

GIP-MAPFRE 2025

Fundación **MAPFRE**

GIP-MAPFRE 2025:
ÍNDICE GLOBAL DE
POTENCIAL ASEGURADOR

MAPFRE  Economics



GIP-MAPFRE 2025

**Índice Global de
Potencial Asegurador**

Este estudio ha sido elaborado por MAPFRE Economics.
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:
MAPFRE Economics (2025), *GIP-MAPFRE 2025*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta: iStock

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

© De esta edición:
2025, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Noviembre, 2025.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Eduardo Arroyo Samper

Andrea Díaz Nava

Gloria Donaire Picón

Pablo Planelles Pereira

Contenido

Introducción	9
1. EL GIP-MAPFRE	11
1.1 La Brecha de Protección del Seguro y el potencial asegurador	11
1.2 Componentes del GIP-MAPFRE	11
a) El <i>benchmark</i>	12
b) La Brecha de Protección del Seguro	13
c) La penetración relativa	18
d) La elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico	18
e) El PIB per cápita relativo	18
f) El nivel poblacional	19
g) La brecha de crecimiento poblacional	19
h) La brecha de crecimiento del PIB	20
1.3 Puntuaciones, rankings y niveles	20
2. Ranking Vida	23
2.1 Top-10 del ranking en el segmento de Vida	23
2.2 Otros mercados destacables	26
2.3 Años para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida	27
2.4 El potencial asegurador en el segmento de Vida	29

3. Ranking No Vida	33
3.1 Top-10 del ranking en el segmento de No Vida	33
3.2 Otros mercados destacables	36
3.3 Años para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de No Vida	36
3.4 El potencial asegurador en el segmento de No Vida	38
4. Conclusiones	43
 Sobre el GIP-MAPFRE	45
 Apéndice: Ranking mundial GIP-MAPFRE, GAI y años para cerrar BPS	47
 Índice de tablas y gráficas	53
 Referencias	55

Introducción

La medición del potencial asegurador de los países requiere una aproximación que combine criterios estructurales con las dinámicas relacionadas con el proceso de cierre de la brecha de aseguramiento. En esa línea, el Índice Global de Potencial Asegurador (GIP-MAPFRE), desarrollado por MAPFRE Economics, permite evaluar comparativamente la capacidad de 96 mercados (tanto desarrollados como emergentes) para reducir la Brecha de Protección del Seguro (BPS), entendida como la diferencia entre las necesidades reales de cobertura y el volumen efectivamente asegurado. La estimación del GIP-MAPFRE se apoya en una serie de indicadores que combinan variables estructurales, como el PIB, la población, la penetración de seguros y la magnitud de la BPS inicial, desagregada en los segmentos de Vida y No Vida. Esta metodología no solo mide el tamaño de la brecha de aseguramiento, sino también la capacidad de cada país para reducirla, lo que permite distinguir entre mercados consolidados, economías en expansión y países con potencial latente.

En 2024, la BPS global se ha estimado a 8,99 billones de dólares, lo que supone un crecimiento interanual del 2,1% y representa el 8,1% del PIB mundial. El segmento de Vida concentra el 69,9% de esta brecha (6,28 billones de dólares), mientras que el segmento de No Vida representa el 30,1% restante (2,71 billones de dólares). La evolución reciente plasmada en este informe muestra que, aunque las primas de seguros crecieron un 7,2% en 2024, el PIB lo hizo a un ritmo más moderado, lo que ha reducido la contribución relativa de la BPS sobre el PIB respecto al año previo.

Asimismo, la distribución geográfica de la brecha de aseguramiento revela una concentración significativa en economías emergentes, que representan más del 78% del total global. Este patrón, que refleja niveles bajos de penetración aseguradora en esas regiones del mundo, es también una medida del potencial de crecimiento de esta actividad y de los mercados que pueden ser motores en ese esfuerzo global. En paralelo, el índice identifica un conjunto de países con dinámicas favorables de cierre, aunque aún sin una escala económica relevante. Estos “mercados destacables” no ocupan posiciones altas en el ranking del GIP-MAPFRE, pero podrían hacerlo en el futuro si consolidan su expansión y logran reducir de forma sostenida su brecha doméstica de aseguramiento.

MAPFRE Economics

1. EL GIP-MAPFRE

Los niveles de aseguramiento varían de manera significativa entre países, reflejando diferencias estructurales en sus economías, en sus sistemas financieros, y sus marcos regulatorios y culturas de gestión del riesgo. Esta heterogeneidad no solo condiciona el grado de protección frente a la materialización de los riesgos, sino que también incide en la capacidad de las economías para estabilizar ciclos, fomentar la inversión y mitigar asimetrías de información. Así, en términos generales, puede afirmarse que en contextos en donde el seguro está más desarrollado, se observa una mayor resiliencia económica y una mejor asignación de recursos.

El Índice Global de Potencial Asegurador (GIP-MAPFRE) se ha propuesto como una herramienta comparativa para analizar el grado de desarrollo asegurador en un universo de 96 países. Su diseño permite evaluar el potencial de expansión del mercado de seguros en función de variables como el tamaño económico, la población, la penetración efectiva y la distancia respecto a un nivel óptimo de cobertura. Aunque las interacciones económicas entre países son diversas, el índice GIP-MAPFRE ofrece una métrica homogénea que permite identificar patrones de subdesarrollo asegurador y oportunidades de crecimiento en cada contexto nacional¹.

1.1 La Brecha de Protección del Seguro y el potencial asegurador

El concepto de Brecha de Protección del Seguro (BPS) constituye el núcleo metodológico del GIP-MAPFRE. La BPS representa la diferencia entre el nivel de cobertura que sería social y económicamente deseable y el volumen de seguros efectivamente contratados. Asimismo, su estimación no es estática; evoluciona con el crecimiento económico, los cambios demográficos y la aparición de nuevos riesgos, como los derivados del cambio climático, la digitalización o la longevidad.

De manera general, pueden identificarse dos enfoques para medir la BPS. El primero, de carácter *ex-post*, se basa en la diferencia entre las pérdidas económicas registradas y las indemnizaciones efectivamente pagadas por el seguro. El segundo, de naturaleza *ex-ante*, compara la penetración aseguradora observada con un nivel teórico óptimo, definido como *benchmark*. Este último enfoque es el adoptado en el presente informe, en línea con trabajos previos de MAPFRE Economics en torno a la medición de la brecha de aseguramiento en diversos mercados. Bajo esta perspectiva, la BPS se reduce cuando la penetración (primas/PIB) se aproxima al nivel de referencia, lo que indica que el mercado real se acerca al potencial asegurador deseado, y viceversa. Ahora bien, si bien la reducción de la BPS se halla fuertemente asociada al ritmo del crecimiento económico, otros factores, como el desarrollo del sistema financiero, la mejora en la educación financiera, la inclusión aseguradora, la innovación en productos y una regulación eficaz, son también elementos determinantes para acelerar el cierre de la brecha de aseguramiento.

1.2 Componentes del GIP-MAPFRE

Esta edición del índice GIP-MAPFRE incorpora, como en versiones anteriores², información de 96 mercados aseguradores, utilizando siete variables que permiten caracterizar tanto el estado actual como la dinámica de convergencia de cada país hacia un nivel óptimo de aseguramiento. Estas variables se agrupan en dos bloques: condiciones iniciales y factores de evolución. El bloque de *condiciones iniciales* incluye: (i) la brecha de aseguramiento (BPS), como medida de distancia respecto a un nivel deseable de cobertura; (ii) la penetración relativa del seguro, definida como la relación entre primas y PIB en comparación con un *benchmark* teórico; (iii) la elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico; (iv) el PIB per cápita relativo, y (v) el tamaño de la población. Por su parte, el bloque de *factores de evolución*

GIP-MAPFRE

El GIP-MAPFRE (Global Insurance Potential Index) ofrece una puntuación que ordena a cada mercado de acuerdo a su contribución al cierre de la brecha de aseguramiento global (medida en puntos básicos del PIB global o como porcentaje del mercado total), haciéndola una métrica asimilable al concepto de tamaño del mercado.

GAI

El GAI (Gap Absorption Index) es una medida intermedia que ofrece una puntuación y una posición relativa (ranking) derivadas de la capacidad de cierre de la brecha de aseguramiento de cada mercado hacia los niveles de penetración y densidad del *benchmark* seleccionado; medida que puede asociarse a la velocidad de convergencia.

una medida comparativa del aporte potencial de cada país al cierre de la brecha global. Ambos índices pueden expresarse en términos absolutos o relativos, según se utilicen valores directos o diferenciales respecto al *benchmark*. En este sentido, la muestra analizada en este informe incluye una mayoría de países emergentes, que representan aproximadamente dos tercios del total, y una tercera parte de economías desarrolladas. Esta composición permite observar contrastes relevantes en los patrones de aseguramiento y en las trayectorias de convergencia.

De esta forma, el nivel y la evolución de estas variables determina la evolución del potencial asegurador, el cual queda reflejado en los valores del GAI y del GIP-MAPFRE. De una parte, el GAI, que mide la capacidad de un país para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio y largo plazo, calculado como la suma ponderada de las variables mencionadas y siendo sensible a las condiciones macro-económicas y sectoriales subyacentes. Y de otra parte, el GIP-MAPFRE, que proporciona una puntuación y un ranking que ordenan los mercados según su contribución potencial para cerrar la brecha de aseguramiento global; índice que se obtiene escalando la puntuación del GAI por el tamaño relativo de cada mercado, lo que lo convierte en una métrica comparable de cada mercado al potencial de aseguramiento global.

a) El *benchmark*

Como antes se indicó, el *benchmark* es un parámetro que sirve como punto de referencia en el análisis de los distintos mercados aseguradores. En este sentido, cuatro aspectos clave destacan sobre su importancia y modo de utilización:

- *Punto de referencia.* El *benchmark* se emplea como un parámetro o punto de referencia común que permite comparar y evaluar las diferentes variables en cada país. Esto es esencial para analizar y comprender las diferencias en el nivel de aseguramiento y el potencial de desarrollo de la actividad aseguradora en todo el mundo.
- *Cálculo de la Brecha de Protección del Seguro.* El *benchmark* desempeña igualmente un papel esencial en el cálculo de la brecha de

incorpora: (i) la brecha de crecimiento poblacional, y (ii) la brecha de crecimiento del PIB.

Las cinco primeras variables (*condiciones iniciales*) reflejan el punto de partida de cada mercado, mientras que las dos últimas (*factores de evolución*) buscan capturar la capacidad de convergencia en el tiempo hacia el *benchmark* definido³ (en términos de ingresos y demanda de seguros). Así, en conjunto, estas variables permiten estimar el potencial asegurador de cada país, entendido como su aptitud para cerrar la BPS en el medio y largo plazo. Cabe señalar que todas las variables tienen una relación positiva con el potencial asegurador, salvo la penetración relativa y el PIB per cápita, que actúan como indicadores de saturación o madurez⁴.

El GIP-MAPFRE cuenta con un indicador intermedio de relevancia, el índice GAI (*Gap Absorption Index*). Este indicador resume la información analizada en las variables antes referidas mediante una agregación ponderada, reflejando la capacidad estructural de cada país para reducir su brecha de aseguramiento. El GIP-MAPFRE ajusta el valor del GAI por el tamaño relativo del mercado, ofreciendo así

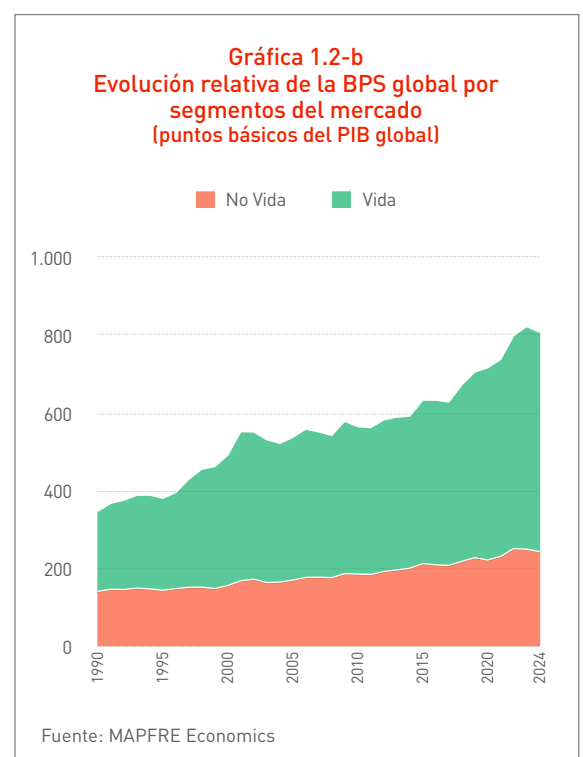
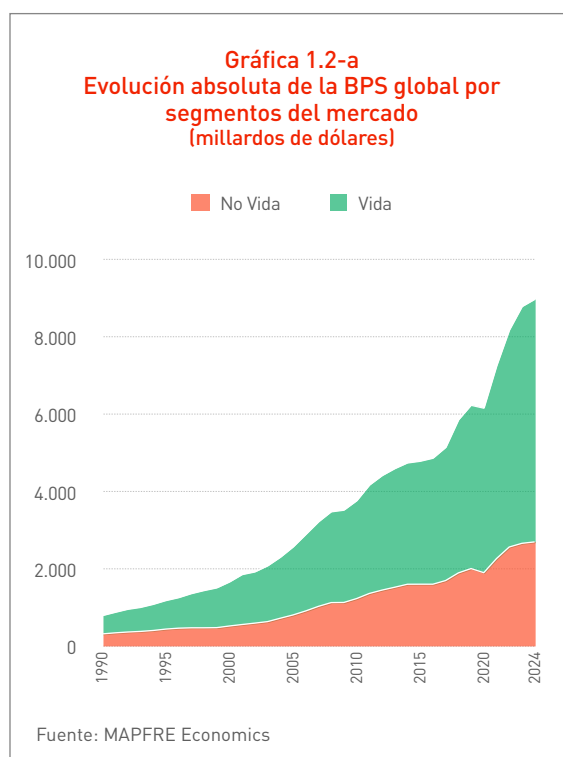
aseguramiento, la cual representa la diferencia entre la cobertura de seguros que sería óptima y beneficiosa para la sociedad y la cobertura de seguros real que se adquiere en un país. Al comparar la penetración real de un mercado de seguros determinado contra el *benchmark*, es posible determinar cuánta protección adicional se requeriría en dicho país.

- *Ponderación de otros parámetros.* De manera adicional a su papel en el cálculo de la brecha de aseguramiento, el *benchmark* también se utiliza para ponderar otros parámetros, como la renta per cápita y la población. Estos parámetros influyen en la construcción del GAI y del GIP-MAPFRE, y ayudan a evaluar el potencial de desarrollo de la actividad aseguradora en cada país.
- *Enfoque estadístico.* El *benchmark* se determina de manera estadística utilizando los valores del mercado asegurador global que se encuentran en el percentil 90 de la distribución de la penetración para la muestra de los 96 países analizados. Con ello, se asegura que el *benchmark* sea un parámetro objetivo y que no sea una elección arbitraria.

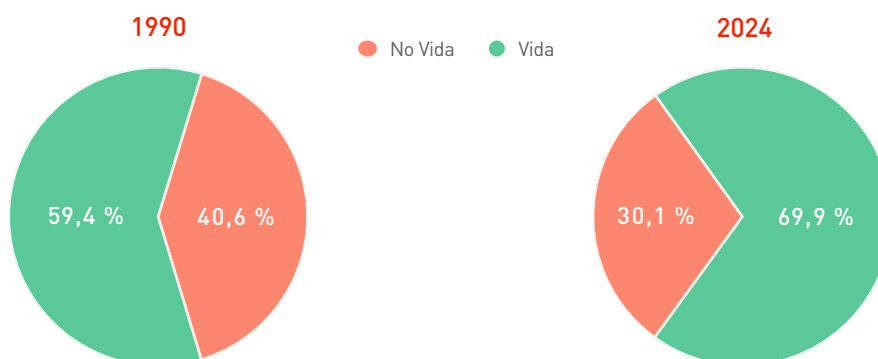
Conviene aclarar que el *benchmark* utilizado en el cálculo del GIP-MAPFRE no debe interpretarse como un modelo normativo ni como una referencia cualitativa de buenas prácticas aseguradoras. Su función es estrictamente estadística; es decir, que sirve como punto de comparación para evaluar el grado de desarrollo relativo de cada mercado en relación con un conjunto de valores considerados óptimos o deseables. Esta referencia permite identificar desviaciones en variables clave (como la penetración, el crecimiento económico o el dinamismo poblacional) y facilita el análisis de las brechas existentes en los segmentos de Vida y No Vida. En este sentido, el *benchmark* actúa como un instrumento metodológico que permite establecer márgenes de convergencia entre los mercados reales y sus niveles potenciales de aseguramiento.

b) La Brecha de Protección del Seguro

La *Brecha de Protección del Seguro* (BPS) permite dimensionar el desfase entre la cobertura aseguradora efectiva y el nivel óptimo de protección que sería deseable desde una perspectiva económica y social. En 2024, la BPS global se ha estimado en 8,99 billones de dólares, lo que representa un incremento del



Gráfica 1.2-c
Estructura de la BPS global por
segmentos del mercado, 1990-2024
(%)



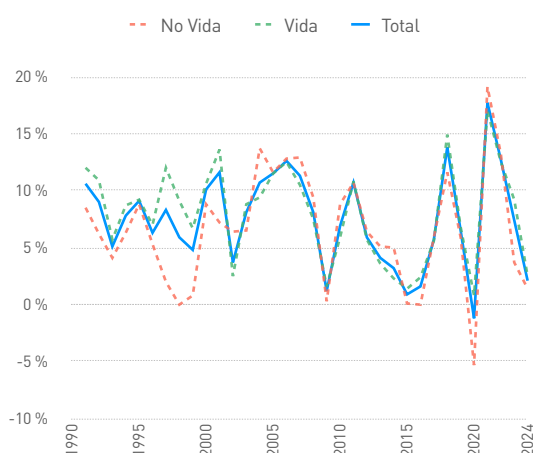
Fuente: MAPFRE Economics

2,1% respecto al año anterior (véase la Gráfica 1.2-a). Esta cifra equivale al 8,08% del PIB mundial, ligeramente inferior al 8,23% registrado en 2023, lo que indica una reducción relativa de la brecha frente al tamaño de la economía global (véase la Gráfica 1.2-b)⁵. Por segmentos, en 2024, el ramo de Vida concentra el 69,9% de la BPS total, con 6,28 billones de dólares, mientras que No Vida representa el 30,1%, con 2,71 billones de dólares (véase la Gráfica 1.2-c). En términos relativos al PIB, la BPS de Vida equivale a 564,5 puntos básicos (pbs), en tanto que la de No Vida representa 243,4 puntos básicos (pbs) del PIB. Aunque

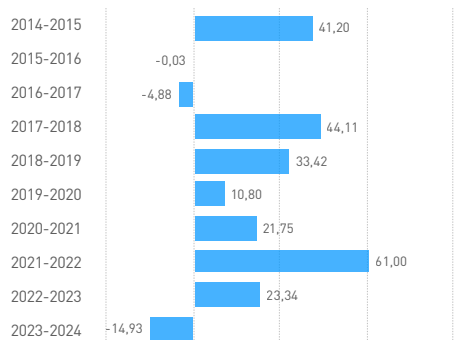
ambos segmentos han crecido en términos absolutos, la participación relativa de ambos ramos ha decrecido, en el ramo de Vida -8,56 pbs respecto a 2023, mientras que la de No Vida ha disminuido -6,4 pbs.

Debe señalarse que, desde 1990, la composición de la BPS ha cambiado de forma significativa. En este sentido, el segmento de Vida ha incrementado su peso en la brecha total en 10,5 puntos porcentuales (pp), pasando del 59,4% al 69,9%. En términos relativos, la BPS de Vida ha crecido 358,4 pbs del PIB global en el periodo 1990-2024, mientras que la de No

Gráfica 1.2-d
Crecimiento de la BPS global por segmentos del mercado
(tasa de crecimiento anual, %; variación, puntos básicos del PIB global)



Variación de la BPS (pbs del PIB global)



Fuente: MAPFRE Economics

Tabla 1
Variación de los principales parámetros del
GIP-MAPFRE por regiones económicas y ramo de aseguramiento

Regiones económicas / Ramo de aseguramiento	Crecimiento de primas 2024-2023 [%]	Crecimiento del PIB 2024-2023 [%]*	Crecimiento de la BPS total [%]	Variación de la BPS/PIB (pbs)	Variación del índice penetración relativa [%]**
No Vida					
BRICS	3,9 %	3,2 %	3,9 %	-0,11	2,6 %
Resto de emergentes	8,0 %	4,2 %	-0,1 %	-4,08	2,0 %
G7	7,4 %	4,1 %	-3,5 %	-1,33	-13,5 %
Resto de desarrollados	7,1 %	4,1 %	-5,2 %	-0,84	-3,9 %
Mundial	7,0 %	4,0 %	1,4 %	-6,37	
Vida					
BRICS	13,2 %	3,2 %	0,4 %	-7,54	-0,5 %
Resto de emergentes	5,8 %	4,2 %	5,6 %	3,10	1,4 %
G7	6,3 %	4,1 %	-0,8 %	-5,29	25,1 %
Resto de desarrollados	4,6 %	4,1 %	7,1 %	1,17	-3,7 %
Mundial	7,4 %	4,0 %	2,5 %	-8,56	

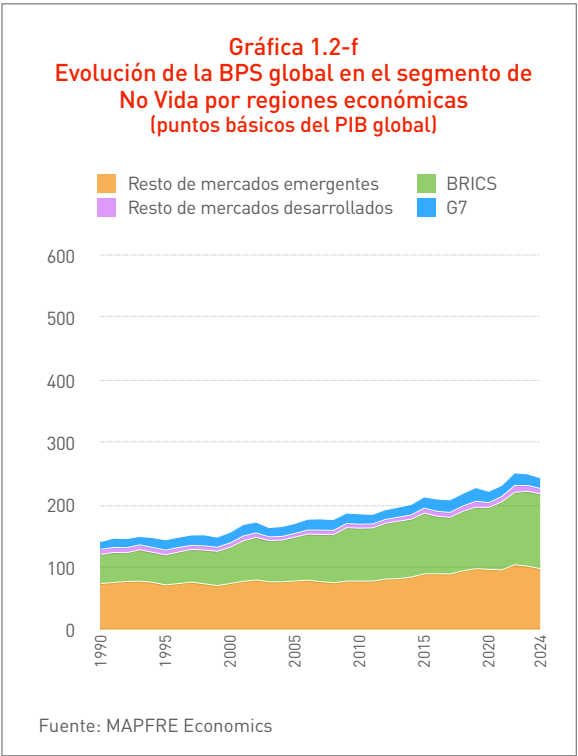
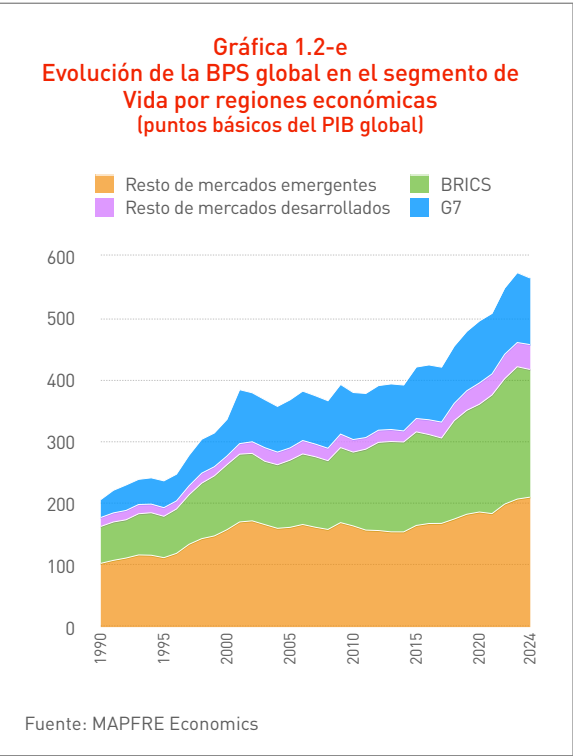
Fuente: MAPFRE Economics

* Variación del PIB nominal en dólares de cada región económica.
** Solo se consideran las penetraciones relativas inferiores al 100%.

Vida lo ha hecho en 102,2 pbs, lo que confirma una trayectoria más acelerada en el desarrollo de los seguros personales (véase la Gráfica 1.2-d).

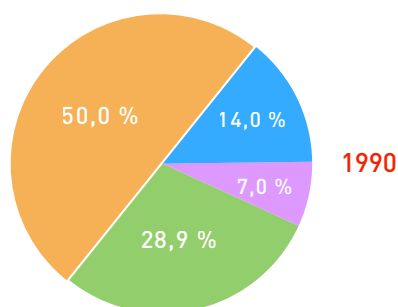
Por otra parte, como se presenta en la Tabla 1, la evolución regional de la brecha de aseguramiento a nivel global también muestra contrastes relevantes. En 2024, los países

emergentes concentran el 78,5% de la BPS total (78,1% en 2023), con el 40,4% correspondiendo a los BRICS⁶ y 38,1% al resto de emergentes, lo que confirma su papel como principales focos de expansión aseguradora (véanse las Gráficas 1.2-e y 1.2-f). En el segmento de Vida, los BRICS representan el 36,6% de la BPS, el resto de emergentes el 37,2%, y los países desarrollados



Gráfica 1.2-g
Estructura de la BPS global en el segmento de Vida por regiones económicas, 1990-2024 (%)

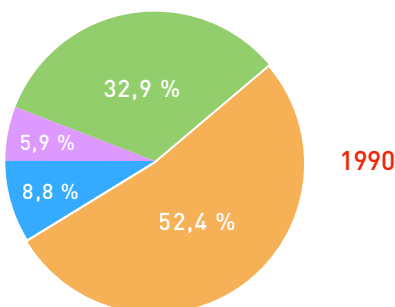
● G7
● Resto de mercados desarrollados
● BRICS
● Resto de mercados emergentes



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 1.2-h
Estructura de la BPS global en el segmento de No Vida por regiones económicas, 1990-2024 (%)

● G7
● Resto de mercados desarrollados
● BRICS
● Resto de mercados emergentes

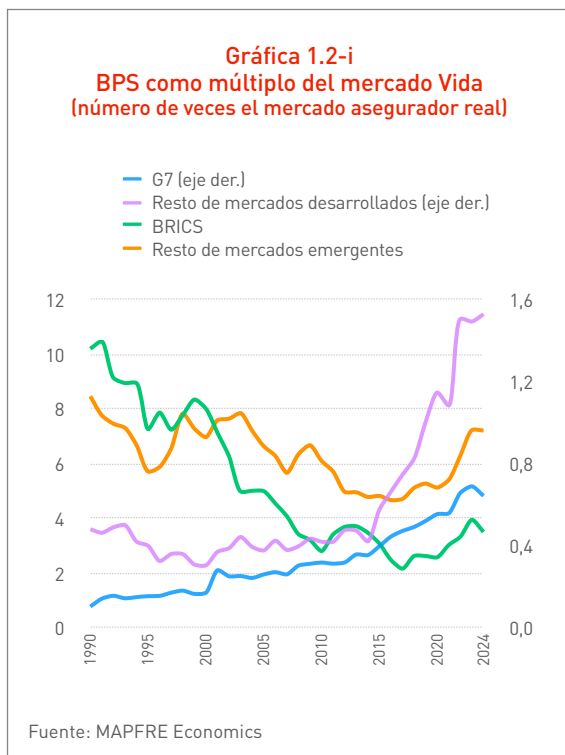


Fuente: MAPFRE Economics

(G7 y RDM) el 26,2% restante. En No Vida, la concentración es aún mayor: los BRICS y el resto de emergentes suman el 89,4% de la BPS del segmento (49,2% y 40,2%, respectivamente). Históricamente, la participación de los países emergentes en Vida ha descendido del 78,9% en 1990, al 73,8% en 2024, mientras que en No Vida ha aumentado del 85,4% al 89,4% (Gráficas 1.2-g y 1.2-h).

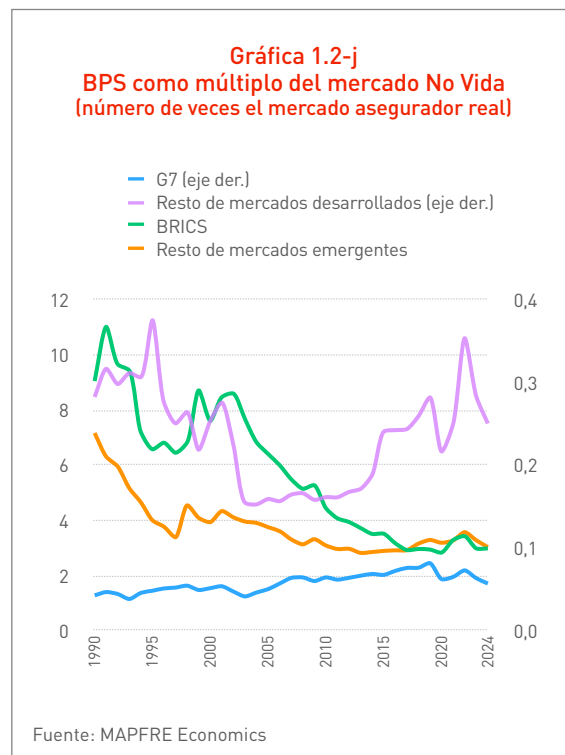
En términos de crecimiento, la BPS global medida en dólares aumentó un 1,4% en el segmento de No Vida y un 2,5% en el de Vida durante 2024. Sin embargo, al considerar la evolución relativa (medida en puntos básicos del PIB), ambos segmentos muestran una contracción: el de No Vida pasa de 249,7 a 243,4 pbs (-6,4 pbs), y el de Vida de 573,1 a 564,5 pbs (-8,6 pbs). Este comportamiento se explica por el crecimiento más moderado del PIB global (4,0%) frente al aumento de las primas (7,0% en No Vida y 7,4% en Vida), lo que reduce la contribución relativa de la BPS sobre el PIB.

La relación entre la BPS y el tamaño del negocio asegurador existente también ofrece información relevante (véanse las Gráficas 1.2-i y 1.2-j). En 2024, la BPS del segmento de Vida representó entre 3,50 y 7,21 veces el volumen de primas en los BRICS y el resto de emergentes, respectivamente. En No Vida, esta relación es de 2,97 veces en los BRICS, y 3,02 veces en el resto de emergentes. En contraste, los países desarrollados presentan ratios más bajos pero crecientes: en el segmento de Vida, la BPS pasó de representar 0,10 veces sus primas, a 0,64 veces en el G7⁷, y de 0,48 a 1,53 veces en el resto de los países desarrollados entre 1990 y 2024, mientras que en el segmento de No Vida la BPS se mantiene en cifras similares desde 1990, alcanzando, en 2024, 0,06 veces para el G7 y 0,25 para el resto de los países desarrollados. Estas cifras confirman que, a pesar del crecimiento de las primas, los niveles de cobertura siguen siendo insuficientes en relación con el potencial asegurador de estas regiones.



En el segmento de Vida, aunque la participación porcentual de la BPS se mantiene estable respecto a 2023, el crecimiento interanual ha sido más intenso en los mercados emergentes: la BPS relativa aumentó 3,1 pbs en el resto de emergentes, y en 1,2 pbs en el resto de desarrollados, frente a variaciones negativas en los BRICS (véase la referida Gráfica 1.2-e). Asimismo, desde una perspectiva histórica, la evolución de la BPS muestra diferencias marcadas entre segmentos. De esta forma, entre 1990 y 2024, la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida ha crecido a una tasa media anual del 7,7%, mientras que en No Vida lo ha hecho al 6,3%.

Finalmente, la estructura de la BPS por regiones ha evolucionado. En el segmento de Vida, la participación de los mercados emergentes ha descendido del 78,9% en 1990 al 73,8% en 2024. En No Vida, el comportamiento ha sido inverso, con un aumento del 85,4% al 89,4% en el mismo periodo. Esta dinámica refleja una mayor consolidación del aseguramiento personal en economías desarrolladas, mientras que el aseguramiento patrimonial sigue mostrando una fuerte concentración en países en desarrollo. Por regiones, los mayores incrementos relativos desde 1990 en el segmento de Vida se observan en los BRICS (con un aumento de 146,8 pbs) y en el resto de emergentes (107,0



pbs), mientras que en el segmento de No Vida los aumentos han sido de 73,3 pbs y 23,8 pbs, respectivamente (véanse las referidas Gráficas 1.2-e y 1.2-f). En el segmento de No Vida, la BPS creció un 1,4% en 2024, un ritmo significativamente menor que el observado en 2022 (13,2%) y 2023 (3,7%). Aunque las primas de No Vida aumentaron por encima del PIB global (7,0% frente a un 4,0%), este crecimiento no fue suficiente para mantener la BPS en niveles similares al año anterior, lo que explica el ligero aumento en términos absolutos de la brecha de aseguramiento en el segmento de No Vida (1,4%) pero una reducción en términos relativos al PIB.

El entorno económico de 2024 y las perspectivas para 2025 permiten prever un crecimiento dinámico de las primas. A nivel global, el sector asegurador se beneficia de una inflación más controlada, una mejora en las condiciones de financiación y unos tipos de interés que, aunque han iniciado un ciclo de descenso gradual, mantienen pendientes positivas en los tramos medios y largos de las curvas, ofreciendo una prima por plazo que supera las expectativas de inflación. Este entorno sigue favoreciendo el desarrollo de los seguros de Vida vinculados al ahorro y la inversión, apoyado además por el buen comportamiento de los mercados de renta

variable, que continúan en niveles históricamente altos⁸.

A nivel regional, se prevé un crecimiento económico débil en Estados Unidos y moderado en la Eurozona, aunque algo superior al de los dos años previos, impulsado por la expansión fiscal prevista en Alemania y otros países del área. Este contexto, junto con una política monetaria que se aproxima a niveles neutrales, seguirá dando soporte a la actividad aseguradora global. De igual forma, en los mercados emergentes, a pesar de cierta desaceleración en algunas economías, se mantiene un panorama favorable para el desarrollo asegurador, gracias a los bajos niveles de penetración y a tipos de interés reales positivos que superan las previsiones de inflación. En conjunto, se espera que el crecimiento del PIB global en 2025 se mantenga próximo a su nivel potencial, lo que refuerza las buenas perspectivas para la actividad aseguradora en general y, consecuentemente, para seguir avanzando en la convergencia de los parámetros relacionados con la brecha de aseguramiento.

c) La penetración relativa

La *penetración relativa* compara el índice de penetración de seguros de cada mercado con respecto a un *benchmark* teórico. Este indicador puede llegar a superar el 100% si el mercado de que se trate tiene una penetración superior a la del *benchmark*, o situarse por debajo si aún no alcanza ese “nivel óptimo”. Así, la penetración relativa varía de manera significativa según la región (mercados desarrollados y emergentes)⁹ y según el segmento asegurador de que se trate (Vida o No Vida).

En 2024, solo el grupo G7, en el segmento de No Vida, mantiene valores superiores al 100%, con una penetración relativa del 113%, lo que representa un aumento de 3,3 pp respecto a 2023 y una mejora de 2,4 pp frente al valor registrado en 1990. En contraste, la penetración relativa de los BRICS en el segmento de No Vida se sitúa en 45%, con una mejora de 2,6 pp respecto al año anterior. En el resto de los mercados desarrollados (RDM), el indicador sube 1,5 pp, hasta el 71%, y en el resto de emergentes (REM) aumenta 2,1 pp, hasta situarse en el 49%. Estas variaciones reflejan, en parte, que el aumento promedio respecto al

benchmark ha sido mayor en los grupos analizados respecto al año anterior y de ahí la caída de la brecha respecto al PIB.

En el segmento de Vida, por su parte, ningún grupo alcanza el 100% de penetración relativa. En 2024, los BRICS registran un valor del 61,9%, con una mejora de 5,0 pp respecto a 2023; el G7 se sitúa en 88% (9,0 pp más que el año previo), el RDM en 49% (6,2 pp), y el REM en 25,7% (0,6 pp). En comparación con 1990, la penetración relativa ha aumentado en los BRICS (en 15,6 pp) y en el resto de emergentes (en 12,2 pp), mientras que ha disminuido en el G7 (en -16,0 pp) y en los mercados desarrollados no pertenecientes al G7 (en -5,3 pp).

d) La elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico

Por tratarse de un fenómeno causal de naturaleza más estructural, en esta actualización del GIP-MAPFRE se ha supuesto, de forma análoga a versiones previas de este informe, que la *elasticidad de la demanda aseguradora* con respecto al ciclo económico no ha cambiado entre dos años consecutivos.

e) El PIB per cápita relativo

El *PIB per cápita* global registró, en 2024, un crecimiento del 3,0% respecto al año anterior, manteniéndose en línea con el ritmo observado desde 2022. En cierta forma, esta dinámica económica refleja una estabilización tras el rebote post-pandemia, aunque con señales de desaceleración en algunas economías avanzadas. La contribución al crecimiento del PIB per cápita relativo fue, nuevamente, más significativa en los mercados emergentes. Así, el indicador aumentó un 3,0% en los BRICS, mientras que en el G7 el crecimiento fue más moderado (2,8%). El resto de los países emergentes, el PIB per cápita creció un 3,5%, y junto con el RDM que observó una mejora del 3,3%, consiguieron una contribución por encima del crecimiento global del PIB per cápita relativo.

En términos absolutos, el PIB per cápita promedio de los países desarrollados representó, en 2024, el 115,3% del *benchmark* utilizado para el mercado total (frente al 112,0% en 2023), lo que confirma que, en promedio, estos países mantienen niveles de

ingresos superiores al parámetro de referencia, aunque con una ligera pérdida de convergencia. En contraste, el promedio de los países emergentes se situó en el 26,1% del *benchmark* (25,3% en 2023), lo que indica una mejora marginal en su nivel relativo de ingresos. De esta forma, la evolución de la relación entre el PIB per cápita y el *benchmark* ha sido positiva en los países desarrollados (aumentando en 3,3 pp), debido a la evolución favorable del resto de desarrollados. En los mercados emergentes, por su parte, el comportamiento fue también positivo, aunque más moderado (con un incremento de 0,8 pp), impulsado por el crecimiento del resto de emergentes, que superó el ritmo de expansión del *benchmark* respecto al año anterior. A pesar de estas mejoras, la brecha estructural entre los países desarrollados y emergentes en términos de ingresos per cápita se mantiene, reflejando diferencias persistentes en productividad, estructura económica y capacidad de generación de valor agregado.

f) El nivel poblacional

Como se atestiguaba en informes previos, el *nivel poblacional* global continúa mostrando una distribución desigual entre países desarrollados y emergentes, con una clara concentración en estos últimos. En 2024, la población total de los 96 países incluidos en el análisis alcanzó los 6.721 millones de personas, lo que representa aproximadamente el 83% de la población mundial estimada (8.097 millones)¹⁰. Por grupos, los BRICS concentran el 48,7% de la población global analizada, con 3.273 millones de habitantes, tras un crecimiento interanual del 0,43%. El G7, por su parte, agrupa al 11,6% de la población analizada, con 780 millones de personas (y un aumento del 0,16%), mientras que el resto de los países desarrollados (RDM) aportan el 2,8%, con 185 millones (creciendo el 0,26%). El resto de los países emergentes (REM) agrupan el 36,9% de la población, con 2.482 millones, y registran el mayor crecimiento interanual (1,12%).

La población del *benchmark* creció un 0,75% en 2024, -1,6 pbs menos que el año anterior, aunque fue superada por el crecimiento de los países emergentes, especialmente el grupo REM. En conjunto, la población de los países emergentes aumentó en 41,3 millones de

personas, hasta los 5.756 millones, lo que representa un incremento del 0,72% respecto al año anterior. De esta manera, la relación entre la población de países desarrollados y emergentes sigue descendiendo. En 2024, el ratio se situó en 16,8%, inferior al 20,7% registrado en 1990 y al 16,9% de 2023. Esto implica que, en promedio, un país emergente tenía, en 1990, una población de 55,1 millones, mientras que un país desarrollado tenía 30,7 millones. En 2024, estos promedios se han elevado a 82,2 millones en los emergentes y 37,1 millones en los desarrollados, lo que refleja una ampliación de la brecha demográfica entre ambos grupos.

g) La brecha de crecimiento poblacional

Para efectos de este informe, la *brecha de crecimiento poblacional* se define como la diferencia entre la tasa de crecimiento potencial de la población de un país o grupo de países y la del *benchmark* seleccionado. Conforme a lo anterior, en 2024, los países emergentes continúan mostrando tasas de crecimiento superiores a las de los países desarrollados y al *benchmark*, aunque con una tendencia secular de convergencia. Así, la población del resto de países emergentes (REM) creció un 1,12%, mientras que los BRICS lo hicieron al 0,43%, ambos por encima del *benchmark*. En contraste, los países desarrollados mostraron tasas más moderadas: el G7 creció un 0,16% y el resto de desarrollados (RDM) un 0,26%, ambos por debajo del *benchmark*.

Desde una perspectiva estructural, variables como la fertilidad, la esperanza de vida y la estructura por edades no presentan cambios abruptos de un año a otro, lo que limita el impacto inmediato sobre la brecha de crecimiento poblacional. No obstante, el efecto acumulado de estas variables sobre el potencial asegurador es significativo; en particular, el dinamismo demográfico de los países emergentes representa una ventaja comparativa en términos de expansión futura del mercado asegurador, especialmente en productos de protección personal, salud y previsión. Además, el crecimiento poblacional en los países emergentes no solo amplía la base de potenciales asegurados, sino que también contribuye a una mayor resiliencia macroeconómica, al sostener el crecimiento

del PIB y la demanda interna. En este sentido, la brecha de crecimiento poblacional actúa como un indicador anticipado del potencial asegurador, especialmente en mercados donde la penetración actual es baja y existe margen para la inclusión financiera y aseguradora.

Por último, aunque la convergencia demográfica entre países desarrollados y emergentes es una tendencia de largo plazo, los datos de 2024 confirman que esta brecha sigue siendo relevante y debe ser considerada en los análisis de elasticidad de la demanda aseguradora y en la estimación del potencial de cierre de la BPS.

h) La brecha de crecimiento del PIB

La brecha de crecimiento del PIB a nivel mundial en comparación con el *benchmark*, se ha reducido en 2024, con una caída de -0,84 pp respecto al año previo. El crecimiento potencial del PIB global se situó en 2,28%, frente al *benchmark*, que creció hasta el 3,55%, lo que refleja una brecha positiva de 1,27 pp. Por regiones, todos los grupos vieron reducida su brecha respecto al año anterior. El grupo del resto de países emergentes (REM) alcanzó una brecha de crecimiento del PIB del 1,76%, con una mejora de -0,46 pp respecto al año anterior. Asimismo, los BRICS registraron una caída de -0,72 pp, situándose en 1,28%, lo que representa una desaceleración respecto al 1,99% observado en 2023. Por su parte, el grupo del resto de países desarrollados (RDM) también mostró una leve caída de -0,12 pp, con una brecha de crecimiento del 1,74%, mientras que el G7 muestra crecimientos potenciales por encima del *benchmark* y presenta brecha de crecimiento de PIB nula, frente al 0,41% obtenido respecto al año anterior.

Estos datos confirman que los mercados emergentes, especialmente los de gran tamaño como los BRICS, siguen mostrando un crecimiento potencial más dinámico en términos relativos, aunque con cierta moderación en 2024. Esta evolución refuerza su papel como motores del desarrollo asegurador global, especialmente en el contexto del ranking GIP-MAPFRE, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida, debido a su capacidad de convergencia en renta y sus elevados niveles de subaseguramiento.

Por lo que se refiere a los componentes del GAI, en el segmento de Vida, la brecha de crecimiento del PIB explicaba, en 2017, el 68,3% del índice para el G7 y el 65,0% para el resto de los países desarrollados (RDM). En 2024, sin embargo, estas proporciones han crecido al 75,6% y 74,0%, respectivamente, lo que supone una subida de 7,4 pp en el G7 y 9,0 pp en el RDM. Para los BRICS y el resto de emergentes (REM), aunque el peso de este componente es menor, el aumento ha sido más contundente. En el caso de los BRICS, la brecha de crecimiento del PIB representaba el 40,5% del GAI en 2017, habiendo subido al 54,5% en 2024 (lo que representa un aumento de 14,0 pp), mientras que en el REM pasó de 43,7% a 60,4% (un crecimiento de 16,6 pp). Esta evolución sugiere que los países emergentes convergen hacia los países desarrollados, a pesar del crecimiento en la contribución de este componente. Este fenómeno también se observa en el análisis del segmento de No Vida, en donde la brecha de crecimiento del PIB mantiene el protagonismo en los países desarrollados, mientras que ha crecido en los mercados emergentes, reforzando su papel como motores del crecimiento asegurador global.

1.3 Puntuaciones, rankings y niveles

Como antes se indicó, el GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*) incorpora el GAI (*Gap Absorption Index*) como herramienta clave para medir la capacidad de los países de cerrar su brecha de aseguramiento. Esta métrica, junto con su redimensionamiento, permite establecer una clasificación comparativa entre mercados aseguradores a nivel mundial¹¹. Así, el GIP-MAPFRE establece dos niveles para identificar mercados con alto potencial de desarrollo asegurador. El primero, denominado Tier-2, agrupa a aquellos países que superan el percentil 75 en términos de potencial de aseguramiento¹². Este conjunto representa aproximadamente el 85,2% del potencial total mundial en el segmento de No Vida y el 84,4% en el de Vida, lo que refleja su peso económico y su capacidad para avanzar en la reducción de la brecha de aseguramiento. Y el segundo, en un nivel más restrictivo, es el denominado Tier-1, que reúne a los países que se sitúan por encima del percentil 95. Este grupo concentra el 58,3% del potencial global en el segmento de No Vida y el 57,0% en el de Vida, lo que los

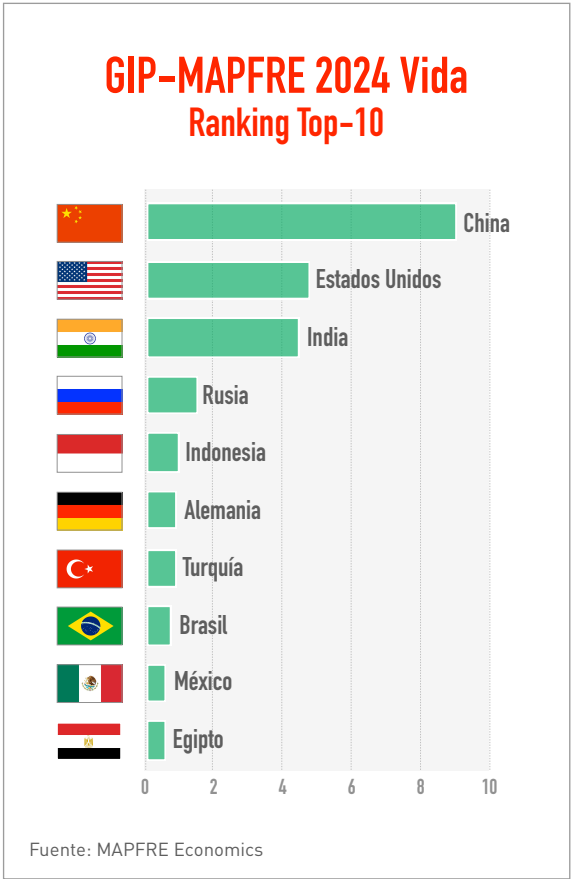
convierte en referentes en términos de absorción de brechas de aseguramiento. En este último caso, cabe destacar que su participación ha crecido ligeramente respecto a 2023 (57,5% en No Vida y 56,4% en Vida), lo que indica una mayor concentración del potencial en economías clave. La clasificación del GIP-MAPFRE basada en estos dos niveles (Tier-1 y Tier-2) permite distinguir con mayor precisión qué países tienen mayor capacidad para contribuir al cierre de la brecha de aseguramiento global, ofreciendo una visión más clara de la dinámica global del mercado asegurador y de las oportunidades de expansión de esta actividad en cada región.

2. Ranking Vida

2.1 Top-10 del ranking en el segmento de Vida

En el segmento de Vida, el ranking del GIP-MAPFRE presenta la clasificación de los diez principales mercados según su potencial asegurador (véanse la Gráfica 2.1-a y la Tabla 2.1-a). Las posiciones en la parte alta se mantienen estables, con China, Estados Unidos, India, Rusia e Indonesia conformando el Tier-1, sin cambios frente a 2023 ni respecto a 2014. En el Tier-2, Alemania ocupa la sexta posición (ascendiendo una posición), mientras que Turquía desciende al séptimo lugar (-1). Brasil se mantiene octavo, México noveno (+1), y Egipto completa el Top 10 tras desplazar a Japón, que cae al puesto 13 (-2). Por su parte, Reino Unido (11) y Francia (12) avanzan tres y nueve posiciones en la última década, respectivamente, mientras que España sube 15 puestos hasta el 16. Por el contrario, Arabia Saudita retrocede siete posiciones (14) y Japón dos (13).

En términos históricos, los cinco primeros países han conservado el liderazgo en el GIP-MAPFRE dentro del segmento de Vida, aunque



Gráfica 2.1-a
Vida: geografía y ranking del GIP-MAPFRE, 2024

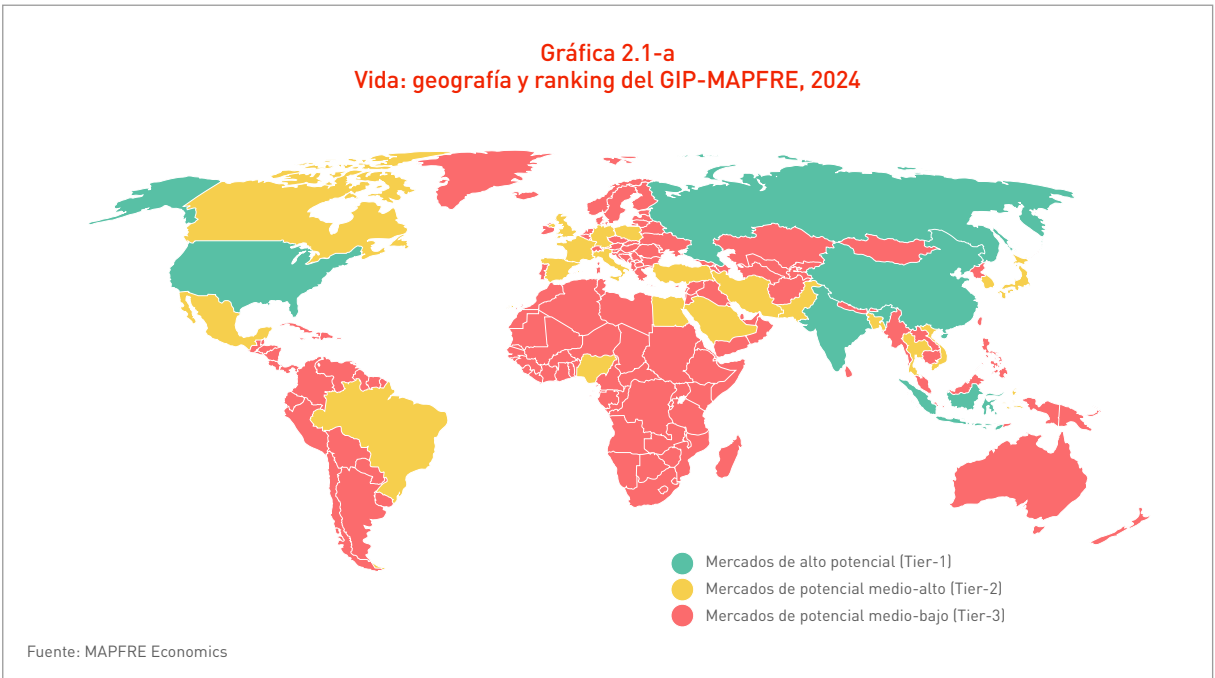


Tabla 2.1-a
Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2024
		2024	Δ2024-2023*	Δ2024-2014*		
Tier-1						
China	9,04	1	0	0	46,73	14
Estados Unidos	4,77	2	0	0	32,27	12
India	4,48	3	0	0	54,58	16
Rusia	1,51	4	0	0	43,03	27
Indonesia	1,00	5	0	0	42,32	34
Tier-2						
Alemania	0,92	6	1	3	30,08	13
Turquía	0,91	7	-1	3	47,60	82
Brasil	0,79	8	0	-2	32,80	15
México	0,62	9	1	-1	36,56	18
Egipto	0,60	10	-1	5	53,20	52
Reino Unido	0,58	11	3	3	27,48	0
Francia	0,56	12	1	9	26,41	0
Japón	0,54	13	-2	-2	16,79	0
Arabia Saudita	0,52	14	-2	-7	41,05	80
Italia	0,48	15	0	12	26,47	11
España	0,45	16	1	15	31,91	14
Irán	0,41	17	1	-5	48,48	47
Canadá	0,41	18	1	1	30,25	12
Bangladesh	0,39	19	-3	1	45,75	44
Polonia	0,39	20	1	9	41,29	38
Pakistán	0,38	21	-1	-8	47,68	57
Vietnam	0,37	22	0	-4	43,59	23
Nigeria	0,36	23	0	-7	47,50	43
Corea del Sur	0,33	24	0	-7	24,27	11

Fuente: MAPFRE Economics

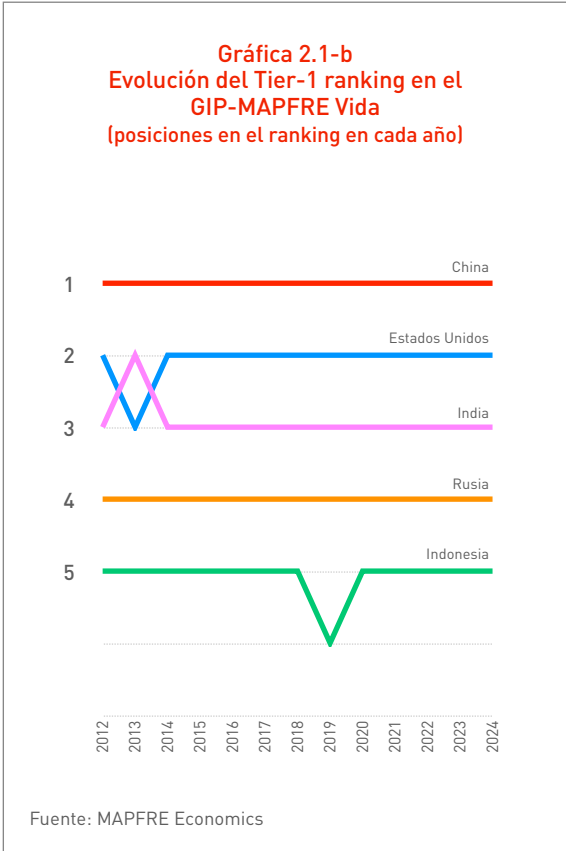
Tier-1: Subconjunto del Tier-2 cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el percentil 95+
Tier-2: Países del ranking cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el cuartil más alto de la lista

* La variación en el ranking de 2024 respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

Estados Unidos e India se han alternado el segundo y tercer lugar en distintos momentos del periodo. Como muestra la Gráfica 2.1-b, salvo China y Rusia, que han mantenido su posición, los cambios más relevantes se concentran en el tramo medio y final del ranking. Por otra parte, debe señalarse que el potencial asegurador en el segmento de Vida ha decrecido un 12,2% respecto al año anterior, pasando de un GAI total de 3.888 a 3.415 entre 2023 y 2024, por lo que todos los países empeoran en capacidad de absorción de la BPS global en el segmento de Vida. En el caso específico de los mercados Tier-1, esta caída ha sido generalizada en todos los componentes del

GAI, lo que ha propiciado que la participación de la brecha del PIB en el GAI para este grupo haya pasado del 50,9% al 53,3% (véase la evolución en la Gráfica 2.4-d). Por último, la concentración del potencial asegurador en los mercados del Tier-2 alcanza el 84,4% en 2024, mientras que el Tier-1 concentra el 57,0%, con una ligera variación respecto a 2023 (véase la Tabla 2.1-b).

Las listas del Tier-1 y Tier-2 en el segmento de Vida, y en particular el Top-10, continúan reflejando la fuerte influencia del peso económico de los países en la clasificación del GIP-MAPFRE. Este índice pondera el potencial



asegurador por el tamaño del PIB, lo que implica que los mercados con gran volumen económico tienden a ocupar posiciones destacadas, incluso cuando su capacidad para cerrar su propia brecha aseguradora no sea proporcional. Esta característica explica por qué algunos países con un GAI elevado, pero sin alcanzar el tamaño de las economías líderes, permanecen en el Tier-2 (véase la Gráfica 2.1-c). Así, puede afirmarse que el crecimiento del potencial asegurador está estrechamente vinculado a la evolución de la brecha del PIB frente al *benchmark*, lo que significa que incluso mercados con baja penetración pueden mejorar su posición si combinan expansión económica con una brecha aseguradora significativa.

Durante 2024, la BPS en el segmento de Vida aumentó un 2,5% respecto a 2023, a pesar de que el crecimiento en primas en el segmento (que fue del 7,4%) superó al crecimiento del PIB global. Este comportamiento confirma los datos de un mayor peso en el GAI de la penetración relativa que no consigue contrarrestar la pérdida del potencial de absorción medido por el indicador, con una menor brecha de crecimiento del PIB a nivel general.

Tabla 2.1-b
Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE

Variable	GIP-MAPFRE Vida		
	2024	2023	2014
Máximo ascenso anual	3	10	14
Máxima caída anual	-3	-11	-9
Umbral hasta el Tier-2	0,31	0,36	0,26
Concentración hasta el Tier-2	84,4 %	84,3 %	84,7 %
Umbral hasta el Tier-1	0,94	1,09	1,00
Concentración hasta el Tier-1	57,0 %	56,4 %	56,8 %

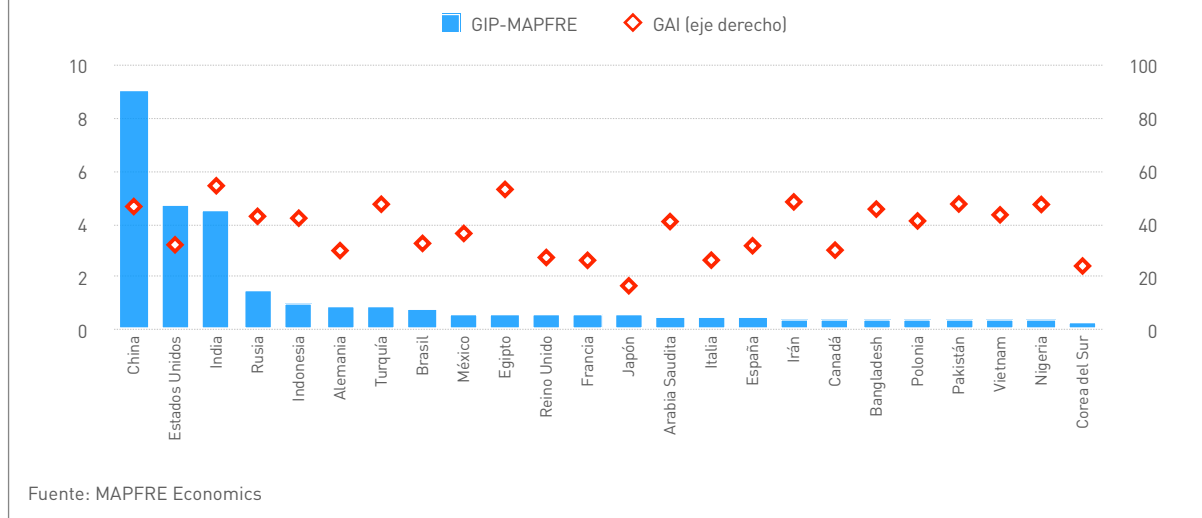
Fuente: MAPFRE Economics

En el Tier-1, todos los mercados registraron crecimiento económico, pero la dinámica de primas en el segmento de Vida muestra contrastes relevantes. Salvo Indonesia (con una reducción del -0,6%), el resto de los mercados presentó incrementos positivos, destacando Rusia con un aumento extraordinario del 156,7%. Este comportamiento atípico responde a factores coyunturales, más que a un crecimiento estructural sostenido. En comparación, Estados Unidos (cuyas primas de Vida crecieron un 9,4%), China (con un crecimiento del 13,6%) e India (4,6%) reflejan expansiones más alineadas con tendencias macroeconómicas y demográficas.

En términos de penetración, todos los mercados se sitúan por debajo del *benchmark* del segmento (5,77%): Estados Unidos (2,7%), China (2,4%), India (2,7%), Rusia (1,0%) e Indonesia (0,7%). Esta brecha estructural explica por qué, incluso con crecimientos de primas superiores al PIB y mejoras en los ratios de penetración, la BPS no se reduce. Por el contrario, el GAI disminuye, deteriorado por el componente asociado a la brecha sobre el PIB potencial. El caso de Rusia ilustra cómo un incremento abrupto en primas, sin convergencia hacia niveles óptimos de penetración, amplía la brecha y refuerza la necesidad de estrategias orientadas a profundizar la penetración más que a sostener crecimientos nominales.

En el Tier-2, se concentran los movimientos más relevantes del ranking en el segmento de Vida. Reino Unido asciende dos posiciones en el

Gráfica 2.1-c
Vida: GIP-MAPFRE vs GAI, 2024 (Tier-1 y 2)



GAI, ya que presenta una menor caída respecto al año anterior (-0,8 pp), comparado con el resto de los países. Por otro lado, Turquía con un crecimiento en primas en el segmento de Vida del 28,4% y del PIB del 18,3%, apenas presenta una penetración del 0,22% y ha visto cómo se ha reducido el GAI por un menor componente de brecha inicial¹³. Además, el componente de la brecha del PIB crece, ya que la diferencia entre el PIB potencial turco y *benchmark* es mayor. La Gráfica 2.4-d muestra cómo la participación de la brecha en el GAI para el Tier-2 supone 58,1% del GAI, mientras que la BPS inicial supone el 21,7%, lo que refuerza la importancia del componente macroeconómico en la clasificación frente al índice de penetración relativa.

En síntesis, el análisis de 2024 revela que el potencial asegurador sigue concentrándose en los mercados del Tier-2, que representan el 84,4% del total, mientras que el Tier-1 concentra el 57,0%, con una ligera variación respecto a 2023 (véase la referida Tabla 2.1-b). Esta distribución subraya la importancia estratégica de los países del Tier-2 en el contexto global, ya que, aunque no lideran en tamaño económico, su capacidad de absorción de brechas aseguradoras es determinante para el crecimiento del mercado. La lista completa de valores del GAI y del GIP-MAPFRE para los mercados en el segmento de Vida se incluye en la Tabla A-1 del Apéndice, en donde se aprecia cómo la dinámica de los componentes del

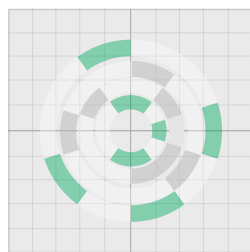
índice (brecha del PIB, penetración relativa y BPS inicial) condiciona la evolución del ranking.

Finalmente, cabe destacar que la volatilidad en las posiciones del Tier-2 refleja la sensibilidad de estos mercados a variaciones en el PIB y en las primas en el segmento de Vida. Así, mientras que en el G7 la estabilidad macroeconómica limita los cambios abruptos, en economías emergentes las fluctuaciones en penetración y brecha aseguradora generan movimientos más pronunciados. Este comportamiento, observado en la última década y confirmado en 2024, refuerza la necesidad de seguir monitorizando la interacción entre crecimiento económico, desarrollo demográfico y evolución del mercado asegurador para anticipar tendencias futuras en el GIP-MAPFRE.

2.2 Otros mercados destacables

En lo relativo al segmento de Vida, existen otros mercados aseguradores que, por sus características estructurales y proyección a largo plazo, podrían aspirar a ingresar en el Top-10 del GIP-MAPFRE en este segmento en el futuro. El análisis se fundamenta en el nivel y evolución del GAI, y selecciona aquellos países emergentes del Tier-2 con mayor capacidad para reducir su brecha aseguradora. Se trata de economías que, por su tamaño y dinámica de crecimiento, reúnen condiciones para avanzar hacia posiciones más relevantes

Vida: en el radar



- Egipto
- Irán
- Pakistán
- Turquía
- Nigeria
- Bangladesh
- Vietnam

Por su capacidad de absorción de brecha aseguradora en el **segmento de Vida**, estos 7 mercados podrán destacar durante la próxima década.

en el futuro, lo que las convierte en objetivos prioritarios para el seguimiento estratégico.

En este sentido, en 2024, Egipto mantiene el liderazgo entre los mercados emergentes con un GAI de 53,20 puntos, aunque registra una caída significativa frente a los 70,65 puntos de 2023, lo que indica un ajuste importante en su potencial asegurador. Irán ocupa el segundo lugar de esta sub-clasificación, con 48,48 puntos, también por debajo de los 54,43 del año anterior. Pakistán y Turquía se sitúan en posiciones destacadas, con 47,68 y 47,60 puntos, respectivamente, ambos mostrando descensos frente a 2023 (56,23 y 53,99), mientras que Nigeria alcanza 47,50 puntos, frente a los 54,09 del año previo. Bangladesh y Vietnam completan el grupo de países con mayor proyección, con 45,75 y 43,59 puntos, aunque ambos retroceden respecto a los 57,34 y 51,06 registrados en 2023.

Polonia y Arabia Saudita presentan niveles intermedios, con 41,29 y 41,05 puntos, frente a 46,33 y 48,64 del año anterior, confirmando la tendencia general de ajuste. México y Brasil se ubican en la parte baja de esta clasificación, con 36,56 y 32,80 puntos, respectivamente, también por debajo de los valores previos (42,69 y 37,83), lo que refleja una desaceleración en su potencial de cierre de brecha. Corea del Sur, con 24,27 puntos frente a 25,99 en 2023, mantiene un margen reducido para expansión, en línea con su mayor grado de madurez.

En conjunto, la variación negativa en el GAI en todos los países indica que, aunque persiste un

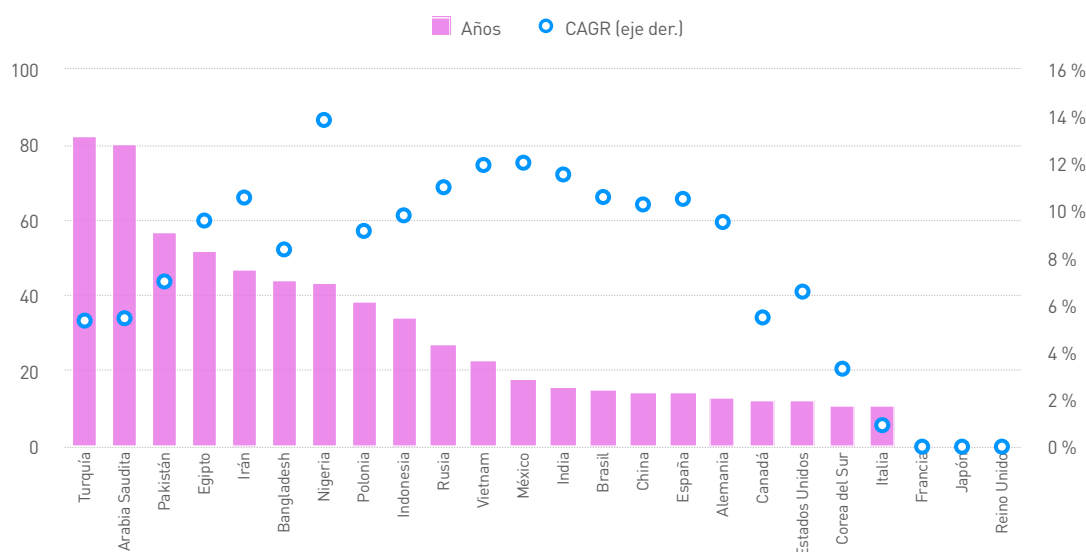
amplio espacio para incrementar la penetración en el segmento de Vida, el ritmo de convergencia se ha moderado respecto al año anterior, lo que refuerza la necesidad de estrategias más agresivas para impulsar el crecimiento en mercados emergentes. El potencial asegurador de estos mercados se explica por la combinación de varios factores, aunque la brecha del PIB frente al *benchmark* sigue siendo el componente más determinante del GAI (con pesos que oscilan entre el 43,9% en Egipto y el 89,8% en Corea del Sur), lo que indica que el crecimiento económico no se traduce aún en una penetración suficiente del seguro. La BPS inicial también tiene un peso relevante (desde el 39,7% en Egipto hasta apenas el 15,3% en México y el 16,0% en Brasil), lo que refleja diferencias estructurales en la base aseguradora de cada país. Dada esta perspectiva, resulta esencial mantener la atención sobre estos mercados en los próximos años. Si consolidan políticas orientadas a la inclusión financiera, digitalización y fortalecimiento institucional, podrían desempeñar un papel clave en la absorción de la BPS global en el segmento de Vida, contribuyendo a una mayor convergencia con los mercados más avanzados y modificando la estructura del ranking internacional del potencial asegurador.

2.3 Años para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida

Como se ilustra en la Gráfica 2.3-a, el análisis con relación al período estimado para cerrar la brecha aseguradora en el segmento de Vida, en 2024, muestra una evolución heterogénea entre regiones y categorías de mercados. En este sentido, para los países desarrollados del G7, el plazo promedio se sitúa en 7 años, lo que supone un ligero aumento respecto a los 6 años calculados en 2023. Entre los casos más relevantes, Estados Unidos mantiene un horizonte cercano a los 12 años, mientras que Japón, Francia y Reino Unido no presentan brecha de aseguramiento en este segmento, dado que su índice de penetración relativa supera el *benchmark*.

En los mercados emergentes, por su parte, el panorama es más complejo. El tiempo necesario para alcanzar la convergencia se amplía hasta 35 años en el promedio del resto de emergentes (REM), frente a los 25 años del

Gráfica 2.3-a
Vida: años y crecimiento anual necesarios para cerrar la BPS, Tier 1 y Tier 2



Fuente: MAPFRE Economics

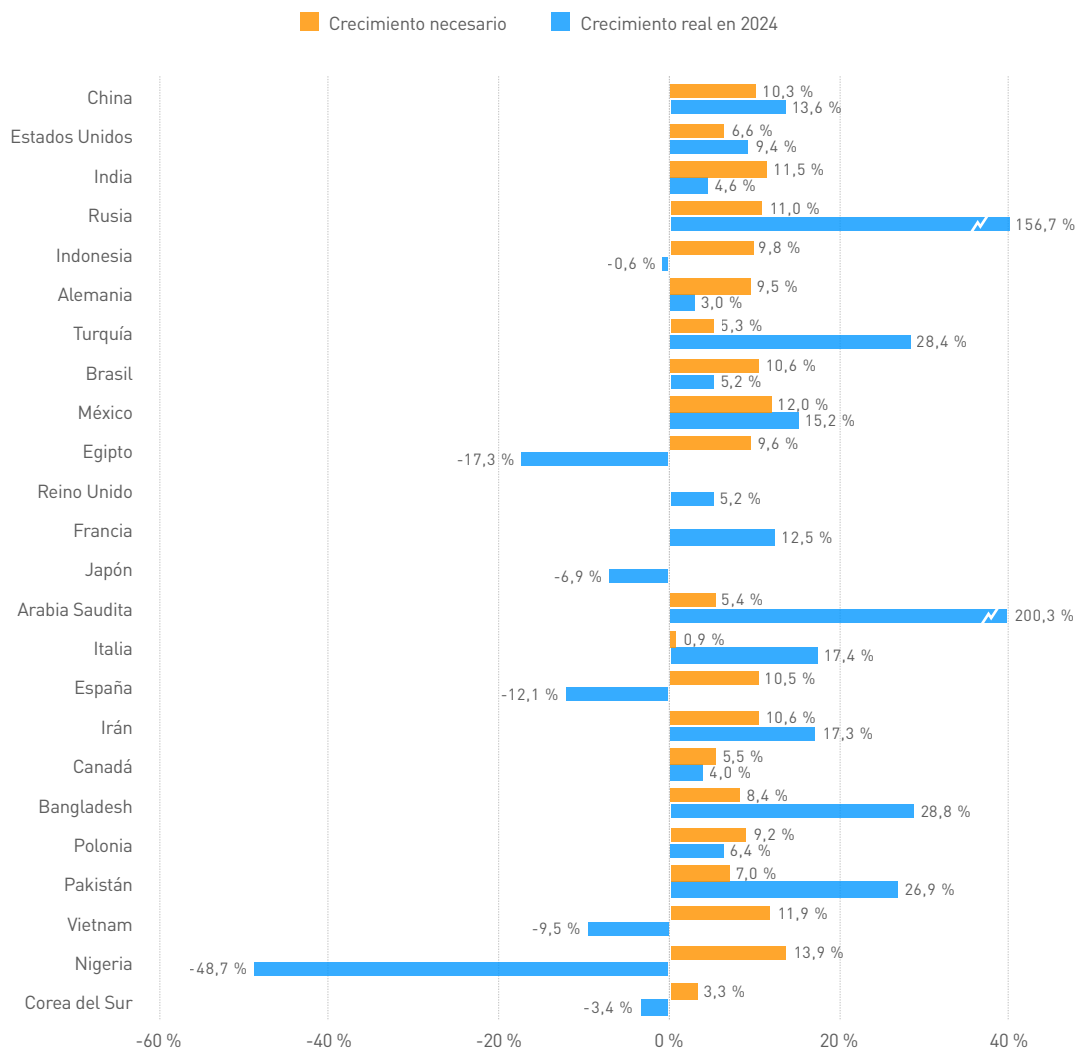
año anterior, lo que refleja un incremento de una década en dicho lapso. Este comportamiento se explica por el aumento sostenido de la BPS en relación con el PIB, especialmente en economías de Europa emergente y Medio Oriente, donde los plazos se disparan hasta 41 años y 52 años, respectivamente. La referida Gráfica 2.3-a evidencia cómo la combinación de crecimiento económico insuficiente y variación limitada en primas condiciona el ritmo de cierre en estas regiones.

Dentro del grupo BRICS, la estimación se mantiene en 14 años, prácticamente sin cambios respecto a 2023 (15 años). Aunque en el caso de Brasil el lapso de convergencia disminuyó de 21 a 15 años, y en China lo hizo en 6 años, de 20 a 14 años, la volatilidad en Rusia y Sudáfrica sigue ampliando los plazos para el conjunto de estos mercados. En contraste, India mantiene un horizonte de 16 años, superior a los 13 del 2023, lo que confirma la dificultad para reducir la brecha en el segmento de Vida, pese al crecimiento económico registrado por ese país. Este comportamiento se relaciona con la elasticidad limitada de la demanda y la persistencia de índices de penetración por debajo del *benchmark*.

La Gráfica 2.3-b permite visualizar los crecimientos acumulados anuales requeridos en primas para cerrar la brecha en el segmento de Vida en los países del Tier-1 y Tier-2, comparados con la variación observada en el último año. En general, este análisis evidencia cómo la evolución del PIB nominal y la dinámica de la BPS influyen en los plazos de convergencia. Al segmentar por regiones, se observa que los mercados desarrollados mantienen estabilidad, con mejoras marginales en algunos casos gracias a la recuperación económica y políticas de inclusión financiera. En contraste, los mercados emergentes enfrentan retos estructurales que prolongan el horizonte temporal, especialmente en aquellos mercados en los que la penetración relativa sigue baja y la brecha aseguradora sobre el PIB representa el 37,2%. Este componente, junto con la volatilidad en primas, explica por qué países como Egipto y Turquía requieren ajustes significativos para reducir la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida en los próximos años.

En conclusión, aunque se registran avances en algunos grupos, la convergencia con el *benchmark* en el segmento de Vida continúa siendo un objetivo a largo plazo para la mayoría de los mercados emergentes. La interacción entre crecimiento económico, evolución de

Gráfica 2.3-b
Vida: crecimiento real de primas en 2024 vs crecimiento necesario
para cerrar la BPS, Tier-1 y Tier-2



Fuente: MAPFRE Economics

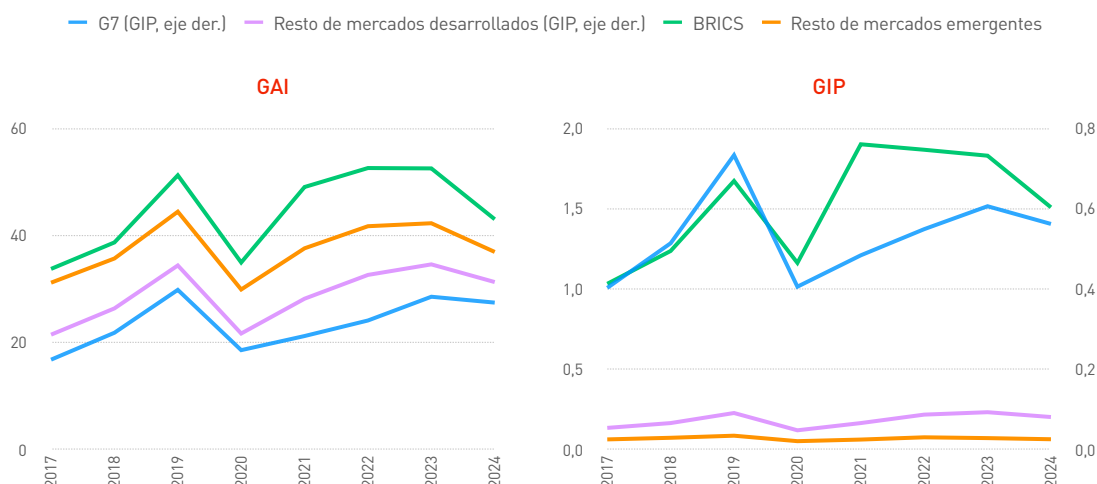
primas y dinámica de la BPS seguirá determinando el tiempo necesario para cerrar la brecha en este segmento, reforzando la necesidad de estrategias orientadas a ampliar la penetración y fortalecer la industria aseguradora.

2.4 El potencial asegurador en el segmento de Vida

El repaso histórico del potencial asegurador en el segmento de Vida durante los últimos ocho años permite entender cómo ha evolucionado

este ramo desde la primera edición del informe GIP-MAPFRE¹⁴. En este sentido, las Gráficas 2.4-a y 2.4-b ilustran la trayectoria en distintas regiones y categorías de países (Tiers), mostrando que los índices GAI y GIP-MAPFRE crecieron de forma sostenida entre 2017 y 2023, sufrieron una caída abrupta en 2020 por la pandemia, y recuperaron la senda positiva en los años siguientes, hasta 2024 donde vuelven a mostrar ligeros signos de agotamiento. La evolución del GAI (mediana) en el segmento de Vida, entre 2017 y 2024, muestra un ciclo marcado por fases de expansión, corrección y ajuste. En los primeros años, hasta 2019, se

Gráfica 2.4-a
Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas

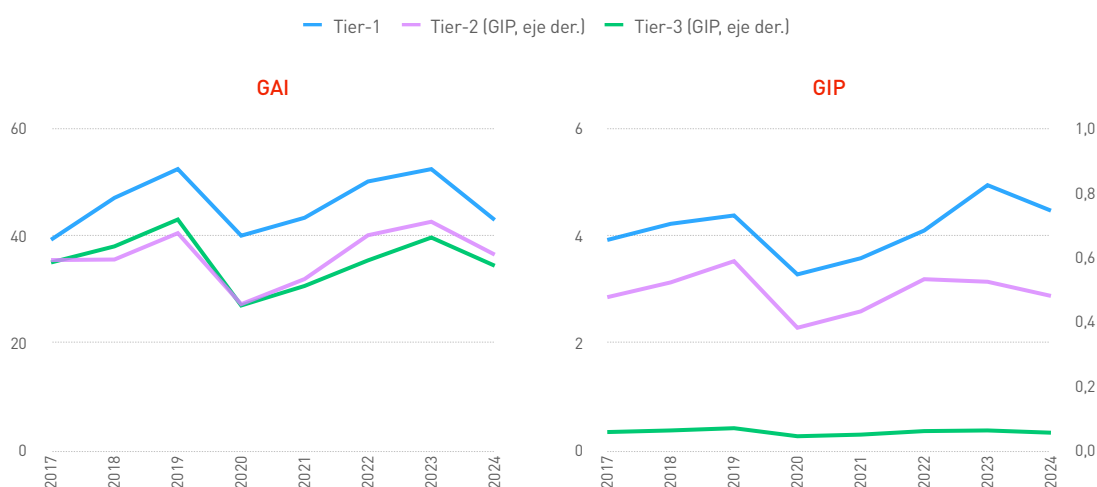


Fuente: MAPFRE Economics

observa un crecimiento sostenido en todos los bloques y niveles, impulsado por la consolidación de mercados y la mejora en indicadores de penetración. Sin embargo, en 2020, se produce una contracción significativa atribuible al impacto de la pandemia, que afectó tanto a la demanda como a la rentabilidad del segmento de Vida. A partir de 2021, la recuperación es clara y se prolonga hasta 2023, año en el que se alcanzan máximos históricos en la mayoría de los segmentos.

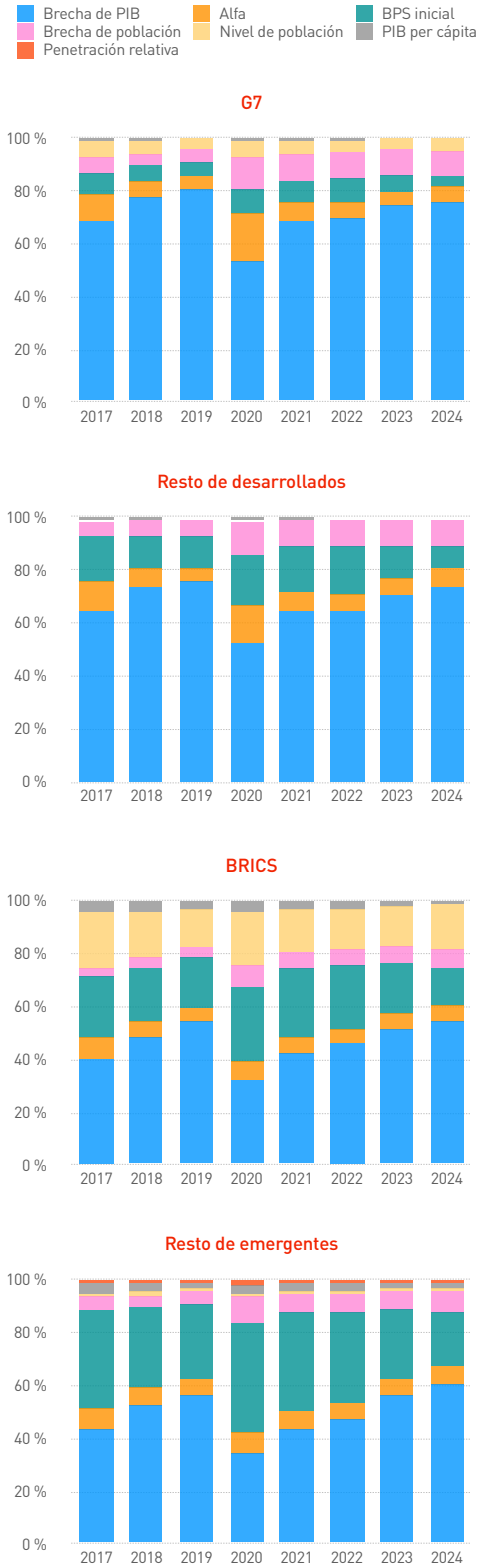
Ahora bien, analizado por bloques, el comportamiento es heterogéneo. El grupo G7 pasa de 16,84 puntos, en 2017, a 28,58 puntos en 2023, aunque retrocede ligeramente en 2024, hasta los 27,48 puntos, reflejando con ello cierta estabilización tras el ciclo expansivo. Los mercados del resto de los países desarrollados (RDM) siguen una trayectoria similar, con un avance desde 21,51 hasta 34,61 puntos, y una corrección posterior a 31,31 puntos. En los BRICS, por su parte,

Gráfica 2.4-b
Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers



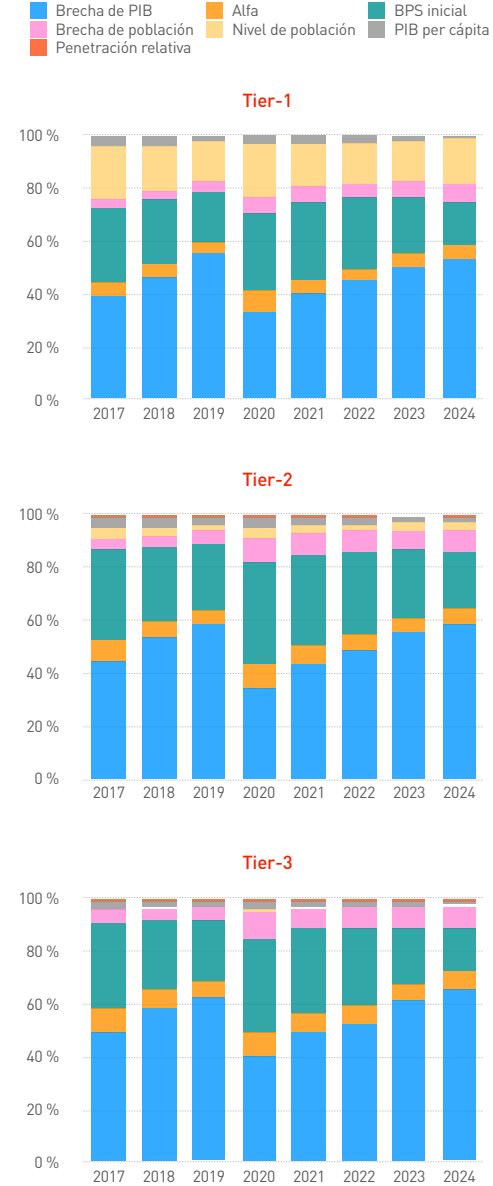
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.4-c
Vida: evolución de componentes del GAI
por regiones económicas
(%)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.4-d
Vida: evolución de componentes del GAI
por tiers
(%)



Fuente: MAPFRE Economics

destaca una mayor volatilidad. Así, tras crecer hasta 52,50 puntos en 2023, caen a 43,03 puntos en 2024, lo que sugiere ajustes en mercados emergentes con alta exposición a riesgos macroeconómicos. El grupo del resto de los países emergentes (REM) mantiene niveles elevados durante todo el periodo, con un máximo en 2023 (42,28 puntos) y un descenso moderado en 2024.

Por otra parte, la evolución del GAI (suma total) por Tiers, entre 2017 y 2024, refleja un patrón de crecimiento sostenido hasta 2019, seguido por una caída abrupta en 2020 y una recuperación parcial en los años posteriores, aunque con un ajuste en 2024. Así, el total del GAI pasa de 2.714,97 puntos en 2017 a un máximo de 3.888,63 puntos en 2023, para cerrar en 3.415,92 puntos en 2024, lo que indica un retroceso del 12% respecto al año anterior. Por niveles, Tier 3 concentra la mayor parte del GAI durante todo el periodo analizado, con una participación estable en torno al 72-73%; crece desde 1.972,42 puntos, en 2017, hasta 2.828,36 puntos, en 2023, antes de descender a 2.497,84 puntos en 2024. El Tier 2, por su parte, mantiene una cuota cercana al 20-21%, con un comportamiento más dinámico: alcanza 828,17 puntos, en 2019, cae a 571,91 puntos, en 2020, y se recupera hasta 805,71 puntos en 2023, para luego ajustarse a 699,16 puntos en 2024. Finalmente, el Tier 1, con apenas un 6-7% del total, muestra menor volatilidad, aunque también retrocede en 2024, tras tocar su máximo en 2023 (254,56 frente a 218,92 puntos). En términos porcentuales, la estructura se mantiene prácticamente inalterada a lo largo del periodo de análisis: el Tier 3 domina, con más de dos tercios del total, mientras que Tier 2 y Tier 1 aportan el resto sin cambios significativos. Esto sugiere que, aunque el volumen global ha fluctuado, la concentración por niveles permanece estable, reforzando el peso estructural de los grupos más grandes en el segmento de Vida.

De manera sintética, la comparación entre 2023 y 2024 muestra un retroceso tanto en GAI como en GIP-MAPFRE para la mayoría de los países, incluidos los bloques BRICS y G7. En el caso de los BRICS, la caída es más significativa. China pasa de 52,57 a 46,73 puntos en GAI (-5,84 puntos) y de 10,04 a 9,04 puntos en GIP (-1,01 puntos). India muestra la mayor corrección del grupo, con un descenso de 61,99 a 54,58 puntos en GAI (-7,41), y de 4,95 a 4,48 puntos en GIP (-0,48). Rusia también retrocede -9,48 puntos en el GAI y -0,32 puntos en GIP. Brasil y Sudáfrica, por su parte, presentan ajustes más moderados, aunque ambos mantienen la tendencia negativa. En conjunto, el bloque BRICS refleja un ajuste tras el fuerte crecimiento previo, posiblemente atribuible a factores macroeconómicos y regulatorios. En el G7, la caída es más contenida, pero igualmente

generalizada. Estados Unidos reduce su GAI en -3,72 puntos y su GIP en -0,60 puntos, mientras que Japón y Alemania registran descensos similares en torno a -3 puntos en GAI. Reino Unido y Francia muestran variaciones mínimas, lo que indica mayor estabilidad relativa frente a otros mercados. En términos del GIP, las reducciones son pequeñas, lo que sugiere que la penetración se mantiene más estable que la intensidad del aseguramiento. En síntesis, 2024 marca un ajuste global tras los máximos de 2023, con caídas más pronunciadas en mercados emergentes (BRICS) y ajustes moderados en economías desarrolladas (G7).

Por otra parte, la Gráfica 2.4-c pone de relieve que el componente determinante en la formación del GAI sigue siendo la brecha del crecimiento del PIB, aunque su peso relativo ha disminuido en favor de otros factores. Se observa cómo su contribución al índice cayó fuertemente en 2020 (por factores atribuibles a la pandemia), para comenzar a reponerse a partir de 2021. Así, en 2024, este componente explica el 75,6% del GAI en el G7 (frente al 74,4% en 2023), el 74,0% en el resto de desarrollados, el 54,5% en BRICS y el 60,4% en otros mercados emergentes. Esta pérdida relativa de relevancia se debe al mayor protagonismo de variables como la elasticidad de la demanda y la BPS inicial. Analizando por Tiers, se confirma esta tendencia: en ningún caso el peso del PIB supera el 54% en la composición del GAI (véase la Gráfica 2.4-d).

En síntesis, la información disponible confirma que factores como el crecimiento económico, la variación de primas y la brecha aseguradora han condicionado el potencial en el segmento de Vida en los últimos años. Claramente, los mercados emergentes siguen siendo los que concentran mayor capacidad de absorción (71% del GAI). El descenso es más marcado en el Tier-1 (-14%), mientras que el Tier-2 y el Tier-3 retroceden a un ritmo más lento, lo que refuerza la importancia de estrategias diferenciadas para cada grupo.

3. Ranking No Vida

3.1 Top-10 del ranking en el segmento de No Vida

La revisión del Top-10 del GIP-MAPFRE en el segmento de No Vida identifica a los mercados con mayor potencial asegurador. En este sentido, la Tabla 3.1-a y la Gráfica 3.1-a muestran que las cinco primeras posiciones corresponden a China, Estados Unidos, India, Rusia e Indonesia, todos ellos integrantes del Tier-1¹⁵, lo que confirma su liderazgo en la estructura global del ranking. Comparando con el año anterior, China mantiene el liderazgo con un GIP-MAPFRE de 9,22 puntos, consolidando su papel como el mercado más relevante en términos de potencial en este segmento. Le sigue Estados Unidos, que asciende al segundo lugar con 4,92 puntos, desplazando a India al tercer puesto (4,76 puntos), que refleja una ligera pérdida de dinamismo. Rusia e Indonesia completan el grupo de Tier 1, sin cambios en sus posiciones, con un GIP-MAPFRE de 1,44 y 1,00 puntos, respectivamente.

En el Tier 2, Alemania se mantiene en la sexta posición, con 0,90 puntos en el indicador GIP-MAPFRE, mientras que Turquía sube al séptimo

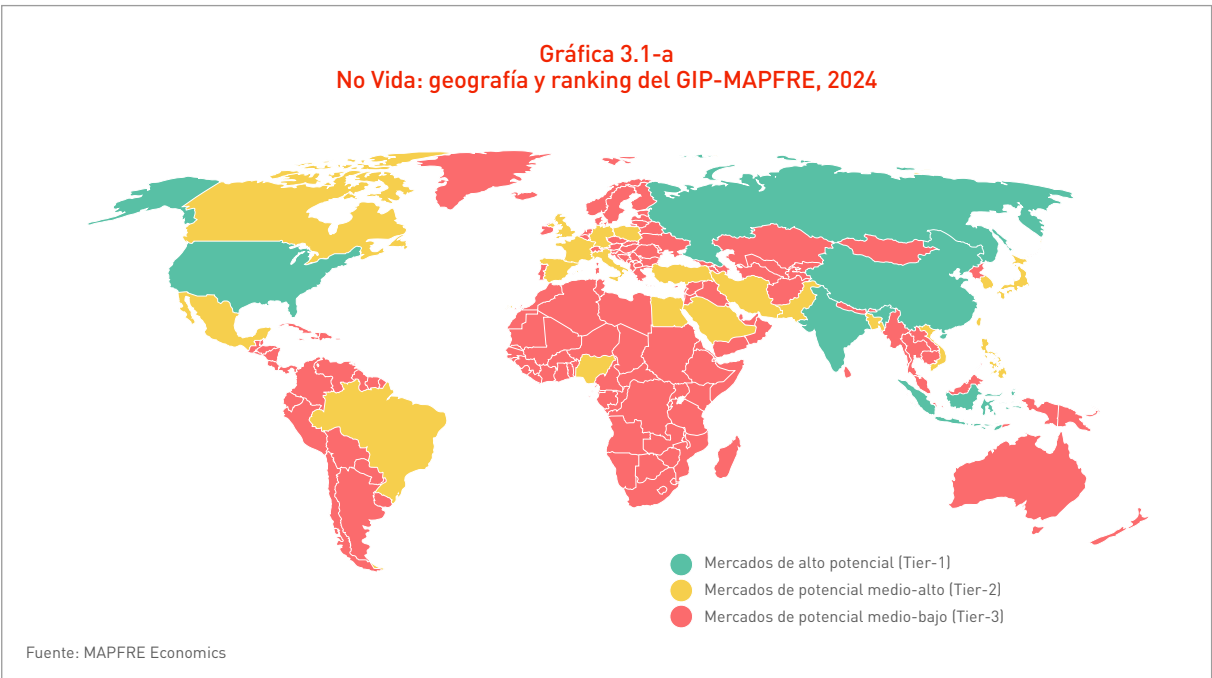
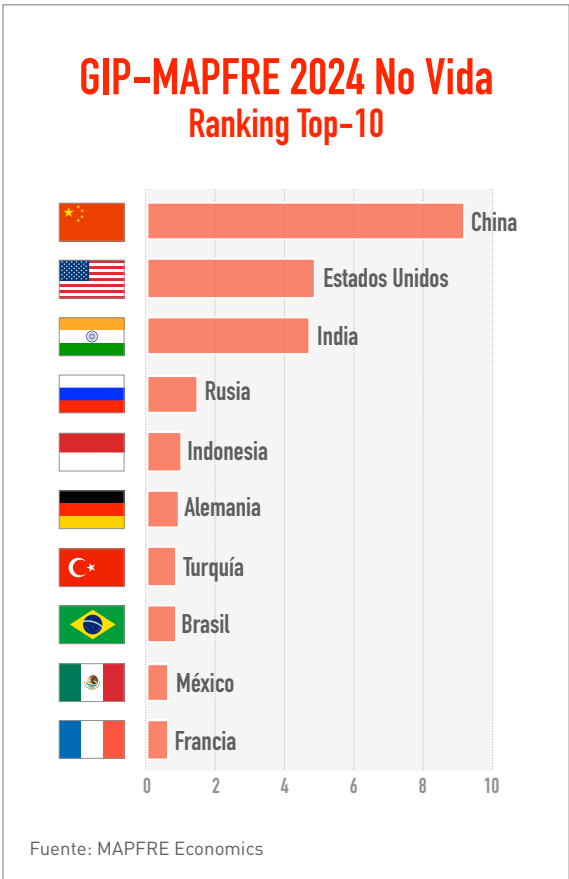


Tabla 3.1-a
No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2024
		2024	Δ2024-2023*	Δ2024-2014*		
Tier-1						
China	9,22	1	0	0	47,68	13
Estados Unidos	4,92	2	1	1	33,28	0
India	4,76	3	-1	-1	58,02	27
Rusia	1,44	4	0	0	41,22	33
Indonesia	1,00	5	0	0	42,16	30
Tier-2						
Alemania	0,90	6	0	3	29,31	0
Turquía	0,83	7	1	3	43,63	15
Brasil	0,82	8	-1	-2	34,27	12
México	0,64	9	2	-2	37,80	13
Francia	0,63	10	2	4	29,52	4
Japón	0,59	11	-1	0	18,16	10
Reino Unido	0,58	12	1	1	27,49	3
Egipto	0,57	13	-4	3	50,81	54
Italia	0,56	14	0	5	30,85	7
España	0,45	15	2	15	31,73	5
Arabia Saudita	0,44	16	-1	-8	34,57	13
Bangladesh	0,39	17	-1	1	46,03	50
Pakistán	0,38	18	0	-6	48,05	42
Canadá	0,37	19	2	7	27,01	0
Irán	0,36	20	0	0	42,17	21
Vietnam	0,35	21	-2	0	42,16	24
Nigeria	0,34	22	0	-7	45,41	51
Polonia	0,33	23	0	4	35,58	10
Corea del Sur	0,32	24	0	-7	23,08	0

Fuente: MAPFRE Economics

Tier-1: Subconjunto del Tier-2 cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el percentil 95+
Tier-2: Países del ranking cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el cuartil más alto de la lista

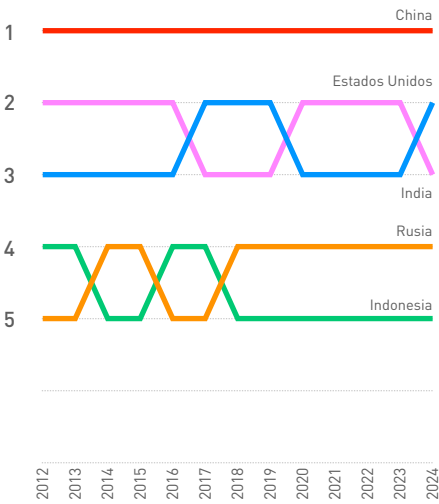
* La variación en el ranking de 2024 respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

lugar, superando a Brasil, que desciende al octavo sitio. México mejora dos posiciones y se sitúa noveno, seguido por Francia, que también avanza en el ranking del segmento de No Vida. Japón y Reino Unido intercambian posiciones, mientras que Egipto experimenta la mayor caída del grupo, pasando del noveno al decimotercer lugar, lo que refleja un ajuste significativo en su penetración. Italia y España se mantienen en posiciones intermedias, con ligeras mejoras, mientras que Arabia Saudita, Bangladesh, Pakistán, Irán, Vietnam, Nigeria y Polonia completan el bloque con variaciones menores. La lista completa de valores para el conjunto de los 96 países analizados en este

informe se encuentra en la Tabla A-2 del Apéndice. Como se muestra en la Tabla 3.1-b, los niveles de concentración del GIP-MAPFRE en el segmento de No Vida se modificaron marginalmente entre 2023 y 2024, elevándose del 57,5% al 58,3% en el caso del Tier-1, y del 85,0% al 85,2% al abarcar los países hasta el Tier-2.

Los datos para el segmento de No Vida muestran un ajuste generalizado tanto en GAI como en GIP-MAPFRE entre 2023 y 2024, con caídas relevantes en mercados tanto emergentes como desarrollados. En términos de GAI, los descensos más pronunciados se

Gráfica 3.1-b
Evolución del Tier-1 ranking en el
GIP-MAPFRE No Vida
(posiciones en el ranking en cada año)



Fuente: MAPFRE Economics

observan en Egipto (con una reducción de -17,80 puntos), Bangladesh (-12,12), India (-9,60), Indonesia (-9,67) y Pakistán (-9,48), lo que refleja una fuerte corrección en el potencial asegurador de estos países. También destacan las caídas en Vietnam (con -8,96 puntos en el indicador), Angola (-8,25) y Kenya (-7,89), confirmando que la contracción afecta principalmente a

Tabla 3.1-b
No Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE

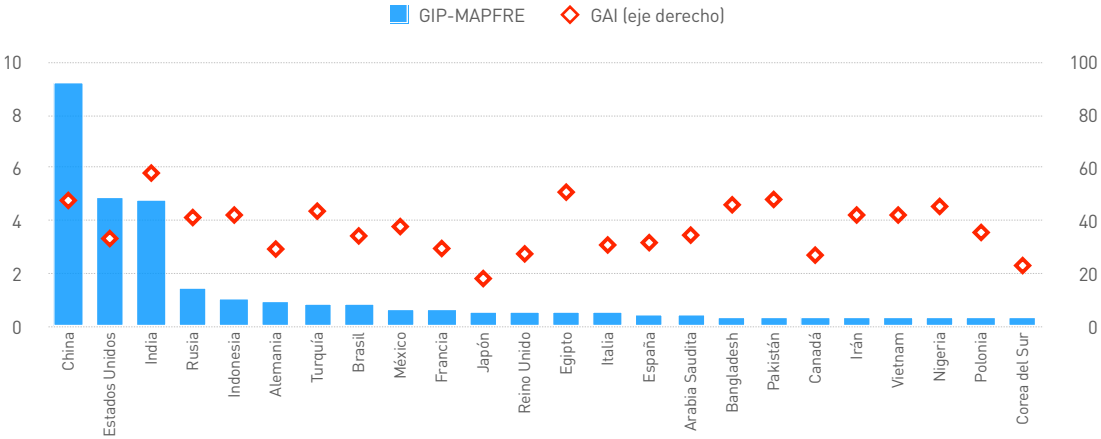
Variable	GIP-MAPFRE No Vida		
	2024	2023	2014
Máximo ascenso anual	2	10	10
Máxima caída anual	-4	-9	-7
Umbral hasta el Tier-2	0,29	0,34	0,23
Concentración hasta el Tier-2	85,2 %	85,0 %	85,0 %
Umbral hasta el Tier-1	0,92	1,03	0,96
Concentración hasta el Tier-1	58,3 %	57,5 %	57,5 %

Fuente: MAPFRE Economics

economías emergentes. Entre los mercados desarrollados, las variaciones son más moderadas: Japón retrocede -4,91 puntos, Italia -2,41 y Alemania -1,86, lo que indica mayor estabilidad en mercados maduros.

Respecto al GIP-MAPFRE para el segmento de No Vida, la tendencia es similar, aunque con variaciones de menor magnitud. De esta forma, China sigue liderando el ranking con un valor para el indicador de 9,22 puntos, aunque pierde 0,87 puntos respecto a 2023. India cae de 5,40 a 4,76 puntos, y Estados Unidos retrocede ligeramente de 5,33 a 4,92 puntos en ese lapso (véanse las Gráficas 3.1-b y 3.1-c). En lo que se refiere al Tier 2, las reducciones son más

Gráfica 3.1-c
No Vida: GIP-MAPFRE vs GAI, 2024 (Tier-1 y 2)



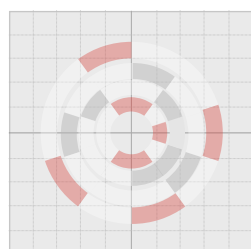
Fuente: MAPFRE Economics

contenidas: México baja de 0,75 a 0,64 puntos, Egipto de 0,78 a 0,57, y Arabia Saudita de 0,52 a 0,44. En general, ningún país muestra incrementos significativos, salvo Zimbabue, que sube en el GAI en 2,73 puntos, aunque su peso global es marginal. Este fenómeno se analiza en detalle en la Gráfica 3.4-c, donde se aprecia cómo la composición de los factores del índice refleja la interacción entre crecimiento económico y variación de primas. Aunque las primas en el segmento de No Vida han crecido por encima del PIB, la falta de convergencia con el *benchmark* en términos de PIB potencial relativo sigue siendo el principal impulsor del potencial asegurador.

3.2 Otros mercados destacables

En caso del segmento de No Vida, varios mercados emergentes se perfilan como candidatos estratégicos para el crecimiento asegurador, pese a no figurar en el Top-10 del GIP-MAPFRE. Estos países combinan un GAI elevado con un tamaño económico relevante, lo que les otorga capacidad para mejorar posiciones en el ranking en los próximos años. En este sentido, en 2024, Egipto lidera el ranking de mercados emergentes en el segmento de No Vida, con un GAI de 50,81 puntos, aunque registra una caída significativa frente a los 68,61 puntos de 2023, lo que refleja un ajuste en su potencial asegurador. Pakistán ocupa el segundo lugar, con 48,05 puntos de GAI, también por debajo de los 57,53 del año anterior. Bangladesh y Nigeria se sitúan en posiciones destacadas con 46,03 y 45,41 puntos, respectivamente, ambos mostrando descensos frente a los 58,15 y 52,28 registrados en 2023.

No Vida: en el radar



- Egipto
- Pakistán
- Bangladesh
- Nigeria
- Turquía
- Irán

Por su capacidad de absorción de brecha aseguradora en el **segmento de No Vida**, estos 6 mercados podrán destacar durante la próxima década.

Turquía e Irán presentan niveles similares, con 43,63 y 42,17 puntos, frente a 47,54 y 47,51 del año previo, confirmando la tendencia general de ajuste en la región.

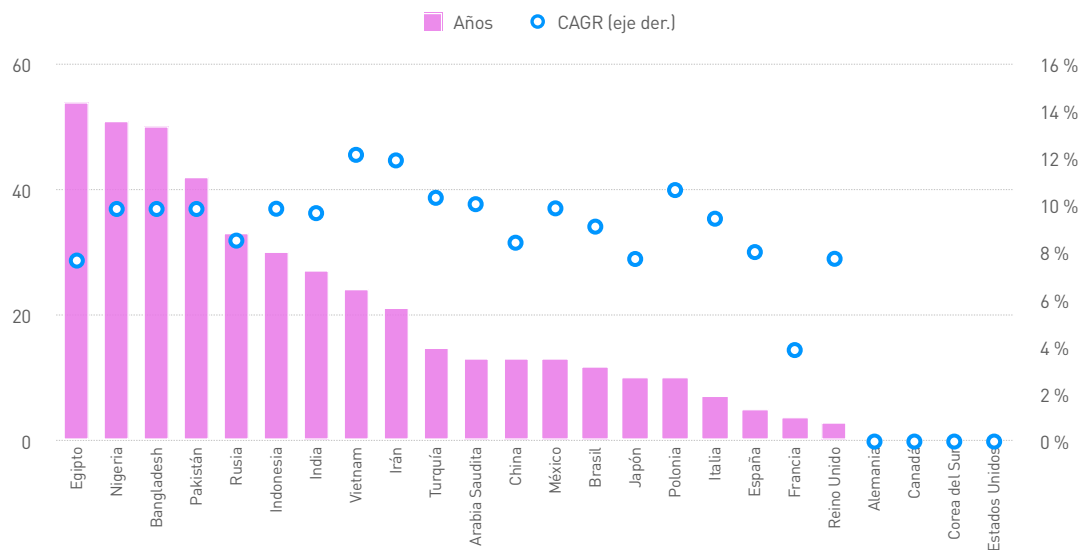
En un siguiente nivel, Vietnam mantiene un nivel elevado de GAI, con 42,16 puntos, aunque retrocede respecto a los 51,12 puntos del año anterior. Polonia y Brasil aparecen con 35,58 y 34,27 puntos, frente a 39,29 y 38,92 en 2023, mientras que México y Arabia Saudita muestran caídas más pronunciadas: México pasa de 43,49 a 30,85 puntos en ese lapso, en tanto que Arabia Saudita pasa de 39,89 a 27,49 puntos, lo que implica una desaceleración significativa en su potencial de cierre de brecha aseguradora. Por último, en esta subclasificación, Corea del Sur, con 23,08 puntos frente a 24,80 en 2023, mantiene un margen reducido para expansión, en línea con su mayor grado de madurez.

En conjunto, la variación negativa en todos estos países confirma que, aunque persiste un amplio espacio para incrementar la penetración en el segmento de No Vida, el ritmo de convergencia se ha moderado ligeramente respecto al año anterior. El potencial asegurador de estos mercados se explica por la combinación de varios factores. La brecha del PIB frente al *benchmark* sigue siendo el componente determinante del GAI (con pesos que oscilan entre el 43,8% en Egipto y el 77,8% en Corea del Sur), lo que indica que el crecimiento económico no se traduce aún en una penetración suficiente del seguro. A lo anterior se suma una BPS inicial elevada en algunos países (como Nigeria, con un indicador del 66,1%, y Egipto, con el 41,0%), reflejando niveles de subaseguramiento significativos que ofrecen oportunidades para la expansión del seguro. Estos mercados, situados en la franja media del Tier-2, podrían competir con economías más consolidadas en el futuro si mantienen su ritmo de crecimiento económico y consolidan políticas orientadas a la inclusión financiera y la digitalización.

3.3 Años para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de No Vida

En lo que se refiere al segmento de No Vida, el tiempo estimado para cerrar la brecha aseguradora calculada en 2024 muestra una

Gráfica 3.3-a
No Vida: años y crecimiento anual necesarios para cerrar la BPS, Tier 1 y Tier 2



Fuente: MAPFRE Economics

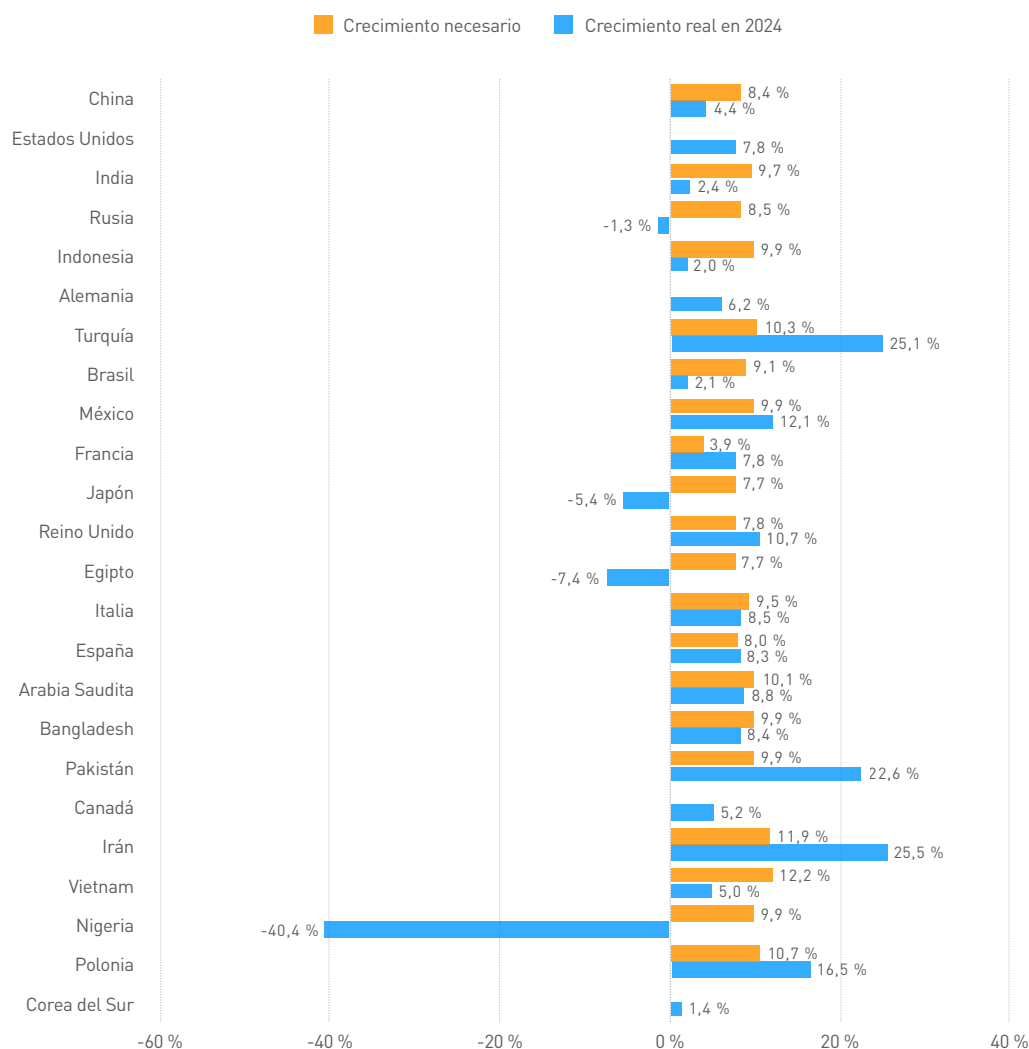
mejora sustancial respecto al dato de 2023, especialmente en los BRICS, que reducen su horizonte de cierre de 30 años a 19 años (véase la Gráfica 3.3-a). No obstante, esta reducción no implica que el reto sea menor, ya que para alcanzar la convergencia con el *benchmark* en el segmento de No Vida se requieren tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) muy superiores a las observadas en 2024 (véase la Gráfica 3.3-b). China, por ejemplo, debería crecer al 8,4% anual durante los próximos 13 años, frente a un crecimiento real de 4,4% en 2024. India necesitaría un CAGR del 9,7% durante 27 años, comparado con un crecimiento real del 2,4%. En el caso de Rusia, el horizonte se amplía a 33 años, con una tasa requerida del 8,5%, debido a la caída de primas del -1,26% registrada en 2024. Sudáfrica requeriría 12 años, con un CAGR del 6,1%, mientras que Brasil, pese a ser el más dinámico del grupo, necesitaría 12 años para cerrar la brecha de aseguramiento en este segmento, muy lejos de los 4 años estimados en informes anteriores, ya que su crecimiento real en No Vida fue solo del 2,1% en 2024.

En los mercados desarrollados, el tiempo necesario para cerrar la brecha aseguradora mejora en el segmento de No Vida: el G7 reduce su horizonte de 7 años a 3 años, mientras que el resto de desarrollados (RMD)

pasa de 13 a 8 años, y Europa desarrollada se sitúa en 7 años, frente a los 13 años del año anterior. Estas mejoras reflejan la estabilidad macroeconómica y la recuperación en primas, aunque la madurez del mercado limita la elasticidad de la demanda. Por su parte, los mercados emergentes, fuera de los BRICS, presentan un promedio de 18 años, frente a los 22 años estimados en 2023, con avances más claros en Asia emergente (23 años, -7 respecto al año anterior) y América Latina (12 años, -5 respecto al año anterior), mientras que África apenas reduce su horizonte de cierre de 25 a 23 años.

La reducción en los plazos relativos al cierre de la BPS en el segmento de No Vida responde a la combinación de crecimiento económico sostenido en varias regiones, incrementos en primas en mercados estratégicos y ajustes regulatorios que han favorecido la penetración del seguro. Sin embargo, la falta de convergencia con el *benchmark* en términos de penetración relativa sigue siendo el principal obstáculo, especialmente en África y Medio Oriente (resto de emergentes), en donde la brecha aseguradora continúa representando el 64,4% del GAI. En los BRICS, la heterogeneidad es evidente: mientras Brasil muestra cierta estabilidad, Rusia y Sudáfrica amplían sus

Gráfica 3.3-b
No Vida: crecimiento real de primas en 2024 vs crecimiento necesario
para cerrar la BPS, Tier-1 y Tier-2



Fuente: MAPFRE Economics

horizontes por la caída en primas en el caso de Rusia y la volatilidad macroeconómica.

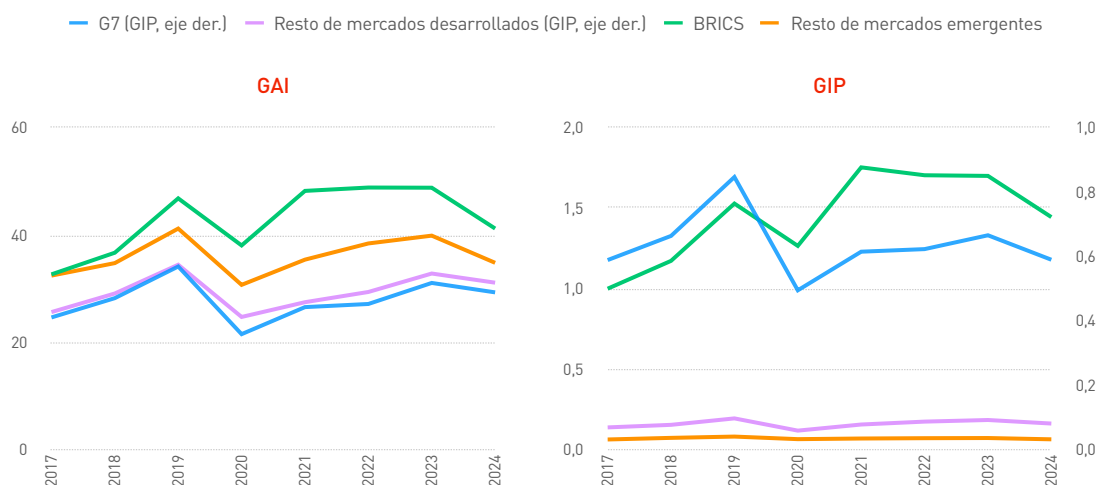
En síntesis, aunque se observan mejoras importantes en la mayoría de los grupos, la convergencia con el *benchmark* continúa siendo un objetivo a largo plazo para los mercados emergentes. La interacción entre crecimiento económico, variación de primas y dinámica de la BPS seguirá determinando el tiempo necesario para cerrar la brecha aseguradora en el segmento de No Vida, lo que refuerza la importancia de estrategias

orientadas a ampliar la penetración y fortalecer la industria aseguradora.

3.4 El potencial asegurador en el segmento de No Vida

El análisis de la evolución del GAI en el segmento de No Vida, entre 2017 y 2022, muestra un patrón similar al observado en el segmento de Vida, con fases de expansión, contracción y recuperación, aunque con diferencias en magnitud y concentración. El GAI total en este segmento pasa de 3.010,47, en

Gráfica 3.4-a
No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas

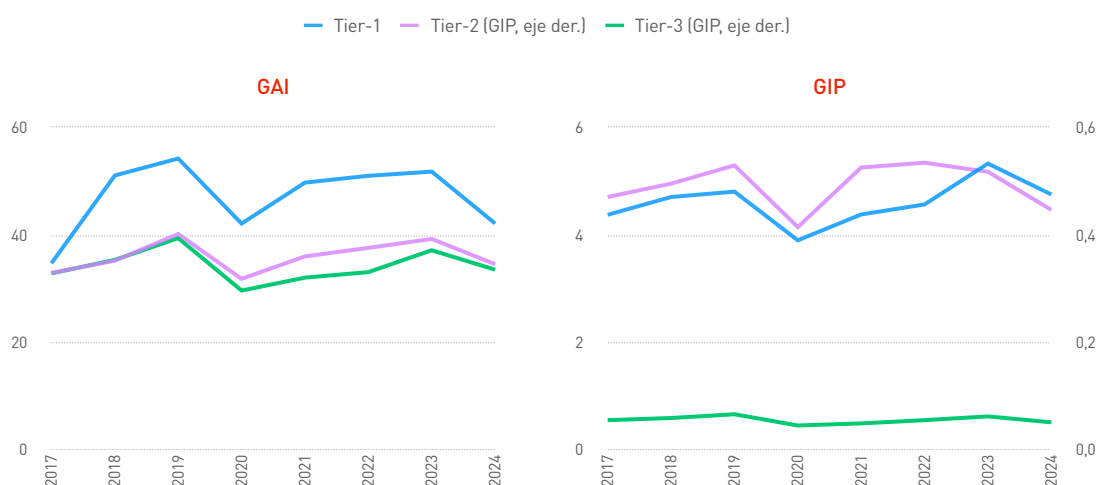


Fuente: MAPFRE Economics

2017, a un máximo de 3.886,55 en 2019, cae a 2.855,45, en 2020, y se recupera hasta 3.684,72, en 2023, antes de retroceder a 3.246,64 en 2024 (véanse las Gráficas 3.4-a y 3.4-b). Este comportamiento sugiere un impacto fuerte de la pandemia seguido por una normalización, aunque sin alcanzar los niveles previos al *shock*. Analizada por Tiers, la estructura del GAI se mantiene estable: el Tier 3 concentra alrededor del 72% del GAI total durante todo el periodo, con volúmenes que oscilan entre

2.007,03 puntos, en 2020, y 2.648,38 en 2023. El Tier 2 aporta cerca del 21% del indicador, con un máximo en 2019 (825,04 puntos) y cierre en 677,64 puntos, mientras que el Tier 1 representa solo entre el 6% y el 8%, con variaciones moderadas (máximo en 2019, con 239,13 puntos, y mínimo, en 2020, con 216,19 puntos). Esta estabilidad porcentual refleja una alta concentración estructural en los grupos más grandes.

Gráfica 3.4-b
No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers



Fuente: MAPFRE Economics

Por bloques, el peso del resto de países emergentes (REM) es dominante, con más del 69-72% del total, aunque su volumen también retrocede en el último año (de 2.600,42 a 2.254,78 puntos). El resto de los países desarrollados (RDM) mantiene una participación estable en torno al 16-18%, con crecimiento sostenido hasta 2022. Los BRICS y el G7 son más pequeños: los BRICS aportan un 6-7% y el G7 un 5-6%, ambos con ligeras oscilaciones, pero sin cambios estructurales relevantes. En términos de la mediana, los BRICS lideran entre los bloques, con valores superiores a 40 puntos en los últimos años, mientras que el G7 se mantiene en torno a 29-31 puntos.

Por lo que se refiere a la evolución de los componentes del GAI, a nivel general, la brecha del PIB se mantiene como el principal impulsor del indicador, con una participación que supera el 50% en todos los años y alcanza su punto más alto en 2024 (véanse las Gráficas 3.4-c y 3.4-d). Este comportamiento confirma que la brecha económica sigue siendo el determinante estructural más importante para la convergencia aseguradora. La BPS inicial ocupa el segundo lugar en relevancia, aunque su peso relativo disminuye de forma sostenida, lo que indica una reducción gradual en la brecha inicial de aseguramiento. Otros factores como el Alfa (la elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico) y la brecha poblacional aportan entre un 5% y un 9% cada uno, mostrando estabilidad en su contribución técnica y demográfica. En contraste, la penetración relativa y el nivel poblacional mantienen aportaciones marginales, inferiores al 3%, sin cambios significativos en el período de análisis.

Por Tiers, la concentración es evidente en el Tier 3, que lidera en casi todos los componentes. En la brecha de PIB, su participación supera el 60% en los primeros años y se incrementa hasta cerca del 69%, en 2024, reflejando la persistencia de grandes brechas económicas en mercados emergentes. El Tier 2 mantiene un peso intermedio, especialmente en la BPS inicial y la brecha de PIB, mientras que el Tier 1 concentra su influencia en el nivel poblacional, donde alcanza cerca del 17%, lo que refleja la importancia de la densidad poblacional en mercados desarrollados. Por componentes, el patrón es claro: la brecha de PIB y la BPS

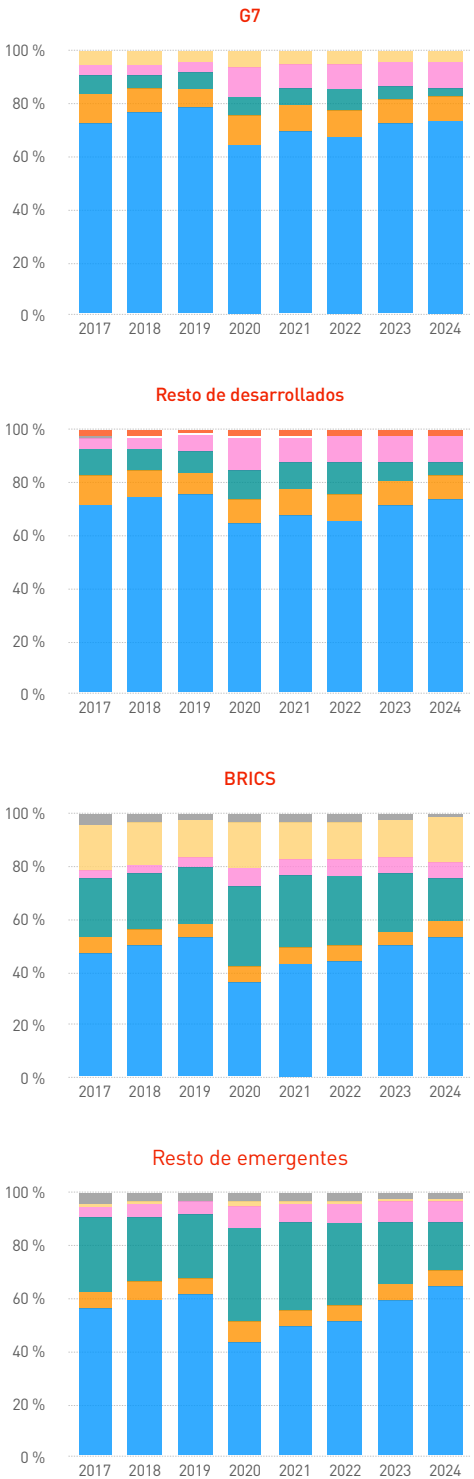
inicial son los motores principales del GAI, seguidos por el Alfa y la brecha poblacional, que aportan estabilidad técnica y demográfica. La penetración relativa y el nivel poblacional tienen un impacto mínimo, lo que sugiere que la dinámica del aseguramiento depende más de la evolución económica y la estructura demográfica, que de mejoras en la penetración. En conjunto, la estructura del GAI en el segmento de No Vida sigue dominada por factores macroeconómicos, con una concentración creciente en el Tier 3 y con señales de que la convergencia aseguradora requerirá avances sostenidos en crecimiento económico más que en ajustes técnicos o poblacionales.

Por grupos, las diferencias en la aportación de los componentes al GAI en el segmento de No Vida son notables. El resto de los países emergentes (REM) concentra la mayor parte del GAI en todos los componentes, especialmente en la brecha de PIB, donde supera el 60% en los últimos años, lo que confirma la persistencia de grandes brechas económicas en mercados emergentes y en desarrollo. Los BRICS muestran un patrón similar, aunque con menor volumen, destacando en la BPS inicial y la brecha poblacional, lo que refleja la influencia de la dinámica demográfica y la penetración relativa en estos mercados. El resto de los países desarrollados (RDM) mantiene una participación intermedia, con un peso relevante en la brecha de PIB y BPS inicial, mientras que el G7 presenta la menor contribución global concentrada en factores como nivel poblacional y el Alfa, lo que indica que en economías desarrolladas la convergencia depende más de ajustes técnicos que de brechas estructurales.

Por componentes, el análisis para el segmento de No Vida confirma que la brecha de PIB y la BPS inicial son los motores principales del GAI en todos los bloques, seguidos por el Alfa y la brecha poblacional. La penetración relativa y el nivel poblacional tienen un impacto mínimo, aunque en el G7 el nivel poblacional conserva cierta relevancia, reflejando la influencia de la densidad aseguradora en mercados maduros. Así, la comparación entre 2023 y 2024 en el segmento de No Vida muestra un ajuste generalizado, tanto en el GAI como en el GIP-MAPFRE, con caídas en prácticamente todos los países, incluidos los bloques BRICS y G7. En

Gráfica 3.4-c
No Vida: evolución de componentes del GAI
por regiones económicas
(%)

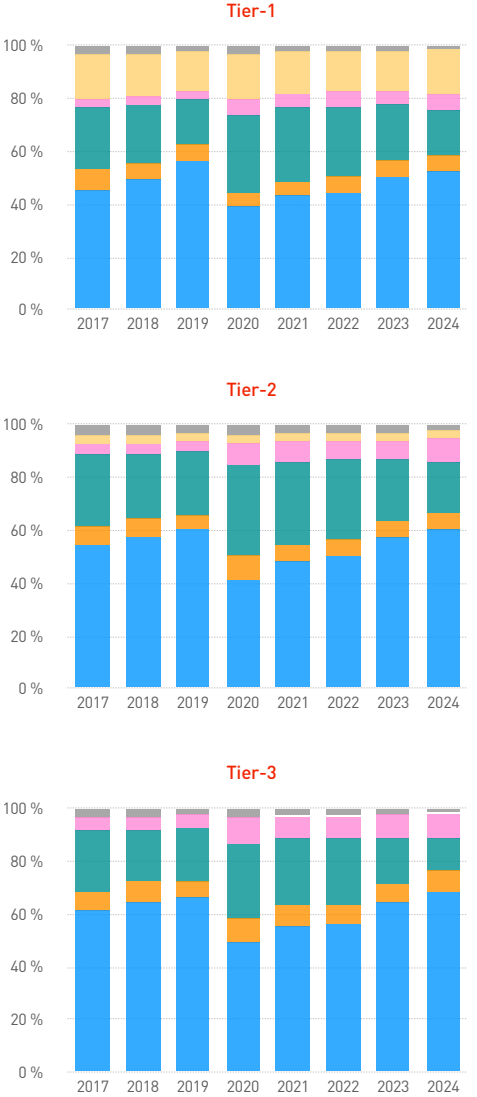
Brecha de PIB Alfa BPS inicial
Brecha de población Nivel de población PIB per cápita
Penetración relativa



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.4-d
No Vida: evolución de componentes del GAI
por tiers
(%)

Brecha de PIB Alfa BPS inicial
Brecha de población Nivel de población PIB per cápita
Penetración relativa



Fuente: MAPFRE Economics

particular, en el bloque de los BRICS, la corrección es significativa. India lidera la caída con una reducción de 9,60 puntos en GAI y 0,64 en GIP-MAPFRE, seguida por Rusia (-7,61 en el GAI y -0,26 en el GIP) y China (-5,14 en el GAI y -0,87 en el GIP). Brasil también retrocede (-4,65 en el GAI y -0,11 en el GIP), mientras que Sudáfrica muestra un ajuste más moderado (-3,76 en el GAI y -0,02 en el GIP). Este comportamiento indica que los mercados

emergentes, tras el fuerte crecimiento previo, enfrentan una fase de normalización marcada por ajustes en la penetración. En el G7 las caídas son más contenidas, aunque generalizadas. Así, Estados Unidos reduce su GAI en 2,49 puntos y su GIP-MAPFRE en 0,41 puntos, mientras que Japón registra un descenso más pronunciado (-4,91 en el GAI y -0,18 en el GIP). Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Canadá, por su parte, presentan variaciones menores, en torno a -1,5 a -2,5 puntos en GAI y reducciones mínimas en GIP-MAPFRE, lo que refleja mayor estabilidad relativa en comparación con los BRICS.

4. Conclusiones

El análisis del *Global Insurance Potential Index* (GIP-MAPFRE) y del *Gap Absorption Index* (GAI) para el período 2017-2024 confirma que el potencial asegurador global mantiene una tendencia creciente, aunque con dinámicas diferenciadas entre segmentos y regiones. La brecha de protección del seguro (BPS) sigue siendo el punto de partida para estimar el potencial, y su evolución condiciona tanto la capacidad de absorción como los plazos para alcanzar la convergencia con el *benchmark*.

En ambos segmentos (Vida y No Vida), la pandemia de 2020 marcó un punto de inflexión, ampliando las brechas aseguradoras y elevando el GAI en términos relativos. Desde entonces, la recuperación ha sido más rápida en el segmento de No Vida, donde los plazos para cerrar la brecha se han reducido de forma significativa en la mayoría de las regiones. En 2024, el tiempo estimado para alcanzar la convergencia en No Vida se sitúa en 19 años para los BRICS (frente a 30 en 2023) y en 3 años para el G7, confirmando avances sustanciales. En contraste, el segmento de Vida muestra retrocesos en varias áreas: el promedio para el resto de emergentes (REM) se amplía hasta 35 años, y regiones como Medio Oriente y Europa emergente alcanzan horizontes de 52 y 41 años, respectivamente, lo que refleja la persistencia de barreras estructurales.

Respecto a los factores explicativos del potencial asegurador, la composición del GAI evidencia que la brecha del PIB frente al *benchmark* sigue siendo el componente determinante, aunque su peso relativo ha disminuido marginalmente en favor de otros factores. En 2024, este componente representa en promedio algo más del 50% del índice, salvo en los BRICS, donde se sitúa en torno al 44%. Asimismo, la BPS inicial y el nivel poblacional han ganado relevancia, explicando conjuntamente cerca del 40% del GAI. Este cambio indica que los ajustes en el potencial asegurador responden cada vez más a dinámicas de consumo y distribución que al crecimiento económico puro. En mercados desarrollados, la

elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico y la penetración relativa son factores clave, mientras que en los países emergentes la falta de convergencia con el *benchmark* y la volatilidad en primas prolongan los plazos.

Analizado desde la perspectiva de los Tiers, entre los países del Tier-1, tres de ellos (China, India y Rusia) pertenecientes a los BRICS, lideran el potencial asegurador, seguidos por el Tier-2, donde se ubican economías desarrolladas del G7. Ambos grupos han mostrado incrementos sostenidos en los últimos años, aunque sin recuperar todavía los niveles previos a la pandemia. En el segmento de Vida, la concentración del potencial asegurador en el Tier-1 alcanza el 57,0%, mientras que en No Vida se sitúa en torno al 58,3%, confirmando la relevancia estratégica de estos mercados en el contexto global.

Debe destacarse que, además de los líderes del ranking del GIP-MAPFRE, existen otros mercados emergentes con alto potencial que no figuran en el Top-10, pero que merecen atención estratégica. Países como Egipto, Pakistán, Bangladesh y Nigeria presentan brechas aseguradoras significativas, pero con tamaños económicos que podrían permitirles ascender en el ranking en los próximos años. Estos mercados, situados en la franja media del Tier-2, comparten características como baja penetración relativa, elevada brecha del PIB y crecimiento demográfico, factores que condicionan su capacidad para absorber la BPS. De esta forma, si consolidan políticas de inclusión financiera y digitalización, podrían desempeñar un papel clave en la expansión global del seguro.

En resumen, el potencial asegurador global responde a una combinación de factores estructurales y coyunturales cuya influencia varía según la región y el nivel de desarrollo. Los datos de 2024 confirman que el segmento de No Vida muestra avances consistentes: el tiempo promedio para cerrar la brecha se

reduce de 30 a 19 años en los BRICS, y de 7 a 3 años en el G7, mientras que, en regiones emergentes como Asia y América Latina, los plazos bajan entre 5 y 7 años. En contraste, el segmento de Vida enfrenta desafíos más complejos: el promedio para el resto de los países emergentes (REM) se amplía de 25 a 35 años, y en Medio Oriente y Europa emergente los horizontes alcanzan 52 y 41 años, respectivamente, reflejando la persistencia de brechas estructurales.

La capacidad para cerrar la brecha aseguradora dependerá de la evolución del PIB, que sigue siendo el componente dominante del GAI, de la penetración relativa frente al *benchmark*, y de la respuesta del consumo asegurador ante el ciclo económico. A esto se suma la BPS inicial, que explica cerca del 39% del índice en mercados emergentes, y factores como la elasticidad de la demanda y la estructura demográfica, cada vez más relevantes en economías desarrolladas. En conjunto, estos elementos seguirán marcando la agenda estratégica del sector, condicionando tanto la velocidad de convergencia como la distribución del potencial asegurador entre Tiers y regiones.

Como se ha señalado en este informe, el potencial asegurador global responde a una combinación de factores estructurales y coyunturales cuya influencia varía según la región y el nivel de desarrollo. Mientras que el

segmento de No Vida muestra avances consistentes en la reducción de plazos, el segmento de Vida enfrenta desafíos más complejos que prolongarán la convergencia con el *benchmark*. La capacidad para cerrar la brecha aseguradora dependerá de la evolución del PIB, la penetración relativa y la respuesta del consumo asegurador al ciclo económico, elementos que seguirán marcando la agenda estratégica del sector en los próximos años.

La evolución observada plantea retos y oportunidades para la industria aseguradora. En los mercados desarrollados, la madurez del sector limita el margen de expansión, lo que obliga a innovar en productos y canales para mantener el crecimiento. En los países emergentes, la prioridad es reducir la brecha aseguradora mediante políticas públicas de inclusión financiera, digitalización y fortalecimiento institucional. En definitiva, la interacción entre crecimiento económico, variación de primas y dinámica de la BPS seguirá determinando la posición de los mercados en el ranking global del potencial asegurador, lo que refuerza la importancia de estrategias diferenciadas por segmento y región.

Sobre el GIP-MAPFRE

La elaboración del Índice Global de Potencial Asegurador” (*Global Insurance Potential Index*, GIP-MAPFRE) se desprende de un análisis de la dinámica de la Brecha de Protección del Seguro (BPS). La BPS en una región o país representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. La determinación de esta magnitud permite definir el mercado potencial de seguros, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. En este sentido, la BPS no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía y población de un país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social.

En términos generales, la BPS puede medirse mediante dos aproximaciones. La primera, en un enfoque *ex-post*, a partir de las pérdidas observadas. En este caso, la BPS sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de dichas pérdidas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y la segunda, en un enfoque *ex-ante*, analizando los niveles óptimos de protección estimados como la diferencia entre el nivel social y económicamente adecuado de cobertura de los riesgos respecto del nivel real de protección. Para el ejercicio que se presenta en este documento, y de manera análoga al enfoque metodológico seguido en otros informes preparados por MAPFRE Economics, se ha empleado esta segunda aproximación; es decir, como el diferencial de penetración (primas/PIB) entre el mercado en cuestión y un *benchmark* teórico.

Para efectos de la estimación del GIP-MAPFRE, en el caso de la densidad y la penetración, el parámetro de comparación (*benchmark*) corresponde al

percentil 90 en la distribución de una muestra de 96 mercados aseguradores. El percentil 90 garantiza que se cuenta con al menos 9 países por encima del *benchmark*, y que este no constituye un dato atípicamente alto producto de errores de medición. De esta forma, las medidas de densidad y penetración en el *benchmark* muestran niveles estables a lo largo del tiempo, garantizando que la BPS y su evolución en el tiempo sean genuinas.

Una vez definidos los parámetros que dictan la BPS, se ha derivado un método de simulación basado en condiciones de partida y diferenciales de crecimiento relacionados con niveles de renta, población y elasticidad de las primas de seguros al ciclo económico. Así, comparando los resultados de la simulación con los de la definición inicial, ha sido posible medir la eficacia de las proyecciones y su capacidad predictiva. Este proceso ha permitido identificar las variables con mayor trascendencia para la estimación de la brecha de aseguramiento, las cuales han sido elegidas para componer el GIP-MAPFRE. En concreto, se han seleccionado 7 variables reescaladas y normalizadas entre 0 y 1, donde 0 indica un bajo impacto sobre el potencial de mercado y 1 el máximo potencial. Estas variables son: (i) la BPS inicial; (ii) la penetración relativa respecto al *benchmark*; (iii) la elasticidad relativa frente al *benchmark* de las primas al nivel de renta; (iv) el PIB per cápita relativo; (v) la brecha de crecimiento del PIB; (vi) la brecha de crecimiento poblacional, y (vii) el nivel poblacional.

El empleo de estas variables permite generar dos medidas que ofrecen dimensiones complementarias al análisis. En primer lugar, el GAI (*Gap Absorption Index*), que ofrece una puntuación y una posición relativa (un ranking) derivadas del potencial de cierre de la brecha de aseguramiento de cada mercado, la cual puede asimilarse a una velocidad de convergencia a los niveles de penetración y densidad del *benchmark* seleccionado. Y, en segundo lugar, el GIP-

MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*), el cual ofrece una puntuación y un ranking que pretenden ordenar cada mercado de acuerdo con la contribución potencial al cierre de la brecha de aseguramiento global (medida en puntos básicos del PIB global o como porcentaje del mercado asegurador total), haciéndola, por tanto, una métrica asimilable al “tamaño del mercado”. De esta forma, el GIP-MAPFRE hace previsiones consistentes con el comportamiento real observado; es decir, allí donde el indicador puntúa un amplio potencial asegurador, efectivamente se han producido las mayores contribuciones al cierre de la BPS global.

Los detalles metodológicos correspondientes pueden encontrarse en el informe: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Apéndice

Ranking mundial GIP-MAPFRE, GAI y años para cerrar BPS

Tabla A-1	Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI	49
Tabla A-2	No Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI	50
Tabla A-3	Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2024	51
Tabla A-4	No Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2024	51

Apéndice: Tabla A-1
Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2024	Δ2024-2023*	Δ2024-2014*	
China	9,039	1	0	0	46,73
Estados Unidos	4,771	2	0	0	32,27
India	4,476	3	0	0	54,58
Rusia	1,508	4	0	0	43,03
Indonesia	0,999	5	0	0	42,32
Alemania	0,920	6	1	3	30,08
Turquía	0,906	7	-1	3	47,60
Brasil	0,787	8	0	-2	32,80
México	0,622	9	1	-1	36,56
Egipto	0,600	10	-1	5	53,20
Reino Unido	0,584	11	3	3	27,48
Francia	0,562	12	1	9	26,41
Japón	0,545	13	-2	-2	16,79
Arabia Saudita	0,523	14	-2	-7	41,05
Italia	0,481	15	0	12	26,47
España	0,449	16	1	15	31,91
Irán	0,415	17	1	-5	48,48
Canadá	0,414	18	1	1	30,25
Bangladesh	0,388	19	-3	1	45,75
Polonia	0,385	20	1	9	41,29
Pakistán	0,382	21	-1	-8	47,68
Vietnam	0,365	22	0	-4	43,59
Nigeria	0,361	23	0	-7	47,50
Corea del Sur	0,332	24	0	-7	24,27
Australia	0,307	25	0	0	31,31
Argentina	0,273	26	1	-3	39,13
Filipinas	0,266	27	-1	-3	38,45
Tailandia	0,262	28	0	-6	29,19
Países Bajos	0,253	29	0	7	32,98
Malasia	0,214	30	0	0	30,73
Colombia	0,213	31	0	1	36,92
Rumanía	0,206	32	0	8	43,78
Argelia	0,198	33	0	-7	47,66
Kazajistán	0,194	34	0	0	45,53
EAU	0,155	35	1	-7	35,99
Singapur	0,144	36	1	7	31,23
Ucrania	0,142	37	-2	-4	42,80
Sudáfrica	0,131	38	1	3	26,11
Bélgica	0,130	39	-1	8	30,05
Suiza	0,125	40	0	4	29,03
Irlanda	0,117	41	0	27	32,68
Rep. Checa	0,110	42	0	10	35,05
Chile	0,107	43	1	-4	30,76
Perú	0,105	44	-1	-7	34,11
Austria	0,101	45	0	6	30,35
Angola	0,098	46	0	-4	60,99
Israel	0,095	47	0	8	33,70
Suecia	0,093	48	2	-2	24,58
Portugal	0,089	49	0	25	32,38
Hungría	0,089	50	-2	8	38,37
Noruega	0,082	51	0	2	28,89
Kenia	0,078	52	0	4	41,17
Grecia	0,075	53	1	12	32,18
Marruecos	0,073	54	-1	-5	36,22
Hong Kong	0,069	55	2	-1	24,20
Sri Lanka	0,067	56	-1	-18	38,32
Catar	0,064	57	1	-22	35,14
Dinamarca	0,063	58	2	6	26,07
Rep. Dominicana	0,063	59	-3	0	39,26
Bulgaria	0,058	60	-1	6	43,21
Guatemala	0,053	61	0	-4	39,67
Ecuador	0,049	62	0	-14	33,55
Eslovaquia	0,049	63	1	6	37,44
Serbia	0,047	64	2	8	44,50
Nueva Zelanda	0,046	65	0	-5	30,75
Kuwait	0,046	66	-3	-21	35,18
Finlandia	0,043	67	1	4	23,53
Omán	0,041	68	-1	-18	36,93
Croacia	0,039	69	1	9	40,93
Túnez	0,037	70	-1	-9	41,62
Lituania	0,034	71	1	6	42,20
Panamá	0,033	72	-1	-9	34,91
Costa Rica	0,028	73	0	0	36,17
Jordania	0,024	74	0	-4	37,53
Eslovaquia	0,022	75	0	11	36,71
Baréin	0,019	76	0	0	36,02
Uruguay	0,019	77	0	-2	30,98
Luxemburgo	0,017	78	1	5	32,76
Letonia	0,016	79	1	3	37,61
El Salvador	0,015	80	-2	-1	35,80
Zimbabue	0,014	81	2	-1	43,02
Macao	0,014	82	0	-20	31,54
Estonia	0,013	83	-2	2	38,36
Líbano	0,010	84	0	-17	27,34
Chipre	0,010	85	1	5	34,04
Botsuana	0,009	86	-1	-2	34,86
Malta	0,007	87	0	5	35,30
Trinidad y Tobago	0,007	88	0	-7	27,64
Mauricio	0,006	89	0	-1	32,07
Islandia	0,005	90	1	1	33,78
Jamaica	0,005	91	-1	-4	30,15
Namibia	0,005	92	0	-3	26,83
Bahamas	0,002	93	0	0	28,37
Barbados	0,001	94	0	0	27,83
Liechtenstein	0,000	95	0	0	29,02
Venezuela	0,000	96	0	0	24,34

Fuente: MAPFRE Economics

* La variación en el ranking respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

Apéndice: Tabla A-2
No Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2024	Δ2024-2023*	Δ2024-2014*	
China	9,223	1	0	0	47,68
Estados Unidos	4,919	2	1	1	33,28
India	4,758	3	-1	-1	58,02
Rusia	1,445	4	0	0	41,22
Indonesia	0,996	5	0	0	42,16
Alemania	0,897	6	0	3	29,31
Turquía	0,830	7	1	3	43,63
Brasil	0,822	8	-1	-2	34,27
México	0,644	9	2	-2	37,80
Francia	0,628	10	2	4	29,52
Japón	0,590	11	-1	0	18,16
Reino Unido	0,584	12	1	1	27,49
Egipto	0,573	13	-4	3	50,81
Italia	0,561	14	0	5	30,85
España	0,447	15	2	15	31,73
Arabia Saudita	0,440	16	-1	-8	34,57
Bangladesh	0,390	17	-1	1	46,03
Pakistán	0,384	18	0	-6	48,05
Canadá	0,370	19	2	7	27,01
Irán	0,361	20	0	0	42,17
Vietnam	0,353	21	-2	0	42,16
Nigeria	0,345	22	0	-7	45,41
Polonia	0,332	23	0	4	35,58
Corea del Sur	0,316	24	0	-7	23,08
Filipinas	0,277	25	0	-2	39,96
Argentina	0,259	26	1	-1	37,12
Australia	0,255	27	1	2	26,03
Países Bajos	0,241	28	2	13	31,45
Tailandia	0,238	29	-3	-7	26,57
Malasia	0,237	30	-1	-6	34,01
Colombia	0,204	31	0	0	35,36
Rumanía	0,185	32	0	10	39,23
Kazajistán	0,182	33	0	0	42,83
Argelia	0,175	34	0	-6	41,96
Singapur	0,160	35	0	1	34,83
Bélgica	0,135	36	2	8	31,12
Sudáfrica	0,134	37	0	-2	26,83
Ucrania	0,131	38	-2	-4	39,44
Irlanda	0,129	39	0	22	36,09
EAU	0,124	40	0	-8	28,88
Chile	0,112	41	1	-1	32,24
Suiza	0,111	42	1	6	25,93
Perú	0,111	43	-2	-6	35,97
Rep. Checa	0,103	44	0	8	32,87
Suecia	0,098	45	1	2	25,82
Austria	0,097	46	-1	4	29,04
Portugal	0,091	47	1	12	33,14
Israel	0,087	48	-1	3	30,77
Noruega	0,081	49	1	7	28,25
Hungría	0,080	50	-1	3	34,70
Grecia	0,078	51	0	12	33,62
Hong Kong	0,074	52	2	-9	25,96
Angola	0,072	53	-1	-7	45,24
Kenia	0,070	54	-1	3	37,08
Sri Lanka	0,066	55	0	-16	38,30
Marruecos	0,064	56	0	-1	31,57
Dinamarca	0,062	57	2	11	25,65
Rep. Dominicana	0,061	58	-1	2	38,01
Catar	0,058	59	-1	-21	31,63
Guatemala	0,053	60	0	-2	39,92
Bulgaria	0,049	61	1	8	36,82
Ecuador	0,049	62	-1	-8	33,88
Finlandia	0,045	63	0	7	24,58
Eslovaquia	0,045	64	1	0	34,38
Serbia	0,042	65	1	6	39,12
Kuwait	0,039	66	-2	-21	29,93
Nueva Zelanda	0,038	67	0	-2	25,63
Omán	0,035	68	0	-19	31,82
Croacia	0,034	69	2	9	35,31
Panamá	0,032	70	-1	-3	34,16
Túnez	0,031	71	-1	-5	34,58
Lituania	0,031	72	0	2	38,67
Costa Rica	0,028	73	0	2	35,51
Uruguay	0,020	74	1	2	32,54
Jordania	0,020	75	-1	-2	31,34
Eslovenia	0,019	76	0	10	31,28
Luxemburgo	0,018	77	1	3	34,66
Macao	0,017	78	2	-16	37,09
Baréin	0,016	79	-2	-2	29,91
El Salvador	0,015	80	-1	1	35,09
Letonia	0,014	81	0	2	34,70
Zimbabue	0,014	82	0	-3	43,05
Estonia	0,011	83	0	2	33,49
Chipre	0,010	84	1	7	35,59
Botswana	0,009	85	-1	-3	35,71
Malta	0,008	86	1	4	39,07
Trinidad y Tobago	0,007	87	1	-3	26,43
Libano	0,006	88	-2	-16	16,46
Jamaica	0,005	89	0	0	29,34
Mauricio	0,005	90	1	-3	24,68
Namibia	0,005	91	-1	-3	27,14
Islandia	0,005	92	0	0	29,74
Bahamas	0,002	93	0	0	28,26
Barbados	0,001	94	0	0	28,18
Liechtenstein	0,000	95	0	0	41,08
Venezuela	0,000	96	0	0	0,00

Fuente: MAPFRE Economics

* La variación en el ranking respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

Apéndice: Tabla A-3
Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2024

País	Años	País	Años
China	14	Portugal	13
Estados Unidos	12	Hungría	25
India	16	Noruega	12
Rusia	27	Kenia	24
Indonesia	34	Grecia	18
Alemania	13	Marruecos	17
Turquía	82	Hong Kong	0
Brasil	15	Sri Lanka	45
México	18	Catar	39
Egipto	52	Dinamarca	0
Reino Unido	0	Rep. Dominicana	56
Francia	0	Bulgaria	37
Japón	0	Guatemala	49
Arabia Saudita	80	Ecuador	32
Italia	11	Eslovaquia	25
España	14	Serbia	44
Irán	47	Nueva Zelanda	26
Canadá	12	Kuwait	52
Bangladesh	44	Finlandia	0
Polonia	38	Omán	75
Pakistán	57	Croacia	38
Vietnam	23	Túnez	51
Nigeria	43	Lituania	55
Corea del Sur	11	Panamá	34
Australia	21	Costa Rica	32
Argentina	59	Jordania	45
Filipinas	22	Eslovenia	17
Tailandia	15	Baréin	83
Países Bajos	16	Uruguay	15
Malasia	13	Luxemburgo	11
Colombia	23	Letonia	39
Rumanía	78	El Salvador	28
Argelia	71	Zimbabue	--
Kazajistán	35	Macao	--
EAU	33	Estonia	57
Singapur	0	Líbano	--
Ucrania	43	Chipre	14
Sudáfrica	0	Botsuana	15
Bélgica	12	Malta	12
Suiza	12	Trinidad y Tobago	13
Irlanda	12	Mauricio	18
Rep. Checa	1	Islandia	37
Chile	15	Jamaica	13
Perú	20	Namibia	0
Austria	16	Bahamas	--
Angola	--	Barbados	13
Israel	13	Liechtenstein	--
Suecia	0	Venezuela	--

Fuente: MAPFRE Economics

Apéndice: Tabla A-4
No Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2024

País	Años	País	Años
China	13	Noruega	12
Estados Unidos	0	Hungría	14
India	27	Grecia	14
Rusia	33	Hong Kong	7
Indonesia	30	Angola	22
Alemania	0	Kenia	16
Turquía	15	Sri Lanka	34
Brasil	12	Marruecos	13
México	13	Dinamarca	11
Francia	4	Rep. Dominicana	14
Japón	10	Catar	16
Reino Unido	3	Guatemala	16
Egipto	54	Bulgaria	13
Italia	7	Ecuador	15
España	5	Finlandia	12
Arabia Saudita	13	Eslovaquia	15
Bangladesh	50	Serbia	14
Pakistán	42	Kuwait	15
Canadá	0	Nueva Zelanda	3
Irán	21	Omán	15
Vietnam	24	Croacia	13
Nigeria	51	Panamá	13
Polonia	10	Túnez	15
Corea del Sur	0	Lituania	17
Filipinas	25	Costa Rica	12
Argentina	13	Uruguay	13
Australia	0	Jordania	13
Países Bajos	0	Eslovenia	11
Tailandia	13	Luxemburgo	11
Malasia	15	Macao	18
Colombia	13	Baréin	14
Rumanía	18	El Salvador	13
Kazajistán	25	Letonia	18
Argelia	28	Zimbabue	41
Singapur	12	Estonia	13
Bélgica	6	Chipre	12
Sudáfrica	12	Botsuana	28
Ucrania	28	Malta	11
Irlanda	12	Trinidad y Tobago	0
EAU	6	Líbano	44
Chile	13	Jamaica	1
Suiza	0	Mauricio	9
Perú	15	Namibia	10
Rep. Checa	10	Islandia	--
Suecia	10	Bahamas	--
Austria	1	Barbados	--
Portugal	12	Liechtenstein	--
Israel	12	Venezuela	--

Fuente: MAPFRE Economics

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1	Variación de los principales parámetros del GIP-MAPFRE por regiones económicas y ramo de aseguramiento	15
Tabla 2.1-a	Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)	24
Tabla 2.1-b	Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE	25
Tabla 3.1-a	No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)	34
Tabla 3.1-b	No Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE	35

Gráficas

Gráfica 1.2-a	Evolución absoluta de la BPS global por segmentos del mercado	13
Gráfica 1.2-b	Evolución relativa de la BPS global por segmentos del mercado	13
Gráfica 1.2-c	Estructura de la BPS global por segmentos del mercado, 1990-2024	14
Gráfica 1.2-d	Crecimiento de la BPS global por segmentos del mercado	14
Gráfica 1.2-e	Evolución de la BPS global en el segmento de Vida por regiones económicas	15
Gráfica 1.2-f	Evolución de la BPS global en el segmento de No Vida por regiones económicas	15
Gráfica 1.2-g	Estructura de la BPS global en el segmento de Vida por regiones económicas, 1990-2024	16
Gráfica 1.2-h	Estructura de la BPS global en el segmento de No Vida por regiones económicas, 1990-2024	16
Gráfica 1.2-i	BPS como múltiplo del mercado Vida	17
Gráfica 1.2-j	BPS como múltiplo del mercado No Vida	17
Gráfica 2.1-a	Vida: geografía y ranking del GIP-MAPFRE, 2024	23
Gráfica 2.1-b	Evolución del Tier-1 ranking en el GIP-MAPFRE Vida	25
Gráfica 2.1-c	Vida: GIP-MAPFRE vs GAI (Tier-1 y 2)	26
Gráfica 2.3-a	Vida: años y crecimiento anual necesarios para cerrar la BPS, Tier 1 y Tier 2	28
Gráfica 2.3-b	Vida: crecimiento real de primas en 2024 vs crecimiento necesario para cerrar la BPS, Tier-1 y Tier-2	29
Gráfica 2.4-a	Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas	30
Gráfica 2.4-b	Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers	30
Gráfica 2.4-c	Vida: evolución de componentes del GAI por regiones económicas	31
Gráfica 2.4-d	Vida: evolución de componentes del GAI por tiers	31
Gráfica 3.1-a	No Vida: geografía y ranking del GIP-MAPFRE, 2024	33
Gráfica 3.1-b	Evolución del Tier-1 ranking en el GIP-MAPFRE No Vida	35
Gráfica 3.1-c	No Vida: GIP-MAPFRE vs GAI (Tier-1 y 2)	35
Gráfica 3.3-a	No Vida: años y crecimiento anual necesarios para cerrar la BPS, Tier 1 y Tier 2	37
Gráfica 3.3-b	No Vida: crecimiento real de primas en 2024 vs crecimiento necesario para cerrar la BPS, Tier-1 y Tier-2	38
Gráfica 3.4-a	No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas	39
Gráfica 3.4-b	No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers	39
Gráfica 3.4-c	No Vida: evolución de componentes del GAI por regiones económicas	41
Gráfica 3.4-d	No Vida: evolución de componentes del GAI por tiers	41

Referencias

1/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ Véase: MAPFRE Economics (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

3/ El *benchmark* se encuentra representado estadísticamente por los valores del mercado asegurador que se ubica en el percentil 90 de la distribución de la penetración en las primas Vida y No Vida. Así, en el caso del ejercicio efectuado en este informe con datos a 2024, el *benchmark* para el mercado No Vida sería del mercado de Alemania, y en Vida correspondería al de Italia. Como comparación, en el análisis con datos de 2022 efectuado en nuestro informe anterior, el *benchmark* para los mercados de No Vida y Vida fueron Alemania y Japón, respectivamente.

4/ Los detalles metodológicos correspondientes al cálculo del índice GIP-MAPFRE (los cuales pueden encontrarse en el apéndice de este informe), explican cómo pueden impactar en la evolución del potencial asegurador las variaciones tanto en nivel como en tasas relativas de las variables en el momento de realizar el análisis.

5/ El cálculo de la BPS de años anteriores ha sufrido alteraciones respecto de lo reportado en informes previos, en virtud de actualizaciones estadísticas a los valores tanto de PIB como en primas correspondientes a años anteriores. Ello supone implicaciones en el cálculo del potencial asegurador de algunos países y, por lo tanto, cambios en su posición en el ranking global.

6/ Para efectos del análisis en este informe, el concepto de BRICS se refiere a los países fundadores de dicho bloque: Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. No se incluye a los países que se han adherido desde 2024 (Egipto, Etiopía, Irán, Emiratos Árabes y Arabia Saudita) con el propósito de mantener comparabilidad estadística en el análisis histórico de la brecha de aseguramiento global.

7/ El G7 se encuentra conformado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

8/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: actualización de previsiones hacia el cuarto trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

9/ De manera análoga a informes anteriores, en esta actualización del GIP-MAPFRE se han excluido en el cálculo de los promedios regionales los datos de algunos países que distorsionaban la muestra, sea por su datos faltantes o anómalos o por situación particular; en este caso, los correspondientes a los mercados de Venezuela, Liechtenstein, Zimbabue, Baréin y Catar.

10/ Cabe señalar que, en ese total, no se contabilizan los 8.163,97 millones de personas que componen, en 2024, la población mundial de acuerdo con datos de la Organización de las Naciones Unidas, ya que, para efectos de este estudio, se incluye solo una muestra de 96 países y no a la población global.

11/ Esta edición del informe se basa en datos actualizados y depurados con ajustes metodológicos que mejoran la consistencia respecto a versiones anteriores, asegurando así una lectura más precisa del potencial asegurador de cada país. La actualización de datos macroeconómicos, poblacionales y de primas en esta edición del informe ha generado ligeros ajustes en la puntuación del GIP-MAPFRE y en el posicionamiento de algunos países, especialmente dentro del Tier-2. Estos cambios, aunque puntuales, no alteran la interpretación general del ranking ni su comparabilidad interanual.

12/ Para algunos de estos países no se dispuso, a partir del año 2022, de datos de primas, penetración y densidad obtenidos de la fuente que se venía empleando para ese propósito (Swiss Re). Para completar la información, se han utilizado estimaciones basadas en crecimientos reportados por Axco y, cuando no ha sido posible, se han aplicado proyecciones por tendencia. Estos valores han servido como base para calcular indicadores como penetración y densidad en los siguientes casos: Angola, Bahamas, Bangladesh,

Barbados, Botsuana, Bulgaria, China, Croacia, Chipre, Estonia, Islandia, Irán, Jamaica, Kazajistán, Letonia, Liechtenstein, Lituania, Macao, Malta, Mauricio, Rumanía, Serbia, Eslovaquia, Eslovenia, Sri Lanka, Trinidad y Tobago, Ucrania, Venezuela y Zimbabue.

13/ En este caso, el crecimiento del PIB es superior al crecimiento de la BPS, por lo que esta cae expresada en términos relativos del PIB.

14/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

15/ Los lugares en el ranking respecto a años previos pueden diferir de lo publicado en versiones anteriores de este informe, en virtud de los recálculos efectuados en el presente año con la información actualizada a 2024 en materia poblacional, macroeconómica y de primas de seguros.

Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2025), *El mercado asegurador latinoamericano en 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Ranking de reaseguradores 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *El mercado español de seguros en 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Crédito y actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Ahorro global tras la pandemia e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Versión interactiva del GIP-MAPFRE

Accede a la versión interactiva del
Índice Global de Potencial Asegurador,
así como a todas las novedades de
MAPFRE Economics





CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

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.

GIP-MAPFRE 2025

A partir de un análisis de los factores económicos y demográficos que determinan el crecimiento de la Brecha de Protección del Seguro, así como de la medición de la capacidad de cierre de la brecha de aseguramiento en cada mercado, el GIP-MAPFRE (Global Insurance Potential Index) ofrece una puntuación y un ranking que permite ordenar a los mercados aseguradores de acuerdo a su potencial contribución al cierre de la brecha de aseguramiento global.

Este informe, elaborado por MAPFRE Economics, actualiza la estimación del GIP-MAPFRE para 96 mercados de seguros, ofreciendo una visión comparativa del potencial global de expansión de la industria aseguradora en los próximos años.