información relativa a la contribución de los diferentes grupos aseguradores analizados a los niveles de concentración regional, donde se confirma el hecho de que los grupos aseguradores brasileños y mexicanos son los que presentan mayor sensibilidad en la explicación del fenómeno de la concentración de la industria en la región. Así, por ejemplo, pese a que Brasilprev es el grupo que más ha contribuido a la concentración del mercado total (15,7% en 2020), ha visto descender esta magnitud en

Gráfica 4-c
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)



Gráfica 4-d
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020
 (análisis con tipo de cambio constante)



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

Tabla 4-a
 Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	▲ 1	BRASILPREV ¹	Brasil	6,1 %	15,7 %	10,7 %	-1,4 %	12,1 %
2	▼ -1	BRASESCO	Brasil	5,8 %	14,3 %	-16,2 %	-3,5 %	-12,7 %
3	▲ 1	ZURICH	Suiza	5,7 %	14,0 %	12,9 %	0,9 %	11,9 %
4	▼ -1	MAPFRE	España	5,4 %	12,4 %	-9,8 %	-0,8 %	-9,1 %
5	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	5,2 %	11,7 %	9,7 %	2,6 %	7,1 %
6	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	2,9 %	3,7 %	-2,5 %	-0,3 %	-2,3 %
7	▲ 1	GRUPO SURA ²	Colombia	2,9 %	3,5 %	2,9 %	0,4 %	2,5 %
8	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,8 %	3,4 %	1,9 %	0,6 %	1,4 %
9	▲ 2	TRIPLE-S	Puerto Rico	2,4 %	2,5 %	1,0 %	0,7 %	0,3 %
10	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	2,4 %	2,5 %	1,5 %	0,6 %	1,0 %
11	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	2,2 %	2,1 %	-2,4 %	0,1 %	-2,5 %
12	▲ 4	ALLIANZ	Alemania	2,2 %	2,0 %	0,6 %	1,0 %	-0,5 %
13	▲ 1	BBVA	España	2,0 %	1,7 %	0,4 %	0,2 %	0,2 %
14	▼ -7	ITAÚ	Brasil	1,9 %	1,6 %	-12,0 %	-1,6 %	-10,4 %
15	▼ -2	AXA	Francia	1,9 %	1,6 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
16	▼ -1	CHUBB	Suiza	1,8 %	1,3 %	1,2 %	-0,1 %	1,3 %
17	◊ 0	MCS	Estados Unidos	1,5 %	1,0 %	-0,1 %	0,2 %	-0,4 %
18	▲ 2	BANORTE	México	1,4 %	0,9 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1,4 %	0,8 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	1,2 %	0,6 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
21	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,2 %	0,6 %	-2,4 %	-0,1 %	-2,4 %
22	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
23	▲ 6	SANCOR	Argentina	1,1 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %
24	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	1,1 %	0,5 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
25	▼ -7	BANAMEX	Estados Unidos	1,1 %	0,5 %	0,3 %	-0,3 %	0,6 %

Total 10 primeros	41,6 %	83,8 %	12,0 %	-0,1 %	12,1 %
Total 25 primeros	64,7 %				
Total sector	100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◊ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

Tabla 4-b
 Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	◆ 0	MAPFRE	España	6,5 %	21,4 %	-22,3 %	-6,2 %	-16,1 %
2	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	4,3 %	9,3 %	6,2 %	1,5 %	4,7 %
3	▲ 3	TRIPLE-S	Puerto Rico	4,2 %	8,8 %	4,0 %	2,0 %	2,0 %
4	▼ -1	GRUPO SURA ¹	Colombia	4,1 %	8,4 %	7,4 %	0,4 %	7,0 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	3,9 %	7,5 %	5,7 %	-1,0 %	6,7 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	3,6 %	6,7 %	-6,6 %	-0,5 %	-6,1 %
7	▲ 5	ALLIANZ	Alemania	3,1 %	5,0 %	1,2 %	2,6 %	-1,3 %
8	▼ -1	AXA	Francia	2,9 %	4,3 %	1,9 %	-0,2 %	2,1 %
9	▼ -1	CHUBB	Suiza	2,7 %	3,8 %	3,5 %	-0,5 %	4,0 %
10	◆ 0	MCS	Estados Unidos	2,7 %	3,7 %	0,0 %	0,6 %	-0,6 %
11	▼ -2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,7 %	3,6 %	1,9 %	0,5 %	1,4 %
12	▼ -1	TALANX	Alemania	2,4 %	2,8 %	1,9 %	-0,1 %	2,1 %
13	▲ 1	QUÁLITAS	México	2,1 %	2,3 %	1,7 %	-0,1 %	1,8 %
14	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,9 %	1,9 %	-7,4 %	-0,5 %	-6,9 %
15	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	1,8 %	1,7 %	1,1 %	0,2 %	0,9 %
16	▲ 1	SANCOR	Argentina	1,8 %	1,7 %	1,0 %	0,7 %	0,3 %
17	▼ -2	BRDESCO	Brasil	1,8 %	1,6 %	-4,3 %	-0,5 %	-3,8 %
18	▲ 1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,4 %	1,0 %	0,8 %	0,3 %	0,5 %
19	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	1,4 %	1,0 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
20	▲ 6	FEDERACION PATRONAL	Argentina	1,2 %	0,7 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %
21	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	1,1 %	0,6 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
22	▲ 1	INS	Costa Rica	1,1 %	0,6 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
23	▲ 5	PROVINCIA	Argentina	1,0 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %
24	◆ 0	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	1,0 %	0,5 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
25	▼ 9	LA SEGUNDA	Argentina	0,9 %	0,5 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %
Total 10 primeros				38,1 %	78,9 %	1,1 %	-1,3 %	2,4 %
Total 25 primeros				61,8 %				
Total sector				100,0 %				

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

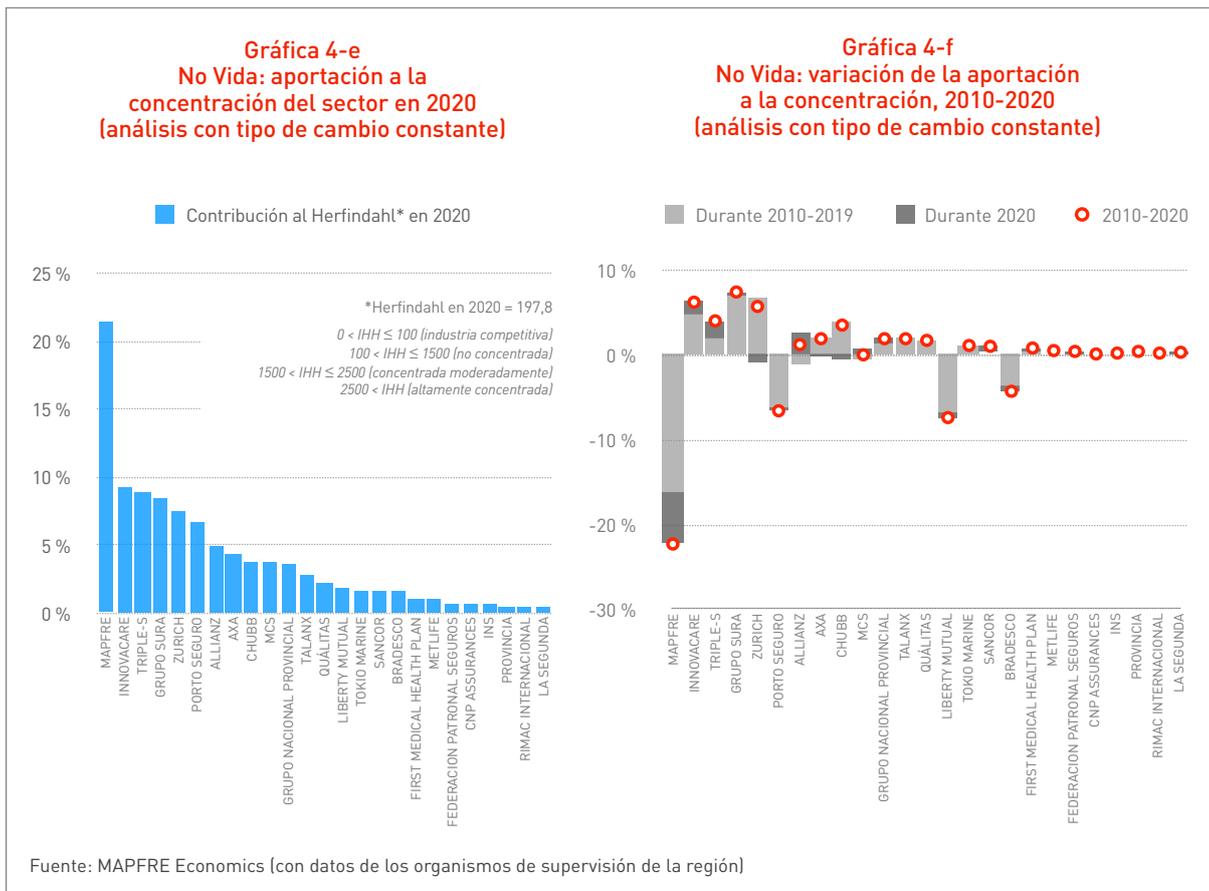
¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◆ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking



-1,4 puntos porcentuales, desde el 17,1% alcanzado en 2019.

Segmento No Vida

La aportación a la concentración del sector No Vida bajo el supuesto de análisis que emplea un *tipo de cambio constante*, se encuentra fuertemente condicionada por la cuota de mercado y las primas del grupo MAPFRE, que ocupa el primer lugar del ranking en este segmento de aseguramiento en la región (véase la Tabla 4-b y la Gráfica 4-e). De esta manera, MAPFRE habría contribuido con el 21,4% al índice Herfindahl, frente al 27,6% del año anterior. Si bien es cierto, que la variación de esa aportación ha sido negativa en los últimos años, lo que significa un descenso paulatino en su cuota de mercado (9,3% en 2010, 7,5% en 2019 y 6,5% en 2020), un efecto similar habría ocurrido con Porto Seguro, Liberty Mutual y Bradesco con intereses en el mercado brasileño (véase la Gráfica 4-f). Como se comentará más adelante, valorada la contribución a la concentración durante el 2020 sin aislar parcialmente la volatilidad del tipo de cambio, esta caería un punto

porcentual adicional para llegar a un índice Herfindahl del 20,4% en el caso de MAPFRE y siguiendo una dinámica similar en los casos antes mencionados de Porto Seguro, Liberty Mutual y Bradesco.

Segmento Vida

Por otra parte, la concentración del negocio asegurador del segmento de Vida se habría situado en 2020 en 587,6 puntos del índice Herfindahl, casi tres veces más que el IHH del negocio No Vida. De nuevo, y en aras de aislar la devaluación importante del peso mexicano y el real brasileño motivadas por la crisis sanitaria, se ha utilizado un *tipo de cambio constante* que permite obtener valores de concentración más ajustados y en línea con la tendencia decreciente iniciada en 2016. De utilizar el tipo de cambio promedio como en otros informes, el IHH pasaría a 539,4, es decir, una concentración menor en 48,2 puntos explicada por el efecto de la devaluación monetaria, siendo el menor índice de los últimos diez años.

Tabla 4-c
 Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio constante)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	◆ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	13,8 %	32,3 %	18,9 %	-1,1 %	20,0 %
2	◆ 0	BRDESCO	Brasil	10,9 %	20,1 %	-26,3 %	-3,8 %	-22,5 %
3	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	10,5 %	18,7 %	15,8 %	5,1 %	10,6 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	8,1 %	11,1 %	10,9 %	2,0 %	8,9 %
5	▲ 1	METLIFE	Estados Unidos	4,9 %	4,1 %	-7,6 %	-0,6 %	-7,0 %
6	▲ 2	MAPFRE	España	4,0 %	2,7 %	-0,4 %	0,6 %	-1,0 %
7	◆ 0	BBVA	España	3,7 %	2,3 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
8	▼ -3	ITAÚ	Brasil	3,6 %	2,2 %	-15,5 %	-2,5 %	-13,0 %
9	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	3,0 %	1,5 %	0,9 %	0,3 %	0,6 %
10	▼ -1	BANAMEX	Estados Unidos	2,3 %	0,9 %	0,6 %	-0,4 %	1,0 %
11	◆ 0	BANORTE	México	2,3 %	0,9 %	0,5 %	0,3 %	0,2 %
12	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,8 %	0,6 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %
13	▼ -1	ICATU	Brasil	1,7 %	0,5 %	0,4 %	0,0 %	0,5 %
14	▼ -1	ALFA	Colombia	1,4 %	0,3 %	0,3 %	-0,1 %	0,3 %
15	▲ 3	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,4 %	0,3 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
16	▲ 1	GRUPO SURA ²	Colombia	1,3 %	0,3 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
17	▼ -1	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,1 %	0,2 %	0,1 %	-0,1 %	0,2 %
18	▲ 1	CARDIF	Francia	1,0 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
19	▲ 3	ALLIANZ	Alemania	0,9 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
20	▲ 1	BSE	Uruguay	0,9 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
21	▼ -6	PENTA	Chile	0,9 %	0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,3 %
22	▼ -2	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0,9 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
23	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,7 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
24	▼ -1	AXA	Francia	0,6 %	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
25	▼ -1	CÁMARA	Chile	0,6 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Total 10 primeros	64,7 %	96,0 %	-2,2 %	-0,2 %	-2,0 %
Total 25 primeros	82,2 %				
Total sector	100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

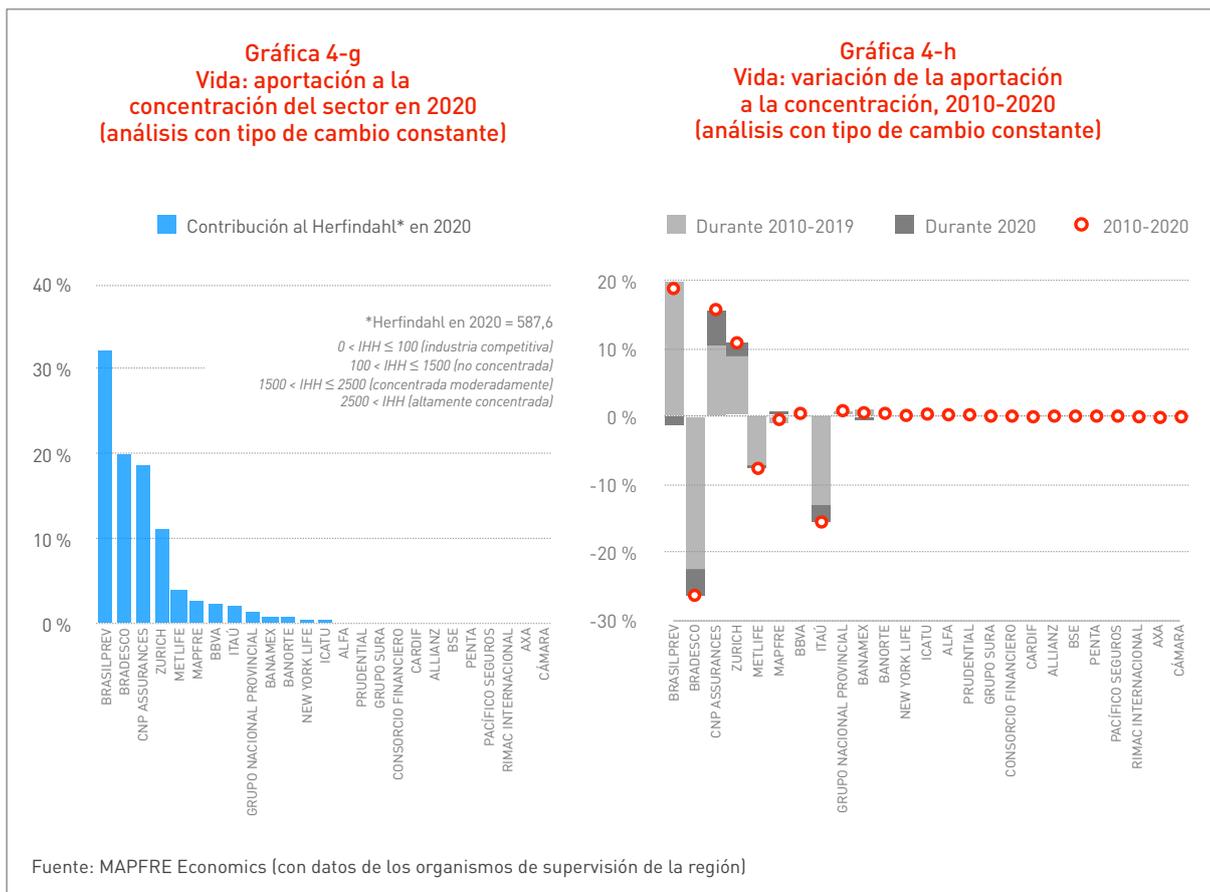
² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◆ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking



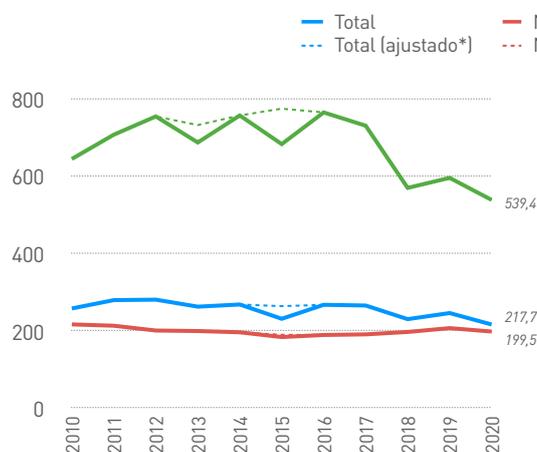
Por otra parte, como se ilustra en la Tabla 4-c, así como las Gráficas 4-g y 4-h, existe una gran diferencia entre la aportación a la concentración del mercado de Vida de Brasilprev (32,3%) y el resto de sus competidores. Sin embargo, es paradigmático el caso de la también brasileña Bradesco, segunda en cuanto a primas y cuota, la cual habría aportado el 20,1% al índice Herfindahl del segmento de Vida en 2020, aunque en claro retroceso en los últimos diez años como muestra la variación negativa de esa aportación a la concentración en este lapso. Obviamente por los motivos ya comentados, esta cifra valorada en 2020 con un tipo de cambio más desfavorable para el mercado brasileño supondría que la aportación de Brasilprev o Bradesco se vea reducida al 31,1% y 19,3%, respectivamente.

Análisis con tipo de cambio promedio

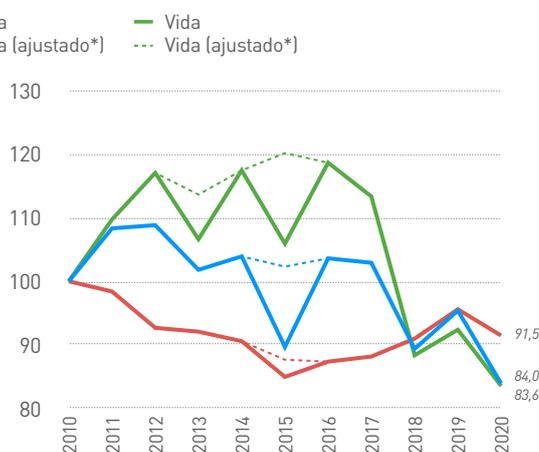
Empleando los rankings de grupos aseguradores elaborados para el período 2010-2020 utilizando un *tipo de cambio promedio*¹⁶, de manera análoga a los

realizados por MAPFRE Economics en reportes previos¹⁷, la Gráfica 4-i ilustra el índice Herfindahl para el mercado asegurador latinoamericano durante la pasada década. De esta información se desprende que el negocio asegurador en América Latina mantiene bajos niveles de concentración y el índice Herfindahl (IHH) en 2020 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada (100 < IHH=217,7 ≤ 1500). El resultado de este indicador se deriva, por una parte, de la existencia de un segmento de No Vida altamente competitivo (IHH=199,5) y, por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque mantiene bajos niveles relativos de concentración (100 < IHH=539,4 ≤ 1500), tiene un índice casi tres veces superior al observado por el negocio de No Vida. Como antes se indicó, comparado con la concentración utilizando un *tipo de cambio constante* visto en el apartado anterior, la pérdida de representatividad del mercado brasileño por su evolución desfavorable en el tipo de cambio, junto con la registrada en el mercado mexicano, implica una reducción de la concentración total de la industria, la cual se deriva de una menor concentración en el

Gráfica 4-i
Mercado de seguros de América Latina:
índice Herfindahl, 2010-2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 4-j
Mercado de seguros de América Latina:
evolución del índice Herfindahl, 2010-2020
(análisis con tipo de cambio promedio)
(índice 2010=100)



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

* Véase la nota 4/ sobre el ajuste por variaciones en el tipo de cambio en el apartado de Referencias de este informe.

segmento de Vida donde ambos países suponen el 74% de la cuota del total mercado asegurador regional.

Por todo lo anterior, y como se ha comentado en informes previos, la situación actual del mercado asegurador de la región (caracterizado por una baja concentración total, pero diferencial entre los niveles de concentración de los segmentos de Vida y No Vida) parece ser el resultado de una tendencia en el desarrollo del sector asegurador latinoamericano, caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento del mercado de los seguros de Vida respecto de los seguros de No Vida.

Analizando los diferentes segmentos del mercado, se observa que el de los seguros de Vida ya mostraba, desde el año 2010, un índice de concentración superior en más de tres veces al del segmento de los seguros de No Vida, aunque, como se ilustra en la Gráfica 4-j, este ratio ha descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida ha decrecido un -16,4% entre 2010 y 2020 (descendió -4,4% entre 2009 y 2019), mientras que la del negocio No Vida ha decrecido un -8,5% (12,6% entre 2009 y 2019). Así, como resultado de ambas tendencias, el negocio asegurador total redujo su concentración en torno al -16,0% en la década que cubre el período de análisis

(2010-2020), situándose en los niveles más bajos desde el año 2010, con una importante retracción en el último año.

Conforme a lo anterior, y como se ha venido consignando en reportes anteriores, el nivel de concentración en la actividad aseguradora en la región de América Latina es baja, y ha disminuido en la última década (-16,0%) como resultado de una reducción de la concentración en ambos segmentos del mercado, tanto de los seguros de Vida como los seguros de No Vida. La explicación de la dinámica de concentración del mercado asegurador latinoamericano puede explicarse, para el caso del segmento de No Vida, por el hecho de que se trata de un mercado con una amplia dinámica de participantes y productos, y en el caso del segmento de Vida, que, por el contrario, se halla fuertemente influenciado por lo que ocurre en el mercado brasileño y mexicano, dos de los grandes mercados de la región, en los cuales se ha observado una tendencia descendente en los niveles de concentración: en el mercado mexicano, las 5 primeras compañías sumaban el 62,7% del mercado en 2019 y 59,1% en 2020, en tanto que en el de Brasil este año confirma la tendencia iniciada en 2017 donde los niveles de concentración del mercado parecen revertir el crecimiento observado hasta entonces.

A pesar de lo anterior, debe destacarse que, entre 2019 y 2020, la situación económica producida por la pandemia ha condicionado una reducción de la concentración en el segmento de Vida (-56,9 puntos del índice Herfindahl), determinado por pérdida de la cuota de mercado y el descenso de las primas de cinco de los diez primeros participantes de la clasificación de Vida a la que antes se ha hecho referencia.

Mercado total

Analizado bajo el criterio del empleo de un *tipo de cambio promedio*, en 2020 se produjo en América Latina un importante descenso en los niveles de concentración de la industria aseguradora, reducción que fue del -11,9% en el total de mercado y significó 29,5 puntos menos que en 2019 en el índice Herfindahl. De manera particular, en el segmento de los seguros de No Vida el descenso fue del -4,2% en el índice Herfindahl respecto al año anterior (8,8 puntos menos), en tanto que en el segmento de los seguros de Vida el descenso fue del -9,5%, cayendo 56,9 puntos el índice Herfindahl, datos que confirman la tendencia a la reducción de la concentración que se venía observando desde el 2016.

Como se observa en la Tabla 4-d, en el análisis de concentración a partir de la agrupación considerada en el ranking calculado con base en un *tipo de cambio promedio*, la cuota de mercado de los cinco primeros grupos aseguradores que operan en la región (Brasilprev, Zurich, MAPFRE, Bradesco y CNP Assurances) ha descendido en -2,8 puntos porcentuales respecto al 2019, pasando del 29,2% al 26,4%. Como ocurría en el análisis que hacía abstracción del efecto del tipo de cambio presentado en el apartado anterior, pese a que Brasilprev es el grupo asegurador que más ha contribuido a la concentración del mercado total (14,1% en 2020), ha visto descender esta magnitud en -3,0%, desde el 17,1% alcanzado en 2019. De igual forma, el resto de los participantes del conjunto de grupos aseguradores que lideran el ranking (la excepción de Zurich y CNP Assurances) han reducido su contribución al índice Herfindahl: un -5,0% Bradesco y -0,2% MAPFRE (véanse las Gráficas 4-k y 4-l).

Segmento No Vida

En el caso del segmento de los seguros de No Vida, las primas del primer participante del ranking No Vida (MAPFRE) cayeron en 1.341,0 millones de dólares en 2020 (empleando el criterio de un *tipo de cambio promedio*). Este descenso de primas (que representó una variación del -21,6%) implicó que su cuota de mercado se redujera un -1,1% en 2020 y, con ello, su contribución a la concentración del sector, la cual decreció un -7,2% (véase la Tabla 4-e). Por otra parte, el grupo Sura, Triple-S e Innovacare fueron los grupos que, en el top-5 del ranking, incrementaron su volumen de primas y sus cuotas de mercado, lo que les permitió aumentar la contribución al índice Herfindahl. Zurich redujo sus primas en -635,2 millones de dólares, reduciendo su cuota de mercado del 4,2% al 3,7%, y viéndose afectada su contribución a la concentración en -1,7% (al pasar del 8,6% al 6,9% esta magnitud). Tras MAPFRE y Zurich, el grupo Porto Seguro fue la entidad que más descendió en su contribución a la concentración de la industria con un -21,3% dentro del conjunto de la parte alta del ranking (-672,7 millones de dólares), reduciendo su cuota de mercado del 3,8% al 3,3% entre 2019 y 2020, así como su contribución a la concentración de mercado, la cual pasó del 7,1% al 5,3% en ese lapso (véanse las Gráficas 4-m y 4-n).

Por otra parte, cabe destacar el desempeño de Allianz, cuyo crecimiento inorgánico (por la adquisición de QBE Insurance Group Limited en América Latina) la situó octava en el ranking de 2020 (medido a partir del empleo de un *tipo de cambio promedio*), con un incremento en primas de 387,5 millones de dólares, lo que le permitió incrementar 0,7% su cuota de mercado hasta el 2,9%, y con una contribución al índice Herfindahl del 4,3% en 2020. Así, la dinámica observada en 2020 en el segmento de No Vida determinó que MAPFRE continuara siendo la entidad que más contribuye a los niveles de concentración regional, con un 20,4% (27,6% en 2019), mientras que los tres competidores siguientes contribuyen, en promedio, en torno al 10,3%.

Finalmente, debe señalarse que salvo el descenso de la cuota de MAPFRE (-1,2%) y los incrementos de Triple-S (+0,9%) y de Innovacare (+0,8%), el resto de los grupos

Tabla 4-d
 Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	▲ 1	BRASILPREV1	Brasil	5,5 %	14,1 %	9,1 %	-3,0 %	12,1 %
2	▲ 2	ZURICH	Suiza	5,5 %	13,8 %	12,7 %	0,7 %	11,9 %
3	◊ 0	MAPFRE	España	5,3 %	13,0 %	-9,3 %	-0,2 %	-9,1 %
4	▼ -3	BRDESCO	Brasil	5,3 %	12,8 %	-17,7 %	-5,0 %	-12,7 %
5	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	4,8 %	10,5 %	8,5 %	1,4 %	7,1 %
6	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	3,0 %	4,1 %	-2,1 %	0,2 %	-2,3 %
7	▲ 1	GRUPO SURA2	Colombia	3,0 %	4,0 %	3,4 %	0,9 %	2,5 %
8	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,8 %	3,7 %	2,2 %	0,9 %	1,4 %
9	▲ 2	TRIPLE-S	Puerto Rico	2,8 %	3,5 %	2,0 %	1,7 %	0,3 %
10	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	2,7 %	3,5 %	2,5 %	1,6 %	1,0 %
11	▲ 5	ALLIANZ	Alemania	2,1 %	2,0 %	0,5 %	1,0 %	-0,5 %
12	▲ 2	BBVA	España	2,0 %	1,9 %	0,5 %	0,3 %	0,2 %
13	▼ -3	PORTO SEGURO	Brasil	2,0 %	1,9 %	-2,6 %	-0,1 %	-2,5 %
14	▼ -1	AXA	Francia	1,9 %	1,7 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
15	◊ 0	CHUBB	Suiza	1,8 %	1,5 %	1,4 %	0,1 %	1,3 %
16	▼ -9	ITAÚ	Brasil	1,8 %	1,4 %	-12,2 %	-1,8 %	-10,4 %
17	◊ 0	MCS	Estados Unidos	1,7 %	1,4 %	0,3 %	0,6 %	-0,4 %
18	▲ 2	BANORTE	México	1,4 %	0,9 %	0,6 %	0,3 %	0,3 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1,3 %	0,8 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	1,2 %	0,7 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
21	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	-2,4 %	-0,1 %	-2,4 %
22	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %
23	▲ 6	SANCOR	Argentina	1,1 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %
24	▼ -6	BANAMEX	Estados Unidos	1,1 %	0,5 %	0,3 %	-0,2 %	0,6 %
25	◊ 0	TOKIO MARINE	Japón	1,0 %	0,4 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %

Total 10 primeros	40,7 %	83,1 %	11,3 %	-0,8 %	12,1 %
Total 25 primeros	63,5 %				
Total sector	100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◊ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

Tabla 4-e
 Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	◆ 0	MAPFRE	España	6,4 %	20,4 %	-23,4 %	-7,2 %	-16,1 %
2	▲ 2	INNOVACARE	Estados Unidos	4,8 %	11,6 %	8,5 %	3,7 %	4,7 %
3	▲ 3	TRIPLE-S	Puerto Rico	4,7 %	11,0 %	6,2 %	4,2 %	2,0 %
4	▼ -1	GRUPO SURA ¹	Colombia	4,1 %	8,5 %	7,5 %	0,5 %	7,0 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	3,7 %	6,9 %	5,0 %	-1,7 %	6,7 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	3,3 %	5,3 %	-8,0 %	-1,8 %	-6,1 %
7	▲ 3	MCS	Estados Unidos	3,0 %	4,7 %	0,9 %	1,5 %	-0,6 %
8	▲ 4	ALLIANZ	Alemania	2,9 %	4,3 %	0,5 %	1,8 %	-1,3 %
9	▼ -2	AXA	Francia	2,9 %	4,1 %	1,7 %	-0,4 %	2,1 %
10	▼ -2	CHUBB	Suiza	2,7 %	3,8 %	3,5 %	-0,5 %	4,0 %
11	▼ -2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,6 %	3,5 %	1,7 %	0,3 %	1,4 %
12	▼ -1	TALANX	Alemania	2,3 %	2,6 %	1,7 %	-0,4 %	2,1 %
13	▲ 1	QUÁLITAS	México	2,1 %	2,2 %	1,6 %	-0,2 %	1,8 %
14	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,9 %	1,8 %	-7,6 %	-0,6 %	-6,9 %
15	▲ 2	SANCOR	Argentina	1,7 %	1,5 %	0,8 %	0,5 %	0,3 %
16	◆ 0	TOKIO MARINE	Japón	1,6 %	1,4 %	0,8 %	-0,1 %	0,9 %
17	▲ 2	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,6 %	1,3 %	1,0 %	0,5 %	0,5 %
18	▼ -3	BRADESCO	Brasil	1,6 %	1,3 %	-4,6 %	-0,8 %	-3,8 %
19	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	1,4 %	1,0 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
20	▲ 3	INS	Costa Rica	1,2 %	0,7 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
21	▲ 5	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %
22	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
23	▼ -2	CNP ASSURANCES	Francia	1,0 %	0,5 %	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
24	▲ 4	PROVINCIA	Argentina	1,0 %	0,5 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %
25	▲ 9	LA SEGUNDA	Argentina	0,9 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %

Total 10 primeros	38,5 %	80,4 %	2,5 %	0,2 %	2,4 %
Total 25 primeros	61,5 %				
Total sector	100,0 %				

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

¹ Hasta 2017, Suramericana.

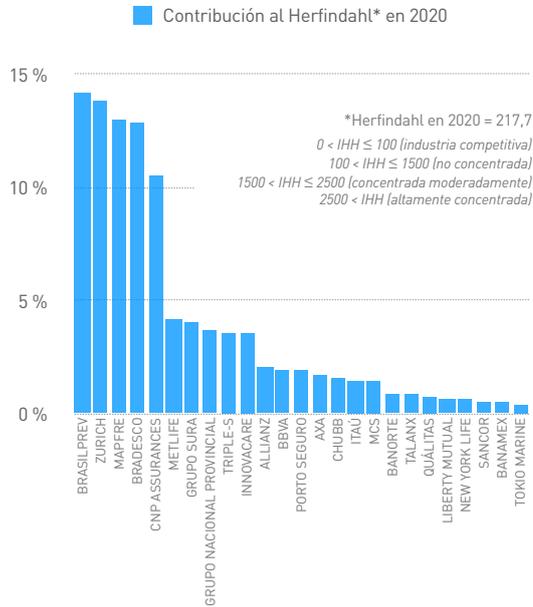
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

▲ Sube en el ranking

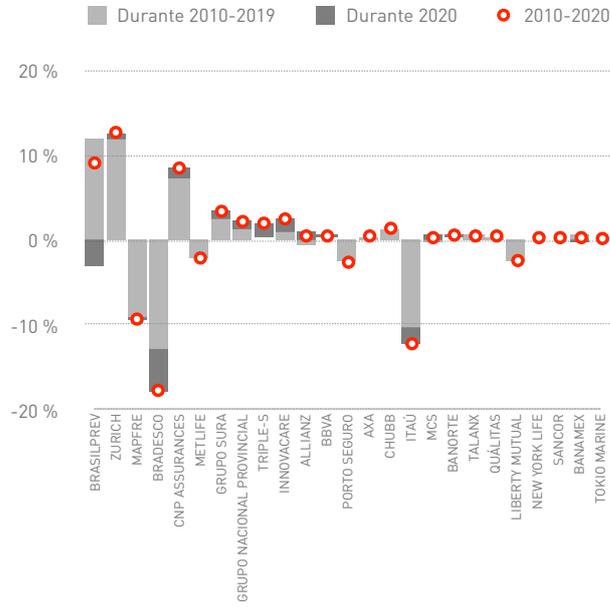
◆ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

Gráfica 4-k
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)

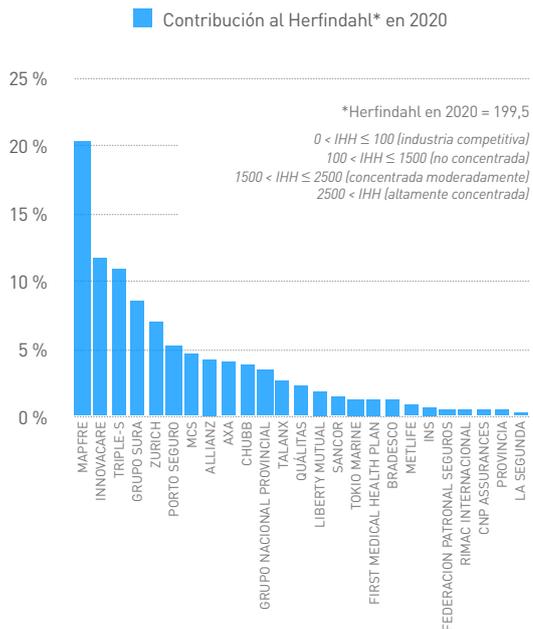


Gráfica 4-l
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020
(análisis con tipo de cambio promedio)

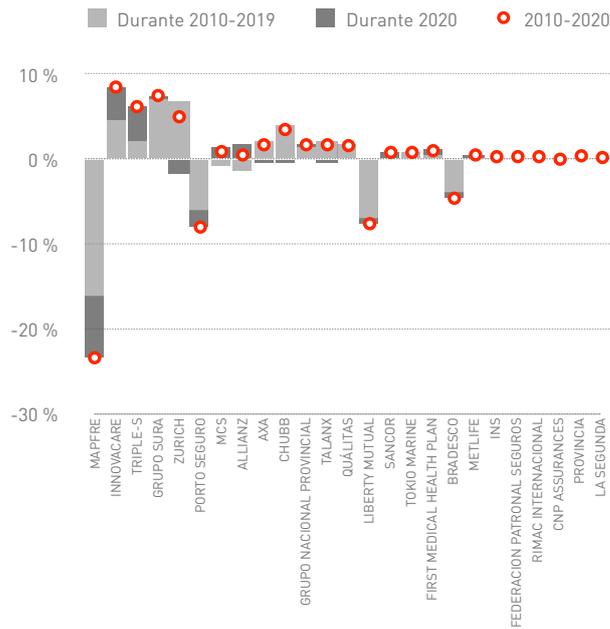


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 4-m
No Vida: aportación a la concentración del sector en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 4-n
No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



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

aseguradores considerados en el ranking ha tenido movimientos poco significativos en su cuota de mercado con variaciones que oscilan en torno al $\pm 2\%$. De esta forma, once aseguradoras del total del grupo No Vida han descendido su cuota de mercado (cinco de ellas entre las top-10), en tanto que el resto ha mantenido o aumentado la misma. Lo anterior explica que los niveles de concentración para la industria de este ramo hayan descendido en el último año.

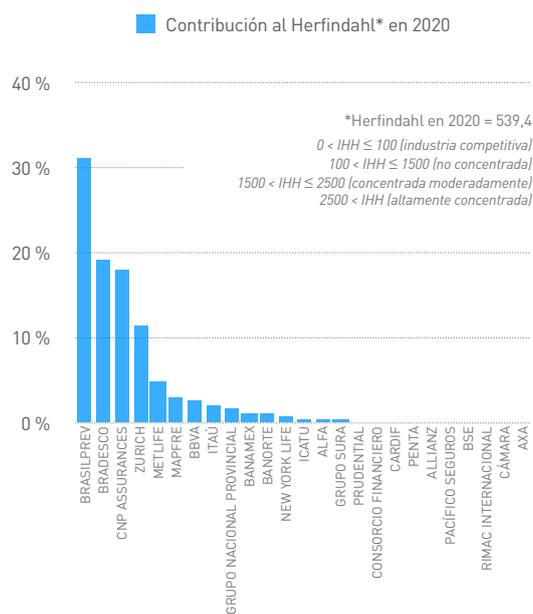
Segmento Vida

Medido a partir del empleo de un *tipo de cambio promedio*, y como antes se indicó, el segmento de los seguros de Vida en el mercado asegurador latinoamericano de Vida dista mucho de ser un mercado concentrado (con un índice Herfindahl de $IHH=539,4$ en 2020). A pesar de ello, este segmento del negocio asegurador ha presentado un índice de concentración superior en varias veces al del segmento de los seguros de No Vida, si bien con una ligera tendencia decreciente a partir de 2016. Así, el índice Herfindahl de este segmento ha decrecido un $-16,4\%$ entre 2010 y 2020.

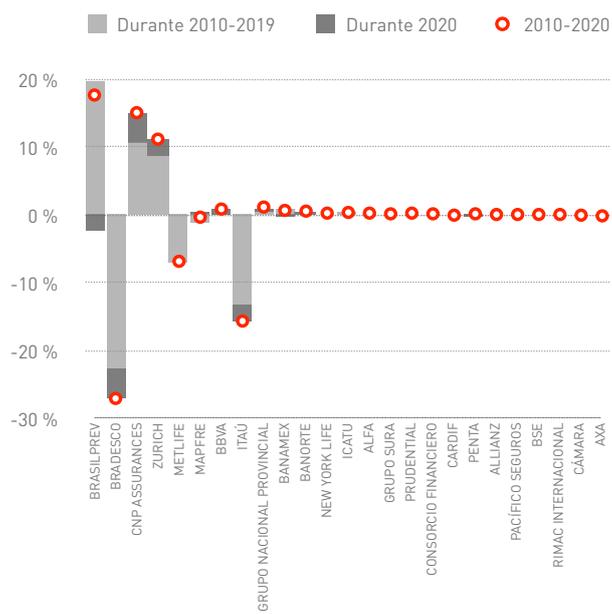
Por otra parte, como se ilustra en la Tabla 4-f y en las Gráficas 4-o y 4-p, los valores de concentración de este segmento del mercado se hallan claramente supeditados al efecto de los tres primeros grupos aseguradores (Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances); en su conjunto, estos explican el $68,4\%$ de la concentración del mercado de la región en 2020, mientras que el resto de las entidades participantes en el ranking de Vida explican el $31,6\%$ restante.

Los grupos brasileños Brasilprev y Bradesco no pudieron mantener el crecimiento observado en 2019, y la caída tanto en primas ($-2.519,3$ y $-2.560,4$ millones dólares, respectivamente) como en cuota ($-1,1\%$ y $-1,7\%$, en cada caso) ha provocado que su contribución a la concentración del mercado también se haya visto reducida. De esta forma, si en 2019 ambas entidades supusieron una contribución del $57,2\%$ a la concentración del mercado, en 2020 alcanzaron apenas el $50,4\%$. Cabe destacar que, en el caso de los grupos aseguradores brasileños, además de verse perjudicados por el deterioro del real frente al dólar, también fueron perjudicados por la menor contratación de productos VGBL (Vida

Gráfica 4-o
Vida: aportación a la
concentración del sector en 2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



Gráfica 4-p
Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2010-2020
(análisis con tipo de cambio promedio)



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

Tabla 4-f
 Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020
 (análisis con tipo de cambio promedio)
 Contribución en el índice Herfindahl

Nº	Variación 2020 vs 2019	Grupos	País	Cuota de mercado 2020 [2]*	Herfindahl Cont. 2020 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2019-2020 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2010-2019 [5]*
1	◊ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	12,9 %	31,1 %	17,7 %	-2,2 %	20,0 %
2	◊ 0	BRASESCO	Brasil	10,2 %	19,3 %	-27,0 %	-4,5 %	-22,5 %
3	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	9,9 %	18,0 %	15,1 %	4,5 %	10,6 %
4	◊ 0	ZURICH	Suiza	7,9 %	11,4 %	11,2 %	2,3 %	8,9 %
5	▲ 1	METLIFE	Estados Unidos	5,2 %	4,9 %	-6,8 %	0,3 %	-7,0 %
6	▲ 2	MAPFRE	España	3,9 %	2,8 %	-0,3 %	0,7 %	-1,0 %
7	◊ 0	BBVA	España	3,8 %	2,7 %	0,9 %	0,6 %	0,3 %
8	▼ -3	ITAÚ	Brasil	3,4 %	2,1 %	-15,6 %	-2,6 %	-13,0 %
9	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	3,1 %	1,7 %	1,2 %	0,5 %	0,6 %
10	▼ -1	BANAMEX	Estados Unidos	2,4 %	1,1 %	0,7 %	-0,3 %	1,0 %
11	◊ 0	BANORTE	México	2,3 %	1,0 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %
12	▲ 2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,9 %	0,6 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %
13	▼ -1	ICATU	Brasil	1,6 %	0,5 %	0,4 %	-0,1 %	0,5 %
14	▼ -1	ALFA	Colombia	1,5 %	0,4 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
15	▲ 2	GRUPO SURA ²	Colombia	1,4 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
16	▲ 2	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,3 %	0,3 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
17	▼ -1	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,3 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
18	▲ 1	CARDIF	Francia	1,0 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
19	▼ -4	PENTA	Chile	1,0 %	0,2 %	0,2 %	-0,2 %	0,3 %
20	▲ 2	ALLIANZ	Alemania	1,0 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
21	▼ -1	PACÍFICO SEGUROS	Perú	1,0 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
22	▼ -1	BSE	Uruguay	0,9 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
23	▲ 2	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,7 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
24	◊ 0	CÁMARA	Chile	0,7 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
25	▼ -2	AXA	Francia	0,7 %	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %

Total 10 primeros	62,6 %	95,3 %	-2,9 %	-0,9 %	-2,0 %
Total 25 primeros	80,9 %				
Total sector	100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

▲ Sube en el ranking

◊ Mantiene posición en el ranking

▼ Baja en el ranking

Gerador de Benefícios Livres) como consecuencia de la crisis económica provocada por la pandemia. Por su parte, a diferencia del resto de grupos de Vida que en mayor o menor medida se han visto arrastrados por la coyuntura cambiaria, los grupos Banorte y Allianz son los únicos que crecieron un 2,6% y un 5,4%. No obstante, comparadas con las dos primeras de este ranking, el descenso en la cuota de mercado de CNP Assurances y Zurich ha sido menor, incrementado su contribución a la concentración (un 4,5% y un 2,3% respectivamente) en la misma medida, pero en sentido opuesto que los grupos brasileños, por lo que la contribución a la concentración de mercado de las cuatro primeras no se ha visto reducida por el efecto de los grupos brasileños. De hecho, estos cuatro primeros grupos del ranking de Vida acaparan el 79,9% de la contribución al índice Herfindahl en 2020 (la misma cifra que en 2019), sumando una cuota de mercado del 40,9%, es decir, 1,5 puntos porcentuales menos que en el 2019 cuando sumaban el 42,4%.

Finalmente, del análisis de la información que se presenta en la referida Tabla 4-f y en la Gráfica 4-p, destaca el descenso en el volumen de primas en 2020 de Itaú y MetLife, que confirma una tendencia descendente en la presencia del mercado de ambos grupos aseguradores desde el 2010, la cual pasó del 10,1% al 3,4% en ese lapso para el caso de Itaú, y del 8,2% al 5,2% para MetLife. También el grupo chileno Penta lleva 2 años desescalando posiciones en el ranking; en el año 2019, descendió 5 puestos y perdió -0,6% de cuota de mercado, pasando del 2% al 1,4%, en tanto que en 2020 ha perdido 4 posiciones y -0,5% de cuota para situarse en la decimonovena posición del ranking con una cuota del 1,0%.

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Al igual que en las ediciones anteriores de este informe, en la preparación de los rankings los datos se han obtenido de la información que sobre los respectivos mercados publican los organismos supervisores y reguladores de seguros de los países de América Latina. Asimismo, las primas totales de cada grupo en los diferentes países es la suma de las primas emitidas de seguro directo, con datos provisionales en los casos de Chile y Puerto Rico. En este último caso, el Informe Anual 2020 aún no ha sido publicado por la Oficina del Comisionado de Seguros, habiéndose empleado las cifras aportadas por la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC) para ocho grupos aseguradores del ramo de Vida y los 43 informes anuales publicados por la Oficina del Comisionado de Seguros, estimándose así el total de mercado para el 2020. Hasta la fecha de elaboración de este informe tampoco ha sido publicado por la Superintendencia de Seguros de la Nación Argentina el Informe trimestral de diciembre 2020 "Situación del mercado asegurador", por lo que las cifras finales del mercado argentino pueden sufrir variaciones respecto a la cifra de mercado publicado por la "Revista Estrategas". Asimismo, para el cálculo de los datos también se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2020.

Muestra

En los años de muestreo (2010-2020), el alcance y cobertura de la muestra utilizada incluyó los 25 grupos de seguros más grandes entre las compañías de seguros de Vida y No Vida en América Latina. El 63,5% del mercado de seguros de la región se encuentra representado por estos 25 grupos, mientras que la representatividad es del 61,5% del segmento del mercado de No Vida y el 80,9% del mercado de seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total puesto que el error de muestreo que se produce es 0,2% y 0,4% en los mercados No

Vida y Vida, respectivamente, y de 0,3% en el mercado total; errores despreciables con un 95% de confianza. Por lo anterior, las conclusiones que se hacen sobre del total de mercado latinoamericano pueden ser generalizables con un elevado margen de confianza.

Comparabilidad intertemporal

El análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. Obtenido el ranking por volumen de primas del año corriente (2020), se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2020 y en 2010. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual.

No obstante, el análisis plantea dos cuestiones cuya importancia, aunque despreciable, es mayor a medida que se mira más atrás en el tiempo. La primera es que, en algunas ocasiones, los grupos a que se hace referencia en el ranking actual no formaban parte de dicho ranking 10 años antes. Esto tiene efectos menores en la comparabilidad de la concentración real y es equivalente entre ambas muestras (ranking real 2010 vs. ranking 2010-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2010, ya que empezaron a operar más tarde, o bien aún no se habían fusionado en grupo. Por ejemplo, Santander Seguros con 4.283 millones de dólares de primas y sexta en el ranking en 2010, no es hasta el año 2011 cuando vendió a Zurich el control de su filial en Latinoamérica, por lo que Zurich no recoge en 2010 este importe. Algo similar ocurre con Chubb que adquirió oficialmente en julio del 2015 al grupo ACE con 1.163,3 millones de dólares de primas en 2010. Asimismo, Royal & Sun Alliance, vigesimocuarta en ranking 2010 (con 1.126,1 millones de dólares de primas en 2010) no es sino hasta 2016 cuando pasa a formar parte de Grupo Sura.

Métricas

Uno de los objetivos del análisis incluido en estos rankings es contribuir a la comprensión de la estructura del sector asegurador en Latinoamérica, la distribución del peso de sus actores y la concentración. Esto puede hacerse con una visión exclusivamente estática (con la clasificación de su tamaño en función de las primas generadas) y también desde una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido el proceso de concentración y de la participación en esta por parte de los actores recogidos en el ranking.

Con ese propósito, se mide el *peso bruto* (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en dólares a fecha del año corriente (en este caso 2020) y durante dos fechas anteriores, 2010 y 2019. Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2010-2020$ y $\Delta 2019-2020$) hasta el momento actual, separando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico).

Obtenidos los valores de las primas en dólares durante dichos años, se obtiene la *cuota de mercado* [2] de cada participante. Estas cuotas son regionales y, como tales, son la agregación de primas en diferentes monedas que luego se trasladan a dólares. Las cuotas regionales son necesarias para calcular el índice de concentración de mercado.

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

ranking visiblemente menor) habría sido necesario emplear criterios de concentración de percentiles como el *Concentration Ratio* (CR) que, en contraparte, no permiten hacer aseveraciones del conjunto poblacional.

El índice Herfindahl aporta una visión de la concentración en conjunto para todos los elementos de la muestra. No obstante, para determinar el poder de mercado de cada componente del ranking es necesario comprobar su *aportación a la concentración en base al índice Herfindahl* [4], la cual se mide como el ratio de contribución de cada caso al índice. Las diferencias mostradas en el índice Herfindahl en 2020 en las tablas y los comentarios resultan de calcular el índice con las cuotas de las primas que sumaban en 2020 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2019 y el índice calculado con las aseguradoras que formaban el top-25 en ese año, siendo consistente para mantener la comparabilidad intertemporal.

Finalmente, el poder de mercado depende también de la dinámica histórica y cíclica del crecimiento de las operaciones de cada participante que se considera en el ranking; crecimientos de la cuota por encima del mercado conducen a mayores niveles de concentración. Así, es necesario comprobar la *variación temporal de la participación en la concentración* [5], y distinguir si se trata de un efecto secular, o relacionado con el ciclo económico y el tipo de cambio.

Cabe señalar que estas métricas se emplean en las Tablas 1-a, 1-b, 2-a, 2-b, 3-a, 3-b, 4-a, 4-b, 4-c, 4-d, 4-e y 4-f de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1-a, 1-b, 1-c, 1-d, 2-a, 2-b, 2-c, 2-d, 3-a, 3-b, 3-c, 3-d, 4-c, 4-d, 4-e, 4-f, 4-g, 4-h, 4-k, 4-l, 4-m, 4-n, 4-o y 4-p).

Particularidades

Como en ediciones anteriores de este informe, en el caso de Brasil no se han tenido en cuenta las contribuciones de Previdencia Privada, ni las primas del seguro de Salud (bajo supervisión de la *Agência Nacional de Saúde Suplementar*, ANS) y las de Capitalización. Sin embargo, se han incluido las primas de las rentas vitalicias y de los seguros de retiro de Argentina, y las pensiones de México (en ambos

Tabla A
Tipos de cambio empleados en el análisis
(moneda local / USD)

Países	2010	2019	2020			
	Tipo de cambio promedio	Tipo de cambio promedio	Tipo de cambio promedio	Depreciación	Ponderación tipo de cambio (según monto de primas 2019)	Depreciación ponderada
Argentina	3,9119	48,2251	70,6459	46,5 %	4,2 %	2,0 %
Brasil	1,7607	3,9457	5,1558	30,7 %	40,1 %	12,3 %
Bolivia	7,0215	6,9057	6,9047	0,0 %	0,4 %	0,0 %
Chile	509,9339	703,1234	791,9834	12,6 %	8,6 %	1,1 %
Colombia	1.898,0723	3.281,7716	3.694,1499	12,6 %	6,2 %	0,8 %
Costa Rica	525,2257	587,6607	585,1170	-0,4 %	1,0 %	0,0 %
Ecuador	1,0000	1,0000	1,0000	0,0 %	1,2 %	0,0 %
El Salvador	1,0000	1,0000	1,0000	0,0 %	0,5 %	0,0 %
Guatemala	8,0584	7,6993	7,7227	0,3 %	0,7 %	0,0 %
Honduras	18,8950	24,5730	24,6496	0,3 %	0,3 %	0,0 %
México	12,6332	19,2446	21,4785	11,6 %	20,4 %	2,4 %
Nicaragua	21,3574	33,2699	34,4485	3,5 %	0,1 %	0,0 %
Panamá	1,0000	1,0000	1,0000	0,0 %	1,1 %	0,0 %
Paraguay	4.753,1008	6.240,7600	6.771,6279	8,5 %	0,1 %	0,0 %
Perú	2,8249	3,3361	3,4966	4,8 %	2,9 %	0,1 %
Puerto Rico	1,0000	1,0000	1,0000	0,0 %	10,0 %	0,0 %
Rep. Dominicana	36,8667	51,3952	56,6395	10,2 %	0,9 %	0,1 %
Uruguay	20,0145	35,2618	42,0203	19,2 %	1,0 %	0,2 %
Venezuela	3,7389	15.660,1089	370.382,7119	2.265,1 %	0,2 %	5,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Bloomberg)

casos, gestionadas por entidades aseguradoras). Asimismo, para el cálculo del total del volumen de primas en Uruguay se han tenido en cuenta los reaseguros activos.

Por último, para la conversión a dólares de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio promedio de cada año. Asimismo, las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en dólares. En esta edición, además del tipo de cambio promedio (necesario a efectos comparativos homogéneos con otros años), se ha utilizado un tipo de cambio constante, que mitiga el efecto

cambiario ante la situación excepcional de pandemia y que ayuda a aislar este efecto de la evolución orgánica del negocio. Para ello, la Tabla A detalla a continuación los tipos de cambio utilizados.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1-a	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	14
Tabla 1-b	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	16
Tabla 2-a	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	22
Tabla 2-b	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	23
Tabla 3-a	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	28
Tabla 3-b	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	29
Tabla 4-a	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	37
Tabla 4-b	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	38
Tabla 4-c	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	40
Tabla 4-d	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	44
Tabla 4-e	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	45
Tabla 4-f	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	48
Tabla A	Tipos de cambio empleados en el análisis	53

Gráficas

Gráfica 1-a	Mercado total: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	18
Gráfica 1-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	18
Gráfica 1-c	Mercado total: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	18
Gráfica 1-d	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	18
Gráfica 2-a	No Vida: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	25
Gráfica 2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	25
Gráfica 2-c	No Vida: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	25
Gráfica 2-d	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	25

Gráfica 3-a	Vida: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio constante)	31
Gráfica 3-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 [análisis con tipo de cambio constante]	31
Gráfica 3-c	Vida: cuota de mercado en 2020 (análisis con tipo de cambio promedio)	32
Gráfica 3-d	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	32
Gráfica 4-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio constante]	35
Gráfica 4-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio constante]	35
Gráfica 4-c	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio constante]	36
Gráfica 4-d	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio constante]	36
Gráfica 4-e	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio constante]	39
Gráfica 4-f	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio constante]	39
Gráfica 4-g	Vida: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio constante]	41
Gráfica 4-h	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio constante]	41
Gráfica 4-i	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	42
Gráfica 4-j	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	42
Gráfica 4-k	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	46
Gráfica 4-l	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	46
Gráfica 4-m	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	46
Gráfica 4-n	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	46
Gráfica 4-o	Vida: aportación a la concentración del sector en 2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	47
Gráfica 4-p	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2010-2020 [análisis con tipo de cambio promedio]	47

Referencias

- 1/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/origenes-seguros-de-retiro-s-a-adquirio-el-100-del-paquete-accionario-de-metlife-seguros-de-retiro-s-a/>
- 2// Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/zurich-se-convierte-en-uno-de-los-mayores-grupos-aseguradores-tras-la-compra-de-qbe/>
- 3/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/allianz-realiza-la-mayor-inversion-en-brasil/>
- 4/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/chubb-se-expande-con-la-compra-de-aseguradoras-de-banco-de-chile/>
- 5/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/mutua-madrilena-toma-el-control-de-la-chilena-bci-seguros-con-un-60/>
- 6/ Véase: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2020/informe-financiero-4t-2020.pdf>
- 7/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/imperia-recibe-autorizacion-para-laimperia-recibe-autorizacion-para-la-compra-de-scotiabank-compra-de-scotiabank-y-scotia-seguros/>
- 8/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/bupa-mexico-adquiere-el-100-de-las-acciones-de-vitamedica-servicios-medicos-para-bbva-en-mexico/>
- 9/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/suramericana-compro-100-de-las-acciones-de-vinnyc-y-russman-en-uruguay/>
- 10/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/itau-esta-en-proceso-de-adquisicion-de-una-compania-de-seguros/>
- 11/ Véase: http://www2.susep.gov.br/menuestatistica/SES/resp_premiosesinistros.aspx
- 12/ En general, los grupos aseguradores brasileños en No Vida, se han visto afectados por la inercia de la caída del mercado donde mayormente ejercen su actividad, cuyo segmento No Vida se dejó en el año un -5% de crecimiento en dólares, provocado, en buena medida, por el efecto del tipo de cambio sobre las primas.
- 13/ SES (susep.gov.br)
- 14/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/allianz-realiza-la-mayor-inversion-en-brasil/>
- 15/ El análisis de concentración que se incluye en este informe ha sido elaborado considerando el universo total de primas conformado por los siguientes mercados latinoamericanos de seguros: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico, Colombia, Venezuela, Brasil, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.
- 16/ Cabe señalar que, para el 2010, el tipo de cambio venezolano utilizado en el ranking no contempla la reclasificación motivada por el cambio a bolívar soberano ocurrida en el 2017. Además, para el 2018, se ha recalculado el ranking con los datos de Venezuela empleando el tipo de cambio medio en lugar del correspondiente al final del período que se utilizó en la edición anterior del ranking.
- 17/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2020), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE. En: https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/catalogo_imagenes/grupo.do?path=1107404

Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2021: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *El mercado asegurador latinoamericano en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *El mercado español de seguros en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Inclusión financiera en seguros*, Madrid, MAPFRE Economics.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Sistemas de salud: un análisis global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Sistemas de pensiones*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Elementos para la expansión del seguro en América Latina*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Versión interactiva del ranking de grupos aseguradores en América Latina

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



AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid