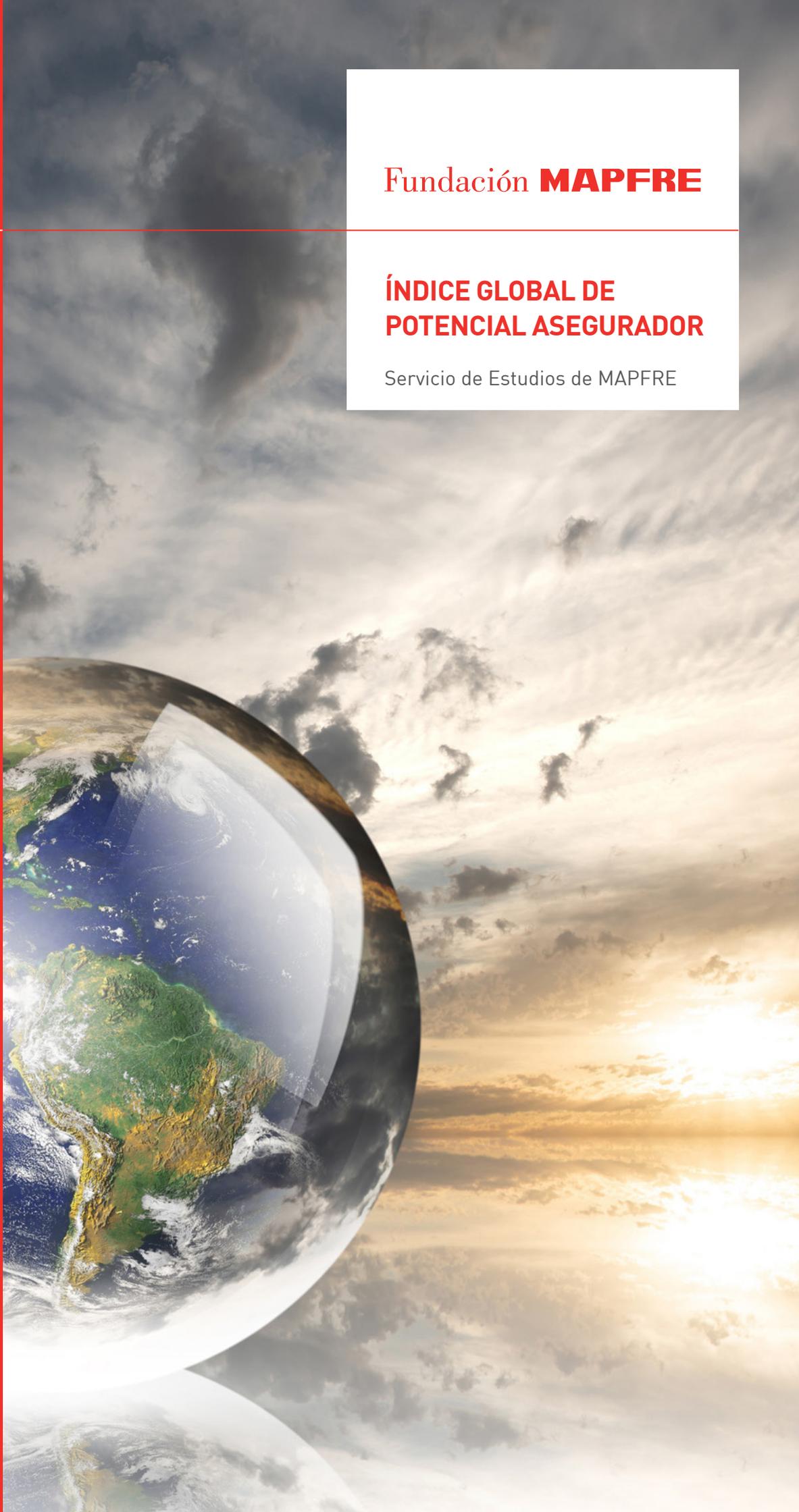


GIP-MAPFRE 2019

Fundación **MAPFRE**

**ÍNDICE GLOBAL DE
POTENCIAL ASEGURADOR**

Servicio de Estudios de MAPFRE



GIP-MAPFRE 2019

**Índice Global de
Potencial Asegurador
(actualización 2019)**

Este estudio ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE.
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

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

Citar como:

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

© Imagen de cubierta: iStock

© De los textos:

Servicio de Estudios de MAPFRE - servicio.estudios@mapfre.com

España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1

28222 Majadahonda, Madrid

México: Avenida Revolución, 507

Col. San Pedro de los Pinos

03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:

2019, Fundación MAPFRE

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

www.fundacionmapfre.org

Octubre, 2019.

ISBN: 978-84-9844-744-6

Depósito Legal: M-32498-2019

Servicio de Estudios de MAPFRE

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

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

Maximilian Antonio Bruno Horn

Verónica Martínez Vera

Almudena Aramburu González

Julia Vélez García

Contenido

Introducción	9
1. Aspectos metodológicos	11
La brecha de aseguramiento y el potencial asegurador	11
Componentes del GIP-MAPFRE	12
El <i>benchmark</i> empleado.	12
2. Análisis de la brecha de aseguramiento y componentes del GIP-MAPFRE	13
La Brecha de Protección del Seguro	13
Niveles de penetración relativa	14
Elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico	14
PIB per cápita relativo	15
Nivel poblacional	15
Brecha de crecimiento poblacional	15
Brecha de crecimiento del PIB	15
Puntuaciones, rankings y niveles (<i>Tiers</i>)	16
3. Resultados: ranking Vida	17
Un vistazo al Top-10	17
Un vistazo a otros mercados prometedores	19
Cerrando la brecha de aseguramiento Vida	19
4. Resultados: ranking No Vida	21
Un vistazo al Top-10	21
Un vistazo a otros mercados prometedores	22
Cerrando la brecha de aseguramiento No Vida	23
5. Síntesis de conclusiones	25
Apéndice	27
Índice de tablas y gráficas	31
Referencias	33

Introducción

Dando continuidad a los análisis realizados por el Servicio de Estudios de MAPFRE, este informe presenta la actualización del Índice Global de Potencial Asegurador GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*) para 96 mercados de seguros, tanto desarrollados como emergentes, que fue propuesto originalmente en 2018.

Como en nuestro informe anterior, a partir del 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 (velocidad de convergencia a los niveles de penetración y densidad de los mercados desarrollados), el GIP-MAPFRE mide esa potencialidad a partir, por una parte, de la capacidad que tienen los países para crear brecha de aseguramiento y, por la otra, para materializarla en la ampliación efectiva del mercado asegurador.

De esta forma, el GIP-MAPFRE permite ordenar a los mercados de acuerdo a su potencial contribución al cierre de la brecha de aseguramiento global, ofreciendo una visión comparativa del potencial global de expansión de la industria del seguro en los próximos años.

Confiamos en que este informe contribuya a un mejor conocimiento del funcionamiento del mercado asegurador, con el propósito de que la industria del seguro cuente con mayores elementos que le permitan seguir ampliando su relevancia en la economía global.

Servicio de Estudios de MAPFRE

1. Aspectos metodológicos

Al hablar del desarrollo económico global es inevitable señalar que, a grandes rasgos, persisten asimetrías internacionales pronunciadas y muy probablemente con un efecto significativo en la estabilidad financiera, el crecimiento económico y la reducción de la desigualdad¹.

Para obtener la intuición de las dimensiones de estas diferencias, y por lo tanto del margen de mejora en estos ámbitos, en el Servicio de Estudios de MAPFRE² vinculamos dicho margen de mejora de la estabilidad, el desarrollo económico y la equidad con el potencial de desarrollo del sector asegurador, el cual cuantificamos través del índice GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*), como se detalló en el informe inaugural de esta serie³ y que sintetizamos a continuación.

La brecha de aseguramiento y el potencial asegurador

Como se planteó en nuestro informe correspondiente a 2018, el índice GIP-MAPFRE emplea el concepto de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) para hacer seguimiento y establecer comparaciones en el desarrollo del sector asegurador entre países. La referida brecha aseguradora 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. En otras palabras, 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. En otras palabras, se trata de la diferencia existente entre la cobertura de aseguramiento en un estado ideal de las cosas (marcado por una referencia teórica) y el nivel que efectivamente reporta cada mercado de manera individual. La determinación de esa 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

De esta forma, se entiende por potencial asegurador la capacidad de un país de generar espacio asegurable con su desarrollo socioeconómico (crear brecha de aseguramiento), así como a su capacidad para reducirla gracias al incremento en la penetración del seguro en ese mercado y, por ende, para contribuir al cierre de la BPS a nivel global. De manera general, la brecha de aseguramiento 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 informe, y de manera análoga al enfoque metodológico seguido en otros informes preparados por el Servicio de Estudios de MAPFRE, se ha empleado esta segunda aproximación; es decir, como el diferencial de penetración (primas/PIB) entre el mercado en cuestión y un *benchmark* teórico.

En definitiva, una mayor capacidad de creación y de cierre de la BPS global refleja mayor potencial de aseguramiento de un determinado país y, por lo tanto, ganancias potenciales en términos de crecimiento económico, estabilidad financiera y bienestar.

Componentes del GIP-MAPFRE

En la actualización de la estimación del índice GIP-MAPFRE, la cual emplea datos al cierre de 2018, se monitoriza la dinámica de la BPS de una muestra relevante de 96 mercados (dos terceras partes emergentes y una tercera parte desarrollados, aproximadamente), así como las variables subyacentes que se consideran determinantes de la dinámica de la brecha de aseguramiento. Como se estableció en la pasada edición de este informe, dichos factores pueden tomar la forma de condiciones de partida, o bien de diferenciales en el crecimiento de determinadas variables explicativas con respecto a un *benchmark*⁴, y pueden estar relacionados de manera positiva o negativa con la BPS⁵. Estos factores son los siguientes:

- a) la BPS existente en cada país,
- b) la penetración (primas de seguros / PIB) relativa,
- c) la elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico,
- d) el PIB per cápita relativo,
- e) el nivel poblacional,
- f) la brecha de crecimiento poblacional, y
- g) la brecha de crecimiento del PIB.

El nivel y la evolución de dichas variables, determinará la evolución del potencial asegurador de cada mercado, quedando reflejado en los valores de nuestros marcadores: el GAI (*Gap Absorption Index*) y el GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*)⁶. Los detalles metodológicos correspondientes pueden encontrarse en el informe: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), Índice Global de Potencial Asegurador, Madrid, Fundación MAPFRE.

El *benchmark* empleado

Con los datos al cierre de 2018, para efectos del análisis se ha mantenido al mercado asegurador de Holanda como el *benchmark* empleado para la estimación del GIP-MAPFRE. Este mercado tiene una penetración en el negocio que lo ubica en el percentil 90 de la distribución de penetración aseguradora global de los segmentos de Vida y de No Vida. Dado que dicho mercado es la referencia para

GAI

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

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 “tamaño del mercado”.

comparar por niveles de penetración, también lo es a la hora de establecer datos relativos en los niveles y tasas de crecimiento de la renta per cápita y la población.

2. Análisis de la brecha de aseguramiento y componentes del GIP-MAPFRE

La Brecha de Protección del Seguro

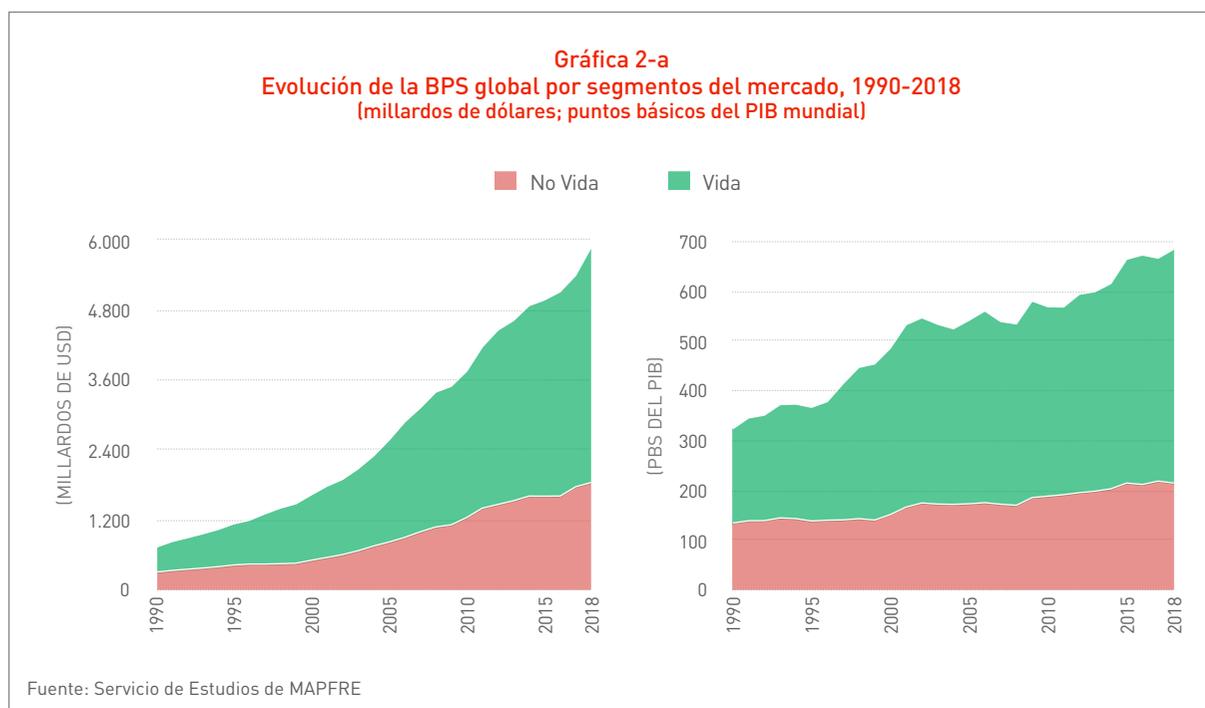
La brecha de aseguramiento global total (Vida y No Vida), calculada con datos a 2018, se situó en 5.878 millones de dólares, equivalente a 685 puntos básicos (pbs) del producto interior bruto (PIB) global. Esto se reparte aproximadamente en dos terceras partes para la BPS en el segmento de los seguros de Vida y una tercera parte para la brecha de aseguramiento del segmento de No Vida (470 pbs y 215 pbs, respectivamente), lo que representa un incremento de 27 pbs y 6 pbs frente a la BPS registrada en 2017, respectivamente⁷.

El crecimiento de la brecha de aseguramiento total en el último año ha sido de 2,7%, como resultado de un crecimiento de esta en el segmento de Vida del 4,9% y una contracción de -1,9% en el segmento de No Vida (véanse las Gráficas 2-a y 2-b). El incremento diferencial en la BPS del negocio Vida lo explica fundamentalmente el caso de los mercados emergentes, y en especial los llamados BRICS⁸, en donde el desenchaje entre la dinámica de los fundamentales y de las primas

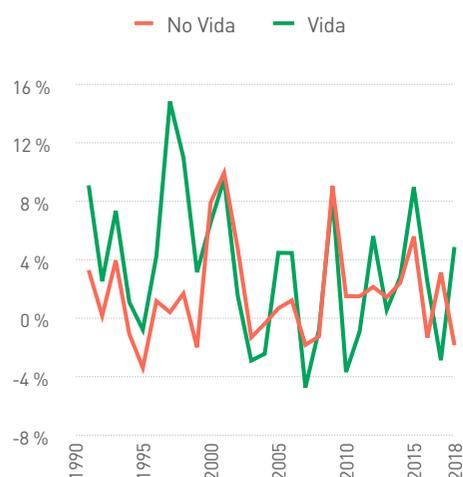
fue mayor dando lugar a un creciente infra-aseguramiento.

Medida en términos del tamaño de negocio, se confirma que la brecha de aseguramiento del segmento de los seguros de Vida supone entre 7 veces (para los BRICS) y 10 veces (para el resto de los mercados emergentes) el negocio asegurador, mientras que en los mercados desarrollados esto supone algo menos de 2 veces el negocio asegurador. En el caso del segmento de No Vida, la BPS de los BRICS y del resto de los mercados emergentes supone 2,4 y 3 veces el negocio asegurador, respectivamente, mientras que en los mercados desarrollados este factor no supera los 20 pbs del negocio asegurador

Cabe destacar que entre el año 2017 y 2018 el negocio de Vida ha visto cómo los BRICS ampliaban su BPS, mientras que el resto la reducía en similar cuantía (-15 pbs vs +20 pbs), y en el negocio No Vida la brecha de aseguramiento se ampliaba exclusivamente por el incremento en el resto de los mercados emergentes,



Gráfica 2-b
Crecimiento de la BPS global por segmentos del mercado, 1990-2018
(tasa de crecimiento anual, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

mientras que en los demás mercados permanecía igual que en 2017 (véanse las Gráficas 2-c y 2-d).

Niveles de penetración relativa

Los niveles de penetración relativa (al *benchmark*) muestran claras diferencias entre los segmentos de Vida y de No Vida, así como

entre tipos de mercado (desarrollados y emergentes)?

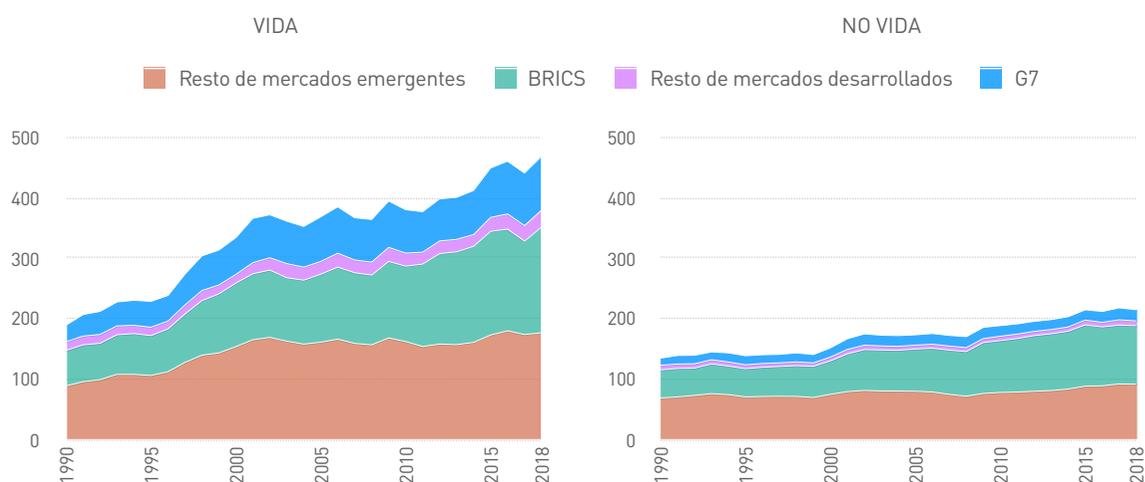
En este sentido, la penetración relativa con respecto al *benchmark* en el segmento de los seguros de Vida es de 73% (para el caso de los G7), 26% (para el resto de mercados desarrollados), 22% (para los BRICS) y 7% (para el resto de mercados emergentes). En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la penetración relativa con respecto al *benchmark* es 80%, 61%, 40% y 27%, respectivamente para los cuatro grupos de países analizados.

Con respecto al año pasado, en el segmento de Vida se aprecia un incremento en la penetración relativa con respecto al *benchmark* de los BRICS (+3%), que se compensa con una contracción en la penetración relativa de los mercados desarrollados. En el segmento de No Vida, por su parte, no hay cambios sustanciales en la penetración relativa con respecto al año pasado.

Elasticidad de la demanda aseguradora al ciclo económico

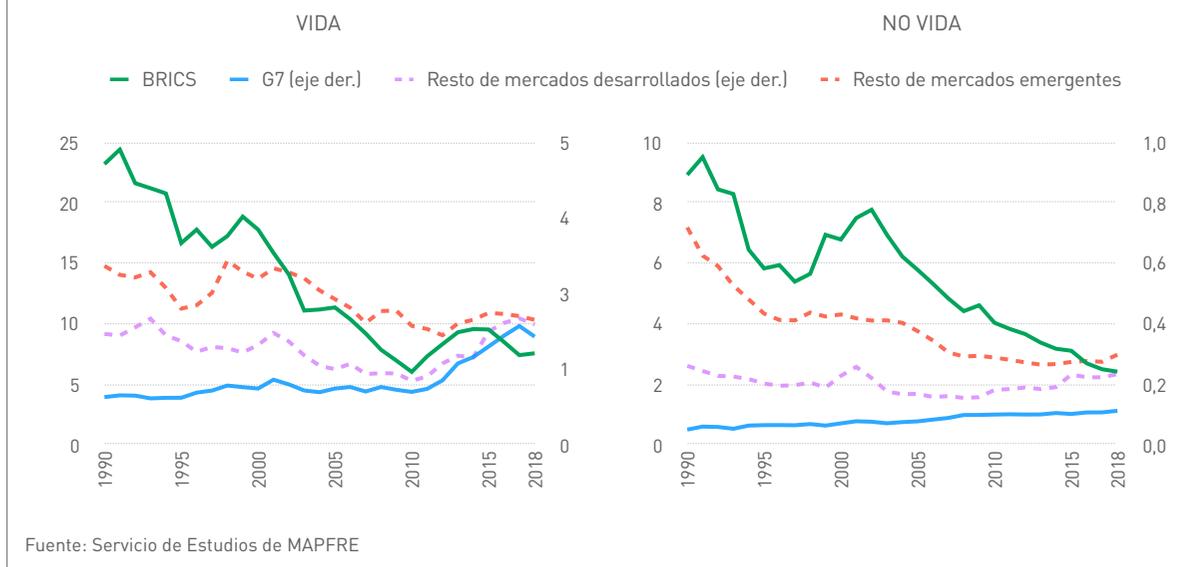
Para efectos de este análisis, se ha asumido que la elasticidad de la demanda aseguradora respecto al ciclo económico no ha sufrido cambios entre los dos años consecutivos.

Gráfica 2-c
Evolución de la BPS global por regiones económicas, 1990-2018
(puntos básicos del PIB mundial)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Gráfica 2-d
BPS como proporción de cada mercado asegurador, 1990-2018
 (número de veces el mercado asegurador real de cada región)



PIB per cápita relativo

Con información al cierre de 2018, el PIB per cápita promedio de los países desarrollados representa aproximadamente el 92% del PIB per cápita del *benchmark*, en tanto que el promedio de los países emergentes representa el 28,5% de dicho parámetro. De esta forma, los países desarrollados han visto contraerse su PIB per cápita relativo 300 pbs con respecto al año pasado, cuando representaba el 95% del *benchmark*, mientras que el de los países emergentes lo hizo solamente en 60 pbs (desde el 29,1% de 2017).

Nivel poblacional

Para efectos de la muestra de 96 países analizados en este informe, la población global es de 6,4 millardos de personas, según estimaciones de la Organización de las Naciones Unidas. En este sentido, la población ubicada en la lista de países desarrollados analizados ha crecido 0,5% hasta 946 millones de personas (+4 millones), en tanto que la población del conjunto de países emergentes ha crecido en 6 millones frente a los 5,4 millones de 2018 (+0,8%). Así, para la muestra analizada, el tamaño medio de un país emergente (78 millones), más que duplica el tamaño medio de un país desarrollado (36,4 millones).

Brecha de crecimiento poblacional

Para los efectos de este informe, la fertilidad y la esperanza de vida no se alteran de un año a otro y, por lo tanto, se asume que la brecha de crecimiento poblacional en general permanece constante con relación a la considerada en nuestro informe anterior. Los países emergentes tienen un crecimiento poblacional superior al de los desarrollados, y superior también al del *benchmark*, aunque estos están convergiendo secularmente.

Brecha de crecimiento del PIB

La brecha del crecimiento del PIB con respecto al *benchmark* es cercana a cero en el caso de los países desarrollados, y aproximadamente de 250 pbs en el caso de los países emergentes. Cabe señalar que no se han alterado estas medidas en el transcurso hacia el 2018.

Las condiciones de partida y los diferenciales de crecimiento indican que se ha ampliado el potencial asegurador (la BPS) de manera especialmente importante (aunque no exclusiva) en los mercados emergentes; ello a pesar de que en el caso de los BRICS se haya avanzado en sus niveles de aseguramiento. Eso quiere decir que es de esperar que el ranking tanto de Vida como de No Vida siga siendo crecientemente

dominado por estos y, en especial, por los mercados emergentes no BRICS, pero de considerable tamaño, con capacidad para converger en renta y que aún se encuentran subasegurados.

Puntuaciones, rankings y niveles (Tiers)

Las puntuaciones obtenidas de acuerdo al GAI (*Gap Absorption Index*) y su redimensionamiento como parte de la contribución global en el GIP-MAPFRE (*Global Insurance Potential Index*), se emplean para categorizar y ordenar los mercados analizados de acuerdo a 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 los elementos detallados antes, este informe presenta el ranking 2019 del GIP-MAPFRE empleando datos tanto del sector asegurador como económicos del cierre de 2018, el cual ordena 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.

Es relevante señalar que, al añadir información a fecha 2018, 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 el índice se vuelve a calcular con datos actualizados.

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 países 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 brecha de aseguramiento. 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.

3. Resultados: ranking Vida

Un vistazo al Top-10

La Tabla 3-a muestra la lista de los diez principales mercados del Ranking de Vida según su potencial asegurador medido a través del GIP-MAPFRE. De estos, cinco países se ubican en el Tier 1 (China, Estados Unidos, India, Indonesia y Rusia), acompañados de los 5 países que encabezan el Tier 2 (Alemania, Japón, Brasil, Turquía y México).

El potencial relativo de cada mercado es prácticamente el mismo al registrado en estos diez mercados aseguradores el año anterior. Es necesario señalar que el cálculo del GIP-MAPFRE con datos al cierre de 2017 incluido en nuestro informe del año anterior, varía levemente al ser recalculado con los datos de primas revisados de 2018 en algunos países, pero que, en todo caso, dichos cambios 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 nuevo ranking.

Por otra parte, es importante destacar que más de la mitad de dicho potencial es atribuible a los mercados del Tier 1, aunque no por ello debe restarse importancia a la dinámica del potencial de los mercados Tier 2. Los diez países que lideran el ranking del GIP-MAPFRE concentran 68% del potencial asegurador global medido a través de dicho índice, del cual 57% corresponde a países en Tier1 y 11% a países en Tier 2 (véanse la Tabla 3-b y la Tabla A-1 del Apéndice), un dato muy similar a lo obtenido para el año previo.

Aunque no haya habido cambios interanuales, resulta interesante destacar que durante los últimos diez años los mercados aseguradores de Japón y Alemania hayan ganado posiciones relativas dentro de la lista de los top-10, algo íntimamente ligado al desarrollo demográfico de ambos países. Entre los mercados emergentes, solamente Turquía e Indonesia han ganado posiciones mientras que Brasil y

Rusia las han perdido pese a mantenerse en elevados umbrales. Recordemos que, en todo caso, la visión secular ofrecida por esta década está sesgada por referirnos a un momento cíclico que parte desde el valle de la recesión de Lehman, hasta el máximo cíclico global registrado en 2018.



Tabla 3-a
Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países), 2018

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2018
		2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008		
Tier 1						
China	9,45	1	0	0	50,83	24
Estados Unidos	4,92	2	0	0	32,79	0
India	4,62	3	0	0	60,02	26
Indonesia	1,19	4	0	2	46,46	29
Rusia	1,08	5	0	-1	36,88	21
Tier 2						
Alemania	0,98	6	0	3	29,54	6
Japón	0,96	7	0	6	23,98	0
Brasil	0,77	8	0	-3	31,17	19
Turquía	0,75	9	0	2	43,15	25
México	0,68	10	0	0	36,69	20
Arabia Saudita	0,60	11	1	-3	43,87	29
Reino Unido	0,56	12	1	9	24,76	0
Francia	0,54	13	1	5	24,01	0
Irán	0,54	14	-3	-7	43,12	32
Egipto	0,52	15	0	-3	57,88	29
Pakistán	0,49	16	0	-2	57,38	31
Italia	0,44	17	1	-1	23,60	11
España	0,41	18	2	-1	29,42	10
Corea del Sur	0,41	19	0	12	26,80	0
Nigeria	0,40	20	-3	-5	47,18	34
Canadá	0,34	21	0	1	26,51	6
Polonia	0,34	22	0	4	37,29	21
Tailandia	0,33	23	0	-3	33,60	23
Filipinas	0,31	24	0	3	44,70	24

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

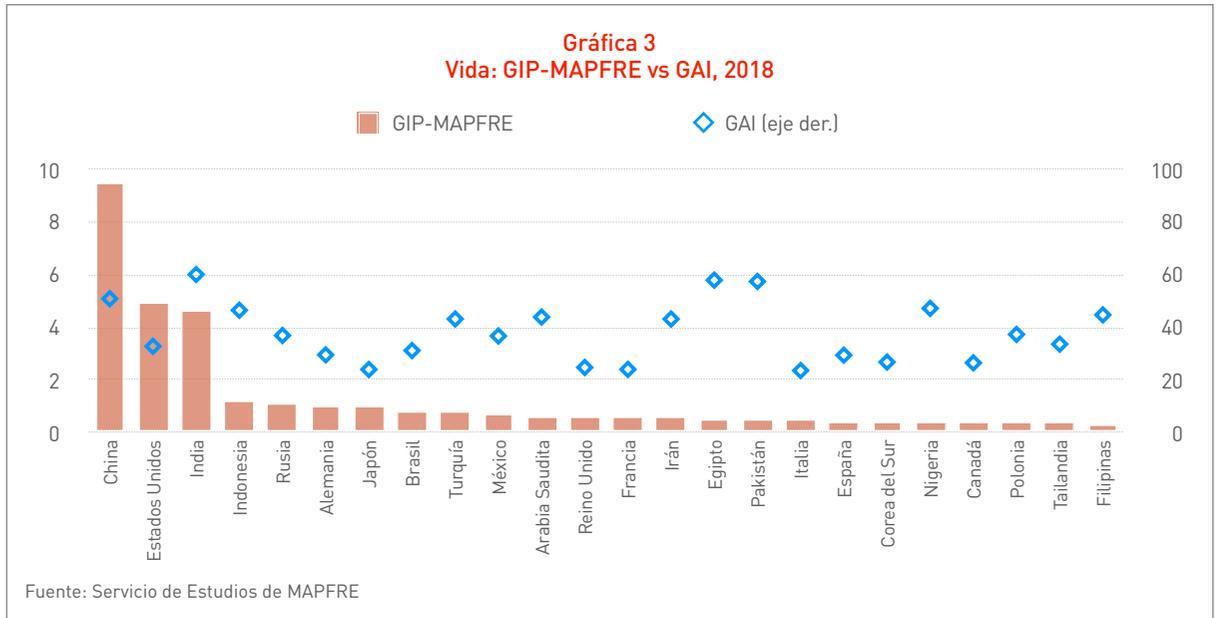
Tier 1: Subconjunto del Tier 2 cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el percentil 95+
Tier 2: Países del ranking cuyo GIP-MAPFRE les sitúa en el cuartil más alto de la lista

Tabla 3-b
Vida: Concentración en el
Ranking GIP-MAPFRE, 2018

Variable	GIP-MAPFRE Vida		
	2018	2017	2008
Máximo ascenso anual	5	15	10
Máxima caída anual	-6	-10	-11
Umbral hasta el Tier 2	0,29	0,27	0,21
Concentración hasta el Tier 2	85 %	85 %	82 %
Umbral hasta el Tier 1	1,00	0,92	0,90
Concentración hasta el Tier 1	57 %	58 %	51 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Las listas del Tier 1 y Tier 2, y más concretamente la del top-10, están fuertemente condicionadas por la contribución potencial de estos al cierre de la BPS global, ya que están ponderados por su peso relativo en términos de PIB. Esto hace que sea difícil discernir respecto a cuáles de esos mercados tienen un amplio potencial en términos de cierre de brecha propia. Algunos de estos países tienen un elevado potencial local (GAI) y un tamaño que, aunque no llega a ser el de los que cualifica en la parte alta (Tier1), es relativamente alto (véase la Gráfica 3).



Un vistazo a otros mercados prometedores

Por otra parte, hemos empleado el GAI para ordenar aquellos 10 mercados aseguradores con mayor capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento local, filtrando solamente aquellos que están en el Tier 2. Estos países son aquellos que creemos que tienen amplias capacidades para pasar a la lista del top-10 en el futuro y, por lo tanto, deben mantenerse en el radar.

De esta forma, los mercados aseguradores en nuestro radar para el segmento de los seguros de Vida en este año son: Egipto, Pakistán, Nigeria y Filipinas (en ese orden). Se trata de cuatro mercados ubicados en la parte baja de la lista Tier 2 y que, en el largo plazo, podrían disputarse los puestos del top-10 que actualmente ostentan mercados emergentes con menor GAI en el tramo más bajo de la lista de los top-10 (México, Brasil, Turquía, Rusia).

Cerrando la brecha de aseguramiento Vida

Finalmente, atendiendo al potencial asegurador calculado a través del GIP-MAPFRE, el tiempo necesario para cerrar la brecha de aseguramiento doméstica estimada para 2018 en el segmento de Vida, es 12 años en promedio en el caso de los mercados desarrollados y de 23 años en el caso de los mercados emergentes. En la Tabla A-3 en el

En el radar Vida

- ★ Egipto
- ★ Pakistán
- ★ Nigeria
- ★ Filipinas

Para la próxima década por su gran capacidad de absorción de brecha aseguradora en el segmento de Vida.

Apéndice de este informe se presenta la información correspondiente a cada uno de los mercados aseguradores analizados.

4. Resultados: ranking No Vida

Un vistazo al Top-10

Atendiendo a la información recogida en la Tabla 4-a, los diez principales mercados aseguradores del Ranking No Vida de acuerdo a su potencial asegurador medido a través del GIP-MAPFRE, son los cinco países del Tier 1 (China, India, Estados Unidos, Indonesia y Japón) y los cinco países que encabezan la lista Tier 2 (Rusia, Alemania, Brasil, Turquía y México).

El Tier 1 concentra un 58% del potencial asegurador en el segmento de los seguros de No Vida, en tanto que los siguientes cinco países concentran aproximadamente 11% del potencial, concentración que no parece haberse alterado sustancialmente frente a la observada el año previo¹⁰ (véase la Tabla 4-b). La lista completa de mercados de No Vida considerados en el análisis global se incluye en la Tabla A-2 del Apéndice de este documento.

De acuerdo con esa información, la variación anual neta del Tier 1 es uno, puesto que solamente Japón ha subido de posición respecto al año previo. Rusia, sin embargo, descendió una posición entre ambos años, por lo que la variación de la lista del top-10 ha sido neutra en el transcurso de 2018. Mirando con más profundidad histórica, se comprueba que los que más han avanzado durante la última década han sido Turquía, Indonesia y México por parte de los mercados emergentes, y Japón y Alemania por parte de los mercados desarrollados. Finalmente, es también destacable que Brasil y Rusia han deteriorado sus posiciones durante el mismo lapso.

Como en el caso del segmento de Vida, en el de No Vida las listas del Tier 1 y Tier 2, y más concretamente la del top-10, están fuertemente condicionadas por la contribución potencial de estos mercados al cierre de la brecha de aseguramiento global. Este hecho dificulta la identificación de mercados que tienen un amplio potencial en términos de cierre de brecha propia. Algunos de estos países tienen un

elevado potencial local (GAI) y un tamaño que, aunque no llega a ser el de los que cualifica en la parte alta (Tier1), es relativamente alto (véase la Gráfica 4).



Tabla 4-a
No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países), 2018

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	Años para cerrar la BPS de 2018
		2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008		
Tier 1						
China	9,20	1	0	0	49,48	19
India	5,11	2	0	0	66,36	24
Estados Unidos	4,44	3	0	0	29,59	0
Indonesia	1,30	4	0	2	50,69	25
Japón	1,08	5	1	2	26,99	0
Tier 2						
Rusia	1,00	6	-1	-2	34,06	17
Alemania	0,84	7	0	3	25,32	0
Brasil	0,74	8	0	-3	29,88	9
Turquía	0,65	9	0	5	37,66	19
México	0,64	10	0	2	34,85	15
Reino Unido	0,62	11	0	7	27,42	0
Francia	0,56	12	0	3	24,83	0
Pakistán	0,52	13	0	0	60,42	27
Egipto	0,52	14	0	-3	57,97	24
Arabia Saudita	0,51	15	1	-6	37,20	23
Italia	0,50	16	-1	0	26,87	1
Nigeria	0,41	17	1	0	48,05	28
Corea del Sur	0,41	18	1	7	26,81	0
Irán	0,41	19	-2	-11	32,79	26
España	0,37	20	1	0	26,27	0
Tailandia	0,36	21	-1	-2	36,79	16
Filipinas	0,33	22	0	1	47,03	19
Canadá	0,31	23	1	-1	23,51	0
Bangladesh	0,29	24	-1	7	55,66	21

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

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

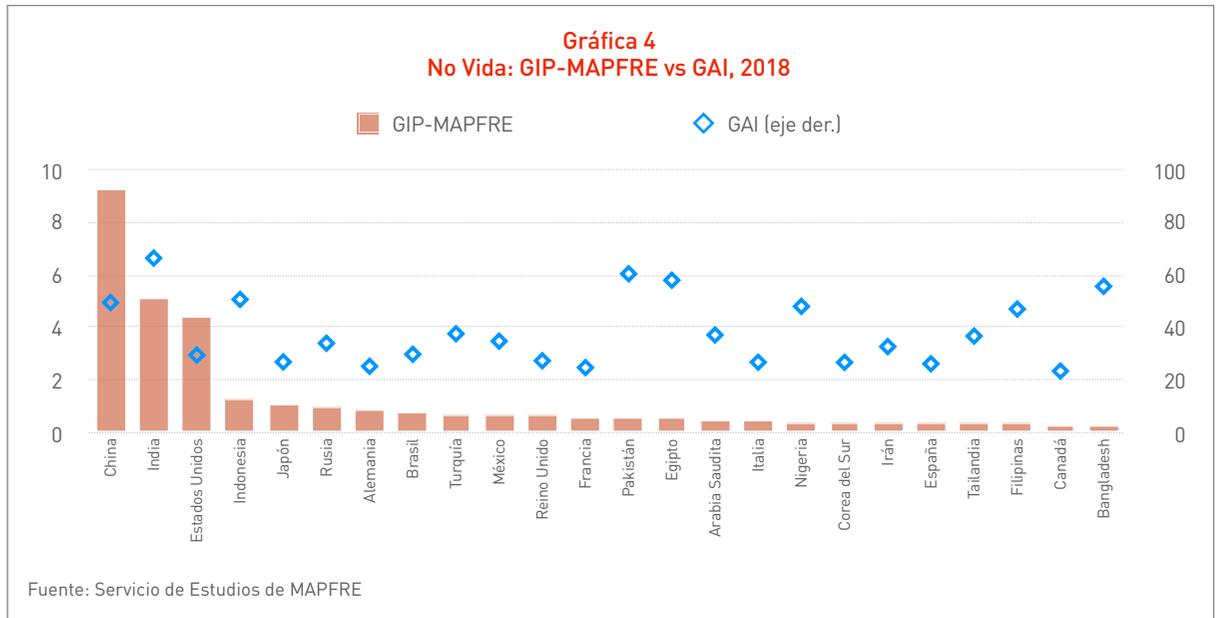
Tabla 4-b
No Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE, 2018

Variable	GIP-MAPFRE No Vida		
	2018	2017	2008
Máximo ascenso anual	4	7	6
Máxima caída anual	-4	-8	-9
Umbral hasta el Tier 2	0,28	0,25	0,18
Concentración hasta el Tier 2	86 %	86 %	83 %
Umbral hasta el Tier 1	1,02	0,88	0,91
Concentración hasta el Tier 1	58 %	59 %	54 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Un vistazo a otros mercados prometedores

Haciendo un ejercicio equivalente al mostrado para el segmento de Vida, ordenando los mercados No Vida de acuerdo al GAI y seleccionando solamente aquellos que están en el top-10 de este pero que no están ni en el Tier 1 ni en el Tier 2, se identifican aquellos mercados de alta capacidad de cierre de brecha y tamaño relevante. Estos mercados aseguradores prometedores son Pakistán, Egipto, Bangladesh, Nigeria y Filipinas; países con enormes capacidades para recortar brecha de aseguramiento nacional que, de crecer en tamaño, podrían llegar a adelantar en el largo



plazo en el índice de potencial asegurador a otros mercados emergentes como Turquía o México.

Cerrando la brecha de aseguramiento No Vida

Por último, esta dinámica se refleja también en la medición del número de años necesarios para que esos mercados cierren la BPS doméstica determinada en 2018 en el segmento de No Vida. En el caso de este segmento, el tiempo promedio necesario sería de 5 años en el caso de los mercados desarrollados y de 15 años en el caso de los mercados emergentes. En la Tabla A-4 en el Apéndice de este informe se presenta la información correspondiente a cada uno de los mercados aseguradores analizados.

En el radar No Vida

- ★ Pakistán
- ★ Egipto
- ★ Bangladesh
- ★ Nigeria
- ★ Filipinas

Para la próxima década por su gran capacidad de absorción de brecha aseguradora en el **segmento de No Vida**.

5. Síntesis de conclusiones

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

- La Brecha de Protección del Seguro a nivel global se ha incrementado respecto a su medición el año anterior. Este incremento se explica fundamentalmente por el desarrollo aún incipiente del negocio Vida en los mercados emergentes, donde este segmento sigue mostrando un menor nivel de desarrollo relativo que el del de los seguros de No Vida.
- Las condiciones de partida y los elementos de convergencia favorecen asimétricamente el desarrollo del potencial asegurador de los mercados emergentes, en especial el de los de gran tamaño.
- Atendiendo al GIP-MAPFRE, los 10 mercados de mayor potencial asegurador en el negocio Vida y No Vida apenas se han visto alterados con respecto a la estimación realizada el año pasado, destacando los países de mayor tamaño económico y demográfico.
- Con independencia del ranking top-10 en ambos segmentos del mercado asegurador global, existen mercados que muestran un elevado potencial de aseguramiento nacional y peso relativo relevante (dominantemente asiáticos y africanos).
- Dado el potencial asegurador actual y los niveles de la brecha de aseguramiento existente, es esperable que esta pueda cerrarse (suponiendo las variables estudiadas como constantes), para el caso del segmento de Vida, dentro de 12 y 23 años en los mercados desarrollados y emergentes, respectivamente, y en el caso del segmento del negocio de No Vida dentro de 5 y 15 años en los mercados desarrollados y emergentes, en cada caso.

Apéndice: Tabla A-1
Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI, 2018

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008				2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008	
China	9,45	1	0	0	50,83	Marruecos	0,09	49	-2	0	39,72
Estados Unidos	4,92	2	0	0	32,79	Irlanda	0,09	50	2	19	29,76
India	4,62	3	0	0	60,02	Kuwait	0,09	51	0	-13	38,44
Indonesia	1,19	4	0	2	46,46	Israel	0,08	52	-2	7	31,06
Rusia	1,08	5	0	-1	36,88	Hungría	0,08	53	0	2	35,40
Alemania	0,98	6	0	3	29,54	Grecia	0,07	54	3	-9	29,92
Japón	0,96	7	0	6	23,98	Angola	0,07	55	-1	-12	47,78
Brasil	0,77	8	0	-3	31,17	Portugal	0,07	56	-1	5	26,62
Turquía	0,75	9	0	2	43,15	Omán	0,06	57	-1	-3	43,98
México	0,68	10	0	0	36,69	Kenia	0,06	58	0	2	46,86
Arabia Saudita	0,60	11	1	-3	43,87	Noruega	0,06	59	2	-12	24,45
Reino Unido	0,56	12	1	9	24,76	Rep. Dominicana	0,06	60	0	-2	42,99
Francia	0,54	13	1	5	24,01	Dinamarca	0,06	61	1	6	23,99
Irán	0,54	14	-3	-7	43,12	Ecuador	0,06	62	-3	-6	38,59
Egipto	0,52	15	0	-3	57,88	Túnez	0,05	63	0	0	45,98
Pakistán	0,49	16	0	-2	57,38	República Eslovaca	0,05	64	3	1	34,30
Italia	0,44	17	1	-1	23,60	Finlandia	0,05	65	3	3	23,75
España	0,41	18	2	-1	29,42	Nueva Zelanda	0,05	66	-1	5	31,20
Corea del Sur	0,41	19	0	12	26,80	Guatemala	0,05	67	-3	-3	43,04
Nigeria	0,40	20	-3	-5	47,18	Bulgaria	0,04	68	-2	-11	39,62
Canadá	0,34	21	0	1	26,51	Serbia	0,03	69	0	-7	38,25
Polonia	0,34	22	0	4	37,29	Panamá	0,03	70	0	8	38,92
Tailandia	0,33	23	0	-3	33,60	Jordania	0,03	71	0	-1	44,04
Filipinas	0,31	24	0	3	44,70	Croacia	0,03	72	0	0	33,52
Bangladesh	0,28	25	0	11	53,56	Lituania	0,02	73	0	0	35,46
Australia	0,26	26	4	3	27,19	Libano	0,02	74	0	5	37,19
Malasia	0,25	27	2	7	33,92	Costa Rica	0,02	75	0	-1	35,94
Argelia	0,24	28	0	-4	50,18	Bahrain	0,02	76	0	1	40,18
Vietnam	0,24	29	-2	3	45,89	Eslovenia	0,02	77	1	3	32,02
Argentina	0,24	30	-4	-11	35,55	Uruguay	0,02	78	-1	-3	31,46
Holanda	0,21	31	0	6	29,16	Macao	0,02	79	0	3	29,29
Colombia	0,20	32	0	1	36,64	El Salvador	0,02	80	1	3	38,47
EAU	0,18	33	0	-5	34,85	Luxemburgo	0,01	81	1	5	29,95
Rumania	0,15	34	0	1	40,34	Latvia	0,01	82	-2	-6	35,16
Kazakhstan	0,15	35	0	-5	41,13	Zimbabue	0,01	83	0	2	39,77
Sudáfrica	0,15	36	0	5	26,08	Estonia	0,01	84	0	0	35,50
Perú	0,13	37	0	3	38,26	Botswana	0,01	85	0	2	37,56
Ucrania	0,12	38	0	-13	42,67	Trinidad y Tobago	0,01	86	0	-5	30,18
Bélgica	0,11	39	1	12	26,67	Mauricio	0,01	87	0	3	33,98
Suiza	0,11	40	5	12	25,47	Chipre	0,01	88	0	0	29,91
Austria	0,11	41	0	7	30,01	Jamaica	0,01	89	0	0	33,26
República Checa	0,11	42	0	0	34,95	Namibia	0,01	90	1	2	28,63
Singapur	0,11	43	1	7	25,89	Islandia	0,01	91	-1	0	36,24
Chile	0,11	44	2	0	30,83	Malta	0,00	92	0	1	34,04
Qatar	0,10	45	-6	-6	39,70	Bahamas	0,00	93	0	1	27,81
Sri Lanka	0,10	46	-3	0	47,42	Barbados	0,00	94	0	1	24,40
Suecia	0,10	47	2	6	24,40	Liechtenstein	0,00	95	0	1	19,74
Hong Kong	0,10	48	0	18	27,20	Venezuela	0,00	96	0	-73	31,49

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Apéndice: Tabla A-2
No Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI, 2018

País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI	País	GIP-MAPFRE	Ranking			GAI
		2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008				2018	Δ2018-2017	Δ2018-2008	
China	9,20	1	0	0	49,48	Qatar	0,08	49	2	-8	32,82
India	5,11	2	0	0	66,36	Marruecos	0,08	50	-1	6	35,58
Estados Unidos	4,44	3	0	0	29,59	Israel	0,08	51	-1	10	30,06
Indonesia	1,30	4	0	2	50,69	Kuwait	0,08	52	0	-13	35,33
Japón	1,08	5	1	2	26,99	Hungría	0,07	53	0	2	33,73
Rusia	1,00	6	-1	-2	34,06	Portugal	0,07	54	0	3	27,09
Alemania	0,84	7	0	3	25,32	Grecia	0,07	55	0	-10	28,82
Brasil	0,74	8	0	-3	29,88	Noruega	0,06	56	4	-7	24,74
Turquía	0,65	9	0	5	37,66	Dinamarca	0,06	57	-1	6	25,31
México	0,64	10	0	2	34,85	Kenia	0,06	58	-1	4	44,26
Reino Unido	0,62	11	0	7	27,42	Omán	0,06	59	-1	-5	38,97
Francia	0,56	12	0	3	24,83	Angola	0,05	60	-1	-13	36,74
Pakistán	0,52	13	0	0	60,42	Rep. Dominicana	0,05	61	0	3	38,52
Egipto	0,52	14	0	-3	57,97	Finlandia	0,05	62	1	-4	27,04
Arabia Saudita	0,51	15	1	-6	37,20	Ecuador	0,05	63	-1	-4	35,69
Italia	0,50	16	-1	0	26,87	República Eslovaca	0,04	64	1	1	31,78
Nigeria	0,41	17	1	0	48,05	Guatemala	0,04	65	-1	2	40,57
Corea del Sur	0,41	18	1	7	26,81	Túnez	0,04	66	0	3	37,22
Irán	0,41	19	-2	-11	32,79	Nueva Zelanda	0,04	67	0	6	25,67
España	0,37	20	1	0	26,27	Bulgaria	0,04	68	0	-2	32,31
Tailandia	0,36	21	-1	-2	36,79	Serbia	0,03	69	0	-1	33,60
Filipinas	0,33	22	0	1	47,03	Panamá	0,03	70	0	9	34,61
Canadá	0,31	23	1	-1	23,51	Jordania	0,03	71	0	1	37,67
Bangladesh	0,29	24	-1	7	55,66	Lituania	0,02	72	0	-2	34,37
Polonia	0,28	25	1	-1	31,34	Croacia	0,02	73	0	-2	29,70
Malasia	0,28	26	-1	1	37,77	Líbano	0,02	74	0	7	33,39
Vietnam	0,25	27	0	2	47,56	Costa Rica	0,02	75	0	3	31,52
Argelia	0,22	28	0	-2	46,15	Bahrain	0,02	76	1	0	35,93
Australia	0,22	29	1	-1	23,62	Macao	0,02	77	-1	-2	33,85
Argentina	0,20	30	-1	-9	29,76	Uruguay	0,02	78	0	-4	29,52
Holanda	0,17	31	2	7	24,27	Luxemburgo	0,01	79	0	4	29,95
Sudáfrica	0,17	32	2	5	29,91	Eslovenia	0,01	80	0	2	25,23
Colombia	0,17	33	-2	0	31,31	El Salvador	0,01	81	0	5	34,07
EAU	0,15	34	2	-4	29,11	Zimbabue	0,01	82	1	3	40,25
Kazakhstan	0,15	35	0	-1	39,86	Botswana	0,01	83	1	4	40,84
Rumania	0,14	36	-4	0	37,77	Latvia	0,01	84	-2	-7	30,98
Singapur	0,13	37	0	5	31,84	Estonia	0,01	85	0	-1	30,83
Perú	0,13	38	0	2	37,52	Trinidad y Tobago	0,01	86	0	-6	26,18
Hong Kong	0,12	39	0	12	32,90	Mauricio	0,01	87	0	2	32,45
Bélgica	0,11	40	0	8	25,98	Namibia	0,01	88	0	2	32,96
Chile	0,11	41	2	2	30,86	Chipre	0,01	89	0	-1	27,07
Suecia	0,11	42	-1	8	26,81	Jamaica	0,01	90	1	1	27,44
Irlanda	0,10	43	1	17	34,83	Malta	0,01	91	-1	2	36,00
Suiza	0,10	44	1	8	24,17	Islandia	0,00	92	0	0	32,97
Ucrania	0,10	45	1	-10	35,89	Bahamas	0,00	93	0	1	23,05
Sri Lanka	0,10	46	-4	0	46,81	Barbados	0,00	94	0	1	20,70
República Checa	0,10	47	0	-3	31,65	Liechtenstein	0,00	95	0	1	29,45
Austria	0,09	48	0	5	25,77	Venezuela	0,00	96	0	-64	19,39

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Apéndice: Tabla A-3
Vida: Años para cerrar BPS doméstica de 2018

País	Años	País	Años
China	24	Marruecos	22
Estados Unidos	0	Irlanda	0
India	26	Kuwait	27
Indonesia	29	Israel	8
Rusia	21	Hungría	21
Alemania	6	Grecia	16
Japón	0	Angola	29
Brasil	19	Portugal	12
Turquía	25	Omán	29
México	20	Kenia	27
Arabia Saudita	29	Noruega	6
Reino Unido	0	Rep. Dominicana	23
Francia	0	Dinamarca	0
Irán	32	Ecuador	23
Egipto	29	Túnez	23
Pakistán	31	República Eslovaca	20
Italia	11	Finlandia	0
España	10	Nueva Zelanda	11
Corea del Sur	0	Guatemala	24
Nigeria	34	Bulgaria	29
Canadá	6	Serbia	17
Polonia	21	Panamá	20
Tailandia	23	Jordania	27
Filipinas	24	Croacia	20
Bangladesh	25	Lituania	24
Australia	0	Líbano	20
Malasia	19	Costa Rica	22
Argelia	30	Bahrain	26
Vietnam	31	Eslovenia	17
Argentina	18	Uruguay	17
Holanda	0	Macao	15
Colombia	23	El Salvador	23
EAU	25	Luxemburgo	11
Rumania	28	Latvia	24
Kazakhstan	30	Zimbabue	17
Sudáfrica	28	Estonia	22
Perú	22	Botswana	23
Ucrania	27	Trinidad y Tobago	12
Bélgica	5	Mauricio	16
Suiza	0	Chipre	11
Austria	9	Jamaica	17
República Checa	22	Namibia	19
Singapur	2	Islandia	14
Chile	13	Malta	17
Qatar	0	Bahamas	n.d.
Sri Lanka	29	Barbados	11
Suecia	1	Liechtenstein	n.d.
Hong Kong	7	Venezuela	n.d.

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Apéndice: Tabla A-4
No Vida: Años para cerrar BPS doméstica de 2018

País	Años	País	Años
China	19	Qatar	0
India	24	Marruecos	12
Estados Unidos	0	Israel	0
Indonesia	25	Kuwait	21
Japón	0	Hungría	12
Rusia	17	Portugal	19
Alemania	0	Grecia	11
Brasil	9	Noruega	3
Turquía	19	Dinamarca	0
México	15	Kenia	16
Reino Unido	0	Omán	24
Francia	0	Angola	26
Pakistán	27	Rep. Dominicana	15
Egipto	24	Finlandia	1
Arabia Saudita	23	Ecuador	18
Italia	1	República Eslovaca	10
Nigeria	28	Guatemala	19
Corea del Sur	0	Túnez	14
Irán	26	Nueva Zelanda	0
España	0	Bulgaria	22
Tailandia	16	Serbia	21
Filipinas	19	Panamá	5
Canadá	0	Jordania	18
Bangladesh	21	Lituania	19
Polonia	11	Croacia	6
Malasia	10	Líbano	6
Vietnam	26	Costa Rica	11
Argelia	24	Bahrain	17
Australia	0	Macao	15
Argentina	11	Uruguay	8
Holanda	0	Luxemburgo	19
Sudáfrica	19	Eslovenia	0
Colombia	14	El Salvador	17
EAU	19	Zimbabue	14
Kazakhstan	26	Botswana	17
Rumania	22	Latvia	16
Singapur	10	Estonia	13
Perú	16	Trinidad y Tobago	10
Hong Kong	6	Mauricio	8
Bélgica	0	Namibia	11
Chile	11	Chipre	5
Suecia	1	Jamaica	5
Irlanda	0	Malta	2
Suiza	0	Islandia	n.d.
Ucrania	22	Bahamas	n.d.
Sri Lanka	24	Barbados	n.d.
República Checa	12	Liechtenstein	n.d.
Austria	0	Venezuela	n.d.

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 3-a	Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países), 2018	18
Tabla 3-b	Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE, 2018	18
Tabla 4-a	No Vida: Ranking GIP-MAPFRE (percentil 75+ de 96 países), 2018	22
Tabla 4-b	No Vida: Concentración en el Ranking GIP-MAPFRE, 2018	22
Tabla A-1	Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI, 2018	27
Tabla A-2	No Vida: Ranking mundial GIP-MAPFRE y valores del GAI, 2018	28
Tabla A-3	Vida: Años para cerrar BPS doméstica de 2018	29
Tabla A-4	No Vida: Años para cerrar BPS doméstica de 2018	29

Gráficas

Gráfica 2-a	Evolución de la BPS global por segmentos del mercado, 1990-2018	13
Gráfica 2-b	Crecimiento de la BPS global por segmentos del mercado, 1990-2018	14
Gráfica 2-c	Evolución de la BPS global por regiones económicas, 1990-2018	14
Gráfica 2-d	BPS como proporción de cada mercado asegurador, 1990-2018	15
Gráfica 3	Vida: GIP-MAPFRE vs GAI, 2018	19
Gráfica 4	No Vida: GIP-MAPFRE vs GAI, 2018	23

Referencias

1/ Un adecuado desarrollo del sector asegurador coadyuva a la estabilización de los balances privados a lo largo del ciclo, promueve el ahorro y la inversión a largo plazo y el aumento de la productividad, y contribuye a liberar recursos para asignarlos a actividades productivas.

2/ Pueden consultarse los diversos informes producidos por el Servicio de Estudios de MAPFRE, disponibles en la página web corporativa del Grupo MAPFRE (www.mapfre.com).

3/ Véanse los informes: Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE, y Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

4/ Para efectos de este estudio, el *benchmark* se encuentra representado por los valores del país que se ubica en el percentil 90 de la distribución de las penetración en las primas Vida y No Vida, en este caso, el mercado asegurador de Holanda.

5/ Como se puede observar, los cinco primeros factores 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 se refieren 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 analizados. Por otro lado, del conjunto de variables seis son dinámicas y expresan 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.

6/ El GAI (*Gap Absorption Index*), 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. Resulta de la suma ponderada de cada una de las variables empleadas y resulta, por lo tanto, muy sensible a las condiciones macroeconómicas y sectoriales subyacentes pudiendo alterarse de un año a otro. Este indicador ofrece 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.

7/ Es relevante señalar que el cálculo de la BPS de 2017 hecho en 2019 difiere del realizado en nuestro informe previo de 2018. Ello se debe a la actualización de los datos de primas tanto por parte de supervisores como por parte del sector privado. De esta forma, cuando antes registrábamos una BPS en el segmento de Vida de 442 pbs del PIB global, ahora es 448, y en el caso del segmento de No Vida hemos pasado de registrar una BPS de 209 pbs del PIB global a una de 219 pbs. Aunque se trata de cambios menores tienen implicaciones en el cálculo del potencial de algunos países y, por lo tanto, en cambios menores en su ranking global.

8/ BRICS: Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

9/ 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, Liechstein, Barbados, Baharein y Qatar).

La revisión 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.

10/ Esto difiere de lo calculado en nuestro informe del año anterior con datos a 2017, en donde se apreciaba que la aportación de los cinco primeros países de la lista top-10 era superior (28%). Dado que la concentración del potencial de los países que componen el Tier 2 es muy similar al de antes (86% vs 87%), deducimos que con los datos actuales se comprueba que el potencial está repartido más uniformemente a lo largo de la lista Tier 2 de lo que se estimaba el año pasado. Estas diferencias se deducen solamente de los cambios en las primas reportadas que se emplean para calcular el GAI y, por ende, el GIP-MAPFRE.

Otros informes del Servicio de Estudios de MAPFRE

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

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

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

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

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

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

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Sistemas de salud: un análisis global*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Sistemas de pensiones*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Elementos para la expansión del seguro en América Latina*, Madrid, Fundación MAPFRE.

AVISO

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



Puedes descargarte la versión digital
en el **Centro de Documentación**

www.fundacionmapfre.org/documentacion



FM Fundación **MAPFRE**

GIP-MAPFRE 2019

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 el Servicio de Estudios de MAPFRE, 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.

ISBN: 978-84-9844-744-6

