

A rowing team of six people is seen from behind, rowing a boat on a body of blue water. They are wearing white shirts and red vests. The boat is yellow and black. The water is rippled with reflections. The text is overlaid on a white box in the top right corner.

Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE GRUPOS  
ASEGURADORES EN  
AMÉRICA LATINA 2019**

**MAPFRE** Σconomics



**Ranking de  
grupos aseguradores  
en América Latina  
2019**

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 (2020), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2019*, Madrid,  
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:  
MAPFRE Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto: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:  
2020, Fundación MAPFRE  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Julio, 2020.

# MAPFRE Economics

**Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

**Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

**Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

**Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

**Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com](mailto:icarra@mapfre.com)

**José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

**Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

**Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

**Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

Maximilian Antonio Bruno Horn

Verónica Martínez Vera

Almudena Aramburu González

José Luis Pozo Estudillo

Miguel Ángel Martínez Roa

Óscar García García



# Contenido

Presentación .....	9
1. Ranking total .....	11
2. Ranking No Vida .....	15
3. Ranking Vida .....	19
4. Análisis de la concentración del mercado .....	23
Datos y métricas .....	31
Índice de tablas y gráficas .....	33
Referencias .....	35



## Presentación

El *Ranking de grupos aseguradores en América Latina* correspondiente a 2019, como en sus ediciones anteriores, clasifica por volumen de primas a los distintos grupos aseguradores que operan en esa región. En este sentido, el informe pretende dar una visión dinámica del comportamiento de los principales agentes del mercado asegurador, desde la perspectiva tanto de su crecimiento como de su aportación a los niveles de concentración. Para ello, se ofrece una perspectiva dinámica de métricas de desempeño de los principales grupos aseguradores operando en Latinoamérica para el período 2009-2019. Asimismo, a fin de distinguir tendencias de lo que son momentos puntuales, el análisis se ha dividido en la dinámica observada a lo largo de esa década, y la dinámica específica registrada durante el último año.

Del análisis realizado se desprende que el sector asegurador latinoamericano creció de manera moderada en 2019 (1,7%), impulsado por el desempeño en el ramo de Vida, con un crecimiento del 5,1%, en tanto que el segmento de No Vida desaceleró en un -1,0%. Entre otras circunstancias, el ramo de Vida se ha visto beneficiado por el crecimiento en moneda local y en dólares de Brasil y México, países que, en conjunto, representan el 74,6% del mercado regional en ese segmento. Cabe señalar que el crecimiento en el ramo de Vida en 2019 se vio lastrado por el efecto de los tipos de cambio, en especial en el caso de Brasil por su relevante cuota en este mercado. Aun así, el crecimiento de los grupos aseguradores brasileños especializados en Vida ha ahondado la brecha respecto a sus seguidores, haciendo que los niveles de concentración sigan creciendo en este sector (con un índice Herfindahl de 596,3 en 2019 vs 570,4 en 2018).

En el segmento de No Vida, por su parte, la concentración sigue siendo mínima (con un índice Herfindahl de 208,3 en 2019 vs 198,4 en 2018), lo que contribuye a marcar niveles bajos de concentración para la industria aseguradora de la región en su totalidad (con un índice Herfindahl de 247,2 en 2019 vs 231,5 en 2018), y situándose en apenas una tercera parte de los niveles relativos de concentración observados en el segmento de Vida.

MAPFRE Economics



# 1. Ranking total

## Tamaño y crecimiento

Hasta antes del inicio de la crisis provocada por la pandemia del Covid-19, la desaceleración en el ritmo de actividad en el mundo se caracterizaba por la convergencia entre economías, con los bancos centrales imponiendo el ritmo de la sincronía: Estados Unidos, Japón y la Eurozona, en favor del estímulo económico y, como consecuencia, muchos emergentes (especialmente en América Latina) convergiendo paulatinamente hacia una mayor laxitud monetaria. Aunque la actividad global perdía ritmo, al inicio de 2020 aún se preveía cierta una reactivación económica liderada por los mercados emergentes, como respuesta al cambio de signo monetario global más acomodaticio y con una menor presión a la depreciación sobre sus monedas. Hoy, sin embargo, esta expectativa se ha visto truncada por la crisis originada por las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por los gobiernos del orbe para enfrentar la pandemia.

En América Latina, excepto por el caso de Nicaragua y Panamá, el resto de los mercados aseguradores de la región tuvieron un comportamiento positivo en 2019, destacando un alza nominal en moneda local de 36,3% de Argentina, Uruguay con un 19,7%, Brasil con 11,4 y México con un 11,1%. Adicionalmente, este crecimiento en el volumen total de primas estuvo balanceado con crecimientos tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida. No obstante, el crecimiento del volumen de primas valoradas en dólares estadounidenses (USD) difiere del crecimiento generalizado en moneda local comentado anteriormente. Así, al decrecimiento del mercado en Nicaragua en USD (-8,9%), se le une Panamá (-0,1%), Colombia (-0,6%), Venezuela (-0,7%), Honduras (-2,0%), Paraguay (-3,5%), Chile (-7,9%) y Argentina (-20,5%). En contraposición, República Dominicana (12,0%), México (11,0%), Perú (8,0%), Bolivia (7,8%), El Salvador (6,8%), Ecuador (6,4%), Puerto Rico (6,7%), Costa Rica (6,1%), Guatemala (5,0%), Uruguay (4,3%) y Brasil (3,1%), destacan por haber obtenido en 2019 un

crecimiento en el volumen de primas totales valoradas en USD.

De esta forma, el mercado asegurador latinoamericano en 2019 sumó un volumen de primas de 153,1 millardos de USD, que supone un 1,7% (2,5 millardos de USD) más que el registrado el año anterior, con un crecimiento en el segmento de Vida del 5,1% que contrasta con la caída del segmento de No Vida de un -1,0%. Es importante destacar que, de nuevo, en 2019, la depreciación de algunas monedas de la región frente al dólar, principalmente del real brasileño (-8%) y del peso argentino (-71%), ha sido un factor que ha lastrado el comportamiento alcista del mercado asegurador de la región. Así, este año la región recupera la tendencia de crecimiento del valor de las primas llevado a cabo durante la última década, siendo tres de los cinco primeros grupos (Brasilprev, Zurich y CNP Assurances) los que más aportan a este incremento.

Con relación a los principales movimientos de adquisiciones y fusiones, cabe señalar que en noviembre de 2018 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la fusión de Zurich Colombia Seguros S.A. y ZLS Aseguradora de Colombia S.A. (antes QBE Seguros)<sup>1</sup>, por lo que en 2019 contaron con una operación unificada. Por otra parte, Inmobiliaria Norte Verde S.A., que controlaba el 66,3% de las acciones en Inversiones Vita S.A., Banchile Seguros de Vida S.A. y Segchile Seguros Generales S.A., vendió su participación a Chubb INA International Holdings Ltd. de Chile<sup>2</sup>; negociación que concluyó el 30 de diciembre, tras ser autorizada por la Fiscalía Nacional Económica<sup>3</sup>.

Respecto al ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2019 que se presenta en la Tabla 1, el primer lugar del ranking total lo ocupa el grupo brasileño Bradesco, que se mantiene por delante de Brasilprev con una cuota de mercado del 6,6%, a pesar de que apenas ha crecido un 1% (+100 millones de USD) respecto al año anterior. Cabe señalar

**Tabla 1**  
**Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Ranking por volumen de primas

No.	Variación vs 2018	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2019 [2]*
				2009	2018	2019	Δ 2018 -2009 [1]*	Δ 2019 -2018 [1]*	
1	◊ 0	BRADESCO	Brasil	8.041	10.032	10.132	1.991,9	99,4	6,6 %
2	◊ 0	BRASILPREV <sup>1</sup>	Brasil	2.106	8.715	9.942	6.608,7	1.227,2	6,5 %
3	◊ 0	MAPFRE	España	5.626	8.449	8.729	2.823,6	280,2	5,7 %
4	◊ 0	ZURICH	Suiza	1.671	7.614	8.679	5.943,2	1.065,3	5,7 %
5	◊ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.106	6.010	7.269	3.903,8	1.258,9	4,7 %
6	▲ +1	METLIFE	Estados Unidos	3.518	5.183	4.784	1.665,0	-399,2	3,1 %
7	▼ -1	ITAÚ	Brasil	6.533	5.877	4.309	-656,7	-1.568,0	2,8 %
8	◊ 0	GRUPO SURA <sup>2</sup>	Colombia	1.129	4.430	4.226	3.300,3	-204,1	2,8 %
9	▲ +1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.999	3.465	4.017	1.466,0	552,0	2,6 %
10	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	2.561	3.770	3.495	1.209,3	-275,4	2,3 %
11	◊ 0	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.238	3.032	3.348	793,8	316,4	2,2 %
12	▲ +2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.857	2.610	3.311	753,3	700,3	2,2 %
13	▼ -1	AXA	Francia	1.947	2.845	3.019	898,0	173,9	2,0 %
14	▼ -1	BBVA	España	2.153	2.654	3.018	500,9	364,5	2,0 %
15	◊ 0	CHUBB	Suiza	473	2.610	2.883	2.137,1	273,2	1,9 %
16	◊ 0	ALLIANZ	Alemania	1.766	2.524	2.374	758,3	-150,0	1,6 %
17	◊ 0	MCS	Estados Unidos	1.548	2.198	2.100	649,7	-97,4	1,4 %
18	▲ +10	BANAMEX	Estados Unidos	603	1.268	2.077	665,2	809,3	1,4 %
19	▼ -1	TALANX	Alemania	658	2.138	2.077	1.480,2	-61,4	1,4 %
20	◊ 0	BANORTE	México	769	1.872	1.976	1.102,7	104,5	1,3 %
21	▼ -2	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2.724	1.941	1.951	-782,5	9,7	1,3 %
22	▼ -1	QUÁLITAS	México	654	1.745	1.824	1.090,6	78,9	1,2 %
23	▼ -1	CARDIF	Francia	734	1.684	1.646	950,4	-38,0	1,1 %
24	◊ 0	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	864	1.529	1.589	664,7	60,1	1,0 %
25	◊ 0	TOKIO MARINE	Japón	891	1.473	1.530	582,1	57,0	1,0 %

Total 10 primeros	35.289	63.544	65.581	28.255,2	2.036,3	42,8 %
Total 25 primeros	55.167	95.667	100.305	40.499,8	4.637,4	65,5 %
Total sector	101.047	150.585	153.113	49.537,8	2.528,0	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	204,5	230,3	247,2			
% Representatividad del Top-10	34,9	42,2	42,8			
% Representatividad del Top-25	54,6	63,5	65,5			

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

<sup>1</sup> Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

<sup>2</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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

que el modesto resultado total de Bradesco en el crecimiento de sus primas es debido fundamentalmente a la caída en el negocio de No Vida (-5%).

El segundo lugar del ranking lo ocupa el también brasileño Brasilprev, con un crecimiento del 14,1% en sus primas de Vida, lo que lo sitúa con una cuota de mercado del 6,5%. La reforma de las pensiones y los cambios en el Seguro Obligatorio para Daños Personales causados por Vehículos Automotores de Vía Terrestre (DPVAT) en Brasil, se mencionan como algunas de las razones de su aumento en la contratación de los seguros individuales de vida<sup>4</sup>. Los datos de la Federación Nacional de Pensiones y Vida (FenaPrevi) correspondientes al mes de abril, muestran que Brasilprev también alcanzó los 267.000 millones de reales en activos bajo gestión, que significa un crecimiento del 9% en comparación con el mismo período de 2018<sup>5</sup>.

En el tercer lugar del ranking de 2019 se encuentra MAPFRE, que ha ocupado la misma posición en los últimos cinco años, pero que aumenta su cuota de mercado en una décima respecto al año anterior (5,7%). En este crecimiento del grupo en la región ha influido de manera importante el fortalecimiento del negocio que desarrolla en México (+78%), con la renovación de la póliza bienal integral de daños de Petróleos Mexicanos por importe de 502,9 millones de dólares en junio 2019, y con el acuerdo de bancaseguros firmado en marzo de 2019 con la entidad financiera Actinver<sup>6</sup>.

Respecto al conjunto del ranking, los 25 mayores grupos aseguradores incluidos en este ingresaron 4,6 millardos de dólares más en primas en 2019, lo que supone un aumento del 4,8% frente a la muestra del año anterior<sup>7</sup>. Si esta se reduce a los 10 mayores grupos, ese crecimiento anual pasa al 3,2%.

Es importante destacar que, en 2019, el mercado asegurador argentino tuvo un crecimiento nominal del 36,3% en moneda local y del -20,5% en USD debido a la depreciación del peso. Este efecto ha perjudicado a los aseguradores argentinos y a las multinacionales que tienen filiales en ese país. Este efecto ha provocado la salida del ranking total del grupo argentino Sancor, y la aparición, por primera vez, de Banamex (entidad aseguradora del grupo financiero estadounidense Citigroup, la

cual opera en México) en el decimoctavo puesto. El importante crecimiento de Banamex que ha permitido su entrada en el ranking, se debe principalmente al importante desarrollo en el negocio de Vida: el 97% de sus primas corresponden a la operación de Vida y, del total de pólizas emitidas en este segmento, el 94.8% se refiere a pólizas individuales<sup>8</sup>.

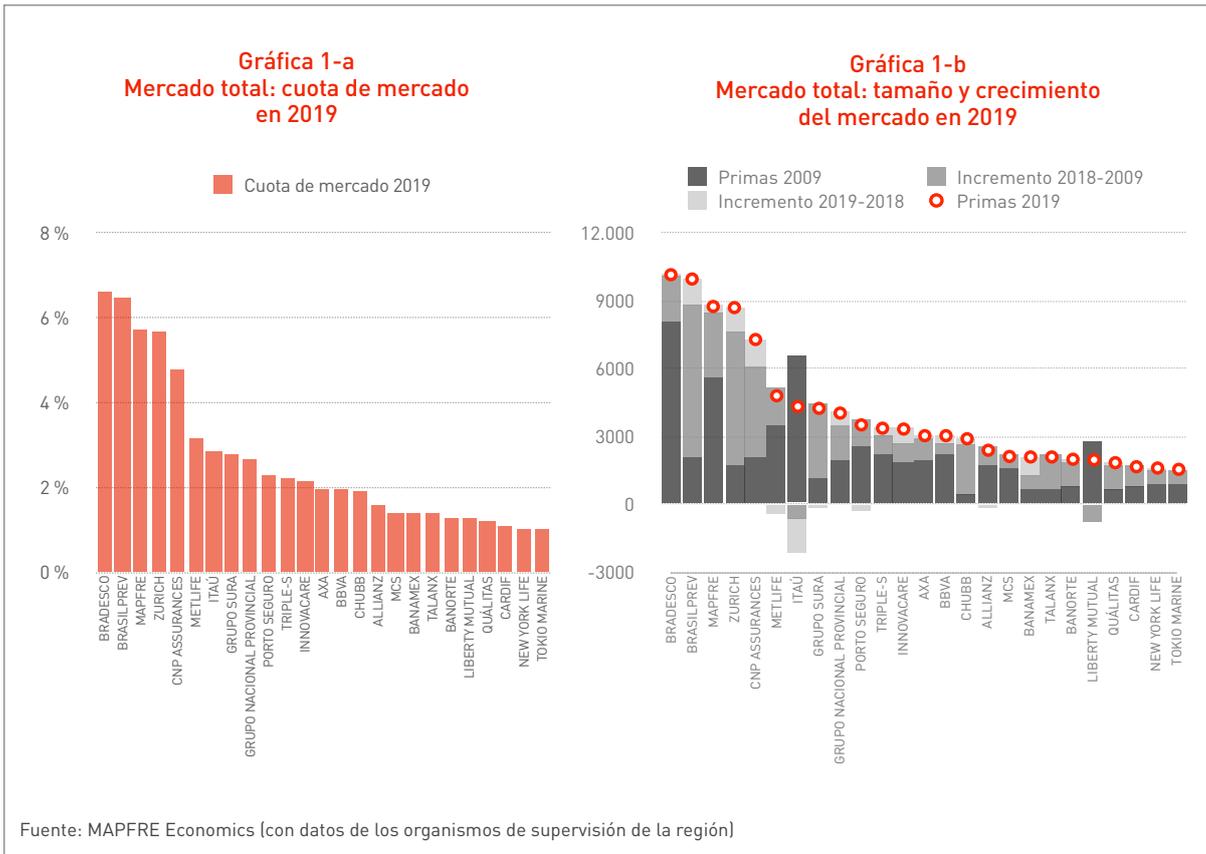
Es destacable el hecho de que los cinco primeros grupos aseguradores no varíen sus posiciones relativas respecto al ranking de 2018. Por otra parte, dos grupos aseguradores, MetLife y Grupo Nacional Provincial, han subido un puesto en el ranking de 2019, intercambiado posiciones con Itaú y Porto Seguro, respectivamente. Asimismo, Innovacare logró ascender 3 posiciones en el ranking por el buen comportamiento de su operación de seguros de salud en Puerto Rico. Esta subida ha provocado que Axa y BBVA hayan descendido una posición en el ranking, mientras que Chubb, Allianz<sup>9</sup> y MCS consiguieron mantener sus posiciones.

Por último, destaca el caso de Itaú que, aunque solo desciende una posición en el ranking, redujo su cuota de mercado en 2019 en 1,1 puntos porcentuales (-1,6 millardos USD), debido al comportamiento en el negocio de Vida, cuya cuota de mercado pasó del 8,0% al 5,3%, fundamentalmente por la caída en la comercialización de los planes de acumulación VGBL<sup>10</sup>.

### Cuotas de mercado

Como se ilustra en la Gráfica 1-a, Bradesco lidera la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina en 2019 con una cuota del 6,6%, seguido de Brasilprev (6,5%) y MAPFRE (5,7%). Respecto a 2018, Bradesco mantiene prácticamente la misma cuota, Brasilprev gana 0,7 puntos porcentuales y MAPFRE suma 0,1 puntos porcentuales de cuota de mercado (véase la Gráfica 1-b).

Como se ha comentado anteriormente, el fuerte peso del mercado brasileño en los datos agregados del sector asegurador de América Latina, y la penalización del efecto del tipo de cambio de sus primas en dólares, ha supuesto una rémora en el crecimiento de la cuota de mercado de los grupos brasileños, así como de aquellos con grandes intereses en la región.



A manera de síntesis, el comportamiento de las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2019 aparece en la Gráfica 1-a, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución de medio plazo (2009-2019) se ilustra en la Gráfica 1-b.

## 2. Ranking No Vida

### Tamaño y crecimiento

Medido en USD, el segmento de No Vida del mercado asegurador de América Latina disminuyó su crecimiento en -1,0% durante 2019. En moneda local, los países que resintieron una caída en este segmento fueron Panamá (-1,3%), Honduras (-1,8%) y Nicaragua (-3,8%) y, en moneda dolarizada, se les suman Argentina (-19,9%), Brasil (-5,3%), Uruguay (-3,3%), Paraguay (-2,9%), Chile (-2,2%) y Colombia (-0,1%). Cabe destacar que, por su peso en las primas de seguros en la región, Brasil (con el 25,2% de la cuota de primas No Vida) y Argentina (con el 11,7% de cuota) son los mercados que más impacto han tenido en el conjunto del ramo No Vida. Por el contrario, República Dominicana y México crecen a doble dígito tanto en moneda local como en USD, siendo este último el segundo mercado asegurador con mayor volumen de primas del segmento (19,6%). En conjunto, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica en 2019 sumó un volumen de primas de 82,6 millardos de dólares; esto es, un -1,0% menos que el año anterior, lo que se traduce en una contracción del mercado de cerca de -868,4 millones de USD en el último año (menor que la acaecida en el año anterior, del -4,0%).

Los 25 mayores grupos aseguradores operando en este segmento del mercado ingresaron 51,1 millardos de dólares en primas en 2019, lo que supone una cifra muy similar al año anterior (50,5 millardos). Si se reduce la muestra a los 10 mayores grupos aseguradores, los ingresos aumentaron en un 3,5%. Conviene destacar que trece de los primeros 25 grupos aumentaron sus primas respecto a 2018 (véase la Tabla 2 y la Gráfica 2-b). Entre los grupos aseguradores que crecieron destacan, por su tamaño, MAPFRE (que creció 2,8% y se consolida como líder del segmento en la región latinoamericana), Innovacare (con un crecimiento del 26,8%), Axa (7,0%) y Grupo Nacional Provincial (13,7%). No obstante, el crecimiento de estos grupos ha sido insuficiente para compensar la caída del total del sector asegurador de No Vida en la

región y, por ello, los 25 mayores grupos aseguradores han aportado una cifra similar a la del año anterior. En este sentido, otros grupos registran reducciones en sus primas respecto a 2018. En este caso, destacan Porto Seguro<sup>11</sup> (con una caída en primas del -7,8%) y Sancor<sup>12</sup> (-21,9%) dentro del conjunto de las trece aseguradoras que disminuyeron sus primas en 2019; ambos casos explicados, en buena medida, por el efecto del tipo de cambio sobre las primas.

Este año, en el ranking de No Vida entran por primera vez en los 25 mayores grupos aseguradores, ocupando la penúltima y última posición respectivamente, la nipona Sampo y Rimac Internacional (Perú), en detrimento de Provincia y Federación Patronal Seguros (ambas argentinas), lo que acentúa de nuevo el importante efecto que ha tenido el tipo de cambio que se ha comentado anteriormente.

### Cuotas de mercado

Por el tamaño de su operación y cuota en el mercado de los seguros No Vida, MAPFRE lidera el ranking un año más en este segmento, con una cuota del 7,5%. Le siguen Zurich (con una cuota del 4,2%), Grupo Sura (4,1%) e Innovacare (4,0%)<sup>13</sup>. Cabe destacar que solo los dos primeros grupos aseguradores han mantenido sus posiciones. Grupo Sura e Innovacare mejoraron sus posiciones respecto a 2018, en tanto que Porto Seguro y Triple-S se vieron relegadas a la quinta y sexta posición, descendiendo dos y una posiciones, respectivamente.

MAPFRE mantiene su posición como líder en el segmento de No Vida en América Latina este año, la cual se vio reforzada por la renovación de la póliza de Petróleos Mexicanos, así como por los acuerdos de bancaseguros y multicanalidad en Centroamérica. El Grupo Sura, por su parte, continúa su estrategia centrada en las ARL (riesgos laborales) y los seguros de vida, mientras que Sura Asset Management está enfocado en la gestión de capital<sup>14</sup>.

**Tabla 2**  
**Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Ranking por volumen de primas

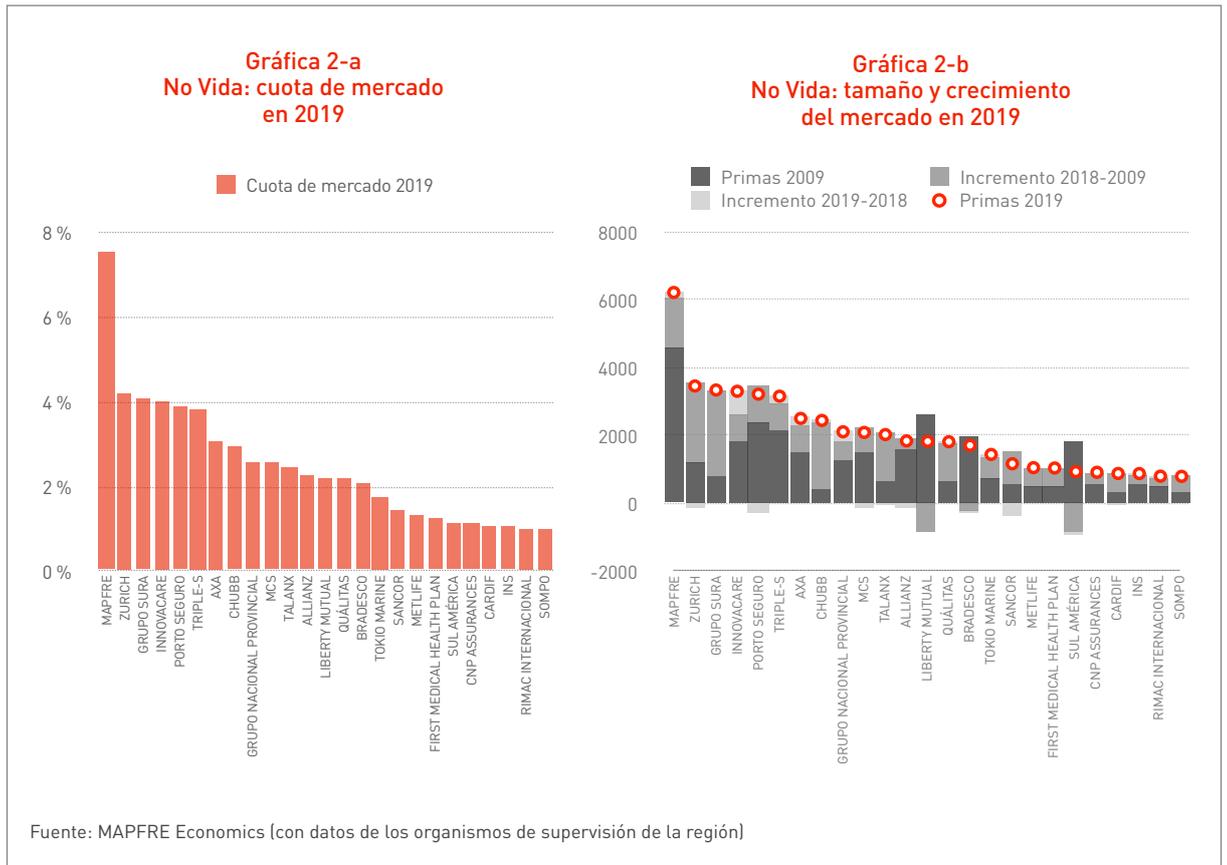
No.	Variación vs 2018	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2019 [2]*
				2009	2018	2019	Δ 2018 -2009 [1]*	Δ 2019 -2018 [1]*	
1	◊ 0	MAPFRE	España	4.563	6.051	6.222	1.488,1	171,6	7,5 %
2	◊ 0	ZURICH	Suiza	1.196	3.576	3.467	2.380,0	-109,2	4,2 %
3	▲ +1	GRUPO SURA <sup>1</sup>	Colombia	799	3.350	3.348	2.551,1	-2,4	4,1 %
4	▲ +2	INNOVACARE	Estados Unidos	1.857	2.610	3.311	753,3	700,3	4,0 %
5	▼ -2	PORTO SEGURO	Brasil	2.415	3.497	3.226	1.082,5	-271,3	3,9 %
6	▼ -1	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.157	2.914	3.166	757,2	251,9	3,8 %
7	▲ +1	AXA	Francia	1.487	2.347	2.511	860,0	163,5	3,0 %
8	▼ -1	CHUBB	Suiza	421	2.370	2.452	1.949,7	81,4	3,0 %
9	▲ +3	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.275	1.862	2.117	587,3	255,0	2,6 %
10	▼ -1	MCS	Estados Unidos	1.545	2.195	2.098	650,2	-97,0	2,5 %
11	▼ -1	TALANX	Alemania	656	2.099	2.036	1.442,8	-63,4	2,5 %
12	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	1.602	1.952	1.848	349,8	-103,3	2,2 %
13	▲ +2	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2.628	1.835	1.833	-792,9	-1,7	2,2 %
14	▲ +1	QUÁLITAS	México	654	1.745	1.824	1.090,6	78,9	2,2 %
15	▼ -1	BRADESCO	Brasil	1.978	1.808	1.717	-170,2	-90,7	2,1 %
16	▲ +1	TOKIO MARINE	Japón	729	1.400	1.449	670,6	49,8	1,8 %
17	▼ -1	SANCOR	Argentina	598	1.506	1.175	907,8	-330,5	1,4 %
18	▲ +1	METLIFE	Estados Unidos	477	1.080	1.061	602,9	-19,1	1,3 %
19	▼ -1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	519	1.080	1.050	561,2	-30,2	1,3 %
20	◊ 0	SUL AMÉRICA	Brasil	1.844	1.053	942	-791,7	-110,3	1,1 %
21	▲ +3	CNP ASSURANCES	Francia	559	916	924	356,8	7,7	1,1 %
22	▲ +1	CARDIF	Francia	359	929	888	570,1	-40,9	1,1 %
23	▲ +2	INS	Costa Rica	564	837	887	273,2	49,8	1,1 %
24	▲ +4	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	473	750	809	277,4	59,1	1,0 %
25	▲ +2	SOMPO	Japón	358	786	804	427,8	18,0	1,0 %

Total 10 primeros	17.715	30.774	31.918	13.059,4	1.143,9	38,7 %
Total 25 primeros	31.713	50.549	51.166	18.835,5	617,2	62,0 %
Total sector	63.369	83.448	82.579	20.079,4	-868,4	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	157,8	196,3	208,3			
% Representatividad del Top-10	28,0	36,9	38,7			
% Representatividad del Top-25	50,0	60,6	62,0			

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

<sup>1</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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



El buen desempeño del sector asegurador en México ha provocado que, además de los crecimientos comentados anteriormente del segmento No Vida, dos aseguradoras mexicanas (Grupo Nacional Provincial y Quálitas) hayan protagonizado sendas subidas en los puestos del ranking de No Vida en 2019, con tres y un puestos, respectivamente, para alcanzar el noveno y decimocuarto en cada caso. Otro ascenso en el ranking de 2019 lo protagonizó el grupo francés CNP Assurances, el cual pasó del vigesimocuarto al vigesimoprimer lugar. El resto de grupos aseguradores han mantenido relativamente sus posiciones, mostrando solo pequeños cambios e intercambios.

Por último, de manera complementaria, las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de 2019 para el segmento de No Vida en América Latina se ilustran en la Gráfica 2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2009-2019) puede verse en la Gráfica 2-b.



## 3. Ranking Vida

### Tamaño y crecimiento

El tamaño del mercado asegurador en el segmento de Vida en América Latina a diciembre de 2019 era de 70,5 millardos de USD; esto es, un 5,1% (3,4 millardos de USD) más que el año anterior. Medidos en moneda local, los países que resintieron una caída en el segmento de Vida fueron Nicaragua (-5,8%) y Chile (-3,2%) y, en moneda dolarizada, se les suman Colombia (-1,6%), Paraguay (-6,8%), Argentina (-24,7%) y Venezuela (-54,5%). Por su peso en las primas de seguros en la región (con el 10,6% de la cuota de primas Vida) y por la magnitud de su caída en USD (-11,6%), el mercado de Chile es uno de los factores determinantes en la dinámica del ramo en la región. En contraposición, destacan los casos de Brasil (8,3%), México (11,3%) y Perú (10,0%), con crecimientos significativos en USD.

En el segmento de Vida, los diez primeros grupos suponen un volumen de primas que representa el 66% del mercado de la región. Teniendo en cuenta que el 39% del mercado de esta muestra está en manos de aseguradoras brasileñas, no es de extrañar que tres de las cinco primeras compañías del ranking sean brasileñas y supongan una cuota del 31% del volumen de negocio de la región.

Las variaciones de primas más destacables en términos absolutos con respecto al año pasado fueron las de Brasilprev (+1.227,2 millones de USD), CNP Assurances (+1.251,3 millones de USD) y Zurich (+1.174,8 millones de USD). En términos relativos, destacan también Banamex e Icatu, con un crecimiento del 68,7% y 38,3%, respectivamente. De los 25 grupos aseguradores incluidos en este ranking, solo ocho no registraron crecimiento en 2019, destacando entre ellos los chilenos Penta (-26,4%) y Cámara (-32,7%), y el brasileño Itaú (-29,9%). 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 a USD. En este sentido, la devaluación

del peso chileno y del peso colombiano (en torno al -10%) perjudicó a las aseguradoras operando en esos mercados, cuyas primas han decrecido el -11,6% en Chile y -1,6% en Colombia, respectivamente. Este hecho ha provocado la salida en 2019 de la chilena Security Previsión del ranking Vida, en favor del Banco de Seguros del Estado (BSE) de Uruguay. El BSE mantuvo, hasta el 2001, el monopolio de los seguros por parte de los entes públicos, y actualmente posee el 77% de la cuota de mercado de su país en el segmento de Vida<sup>15</sup>.

### Cuotas de mercado

En términos de cuota de mercado, en 2019 los 25 mayores grupos aseguradores operando en Latinoamérica acaparan el 83,2% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida, lo que significa un 0,9% más 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 previsional de ese país. Entre los casos más destacados está el de Brasilprev, con el 14,1% de cuota (13% en 2018). Además del mercado brasileño (que creció un 17%), hay que tener en cuenta el comportamiento del seguro de Vida en México (11,4%), Puerto Rico (8,1%), Argentina (29,1%) y Colombia (9,2%) que, en este orden, son los países con mayor peso en el ramo en la región.

De esta forma, las dos primeras posiciones del ranking del segmento de Vida para 2019 las siguen ocupando, como en 2018, Brasilprev (con una cuota del 14,1%) y Bradesco (11,9%). CNP Assurances (con una cuota del 9,0%) y Zurich (7,4%) se sitúan tercera y cuarta posiciones, subiendo uno y dos puestos, respectivamente. El grupo brasileño Itaú (con una cuota del 5,3%) desciende dos lugares en el ranking para colocarse en la quinta posición. Los siguientes cinco puestos en el ranking Vida de 2019 son ocupados por MetLife (con una cuota del 5,3%) que desciende una posición respecto a 2018, BBVA (3,6%) que asciende un

**Tabla 3**  
**Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Ranking por volumen de primas

No.	Variación vs 2018	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2019 [2]*
				2009	2018	2019	Δ 2018 - 2009 [1]*	Δ 2019 -2018 [1]*	
1	◆ 0	BRASILPREV <sup>1</sup>	Brasil	2.106	8.715	9.942	6.608,7	1.227,2	14,1 %
2	◆ 0	BRASESCO	Brasil	6.063	8.225	8.415	2.162,1	190,1	11,9 %
3	▲ +1	CNP ASSURANCES	Francia	1.547	5.094	6.345	3.547,0	1.251,3	9,0 %
4	▲ +2	ZURICH	Suiza	475	4.038	5.212	3.562,9	1.174,8	7,4 %
5	▼ -2	ITAÚ	Brasil	4.151	5.343	3.747	1.192,0	-1.595,8	5,3 %
6	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	3.041	4.103	3.723	1.062,2	-380,2	5,3 %
7	▲ +1	BBVA	España	1.619	2.168	2.509	548,3	341,4	3,6 %
8	▼ -1	MAPFRE	España	1.063	2.398	2.507	1.335,5	108,6	3,6 %
9	▲ +2	BANAMEX	Estados Unidos	527	1.192	2.010	664,9	818,3	2,8 %
10	▼ -1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	723	1.602	1.899	878,7	297,0	2,7 %
11	▲ +1	BANORTE	México	439	1.141	1.311	701,9	169,6	1,9 %
12	▲ +5	ICATU	Brasil	287	936	1.294	649,4	358,3	1,8 %
13	◆ 0	ALFA	Colombia	261	1.134	1.102	873,5	-31,7	1,6 %
14	▲ +1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	662	1.067	1.101	406,0	33,8	1,6 %
15	▼ -5	PENTA	Chile	87	1.370	1.009	1.282,7	-361,2	1,4 %
16	◆ 0	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	322	980	977	658,1	-3,0	1,4 %
17	▼ -3	GRUPO SURAS <sup>2</sup>	Colombia	330	1.079	878	749,2	-201,7	1,2 %
18	▲ +1	PRUDENTIAL	Estados Unidos	92	750	813	657,8	62,7	1,2 %
19	▼ -1	CARDIF	Francia	374	755	758	380,4	2,9	1,1 %
20	▲ +2	PACÍFICO SEGUROS	Perú	168	510	573	342,0	63,4	0,8 %
21	▲ +5	BSE	Uruguay	70	430	530	359,2	100,2	0,8 %
22	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	164	572	526	408,4	-46,7	0,7 %
23	◆ 0	AXA	Francia	460	498	508	38,0	10,4	0,7 %
24	▼ -4	CÁMARA	Chile	101	736	495	635,5	-240,7	0,7 %
25	▼ -1	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	161	440	488	278,8	47,6	0,7 %

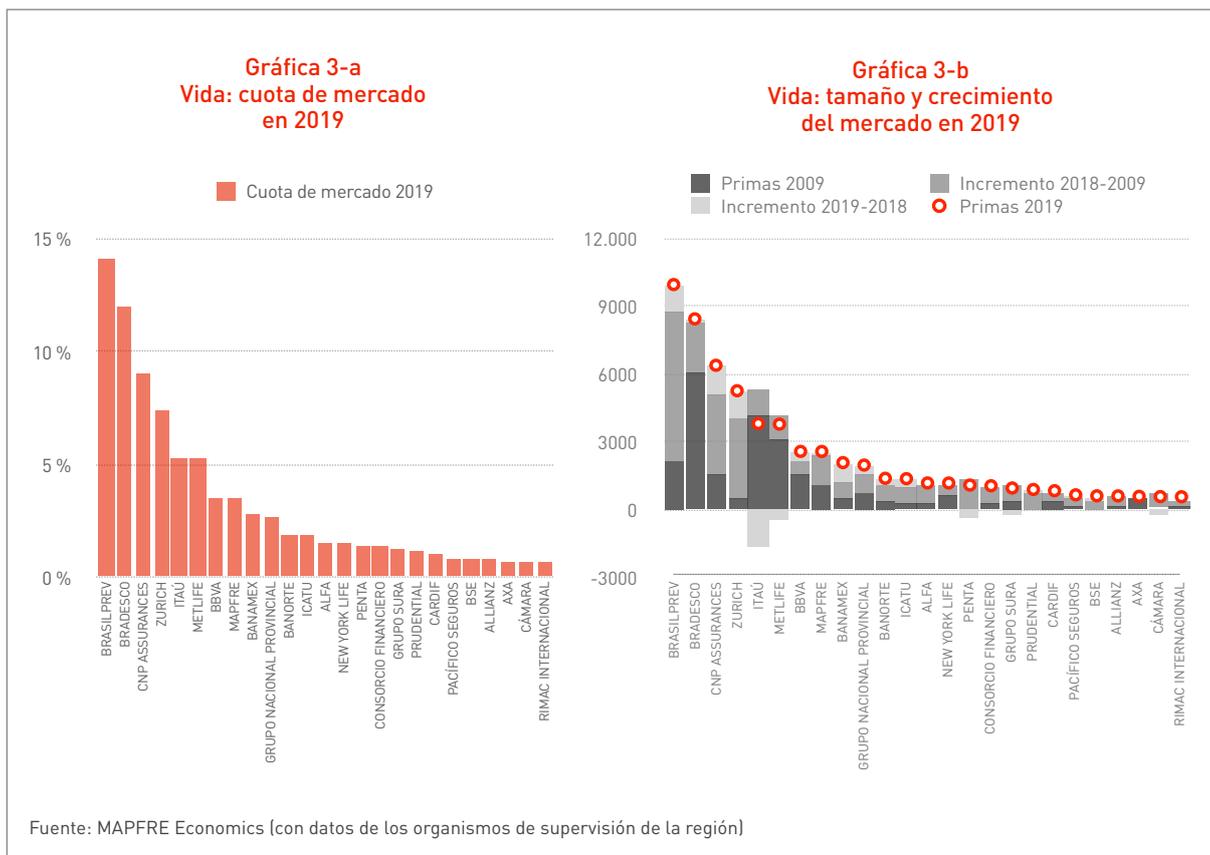
Total 10 primeros	21.315	42.877	46.310	21.562,2	3.432,6	65,7 %
Total 25 primeros	25.293	55.276	58.672	29.983,1	3.396,7	83,2 %
Total sector	37.678	67.137	70.533	29.459,0	3.396,4	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	537,4	570,5	596,3			
% Representatividad del Top-10	56,6	63,9	65,7			
% Representatividad del Top-25	67,1	82,3	83,2			

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

<sup>1</sup> Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

<sup>2</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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



lugar, MAPFRE (3,6%) que desciende un puesto, y por Banamex (2,8%) y Grupo Nacional Provincial (2,7%) , el primero ascendiendo dos posiciones y el segundo descendiendo una (véase la Tabla 3).

Excepto por el caso de Consorcio Financiero, que se mantiene en el decimosexto puesto, el resto de los grupos chilenos descienden posiciones. Penta, que ocupa el decimoquinto lugar, y Cámara (del grupo Inversiones la Construcción) que ocupa la penúltima posición, descienden cinco puestos cada uno, viéndose arrastradas de esta manera por el efecto del tipo de cambio, por la baja en la actividad económica y por la menor demanda aseguradora, la cual cerró con una caída del -8% en el total sector y -12% en el segmento de Vida, fundamentalmente en Pensiones y Accidentes del trabajo<sup>16</sup>.

Por otro lado, debe destacarse la entrada de BSE por primera vez al ranking de Vida en el puesto vigesimoprimer, así como la subida de Icatu cinco posiciones para situarse la decimosegunda. Adicionalmente, MAPFRE, pese a perder un puesto para situarse octava posición, ha creado una nueva empresa especializada en el mercado de los seguros,

Brasilseg; empresa compuesta por el holding BB MAPFRE SH1 Participações S.A. y sus filiales (Compañía de Seguros Aliança do Brasil y Aliança do Brasil Seguro de S.A), y que, a través de sus compañías de seguros, opera en el negocio de vida<sup>17</sup>.

Finalmente, de manera complementaria a este análisis, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2019 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 2009-2019 se ilustra en la Gráfica 3-b.



## 4. Análisis de la concentración del mercado

### Análisis general

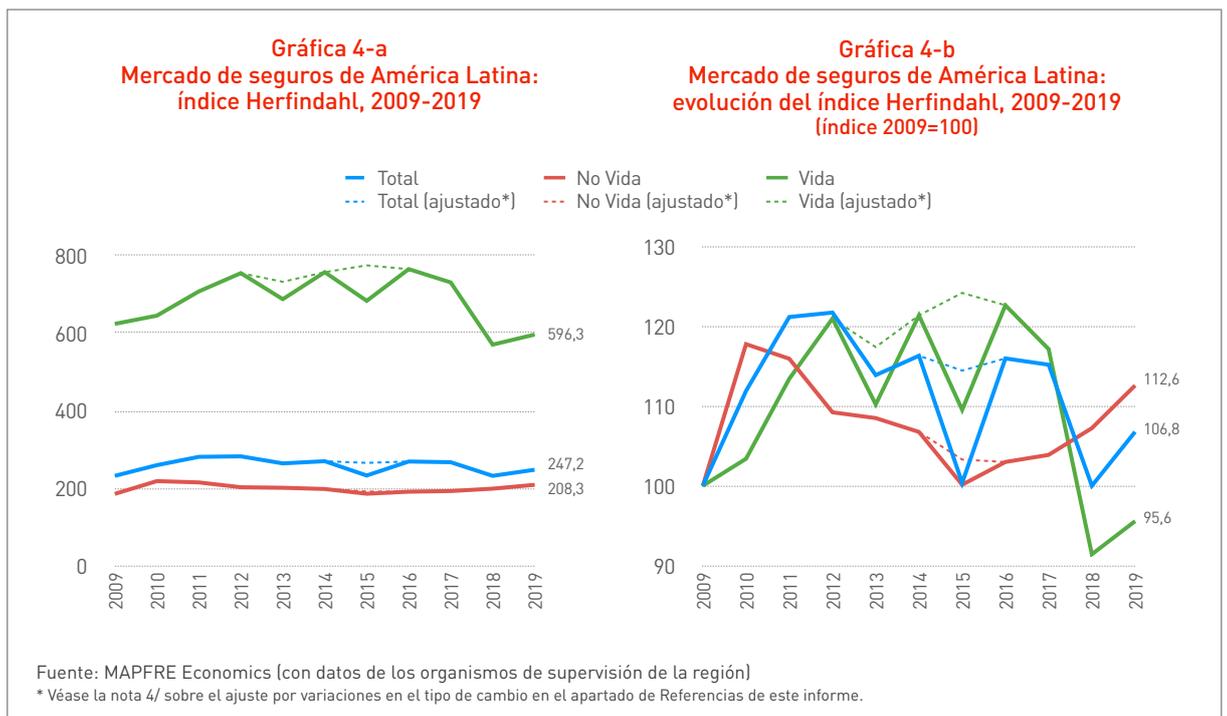
El análisis de la concentración de la industria aseguradora en América Latina se ha realizado empleando los rankings de grupos aseguradores elaborados para el período 2009-2019<sup>18</sup>, de manera análoga a los realizados por MAPFRE Economics en los últimos años<sup>19</sup>. En cada caso, dichos rankings están calculados usando el tipo de cambio medio del año de que se trate<sup>20</sup>.

En primer término, la Gráfica 4-a ilustra el índice Herfindahl para los últimos diez años. De esta información se desprende que el negocio asegurador en América Latina mantiene bajos niveles de concentración y el índice Herfindahl (H) en 2019 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada ( $100 < H=247,2 \leq 1500$ ). El resultado de este indicador se deriva, por una parte, de la existencia de un segmento de No Vida altamente competitivo ( $H=208,3$ ) y, por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque no está concentrado ( $100 < H=596,3 \leq 1500$ ), tiene

un índice casi tres veces superior al observado por el negocio de No Vida<sup>21</sup>.

De esta forma, la lectura actual (poca concentración total en el mercado, pero diferencial entre los niveles de concentración de los segmentos de Vida y No Vida) parece ser el resultado de la tendencia secular en el desarrollo del sector asegurador en la región, caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento del mercado de los seguros de Vida respecto de los seguros de No Vida.

El segmento del mercado de Vida mostraba desde el año 2009 un índice de concentración ( $H=624,0$ ) superior en más de tres veces al del segmento de los seguros de No Vida ( $H=185,0$ ), si bien, como se ilustra en la Gráfica 4-b, este ratio ha descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida ha decrecido un  $-4,4\%$  entre 2009 y 2019 (creció  $2,1\%$  entre 2008 y 2018), mientras que la del negocio No Vida ha crecido un  $12,6\%$  ( $13,8\%$  entre 2008 y 2018). De esta forma, como resultado de ambas tendencias, el



negocio asegurador total incrementó su concentración en torno al 6,8% en la década que cubre el período de análisis (2009-2019), habiendo ocurrido un 4,3% en la década 2008-2018.

A partir de este análisis de medio plazo, puede señalarse que, en términos generales, la concentración en el negocio asegurador latinoamericano es baja, aunque ha aumentado en la última década (6,8%), y que dicho incremento es el resultado esencialmente de una elevación de la concentración en el segmento del mercado de los seguros de No Vida, a pesar de que sus niveles de concentración son tres veces inferiores a los de Vida. Entre los factores que explican la dinámica de concentración del mercado asegurador latinoamericano pueden destacarse, para el caso del segmento de No Vida, que se trata de un mercado con una amplia dinámica de participantes y productos, lo que ha determinado una débil tendencia a la concentración en la emisión de primas 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 latinoamericanos. En este sentido, cabe señalar que, a lo largo de esta última década, se ha observado una tendencia ascendente en los niveles de

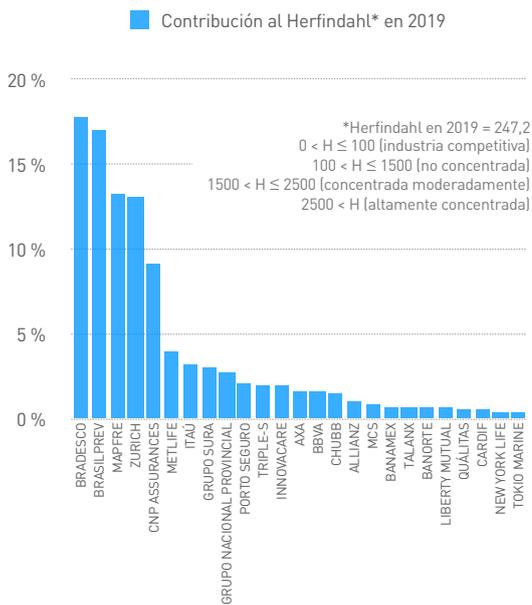
concentración del mercado en Brasil, que parece revertir a partir de 2017, pero que en 2019 han vuelto a ascender debido fundamentalmente al negocio de Vida y a productos como el Vida Gerador de Beneficio Libre (VGBL). En Brasil, las 5 primeras compañías de Vida suman el 78,7% del mercado. Asimismo, en México, aunque el índice de concentración en este segmento se ha estancado, las 5 primeras compañías suman el 62,7% del mercado en 2019, siendo en productos de Vida individual donde más se concentra su negocio<sup>22</sup>.

Finalmente, cabe destacar que, entre 2018 y 2019, se ha producido un aumento de la concentración en el segmento de Vida (25,9 puntos del índice Herfindahl), determinado por el incremento en la cuota de mercado y el crecimiento de las primas de los cuatro primeros participantes de la clasificación de Vida a la que antes se ha hecho referencia.

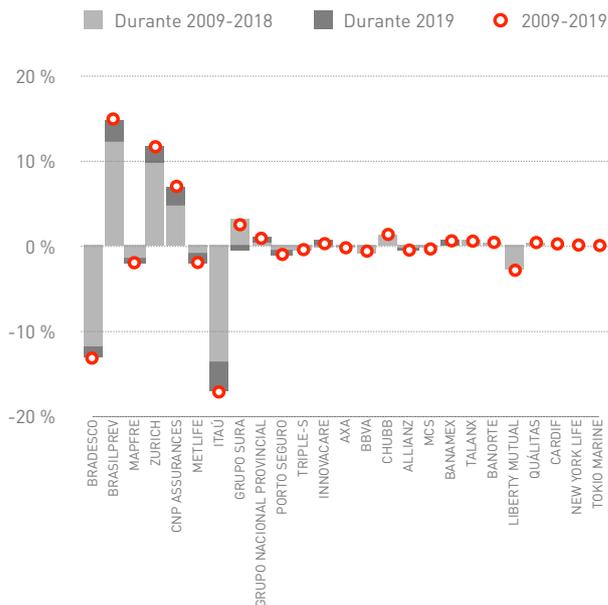
**Mercado total**

En 2019, se produce en América Latina un incremento en los niveles de concentración de la industria aseguradora del 6,8% en el total de mercado (15,7 puntos más que en 2018 en el índice Herfindahl<sup>23</sup>). En el segmento de No Vida se produce un incremento del 5,0% en el índice

**Gráfica 4-c**  
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2019



**Gráfica 4-d**  
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019



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

**Tabla 4-a**  
**Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2019 [2]*	Herfindahl Cont. 2019 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2018-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2018 [5]*
1	BRADESCO	Brasil	6,6 %	17,7 %	-13,3 %	-1,6 %	-11,7 %
2	BRASILPREV <sup>1</sup>	Brasil	6,5 %	17,1 %	14,9 %	2,5 %	12,4 %
3	MAPFRE	España	5,7 %	13,1 %	-2,0 %	-0,5 %	-1,5 %
4	ZURICH	Suiza	5,7 %	13,0 %	11,7 %	1,9 %	9,8 %
5	CNP ASSURANCES	Francia	4,7 %	9,1 %	7,0 %	2,2 %	4,8 %
6	METLIFE	Estados Unidos	3,1 %	3,9 %	-2,0 %	-1,2 %	-0,8 %
7	ITAÚ	Brasil	2,8 %	3,2 %	-17,2 %	-3,4 %	-13,8 %
8	GRUPO SURA <sup>2</sup>	Colombia	2,8 %	3,1 %	2,5 %	-0,7 %	3,1 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,6 %	2,8 %	0,9 %	0,5 %	0,4 %
10	PORTO SEGURO	Brasil	2,3 %	2,1 %	-1,0 %	-0,6 %	-0,4 %
11	TRIPLE-S	Puerto Rico	2,2 %	1,9 %	-0,5 %	0,2 %	-0,6 %
12	INNOVACARE	Estados Unidos	2,2 %	1,9 %	0,2 %	0,6 %	-0,3 %
13	AXA	Francia	2,0 %	1,6 %	-0,2 %	0,0 %	-0,3 %
14	BBVA	España	2,0 %	1,6 %	-0,6 %	0,2 %	-0,9 %
15	CHUBB	Suiza	1,9 %	1,4 %	1,3 %	0,1 %	1,2 %
16	ALLIANZ	Alemania	1,6 %	1,0 %	-0,5 %	-0,2 %	-0,3 %
17	MCS	Estados Unidos	1,4 %	0,8 %	-0,4 %	-0,2 %	-0,2 %
18	BANAMEX	Estados Unidos	1,4 %	0,7 %	0,6 %	0,4 %	0,1 %
19	TALANX	Alemania	1,4 %	0,7 %	0,5 %	-0,1 %	0,7 %
20	BANORTE	México	1,3 %	0,7 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
21	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,3 %	0,7 %	-2,9 %	-0,1 %	-2,8 %
22	QUÁLITAS	México	1,2 %	0,6 %	0,4 %	-0,0 %	0,4 %
23	CARDIF	Francia	1,1 %	0,5 %	0,2 %	-0,1 %	0,3 %
24	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,0 %	0,4 %	0,1 %	-0,0 %	0,1 %
25	TOKIO MARINE	Japón	1,0 %	0,4 %	0,0 %	-0,0 %	0,0 %

Total 10 primeros	42,8 %	85,2 %	1,4 %	-0,9 %	2,3 %
Total 25 primeros	65,5 %				
Total sector	100,0 %				

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

<sup>1</sup> Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

<sup>2</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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

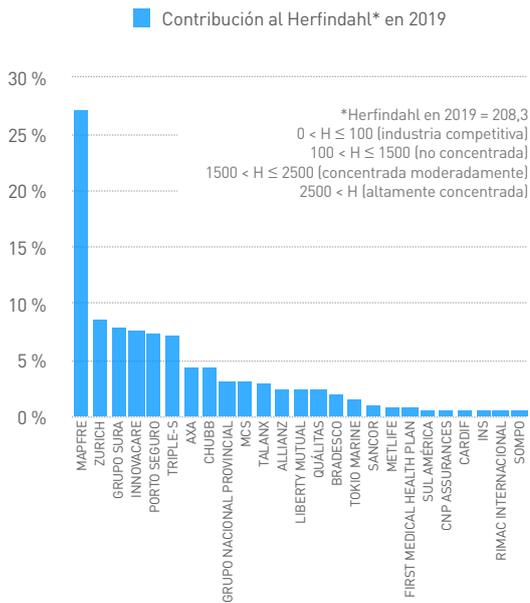
Herfindahl respecto al año anterior, pasando de 198,4 a 208,3 puntos, mientras que en el segmento de Vida el incremento fue del 4,5%, creciendo 25,9 puntos el índice Herfindahl al pasar del 570,4 a 596,3, lo que rompe con la tendencia bajista de concentración que se venía registrando desde el 2016.

En conjunto, la cuota de mercado de los cinco primeros grupos (Bradesco, Brasilprev, MAPFRE, Zurich y CNP Assurances) ha crecido 2,1 puntos porcentuales respecto al 2018, pasando del 27,1% al 29,2%. Pese a que Bradesco es el grupo que más ha contribuido a la concentración del mercado total (17,7% en 2019), ha visto descender esta magnitud en -1,6%, desde el 19,3% alcanzado en 2018. El resto de participantes del conjunto de grupos aseguradores que lidera el ranking (a excepción de MAPFRE) han incrementado su contribución al índice Herfindahl algo más de un 2% [véanse la Tabla 4-a y las Gráficas 4-c y 4-d].

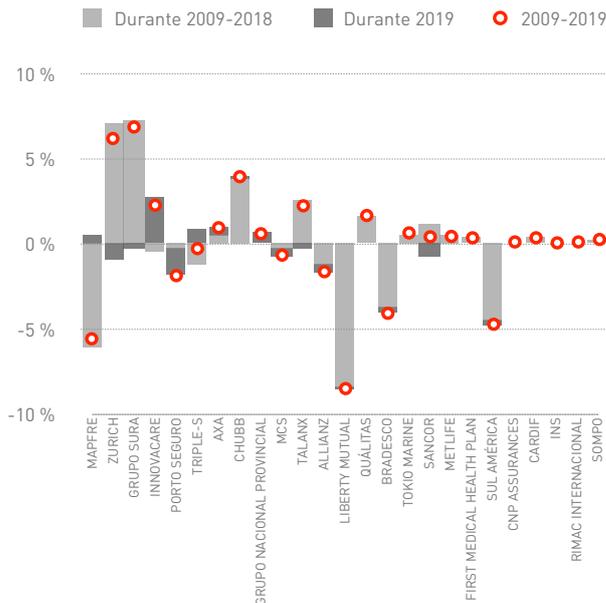
### No Vida

Las primas del primer participante del ranking No Vida de 2019 (MAPFRE) crecieron 171,6 millones de dólares en ese año. En este sentido, el crecimiento de sus primas (2,8%) le permitió aumentar su cuota de mercado un 0,3% en 2019 y, con ello, su contribución a la concentración del sector creció un 0,6%, en un contexto en el que el resto de competidores próximos tuvo decrecimientos moderados. Zurich redujo sus primas en 109,2 millones de USD, manteniendo su cuota de mercado en 4,2%, pero reduciendo en 0,9% su contribución a la concentración [al pasar del 9,4% al 8,5% esta magnitud]. El grupo colombiano Sura fue el que menos redujo sus primas en 2019 (-2,4 millones de USD), lo que le permitió incluso incrementar 0,1% su cuota de mercado hasta el 4,1%, pero no así mantener la contribución al índice Herfindahl que cayó al 7,9%. Por su parte, Porto Seguro fue la entidad que más descendió dentro del conjunto de la parte alta del ranking (-271,3 millones de USD), reduciendo su cuota de mercado del 4,2% al 3,9% entre 2018 y 2019, así como su contribución a la concentración de mercado, la

**Gráfica 4-e**  
No Vida: aportación a la concentración del sector en 2019



**Gráfica 4-f**  
No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019



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

**Tabla 4-b**  
**Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2019 [2]*	Herfindahl Cont. 2019 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2018-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2018 [5]*
1	MAPFRE	España	7,5 %	27,3 %	-5,6 %	0,5 %	-6,1 %
2	ZURICH	Suiza	4,2 %	8,5 %	6,2 %	-0,9 %	7,1 %
3	GRUPO SURA <sup>1</sup>	Colombia	4,1 %	7,9 %	6,9 %	-0,3 %	7,2 %
4	INNOVACARE	Estados Unidos	4,0 %	7,7 %	2,3 %	2,7 %	-0,5 %
5	PORTO SEGURO	Brasil	3,9 %	7,3 %	-1,9 %	-1,6 %	-0,3 %
6	TRIPLE-S	Puerto Rico	3,8 %	7,1 %	-0,3 %	0,8 %	-1,1 %
7	AXA	Francia	3,0 %	4,4 %	0,9 %	0,4 %	0,5 %
8	CHUBB	Suiza	3,0 %	4,2 %	4,0 %	0,1 %	3,8 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,6 %	3,2 %	0,6 %	0,6 %	-0,0 %
10	MCS	Estados Unidos	2,5 %	3,1 %	-0,7 %	-0,4 %	-0,2 %
11	TALANX	Alemania	2,5 %	2,9 %	2,2 %	-0,3 %	2,5 %
12	ALLIANZ	Alemania	2,2 %	2,4 %	-1,6 %	-0,4 %	-1,3 %
13	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2,2 %	2,4 %	-8,5 %	-0,1 %	-8,4 %
14	QUÁLITAS	México	2,2 %	2,3 %	1,7 %	0,1 %	1,6 %
15	BRDESCO	Brasil	2,1 %	2,1 %	-4,1 %	-0,3 %	-3,8 %
16	TOKIO MARINE	Japón	1,8 %	1,5 %	0,6 %	0,0 %	0,6 %
17	SANCOR	Argentina	1,4 %	1,0 %	0,4 %	-0,7 %	1,1 %
18	METLIFE	Estados Unidos	1,3 %	0,8 %	0,4 %	-0,1 %	0,5 %
19	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,3 %	0,8 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %
20	SUL AMÉRICA	Brasil	1,1 %	0,6 %	-4,7 %	-0,2 %	-4,6 %
21	CNP ASSURANCES	Francia	1,1 %	0,6 %	0,1 %	-0,0 %	0,1 %
22	CARDIF	Francia	1,1 %	0,6 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %
23	INS	Costa Rica	1,1 %	0,6 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
24	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	1,0 %	0,5 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
25	SOMPO	Japón	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,2 %

Total 10 primeros	38,7 %	80,6 %	12,4 %	1,9 %	10,5 %
Total 25 primeros	62,0 %				
Total sector	100,0 %				

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

<sup>1</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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

cual pasó del 8,9% al 7,4% en ese lapso (véanse la Tabla 4-b y las Gráficas 4-e y 4-f). Finalmente, cabe destacar el desempeño de Innovacare, que se sitúa cuarta en el ranking de 2019 con un incremento sustancial de 700,3 millones de USD, lo que le permitió incrementar 0,9% su cuota de mercado hasta el 4,0%, y con una contribución al índice Herfindahl del 7,7% en 2019. De esta forma, la dinámica observada en 2019 en el mercado latinoamericano de seguros determinó que MAPFRE contribuyera en un 27,3% (26,8% en 2018) al nivel alcanzado por el índice Herfindahl del negocio No Vida en 2019 en la región, casi tanto como sus cuatro competidores siguientes.

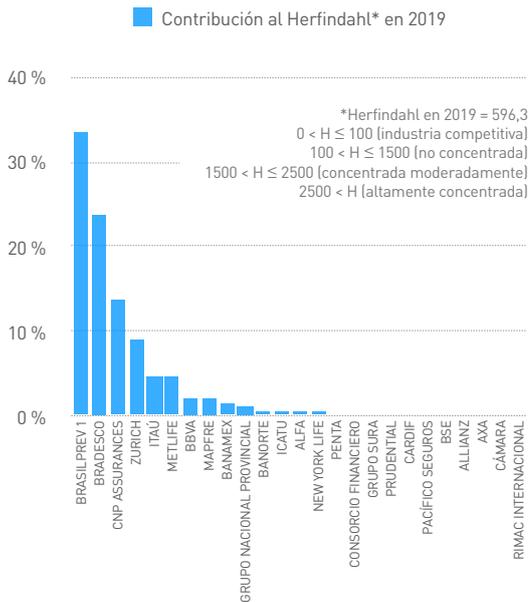
Conviene destacar que, exceptuando el incremento de la cuota de Innovacare (+0,9%) y MAPFRE (+0,3%) y las caídas de Porto Seguro (-0,3%) y Sancor (-0,4%), el resto de los grupos aseguradores considerados en el ranking ha tenido movimientos poco significativos en su cuota de mercado. Solamente 8 del total del grupo No Vida han descendido su cuota de mercado, en tanto que el resto ha mantenido o aumentado la misma. Esto implica que, como se ha señalado anteriormente, los niveles de

concentración para la industria de este ramo se hayan mantenido prácticamente estables en el terreno competitivo, de acuerdo al índice Herfindahl (H=208,3).

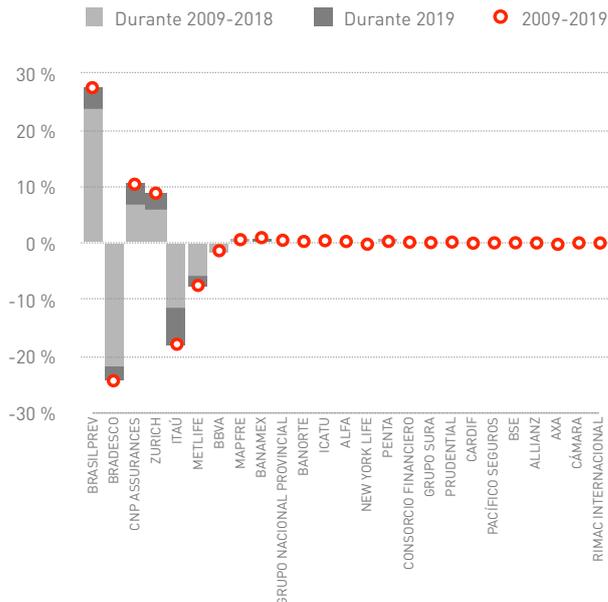
**Vida**

El mercado asegurador latinoamericano de Vida dista mucho de ser un mercado concentrado (su índice Herfindahl es H=596,3, inferior al umbral de concentración moderada H=1500) y, como se indicó anteriormente, desde el año 2009 ha mostrado un índice de concentración superior en varias veces al del segmento de los seguros de No Vida, si bien con una ligera tendencia decreciente debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida (medida con el índice Herfindahl) ha decrecido un -4,4% entre 2009 y 2019. Los valores moderadamente altos (dentro de la baja concentración de este segmento del mercado) están claramente supeditados al efecto de los tres primeros grupos aseguradores (Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances); en su conjunto, estos explican el 70,8% de la concentración del mercado de la región, mientras que el resto de los 22 componentes del conjunto de participantes en el ranking de

**Gráfica 4-g**  
Vida: aportación a la concentración del sector en 2019



**Gráfica 4-h**  
Vida: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019



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

Tabla 4-c  
**Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019**  
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2019 [2]*	Herfindahl Cont. 2019 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2018-2019 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2009-2018 [5]*
1	BRASILPREV	Brasil	14,1 %	33,3 %	27,5 %	3,8 %	23,7 %
2	BRDESCO	Brasil	11,9 %	23,9 %	-24,3 %	-2,4 %	-21,9 %
3	CNP ASSURANCES	Francia	9,0 %	13,6 %	10,4 %	3,5 %	7,0 %
4	ZURICH	Suiza	7,4 %	9,2 %	8,9 %	2,8 %	6,0 %
5	ITAÚ	Brasil	5,3 %	4,7 %	-17,8 %	-6,4 %	-11,5 %
6	METLIFE	Estados Unidos	5,3 %	4,7 %	-7,4 %	-1,9 %	-5,6 %
7	BBVA	España	3,6 %	2,1 %	-1,3 %	0,3 %	-1,6 %
8	MAPFRE	España	3,6 %	2,1 %	0,6 %	-0,1 %	0,8 %
9	BANAMEX	Estados Unidos	2,8 %	1,4 %	1,0 %	0,8 %	0,2 %
10	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,7 %	1,2 %	0,5 %	0,2 %	0,3 %
11	BANORTE	México	1,9 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
12	ICATU	Brasil	1,8 %	0,6 %	0,5 %	0,2 %	0,2 %
13	ALFA	Colombia	1,6 %	0,4 %	0,3 %	-0,1 %	0,4 %
14	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,6 %	0,4 %	-0,2 %	-0,0 %	-0,1 %
15	PENTA	Chile	1,4 %	0,3 %	0,3 %	-0,4 %	0,7 %
16	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,4 %	0,3 %	0,2 %	-0,1 %	0,2 %
17	GRUPO SURA	Colombia	1,2 %	0,3 %	0,1 %	-0,2 %	0,3 %
18	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
19	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,0 %	-0,0 %	0,0 %
20	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
21	BSE	Uruguay	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
22	ALLIANZ	Alemania	0,7 %	0,1 %	0,1 %	-0,0 %	0,1 %
23	AXA	Francia	0,7 %	0,1 %	-0,2 %	-0,0 %	-0,2 %
24	CÁMARA	Chile	0,7 %	0,1 %	0,1 %	-0,1 %	0,2 %
25	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,7 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Total 10 primeros	65,7 %	96,1 %	-1,9 %	0,6 %	-2,6 %
Total 25 primeros	83,2 %				
Total sector	100,0 %				

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

<sup>1</sup> Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

<sup>2</sup> Hasta 2017, Suramericana.

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

Vida explican el 29,2% restante (véanse la Tabla 4-c, así como las Gráficas 4-g y 4-h).

Brasilprev mantuvo su crecimiento en primas (+14,1% en 2019), alcanzando una cuota de mercado que se situó en el 14,1% (+1,1 puntos porcentuales respecto a 2018) y, por ende, elevando también su contribución a la concentración del mercado. Su contribución al índice Herfindahl ha pasado del 29,5% al 33,3% entre 2018 y 2019. Como se indicó antes, la reforma de las pensiones impulsada en 2019 y los cambios en el Seguro Obligatorio para Daños Personales causados por Vehículos Automotores de Vía Terrestre (DPVAT) en Brasil, se mencionan como algunas de las razones del aumento en la contratación de los seguros individuales de vida<sup>24</sup>. A diferencia de Bradesco, que creció un 2,3% en 2019, tanto CNP Assurances como Zurich (situadas en la tercera y cuarta posiciones del ranking) crecieron a doble dígito (24,6% y 29,1%, respectivamente), lo que implica incrementar la brecha respecto a los seguidores y contribuir a un mayor crecimiento de la concentración en

este segmento del mercado en la región. Solo estos 4 primeros grupos del ranking de Vida acaparan el 79,9% de la contribución al índice Herfindahl en 2019, sumando una cuota de mercado del 42,4%, es decir, 3,6 puntos porcentuales más que en el 2018 cuando sumaban el 38,8%.

Finalmente, del análisis de la información que se presenta en la Tabla 4-c y en la Gráfica 4-g, destaca el descenso en el volumen de primas en 2019 de Itaú y MetLife, que confirma una tendencia descendente en la presencia del mercado de ambos grupos aseguradores desde el 2009, la cual pasó del 11,0% al 5,3% en ese lapso para el caso de Itaú, y del 8,1% al 5,3% para MetLife.

# Datos y métricas

## Fuentes de los datos

Como en pasadas ediciones de este informe, para la elaboración del ranking se han obtenido los datos de la información publicada por los supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados, en tanto que el volumen de primas de cada grupo es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país (con datos provisionales de Chile y Puerto Rico (en este último caso, el Informe Anual 2019 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 los cuatro mayores grupos aseguradores, y estimado el resto de indicadores, así como el total de mercado para el 2019). Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2019.

## Muestra

Para los años en los que se realizó el muestreo (2009-2019), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 65,5% del mercado asegurador de la región, el 62,0% del segmento del mercado No Vida y el 83,2% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total puesto que el error de muestreo que se produce es 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 2019, se ha buscado la

misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2019 y en 2009. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual.

No obstante, el análisis plantea dos cuestiones cuya importancia, aunque despreciable, es mayor a medida que se mira más atrás en el tiempo. La primera es que, en algunas ocasiones, los grupos a que se hace referencia en el ranking actual no eran parte de dicho ranking hace 10 años. Esto tiene efectos menores en la comparabilidad de la concentración real y es equivalente entre ambas muestras (ranking real 2009 vs. ranking 2009-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2009, ya que empezaron a operar más tarde, o bien aún no se habían fusionado en grupo. Por ejemplo, Santander Seguros con 3.185 M\$ y sexta en el ranking en 2009 no es hasta el año 2011 cuando vendió a Zurich el control de su filial en Latinoamérica, por lo que Zurich no recoge en 2009 este importe. Algo similar ocurre con Chubb que adquirió oficialmente en julio del 2015 ACE seguros con 892 M\$ en 2009.

## 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 estadounidenses a fecha del

año corriente, en este caso 2019 y durante dos fechas anteriores, 2008 y 2017. Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ( $\Delta 2009-2018$  y  $\Delta 2018-2019$ ) 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 que resulta de hacer la suma de las cuotas regionales elevadas al cuadrado [ $H = \sum^{25} [cuota_n]^2$ ]. 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 2018 en las tablas y los comentarios resultan de calcular el índice con las cuotas de las primas que sumaban en 2018 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 2018, siendo consistente para mantener la comparabilidad intertemporal como se explica en el apéndice de "Datos y métricas" de este informe.

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, 2, 3, 4-a, 4-b y 4-c de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1-a, 1-b, 2-a, 2-b, 3-a, 3-b, 4-c, 4-d, 4-e, 4-f, 4-g y 4-h).

### Particularidades

Como en ediciones anteriores de este informe, en el caso de Brasil no se han tenido en cuenta las contribuciones de Previdencia Privada, ni las primas del seguro de Salud (bajo supervisión de la *Agência Nacional de Saúde Suplementar*, ANS) y las de Capitalización. Sin embargo, se han incluido las primas de las rentas vitalicias y de los seguros de retiro de Argentina, y las pensiones de México (en ambos casos, gestionadas por entidades aseguradoras). Asimismo, para el cálculo del total del volumen de primas en Uruguay se han tenido en cuenta los reaseguros activos.

Finalmente, para la conversión a USD de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. 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. Las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en USD.

# Índice de tablas y gráficas

## Tablas

Tabla 1	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	12
Tabla 2	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	16
Tabla 3	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	20
Tabla 4-a	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	25
Tabla 4-b	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	27
Tabla 4-c	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2019 . . . . .	29

## Gráficas

Gráfica 1-a	Mercado total: cuota de mercado en 2019 . . . . .	14
Gráfica 1-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2019 . . . . .	14
Gráfica 2-a	No Vida: cuota de mercado en 2019 . . . . .	17
Gráfica 2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2019 . . . . .	17
Gráfica 3-a	Vida: cuota de mercado en 2019 . . . . .	21
Gráfica 3-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2019 . . . . .	21
Gráfica 4-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2009-2019 . . . . .	23
Gráfica 4-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2009-2019 . . . . .	23
Gráfica 4-c	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2019 . . . . .	24
Gráfica 4-d	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019 . . . . .	24
Gráfica 4-e	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2019 . . . . .	26
Gráfica 4-f	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019 . . . . .	26
Gráfica 4-g	Vida: aportación a la concentración del sector en 2019 . . . . .	28
Gráfica 4-h	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2009-2019 . . . . .	28



## Referencias

- 1/ Véase: <https://www.larepublica.co/finanzas/se-aprueba-la-fusion-entre-las-companias-de-seguros-zurich-colombia-y-zls-2961091>
- 2/ Véase: <https://www.biobiochile.cl/noticias/economia/negocios-y-empresas/2019/09/14/controlador-del-banco-de-chile-vende-su-division-de-seguros-a-multinacional-chubb.shtml>
- 3/ Véase: <https://lexlatin.com/noticias/estadounidense-chubb-expansion-compra-aseguradoras-banco-chile>
- 4/ Véase: <https://www.segs.com.br/seguros/208236-contratacao-de-seguros-individuais-cresce-94-14-no-terceiro-trimestre>
- 5/ Véase: <http://boletines.latinoinurance.com/brasilprev-aumenta-sua-base-de-clientes-em-65-mil-em-2019/>
- 6/ Véase: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2019/informe-financiero-resultados-2019.pdf>
- 7/ Este incremento resulta de calcular el agregado de las primas que sumaban en 2018 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2019 (95,6 millardos de dólares), y no necesariamente coincide con el ranking de los 25 mayores obtenidos en el ejercicio anterior (que fue 95,9 millardos de dólares). Lo anterior se hace para permitir la comparabilidad intertemporal como se explica en el apéndice de “Datos y métricas” de este informe.
- 8/ Véase: [https://www.segurosbanamex.com.mx/SB/documentos/SOLV\\_COND\\_FIN\\_2019\\_SEGUROS.pdf](https://www.segurosbanamex.com.mx/SB/documentos/SOLV_COND_FIN_2019_SEGUROS.pdf)
- 9/ Allianz se ha mantenido en el ranking total en la misma posición, pese a haber crecido 150 millones de USD menos que el año anterior (-103,3 millones de USD en No Vida y -46,7 millones de USD en Vida), descendiendo una posición relativa tanto en el ranking de Vida como en el de No Vida. Pese a ello, Allianz ha venido desarrollando una agresiva campaña de expansión a lo largo del último trimestre del 2019. La compañía ha adquirido diferentes posiciones en países como Brasil, donde acordó desembolsar 667 millones de euros (738 millones de dólares) por la compra de los activos de la aseguradora brasileña Sulamerica. Véase: <https://alnavio.com/noticia/19467/delared/el-gigante-asegurador-allianz-se-lanza-a-laconquista-de-mercados-emergentes.html>
- 10/ Véase: <https://www.itau.com.br/relacoes-com-investidores/listresultados.aspx?idCanal=lyyjtVJ4BExsF2fi1Kfy0Q==&linguagem=pt> (Informe 4-T 2019, p. 81)
- 11/ 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 USD, provocado, en buena medida, por el efecto del tipo de cambio sobre las primas.
- 12/ Como en el caso de otros grupos aseguradores que operan en Argentina, Sancor se ha visto afectada por un entorno macroeconómico con caída del PIB, hiperinflación y una moneda devaluada, lo que impactó en las matriculaciones en el ramo de vehículos y en el encarecimiento de los créditos para la compra de vehículos nuevos, por lo que el crecimiento orgánico no superó a la caída en el tipo de cambio valorado en USD. Véase: <https://corporate-site-content.gruposancorseguros.com/PDFs/QuienesSomos/memoria-balance-sancor-seguros-2018-2019.pdf>
- 13/ Innovacare debe su mejora en la posición del ranking a su comportamiento en el ramo de salud de su filial MMM Healthcare, con un incremento de 0,6 millardos de USD en el año.
- 14/ La filial en Uruguay se constituyó en febrero de 2020, después de que se realizara la escisión entre Seguros Suramericana y su filial Seguros de Vida Suramericana. Asimismo, en mayo de este mismo año también anunció la adquisición de la autorización para el cierre de la operación de cesión de la cartera de

rentas vitalicias en México; operación que incluyó la cesión de 15.000 pólizas, así como cerca de 574 millones de dólares de activos que fueron otorgados al Grupo Financiero Banorte.

15/ Véase: <https://www.bse.com.uy/inicio/institucional/quienes-somos/>

16/ En Chile, tras los eventos de octubre de 2019, hubo pérdidas relacionadas a riesgos políticos, con una pérdida histórica que registró la mayor alza en el mercado asegurador mundial. A partir de esa fecha, se suscribió el ramo de riesgos políticos en forma separada de lo que es “*property*”. Véase: <https://www.latercera.com/pulso/noticia/cuales-son-las-tendencias-y-competitividad-en-la-industria-aseguradora-y-reaseguradora-de-seguros-generales/QLSBM4MSSZCUF0PTORUIXBCXQU/>

17/ Véase: <https://www.bbseguros.com.br/seguradora/seguros/quem-somos/>

18/ Este análisis de concentración 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.

19/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE. En: [https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo\\_imagenes/grupo.do?path=1099990](https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.do?path=1099990)

20/ 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.

21/ Por la metodología empleada, las variaciones en el índice Herfindahl de concentración del mercado asegurador latinoamericano derivan de un cierto efecto producido por el comportamiento del valor de las monedas locales frente al dólar. Este efecto es especialmente relevante entre 2012-2013 y 2014-2015 y 2017-2018. En el caso del segundo período, baste decir que solo en 2015 el real brasileño se depreció en media un 41%, mientras que en el tercero fue de un 14%. Como consecuencia, los grupos aseguradores brasileños que figuran en el top-5 del ranking de Vida (Brasilprev, Bradesco e Itaú), vieron reducirse visiblemente sus cuotas de mercado en dólares, teniendo como resultado una caída en el índice Herfindahl. Se estima que el efecto cambiario costó en torno a 11 millardos de USD en primas de Vida a los grupos con mayor participación en el mercado de Vida durante 2015 y de 3 millardos de dólares durante el 2018 (5 millardos para el total del mercado). La dinámica descrita se transmite también a la medición total del índice Herfindahl (en función del peso relativo del negocio de Vida en el mercado total), mostrando una volatilidad similar en los períodos antes señalados.

22/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado asegurador latinoamericano en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE. En: [https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo\\_imagenes/grupo.cmd?path=1099982](https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1099982)

23/ Véase el apartado de “Datos y métricas” en este informe.

24/ Véase: <https://www.segs.com.br/seguros/208236-contratacao-de-seguros-individuais-cresce-94-14-no-terceiro-trimestre>

## Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE (2020), *El mercado español de seguros en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE (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.

MAPFRE Economics (2020), *Panorama económico y sectorial 2020: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2020), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado asegurador latinoamericano en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, 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.



## **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.

## CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Comprometidos con el conocimiento

## LLEVAMOS EL CONOCIMIENTO DENTRO DE NOSOTROS

Ya puedes acceder al Centro de Documentación  
de Fundación MAPFRE.

Entra en [www.fundacionmapfre.org/documentacion](http://www.fundacionmapfre.org/documentacion) y accede a un catálogo web especializado en **seguros, gerencia de riesgos y previsión social** con más de 150.000 referencias, que te ofrece:

- > Plataforma multilinguaje.
- > Boletín de novedades.
- > Bibliografías.
- > App móvil.

Fundación **MAPFRE**

Fundación  
**MAPFRE**

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

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid

# Fundación **MAPFRE**

---

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

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid