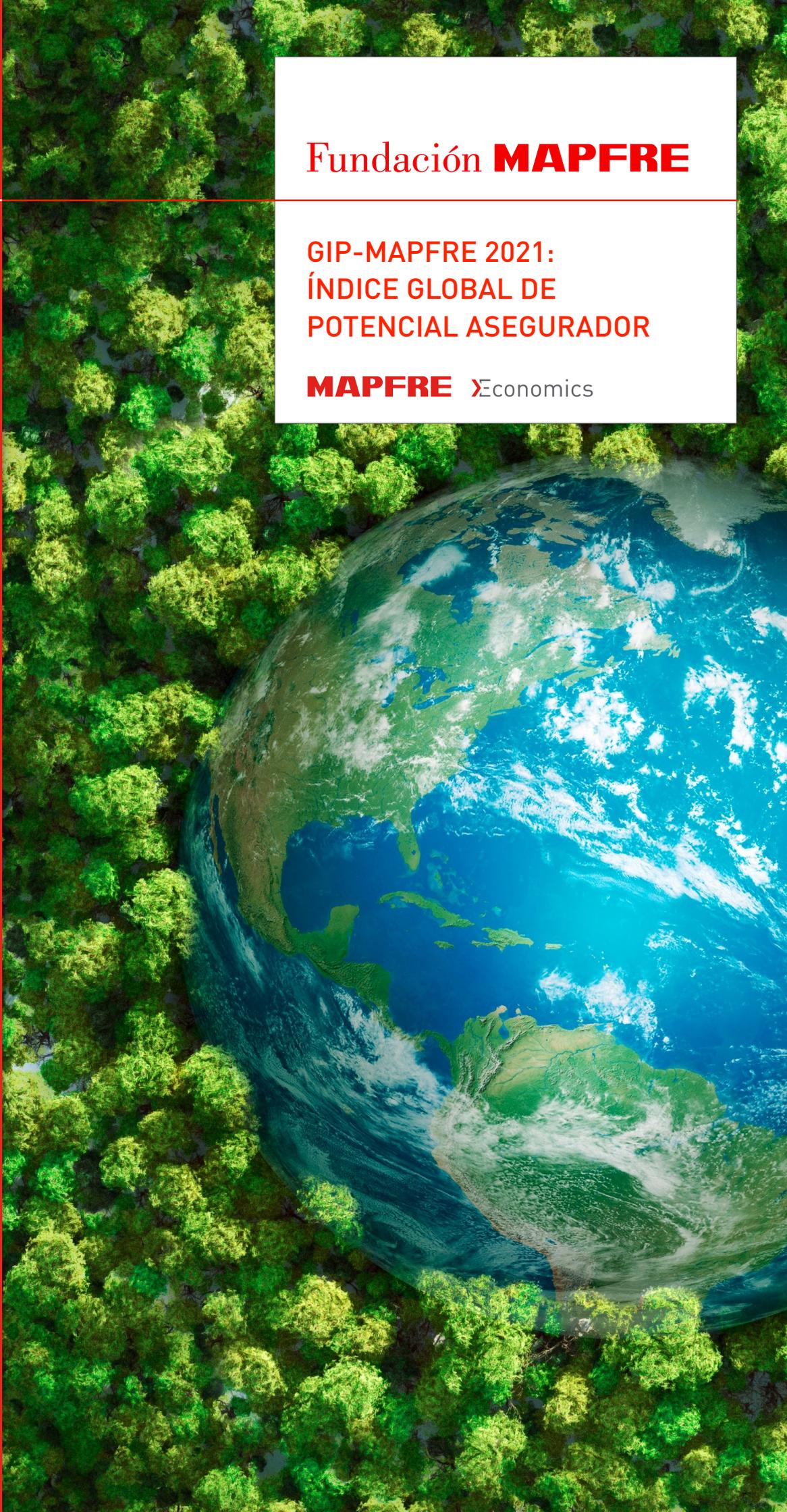


GIP-MAPFRE 2021

Fundación **MAPFRE**

GIP-MAPFRE 2021:
ÍNDICE GLOBAL DE
POTENCIAL ASEGURADOR

MAPFRE Σeconomics



GIP-MAPFRE 2021

**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 (2021), *GIP-MAPFRE 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta: iStock

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

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

Octubre, 2021.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Vicente Balmaseda del Campo

Álvaro Guillén Marín

David Esteban Montes Rojas

Gadea Ibáñez Franco

Marta Seijas Cabezón

Contenido

Introducción	9
1. EL GIP MAPFRE: aspectos generales	11
1.1 La brecha de aseguramiento y el potencial asegurador	11
1.2 Componentes del GIP-MAPFRE	12
a) El <i>benchmark</i>	12
b) La Brecha de Protección del Seguro	13
c) La penetración relativa	17
d) La elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico	18
e) El PIB per cápita relativo	18
f) El nivel poblacional	18
g) La brecha de crecimiento poblacional	18
h) La brecha de crecimiento del PIB	19
1.3 Puntuaciones, rankings y niveles	19
2. Resultados: ranking Vida	21
2.1 Un vistazo al Top-10	21
2.2 Otros mercados prometedores	23
2.3 Años para cerrar la BPS en el segmento de Vida	24
2.4 Perspectiva del potencial asegurador y sus componentes en el segmento de Vida: 2017-2020	24

3. Resultados: ranking No Vida	29
3.1 Un vistazo al Top-10	29
3.2 Otros mercados prometedores	31
3.3 Años para cerrar la BPS en el segmento de No Vida	31
3.4 Perspectiva del potencial asegurador y sus componentes en el segmento de No Vida: 2017-2020	32
4. Síntesis de conclusiones	37
Consideraciones metodológicas sobre el GIP-MAPFRE	39
Apéndice	
Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI	41
Años para cerrar BPS doméstica de 2020	43
Índice de tablas y gráficas	45
Referencias	47

Introducción

El presente informe, *GIP-MAPFRE 2021: Índice Global de Potencial Asegurador*, ofrece una actualización del análisis de los factores que inciden en el potencial asegurador para un total de 96 mercados, tanto desarrollados como emergentes, con los últimos datos disponibles correspondientes a 2020. De esta manera, con esta publicación se da continuidad a los informes elaborados por MAPFRE Economics en años anteriores, en los que se estudia la evolución de los factores económicos y demográficos que marcan el crecimiento de la Brecha de Protección del Seguro, además de actualizar la evaluación de la capacidad de cierre de la brecha de aseguramiento en cada mercado (velocidad de convergencia a los niveles de penetración y densidad de los mercados desarrollados). Como novedad en la elaboración del informe de este año, se ha incluido un análisis de la evolución del cálculo del potencial asegurador iniciado hace cuatro años con datos de 2017, así como un seguimiento a lo largo de este período de la aportación al mismo por parte de los siete componentes que lo explican.

Dado que el crecimiento de la Brecha de Protección del Seguro se emplea para medir el potencial asegurador, el cual viene determinado por diversos factores económicos y demográficos, el GIP-MAPFRE parte de la situación inicial que tienen los países para generar brecha de aseguramiento, para adicionalmente calcular su capacidad de cierre de esa brecha en el futuro. Así, el GIP-MAPFRE ofrece una visión comparativa del potencial global de desarrollo de la industria del seguro a lo largo del tiempo y permite ordenar a los mercados de acuerdo con su potencial contribución al cierre de la brecha de aseguramiento global.

Esperamos que esta nueva versión del informe del GIP-MAPFRE contribuya a una mejor comprensión de los factores que determinan la dinámica de expansión de la actividad aseguradora global y que, en esa medida, apoyen el ulterior desarrollo de la industria del seguro.

MAPFRE Economics

1. EL GIP-MAPFRE: aspectos generales

Además de su valor social de protección a las personas y familias, el seguro tiene un peso específico en las economías, tanto en las desarrolladas como en las emergentes. Se trata de una suerte de correspondencia biunívoca en la que, por una parte, el seguro favorece el desarrollo económico compensando los riesgos a los que las empresas se encuentran expuestas brindando completitud a sus balances y, por la otra, el desarrollo económico amplía la demanda aseguradora entre la sociedad. Asimismo, desde una perspectiva de la operación del sistema financiero, la actividad aseguradora supone una canalización constante del ahorro que sustenta los procesos de inversión de medio y largo plazo, constituyéndose en un elemento que coadyuva a la estabilidad económica y financiera y, en esa medida, apoya la superación de la parte baja de los ciclos económicos.

En esa medida, los 96 países que son objeto de análisis a través del GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*) presentan diferencias o desigualdades en dichas interacciones económicas y aseguradoras y, por ello, el GIP-MAPFRE constituye una medida que permite establecer una comparación homogénea que considera la idiosincrasia en la estructura económica y en el nivel de aseguramiento en cada uno de ellos. La construcción metodológica de este índice se ha detallado en el informe inaugural de esta serie¹ y se sintetiza en esta sección.

1.1 La brecha de aseguramiento y el potencial asegurador

En términos generales, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) representa la diferencia existente entre la cobertura potencial de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. En esa medida, esta brecha cuantifica el déficit existente entre un estado en pleno desarrollo

de los niveles de aseguramiento y el que, de facto, existe en un determinado país.

La BPS puede medirse mediante dos aproximaciones. La primera, en un enfoque *ex-post*, a partir de las pérdidas observadas; en este caso, la brecha sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de estas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y la segunda forma de realizar esta medición, en un enfoque *ex-ante*, consiste en analizar 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 informe, y de manera análoga al enfoque metodológico seguido en otros informes preparados por MAPFRE Economics², se ha empleado esta última aproximación; es decir, como el diferencial de penetración (primas/PIB) entre el mercado en cuestión y un *benchmark* teórico como aproximación a la cobertura potencial de seguros. Por lo tanto, la BPS es nula en un país cuando ese diferencial se aproxima a cero o, lo que es lo mismo, cuando el mercado real de seguros alcanza al mercado potencial que se persigue.

Por lo anterior, la brecha de aseguramiento se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados aseguradores. Primero, desde una perspectiva cuantitativa, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración real del mercado en cuestión aumenta. Y segundo, desde un punto de vista cualitativo, tiende también a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. De esa forma, factores tales como el crecimiento económico sostenido, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores

que estimulan la reducción de la BPS. Finalmente, es importante destacar que la brecha de aseguramiento no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social³.

1.2 Componentes del GIP-MAPFRE

Para el cálculo del GIP-MAPFRE 2021 se han empleado datos al cierre del 2020 de 96 países para las siete variables que lo componen. Estas variables son (i) la BPS existente en cada país; (ii) la penetración relativa (primas de seguros / PIB); (iii) la elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico; (iv) el PIB per cápita relativo; (v) el nivel poblacional; (vi) la brecha de crecimiento poblacional, y (vii) la brecha de crecimiento del PIB⁴.

Como se indica en los detalles metodológicos correspondientes al cálculo GIP-MAPFRE (los cuales pueden encontrarse en el apéndice de este informe), el nivel y la evolución de esas variables determina la evolución del *potencial asegurador*, el cual queda reflejado en los

valores de los índices GAI (*Gap Absorption Index*) y GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*)⁵, por lo que estos pueden cambiar de acuerdo con la situación de las variables en el momento de realizar el análisis.

Cabe señalar que los componentes del GIP-MAPFRE pueden adoptar valores de forma absoluta como *condiciones de partida*, esto ocurre por ejemplo con el nivel poblacional, o bien en términos relativos como *diferenciales* en el crecimiento de determinadas variables explicativas con respecto a un *benchmark* teórico. Por último, debe recordarse que estos factores pueden estar relacionados de manera positiva o negativa con la brecha de aseguramiento que se actualiza con los datos del índice de penetración para una muestra de 96 mercados aseguradores, de los cuales aproximadamente dos terceras partes son países emergentes y una tercera parte desarrollados.

a) El *benchmark*

El *benchmark* se emplea como punto de referencia en el análisis, y permite evaluar y comparar las distintas variables de cada país respecto a un parámetro común. El *benchmark* tiene gran relevancia como *proxy* para el cálculo de la BPS pues, al emplear un enfoque *ex-ante*, permite estimar el nivel óptimo de protección en cada mercado asegurador y, por diferencia con el nivel real, obtener la BPS. Además, también se utiliza para la ponderación de otros parámetros como la renta per cápita o la población, que de manera directa o indirecta inciden en el cálculo del GIP-MAPFRE.

Para efectos del análisis que se presenta en este informe, el *benchmark*⁶ se encuentra representado estadísticamente por los valores del mercado asegurador que se ubica en el percentil 90 de la distribución de la penetración para la muestra de los 96 países, tanto para el mercado total como para los segmentos de Vida y No Vida, y se compara con los valores de aquellos países que más se aproximan. Es, por lo tanto, un criterio estadístico y no pretende mostrar como ejemplo a seguir a los países que sirven de referencia ni en su estructura ni en sus características particulares de dichos mercados.

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

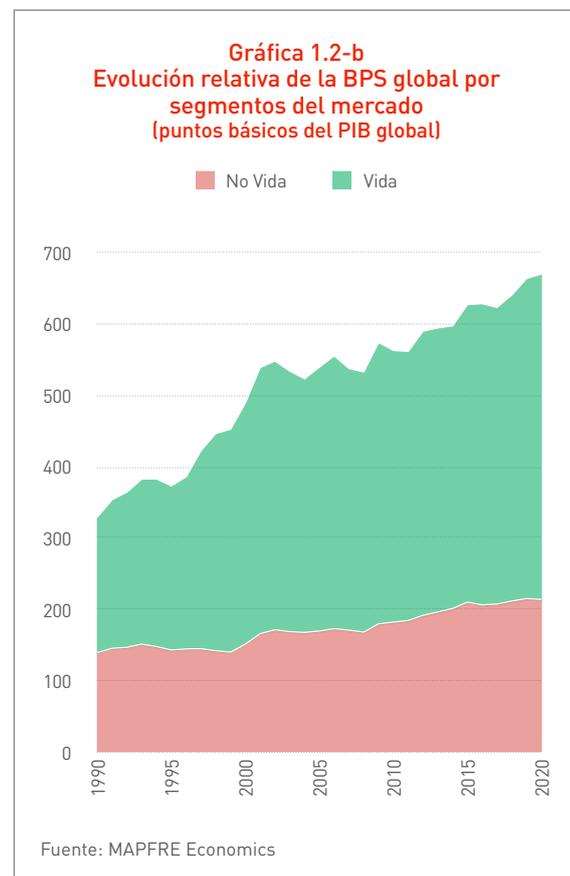
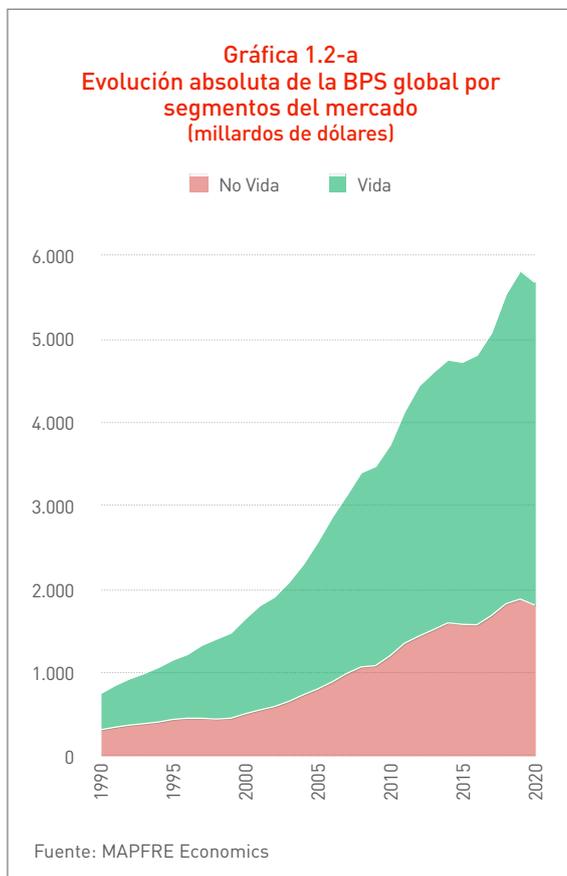
El GAI (Gap Absorption Index) es una medida intermedia que ofrece una puntuación y una posición relativa (ranking) derivadas de la capacidad de cierre de la brecha de aseguramiento de cada mercado hacia los niveles de penetración y densidad del benchmark seleccionado; medida que puede asimilarse a una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

b) La Brecha de Protección del Seguro

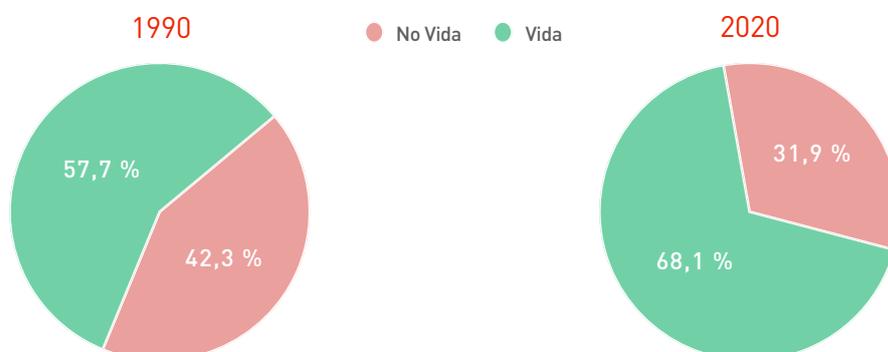
Con datos a 2020, la BPS global para el mercado total (Vida y No Vida) se situó en 5.675 millardos de dólares, o 670 puntos básicos (pbs) del PIB global (véanse las Gráficas 1.2-a y 1.2-b). Esta brecha de aseguramiento se distribuye en 68,1% para la BPS en el segmento de Vida (3.865 millardos de dólares) y el 31,9% restante para la correspondiente al segmento de No Vida (1.810 millardos de dólares), lo que se traduce en términos del PIB global en 456 y 213 pbs del PIB global, respectivamente⁷. En comparación con la situación prevaleciente en 1990, la composición de la BPS ha variado de manera significativa, en la medida en que la BPS del segmento de Vida ha ganado 10,4 puntos porcentuales (pp) en su participación en la brecha total entre 1990 y 2020 (véase la Gráfica 1.2-c).

No obstante, como se ilustra en la Gráfica 1.2-d, entre 2019 y 2020 la BPS decreció en un -2,4%. Esta reducción en términos absolutos respecto a 2019 se ha debido de manera fundamental al impacto negativo indirecto que

ha tenido la pandemia del Covid-19 en el PIB mundial, más que al efecto directo en el índice de penetración derivado de un crecimiento de las primas de seguros respecto a un crecimiento potencial óptimo. Asimismo, al desagregar la evolución de la BPS por segmentos se registra un descenso en el segmento de No Vida (-3,9%) mucho mayor que la disminución del ramo de Vida (-1,7%), ya que en términos generales el impacto de la pandemia ha afectado de manera menos desfavorable al primer ramo que al segundo. Sin embargo, cuando se analiza la evolución de la BPS en relación al PIB, se comprueba que la BPS se incrementó en 6,3 pbs del PIB global, esto resulta esencialmente como resultado del comportamiento del segmento de Vida (con un aumento de 7,6 pbs) cuyas primas se contrajeron con más fuerza que el PIB global en tanto que la BPS del segmento de los seguros de No Vida descendió (-1,3 pbs) como resultado de un crecimiento leve pero positivo de las primas en un contexto de contracción del PIB como resultado de la pandemia (véase la referida Gráfica 1.2-d).



Gráfica 1.2-c
Estructura de la BPS global por
segmentos del mercado, 1990-2020
(%)

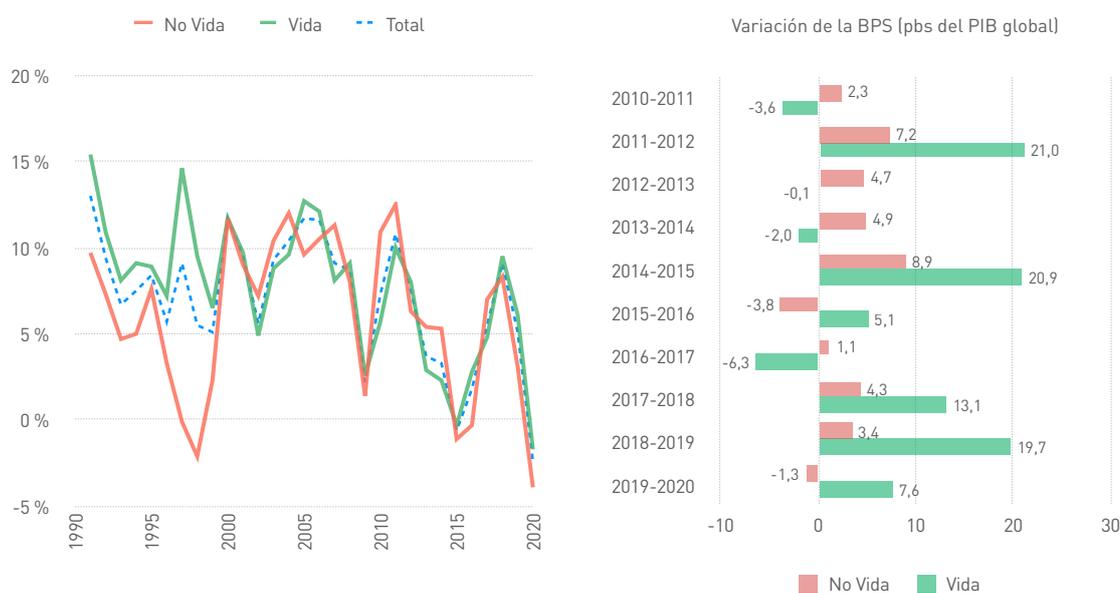


Fuente: MAPFRE Economics

En concreto, en el ramo de No Vida el descenso del PIB global en 2020 (-3,3%) no supera el mayor descenso de la BPS (-3,9%) vía crecimiento de primas (2,8%) respecto al año anterior, por lo que la contribución de la BPS respecto al PIB decrece comparado con el año anterior en -1,3 pbs. En el ramo de Vida, por su parte, el descenso del PIB (-3,3%) supera al descenso de la BPS (-1,7%) por la caída en el crecimiento de primas (-3,1%), por lo que la contribución de la BPS/PIB crece respecto a 2019 en 7,6 pbs (véase la Tabla 1).

Por otra parte, al analizar el comportamiento de la BPS desde el punto de vista de las diferentes regiones económicas del mundo, se confirman dos hechos relevantes apuntados en informes previos. En primer lugar, que la mayor parte de la brecha de aseguramiento proviene del mundo emergente (78,3%), y, en segundo lugar, que la BPS del segmento de Vida ha crecido más rápidamente que la del segmento de No Vida.

Gráfica 1.2-d
Crecimiento de la BPS global por segmentos del mercado
(tasa de crecimiento anual, %; variación, puntos básicos 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 2020-2019 (%)	Crecimiento del PIB 2020-2019 (%)*	Crecimiento de la BPS total (%)	Variación de la BPS/PIB (pbs)	Variación del índice penetración relativa (%)**
Vida					
G7	-4,7 %	-2,5 %	-2,4 %	0,8	13,9 %
Resto de desarrollados	-5,6 %	-2,7 %	2,1 %	1,7	-9,7 %
BRICS	0,9 %	-2,3 %	-2,5 %	1,3	1,5 %
Resto de emergentes	2,0 %	-5,9 %	-1,2 %	3,7	1,1 %
No Vida					
G7	2,8 %	-2,5 %	-12,4 %	-1,8	2,0 %
Resto de desarrollados	3,5 %	-2,7 %	-18,2 %	-1,3	2,5 %
BRICS	2,9 %	-2,3 %	-2,6 %	0,6	1,1 %
Resto de emergentes	1,6 %	-5,9 %	-2,0 %	1,2	1,6 %

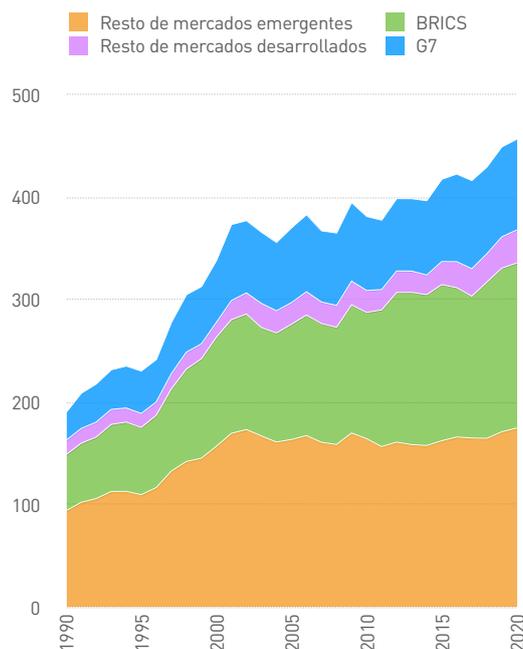
Fuente: MAPFRE Economics

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

Así, en 2020, el 73,5% de la BPS en el segmento de Vida provino de los mercados emergentes (35,3% de los BRICS⁸ y 38,3% del resto de mercados emergentes); es decir, -4,8 pp menos que en 1990, lo que indica el avance del proceso de convergencia de los mercados aseguradores emergentes en este segmento. En conjunto,

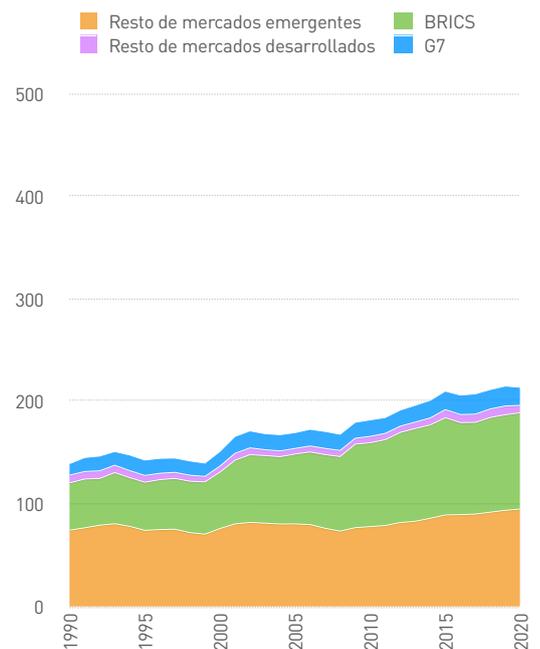
entre 2019 y 2020 la brecha de aseguramiento en Vida decreció un -2,5% en los BRICS y un -1,2% en el resto de mercados emergentes, en tanto que en los mercados del G7⁹ la caída fue de -2,4% y en el resto de mercados desarrollados creció el 2,1%, (véase las Gráficas 1.2-e y 1.2-g).

Gráfica 1.2-e
Evolución de la BPS global en el segmento de
Vida por regiones económicas
(puntos básicos del PIB global)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 1.2-f
Evolución de la BPS global en el segmento de
No Vida por regiones económicas
(puntos básicos del PIB global)



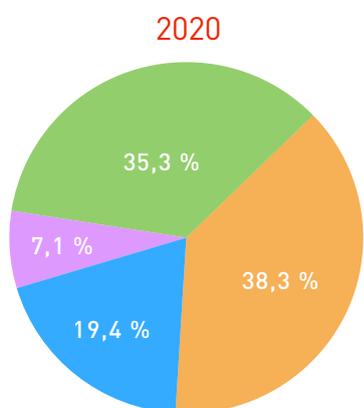
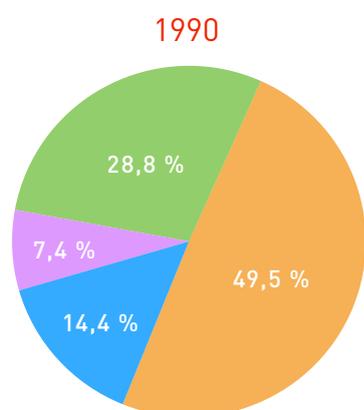
Fuente: MAPFRE Economics

Por lo que se refiere al segmento de No Vida, en 2020 el 88,4% de la brecha de aseguramiento provino de los mercados emergentes (43,9% de los BRICS y 44,4% del resto de mercados emergentes), lo que representa 2,0 pp más que lo registrado en 1990. En conjunto, en 2019-2020 la BPS en No Vida decreció un -2,6% en los BRICS y un -2,0% en el resto de mercados emergentes, mientras que en el G7 se registró un decrecimiento del -12,4% en ese lapso y en el resto de mercados desarrollados el decrecimiento fue del -18,2% (véase las Gráficas 1.2-f y 1.2-h).

Ahora bien, medida en términos del tamaño del negocio asegurador existente, se confirma que, en 2020, la BPS del segmento de Vida supone entre 2,7 (en el caso de los BRICS) y 4,6 (en el caso del resto de mercados emergentes) veces el negocio asegurador, mientras que en los mercados desarrollados el indicador supone 0,9 veces para el grupo de los mercados del G7. Para el caso del segmento de No Vida, por su parte, la BPS de los BRICS y del resto de mercados emergentes supuso, para 2020, un factor de 2,1 y 3,0, respectivamente, en tanto que para los mercados del G7 y el resto de los mercados

Gráfica 1.2-g
Estructura de la BPS global en el segmento de Vida por regiones económicas, 1990-2020 (%)

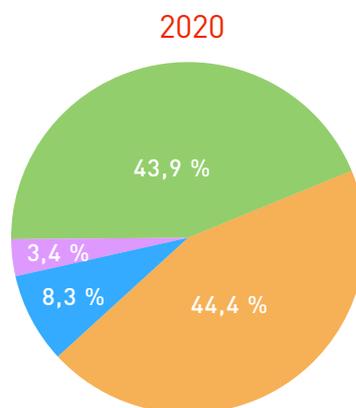
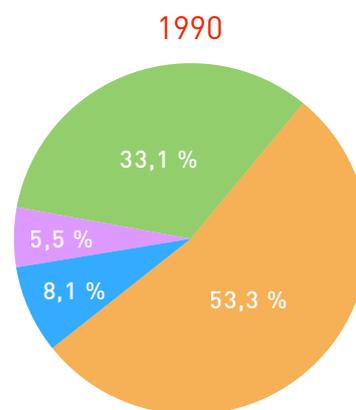
- G7
- Resto de mercados desarrollados
- BRICS
- Resto de mercados emergentes



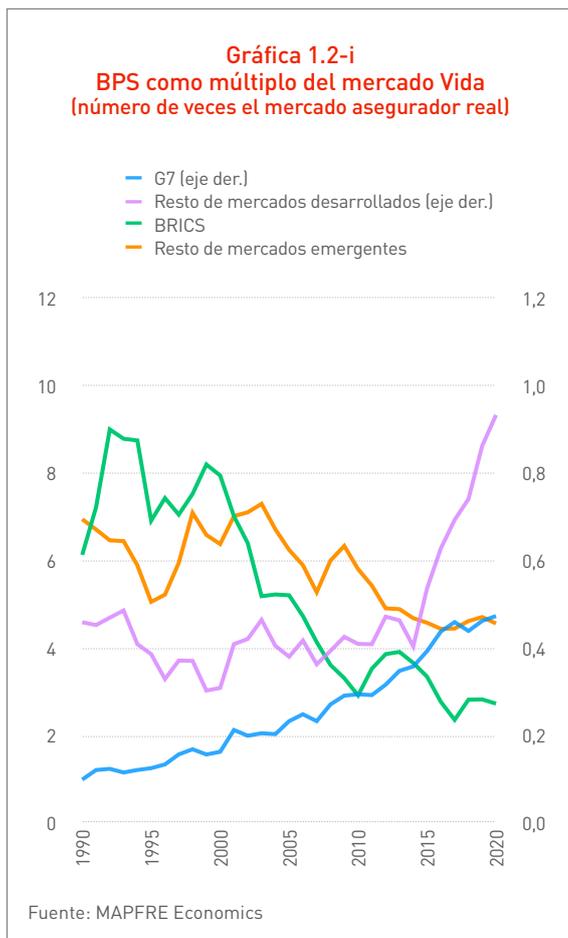
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 1.2-h
Estructura de la BPS global en el segmento de No Vida por regiones económicas, 1990-2020 (%)

- G7
- Resto de mercados desarrollados
- BRICS
- Resto de mercados emergentes



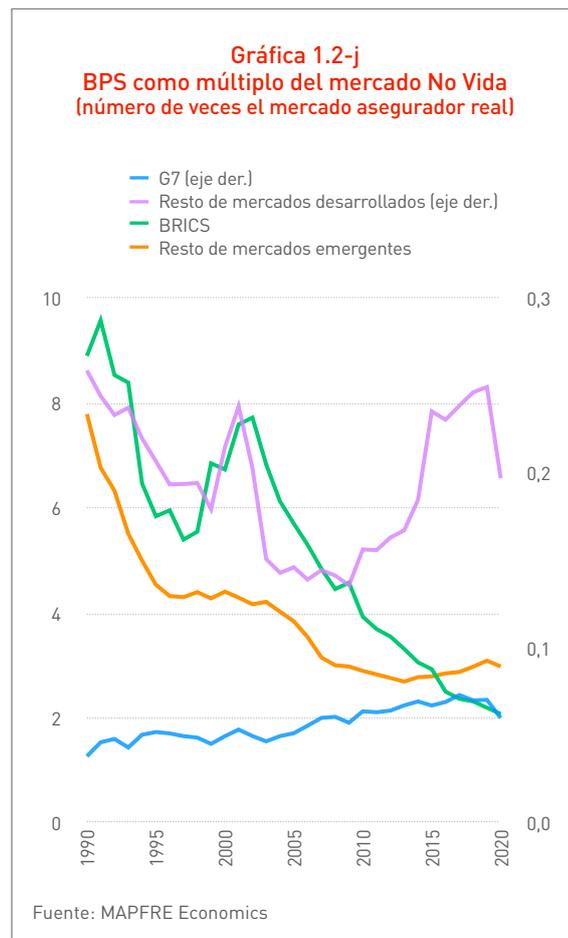
Fuente: MAPFRE Economics



aseguradores desarrollados, el múltiplo fue de 0,1 y 0,2 pp, en cada caso.

Entre 2019 y 2020, la evolución de la BPS como múltiplo del mercado existente para el segmento de Vida, ha evolucionado de manera distinta. Así, ha descendido en el resto de los mercados emergentes -14,7 pp y en los BRICS -9,6 pp, mientras que se ha mantenido para el G7 (apenas 1,1 pp) y crecido 7 pp en el resto de mercados desarrollados. Para el caso de No Vida, la brecha de aseguramiento ha descendido en todos los mercados entre 2019 y 2020, siendo los BRICS donde más se ha reducido (-11,9 pp), seguido del resto de los mercados emergentes (-11,1 pp), del resto de los mercados desarrollados (-5,2 pp) y, por último, del G7 con una mínima contracción de -1,0 pp.

Si se observa la dinámica desde 1990 de la BPS como múltiplo del mercado existente, en el segmento de Vida se presenta un proceso de convergencia más acusado en los BRICS y resto de países emergentes, que parten de valores



iniciales de la BPS cercanos a 6 veces el mercado real, mientras que en los países desarrollados el indicador ha aumentado, pues partían de valores iniciales de 0,1 veces el negocio asegurador y 0,46 en 1990 para el grupo de G7 y el resto de desarrollados, respectivamente. No obstante, en el segmento de No Vida se han mantenido en valores estables desde 1990 en el grupo G7 (0,04 veces el negocio asegurador) y el resto de los países desarrollados 0,26 (véanse las Gráficas 1.2-i y 1.2-j).

c) La penetración relativa

La penetración relativa mide los niveles de penetración del mercado en cuestión respecto al *benchmark*, lo que significa que puede tomar valores por encima del 100% si el índice de penetración de dicho mercado supera al índice de penetración objetivo (*benchmark*), o inferior si la penetración objetivo es superior a la del mercado. De esta manera, y analizados los índices *por regiones* (mercados desarrollados y emergentes)¹⁰ y *por segmentos* (Vida y No Vida),

se observa que en el ramo de No Vida únicamente los mercados aseguradores del G7 tienen una penetración relativa superior al 100% (112%); les siguen el resto de los mercados desarrollados con un 74%, mientras que los BRICS y el resto de los mercados emergentes presentan cifras similares (46% y 47%, respectivamente). Debe señalarse, no obstante, que todos ellos muestran una penetración relativa superior a la registrada en 2019 por el doble efecto comentado anteriormente: donde se ha dado un crecimiento en primas en el ramo No Vida y al mismo tiempo un descenso del PIB (véase la antes referida Tabla 1). Considerando la penetración relativa únicamente en aquellos mercados que presentan una brecha de protección aseguradora no nula, los mercados desarrollados muestran una penetración relativa que ha crecido un 2,5%, les siguen con un crecimiento del 2,0% el grupo de países del G7, mientras que el resto de los mercados emergentes y los BRICS han crecido un 1,6% y un 1,1%, respectivamente.

Sin embargo, esta evolución de la penetración relativa es distinta en el ramo de Vida, donde todos los mercados analizados están lejos de igualar o superar la penetración objetivo, quedándose el G7 al 89%, el grupo de los BRICS al 68%, el resto de los mercados desarrollados al 49% y el resto de los mercados emergentes a solo el 26%. Las variaciones respecto al año anterior de la penetración relativa respecto al *benchmark* (únicamente en aquellos mercados que presentan una brecha de protección aseguradora no nula) han sido distintas y acordes a la evolución de primas, PIB y el crecimiento de la BPS. Así, ha aumentado la penetración relativa en 2020 en el grupo del G7 (13,9%), en los BRICS (1,5%) y el resto de los mercados emergentes (1,1%) y, por lo tanto, ha supuesto una variación negativa de la BPS respecto al año anterior, mientras que se ha contraído en el resto de los mercados desarrollados (-9,7%), donde la BPS ha crecido un 2,1%.

d) La elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico

Para efectos de esta versión del informe, se ha supuesto 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

En 2020, el PIB per cápita global ha descendido un -4,3% respecto al año anterior, siendo la contracción más importante en los BRICS (-11,1%) y el resto de los mercados emergentes (-6,4%), y en menor medida en los países del G7 (-3,6%) y el resto de los mercados desarrollados (-2,4%). El PIB per cápita promedio de los países desarrollados en 2020 representa aproximadamente el 117,4% del PIB per cápita del *benchmark* empleado para el mercado total, en tanto que el promedio de los países emergentes representa solo el 24,6% de dicho parámetro. Cabe señalar que, en esta métrica, los países desarrollados han aumentado su PIB per cápita relativo 4,5 pp con respecto al año pasado, cuando representaba el 112,9% del *benchmark*, (este hecho viene explicado porque la caída del PIB per cápita ha sido menor que la del *benchmark*) mientras que los países emergentes han visto contraerse su PIB per cápita relativo en -0,4 pp (desde el 24,9% de 2019), ya que en promedio ha caído el PIB en mayor medida que el *benchmark*.

f) El nivel poblacional

Para efectos de este informe, la población global en 2020 (que corresponde a la muestra compuesta por los 96 países incluidos en este análisis) es de 6,514 millones de personas, según estimaciones de la Organización de las Naciones Unidas¹¹. La población ubicada en la lista de países desarrollados ha crecido 0,29% respecto a 2019, hasta 951,3 millones de personas (+2,8 millones). Por su parte, la población del conjunto de países emergentes ha crecido en 49,6 millones (hasta los 5.563,3 millones), lo que representa un 0,90% más que el año previo. Cabe señalar que la población de los países desarrollados supone el 17% de la población de los países emergentes considerados en la muestra, mientras que en 1990 este mismo ratio era del 21%. Así, el tamaño medio de un país emergente (79,5 millones de habitantes), supone el 217% del tamaño medio del de los países desarrollados (36,6 millones de personas).

g) La brecha de crecimiento poblacional

La fertilidad y la esperanza de vida no se alteran de un año a otro y, por lo tanto, se supone que la brecha de crecimiento poblacional, en general,

permanece constante. A pesar de ello, debe señalarse que los países emergentes tienen un crecimiento poblacional (0,9%) muy superior al de los desarrollados (0,29%) y similar al *benchmark* (0,87%) en 2020. No obstante, aún es pronto para valorar el impacto que ha tenido en la población durante este año la pandemia mundial producida por el Covid-19.

h) La brecha de crecimiento del PIB

En 2020, la brecha del crecimiento del PIB con respecto al *benchmark* se ha contraído de promedio respecto al año anterior en un -0,5%. Analizado por grupos de países, son los BRICS los que más han visto caer su brecha del PIB respecto al *benchmark*, alcanzando en 2020 un valor de 0,6%, cuando venían de una brecha de crecimiento del PIB del 2,03% en 2019. Los países emergentes presentan un valor de la brecha de crecimiento próximo al 0,6%, el cual duplica a la cifra obtenida para los países desarrollados (0,3% en promedio). Por todo ello, cabe esperar que el ranking (tanto de Vida como de No Vida) vaya a ser crecientemente dominado por los mercados aseguradores emergentes, en especial los de gran tamaño que no forman parte del grupo de los BRICS, los cuales tienen una capacidad para converger en renta y mantienen aún altos grados de subaseguramiento.

1.3 Puntuaciones, rankings y niveles

Como se ha apuntado en informes anteriores, las puntuaciones obtenidas de acuerdo con el GAI (*Gap Absorption Index*) y su redimensionamiento como parte de la contribución global en el GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*), se utilizan para categorizar y ordenar los países de acuerdo con su potencial de aseguramiento. El orden lo impone el GIP-MAPFRE, puesto que tiene en cuenta el tamaño del mercado y, por lo tanto, la contribución al cierre de la brecha global de aseguramiento.

A partir de estos elementos, este informe presenta el ranking 2021 del GIP-MAPFRE empleando datos tanto del sector asegurador como económicos del año 2020, ordenando un total de 96 mercados aseguradores, tanto emergentes como desarrollados, en los segmentos de Vida y de No Vida, según su potencial de contribución al cierre de la brecha

de aseguramiento global. En este sentido, es conveniente indicar que al añadir información a fecha 2020 se realizan revisiones y adiciones a los datos reportados en años anteriores. Esto ocurre especialmente en los datos de primas y aunque estas revisiones no alteran las conclusiones extraídas en las publicaciones anteriores, sí pueden suponer cambios menores en las posiciones del ranking que fue reportado en la edición anterior cuando se vuelve a calcular con datos actualizados¹².

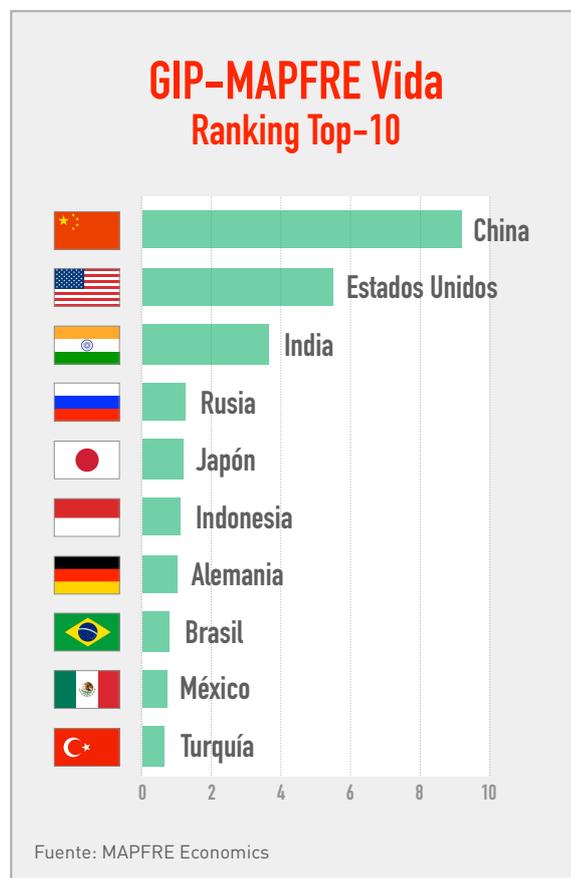
Considerando los elementos anteriores, el ranking del GIP-MAPFRE identifica dos categorías o listas de mercados con elevado potencial de aseguramiento. La primera de ellas (Tier-2), reúne a los mercados aseguradores que se ubican por encima del percentil 75, atendiendo a su potencial de aseguramiento y que, en suma, reúnen más del 80% del potencial de aseguramiento global. La segunda categoría (Tier-1) es más restrictiva; se trata de un subconjunto de la anterior y se compone de aquellos países cuyo potencial se ubica por encima del percentil 95 y que, en conjunto, recogen más del 50% del potencial de aseguramiento global. De esta forma, para situarse en una posición alta en el ranking, los mercados deben tener un tamaño relevante (medido en términos de PIB), así como una cierta capacidad para cerrar su propia BPS. Esto hace que existan países con amplias capacidades para cerrar brecha, pero que, sin embargo, cuentan con relativamente poco peso económico, lo que los ubica en sitios bajos en el ranking. No obstante, en este informe se presta también atención a este conjunto de países, puesto que, dada su convergencia, representan una fuente futura de potencial asegurador.

2. Resultados: ranking Vida

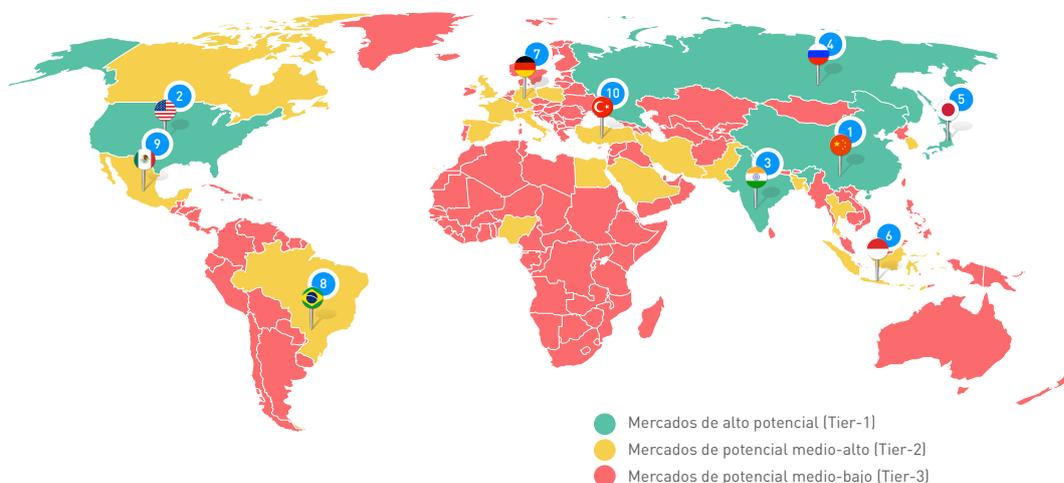
2.1 Un vistazo al Top-10

Los diez principales mercados del ranking de Vida según su *potencial asegurador* medido a través del GIP-MAPFRE se muestran en la Tabla 2.1-a y la Gráfica 2.1-a. Los cinco primeros países (China, Estados Unidos, India, Rusia y Japón) pertenecen al Tier-1 de los mercados aseguradores Vida. Les siguen Indonesia, Alemania, Brasil, México y Turquía, que lideran el Tier-2. Los cuatro primeros mantienen sus posiciones relativas respecto al año anterior, en tanto que Japón ha adelantado a Indonesia y Alemania. Por otro lado, Brasil y México han escalado posiciones por la caída de dos posiciones de Turquía.

Respecto al año anterior, se observa un descenso generalizado del *potencial asegurador* relativo de cada mercado con menores valores del GAI y del GIP-MAPFRE en el segmento de Vida, aunque haya habido pocos cambios en las posiciones relativas respecto a 2019¹³. Este descenso viene explicado, como se ha visto en el primer apartado, por una contracción de la brecha aseguradora (BPS) que sirve de punto



Gráfica 2.1-a
Vida: geografía y ranking del GIP-MAPFRE 2020



Fuente: MAPFRE Economics

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

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2020
		2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*		
Tier-1						
China	9,22	1	0	0	50,39	38
Estados Unidos	5,52	2	0	1	34,96	10
India	3,68	3	0	-1	54,75	6
Rusia	1,21	4	0	0	38,96	37
Japón	1,15	5	2	6	28,65	0
Tier-2						
Indonesia	1,13	6	-1	-1	45,52	34
Alemania	1,02	7	-1	5	30,16	11
Brasil	0,78	8	1	-2	32,88	22
México	0,67	9	1	4	36,67	23
Turquía	0,67	10	-2	-1	37,49	35
Francia	0,62	11	0	10	26,40	0
Reino Unido	0,57	12	0	25	24,88	0
Arabia Saudita	0,51	13	0	-6	41,70	32
Egipto	0,47	14	1	-4	48,54	31
Italia	0,46	15	-1	12	24,42	0
Corea del Sur	0,45	16	1	13	26,91	0
Pakistán	0,42	17	1	-3	52,27	38
España	0,42	18	-2	1	30,74	8
Canadá	0,41	19	1	4	29,65	5
Irán	0,39	20	-1	-12	47,36	4
Polonia	0,35	21	0	-3	36,06	31
Tailandia	0,34	22	1	-6	35,32	26
Nigeria	0,34	23	-1	-8	41,75	33
Bangladesh	0,32	24	2	10	50,87	25

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 2020 respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados en 2020 con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

de partida para el cálculo del GAI y, por ende, del GIP-MAPFRE. A su vez, la BPS en el segmento de Vida ha caído porque la contracción del PIB en términos generales ha tenido mayor impacto que la caída en el volumen de primas de Vida en el índice de penetración, ya que el crecimiento potencial del PIB respecto al *benchmark* también se ha minorado en términos generales. Cabe destacar el extraordinario comportamiento de China que, a pesar de haber reducido el potencial asegurador (GAI) mantiene prácticamente el mismo valor del índice GIP-MAPFRE, debido a un crecimiento en primas por encima del crecimiento del PIB nominal, lo

que explica el crecimiento de su índice de penetración en el mercado de Vida.

Es importante destacar que la concentración del potencial asegurador ha aumentado en 2020, pues el 56,3% de dicho potencial es atribuible a los mercados del Tier-1, frente al 53,3% del año anterior. El potencial de los mercados Tier-2, en especial de los que aparecen en la parte superior de este segmento, no es tampoco despreciable y concentra el 12% del GIP-MAPFRE, al igual que en 2019 recalculado con datos disponibles en 2020 (véase la Tabla 2.1-b). La lista completa de valores del GAI y del GIP-MAPFRE para los

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

Variable	GIP-MAPFRE Vida		
	2020	2019	2010
Máximo ascenso anual	10	3	10
Máxima caída anual	-5	-8	-7
Umbral hasta el Tier-2	0,32	0,36	0,22
Concentración hasta el Tier-2	84,3 %	83,2 %	83,6 %
Umbral hasta el Tier-1	1,14	1,26	1,17
Concentración hasta el Tier-1	56,3 %	53,3 %	55,0 %

Fuente: MAPFRE Economics

mercados de Vida analizados se incluye en la Tabla A-1 del Apéndice de este informe.

Además de Japón, que se ha situado en la quinta posición del ranking Vida por delante de Alemania, Turquía ha sido relegada dos puestos hasta la décima posición a favor de Brasil y México que han subido uno. Se ha de destacar que Bangladesh aparece por primera vez este año cerrando el Tier-2 del ranking del GIP-MAPFRE Vida, ya que el año pasado ocupaba el puesto vigésimo sexto¹⁴.

En cuanto a la dinámica de la última década, Reino Unido, Corea del Sur, Francia e Italia lideran los mayores ascensos del potencial

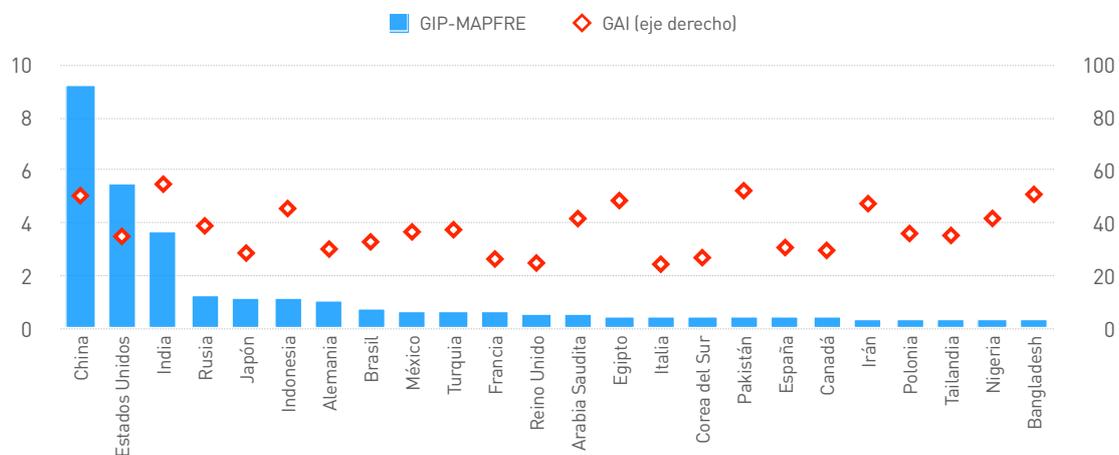
asegurador dentro de los dieciséis primeros países más importantes en el ranking del GIP-MAPFRE de Vida. Cabe puntualizar que, en los últimos diez años, estos países han mostrado un notable crecimiento del PIB potencial (el PIB de países emergentes como Corea del Sur incluso ha crecido en 2020 a pesar de la contracción global), aunque han visto cómo el entorno de bajos tipos de interés ha lastrado su crecimiento en el ramo de Vida (sobre todo en los mercados europeos), lo que incide en el crecimiento del potencial asegurador.

Las listas del Tier-1 y Tier-2 para el segmento de Vida, y más concretamente la del Top-10, se encuentran fuertemente condicionadas por la contribución potencial de estos mercados al cierre de la BPS global, en virtud de que están ponderados por su peso relativo en términos de PIB. Esto hace que sea difícil discernir cuáles de estos mercados tienen un amplio potencial en términos de cierre de brecha propia. En este sentido, algunos de estos países muestran un elevado potencial local (GAI) y un tamaño que, aunque no llega a ser el de los que cualifica en la parte alta (Tier-1), es relativamente grande (véase la Gráfica 2.1-b).

2.2 Otros mercados prometedores

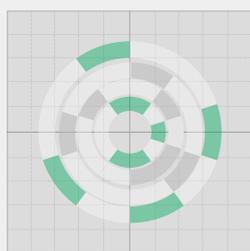
Una perspectiva complementaria de análisis emplea al GAI para ordenar aquellos 10 países con mayor capacidad para cerrar la brecha local, filtrando solamente aquellos que están en el Tier-2 (excluyendo el Tier-1 y Tier-3).

Gráfica 2.1-b
Vida: GIP-MAPFRE vs GAI (Tier-1 y 2)



Fuente: MAPFRE Economics

Vida: en el radar



- Pakistán
- Egipto
- Bangladesh

Por su capacidad de absorción de brecha aseguradora en el **segmento de Vida**, estos 3 mercados podrán destacar durante la próxima década.

Estos países serían aquellos que tienen amplias capacidades para pasar a la lista del Top-10 en el futuro y, por lo tanto, es conveniente que estén en el radar. De esta forma, los países en el radar del segmento de Vida en 2020 son Pakistán y Egipto (ubicados en la parte media de la lista del Tier-2), así como Bangladesh (cerrando dicho segmento). Se trata de mercados aseguradores que, en el largo plazo, podrían estar en condiciones de disputar los puestos del Top-10 que actualmente ostentan países emergentes con menor GAI.

2.3 Años para cerrar la BPS en el segmento de Vida

El tiempo necesario para cerrar la brecha de aseguramiento doméstica estimada para 2020 en el segmento de Vida atendiendo al potencial asegurador calculado a través del GIP-MAPFRE ha aumentado un año respecto a 2019, hasta llegar a los 7 años, en el caso de los mercados desarrollados, y ha descendido en 2 años, hasta los 20 años, en el caso de los mercados emergentes. Esto es así, ya que el comportamiento en 2020 estuvo íntimamente ligado con la evolución de las primas Vida, el PIB nominal y la variación de la BPS en las áreas geográficas (información que se recoge en la antes referida Tabla 1).

Por el lado de los países emergentes, han crecido en volumen de primas del segmento de Vida y ha caído el PIB nominal, lo que se traduce en un incremento del índice de penetración (una variación de +1,5 pp en el índice penetración relativa de los BRICS y de +1,1 pp para el resto de los mercados

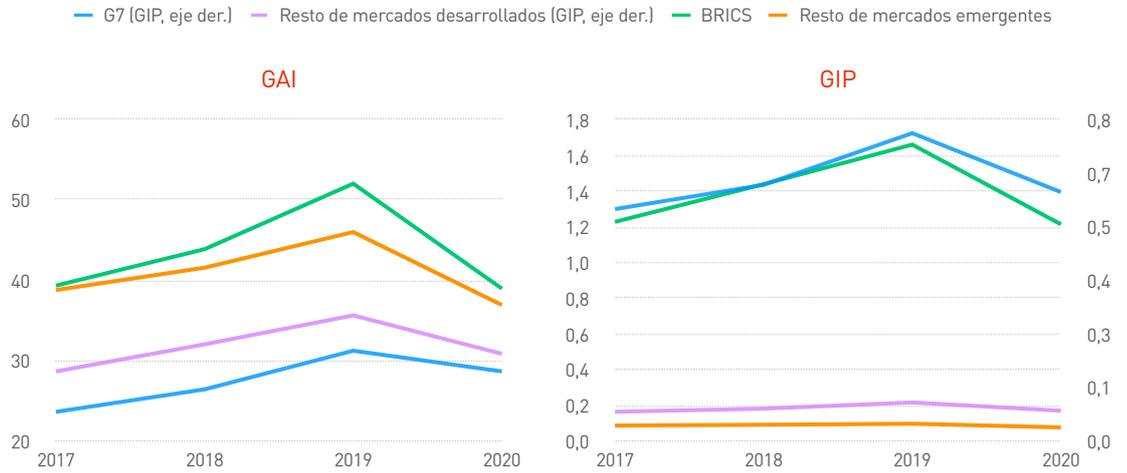
emergentes) y, por lo tanto, en una reducción de la BPS; por consiguiente, son necesarios menos años para cerrar ese diferencial en el potencial asegurador. Por otro lado, el resto de los mercados desarrollados han visto una reducción en las primas de seguros de Vida y en el PIB nominal, pero la BPS ha crecido (2,1 pp) por un descenso de la penetración relativa respecto al 2019 (-9,7 pp), mientras que en el conjunto de países del G7 ha ocurrido lo contrario (ya que la BPS ha decrecido -2,4 pp y el índice de penetración relativa ha aumentado un 13,9%), con lo que el efecto neto total para el conjunto de los mercados desarrollados se traduce en que necesitarían 7 años (apenas un año más respecto al año anterior) para cerrar la brecha de potencial asegurador. En la Tabla A-3 en el Apéndice de este informe se presenta la información respecto al número de años necesarios para cerrar la BPS determinada en 2020 para el segmento de Vida, correspondiente a cada uno de los mercados aseguradores analizados.

2.4 Perspectiva del potencial asegurador y sus componentes en el segmento de Vida: 2017-2020

Luego de una acumulación de cuatro años de datos desde la elaboración del primer informe GIP-MAPFRE¹⁵, en esta nueva edición se plantea con carácter retrospectivo una visión más profunda de lo que ha ocurrido en términos de la evolución del *potencial asegurador*, medido a través de los índices GAI y GIP-MAPFRE. En este sentido, las Gráficas 2.4-a y 2.4-b, ilustran esa evolución para las distintas regiones económicas y grupos de países (tiers) que forman el ranking en el segmento de Vida.

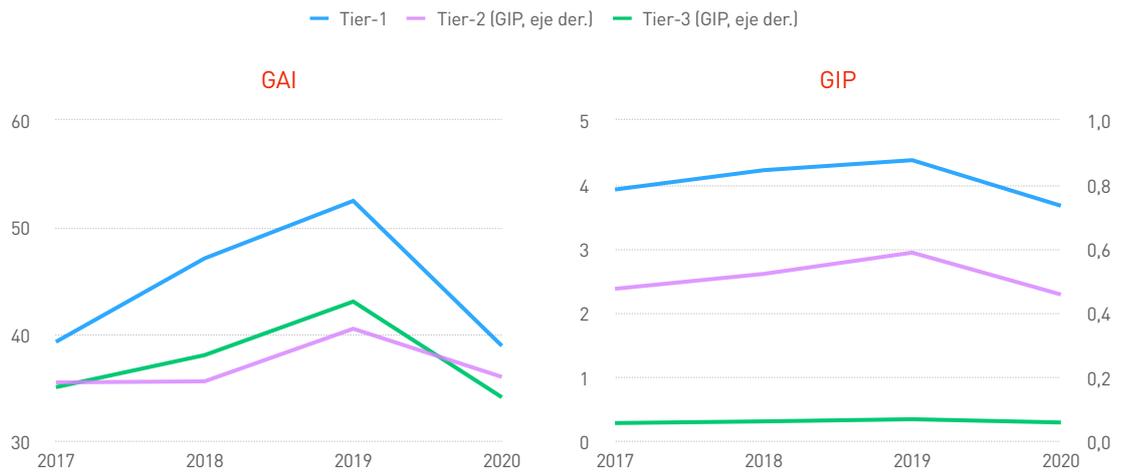
La evolución del GAI y del GIP-MAPFRE presenta, en rasgos generales, una tendencia creciente durante el periodo 2017-2019, si bien la pendiente es más pronunciada en los países que conforman los BRICS (que alcanzan un GAI de 52,04 en 2019), seguida del resto de los mercados emergentes (que alcanzan un GAI de 46,01 en 2019). Desde el punto de vista de agrupaciones de países que forman el ranking GIP-MAPFRE para el segmento de Vida, y teniendo en cuenta que más del 60% del Tier-1 está formado por los BRICS y países emergentes, no es de extrañar que sean estos,

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



Fuente: MAPFRE Economics

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



Fuente: MAPFRE Economics

los Tier-1 seguidos de los Tier-2, en los que mejor comportamiento ha tenido el potencial asegurador en este lapso. Sin embargo, y como se señalaba anteriormente, aunque la evolución de todos ellos ha sido desfavorable en este año atípico de crisis por la pandemia, han sido precisamente los BRICS y los demás países emergentes los más castigados en la evolución del GAI y su potencial asegurador.

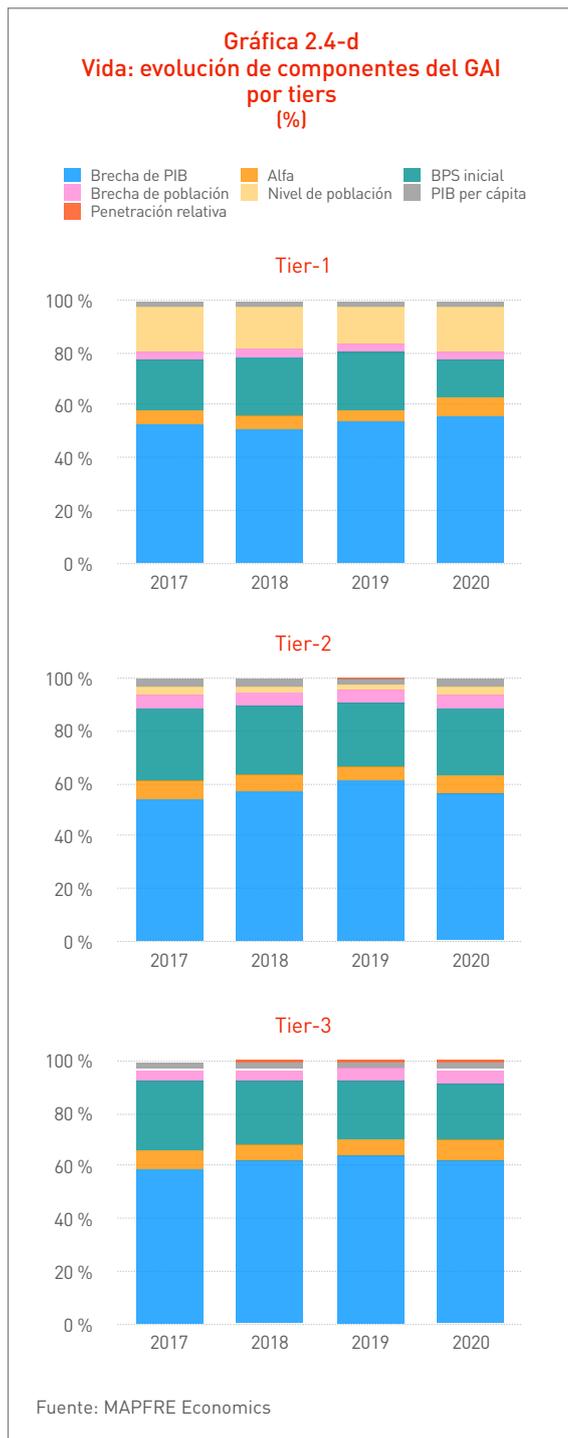
Una lectura similar y análoga se puede extraer desde el punto de vista de la evolución del GIP (gráficas v-2 y v-4) con la diferencia que, al estar ponderado por el PIB de cada país, los BRICS siguen liderando ese comportamiento creciente en el potencial asegurador seguidos del grupo de los G7 quienes adquieren más relevancia por su propio peso específico del PIB.

La Gráfica 2.4-c profundiza un poco más en el comportamiento del GAI y sus siete componentes. De esta información se desprende que el componente principal para todas las regiones económicas es la brecha del crecimiento del PIB. No obstante, así como para el G7 y el resto de los mercados desarrollados este factor explica algo más del 70% del GAI, esta cifra se reduce al 50% aproximadamente para los BRICS y demás mercados emergentes.

Por otra parte, la participación de la brecha de crecimiento del PIB ha crecido +6 pp hasta el 82,2% en 2019 para el grupo del G7, +3,4 pp (hasta llegar al 76,8%) en demás mercados desarrollados, +5,5 pp en los BRICS (que alcanzan 56,5% en 2019) y +4,6 pp en el resto de los mercados emergentes (en los que ese factor, en 2019, explicaba el 58,3% del GAI). De nuevo, en el 2020 la representatividad de este componente sobre el GAI ha caído en todas las regiones para llegar al 74,3% en los G7 y 71,3% en el resto de los desarrollados, valores mínimos de este periodo. En las demás regiones desciende, pero no por debajo de las cifras iniciales del 2017 (53,1% en los BRICS y 57,5% en el resto de los mercados emergentes).

En los mercados desarrollados, el descenso de la brecha del PIB en la explicación del GAI ha sido sustituida por el crecimiento que ha tenido la representatividad de la elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico, factor que creció +7,4 pp entre 2019 y 2020 en





Examinando el tamaño relativo del potencial asegurador por regiones y agrupaciones estadísticas de países (tiers), se confirma que, en el segmento de Vida, el tamaño y la variación son proporcionales; esto es, que los BRICS y el resto de los mercados emergentes son los que presentan mayor potencial asegurador y los que más crecen, seguidos de los países del G7 y de los demás mercados desarrollados. No obstante, debe señalarse que durante la crisis del Covid-19 fueron también los primeros (BRICS y el resto de los mercados emergentes) los que mayores correcciones relativas han sufrido por la mayor caída del GAI. Esta dinámica se conserva al hacer el análisis por tiers, siendo los mercados integrantes del Tier-1 (los de mayor potencial) los que más corrigen sus niveles GAI con más fuerza, seguidos de los países integrantes del Tier-3 y del Tier-2. Resulta reseñable comprobar que la corrección de los mercados agrupados en el Tier-2 es menor que la de los que integran el Tier-3. La proporción de mercados emergentes en el ranking es, en general, aproximadamente del 70%, pero esta es visiblemente superior en el Tier-3 que en el resto, lo que hace que, en etapas de corrección, economías emergentes de menor tamaño sean más vulnerables a una corrección de su potencial. Lo anterior explica que la corrección del Tier-3 sea superior a la del Tier-2, reduciendo su potencial asegurador incluso por debajo del anterior (véase la Gráfica 2.4-d).

los países del G7, y +4,8 pp en el resto de los mercados desarrollados. Por su parte, en los BRICS y el resto de los mercados emergentes, el nivel poblacional (+2,8 pp en los BRICS) y la brecha de crecimiento poblacional (+0,6 pp en los BRICS y +0,9 pp en los emergentes) han sido los factores explicativos que han aumentado su importancia en la explicación del GAI entre 2019 y 2020.

3. Resultados: ranking No Vida

3.1 Un vistazo al Top-10

Los ocho principales mercados aseguradores del ranking No Vida no presentan cambios en sus posiciones relativas respecto al año anterior, excepto Japón y Rusia que intercambian posiciones, ascendiendo el primero dos posiciones para situarse en el cuarto lugar y descendiendo el segundo dos puestos, hasta el sexto lugar. De acuerdo con la información que se presenta en la Tabla 3.1-a y en las Gráficas 3.1-a y 3.1-b, y atendiendo a su potencial asegurador medido a través del GIP-MAPFRE las cinco primas posiciones son para China, Estados Unidos, India, Japón e Indonesia (Tier-1) y les siguen Rusia, Alemania, Brasil, Reino Unido y Turquía que encabezan la lista del Tier-2.

Como antes se indicó, la variación en el ranking respecto al año anterior puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados en el presente año con la información actualizada¹⁶. Teniendo en cuenta lo anterior, cabe destacar los siguientes cambios en las posiciones relativas respecto al año anterior. Reino Unido y

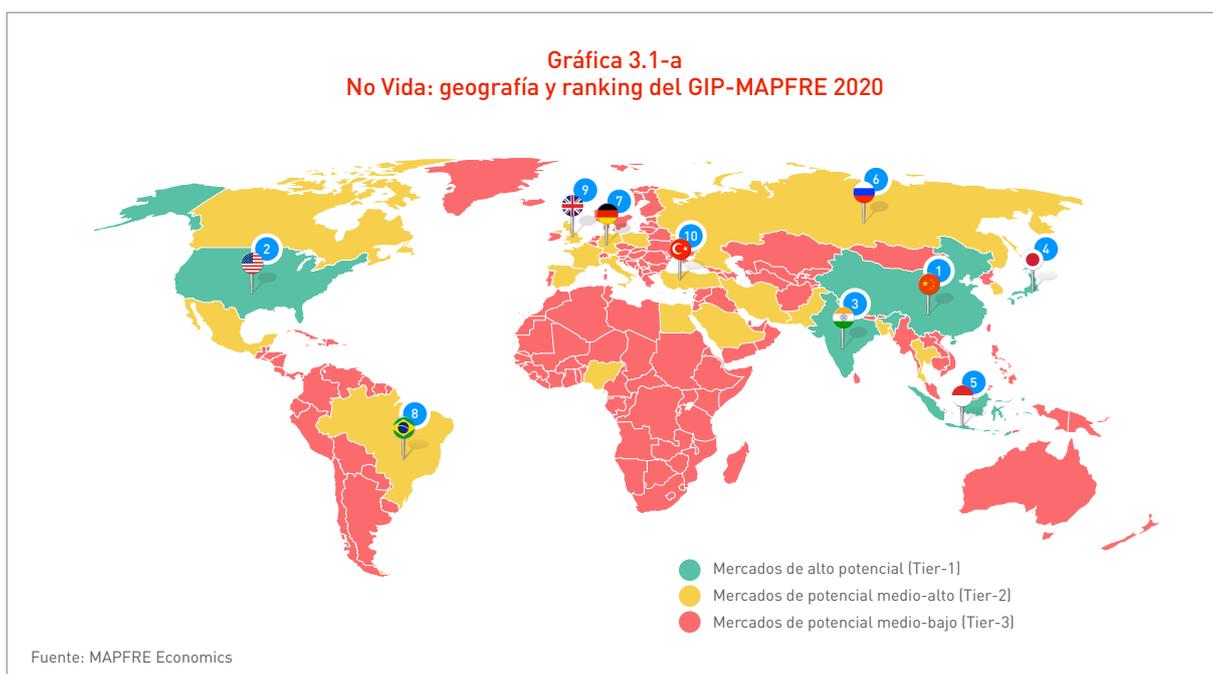


Tabla 3.1-a
No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2020
		2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*		
Tier-1						
China	8,65	1	0	0	47,28	15
Estados Unidos	4,63	2	0	1	29,31	0
India	3,99	3	0	-1	59,41	17
Japón	1,28	4	2	4	31,73	10
Indonesia	1,17	5	0	-1	46,94	25
Tier-2						
Rusia	1,16	6	-2	-1	37,39	23
Alemania	0,82	7	0	5	24,48	0
Brasil	0,69	8	0	-2	28,98	23
Reino Unido	0,64	9	3	21	28,11	0
Turquía	0,61	10	1	4	33,87	19
México	0,58	11	-1	0	31,76	13
Francia	0,55	12	-3	5	23,42	0
Egipto	0,48	13	1	-3	49,38	24
Italia	0,46	14	-1	4	24,45	9
Corea del Sur	0,45	15	2	9	26,75	0
Arabia Saudita	0,44	16	0	-7	35,93	6
Pakistán	0,42	17	1	-4	52,23	30
Irán	0,41	18	1	-11	49,49	0
Canadá	0,39	19	3	9	28,55	0
Tailandia	0,35	20	0	-4	36,04	6
Nigeria	0,35	21	0	-6	42,90	9
Bangladesh	0,33	22	3	5	52,80	28
España	0,33	23	-8	-2	24,15	1
Polonia	0,32	24	0	-1	32,52	15

Fuente: MAPFRE Economics

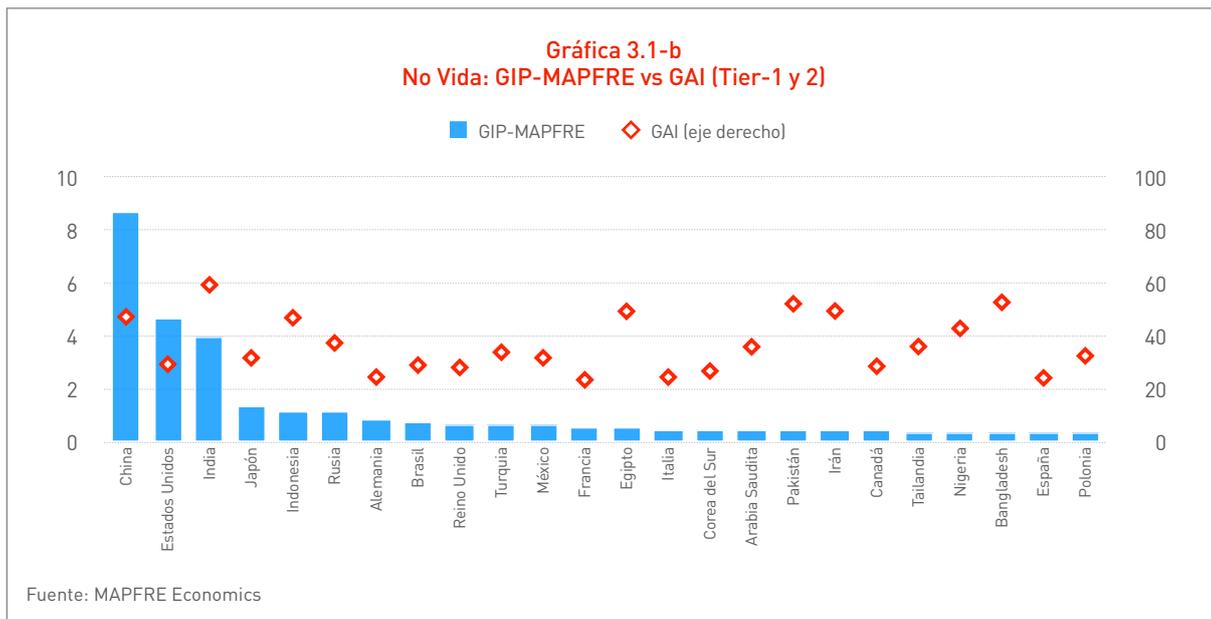
Tier-1: Subconjunto del Tier-2 cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el percentil 95+
Tier-2: Países del ranking cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el cuartil más alto de la lista

* La variación en el ranking de 2020 respecto a años previos puede diferir de lo publicado en versiones previas de este informe, en virtud de los recálculos efectuados en 2020 con información actualizada de años previos para algunas de las variables que intervienen en la estimación.

Francia han intercambiado posiciones para situarse en el noveno y duodécimo lugares, respectivamente. Respecto a los países emergentes, Corea del Sur que ocupa la mitad de la tabla del Tier-2 (como ocurriera en el segmento de Vida) ha ascendido dos posiciones, superando a Pakistán e Irán que entra en la lista situándose en decimotercero lugar; de igual forma, Canadá ha crecido en 3 posiciones respecto al año anterior.

Por otra parte, como se muestra en la Tabla 3.1-b, el grupo de mercados aseguradores incluidos en la lista del Tier-1 concentra un 56,3% del

potencial asegurador No Vida, 2,1 pp más que el año anterior, en tanto que los siguientes cinco países concentran aproximadamente el 11,2% del potencial, 0,8 pp menos frente al 2019. De acuerdo con esta información, el descenso en los niveles de crecimiento potencial asegurador reflejados tanto el GIP-MAPFRE como en el GAI respecto al año previo, han sido mayores en el conjunto del Tier-1 que en el Tier-2, lo que ha permitido que la concentración de estos haya aumentado más que la de aquellos. Debe destacarse que, en la última década, la variación del GIP-MAPFRE de Reino Unido (+21), Alemania (+5) y Francia (+5) destacan



sobre el resto de los mercados desarrollados, mientras que Corea del Sur en los emergentes ha ganado 9 posiciones en el ranking No Vida del GIP-MAPFRE en ese lapso. La lista completa de valores del GAI y del GIP-MAPFRE para los mercados de No Vida analizados se incluye en la Tabla A-2 del Apéndice de este informe.

3.2 Otros mercados prometedores

De manera similar al análisis realizado para el ramo de Vida, existen ciertos mercados aseguradores de alta capacidad de cierre de brecha y tamaño relevante que, a pesar de no estar incluidos en el Top-10 del GIP-MAPFRE, ofrecen un potencial asegurador importante a futuro. En este sentido, en el segmento de No

Vida se sitúan los mercados de Bangladesh, Pakistán, Irán, Egipto y Nigeria; países con enormes capacidades para recortar brecha doméstica y crecer en tamaño, pudiendo llegar a adelantar en el medio plazo a otros mercados emergentes que hoy se sitúan en el Top-10 del ranking del GIP-MAPFRE.

3.3 Años para cerrar la BPS en el segmento de No Vida

Atendiendo al potencial asegurador estimado a través del GIP-MAPFRE, el tiempo necesario para cerrar la brecha de aseguramiento doméstica estimada para 2020 en el segmento de No Vida, ha disminuido. De esta forma, para los mercados desarrollados este indicador desciende en un año y pasan a ser dos los años

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

Variable	GIP-MAPFRE No Vida		
	2020	2019	2010
Máximo ascenso anual	9	4	15
Máxima caída anual	-9	-7	-8
Umbral hasta el Tier-2	0,31	0,35	0,20
Concentración hasta el Tier-2	84,3 %	83,9 %	84,2 %
Umbral hasta el Tier-1	1,17	1,30	1,21
Concentración hasta el Tier-1	56,3 %	54,2 %	56,0 %

Fuente: MAPFRE Economics

No Vida: en el radar

- Bangladesh
- Pakistán
- Irán
- Egipto
- Nigeria

Por su capacidad de absorción de brecha aseguradora en el **segmento de No Vida**, estos 5 mercados podrán destacar durante la próxima década.

que serían necesarios para cerrar la brecha de potencial asegurador, mientras que los mercados emergentes también necesitarían dos años menos, es decir, catorce años para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2020.

Si se profundiza en el análisis de los datos, en esta reducción se observa un crecimiento en las primas de No Vida que, unido a un decrecimiento del PIB nominal, ha supuesto la reducción de la brecha de protección aseguradora (BPS), lo que conlleva menos años para el cierre de esta. Cabe señalar que este descenso en los años necesarios para la convergencia podría haber sido aún mayor sin el aumento en los años para cerrar la brecha de otros países como Egipto o Pakistán, por citar algunos de los que más tiempo necesitarían para cerrar la brecha.

Por otro lado, destaca el comportamiento de algunos países emergentes como India, Rusia, Brasil o México que, pese al descenso del volumen de primas No Vida, han visto reducido el tamaño de la brecha doméstica (como consecuencia de un mayor índice de penetración causado por un descenso el PIB nominal) y, por lo tanto, necesitarían emplear menos años para cerrar la brecha de aseguramiento y converger al *benchmark*.

Paradigmático es también el caso de China, que reduce el número de años para cerrar su brecha de aseguramiento, ya que su índice de penetración ha crecido por el incremento en primas, a pesar del incremento en su PIB. En la Tabla A-4 en el Apéndice de este informe se presenta la información respecto al número de años necesarios para cerrar la BPS determinada en 2020 para el segmento de No Vida, correspondiente a cada uno de los mercados aseguradores analizados.

3.4 Perspectiva del potencial asegurador y sus componentes en el segmento de No Vida: 2017-2020

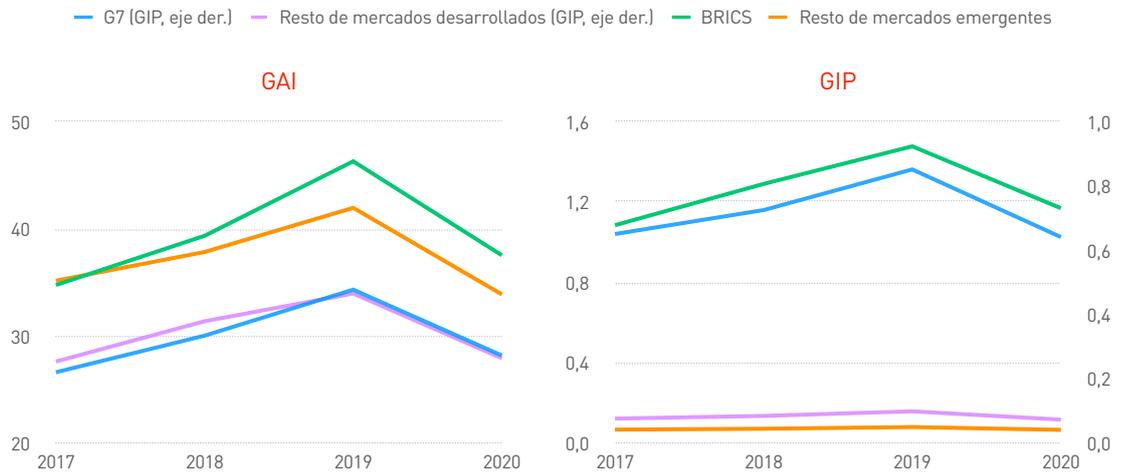
La evolución del potencial asegurador No Vida medido a través del GAI y del GIP-MAPFRE para las distintas regiones económicas y tiers a lo largo del período 2017-2020, se ilustra en las Gráficas 3.4-a y 3.4-b. De manera análoga al análisis del segmento de Vida, la evolución del GIP-MAPFRE y del GAI presenta, en rasgos

generales, una tendencia creciente durante el período 2017-2019, con mayores crecimientos del potencial asegurador durante ese lapso en los BRICS y en el resto de los mercados emergentes, pero también con mayores contracciones en dicho potencial y caídas durante el 2020. En comparación con el segmento de Vida, en el de No Vida todos los grupos de países presentan un descenso en el GAI durante 2020, pero no tan notorio como el ramo de Vida (excepto el GAI del resto de los mercados emergentes que también toma en el segmento de No Vida valores inferiores a los obtenidos en 2017). Una situación similar se presenta en la evolución del GIP-MAPFRE, ya que, al estar ponderado por el PIB de cada país, los BRICS siguen liderando ese comportamiento creciente en el potencial asegurador, seguidos del grupo de los países del G7 quienes adquieren más relevancia por su propio peso específico del PIB.

Profundizando en el análisis del comportamiento del GAI y sus siete componentes, se observa que el componente principal para todas las regiones económicas es la brecha del crecimiento del PIB. Sin embargo, así como para el G7 y el resto de los mercados desarrollados supone algo más del 70% del GAI, esta proporción se reduce en torno al 50% para los BRICS y al 60% para el resto de los mercados emergentes (véase la Gráfica 3.4-c).

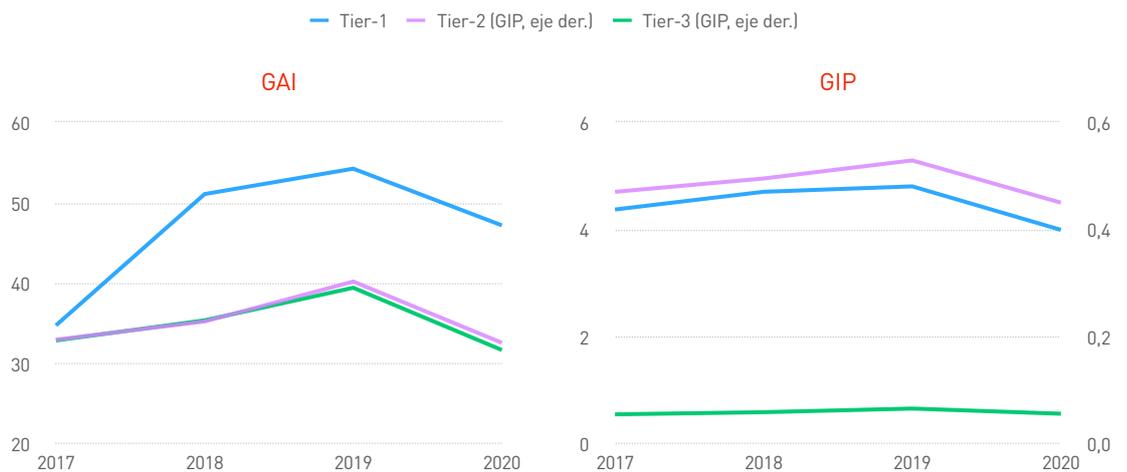
La participación de la brecha de crecimiento del PIB en la explicación del GAI ha descendido en 2020 en todas las regiones económicas (excepto en el resto de los países desarrollados, donde ha crecido 0,3 pp respecto al año anterior), rompiendo de esta manera la tendencia creciente que suponía la representatividad de este componente en el GAI. Si bien es cierto que esta contracción ha sido menor que la sufrida en el ramo de Vida, se mantiene con cifras superiores a las del 2017. De esta manera, en los mercados aseguradores del G7 este factor ha cedido -0,2 pp, -3 pp los BRICS y -2,4 pp en el resto de los mercados emergentes, para llegar a explicar el 78,1%, 52,4% y 60,7% del GAI en 2020, respectivamente. Al igual que ocurría en el análisis del potencial asegurador del segmento de Vida, el espacio que ha dejado la participación de la brecha de crecimiento del PIB ha sido ocupado por una mayor elasticidad de la demanda del ciclo económico y por aspectos poblacionales.

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



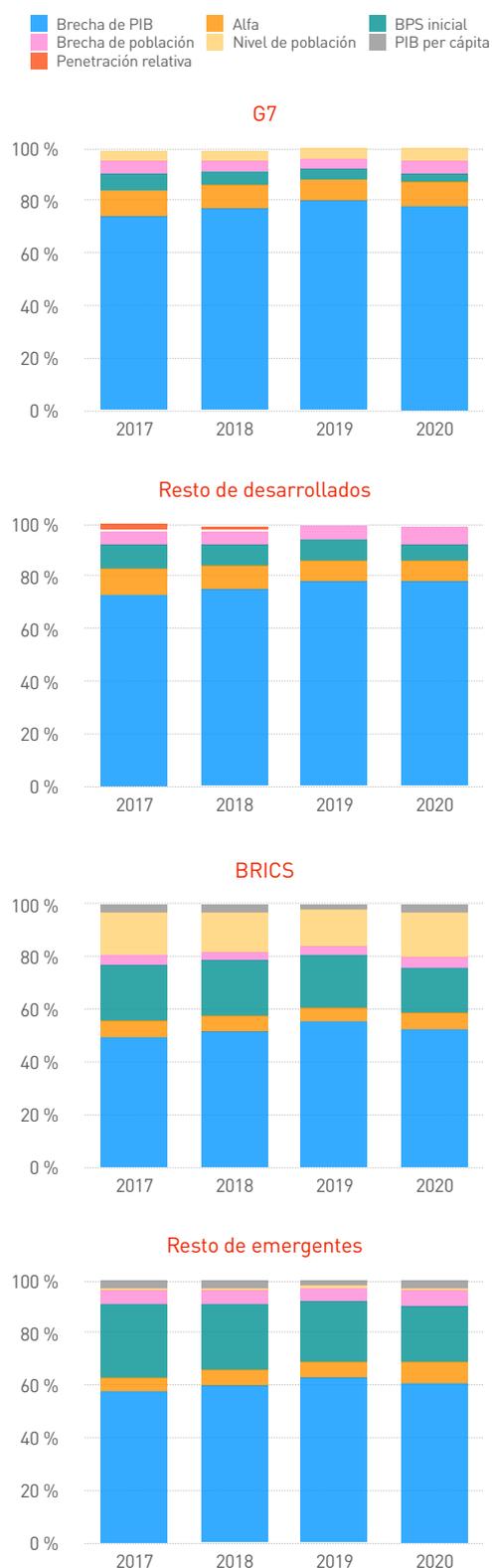
Fuente: MAPFRE Economics

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



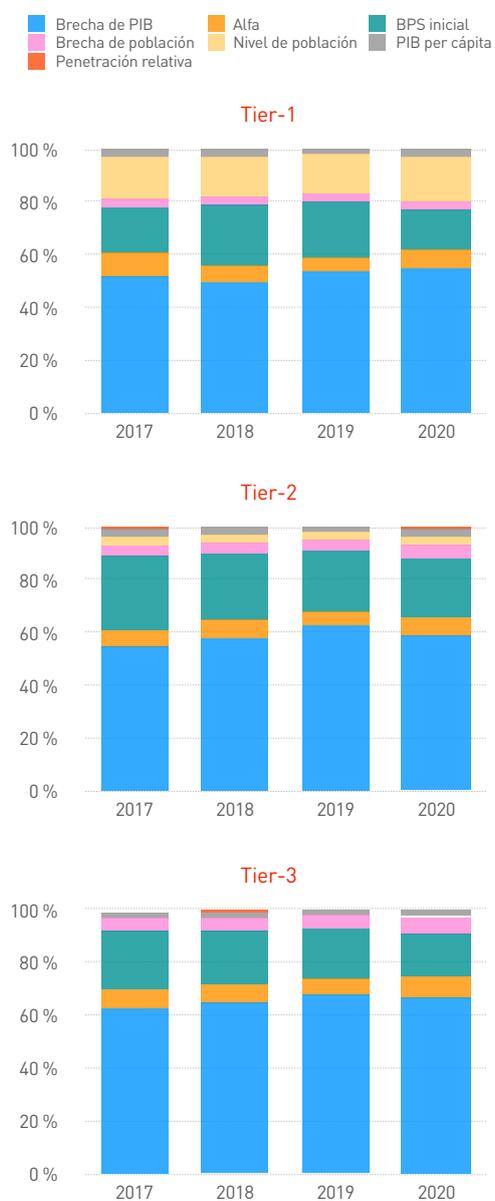
Fuente: MAPFRE Economics

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



Fuente: MAPFRE Economics

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



Fuente: MAPFRE Economics

Por otra parte, respecto al comportamiento por tiers, se observa que es en el Tier-3 donde la brecha de crecimiento del PIB (con un 66,5%) presenta una mayor representatividad en el GAI y que, salvo en el Tier-1 (que pasa del 53,8% al 54,7%), en el resto de grupos de mercados desciende su participación respecto al año anterior y rompe la tendencia creciente de los últimos cuatro años. En el Tier-1, el nivel de población (17,5%) y la BPS existente de cada

país (15%) explican más del 30% del GAI, mientras que en el Tier-2 es la BPS existente el segundo factor en importancia, pues supone el 22,7% de la explicación del indicador, en tanto que en el Tier-3 la BPS (16,7%) y la elasticidad de la demanda (8%) explican casi el 25% del GAI (véase la Gráfica 3.4-d).

Cabe destacar que, en el mercado No Vida, la dinámica del GAI es visiblemente diferente a la observada en el segmento de Vida. Si bien el orden del potencial asegurador anterior se mantiene (BRICS, resto de mercados emergentes, resto de mercados desarrollados y G7), las tasas de crecimiento hasta 2019 de estos son diferentes. En este sentido, solamente los mercados aseguradores de los BRICS aceleran su potencial asegurador con respecto al resto que tiene sendas similares pero paralelas. Es decir, todos los mercados aseguradores ganan de forma similar potencial a lo largo del tiempo (con el crecimiento económico, la convergencia del consumo y el crecimiento de la población, salvo por los BRICS que la aceleran desde 2018. Más aun, durante la crisis provocada por la pandemia del Covid-19, a diferencia de lo observado en el mercado de Vida, la corrección del potencial de todos es similar (con pendientes similares en el

ajuste), lo que ofrece una percepción de que los mercados aseguradores de los BRICS presentan una mayor sensibilidad de la demanda de productos de Vida que de No Vida ante caídas abruptas de la renta.

Por último, al analizar la dinámica del potencial asegurador a través de los grupos de países (tiers), se observa que los agrupados en el Tier-3 y en el Tier-2 tienen similares GAI a lo largo del tiempo y que corrigen de igual manera durante la crisis, por lo que el carácter netamente emergente del Tier-3 no tiene un efecto sobre el potencial en No Vida, es decir, que no se reduce marginalmente la capacidad de generar y consumir brecha de aseguramiento por ser un país emergente. Por otro lado, también llama la atención comprobar que los mercados aseguradores agrupados en el Tier-1, si bien sufren la corrección durante la crisis en 2020, ya en 2018 habían desacelerado el crecimiento de su potencial, probablemente como señal de convergencia del consumo de aseguramiento.

4. Síntesis de conclusiones

Del análisis realizado en este informe, pueden desprenderse las siguientes conclusiones generales:

- 1) En un año atípico en el que la crisis económica producida por la pandemia del Covid-19 ha impactado de manera asimétrica en los segmentos de Vida y No Vida, y en el que ha afectado de forma desigual a las distintas regiones económicas emergentes y desarrolladas, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) a nivel global ha descendido en un -2,4% entre 2019 y 2020 (-3,9% en el segmento de No Vida y -1,7% en el de Vida). En términos generales, la crisis generada por la pandemia ha afectado de manera menos desfavorable al segmento de No Vida que al segmento de Vida, y por ello el índice de penetración ha sido superior y la contracción de la BPS ha sido mayor en No Vida que en Vida. Junto al anterior efecto en las primas, hay que añadir el mayor impacto negativo que la crisis ha tenido en el PIB mundial, que ha respondido con más inmediatez en su caída y que se ha trasladado por efecto indirecto en un mayor índice de penetración.
- 2) Como se consignó en nuestro reporte previo del GIP-MAPFRE, las condiciones de partida y los elementos de convergencia favorecen asimétricamente el desarrollo del potencial asegurador de los mercados emergentes, en especial los de gran tamaño. Analizado por regiones económicas y en promedio, los mercados aseguradores de los BRICS y del resto de los países emergentes han tenido un comportamiento favorable en ambos segmentos, y la variación de la BPS como parte del PIB ha crecido y, salvo excepciones como China o Corea del Sur cuyo PIB ha crecido, habiéndose contraído para el resto de los países. En los mercados aseguradores de los países desarrollados, la BPS ha caído en líneas generales, aunque existen casos en los que las variaciones del PIB y las primas respecto a la variación del índice de penetración potencial se han visto compensadas.
- 3) Los 10 mercados aseguradores de mayor potencial en el negocio Vida y No Vida, apenas se han visto alterados con respecto a la clasificación del año anterior, siendo los más importantes los de mayor tamaño económico y demográfico. Fuera del top-10 en ambos segmentos de aseguramiento habría que mencionar a Corea del Sur por la evolución favorable de su potencial asegurador en ambos ramos.
- 4) Existen mercados de seguros, de manera predominante asiáticos y africanos, que a pesar de no hallarse en los sitios altos de clasificación del GIP-MAPFRE, tienen un elevado potencial de aseguramiento nacional y peso relativo relevante, lo que podría llevarlos a escalar posiciones en el GIP-MAPFRE en el futuro.
- 5) A partir de la estimación del potencial asegurador y de la BPS existentes en 2020, sería esperable que, para el caso del segmento de Vida, esta última se cierre (*ceteris paribus*) dentro de 7 y 20 años en los mercados desarrollados y emergentes, respectivamente. Para el caso del segmento de No Vida, la brecha de aseguramiento se cerraría dentro de 2 y 14 años en dichos mercados, en cada caso.
- 6) En líneas generales, en el 2020 se han dejado ver los efectos económicos producidos por las medidas de confinamiento y distanciamiento social puestas en práctica por los países para enfrentar la pandemia del Covid-19 y, por lo tanto, han caído los índices de aseguramiento potencial tanto GAI como el GIP-MAPFRE derivados de una menor actividad económica y una contención en la caída de las primas (sobre todo en el segmento de No Vida donde en algunos mercados han crecido). No obstante, aún es pronto para valorar el impacto que ha tenido en la población durante este año y quizá

este elemento sufra cambios significativos que impacten en las estimaciones para los próximos años.

- 7) El potencial asegurador no es estable en el tiempo y varía de acuerdo con la evolución de sus componentes. Del análisis de estos componentes a lo largo del período 2017-2020, se desprende que su efecto es diferencial dependiendo del carácter desarrollado o emergente de cada economía. En las primeras dominan los efectos de la renta y la elasticidad de la demanda, mientras que en las segundas lo que prima es la necesidad de convergencia y el tamaño. Estas diferencias han producido un comportamiento diferencial en el desarrollo del potencial asegurador en

estas regiones, haciendo a los mercados emergentes tener mayor potencial en la medida en que dichos mercados son mayores en términos de población y PIB, dadas las necesidades de convergencia.

- 8) La corrección en el potencial asegurador global en 2020 fue generalizada y similar en el segmento de No Vida, pero no ha sido así en el segmento de Vida, en donde se aprecia que los mayores mercados emergentes y con mayor potencial son también los que más han sufrido abruptas correcciones.

Consideraciones metodológicas 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 el 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. Así, 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: Tabla A-1
Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*				2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*	
China	9,220	1	0	0	50,39	Hong Kong	0,089	49	0	12	26,67
Estados Unidos	5,518	2	0	1	34,96	Kenia	0,085	50	4	8	47,02
India	3,676	3	0	-1	54,75	Portugal	0,084	51	2	16	31,31
Rusia	1,214	4	0	0	38,96	Hungría	0,083	52	-5	-1	34,02
Japón	1,155	5	2	6	28,65	Angola	0,078	53	-1	-9	48,04
Indonesia	1,133	6	-1	-1	45,52	Marruecos	0,075	54	-3	-7	36,44
Alemania	1,016	7	-1	5	30,16	Dinamarca	0,075	55	3	16	28,22
Brasil	0,782	8	1	-2	32,88	Catar	0,071	56	0	-21	36,43
México	0,671	9	1	4	36,67	Noruega	0,069	57	0	-1	27,00
Turquía	0,670	10	-2	-1	37,49	Grecia	0,069	58	-3	-8	29,90
Francia	0,620	11	0	10	26,40	Rep. Dominicana	0,062	59	0	1	42,01
Reino Unido	0,566	12	0	25	24,88	Kuwait	0,061	60	0	-14	37,43
Arabia Saudita	0,512	13	0	-6	41,70	Finlandia	0,059	61	2	16	27,70
Egipto	0,472	14	1	-4	48,54	Nueva Zelanda	0,059	62	2	6	34,75
Italia	0,459	15	-1	12	24,42	Ecuador	0,054	63	-2	-10	37,60
Corea del Sur	0,453	16	1	13	26,91	Bulgaria	0,050	64	-2	-7	39,16
Pakistán	0,424	17	1	-3	52,27	Guatemala	0,047	65	3	0	42,02
España	0,421	18	-2	1	30,74	Eslovaquia	0,042	66	-1	-4	32,17
Canadá	0,408	19	1	4	29,65	Omán	0,041	67	0	-19	38,62
Irán	0,393	20	-1	-12	47,36	Serbia	0,039	68	1	-5	38,88
Polonia	0,354	21	0	-3	36,06	Túnez	0,036	69	-3	-5	38,93
Tailandia	0,339	22	1	-6	35,32	Panamá	0,033	70	0	8	37,81
Nigeria	0,337	23	-1	-8	41,75	Jordania	0,032	71	1	-5	40,45
Bangladesh	0,321	24	2	10	50,87	Costa Rica	0,030	72	3	2	37,73
Australia	0,314	25	2	5	30,85	Lituania	0,029	73	0	2	36,12
Filipinas	0,288	26	-2	-6	41,57	Croacia	0,028	74	-3	-4	32,56
Vietnam	0,283	27	1	1	44,57	Bahrain	0,022	75	1	1	40,01
Países Bajos	0,247	28	1	12	31,78	Libano	0,020	76	-2	-7	31,50
Argentina	0,237	29	-4	-12	33,30	Eslovenia	0,020	77	0	4	31,40
Malasia	0,221	30	0	2	32,46	Uruguay	0,019	78	1	-6	32,50
Colombia	0,219	31	0	0	39,23	Luxemburgo	0,019	79	2	7	33,04
Ucrania	0,212	32	0	-8	51,58	El Salvador	0,017	80	-2	4	39,94
Rumania	0,187	33	0	3	40,34	Letonia	0,015	81	-1	-2	33,48
EAU	0,179	34	0	-9	34,79	Estonia	0,014	82	1	3	35,35
Argelia	0,158	35	0	-9	42,37	Zimbabue	0,012	83	10	-1	36,92
Kazajistán	0,150	36	0	-3	39,68	Botswana	0,011	84	0	3	36,33
Sudáfrica	0,137	37	0	5	25,32	Chipre	0,009	85	0	3	32,83
Suiza	0,129	38	3	11	27,87	Macao	0,008	86	-4	-13	29,35
Bélgica	0,129	39	-1	15	28,50	Trinidad y Tobago	0,008	87	-1	-4	28,43
Chile	0,124	40	3	3	34,29	Jamaica	0,007	88	0	1	32,86
República Checa	0,116	41	-2	4	34,54	Malta	0,007	89	0	3	39,76
Suecia	0,115	42	3	17	27,08	Mauricio	0,006	90	-3	0	31,58
Austria	0,114	43	-3	9	30,84	Islandia	0,006	91	0	2	36,41
Irlanda	0,113	44	4	36	32,13	Namibia	0,005	92	-2	-1	28,40
Singapur	0,112	45	-1	-6	26,51	Bahamas	0,003	93	-1	1	30,39
Perú	0,112	46	-4	-8	37,87	Barbados	0,001	94	0	1	27,37
Sri Lanka	0,096	47	-1	-6	43,77	Liechtenstein	0,000	95	0	1	4,20
Israel	0,095	48	2	7	32,68	Venezuela	0,000	96	0	-74	27,19

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 en 2020 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	País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*				2020	Δ2020-2019*	Δ2020-2010*	
China	8,663	1	0	0	47,34	Austria	0,090	49	-6	5	24,24
Estados Unidos	4,626	2	0	1	29,31	Kenia	0,085	50	4	9	47,07
India	3,998	3	0	-1	59,54	Hungría	0,082	51	-1	7	33,68
Japón	1,281	4	2	4	31,78	Dinamarca	0,081	52	4	17	30,34
Indonesia	1,175	5	0	-1	47,21	Noruega	0,072	53	2	2	28,14
Rusia	1,169	6	-2	-1	37,53	Marruecos	0,071	54	-1	-2	34,27
Alemania	0,826	7	0	5	24,50	Portugal	0,070	55	-6	2	26,07
Brasil	0,691	8	0	-2	29,06	Finlandia	0,067	56	4	10	31,59
Reino Unido	0,641	9	3	21	28,16	Catar	0,064	57	0	-22	32,99
Turquía	0,608	10	1	4	33,98	Angola	0,062	58	0	-11	37,97
México	0,583	11	-1	0	31,86	Grecia	0,060	59	-7	-8	26,04
Francia	0,551	12	-3	5	23,45	Kuwait	0,060	60	1	-16	36,55
Egipto	0,484	13	1	-3	49,81	Nueva Zelanda	0,053	61	5	17	31,04
Italia	0,460	14	-1	4	24,50	Rep. Dominicana	0,051	62	-3	-1	34,87
Corea del Sur	0,451	15	2	9	26,77	Ecuador	0,045	63	-1	-3	30,85
Arabia Saudita	0,442	16	0	-7	36,02	Bulgaria	0,043	64	1	-1	33,65
Pakistán	0,428	17	1	-4	52,76	Eslovaquia	0,042	65	-2	-1	31,77
Irán	0,411	18	1	-11	49,49	Guatemala	0,041	66	-2	-4	36,79
Canadá	0,394	19	3	9	28,57	Omán	0,039	67	0	-14	36,81
Nigeria	0,355	20	1	-5	43,99	Serbia	0,036	68	2	-1	35,74
Tailandia	0,346	21	-1	-5	36,11	Túnez	0,033	69	0	-4	35,58
Bangladesh	0,342	22	3	5	54,15	Lituania	0,030	70	2	6	36,16
España	0,331	23	-8	-2	24,18	Jordania	0,029	71	2	-3	36,84
Polonia	0,319	24	0	-1	32,58	Panamá	0,027	72	-4	7	30,65
Vietnam	0,306	25	1	1	48,16	Croacia	0,025	73	-2	4	29,22
Filipinas	0,296	26	-3	-6	42,65	Costa Rica	0,024	74	0	1	29,85
Australia	0,281	27	2	5	27,66	Bahrain	0,021	75	2	-1	37,96
Malasia	0,249	28	0	-3	36,55	Líbano	0,019	76	-1	-3	29,77
Países Bajos	0,193	29	1	12	24,84	Eslovenia	0,017	77	4	8	27,27
Ucrania	0,190	30	3	6	46,33	Luxemburgo	0,017	78	1	6	29,89
Rumania	0,180	31	1	8	38,69	Uruguay	0,017	79	1	-7	28,22
Argentina	0,172	32	-5	-13	24,20	El Salvador	0,015	80	-2	0	37,16
Sudáfrica	0,170	33	1	5	31,49	Letonia	0,015	81	1	1	32,14
Colombia	0,170	34	-3	-3	30,42	Estonia	0,013	82	1	5	33,88
Argelia	0,166	35	0	-13	44,48	Botswana	0,012	83	1	3	40,14
EAU	0,163	36	1	-7	31,55	Zimbabue	0,010	84	9	-3	30,33
Kazakhstan	0,152	37	-1	-3	40,21	Macao	0,009	85	-9	-15	32,23
Suecia	0,132	38	4	11	31,01	Chipre	0,007	86	-1	2	27,80
Suiza	0,130	39	8	11	27,90	Trinidad y Tobago	0,006	87	-1	-4	23,01
Singapur	0,130	40	-1	-3	30,67	Namibia	0,006	88	2	2	33,34
Bélgica	0,114	41	-3	7	25,23	Mauricio	0,006	89	-2	0	30,42
Irlanda	0,112	42	4	29	31,79	Malta	0,006	90	-1	2	34,04
República Checa	0,109	43	1	3	32,45	Islandia	0,005	91	0	3	34,06
Chile	0,107	44	-4	-2	29,75	Jamaica	0,005	92	-4	-1	24,58
Hong Kong	0,101	45	0	0	30,32	Bahamas	0,002	93	-1	0	23,24
Perú	0,100	46	-5	-6	33,86	Barbados	0,001	94	0	1	21,94
Israel	0,099	47	4	9	34,05	Liechtenstein	0,000	95	0	1	0,00
Sri Lanka	0,092	48	0	-5	42,13	Venezuela	0,000	96	0	-63	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 en 2020 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 2020

País	Años	País	Años
China	38	Hong Kong	0
Estados Unidos	10	Kenia	27
India	6	Portugal	2
Rusia	37	Hungría	31
Japón	0	Angola	29
Indonesia	34	Marruecos	10
Alemania	11	Dinamarca	0
Brasil	22	Catar	21
México	23	Noruega	6
Turquía	35	Grecia	20
Francia	0	Rep. Dominicana	24
Reino Unido	0	Kuwait	28
Arabia Saudita	32	Finlandia	0
Egipto	31	Nueva Zelanda	12
Italia	0	Ecuador	25
Corea del Sur	0	Bulgaria	30
Pakistán	38	Guatemala	24
España	8	Eslovaquia	20
Canadá	5	Omán	29
Irán	4	Serbia	17
Polonia	31	Túnez	23
Tailandia	26	Panamá	9
Nigeria	33	Jordania	27
Bangladesh	25	Costa Rica	22
Australia	5	Lituania	24
Filipinas	17	Croacia	20
Vietnam	7	Bahrain	26
Países Bajos	9	Líbano	5
Argentina	18	Eslovenia	23
Malasia	3	Uruguay	14
Colombia	23	Luxemburgo	0
Ucrania	27	El Salvador	23
Rumania	28	Letonia	24
EAU	25	Estonia	22
Argelia	30	Zimbabue	11
Kazakhstan	19	Botswana	19
Sudáfrica	0	Chipre	12
Suiza	9	Macao	0
Bélgica	9	Trinidad y Tobago	11
Chile	10	Jamaica	17
República Checa	22	Malta	0
Suecia	0	Mauricio	16
Austria	15	Islandia	36
Irlanda	0	Namibia	19
Singapur	0	Bahamas	8
Perú	22	Barbados	11
Sri Lanka	29	Liechtenstein	---
Israel	18	Venezuela	---

Fuente: MAPFRE Economics

Apéndice: Tabla A-4
No Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2020

País	Años	País	Años
China	15	Austria	1
Estados Unidos	0	Kenia	16
India	17	Hungría	21
Japón	10	Dinamarca	3
Indonesia	25	Noruega	3
Rusia	23	Marruecos	2
Alemania	0	Portugal	4
Brasil	23	Finlandia	3
Reino Unido	0	Catar	6
Turquía	19	Angola	26
México	13	Grecia	10
Francia	0	Kuwait	21
Egipto	24	Nueva Zelanda	0
Italia	9	Rep. Dominicana	0
Corea del Sur	0	Ecuador	11
Arabia Saudita	6	Bulgaria	22
Pakistán	30	Eslovaquia	19
Irán	0	Guatemala	19
Canadá	0	Omán	24
Nigeria	6	Serbia	21
Tailandia	9	Túnez	14
Bangladesh	28	Lituania	19
España	1	Jordania	18
Polonia	15	Panamá	3
Vietnam	35	Croacia	4
Filipinas	19	Costa Rica	11
Australia	0	Bahrain	23
Malasia	12	Líbano	0
Países Bajos	0	Eslovenia	0
Ucrania	24	Luxemburgo	0
Rumania	22	Uruguay	21
Argentina	45	El Salvador	17
Sudáfrica	19	Letonia	16
Colombia	7	Estonia	13
Argelia	24	Botswana	17
EAU	19	Zimbabue	3
Kazakhstan	38	Macao	15
Suecia	3	Chipre	7
Suiza	0	Trinidad y Tobago	2
Singapur	3	Namibia	6
Bélgica	0	Mauricio	8
Irlanda	5	Malta	0
República Checa	12	Islandia	0
Chile	19	Jamaica	0
Hong Kong	8	Bahamas	0
Perú	12	Barbados	0
Israel	1	Liechtenstein	--
Sri Lanka	1	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)	22
Tabla 2.1-b	Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE	23
Tabla 3.1-a	No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países)	30
Tabla 3.1-b	No Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE	31
Tabla A-1	Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI	41
Tabla A-2	No Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI	42
Tabla A-3	Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2020	43
Tabla A-4	No Vida: años para cerrar BPS doméstica de 2020	43

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, 1990-2020	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, 1990-2020	16
Gráfica 1.2-h	Estructura de la BPS global en el segmento de No Vida por regiones económicas, 1990-2020	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 2021	21
Gráfica 2.1-b	Vida: GIP-MAPFRE vs GAI (Tier-1 y 2)	23
Gráfica 2.4-a	Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas	25
Gráfica 2.4-b	Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers	25
Gráfica 2.4-c	Vida: evolución de componentes del GAI por regiones económicas	26
Gráfica 2.4-d	Vida: evolución de componentes del GAI por tiers	27
Gráfica 3.1-a	No Vida: geografía y ranking del GIP-MAPFRE 2021	29
Gráfica 3.1-b	No Vida: GIP-MAPFRE vs GAI (Tier-1 y 2)	31
Gráfica 3.4-a	No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por regiones económicas	33
Gráfica 3.4-b	No Vida: evolución de la mediana del GAI y el GIP por tiers	33
Gráfica 3.4-c	No Vida: evolución de componentes del GAI por regiones económicas	34
Gráfica 3.4-d	No Vida: evolución de componentes del GAI por tiers	34

Referencias

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

2/ Véase: MAPFRE Economics (2020), *GIP-MAPFRE 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

3/ Por ejemplo, en 2020 la mejora de la BPS y su reducción respecto a 2019 en términos absolutos se ha debido más al impacto negativo indirecto que ha producido la pandemia del Covid-19 en el PIB mundial, que al efecto directo en el índice de penetración derivado de un mayor crecimiento de las primas de seguros respecto a un crecimiento potencial óptimo.

4/ Las cinco primeras variables son *condiciones de partida*, de las cuales la primera y la quinta hacen referencia a niveles al tamaño absoluto inicial mientras que la segunda, tercera y cuarta hacen referencia a la comparación con el estado ideal de aseguramiento representado aquí por el *benchmark*, dando así una perspectiva del margen de convergencia hacia sus valores de cada uno de los mercados. Por otro lado, la variable seis es *dinámica* y expresa la capacidad de converger (en términos de renta e implícitamente en demanda aseguradora) hacia el *benchmark* a lo largo del tiempo. Todas estas variables tienen un efecto positivo sobre el potencial menos la segunda y la cuarta. Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE, pp. 15-17.

5/ El GAI (*Gap Absorption Index*) es el índice que indica la capacidad para cerrar brecha de aseguramiento en el medio y largo plazo en un determinado país. Se obtiene de la suma ponderada de cada una de las variables detalladas y resulta, por lo tanto, muy sensible a los condiciones macroeconómicas y sectoriales subyacentes pudiendo alterarse de un año a otro. Este indicador da información acerca del potencial asegurador de cada país con respecto a su propio mercado y no como proporción del potencial global. Por otra parte, el GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*), ofrece una puntuación y un ranking que pretenden ordenar cada mercado de acuerdo a la potencial contribución al cierre de la brecha de aseguramiento global (medido en puntos básicos del PIB global o como porcentaje del mercado asegurador total), haciéndola, por tanto, una métrica asimilable al "tamaño del mercado". El GIP-MAPFRE se extrae escalando la puntuación del GAI por el tamaño relativo de cada mercado. Así, el potencial de aseguramiento local obtenido por el GAI ponderado por el peso de dicho mercado sobre el mercado global, provee de una medida de la contribución de cada mercado al potencial de aseguramiento global.

6/ 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. En el caso del ejercicio con datos a 2020, el *benchmark* correspondería a Canadá para el mercado total, mientras que en No Vida y en Vida serían Australia y Japón, respectivamente. Como comparación, en el análisis con datos de 2019 efectuado en nuestro informe anterior, el *benchmark* para el mercado total fue Japón, mientras que en No Vida y en Vida fueron Australia y Corea del Sur, respectivamente.

7/ Es importante puntualizar que 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.

8/ En concepto de BRICS se refiere a los siguientes países: Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

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

10/ Como en informes anteriores sobre el GIP-MAPFRE, en este se han excluido en el cálculo de los promedios regionales los datos de algunos países que distorsionaban la muestra, sea por su tamaño o por situación particular: San Marino, Liechtenstein, Barbados, Baréin y Catar.

11/ No se contabilizan los 7.752 millones de personas que componen, en 2020, la población del planeta de acuerdo con datos de la Organización de las Naciones Unidas, ya que se incluye solo una muestra de 96 países y no a la población global.

12/ La revisión estadística realizada en las fuentes de los volúmenes de primas en los diferentes mercados analizados produce leves cambios en la puntuación del GIP-MAPFRE y, por lo tanto, en la representación del potencial y ranking que cada país tiene, así como en las variaciones interanuales respectivas.

13/ Cabe señalar que para el cálculo del GIP-MAPFRE en ese año en esta versión del informe se han empleado los datos actualizados y revisados respecto a años anteriores, tanto de primas como del PIB, y por tanto la estimación del *potencial asegurador* de algunos países puede sufrir leves cambios, aunque, en todo caso, se traducen en un intercambio de posiciones. Esto ocurre en muy contadas ocasiones en la lista del Tier-2 de ambos segmentos (Vida y No Vida) y no altera la lectura comparativa del ranking.

14/ Considerando datos actualizados de 2019.

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

16/ Entre otros casos, por ejemplo, los datos de Irán para 2018 y 2019 eran provisionales y han sido actualizados en el 2020.

Otros informes de MAPFRE Economics

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

Versión interactiva del GIP-MAPFRE

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



AVISO

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

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

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

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

GIP-MAPFRE 2021

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.