

Fundación **MAPFRE**

RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2022

MAPFRE  Economics



**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2022**

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 (2023), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2022*, 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:
2023, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Septiembre, 2023.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Mariano Borda Reyna

Sofía Gil Sánchez

Fernando Rodríguez Sanz

Pablo Carmona Priego

Rodrigo Clemente Ribeiro Da Silva

Elena de Andrés Morala

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
1.1 Tamaño y crecimiento	11
1.2 Movimientos corporativos	12
1.3 Ranking de primas en 2022	12
1.4 Cuotas de mercado	15
2. Ranking No Vida	17
2.1 Tamaño y crecimiento	17
2.2 Cuotas de mercado	19
3. Ranking Vida	21
3.1 Tamaño y crecimiento	21
3.2 Cuotas de mercado	23
4. Análisis de la concentración del mercado	25
4.1 Aspectos generales	25
4.2 Mercado total	26
4.3 Mercado No Vida	30
4.4 Mercado Vida	33
Datos y métricas	39
Índice de tablas y gráficas	41
Referencias	43

Presentación

El presente informe, *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2022*, proporciona una clasificación ordenada de los distintos grupos aseguradores en función del volumen de primas que obtienen en la región. El análisis se centra en el comportamiento de los principales actores del mercado, la evolución en el desempeño de sus operaciones aseguradoras y su contribución a los niveles de concentración de la industria. Adicionalmente, el informe incluye un estudio de la dispersión geográfica de la operación de las diez mayores aseguradoras en la región.

Como en años anteriores, desde un punto de vista metodológico, el informe presenta una comparativa dinámica de las métricas de desempeño de los principales grupos aseguradores que operan en Latinoamérica durante el período 2012-2022, junto con una perspectiva más coyuntural basada en la actividad registrada durante el último año. Conforme a este análisis, el sector asegurador latinoamericano experimentó un crecimiento del 15,9% en 2022, superando así el crecimiento producido en el año previo, que fue del 12,0%. Esta evolución positiva corresponde a un comportamiento más favorable en el ramo de No Vida, con una variación de 16,4%, que en el ramo de Vida, el cual creció un 15,3%. Entre los países más destacados por su importancia en el conjunto de la actividad aseguradora en la región, Brasil experimentó una mejora del 21,8% en 2022, México del 5,5%, Puerto Rico del 8,2% y Chile del 14,0%, todos valorados en dólares.

En cuanto a los niveles de concentración de la industria aseguradora en Latinoamérica, en el análisis de este año se observa una tendencia a una reducción, tanto en el segmento de Vida (con un índice Herfindahl de 520,3 en 2022 frente a 752,2 en 2012) como en el de No Vida (con un índice de 190,3 en 2022 frente a 177,7 en 2012). Esta lectura confirma que el mercado asegurador de la región se mantiene como uno con altos niveles de competencia, lo que sin duda es un factor que estimula su sano crecimiento y desarrollo.

MAPFRE Economics

1. Ranking total

1.1 Tamaño y crecimiento

A pesar de las buenas cifras obtenidas en 2022 para el mercado asegurador latinoamericano, en el que la economía y el negocio asegurador se comportaron mejor de lo inicialmente previsto, las estimaciones para 2023 apuntan a una desaceleración económica global, con un entorno que continúa planteando un panorama complicado para el negocio y la rentabilidad del sector asegurador. En Brasil, México y Argentina, tres de los principales mercados donde se concentra el 64,2% del total del mercado asegurador latinoamericano, el entorno es mixto. En Brasil o México, cuyos bancos centrales reaccionaron antes que otros con la implementación de una política monetaria restrictiva ante el fuerte repunte de la inflación, se han observado caídas pronunciadas en las tasas de inflación, encontrándose en una fase en la que la economía real está acusando la ralentización provocada por el endurecimiento de las condiciones de financiación y, por ende, con un impacto sobre el crecimiento real del sector asegurador. Así, los altos tipos de interés derivados de las políticas monetarias restrictivas seguirá siendo un estímulo para el negocio de los seguros de Vida vinculados al ahorro, y la moderación de la inflación, junto con el buen comportamiento de los tipos de cambio, ha ayudado al crecimiento y rentabilidad de la actividad aseguradora. El mercado brasileño, que concentra el 34,8% de las primas de seguros de la región, ha crecido por encima de la inflación (16,5% en moneda local), viéndose beneficiado también por un fortalecimiento del real brasileño del 4,3%. Por su parte, el mercado mexicano, que representa el 19,3% de las primas totales en América Latina, ha crecido un 4,6% en moneda local, con una apreciación del peso del 0,9%.

En otros países, como es el caso paradigmático de Argentina, que continúan en un escenario de alta inflación y tipos de interés reales profundamente negativos, la gestión del negocio asegurador resulta especialmente

compleja, con la devaluación de su moneda, además, como un factor a tener en cuenta en tanto la valoración de las primas y sus crecimientos para efectos de este ranking se realizan en dólares. En el caso argentino (con un mercado que representa el 10,1% de las primas regionales), la hiperinflación dificulta el desempeño en la comercialización de productos de seguros de Vida, ante la imposibilidad de ofrecer tipos de interés suficientes para compensar la pérdida de poder adquisitivo, lo que se traduce en menos oportunidades para obtener una rentabilidad garantizada que respalde a este tipo de productos. El resto de los países con mayor presencia en el mercado asegurador, Chile (7,5%) y Colombia (6,4%), han sufrido devaluaciones en sus monedas durante 2022 del -15% y -14%, respectivamente.

Por último, destaca el caso de los seguros de Salud, especialmente relevantes en mercados como el de Puerto Rico, presentaron en 2022 un panorama positivo en cuanto a su volumen de negocio, marcado por la aversión al riesgo sanitario provocado por la pandemia y la mayor concienciación de la necesidad de complementar la cobertura que ofrecen los sistemas sanitarios públicos, aunque su rentabilidad se ha enfrentado a un reto significativo por la presión al alza en el coste de la cobertura sanitaria a consecuencia de los efectos que está provocando el proceso inflacionista¹.

Los mercados aseguradores de América Latina mantuvieron la inercia positiva post-pandémica, con cifras de crecimiento notablemente positivas, tanto en moneda local como en dólares (el mercado total creció un 15,9% respecto al año anterior en esa moneda). En moneda local, destacan los crecimientos de los mercados de seguros en Venezuela (195,1%), Argentina (81,4%), Colombia (33,8%) y Chile (31,0%). Además de los casos de Venezuela y Argentina, que presentan un crecimiento distorsionado por las fuertes inflaciones, otros países como Brasil (16,5%) y Puerto Rico (8,2%) presentaron crecimientos significativos en la

región. En el mismo análisis de crecimiento realizado empleando al dólar como unidad de medida, destacan los casos de Argentina (con un crecimiento del 32,0%), Ecuador (25,0%) y Uruguay (22,8%) como los tres países con mayor crecimiento interanual. Por su parte, Brasil y México crecieron un 21,8% y un 5,5%, respectivamente, favorecidos por la revaluación de sus respectivas monedas frente al dólar.

En síntesis, el mercado asegurador latinoamericano en 2022 registró un volumen de primas de 173,7 millardos de dólares y un crecimiento del 15,9%. Con esta cifra, se superan los 153,1 millardos de dólares de primas registrados en 2019, recuperando así la senda positiva que seguía el sector antes de la pandemia. Desglosando por sectores, el segmento de Vida alcanzó los 73,5 millardos de dólares (15,3% más que el año anterior) y el de No Vida los 100,2 millardos de dólares (16,4% por encima del registro del año previo).

1.2 Movimientos corporativos

En el ámbito del proceso de crecimiento inorgánico de los grupos aseguradores que operan en América Latina, destacan, en Colombia, la creación de la empresa Asulado Seguros de Vida S.A., escisión de la compañía AFP Protección y parte del Grupo Sura, que se ha convertido en un actor protagonista en el mercado de seguros colombiano. La empresa surge con el fin de ofrecer una alternativa al sector en cuanto al aseguramiento previsional y de las rentas vitalicias, ante la ausencia de cobertura de estas en el mercado local². En su primer año, Asulado Seguros de Vida ha reportado 4.970.468 millones de pesos colombianos en ingresos por primas, convirtiéndose en la tercera aseguradora más importante dentro del mercado colombiano, y la primera en el ramo de Vida. A su vez, el impacto de esta nueva compañía ha propiciado el alza en el ranking latinoamericano del Grupo Sura desde el puesto 8 en 2021 hasta el puesto 6 en 2022, aumentando los ingresos por primas en un 31,4% respecto al año anterior.

En Puerto Rico, por su parte, ha tenido lugar un cambio de denominación social en la líder Innovacare (Anthem Inc), que pasa a denominarse Elevance Health Inc. Por otra parte, el acuerdo de fusión alcanzado en 2021 entre Guidewell Mutual Holding Corporation y

Triple-S por valor de 900 millones de dólares se ha formalizado este año, con la subsidiaria puertorriqueña operando ya plenamente bajo el nombre de la matriz y fortaleciendo los resultados de salud en Puerto Rico y Florida³.

Por lo que se refiere a la región centroamericana, en Honduras destaca la incorporación de Seguros Continental al ranking de empresas operando en ese mercado⁴. Con su entrada en esta clasificación local, se ha impuesto como la décima empresa hondureña más grande de seguros. Además de ello, cabe señalar la fusión de Banco Azul y Banco G&T Continental, aprobada por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia de El Salvador, tras estimar que la compra no provocaría una limitación significativa de la competencia ni de los niveles de concentración empresarial⁵.

En México, la estrategia de desinversión de Citigroup en activos no estratégicos propició que, en enero de 2022, ciertas operaciones de ese grupo financiero en México se declararan en venta⁶. Tras varias negociaciones frustradas, la matriz estadounidense ha optado por una oferta pública inicial que se llevará a cabo en 2025. Entretanto, el grupo continuará con sus operaciones habituales. Por último, el grupo asegurador alemán Talanx, al que pertenece la aseguradora HDI, ha anunciado la adquisición de las compañías de Liberty Mutual Insurance en Latinoamérica por unos 1.380 millones de euros (aproximadamente 1.480 millones de dólares). De esta forma, ese grupo se ha hecho con parte del negocio de Liberty en Brasil, Chile, Colombia y Ecuador, aunque en dicho acuerdo no se incluye el negocio de reaseguro⁷.

1.3 Ranking de primas en 2022

La Tabla 1.3 presenta el ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2022. Conforme a esta información, la aseguradora brasileña Brasilprev ocupa el primer lugar del ranking total, con un ingreso en primas de 9.714 millones dólares y una cuota de mercado del 5,6%. Con este hito, Brasilprev vuelve al primer puesto del ranking, recuperando la posición que ya ocupaba en 2020. El grupo asegurador español MAPFRE, se coloca en el tercer puesto, situándose por detrás de Brasilprev y la también brasileña Bradesco. En cifras, en 2022 Bradesco y MAPFRE registran

Tabla 1.3
 Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2022 [2]*
				2012	2021	2022	Δ 2021 - 2012 [1]*	Δ 2022 -2021 [1]*	
1	▲ 1	BRASILPREV ¹	Brasil	8.048	7.960	9.714	-87,8	1.754,4	5,6 %
2	▲ 1	BRADESCO	Brasil	13.532	7.681	9.671	-5.850,9	1.990,4	5,6 %
3	▼ -2	MAPFRE	España	10.460	8.319	9.229	-2.141,9	910,7	5,3 %
4	▲ 1	ZURICH	Suiza	6.632	7.230	7.757	598,3	527,3	4,5 %
5	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	3.130	7.479	7.665	4.349,0	185,6	4,4 %
6	▲ 2	GRUPO SURA ²	Colombia	2.764	4.395	5.776	1.630,6	1.381,0	3,3 %
7	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	5.115	4.418	5.091	-697,2	672,8	2,9 %
8	▼ -2	GNP	México	2.909	4.625	4.917	1.715,8	292,7	2,8 %
9	▲ 1	ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	2.114	4.150	4.550	2.036,5	399,4	2,6 %
10	▼ -1	GUIDEWELL	Puerto Rico	2.394	4.164	4.223	1.770,3	59,5	2,4 %
11	▲ 2	PORTO SEGURO	Brasil	4.378	2.876	3.795	-1.501,9	919,1	2,2 %
12	▼ -1	BBVA	España	2.352	3.099	3.637	746,4	538,6	2,1 %
13	▲ 1	ALLIANZ	Alemania	3.004	2.859	3.396	-145,1	536,9	2,0 %
14	▼ -2	AXA	Francia	2.284	2.928	3.219	644,3	290,8	1,9 %
15	▲ 1	CHUBB	Suiza	751	2.491	2.952	1.739,9	460,6	1,7 %
16	▲ 2	ITAÚ	Brasil	11.668	2.262	2.947	-9.405,4	684,2	1,7 %
17	▼ -2	MCS	Estados Unidos	1.361	2.514	2.884	1.153,0	370,0	1,7 %
18	▲ 1	TALANX	Alemania	1.354	1.990	2.372	636,6	381,7	1,4 %
19	▼ -2	BANORTE	México	1.539	2.487	2.370	947,2	-116,6	1,4 %
20	▲ 2	SANCOR	Argentina	1.516	1.577	2.171	60,2	594,7	1,3 %
21	▲ 3	TOKIO MARINE	Japón	1.112	1.467	2.141	354,9	673,7	1,2 %
22	▼ -2	QUALITAS	México	1.034	1.786	1.976	752,4	190,5	1,1 %
23	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.512	1.516	1.977	-1.996,0	461,5	1,1 %
24	▼ -3	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1.171	1.707	1.881	535,4	174,8	1,1 %
25	◊ 0	CARDIF	Francia	1.333	1.420	1.549	86,5	129,7	0,9 %

Total 10 primeros	57.097	60.420	68.594	3.322,9	8.173,8	39,5 %
Total 25 primeros	95.466	93.398	107.862	-2.068,7	14.463,8	62,1 %
Total sector	157.038	149.810	173.665	-7.227,5	23.854,7	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	269,8	210,3	206,7			
% Representatividad del Top-10	36,4	40,3	39,5			
% Representatividad del Top-25	60,8	62,3	62,1			

▲ Sube en el ranking
◊ Mantiene posición en el ranking
▼ Baja en el ranking

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

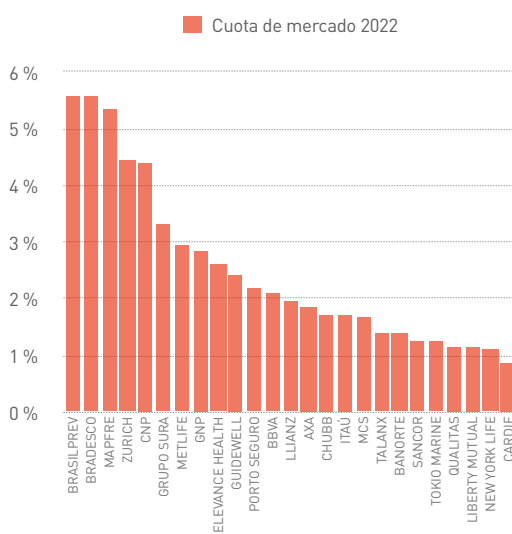
9.671 millones dólares (5,6% de cuota) y 9.229 millones dólares (5,3% de cuota), respectivamente. De los 5 primeros integrantes del ranking cabe destacar el *sorpasso* de Zurich a CNP Assurances para asegurarse el cuarto puesto, debido principalmente a las modestas cifras de la aseguradora francesa (con un crecimiento del 2,5% a/a; grupo con la menor tasa de crecimiento de entre los 25 primeros considerados en el análisis), y a que Zurich en Ecuador ha pasado a la posición séptima desde la decimotercera por el fuerte crecimiento en el primer trimestre de 2022 impulsado por el segmento de los seguros comerciales⁸.

El notable crecimiento de Brasilprev, compañía orientada exclusivamente a la venta de productos del sector Vida en Brasil, se debe en gran parte a su expansión en los productos VGBL (*Vida Gerador de Benefícios Livres*), que crecieron un 16,7% a/a. Además de esto, ha influido también el buen desempeño de la economía brasileña y su moneda. En cuanto a MAPFRE, como ocurre con otros grupos aseguradores que tienen una estructura de negocio más diversificada y con mayor presencia en el resto de los países de la región, su operación hace posible que los ciclos

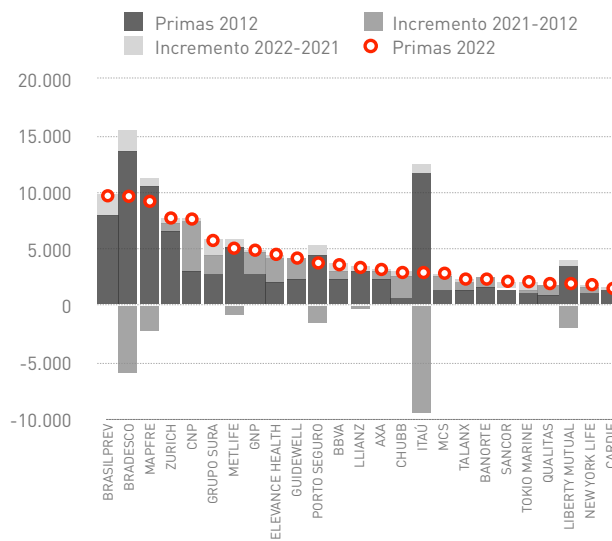
expansivos o contractivos sean más suaves y, por lo tanto, que su contribución en el crecimiento en 2022 no haya sido tan importante como sus principales competidores brasileños. Contrasta en este caso el crecimiento obtenido por MAPFRE en Brasil (28,8%) y Argentina (24,3%), con el desempeño obtenido, por ejemplo, en Puerto Rico (-3,8%) o en México (-31,1%)⁹.

En lo referente al conjunto del ranking, los 25 principales grupos aseguradores en Latinoamérica ingresaron 107,9 millardos de dólares, lo que supone un aumento del 15,5% frente a la muestra del año anterior. Reduciendo la óptica a los 10 mayores grupos, el crecimiento anual se sitúa en el 13,5%. Hay que destacar, asimismo, que este año no ha habido ningún grupo asegurador que haya entrado o salido del conjunto de los 25 primeros, tan solo pequeñas variaciones e intercambio de posiciones entre los mismos. En este sentido, resulta significativo el desempeño del Grupo Sura (5.776 millones dólares de primas en 2022, con un crecimiento el 31,4% a/a), que se eleva dos puestos hasta la sexta posición, gracias a la creación de Asulado Seguros de Vida S.A, una nueva subsidiaria del

Gráfica 1.4-a
Mercado total: cuota de mercado en 2022



Gráfica 1.4-b
Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2022



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

grupo colombiano orientada al aseguramiento previsional y a las rentas vitalicias comentado anteriormente. En puestos más bajos del ranking, destaca el desempeño de los grupos Sancor (con un crecimiento del 37,7% a/a) y Tokio Marine (45,9% a/a), que han ascendido 2 y 3 posiciones, respectivamente, y por el lado negativo los casos de Guidewell (con un crecimiento del 1,4% a/a), Grupo Nacional Provincial (6,3%) y el grupo Banorte (-4,7% a/a), que han reportado crecimientos por debajo de la media de los 25 primeros grupos aseguradores operando en la región (que fue el 17,3%), lo que ha propiciado que desciendan algunas posiciones en el ranking.

1.4 Cuotas de mercado

El comportamiento de las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2022 aparece en la Gráfica 1.4-a, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución de medio plazo (2012-2022) se ilustra en la Gráfica 1.4-b. Conforme a esta información, Brasilprev lidera el ranking total

de ingresos por primas y, por tanto, también de cuota de mercado (Gráfica 1.4-a), alcanzando en 2022 el 5,6%, con lo que, luego de superar los efectos negativos de la pandemia sobre el segmento de los seguros de Vida, ha superado la cuota de MAPFRE del año pasado (5,6%). Justo por detrás se encuentran Bradesco, que ha aumentado su cuota, de un 5,1% en 2021 a un 5,6% en 2022, y MAPFRE, que ha visto reducida su cuota de un 5,6% a un 5,3% en ese período. En comparación al estatus que tenía una década antes (Gráfica 1.4-b), Brasilprev ha aumentado su cuota de mercado en 5 puntos porcentuales, mientras que tanto Bradesco (8,6% en 2012 vs 5,6% en 2022) como MAPFRE (6,7% en 2012 vs 5,3% en 2022) la han reducido.

2. Ranking No Vida

2.1 Tamaño y crecimiento

El crecimiento del mercado asegurador total en América Latina en 2022, valorado en dólares, fue de un 15,9%, mientras que el segmento de No Vida creció un 16,4% respecto al año anterior. Ello es muestra de la importancia en términos relativos del segmento de los seguros No Vida sobre el total de la industria aseguradora de la región (57,7% de las primas totales son del ramo No Vida). Los mercados que más crecieron en dólares fueron Venezuela (45,0%), Argentina (33,0%), Brasil (29,9%), Ecuador (21,8%) y Uruguay (18,6%), todos ellos por encima del crecimiento promedio del mercado (16,4%). Es importante destacar que ningún mercado de la región llegó a reflejar decrecimientos respecto al año anterior en este segmento, siendo Costa Rica (con un crecimiento del 5,8%) y Colombia (4,9%) los de menor dinámica durante 2022.

En conjunto, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica en 2022 sumó un volumen de primas de 100,2 millardos de dólares, superando los 86,1 millardos de 2021. En moneda local, muchos países crecieron a ritmos altos. Algunos de ellos, como Venezuela (195%) y Argentina (82,8%), lo hicieron debido principalmente al entorno hiperinflacionario. El resto de los países de la región con participación importante en el mercado crecieron a doble dígito, aunque a niveles algo más moderados, como Brasil (24,3%), Chile (23,3%), Ecuador (21,8%) y Colombia (19,4%). Por último, atendiendo a la relevancia en las primas de seguros No Vida en la región, Brasil, con el 23,3% de la cuota de primas No Vida (20,8% el año anterior), México, con el 18,3% (19,6% en 2021), Puerto Rico (17,1%) y Argentina (15,4%) son los mercados que más peso han tenido en el ramo.

Como se desprende de la información en la Tabla 2.1, los 25 mayores grupos aseguradores operando en Latinoamérica y que ejercen su actividad en segmento de los seguros de No Vida ingresaron 61,2 millardos de dólares en

primas en 2022, lo que supone una cifra superior en 16,8% a la alcanzada el año anterior (52,4 millardos de dólares). Los diez primeros grupos aseguradores del segmento de No Vida también han crecido con respecto al año 2021, un 11,1%, reportando 36,8 millardos de dólares en ingresos por primas.

Entre los grupos aseguradores que lideran el ranking de No Vida, permanece inalterado el orden de los primeros de ellos respecto al ranking del año previo, con el grupo MAPFRE liderándolo con una emisión total de 6.468 millones de dólares y una cuota de mercado de 6,5%. Le siguen las aseguradoras de salud Elevance Health y Guidewell, y el grupo Sura. El primer cambio en el ranking se presenta con la incorporación de la compañía brasileña Porto Seguro, que sube del sexto al quinto puesto, logrando un crecimiento del 32,9%, atribuido parcialmente a un cambio en la incorporación de las actividades operacionales de Porto Seguro Cía¹⁰. Además, destacan en los puestos altos del ranking las cifras de crecimiento de Elevance Health (9,6%), MAPFRE (7,6%) y Grupo Sura (7,4%).

Comparado con el ranking del año anterior, el Instituto Nacional de Seguros (INS) y RIMAC han salido de la lista de los 25 principales grupos aseguradores No Vida en 2022. En su lugar aparecen las aseguradoras Generali y San Cristóbal, en la posición vigesimoquinta y vigesimotercera, respectivamente. El caso del avance en el ranking de Generali en 2022, en 7 puestos (con un crecimiento del 37,2% respecto al año anterior) se debe principalmente al importante crecimiento orgánico de la aseguradora en el mercado argentino (41,3% respecto al año previo).

En resumen, el crecimiento en los mercados más representativos del ramo No Vida, como son Brasil (29,9%), México (8,6%), Puerto Rico (7,6%) y Argentina (33,0%), ha impulsado el crecimiento en este segmento del mercado de grupos aseguradores como MAPFRE, Zurich y Allianz. Sin embargo, aunque todos ellos

Tabla 2.1
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2022 [2]*
				2012	2021	2022	Δ 2021 -2012 [1]*	Δ 2022 -2021 [1]*	
1	◆ 0	MAPFRE	España	7.884	6.008	6.468	-1.875,6	459,2	6,5 %
2	◆ 0	ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	2.114	4.150	4.550	2.036,5	399,4	4,5 %
3	◆ 0	GUIDEWELL	Puerto Rico	2.265	4.019	4.071	1.753,5	52,2	4,1 %
4	◆ 0	GRUPO SURA ¹	Colombia	1.599	3.494	3.751	1.895,5	257,0	3,7 %
5	▲ 1	PORTO SEGURO	Brasil	4.141	2.657	3.532	-1.484,4	874,6	3,5 %
6	▼ -1	ZURICH	Suiza	2.910	3.091	3.253	181,1	162,6	3,2 %
7	▲ 1	MCS	Estados Unidos	1.359	2.512	2.882	1.153,6	369,4	2,9 %
8	▼ -1	AXA	Francia	1.895	2.575	2.847	679,7	272,3	2,8 %
9	◆ 0	ALLIANZ	Alemania	2.644	2.327	2.794	-317,8	467,7	2,8 %
10	◆ 0	GNP	México	1.578	2.305	2.668	727,1	363,4	2,7 %
11	◆ 0	CHUBB	Suiza	641	2.276	2.634	1.634,8	357,9	2,6 %
12	◆ 0	TALANX	Alemania	1.316	1.959	2.349	642,9	391,0	2,3 %
13	▲ 3	TOKIO MARINE	Japón	1.027	1.399	2.048	371,7	648,7	2,0 %
14	◆ 0	SANCOR	Argentina	1.420	1.458	2.013	37,7	555,4	2,0 %
15	▼ -2	QUALITAS	México	1.034	1.786	1.976	752,4	190,5	2,0 %
16	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.378	1.403	1.877	-1.975,1	473,8	1,9 %
17	▲ 1	BRDESCO	Brasil	2.880	1.310	1.817	-1.569,4	506,7	1,8 %
18	▼ -1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	615	1.398	1.532	783,0	134,5	1,5 %
19	▲ 2	FEDERACION PATRONAL	Argentina	810	1.015	1.423	204,9	407,8	1,4 %
20	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	848	1.149	1.419	301,0	270,3	1,4 %
21	▼ -1	FAIRFAX	Canadá	322	1.041	1.158	719,4	116,9	1,2 %
22	▲ 2	PROVINCIA	Argentina	613	818	1.158	204,7	339,4	1,2 %
23	▲ 5	SAN CRISTOBAL	Argentina	777	780	1.053	3,3	272,5	1,1 %
24	▲ 1	LA SEGUNDA	Argentina	631	803	1.033	172,2	230,2	1,0 %
25	▲ 7	GENERALI	Italia	1.538	660	905	-878,3	245,4	0,9 %

Total 10 primeros	28.389	33.138	36.816	4.749,3	3.677,8	36,7 %
Total 25 primeros	46.239	52.393	61.212	6.154,3	8.818,9	61,1 %
Total sector	90.769	86.099	100.210	-4.669,9	14.111,9	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	177,7	201,9	190,3			
% Representatividad del Top-10	31,3	38,5	36,7			
% Representatividad del Top-25	50,9	60,9	61,1			

▲ Sube en el ranking
 ◆ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

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

¹ Hasta 2017, Suramericana.

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

facturan en Brasil aproximadamente la mitad de sus ingresos por primas en el ramo No Vida, solo MAPFRE ha conseguido crecer por encima del mercado brasileño (29,9% respecto al año anterior) en 2 puntos porcentuales (pp), mientras que Zurich y Allianz han crecido por debajo del promedio de este mercado en -15,8 pp y -7,5 pp, respectivamente. En Puerto Rico, Elevance Health y MCS crecen por encima del mercado, en 2,0 pp y 7,1 pp, en cada caso, mientras que Guidewell lo hace por debajo en -6,0 pp. Por su parte Axa, cuyo desempeño en México en el ramo de No Vida supone el 73,6% de su facturación, crece aproximadamente a la par que el mercado (8,6%), pero la diversificación en el resto de las regiones le han permitido obtener un crecimiento total del 10,6% en este ramo.

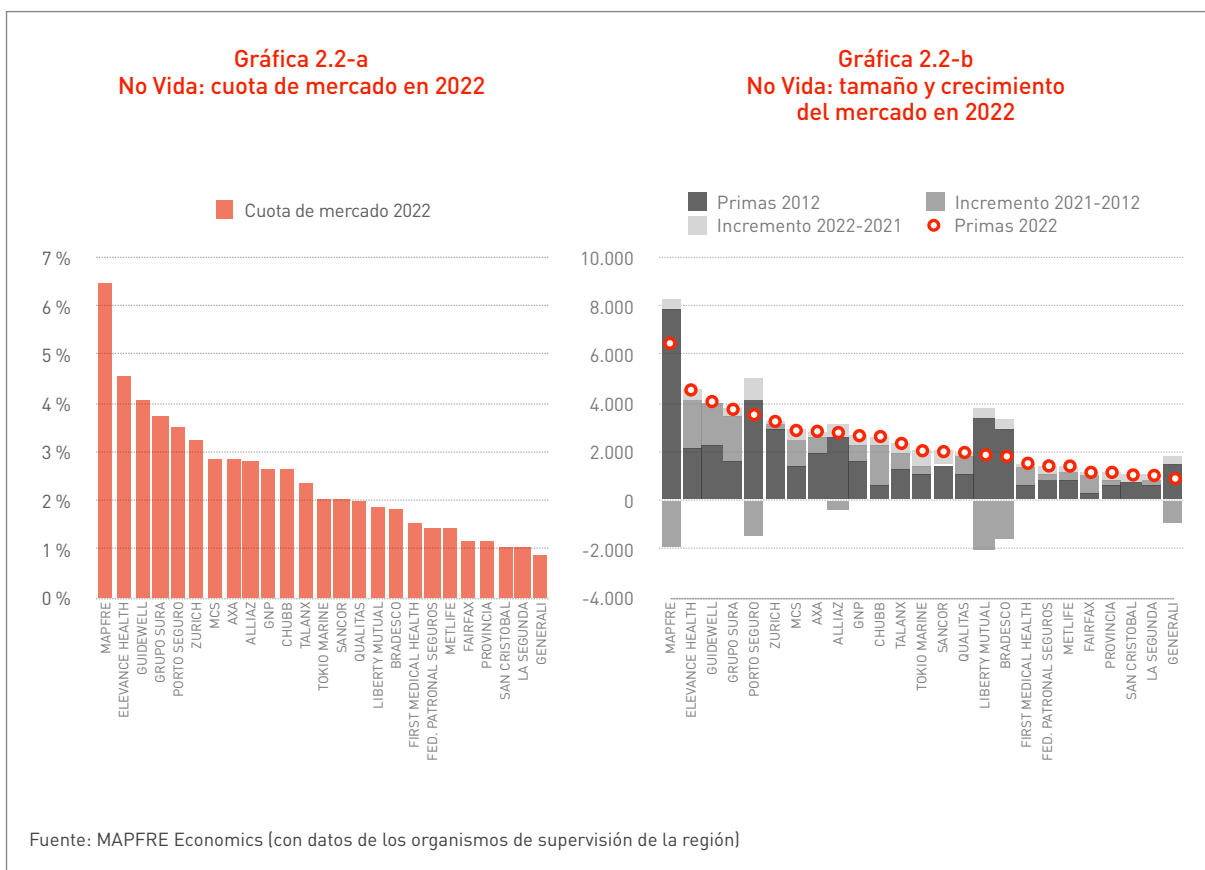
2.2 Cuotas de mercado

Las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de 2022 para el segmento de No Vida en América Latina se ilustran en la Gráfica 2.2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2012-2022) puede verse en la

Gráfica 2.2-b. Como se desprende de esta información, por el tamaño de su operación y cuota en el mercado de los seguros No Vida, MAPFRE lidera el ranking un año más en este segmento, con una cuota del 6,5%. Le siguen Elevance Health (con una cuota del 4,5%), Guidewell (4,1%) y Grupo Sura (3,7%).

La cuota de mercado para los primeros diez grupos aseguradores en 2022 fue del 36,7% (38,5% en 2021), y vuelve a reflejar un cambio de tendencia en el reparto de participación de los primeros grupos, la cual exige una mayor competitividad. Sin embargo, si se amplía la muestra a los primeros veinticinco grupos aseguradores, se observa que la cuota de mercado ha aumentado 0,2 pp (de 60,9% a 61,1%), lo que indica una mayor concentración en este grupo.

Casi tres cuartas partes del desempeño en el segmento de No Vida en la región (74,1%) viene explicado por la suma de los mercados brasileño (23,3%), mexicano (18,3%), puertorriqueño (17,1%) y argentino (15,4%), con crecimientos en el volumen de primas No Vida respecto al año anterior de un 29,9% en el caso de Brasil, 8,6% en México, 7,6% en Puerto Rico,



y 33% en Argentina. El resto de los grupos aseguradores operando en el segmento de No Vida en Latinoamérica han mantenido relativamente sus posiciones y cuotas de mercado, mostrando solo pequeños cambios e intercambios de posiciones entre ellas.

Por último, en cuanto al crecimiento de los diez principales grupos aseguradores, estos no han sido capaces de mantener su cuota del mercado con respecto al año anterior (salvo por los casos de Allianz, MCS o Porto Seguros), reduciendo su cuota de mercado en 0,2 pp de media respecto al año previo.

3. Ranking Vida

3.1 Tamaño y crecimiento

El tamaño del mercado asegurador en el segmento de Vida en América Latina a diciembre de 2022 fue de 73,5 millardos de dólares. Ello supone un 42,3% del total del mercado y un 15,3% (9,8 millardos de dólares) más que el año anterior. Destacan por tener un crecimiento superior al crecimiento promedio del mercado de Vida en la región (medidos en dólares) los casos de Venezuela (58,1%), Colombia (46,8%), Ecuador (33,0%), Uruguay (27,5%) y Argentina (24,7%); Venezuela y Argentina fuertemente influidos por el entorno hiperinflacionario que viven sus economías. Ahora bien, medidos en moneda local, la mayor parte de los países tuvieron un comportamiento favorable respecto al año anterior y por encima de los dos dígitos, excepto Honduras (con un crecimiento del 9,6%), Nicaragua (9,3%), El Salvador (7,8%), Perú (4,2%), Panamá (2,1%) y México (1,0)%.

La actividad aseguradora del segmento de Vida en la región, valorada en dólares, se concentra en tres países: Brasil, con un 50,6% del total de la región (49,7% el año anterior), México con un 20,5% (23,2% en 2021) y Chile con una cuota del mercado del 9,1% (8,7% en 2021); estos tres mercados, en su conjunto, explican el 80,3% de la evolución del ramo en Latinoamérica. Chile y Brasil crecieron un 21,2% y un 17,3%, respectivamente, situándose por encima del crecimiento promedio del mercado regional (15,3%), mientras que México, que creció con un 1,9%, fue el que menor crecimiento presentó del conjunto de países de la zona.

Como se observa en la Tabla 3.1, en el segmento de Vida, los diez primeros grupos suponen un volumen de primas que representa el 61,0% del mercado de la región. Teniendo en cuenta que casi la mitad del mercado de Vida de la región se encuentra en Brasil, no es de extrañar que tres de los diez primeros grupos del ranking operen en ese país y supongan una cuota del 27,1% del volumen de negocio de la región latinoamericana. Los 25 mayores grupos

aseguradores que ejercen su actividad en este segmento del mercado ingresaron 58,5 millardos de dólares en primas en 2022, lo que supone una cifra superior en 15,9% a la alcanzada el año anterior (50,5 millardos). Los diez primeros grupos aseguradores de Vida también han crecido con respecto al año 2021, un 17,3%, reportando 44,8 millardos en ingresos por primas¹¹.

Por otra parte, de los veinticinco primeros grupos aseguradores que operaron en el segmento de Vida solo decrecen respecto al año anterior Grupo Nacional Provincial (-3,0%), Banorte (-8,3%) y la filial mexicana de Citigroup Banamex (-30,5%), así como la chilena Consorcio (-11,7%), mientras que el resto de los veinticinco grupos presentan crecimientos. Algunos de los más destacables dentro de los diez primeros grupos aseguradores son Brasilprev, Bradesco e Itaú, que crecen por encima del 22,0%, MAPFRE (19,5%) y Grupo Sura (124%). Cabe señalar que el buen comportamiento en 2022 del Grupo Sura viene explicado, como antes se indicó, porque el 81,2% de su facturación proviene del mercado colombiano, donde Sura Asset Management es la principal accionista de la nueva compañía Asulado.

Entre los grupos aseguradores que lideran el ranking de Vida, el orden de los seis primeros ha permanecido casi inalterado, solo Bradesco y CNP Assurances han intercambiado posiciones siendo segunda y tercera, respectivamente, mientras que Brasilprev continúa liderando el mercado de Vida. La española MAPFRE e Itaú escalan una y dos posiciones, respectivamente, mientras que la mexicana Grupo Nacional Provincial cae hasta el noveno puesto y, en el décimo (subiendo 6 posiciones respecto al año anterior) se sitúa Grupo Sura. Salvo por el caso de CNP Assurances (1,8%), Zurich (8,8%) y GNP (-3,0%), el resto de los grupos aseguradores del top-10 han crecido a doble dígito. En el caso de CNP Assurances, con un 99,6% de su negocio en Brasil, ha quedado sujeto al crecimiento en este mercado, mientras que Zurich a pesar de haber crecido un 13,5% en

Tabla 3.1
 Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2022 [2]*
				2012	2021	2022	Δ 2021 -2012 [1]*	Δ 2022 -2021 [1]*	
1	◆ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	8.048	7.960	9.714	-87,8	1.754,4	13,2 %
2	▲ 1	BRDESCO	Brasil	10.652	6.370	7.854	-4.281,4	1.483,7	10,7 %
3	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	2.253	6.677	6.795	4.424,2	118,0	9,3 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	3.722	4.139	4.504	417,2	364,7	6,1 %
5	◆ 0	METLIFE	Estados Unidos	4.268	3.269	3.672	-998,2	402,5	5,0 %
6	◆ 0	BBVA	España	1.842	2.453	2.878	610,8	425,5	3,9 %
7	▲ 1	MAPFRE	España	2.577	2.310	2.762	-266,3	451,5	3,8 %
8	▲ 2	ITAÚ	Brasil	9.191	1.796	2.352	-7.394,8	556,0	3,2 %
9	▼ -2	GNP	México	1.331	2.319	2.249	988,7	-70,7	3,1 %
10	▲ 6	GRUPO SURA ²	Colombia	1.166	901	2.025	-264,9	1.124,1	2,8 %
11	▼ -2	BANORTE	México	886	1.865	1.710	978,8	-155,1	2,3 %
12	▼ -1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	865	1.165	1.288	299,9	123,4	1,8 %
13	◆ 0	ICATU	Brasil	829	1.079	1.213	250,6	133,6	1,7 %
14	▲ 1	ALFA	Colombia	427	1.049	1.183	621,8	134,6	1,6 %
15	▲ 2	PRUDENTIAL	Estados Unidos	243	830	1.041	586,4	211,2	1,4 %
16	▲ 17	PENTA	Chile	327	296	1.041	-31,4	744,4	1,4 %
17	▼ -3	CONSORCIO	Chile	778	1.062	938	284,7	-124,3	1,3 %
18	▼ -6	BANAMEX	Estados Unidos	1.169	1.154	802	-14,9	-351,9	1,1 %
19	▼ -1	CARDIF	Francia	696	683	774	-12,8	90,4	1,1 %
20	◆ 0	BSE	Uruguay	177	598	766	421,0	167,7	1,0 %
21	◆ 0	CAMARA	Chile	180	542	724	361,7	182,3	1,0 %
22	▼ -3	PACIFICO GRUPO ASEGURADOR	Perú	353	612	624	259,0	12,7	0,8 %
23	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	359	532	601	172,6	69,2	0,8 %
24	▼ -1	RIMAC	Perú	315	490	546	175,2	56,3	0,7 %
25	▲ 1	UNIVERSAL	Puerto Rico	177	366	470	188,2	104,5	0,6 %

Total 10 primeros	45.048	38.195	44.805	-6.852,4	6.609,6	61,0 %
Total 25 primeros	52.829	50.517	58.526	-2.311,7	8.008,6	79,7 %
Total sector	66.269	63.712	73.454	-2.557,6	9.742,8	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	725,2	516,4	520,3			
% Representatividad del Top-10	68,0	59,9	61,0			
% Representatividad del Top-25	79,7	79,3	79,7			

▲ Sube en el ranking
 ◆ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

Brasil, donde desempeña el 72,2% de su negocio, se ha visto penalizada por el desempeño en Chile (-15,7%) y México (-8,0%) donde concentra, respectivamente, el 7,3% y el 11,7% de su negocio.

La aseguradora chilena Penta y la puertorriqueña Universal son los dos nuevos grupos en formar parte de los primeros 25 puestos del ranking del segmento de Vida, en detrimento de la brasileña XP Vida e Previdência y la colombiana Bolívar, que salen de este. Penta ha crecido un 251,4% respecto al año anterior, ya que facturó en Seguro Invalidez y Sobrevivencia (SIS) y Renta Vitalicia de Vejez Normal 137.000 millones de pesos chilenos en 2021, mientras que, en 2022, ha facturado 713.000 millones de pesos, gracias a la adjudicación de diez fracciones del SIS¹².

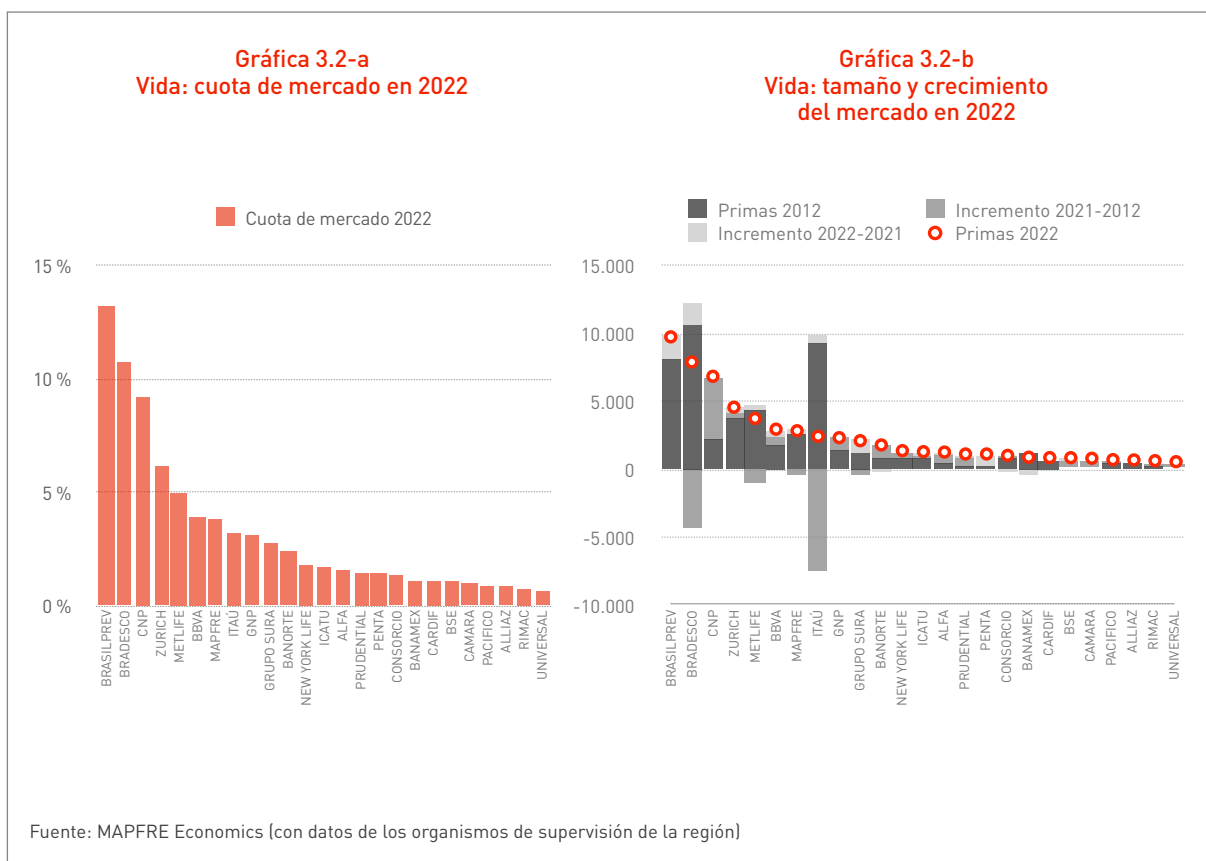
3.2 Cuotas de mercado

Las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking en el segmento de Vida en 2022 se presentan en la Gráfica 3.2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución a lo largo del período 2012-2022 se ilustra en la

Gráfica 3.2-b. En términos de cuota de mercado, en 2022 los 25 mayores grupos aseguradores que operan en Latinoamérica acaparan el 79,7% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida, lo que significa un crecimiento del 0,4% respecto al año anterior. Como se comentó anteriormente, los grupos aseguradores de Vida Ahorro brasileños suponen prácticamente una tercera parte del mercado, dando cuenta de la importancia del sector asegurador en el esquema previsional de ese país, destacando el caso de Brasilprev con el 13,2% de cuota (12,5% en 2021).

De esta forma, Brasilprev sigue un año más liderando el ranking del segmento de Vida, seguido de Bradesco, que con una cuota de mercado del 10,7% (10,0% en 2021) adelanta a CNP Assurances (9,3%), que se deja 1,2% de cuota de mercado respecto al año anterior. Zurich y MetLife continúan ocupando las mismas posiciones que el año anterior, es decir, cuarta y quinta, respectivamente, aunque Zurich ha perdido cuota de mercado, al pasar del 6,5% en 2021 al 6,1% en 2022.

Las subidas más importantes en este ranking son, con diecisiete puestos, para Penta, que se



sitúa en decimosexto lugar, con seis puestos el grupo Sura, que se sitúa el décimo lugar por las razones comentadas anteriormente. Por su parte, las caídas más importantes son de Banamex que desciende 6 puestos hasta la decimoctava posición, la chilena Consorcio Financiero (-3 puestos) y el grupo peruano Pacífico asegurador (-3 puestos), que ocupan la decimoséptima y vigesimosegunda plaza, respectivamente.

4. Análisis de la concentración del mercado

4.1 Aspectos generales

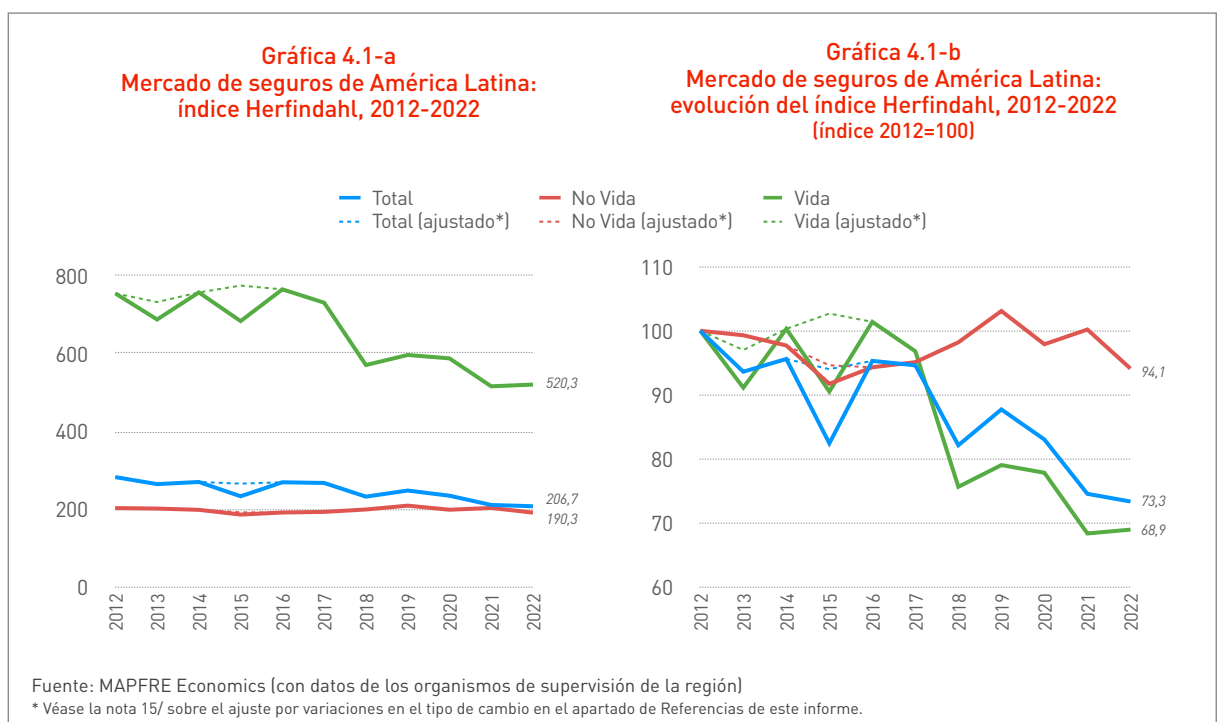
De manera análoga a ediciones anteriores de este reporte¹³, el análisis de la concentración de la industria aseguradora en América Latina se ha realizado empleando los rankings de grupos aseguradores elaborados para el período 2012-2022¹⁴. En cada caso, dichos rankings están calculados usando el tipo de cambio medio del año de que se trate.

En primer término, la Gráfica 4.1-a ilustra el índice Herfindahl para los últimos diez años. De esta información se desprende que el negocio asegurador en América Latina sigue manteniendo bajos niveles de concentración y el índice Herfindahl (IHH) en 2022 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada ($100 < IHH=206,7 \leq 1.500$). El resultado de este indicador se deriva, por una parte, de la existencia de un segmento de No Vida altamente competitivo ($IHH=190,3$) y, por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque no está concentrado ($100 < IHH=520,3 \leq 1.500$),

tiene un índice 2,7 veces superior al observado por el negocio de No Vida¹⁵.

La lectura actual (poca concentración total en el mercado, pero diferencial entre los niveles de concentración de los segmentos de Vida y No Vida) parece ser el resultado de la tendencia en el desarrollo del sector asegurador en la región, caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento del mercado de los seguros de Vida respecto de los seguros de No Vida. Esta situación difiere, de manera particular, en casos como el de México, Chile o Brasil; en este último, el segmento de Vida representa el 50,6% del total de la región y tuvo un crecimiento interanual del 17,3% en 2022, por encima de la media del mercado (15,3%).

El segmento de los seguros de Vida en la región mostraba desde el año 2012 un índice de concentración ($IHH=754,9$) superior en más de cuatro veces al del segmento de los seguros de No Vida ($IHH=202,1$), si bien, como se ilustra en la Gráfica 4.1-b, este ratio ha



descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida ha decrecido un -31,1% entre 2012 y 2022; situación similar a la ocurrida en el segmento de los seguros de No Vida, donde el indicador de concentración analizado ha decrecido -11,8% entre 2012 y 2022. De esta forma, como resultado de ambas tendencias, la industria aseguradora redujo su nivel de concentración en torno al 26,7% en la década que cubre el período de análisis (2012-2022), debiendo destacarse que el 17,9% de este descenso tuvo lugar en el lapso de 2012-2018.

Son varios los factores que explican la dinámica de concentración del mercado asegurador latinoamericano. Entre los principales pueden destacarse, para el caso del segmento de No Vida, que se trata de un mercado con una amplia dinámica de participantes y productos, lo que ha determinado una débil tendencia a la concentración en la emisión de primas y, en el caso del segmento de Vida, que, por el contrario, se encuentra fuertemente influenciado por lo que ocurre en el mercado brasileño y mexicano, dos de los grandes mercados latinoamericanos. Así, a lo largo de esta última década, se ha observado una tendencia descendente en los niveles de concentración del mercado de Vida, especialmente clara a partir del año 2017, a pesar del leve repunte del año 2022, el cual

coincide con una mayor concentración marginal en el mercado mexicano y una menor concentración en el mercado brasileño; en Brasil, las 5 primeras compañías del segmento de los seguros de Vida suman el 76,8% del mercado (79,4% el año anterior), mientras que en México dicha concentración ha pasado del 54,1% al 56,4% en ese lapso.

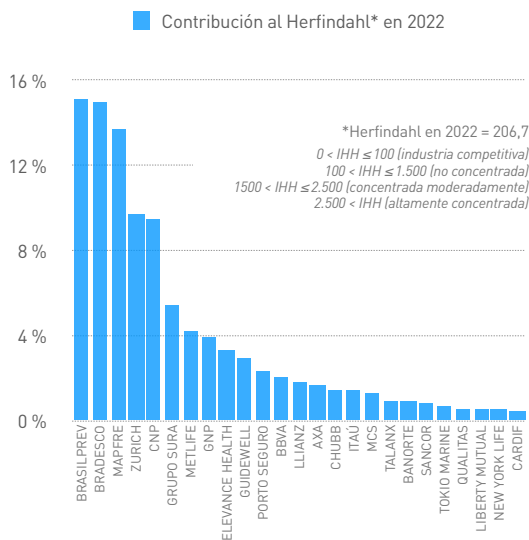
Por otro lado, la concentración en el segmento de No Vida ha decrecido en 12,1 puntos del índice Herfindahl respecto al año anterior (11,8 puntos en la última década), lo que se traduce en una menor participación de los diez primeros grupos aseguradores en las primas de No Vida (la contribución al crecimiento del índice Herfindahl es negativa en los cuatro primeros grupos) y en una mejor respuesta procíclica de los grupos aseguradores que no lideran el ranking ante la recuperación económica de la región.

4.2 Mercado total

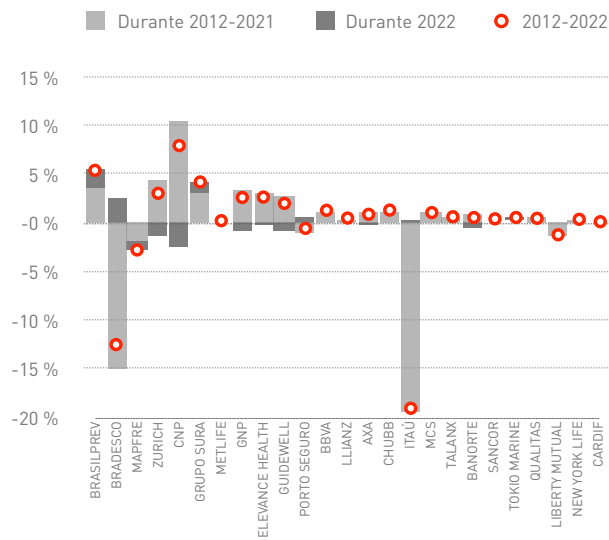
Contribución a la concentración

Conforme a la información que sirve de base a este análisis, en 2022 se produjo en América Latina un descenso en los niveles de concentración de la industria aseguradora del

Gráfica 4.2-a
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2022



Gráfica 4.2-b
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2012-2022



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

Tabla 4.2-a
 Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Cuota de mercado 2022 [2]*	Herfindahl Cont. 2022 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2021-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2021 [5]*
1	▲ 1	BRASILPREV ¹	Brasil	5,6 %	15,1 %	5,4 %	1,7 %	3,7 %
2	▲ 1	BRASESCO	Brasil	5,6 %	15,0 %	-12,5 %	2,5 %	-15,0 %
3	▼ -2	MAPFRE	España	5,3 %	13,7 %	-2,8 %	-1,0 %	-1,8 %
4	▲ 1	ZURICH	Suiza	4,5 %	9,7 %	3,0 %	-1,4 %	4,5 %
5	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	4,4 %	9,4 %	7,9 %	-2,4 %	10,4 %
6	▲ 2	GRUPO SURA ²	Colombia	3,3 %	5,4 %	4,2 %	1,3 %	2,9 %
7	◊ 0	METLIFE	Estados Unidos	2,9 %	4,2 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
8	▼ -2	GNP	México	2,8 %	3,9 %	2,6 %	-0,7 %	3,3 %
9	▲ 1	ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	2,6 %	3,3 %	2,6 %	-0,3 %	3,0 %
10	▼ -1	GUIDEWELL	Puerto Rico	2,4 %	2,9 %	2,0 %	-0,8 %	2,8 %
11	▲ 2	PORTO SEGURO	Brasil	2,2 %	2,3 %	-0,6 %	0,6 %	-1,1 %
12	▼ -1	BBVA	España	2,1 %	2,1 %	1,3 %	0,1 %	1,2 %
13	▲ 1	ALLIANZ	Alemania	2,0 %	1,8 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
14	▼ -2	AXA	Francia	1,9 %	1,7 %	0,9 %	-0,2 %	1,0 %
15	▲ 1	CHUBB	Suiza	1,7 %	1,4 %	1,3 %	0,1 %	1,2 %
16	▲ 2	ITAÚ	Brasil	1,7 %	1,4 %	-19,1 %	0,3 %	-19,4 %
17	▼ -2	MCS	Estados Unidos	1,7 %	1,3 %	1,1 %	0,0 %	1,1 %
18	▲ 1	TALANX	Alemania	1,4 %	0,9 %	0,6 %	0,1 %	0,6 %
19	▼ -2	BANORTE	México	1,4 %	0,9 %	0,5 %	-0,4 %	1,0 %
20	▲ 2	SANCOR	Argentina	1,3 %	0,8 %	0,4 %	0,2 %	0,2 %
21	▲ 3	TOKIO MARINE	Japón	1,2 %	0,7 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %
22	▼ -2	QUALITAS	México	1,1 %	0,6 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
23	◊ 0	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	-1,2 %	0,1 %	-1,4 %
24	▼ -3	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
25	◊ 0	CARDIF	Francia	0,9 %	0,4 %	0,1 %	0,0 %	0,2 %

Total 10 primeros	39,5 %	82,4 %	12,8 %	-1,2 %	13,9 %
Total 25 primeros	62,1 %				
Total sector	100,0 %				

▲ Sube en el ranking
 ◊ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

1,7% [3,4 puntos menos en el índice Herfindahl respecto a 2021¹⁶]. En el segmento de No Vida se produce un descenso del 6,0% en el índice Herfindahl respecto al año anterior, pasando de 202,4 a 190,3 puntos, mientras que en el segmento de Vida la concentración asciende de manera marginal (0,9%), aumentando 4,7 puntos el índice Herfindahl al pasar del 515,6 a 520,3, perdiendo así la tendencia hacia la reducción de la concentración que se venía registrando desde el 2017.

En el análisis específico, se observa que la cuota de mercado de los cinco primeros grupos aseguradores del ranking total (Brasilprev, Bradesco, MAPFRE, Zurich y CNP Assurances) ha disminuido 0,4 puntos porcentuales (pp) respecto al 2021, pasando del 25,8% al 25,4% (véanse la Tabla 4.2-a y las Gráficas 4.2-a y 4.2-b). Brasilprev y Bradesco han visto crecer su cuota de mercado, mientras que MAPFRE, CNP Assurances y Zurich han perdido cuota en el último año. No obstante, las brasileñas y MAPFRE están en un rango próximo de cuota de mercado en torno al 5,2%, sin que exista demasiada dispersión en sus valores. El resto de los grupos aseguradores que lideran el ranking apenas ha variado su contribución al índice Herfindahl, con la excepción de la colombiana Grupo Sura, que la ha aumentado en 1,3% en el último año. Cabe señalar que, en la pasada década, las brasileñas Bradesco e Itaú son las

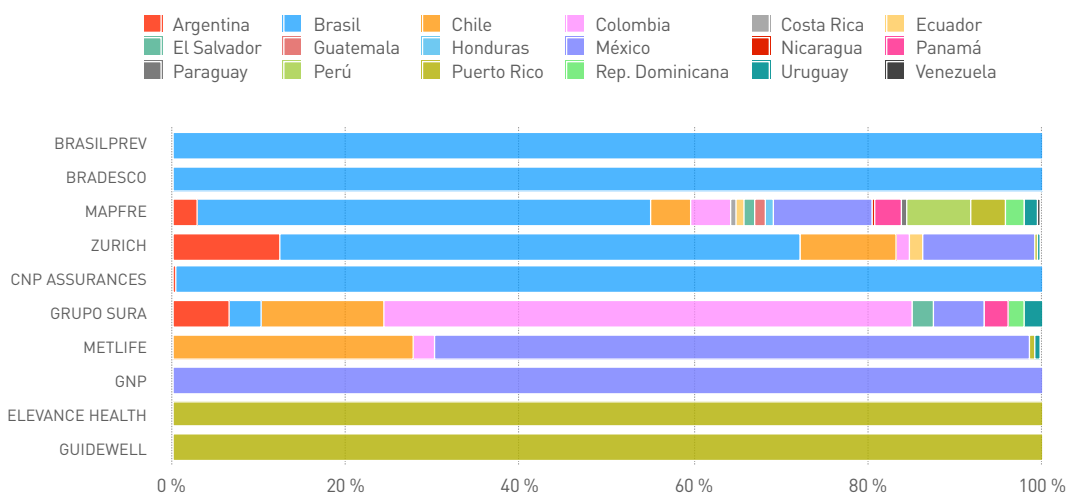
que más ha caído su contribución a la concentración del mercado total.

Diversificación y localización

El análisis de la evolución del volumen de primas desde un punto de vista geográfico y de la variación de este entre los principales grupos aseguradores se ilustra en la Gráfica 4.2-c. Dicho análisis se concentra en los diez primeros grupos aseguradores que conforman el ranking total en 2022, vinculándolo con el país de América Latina del cual proceden los ingresos por primas emitidas. Asimismo, en la Tabla 4.2-b se sintetiza, para estos mismos grupos aseguradores, la variación de las primas respecto al año anterior, clasificada atendiendo a la región donde operan respectivamente.

A partir de esta revisión, se observa que dentro del mercado total de la región latinoamericana existen dos subconjuntos claramente diferenciados. El primero de ellos, liderado por MAPFRE (con la posición 3 en el ranking), Zurich (4), Metlife (7) y Grupo Sura (6), integra a los grupos aseguradores donde existe una gran diversificación en la localización de la facturación de sus primas de seguros. Y el segundo subconjunto, conformado por Brasilprev (número 1 en el ranking total de primas de la región), Bradesco (2), CNP Assurances (5), Grupo Nacional Provincial (8),

Gráfica 4.2-c
Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)



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

Tabla 4.2-b
 Mercado total: variación 2021-2022 de primas totales
 por grupos aseguradores (top-10) y país

País	BRASILPREV	BRADESCO	MAPFRE	ZURICH	CNP	GRUPO SURA	METLIFE	GNP	ELEVANCE HEALTH	GUIDEWELL
Argentina			24,3 %	21,9 %	14,2 %	32,5 %				
Bolivia										
Brasil	22,0 %	25,9 %	28,8 %	13,7 %	2,4 %	22,0 %				
Chile			3,0 %	-8,1 %		-8,7 %	27,3 %			
Colombia			3,2 %	19,3 %		55,4 %	16,6 %			
Costa Rica			37,1 %							-69,1 %
Ecuador			17,3 %	23,8 %						
El Salvador			6,7 %			-1,0 %				
Guatemala			18,2 %							
Honduras			11,7 %							
México			-31,1 %	-16,2 %		18,2 %	12,6 %	6,3 %		
Nicaragua			4,1 %							
Panamá			1,6 %			-4,6 %				
Paraguay			4,6 %							
Perú			19,9 %							
Puerto Rico			-3,8 %	123,7 %			-61,1 %		9,6 %	1,7 %
República Dominicana			15,5 %			14,0 %				
Uruguay			18,0 %	25,1 %		21,8 %	45,5 %			
Venezuela			52,5 %							
Variación Primas totales (% a/a)	22,0 %	25,9 %	10,9 %	7,3 %	2,5 %	36,0 %	15,2 %	6,3 %	9,6 %	1,4 %

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

Elevance Health (9) y Guidewell (10), incluye a grupos aseguradores donde más del 99% de sus ingresos por primas emitidas proceden exclusivamente de un país y quedan sometidos a una menor diversificación de riesgo.

Así, se observa que, dentro de los grupos aseguradores del primer subconjunto, los cuales encuentran sus ingresos en distintos puntos geográficos, MAPFRE obtiene el 52,1% de sus primas del mercado brasileño, un 11,4% del mercado mexicano y un 7,3% del peruano, por citar los más destacados; el 29,2% de las primas restantes se localizan en los catorce países de América Latina donde opera. Zurich, por su parte, presenta una cartera balanceada entre Brasil (donde factura el 59,8% de sus primas), México (12,8%), Argentina (12,4%) y Chile (11,1%) entre los más destacables. MetLife concentra el 68,1% de su producción en México y un 27,7% en Chile, en tanto que el grupo Sura diversifica sus ingresos entre Colombia (60,5%), Chile

(14,1%), México (6%), Argentina (6,7%) y el resto en cinco países más. Respecto al segundo subconjunto, Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances operan prácticamente en exclusiva en Brasil, Grupo Nacional Provincial obtiene el 100% de sus ingresos en primas de México, y Guidewell (antes Triple-S) y Elevance Health (antes Innovacare) concentran la totalidad de sus ingresos en Puerto Rico.

Por otro lado, resulta igualmente interesante observar cómo se desglosa el crecimiento en las primas (valorado en dólares) de los diez primeros grupos aseguradores del ranking en función de los países donde prestan su actividad. En este sentido, el crecimiento del grupo MAPFRE del 10,9% en 2022 ha sido posible, en buena parte, gracias al crecimiento del 28,8% en las primas de Brasil, del 24,3% de Argentina y del 18% en Uruguay, sin merma de la aportación a dicho crecimiento del resto de países donde ese grupo está establecido (Costa Rica 37,1%, Perú 19,9% o

Guatemala 18,2%). El crecimiento de Brasilprev, Bradesco, Guidewell y Elevance Health, por su parte, depende del desempeño de una cartera focalizada en un solo país de la región. En el caso del grupo Zurich, por su parte, la evolución desfavorable en México (que cae un -16,2%) y en Chile (-8,1%) lastran el crecimiento que han tenido en otras regiones como Brasil, Colombia, Argentina o Uruguay. Grupo Sura crece en Colombia el 55,4% (país donde vende el 60,5% de sus seguros), mientras que el crecimiento en el resto de los países le impulsa a un crecimiento total del 31,4%. MetLife crece un 15,2% respecto al año anterior por su excelente desempeño en Chile (27,3%), Colombia (16,6%) y México (12,6%), países donde factura el 27,7%, el 2,6% y el 68,1% de sus primas totales, respectivamente.

obstante, su cuota de mercado se vio reducida en un -0,5 pp en ese año y, con ello, su contribución a la concentración del sector disminuyó un -2,2% (índice Herfindahl), en un contexto en el que el resto de los competidores próximos tuvieron crecimientos moderados. La brasileña Porto Seguro y la japonesa Tokio Marine son las que, en términos absolutos, crecieron más entre 2021 y 2022 (874,6 y 648,7 millones de dólares, respectivamente), aumentando de esta manera sus cuotas de mercado en 0,4 pp, respectivamente. El resto de los grupos aseguradores han aumentado también sus cuotas, en torno a un 0,2 pp en promedio, lo que se traduce en una mayor contribución de estos a la concentración medida en el índice Herfindahl (véanse la Tabla 4.3-a y las Gráficas 4.3-a y 4.3-b).

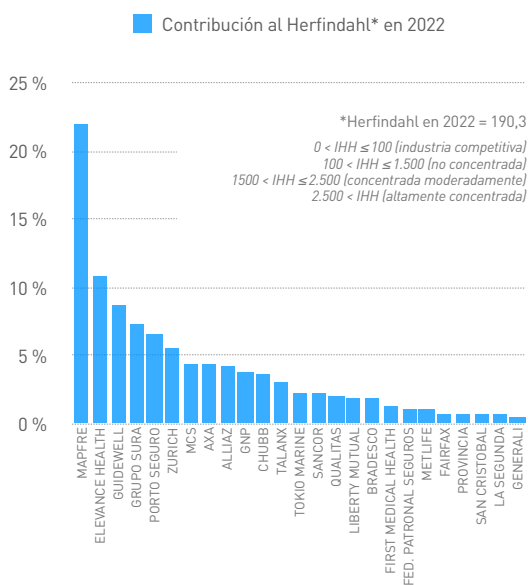
4.3 Mercado No Vida

Contribución a la concentración

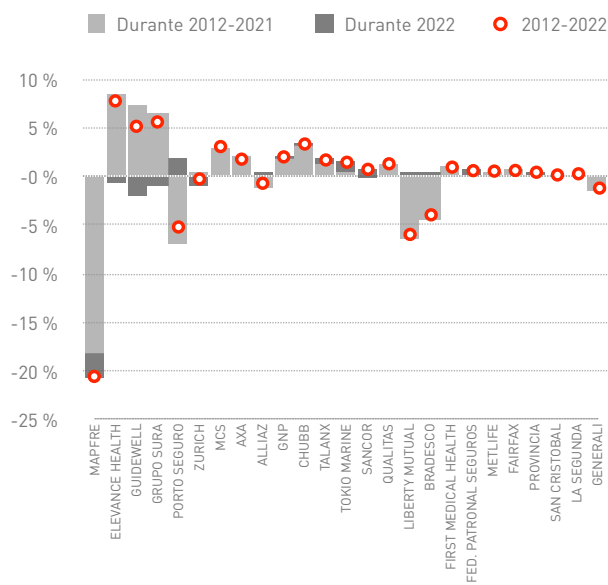
En el caso del segmento de los seguros de No Vida, las primas del primer participante del ranking en 2022 (MAPFRE) crecieron 459,2 millones de dólares en ese año (7,6% a/a). No

Cabe destacar que los diez primeros grupos aseguradores concentran el 36,7% de la cuota de mercado (-1,8% menos que el año anterior), mientras que, si se amplía la muestra a los veinticinco primeros, la cuota de mercado ha aumentado 0,2 pp, hasta el 61,1%, lo que confirma el ligero aumento en la contribución al índice de concentración. Es igualmente reseñable que las cuatro primeras

Gráfica 4.3-a
No Vida: aportación a la concentración del sector en 2022



Gráfica 4.3-b
No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2012-2022



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

Tabla 4.3-a
Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Cuota de mercado 2022 [2]*	Herfindahl Cont. 2022 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2021-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2021 [5]*
1	◊ 0	MAPFRE	España	6,5 %	21,9 %	-20,6 %	-2,2 %	-18,3 %
2	◊ 0	ELEVANCE HEALTH	Estados Unidos	4,5 %	10,8 %	7,8 %	-0,7 %	8,5 %
3	◊ 0	GUIDEWELL	Puerto Rico	4,1 %	8,7 %	5,2 %	-2,1 %	7,3 %
4	◊ 0	GRUPO SURA ¹	Colombia	3,7 %	7,4 %	5,6 %	-0,8 %	6,4 %
5	▲ 1	PORTO SEGURO	Brasil	3,5 %	6,5 %	-5,2 %	1,8 %	-7,0 %
6	▼ -1	ZURICH	Suiza	3,2 %	5,5 %	-0,2 %	-0,8 %	0,6 %
7	▲ 1	MCS	Estados Unidos	2,9 %	4,3 %	3,1 %	0,1 %	3,0 %
8	▼ -1	AXA	Francia	2,8 %	4,2 %	1,8 %	-0,2 %	2,0 %
9	◊ 0	ALLIANZ	Alemania	2,8 %	4,1 %	-0,7 %	0,5 %	-1,2 %
10	◊ 0	GNP	México	2,7 %	3,7 %	2,0 %	0,2 %	1,8 %
11	◊ 0	CHUBB	Suiza	2,6 %	3,6 %	3,4 %	0,2 %	3,2 %
12	◊ 0	TALANX	Alemania	2,3 %	2,9 %	1,7 %	0,3 %	1,4 %
13	▲ 3	TOKIO MARINE	Japón	2,0 %	2,2 %	1,5 %	0,9 %	0,6 %
14	◊ 0	SANCOR	Argentina	2,0 %	2,1 %	0,7 %	0,7 %	0,0 %
15	▼ -2	QUALITAS	México	2,0 %	2,0 %	1,3 %	-0,1 %	1,4 %
16	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,9 %	1,8 %	-5,9 %	0,5 %	-6,5 %
17	▲ 1	BRADESCO	Brasil	1,8 %	1,7 %	-3,9 %	0,6 %	-4,5 %
18	▼ -1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,5 %	1,2 %	1,0 %	-0,1 %	1,0 %
19	▲ 2	FEDERACION PATRONAL	Argentina	1,4 %	1,1 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %
20	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	1,4 %	1,1 %	0,6 %	0,2 %	0,4 %
21	▼ -1	FAIRFAX	Canadá	1,2 %	0,7 %	0,6 %	0,0 %	0,7 %
22	▲ 2	PROVINCIA	Argentina	1,2 %	0,7 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %
23	▲ 5	SAN CRISTOBAL	Argentina	1,1 %	0,6 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %
24	▲ 1	LA SEGUNDA	Argentina	1,0 %	0,6 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
25	▲ 7	GENERALI	Italia	0,9 %	0,4 %	-1,2 %	0,1 %	-1,3 %

Total 10 primeros	36,7 %	77,2 %	-1,2 %	-4,2 %	3,1 %
Total 25 primeros	61,1 %				
Total sector	100,0 %				

▲ Sube en el ranking
 ◊ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

aseguradoras mantienen sus posiciones respecto al año anterior, dando unos datos de crecimiento de primas superiores al 7,0%, salvo Guidewell (antigua Triple-S), que ha facturado 52,2 millones de dólares más que el año anterior (1,3%), habiendo reducido su cuota y contribución al índice de Herfindahl en -0,6 pp y -2,1 pp, respectivamente. Con todo ello, como se ha señalado anteriormente, los niveles de concentración para la industria en el segmento de los seguros de No Vida decrecieron ligeramente, al registrar un índice Herfindahl de 190,3 puntos en 2022.

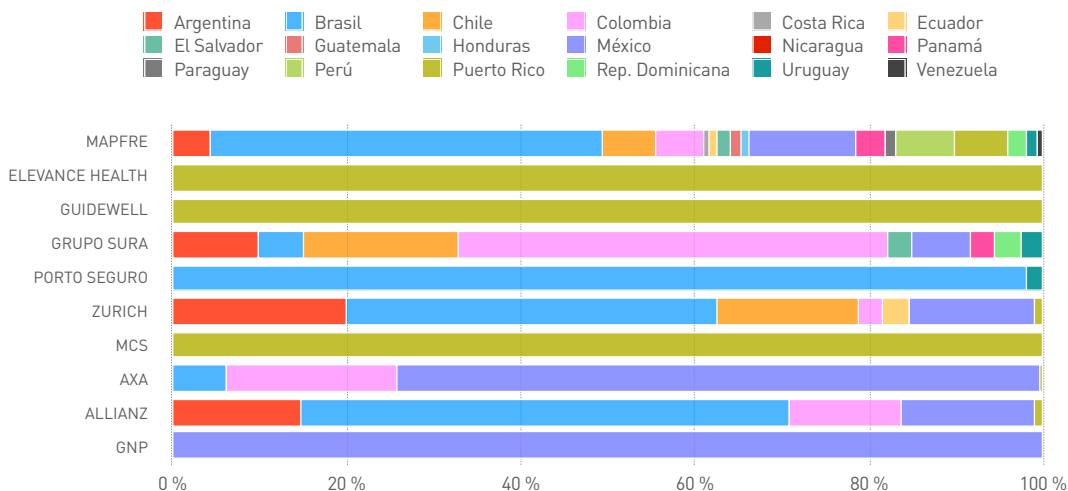
Diversificación y localización

En la Gráfica 4.3-c y en la Tabla 4.3-b se analizan, de manera análoga al estudio regional realizado en el apartado anterior para las primas totales, la procedencia de las primas y el crecimiento respecto al año anterior que han obtenido los diez grupos aseguradores que lideran el ranking en el segmento de los seguros de No Vida. Con esta información se confirma que la diversificación en el ramo No Vida es mucho mayor que la diversificación que se observa en el ramo de Vida para aquellas compañías que conforman los diez primeros grupos aseguradores. De esta forma, mientras que en el ramo de Vida son 3 las compañías que encuentran

diversificados los ingresos por primas, este número se eleva a 5 para el ramo de No Vida.

Esta mayor diversificación geográfica en No Vida se cumple desde un punto de vista intragrupo e intergrupo; es decir, en el segmento de No Vida hay más compañías con sus ingresos diversificados (intergrupo) y además las compañías que diversifican lo hacen en mayor grado obteniendo sus primas en mayor número de países (intragrupo). Así, Elevance Health, número dos en el ranking del segmento de No Vida, Guidewell (3) y MCS (7) operan prácticamente en su totalidad en Puerto Rico; Porto Seguro (5) lo hace en Brasil y Grupo Nacional Provincial (10) en México. Mientras que el subconjunto de grupos que diversifica, MAPFRE (número 1 en el ranking No Vida), Grupo Sura (4), Zurich (6), Axa (8) y Allianz (9) distribuyen su emisión de primas entre distintos países de la región, siendo Axa la que depende más del mercado mexicano (73,6%), mientras que las primas de Allianz dependen un 56,2% de Brasil, MAPFRE lo hace en un 45% de ese mercado y Zurich únicamente 42,6% del negocio brasileño.

Gráfica 4.3-c
No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)



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

Tabla 4.3-b
Mercado No Vida: variación 2021-2022 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) y país

País	MAPFRE	ELEVANCE HEALTH	GUIDEWELL	GRUPO SURA	PORTO SEGURO	ZURICH	MCS	AXA	ALLIANZ	GNP
Argentina	25,7 %			32,4 %		22,1 %			29,2 %	
Bolivia										
Brasil	31,9 %			22,0 %	33,3 %	14,2 %		70,2 %	22,4 %	
Chile	3,1 %			-2,0 %		-2,6 %				
Colombia	8,2 %			5,1 %		9,8 %		4,4 %	5,5 %	
Costa Rica	20,6 %		-69,6 %							
Ecuador	2,9 %					12,1 %				
El Salvador	7,7 %			1,4 %						
Guatemala	14,1 %									
Honduras	14,0 %									
México	-37,6 %			14,7 %		-23,9 %		8,7 %	16,3 %	15,8 %
Nicaragua	-1,5 %									
Panamá	4,2 %			-7,2 %						
Paraguay	4,6 %									
Perú	16,0 %									
Puerto Rico	-3,8 %	9,6 %	1,6 %			123,7 %	14,7 %	86,2 %	54,6 %	
República Dominicana	11,3 %			13,7 %						
Uruguay	21,7 %			19,0 %	16,1 %	15,7 %				
Venezuela	51,2 %									
Variación Primas No Vida [% , a/a]	7,6 %	9,6 %	1,3 %	7,4 %	32,9 %	5,3 %	14,7 %	10,6 %	20,1 %	15,8 %

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

4.4 Mercado Vida

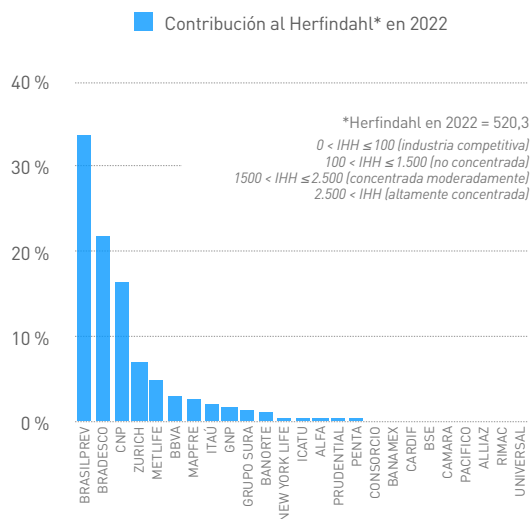
Contribución a la concentración

El mercado asegurador latinoamericano en el segmento de los seguros de Vida dista mucho de ser un mercado concentrado (su índice Herfindahl es $IHH=520,3$, inferior al umbral de concentración moderada $H=1.500$) y, como se indicó anteriormente, desde el año 2012 ha mostrado un índice de concentración superior en varias veces al del segmento de los seguros de No Vida, si bien con una tendencia decreciente (-31,1% entre 2012 y 2022). Los valores moderadamente altos (dentro de la baja concentración de este segmento del mercado) están claramente supeditados al efecto de los tres primeros grupos aseguradores (Brasilprev, CNP Assurances y Bradesco); en su conjunto, estos explican el 72,0% de la concentración del mercado de la

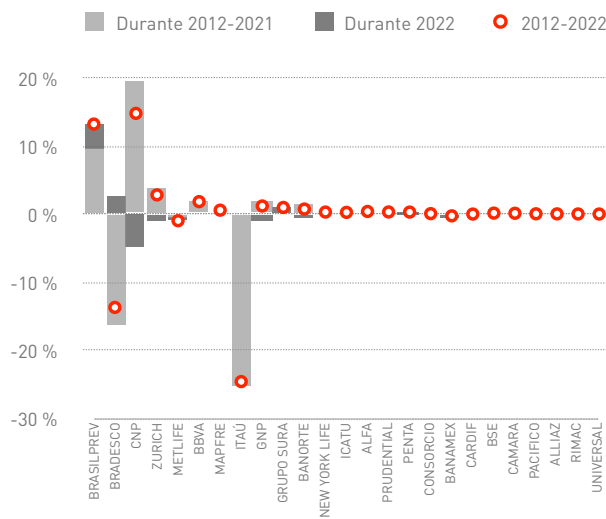
región (70,9% en 2021), mientras que el resto de los 22 integrantes del conjunto de participantes en el ranking de Vida explican el 28,0% restante (29,1% el año previo).

Brasilprev mantuvo la primera posición en el ranking de Vida, con un crecimiento en primas de 1.754,4 millones de dólares (un crecimiento del 22% en 2022) y una cuota de mercado de 13,2% (0,7% mayor que en 2021). Por ello, su contribución a la concentración de mercado no Vida ha crecido en 3,4%. Bradesco, por su parte, adelanta a CNP Assurances y ocupa la segunda posición gracias a los 1.483,7 millones de dólares de mayor facturación respecto al año anterior (un crecimiento del 23,3%), aumentando su cuota de mercado en 0,7 pp, hasta llegar al 10,7%, lo que implicó un incremento en la brecha respecto a los seguidores y una mayor contribución al crecimiento de la concentración en este

Gráfica 4.4-a
Vida: aportación a la
concentración del sector en 2022



Gráfica 4.4-b
Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2012-2022



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

segmento del mercado en la región, que pasó del 19,4% al 22,0%. La francesa CNP Assurances, por su parte, desciende al tercer lugar del ranking, donde el volumen de primas apenas creció en 118 millones de dólares, un 1,8% más que el año anterior, insuficiente para retener la cuota de mercado que baja del 10,5% al 9,3% en el último año. Asimismo, su contribución al índice Herfindahl ha pasado del 21,3% al 16,4%, entre 2021 y 2022. Solo estos 3 primeros grupos del ranking de Vida acaparan el 72,0% de la contribución al índice Herfindahl en 2022, sumando una cuota de mercado del 33,2%, y manteniéndose en niveles similares al año anterior que fueron de 33,0% (véanse la Tabla 4.4-a, así como las Gráficas 4.4-a y 4.4-b).

Por último, del análisis de la información que se presenta en las referidas Tabla 4.4-a y en las Gráficas 4.4-a y 4.4-b, destaca la menor contribución de Bradesco e Itaú a la concentración del mercado asegurador en el segmento de Vida en la última década, mientras que en Brasilprev y CNP Assurances ocurre lo contrario. Adicionalmente, la contribución a la concentración durante el 2022 ha sido negativa en el caso de CNP Assurances (-4,8%), Zurich (-0,9%), Grupo Nacional Provincial (-0,8%) y Banorte (-0,6%).

Diversificación y localización

Las primas de las tres primeras aseguradoras del ranking correspondiente al segmento de los seguros de Vida (Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances) provienen prácticamente en su totalidad del mercado brasileño, así como en el caso de Itaú que ocupa el octavo lugar del ranking. Zurich y MAPFRE, por su parte, sitúan el 72,2% y el 68,9%, respectivamente, de su actividad aseguradora del segmento de Vida en ese mismo país, mientras que la mayor parte de la facturación de MetLife, BBVA y Grupo Nacional Provincial (que ocupan la quinta, sexta y novena posición, en cada caso) procede de México. En este sentido, solo Zurich, MetLife, MAPFRE y grupo Sura (que ocupan la cuarta, quinta, séptima y décima posición, respectivamente) diversifican sus ingresos por primas entre varios países. En el caso de Zurich, el 72,2% proviene de Brasil (69,3% el año anterior), el 11,7% de México, 7,3% Chile (9,5% en 2021) y 6,9% (6,2% en 2021) de Argentina. MetLife distribuye sus ingresos solo entre Chile 30,5% (25,3% en 2021) y México 65,1% (69,2% el año anterior). Por último, MAPFRE opera en el segmento de Vida en los 18 países objeto de estudio y tiene su máxima concentración en Brasil (68,9% en 2022 frente al 66,3% en 2021), seguido de

Tabla 4.4-a
Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2022 vs 2021	Grupos	País	Cuota de mercado 2022 [2]*	Herfindahl Cont. 2022 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2021-2022 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2012-2021 [5]*
1	◆ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	13,2 %	33,6 %	13,3 %	3,4 %	9,9 %
2	▲ 1	BRADESCO	Brasil	10,7 %	22,0 %	-13,7 %	2,6 %	-16,3 %
3	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	9,3 %	16,4 %	14,9 %	-4,8 %	19,7 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	6,1 %	7,2 %	2,9 %	-0,9 %	3,8 %
5	◆ 0	METLIFE	Estados Unidos	5,0 %	4,8 %	-0,9 %	-0,3 %	-0,6 %
6	◆ 0	BBVA	España	3,9 %	3,0 %	1,9 %	0,1 %	1,8 %
7	▲ 1	MAPFRE	España	3,8 %	2,7 %	0,6 %	0,2 %	0,5 %
8	▲ 2	ITAÚ	Brasil	3,2 %	2,0 %	-24,6 %	0,4 %	-25,0 %
9	▼ -2	GNP	México	3,1 %	1,8 %	1,2 %	-0,8 %	2,0 %
10	▲ 6	GRUPO SURA ²	Colombia	2,8 %	1,5 %	1,0 %	1,1 %	0,0 %
11	▼ -2	BANORTE	México	2,3 %	1,0 %	0,8 %	-0,6 %	1,4 %
12	▼ -1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,8 %	0,6 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %
13	◆ 0	ICATU	Brasil	1,7 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
14	▲ 1	ALFA	Colombia	1,6 %	0,5 %	0,4 %	0,0 %	0,5 %
15	▲ 2	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,4 %	0,4 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %
16	▲ 17	PENTA	Chile	1,4 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,0 %
17	▼ -3	CONSORCIO	Chile	1,3 %	0,3 %	0,1 %	-0,2 %	0,3 %
18	▼ -6	BANAMEX	Estados Unidos	1,1 %	0,2 %	-0,2 %	-0,4 %	0,2 %
19	▼ -1	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
20	◆ 0	BSE	Uruguay	1,0 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
21	◆ 0	CAMARA	Chile	1,0 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %
22	▼ -3	PACIFICO GRUPO ASEGURADOR	Perú	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
23	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
24	▼ -1	RIMAC	Perú	0,7 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
25	▲ 1	UNIVERSAL	Puerto Rico	0,6 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %

Total 10 primeros	61,0 %	95,0 %	-3,3 %	0,9 %	-4,2 %
Total 25 primeros	79,7 %				
Total sector	100,0 %				

▲ Sube en el ranking
 ◆ Mantiene posición en el ranking
 ▼ Baja en el ranking

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

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

Tabla 4.4-b
Mercado Vida: variación 2021-2022 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) y país

País	BRASILPREV	BRADESCO	CNP	ZURICH	METLIFE	BBVA	MAPFRE	ITAÚ	GNP	GRUPO SURA
Argentina			14,2 %	21,4 %		20,5 %	-12,6 %			35,1 %
Bolivia										
Brasil	22,0 %	23,3 %	1,7 %	13,5 %			24,3 %	30,7 %		22,3 %
Chile				-15,7 %	35,4 %		-3,0 %			-30,6 %
Colombia				89,6 %	19,6 %	4,6 %	-17,8 %			236,6 %
Costa Rica							63,9 %			
Ecuador				154,6 %			109,2 %			
El Salvador							1,7 %			-6,8 %
Guatemala							29,0 %			
Honduras							8,7 %			
México				-8,0 %	5,7 %	17,8 %	0,1 %		-3,0 %	28,9 %
Nicaragua							44,2 %			
Panamá							-9,7 %			1,4 %
Paraguay							3,6 %	158,2 %		
Perú							28,7 %			
Puerto Rico					-76,6 %		8,6 %			
República Dominicana							30,9 %			23,7 %
Uruguay				27,5 %	44,0 %		11,8 %			46,7 %
Venezuela							139,7 %			
Variación Primas Vida (% a/a)	22,0 %	23,3 %	1,8 %	8,8 %	12,3 %	17,4 %	19,5 %	31,0 %	-3,0 %	124,8 %

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

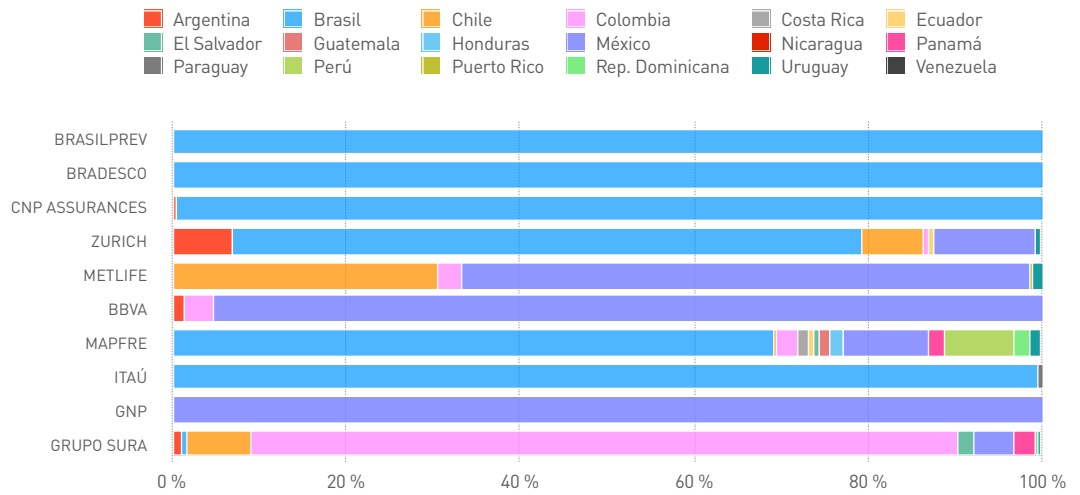
grupo Sura, que opera en 9 países y concentra el 81,2% de su actividad en Colombia, mientras que Zurich y MetLife operan principalmente en 7 y 5 países de la región, en cada caso (véanse la Gráfica 4.4-c y en la Tabla 4.4-b).

Cabe recordar que, en 2022, el negocio de Vida en Brasil ha crecido un 17,3%, siendo el primer país en orden de importancia cuyo negocio supone el 50,6% del mercado de Vida de la región, lo que ha permitido a las aseguradoras allí presentes beneficiarse de este crecimiento y, por ende, aumentar su presencia, como es el caso de Zurich, cuya participación creció en 3 pp hasta llegar al 72,2%, o MAPFRE que también creció 2,5 pp su participación en este mercado alcanzando el 68,9% de su facturación total. En el caso de México, por el contrario, el débil crecimiento de las primas de Vida, medidas en dólares (1,9%), ha lastrado la participación de algunos

grupos aseguradores. Tal es el caso de Zurich (que ha pasado del 16,4% en 2021 al 11,7% en 2022) o MAPFRE (del 11,5% al 9,7%), potenciando aún más la presencia en otros países como Brasil o Chile. Precisamente en este último mercado, el volumen de primas ha crecido el 21,2% (medido en dólares) y ha supuesto un mejor posicionamiento en este país de grupos aseguradores como MAPFRE, MetLife y Zurich.

En cuanto a las claves de la diversificación de primas del segmento de Vida de estos grupos aseguradores por países y en términos de la localización del negocio, puede destacarse el caso de Zurich, con un crecimiento en la emisión de primas en todos los países, con excepción de Chile (-15,7%) y México (-8,0%), que suponen conjuntamente el 19,0% de su emisión en la región. En el caso de MetLife, decrece en Puerto Rico (-76,6%), pero apoyada

Gráfica 4.4-c
Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)



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

en el crecimiento obtenido en Chile (35,4%). EL grupo MAPFRE, por su parte, crece en 14 de los 18 países donde opera en este segmento, destacando su evolución en Brasil

(24,3%). Y, por último, el grupo Sura que únicamente decrece en El Salvador (-6,8%) y Chile (-30,6%), países donde su facturación representa menos del 9,2% de su negocio.

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Como en pasadas ediciones de este informe, para la elaboración del ranking se han obtenido los datos de la información publicada por los supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados, en tanto que el volumen de primas de cada grupo es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país (con datos provisionales de Chile); en el caso de Puerto Rico, se ha empleado el Informe Anual 2022 de la Oficina del Comisionado de Seguros. Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2022.

Muestra

Para los años en los que se realizó el muestreo (2012-2022), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 62,1% del mercado asegurador de la región, el 61,1% del segmento del mercado No Vida y el 79,7% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total, puesto que el error de muestreo que se produce es 0,5% y 1,3% en los mercados No Vida y Vida, respectivamente, y de 0,6% en el mercado total; errores despreciables con un 95% de confianza. Por lo anterior, las conclusiones que se hacen sobre del total de mercado latinoamericano pueden ser generalizables con un elevado margen de confianza.

Comparabilidad intertemporal

El análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. Obtenido el ranking por volumen de primas del año 2022, se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2021 y en 2012. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual. No obstante, el análisis plan-

tea dos cuestiones cuya importancia, aunque despreciable, es mayor a medida que se mira más atrás en el tiempo. La primera es que, en algunas ocasiones, los grupos a que se hace referencia en el ranking actual no eran parte de dicho ranking hace 10 años. Esto tiene efectos menores en la comparabilidad de la concentración real y es equivalente entre ambas muestras (ranking real 2012 vs. ranking 2012-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2012, ya que empezaron a operar más tarde, o bien aún no se habían fusionado en grupo. Por ejemplo, Generali, novena en el ranking total en 2012, vendió en 2013 el 49% de su participación de la aseguradora Banorte y como resultado en este año Generali descendió hasta la decimosexta posición y Banorte apareció en el vigesimoprimer puesto. Generali dejó de aparecer en el ranking total dentro del grupo de los 25 mayores aseguradores en 2017 y Banorte en ese año se mantuvo en la vigesimotercera posición (actualmente ocupa el puesto 19).

Métricas

Uno de los objetivos del análisis incluido en estos rankings es contribuir a la comprensión de la estructura del sector asegurador en Latinoamérica, la distribución del peso de sus actores y la concentración. Esto puede hacerse con una visión exclusivamente estática (con la clasificación de su tamaño en función de las primas generadas) y también desde una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido el proceso de concentración y de la participación en esta por parte de los actores recogidos en el ranking.

Con este propósito, se mide el *peso bruto* (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en dólares estadounidenses a fecha del año corriente, en este caso 2022, y durante dos fechas anteriores, 2012 y 2021. Esto se hace así para obtener una perspectiva del incremento

histórico de las primas ($\Delta 2012-2022$ y $\Delta 2021-2022$) hasta el momento actual, separando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico).

Obtenidos los valores de las primas en dólares durante dichos años, se obtiene la *cuota de mercado* [2] de cada participante. Estas cuotas son regionales y, como tales, son la agregación de primas en diferentes monedas que luego se trasladan a dólares. Las cuotas regionales son necesarias para calcular el índice de concentración de mercado.

La *concentración del mercado* [3] se calcula con el índice Herfindahl, el cual resulta de hacer la suma de las cuotas regionales elevadas al cuadrado [$IHH = \sum^{25} (\text{cuota}_n)^2$]. El índice tiene la particularidad de que es mayor cuando hay pocos elementos con elevadas cuotas (lo que eleva el grado de concentración) y menor cuando aumentan y se distribuyen mejor las cuotas entre participantes, lo que reduce el grado de concentración. El índice Herfindahl requiere cierto grado de confianza acerca de la población que analiza. Dado que el error de representación del análisis es en conjunto 0,2% al 95% de confianza (0,3% al 99,9% de confianza), es posible emplearlo. De no tener este grado de confianza en la muestra (en el caso de tener una representatividad del ranking visiblemente menor) habría sido necesario emplear criterios de concentración de percentiles, como el *Concentration Ratio* (CR) que, en contraparte, no permiten hacer aseveraciones del conjunto poblacional.

El índice Herfindahl aporta una visión de la concentración en conjunto para todos los elementos de la muestra. No obstante, para determinar el poder de mercado de cada componente del ranking es necesario comprobar su *aportación a la concentración en base al índice Herfindahl* [4], la cual se mide como el ratio de contribución de cada caso al índice. Las diferencias mostradas en el índice Herfindahl en 2021 en las tablas y los comentarios resultan de calcular el índice con las cuotas de las primas que sumaban en 2021 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2022 y el índice calculado con las aseguradoras que formaban el top-25 en 2021, siendo consistente para mantener la comparabilidad intertemporal.

Finalmente, el poder de mercado depende también de la dinámica histórica y cíclica del crecimiento de las operaciones de cada participante que se considera en el ranking; crecimientos de la cuota por encima del mercado conducen a mayores niveles de concentración. Así, es necesario comprobar la *variación temporal de la participación en la concentración* [5] y distinguir si se trata de un efecto secular, o de un efecto relacionado con el ciclo económico y el tipo de cambio.

Cabe señalar que estas métricas se emplean en las Tablas 1.3, 2.1, 3.1, 4.2-a, 4.3-a y 4.4-a de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1.4-a, 1.4-b, 2.2-a, 2.2-b, 3.2-a, 3.2-b, 4.2-a, 4.2-b, 4.3-a, 4.3-b, 4.4-a y 4.4-b).

Particularidades

Como en ediciones anteriores de este informe, en el caso de Brasil no se han tenido en cuenta las contribuciones de Previdencia Privada, ni las primas del seguro de Salud (bajo supervisión de la Agência Nacional de Saúde Suplementar, ANS) y las de Capitalización. Sin embargo, se han incluido las primas de las rentas vitalicias y de los seguros de retiro de Argentina, y las pensiones de México (en ambos casos, gestionadas por entidades aseguradoras). Asimismo, para el cálculo del total del volumen de primas en Uruguay se han tenido en cuenta los reaseguros activos.

Por último, para la conversión a dólares de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. Las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en dólares.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1.3	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022	13
Tabla 2.1	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022 . . .	18
Tabla 3.1	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022	22
Tabla 4.2-a	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022	27
Tabla 4.2-b	Mercado total: variación 2021-2022 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	29
Tabla 4.3-a	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022	31
Tabla 4.3-b	Mercado No Vida: variación 2021-2022 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	33
Tabla 4.4-a	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2022	35
Tabla 4.4-b	Mercado Vida: variación 2021-2022 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	36

Gráficas

Gráfica 1.4-a	Mercado total: cuota de mercado en 2022	14
Gráfica 1.4-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	14
Gráfica 2.2-a	No Vida: cuota de mercado en 2022	19
Gráfica 2.2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	19
Gráfica 3.2-a	Vida: cuota de mercado en 2022	23
Gráfica 3.2-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	23
Gráfica 4.1-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2012-2022	25
Gráfica 4.1-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2012-2022	25
Gráfica 4.2-a	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2022	26
Gráfica 4.2-b	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2012-2022	26
Gráfica 4.2-c	Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)	28
Gráfica 4.3-a	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2022	30
Gráfica 4.3-b	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2012-2022	30
Gráfica 4.3-c	No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)	32
Gráfica 4.4-a	Vida: aportación a la concentración del sector en 2022	34
Gráfica 4.4-b	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2012-2022	34
Gráfica 4.4-c	Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2022 (top-10)	37

Referencias

1/ Véase <https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/media/group/1118654.do>

2/ Véase: <https://www.valoraanalitik.com/2022/12/06/nace-asulado-seguros-de-vida-proteccion-sura-am/>

3/ Véase: <https://www.floridablue.com/es/newsroom/guidewell-finalizes-acquisition-of-triple-s-to-drive-health-care-affordability-and-improve-health-outcomes-in-florida-and-puerto-rico>

4/ En años previos, no se contabilizaba la participación de esta empresa al no haber hecho públicos estados financieros anuales revisados por auditoría externa. Información recopilada en las estadísticas publicadas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras. Véase: <https://www.cnbs.gob.hn/>

5/ Véase: <https://www.eleconomista.net/economia/Autorizan-la-fusion-de-Banco-Azul-y-Banco-GT-Continental-20211115-0008.html>

6/ Véase: <https://cincodias.elpais.com/companias/2023-05-24/citigroup-cancela-la-venta-de-banamex-y-decide-sacarlo-a-bolsa.html>

7/ Véase: <https://www.grupoaseguranza.com/noticias-de-seguros/liberty-mutual-empieza-salir-latinoamerica-tras-vender-parte>

8/ Véase: <https://noticiasdelseguro.com/zurich-informa-un-fuerte-crecimiento-en-el-primer-trimestre-impulsado-por-el-aumento-de-sus-precios-en-los-seguros-comerciales/>

9/ En el caso de México, la caída en el crecimiento se explica por el efecto del año pasado en la emisión de una importante póliza bienal. Este incremento resulta de calcular el agregado de las primas que sumaban en 2021 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2022 (52,4 millardos de dólares), y no necesariamente coincide con el ranking de los 25 mayores obtenidos en el ejercicio anterior (que fue 52,6 millardos de dólares). Lo anterior se hace para permitir la comparabilidad intertemporal, como se explica en el apéndice de “Datos y métricas” de este informe.

10/ Véase: <https://ri.portoseguro.com.br/>

11/ Este incremento resulta de calcular el agregado de las primas que sumaban en 2021 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2022 (50,5 millardos de dólares), y no necesariamente coincide con el ranking de los 25 mayores obtenidos en el ejercicio anterior (que fue 50,8 millardos de dólares). Lo anterior se hace para permitir la comparabilidad intertemporal, como se explica en el apéndice de “Datos y métricas” de este informe.

12/ Cabe señalar, sin embargo, que para la reciente licitación 2022-2023, la compañía participó adjudicándose diez fracciones, seis de hombres y cuatro de mujeres, a una tasa más baja respecto a la ofrecida por el resto de las compañías. Dada las características de los nuevos contratos (modalidad de tasa de administración), los riesgos de esta versión son acotados respecto a licitaciones anteriores. Véase el informe de clasificación de riesgo anual ICR Chile de 22 de julio de 2022, en: <https://icrchile.cl/wp-content/uploads/2023/04/743a.pdf>

13/ Véase: MAPFRE Economics (2022), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

14/ El análisis de concentración ha sido elaborado considerando el universo total de primas conformado por los siguientes mercados latinoamericanos de seguros: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico, Colombia, Venezuela, Brasil, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.

15/ Por la metodología empleada, las variaciones en el índice Herfindahl para el mercado asegurador latinoamericano derivan de un cierto efecto producido por el comportamiento del valor de las monedas locales frente al dólar. Este efecto es especialmente relevante en 2012-2013, 2014-2015 y 2017-2021. En el caso del segundo período, baste decir que solo en 2015 el real brasileño se depreció en media un 41%, mientras que en el tercero fue de un 14%. La dinámica descrita se transmite también a la medición total del índice Herfindahl (en función del peso relativo del negocio de Vida en el mercado total), mostrando una volatilidad similar en los períodos antes señalados.

16/ Véase el apartado de “Datos y métricas” en este informe.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2023), *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Panorama económico y sectorial 2023: perspectivas hacia el tercer trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *El mercado asegurador latinoamericano en 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *GIP-MAPFRE 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, 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), *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), *Regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

Versión interactiva del ranking de grupos aseguradores en América Latina

Accede a la versión interactiva del Ranking de grupos aseguradores en América Latina, 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.

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid