

EL SEGURO DE VIDA EN AMÉRICA LATINA

Camilo Pieschacón Velasco

Consideraciones generales

Con el fin de llenar un vacío en la literatura especializada, este trabajo no pretende presentar un compendio actualizado y detallado sobre los aspectos más destacables desde el punto legal, institucional, operativo, económico, estadístico del seguro de vida en la región, sino trata de escudriñar a qué se debe su rezago, utilizando para ello las variables o factores que según los estudios realizados en otros países determinan la demanda por seguros de vida. Se trata, por consiguiente, de un enfoque eminentemente macroeconómico.

Con acertada razón, el *Comité Europeo de Seguros* afirmaba recientemente que “*el sector de seguros juega un papel fundamental en la economía. Un mundo sin seguros sería mucho menos desarrollado económicamente y menos estable*”, CEA (2006). La mayoría de los expertos en la materia coinciden en la opinión de que entre los diferentes ramos de seguros, el de vida es quizás el que más contribuye a dicho desarrollo económico y estabilidad financiera, dada su triple vertiente de instrumento canalizador del ahorro personal y familiar, de inversor institucional sobresaliente y muy relevante en los mercados financieros y de capitales y, *last but not least*, en su función de previsión social para garantizar un ingreso adecuado durante la fase de retiro laboral o jubilación.

Una simple ojeada a las estadísticas internacionales de este sector nos revela claramente la importancia que desempeña el seguro de vida en la economía y las finanzas personales. Desafortunadamente, resultaría exagerado hablar de la importancia del seguro de vida iberoamericano y más bien cabría utilizar en su lugar la expresión ***La no importancia del seguro de vida en Iberoamérica***, calificativo que constituye el común denominador, con pequeñas matizaciones, de este ramo de seguros en dicho subcontinente. Es por ello, como anotamos en párrafo anterior, que nos hemos decantado por un trabajo amplio, analítico y comprensivo sobre la importancia social y económica del seguro de vida, sobre las características esenciales del mercado de seguros de vida y los factores que inciden en su demanda, tratando de utilizar tales elementos en el análisis del seguro de vida latinoamericano en su conjunto, así como individualmente en cada uno de los 6 principales mercados latinoamericanos de seguros de vida propiamente dichos, a saber, Argentina y Brasil, Chile y Colombia, y México y Perú.

Cuatro capítulos integran el libro, más la muy amplia bibliografía consultada. El *Capítulo I* está dedicado a describir y analizar la génesis, la importancia social y económica del seguro de vida, distinguiendo claramente entre sus funciones microeconómicas y macroeconómicas, recalcando entre las últimas su contribución al crecimiento económico, materia muy relevante, a nuestro entender, en el caso también de Latinoamérica, así como el comportamiento de este sector de seguros en los ciclos coyunturales. Amplio espacio hemos dedicado en este capítulo a enumerar y explicar las funciones de las aseguradoras de vida como Inversores Institucionales en el mercado de

capitales, finalizándolo con cifras estadísticas que ponen de relevancia su importancia cuantitativa.

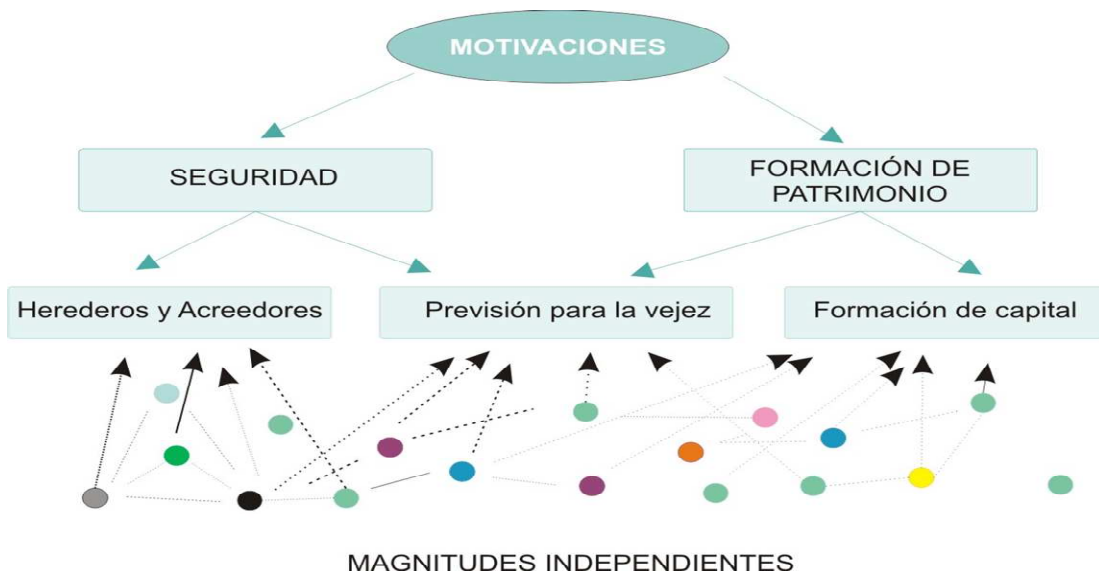
Naturalmente, un estudio de esta naturaleza no puede ni debe prescindir de un *Capítulo*, el *II*, consagrado al análisis de las características implícitas y explícitas del mercado de seguros de vida, tanto del primario como del secundario, así como del todavía embrionario mercado de productos específicos diseñados para la *titulización* de riesgos. Igualmente, resulta imprescindible enumerar y analizar los factores determinantes de la demanda, tales como el ingreso o renta disponibles de los hogares; el envejecimiento demográfico y la evolución de la esperanza de vida; la idiosincrasia y el nivel de educación y de cultura financiera; el grado de desarrollo financiero y las tasas reales de interés; el grado de cobertura del sistema público de pensiones y los instrumentos de ahorro sustitutivo en otros activos financieros o inmobiliarios; la estructura familiar y la inflación; el régimen tributario del seguro de vida, así como aspectos políticos y el grado de competencia extranjera. Asimismo, hemos considerado pertinente, dada la importancia del tema para la región, incluir un excursus sobre *La problemática del mercado de rentas vitalicias*

Hemos tratado de resaltar también, aunque en una forma más somera, dada la gran variedad de productos de seguros de vida y su difícil tipificación, algunos factores determinantes de la oferta. Especial atención, a causa de la creciente demanda derivada del envejecimiento demográfico y de los instaurados sistemas privados de pensiones, hemos incluido algunas consideraciones sobre la problemática inherente al mercado de rentas vitalicias, finalizando este capítulo con consideraciones generales relacionadas con el mercado secundario de seguros de vida y las tendencias en la *titulización* de los riesgos inherentes a la longevidad, la inflación y ciertas operaciones financieras de las aseguradoras de vida.

Factores determinantes de la demanda por seguros de vida

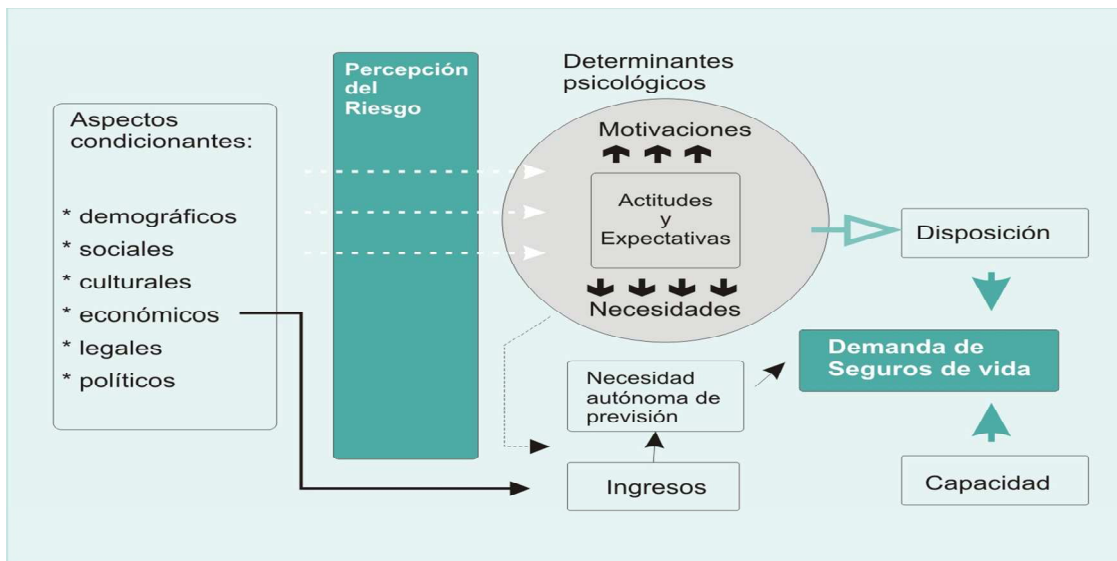
Consideramos interesante reproducir a continuación sendos gráficos sobre los factores que determinan la demanda por seguros de vida, porque ellos facilitan el seguimiento del análisis realizado a lo largo del libro.

Motivaciones por la demanda de seguros de vida



Fuente: Müller (1998)

Modelos de los Determinantes de la Demanda del Seguro de Vida



Fuente: Müller (1998)

Evolución y situación actual del Seguro de Vida en Latinoamérica

En el *Capítulo III* hemos pretendido presentarle al lector una visión general sobre la evolución y situación pasada y actual del seguro de vida iberoamericano. Después de una breve reseña histórica describimos su evolución y desarrollo actual, mencionamos los principales canales de distribución – aunque no existen estadísticas regionales sobre el particular – las normas legales y jurídicas y los principales factores determinantes de la demanda, buscando aplicar la experiencia y estudios de campo expuestos en el *Capítulo II*. Este último objetivo ha resultado imposible de llevar a cabo ante la verdadera carencia de cifras homologables y estadísticas agregadas de la

región, necesarias para poder realizar los respectivos cálculos de correlación entre las principales variables macroeconómicas y las del seguro de vida.

Cuantitativamente, en el siguiente gráfico puede verse la evolución del seguro de vida latinoamericano durante el periodo 1980-2009, del cual se deduce un importante incremento en dos de los indicadores más utilizados al respecto, o sea, el de penetración equivalente a la relación porcentual Primas/PIB y el de densidad, medido por lo primas *per cápita*.

Evolución histórica del seguro de vida latinoamericano 1980 - 2009

Años	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2009
Primas emitidas Mill. US\$	1.539	1.484	3.204	8.258	15.357	23.273	43.625
Penetración, Primas /PIB (%)	0,37	0,27	0,3	0,46	0,76	0,91	1,11
Densidad, Primas per cápita en US\$	4,3	3,7	7,3	17,2	29,6	41,8	75,6

Fuente: Swiss Re, Sigma varios años

Sin embargo, pese a tales avances, la posición del seguro de vida latinoamericano no se compadece, en las comparaciones internacionales, con su importancia demográfica, geopolítica y económica, tal como se puede comprobar por los indicadores recogidos en el siguiente cuadro:

Participación latinoamericana en el contexto mundial, cifras de 2009:

• **Población: 8,45% de la mundial**

PIB: 6,75% del mundial

• **Total de primas emitidas: 2,73% del mundial**

Primas seguros de vida: 1,87% del mundial

Primas no vida: 3,88% del mundial

• **Participación primas de vida en el total de primas:**

Mundial: 57,3%

Latinoamérica: 39,3%

• **Densidad, primas totales per cápita no vida:**

Mundial: US\$ 3.710

Latinoamérica: US\$ 192,2

• **Densidad primas no vida:**

Mundial: US\$ 2.107,3

Latinoamérica: US\$ 116,6

• **Densidad primas vida:**

Mundial: US\$ 1.602,6

Latinoamérica: US\$ 75,6

• **Penetración, Primas totales/PIB:**

Mundial: 7,0%

Latinoamérica: 2,8%

• **Penetración, Primas no vida/PIB:**

Mundial: 3,0%

Latinoamérica: 1,7%

• **Penetración, Primas vida/PIB:**

Mundial: 4,0%

Latinoamérica: 1,1%

Fuente: Elaboración propia con cifras de Swiss Re (2010)

Pese a la intención inicial de realizar cálculos de correlación sobre la evolución del seguro de vida y las principales magnitudes o variables macroeconómicas y demográficas, apenas ha sido posible señalar algunas tendencias y formular algunas conjeturas explicativas sobre las causas del verdadero infra desarrollo del seguro de vida latinoamericano, como lo demuestra claramente su exigua posición en el contexto mundial que no se compagina mínimamente con la mayor importancia de la región respecto a otras magnitudes demográficas y variables económicas. Semejante limitaciones y las diversidades nacionales no han permitido tampoco delinear una perspectiva común acerca del futuro de este ramo en Latinoamérica.

El siguiente Ranking de aseguradoras de vida en América Latina refleja exactamente la misma debilidad anotada del mercado latinoamericano de vida, encontrándose solamente 6 aseguradoras latinoamericanas entre las 25 más importantes, con lo cual solamente queremos significar la importancia de que las aseguradoras locales adquieran más conciencia de este importante sector:

Ranking de Grupos Aseguradores en América Latina - VIDA							
Ranking 2008	Grupos	País	Primas (millones de euros)		% Δ	Cuota de mercado 2008 (%)	Ranking 2007
			2007	2008			
1	BRADESCO	Brasil	3.699	3.846	4,0	13,0	1
2	ITAÚ / UNIBANCO HOLDING	Brasil	1.802	2.811	56,0	9,5	3
3	METLIFE	Estados Unidos	2.015	2.205	9,5	7,5	2
4	BANCO DO BRASIL	Brasil	952	1.227	28,8	4,1	6
5	TRIPLE-S	Puerto Rico	1.026	1.114	8,6	3,8	4
6	BBVA	España	797	996	24,9	3,4	8
7	CNP	Francia	569	948	66,5	3,2	14
8	SANTANDER	España	749	903	20,6	3,1	10
9	MCS	Estados Unidos	974	895	-8,1	3,0	5
10	MAPFRE	España	713	821	15,2	2,8	11
11	MMH HEALTHCARE	Estados Unidos	780	745	-4,5	2,5	9
12	HSBC	Reino Unido	696	708	1,7	2,4	12
13	TOKIO MARINE	Japón	488	596	22,2	2,0	17
14	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	540	518	-3,9	1,8	15
15	SURAMERICANA	Colombia	303	516	70,0	1,7	22
16	ING	Holanda	656	476	-27,4	1,6	13
17	HUMANA	Estados Unidos	501	456	-9,1	1,5	16
18	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	439	433	-1,3	1,5	19
19	GENERALI	Italia	445	390	-12,4	1,3	18
20	BANAMEX	México	411	355	-13,6	1,2	20
21	AIG	Estados Unidos	871	345	-60,4	1,2	7
22	ZURICH	Suiza	289	341	18,0	1,2	23
23	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	350	335	-4,1	1,1	21
24	AXA	Francia	75	332	341,5	1,1	-
25	ALLIANZ	Alemania	124	325	162,1	1,1	-

Total 10 primeros		13.297	15.767	18,6	53,3
Total 25 primeros		20.266	22.639	11,7	76,5
Total sector		27.217	29.582	8,7	100,0

Fuente: Fundación Mapfre (2009)

Por último, en el *Capítulo IV* se describe y analiza la situación concreta en seis países –los más representativos de la región por la importancia cuantitativa de su mercado de seguros de vida- homologando, para que la presentación sea lo más comparable posible, cuando la información disponible lo permitió, en un esquema idéntico para cada uno de ellos con los siguientes epígrafes analizados:

- *Evolución del ingreso o renta nacional disponible y de la riqueza personal*
- *Esperanza de vida y envejecimiento demográfico*
- *Idiosincrasia, nivel de educación y cultura financiera*
- *Grado de desarrollo financiero y tasas reales de interés*
- *Grado de cobertura del sistema público de pensiones*
- *Instrumentos de ahorro sustitutivo en otros activos financieros*
- *Estructura familiar como determinante de la demanda*
- *Efectos de la inflación en el ahorro en seguros de vida*
- *Régimen tributario del seguro de vida*
- *Aspectos políticos y de grado de competencia extranjera*

A pesar de las limitaciones inherentes a la falta de estadísticas suficientes y homologables, tanto a nivel latinoamericano y como nacional, esperamos, no obstante, haberle podido presentar al lector un enfoque macroeconómico interesante e ilustrativo sobre las debilidades y fortalezas del seguro de vida en los seis países analizados e interesar a otros autores o investigadores para profundizar en muchos aspectos que no pudieron ser abordados a lo largo de estas páginas.