

El mercado ASEGURADOR latinoamericano 2010-2011

CENTRO DE ESTUDIOS
FUNDACIÓN MAPFRE

¹Comentarios basados en la publicación «Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011», de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

ENTORNO MACROECONÓMICO¹

El PIB de América Latina y el Caribe creció un 5,9% en 2010, gracias al elevado dinamismo de la demanda interna y al aumento de la demanda externa. Este crecimiento se ha producido después de una caída del PIB del 1,9% en 2009 como consecuencia de la crisis financiera, aunque factores internos –políticas contracíclicas– y externos– recuperación de las exportaciones– favorecieron que en la segunda mitad del año se iniciara la recuperación.

El incremento del consumo privado (5,9%) se debió a la mejora de los indicadores laborales, a las mejores expectativas del comportamiento de la economía, al aumento del crédito al sector privado y, en algunos países, a la recuperación de las remesas de emigrantes. El consumo público creció de forma más moderada (3,9%) y la inversión subió un 14,5%. Respecto al sector externo, se produjo un significativo aumento de las exportaciones, principalmente en los países del



ILLUSTRATION STOCK

MERCOSUR, y de las importaciones de bienes y servicios, reflejo del dinamismo de la demanda interna.

Los mayores crecimientos se dieron en Paraguay (15,0%), Argentina (9,2%), Perú (8,8%), Uruguay (8,5%), República Dominicana (7,8%), Brasil y Panamá (7,5%). Por el contrario, la República Bolivariana de Venezuela registró un descenso del PIB del 1,4%, debido principalmente a la disminución de las exportaciones, del consumo final privado y de la formación bruta de capital fijo.

En 2010 se produjo un incremento generalizado de la inflación, a excepción de Ecuador y Puerto Rico, por la subida de los precios de los productos básicos, en especial alimentos y combustible. Venezuela y Argentina registraron las tasas más elevadas, 27,4% y 10,9%, respectivamente. En 2011 se mantiene la ten-

dencia al alza de precios y se estima que el año finalizará con una tasa de inflación que rondará el 7,5%.

Otro aspecto a destacar es la significativa apreciación de los tipos de cambio de la región, motivada por varios factores, entre ellos, la elevada liquidez internacional y la solidez de algunas economías de América Latina, unido, en algunos países, a la entrada masiva de divisas por los altos precios de los bienes básicos de exportación y al aumento de la inversión extranjera.

Los datos disponibles en la primera mitad de 2011 indican que la actividad económica ha mantenido su dinamismo, aunque se observa una desaceleración en el crecimiento, consecuencia de la pérdida de dinamismo de la economía internacional y, en algunos casos, del retiro gradual de las políticas públicas adoptadas en la región para frenar la crisis. La Comisión

Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que las economías de América Latina y el Caribe han crecido un 4,3% en 2011.

MERCADO ASEGURADOR

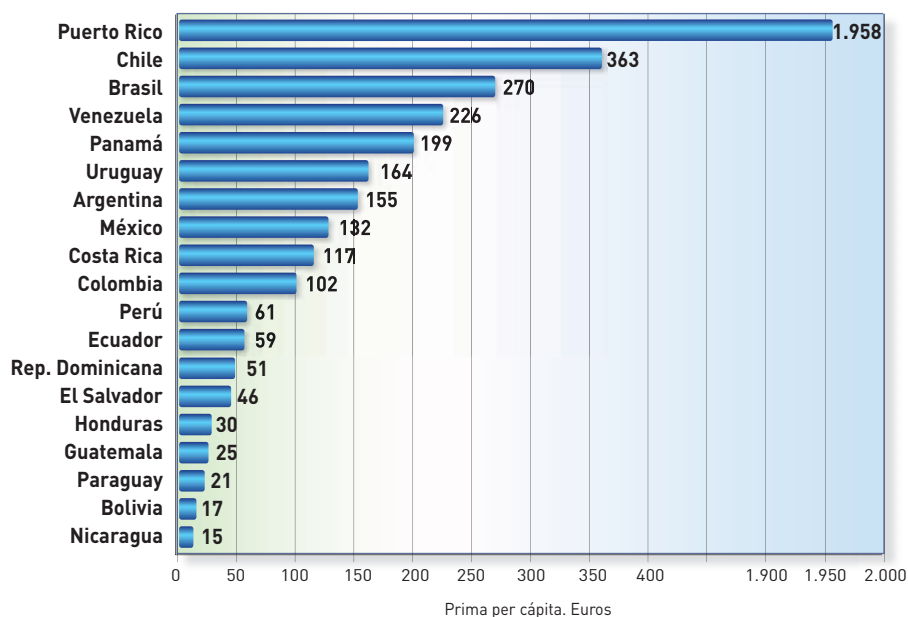
El sector asegurador latinoamericano, que acumula el 3% de las primas mundiales, volvió a registrar en 2010 un incremento medio nominal en moneda local del 14,2%, con aumentos del volumen de primas en todos los mercados de la región. El crecimiento medio real se situó en el 7,5% frente al 7,3% de 2009, con incrementos en todos los países a excepción de Honduras, México y Venezuela.

En términos reales, América del Sur registró una mayor subida que América Central, el 9,7% frente al 1,9%. Puerto Rico y República Dominicana crecieron un 5,7% y 0,6%, respectivamente, y el mercado mexicano experimentó un descenso en primas del 0,5%.

Puerto Rico registra la prima per cápita más alta de la región, con un total de 1.958 €/hab., seguido de Chile (363 €/hab.). A continuación se sitúan Brasil² (270 €/hab.), Venezuela (226 €/hab.), Panamá (199 €/hab.), Uruguay (164 €/hab.), Argentina (155 €/hab.) y México (132 €/hab.). Colombia (102 €/hab.), Perú (61 €/hab.), Ecuador (59 €/hab.), Rep. Dominicana (51 €/hab.), El Salvador (46 €/hab.), Honduras (30 €/hab.), Guatemala (25 €/hab.), Paraguay (21 €/hab.), Bolivia (17 €/hab.) y Nicaragua (15 €/hab.) son los países con la prima per cápita más baja.

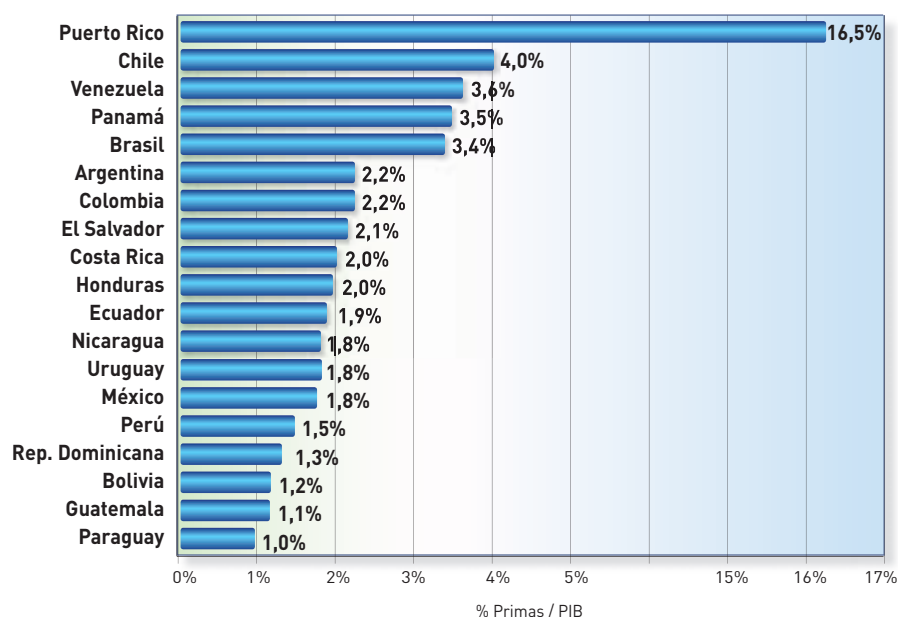
% VARIACIÓN VOLUMEN DE PRIMAS 2010

PAÍS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
ARGENTINA	25,4	2,5	20,5
BOLIVIA	10,4	17,9	11,9
BRASIL	14,3	20,0	17,3
CHILE	15,9	19,8	18,2
COLOMBIA	9,3	2,5	7,2
COSTA RICA	7,3	1,1	6,8
ECUADOR	16,9	15,6	16,7
EL SALVADOR	2,3	3,8	2,8
GUATEMALA	6,4	11,6	7,4
HONDURAS	7,0	4,4	6,3
MÉXICO	-0,5	2,7	3,9
NICARAGUA	11,3	2,4	9,9
PANAMÁ	12,9	-2,7	8,5
PARAGUAY	13,6	27,6	14,8
PERÚ	8,1	60,4	26,2
PUERTO RICO	7,1	-2,6	6,2
REP. DOMINICANA	7,4	3,8	6,9
URUGUAY	11,4	27,7	14,9
VENEZUELA	22,7	23,3	22,7
TOTAL GENERAL	12,7	15,8	14,2



²Para calcular la densidad y penetración del seguro se han tenido en cuenta los ingresos de todos los segmentos del seguro privado brasileño: Seguros, Salud, Previsión privada y Capitalización.

En cuanto a la penetración del seguro (% Primas/PIB), sigue destacando el dato de Puerto Rico³, con un 16,5%, al que siguen Chile (4,0%), Venezuela (3,6%), Panamá (3,5%), Brasil (3,4%) y Argentina (2,2%).



³El volumen de primas de Puerto Rico incluye los seguros de Salud para la población de bajos recursos, cuyas primas son gestionadas por el seguro privado y pagadas por el Gobierno de Puerto Rico.



El volumen de primas de América Latina ascendió a 91.370 millones de euros en 2010, que representa un alza nominal del 19,3%, muy superior al 10,5% de 2009. Como ya se ha comentado, el crecimiento medio en moneda local fue del 14,2%, lo que indica que el crecimiento en euros se ha visto favorecido por la apreciación de la mayoría de las monedas locales frente al euro, principalmente el real brasileño y el peso colombiano. Por el contrario, la devaluación del bolívar en enero de 2010 dio lugar a un decrecimiento

de los primeros el 67,1%. Brasil, con una cuota del 42,5% (36,4% en 2009), continúa siendo el mayor mercado de la región, seguido de México y Puerto Rico, que recupera el tercer puesto después de que Venezuela le superara en volumen de primas en 2008.

El seguro de Vida acumula el 40% de las primas y su comportamiento fue mejor que el del segmento No Vida, con un incremento del 33,6%, gracias a la magnífica evolución de este ramo en los mayores mercados de Vida de la región: Brasil, México y Chile. En Brasil, el producto *Vida Gerador de Beneficio Livre* (VGBL) volvió a ser el principal motor del crecimiento, alcanzando unos ingresos cercanos a los 16.000 millones de euros, lo que representa una cuota del 43% del seguro de



EL VOLUMEN DE PRIMAS DE AMÉRICA LATINA ASCENDIÓ A 91.370 MILLONES DE EUROS EN 2010, LO QUE REPRESENTA UN ALZA NOMINAL DEL 19,3%, MUY SUPERIOR AL 10,5% REGISTRADO EN 2009

Datos en millones de euros. Crecimientos nominales en euros

VOLUMEN DE PRIMAS 2010						
PAÍS	NO VIDA	%▲	VIDA	%▲	TOTAL	%▲
BRASIL	17.682	35,8	21.177	42,5	38.859	39,4
MÉXICO	7.721	12,6	6.772	23,6	14.493	17,5
PUERTO RICO	7.313	13,1	629	2,8	7.943	12,2
VENEZUELA	6.358	-35,2	155	-34,9	6.513	-35,2
ARGENTINA	5.245	10,6	1.019	-9,5	6.264	6,7
CHILE	2.448	33,9	3.752	38,4	6.200	36,6
COLOMBIA	3.434	31,3	1.440	23,2	4.874	28,8
PERÚ	982	21,6	773	80,5	1.755	42,0
ECUADOR	697	23,4	138	22,1	834	23,2
PANAMÁ	521	19,1	176	2,7	697	14,5
URUGUAY	420	31,0	131	50,2	551	35,1
COSTA RICA	502	23,6	48	16,4	550	23,0
REP. DOMINICANA	441	11,3	73	7,6	514	10,8
GUATEMALA	287	13,5	70	19,0	357	14,5
EL SALVADOR	223	8,0	120	9,6	344	8,6
HONDURAS	168	12,8	60	10,1	228	12,1
BOLIVIA	135	16,6	37	24,5	172	18,2
PARAGUAY	122	9,7	13	23,2	135	10,8
NICARAGUA	75	10,7	13	1,9	88	9,3
TOTAL GENERAL	54.774	11,4	36.597	33,6	91.370	19,3

Vida en América Latina. En México se produjo un incremento del ramo del 9,3% en moneda local y del 23,6% en euros, gracias principalmente a los seguros de Pensiones derivados de las Leyes de la Seguridad Social y a los seguros colectivos, los cuales acumulan un mayor volumen de primas. La recuperación de las Rentas Vitalicias en el mercado asegurador chileno, después de la caída del año anterior, propició un excelente com-

portamiento del seguro de Vida, con incrementos del 19,8% en moneda local y del 38,4% en euros.

Los ramos NoVida mantuvieron una tasa de crecimiento del 11%, con una ligera subida de dos décimas en 2010, hasta el 11,4%. Brasil, México y Puerto Rico son los mayores mercados, seguidos de Venezuela, Argentina, Colombia y Chile. Los siete países suman una cuota del 91,7%, siendo los principales motores del crecimiento los ramos de Automóviles (13,9%), por su mayor participación en el mercado, Accidentes personales (28,3%), Accidentes de trabajo (20,8%) y Transportes (18,3%). Solamente el ramo de Salud tuvo una evolución negativa en 2010.



EL SEGURO DE VIDA ACUMULA EL 40% DE LAS PRIMAS EN LA REGIÓN, CON UN INCREMENTO DEL 33,6% GRACIAS A LA MAGNÍFICA EVOLUCIÓN DE ESTE RAMO EN BRASIL, MÉXICO Y CHILE, LOS MAYORES MERCADOS DE VIDA DE AMÉRICA LATINA

El seguro de Automóviles volvió a crecer a tasas de dos dígitos, el 13,9%, después de la ralentización que experimentó en 2009. Sus ingresos ascendieron a 20.643 millones de euros y los países que acumularon un mayor volumen de primas fueron, por este orden, Brasil, México, Venezuela y Argentina, que entre todos suman una cuota del 85,2%. Todos los países incrementaron sus ingresos en 2010, a excepción de Guatemala y Puerto Rico.

El ramo de Salud decreció un 3,3% en 2010, muy influido por la devaluación del bolívar y el consiguiente descenso de primas en euros del seguro venezolano. No en vano Venezuela es el segundo mayor mercado asegurador de Salud de Latinoamérica y en 2009 concentraba casi el 38% de las primas, cuota que ha pasado a ser del 24%. Puerto Rico es el principal mercado de Salud de la región y reúne la mitad del volumen de primas. En este país, los planes de asistencia sanitaria para jubilados (Medicare) continuaron

creciendo en 2010 gracias al avance del producto Medicare Advantage. Todos los mercados tuvieron crecimientos en moneda local, salvo Paraguay. México, el tercer mayor mercado, ingresó un 21,9% más que el año anterior.

El tercer ramo por volumen de primas es el seguro de Incendios y líneas aliadas, el cual ingresó 5.054 millones de euros en 2010, lo que supone una subida del 10,4%, inferior en algo más de 7 puntos a la del ejercicio anterior. En esta bajada ha influido de manera decisiva la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (se realizó en 2009 y en 2010 no tuvo emisión), ya que el seguro de Incendios experimentó un decrecimiento en primas del 30,4% en México. El mayor mercado en 2010 fue Brasil, con una cuota del 25%, seguido de México, con el 22%, mientras que el año anterior el orden era el inverso. Chile les sigue a continuación, con una cuota del 14% y un crecimiento del 21,1%.

Primas en millones de euros

MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO 2009-2010 PRIMAS POR RAMOS

RAMO	2009	2010	%▲	% CUOTA
Vida	27.383	36.597	33,6	40,1
Vida individual y colectivo	24.265	32.090	32,3	35,1
Vida Previsional y/o Pensiones	3.119	4.506	44,5	4,9
No Vida	49.185	54.774	11,4	59,9
Automóviles	18.129	20.643	13,9	22,6
Salud	12.197	11.796	-3,3	12,9
Incendios y/o Líneas aliadas	4.576	5.054	10,4	5,5
Otros daños	5.986	7.321	22,3	8,0
Transportes	1.954	2.312	18,3	2,5
Responsabilidad Civil	1.226	1.417	15,6	1,6
Accidentes Personales	2.193	2.813	28,3	3,1
Crédito y/o Caucción	1.025	1.122	9,4	1,2
Accidentes de Trabajo	1.901	2.297	20,8	2,5
TOTAL	76.569	91.370	19,3	100,0



Lo sucedido en los principales mercados aseguradores de la región se puede resumir en los siguientes aspectos:

- En Argentina los seguros No Vida han vuelto a ser el principal impulsor del mercado, destacando los crecimientos de los ramos de Automóviles y Riesgos del Trabajo.
- El seguro de Vida VGBL (*Vida Gerador de Beneficio Livre*) se confirma como uno de los principales impulsores del mercado brasileño. Este producto, distribuido especialmente a través del canal bancario, continúa beneficiándose de unos incentivos fiscales que han atraído recursos procedentes de fondos de inversión y pensiones.
- El mercado asegurador chileno registró un crecimiento del 18,2% (-1,7% en 2009). Esta evolución responde a la mayor actividad que se ha producido tanto en los seguros de Vida como de No Vida. El incremento del ramo de Vida se explica fundamentalmente por el aumento de las ventas de los seguros de Renta Vitalicia. En No Vida destaca el buen comportamiento de Automóviles, por el fuerte incremento del parque de vehículos, y de Terremoto, por la influencia de las subidas de las tarifas de los reaseguradores extranjeros.
- En Colombia los mayores crecimientos se produjeron en los ramos No Vida, entre los que cabe destacar Automóviles y Responsabilidad Civil.
- En México se produjo un ligero crecimiento de primas (3,9%) debido al efecto de la renovación multianual de la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (PEMEX), que se llevó a cabo en febrero de 2009 y que se ha renovado en 2011.
- El desarrollo del mercado asegurador de Puerto Rico se ha visto impulsado un año más por el seguro de Salud, y más en concreto por el programa Medicare.



- Los ingresos por primas del mercado asegurador de Venezuela registraron un incremento nominal del 22,7% y un decrecimiento real del 3,5%, debido a la elevada inflación del país. Los ramos de Salud y Automóviles, que representan un 80% del total del sector, crecieron un 16,0% y un 20,8%, respectivamente. El desarrollo del ramo de Automóviles obedece a los ajustes realizados en primas y capitales asegurados, y el fuerte aumento en Salud se debe principalmente a la mayor contratación de pólizas privadas por parte del Estado.

Los **movimientos empresariales** llevados a cabo en 2010 no fueron numerosos, pero sí significativos:

- La Superintendencia de Seguros Privados de Brasil aprobó la venta de una participación del 60% que SulAmérica tenía en BrasilVeículos a Banco do Brasil.
- MAPFRE y Banco do Brasil llegaron a un pleno acuerdo para poner en marcha su alianza estratégica en el negocio asegurador. La alianza se ha materializado mediante la creación de dos *holdings* (BB-MAPFRE, para el negocio de Vida y Agrario, y MAPFRE-BB, para los negocios de Autos y Seguros Generales) en los que se han integrado las entidades filiales aseguradoras de

ambos grupos en Brasil. Gracias principalmente a este acuerdo, el Grupo MAPFRE sube un puesto en la clasificación del *ranking* total de los mayores grupos aseguradores de América Latina y se sitúa en segundo lugar, por detrás de Bradesco.

■ En noviembre de 2010 la norteamericana MetLife concluyó la compra de American Life Insurance Company (ALICO), filial de seguros de vida de American International Group (AIG). ALICO contaba con empresas filiales en varios países de América Latina. Esta adquisición no ha variado la posición de MetLife en el *ranking* de grupos aseguradores de la región, pero ha aumentado siete décimas su cuota de mercado.

Uno de los sucesos de mayor envergadura ocurridos en el año 2010 fue el violento terremoto y maremoto que se produjo a principios de año en Chile, el sexto en intensidad registrado a escala mundial y el segundo en la historia de Chile. La totalidad de siniestros declarados a la industria fue de 225.000, de los cuales el 80% lo fueron por daños a viviendas. Transcurridos diez meses desde el terremoto y posterior maremoto, la industria aseguradora había liquidado casi la totalidad de los siniestros de viviendas (99%), quedando pendiente una parte de los casos de industrias y empresas. Se calcula que el coste de este siniestro se aproximará a los 30.000 millones de dólares, de los cuales la industria aseguradora asumirá 8.500 millones, una vez que se liquiden todos los siniestros de empresas, que son más complejos debido al cálculo de pérdidas por paralización.



2010 HA SIDO UN AÑO MUY SEVERO PARA LA REGIÓN EN TÉRMINOS DE EVENTOS NATURALES: HUBO 98 GRANDES DESASTRES QUE CAUSARON MÁS DE 223.000 MUERTES Y AFECTARON A CASI 14 MILLONES DE PERSONAS. SU COSTO SUPERARÁ LOS 49.400 MILLONES DE DÓLARES

Según una publicación de la CEPAL⁴, el año 2010 ha sido particularmente severo para la región en términos de eventos naturales: se registraron 98 grandes desastres que produjeron más de 223.000 muertes y afectaron a casi 14 millones de personas. Se calcula que el costo de estos eventos superaría los 49.400 millones de dólares. Si bien los de tipo geofísico (terremotos, tsunamis y erupciones volcánicas)⁵ causaron el mayor número de muertes y arrojan costos económicos elevados, el mayor número de eventos fue de origen climático: tormentas tropicales e inundaciones de gran magnitud en amplios territorios que cubren desde México hasta América del Sur⁶.

A pesar de un ligero descenso del resultado financiero en algunos países, los **resultados** fueron muy positivos. El resultado técnico mejoró en 13 de los 18 mercados analizados⁷, gracias al descenso generalizado de la tasa de siniestralidad.

En el **primer semestre de 2011** el sector asegurador de América Latina ha ingresado un volumen de primas de 50.414 millones de euros, lo que represen-

⁴«Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2010».

⁵Terremotos de Chile (febrero), Baja California (México, abril) y Ecuador (agosto). Erupción del volcán Pacaya en Guatemala (mayo).

⁶Huracanes Alex (junio) y Karl (septiembre) en México, tormenta tropical Ágatha en Guatemala, Honduras y El Salvador (mayo), fuertes precipitaciones e inundaciones en Perú (enero) y Brasil (abril).

⁷No se dispone de información de la cuenta de resultados de República Dominicana y Puerto Rico.

ta un crecimiento nominal del 18,1% si lo comparamos con el mismo periodo del año anterior. Los ramos No Vida han crecido dos puntos más que el seguro de Vida, hasta el 19%. Accidentes (tanto personales como de riesgos del trabajo) y Transportes siguen mostrando una tasa de incremento superior al resto de los ramos. Automóviles y Salud, los de mayor volumen, han crecido alrededor del 10%.

En relación a los últimos movimientos empresariales, cabe mencionar:

- Zurich y Grupo Santander anunciaron en el mes de febrero la firma de un acuerdo de intenciones para llevar a cabo un alianza estratégica de distribución en bancaseguros en América Latina durante los próximos 25 años. Como parte de este acuerdo, el grupo suizo adquirirá una participación del 51% en las operaciones de Pensiones, Seguros de Vida y Seguros Generales del Santander en Brasil, México, Chile, Argentina y Uruguay, y se hará cargo de la gestión de las compañías. El banco español mantendrá el 49% restante y suscribirá un acuerdo de distribución para la venta de productos de seguro en cada país.
- ING ha vendido su negocio de Pensiones y seguros de Vida al colombiano Grupo de

PRIMAS POR RAMOS. PRIMER SEMESTRE 2011			
RAMO	Junio 2010	Junio 2011	% ▲
TOTAL	42.696	50.414	18,1
Vida	16.479	19.244	16,8
No Vida	26.217	31.169	18,9
Accidentes Personales	1.315	1.668	26,9
Automóviles	8.733	9.685	10,9
Incendios y/o Líneas aliadas	2.234	2.618	17,2
Otros daños	4.577	6.592	44,0
Salud	5.587	6.093	9,1
Transportes	2.512	2.988	18,9
Accidentes de Trabajo	1.260	1.525	21,1

Inversiones Suramericana (Grupo Sura). La venta excluye la participación del 36% en la aseguradora brasileña SulAmérica.

- Como parte de su estrategia de expansión mundial y ampliación de su presencia en Latinoamérica, el grupo alemán Talanx anunció en el mes de abril la adquisición de las unidades argentina y uruguaya de L'Union de Paris, y en julio, la compra de la compañía mexicana de seguros Metropolitana.

Finalmente, se comentan los cambios legislativos más relevantes que se han producido en los dos ejercicios analizados:

- La Superintendencia de Seguros de Argentina dictó en febrero de 2011 la Resolución número 35.615, que modifica profundamente el marco regulatorio del reaseguro. Esta resolución entró en vigor el 1 de septiembre de 2011. A partir de esta fecha, las compañías aseguradoras argentinas solo



EL GRUPO MAPFRE ESCALA UN PUESTO EN EL 'RANKING' DE LOS MAYORES GRUPOS ASEGURADORES DE LA REGIÓN DEBIDO PRINCIPALMENTE AL ACUERDO CON BANCO DO BRASIL PARA PONER EN MARCHA SU ALIANZA ESTRATÉGICA EN EL NEGOCIO ASEGURADOR

podrán celebrar contratos de reaseguros con compañías reaseguradoras argentinas, es decir, con empresas domiciliadas en el país, o sucursales argentinas de compañías extranjeras, con un capital local de al menos 20 millones de pesos (aproximadamente USD 5.000.000). Las reaseguradoras extranjeras que no establezcan en Argentina sucursales solo podrán asumir riesgos de aseguradoras argentinas cuando, debido a la magnitud y las características de los riesgos cedidos, no puedan ser cubiertos en el mercado reasegurador nacional.

● El Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) ha aprobado en diciembre de 2011 la normativa para la regulación de los microseguros en Brasil. De acuerdo con la resolución, la venta de microseguros se puede realizar por medios telemáticos, tales como teléfonos celulares e Internet. También se



establece el límite máximo de la suma asegurada, la cual servirá como un parámetro para que un producto en particular pueda ser considerado microseguro.

● En Colombia se publicó el Decreto 2281 de 2010, que regula la figura y las funciones del Defensor del Consumidor Financiero. Por otro lado, el Decreto 2555, del mismo año, recoge y compila toda la normativa relativa a seguros, entidades aseguradoras, ARP y seguros especiales, que se encontraba dispersa en varios decretos.

● En junio de 2011 se aprobó en segundo debate el proyecto de Ley Reguladora del Contrato de Seguros en Costa Rica.

● En octubre de 2011 se aprobó la Ley orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado, también denominada Ley «Antimonopolio» en Ecuador. Esta norma tiene como objeto la corrección, prohibición, regulación y sanción de cuatro ejes básicos: abuso de operadores económicos con poder de mercado, acuerdos contrarios a la competencia y prácticas restrictivas, concentración económica y prácticas desleales. La norma obliga a los bancos a desvincularse en el plazo de un año de sociedades de valores, aseguradoras, administradoras de fondos y fideicomisos.

● En abril de 2010 se aprobó el Reglamento de la Ley Marco de Aseguramiento Universal en Salud, con el fin de establecer las disposiciones que permitan la implementación del aseguramiento universal en salud en Perú.

● La nueva Ley de la Actividad Aseguradora de Venezuela entró en vigor el 29 de julio de 2010. Esta Ley, que deroga a la Ley de Seguros y Reaseguros vigente desde 1994, establece el nuevo marco normativo para el control, vigilancia, supervisión, autorización, regulación y funcionamiento de la actividad aseguradora. ■