



Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2018**

Servicio de Estudios de MAPFRE

**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2018**

Este estudio ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE.
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:

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2018*,
Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:

Servicio de Estudios de MAPFRE - servicio.estudios@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:

2019, Fundación MAPFRE

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

www.fundacionmapfre.org

Julio, 2019.

Servicio de Estudios de MAPFRE

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

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

William Douglas Barros Simoes

Maximilian Antonio Bruno Horn

Julia Vélez 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 2018, clasifica por volumen de primas los mayores grupos que operan en el mercado asegurador de Latinoamérica. De manera complementaria, este informe pretende dar una visión dinámica de su comportamiento, tanto desde la perspectiva de su crecimiento como de su concentración. Con el propósito de distinguir entre las tendencias estructurales y las situaciones coyunturales relativas al desempeño anual de dichos grupos, el análisis se ha dividido considerando, por una parte, la dinámica observada durante la última década (2008-2018) y, por la otra, el desempeño específico que se presentó en el último año (2017-2018). Asimismo, el informe incluye, como en ediciones previas, un análisis de la concentración del sector asegurador latinoamericano.

De la información que se presenta en este reporte se desprende que, en 2018, el sector asegurador en la región alcanzó la cifra de 150,3 millardos de dólares de primas, lo que supone un -5,2% menos que el año previo; caída fuertemente determinada por la desvalorización de algunas de las principales monedas latinoamericanas durante ese año. En este contexto, el ramo de No Vida decreció un -3,7%, dejándose en el camino algo más de 3 millardos de dólares, mientras que el ramo de Vida decreció un -7% (5 millardos de dólares menos que el 2017).

Una lectura positiva, sin embargo, es que los niveles de concentración de la industria aseguradora latinoamericana han descendido respecto al año anterior, motivados por el descenso en los índices de concentración en el segmento de los seguros de Vida. Cabe destacar que, con independencia de lo ocurrido con el desempeño del mercado asegurador de América Latina en 2018, sus niveles de concentración siguen siendo mínimos (con un índice Herfindahl de 231 en 2018 contra 267 en 2017), con una casi inexistente concentración en el segmento de los seguros de No Vida (198) y una concentración casi tres veces superior en el negocio Vida (569). No obstante, de acuerdo con los parámetros teóricos aceptados, en ambos segmentos del mercado la concentración de la industria se considera baja y, por ende, se trata de mercados que mantienen altos niveles de competencia, en beneficio de la eficiencia del sector y de mejores condiciones de aseguramiento para los usuarios de estos servicios financieros en la región.

Servicio de Estudios de MAPFRE

1. Ranking total

Tamaño y crecimiento

El mercado asegurador latinoamericano sumó un volumen de primas de 150,2 millardos de dólares estadounidenses (USD) en 2018, lo que significa un -5,2% menos (8,3 millardos de USD) respecto al registrado el año anterior, con un decrecimiento en el segmento de Vida del -7,1%, que casi duplica la caída en el segmento de No Vida que fue del -3,6%. Conviene destacar que en dicha reducción de las primas (medidas en USD) influyó la depreciación de algunas monedas de la región frente al dólar, en especial el real brasileño (-14%) y el peso argentino (-70%). De esta forma, en 2018 se ha roto con la tendencia de crecimiento sostenido del valor de las primas que se había presentado en la última década.

Por lo que se refiere al ranking de los grupos aseguradores que operan en América Latina, el primer lugar en 2018 lo ocupa el grupo Bradesco, que se mantiene por delante de Brasilprev, pese al decrecimiento de sus primas tanto de Vida (-2,6 millardos de USD) como de No Vida (-0,3 millardos de USD). Les sigue MAPFRE, ocupando la tercera posición, aunque disminuyendo su cuota de mercado dos décimas respecto al año anterior (véase la Tabla 1). Debe destacarse que el posicionamiento de los distintos grupos aseguradores en el ranking ha estado determinado básicamente por su crecimiento orgánico, ya que salvo Zurich (que adquirió QBE en Argentina, Brasil, Ecuador, Colombia y México, y cuya filial chilena se hizo de la cartera de Vida de EuroAmérica), el resto de grupos operando en la región no registraron movimientos empresariales destacables en 2018.

Los 25 mayores grupos aseguradores que operan en la región latinoamericana incluidos en el ranking de 2018 ingresaron 5,7 millardos de USD menos en primas respecto al año previo, lo que supone una disminución del -5,7% frente al año anterior. Si se reduce la muestra hasta los 10 mayores grupos, la disminución en 2017-2018 fue del -10,8%.

Es importante destacar que, en 2018, el mercado asegurador brasileño registró un descenso nominal del -0,9% en moneda local y del -13,4% en USD, debido a la depreciación del real. Este efecto ha perjudicado a los aseguradores brasileños y a las multinacionales que tienen filiales en este país. En este sentido, es destacable el descenso de Itaú de la cuarta a la sexta posición del ranking, tras un descenso en su volumen de primas del 22,5% en USD, dejando paso a sus seguidores directos, Zurich y CNP Assurances. En particular, Zurich mejora en el ranking en 2018 impulsada por la antes referida adquisición de QBE en Argentina, Brasil, Ecuador, Colombia y México.

Asimismo, hay que señalar el descenso de Allianz del duodécimo al decimosexto lugar en el ranking total de 2018, mientras que Axa pasó de la decimoquinta posición en 2017 a la duodécima en 2018; en este último caso, la mejora en la posición en el ranking total se debió, entre otros factores, al incremento en su volumen de primas del 26% por el buen comportamiento de su negocio en el ramo de Accidentes y Enfermedades en México.

Por otra parte, debe mencionarse también el mejor posicionamiento del grupo español BBVA que sube siete posiciones, de la vigésima a la decimotercera, gracias al negocio de seguros Vida particulares en México, cuyas primas se han triplicado respecto al año anterior creciendo en 19 millardos en moneda local (994 millones de USD). De igual forma, la aseguradora estadounidense New York Life aparece por primera vez dentro de los 25 primeros grupos aseguradores, colocándose en la vigésimo tercera posición, impulsada por el negocio de Vida en Puerto Rico y dejando fuera del ranking del mercado total a la aseguradora argentina Provincia. Por último, destaca la mexicana Banorte que se coloca en el vigésimo lugar al ganar tres posiciones respecto al año anterior.

Tabla 1
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2018 [2]*
			2008	2017	2018	Δ 2008 -2017 [1]*	Δ 2017-2018 [1]*	
1	BRADESCO	Brasil	7.542	12.948	10.032	5.406,2	-2.915,4	6,7 %
2	BRASILPREV ¹	Brasil	1.237	11.992	8.715	10.754,6	-3.276,6	5,8 %
3	MAPFRE	España	5.121	9.155	8.421	4.034,4	-734,1	5,6 %
4	ZURICH	Suiza	1.584	6.841	7.608	5.257,3	766,4	5,1 %
5	CNP ASSURANCES	Francia	1.902	5.548	5.977	3.646,2	429,2	4,0 %
6	ITAÚ	Brasil	7.299	7.579	5.877	279,9	-1.702,1	3,9 %
7	METLIFE	Estados Unidos	3.706	4.992	5.183	1.286,6	190,5	3,4 %
8	GRUPO SURA ²	Colombia	1.202	4.917	4.430	3.715,3	-487,3	2,9 %
9	PORTO SEGURO	Brasil	2.269	3.969	3.770	1.699,7	-198,8	2,5 %
10	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2.280	3.243	3.465	963,2	221,5	2,3 %
11	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.029	2.917	3.032	888,5	114,4	2,0 %
12	AXA	Francia	2.165	2.295	2.845	130,9	549,4	1,9 %
13	BBVA	España	2.461	1.773	2.654	-688,3	881,4	1,8 %
14	INNOVACARE	Estados Unidos	1.514	2.348	2.610	834,0	262,5	1,7 %
15	CHUBB	Suiza	527	2.423	2.610	1.896,0	187,8	1,7 %
16	ALLIANZ	Alemania	1.978	2.706	2.524	728,5	-182,4	1,7 %
17	MCS	Estados Unidos	1.311	1.994	2.198	682,8	204,0	1,5 %
18	TALANX	Alemania	614	1.962	2.138	1.347,7	176,2	1,4 %
19	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2.623	1.920	1.976	-703,5	56,0	1,3 %
20	BANORTE	México	1.053	1.602	1.872	549,1	269,6	1,2 %
21	QUÁLITAS	México	817	1.731	1.742	914,0	11,1	1,2 %
22	CARDIF	Francia	633	1.772	1.684	1.138,6	-88,0	1,1 %
23	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	859	1.427	1.529	568,4	101,6	1,0 %
24	SANCOR	Argentina	599	2.008	1.503	1.408,5	-505,0	1,0 %
25	TOKIO MARINE	Japón	1.694	1.548	1.473	-145,8	-74,9	1,0 %

Total 10 primeros	34.140	71.184	63.477	37.043,4	-7.706,7	42,2 %
Total 25 primeros	55.017	101.610	95.867	46.592,8	-5.743,1	63,8 %
Total sector	100.624	158.517	150.143	57.892,8	-8.273,6	100,0 %
Herfindahl [3]*	203,5	266,6	231,1			
% Representatividad del Top-10	33,9	44,9	42,2			
% Representatividad del Top-25	54,7	64,1	63,8			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

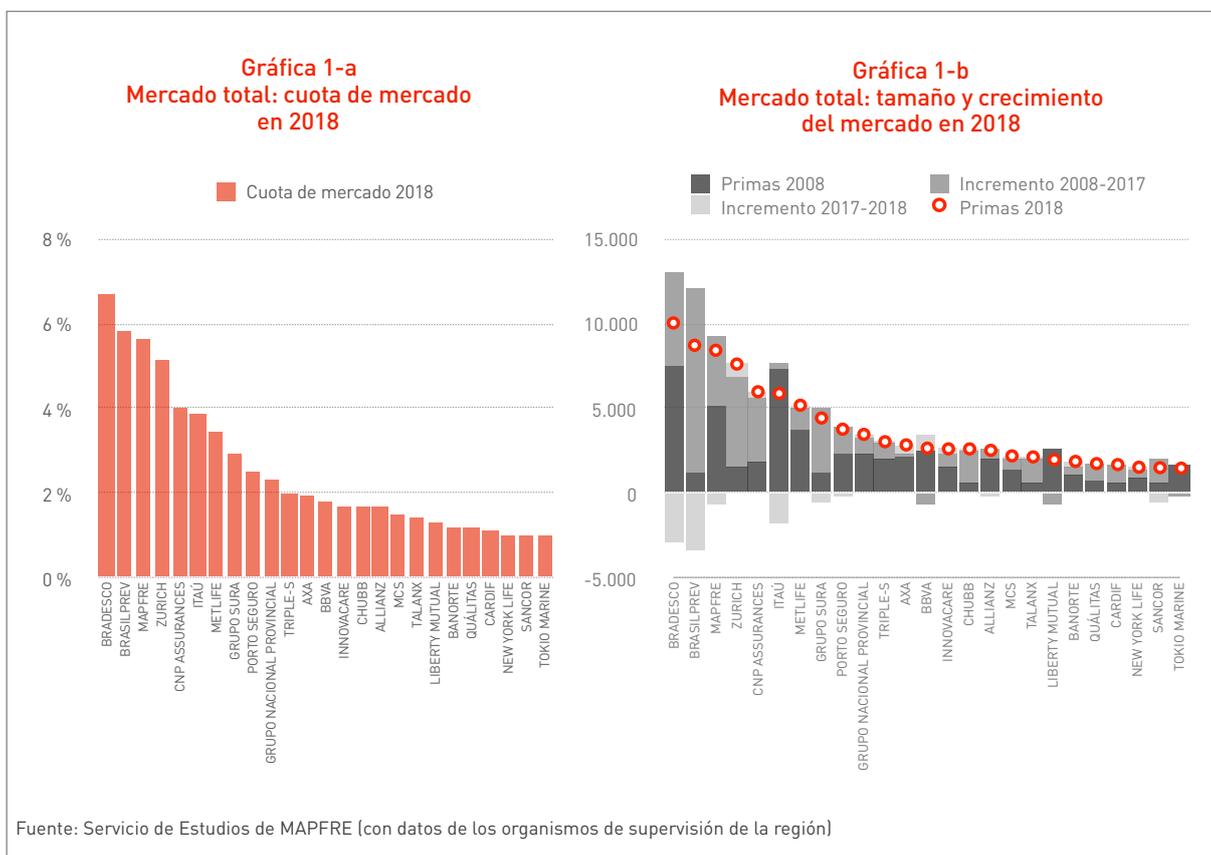
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

Cuotas de mercado

La Tabla 1 presenta también las cuotas de mercado de cada uno de los 25 grupos aseguradores considerados en este análisis. De esta información se desprende que Bradesco lidera la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina en 2018 con una cuota del 6,7%, seguida de Brasilprev (5,8%) y MAPFRE (5,6%). Respecto a 2017, Bradesco, Brasilprev y MAPFRE pierden 1,5, 1,8 y 0,2 puntos porcentuales de cuota de mercado, respectivamente, por el descenso de sus ingresos por primas medidas en USD a raíz de la desvalorización sufrida por el real brasileño.

Como en otras ediciones de este ranking, se confirma el importante peso del mercado brasileño en los datos agregados del sector asegurador de América Latina. En este sentido, como antes se indicó, el descenso de sus primas medidas en USD ha influido en un descenso de la cuota de mercado de los grupos brasileños, así como de aquellos con grandes intereses en la región.

Complementariamente, las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de 2018 se ilustran en la Gráfica 1-a, en tanto que el detalle del valor de las primas y su evolución temporal en el período de análisis (2008-2018) se ilustra en la Gráfica 1-b.



2. Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

El mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica alcanzó un volumen de primas de 83,1 millardos de USD en 2018, esto es un -3,6% menos que el año anterior, lo que se tradujo en una contracción del mercado de cerca de -3,1 millardos de USD en el último año. Por su parte, los 25 mayores grupos aseguradores operando en este segmento del mercado ingresaron 50,9 millardos de dólares en primas en 2018, lo que supone una disminución de 732,9 millones de USD (-1,4%) frente al año anterior. Si se reduce la muestra a los 10 mayores grupos aseguradores que operaron en la región, los ingresos aumentaron en un 3,2%.

Es importante resaltar que doce de los primeros 25 grupos disminuyeron sus primas respec-

to a 2017 (véase la Tabla 2 y la Gráfica 2-b). Entre los grupos aseguradores que decrecieron destacan las argentinas Provincia (-25,7%), Sancor (-24,6%) y Federación Patronal Seguros (-23,7%), así como CNP Assurances (-17,8%), Bradesco (-13,8%), MAPFRE (-10,5%) y Allianz (-6,1%). Aun así, dentro del conjunto de los diez primeros grupos aseguradores destacan los crecimientos en primas de Zurich (14,6%), Innovacare (11,2%) y Axa (20,3%). Por último, es reseñable que por primera vez entra dentro de este ranking el Instituto Nacional de Seguros (INS) de Costa Rica, dejando fuera del ranking de los 25 mayores grupos en América Latina a la italiana Generali.

Salvo por el caso del INS (que concentra sus operaciones en Costa Rica), para los mayores grupos aseguradores, Brasil, México y Puerto Rico constituyen los principales mercados y sus ingresos mostraron, en general, un buen com-

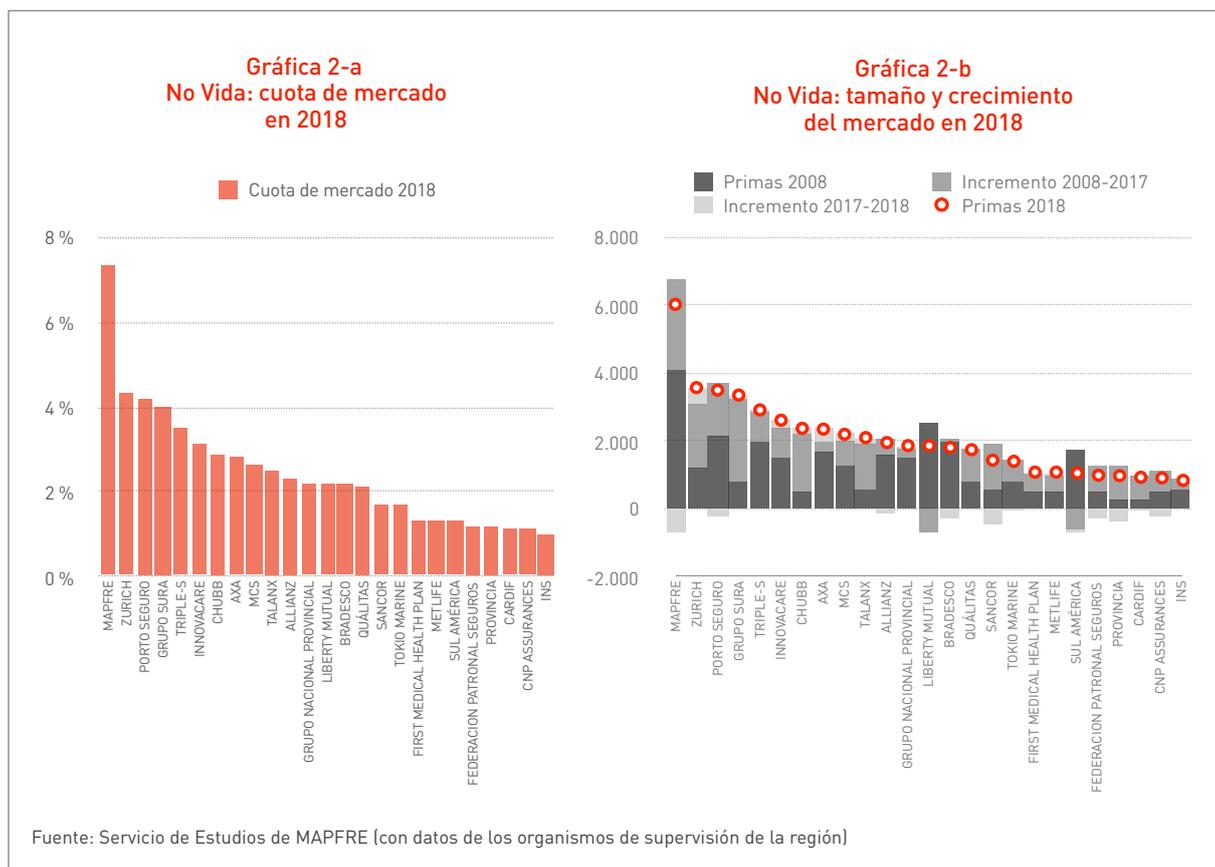


Tabla 2
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2018 [2]*
			2008	2017	2018	Δ 2008-2017 [1]*	Δ 2017-2018 [1]*	
1	MAPFRE	España	4.117	6.730	6.023	2.613,0	-706,7	7,2 %
2	ZURICH	Suiza	1.172	3.116	3.570	1.944,0	453,5	4,3 %
3	PORTO SEGURO	Brasil	2.120	3.687	3.497	1.567,0	-189,6	4,2 %
4	GRUPO SURA ¹	Colombia	784	3.261	3.350	2.476,1	89,8	4,0 %
5	TRIPLE-S	Puerto Rico	1.947	2.809	2.914	861,7	105,6	3,5 %
6	INNOVACARE	Estados Unidos	1.514	2.348	2.610	834,0	262,5	3,1 %
7	CHUBB	Suiza	461	2.195	2.370	1.733,7	175,2	2,9 %
8	AXA	Francia	1.682	1.952	2.347	270,1	395,3	2,8 %
9	MCS	Estados Unidos	1.308	1.991	2.195	683,2	204,1	2,6 %
10	TALANX	Alemania	612	1.932	2.099	1.319,9	167,0	2,5 %
11	ALLIANZ	Alemania	1.565	2.078	1.952	512,6	-125,9	2,3 %
12	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.516	1.761	1.862	244,5	101,7	2,2 %
13	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2.510	1.816	1.859	-694,1	42,9	2,2 %
14	BRDESCO	Brasil	1.966	2.097	1.808	131,1	-289,4	2,2 %
15	QUÁLITAS	México	817	1.731	1.742	914,0	11,1	2,1 %
16	SANCOR	Argentina	569	1.902	1.433	1.333,0	-468,8	1,7 %
17	TOKIO MARINE	Japón	830	1.466	1.400	635,7	-66,0	1,7 %
18	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	491	1.074	1.080	583,0	6,3	1,3 %
19	METLIFE	Estados Unidos	509	1.000	1.080	490,4	79,8	1,3 %
20	SUL AMÉRICA	Brasil	1.727	1.093	1.053	-633,3	-40,7	1,3 %
21	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	493	1.296	989	803,0	-307,0	1,2 %
22	PROVINCIA	Argentina	252	1.314	976	1.061,9	-338,0	1,2 %
23	CARDIF	Francia	290	1.000	929	710,6	-70,9	1,1 %
24	CNP ASSURANCES	Francia	526	1.106	910	579,5	-196,4	1,1 %
25	INS	Costa Rica	556	865	837	309,2	-28,2	1,0 %

Total 10 primeros	15.718	30.020	30.977	14.302,7	956,7	37,3 %
Total 25 primeros	30.335	51.619	50.886	21.283,7	-732,9	61,2 %
Total sector	63.935	86.222	83.095	22.287,1	-3.127,8	100,0 %
Herfindahl [3]*	136,2	191,8	198,4			
% Representatividad del Top-10	24,6	34,8	37,3			
% Representatividad del Top-25	47,4	59,9	61,3			

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

¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

portamiento: en Brasil (que cayó un -8% valorado en USD), se registró un crecimiento orgánico en moneda local del 5% para el ramo de No Vida, en tanto que en México y Puerto Rico hubo crecimientos tanto en moneda local como en dólares (3% y 8%, respectivamente).

Cuotas de mercado

Considerando la cuota en el mercado en el segmento de los seguros de No Vida, MAPFRE lidera el ranking un año más con una cuota del 7,2%, prácticamente tres puntos porcentuales más que la del segundo participante del ranking (Zurich, con 4,3% de cuota de mercado), pero 6 puntos porcentuales por debajo a la registrada por ese grupo asegurador el año previo. Conviene puntualizar que la mayoría de los participantes en el segmento de los seguros No Vida tiene una cuota de mercado que no dista más de 2 puntos porcentuales de la media de las cuotas del ranking, lo que, como se analiza más adelante en este informe, es un indicador de los altos niveles de competencia presentes en este mercado.

Por otra parte, destaca el hecho de que trece grupos aseguradores aumentaron su cuota de mercado entre 2017 y 2018. Los grupos que más posiciones ganan a partir de estas ganancias en cuota son MetLife (que sube seis lugares respecto al ranking del año previo), First Medical Health Plan (que aumenta cuatro posiciones), y Axa y Grupo Nacional Provincial (que suben tres lugares).

Para complementar la información que ofrece la referida Tabla 2, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2018 para el segmento de No Vida se ilustran en la Gráfica 2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución temporal puede verse en la Gráfica 2-b.

3. Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

A diciembre de 2018, el mercado asegurador de Vida en América Latina generó primas por 67,1 millardos de USD; esto es, un -7,1% (5,1 millardos de USD) menos que el año anterior. Como se ha destacado en informes previos, en este segmento del mercado los principales participantes son los aseguradores brasileños los cuales, en conjunto, suponen un volumen de primas de la tercera parte del mercado (33,1%) y el 40,5% del volumen de negocio de las 25 mayores aseguradoras de la región. A estos datos hay que sumar las primas de los grupos aseguradores multinacionales con filiales en ese país, cuyo comportamiento en el ejercicio 2018 ha estado muy influido por la depreciación del real brasileño.

Como se desprende de la información que se presenta en la Tabla 3, en las variaciones de

primas registradas en el último año destacan BBVA con un crecimiento del 70,1% (que significó 893,2 millones de USD), Axa con el 44,8% (154,1 millones de USD), Penta con el 43,1% (412,8 millones de USD), Icatu con el 22,6% (172,5 millones de USD), y Banorte con un crecimiento del 22,2% (207,3 millones de USD).

En sentido contrario, la brasileña Brasilprev (el mayor grupo asegurador Vida de la región en 2018) experimentó, como ya lo hiciera en 2017, una contracción en el volumen de primas de -3,3 millardos de USD (-27,3% respecto a 2017). Asimismo, Bradesco e Itaú disminuyeron las primas un -24,2% (2,6 millardos de USD) y -23,8% (1,7 millardos de USD), respectivamente.

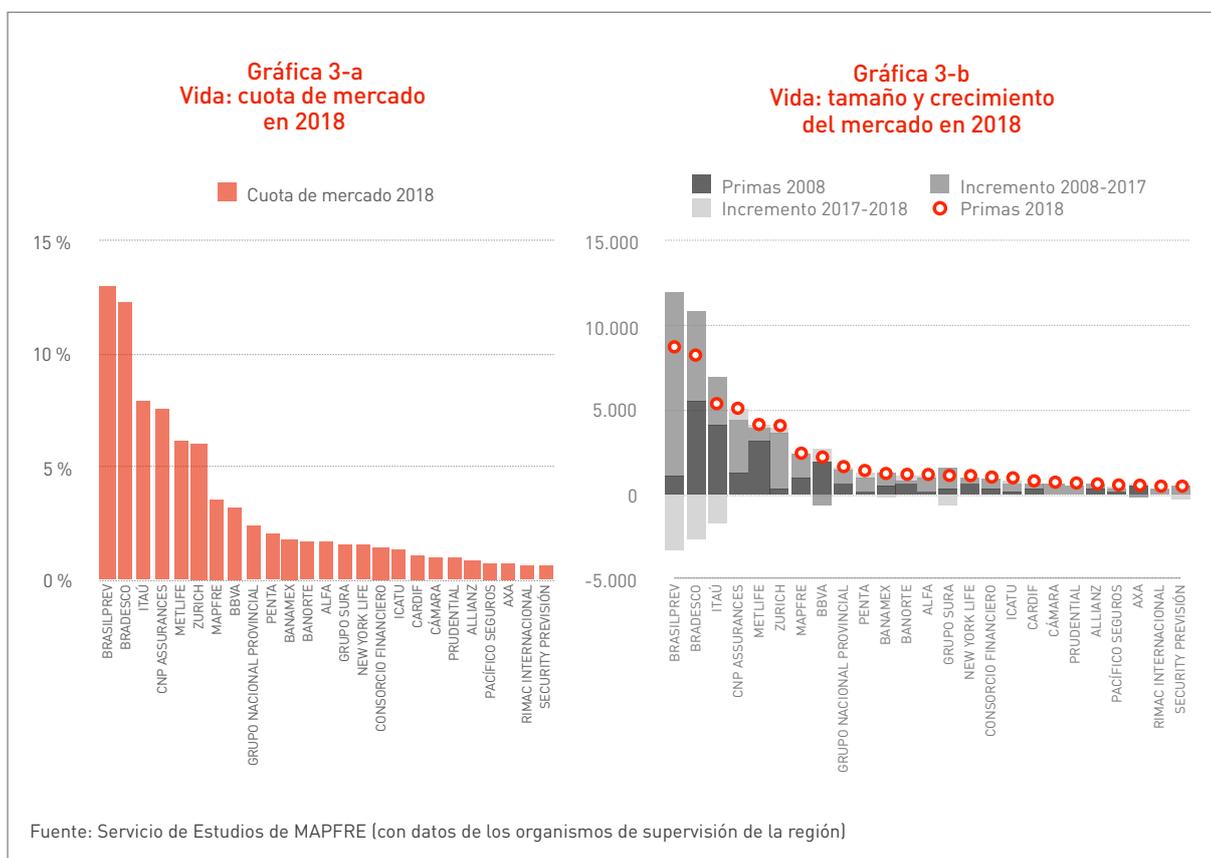


Tabla 3
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2018 [2]*
			2008	2017	2018	Δ 2008-2017 [1]*	Δ 2017-2018 [1]*	
1	BRASILPREV ¹	Brasil	1.237	11.992	8.715	10.754,6	-3.276,6	13,0 %
2	BRADESCO	Brasil	5.576	10.851	8.225	5.275,1	-2.626,1	12,2 %
3	ITAÚ	Brasil	4.075	7.008	5.343	2.933,3	-1.665,5	8,0 %
4	CNP ASSURANCES	Francia	1.375	4.442	5.067	3.066,7	625,6	7,5 %
5	ZURICH	Suiza	3.196	3.993	4.038	796,2	45,3	6,1 %
6	METLIFE	Estados Unidos	411	3.725	4.038	3.313,3	312,9	6,0 %
7	MAPFRE	España	1.004	2.425	2.398	1.421,4	-27,4	3,6 %
8	BBVA	España	1.882	1.274	2.168	-608,0	893,2	3,2 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	764	1.482	1.602	718,7	119,8	2,4 %
10	PENTA	Chile	203	957	1.370	753,6	412,8	2,0 %
11	BANAMEX	Estados Unidos	525	1.338	1.192	813,7	-146,7	1,8 %
12	BANORTE	México	696	934	1.141	237,9	207,3	1,7 %
13	ALFA	Colombia	231	1.033	1.134	802,7	100,7	1,7 %
14	GRUPO SURA ²	Colombia	417	1.656	1.079	1.239,2	-577,0	1,6 %
15	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	634	994	1.067	360,1	73,3	1,6 %
16	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	339	977	980	637,7	3,7	1,5 %
17	ICATU	Brasil	280	763	936	483,8	172,5	1,4 %
18	CARDIF	Francia	344	772	755	428,0	-17,1	1,1 %
19	CÁMARA ³	Chile	0	672	675	671,7	3,6	1,0 %
20	PRUDENTIAL	Estados Unidos	82	610	628	528,0	18,0	0,9 %
21	ALLIANZ	Alemania	413	629	572	215,9	-56,4	0,9 %
22	PACÍFICO SEGUROS	Perú	160	420	510	259,7	90,2	0,8 %
23	AXA	Francia	483	343	498	-139,2	154,1	0,7 %
24	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	135	376	440	241,2	63,7	0,7 %
25	SECURITY PREVISIÓN	Chile	69	609	439	539,7	-169,9	0,7 %

Total 10 primeros	19.724	48.149	42.963	28.424,9	-5.185,8	64,1 %
Total 25 primeros	24.531	60.276	55.010	35.745,0	-5.265,9	82,0 %
Total sector	36.689	72.294	67.149	35.605,7	-5.145,5	100,0 %
Herfindahl [3]*	511,4	731,7	567,9			
% Representatividad del Top-10	53,8	66,6	64,0			
% Representatividad del Top-25	66,9	83,4	81,9			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

³ Inició operaciones en 2009.

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

Cuotas de mercado

Por lo que se refiere a la cuota de mercado en 2018, los 25 mayores grupos aseguradores que operan en el segmento de los seguros de Vida en América Latina acaparan el 82% de la cuota regional del mercado. Sigue destacando la significativa cuota de mercado de los tres primeros grupos aseguradores (el 33,2% contra el 48,8% de cuota acumulada del resto de la muestra del ranking), aunque dicha cuota se redujo en 8,2 puntos porcentuales respecto al año previo (41,3% en 2017); entre los casos más relevantes, está el de Brasilprev, con el 13,0% de cuota (16,6% en 2017), y el de Bradesco, con el 12,2% (15,0% en 2017).

Por lo que se refiere a los otros mayores mercados del ramo en la región (México, Chile y Colombia), este segmento mostró un desempeño positivo en USD. En este sentido, destaca el crecimiento de México (12%) y Chile (7,5%), todos ellos con crecimientos también en moneda local.

Como se confirma en la información de la referida Tabla 3, las primeras tres posiciones del ranking se mantienen sin variaciones respecto a 2017: Brasilprev, Bradesco e Itaú. Además, conviene destacar los casos de BBVA,

Penta y Banorte que se sitúan octavo, décimo y decimosegundo, respectivamente, con ascensos de tres, cinco y cuatro posiciones en el ranking de 2018, respectivamente. En sentido contrario, Grupo Sura desciende seis posiciones hasta la decimocuarta, mientras que New York Life y Consorcio Financiero descienden dos para ocupar la decimoquinta y decimosexta, respectivamente. Igualmente, cabe destacar la entrada al ranking del segmento de Vida, de Prudential (en la vigésima posición), Axa (vigésimotercera) y Security Previsión (vigésimoquinta), en detrimento de Bice Principal Financial Group e Inbursa, que se encontraban entre los 25 mayores grupos en este segmento del mercado en 2017.

Finalmente, para complementar la información que se presenta en la referida Tabla 3, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2018 para el segmento de Vida se ilustran en la Gráfica 3-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución temporal se muestra en la Gráfica 3-b.

4. Análisis de la concentración del mercado

Análisis general

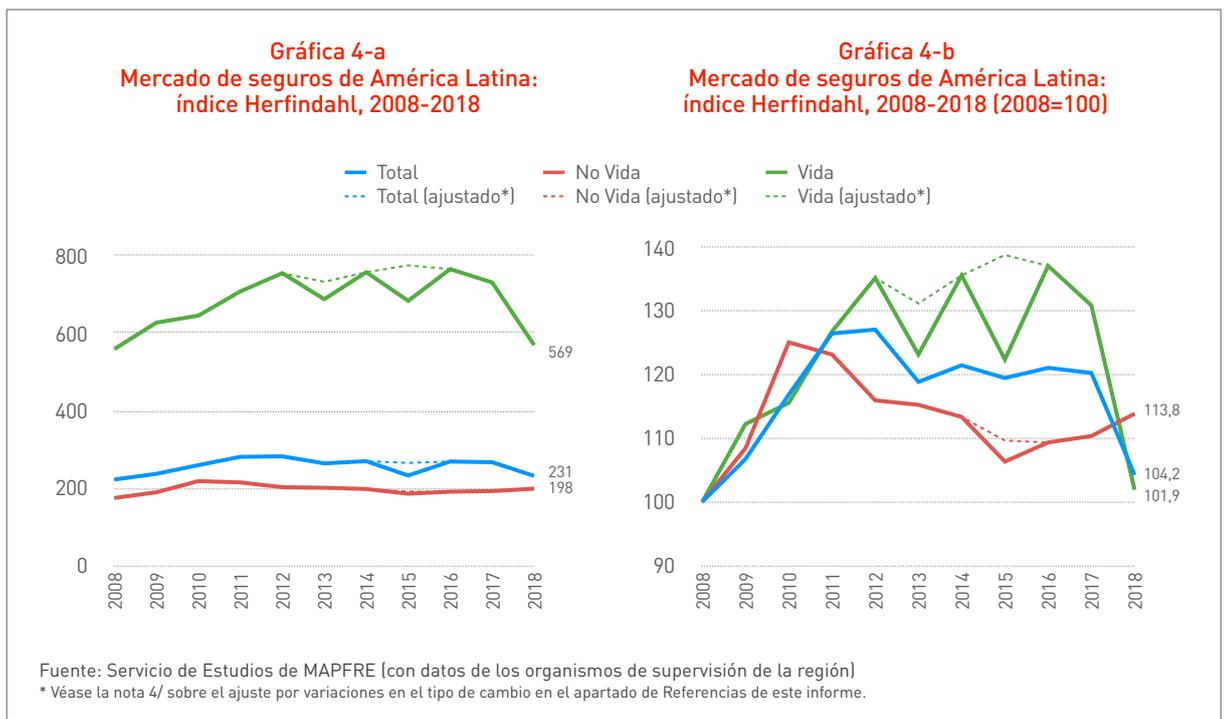
Como en el informe del ranking de grupos aseguradores operando en América Latina del año pasado¹, el análisis de la concentración de la industria aseguradora en la región se ha realizado empleando los rankings de grupos elaborados desde 2008 hasta 2018. En cada caso, dichos rankings están calculados usando el tipo de cambio medio de cada año².

En primer término, la Gráfica 4-a ilustra la evolución del índice Herfindahl (H) para el mercado asegurador latinoamericano a lo largo del período 2008-2018. De esta información se desprende que el negocio asegurador en la región mantiene bajos niveles de concentración. El índice Herfindahl en 2018 sitúa la concentración del sector asegurador en el rango de una industria poco concentrada ($100 \leq H=231 \leq 1500$), como resultado de que tanto el segmento de No Vida (H=198) como el de los seguros de Vida (H=569), muestran bajos niveles de concentración, aunque este último presenta un

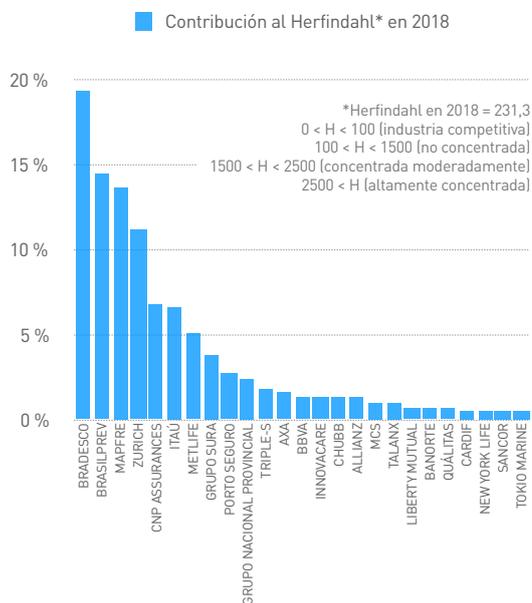
índice casi tres veces superior al observado por el negocio de No Vida³.

Los bajos niveles de concentración total en el mercado, con 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, el cual se ha caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento del mercado de los seguros de Vida respecto de los seguros de No Vida.

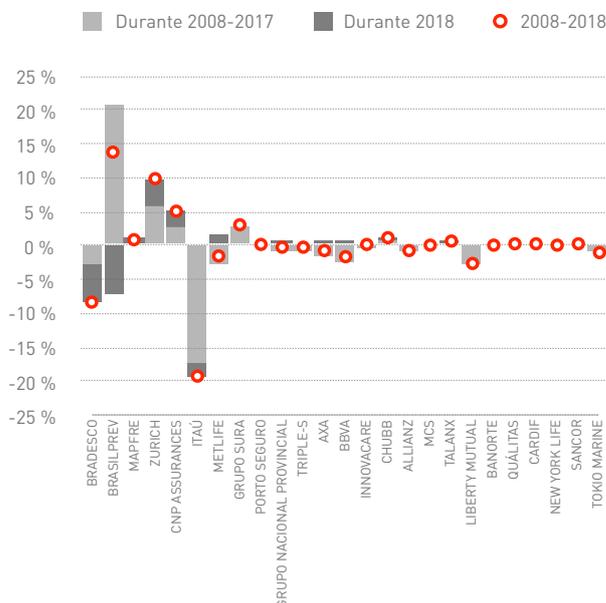
El segmento del mercado de Vida, aunque no estaba concentrado tampoco en 2008 (H=559), mostraba ya un índice de concentración superior al del segmento de los seguros de No Vida (H=174); situación que se acentuó en la primera parte del período analizado, para corregir a la baja a partir de 2016 (véase la Gráfica 4-b). Así, en un análisis de medio plazo, la concentración en el segmento del mercado de Vida ha crecido apenas un 1,9% entre 2008 y 2018, mientras que la del negocio No Vida lo hizo un 13,8%. De esta manera, el negocio



Gráfica 4-c
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2018



Gráfica 4-d
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2017-2018



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

asegurador total en la región incrementó su concentración en torno al 4,2% en la última década.

Son varios los factores que explican la dinámica de concentración en los segmentos de No Vida y de Vida del mercado asegurador latinoamericano. En el caso del segmento de No Vida, 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, por el contrario, el fuerte crecimiento del mercado de Vida en Brasil (liderado por el producto *Vida Gerador de Beneficios Livres*), ha sido uno de los elementos que ha favorecido el posicionamiento de los principales banco-aseguradores brasileños entre los diez primeros aseguradores de América Latina y, por ende, de la tendencia a una mayor concentración de mercado en la región. No obstante, cabe señalar que entre 2017 y 2018 se ha producido una reducción de la concentración en el segmento de Vida (-29 puntos del índice Herfindahl), determinado por el descenso de las primas de los tres primeros participantes de la clasificación de Vida a la que antes se ha hecho referencia.

Mercado total

Analizado en conjunto, el mercado asegurador latinoamericano mostró una reducción de sus niveles de concentración entre 2017 y 2018, al pasar el índice Herfindahl de 267 a 231 puntos en ese lapso. Es importante destacar que esa reducción se vio determinada por la baja del índice de concentración en el segmento de Vida (-161,8 puntos del Herfindahl), en contraposición con un muy ligero aumento de la concentración en el segmento de los seguros de No Vida (+6,1 puntos del Herfindahl).

La cuota conjunta de mercado de Bradesco, Brasilprev y MAPFRE (18,1%) supuso el 54,3% de la cuota de los 12 grupos inmediatamente posteriores del ranking. Como ocurrió en 2017, esto ha significado que estos tres grupos aseguradores contribuyeran de manera significativa a la concentración del mercado total, teniendo Bradesco la mayor contribución con el 19,3% (25% en 2017). Sin embargo, debe destacarse que este grupo asegurador ha reducido su participación en 2018 en la concentración en 5,7 puntos porcentuales, igual que Brasilprev (-6,9 puntos porcentuales), en tanto que MAPFRE la ha visto aumentar 1,1

Tabla 4-a
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2018 [2]*	Herfindahl Cont. 2018 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2017-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2017 [5]*
1	BRADESCO	Brasil	6,7 %	19,3 %	-8,3 %	-5,7 %	-2,6 %
2	BRASILPREV ¹	Brasil	5,8 %	14,5 %	13,8 %	-6,9 %	20,7 %
3	MAPFRE	España	5,6 %	13,6 %	0,9 %	1,1 %	-0,2 %
4	ZURICH	Suiza	5,1 %	11,1 %	9,9 %	4,1 %	5,8 %
5	CNP ASSURANCES	Francia	4,0 %	6,8 %	5,1 %	2,2 %	2,8 %
6	ITAÚ	Brasil	3,9 %	6,6 %	-19,2 %	-2,0 %	-17,3 %
7	METLIFE	Estados Unidos	3,4 %	5,1 %	-1,5 %	1,4 %	-2,9 %
8	GRUPO SURA ²	Colombia	2,9 %	3,8 %	3,1 %	0,1 %	2,9 %
9	PORTO SEGURO	Brasil	2,5 %	2,7 %	0,2 %	0,4 %	-0,1 %
10	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,3 %	2,3 %	-0,2 %	0,7 %	-1,0 %
11	TRIPLE-S	Puerto Rico	2,0 %	1,8 %	-0,2 %	0,5 %	-0,7 %
12	AXA	Francia	1,9 %	1,6 %	-0,7 %	0,8 %	-1,5 %
13	BBVA	España	1,8 %	1,3 %	-1,6 %	0,9 %	-2,5 %
14	INNOVACARE	Estados Unidos	1,7 %	1,3 %	0,2 %	0,5 %	-0,3 %
15	CHUBB	Suiza	1,7 %	1,3 %	1,2 %	0,4 %	0,7 %
16	ALLIANZ	Alemania	1,7 %	1,2 %	-0,7 %	0,1 %	-0,8 %
17	MCS	Estados Unidos	1,5 %	0,9 %	0,1 %	0,3 %	-0,2 %
18	TALANX	Alemania	1,4 %	0,9 %	0,7 %	0,3 %	0,4 %
19	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,3 %	0,7 %	-2,6 %	0,2 %	-2,8 %
20	BANORTE	México	1,2 %	0,7 %	0,1 %	0,3 %	-0,2 %
21	QUÁLITAS	México	1,2 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %
22	CARDIF	Francia	1,1 %	0,5 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
23	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,0 %	0,4 %	0,1 %	0,1 %	-0,1 %
24	SANCOR	Argentina	1,0 %	0,4 %	0,3 %	-0,2 %	0,4 %
25	TOKIO MARINE	Japón	1,0 %	0,4 %	-1,0 %	0,1 %	-1,0 %

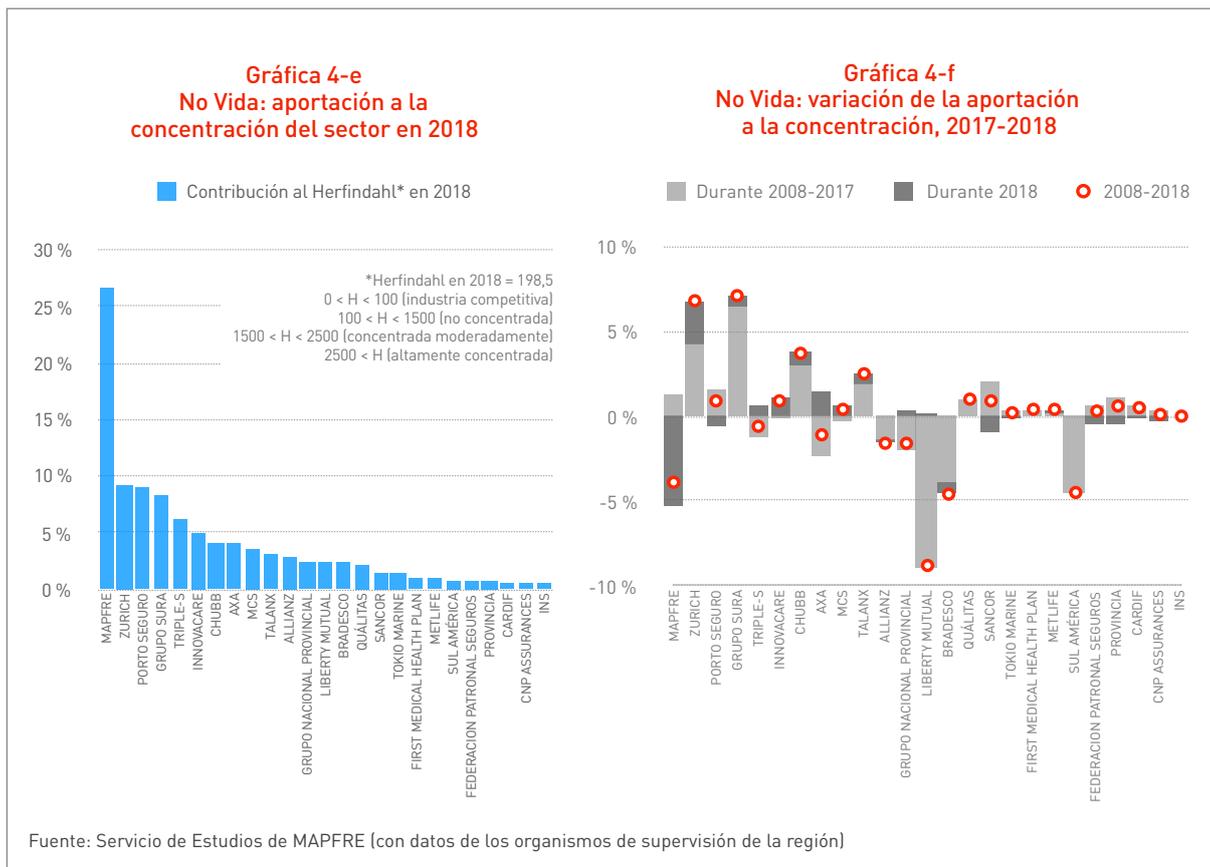
Total 10 primeros	42,2 %	85,9 %	3,6 %	-4,5 %	8,1 %
Total 25 primeros	63,8 %				
Total sector	100,0 %				

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (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



puntos porcentuales (véase la Tabla 4-a y las Gráficas 4-c y 4-d).

No Vida

Como antes se indicó, el grupo MAPFRE mantiene en 2018 el primer sitio en el ranking de los mayores grupos aseguradores No Vida en América Latina. A pesar de ello, el volumen de sus primas decreció en 706,7 millones de USD, en un contexto en el que once de los 25 mayores grupos registraron igualmente reducciones en la emisión de primas respecto a 2017.

El descenso de las primas de MAPFRE supuso una disminución (-5,3 puntos porcentuales) en su contribución a la concentración del sector No Vida en la región, mientras que los dos grupos aseguradores que le siguen en el ranking (Zurich y Porto Seguro) se comportaron de manera dispar. Por una parte, Zurich creció en 453,5 millones de USD (debido básicamente al efecto inorgánico producido por la compra de QBE) y, por la otra, la brasileña Porto Seguro descendió su emisión de primas en 189,6 millones de USD pese a crecer en moneda local más de 900 millones de reales (véase la Tabla

4-b). Así, MAPFRE contribuye en un 26,5% (31,8% en 2017) al nivel alcanzado por el índice Herfindahl del negocio No Vida en 2018, prácticamente lo mismo que la suma de sus tres competidores siguientes (Zurich, Porto Seguro y Grupo Sura).

Es importante destacar que la variación de las cuotas de mercado en el segmento de los seguros de No Vida entre 2017 y 2018 ha sido poco significativa y, por ello, ha tenido poco impacto en los niveles de concentración (H=198). Asimismo, cabe señalar que solo ocho de las aseguradoras del ranking de No Vida vieron reducida su participación en la concentración durante la última década (véanse las Gráficas 4-e y 4-f).

Vida

A pesar de que el mercado asegurador latinoamericano de Vida no es un mercado concentrado (H=569), su indicador Herfindahl se sitúa casi tres veces por encima del que se registra en el segmento de los seguros de No Vida. Como antes se indicó, el nivel del índice Herfindahl en el segmento de Vida está determinado por las cuotas de mercado de los tres

Tabla 4-b
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2018 [2]*	Herfindahl Cont. 2018 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2017-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2017 [5]*
1	MAPFRE	España	7,3 %	26,5 %	-3,9 %	-5,3 %	1,3 %
2	ZURICH	Suiza	4,3 %	9,3 %	6,8 %	2,5 %	4,3 %
3	PORTO SEGURO	Brasil	4,2 %	8,9 %	0,9 %	-0,6 %	1,5 %
4	GRUPO SURA1	Colombia	4,0 %	8,2 %	7,1 %	0,7 %	6,4 %
5	TRIPLE-S	Puerto Rico	3,5 %	6,2 %	-0,6 %	0,7 %	-1,3 %
6	INNOVACARE	Estados Unidos	3,1 %	5,0 %	0,9 %	1,1 %	-0,2 %
7	CHUBB	Suiza	2,9 %	4,1 %	3,7 %	0,7 %	3,0 %
8	AXA	Francia	2,8 %	4,0 %	-1,1 %	1,4 %	-2,4 %
9	MCS	Estados Unidos	2,6 %	3,5 %	0,4 %	0,7 %	-0,3 %
10	TALANX	Alemania	2,5 %	3,2 %	2,5 %	0,6 %	1,9 %
11	ALLIANZ	Alemania	2,3 %	2,8 %	-1,6 %	-0,2 %	-1,4 %
12	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,2 %	2,5 %	-1,6 %	0,4 %	-2,0 %
13	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2,2 %	2,5 %	-8,8 %	0,2 %	-9,0 %
14	BRADESCO	Brasil	2,2 %	2,4 %	-4,6 %	-0,7 %	-3,9 %
15	QUÁLITAS	México	2,1 %	2,2 %	1,0 %	0,1 %	0,9 %
16	SANCOR	Argentina	1,7 %	1,5 %	0,9 %	-1,0 %	2,0 %
17	TOKIO MARINE	Japón	1,7 %	1,4 %	0,2 %	-0,1 %	0,3 %
18	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,3 %	0,9 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
19	METLIFE	Estados Unidos	1,3 %	0,9 %	0,4 %	0,1 %	0,2 %
20	SUL AMÉRICA	Brasil	1,3 %	0,8 %	-4,5 %	-0,0 %	-4,5 %
21	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	1,2 %	0,7 %	0,3 %	-0,5 %	0,7 %
22	PROVINCIA	Argentina	1,2 %	0,7 %	0,6 %	-0,5 %	1,1 %
23	CARDIF	Francia	1,1 %	0,6 %	0,5 %	-0,1 %	0,6 %
24	CNP ASSURANCES	Francia	1,1 %	0,6 %	0,1 %	-0,3 %	0,4 %
25	INS	Costa Rica	1,0 %	0,5 %	-0,0 %	-0,0 %	-0,0 %

Total 10 primeros	37,3 %	79,0 %	16,8 %	2,5 %	14,2 %
Total 25 primeros	61,3 %				
Total sector	100,0 %				

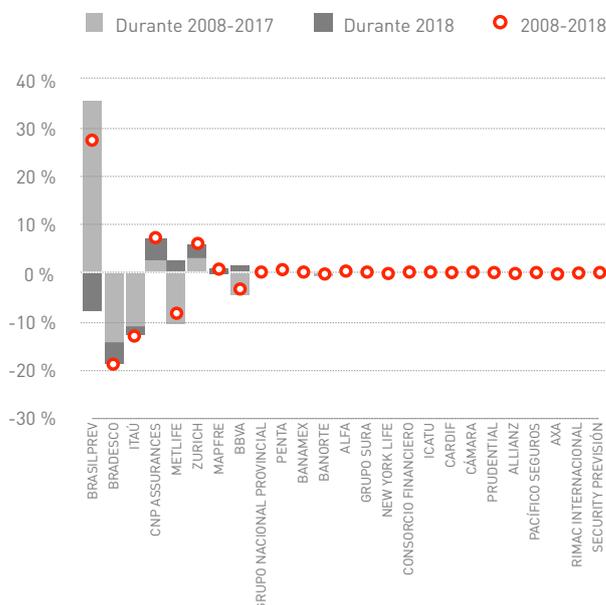
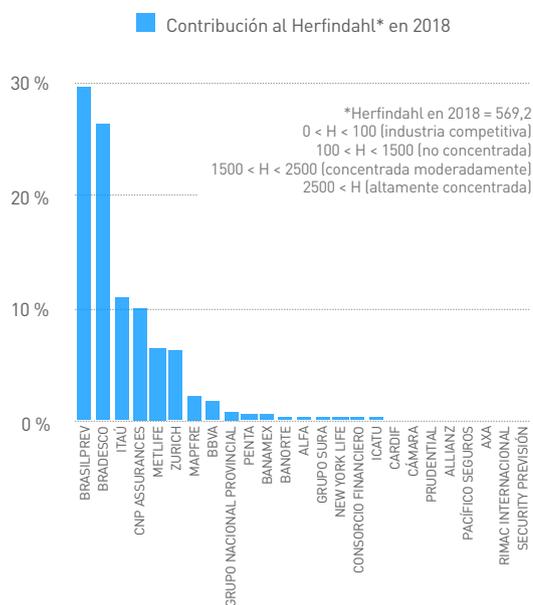
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de los organismos de supervisión de la región)

¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

Gráfica 4-g
Vida: aportación a la
concentración del sector en 2018

Gráfica 4-h
Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2017-2018



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

primeros grupos aseguradores del ranking (los brasileños Brasilprev, Bradesco e Itaú), los cuales explican el 67,1% de la concentración del mercado de la región. No obstante, debe destacarse que la contribución a la concentración del segmento se ha reducido 14,2 puntos porcentuales respecto a la observada el año previo (81,3%). Por otra parte, los doce siguientes grupos aseguradores del ranking explican el 31,2% de la concentración del segmento (17,7% en 2017), y los 10 últimos el restante 1,7% (véase la Tabla 4-c y las Gráficas 4-g y 4-h).

silprev, registraron una contracción entre 2017-2018 de -2,6 y -1,7 millardos, respectivamente (véase la antes referida Tabla 3). Es importante insistir en que el descenso de las primas medidas en USD en el período 2017-2018 explica la pérdida en participación en la concentración del sector por parte de Brasilprev, Bradesco e Itaú y, en general, la reducción de los niveles de concentración agregados en este segmento del mercado asegurador latinoamericano.

Conviene destacar la importante contribución de Brasilprev a la concentración del segmento de Vida a lo largo de la última década (27,4%). Siguiendo la tendencia del análisis de este informe correspondiente a 2017, la prima actual de esta institución se ha forjado casi enteramente durante el ciclo 2008-2017, lapso en el que ha crecido cerca de 10,8 millardos de USD, para luego desacelerarse y decrecer 3,3 millardos de USD entre 2017-2018. Una situación similar se presenta en el caso de los dos siguientes grupos aseguradores en el ranking, Bradesco e Itaú, los cuales incrementaron sus primas 5,3 y 2,9 millardos de USD, respectivamente, durante 2008-2017 y, al igual que Bra-

Tabla 4-c
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2018 [2]*	Herfindahl Cont. 2018 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2017-2018 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2008-2017 [5]*
1	BRASILPREV ¹	Brasil	13,0 %	29,6 %	27,4 %	-8,0 %	35,4 %
2	BRASESCO	Brasil	12,2 %	26,4 %	-18,8 %	-4,4 %	-14,4 %
3	ITAÚ	Brasil	7,9 %	11,1 %	-13,0 %	-1,7 %	-11,3 %
4	CNP ASSURANCES	Francia	7,5 %	10,0 %	7,3 %	4,8 %	2,4 %
5	ZURICH	Suiza	6,1 %	6,6 %	-8,3 %	2,4 %	-10,7 %
6	METLIFE	Estados Unidos	6,0 %	6,4 %	6,1 %	2,7 %	3,4 %
7	MAPFRE	España	3,6 %	2,2 %	0,8 %	0,7 %	0,1 %
8	BBVA	España	3,2 %	1,8 %	-3,3 %	1,4 %	-4,7 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,4 %	1,0 %	0,2 %	0,4 %	-0,3 %
10	PENTA	Chile	2,0 %	0,7 %	0,7 %	0,5 %	0,2 %
11	BANAMEX	Estados Unidos	1,8 %	0,6 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
12	BANORTE	México	1,7 %	0,5 %	-0,2 %	0,3 %	-0,5 %
13	ALFA	Colombia	1,7 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	0,2 %
14	GRUPO SURA ²	Colombia	1,6 %	0,5 %	0,2 %	-0,3 %	0,5 %
15	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,6 %	0,4 %	-0,1 %	0,2 %	-0,3 %
16	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,5 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
17	ICATU	Brasil	1,4 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %
18	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	-0,0 %
19	CÁMARA ³	Chile	1,0 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
20	PRUDENTIAL	Estados Unidos	0,9 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
21	ALLIANZ	Alemania	0,9 %	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
22	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
23	AXA	Francia	0,7 %	0,1 %	-0,2 %	0,1 %	-0,3 %
24	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,7 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
25	SECURITY PREVISIÓN	Chile	0,7 %	0,1 %	0,1 %	-0,0 %	0,1 %
Total 10 primeros			64,0 %	95,8 %	-1,1 %	-1,2 %	0,1 %
Total 25 primeros			81,9 %				
Total sector			100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

³ Inició operaciones en 2009.

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

Datos y métricas

Origen de los datos

Para la elaboración de este ranking se han obtenido los datos de la información publicada por los organismos supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados⁴ (datos provisionales de Puerto Rico y Chile), y el volumen de primas de cada grupo es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país. De igual forma, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2018.

Muestra

Para el período analizado (2008-2018), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 63,8% del mercado asegurador de la región, el 61,3% del segmento del mercado No Vida y el 81,9% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas del total del sector, 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. Así, las conclusiones que se hacen sobre del total de mercado latinoamericano pueden ser generalizables con un elevado margen de confianza.

Comparabilidad intertemporal

Para efectos de este informe, el análisis se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. Obtenido el ranking por volumen de primas del año corriente (2018), se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2017 y en 2008, con el propósito de 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 incluidos 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 2008 contra ranking 2008-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2008, ya que empezaron a operar más tarde.

Métricas⁵

Uno de los objetivos del análisis incluido en este ranking 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 este propósito, se mide el peso bruto (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en USD a fecha del año corriente, en este caso 2018, y durante dos fechas anteriores, 2008 y 2017. Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2008-2017$ y $\Delta 2017-2018$) 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 USD 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 USD. 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 [$H = \sum^{25} (\text{cuota}_n)^2$]. 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. 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.

Por último, el poder de mercado depende de la dinámica histórica y cíclica del crecimiento de las operaciones de cada participante que se considera en el ranking. Así, crecimientos de la cuota por encima del mercado conducen a mayores niveles de concentración. De esta forma, 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.

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 control 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 los seguros de pensiones de México (en ambos casos, gestionadas por entidades aseguradoras).

Finalmente, para la conversión a USD de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. En el caso de Venezuela, se ha empleado el tipo de cambio de final de año, atendiendo a la Norma Internacional de Contabilidad 29, la cual establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, con independencia de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, deben expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa. 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, 2018	12
Tabla 2	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018	16
Tabla 3	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018	20
Tabla 4-a	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018	25
Tabla 4-b	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018	27
Tabla 4-c	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2018	29

Gráficas

Gráfica 1-a	Mercado total: cuota de mercado en 2018	13
Gráfica 1-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2018	13
Gráfica 2-a	No Vida: cuota de mercado en 2018	15
Gráfica 2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2018	15
Gráfica 3-a	Vida: cuota de mercado en 2018	19
Gráfica 3-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2018	19
Gráfica 4-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2008-2018	23
Gráfica 4-b	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2008-2018 (2008=100)	23
Gráfica 4-c	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2018	24
Gráfica 4-d	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2017-2018	24
Gráfica 4-e	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2018	26
Gráfica 4-f	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2017-2018	26
Gráfica 4-g	Vida: aportación a la concentración del sector en 2018	28
Gráfica 4-h	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2017-2018	28

Referencias

1/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Ranking de los grupos aseguradores en América Latina 2017*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ En el caso de Venezuela se utiliza el tipo de cambio de final de año, atendiendo a la Norma Internacional de Contabilidad 29, la cual establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, deberán expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa.

3/Cabe señalar que, 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 USD. Este efecto es especialmente relevante entre 2012-2013 y 2014-2015 y 2017-2018.

4/ Este reporte ha sido elaborado considerando los datos de los siguientes mercados de América Latina: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico, Colombia, Venezuela, Brasil, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.

5/ 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).

Otros informes del Servicio de Estudios de MAPFRE

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Panorama económico y sectorial 2019: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Panorama económico y sectorial*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2018*, 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), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *El mercado asegurador latinoamericano en 2017*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *El mercado español de seguros en 2017*, 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.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



FM Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios de MAPFRE 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 el Servicio de Estudios de MAPFRE, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por el Servicio de Estudios de MAPFRE. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declina 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 esa 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 constituye, 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