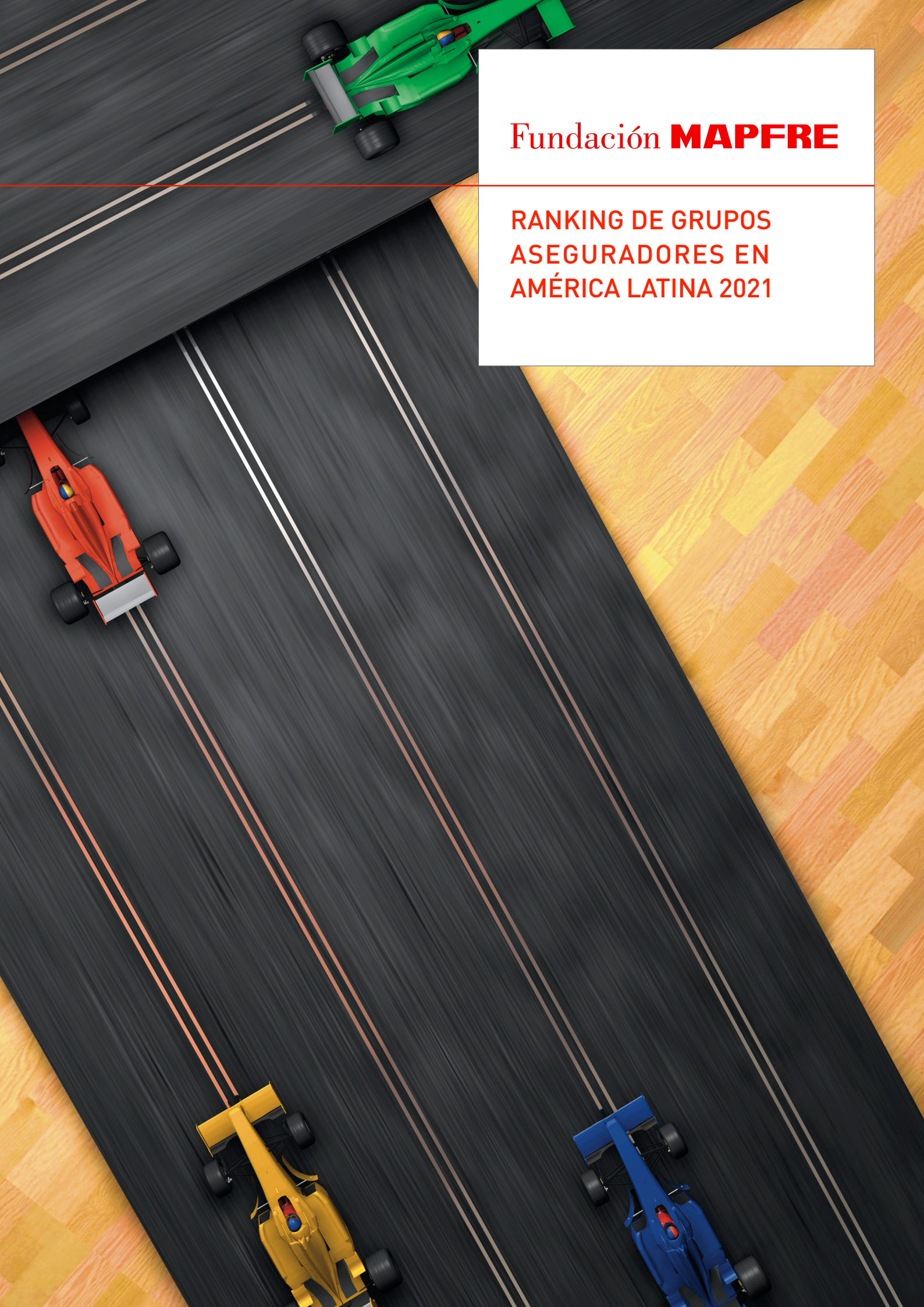




Fundación **MAPFRE**

RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2021

**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2021**

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 (2022), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

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

© De esta edición:
2022, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2022.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Vicente Balmaseda del Campo

Álvaro Guillén Marín

Gadea Ibáñez Franco

Giovanni Di Plácido Montilla

Giorgia Balsamo

Marta Seijas Cabezón

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
Tamaño y crecimiento	11
Movimientos corporativos	12
Ranking de primas en 2021	12
Cuotas de mercado	15
2. Ranking No Vida	17
Tamaño y crecimiento	17
Cuotas de mercado	19
3. Ranking Vida	21
Tamaño y crecimiento	21
Cuotas de mercado	21
4. Análisis de la concentración del mercado	25
Aspectos generales	25
Mercado total	26
Mercado No Vida	30
Mercado Vida	34
Datos y métricas	39
Índice de tablas y gráficas	41
Referencias	43

Presentación

El informe *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2021* preparado por MAPFRE Economics clasifica a los principales grupos aseguradores que operan en esa región en función del volumen de primas que obtienen en su actividad aseguradora. El informe analiza el comportamiento de estos agentes del mercado asegurador, su evolución en el desempeño de las operaciones aseguradoras, así como la contribución a los niveles de concentración en el mercado. Adicionalmente, este año se ha ampliado la perspectiva de análisis estudiando con mayor profundidad la dispersión geográfica y regional de las primas y crecimientos para los diez primeros grupos aseguradores del ranking, desagregando por ramo o segmento sectorial. Por último, y como en años anteriores, el informe ofrece una comparativa dinámica de métricas de desempeño de los principales grupos aseguradores operando en Latinoamérica para el período 2011-2021 y su perspectiva con la actividad registrada durante el último año.

Del análisis realizado se desprende que, con un crecimiento en la emisión de primas del 12,0% en 2021, el sector asegurador latinoamericano ha logrado una rápida recuperación tras la crisis del Covid-19, si bien este crecimiento no ha permitido alcanzar todavía los niveles de primas totales que existían antes de la pandemia. Así, este crecimiento se ha correspondido con un movimiento expansivo tanto para el ramo de Vida que creció un 11,3%, como en el de No Vida que lo hizo un 12,5%. De esta manera, valorados en dólares y ordenados por su importancia en el peso del negocio, el mercado asegurador de Brasil creció el 7,2% en 2021, el de México el 15,9%, el de Chile el 12,3%, el de Colombia el 14,5% y el de Perú el 26,4%.

Por otra parte, la concentración de la industria aseguradora en la región sigue manteniéndose baja, tanto para el segmento de Vida como para el de No Vida. El índice Herfindahl en 2021 aumentó moderadamente en No Vida (con un índice Herfindahl de 202,4 en 2021 vs 214,5 en 2011), potenciando este crecimiento un ligero crecimiento de la concentración de mercado en las principales aseguradoras del ramo. Por el contrario, en el segmento de Vida la concentración disminuyó de manera significativa en 2021 (con un índice Herfindahl de 515,6 en 2021 vs 707,8 en 2011), por lo que el crecimiento favoreció una menor concentración de este segmento de mercado entre las principales aseguradoras que operan en la región.

MAPFRE Economics

1. Ranking total

Tamaño y crecimiento

Tras los dos años desde el inicio de la crisis provocada por la pandemia del Covid-19, el mercado asegurador en América Latina aún se mantiene en niveles inferiores a los observados en 2019¹, pese a la notable recuperación que experimentaron tanto en el ramo de Vida como en No Vida durante el año 2021. El mercado asegurador latinoamericano en 2021 sumó un volumen de primas de 149,9 millardos de dólares, lo que supone un 12,0% (16 millardos de dólares) más que el registrado el año anterior, con un crecimiento en el segmento de No Vida del 12,5% y en Vida del 11,3%, pero aún por debajo de los 153,1 millardos alcanzados por el mercado regional antes del inicio de la pandemia.

Analizados en moneda local, los mercados aseguradores de América Latina tuvieron un comportamiento positivo en 2021 (con la excepción de Ecuador que decreció un -5,3%). Argentina (51,1%²), República Dominicana (19,1%) y Colombia (15,9%) son los tres países que han experimentado un mayor crecimiento en 2021, mientras que los países con mayor tamaño en el volumen de primas, Brasil y México, también han tenido un desempeño muy favorable, con crecimientos en moneda local del 13,2% y 10,2%, respectivamente. No obstante, el excelente comportamiento del crecimiento total en primas en 2021 de Argentina (51,1%), Perú (26,2%), Brasil (13,2%), y Uruguay (13,4%) se ha visto parcialmente ensombrecido por la depreciación de sus monedas frente al dólar: Argentina un -35%, Perú un -11%, Brasil un -5% y Uruguay un -4%³. De esta forma, el análisis de crecimiento realizado en dólares nos muestra que la República Dominicana (18,1%), México (16,7%) y Chile (15,6%) son las tres primeras economías con mayor crecimiento de primas en 2021 respecto al año anterior. Por su parte, los mercados aseguradores de Argentina (12,3%) y Brasil (8,1%) han crecido también al analizarlos en dólares, aunque este último país lo hizo por debajo del crecimiento del total mercado

latinoamericano que fue en promedio del 12,0%.

Cabe mencionar que, en los casos de Brasil, México y Argentina, tres de los principales mercados aseguradores de la región en los que se concentra el 63% de las primas de seguros en Latinoamérica, el entorno de tipos de interés con subidas durante 2021 ha resultado favorable para el desarrollo de negocio de los seguros de Vida ahorro y rentas vitalicias. La política monetaria restrictiva en esos países también ha servido como instrumento para proteger el ahorro doméstico del repunte de inflación, así como para satisfacer una mayor necesidad a coberturas por fallecimiento, como consecuencia de una mayor sensibilidad desde la pandemia.

En el caso argentino, el persistente entorno inflacionista dificulta el desempeño en la comercialización de los productos de seguros de Vida, ante la imposibilidad de ofrecer tipos de interés suficientes para compensar la pérdida de poder adquisitivo de los hogares originada por el aumento de los precios, lo que se traduce en menores oportunidades para obtener una rentabilidad garantizada que respalde a este tipo de productos. Como antes se indicó, en el caso de Brasil, mercado que concentra el 33% de las primas del mercado, el tipo de cambio ha empeorado en un 5% respecto al año anterior, mientras que en el mercado mexicano, que representa el 21% de las primas, se ha visto impulsado además de por el crecimiento orgánico (10,2% crecimiento en primas totales) por un fortalecimiento del peso mexicano del 6%.

Un aspecto interesante en el desempeño del mercado asegurador latinoamericano en 2021 ha sido que, con la caída de la actividad económica producida por las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por los gobiernos para contener los efectos de la pandemia, llegó también un incremento de las necesidades de liquidez que perduró hasta el tercer trimestre

del 2021. Desde la perspectiva de la actividad aseguradora, la dinámica observada en los rescates de pólizas de seguros de Vida constituye un buen ejemplo de este fenómeno. Ello resultó de especial relevancia en el caso de los países en los que el empleo de las transferencias públicas no fue relevante, tanto por la carencia de espacio fiscal como por decisiones de política económica.

Movimientos corporativos

En el marco del proceso de fortalecimiento y especialización dentro del mercado asegurador de América Latina se destaca la fusión de Life y Orígenes en Argentina, que operarán bajo la marca Life Seguros. Orígenes Seguros alcanzó un acuerdo para adquirir el negocio en Argentina de la aseguradora MetLife, que tomó la decisión de irse del país. Por otra parte, Suramericana, propietaria de Seguros SURA Argentina, informó de la venta de ACG (Aseguradora de Créditos y Garantías), su línea de negocio de caución por 900 millones de pesos argentinos. Adicionalmente, Suramericana acordó pagar en efectivo 403 millones de libras esterlinas a la multinacional británica RSA (Royal & Sun Alliance) por sus operaciones en Chile, Argentina, México, Brasil, Uruguay y Colombia⁴.

En Brasil, CNP Assurances ha anunciado la finalización del contrato que firmaron el 13 de agosto de 2020 con Caixa Econômica Federal y Caixa Seguridade, con el pago de 250 millones de reales brasileños a Caixa Econômica Federal. Así, se ha creado una nueva empresa conjunta con la participación del 50,01% para CNP Assurances y un 49,99% para Caixa Seguridade, y en los derechos económicos un 25% para CNP Assurances y un 75% para Caixa Seguridade⁵.

Por otra parte, la puertorriqueña Triple-S continúa en 2021 operando bajo el mismo nombre tras su fusión con GuideWell Mutual Holding Corporation (empresa matriz) por valor de 900 millones de dólares, cuya transacción entrará en vigor en 2022⁶. En Ecuador, por su parte, Seguros Sucre, que durante más de 10 años tuvo el monopolio estatal en la prestación de servicios a instituciones públicas, está en proceso de liquidación forzosa. En diciembre de 2021, Seguros Equinoccial se fusionó con seguros Equivida retomando así el ramo de Vida en su negocio⁷.

En lo que respecta al mercado de El Salvador, un nuevo actor, Seguros Comédica (patrimoniales) y Comédica Vida ha entrado en el mercado asegurador de ese país. El origen de estas compañías data de 2017, cuando el consejo de administración de la Asociación Cooperativa de Ahorro y Crédito del Colegio Médico (Comédica) analizó la posibilidad de incursionar en el mercado asegurador como una institución separada; fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero en abril de 2019⁸. Por otro lado, la Sociedad salvadoreña Perinversiones adquirió las acciones de Aseguradora Vivir y a inicios del 2021 se autorizó el cambio de denominación a Aseguradora ABANK, Seguros de Personas⁹.

En México, tras la salida de Citi de la banca minorista en ese país, Banamex se pondrá a la venta¹⁰ y Betterfly (Insurtech chilena) entrará a México en 2022, tras sellar alianza con Chubb¹¹. Por último, en Paraguay, Providencia fue comprada en 2021 y ya opera bajo el nombre de Itaú.

Ranking de primas en 2021

El ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2021 se presenta en la Tabla 1. Conforme a esta información, el grupo asegurador español MAPFRE, con 8.319 millones de dólares y una cuota de mercado del 5,5%, ocupa el primer lugar del ranking total, adelantando a Brasilprev y Zurich que el año anterior ocupaban las primeras posiciones en el ranking de mayores grupos aseguradores en Latinoamérica. Cabe señalar que el excelente crecimiento del grupo MAPFRE se debe, en parte, al crecimiento en 2021 en México del 16,8%, debido a que durante el segundo trimestre del ejercicio se registró la renovación de una importante póliza bienal por importe de 563 millones de dólares. Sin el efecto extraordinario de esta póliza, las primas del grupo MAPFRE en México se habrían incrementado solo el 13,3%.

Por su parte, las brasileñas Brasilprev y Bradesco pasan a tener en 2021 una cuota de mercado de 5,3% y 5,1%, respectivamente, con 7.960 y 7.681 millones dólares de primas emitidas en cada caso. Cabe señalar que de entre los cinco primeros grupos aseguradores operando en la región, solo Zurich ha reducido su volumen de primas respecto al año anterior, lo que ha provocado que haya descendido hasta la

Tabla 1
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2021 [2]*
				2011	2020	2021	Δ 2020 - 2011 [1]*	Δ 2021 -2020 [1]*	
1	▲ 2	MAPFRE	España	10.226	7.119	8.319	-3.107,3	1.199,4	5,5 %
2	▼ -1	BRASILPREV ¹	Brasil	5.607	7.423	7.960	1.816,2	536,9	5,3 %
3	▲ 1	BRADESCO	Brasil	13.407	7.073	7.681	-6.334,6	607,8	5,1 %
4	▲ 1	CNP ASSURANCES	Francia	3.360	6.414	7.479	3.054,0	1.065,1	5,0 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	6.547	7.334	7.230	786,5	-104,0	4,8 %
6	▲ 2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2.527	3.775	4.625	1.248,3	849,5	3,1 %
7	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	4.817	4.022	4.418	-795,5	396,3	2,9 %
8	▼ -1	GRUPO SURA ²	Colombia	2.463	3.970	4.395	1.506,9	424,9	2,9 %
9	◊ 0	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.214	3.720	4.164	1.506,7	443,3	2,8 %
10	◊ 0	INNOVACARE	Estados Unidos	1.532	3.675	4.150	2.143,4	475,1	2,8 %
11	▲ 1	BBVA	España	2.543	2.717	3.099	173,8	382,0	2,1 %
12	▲ 2	AXA	Francia	2.266	2.563	2.928	296,5	365,5	2,0 %
13	◊ 0	PORTO SEGURO	Brasil	4.560	2.703	2.876	-1.857,8	173,8	1,9 %
14	▼ -3	ALLIANZ	Alemania	2.802	2.790	2.859	-12,4	68,9	1,9 %
15	▲ 2	MCS	Estados Unidos	2.352	2.333	2.514	-18,9	181,1	1,7 %
16	▼ -1	CHUBB	Suiza	786	2.414	2.491	1.628,0	77,1	1,7 %
17	▲ 1	BANORTE	México	1.481	1.920	2.487	439,2	566,2	1,7 %
18	▼ -2	ITAÚ	Brasil	9.786	2.373	2.262	-7.412,8	-110,8	1,5 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1.355	1.762	1.990	407,3	227,8	1,3 %
20	◊ 0	QUÁLITAS	México	908	1.594	1.786	686,0	192,0	1,2 %
21	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1.091	1.532	1.707	441,0	174,8	1,1 %
22	▲ 1	SANCOR	Argentina	1.232	1.448	1.577	215,8	128,5	1,1 %
23	▼ -2	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.694	1.537	1.516	-2.157,6	-20,9	1,0 %
24	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	1.017	1.322	1.467	304,8	145,0	1,0 %
25	▲ 3	CARDIF	Francia	1.282	1.227	1.420	-54,8	192,6	0,9 %

Total 10 primeros	52.701	54.525	60.420	1.824,5	5.894,4	40,3 %
Total 25 primeros	89.857	84.760	93.398	-5.097,5	8.638,0	62,3 %
Total sector	146.106	133.871	149.889	-12.234,3	16.018,0	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	271,2	217,4	210,1	▲ Sube en el ranking ◊ Mantiene posición en el ranking ▼ Baja en el ranking		
% Representatividad del Top-10	36,1	40,7	40,3			
% Representatividad del Top-25	61,5	63,3	62,3			

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

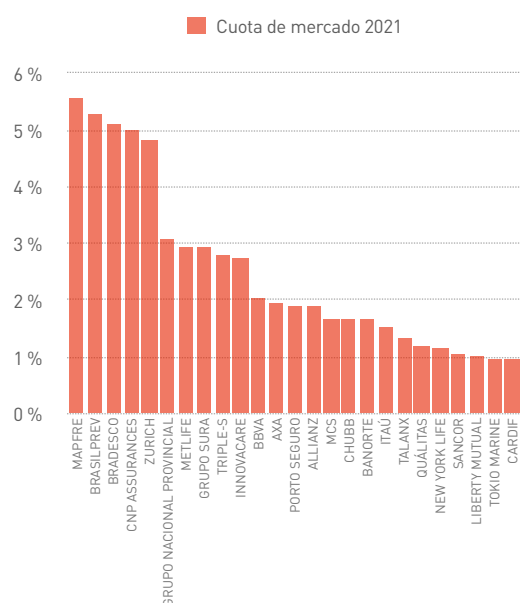
posición quinta. En esta ocasión, el grupo suizo no ha podido repetir los excelentes resultados en la línea de negocio brasileña bajo su filial Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência, donde las ventas en la comercialización de los planes de acumulación VGBL han pasado de 12.910 a 10.447 millones de reales brasileños lo que le ha supuesto un descenso en primas totales del grupo de 104 millones de dólares, un 2,7% menos que el año anterior.

Respecto al conjunto del ranking, los 25 mayores grupos aseguradores incluidos en este ingresaron 93,4 millardos de dólares, 8,6 millardos de dólares más en primas en 2021, lo que supone un aumento del 10,2% frente a la muestra del año anterior¹². Si esta muestra de grupos se reduce a los 10 mayores, este crecimiento anual entre 2020 y 2021 se sitúa en el 10,8%.

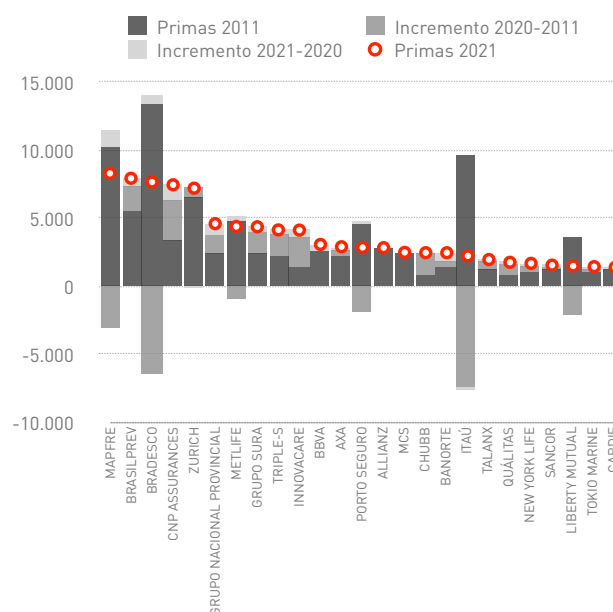
Dentro de los aspectos destacables del ranking total, puede mencionarse que Banamex (entidad aseguradora del grupo financiero estadounidense Citigroup, la cual opera en México) ha salido del ranking debido a su caída en volumen total de primas respecto al año anterior. Citigroup anunció en

enero de 2022 que saldría de su negocio de banca de consumo Citibanamex en México, marcando el final de dos décadas en el negocio. Citibanamex en México detalló que se busca la venta total de los activos y que no planean vender por partes. Por otro lado, la francesa Cardif entra en el ranking en lugar de Banamex, ocupando la vigésimo quinta posición, con un crecimiento del 15,7% respecto al año anterior. Es igualmente destacable el hecho de que Allianz haya perdido una posición en el ranking de No Vida y dos posiciones en el ranking de Vida, es decir, tres posiciones en el ranking Total, debido a un descenso en la emisión de productos No Vida en México, pasando de 388,0 a 368,8 millones de dólares entre 2020 y 2021. Por último, el resto de los grandes grupos aseguradores que operan en la región apenas presentan grandes cambios, con la excepción de Axa y MCS que han subido dos posiciones para ubicarse en la posición duodécima y decimoquinta, respectivamente.

Gráfica 1-a
Mercado total: cuota de mercado en 2021



Gráfica 1-b
Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2021



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

Cuotas de mercado

Como se ilustra en la Gráfica 1-a, el grupo MAPFRE lidera este año la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina con una cuota de mercado del 5,5%, seguido de Brasilprev (5,3%) y Bradesco (5,1%). Estas dos últimas han visto reducida su cuota de mercado respecto a 2020, mientras que MAPFRE la ha incrementado en 0,2 puntos porcentuales. No obstante, comparado con 2011, tanto MAPFRE (7,0%) como Bradesco (9,2%) han reducido su cuota de mercado, mientras que Brasilprev (3,8%) ha crecido (véase la Gráfica 1-b).

Como se ha comentado anteriormente, el buen desempeño del grupo MAPFRE en México, unido a la fuerte dependencia en la evolución del mercado brasileño de Brasilprev y Bradesco (en especial en productos de

previsión del tipo VGBL) y la devaluación de su moneda, han influido en el *sorpasso* del grupo español durante 2021.

De manera esquemática, el comportamiento de las participaciones de mercado de los grupos aseguradores en América Latina que componen el ranking de 2021 se presenta en la Gráfica 1-a, en tanto que el detalle del valor de las primas y su evolución de medio plazo (2011-2021) se ilustra en la referida Gráfica 1-b.

2. Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

En conjunto, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica en 2021 sumó un volumen de primas de 86,1 millardos de dólares, superando con ello los niveles pre-pandémicos situados en 82,6 millardos de dólares. Como antes se indicó, el crecimiento del mercado asegurador latinoamericano total valorado en dólares para el 2021 fue de un 12,0%, mientras que el segmento de No Vida creció un 12,5% respecto al año anterior, lo que explica en términos relativos la importancia y el impacto del ramo No Vida sobre el total de la industria aseguradora en esta región (57,4% de las primas totales son del ramo No Vida).

Valorados en dólares, los mercados aseguradores que registraron los mayores crecimientos en el segmento de los seguros de No Vida fueron Chile (19,0%), República Dominicana (17,5%), México (17,5%), Colombia (14,3%), Honduras (12,6%) y Puerto Rico (12,6%), todos ellos por encima del crecimiento promedio de este segmento del mercado (12,5%). Por el contrario, solo Costa Rica (-1,1%) y Ecuador (-9,7%) presentaron decrecimientos respecto al año anterior en este segmento.

En moneda local, únicamente en Ecuador se produjo un descenso en el volumen de primas No Vida (-9,7%), mientras que el resto de los países crecieron incluso algunos de ellos de manera notable, como los casos de Argentina (51,1%)¹³, República Dominicana (18,4%), Colombia (15,9%) y Perú (15,3%). Por último, atendiendo a la relevancia en las primas de seguros No Vida en la región (medidas en dólares), Brasil, con el 20,8% de la cuota de primas No Vida (21,3% en 2020), México con el 19,6% (18,8% en 2020), Puerto Rico (18,5%) y Argentina (13,5%) son los mercados que más peso mostraron en el ramo a nivel del conjunto de la región.

En este marco, los 25 mayores grupos aseguradores que ejercen su actividad en este

segmento del mercado ingresaron 52,6 millardos de dólares en primas en 2021, lo que supone una cifra superior en 11,6% a la alcanzada el año anterior (47,2 millardos de dólares). De igual forma, los diez primeros grupos aseguradores de No Vida también han crecido un 12,8% hasta los 33,1 millardos de dólares. Conviene destacar que en el año de 2021, el cual estuvo marcado por la recuperación de la crisis producida por la pandemia, todos estos grupos aseguradores han crecido en tamaño de primas en el ramo No Vida, a excepción de Liberty Mutual y el Instituto Nacional de Seguros (véanse la Tabla 2 y la Gráfica 2-b).

Como se presenta en la referida Tabla 2, entre los grupos aseguradores que lideran el ranking de No Vida en 2021, el orden de los seis primeros ha permanecido inalterado. Destaca el fuerte crecimiento del grupo MAPFRE (23,1%) por el efecto de la antes comentada póliza bienal renovada en el mercado mexicano, Innovacare (12,9%) y Triple-S (12,2%), ambas focalizadas en el mercado puertorriqueño en el ramo de salud. Además, Grupo Sura y Axa presentan crecimientos por encima de los dos dígitos, mientras que Zurich y Porto Seguro crecen el 9,1% y el 6,7%, respectivamente.

Comparado con el ranking del año anterior, CNP Assurances sale del mismo, mientras que en su lugar aparece la aseguradora argentina La Segunda en la posición vigésimo quinta. Cabe recordar que CNP Assurances opera y obtiene más del 99% de sus primas del mercado brasileño especializado en el segmento de Vida, donde la filial del grupo Caixa Vida e Previdência es la que más aporta, por lo que este año en el segmento de No Vida se ha visto desplazada por la aseguradora argentina.

Por último, el grupo canadiense Fairfax Financial Holding Limited se consolida en la región y concretamente en el segmento No Vida ascendiendo dos posiciones en el ranking, operando en Argentina, Brasil, Chile,

Tabla 2
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2021 [2]*
				2011	2020	2021	Δ 2020 -2011 [1]*	Δ 2021 -2020 [1]*	
1	◄ 0	MAPFRE	España	7.803	4.881	6.008	-2.921,9	1.126,9	7,0 %
2	◄ 0	INNOVACARE	Estados Unidos	1.532	3.675	4.150	2.143,4	475,1	4,8 %
3	◄ 0	TRIPLE-S	Puerto Rico	2.098	3.582	4.019	1.484,1	437,0	4,7 %
4	◄ 0	GRUPO SURA ¹	Colombia	1.373	3.152	3.494	1.779,1	342,2	4,1 %
5	◄ 0	ZURICH	Suiza	2.744	2.832	3.091	88,0	259,0	3,6 %
6	◄ 0	PORTO SEGURO	Brasil	4.346	2.491	2.657	-1.855,7	166,5	3,1 %
7	▲ 2	AXA	Francia	1.865	2.187	2.575	321,9	388,1	3,0 %
8	▼ -1	MCS	Estados Unidos	2.349	2.331	2.512	-17,9	181,0	2,9 %
9	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	2.470	2.236	2.327	-234,3	90,7	2,7 %
10	▲ 1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.445	2.018	2.305	572,6	287,4	2,7 %
11	▼ -1	CHUBB	Suiza	671	2.098	2.276	1.426,3	178,5	2,6 %
12	◄ 0	TALANX	Alemania	1.318	1.727	1.959	409,1	231,6	2,3 %
13	◄ 0	QUÁLITAS	México	908	1.594	1.786	686,0	192,0	2,1 %
14	▲ 1	SANCOR	Argentina	1.167	1.333	1.458	165,6	125,5	1,7 %
15	▼ -1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	3.567	1.435	1.403	-2.132,0	-31,7	1,6 %
16	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	913	1.258	1.399	345,7	140,5	1,6 %
17	◄ 0	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	586	1.231	1.398	645,5	166,4	1,6 %
18	◄ 0	BRDESCO	Brasil	2.972	1.218	1.310	-1.753,3	91,9	1,5 %
19	◄ 0	METLIFE	Estados Unidos	802	1.065	1.149	262,9	83,5	1,3 %
20	▲ 2	FAIRFAX	Canadá	263	835	1.041	572,0	206,5	1,2 %
21	◄ 0	FEDERACION PATRONAL	Argentina	705	848	1.015	142,2	167,3	1,2 %
22	◄ 0	RIMAC	Perú	588	810	857	222,3	46,6	1,0 %
23	▼ -3	INS	Costa Rica	648	891	827	243,3	-63,8	1,0 %
24	◄ 0	PROVINCIA	Argentina	440	749	818	308,8	69,5	1,0 %
25	▲ 1	LA SEGUNDA	Argentina	532	689	803	156,7	114,0	0,9 %

Total 10 primeros	28.025	29.384	33.138	1.359,3	3.753,9	38,5 %
Total 25 primeros	44.105	47.165	52.637	3.060,3	5.472,3	61,1 %
Total sector	87.111	76.540	86.102	-10.570,6	9.562,2	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	188,0	199,7	202,4	▲ Sube en el ranking ◄ Mantiene posición en el ranking ▼ Baja en el ranking		
% Representatividad del Top-10	32,2	38,4	38,5			
% Representatividad del Top-25	50,6	61,6	61,1			

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

Colombia, Puerto Rico y Uruguay bajo sus filiales como Meridional, Fairfax Brasil Seguros, Southbridge, SBS o SBI, entre otras; en el caso de SBS Seguros Colombia fue conocida inicialmente como Interamericana de Seguros, luego como Chartis que fue comprada en 2012 por AIG Seguros Colombia S.A. y, a partir de agosto de 2017, forma parte del grupo Fairfax¹⁴.

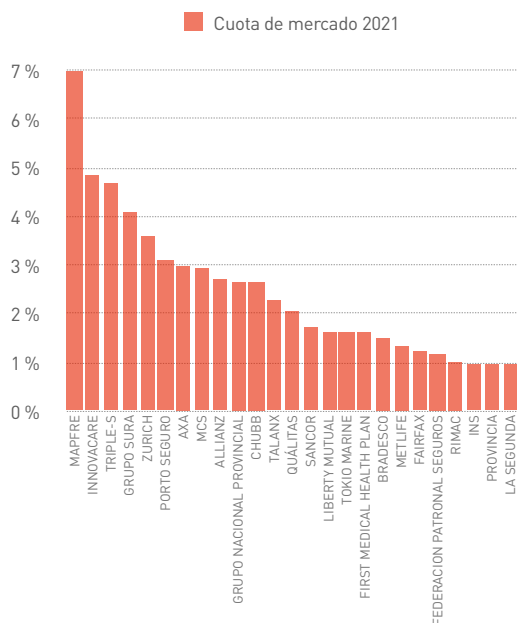
Cuotas de mercado

Por el tamaño de su operación y cuota en el segmento de los seguros No Vida, el grupo MAPFRE lidera el ranking un año más en este segmento, con una cuota del 7,0%. Le siguen Innovacare (con una cuota del 4,8%), Triple-S (4,7%) y Grupo Sura (4,1%). Cabe destacar que los grupos aseguradores centrados en el ramo de salud han logrado romper la barrera prepandémica de los niveles de primas alcanzados en 2019, mientras que aquellas que operan equitativamente en otros ramos más significativos como automóviles se han recuperado y mantenido sus niveles de primas más cercanos a las cifras del 2019 (MAPFRE, Grupo Sura y Axa, por citar algunos ejemplos).

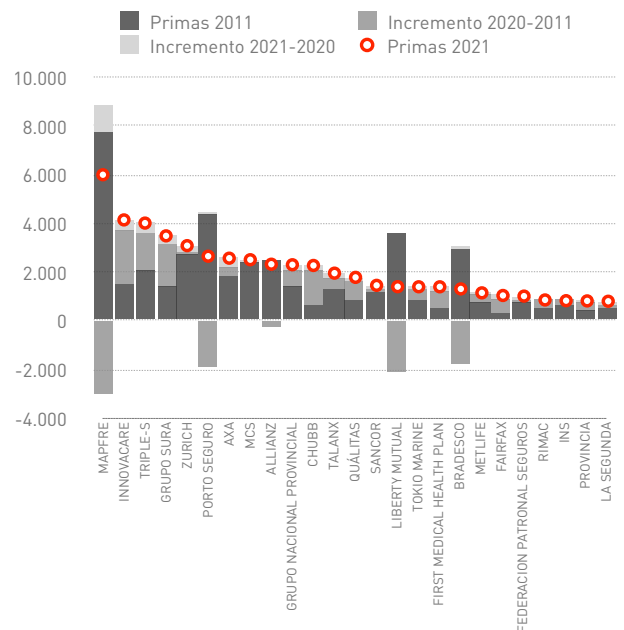
La cuota de mercado para los primeros diez grupos aseguradores (38,5%) se mantiene prácticamente inalterada respecto al año anterior (38,4%). Sin embargo, si se amplía la muestra a los primeros veinticinco grupos aseguradores la cuota de mercado ha caído -0,5%, pasando de 61,6% a 61,1%. A este efecto ha contribuido el descenso en la cuota de mercado de los grupos como Liberty Mutual (1,6%) y el Instituto Nacional de Seguros (1,0%).

El 72,5% del desempeño en el segmento de No Vida viene explicado por los mercados brasileño (20,8%), mexicano (19,6%), puertorriqueño (18,5%) y argentino (13,5%) que, a su vez, presentan una expansión en el volumen de primas No Vida respecto al año anterior de un 9,8% (Brasil), 17,5% (México), 12,6% (Puerto Rico) y 12,3% (Argentina). Cabe señalar, sin embargo, que no todas aquellas empresas aseguradoras que operan en México han visto crecer su cuota de mercado regional respecto al año anterior. Por ejemplo, MAPFRE, que obtiene el 21,0% de sus primas de este país, ha crecido su cuota de mercado del 6,4% al 7,0%, Axa (74,8%) ha aumentado su cuota del 2,9% al 3,0%, y la mexicana Grupo Nacional Provincial (100%) ha pasado del 2,6% al 2,7%.

Gráfica 2-a
No Vida: cuota de mercado en 2021



Gráfica 2-b
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021



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

Mientras que Zurich o Allianz han visto caer su cuota de mercado regional a pesar de que el 19,8% y el 15,9% de sus primas No Vida provienen de México. El resto de grupos aseguradores han mantenido relativamente sus posiciones y cuotas de mercado, mostrando solo pequeñas variaciones e intercambios de posiciones entre ellas.

Por último, de manera complementaria, las participaciones de mercado de los grupos aseguradores que componen el ranking de

2021 para el segmento de No Vida en América Latina se ilustran en la Gráfica 2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución de medio plazo (2011-2021) puede verse en la Gráfica 2-b.

3. Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

El tamaño del mercado asegurador en el segmento de Vida en América Latina a diciembre de 2021 fue de 63,8 millardos de dólares; esto es, un 11,3% [6,5 millardos de dólares] más que el año anterior. Medidos en moneda local, todos los países tuvieron un crecimiento positivo respecto al año anterior, destacando los casos de Argentina (51,1%), Perú (40,4%), El Salvador (26,2%) y Puerto Rico (23,0%).

La actividad aseguradora del segmento de Vida en la región, valorada en dólares, se concentra en Brasil (49,7%), México (23,2%) y Chile (8,7%), mercados que explican el 81,6% de la evolución del ramo. Así, Brasil, México y Chile crecieron un 7,2%, 15,9% y 12,3% en dólares, respectivamente, situándose por encima del crecimiento promedio del mercado de la región (11,3%).

Como se presenta en la Tabla 3, en el segmento de Vida los diez primeros grupos aseguradores supusieron un volumen de primas que representa el 61,4% del mercado de la región. Teniendo en cuenta que casi la mitad del mercado de Vida está en manos de aseguradoras brasileñas, no es de extrañar que tres de las diez primeras compañías del ranking sean brasileñas y supongan una cuota del 25,3% del volumen de negocio de la región.

Desde el punto de vista de su posición en el ranking 2021, de los veinticinco primeros grupos aseguradores solo decrecen respecto al año anterior Zurich (-8,1%), Itaú (-7,6%), Banamex (-16,1%) y Allianz (-3,9%), mientras que los veintiún grupos restantes presentan crecimientos en el último año, algunos de ellos como CNP Assurances de manera notable (18,1%) con un aumento de primas de 1.024,1 millones de dólares, MetLife (10,6%) con un aumento de 312,8 millones de dólares, BBVA (11,6%) con 254,5 millones de dólares más que el año previo, Grupo Nacional Provincial (32%) con un crecimiento de 562,1 millones de

dólares, y Banorte (38,6%) con 519,8 millones de dólares más de primas en el último año.

Cabe destacar que dos nuevos grupos se integran en 2021 al ranking en el segmento de Vida; se trata de la brasileña XP Vida e Previdência y la colombiana Bolívar. Debe recordarse que Colombia es el cuarto país en prestar servicios del ramo de Vida en la región después de los tres “gigantes” Brasil, México y Chile y, adicionalmente, es el noveno país que más creció en volumen de primas respecto al año anterior (14,5%) en dólares, hecho que le ha servido a Bolívar para desbancar a Axa (que facturó 20,5 millones dólares menos en 2021 en el mercado colombiano para el ramo de Vida) y a Penta (que también facturó 260 millones de dólares menos en seguros de invalidez y sobrevivencia y renta vitalicia de invalidez).

Cuotas de mercado

En términos de cuota de mercado, en 2021 los 25 mayores grupos aseguradores que operan en Latinoamérica acaparan el 79,6% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida, lo que significa una caída del -0,7% 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.

Brasilprev, con el 12,5% de cuota de mercado regional (12,9% en 2020), sigue un año más liderando el ranking del segmento de Vida, seguido de CNP Assurances que, con una cuota de mercado del 10,5% (9,9% en 2020) adelanta a Bradesco (10,0%) que se deja 0,2% 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 7,9% en 2020 al 6,5% en 2021.

Tabla 3
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2021 [2]*
				2011	2020	2021	Δ 2020 -2011 [1]*	Δ 2021 -2020 [1]*	
1	◄ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	5.607	7.423	7.960	1.816,2	536,9	12,5 %
2	▲ 1	CNP ASSURANCES	Francia	2.436	5.653	6.677	3.217,4	1.024,1	10,5 %
3	▼ -1	BRASESCO	Brasil	10.436	5.854	6.370	-4.581,2	515,9	10,0 %
4	◄ 0	ZURICH	Suiza	3.804	4.502	4.139	698,5	-363,0	6,5 %
5	◄ 0	METLIFE	Estados Unidos	4.015	2.957	3.269	-1.058,5	312,8	5,1 %
6	▲ 1	BBVA	España	1.729	2.198	2.453	468,7	254,5	3,8 %
7	▲ 2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.082	1.757	2.319	675,7	562,1	3,6 %
8	▼ -2	MAPFRE	España	2.423	2.238	2.310	-185,4	72,4	3,6 %
9	▲ 2	BANORTE	México	921	1.345	1.865	423,6	519,8	2,9 %
10	▼ -2	ITAÚ	Brasil	7.084	1.944	1.796	-5.141,0	-147,6	2,8 %
11	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	791	1.065	1.165	273,8	100,0	1,8 %
12	▼ -2	BANAMEX	Estados Unidos	879	1.376	1.154	496,3	-221,6	1,8 %
13	◄ 0	ICATU	Brasil	584	941	1.079	356,5	138,9	1,7 %
14	▲ 3	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	625	727	1.062	102,4	335,0	1,7 %
15	▼ -1	ALFA	Colombia	358	859	1.049	500,5	189,9	1,6 %
16	▼ -1	GRUPO SURA ²	Colombia	1.090	818	901	-272,3	82,8	1,4 %
17	▼ -1	PRUDENTIAL	Estados Unidos	219	759	830	539,6	70,8	1,3 %
18	◄ 0	CARDIF	Francia	674	573	683	-101,0	110,8	1,1 %
19	▲ 2	PACÍFICO SEGUROS	Perú	293	548	612	255,0	64,5	1,0 %
20	▲ 2	BSE	Uruguay	141	523	598	382,1	75,3	0,9 %
21	▲ 3	CÁMARA	Chile	325	399	542	74,0	142,9	0,8 %
22	▼ -2	ALLIANZ	Alemania	332	554	532	221,9	-21,8	0,8 %
23	◄ 0	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	277	418	490	141,5	71,3	0,8 %
24	▲ 7	XP VIDA E PREVIDÊNCIA S.A.	Brasil	0	255	459	255,0	204,4	0,7 %
25	▲ 1	BOLÍVAR	Colombia	326	354	444	27,8	90,1	0,7 %

Total 10 primeros	39.537	35.871	39.159	-3.666,1	3.287,8	61,4 %
Total 25 primeros	46.451	46.038	50.759	-413,0	4.721,0	79,6 %
Total sector	58.995	57.331	63.787	-1.663,8	6.455,9	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	696,4	538,6	515,6			
% Representatividad del Top-10	67,0	62,6	61,4			
% Representatividad del Top-25	78,7	80,3	79,6			

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

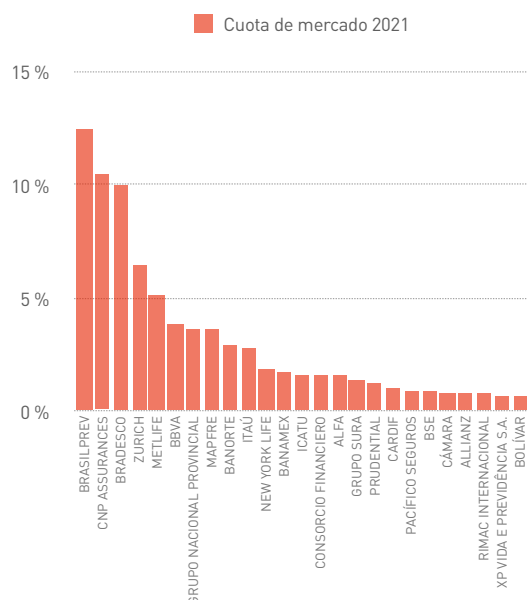
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

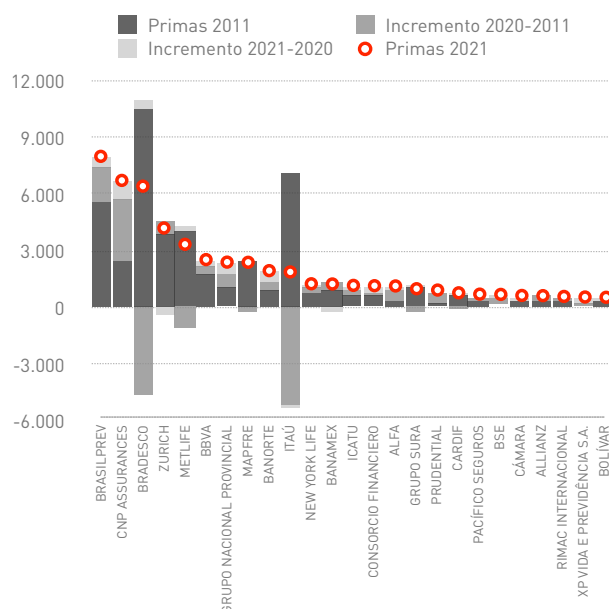
² Hasta 2017, Suramericana.

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

Gráfica 3-a
Vida: cuota de mercado en 2021



Gráfica 3-b
Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021



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

La subida más importante dentro del ranking del segmento de Vida, con siete puestos, es para XP Vida e Previdência que se sitúa en vigésimo cuarto lugar. Se trata de un grupo brasileño creado el 11 de enero de 2018, especializado en inversiones en seguros de Vida ahorro¹⁵. Por su parte, las chilenas Consorcio Financiero y Cámara, decimocuarta y vigesimoprimer, respectivamente, han subido tres posiciones con una emisión de primas superior al año anterior de 335,0 y 142,9 millones de dólares, en cada caso.

Finalmente, de manera complementaria a este análisis, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2021 para el segmento de Vida se presentan en la Gráfica 3-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución a lo largo del período 2011-2021 se ilustra en la Gráfica 3-b.

4. Análisis de la concentración del mercado

Aspectos generales

Como en reportes previos sobre el tema, 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 2011-2021¹⁶, de manera análoga a los realizados por MAPFRE Economics en los últimos años¹⁷. En cada caso, dichos rankings están calculados usando el tipo de cambio medio del año de que se trate¹⁸.

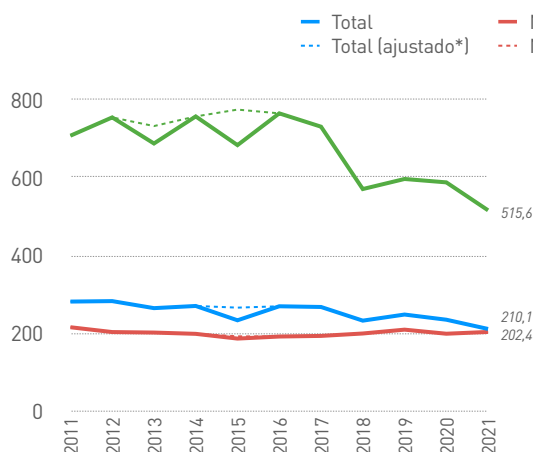
Como medida estándar de concentración de la industria aseguradora regional, las Gráficas 4-a y 4-b ilustran los valores absolutos y relativos del índice Herfindahl para los últimos diez años. De esta información se desprende que el negocio asegurador en América Latina mantiene bajos niveles de concentración y el índice Herfindahl (IHH) en 2021 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada ($100 < \text{IHH}=210,1 \leq 1500$). El resultado de este indicador se deriva, por una parte, de la existencia de un segmento de No Vida altamente competitivo ($\text{IHH}=202,4$) y,

por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque se sitúa por debajo del parámetro teórico de concentración moderada ($100 < \text{IHH}=515,6 \leq 1500$), tiene un índice 2,5 veces superior al observado por el negocio de No Vida¹⁹.

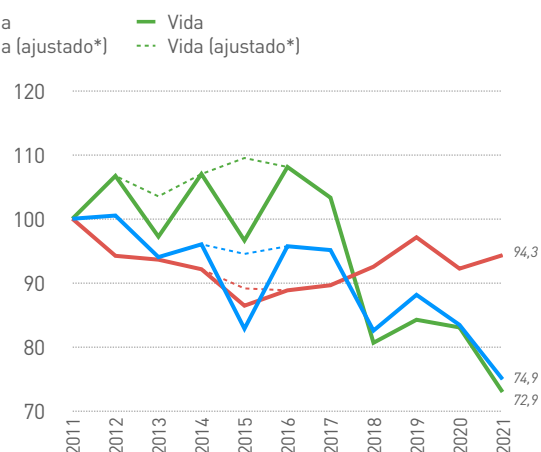
De esta forma, la lectura actual (poca concentración total en el mercado, pero diferencial entre los niveles de concentración de los segmentos de Vida y No Vida) parece ser el resultado de la tendencia secular en el desarrollo del sector asegurador en la región, caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento del mercado de los seguros de Vida respecto de los seguros de No Vida.

El segmento del mercado de Vida mostraba desde el año 2011 un índice de concentración ($\text{IHH}=707,8$) superior en más de tres veces al del segmento de los seguros de No Vida ($\text{IHH}=214,5$), si bien, como se ilustra en la referida Gráfica 4-b, este ratio ha descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida ha decrecido un -27,1% entre 2011 y 2021, mientras

Gráfica 4-a
Mercado de seguros de América Latina:
índice Herfindahl, 2011-2021



Gráfica 4-b
Mercado de seguros de América Latina:
evolución del índice Herfindahl, 2011-2021
(índice 2011=100)



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

* Véase la nota 4/ sobre el ajuste por variaciones en el tipo de cambio en el apartado de Referencias de este informe.

que la del negocio No Vida ha decrecido, pero menos (-5,7% entre 2011 y 2021). De esta forma, como resultado de ambas tendencias, en el negocio asegurador total la concentración descendió en torno al 25,1% en la década que cubre el período de análisis (2011-2021), el 17,5% de este descenso tuvo lugar en el lapso temporal de 2011-2018.

Entre los factores que explican la dinámica de concentración del mercado asegurador latinoamericano 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 y, en el caso del segmento de Vida, que, por el contrario, se halla fuertemente influenciado por lo que ocurre en los mercados brasileño y mexicano, dos de los grandes mercados latinoamericanos. De esta forma, a lo largo de esta última década se ha observado una tendencia ascendente en los niveles de concentración del mercado en Brasil, que parece revertir a partir de 2017, pero que en 2021 han vuelto a ascender debido fundamentalmente al negocio de Vida y a productos como el *Vida Gerador de Benefício Livre* (VGBL). Cabe recordar que, en Brasil, las 5

primeras entidades aseguradoras de Vida suman el 79,3% del mercado²⁰.

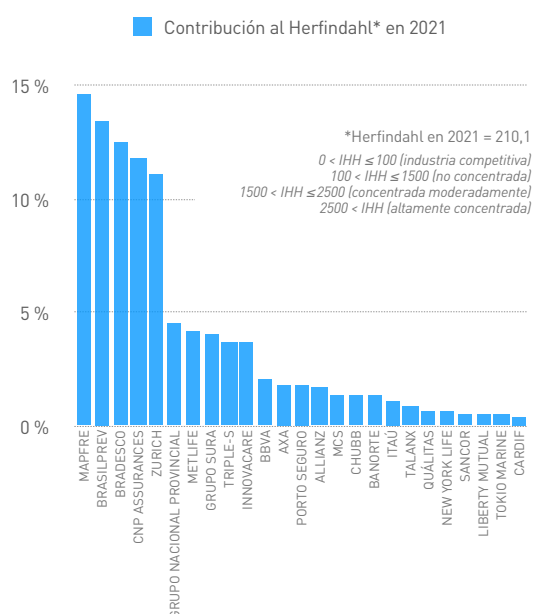
Finalmente, cabe destacar que entre 2020 y 2021, se ha producido un descenso de la concentración en el segmento de Vida del -12,2% (71,9 puntos del índice Herfindahl), determinado por el incremento en la cuota de mercado y el crecimiento de las primas de los participantes que no lideran la clasificación del segmento de Vida a la que antes se ha hecho referencia. Mientras que, por otro lado, la concentración en el segmento de No vida ha crecido un 2,3% (4,6 puntos del índice Herfindahl), lo que se traduce como una mayor representatividad de los diez primeros grupos aseguradores en las primas de No Vida y una peor respuesta procíclica de los grupos aseguradores que no lideran el ranking ante la recuperación económica y aseguradora postpandemia.

Mercado total

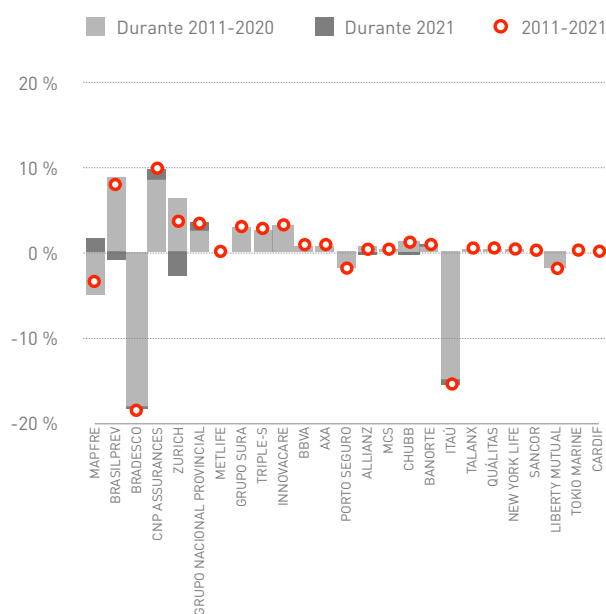
Contribución a la concentración

En 2021, se produce en América Latina un descenso en los niveles de concentración de la industria aseguradora del 10,2% en el total de

Gráfica 4-c
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2021



Gráfica 4-d
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2011-2021



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

Tabla 4-a
Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Cuota de mercado 2021 [2]*	Herfin- dahl Cont. 2021 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2020-2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2020 [5]*
1	▲ 2	MAPFRE	España	5,5 %	14,7 %	-3,4 %	1,7 %	-5,1 %
2	▼ -1	BRASILPREV ¹	Brasil	5,3 %	13,4 %	8,0 %	-0,7 %	8,7 %
3	▲ 1	BRASESCO	Brasil	5,1 %	12,5 %	-18,6 %	-0,3 %	-18,2 %
4	▲ 1	CNP ASSURANCES	Francia	5,0 %	11,9 %	9,9 %	1,3 %	8,6 %
5	▼ -3	ZURICH	Suiza	4,8 %	11,1 %	3,7 %	-2,7 %	6,4 %
6	▲ 2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	3,1 %	4,5 %	3,4 %	0,9 %	2,6 %
7	▼ -1	METLIFE	Estados Unidos	2,9 %	4,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
8	▼ -1	GRUPO SURAS ²	Colombia	2,9 %	4,1 %	3,0 %	0,0 %	3,0 %
9	◊ 0	TRIPLE-S	Puerto Rico	2,8 %	3,7 %	2,8 %	0,1 %	2,7 %
10	◊ 0	INNOVACARE	Estados Unidos	2,8 %	3,6 %	3,2 %	0,2 %	3,1 %
11	▲ 1	BBVA	España	2,1 %	2,0 %	0,9 %	0,1 %	0,8 %
12	▲ 2	AXA	Francia	2,0 %	1,8 %	0,9 %	0,1 %	0,8 %
13	◊ 0	PORTO SEGURO	Brasil	1,9 %	1,8 %	-1,8 %	-0,1 %	-1,7 %
14	▼ -3	ALLIANZ	Alemania	1,9 %	1,7 %	0,4 %	-0,3 %	0,6 %
15	▲ 2	MCS	Estados Unidos	1,7 %	1,3 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %
16	▼ -1	CHUBB	Suiza	1,7 %	1,3 %	1,2 %	-0,2 %	1,4 %
17	▲ 1	BANORTE	México	1,7 %	1,3 %	0,9 %	0,4 %	0,6 %
18	▼ -2	ITAÚ	Brasil	1,5 %	1,1 %	-15,5 %	-0,4 %	-15,1 %
19	◊ 0	TALANX	Alemania	1,3 %	0,8 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
20	◊ 0	QUÁLITAS	México	1,2 %	0,7 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
21	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
22	▲ 1	SANCOR	Argentina	1,1 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
23	▼ -2	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,0 %	0,5 %	-1,9 %	-0,1 %	-1,8 %
24	▲ 1	TOKIO MARINE	Japón	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
25	▲ 3	CARDIF	Francia	0,9 %	0,4 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
Total 10 primeros				40,3 %	83,6 %	12,3 %	0,4 %	11,9 %
Total 25 primeros				62,3 %				
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

mercado (23,8 puntos menos que en 2020 en el índice Herfindahl²¹). En el segmento de No Vida se produce un incremento del 2,3% en el índice Herfindahl respecto al año anterior, pasando de 197,8 a 202,4 puntos, mientras que en el segmento de Vida el descenso fue del -12,2%, decreciendo 71,9 puntos el índice Herfindahl al pasar del 587,6 a 515,6, lo que supone la mayor caída desde el año 2017 y continúa con la tendencia bajista de concentración que se venía registrando desde el 2016.

En conjunto, la cuota de mercado de los cinco primeros grupos (MAPFRE, Brasilprev, Bradesco, CNP Assurances y Zurich) ha disminuido 0,6 puntos porcentuales respecto al 2020, pasando del 26,4% al 25,8%. MAPFRE y CNP Assurances han visto crecer su cuota de mercado, mientras que Brasilprev, Bradesco y Zurich han perdido cuota de mercado en su último año. No obstante, todos estos grupos 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 participantes del conjunto de grupos aseguradores que lidera el ranking apenas ha variado su contribución al índice Herfindahl, con excepción de la mexicana Grupo Nacional Provincial que la ha aumentado en 0,9% en el último año. Cabe señalar que, en la última década, las brasileñas Bradesco e Itaú son

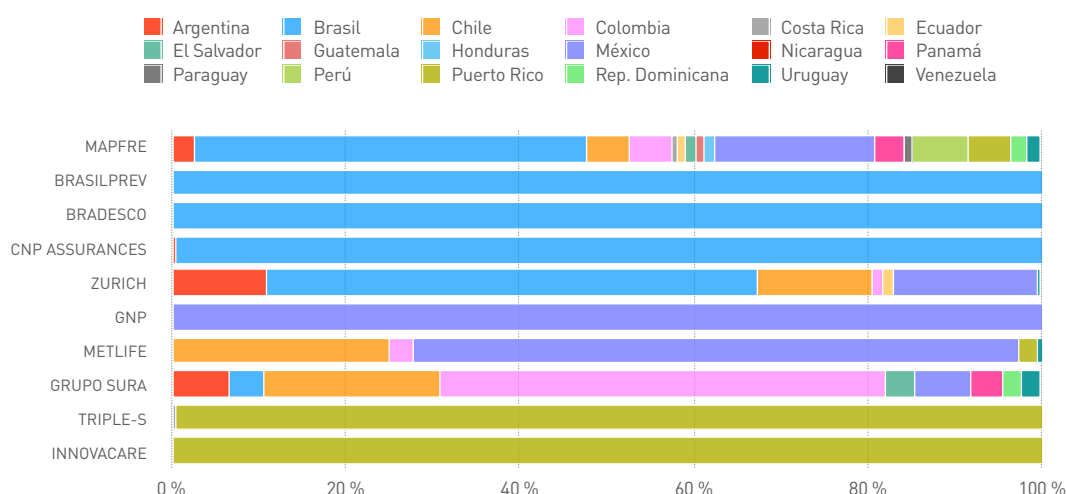
las empresas en las que más ha caído la contribución a la concentración del mercado total (véase la Tabla 4-a y las Gráficas 4-c y 4-d).

Diversificación y localización

En informes anteriores se ha analizado de manera independiente la evolución del volumen de primas desde un punto de vista geográfico y la variación de este en los principales grupos aseguradores. En este apartado se busca ahora profundizar el análisis conjuntando ambas perspectivas. En este sentido, en la Gráfica 4-e se ilustra, para los diez primeros grupos aseguradores que conforman el ranking total en 2021, los países de los que proceden los ingresos por primas emitidas, en tanto que en la Tabla 4-b se sintetiza para estos mismos grupos aseguradores la variación de las primas respecto al año anterior, atendiendo a la región donde cada uno de ellos opera. Esta presentación de la información ofrece una valiosa perspectiva de la evolución y distribución de las primas emitidas por los diferentes grupos aseguradores desde un prisma regional.

De esta información se desprende que, dentro del mercado regional total, existen dos grupos claramente diferenciados. El primer grupo se encuentra conformado por MAPFRE (primero

Gráfica 4-e
Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)



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

Tabla 4-b
Mercado total: variación respecto año anterior de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) y país

País	MAPFRE	BRASILPREV	BRADESCO	CNP	ZURICH	GNP	METLIFE	GRUPO SURA	TRIPLE-S	INNOVACARE
Argentina	10,6 %			7,4 %	8,0 %		-100,0 %	9,8 %		
Bolivia										
Brasil	5,9 %	7,2 %	8,6 %	16,6 %	-8,5 %		-100,0 %	6,6 %		
Chile	13,4 %				-6,7 %		23,8 %	15,1 %		
Colombia	30,8 %				43,4 %		12,7 %	9,2 %		
Costa Rica	44,5 %								37,1 %	
Ecuador	25,6 %				6,8 %					
El Salvador	20,2 %									
Guatemala	6,8 %									
Honduras	11,9 %									
México	79,5 %				25,1 %	22,5 %	16,2 %	17,8 %		
Nicaragua	21,4 %									
Panamá	8,1 %							9,2 %		
Paraguay	-1,0 %									
Perú	6,3 %									
Puerto Rico	-3,1 %						447,8 %		11,8 %	12,9 %
República Dominicana	15,6 %							10,7 %		
Uruguay	7,4 %				3,6 %		2,3 %	9,8 %		
Venezuela	87,2 %									
Variación Primas totales (% a/a)	16,8 %	7,2 %	8,6 %	16,6 %	-1,4 %	22,5 %	9,9 %	10,9 %	11,9 %	12,9 %

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

en el ranking), Zurich (quinto), MetLife (séptimo) y Grupo Sura (octavo), los cuales son grupos aseguradores donde existe una gran diversificación en la localización de la facturación de sus primas de seguros.

El segundo grupo se encuentra integrado por Brasilprev (segundo en el ranking), Bradesco (tercero), CNP Assurances (cuarto), Grupo Nacional Provincial (sexto), Triple-S (novenio) e Innovacare (décimo), los cuales son grupos aseguradores donde más del 99% de sus ingresos por primas emitidas proceden exclusivamente de un país y quedan sometidos, como se ha visto anteriormente, a una menor diversificación del riesgo por país.

Así, por ejemplo, se observa que dentro de las aseguradoras que conforman el primer grupo (los que diversifican sus ingresos en distintos puntos geográficos), MAPFRE obtiene el 44,9% de sus primas del mercado brasileño, un 18,4% del mercado mexicano y un 6,7% del peruano,

por citar los más destacados; el 30% restante se localiza en los catorce países de América Latina en donde adicionalmente opera. Por su parte, Zurich presenta una cartera balanceada entre Brasil (donde factura el 56,4% de sus primas), México (16,4%), Chile (13%) y Argentina (10,9%), entre los más destacables. Asimismo, MetLife concentra el 69,7% de su producción en México y un 25,1% en Chile, en tanto que Grupo Sura, al igual que MAPFRE y Zurich, diversifica sus ingresos entre Colombia (51,2%), Chile (20,3%), México (6,6%) y Argentina (6,7%) y cinco países más.

Por otro lado, respecto al segundo grupo (el que concentra sus primas en pocos mercados) Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances operan prácticamente en exclusiva en Brasil, en tanto que Grupo Nacional Provincial obtiene el 100% de sus ingresos en primas de México, y Triple-S e Innovacare acaparan sus ingresos en Puerto Rico.

Por otra parte, resulta igualmente interesante observar cómo se desglosa el crecimiento en las primas (valorado en dólares) de los diez primeros grupos aseguradores considerados en el ranking total en función de los países donde prestan su actividad. En primer lugar, como se ilustra en la referida Tabla 4-b, el crecimiento de MAPFRE del 16,8% en 2021 ha sido posible gracias al crecimiento del 79,5% en las primas de México, el 5,9% de Brasil y el 6,3% en Perú, sin menoscabo de la aportación en dicho crecimiento del resto de países donde ese grupo opera (Costa Rica 44,5%, Colombia 30,8% o Chile donde creció un 13,4%). Por su parte, Brasilprev, Bradesco, Triple-S e Innovacare deben sus crecimientos exclusivamente de los países anteriormente citados. Por su parte, CNP Assurances consigue crecer un 16,6% por su evolución en Brasil, aunque también ha crecido en Argentina. En el caso de Zurich, la evolución desfavorable en Brasil (donde cae un -8,5% en 2021) y Chile (-6,7%) lastran el crecimiento que ha tenido en otras regiones como Colombia, Argentina, México, Uruguay y Ecuador, decreciendo en su conjunto un -1,4%. Por su parte, Grupo Sura crece en Colombia el 9,2%

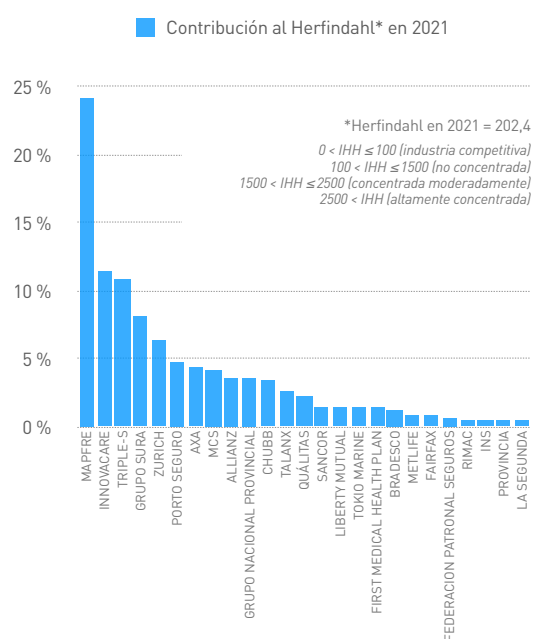
(país donde vende el 51% de sus seguros), mientras que el crecimiento en el resto de los países en donde opera (Argentina, Brasil, Chile, México, Panamá, República Dominicana y Uruguay) le impulsa a un crecimiento total del 10,9%. MetLife crece un 9,9% en 2021 por su excelente desempeño en Chile, México y Puerto Rico pese a que en Argentina haya vendido su negocio a la aseguradora Orígenes Seguros²².

Mercado No Vida

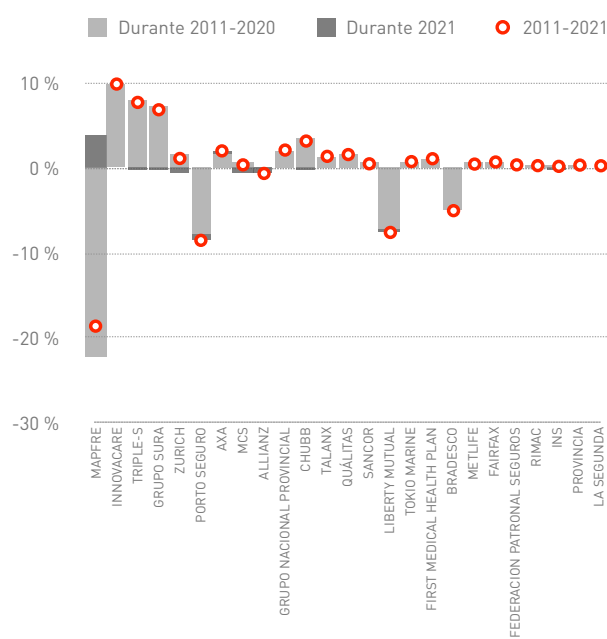
Contribución a la concentración

Las primas emitidas en 2021 por MAPFRE (número uno del ranking No Vida) crecieron 1.126,9 millones de dólares en ese año. En este sentido, el crecimiento de sus primas en ese año (23,1%) le permitió aumentar su cuota de mercado 0,6 puntos porcentuales en 2021 y, con ello, su contribución a la concentración del sector creció un 3,7%, en un contexto en el que el resto de los competidores próximos tuvo decrecimientos moderados. La estadounidense Innovacare y Triple-S, ambas operando principalmente en el ramo de Salud en Puerto

Gráfica 4-f
No Vida: aportación a la
concentración del sector en 2021



Gráfica 4-g
No Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2011-2021



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

Tabla 4-c
Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Cuota de mercado 2021 [2]*	Herfin- dahl Cont. 2021 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2020-2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2020 [5]*
1	0	MAPFRE	España	7,0 %	24,1 %	-18,6 %	3,7 %	-22,3 %
2	0	INNOVACARE	Estados Unidos	4,8 %	11,5 %	9,8 %	-0,1 %	9,9 %
3	0	TRIPLE-S	Puerto Rico	4,7 %	10,8 %	7,7 %	-0,2 %	7,9 %
4	0	GRUPO SURA 3	Colombia	4,1 %	8,1 %	6,8 %	-0,4 %	7,2 %
5	0	ZURICH	Suiza	3,6 %	6,4 %	1,1 %	-0,5 %	1,6 %
6	0	PORTO SEGURO	Brasil	3,1 %	4,7 %	-8,5 %	-0,6 %	-7,9 %
7	2	AXA	Francia	3,0 %	4,4 %	2,0 %	0,3 %	1,7 %
8	-1	MCS	Estados Unidos	2,9 %	4,2 %	0,3 %	-0,4 %	0,8 %
9	-1	ALLIANZ	Alemania	2,7 %	3,6 %	-0,7 %	-0,7 %	0,0 %
10	1	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,7 %	3,5 %	2,1 %	0,1 %	2,0 %
11	-1	CHUBB	Suiza	2,6 %	3,5 %	3,1 %	-0,3 %	3,4 %
12	0	TALANX	Alemania	2,3 %	2,6 %	1,3 %	0,0 %	1,3 %
13	0	QUÁLITAS	México	2,1 %	2,1 %	1,5 %	0,0 %	1,6 %
14	1	SANCOR	Argentina	1,7 %	1,4 %	0,5 %	-0,1 %	0,6 %
15	-1	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,6 %	1,3 %	-7,6 %	-0,4 %	-7,2 %
16	1	TOKIO MARINE	Japón	1,6 %	1,3 %	0,7 %	0,0 %	0,8 %
17	0	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,6 %	1,3 %	1,1 %	0,0 %	1,1 %
18	0	BRDESCO	Brasil	1,5 %	1,1 %	-5,0 %	-0,1 %	-4,9 %
19	0	METLIFE	Estados Unidos	1,3 %	0,9 %	0,4 %	-0,1 %	0,5 %
20	2	FAIRFAX	Canadá	1,2 %	0,7 %	0,7 %	0,1 %	0,5 %
21	0	FEDERACION PATRONAL	Argentina	1,2 %	0,7 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
22	0	RIMAC	Perú	1,0 %	0,5 %	0,2 %	-0,1 %	0,3 %
23	-3	INS	Costa Rica	1,0 %	0,5 %	0,2 %	-0,2 %	0,4 %
24	0	PROVINCIA	Argentina	1,0 %	0,4 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
25	1	LA SEGUNDA	Argentina	0,9 %	0,4 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %

Total 10 primeros	38,5 %	81,3 %	2,0 %	1,3 %	0,7 %
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

Rico, son las que, después de MAPFRE y en términos absolutos, crecieron más (con un aumento en primas de 475,1 y 437,0 millones de dólares, respectivamente) y mantienen su cuota de mercado respecto al año anterior. El resto de los grupos aseguradores que conforman el ranking No Vida mantienen su cuota de mercado en valores similares al año anterior, lo que se traduce en una menor contribución a la concentración del índice Herfindahl. En cuanto a la última década, MAPFRE, Porto Seguro, Liberty Mutual y Bradesco son las aseguradoras que presentan una variación negativa en la aportación a la concentración del sector (véanse la Tabla 4-c y las Gráficas 4-f y 4-g).

Cabe destacar que las diez primeras aseguradoras concentran el 38,5% de la cuota de mercado (0,1% más que el año anterior), mientras que si se amplía la muestra a las veinticinco primeras la cuota de mercado ha caído 0,5% hasta los 61,1%, lo que confirma la menor contribución al índice de concentración (exceptuando al grupo MAPFRE que contribuyó con un 24,1% al índice Herfindahl del segmento No Vida en 2021 en la región, más que el conjunto de sus dos competidores siguientes).

Es reseñable que las seis primeras aseguradoras mantienen sus posiciones respecto al año

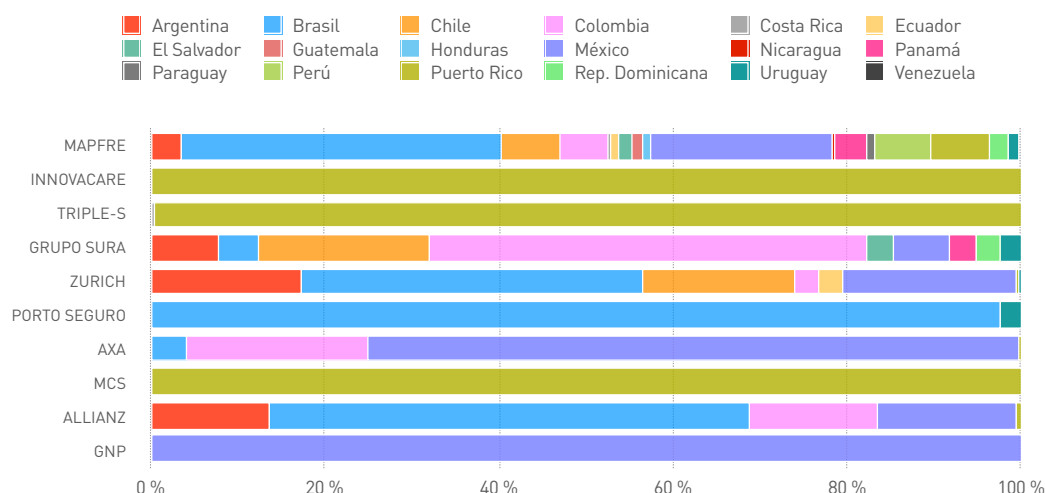
anterior, salvo Axa que ha facturado 388,1 millones de dólares más que el año anterior (17,7%), teniendo una contribución del 0,3% al índice Herfindahl y aumentando su cuota de mercado 0,1 puntos porcentuales hasta el 3,0%. Esto implica que, como se ha señalado anteriormente, los niveles de concentración para la industria de este ramo hayan crecido ligeramente en el terreno competitivo, de acuerdo con el índice Herfindahl (IHH=202,4).

Diversificación y localización

De manera análoga al análisis regional realizado en el apartado anterior para las primas totales, en la Gráfica 4-h y Tabla 4-d se analizan para las diez aseguradoras que lideran el ranking de No Vida la procedencia de sus primas y el crecimiento respecto al año anterior obtenido en los países de América Latina en donde están presentes. En este caso, la diversificación en el ramo No Vida es mucho mayor que la diversificación observada en el ramo de Vida para aquellos grupos aseguradores que se sitúan en las primeras diez posiciones del ranking. Mientras que en el ramo de Vida son 3 los grupos que encuentran diversificados los ingresos por primas, este número se eleva a 5 para el ramo de No Vida.

Esta mayor diversificación geográfica en el mercado de No Vida se cumple desde un punto

Gráfica 4-h
No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)



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

Tabla 4-d
Mercado No Vida: variación respecto año anterior de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) y país

País	MAPFRE	INNOVACARE	TRIPLE-S	GRUPO SURA	ZURICH	PORTO SEGURO	AXA	MCS	ALLIANZ	GNP
Argentina	10,8 %			9,7 %	4,8 %				3,7 %	
Bolivia										
Brasil	10,2 %			5,8 %	8,2 %	6,6 %	-9,9 %		4,4 %	
Chile	13,5 %			16,2 %	8,8 %					
Colombia	30,3 %			9,0 %	43,7 %		16,4 %		9,2 %	
Costa Rica	47,1 %		36,5 %							
Ecuador	14,2 %				-1,7 %					
El Salvador	19,4 %									
Guatemala	0,6 %									
Honduras	11,4 %									
México	118,5 %			15,8 %	11,7 %		19,6 %		-4,9 %	14,2 %
Nicaragua	21,4 %									
Panamá	9,7 %			10,0 %						
Paraguay	-1,6 %									
Perú	2,1 %									
Puerto Rico	-2,3 %	12,9 %	12,1 %					7,8 %		
República Dominicana	15,9 %			11,0 %						
Uruguay	9,6 %			8,8 %	1,2 %	11,5 %				
Venezuela	88,4 %									
Variación Primas No Vida (% a/a)	23,1 %	12,9 %	12,2 %	10,8 %	9,1 %	6,7 %	17,7 %	7,8 %	4,1 %	14,2 %

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

de vista intragrupo e intergrupo; es decir, en el segmento de los seguros No Vida hay más grupos con sus ingresos diversificados (intergrupo) y, además, los grupos que diversifican lo hacen en mayor grado (intragrupo) obteniendo sus primas en mayor número de países. Concretamente, Innovacare (segunda en el ranking), Triple-S (tercera) y MCS (octava) operan prácticamente en su totalidad en Puerto Rico, Porto Seguro (sexta) lo hace en Brasil y Grupo Nacional Provincial (décima) en México. Por su parte, en el grupo de entidades que diversifican en el origen de sus primas, MAPFRE (primera en el ranking), Grupo SURA (cuarto), Zurich (quinto), Axa (séptimo) y Allianz (novenio) se encuentran distribuidos por distintos países de la región, siendo Axa la que depende más del mercado mexicano (74,8%), mientras que las primas de Allianz dependen un 55,1% de Brasil, Zurich lo hace en un 39,3% de ese mismo país y MAPFRE únicamente un 36,7% del negocio brasileño.

Por otra parte, en lo que se refiere a la estructura del crecimiento de los grupos aseguradores que integran los primeros diez puestos del ranking No Vida, destacan los crecimientos del Grupo Sura en Chile (16,2%), Zurich en México (11,7%), Colombia (43,7%) y Axa que compensa el crecimiento en México del 19,6% con la caída sufrida en el mercado brasileño del -9,9%. Una situación similar le ocurre a Allianz que compensa el crecimiento en Brasil del 4,4% (debido a la compra de las operaciones de SulAmérica Auto y Massified, que se completó el 10 de julio de 2020²³) con un decrecimiento del -4,9% en México. Como se desprende de lo anterior, la exposición a distintos mercados puede mitigar o potenciar los efectos sobre el crecimiento de los grupos aseguradores.

Mercado Vida

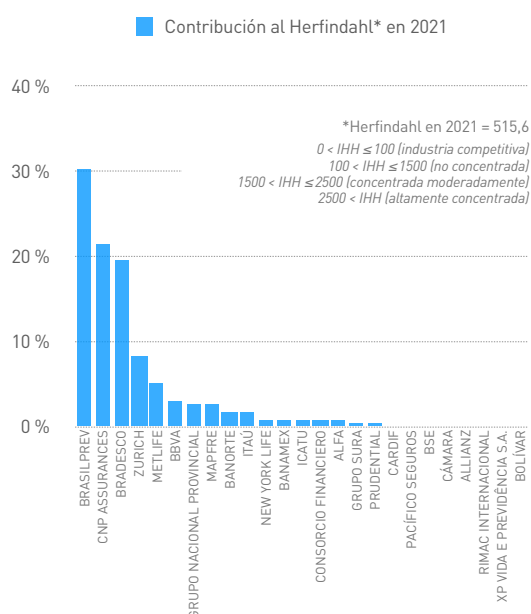
Contribución a la concentración

En lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida del mercado asegurador latinoamericano, esta dista mucho de ser un mercado concentrado (su índice Herfindahl es $IHH=515,6$ es inferior al umbral de concentración moderada señalado por un $IHH=1500$) y, como se indicó anteriormente, desde el año 2011 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 debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida (medida con el índice Herfindahl) ha decrecido un $-27,1\%$ entre 2011 y 2021. De esta forma, 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), los cuales, en su conjunto, explican el $70,8\%$ de la concentración del mercado de seguros de Vida de la región,

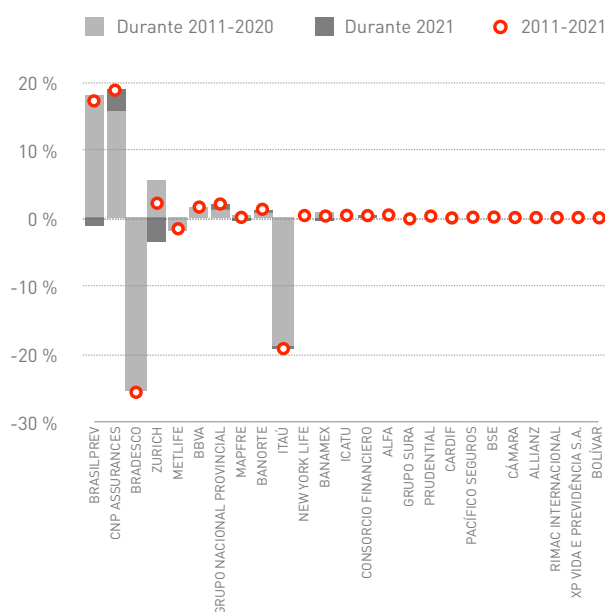
mientras que el resto de los 22 componentes del conjunto de participantes en el ranking de Vida explican el $29,2\%$ restante (véanse la Tabla 4-e, así como las Gráficas 4-i y 4-j).

Brasilprev mantuvo la primera posición en el ranking de Vida con un crecimiento en primas de 536,9 millones de dólares (un $7,2\%$ más que en 2020) y una cuota de mercado de $12,5\%$ (0,4 puntos porcentuales menor que en 2020), con lo que su contribución a la concentración de mercado ha caído en $0,9\%$. Por su parte, CNP Assurances adelanta a Bradesco y ocupa la segunda posición del ranking Vida de 2021 gracias a los 1.024,1 millones de dólares de mayor facturación respecto al año anterior ($10,5\%$), creciendo su cuota de mercado en 0,6 puntos porcentuales hasta llegar al $10,5\%$, lo que implicó un incremento en la brecha respecto a los seguidores y una mayor contribución al crecimiento de la concentración en este segmento del mercado en la región, que pasó del $18,1\%$ al $21,3\%$. La brasileña Bradesco desciende al tercer lugar, a pesar de que aumentó el volumen de primas en 515,9 millones un $8,8\%$ más que el año anterior, pero

Gráfica 4-i
Vida: aportación a la
concentración del sector en 2021



Gráfica 4-j
Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2011-2021



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

Tabla 4-e
Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2021 vs 2020	Grupos	País	Cuota de mercado 2021 [2]*	Herfin- dahl Cont. 2021 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2020-2021 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2011- 2020 [5]*
1	◄ 0	BRASILPREV ¹	Brasil	12,5 %	30,2 %	17,2 %	-0,9 %	18,2 %
2	▲ 1	CNP ASSURANCES	Francia	10,5 %	21,3 %	18,8 %	3,2 %	15,6 %
3	▼ -1	BRADESCO	Brasil	10,0 %	19,3 %	-25,6 %	0,0 %	-25,6 %
4	◄ 0	ZURICH	Suiza	6,5 %	8,2 %	2,2 %	-3,3 %	5,5 %
5	◄ 0	METLIFE	Estados Unidos	5,1 %	5,1 %	-1,6 %	0,2 %	-1,7 %
6	▲ 1	BBVA	España	3,8 %	2,9 %	1,6 %	0,1 %	1,5 %
7	▲ 2	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	3,6 %	2,6 %	2,1 %	0,8 %	1,3 %
8	▼ -2	MAPFRE	España	3,6 %	2,5 %	0,1 %	-0,3 %	0,4 %
9	▲ 2	BANORTE	México	2,9 %	1,7 %	1,3 %	0,6 %	0,7 %
10	▼ -2	ITAÚ	Brasil	2,8 %	1,5 %	-19,2 %	-0,6 %	-18,6 %
11	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,8 %	0,6 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
12	▼ -2	BANAMEX	Estados Unidos	1,8 %	0,6 %	0,3 %	-0,4 %	0,8 %
13	◄ 0	ICATU	Brasil	1,7 %	0,6 %	0,4 %	0,1 %	0,4 %
14	▲ 3	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,7 %	0,5 %	0,4 %	0,2 %	0,1 %
15	▼ -1	ALFA	Colombia	1,6 %	0,5 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
16	▼ -1	GRUPO SURA ²	Colombia	1,4 %	0,4 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
17	▼ -1	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,3 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
18	◄ 0	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
19	▲ 2	PACÍFICO SEGUROS	Perú	1,0 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
20	▲ 2	BSE	Uruguay	0,9 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %
21	▲ 3	CÁMARA	Chile	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
22	▼ -2	ALLIANZ	Alemania	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
23	◄ 0	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
24	▲ 7	XP VIDA E PREVIDÊNCIA S.A.	Brasil	0,7 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
25	▲ 1	BOLÍVAR	Colombia	0,7 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %

Total 10 primeros	61,0 %	95,2 %	-2,9 %	-0,2 %	-2,8 %
Total 25 primeros	79,6 %				
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

insuficiente para retener la cuota de mercado que baja del 10,2% al 10,0%. De esta forma, su contribución al índice Herfindahl ha pasado del 19,4% al 19,3%, entre 2020 y 2021. Debe señalarse que solo estos 3 primeros grupos del ranking de Vida acaparan el 70,8% de la contribución al índice Herfindahl en 2021, sumando una cuota de mercado del 32,9%, manteniéndose en niveles similares al año anterior.

Finalmente, del análisis de la información que se presenta en las referidas Tabla 4-e y en Gráficas 4-i y 4-j, destaca la menor contribución de Bradesco e Itaú en la última década a la concentración del mercado asegurador en el segmento de Vida, mientras que en Brasilprev y CNP Assurances ocurre lo contrario. Adicionalmente, la contribución a la concentración en el caso de Zurich durante el 2021 ha sido negativa (-3,3%) debido a la caída de 363 millones de euros que le ha supuesto una pérdida de cuota de 1,4 puntos porcentuales.

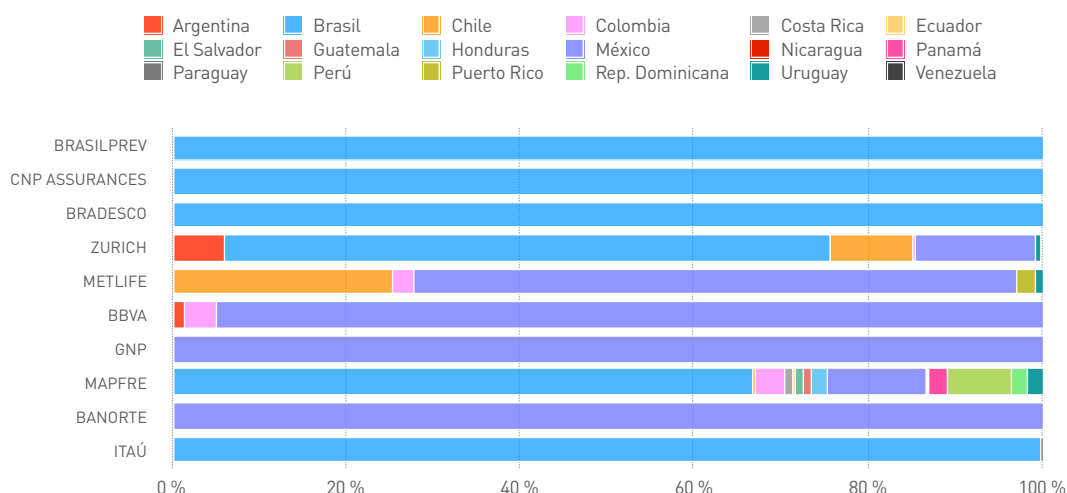
Diversificación y localización

En primer término, hay que señalar que las primas de las tres primeras aseguradoras del ranking 2021 para el segmento de los seguros de Vida (Brasilprev, CNP Assurances y Bradesco) provienen prácticamente en su

totalidad de Brasil, así como Itaú que ocupa el décimo lugar. Mientras que la facturación de BBVA, Grupo Nacional Provincial y Banorte, que ocupan la sexta, séptima y novena posición, respectivamente, proceden de México. Por otro lado, solo Zurich, MetLife y MAPFRE, que ocupan la cuarta, quinta y octava posición del ranking, respectivamente, diversifican sus ingresos por primas entre varios países. En el caso de Zurich el 69,3% proviene de Brasil, el 13,8% de México, 9,5% Chile y 6,2% de Argentina. MetLife distribuye sus ingresos entre Chile (25,3%) y México (69,2%), en tanto que MAPFRE emite el 66,3% de sus primas de Vida en Brasil, el 11,5% en México y el 7,5% en Perú, por señalar los mercados más relevantes para este grupo asegurador. Como se ha señalado antes, una mayor diversificación en la generación de las primas permite, por un lado, una menor exposición al riesgo país y, por otro, aprovechar de manera más eficiente las oportunidades de crecimiento que se puedan dar en los diferentes mercados. Baste recordar que, para 2021, el negocio de Vida en Perú ha crecido un 26,4%, siendo el quinto país en orden de importancia cuyo negocio supone el 3% del mercado de Vida, lo que ha permitido a las aseguradoras allí presentes beneficiarse de este crecimiento.

Por otra parte, en lo referente al análisis de la estructura geográfica del crecimiento para

Gráfica 4-k
Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)



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

Tabla 4-f
Mercado Vida: variación respecto año anterior de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) y país

País	BRASILPREV	CNP	BRADESCO	ZURICH	METLIFE	BBVA	GNP	MAPFRE	BANORTE	ITAÚ
Argentina		8,9 %		15,3 %	-100,0 %	3,1 %		4,8 %		
Bolivia										
Brasil	7,2 %	18,1 %	8,8 %	-14,1 %	-100,0 %			0,3 %		-7,8 %
Chile				-22,1 %	28,4 %			12,0 %		
Colombia				41,4 %	17,5 %	9,7 %		32,8 %		
Costa Rica								40,5 %		
Ecuador				3.431,6 %				246,1 %		
El Salvador								24,1 %		
Guatemala								27,9 %		
Honduras								12,6 %		
México				43,3 %	15,3 %	11,8 %	32,0 %	-2,7 %	38,6 %	
Nicaragua								21,6 %		
Panamá								1,8 %		
Paraguay								16,4 %		
Perú								16,9 %		
Puerto Rico					323,4 %			-76,7 %		
República Dominicana								14,3 %		
Uruguay				4,2 %	2,7 %			3,9 %		
Venezuela								28,4 %		
<i>Variación Primas Vida (% a/a)</i>	7,2 %	18,1 %	8,8 %	-8,1 %	10,6 %	11,6 %	32,0 %	3,2 %	38,6 %	-7,8 %

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

los primeros diez grupos aseguradores considerados en el ranking del segmento de Vida en 2021, el grupo MAPFRE, que ha crecido en este segmento un 3,2%, lo ha hecho gracias al buen desempeño de sus operaciones de Vida en Perú que ha crecido un 16,9% y al excelente crecimiento en Ecuador del 246,1% (debido fundamentalmente al incremento en las ventas de las pólizas de Vida colectivos), compensando así el decrecimiento obtenido en México del -2,7%. Banamex, por su parte, que opera en su totalidad en México, no ha podido compensar su menor crecimiento en volumen de primas (-16,1%) con resultados positivos de otros

países de la región. Zurich, con el 69,3% de sus primas localizadas en el mercado brasileño, se ha contraído un -14,1% en dicho mercado no obstante los buenos resultados en México (con un crecimiento del 43,3%) y Argentina (15,3%), propiciando que la caída global de Zurich sea menor, con un decrecimiento final en el segmento del -8,1% (véase Tabla 4-f y la Gráfica 4-k).

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Como en ediciones anteriores 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 para Chile y Puerto Rico; en este último caso, el Informe Anual 2021 aún no ha sido publicado por la Oficina del Comisionado de Seguros, habiéndose empleado las cifras aportadas por la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros, NAIC, para los cuatro mayores grupos aseguradores, y estimado el resto de indicadores, así como el total de mercado para el 2021. Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2021.

Muestra

Para los años en los que se realizó el muestreo (2011-2021), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 62,3% del mercado asegurador de la región, el 61,1% del segmento del mercado No Vida y el 79,6% 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 0,2% y 0,4% en los mercados No Vida y Vida, respectivamente, y de 0,3% en el mercado total; errores despreciables con un 95% de confianza. Por lo anterior, las conclusiones que se hacen sobre el 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 corriente 2021, se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2021 y en 2011. 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 plantea 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 aseguradores 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 2011 vs. ranking 2011-equivalente del análisis). Y la segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2011, ya que empezaron a operar más tarde, o bien aún no se habían fusionado en grupo. Por ejemplo, Santander Seguros, sexta en el ranking en 2009 no es hasta el año 2011 cuando vendió a Zurich el control de su filial en Latinoamérica. Asimismo, XP Vida e Previdencia se creó en enero de 2018.

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 2021, y durante dos

fechas anteriores, 2011 y 2020. Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2011-2021$ y $\Delta 2020-2021$) 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 que resulta de hacer la suma de las cuotas regionales elevadas al cuadrado [$IHH = \sum^{25} [cuota_n]^2$]. 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 2020 y el índice calculado con las aseguradoras que formaban

el top-25 en 2020, siendo consistente para mantener la comparabilidad intertemporal como se explica en el apéndice de “Datos y métricas” de este informe.

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, 2, 3, 4-a, 4-b y 4-c de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1-a, 1-b, 2-a, 2-b, 3-a, 3-b, 4-c, 4-d, 4-f, 4-g, 4-i y 4-j).

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.

Finalmente, para la conversión a dólares estadounidenses de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. Para el 2021, se ha recalculado el ranking con los datos de Venezuela empleando el tipo de cambio medio en lugar del correspondiente al final del período que se utilizó en la edición anterior del ranking. Las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en dólares.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	13
Tabla 2	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	18
Tabla 3	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	22
Tabla 4-a	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	27
Tabla 4-b	Mercado total: variación respecto año anterior de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	29
Tabla 4-c	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	31
Tabla 4-d	Mercado No Vida: variación respecto año anterior de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	33
Tabla 4-e	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2021	35
Tabla 4-f	Mercado Vida: variación respecto año anterior de primas totales por grupos aseguradores (top-10) y país	37

Gráficas

Gráfica 1-a	Mercado total: cuota de mercado en 2021	14
Gráfica 1-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	14
Gráfica 2-a	No Vida: cuota de mercado en 2021	19
Gráfica 2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	19
Gráfica 3-a	Vida: cuota de mercado en 2021	23
Gráfica 3-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	23
Gráfica 4-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2011-2021	25
Gráfica 4-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2011-2021	25
Gráfica 4-c	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2021	26
Gráfica 4-d	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2011-2021	26
Gráfica 4-e	Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)	28
Gráfica 4-f	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2021	30
Gráfica 4-g	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2011-2021	30
Gráfica 4-h	No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)	32
Gráfica 4-i	Vida: aportación a la concentración del sector en 2021	34
Gráfica 4-j	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2011-2021	34
Gráfica 4-k	Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2021 (top-10)	36

Referencias

1/ Véanse los reportes correspondientes a 2019 y 2020: MAPFRE Economics (2020), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE, y MAPFRE Economics (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ Debe señalarse que el crecimiento nominal en moneda local en Argentina se encuentra afectado por el entorno inflacionista que persiste en esa economía.

3/ En este proceso de recuperación son cuatro de los cinco primeros grupos (MAPFRE, Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances) los que más aportan a este incremento en el total de las primas con 3,4 millardos de dólares de los 16,0 millardos totales.

4/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/fusion-entre-life-y-origenes-operaran-bajo-la-marca-life-seguros/>

<https://boletines.latinoinurance.com/avanza-la-fusion-de-life-seguros-y-origenes-seguros/>

<https://boletines.latinoinurance.com/se-mueve-el-mercado-de-caucion-sura-vendio-acg-a-tres-empresarios-locales/>

<https://boletines.latinoinurance.com/suramericana-llegara-a-con-sus-seguros-a-cinco-paises-mas-con-compra-a-la-rsa/>

<https://boletines.latinoinurance.com/origenes-seguros-compro-la-cartera-de-seguros-de-metlife-que-se-va-del-pais/>

5/ Véase: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2021/06/24/brasilprev-capta-r-550-milhoes-com-debenture-subordinada.ghtml>

6/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/que-pasara-con-los-planes-de-triple-s-tras-la-fusion-con-una-empresa-de-salud-en-florida/>

7/ Véase: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/seguros-sucre-liquidacion-forzosa-ecuador/>

8/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/el-salvador-seguros-superan-los-desafios/>

9/ Véase: <https://www.aseguradoraabank.com/quienes-somos>

10/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/citi-saldra-de-mexico-y-pone-a-la-venta-a-banamex/>

11/ Véase: <https://boletines.latinoinurance.com/insurtech-chilena-betterfly-entrara-a-mexico-en-2022-tras-sellar-alianza-con-chubb/>

12/ Este incremento resulta de calcular el agregado de las primas que sumaban en 2020 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2021 (84,8 millardos de dólares), y no necesariamente coincide con el ranking de los 25 mayores obtenidos en el ejercicio anterior (que fue 85,0 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.

13/ Como antes se apuntó, en el caso argentino el crecimiento real es menor debido a la inflación que lleva arrastrando en los últimos años esa economía.

14/ Véase: <https://www.sbseguros.co/nosotros/quienes-somos>

15/ Véase: <https://consultacnpj.com/cnpj/xp-vida-e-previdencia-sa--29408732000105>

16/ Este 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.

17/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

18/ Para el 2021, se ha recalculado el ranking con los datos de Venezuela empleando el tipo de cambio medio en lugar del correspondiente al final del período que se utilizó en la edición anterior del ranking.

19/ Por la metodología empleada, las variaciones en el índice Herfindahl de concentración del 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 entre 2012-2013 y 2014-2015 y 2017-2020. 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.

20/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *El mercado asegurador latinoamericano en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

22/ Véase: <https://www.efe.com/efe/espana/economia/metlife-acuerda-la-venta-de-su-cartera-en-argentina-al-grupo-gst/10003-4606467>

23/ Véase: Boletín 4979. En: <https://boletines.latinoinurance.com>

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2022), *Ahorro global tras la pandemia 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), *Panorama económico y sectorial 2022: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2021), *El mercado asegurador latinoamericano en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *El mercado español de seguros en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *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.

MAPFRE Economics (2020), *El mercado asegurador latinoamericano en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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**





CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid