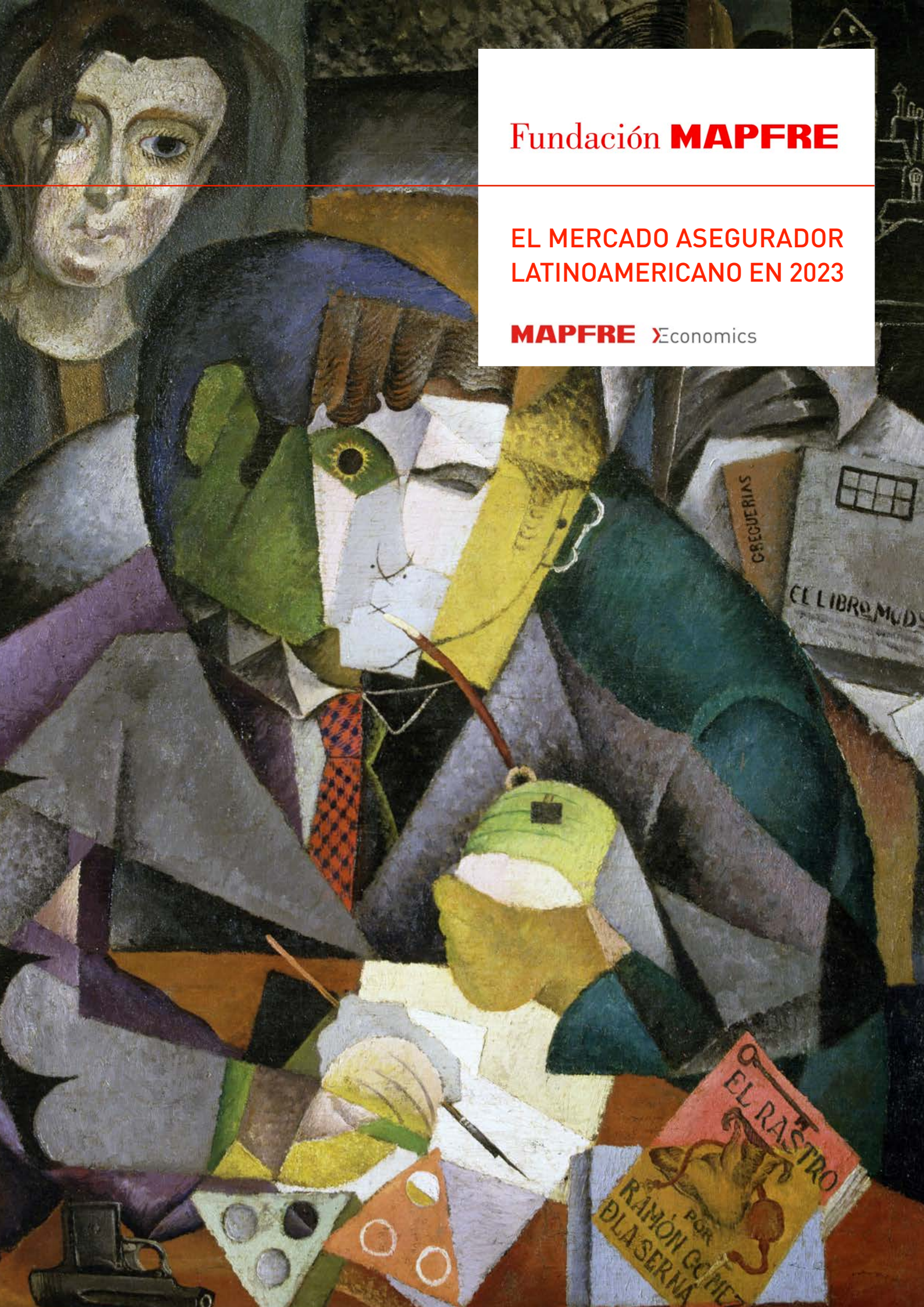




Fundación **MAPFRE**

EL MERCADO ASEGURADOR
LATINOAMERICANO EN 2023

MAPFRE Σconomics

El mercado asegurador latinoamericano en 2023



Diego Rivera
Retrato de Ramón Gómez de la Serna (1915)
Óleo sobre tela

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 (2024), *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*,
Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta:
2024 Banco de México Diego Rivera Frida Kahlo Museums Trust,
Mexico, D.F. / VEGAP

© 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:
2024, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Octubre, 2024.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@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

jrroja1@mapfre.com

Natalia Bernal García

Isabel Díez de Rivera Vergara

Alejandro Ramos Suárez

Clemente Ruiz-Tagle Silva

Álvaro Arroyo Hernández

MAPFRE Economics reconoce y agradece la valiosa colaboración prestada por los organismos de regulación y supervisión de los mercados aseguradores de América Latina. Su participación y apoyo han contribuido de manera importante en la preparación de este informe.

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	
1.1. Economía	19
1.2. Demografía	24
2. El mercado asegurador latinoamericano en 2023	
2.1. Desempeño del mercado asegurador	29
2.2. Tendencias estructurales	38
3. Los mercados aseguradores latinoamericanos: análisis por país	
3.1. América del Norte, Centroamérica y el Caribe	55
3.1.1. México	55
3.1.2. Guatemala	70
3.1.3. Honduras	85
3.1.4. El Salvador	98
3.1.5. Nicaragua	113
3.1.6. Costa Rica	127
3.1.7. Panamá	142
3.1.8. República Dominicana	154
3.1.9. Puerto Rico	169
3.2. América del Sur	182
3.2.1. Colombia	182
3.2.2. Venezuela	199
3.2.3. Brasil	209
3.2.4. Ecuador	226
3.2.5. Perú	240
3.2.6. Bolivia	259
3.2.7. Chile	274
3.2.8. Paraguay	290
3.2.9. Argentina	306
3.2.10. Uruguay	323
Índice de tablas y gráficas	339
Referencias	351
Apéndice estadístico	353

Presentación

El mercado asegurador latinoamericano en 2023, elaborado por MAPFRE Economics y publicado por Fundación MAPFRE, presenta un año más la evolución de los mercados aseguradores de la región, con datos sectoriales agregados para el conjunto de América Latina e información detallada de cada uno de los 19 países incluidos en el estudio. Además de examinar lo sucedido en 2023, el informe incluye un análisis de mediano plazo que aborda la evolución del sector a lo largo del periodo 2013-2023. Como viene siendo habitual, para la obtención de los datos de seguros se han utilizado como fuentes de información las publicaciones de los organismos de supervisión de seguros y de las asociaciones de aseguradores de cada país.

Los resultados del análisis indican que, a pesar de un entorno de moderado crecimiento económico en la región, el sector asegurador latinoamericano se comportó de forma muy favorable en 2023, con crecimientos en primas y resultados positivos en prácticamente todos los mercados. Este buen desempeño contribuyó a incrementar la participación de la industria aseguradora de América Latina en el total mundial, para situarse en el 2,8% en 2023, mientras que los indicadores estructurales de penetración (primas/PIB) y densidad (primas per cápita) también aumentaron respecto al año previo, hasta ubicarse en el 3,1% y 324,3 dólares, respectivamente. No obstante, estos datos siguen siendo reducidos si se compara la cobertura de seguros efectivamente adquirida en la región y la que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, lo que se denomina Brecha de Protección del Seguro, la cual se situó en 301,3 millardos de dólares en 2023, un 11,5% más que la estimada en 2022. Sin embargo, a pesar de algunos retrocesos puntuales, la tendencia de desarrollo del sector asegurador en la región sigue siendo ascendente, mostrando que el mercado latinoamericano mantiene un crecimiento positivo cuando se analiza en el medio plazo.

La publicación de este estudio por parte de Fundación MAPFRE se enmarca en su objetivo de difundir entre la población el conocimiento y la cultura del seguro y de la previsión social, y transmitir la importancia del sector asegurador como una pieza fundamental para el desarrollo económico y la mejora del bienestar social.

Fundación MAPFRE

Introducción

Como cada año, MAPFRE Economics presenta su informe *El mercado asegurador latinoamericano*, con el cual ofrece un análisis del comportamiento y desempeño de la industria de seguros en esa región durante 2023 y, en una perspectiva de medio plazo, a lo largo de la pasada década. En términos generales, en 2023, el buen desempeño de la industria aseguradora latinoamericana, junto con una moderación de la inflación en la mayoría de los países, ha dado lugar a un aumento real de las primas en casi todos los mercados. De esta forma, las primas totales en la región ascendieron a 203.354 millones de dólares, lo que supone un incremento nominal del 17,1% respecto al año previo, y con crecimientos nominales y reales de primas en moneda local en la mayor parte de los mercados. Más aún, desagregando por grandes segmentos de actividad, se observa que este crecimiento fue perfectamente balanceado, con los seguros de Vida volviendo a presentar un aumento superior al del año previo, del 17,1%, al igual que sucedió con las primas de los seguros de No Vida, que crecieron un idéntico 17,1%.

Por otra parte, el informe hace una revisión individual de las principales magnitudes de los mercados aseguradores de la región, considerando aspectos tales como el crecimiento de las primas, las inversiones, las provisiones técnicas, el desempeño técnico, y los resultados y rentabilidad. Asimismo, se revisan las principales tendencias estructurales de la industria aseguradora, considerando la evolución de los indicadores de penetración, densidad y profundización del seguro, y se actualiza la estimación de la brecha de aseguramiento para la región. Por otra parte, dando seguimiento a lo incluido por primera vez en la edición del año pasado, se pone a disposición de los lectores la versión interactiva en la web [Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos](#), en la que puede encontrarse no solo la parte sustancial de la información contenida en este informe, sino también la posibilidad de consultar de manera continua la actualización de esos datos.

Esperamos que esta nueva edición de *El mercado asegurador latinoamericano* contribuya al análisis del desempeño del sector asegurador en la región y, de esa forma, sea un factor más que impulse su desarrollo y expansión.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

La economía global y la industria aseguradora

En 2023, el crecimiento del PIB global continuó en una senda de ligera desaceleración, situándose en el 3,3% (3,5% en 2022), ante el ciclo de endurecimiento monetario iniciado desde el año previo por los bancos centrales de las principales economías del orbe, pero superando las expectativas que anticipaban una mayor ralentización de los niveles de actividad económica. No obstante, la incertidumbre permaneció elevada por el efecto de los conflictos geopolíticos, como la guerra en Ucrania y, desde el mes de octubre de 2023, en Israel.

La mayor contribución al crecimiento económico global provino de los mercados emergentes y en desarrollo, que experimentaron un crecimiento agregado del 1,9% (4,2% en 2022), ligeramente inferior al crecimiento económico de la región de América Latina y el Caribe del 2,2% (4,0% en 2022). Entre los mercados emergentes, la economía de China creció en 2023 un 5,2% (3,0% en 2022). Por su parte, el crecimiento en las economías avanzadas fue del 1,7% (2,7% en 2022), con una mayor contribución por parte de los Estados Unidos del 2,5% (1,9% en 2022), ya que la Eurozona presentó una situación de bajo crecimiento económico, a nivel agregado del 0,6% (3,5% en 2022), con las economías de Alemania y el Reino Unido prácticamente estancadas.

Los datos de inflación mejoraron a lo largo del año 2023, pero se mantuvieron lejos de los objetivos de política monetaria y sin dar claros síntomas que indicaran que el problema estaba ya controlado, teniendo en cuenta los altos niveles alcanzados en el año previo. Esto motivó subidas de tipos de interés adicionales por parte de los principales bancos centrales, particularmente la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo. En América Latina, los principales bancos centrales que habían anticipado el proceso de endurecimiento monetario en el año previo, al entender que el proceso infla-

cionario no era un fenómeno temporal, mantuvieron las condiciones de financiación en territorio restrictivo, si bien la rápida reacción que tuvieron al inicio del repunte inflacionario permitió a alguno de sus bancos centrales, particularmente al Banco de Brasil, comenzar a aplicar las primeras bajadas de tipos de interés durante el segundo semestre del año.

En este contexto, los mercados aseguradores del orbe mostraron una recuperación en 2023, en buena parte debido al buen comportamiento de los seguros de No Vida, ante un entorno económico mejor de lo esperado y la destacable vuelta al crecimiento de las primas de los seguros de Vida por el efecto favorable del aumento de los tipos de interés. No obstante, la rapidez con la que se efectuaron las subidas de tipos provocó distorsiones en algunos mercados, y más concretamente en la región de Europa occidental, registrando una reducción de los ingresos por primas en los seguros de Vida, aunque con excepciones como los notables incrementos del Reino Unido y España. Así, las primas de seguros globales ascendieron a 7,2 billones de dólares frente a los 6,8 billones de 2022, lo que representa un crecimiento del 6,1%, con un alza en Vida del 3,9% (-5,2% en 2022) y del 7,6% en No Vida (4,2% en 2022), alcanzando una densidad (primas per cápita) de 889 dólares (853 dólares en 2022) y una penetración (primas/PIB) del 7,0% (6,8% en 2022).

En términos de rentabilidad, 2023 fue un año más benigno, tras el peor comportamiento del año previo. Las revisiones de las primas de seguros permitieron trasladar, en mayor o menor medida, los incrementos en el coste de las reclamaciones y demás gastos operativos al precio de los seguros, y las subidas de tipos de interés ayudaron a mejorar en algunos mercados la rentabilidad financiera de las carteras de inversiones de las entidades aseguradoras, a diferencia de lo sucedido en 2022, cuando el sector asegurador se vio perjudicado por el efecto de unos niveles de inflación significativamente superiores a lo inicialmente previsto.

La economía y el mercado asegurador latinoamericano

En 2023, América Latina mostró un crecimiento económico agregado del 2,2% (4,0% en 2022), sufriendo una desaceleración significativa, tras el buen comportamiento del año previo, enfrentando un escenario macroeconómico complejo y dispar entre sus distintas economías. Los niveles de inflación que, aunque fueron disminuyendo en general a lo largo del año siguieron en niveles elevados, obligaron a mantener los tipos de interés en territorio fuertemente restrictivo, lo que se unió al limitado espacio fiscal de gran parte de sus economías, por los altos niveles de deuda respecto al PIB y los déficits fiscales. Estos factores afectaron al poder adquisitivo y el acceso al crédito a los gobiernos, hogares y empresas, lo que ralentizó la demanda interna, particularmente el consumo y la inversión. Sin embargo, los países más grandes de la región, como Brasil y México, tuvieron un comportamiento económico mejor de lo previsto, con una desaceleración moderada en 2023, impulsados principalmente por el consumo privado que, aunque ha seguido desacelerándose, continúa siendo el principal impulsor del PIB regional.

El mercado asegurador latinoamericano, en 2023, alcanzó un volumen de primas de 203,4 millardos de dólares, lo que supuso un crecimiento del 17,1% (15,9% en 2022), encadenando dos años consecutivos de crecimientos significativos y equilibrados en ambos segmentos de negocio. Este buen comportamiento del sector asegurador de América Latina se produjo en un entorno complejo en el que, a pesar de la desaceleración económica a nivel agregado, sus principales economías volvieron a comportarse mejor de lo previsto, teniendo en cuenta la política monetaria en territorio restrictivo aplicada por sus respectivos bancos centrales, lo que, además, generó un entorno de tipos de interés ampliamente superiores a la inflación (tipos de interés reales positivos), muy favorables para el desarrollo del segmento de los seguros de Vida y previsionales, volviendo a ser una de las regiones del mundo en la que se presentó un mayor dinamismo. Los crecimientos fueron ampliamente positivos, tanto en términos reales como medidos en dólares, con la ayuda del buen comportamiento de las monedas de sus mayores mercados, principalmente México y Brasil.

De esta forma, en una comparativa con el mercado asegurador global, este buen desempeño motivó que la participación de la industria aseguradora de América Latina en el total mundial se incrementara en 0,27 puntos porcentuales (pp), respecto a 2022, para situarse en el 2,8%, mejorando tanto el segmento de los seguros de No Vida, como, en mayor medida, el de Vida. No obstante, sigue siendo un porcentaje reducido, teniendo en cuenta el tamaño de la economía de la región que representaba en 2023 el 7,3% del PIB global y el 8,1% de la población mundial.

Desempeño del mercado asegurador en América Latina

Las primas totales en América Latina ascendieron a 203.354,1 millones de dólares, lo que supone un incremento del 17,1% en 2023 (15,9% en 2022), con idénticas tasas de aumento en ambos segmentos de mercado. A pesar de un entorno de moderado crecimiento económico en la región, el sector asegurador tuvo un buen comportamiento en 2023, con crecimientos nominales y reales de primas en moneda local en la mayor parte de los mercados. Aunque este importante incremento en 2023 está influido en parte por la apreciación de algunas de las monedas de la región, el desempeño del sector en moneda local fue muy positivo, impulsado por los mayores ingresos en los seguros de Automóviles e Incendios y líneas aliadas, dos de los principales ramos del segmento de No Vida, y por los productos de ahorro y rentas en el seguro de Vida, los cuales estuvieron favorecidos por los elevados tipos de interés existentes en estos mercados, superiores a la inflación (intereses reales positivos). A esto hay que añadir el escaso desarrollo del seguro en la región, que hace que su potencial sea mayor, presentando una elasticidad en su crecimiento ante variaciones en el PIB superior a la de los mercados desarrollados. Por otra parte, la participación de cada uno de los segmentos en el total mercado asegurador se mantiene invariable respecto al año anterior, con un 57,7% de las primas correspondientes a los seguros No Vida y el 42,3% restante a los seguros de Vida.

El buen desempeño de la industria aseguradora latinoamericana, en 2023, junto con una moderación de la inflación en la mayoría de los países, ha dado lugar a un crecimiento real de las primas en casi todos los mercados, a ex-

cepción de Colombia, donde una inflación promedio del 11,7% (10,2% en 2022) ha dado lugar a un decrecimiento real de los ingresos por primas del -4,1%, y de El Salvador, donde se produjo una caída de primas en términos nominales (-5,6%) y reales (-9,3%). Por otra parte, como antes se indicó, la apreciación de algunas de las monedas frente al dólar ha tenido un efecto positivo en varios países, entre los que se encuentran cuatro de los principales mercados de la región (Brasil, México, Chile y Perú), donde los incrementos nominales de primas fueron mayores en dólares que en moneda local.

Desagregando por grandes segmentos de actividad, los seguros de Vida a nivel regional volvieron a presentar un aumento superior al del año previo, del 17,1% medido en dólares (15,3% en 2022), al igual que sucedió con las primas de los seguros de No Vida, que crecieron también un 17,1% (frente al 16,4% en 2022). El segmento de los seguros de Vida se vio favorecido, un año más, por los elevados tipos de interés, los cuales generaron un entorno propicio para el desarrollo de los productos de Vida ahorro y de rentas vitalicias. Dentro del segmento de Vida crecieron las primas de los seguros de Vida individual y colectivo, que representan el 36,0% del total de las primas de la región, con un crecimiento del 17,6% (13,1% en 2022). Los seguros Previsionales y de Pensiones, por su parte, crecieron un 14,3% (29,2% en 2022), con un ligero retroceso en el peso, todavía relativamente pequeño, en el negocio de Vida de la región, representando un 6,3% de las primas totales en 2023.

Por su parte, en el segmento de los seguros de No Vida el incremento en dólares fue generalizado en todos los mercados de la región, destacando los de México (34,4%), Costa Rica (24,4%) y Argentina (21,3%). El seguro de Automóviles fue el principal motor del crecimiento en casi todos los mercados, superando el volumen de primas agregado de 2022 en un 21,9%. El ramo de Incendios y/o líneas aliadas, que incluye la cobertura de Terremoto, obtuvo la mayor subida (24%), con un muy buen desempeño en países donde este seguro supera en primas al ramo de Automóviles (Chile, Perú, El Salvador, Honduras, Nicaragua y República Dominicana). El ramo de Salud es otro de los que más contribuyó al crecimiento del segmento de No Vida, ya que, aunque no obtuvo la mayor tasa de incremento (13,3%), su volumen es importante,

acumulando el 14,0% de las primas de dicho negocio.

Por lo que respecta a la rentabilidad a nivel regional de la industria aseguradora, los datos referidos a los resultados de los mercados de América Latina en 2023 continúan mejorando, con resultados netos positivos en la mayoría de los mercados. Así, el resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano ascendió a 15.599,4 millones de dólares, con un crecimiento del 56,4% respecto al del año anterior. Buena parte de los mercados de la región presentaron resultados netos agregados positivos, destacando, un año más, el importante crecimiento del resultado de los dos mayores mercados, Brasil y México, así como de otros mercados con un peso significativo en el volumen de negocio, como son Argentina, Colombia y Perú.

Desde la perspectiva de los niveles de competencia, en 2023 los mercados aseguradores de América Latina que presentaron mayores niveles de concentración fueron, nuevamente, Uruguay, Costa Rica y Nicaragua, con indicadores que se sitúan por encima del umbral que indica una concentración industrial alta. Por su parte, Perú, Venezuela, Honduras, Panamá, República Dominicana, Guatemala y El Salvador presentaron valores del índice propios de mercados concentrados, aunque con un nivel de concentración aún moderada. El resto de los mercados latinoamericanos presentan índices por debajo del umbral que anticipa niveles moderados de concentración.

Tendencias estructurales de la industria aseguradora

Por lo que se refiere a la evolución de medio plazo de la industria aseguradora latinoamericana, analizada desde la perspectiva de sus principales indicadores estructurales, cabe señalar que el índice de penetración (primas/PIB) promedio de la región se ubicó en el 3,1% en 2023, superior al del año previo en 0,13 pp. Cabe destacar que, un año más, el indicador mejoró tanto en el segmento de los seguros de No Vida (1,79%, frente al 1,71% del año previo) y, en menor medida, en el segmento de los seguros de Vida (1,31%, frente al 1,26% del año anterior). Entre 2013 y 2023, se observa que se ha producido un aumento de la penetración en la región de 0,4 pp (en términos de PIB), una vez superadas las distorsiones por los abruptos

movimientos del PIB en las peores fases de la pandemia del Covid-19. Así, sigue apreciándose, a lo largo de la década, una tendencia al aumento de la penetración de los seguros en la región latinoamericana, al cual ha contribuido principalmente el desarrollo de los seguros de Vida, aunque con una contribución significativa por parte de los seguros de No Vida. En esta línea, en 2023, el crecimiento de los seguros de Automóviles, Incendios y líneas aliadas, y Salud, ha sido también un factor importante para que se haya acortado distancia en el conjunto de la década respecto de los seguros de Vida.

El mercado asegurador de Puerto Rico sigue mostrando el mayor índice de penetración de la región, alcanzando el 17,7%. Ello se explica porque el volumen de primas en este mercado incluye los seguros de Salud para la población mayor y la de menores recursos, que son gestionados por el sector asegurador privado y sufragados con presupuestos del gobierno. A esto se ha unido el hecho de tratarse del ramo de aseguramiento que mejor se ha comportado en el contexto de la crisis sanitaria producida por la pandemia. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,7%), Argentina (3,2%) y Colombia (3,2%), fueron los mercados que mayor índice de penetración alcanzaron en 2023, por encima de la media de la región (3,1%), seguidos del mercado brasileño, que se situó en la media regional.

En lo relativo al indicador de densidad (primas per cápita) para la región, este se situó en 324,3 dólares, en 2023, lo que supone un aumento del 16,3% respecto al nivel registrado en el año previo. El crecimiento significativo de las primas del sector asegurador en 2023 y el mejor comportamiento de los tipos de cambio frente al dólar, explican, un año más, esta mejora en el nivel de densidad respecto del año previo en la gran mayoría de los países de la región. Buena parte del gasto por persona en seguros siguió concentrada en el segmento de No Vida (187,1 dólares), con un aumento del 16,3% respecto al año previo. Por su parte, la densidad de los seguros de Vida fue de 137,2 dólares, un 16,3% por encima de la de 2022.

Finalmente, el índice de profundización del seguro en la región (la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto de las primas totales) se situó en 42,3% en 2023, idéntico valor al registrado en 2022, como resultado del crecimiento balanceado de ambos segmentos

de mercado en ese año. En el análisis por mercados, se observa que, entre 2022 y 2023, Colombia, México, Brasil, Argentina, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y El Salvador mostraron retrocesos en el indicador. En el análisis de mediano plazo, por su parte, el indicador para la región muestra una ligera mejora a lo largo de la última década analizada, con un aumento acumulado de 0,2 pp en ese lapso, con solo algunos retrocesos significativos como es el caso de los mercados de Chile, Argentina, Venezuela y, en menor medida, de México.

La estimación de la BPS para el mercado asegurador de América Latina se situó, en 2023, en 301,3 millardos de dólares, un 11,5% (31 millardos de dólares) más que la estimada en 2022. Por tratarse de una medición de naturaleza estructural, la composición de la BPS a lo largo de la última década no muestra cambios significativos respecto a nuestro reporte anterior, confirmándose el predominio de los seguros de Vida en su conformación. De esta forma, en 2023, el 62% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (186,7 millardos de dólares), en tanto que los seguros de No Vida representaron el 38% de la brecha (114,6 millardos de dólares). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Latinoamérica en 2023 (medido como la suma del mercado asegurador realmente existente y la brecha de aseguramiento determinada en ese año) se ubicó en 504,7 millardos de dólares, lo que significa 2,5 veces el mercado actual en la región.

Por otra parte, a lo largo del período 2013-2023, el mercado de seguros de la región registró una tasa de crecimiento anual promedio de primas (medidas en dólares) de 2,2%, integrada por un crecimiento promedio anual de 2,3% en el caso del segmento de los seguros de Vida y del 2,2% en el caso de los de No Vida; dinámica que se ha acelerado notablemente respecto a la medición de 2012-2022 (especialmente en el ramo de No Vida), la cual arrojaba crecimientos en torno al 1% en todos los segmentos. Así, de mantenerse la dinámica en el crecimiento del sector observada en 2013-2023 a lo largo de la siguiente década, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto será insuficiente en -7,3 pp para cubrir la BPS determinada en 2023. Una situación análoga se presenta al analizar el segmento de los seguros de Vida (con una insuficiencia de -10,0 pp) y en el de No Vida (con una insuficiencia

de -4,9 pp), habiendo mejorado la situación respecto a la medición de 2022 en ambos segmentos.

En cuanto a la estimación del Índice de Evolución del Mercado (indicador que se emplea en este informe para mostrar la tendencia en la evolución de medio plazo y madurez de los mercados de seguros), de la actualización a 2023 se observa que, para el caso agregado de la región, el IEM muestra una tendencia de avances anuales sostenidos a lo largo de la última década, aunque con retrocesos puntuales en 2014, 2018 y 2021. No obstante, a pesar de esos retrocesos, la tendencia de desarrollo del sector asegurador en la región sigue siendo ascendente en la última década, mostrando que el mercado latinoamericano mantiene un crecimiento positivo cuando se analiza en el medio plazo, aislando los movimientos bruscos que la crisis económica producida por la pandemia y posterior recuperación tuvieron sobre la industria aseguradora en la región.

Es de destacar que, en el medio plazo, la región de América Latina sigue enfrentándose a un panorama económico complejo, con importantes retos estructurales por delante. MAPFRE Economics estima que la región volverá a desacelerarse ligeramente en 2024, con un crecimiento agregado en el entorno del 1,3%, mejorando la situación en 2025, año en el que se prevé un crecimiento económico del 2,1%. En este contexto, el informe incluye un análisis prospectivo del crecimiento de la demanda de aseguramiento en Latinoamérica, presentando previsiones de crecimiento de primas por segmento de aseguramiento (Vida y No Vida), y para las subregiones de Norteamérica y Sudamérica. En líneas generales, de dicho análisis se desprende que la demanda aseguradora crezca, en términos nominales, en el entorno del 3% en promedio en el horizonte de 2024-2025.

El informe incluye un análisis detallado para cada uno de los mercados aseguradores latinoamericanos. Dichos reportes individuales consideran, en primer término, una valoración del entorno macroeconómico de cada país durante 2023, para luego analizar las principales magnitudes y tendencias estructurales de sus mercados aseguradores.

Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos

Junto con la versión del informe *El mercado asegurador latinoamericano* correspondiente a este año, MAPFRE Economics pone a disposición de los lectores una versión interactiva en la web ([Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos](#)), la cual incorpora parte sustancial de la información contenida en este informe. La intención es ofrecer información actualizada sobre el mercado de seguros en Latinoamérica, a través de una herramienta web de cuadros de mando automatizados, lo que da la posibilidad de consultar la información contenida en el informe. Con este instrumento, además, se podrá visualizar de manera periódica y con base en los datos disponibles en cada momento, la información relativa a las principales variables que explican el comportamiento de los mercados aseguradores latinoamericanos.

1. Contexto económico y demográfico

1.1 Economía

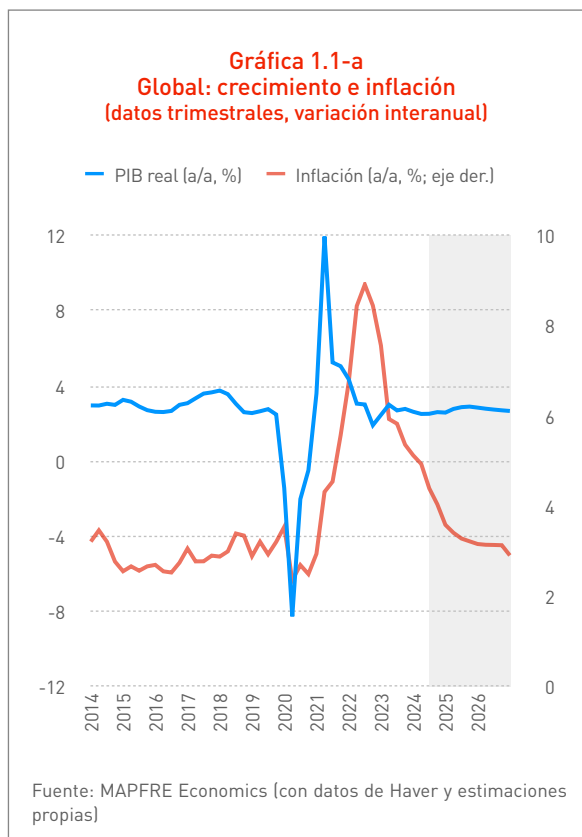
Entorno global

En 2023, el crecimiento del PIB global continuó en una senda de ligera desaceleración, situándose en el 3,3% (3,5% en 2022), ante el ciclo de endurecimiento monetario iniciado desde el año previo por los bancos centrales de las principales economías del orbe, pero superando las expectativas que anticipaban una mayor ralentización de los niveles de actividad económica. No obstante, la incertidumbre permaneció elevada por el efecto de los conflictos geopolíticos, como la guerra en Ucrania y, desde el mes de octubre de 2023, en Israel. Los datos de inflación mejoraron a lo largo del año, pero se mantuvieron lejos de los objetivos de política monetaria y sin dar claros síntomas que indicaran que el problema estaba ya controlado, teniendo en cuenta los altos niveles alcanzados en el año

previo. Esto motivó subidas de tipos de interés adicionales por parte de los principales bancos centrales, particularmente la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo (véase la Gráfica 1.1-a).

La mayor contribución al crecimiento económico global provino de los mercados emergentes y en desarrollo, que experimentaron un crecimiento agregado del 1,9% (4,2% en 2022), dato ligeramente inferior al crecimiento económico de la región de América Latina y el Caribe del 2,2% (4,0% en 2022). Entre los mercados emergentes, la economía de China creció en 2023 un 5,2% (frente al 3,0% de 2022), siendo la India la que tuvo una mayor aportación al crecer un 8,2% (7,2% en 2022). Por su parte, el crecimiento en las economías avanzadas fue del 1,7% (2,7% en 2022), con una mayor contribución por parte de los Estados Unidos del 2,5% (1,9% en 2022), ya que la Eurozona presentó una situación de bajo crecimiento económico a nivel agregado del 0,6% (3,5% en 2022), con las economías de Alemania y el Reino Unido prácticamente estancadas.

La economía de los Estados Unidos mostró una gran resistencia al endurecimiento monetario e incluso se aceleró en 2023, con un crecimiento del PIB del 2,5% (1,9% en 2022), apoyado en el mercado laboral y el consumo privado que continuaron fuertes, y en una política fiscal todavía expansiva, incluyendo programas como el denominado “*Inflation Reduction Act*”. Los datos de inflación mejoraron a medida que avanzaba el año, pero se mantuvieron en niveles altos cerrando la inflación promedio de 2023 en el 4,1% (8,0% en 2022). Este entorno inflacionario llevó a los tipos de interés libres de riesgo a seguir repuntando hasta el mes de julio de 2023, momento en el que la Reserva Federal aplicó la última subida de tipos de este ciclo de endurecimiento monetario (elevándolos hasta el rango del 5,25%-5,5%); a partir de entonces, se mantuvo sin cambios el resto del año, lo que supuso un punto de inflexión en la política monetaria aplicada. La primera bajada de tipos de interés no ocurriría hasta el mes de septiembre de 2024.



Este cambio de orientación de la política monetaria llevó a que la curva de tipos de interés libre de riesgo empezara a relajarse en todos sus vencimientos desde los máximos alcanzados a principios del último trimestre del año 2023, aliviando con ello parcialmente la presión a la baja en las valoraciones de la renta fija de mayor duración vivida en el año previo. Por otro lado, la renta variable en los Estados Unidos tuvo también un buen comportamiento en 2023, superando las fuertes caídas del año previo, con el índice Nasdaq Composite, cerrando el año con una revalorización anual del 42,1% (-33,1% en 2022). El S&P500, por su parte, tuvo un comportamiento similar, aunque con un crecimiento menor que el Nasdaq del 23,8% (-19,4% en 2022).

El panorama fue algo menos benévolo para otras economías que son importantes socios comerciales para la región de América Latina, como es el caso de China o la Eurozona. En el caso de China, su economía creció en 2023 un 5,2% (3,0% en 2022), impulsada por un consumo interno que mostraba resistencia con crecimientos significativos, pero más débiles de los que venían siendo habituales. Esta situación ha llevado a su banco central a implementar medidas acomodaticias de estímulo, ante una débil inflación que entró incluso en territorio negativo durante una buena parte de 2023, quedando la inflación media en el 0,2%.

En la Eurozona, por su parte, el crecimiento económico a nivel agregado del 0,6% fue débil (3,5% en 2022) y la desaceleración acusada, la cual fue motivada por el peor comportamiento de tres de sus principales economías (Alemania, Francia e Italia), especialmente el componente de la inversión. Los datos de inflación mejoraron a medida que avanzaba el año, cerrando la inflación promedio de 2023 en la zona euro en el 5,4% (8,4% en 2022), pero todavía por encima del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2%, mostrando a partir de entonces síntomas de moderación. En este entorno de inflación todavía elevada, los tipos de interés libres de riesgo para las emisiones en euros siguieron repuntando hasta el mes de octubre de 2023 y, a partir de entonces, se mantuvieron sin cambios, lo que supuso un punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el BCE, que venía elevando los tipos de interés de forma sistemática desde el mes de julio de 2022, hasta alcanzar en octubre de

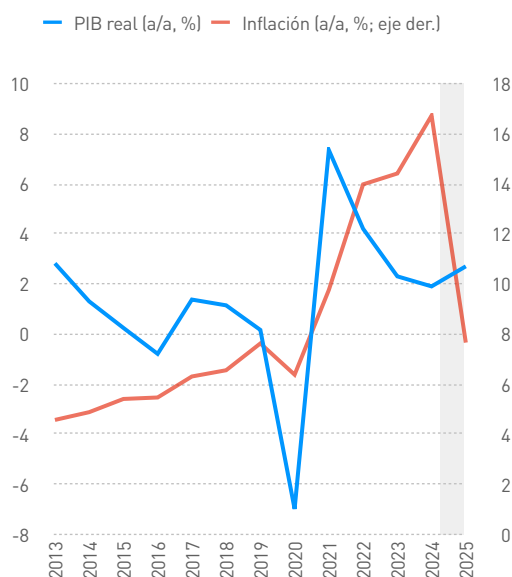
2023 los niveles más elevados en más de dos décadas. Esta situación se mantuvo durante la primera mitad de 2024, y el primer paso importante de cambio de orientación en la política monetaria hacia niveles menos restrictivos no se dio hasta el mes de junio de este año, lo que marcó un nuevo punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el BCE, reduciendo los tipos de interés en 25 puntos básicos (pbs).

Se espera que esta desaceleración suave de la economía mundial continúe en 2024 y 2025, alimentada por las condiciones de financiación todavía en niveles restrictivos en la mayor parte de sus economías, a pesar del cambio de ciclo monetario por parte de los principales bancos centrales que han iniciado ya una senda de relajación de los tipos de interés de política monetaria. MAPFRE Economics estima esos crecimientos del PIB global en 3,0% y 2,9% en 2024 y 2025, respectivamente, en un entorno en el que los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real están funcionando con una contracción del crédito, un debilitamiento de los mercados laborales y claros síntomas de moderación en la inflación, lo que está llevando a los principales bancos centrales a anunciar en sus últimas declaraciones que el proceso de relajación de la política monetaria (todavía restrictiva) continuará en los próximos meses a un ritmo que dependerá de los datos de crecimiento e inflación que se vayan conociendo¹. A esta previsible desaceleración global contribuye, asimismo, la situación de la economía de China, con menores crecimientos de lo habitual ante la debilidad del consumo interno, la menor demanda global y los problemas derivados de su mercado inmobiliario.

Entorno económico de América Latina

En 2023, América Latina mostró un crecimiento económico agregado del 2,2% (4,0% en 2022), sufriendo una desaceleración significativa, tras el buen comportamiento del año previo, enfrentando un escenario macroeconómico complejo y dispar entre sus distintas economías². Los niveles de inflación que, aunque fueron disminuyendo en general a lo largo del año siguieron en niveles elevados, obligó a mantener los tipos de interés en territorio fuertemente restrictivo. Los países más grandes de la región, como Brasil y México, tuvieron un comportamiento económico mejor de lo previsto

Gráfica 1.1-b
América Latina: crecimiento e inflación



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de FMI y CEPAL)

con una desaceleración moderada en 2023, impulsados principalmente por el consumo privado.

Para la región latinoamericana, el 2023 fue un año en el que el limitado espacio fiscal (por los altos niveles de deuda respecto al PIB) y los déficits fiscales, junto con las políticas monetarias restrictivas por la inflación continuaron siendo temas críticos, afectando al poder adquisitivo y el acceso al crédito a los gobiernos, hogares y empresas, lo que ralentizó la demanda interna, particularmente el consumo y la inversión. A nivel mundial, las condiciones financieras más estrictas, con altos tipos de interés y una menor liquidez, aumentaron la volatilidad en los mercados internacionales, afectando a las economías emergentes y en desarrollo, incluida América Latina, lo que ha encarecido el acceso al financiamiento en los mercados internacionales³. En general, la región siguió enfrentando diferencias importantes entre países exportadores de hidrocarburos, que vieron caer sus términos de intercambio, y los importadores de combustibles, como en el Caribe y Centroamérica, que se beneficiaron de la caída de los precios de la energía⁴.

De esta forma, la economía de la región volvió a su senda de desaceleración y bajo crecimiento económico, a consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras tanto internas como externas, las políticas monetarias restrictivas adoptadas para combatir el proceso inflacionista, la pérdida de poder adquisitivo sufrida por el proceso de crecimiento de los precios y las medidas fiscales implementadas para controlar las desviaciones en el déficit público. Esta desaceleración afecta a todos los componentes de la demanda interna, donde la inversión es la que presenta los mayores retrocesos para la mayoría de los países de la región. Por su parte, el consumo ha seguido desacelerándose, principalmente como resultado de la moderación en el crecimiento del consumo privado que, no obstante, continúa siendo el principal impulsor del PIB regional.

En cuanto a las previsiones de crecimiento económico para América Latina, MAPFRE Economics estima que la región volverá a desacelerarse ligeramente en 2024, con un crecimiento agregado en el entorno del 1,3%, mejorando la situación en 2025, año en el que se prevé un crecimiento del 2,1%. La CEPAL, por su parte, lo ha ubicado en el 1,8%, para 2024, estimando una mejora leve hasta el 2,3% en 2025, impulsada principalmente por el repunte previsto en América del Sur, que es la región que está mostrando un menor crecimiento en este año. La dinámica de baja actividad en la región ha llevado a la CEPAL a proyectar un crecimiento del PIB en el que todas las subregiones exhiben un menor dinamismo, en el que América del Sur crecería un 1,5% (2,4% en 2025), el grupo conformado por Centroamérica y México un 2,2% (1,9% en 2025), y el Caribe (sin incluir Guyana) un 2,6% (2,3% en 2025). Este modesto crecimiento económico estaría influenciado por varios factores externos e internos. Entre los factores externos, se encuentran un elevado nivel de inflación mundial, los altos tipos de interés, condiciones financieras restrictivas y una demanda externa débil. Por otra parte, internamente, la región enfrenta una pérdida de poder adquisitivo, baja productividad y escasa creación de empleos formales, lo que limita el crecimiento del consumo privado.

En una perspectiva de medio plazo, la región sigue enfrentándose a un panorama complejo, con importantes retos estructurales como la inseguridad, la desigualdad (que la inflación ha

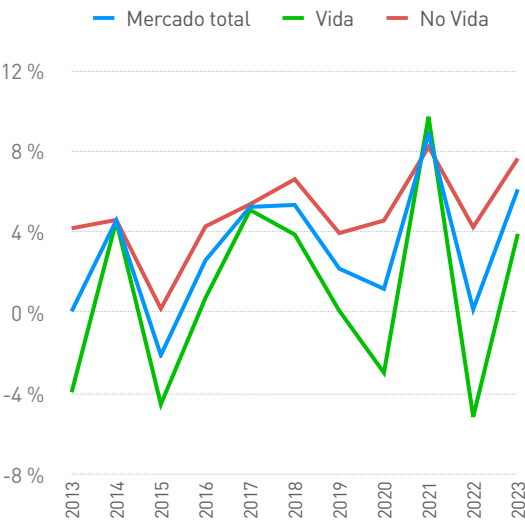
venido a acentuar] y la baja productividad de sus economías, con una tasa de crecimiento potencial insuficiente para reducir la brecha de su renta per cápita con la de los países de altos ingresos. Todos estos retos están relacionados, como se ha venido comentando en versiones anteriores de este informe⁵, con diversos factores de naturaleza estructural, entre los que destacan unos sistemas de seguridad social poco desarrollados que enfrentan el problema del envejecimiento poblacional y unos mercados laborales con un alto nivel de informalidad, baja participación de la mujer en la fuerza laboral y sistemas educativos e infraestructuras poco desarrolladas, fomentando la inestabilidad política y el descontento social. A su vez, en el ámbito interno se mantiene el reducido espacio de política macroeconómica, tanto fiscal como monetaria. De esta forma, preocupa cuál será la calidad del empleo en este contexto de bajo crecimiento, lo que hace probable que los trabajadores se vuelvan más vulnerables, tengan menores niveles de protección social y se empleen en sectores menos productivos, llevando a la disminución del salario promedio y al aumento del nivel de pobreza y desigualdad en la región. Por último, el bajo dinamismo económico previsto para el futuro inmediato, la carencia de una bolsa amplia de ahorro interno estable y el escaso desarrollo de un mercado

intrarregional, pueden incidir de manera particular en la inversión con la ralentización en el desarrollo de los proyectos de infraestructuras que ayuden a mejorar problemas estructurales endémicos de la región, como es la baja productividad, así como los problemas asociados a las catástrofes naturales y el cambio climático, tanto inundaciones como graves sequías.

Entorno económico y demanda aseguradora global

En 2023, las primas de seguros globales ascendieron a 7,2 billones de dólares, frente a los 6,8 billones registradas en 2022, lo que representa crecimiento del 6,1%, con un alza en el segmento de los seguros de Vida del 3,9% (-5,2% en 2022) y del 7,6% en el de No Vida (4,2% en 2022). Con ello, se ha alcanzado una densidad (primas per cápita) de 889 dólares (853 dólares en 2022) y una penetración (primas/PIB) del 7,0% (6,8% en 2022)⁶. Los mercados aseguradores del orbe mostraron una recuperación en 2023, en gran parte debido al buen comportamiento de los seguros de No Vida, ante un entorno económico mejor de lo esperado, y la destacable vuelta al crecimiento de las primas de los seguros de Vida por el efecto favorable del aumento de los tipos de interés. No obstante, la rapidez con la que se

Gráfica 1.1-c
Global: crecimiento del mercado asegurador
(tasas de crecimiento nominal en USD, % a/a)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re)

efectuaron las subidas de tipos provocó distorsiones en algunos mercados, y más concretamente en la región de Europa occidental, los cuales registraron una reducción de los ingresos por primas en los seguros de Vida, aunque con excepciones como los notables incrementos del Reino Unido y España (véase la Gráfica 1.1-c).

La mayoría de los principales mercados globales de No Vida, a excepción de Alemania y Japón, experimentaron crecimientos reales en los ingresos por primas en 2023 (una vez corregido el efecto de la inflación). Estos crecimientos estuvieron influidos en buena medida por un incremento de las tasas de primas, principalmente en las líneas personales, para compensar las presiones inflacionarias en los costes de los siniestros. Los mercados emergentes tuvieron un mayor incremento real también en este segmento, el 5,3%, frente a los mercados avanzados, que crecieron un 3,6%. Dado el tamaño de su mercado, Estados Unidos tuvo la mayor aportación, con un alza real del 4,4%, y en Europa Occidental todos los países muestran aumento de primas en moneda local y a precios corrientes, y solo unos pocos decrecen al aplicar el efecto de la inflación. En los mercados más avanzados de Asia, el crecimiento real fue relativamente más lento que otras regiones, el 1,5%, en parte debido a una inflación menos severa, y en los mercados emergentes el crecimiento fue

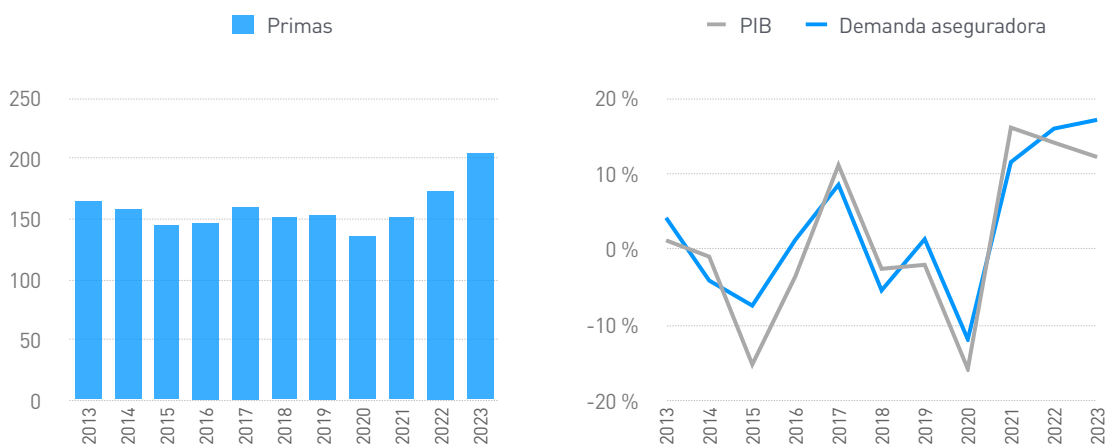
del 5,2%. Los mercados aseguradores de América Latina mostraron también tasas de crecimiento muy positivas, en moneda local y a precios corrientes, con un impulso muy importante del ramo de Automóviles, pero al aplicar el efecto de la inflación el aumento es más moderado (1,9%).

En términos de rentabilidad, 2023 fue un año más benigno. Ello derivado del peor comportamiento del año previo por las revisiones de las primas de seguros que permitieron trasladar, en mayor o menor medida, los incrementos en el coste de las reclamaciones y demás gastos operativos al precio de los seguros y las subidas de tipos de interés que ayudaron a mejorar en algunos mercados la rentabilidad financiera de las carteras de inversiones de las entidades aseguradoras, a diferencia de lo sucedido en 2022, año en el que sector asegurador se vio perjudicado por el efecto de unos niveles de inflación significativamente superiores a lo inicialmente previsto.

Entorno económico y demanda aseguradora en América Latina

El mercado asegurador latinoamericano en 2023 alcanzó un volumen de primas de 203,4 millardos de dólares, lo que supuso un crecimiento del 17,1% (15,9% en 2022), encadenando dos años consecutivos de crecimen-

Gráfica 1.1-d
América Latina: crecimiento económico y mercado asegurador
(primas, millardos de USD; tasas de crecimiento nominal anual, % a/a)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de organismos supervisores de la región y FMI)

tos excepcionales y equilibrados en ambos segmentos de negocio (véase la Gráfica 1.1-d). Este buen comportamiento del sector asegurador de la región de América Latina se produjo en un entorno complejo en el que, a pesar de la desaceleración económica a nivel agregado, sus principales economías volvieron a comportarse mejor de lo previsto teniendo en cuenta la política monetaria restrictiva aplicada por sus respectivos bancos centrales, lo que además generó un entorno de tipos de interés ampliamente superiores a la inflación (tipos de interés reales positivos) muy favorables para el desarrollo del segmento de los seguros de Vida y previsionales, volviendo a ser una de las regiones del mundo en el que presentó un mayor dinamismo. Los crecimientos de primas fueron ampliamente positivos, tanto en términos reales como medidos en dólares, con la ayuda del buen comportamiento de las monedas de sus mayores mercados, principalmente México y Brasil.

1.2 Demografía

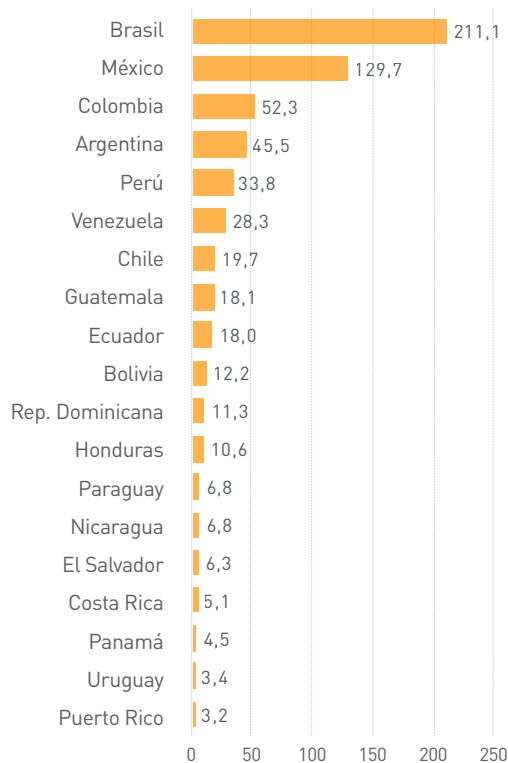
A partir de las bases de datos poblacionales de Organización de las Naciones Unidas (ONU), revisadas en 2024, la población estimada de los 19 países latinoamericanos que se cubren en este informe ascendía a 627 millones de personas⁷. Destacan las poblaciones de Brasil y México, las cuales alcanzan los 211,1 y 129,7 millones de habitantes, respectivamente. Por encima de los cuarenta millones de habitantes se mantienen Colombia y Argentina, con unas poblaciones que se sitúan en 52,3 y 45,5 millones, en cada caso. Les siguen Perú y Venezuela, con poblaciones en torno a 33,8 y 28,3 millones de habitantes, respectivamente. En el resto de los países de la región, la población es inferior a los veinte millones, destacando los casos de Chile, Ecuador y Guatemala, en un rango de entre 17 y 20 millones de habitantes (véase la Gráfica 1.2-a).

Por lo que se refiere a los principales parámetros demográficos de la región, las proyecciones actualizadas producidas por la ONU en 2024 siguen mostrando la tendencia, por una parte, a una caída de las tasas de fertilidad y, por la otra, a la elevación de la supervivencia de la población. Como puede apreciarse en la Gráfica 1.2-b, la pandemia del Covid-19 golpeó de forma intensa a la región de América Latina. Según las últimas estimaciones de Naciones Unidas, la

región perdió 3,5 años de esperanza de vida al nacer entre 2019 y 2021, pasando de 75,3 años en 2019 a 71,8 años en 2021, la mayor pérdida del mundo. No obstante, se prevé que, en 2023, la esperanza de vida de la región vuelva a superar a la de 2019, anterior a la irrupción de la pandemia, continuando con su tendencia creciente hasta finales de siglo, por encima de la media mundial.

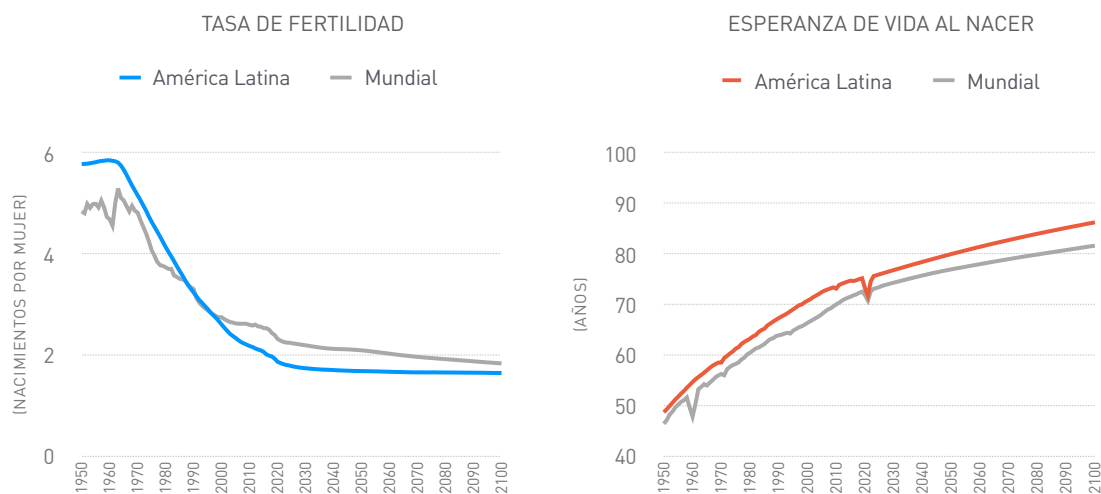
De esta forma, en línea con las previsiones planteadas en versiones previas de este informe, entre 1950 y 2023 la esperanza de vida al nacer en Latinoamérica pasó de 48,7 a 75,7 años, lo que ha significado una ganancia de 27 años en ese período. Las proyecciones confirman que, en el futuro, la esperanza de vida en la región puede crecer a un ritmo aproximado de dos años por década, de manera que, en el año 2050, superaría los 80 años, y al final del siglo podría superar los 86 años. Por su parte, las proyecciones de las tasas de fertilidad muestran una caída drástica y

Gráfica 1.2-a
América Latina: población, 2023
(millones)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-b
América Latina: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100

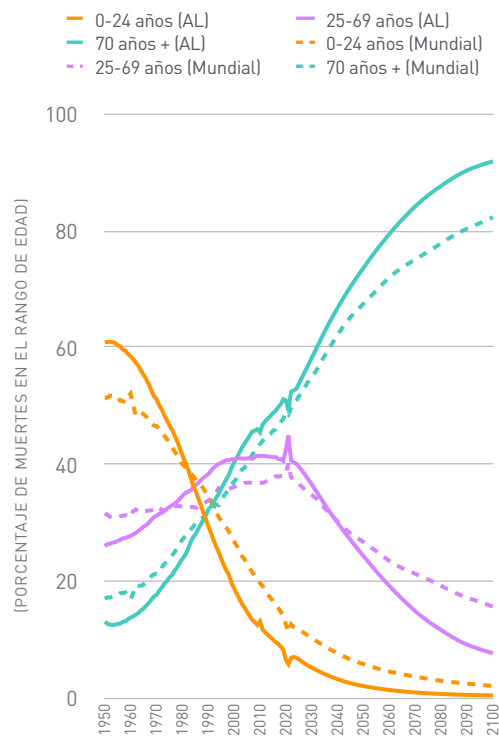


Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

sostenida, desde valores cercanos a una media de 5,8 nacimientos por mujer en los años cincuenta, para estabilizarse en 1,6 a finales de este siglo.

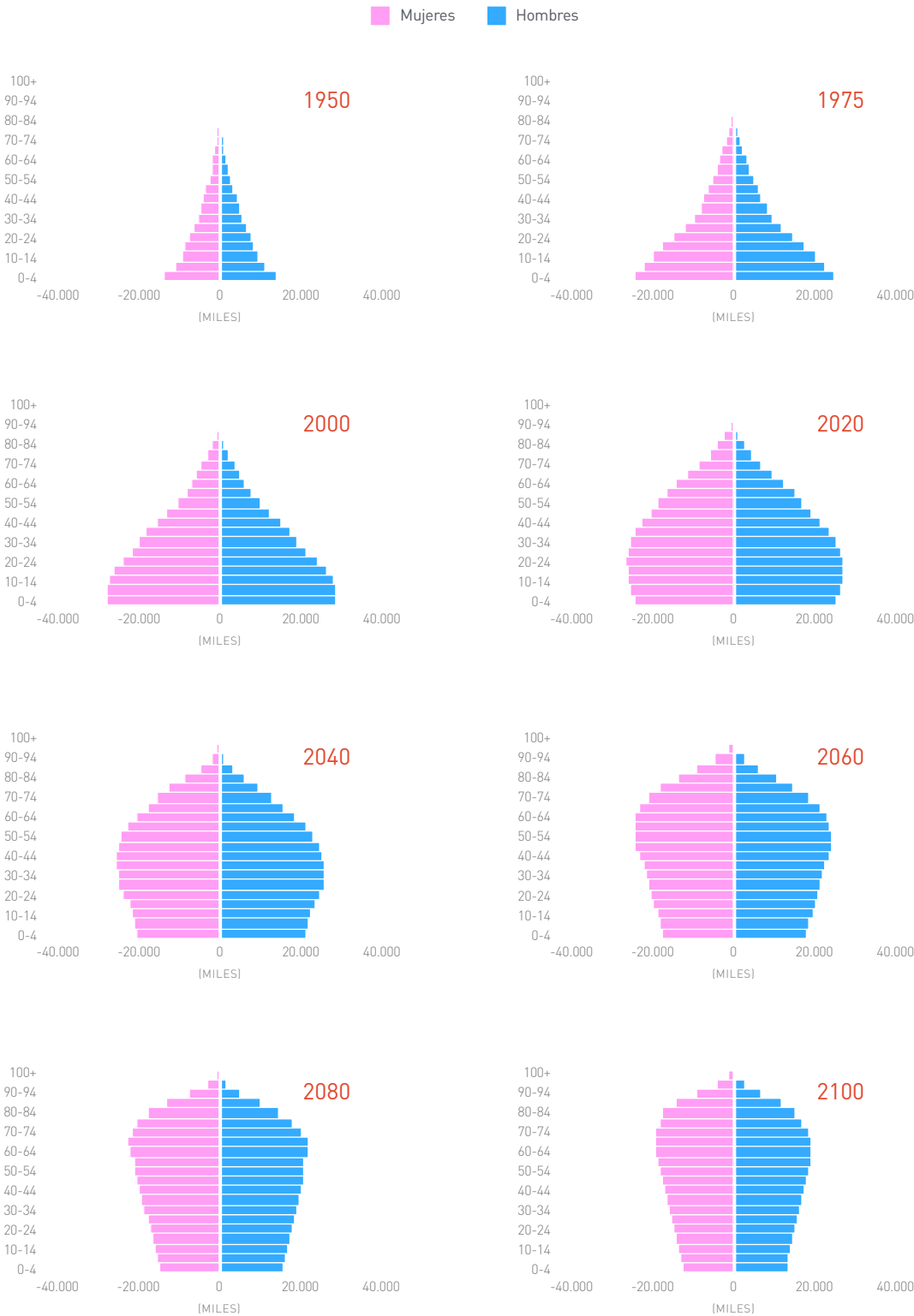
En términos de mortalidad, la pandemia del Covid-19 afectó con mayor intensidad a cohortes de edades avanzadas que a poblaciones jóvenes, tanto a nivel mundial como en la región de América Latina. Este comportamiento de la mortalidad podría haber alterado de forma significativa las tendencias demográficas que se vienen observando en el mundo en las últimas décadas, caracterizadas por la reducción generalizada de las tasas de mortalidad (que solo aumenta en edades cada vez más avanzadas), y su efecto positivo en la esperanza de vida, combinadas con drásticas caídas de la tasa de fertilidad que han venido a sostener una dinámica de transición hacia poblaciones más envejecidas, proceso que afecta a todos los países y regiones del mundo sin excepción, aunque de forma más inmediata y acusada a los países desarrollados, pero también a la región de América Latina (véase la Gráfica 1.2-c). Este proceso viene a reducir la fuerza laboral al tiempo que aumenta la proporción de personas que alcanzan edades avanzadas, aumentando de forma progresiva la presión sobre los sistemas sanitarios y de pensiones, especialmente de aquellos en los que el peso de los componentes de reparto es elevado.

Gráfica 1.2-c
América Latina: porcentajes de muertes por grupos de edad, 1950-2100



Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-d
América Latina: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100



Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

Finalmente, debe señalarse que persiste todavía cierta incertidumbre sobre las posibles consecuencias futuras de la pandemia en las tendencias demográficas, teniendo en cuenta los efectos indirectos sobre la salud, especialmente en los pacientes que requirieron de cuidados intensivos, o las personas que durante el confinamiento no buscaron un diagnóstico para otra posible enfermedad, o aplazaron tratamientos para un padecimiento grave existente. Sin embargo, las últimas previsiones de las Naciones Unidas producidas en 2024 vuelven a confirmar que la pandemia del Covid-19 no ha tenido un impacto suficiente para alterar esas dinámicas estructurales de la evolución demográfica con un proceso de transición hacia poblaciones más

envejecidas. Así, como se ilustra en los datos actualizados que se presentan en la Gráfica 1.2-d, todos estos factores demográficos siguen pronosticando un envejecimiento progresivo de la población de la región a lo largo de este siglo, dando lugar, primero, a pirámides poblacionales de tipo constrictivo (con un fuerte peso de población de cada vez mayores edades), para luego ir convergiendo a pirámides estacionarias hacia finales del siglo XXI.

2. El mercado asegurador latinoamericano en 2023

2.1 Desempeño del mercado asegurador

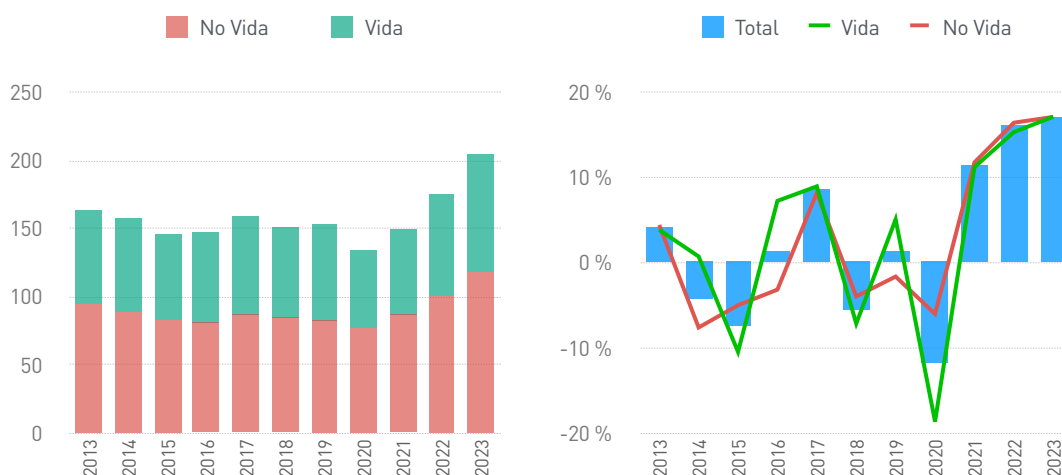
Crecimiento

A pesar de un entorno de moderado crecimiento económico en la región, el sector asegurador se comportó de forma muy positiva en 2023, con crecimientos nominales y reales de primas en moneda local en prácticamente todos los mercados, a excepción de El Salvador y Colombia. De esta forma, las primas totales ascendieron a 203.354,1 millones de dólares, que suponen un incremento del 17,1% en 2023 (15,9% en 2022), con idénticas tasas de aumento en los segmentos de Vida y de No Vida. Aunque este importante incremento está influido en parte por la apreciación de algunas de las monedas de la región, el desempeño del sector en moneda local fue muy positivo, impulsado por los mayores ingresos en los seguros de Automóviles e Incendios y líneas aliadas, dos de los principales ramos del segmento de No Vida, y por los productos de ahorro y rentas en el seguro de Vida,

los cuales estuvieron favorecidos por los elevados tipos de interés existentes en los mercados latinoamericanos, superiores a la inflación (intereses reales positivos). A lo anterior debe añadirse el escaso desarrollo del seguro en la región, que hace que su potencial sea mayor, presentando una elasticidad en su crecimiento ante variaciones en el PIB superior a la de los mercados desarrollados. Por otra parte, la participación de cada uno de los segmentos en el total mercado durante 2023 se mantuvo invariable respecto al año anterior, con un 57,7% de las primas correspondientes al segmento de los seguros No Vida y el 42,3% restante al de los seguros de Vida (véase la Gráfica 2.1-a).

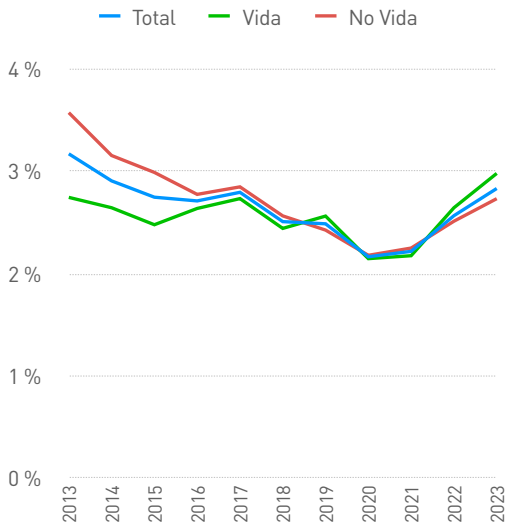
En una comparativa con el mercado asegurador global, la participación de la industria aseguradora de América Latina en el total mundial se ha incrementado en 0,27 puntos porcentuales (pp) en 2023 respecto a 2022, para situarse en el 2,8%, mejorando tanto el negocio de No Vida, cuya participación aumentó en 0,22 pp como, en mayor medida, el negocio de Vida que se recuperó en 0,34 pp en el último año (véase la Gráfica

Gráfica 2.1-a
América Latina: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de USD; tasas anuales de crecimiento nominal en USD, %)



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

Gráfica 2.1-b
América Latina: participación en las primas mundiales de seguros (%)



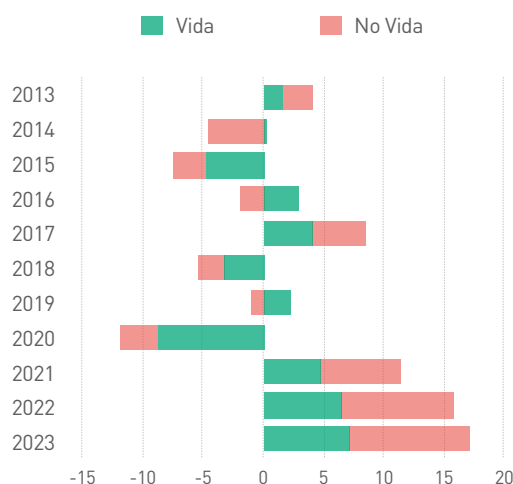
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de organismos supervisores de la región y Swiss Re)

ca 2.1-b). La participación de América Latina en el negocio de seguros mundial venía mostrando una tendencia creciente que le ha llevado a incrementar su peso desde 1980; en ese año su participación era de solo 1,8% y para 2023 se había elevado al 2,8%. No obstante, debe

destacarse que desde el año 2013 se aprecia un cambio de tendencia, tanto en el negocio de Vida como en el de No Vida, aunque más acusada en este último, que revirtió parte de ese avance, para comenzar a recuperarse nuevamente a partir de 2022. En cualquier caso, sigue siendo un porcentaje reducido, teniendo en cuenta el tamaño de la economía de la región que representa actualmente en torno al 7,3% del PIB global⁸.

De manera general, puede afirmarse que la tendencia a la elevación de la cuota del mercado asegurador latinoamericano en el mercado mundial se ha visto frenada en los períodos de las crisis económicas y financieras que han afectado a la región, amplificándose por el efecto en la depreciación de las monedas de los distintos países al que usualmente esos eventos cíclicos se encuentran ligados. De esta forma, frente al buen comportamiento de 2017, en los años posteriores el sector asegurador latinoamericano volvió a sufrir las consecuencias del impacto de la depreciación de sus monedas frente al dólar, cuyo detonante fue el proceso de normalización monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal de los Estados Unidos en 2018, a lo que vino a sumarse en 2020 el fuerte impacto provocado por la pandemia del Covid-19, unido a una serie de debilidades estructurales que han motivado que el impacto en algunas de las economías de la

Gráfica 2.1-c
América Latina: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



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

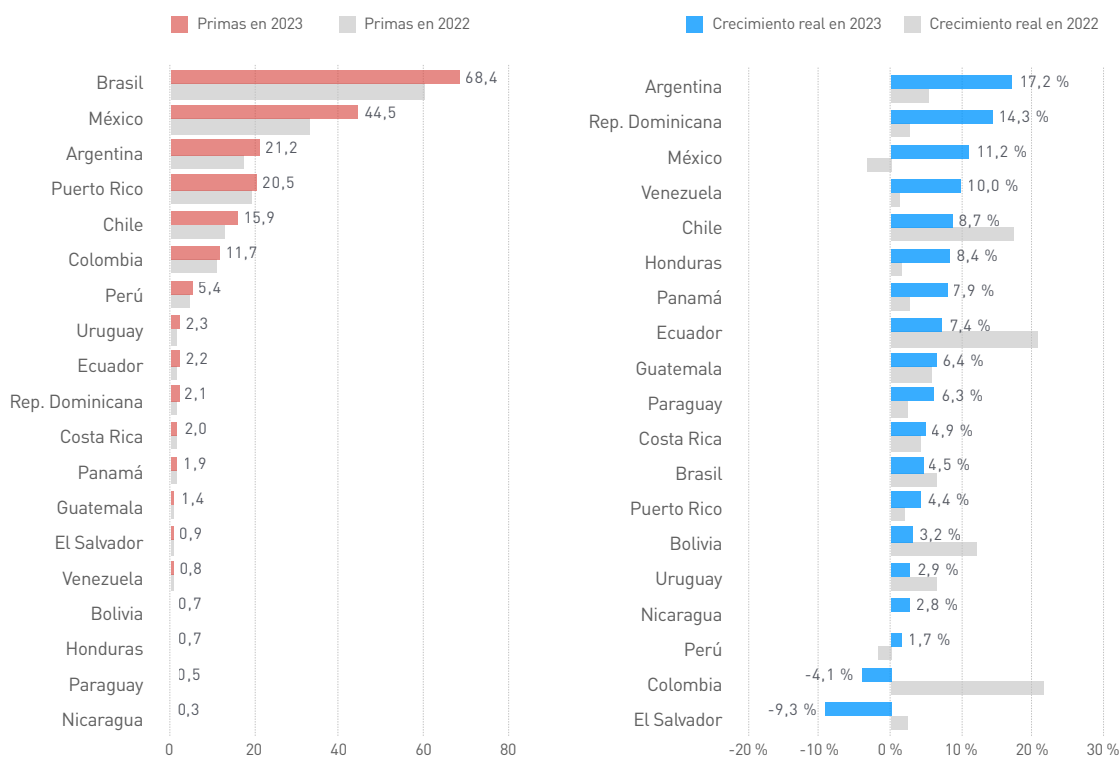
región se amplificase. No obstante, en los últimos tres años las monedas de la región se han comportado mejor y con una mayor estabilidad. Hasta el segundo trimestre de 2023, los tipos de cambio de la región presentaron, en general, una volatilidad menor que la registrada en 2022, aumentando a partir del tercer trimestre, aunque a un nivel inferior a los máximos alcanzados en 2020.

Por otra parte, al analizar los dos grandes segmentos de negocio asegurador en la región, se observa que, en 2023, tanto el segmento de los seguros de Vida como el de No Vida tuvieron una contribución positiva en el crecimiento del sector asegurador, con una aportación del segmento de No Vida de 9,9 pp (9,4 pp en 2022) y de 7,2 pp en el caso del segmento de Vida (6,5 pp en 2022). Como se ilustra en la Gráfica 2.1-c, al analizar el comportamiento del mercado asegurador de la región en términos de aportaciones al crecimiento en la última década, se puede observar que en los tres últimos años se ha roto la tendencia de

comportamiento errático iniciada en 2014, en lo que ha influido el mejor desempeño del negocio en moneda local y también de los tipos de cambio en algunos de sus principales mercados.

El buen desempeño de la industria aseguradora latinoamericana en 2023, junto con una moderación de la inflación en la mayoría de los países, ha dado lugar a un crecimiento real de las primas en casi todos los mercados. Las excepciones han sido, por una parte, Colombia, donde una inflación promedio del 11,7% (10,2% en 2022) ha dado lugar a un decrecimiento de los ingresos por primas del -4,1%, en términos reales, y, por la otra, El Salvador, donde se produjo una caída de primas en términos nominales del -5,6% y del -9,3% en términos reales. Cabe señalar que la apreciación de algunas de las monedas frente al dólar ha tenido un efecto especialmente positivo en varios países, entre los que destacan cuatro de los principales mercados de la región como son Brasil, México, Chile y Perú, donde los incrementos nominales

Gráfica 2.1-d
América Latina: primas y crecimiento real de los mercados aseguradores
(millardos de USD; crecimiento real en moneda local, %)



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

Tabla 2.1-a
América Latina: variación anual del
volumen de primas, 2022-2023
(crecimientos en moneda local, %)

País	Crecimiento nominal	Crecimiento real
Argentina	173,8	17,2
Bolivia	5,8	3,2
Brasil	9,3	4,5
Chile	17,0	8,7
Colombia	7,1	-4,1
Costa Rica	5,5	4,9
Ecuador	9,7	7,4
El Salvador	-5,6	-9,3
Guatemala	13,0	6,4
Honduras	15,6	8,4
México	17,3	11,2
Nicaragua	11,4	2,8
Panamá	9,5	7,9
Paraguay	11,2	6,3
Perú	8,1	1,7
Puerto Rico	7,3	4,4
República Dominicana	19,8	14,3
Uruguay	9,0	2,9
Venezuela	381,3	10,0

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

de primas han sido mayores en dólares que en moneda local (véanse la Gráfica 2.1-d y las Tablas 2.1-a y 2.1-b).

Desempeño por líneas de negocio

Desagregando por grandes segmentos de actividad, los seguros de Vida a nivel regional volvieron a presentar un aumento superior al del año previo, del 17,1% medido en dólares (15,3% en 2022), al igual que sucedió con las primas del segmento de los seguros de No Vida, que crecieron también un 17,1% (frente al 16,4% en 2022). El segmento de Vida se vio favorecido un año más por los elevados tipos de interés, los cuales generaron un entorno propicio para el desarrollo de los productos de Vida ahorro y de rentas vitalicias. En el segmento de No Vida, el ramo de Automóviles, el de mayor cuota, sigue siendo el principal motor del crecimiento, con un alza del 21,9% en el volumen de primas en 2023, ayudado por el ramo de Incendios y/o líneas aliadas que anotó una subida del 24,0%, y Salud, el segundo mayor ramo, que tuvo un aumento del 13,3% (véase la Tabla 2.1-c).

Tabla 2.1-b
América Latina: volumen y crecimiento de primas por país, 2023
(primas, millones de USD; crecimiento en USD, % a/a)

País	No Vida		Vida		Total	
	Primas	Crecimiento 2022-2023 (%)	Primas	Crecimiento 2022-2023 (%)	Primas	Crecimiento 2022-2023 (%)
Argentina	18.714,5	21,3	2.482,7	16,6	21.197,3	20,7
Bolivia	437,5	5,0	307,4	6,1	744,9	5,5
Brasil	26.410,7	13,3	42.007,0	12,9	68.417,7	13,1
Chile	7.246,9	14,0	8.623,6	28,9	15.870,5	21,6
Colombia	7.799,6	13,0	3.932,4	-6,2	11.731,9	5,7
Costa Rica	1.593,8	24,4	380,9	30,6	1.974,7	25,6
Ecuador	1.529,5	8,7	673,1	12,1	2.202,6	9,7
El Salvador	607,6	9,9	248,2	-29,9	855,8	-5,6
Guatemala	1.083,4	11,7	354,7	12,4	1.438,1	11,9
Honduras	434,3	14,1	236,4	17,6	670,7	15,3
México	24.702,2	34,4	19.791,8	31,3	44.494,1	33,0
Nicaragua	211,3	8,9	48,9	10,6	260,2	9,2
Panamá	1.431,9	11,6	432,7	3,3	1.864,6	9,5
Paraguay	423,6	9,3	77,4	-6,7	501,0	6,5
Perú	2.866,2	11,7	2.549,6	9,8	5.415,8	10,8
Puerto Rico	18.101,9	5,6	2.433,8	22,2	20.535,7	7,3
República Dominicana	1.725,2	17,4	334,7	18,1	2.059,9	17,5
Uruguay	1.171,2	16,2	1.097,5	14,7	2.268,7	15,5
Venezuela	844,6	8,2	5,4	2,1	850,0	8,1
Total	117.336,0	17,1	86.018,1	17,1	203.354,1	17,1

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

Tabla 2.1-c
América Latina: volumen de primas por ramos de aseguramiento, 2023
 (primas, millones de USD)

Ramos	2022	2023	crecimiento (%)	% de cuota
Vida	73.456,0	86.018,1	17,1 %	42,3
Vida individual y colectivo	62.230,6	73.190,9	17,6 %	36,0
Vida Previsional y/o Pensiones	11.225,4	12.827,2	14,3 %	6,3
No Vida	100.218,8	117.336,0	17,1 %	57,7
Accidentes de Trabajo	5.956,8	7.147,8	20,0 %	3,5
Accidentes Personales	4.093,9	4.290,2	4,8 %	2,1
Automóviles	29.676,8	36.181,4	21,9 %	17,8
Crédito y/o Caucción	2.575,5	2.878,1	11,7 %	1,4
Incendios y/o Líneas aliadas	10.125,6	12.553,5	24,0 %	6,2
Otros Daños	15.641,9	17.856,0	14,2 %	8,8
Responsabilidad Civil	3.404,9	3.862,2	13,4 %	1,9
Salud	25.072,3	28.418,8	13,3 %	14,0
Transportes	3.671,2	4.148,1	13,0 %	2,0
Total	173.674,9	203.354,1	17,1 %	100,0

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

Como se observa en la referida Tabla 2.1-b, solo tres países muestran descensos en los ingresos por primas de Vida en dólares: Colombia, El Salvador y Paraguay. En el caso de Colombia, al contrario del importante incremento obtenido en 2022 por la suscripción de una póliza relevante de pensiones, su contribución en 2023 ha sido negativa (-6,2%). El mercado de El Salvador también tuvo un descenso de primas en el seguro de Vida (-29,9%), más concretamente en los seguros previsionales, como consecuencia de la reforma del sistema de pensiones, que eliminó la contratación obligatoria del seguro de invalidez y sobrevivencia. Las primas de los seguros de Vida en Paraguay, por su parte, representan el 15,4% del total de ese mercado y en 2023 experimentaron una caída nominal del -6,7% en dólares. El resto de los mercados aseguradores de la región muestran crecimientos en sus primas, algunos muy significativas. Brasil, que acumula el 49,0% de las primas de Vida de la región, obtuvo un incremento en dólares del 12,9% (9,2% en moneda local), con un importante impulso de los seguros ligados a la previsión privada (*Vida gerador de beneficio libre*, VGBL). El crecimiento del mercado de México, el segundo mayor en este segmento de negocio con una cuota del 23,0%, fue del 31,3%, favorecido en una parte por la apreciación del peso frente al dólar, pero con alzas importantes en los ramos

de Vida individual y colectivo en moneda local, que contrarrestaron el descenso del ramo de Pensiones. El tercer mercado por volumen de primas, el chileno, mostró un crecimiento del 28,9%, gracias al buen desempeño de las rentas vitalicias.

Por otra parte, en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida, el incremento en dólares fue generalizado en todos los mercados de la región, destacando los casos de México (34,4%), Costa Rica (24,4%) y Argentina (21,3%). El seguro de Automóviles fue el principal motor de este crecimiento en casi todos los mercados, superando el volumen de primas agregado de 2022 en un 21,9%. El ramo de Incendios y/o líneas aliadas, que incluye la cobertura de Terremoto, obtuvo la mayor subida, el 24,0%, con un muy buen desempeño en países donde este seguro supera en primas al ramo de Automóviles (Chile, Perú, El Salvador, Honduras, Nicaragua y República Dominicana). Salud es otro de los ramos que más contribuyó al crecimiento del segmento de No Vida, ya que, aunque no obtuvo la mayor tasa de incremento (13,3%), su volumen es importante, acumulando el 14,0% de las primas de dicho negocio.

Resultados y rentabilidad

Los datos relativos al resultado de los mercados aseguradores de América Latina en 2023 se presentan en la Tabla 2.1-d. De esa información se desprende que los resultados continúan mejorando en 2023, después de los retrocesos experimentados en 2020 y 2021, años en los que los efectos de la pandemia del Covid-19 influyeron en un empeoramiento del resultado técnico, aunque con resultados netos positivos en la mayoría de los mercados. Así, en 2023, el resultado neto del ejercicio fue positivo en todos los mercados de la región, con la excepción del mercado asegurador de Puerto Rico.

De esta forma, el resultado neto agregado del mercado asegurador latinoamericano experimentó un crecimiento del 56,4% respecto al resultado agregado del año anterior (véase la Tabla 2.1-e). No obstante, mercados como los

de Chile (-15%), Costa Rica (-28,6%), El Salvador (-0,3%) y Puerto Rico (-220,4%), tuvieron menores resultados que el año previo. Por el contrario, destacan los incrementos de los mercados aseguradores de Bolivia (321,1%), Argentina (245,9%), Panamá (232,2%) y Paraguay (112,7%).

La información contenida en la Tabla 2.1-f complementa el análisis con la información relativa a la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) y la rentabilidad sobre activos (ROA) en los distintos mercados de seguros de la región en 2023. Como se desprende de esta información, los mercados aseguradores de Brasil (con un ROE del 30,0%), República Dominicana (26,4%), Guatemala (25%), México (23,1%), Perú (22,8%), Colombia (21,6%) y Paraguay (20,4%), tuvieron un ROE superior al 20%. Solo el mercado de Puerto Rico presenta en 2023 un ROE y un ROA negativos (-11,1% y -3,0%, respectivamente).

Tabla 2.1-d
América Latina: cuenta de resultados por país, 2023
(millones de USD)

País	Primas imputadas	Siniestralidad	Gastos explotación	Resultado técnico	Resultado financiero	Otros ingresos y gastos	Resultado neto
Argentina	17.515,3	-8.931,8	-8.044,6	538,9	-19,5	575,1	1.094,5
Bolivia	568,2	-176,4	-385,4	6,4	33,5	0,1	40,0
Brasil	28.790,7	-11.475,4	-13.707,6	3.607,7	5.281,1	-1.569,9	7.318,9
Chile	12.994,2	-12.140,6	-3.349,7	-2.496,2	3.840,6	-138,2	1.206,3
Colombia	7.264,0	-5.486,8	-3.489,3	-1.712,1	2.941,7	-253,5	976,1
Costa Rica	1.499,6	-812,2	-696,5	-9,1	74,2	-0,1	65,0
Ecuador	1.364,5	-619,4	-443,8	301,3	61,3	-290,3	72,3
El Salvador	571,8	-303,3	-269,7	-1,2	27,0	27,4	53,3
Guatemala	922,8	-514,9	-304,2	103,6	67,0	-4,8	165,8
Honduras	276,1	-136,3	-118,6	21,2	20,9	12,6	54,8
México	29.106,0	-23.047,8	-9.278,5	-3.220,3	3.710,6	3.252,3	3.742,6
Nicaragua	120,4	-52,3	-62,0	6,1	20,7	-5,9	20,9
Panamá	1.293,0	-786,9	-437,3	68,8	112,6	-	181,4
Paraguay	369,3	-144,4	-186,0	38,9	26,7	-2,3	63,3
Perú	3.324,0	-1.807,4	-1.897,5	-380,9	1.019,0	-32,6	605,5
Puerto Rico	-	-	-	-	-	-	-385,0
República Dominicana	1.116,4	-645,6	-440,6	30,2	111,3	33,3	174,9
Uruguay	2.023,8	-1.460,6	-697,0	-133,8	269,7	13,1	148,9
Venezuela ¹	321,4	-126,1	-174,7	20,6	11,1	3,6	35,2

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

1/ El dato corresponde al año de 2022 (último disponible).

Niveles de capitalización

La información relativa al nivel de capitalización (medido como la relación entre los fondos propios sobre los activos totales) de los sectores aseguradores de cada uno de los países analizados se presenta en la Gráfica 2.1-e. Como se ha destacado en versiones previas de este informe, los mercados aseguradores de menor tamaño relativo en la región tienden a presentar mayores índices de capitalización, en tanto que, en los mercados de mayor grado de desarrollo relativo, especialmente si se mide en términos de profundización (Brasil, Chile, Uruguay, México y Perú), el indicador es menor, más alineado con los ratios que presentan los mercados aseguradores en las economías

avanzadas. Cabe señalar que la tendencia descrita se mantiene en la información correspondiente a 2023, como se muestra en la referida Gráfica 2.1-e.

Niveles de concentración de la industria aseguradora

La medición del grado de concentración de la industria aseguradora permite tener una perspectiva de los niveles de competencia en este mercado, bajo el principio de que mientras menor es la concentración mayor es el estímulo competitivo existente y, con este, un factor más que impulsa el desarrollo del mercado. En este sentido, los niveles de concentración de la

Tabla 2.1-e
América Latina: resultado neto por país, 2023
(millones de USD)

País	2022	2023	Crecimiento 2022-2023 [%]
Argentina	-750,1	1.094,5	245,9
Bolivia	9,5	40,0	321,1
Brasil	4.428,6	7.318,9	65,3
Chile	1.419,8	1.206,3	-15,0
Colombia	621,5	976,1	57,1
Costa Rica	91,0	65,0	-28,6
Ecuador	65,7	72,3	10,1
El Salvador	53,4	53,3	-0,3
Guatemala	157,1	165,8	5,5
Honduras	40,4	54,8	35,5
México	2.844,3	3.742,6	31,6
Nicaragua	17,5	20,9	19,6
Panamá	54,6	181,4	232,2
Paraguay	29,7	63,3	112,7
Perú	387,8	605,5	56,1
Puerto Rico	319,7	-385,0	-220,4
República Dominicana	99,2	174,9	76,3
Uruguay	83,7	148,9	77,9
Venezuela ¹	35,2	-	-
TOTAL	9.973,4	15.599,4	56,4

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

1/ El dato corresponde al año de 2022 (último disponible).

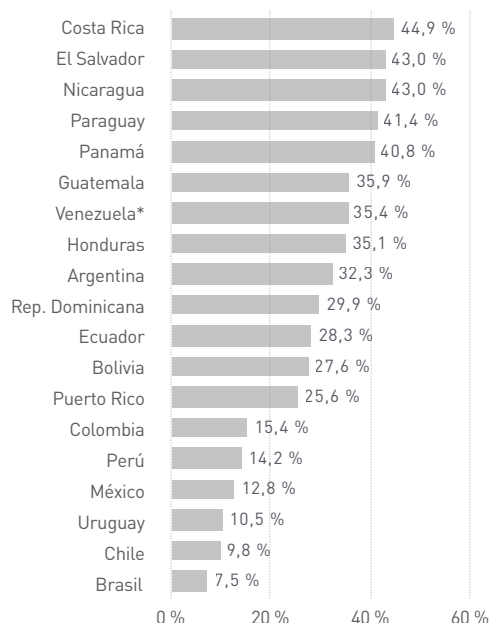
Tabla 2.1-f
América Latina: rentabilidad por país, 2023
(en moneda local)

País	Patrimonio neto/ activos	ROE	ROA	Inflación media
Argentina	32,3 %	12,2 %	3,9 %	133,5 %
Bolivia	27,6 %	11,2 %	3,1 %	2,6 %
Brasil	7,5 %	30,0 %	2,2 %	4,6 %
Chile	9,8 %	14,7 %	1,4 %	7,6 %
Colombia	15,4 %	21,6 %	3,3 %	11,7 %
Costa Rica	44,9 %	2,7 %	1,2 %	0,5 %
Ecuador	28,3 %	11,2 %	3,3 %	2,2 %
El Salvador	43,0 %	11,7 %	4,9 %	4,0 %
Guatemala	35,9 %	25,0 %	9,0 %	6,2 %
Honduras	35,1 %	17,3 %	6,1 %	6,7 %
México	12,8 %	23,1 %	3,0 %	5,5 %
Nicaragua	43,0 %	10,8 %	4,7 %	8,4 %
Panamá	40,8 %	11,8 %	4,7 %	1,5 %
Paraguay	41,4 %	20,4 %	8,4 %	4,6 %
Perú	14,2 %	22,8 %	3,0 %	6,3 %
Puerto Rico	25,6 %	-11,1 %	-3,0 %	2,8 %
República Dominicana	29,9 %	26,4 %	7,9 %	4,8 %
Uruguay	10,5 %	15,0 %	1,6 %	5,9 %
Venezuela ¹	35,4 %	6,1 %	2,1 %	200,9 %

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

1/ El dato corresponde al año 2022 (último dato disponible).

Gráfica 2.1-e
América Latina: nivel de capitalización, 2023
 (patrimonio neto / activo, %)

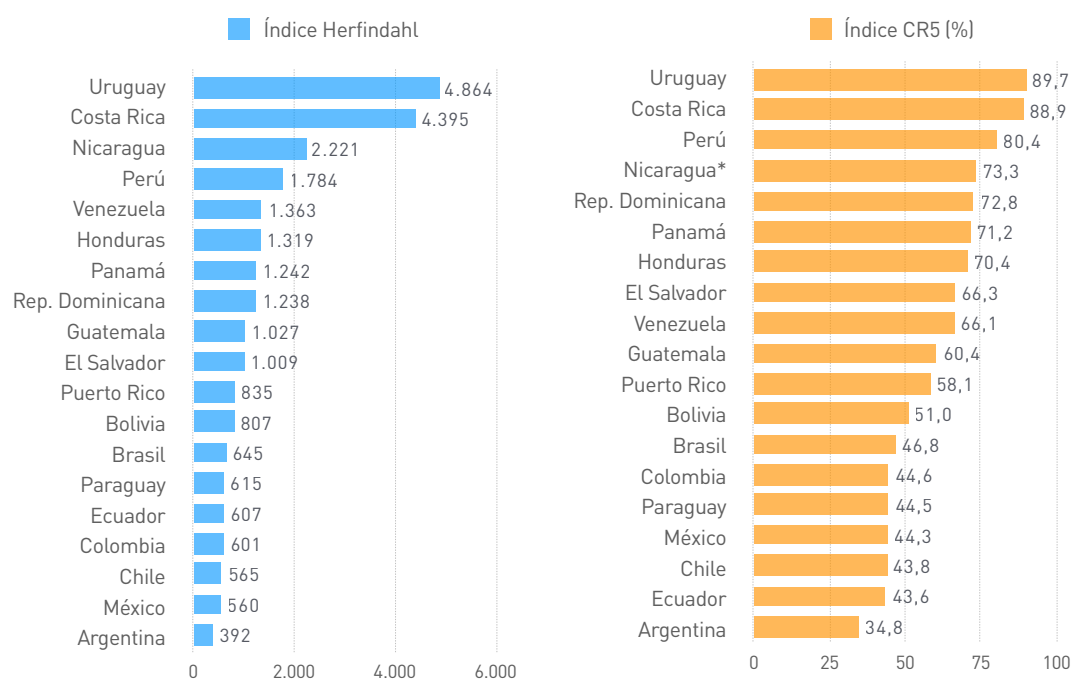


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

* El dato corresponde al año 2022 (último dato disponible).

industria aseguradora latinoamericana en 2023 no mostraron variaciones significativas respecto al año previo. En 2023, los mercados aseguradores de América Latina que presentaron mayores niveles de concentración fueron Uruguay, Costa Rica y Nicaragua, con un índice Herfindahl superior al umbral que indica una concentración industrial alta ($IHH > 1.800$). Por su parte, Perú, Venezuela, Honduras, Panamá, República Dominicana, Guatemala y El Salvador presentaron valores del índice propios de mercados concentrados, aunque con un nivel de concentración aún moderada ($1.000 < IHH < 1.800$). El resto de los mercados latinoamericanos presentan índices por debajo de los 1.000 puntos, es decir, por debajo del umbral que anticipa niveles moderados de concentración. En el mismo sentido, la cuota de mercado de las primeras cinco mayores entidades (CR5) en cada mercado, confirma la existencia de los niveles de concentración descritos con base en el índice Herfindahl (véase la Gráfica 2.1-f).

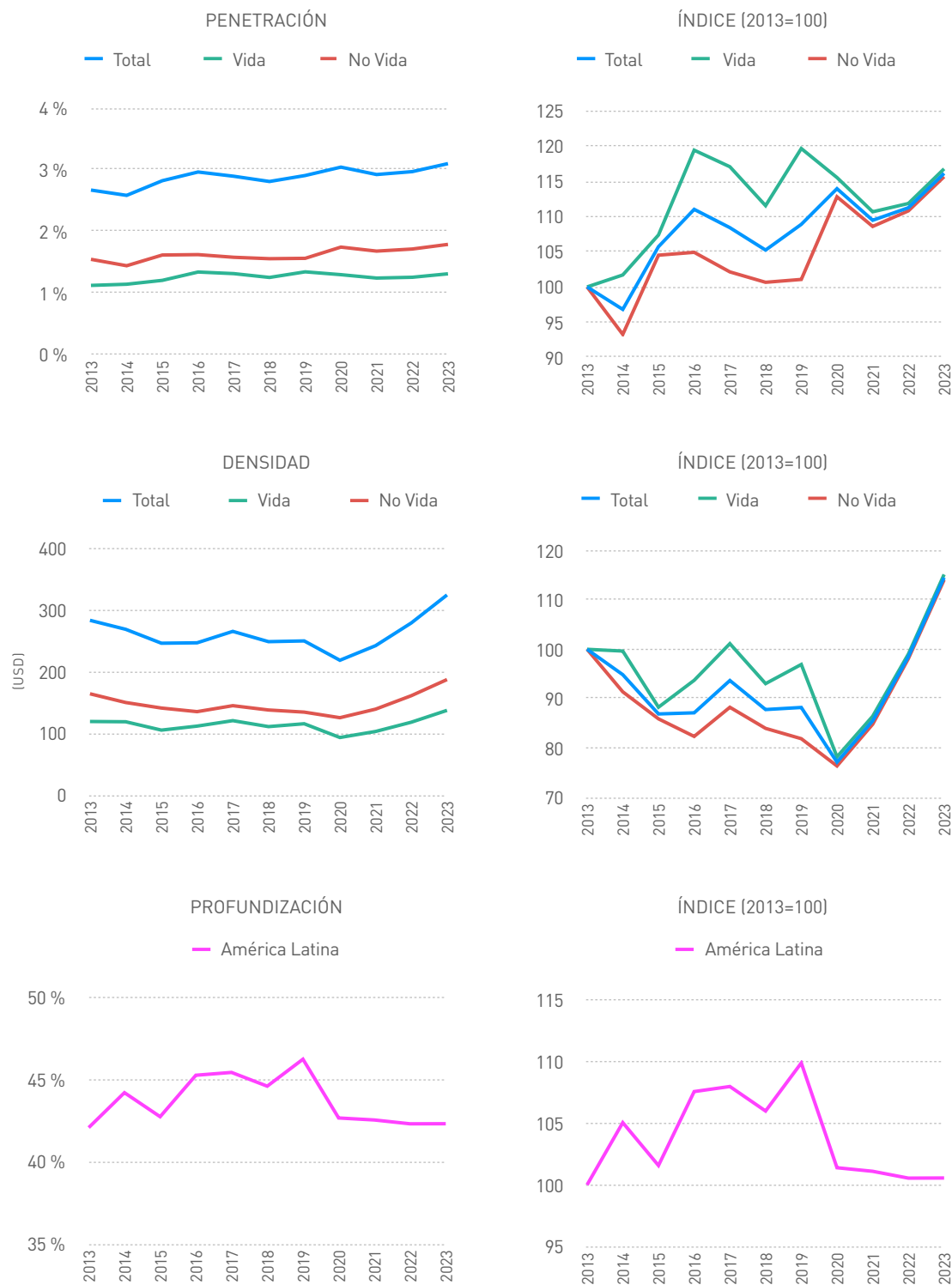
Gráfica 2.1-f
América Latina: índices Herfindahl y CR5, 2023



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

* Corresponde a la estimación del CR3, en virtud de que en este mercado opera solo un total de 5 entidades aseguradoras.

Gráfica 2.2-a
América Latina: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



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

2.2 Tendencias estructurales

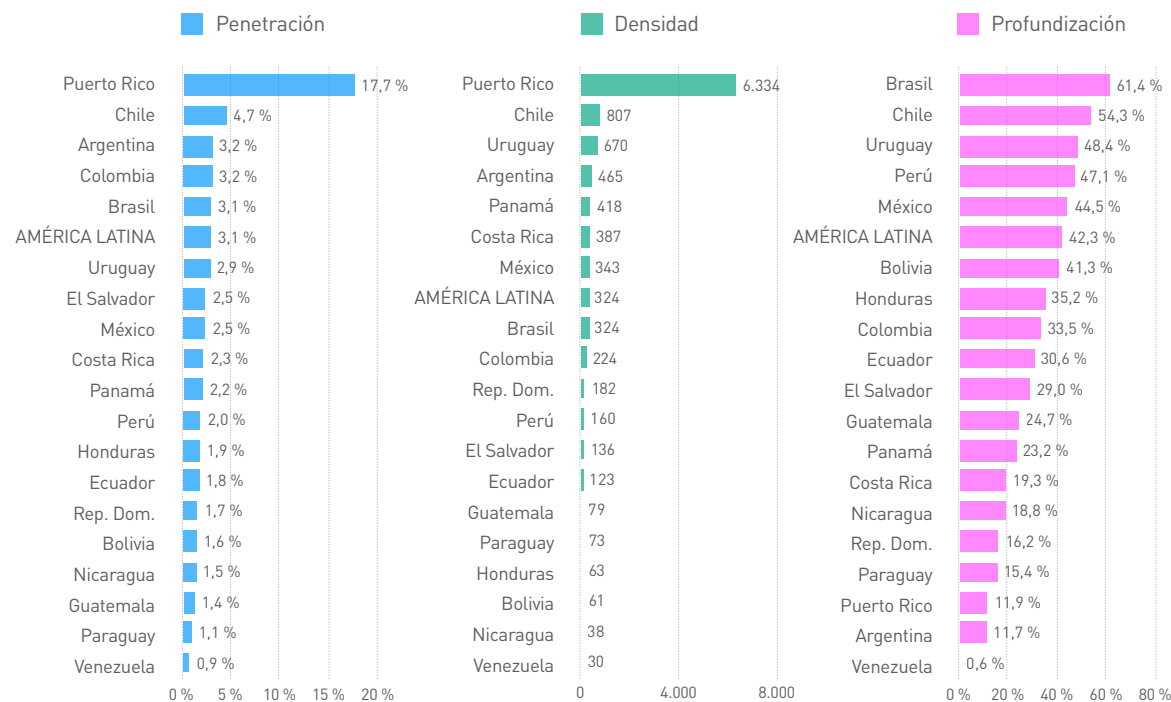
Penetración, densidad y profundización

Las tendencias estructurales de la industria del seguro en América Latina, analizada en su conjunto, a lo largo del período 2013-2023, se presentan en la Gráfica 2.2-a⁹. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) promedio de la región se ubicó en el 3,1% en 2023, superior al del año previo en 0,13 puntos porcentuales (pp). Cabe destacar que el indicador mejoró tanto en el segmento de los seguros de No Vida (1,79%, frente al 1,71% del año previo) y, en menor medida, en el segmento de los seguros de Vida (1,31%, frente al 1,26% del año anterior). Puerto Rico sigue mostrando el mayor índice de penetración y densidad (primas per cápita) de la región, alcanzando valores de 17,7% y 6.334 dólares en 2023, respectivamente (véase la Gráfica 2.2-b). Ello se explica porque el volumen de primas en este mercado incluye los seguros de Salud para la población de menores recursos, que son gestionados por el sector asegurador privado y

sufragados con presupuestos del gobierno. A esto se ha unido el hecho de tratarse del ramo de aseguramiento que mejor se ha comportado en el contexto de la crisis sanitaria producida por la pandemia del Covid-19. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,7%), Argentina (3,2%) y Colombia (3,2%), fueron los países que mayor índice de penetración alcanzaron en 2023, por encima de la media de la región (3,1%).

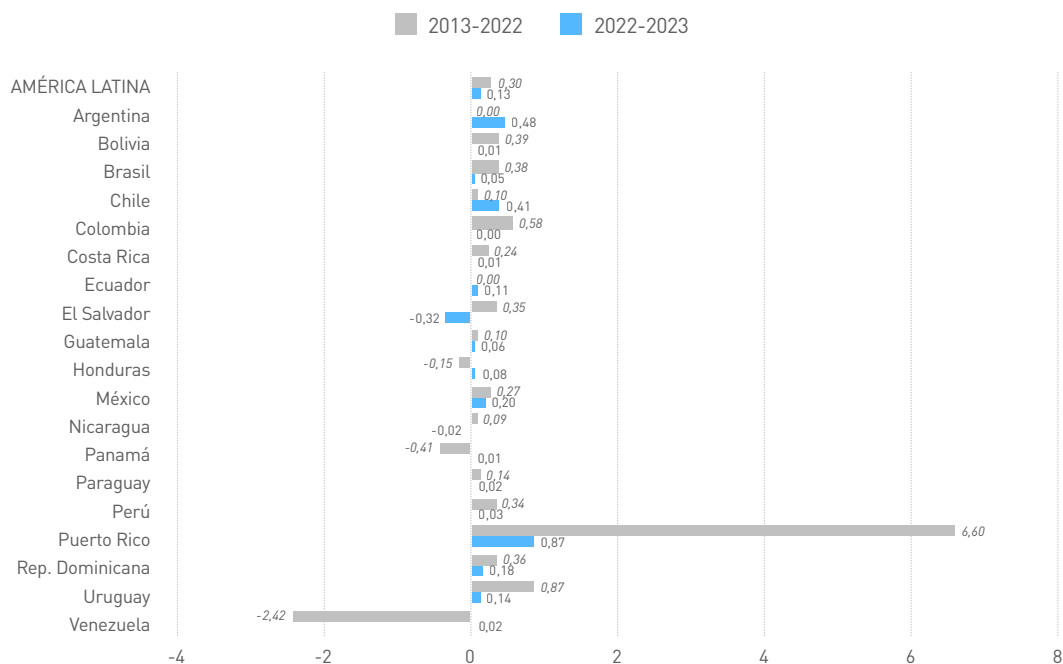
Complementando el análisis respecto a los niveles de penetración, la Gráfica 2.2-c muestra la variación en los niveles de penetración de los distintos mercados en 2023 respecto al año previo y a lo largo de la década 2013-2022. En este sentido, se observa que, en 2023, todos los mercados aseguradores de la región mejoraron los valores de este indicador respecto del año anterior, con las únicas excepciones de El Salvador y Nicaragua. Por su parte, en una perspectiva de medio plazo, los mayores avances en el período 2013-2022 los presentan los mercados de Puerto Rico y Uruguay, mientras que Venezuela es el país donde más ha empeorado el indicador.

Gráfica 2.2-b
América Latina: índices de penetración, densidad y profundización, 2023
(primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida / primas totales, %)



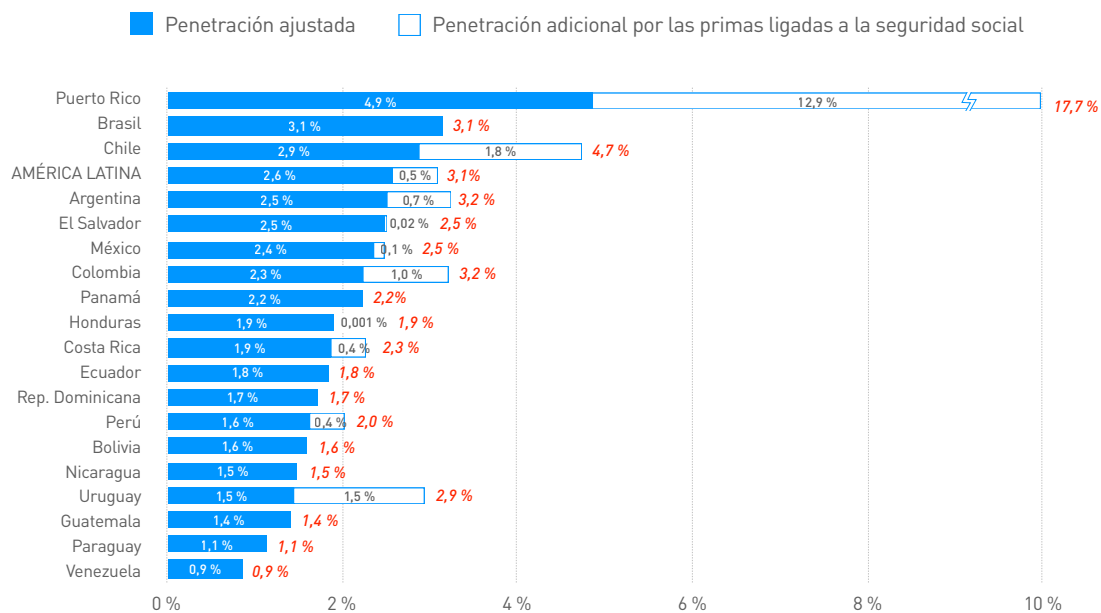
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Gráfica 2.2-c
América Latina: cambios en la penetración, 2013-2023
 (puntos porcentuales)



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

Gráfica 2.2-d
América Latina: penetración del seguro ajustada por el efecto
de las primas ligadas a la seguridad social, 2023
 (primas/PIB, %)



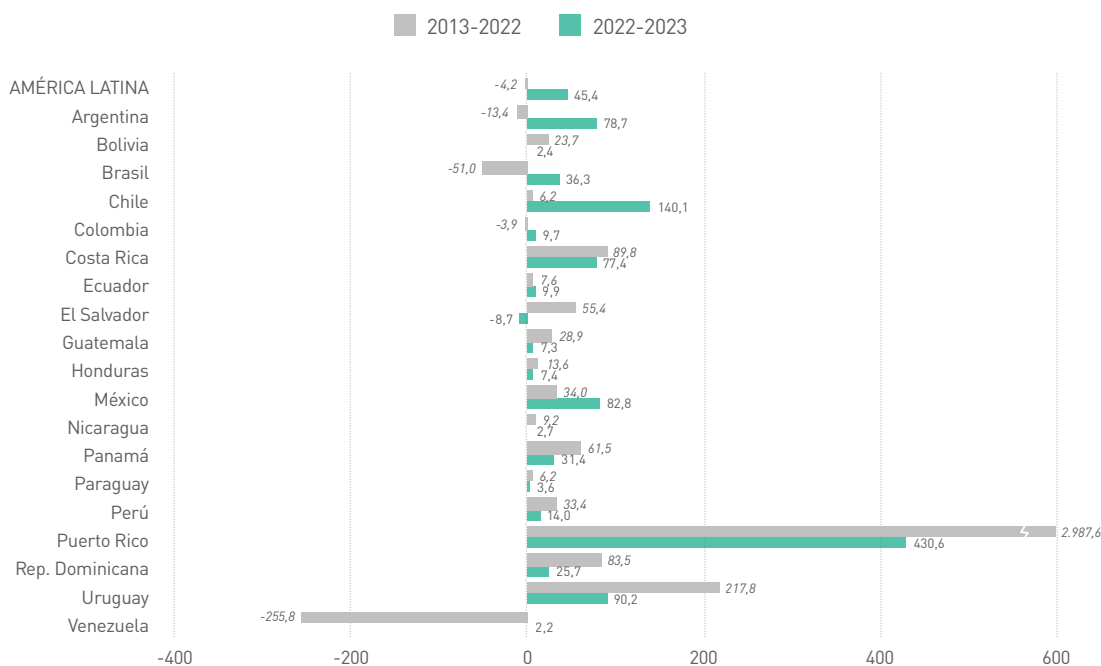
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

Parte importante de la explicación respecto a la evolución de los niveles de penetración en la región tiene que ver con la aplicación de políticas públicas, las cuales emplean el mecanismo del seguro como un factor para la consecución de grandes objetivos sociales. En este sentido, cabe destacar en varios de los países de la región la aplicación de este tipo de políticas públicas ligadas a los esquemas de la seguridad social, como es el caso de la participación del sector asegurador privado en el sistema previsional de pensiones a través del ofrecimiento de rentas vitalicias, la cobertura del sistema sanitario obligatorio, o la atención médica y las indemnizaciones por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales. La Gráfica 2.2-d presenta un análisis comparativo de los distintos mercados de la región, ajustando los niveles de penetración para neutralizar el efecto que esas decisiones de políticas públicas tienen sobre el nivel de penetración de sus respectivos mercados. Como antes se indicó, el caso más significativo es el de Puerto Rico, que sigue un sistema similar al de los Estados Unidos para la cobertura sanitaria obligatoria gestionada por entidades aseguradoras privadas. También se observa una gran influencia de estos mecanismos en los niveles de penetración del mercado

chileno o el uruguayo, por el papel de las entidades aseguradoras privadas en sus sistemas de pensiones, que en ambos casos suponen un aumento de la penetración de 1,8 y 1,5 pp, respectivamente, en 2023, así como los casos de Colombia o Argentina, por la cobertura de los accidentes de trabajo a través de entidades aseguradoras privadas, entre los más destacados.

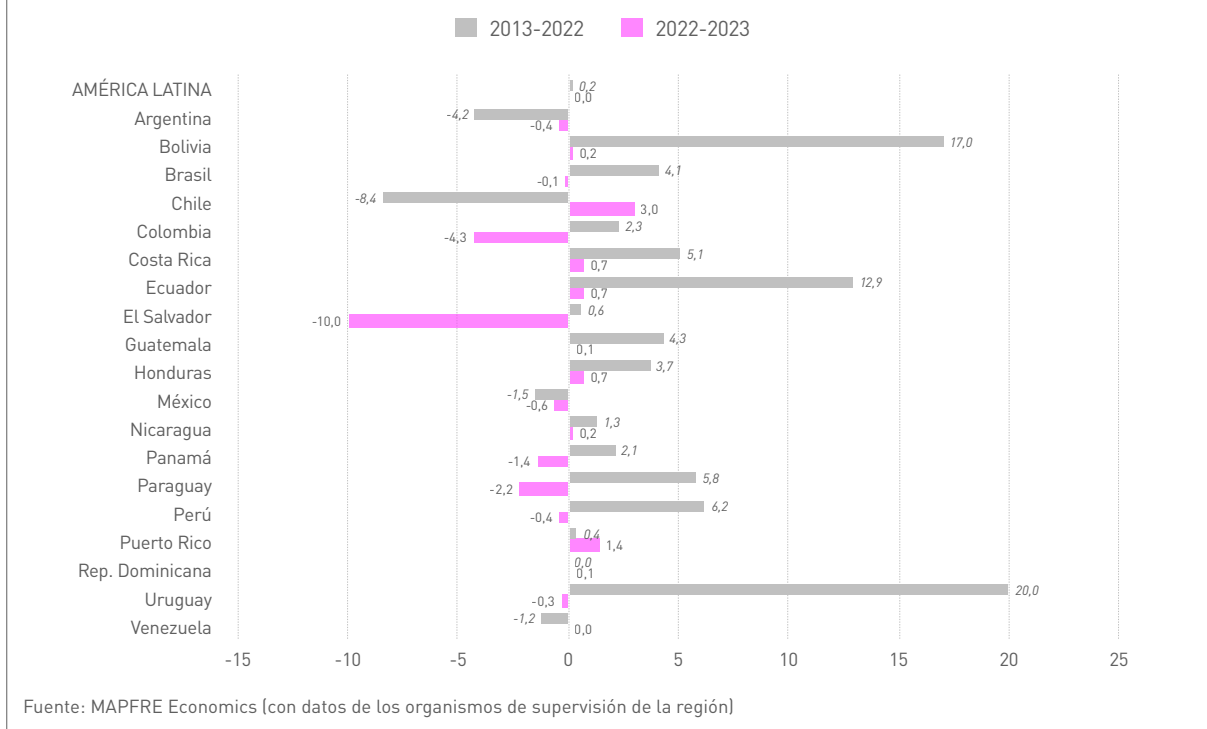
A partir de los elementos anteriores, y en una perspectiva de medio plazo (2013-2023), se observa que se ha producido un aumento de la penetración en la región de 0,4 pp. En el caso de la penetración en el segmento de los seguros de Vida, el crecimiento acumulado en la década 2013-2023 fue de 0,2 pp, mientras que en el caso del segmento de los seguros de No Vida el aumento acumulado en ese lapso fue también de 0,2 pp. En cualquier caso, al margen del evento puntual motivado por la fuerte contracción del PIB provocado por la pandemia que motivó un incremento atípico en la penetración, sigue apreciándose a lo largo de la década una tendencia al aumento de la penetración de los seguros en la región latinoamericana.

Gráfica 2.2-e
América Latina: cambios en la densidad, 2013-2023
(USD)



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

Gráfica 2.2-f
América Latina: cambios en la profundización, 2013-2023
 (puntos porcentuales)



El indicador de densidad (primas per cápita) para la región se situó en 324,3 dólares, en 2023, lo que supone un aumento del 16,3% respecto al nivel registrado en el año previo (véase la referida Gráfica 2.2-a). El crecimiento significativo de las primas del sector asegurador en 2023 y el mejor comportamiento de los tipos de cambio frente al dólar, explican esta mejora en el nivel de densidad respecto del año previo en la gran mayoría de los países de la región, superando en muchos de ellos el nivel anterior a la pandemia (véase la Gráfica 2.2-e). Cabe señalar que buena parte del gasto por persona en seguros en la mayoría de los países de la región siguió concentrada en el segmento de No Vida (187,1 dólares), con un aumento del 16,3% respecto al año previo. La densidad de los seguros de Vida, por su parte, fue de 137,2 dólares, también un 16,3% por encima de la de 2022. Entre 2013 y 2023, la densidad (medida en dólares) se elevó un 14,5%, gracias en buena medida a los crecimientos de los tres últimos años. En el caso del segmento del mercado de los seguros de Vida, el aumento acumulado en ese período fue de 15,2% (pasando de 119,1 a 137,2 dólares), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida se produjo un crecimiento

acumulado del 14,1% (pasando de 164 a 187,1 dólares).

Por último, el índice de profundización del seguro en la región (la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto de las primas totales) se situó en 42,3% en 2023, idéntico valor al registrado en 2022, como resultado del crecimiento balanceado de ambos segmentos de mercado en ese año (véase la referida Gráfica 2.2-a). En el análisis por países, se observa que, entre 2022 y 2023, Colombia, México, Brasil, Argentina, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y El Salvador mostraron retrocesos en el indicador (véase la Gráfica 2.2-f). En el análisis de mediano plazo (2013-2022), por su parte, el indicador para la región muestra una ligera mejora a lo largo de la última década, con un aumento acumulado de 0,2 pp en ese lapso, con solo algunos retrocesos significativos como es el caso de los mercados de Chile, Argentina, Venezuela y, en menor medida, de México.

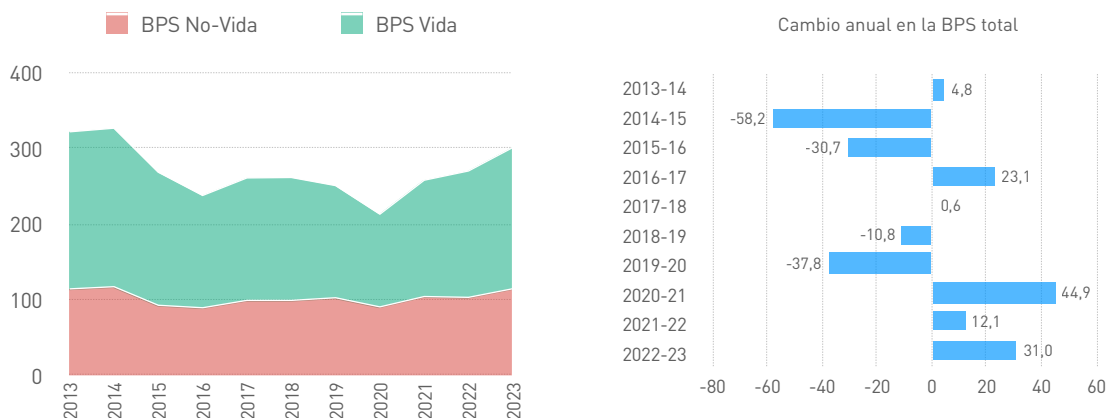
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro (BPS)¹⁰ para la región de América Latina se muestra en la Gráfica 2.2-g. Como se ha puntualizado en versiones previas de este informe, la BPS representa la diferencia entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. Su determinación permite identificar no solo la brecha de subaseguramiento de una sociedad, sino también el mercado potencial de seguros, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha fuera cubierta. Cabe recordar que, por su naturaleza, la BPS no es un concepto estático, sino que, por el contrario, este espacio potencial de cobertura aseguradora se modifica continuamente en función, por una parte, del crecimiento de la economía de cada país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos a ser cubiertos y que son inherentes al desarrollo económico y social. Asimismo, la brecha de aseguramiento se encuentra fuertemente correlacionada con el crecimiento de los mercados: cuantitativamente, la brecha se reduce a medida que el índice de penetración aumenta, y cualitativamente esta tiende a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. De esta forma, factores como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de

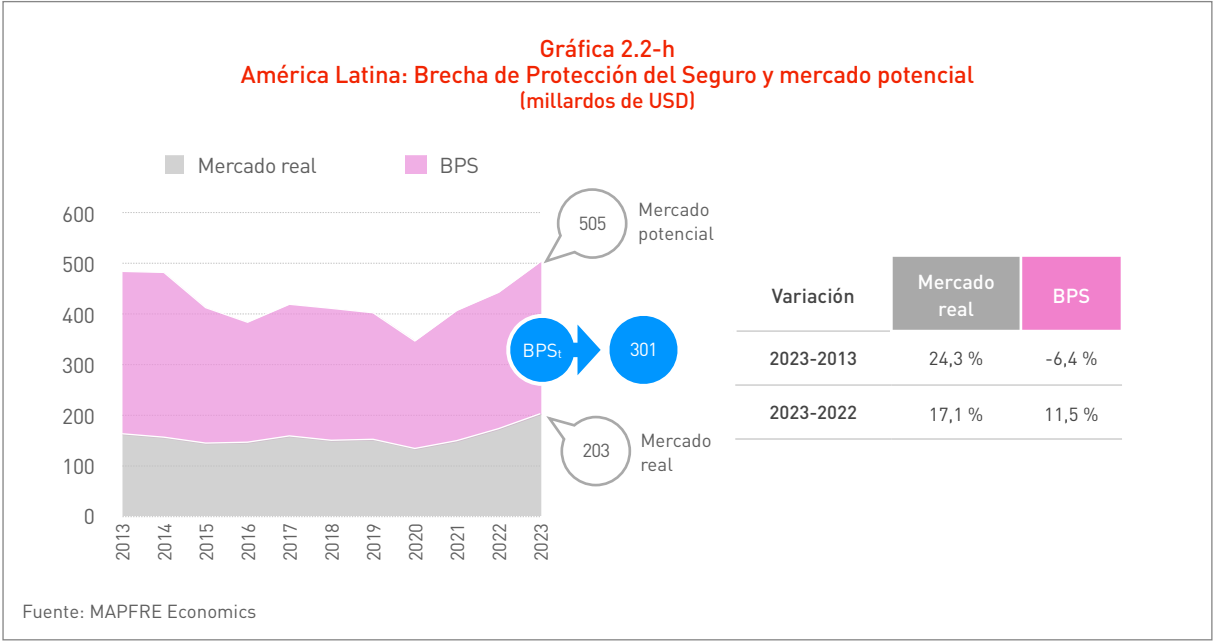
la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS en el medio plazo.

La estimación de la BPS para el mercado asegurador de América Latina se situó, en 2023, en 301,3 millardos de dólares, un 11,5% (31 millardos de dólares) más que la estimada en 2022. Lo anterior indica que, a pesar del buen desempeño de la industria aseguradora latinoamericana en 2023, ha disminuido su nivel óptimo de aseguramiento con respecto a otros mercados avanzados. Por tratarse de una medición de naturaleza estructural, la composición de la BPS a lo largo de la última década no muestra cambios significativos, confirmando el predominio de los seguros de Vida en su conformación. Así, en 2023, el 62,0% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (186,7 millardos de dólares), en tanto que los seguros de No Vida representaron el 38,0% restante de la brecha, significando un monto de 114,6 millardos de dólares. De esta forma, el mercado potencial de seguros en Latinoamérica en 2023 (medido como la suma del mercado asegurador real y la brecha de aseguramiento determinada en ese año) se ubicó en 504,7 millardos de dólares, lo que significa 2,5 veces el mercado actual en la región (véase la Gráfica 2.2-h).

Gráfica 2.2-g
América Latina: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de USD)



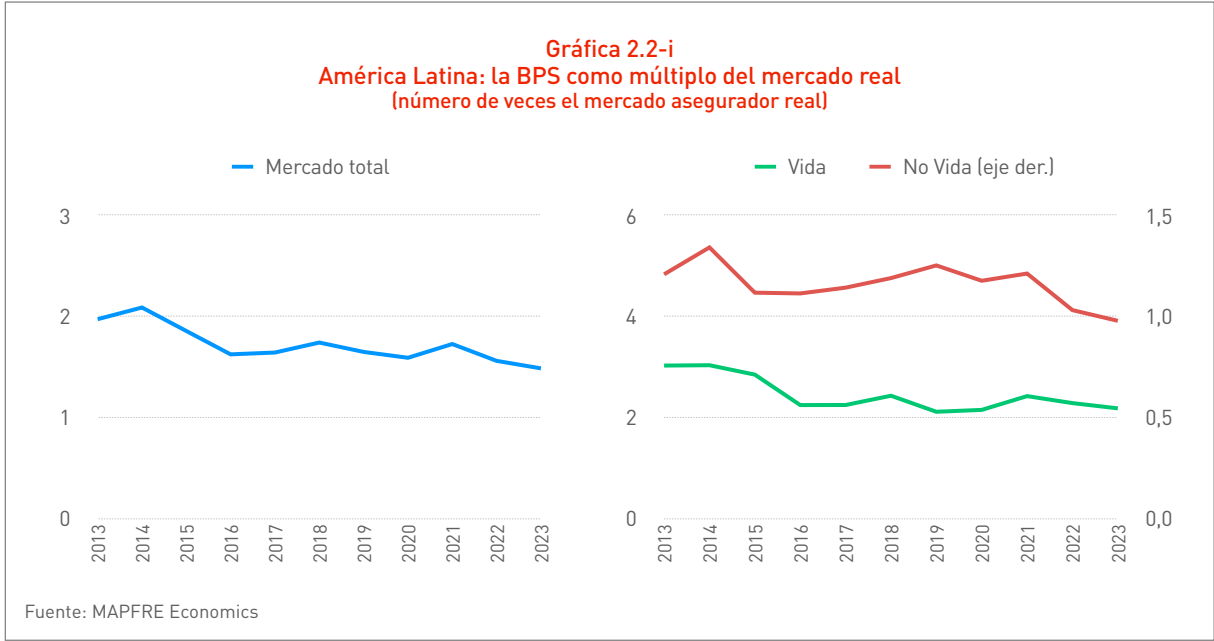
Fuente: MAPFRE Economics



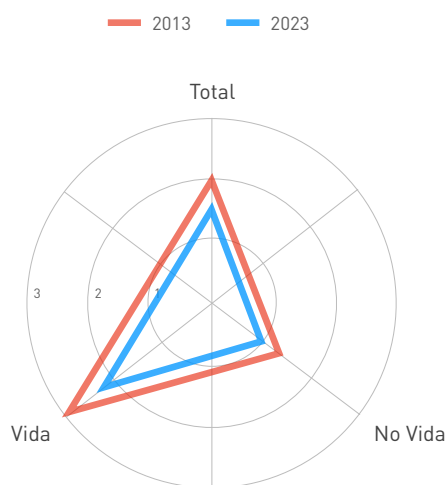
Por otra parte, la Gráfica 2.2-i presenta la BPS en términos relativos, es decir, como múltiplo del mercado asegurador realmente existente. De acuerdo con este análisis, la brecha de aseguramiento de la región entre 2013 y 2023 mantiene una tendencia decreciente, tanto al analizar el mercado total (que pasó de 2,0 a 1,5 veces el mercado real en ese lapso), como al hacerlo en el segmento de Vida (que se redujo de 3,0 a 2,2 veces el mercado correspondiente), y en el de No Vida (que disminuyó de 1,2 a 1 veces). Ello es indicativo de la tendencia de medio plazo de la región latinoamericana a converger a los niveles de aseguramiento de

los mercados aseguradores desarrollados. Para complementar este análisis, la Gráfica 2.2-j ilustra la evolución de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente en los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador latinoamericano en 2013 y en 2023. Como se observa, en este período se aprecia una clara y balanceada mejoría en la brecha total de aseguramiento en la región.

Considerando un análisis individual, las Gráficas 2.2-k y 2.2-l presentan, por una parte, la estructura de la brecha de aseguramiento para



Gráfica 2.2-j
América Latina: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real

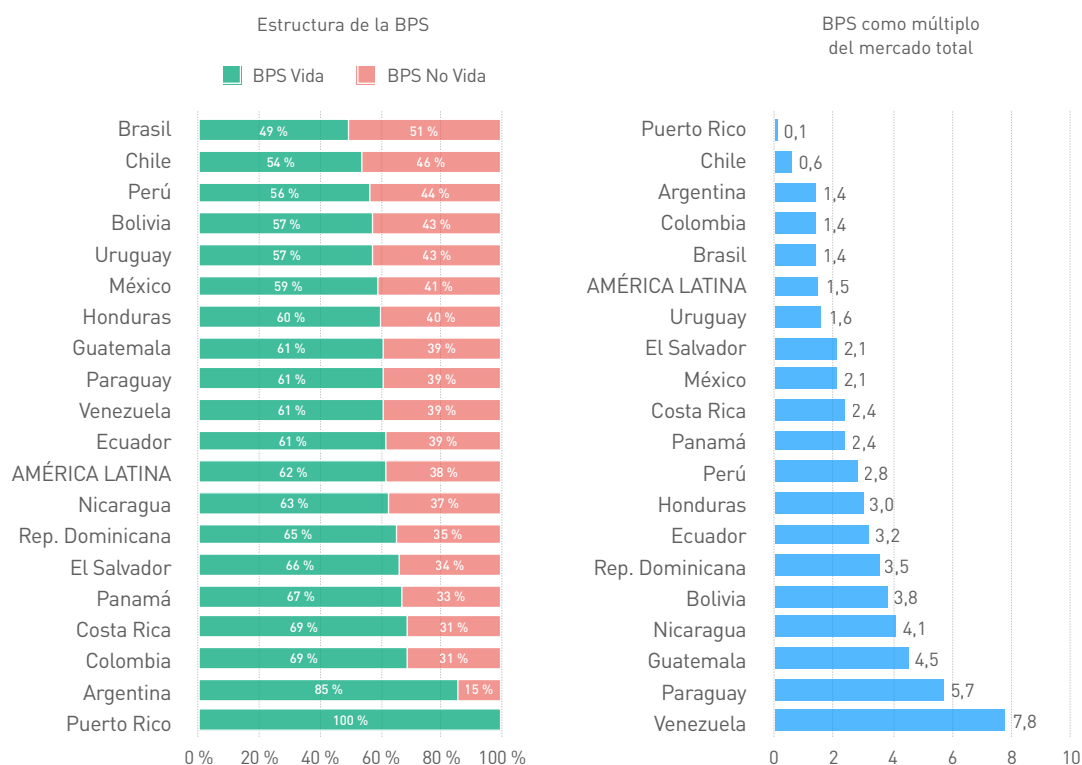


Fuente: MAPFRE Economics

cada uno de los países de la región, y, por la otra, el tamaño relativo de la brecha de aseguramiento respecto del mercado total realmente existente en los diferentes segmentos de aseguramiento (Vida y No Vida). El desarrollo de los mercados aseguradores, además de la dinámica de sus tendencias estructurales, puede asociarse también al grado de balance en la BPS existente, el cual puede sugerir áreas subdesarrolladas del mismo. De esta forma, el grado de avance de los mercados se halla vinculado a la proporción que la brecha de aseguramiento representa del tamaño actual del mismo.

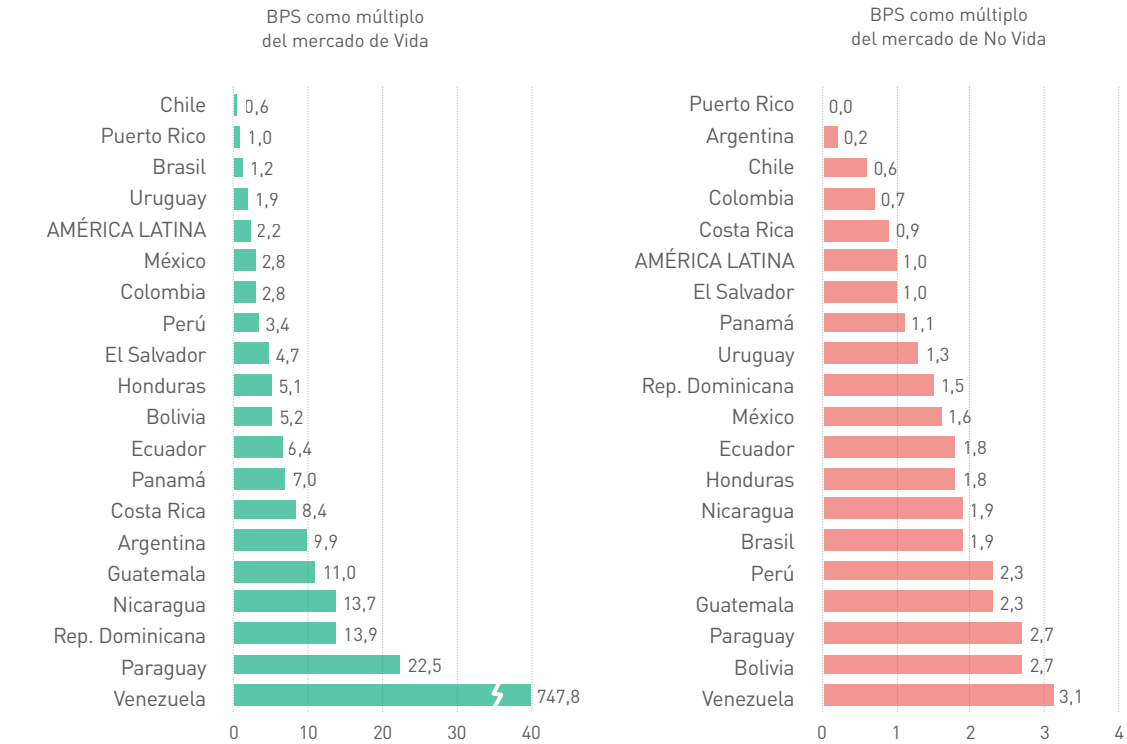
El resultado de la actualización de la evaluación realizada respecto a la capacidad del sector asegurador de América Latina para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023 se presenta en la Gráfica 2.2-m. Dicho análisis compara las tasas de crecimiento observadas a lo largo del período 2013-2023, con las tasas de crecimiento que sería necesario alcanzar para

Gráfica 2.2-k
América Latina: estructura y tamaño relativo
de la Brecha de Protección del Seguro, 2023
(estructura, %; BPS como proporción del mercado total, número de veces)



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

Gráfica 2.2-l
América Latina: estructura y tamaño relativo
de la Brecha de Protección del Seguro en los segmentos de Vida y No Vida, 2023
(estructura, %; BPS como proporción del mercado respectivo, número de veces)

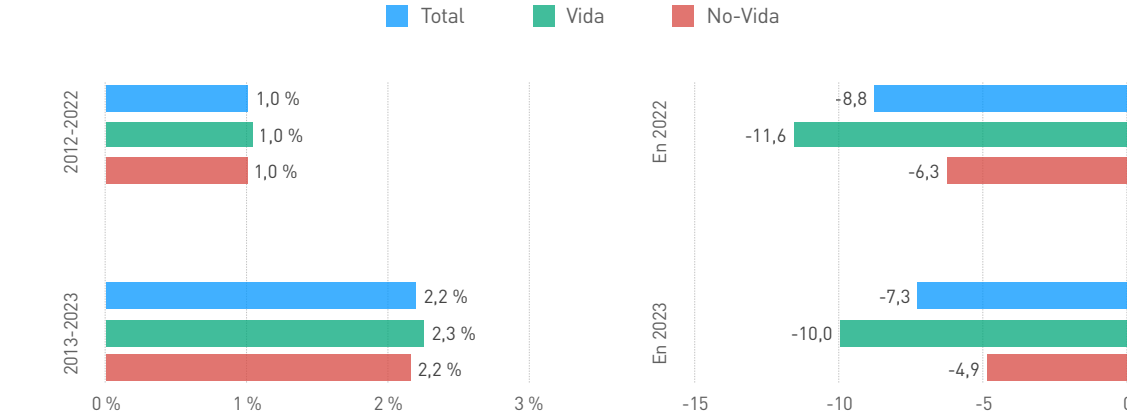


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

cerrar la BPS determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. Los resultados de este ejercicio indican que, a lo largo de dicho período, el mercado de seguros de la región registró

una tasa de crecimiento anual promedio de primas (medidas en dólares) de 2,2%, integrada por un crecimiento promedio anual de 2,3% en el caso del segmento de los seguros de Vida

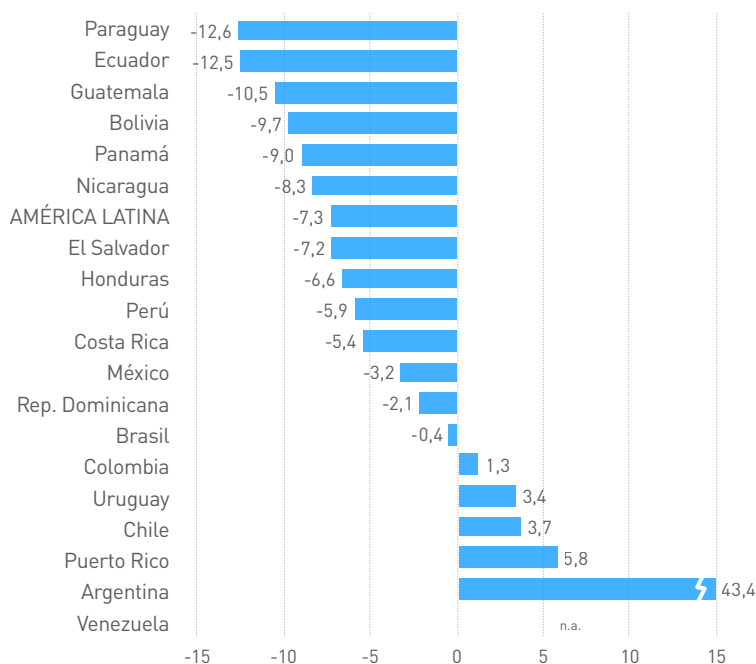
Gráfica 2.2-m
América Latina: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



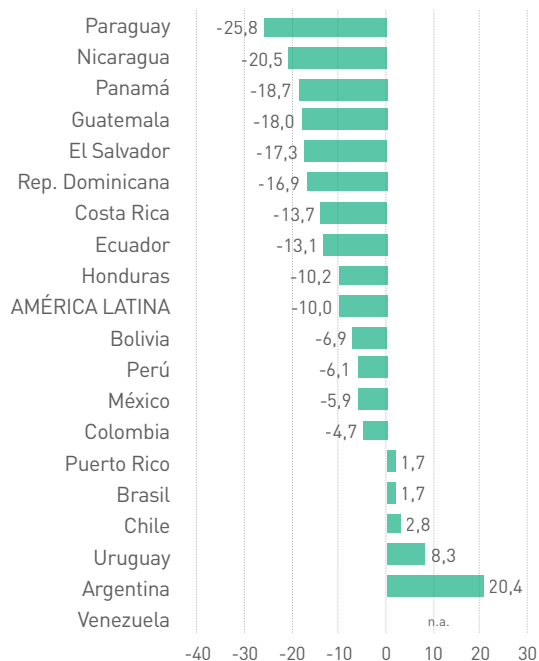
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.2-n
América Latina: suficiencia (insuficiencia) para cerrar la BPS de 2023 en 10 años
(suficiencia o insuficiencia, pp)

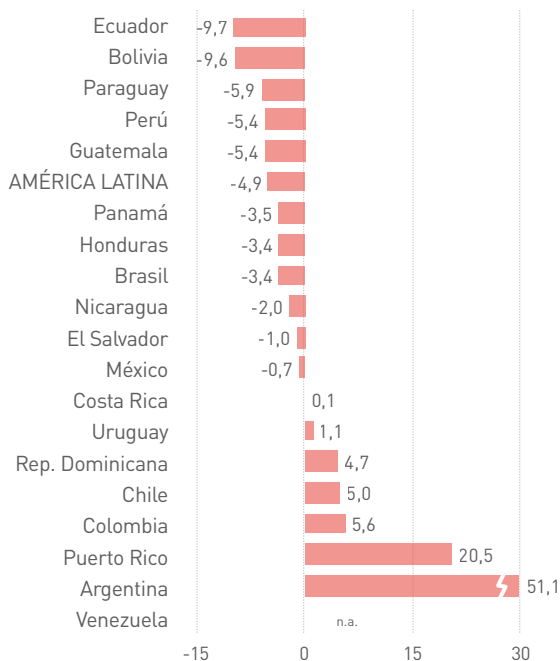
MERCADO TOTAL



VIDA



NO VIDA



n.a. No aplicable para el análisis comparativo, en virtud de los efectos de sobreestimación que producen los altos niveles de inflación presentes en esa economía.

Fuente: MAPFRE Economics

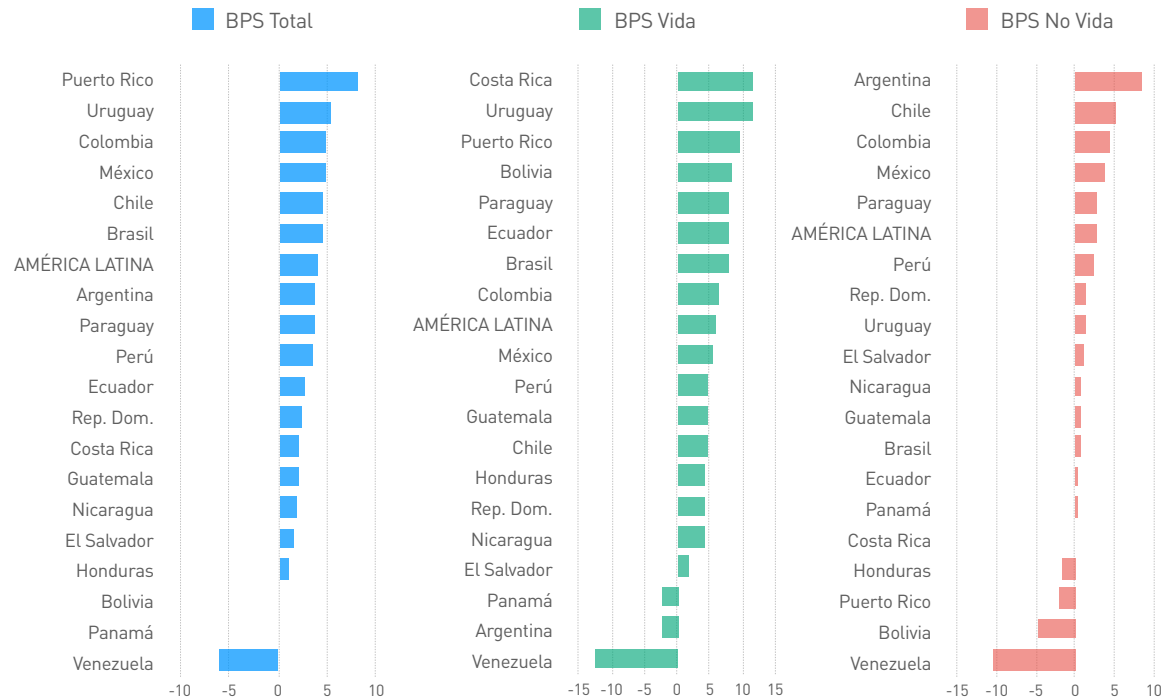
y del 2,2% en el caso de los de No Vida; dinámica que se ha acelerado notablemente respecto a la medición de 2012-2022, la cual arrojaba crecimientos del 1,0% en todos los segmentos. De esta forma, de mantenerse la dinámica en el crecimiento del sector observada en 2013-2023 a lo largo de la siguiente década, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto será insuficiente en -7,3 pp para cubrir la BPS determinada en 2023. Una situación similar se presenta al analizar el segmento de los seguros de Vida (con una insuficiencia de -10,0 pp) y en el de No Vida (con una insuficiencia de -4,9 pp), habiendo mejorado la situación respecto a la medición de 2022 en ambos segmentos.

El resultado de este análisis considerando a cada uno de los mercados analizados en este informe, con relación a la suficiencia o insuficiencia de cada uno de ellos para lograr cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023 durante la siguiente década, se muestra en la Gráfica 2.2-n. Conforme a estos datos, a nivel agregado, con la excepción de los merca-

dos aseguradores de Argentina, Puerto Rico, Chile, Uruguay y Colombia, el resto de ellos han registrado una tasa de crecimiento promedio anual insuficiente para que, de mantenerse a lo largo de la siguiente década, pueda cerrarse la brecha de aseguramiento determinada en 2023. Para el caso del segmento de Vida, los mercados que conseguirían cerrar la BPS a partir de la dinámica observada a lo largo del pasado decenio serían Argentina, Uruguay, Chile, Brasil y Puerto Rico, en tanto que, en el segmento de No Vida, los mercados que muestran una suficiencia en su crecimiento para cerrar la brecha son Argentina, Puerto Rico, Colombia, Chile, República Dominicana, Uruguay y Costa Rica. Debe señalarse que, en el caso de Argentina, el entorno de hiperinflación de esa economía introduce distorsiones en este análisis, por lo que la capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento puede estar sobreestimada.

Una forma complementaria de cuantificar la capacidad de los diferentes mercados de la región para cerrar su brecha de aseguramiento

Gráfica 2.2-o
América Latina: índice de velocidad de consumo de la BPS*



Fuente: MAPFRE Economics
* Equivalente a la CAGR 2005-2023 de la reducción de la BPS como múltiplo del mercado real.

y converger en los niveles de desarrollo de la actividad aseguradora que se observa en países de mayor desarrollo relativo, es la medición de la velocidad con la que se reduce de la BPS en términos relativos al mercado existente. En este sentido, la Gráfica 2.2-o presenta el índice de velocidad de consumo de la brecha de aseguramiento, el cual es equivalente a la tasa promedio de crecimiento anual de la reducción de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente, la cual se ha estimado para el período 2005-2023.

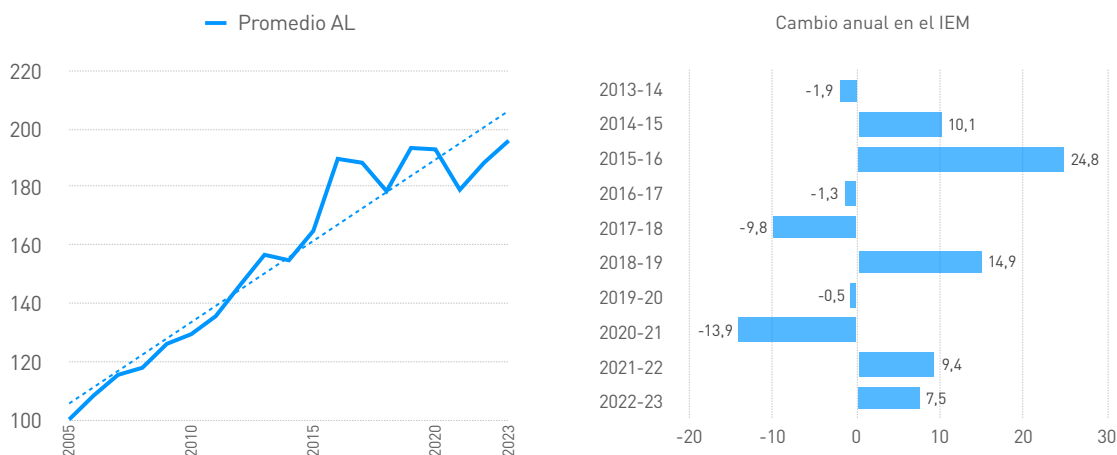
Índice de evolución del mercado

La actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador de América Latina se presenta en la Gráfica 2.2-p. Cabe señalar que el IEM sintetiza la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros. Se trata de un índice compuesto construido a partir de cuatro indicadores individuales con base en 2005: (i) el índice de penetración, (ii) el índice de profundización, (iii) un índice de evolución de la BPS (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y (iv) un índice de evolución de la BPS de los seguros de Vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de Vida como múltiplo de dicho mercado). De esta actualización a 2023, se observa que, para el caso agregado de la región, el IEM sigue mostrando una tendencia de avances anuales sostenidos a lo

largo de la última década, aunque con retrocesos en 2014, 2018 y 2021. No obstante, a pesar de esos retrocesos, la tendencia de desarrollo del sector asegurador en la región sigue siendo ascendente, mostrando que el mercado latinoamericano mantiene un crecimiento positivo, cuando se analiza en el medio plazo, aislando los movimientos bruscos que la crisis económica producida por la pandemia y posterior recuperación tuvieron sobre la industria aseguradora en la región.

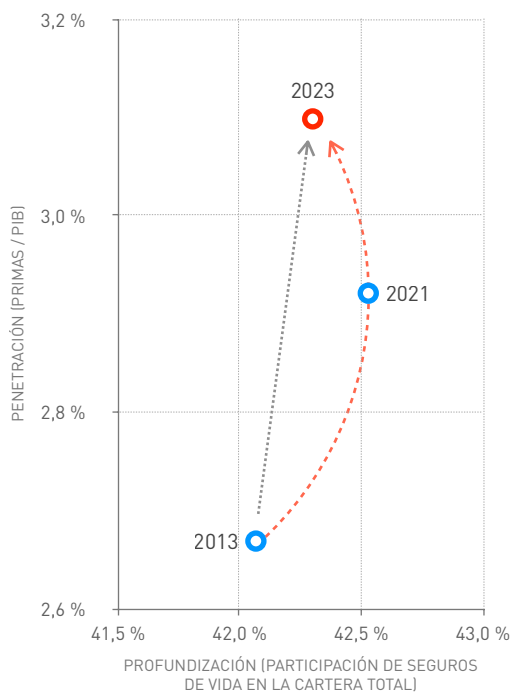
En el mismo sentido, el análisis de dispersión que se muestra en la Gráfica 2.2-q busca identificar la tendencia de desarrollo del mercado asegurador latinoamericano a lo largo del período 2013-2023, a partir de la evolución de los índices de penetración (como un indicador de la dimensión cuantitativa de esta actividad) y de la profundización del seguro (como un *proxy* del nivel de madurez en el avance de los mercados, es decir, de su dimensión cualitativa). En este sentido, se observa que, en términos generales, el sector asegurador de la región ha mostrado un desarrollo balanceado a lo largo de la pasada década (2013-2023), con ganancias tanto en materia de penetración (dimensión cuantitativa) como en profundización del seguro (dimensión cualitativa), tendencia que se ha fortalecido con su desempeño a partir de 2021.

Gráfica 2.2-p
América Latina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
(índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.2-q
América Latina: evolución de medio plazo
del mercado asegurador, 2013-2023
(penetración vs profundización)



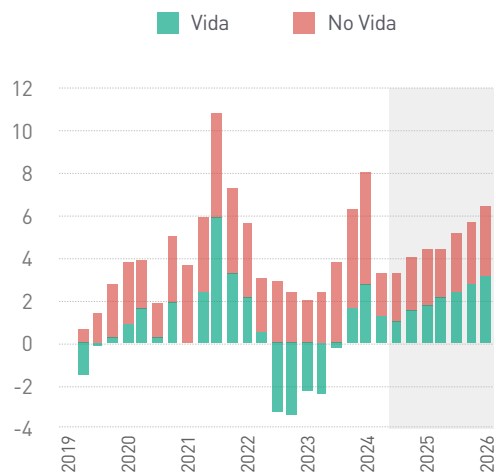
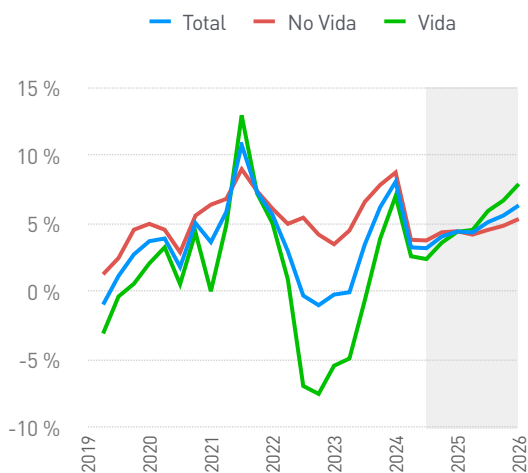
Fuente: MAPFRE Economics

Previsiones de medio plazo sobre el crecimiento de primas

Al igual que para 2024, en el que se espera un crecimiento del PIB global del 3,0%, para el 2025 se proyecta un crecimiento positivo, en torno al 2,9%. En el caso de América Latina, las previsiones están igualmente dentro de una senda de crecimiento en el terreno positivo, aunque por debajo de su potencial, resultado de dinámicas distintas entre aquellas economías más influenciadas por el crecimiento de China y a la ciclicidad de las exportaciones de materias primas, y a aquellas más vinculadas a la actividad con los Estados Unidos.

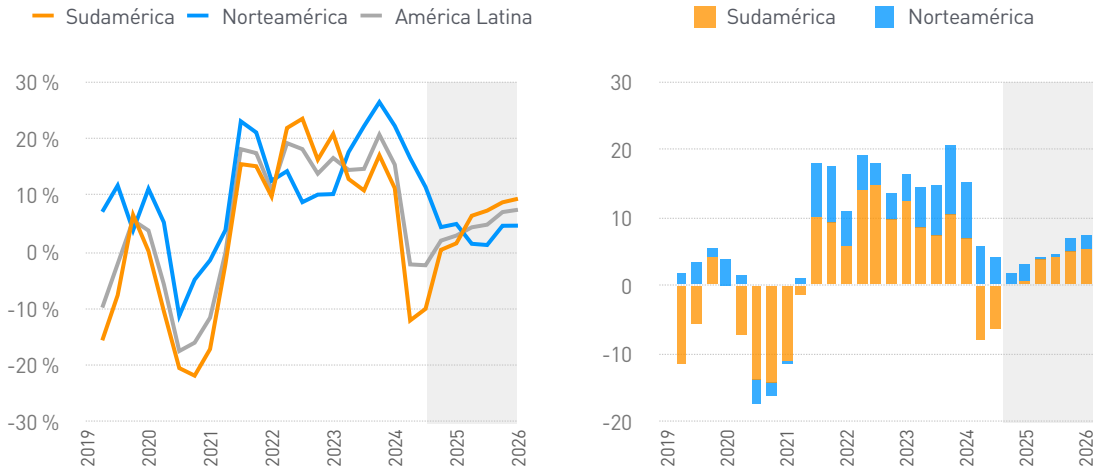
De esta forma, con base en el consumo e inversión globales, que condicionarán la producción y demanda en el mercado asegurador global, se espera un crecimiento nominal de las primas en torno a un 4,6% en promedio entre 2024 y 2025, una cifra levemente superior al crecimiento nominal del PIB mundial para ese mismo periodo. El segmento de los seguros de Vida podría crecer en torno al 4,8% en promedio a lo largo del período 2024-2025, en tanto que el de los seguros de No Vida lo haría en el entorno del 4,4%. Atendiendo al tamaño y crecimiento de cada segmento asegurador, el de Vida contribuiría con un por-

Gráfica 2.2-r
Global: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por ramos
(crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.2-s
América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



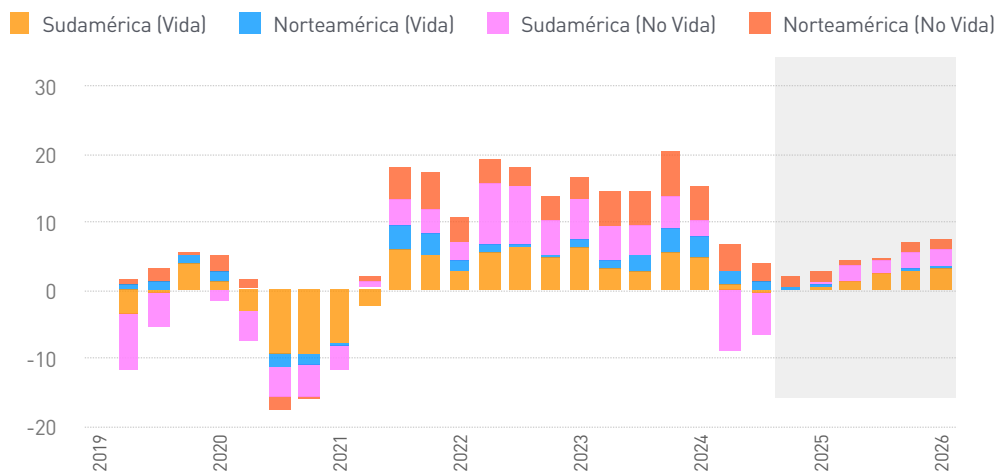
Fuente: MAPFRE Economics

centaje promedio de 2,0 puntos porcentuales (pp) al crecimiento global del sector asegurador, mientras que el segmento de No Vida contribuiría con 2,6 pp durante el periodo 2024-2025 (véase la Gráfica 2.2-r).

Para el caso particular de la región de América Latina, se prevé que la demanda aseguradora en 2024-2025 crezca en términos nominales en

el entorno del 3,0%, con el mercado asegurador en Sudamérica creciendo en promedio en torno al 1,4% y el de Norteamérica al 6,1% en promedio (véase la Gráfica 2.2-s). Asimismo, al observar la contribución al crecimiento por regiones en el período 2024-2025 se muestran las diferencias existentes por ámbito geográfico¹¹. Así, mientras que en 2024 la subregión de Norteamérica mantendría una contribución

Gráfica 2.2-t
América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones y ramos
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

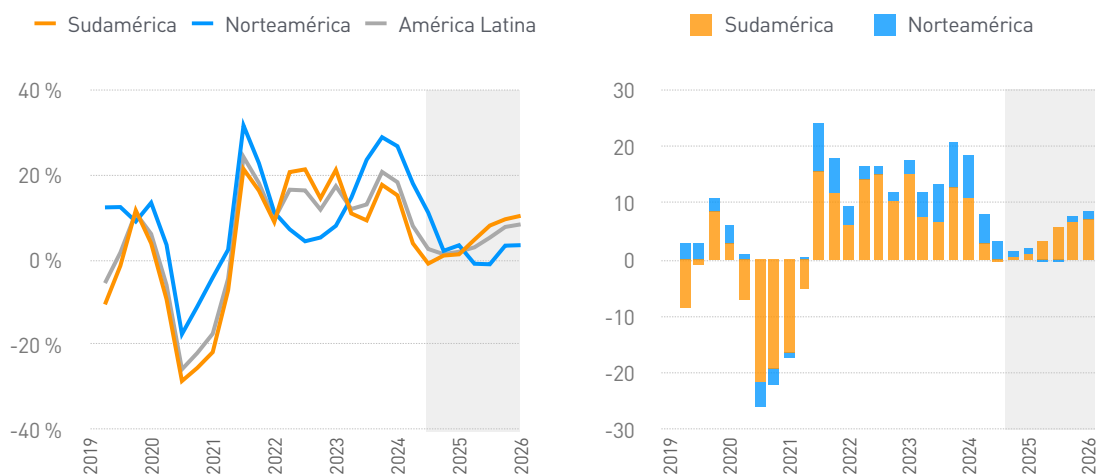
positiva cercana a 3,4 pp, la de Sudamérica tendría una contribución promedio que sería negativa en torno al -3,3 pp. Sin embargo, para el 2025 el pronóstico revela una situación distinta, ya que la contribución de la subregión de Sudamérica se ubicaría en torno a 4,7 pp, mientras que la contribución de la subregión de Norteamérica tan solo alcanzaría 1,2 pp.

Las tendencias de la actividad económica en cada subregión de Latinoamérica evidencian las diferencias que existen en la dinámica de los segmentos específicos de Vida y No Vida, de tal forma que, en una comparativa entre la parte norte y la parte sur de la región, se observa que la evolución de ambas es bastante diferente. Si se examinan de manera particular ambas subregiones (véase la Gráfica 2.2-t), en el segmento de los seguros de Vida en Sudamérica, debido en gran medida al tamaño relevante del mercado asegurador brasileño en este negocio asegurador, se prevé que la contribución a un crecimiento promedio en el periodo 2024-2025, esté cercano a 1,4 pp, mientras que la previsión de la contribución en la subregión de Norteamérica sería de solo 0,6 pp. A su vez, en el análisis del segmento de seguros No Vida se muestra que el pronóstico para ese mismo periodo indicaría que, en el caso de la subregión de Sudamérica, la contribución promedio al crecimiento estaría

en torno a -0,8 pp, mientras que para el caso de la subregión de Norteamérica la previsión de contribución al crecimiento sería de 1,7 pp.

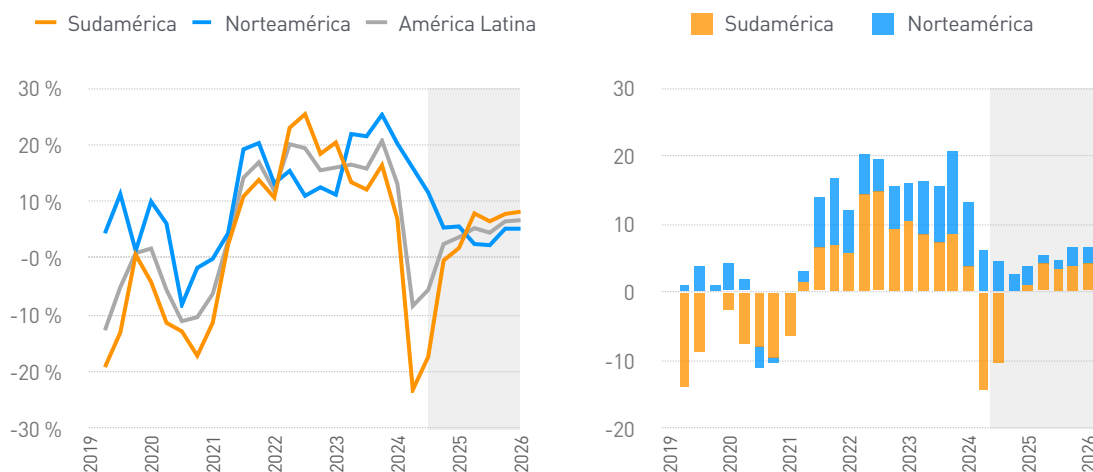
Analizando a mayor detalle la aportación a cada segmento de la actividad aseguradora por subregión, para el caso del segmento de los seguros de Vida se puede observar cómo la subregión de Sudamérica ha tenido entre los años 2018 y 2023 grandes variaciones en su crecimiento, con tasas negativas muy significativas en el intervalo 2018-2020, y otras positivas también bastante elevadas en el periodo 2021-2023 (véase Gráfica 2.2-u). Asimismo, y dado que el volumen global del ramo Vida es tan importante en esta subregión (con un papel destacado del negocio de Brasil), ha ido marcando una tendencia muy similar para el ramo de primas Vida en la región de América Latina. Sin embargo, en el caso de Norteamérica para el periodo 2018-2023, se observa que las variaciones del segmento de Vida han sido positivas siempre, salvo en el periodo 2020 por la pandemia del Covid-19, y además con valores muy destacados en algunos años. Así, las previsiones para el segmento de los seguros de Vida en un horizonte hacia al año 2025, podrían alcanzar, al final del periodo, un crecimiento promedio del 10,3% para la subregión de Sudamérica, del 3,4% para la subregión de Norteamérica, y en el caso de toda la región de

Gráfica 2.2-u
América Latina: crecimiento de las primas Vida y contribuciones al crecimiento por regiones
(crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 2.2-v
América Latina: crecimiento de las primas No Vida y contribuciones al crecimiento por regiones
 (crecimiento interanual, %; contribución al crecimiento, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics

América Latina la previsión se mantendría con un crecimiento cercano al 8,3%.

Por otra parte, al examinar el segmento asegurador de No Vida bajo una óptica similar (véase Gráfica 2.2-v), se observa cómo este segmento también ha tenido en la subregión de Sudamérica tasas de crecimiento muy dispares, mostrando tasas negativas durante el intervalo 2018-2020, que posteriormente, para 2021-2023, se convierten en positivas; situación que se transmite con una tendencia similar, pero con valores más moderados, para el conjunto de la región latinoamericana. En el caso de la subregión de Norteamérica, y salvo en el año 2020 en el que por motivo de la pandemia del Covid-19 se registraron decrecimientos, en el resto de los periodos se obtienen tasas positivas de crecimiento, siendo el 2023 un magnífico año con un crecimiento promedio del 22,2%. Así, las previsiones de crecimiento para un horizonte hacia 2025 mostrarían un crecimiento promedio para el segmento asegurador de No Vida del 7,6% para la subregión de Sudamérica, mientras que en el caso de Norteamérica podría alcanzarse un crecimiento promedio del 3,8%, y para el total de la región de América Latina en torno al 5,7%.

Análisis detallado de los mercados de seguros de América Latina

Un análisis detallado para cada uno de los mercados aseguradores latinoamericanos se presenta en el siguiente capítulo de este informe. Estos reportes individuales consideran, en primer término, una valoración del entorno macroeconómico de cada país durante 2023, para luego pasar a la revisión de las principales magnitudes y tendencias de sus mercados aseguradores. Los reportes para cada uno de los mercados de la región se encuentran conformados (cuando la información disponible lo permite) por una visión para el período 2013-2023 del crecimiento de las primas, las principales partidas del balance agregado a nivel sectorial, el desempeño técnico, y los resultados y rentabilidad de la industria aseguradora. Asimismo, incluyen una revisión de las principales tendencias estructurales de cada mercado, analizando la evolución de los indicadores de penetración, densidad y profundización del seguro. De igual forma, con el propósito de mostrar adecuadamente la dinámica subyacente de las principales tendencias en cada mercado, el análisis por país se hace en moneda local, a fin de eliminar el efecto que trae consigo la fluctuación en los tipos de cambio. Finalmente, en cada uno de dichos reportes individuales se ha incluido una esti-

mación de la brecha de aseguramiento, detallando las características de su magnitud y estructura.

Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos

Junto con la versión del informe *El mercado asegurador latinoamericano* correspondiente a este año, MAPFRE Economics pone a disposición de los lectores una versión interactiva ([Mercado asegurador latinoamericano: datos interactivos](#)), la cual incorpora parte sustancial de la información contenida en este informe. La intención es ofrecer información de forma dinámica y actualizada sobre el mercado de seguros en la región de América Latina, a través de una herramienta web de cuadros de mando automatizados, lo que da la posibilidad de consultar la información contenida en el informe. Con este instrumento, además, se podrá visualizar de manera periódica y con base en los datos disponibles en cada momento, la información relativa a las principales variables que explican el comportamiento de los mercados aseguradores latinoamericanos.

3. Los mercados aseguradores latinoamericanos: análisis por país

3.1 América del Norte, Centroamérica y el Caribe

3.1.1 México

Entorno macroeconómico

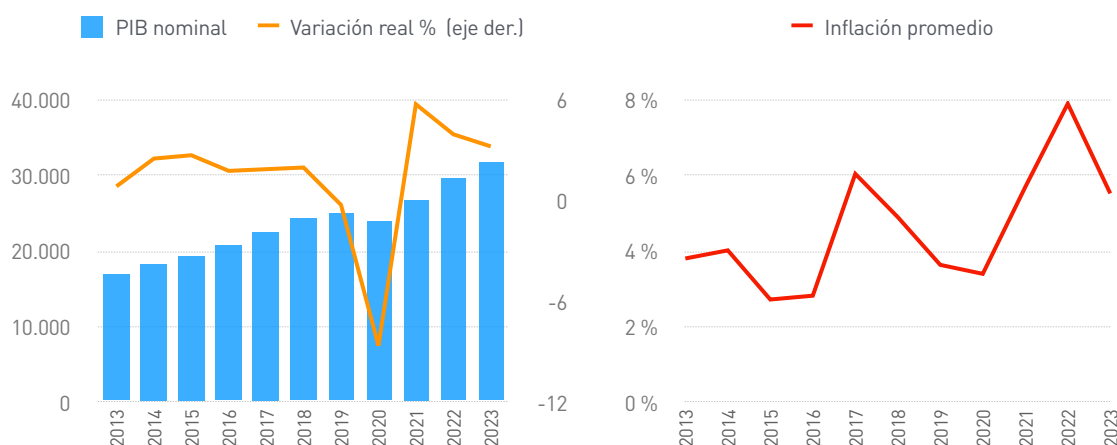
En el año 2023, la economía mexicana creció un 3,2%, frente al 3,9% del año anterior, impulsada fundamentalmente por el crecimiento del sector industrial (3,5% a/a), la construcción pública (12% a/a) y la privada (5,5% a/a). El sector manufacturero apenas tuvo un crecimiento del 0,9%, lo que muestra una desaceleración de la economía. Por otro lado, el sector servicios creció un 3,1%, impulsado por la fortaleza del peso, lo que favoreció un aumento del 4,0% en las importaciones no petroleras en comparación con 2022. Finalmente, el sector primario experimentó un crecimiento del 1,9%, apoyado por el incremento del 3,5% en las exportaciones agrícolas (véase la Gráfica 3.1.1-a).

Desgranando el desempeño del sector exterior, la balanza por cuenta corriente volvió a resultar

deficitaria en el año (-0,3% del PIB), aunque con un desequilibrio menor respecto a un año antes (-1,2% del PIB); el valor negativo se repitió tanto en la balanza de bienes como, en mayor medida, en la de servicios, pero se extrae una reducción del déficit por aumentos tanto en volumen como en precios. Tampoco la cuenta financiera consiguió cerrar en positivo, con unas cifras de inversión extranjera directa en retroceso anual, lo que significa que, en términos netos, el saldo originó un endeudamiento neto en 2023. Desde la perspectiva de la administración pública, el déficit público se ubicó en el 3,1%, mejorando con respecto al dato de 2022, pero con cifras que se mantienen lejos del promedio histórico, lo que eleva la deuda hasta el 46,8% del PIB.

Por su parte, la inflación continuó desacelerándose en 2023 hasta cerrar en el 4,7% (5,5% en media), frente al 7,9% del año anterior, reflejando unas menores presiones de precios que se constatan también en la medición subyacente. Ante esta dinámica, y sumado al complejo escenario internacional, el Banco de México procuró en 2023 una política monetaria cautelosa, manteniendo el tipo de interés de referencia en el nivel del 11,25%, incidiendo en

Gráfica 3.1.1-a
México: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Tabla 3.1.1
México: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	788.993,4	44.494,1	17,3	11,2
Vida	350.959,7	19.791,8	15,8	9,7
Vida individual	227.717,2	12.841,8	23,6	17,1
Vida colectivo	86.044,6	4.852,4	10,0	4,2
Pensiones	37.197,9	2.097,7	-8,5	-13,3
No Vida	438.033,8	24.702,2	18,5	12,3
Automóviles	153.493,1	8.656,0	27,2	20,5
Salud ²	143.359,0	8.084,5	14,2	8,2
Incendios	28.499,2	1.607,2	24,4	17,9
Terremotos y otros riesgos catastróficos	30.301,3	1.708,8	12,5	6,6
Diversos	33.991,5	1.916,9	12,9	7,0
Transportes	18.674,4	1.053,1	18,4	12,2
Responsabilidad Civil	19.047,9	1.074,2	14,8	8,8
Accidentes personales ²	5.776,8	325,8	-2,3	-7,4
Agrarios	1.602,1	90,4	-4,6	-9,6
Crédito y Caución	3.288,5	185,5	-2,1	-7,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

1/ Prima directa

2/ Ramo de Accidentes y Enfermedades

la necesidad de tiempo para asegurar una trayectoria a la baja de la inflación y manteniendo la pauta de convergencia respecto a la Reserva Federal de Estados Unidos. En este sentido, el tipo de cambio medio en 2023 se mantuvo en los de 17,73 pesos por dólar (16,97 pesos por dólar en diciembre 2023), comparados con los 20,10 pesos por dólar del año previo, lo que supuso una importante apreciación de la moneda local.

Para el año 2024, MAPFRE Economics estima una ralentización del crecimiento para la economía mexicana hasta 1,8% (1,7% en 2025), fruto de una desaceleración en la industria manufacturera, una ligera debilidad en el consumo privado y la ralentización del sector exterior y en particular de Estados Unidos, escenario que seguirá conjugado con entorno de elevada incertidumbre. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé una desaceleración algo menos pronunciada, con una expansión de la actividad que alcanzaría el 1,9% (1,4% en 2025).

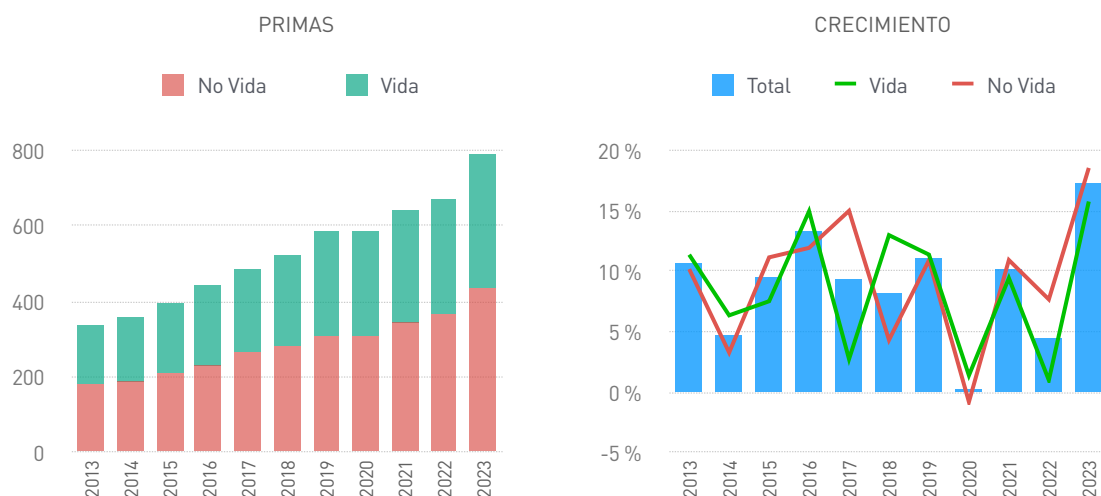
Mercado asegurador

Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador mexicano en 2023 fue de 788.993,4 millones de pesos (44.494,1 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 17,3% y una variación real del 11,2% (véanse la Tabla 3.1.1 y la Gráfica 3.1.1-b). De esta forma, en la última década la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable, aunque destaca la fuerte contracción en el ramo de Vida en el periodo 2015-2017. Así, la proporción del total de primas mexicanas en el total de América Latina ha pasado del 16,4% en 2013 al 21,9% en 2023. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 18,1% en 2013 hasta alcanzar el 23,0% en 2023 y en el ramo de No Vida desde el 15,1% hasta el 21,1% (véase la Gráfica 3.1.1.-c).

Desde el punto de vista de la estructura de la cartera de riesgos, el porcentaje de las primas que se corresponde con seguros de Vida en

Gráfica 3.1.1-b
México: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

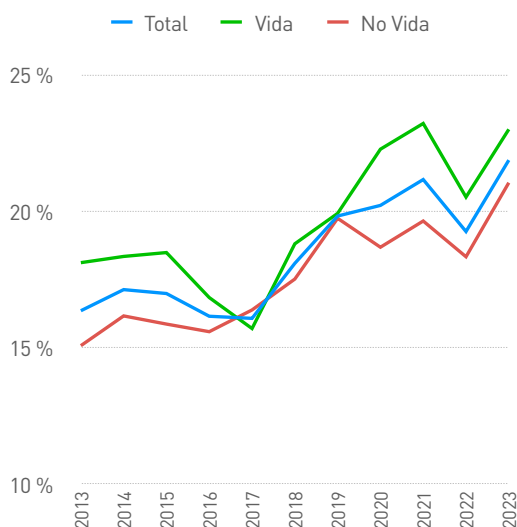
2023 supuso el 44,5% (0,6 pp menos que el año anterior), y el 55,5% restante correspondió a los seguros No Vida. Ahora bien, por lo que se refiere a la explicación del crecimiento del mercado en 2023 (17,3%), los seguros de No Vida tuvieron una mayor contribución con 10,2

puntos porcentuales (pp), en tanto que los restantes 7,1 pp del crecimiento del sector provinieron de los seguros de Vida (véase la Gráfica 3.1.1-d).

Analizando los principales segmentos del mercado que se presentan en la referida Tabla 3.1.1, las primas de los seguros de Vida crecieron un 15,8% en términos nominales (9,7% real), hasta alcanzar los 350.959,7 millones de pesos (19.791,8 millones de dólares). Cabe destacar que los seguros de Vida individual, que representan el 64,9% de los seguros Vida, crecieron un 23,6% nominal y 17,1% real, hasta situarse en 227.717,2 millones de pesos (12.841,8 millones de dólares). Por otra parte, los seguros de Vida colectivo aumentaron un 10,0% y un 4,2% en términos nominales y reales, respectivamente, mientras que los seguros de Pensiones, en contraposición con los anteriores, decrecieron el -8,5% en términos nominales.

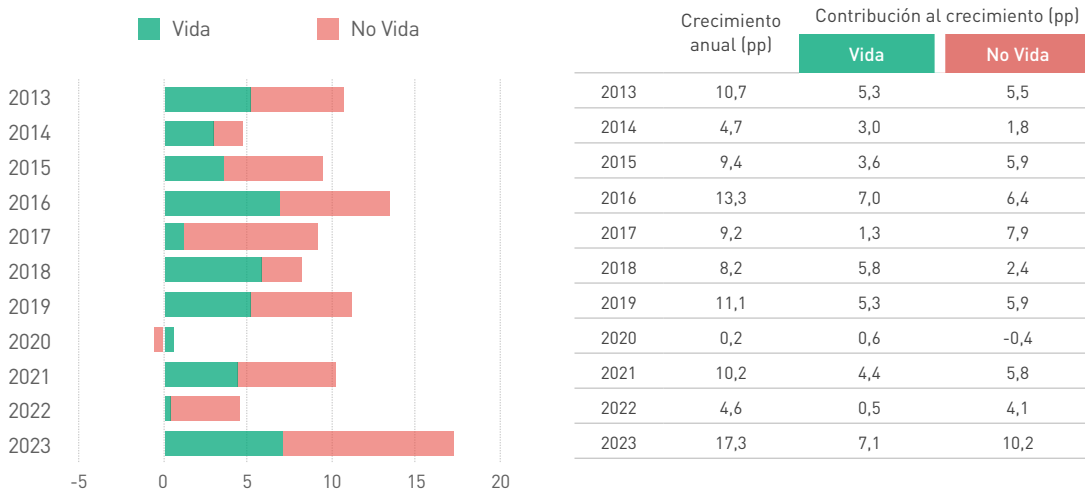
Por lo que toca a las primas de los seguros No Vida, estas aumentaron en 2023 un 18,5% en términos nominales y un 12,3% en términos reales, hasta alcanzar los 438.033,8 millones de pesos (24.702,2 millones de dólares). Decrecieron en términos nominales los ramos de Agrarios (-4,6%), Accidentes Personales (-2,3%) y Crédito y Caución (-2,1%), mientras

Gráfica 3.1.1-c
México: participación en las primas de seguros en América Latina
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.1.1-d
México: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

que los ramos más representativos de No Vida, como el ramo de Salud y el de Automóviles, continuaron creciendo a dos dígitos, con un 14,2% y un 27,2%, respectivamente.

Balance y fondos propios

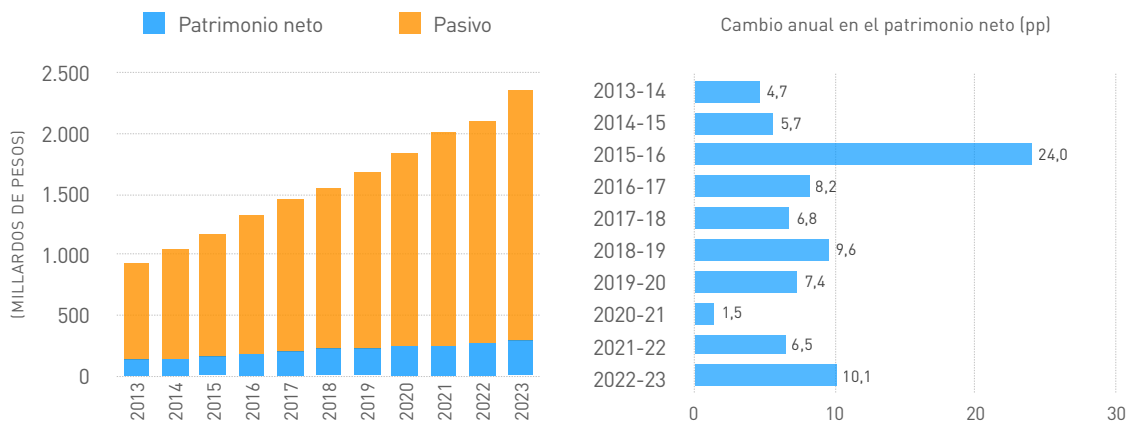
La evolución del tamaño del balance agregado a nivel sectorial del mercado asegurador mexicano en el período 2013-2023, se ilustra en la Gráfica 3.1.1-e. Como se observa en esta información, los activos totales del sector

asegurador en México en 2023 alcanzaron 2.364,8 millardos de pesos (139.336,5 millones de dólares), mientras que el patrimonio neto se situó en 301,6 millardos de pesos (17.769,9 millones de dólares), 10,1 pp por encima del valor de 2022.

Inversiones

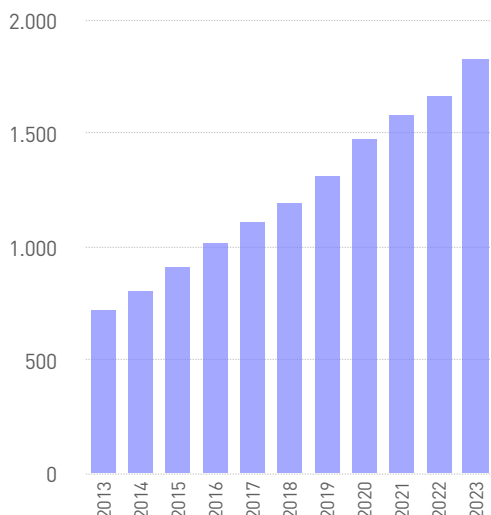
Por otra parte, en la Gráfica 3.1.1-f se muestra la evolución de las inversiones totales, en tanto que en las Gráficas 3.1.1-g y 3.1.1-h se ilustra

Gráfica 3.1.1-e
México: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-f
México: inversiones del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



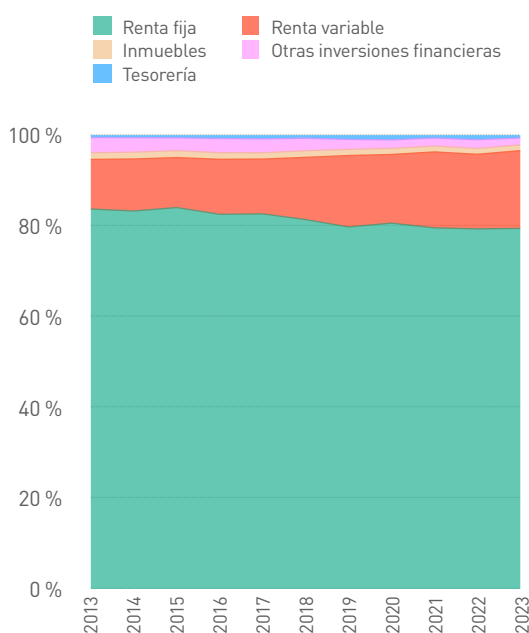
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial del mercado mexicano de seguros en 2023. En ese año, las inversiones totales alcanzaron 1.826,9 millardos de pesos (107.641,8 millones de dólares), con una distribución muy concentrada en inversiones en renta fija (79,6% del total) y en renta variable (17,1%), segmentos que crecieron 0,1 y 0,7 pp con relación al año previo, respectivamente. Cabe señalar que el proceso de implementación en México del sistema de regulación prudencial del tipo Solvencia II ha favorecido el casamiento entre activos y pasivos y, por ende, el empleo de instrumentos de deuda soberana.

Provisiones técnicas

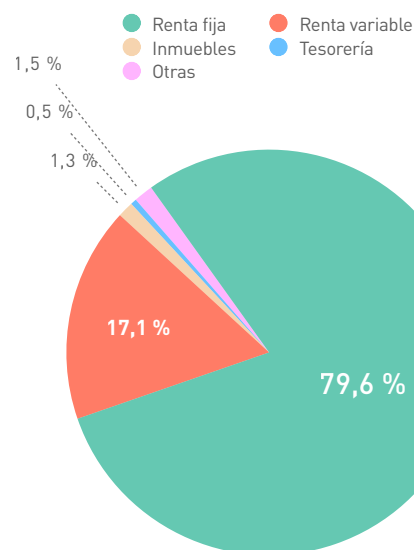
La evolución de las provisiones técnicas del sector asegurador mexicano se muestra en la Gráfica 3.1.1-i. Como se observa, en 2023, el total de las provisiones técnicas se situó en 1.862,0 millardos de pesos (109.711,5 millones de dólares). Por otra parte, como se ilustra en las Gráficas 3.1.1-j y 3.1.1-k, el 74,3% del total de las provisiones técnicas correspondió a los

Gráfica 3.1.1-g
México: estructura de las
inversiones
(%)



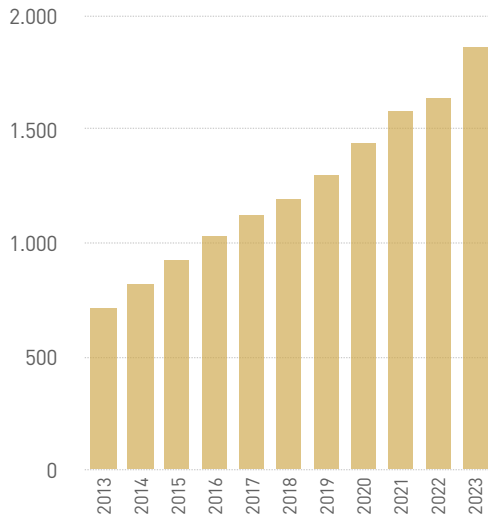
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-h
México: estructura
de las inversiones,
2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-i
México: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



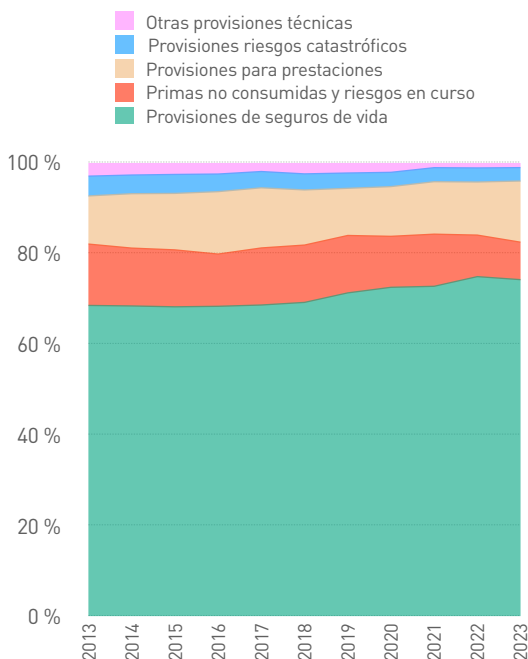
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

seguros de Vida, el 8,3% a las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 13,5% a la provisión técnica para prestaciones, el 3,0% a las reservas catastróficas, y el 1,0% restante a otras provisiones técnicas. Debe señalarse que, a lo largo del período 2013-2023, se aprecia un incremento en el peso relativo de las provisiones del seguro de Vida, pasando del 68,6% en 2013 al 74,3% en 2023. Asimismo, a partir de 2018, las participaciones del resto de provisiones caen ligeramente.

Desempeño técnico

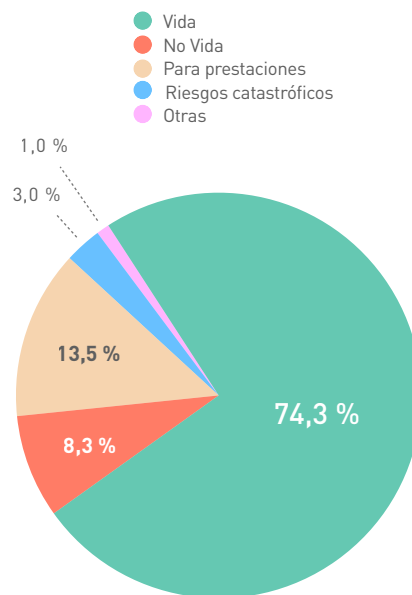
La evolución del desempeño técnico del sector asegurador en México a lo largo de 2013-2023, se ilustra en la Gráfica 3.1.1-l. Conforme a esta información, el ratio combinado total (calculado respecto a la prima devengada neta) se ubicó en 111,1% en 2023, mostrando un empeoramiento de 4,3 pp respecto al valor observado en 2022 (106,7%). El cambio del indicador en 2023 se derivó del efecto del aumento en el ratio de siniestralidad (3,5 pp) y del ratio de gastos (0,9 pp).

Gráfica 3.1.1-j
México: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



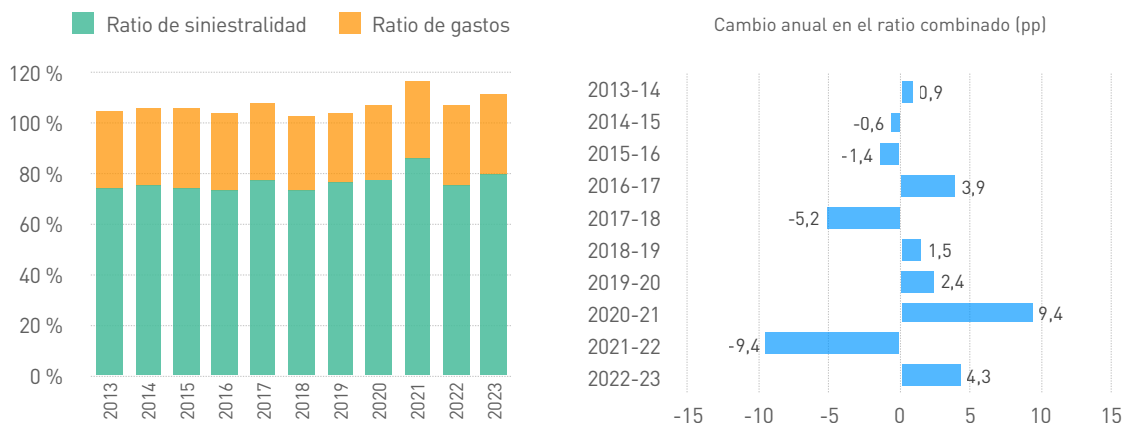
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-k
México: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-l
México: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



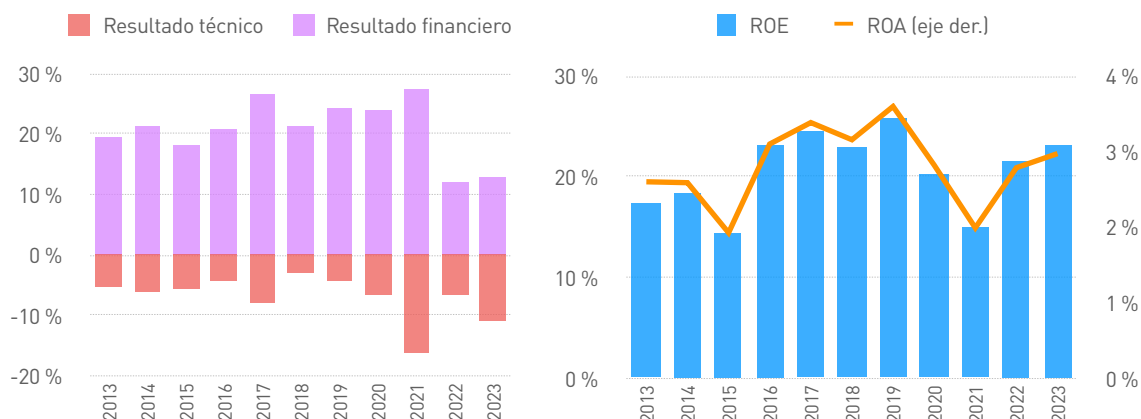
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Resultados y rentabilidad

De manera consolidada para el conjunto del sector asegurador mexicano, el resultado neto del ejercicio 2023 fue de 66.365,0 millones de pesos (3.742,6 millones de dólares), un 16,1% más que en el ejercicio previo, debido a un excelente resultado financiero de 65.798,6 millones de pesos (3.710,6 millones de dólares), lo que supone un crecimiento del 14,4% (un 12,7% de la prima devengada). A lo largo del período 2013-2023, se aprecia un

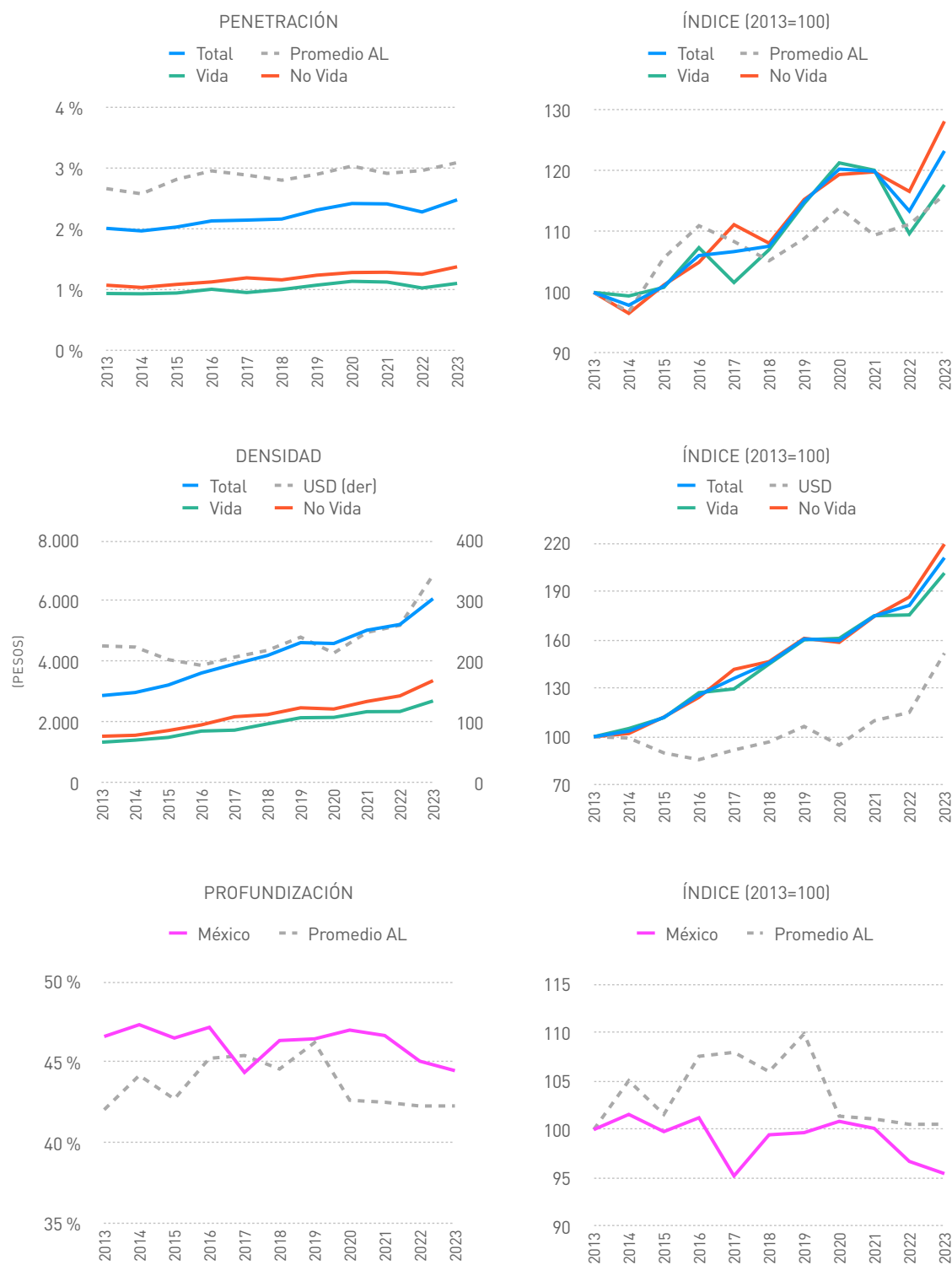
incremento en el ratio de siniestralidad, pasando del 73,7% en 2013 al 79,2% en 2023, presentando en 2021 su peor dato (85,7%). El ratio de gastos ha superado la barrera del 31,0%, dato que no se obtenía desde 2015, y se encuentra lejos del 2019 donde presentó su mejor cifra (28,0%). En cualquier caso, el indicador siempre se ha situado por encima del 100% en el periodo analizado al tratarse del ratio del mercado total (véase la Gráfica 3.1.1-m).

Gráfica 3.1.1-m
México: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-n
México: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Por lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 23,1% en 2023, superando en 1,5 pp con relación al nivel observado en 2022. Una situación similar se presenta con el desempeño del retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó un nivel de 3,0% en 2023, lo que significó un repunte de 0,2 pp respecto al valor que adoptó en 2022.

Penetración, densidad y profundización del seguro

La Gráfica 3.1.1-n muestra las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador en México a lo largo del período 2013-2023. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se ha situado en el 2,5% (1,1% para el ramo de Vida y 1,4% para el ramo de No Vida). En general, a lo largo del período 2013-2023, el indicador ha mostrado una tendencia ascendente, en línea con la tendencia general observada en la región latinoamericana y con un importante repunte en 2023. A pesar de ello, se observa que la penetración del mercado mexicano se encuentra aún por debajo de los niveles absolutos promedio de América Latina (3,1%).

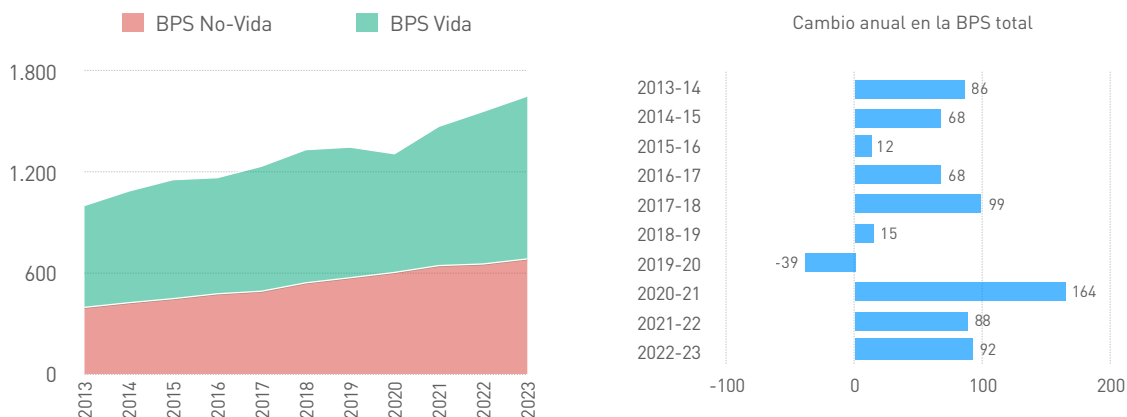
En lo que se refiere a los niveles de densidad del seguro (primas per cápita) en 2023, el indicador se ubicó en 6.081,4 pesos (342,9 dólares), un 16,3% más respecto al valor observado en 2022 (5.230,0 pesos). Como en el

caso de la penetración, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo de la última década, con un crecimiento acumulado en moneda local del 110,8% a lo largo del período analizado (2013-2023). Respecto a los niveles de profundización (medida para los efectos de este informe como la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador descendió al 44,5%, 2,1 pp menos que en 2013 y 0,6 pp menos que en 2022. Desde el 2013, el diferencial entre la tendencia de la profundización del mercado asegurador mexicano y los niveles promedio de los mercados aseguradores de América Latina han ido paulatinamente reduciéndose, hasta que, en 2017, la profundización mexicana se situó por debajo del promedio de América Latina (44,4% vs 45,4%). En 2023, sin embargo, el indicador mexicano se situó 2,2 pp por encima del promedio regional.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

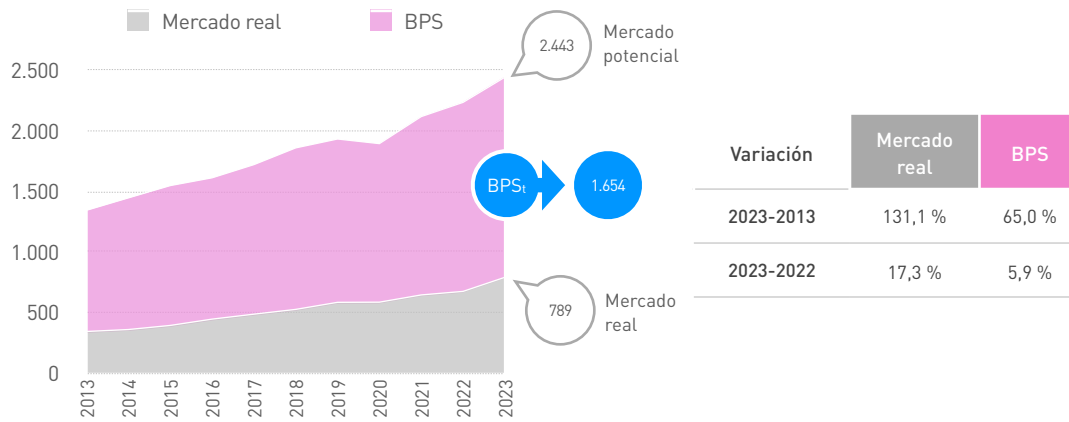
La estimación de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) para el mercado de seguros de México a lo largo del período 2013-2023 se muestra en la Gráfica 3.1.1-o. En 2023, la BPS se situó en 1.653,9 millardos de pesos (93.267,2 millones de dólares), monto equivalente a 2,1 veces del mercado asegurador real al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo de la última década muestra el predominio de los seguros de Vida. De esta forma, en 2023, el 58,6% de la BPS

Gráfica 3.1.1-o
México: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.1-p
México: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de pesos)

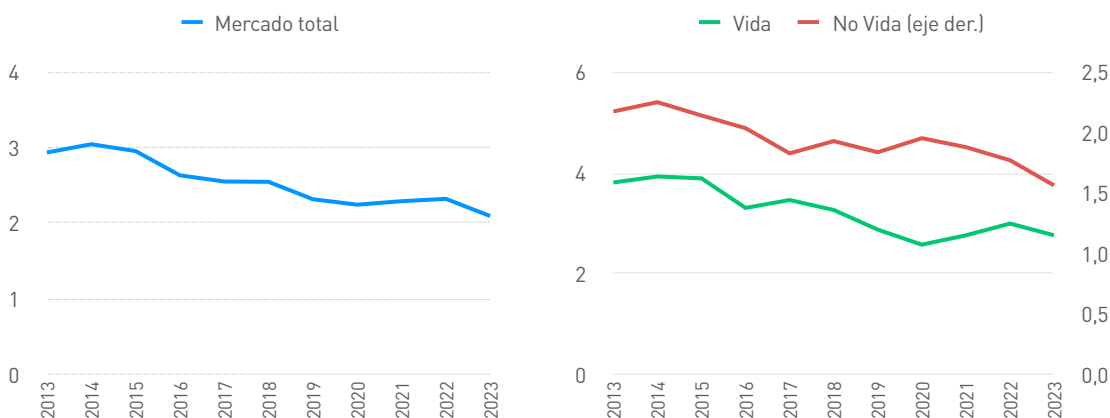


Fuente: MAPFRE Economics

correspondió a los seguros de Vida, lo que implicó un monto de 969,2 millardos de pesos. En contraposición, los seguros de No Vida representaron el 41,4% de la brecha de aseguramiento, significando un monto de 684,7 millardos de pesos. A partir de esta estimación, el mercado potencial de seguros en México (medido como la suma del mercado real y la BPS), se ubicó en 2.442,9 millardos de pesos (137.761,2 millones de dólares); esto es, 3,1 veces el mercado actual en ese país, manteniéndose la brecha en términos relativos respecto al año anterior (véase Gráfica 3.1.1-p).

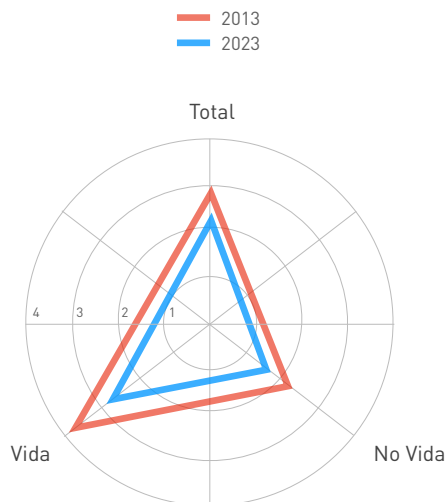
La Gráfica 3.1.1-q presenta la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real en cada año del período analizado. Esta comparación permite determinar el comportamiento tendencial de la BPS e ilustra si existe una tendencia a que dicha brecha vaya cerrándose. En el caso del mercado asegurador mexicano, la BPS, como múltiplo del mercado realmente existente, sigue presentando una clara tendencia decreciente a lo largo de la pasada década, tanto al analizar el mercado total, como al hacerlo en los segmentos de Vida y No Vida. De esta forma, mientras que, en 2013, la BPS del

Gráfica 3.1.1-q
México: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.1-r
México: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



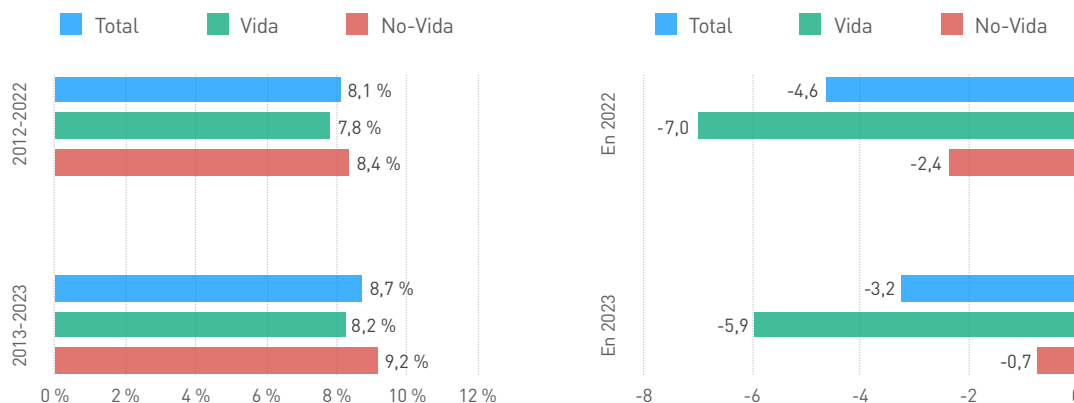
Fuente: MAPFRE Economics

mercado asegurador en México representaba 2,9 veces el mercado real, para 2023 dicha proporción se ha reducido a 2,1 veces. Lo mismo ocurre al analizar los segmentos de Vida y No Vida. En el primero, el múltiplo se redujo de 3,8 a 2,8 veces, mientras que en el segundo la disminución fue de 2,2 a 1,6 veces en esa década. Complementariamente, la

Gráfica 3.1.1-r ilustra de forma sintética la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador mexicano en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013.

Por último, como se ha venido haciendo en los últimos informes del mercado asegurador latinoamericano, se ha efectuado un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en el mercado mexicano, con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2023 a lo largo de la próxima década. De acuerdo con este análisis, cuyos resultados se muestran en la Gráfica 3.1.1-s, durante 2013-2023 el mercado de seguros de México registró una tasa de crecimiento anual promedio de 8,7%. Esta dinámica estuvo determinada por una tasa promedio del 8,2% para el caso del segmento de Vida, y del 9,2% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 3,2 pp para cubrir la BPS determinada en 2023. Es decir, que el mercado asegurador en México requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 12,0% a lo largo de los próximos diez años para cerrar la BPS estimada en 2023. Una situación similar se

Gráfica 3.1.1-s
México: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

presenta al analizar de manera separada los segmentos de Vida y de No Vida. Para el caso de Vida, la insuficiencia sería 5,9 pp, mientras que para los seguros de No Vida sería solo de 0,7 pp. De esta forma, cubrir las referidas brechas implicaría que el mercado asegurador de México debiera crecer anualmente en promedio 14,2% y 9,9%, respectivamente, a lo largo de la próxima década. No obstante, debe destacarse que, como se ilustra en la referida gráfica, dicha insuficiencia para cerrar la brecha se ha visto reducida en el 2023 respecto a los resultados obtenidos con datos a 2022, debido al mejor desempeño en ambos segmentos de aseguramiento, tanto en Vida (-5,9% en 2023, respecto al -7,0% en 2022), como en No vida donde la insuficiencia ha mejorado desde el -2,4 en 2022 al -0,7 en 2023.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.1.1-t se muestra la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en México; indicador que, como antes se explicó, tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros. Para el caso del mercado mexicano de seguros, el indicador muestra una tendencia positiva a lo largo de la pasada década, arrojando un valor de 202,3 en 2023, ligeramente superior al del promedio regional (196,0), y con una tendencia

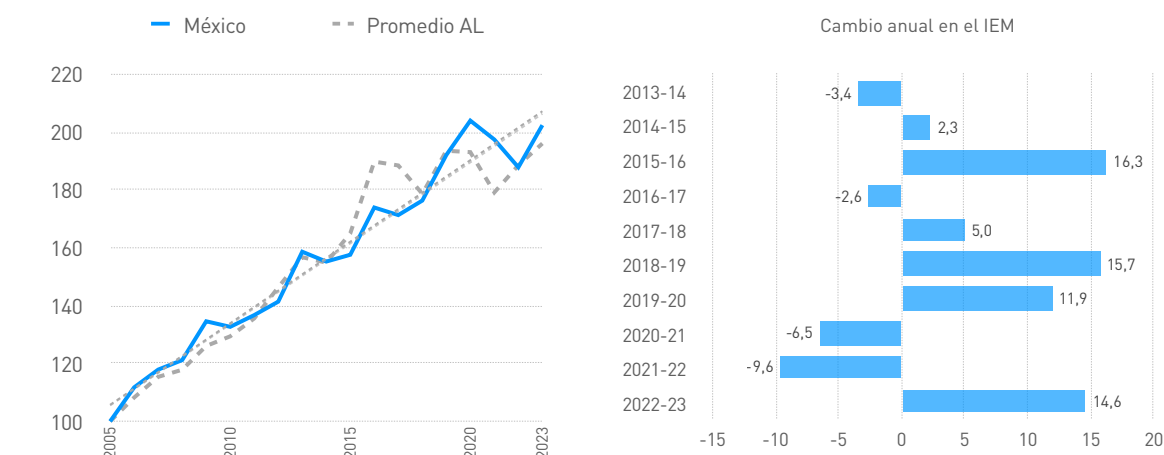
en línea con lo observado para el conjunto del mercado asegurador latinoamericano.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.1.1-u, se ilustra de forma resumida la situación del mercado asegurador de México en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados en este informe (penetración, densidad, profundización e IEM). En términos generales, se desprende que para los seguros mexicanos, si bien su situación en términos de profundización y del índice de evolución del mercado es ligeramente superior a la media de la región, todavía quedan por debajo en lo que se refiere a los niveles de penetración.

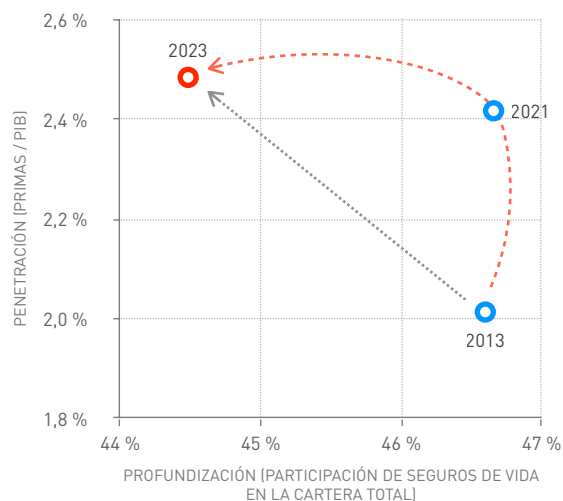
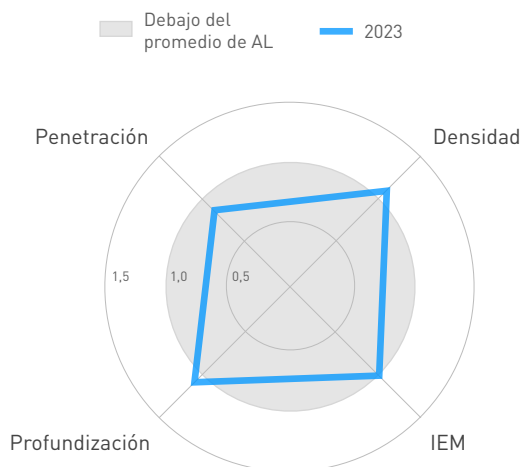
Por otra parte, el desarrollo del sector asegurador mexicano a lo largo de los últimos diez años, si bien ha permitido un aumento de los niveles de penetración (dimensión cuantitativa), ha reducido los relativos a la profundización (dimensión cualitativa). Ello ha generado una cierta retracción a lo largo de la pasada década del avance de la industria aseguradora hacia un mercado más maduro.

Gráfica 3.1.1-t
México: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
(índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.1-u
México: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

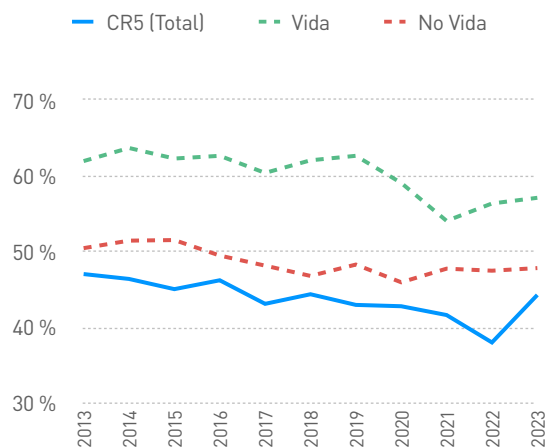
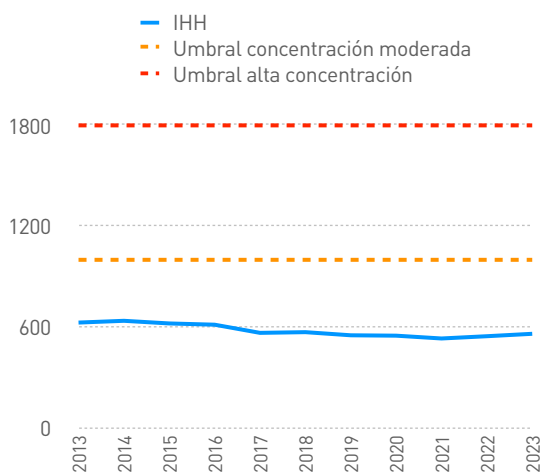
Rankings del mercado asegurador

Ranking total

Al cierre de 2023, el mercado mexicano estaba conformado por 116 instituciones, siendo 100 instituciones de seguros y 16 instituciones de

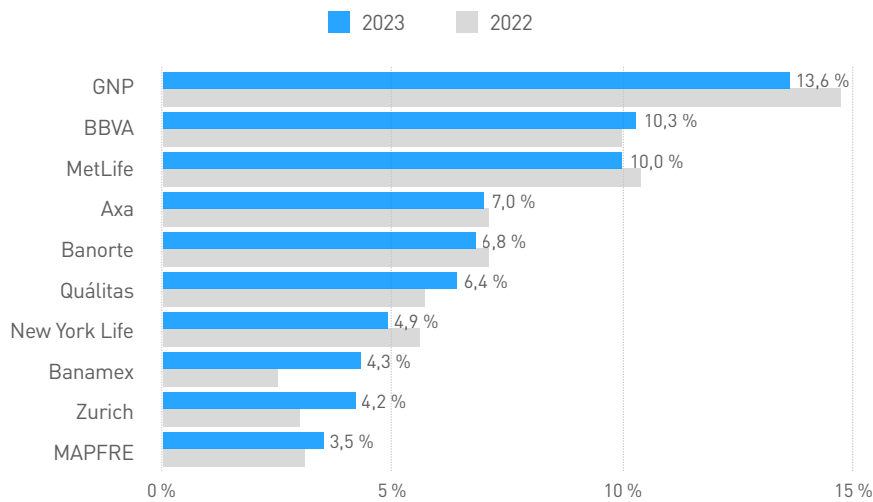
fianzas. Las cinco primeras entidades aseguradoras acumularon conjuntamente el 44,3% del total de primas, 6,3 pp más que el año anterior. A pesar de ello, a lo largo de los últimos diez años se observa una tendencia descendente en los niveles de concentración del mercado, pero que ha sido quebrada en el 2023 (con una diferenciación hacia una contracción

Gráfica 3.1.1-v
México: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

Gráfica 3.1.1-w
México: ranking total
 (cuotas de mercado, %)

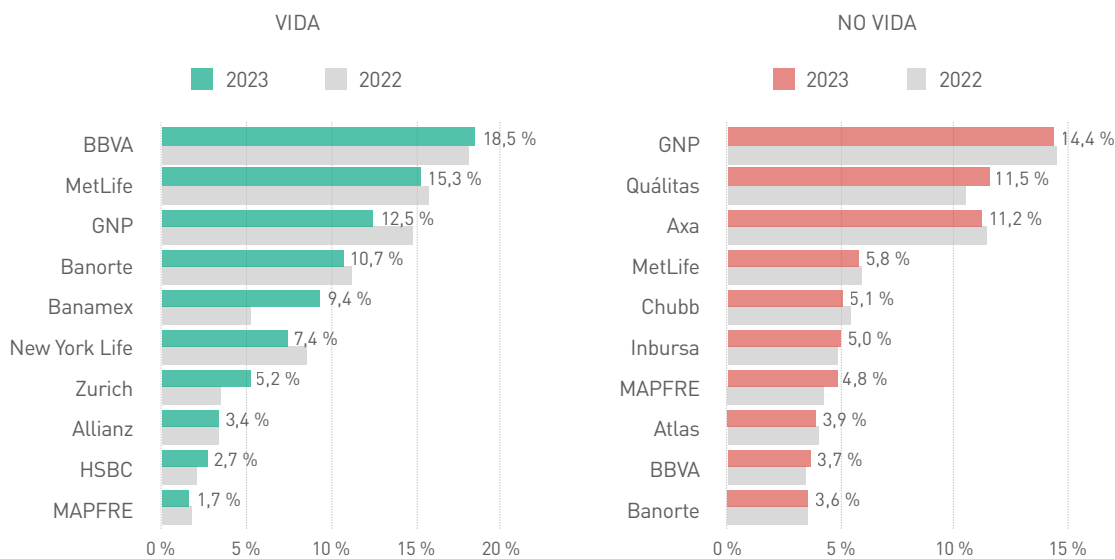


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

en el segmento de los seguros de Vida), tal y como pone de manifiesto la evolución del índice CR5. No obstante, en general, los niveles de concentración de la industria aseguradora mexicana medidos a través del índice Herfindahl se hallan por debajo del umbral que anticiparía problemas de competencia (véase la Gráfica 3.1.1-v).

Por lo que se refiere al ranking total de entidades aseguradoras en México en 2023, repite la primera posición Grupo Nacional Provincial, GNP (con una cuota de mercado del 13,6%). Seguros BBVA (con el 10,3%) ha superado a MetLife (10,0%) en la segunda posición, y Axa (7,0%) ha superado a Banorte (6,8%). Cabe destacar la subida de seis posiciones de Seguros Banamex, que anteriormente no figuraba

Gráfica 3.1.1-x
México: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

en el ranking y ahora se ha colocado en la octava posición.

Rankings No Vida y Vida

Analizando los grandes ramos de aseguramiento, el ranking No Vida en 2023 estuvo liderado por GNP, con el 14,4% del total de primas, seguido por Quálitas (11,5%) que le arrebató el segundo puesto a Axa (11,2%). En el resto del ranking, Banorte baja una posición para alcanzar el 3,6% de cuota de mercado y Seguros BBVA ingresa en el ranking en la novena posición con un 3,7% de cuota de mercado. Por su parte, en el ramo de Vida, Seguros BBVA continúa liderando el mercado, con una cuota del 18,5%, seguido de MetLife (15,3%) y GNP (12,5%). Seguros Banamex (con una cuota del 9,4%) ha subido una posición, arrebatando el quinto puesto a New York Life (7,4%). Finalmente, cabe destacar la aparición de MAPFRE en el ranking de Vida, ocupando la décima posición con una cuota del 1,7% (véase la Gráfica 3.1.1-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Durante 2023, no se realizaron modificaciones a la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas (LISF). Sin embargo, el órgano de regulación y supervisión del mercado mexicano (la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, CNSF) emitió 16 actualizaciones a la Circular Única de Seguros y Fianzas (CUSF). Estas actualizaciones buscan profundizar en aspectos regulatorios a un nivel operativo y facilitar su implementación. Entre los rubros más destacados se encuentran:

- Permitir a las instituciones y sociedades mutualistas de seguros como fecha de aplicación inicial de las Normas de Información Financiera (NIF) el 1 de enero de 2022. Esto significa que las instituciones no tendrán que reformular las cifras de ejercicios anteriores para reflejar el impacto de la adopción de las NIF.
- Establecer como nuevo parámetro de referencia para el cálculo de los productos financieros de la reserva de riesgos catastróficos la tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR), en lugar de la tasa LIBOR.

- Se actualizan las disposiciones para el cálculo de las pensiones del Seguro de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez aplicables a las pensiones otorgadas por el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Se incorporan nuevos procedimientos y metodologías de cálculo tomando en cuenta los acuerdos entre el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el ISSSTE, la información proporcionada por este último, y las disposiciones de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.
- Se simplifica el proceso de reporte para las instituciones de seguros y fianzas, al eliminar la duplicidad de información de reservas técnicas. En lugar de reportar esta información dos veces tanto en el Reporte Regulatorio-4 (RR-4) como en el Reporte Regulatorio-3 (RR-3), ahora solo se requiere hacerlo en el RR-3.
- Se concede un plazo adicional a las entidades reguladas para implementar las Normas de Información Financiera (NIF) D-1 y D-2. Esta prórroga, extiende hasta el 1 de enero de 2025. Las NIF D-1 y D-2 establecen los criterios para el reconocimiento y la medición de los ingresos y costos por contratos con clientes. Este aplazamiento permitirá a las instituciones de seguros y fianzas contar con un año más para preparar sus sistemas contables y procesos de información financiera para cumplir con los nuevos requerimientos.

Además de las actualizaciones mencionadas anteriormente, a lo largo de 2023 se identificaron algunos aspectos regulatorios relevantes en el sector asegurador mexicano orientados a mejorar el perímetro regulatorio de la CNSF:

- *Gobierno corporativo.* Conforme al marco regulatorio vigente, el gobierno corporativo es una de las principales vías a través de las cuales se previenen y detectan oportunamente los problemas de solvencia y deterioro en el capital de las instituciones. Es una prioridad de la CNSF tomar las acciones conducentes para impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo y la transparencia.
- *Cambio climático.* Existe una mayor conciencia sobre los riesgos físicos, de transición y

financieros relacionados con el cambio climático. Se busca adoptar marcos regulatorios que consideren la suscripción y la gestión de activos, así como la incorporación de escenarios en los modelos de capitalización.

- **Huracán Otis.** La oportuna respuesta a las reclamaciones derivadas del Huracán Otis, corrobora la fortaleza del sector asegurador emicano, su solvencia y la eficacia de la supervisión que la CNSF lleva a cabo para garantizar que las instituciones cuenten con los recursos necesarios para hacer frente a cualquier siniestro, incluido eventos catastróficos.
- **Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza.** El 5 de junio de 2024 se emitió la Circular modificatoria 2/24 de la CUSF, estableciendo la obligación de que las instituciones y sociedades mutualistas de seguros consideren criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en sus políticas de inversión y administración de riesgos, en sintonía con la Taxonomía Sostenible de México, atendiendo a la creciente importancia de los criterios ASG para garantizar la sostenibilidad y responsabilidad en las decisiones de inversión. En relación con la Taxonomía sostenible de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) emitió, en marzo de 2023, el documento que la define como

marco de referencia para identificar y clasificar actividades económicas con objeto de promover la movilización de recursos financieros que favorezcan la inversión en actividades que coadyuven al cierre de brechas socioeconómicas y la protección del medioambiente.

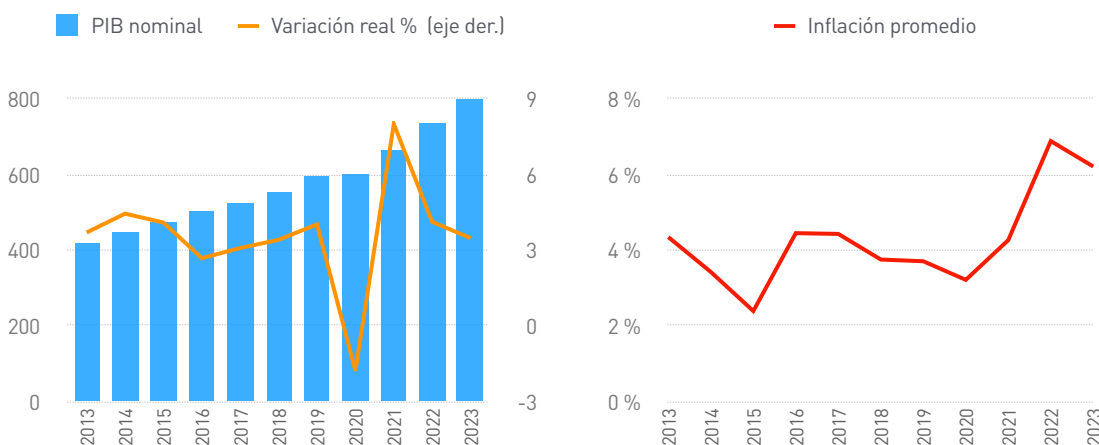
- **Insurtech.** La intensificación en el uso de la tecnología en el sector (Insurtech) promueve el desarrollo de los diversos participantes en la cadena de valor.
- **Ciberseguridad.** El riesgo emergente de ciberseguridad también empieza a tomar impulso en dos vertientes, el riesgo de sufrir ciberataques y el de ofrecer la cobertura para este tipo de eventos.

3.1.2 Guatemala

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía guatemalteca experimentó un crecimiento del 3,5%, un desempeño por debajo del observado en 2022 que fue del 4,1% (véase la Gráfica 3.1.2-a). Esta desaceleración se debió principalmente a una reducción de las exportaciones, destacando una caída en bienes tradicionales como el café (-15,0%) y el azúcar (-24,4%), en medio de un entorno internacional complejo y la incertidumbre política que llevó a

Gráfica 3.1.2-a
Guatemala: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de quetzales; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

la intervención de organismos internacionales en el proceso electoral presidencial y legislativo. De acuerdo con la CEPAL, la ralentización de la economía guatemalteca fue parcialmente contrarrestada con un mayor impulso de la demanda interna, en concordancia con un mayor crédito al sector privado y el aumento de las remesas familiares. Asimismo, el déficit fiscal del gobierno central fue del 1,3% del PIB en 2023 y la deuda pública total alcanzó el 27,7% del PIB.

Así, los principales motores del crecimiento económico han sido el consumo privado, estimulado por una mayor dinámica de las remesas, y la inversión bruta fija, debido a la importación de bienes de capital (destinados a transporte y agricultura), así como por la construcción de edificaciones y de infraestructura vial. Por el lado de la oferta, los sectores que más crecieron fueron el de actividades financieras y el de seguros (por el incremento de la cartera crediticia y los servicios asociados), el de alojamiento y comidas (por el mayor flujo de turistas) y el de servicios profesionales (por la expansión de la enseñanza pública y privada). El valor de las exportaciones disminuyó un -9,3%, con una reducción de las exportaciones

tradicionales del -11,6%, mientras que las no tradicionales lo hicieron un -8,7%. En lo que respecta a las importaciones, la caída fue de un -5,6%, originado más por unos menores precios medios que por un volumen inferior.

Por otra parte, la inflación interanual en 2023 registró una importante desaceleración a partir del segundo trimestre, ubicándose en valores inferiores al 5,0% y ubicándose en diciembre en el 4,2% (en el primer trimestre fue de 8,7%), tras la disipación de choques de oferta negativos y una política monetaria más restrictiva. En materia laboral, la tasa de desempleo abierta fue del 1,7% en 2023, mejorando los datos de los últimos años.

La CEPAL prevé que la economía guatemalteca crezca un 3,4% en 2024 (3,2% en 2025), como resultado de un crecimiento menor en el flujo de remesas y exportaciones debido a una desaceleración en el crecimiento de su principal socio comercial, Estados Unidos. Prevé igualmente que el déficit fiscal se sitúe en torno al 1,6% del PIB, y el saldo de la cuenta corriente en el 2,8% del PIB. El crecimiento estimado por parte del FMI para la economía de Guatemala en 2024 es del 3,5%. MAPFRE

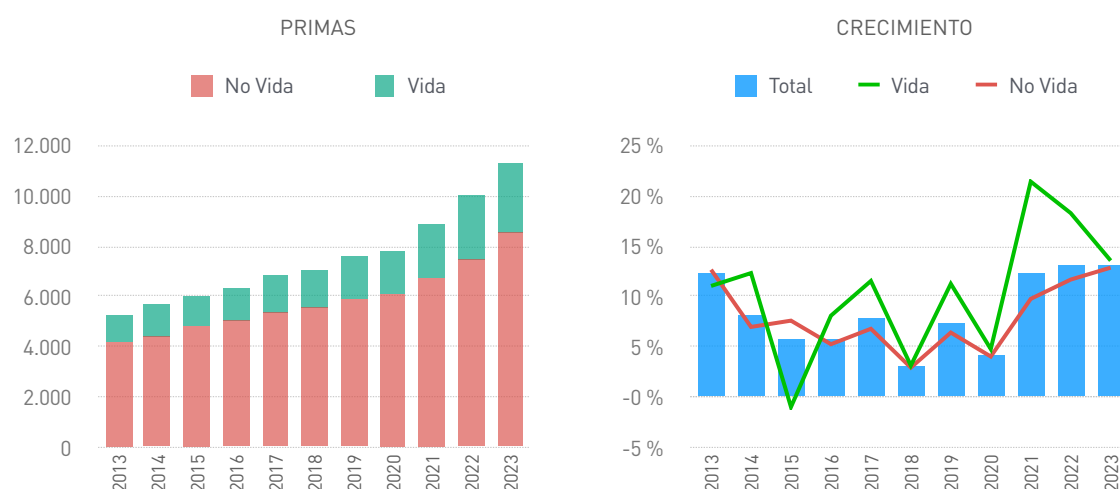
Tabla 3.1.2
Guatemala: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de quetzales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	11.266,0	1.438,1	13,0	6,4
Vida	2.778,5	354,7	13,6	6,9
Vida popular	-0,1	0,0	-4,6	-10,2
Vida individual	356,5	45,5	15,4	8,6
Vida colectivo	2.412,9	308,0	13,1	6,5
Pensiones	9,1	1,2	119,5	106,6
No Vida	8.487,5	1.083,4	12,9	6,3
Salud	2.951,7	376,8	9,3	2,9
Automóviles	1.986,2	253,5	15,2	8,5
Incendio y líneas aliadas	725,5	92,6	24,5	17,2
Terremoto	742,7	94,8	21,3	14,2
Otros ramos	793,8	101,3	18,9	11,9
Transportes	348,0	44,4	4,5	-1,6
Caución	302,1	38,6	-5,7	-11,2
Riesgos técnicos	232,1	29,6	10,5	4,1
Accidentes personales	253,9	32,4	15,9	9,1
Responsabilidad civil	151,6	19,4	0,1	-5,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

1/ Primas directas netas. Seguro directo.

Gráfica 3.1.2-b
Guatemala: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de quetzales; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Economics, por su parte, estima el crecimiento de la economía guatemalteca en el entorno del 3,5% para 2024 y del 3,6% en 2025.

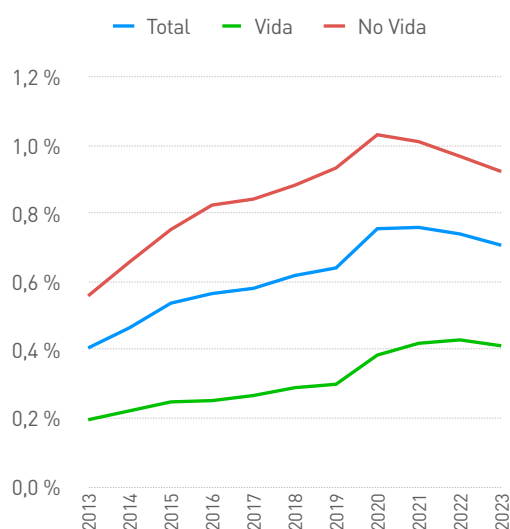
Mercado asegurador

Crecimiento

Como se observa en la Tabla 3.1.2 y en la Gráfica 3.1.2-b, las primas del mercado asegurador guatemalteco en 2023 ascendieron a 11.266,0 millones de quetzales (1.438,1 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 13,0% y real del 6,4%. Así, el mercado crece a un ritmo mayor al registrado en 2022, cuando alcanzó una cifra del 5,9%. Las primas crecieron en el segmento de No Vida un 12,9%, alcanzando los 8.487,5 millones de quetzales (1.083,4 millones de dólares). Este negocio supone el 75,3% del total del mercado y en cuanto a los dos ramos más importantes (Salud y Automóviles), Salud creció en términos nominales un 9,3%, y Automóviles aumentó un 15,2%, lo cual supone un crecimiento en términos reales del negocio de Salud del 2,9% y un crecimiento real en Automóviles del 8,5%. Por su parte, el negocio de Vida tuvo un crecimiento nominal del 13,6% respecto al año anterior (6,9% en términos reales), hasta situarse en 2.778,5 millones de quetzales (354,7 millones de dólares).

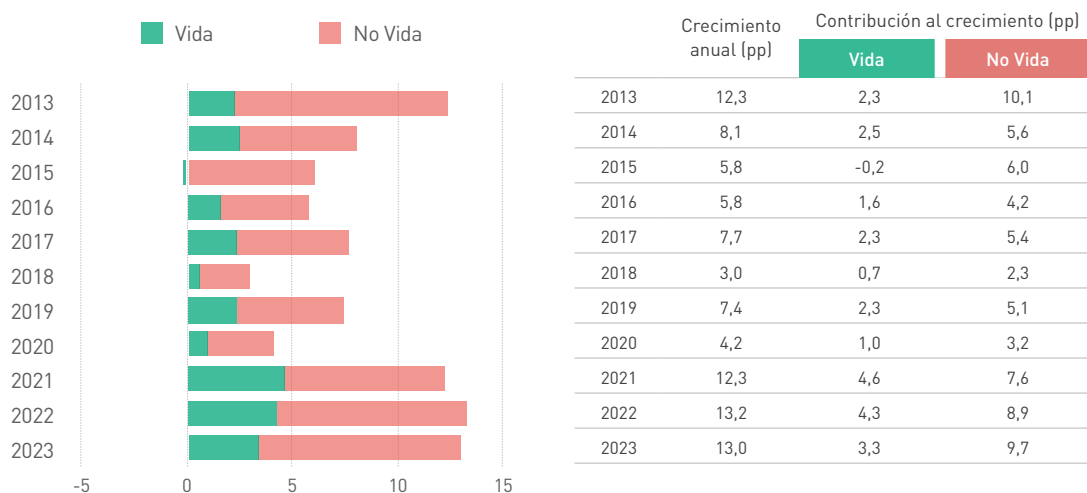
A pesar de la pérdida de peso relativo desde 2021 de las primas del mercado asegurador guatemalteco respecto a las primas totales de la región, en la última década (2013-2023) la evolución de la participación por segmentos Vida y No Vida ha sido favorable. El peso del total de primas guatemaltecas en el total de

Gráfica 3.1.2-c
Guatemala: participación en las primas de seguros en América Latina
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.1.2-d
Guatemala: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



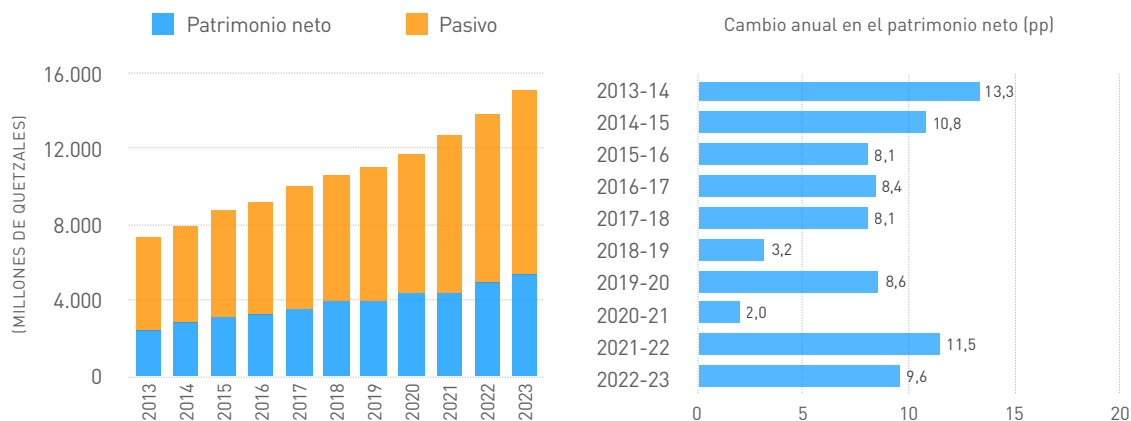
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

América Latina ha pasado del 0,41% en 2013 al 0,71% en 2023. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 0,20% en 2013 hasta alcanzar el 0,41% en 2023, y en el ramo de No Vida desde el 0,56% hasta el 0,92% (véase la Gráfica 3.1.2-c).

2023, 9,7 pp fueron aportados por el segmento de los seguros de No Vida, en tanto que el segmento de Vida aportó los restantes 3,3 pp. Con ello, se mantiene la senda equilibrada de crecimiento del año anterior (y que caracteriza a la pasada década), con aportaciones positivas de ambos ramos de aseguramiento, y cierta aceleración desde 2021.

Por último, como se ilustra en la Gráfica 3.1.2-d, del crecimiento nominal de 13,0% registrado en el mercado asegurador guatemalteco en

Gráfica 3.1.2-e
Guatemala: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Balance y fondos propios

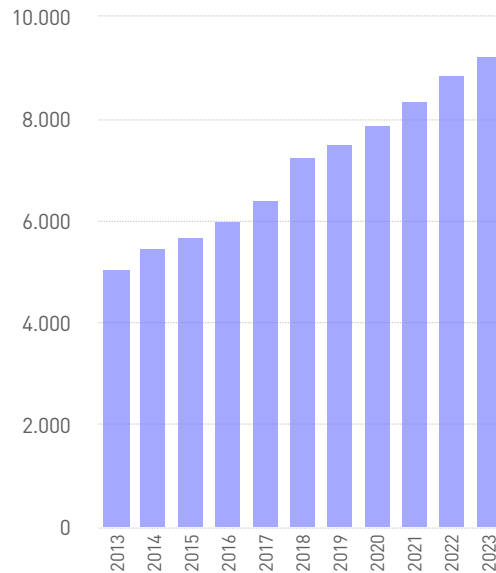
La evolución del tamaño del balance agregado a nivel del sector asegurador guatemalteco para 2013-2023, se ilustra en la Gráfica 3.1.2-e. De acuerdo con esa información, los activos totales de la industria aseguradora en Guatemala en 2023 alcanzaron 15.105,1 millones de quetzales (1.930,4 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se situó en 5.427,4 millones de quetzales (693,6 millones de dólares), un 9,6% superior al valor del año previo. Destacan los niveles de capitalización agregados del sector asegurador guatemalteco (medidos sobre los activos totales) que se sitúan en un promedio del 35,7% en la última década, y siempre por encima del 30%. A finales de 2023, representaba un 35,9% sobre el total del activo mientras que en 2013 era un 33,2%.

Inversiones

En las Gráficas 3.1.2-f, 3.1.2-g y 3.1.2-h se muestra la evolución de las inversiones en el período 2013-2023, así como la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de ese período. En 2023, las inversiones alcanzaron 9.229,8 millones de quetzales (1.179,5 millones de dólares), concentrándose en las inversiones en renta fija (59,1%). Es también significativo el peso de la partida de otras inversiones financieras (constituida principalmente por depósitos bancarios), la cual representa el 28,9% de la cartera. Predominan, por tanto, los instrumentos de deuda, con una inversión agregada casi residual (2,1%) en instrumentos de renta variable.

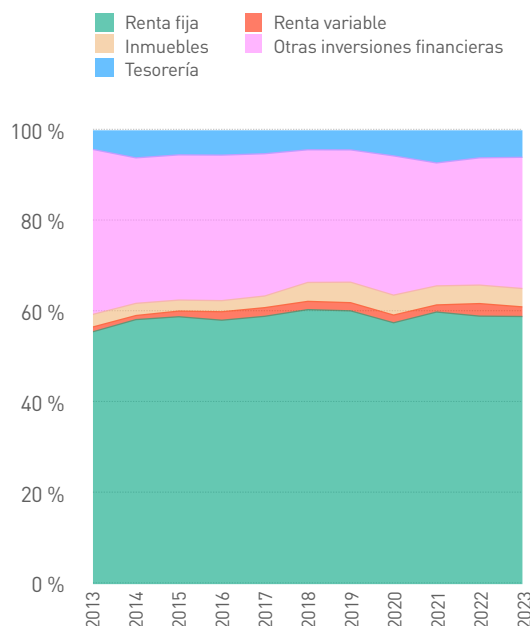
Por otra parte, del análisis de la evolución de la cartera a lo largo de la última década destaca el aumento progresivo del peso en inversiones en renta fija, pasando de representar 55,8% en 2013 al 59,1% en 2023 (Gráficas 3.1.2-f y 3.1.2-g). Asimismo, en ese lapso el porcentaje de otras inversiones financieras (básicamente depósitos bancarios) representaron el 36,3% en 2013 y, a partir de entonces, se observa un cambio de tendencia reduciéndose progresivamente hasta el 28,9% a finales del 2023.

Gráfica 3.1.2-f
Guatemala: inversiones del
mercado asegurador
(millones de quetzales)



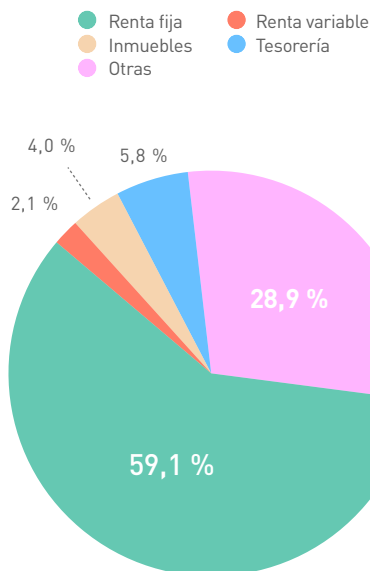
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-g
Guatemala: estructura de las
inversiones
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-h
Guatemala: estructura
de las inversiones, 2023
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Provisiones técnicas

La evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador guatemalteco a lo largo del período 2013-2023 se ilustra en las Gráficas 3.1.2-i, 3.1.2-j y 3.1.2-k. Conforme a estos datos, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 7.035,6 millones de quetzales (899,1 millones de dólares). El 38,9% de ese total correspondió a las provisiones técnicas asociadas a los seguros de Vida, el 31,2% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 24,9% a la provisión para prestaciones, el 5,0% a la provisión para riesgos catastróficos.

A lo largo del período 2013-2023, se observa un crecimiento sostenido de las provisiones técnicas en términos absolutos, tanto en los seguros de Vida como en los de No Vida (solo viéndose interrumpida en 2017). Ahora bien, si se considera el peso sobre el total de provisiones técnicas, se observa una caída general en el año 2016, tanto en Vida como en No Vida, a favor de la provisión para

prestaciones, variando la participación en el ramo de No Vida desde el 31,1% en 2013 al 31,2%, así como en el ramo de Vida desde el 43,1% al 38,9% mencionado anteriormente.

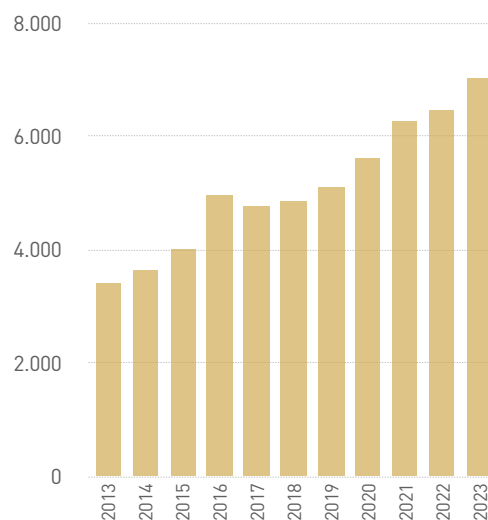
Desempeño técnico

En la Gráfica 3.1.2-l se ilustra la evolución del desempeño técnico del sector asegurador en Guatemala a lo largo del período 2013-2023. Conforme a esta información, el ratio combinado en 2023 se situó en el 88,8% (con un crecimiento de 0,6 pp), lo que supone leve deterioro del desempeño técnico respecto al año previo. Esto se debe fundamentalmente al crecimiento del ratio de gastos (2,2% pp), a pesar del descenso de la siniestralidad en 1,6 pp respecto al año anterior.

Resultados y rentabilidad

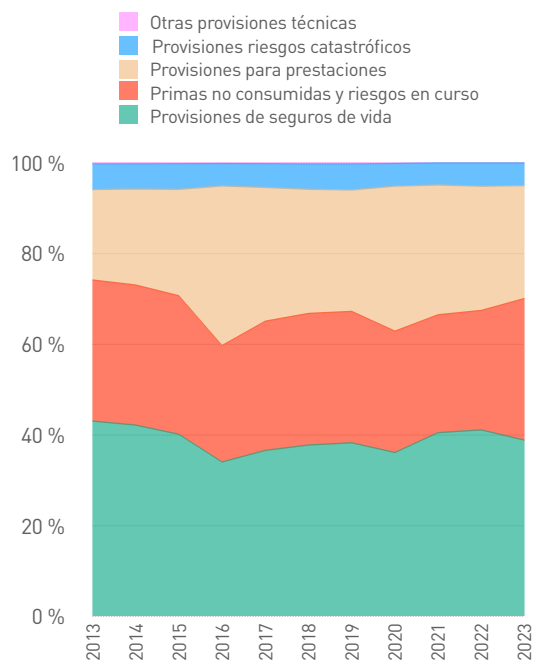
El resultado neto del negocio asegurador en Guatemala en 2023 fue de 1.299,1 millones de millones de quetzales (165,8 millones de dólares), un 6,6% más que el registrado el año anterior, fundamentado en el incremento de un 6,7% del resultado técnico y en el crecimiento del resultado financiero, que ha aumentado un

Gráfica 3.1.2-i
Guatemala: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millones de quetzales)



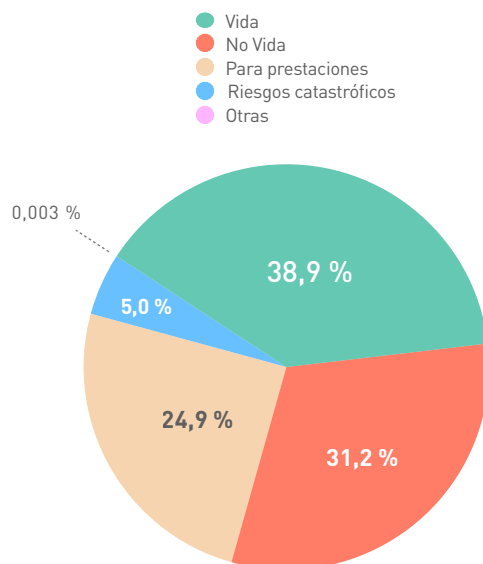
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-j
Guatemala: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-k
Guatemala: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



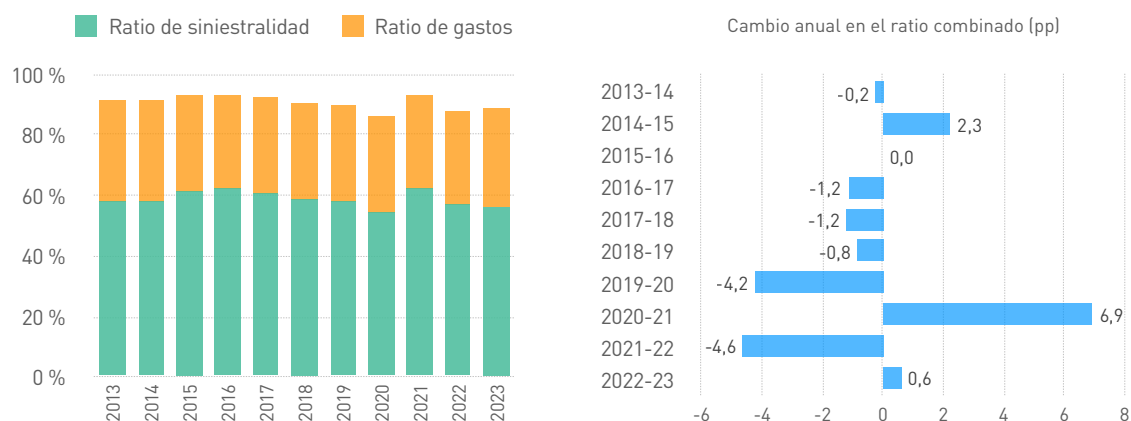
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

9,7% respecto al valor observado en 2022 (véase la Gráfica 3.1.2-m).

Por lo que respecta a los niveles de rentabilidad, el retorno sobre patrimonio neto (ROE) se situó en 25,0%, con una caída de 0,9 pp respecto al valor

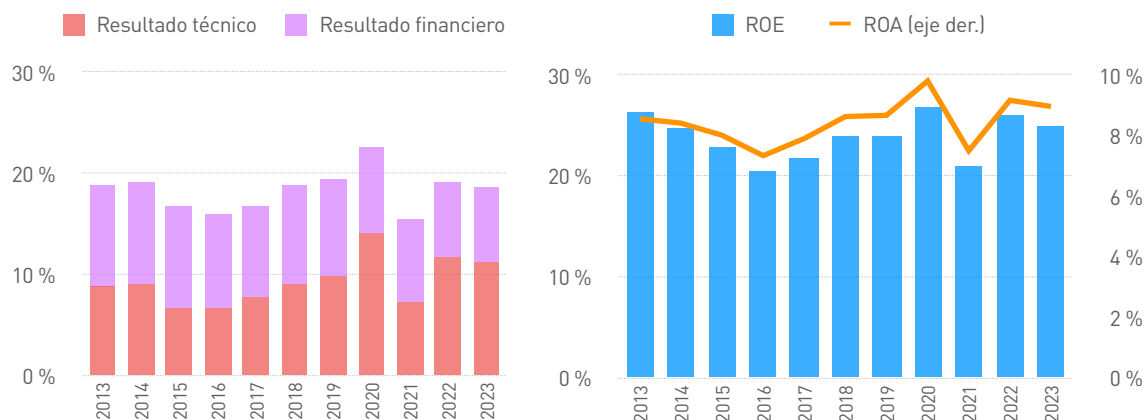
observado el año previo. Una situación similar se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó el 9,0%, 0,2 pp por debajo del nivel observado en 2022, mientras que el resultado financiero sobre prima devengada muestra una tendencia descendente

Gráfica 3.1.2-l
Guatemala: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-m
Guatemala: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

a lo largo de los últimos diez años, desde el 10,2% observado en 2013 hasta 7,3% en 2023, y el resultado técnico sobre prima devengada ha llegado a 11,2% en 2023 desde el 8,8% en 2013.

Penetración, densidad y profundización del seguro

El comportamiento de los principales indicadores estructurales de crecimiento del sector asegurador guatemalteco, así como su tendencia a lo largo del periodo 2013-2023, se muestra en la Gráfica 3.1.2.-n. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) en 2023 ascendió al 1,4%. Es importante destacar que durante el período 2013-2023, este indicador ha mostrado una tendencia relativamente estable, al situarse en el entorno del 1,3%. De esa forma, su magnitud se ubica muy por debajo del promedio de los mercados de seguros latinoamericanos, y su tendencia a lo largo de la pasada década ha divergido de la del resto de países de la región en los que la penetración se situó en 2023 en un 3,1%. No obstante, debe destacarse la mayor dinámica relativa de la penetración en el segmento de los seguros de Vida que se observa a partir de 2021.

En lo que se refiere a los niveles de densidad (primas per cápita), el indicador se ubicó en 621,6 quetzales (79,3 dólares), 83,3% más alto respecto al valor observado en 2013 (339,2

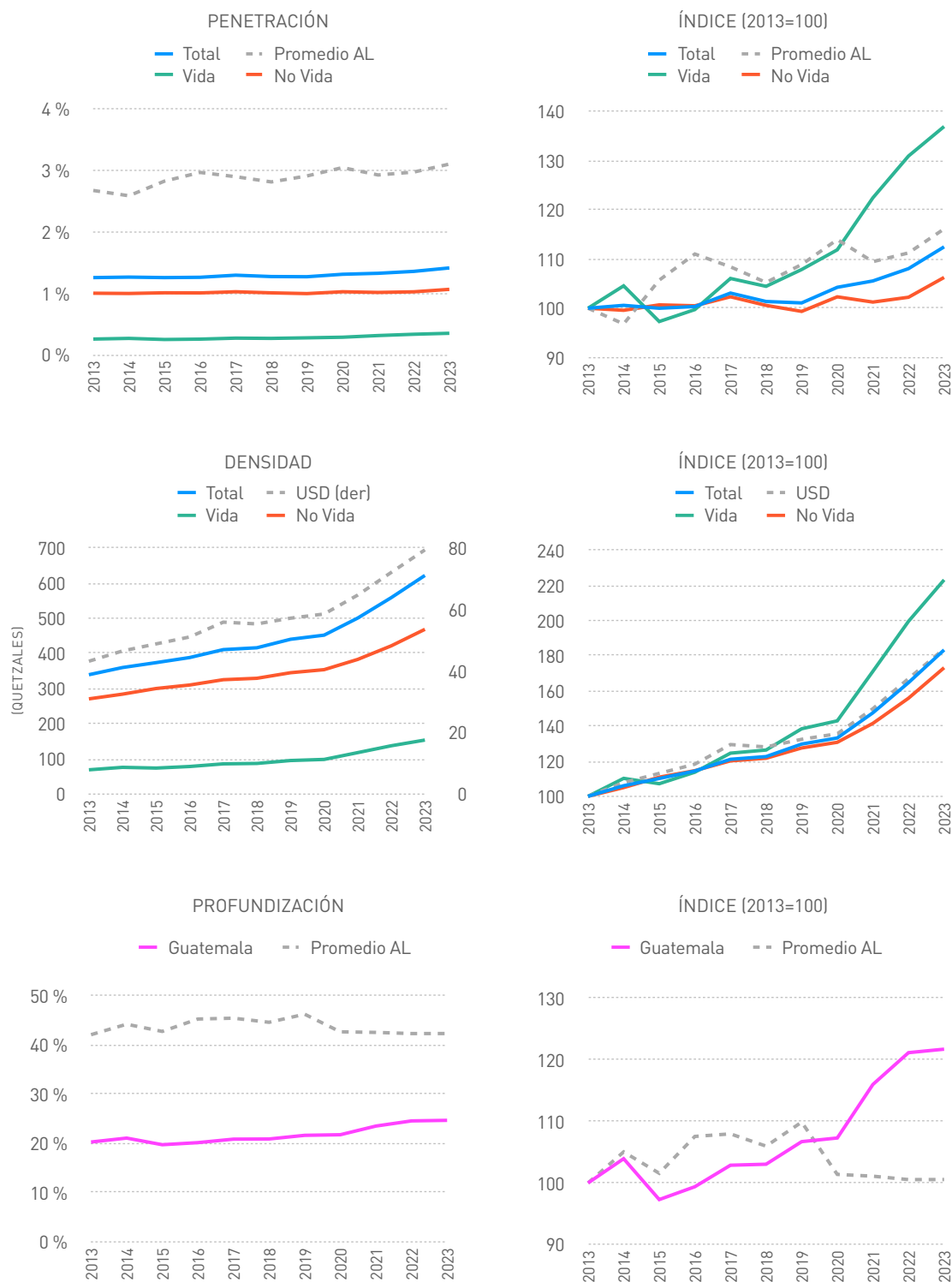
quetzales). A diferencia del comportamiento de la penetración, el índice de densidad muestra una tendencia creciente a lo largo de la última década, lo que significa que si bien la compra per cápita de seguros se ha elevado de manera sostenida (cuyo aumento es muy significativo a partir de una base relativamente pequeña), no lo ha hecho a un ritmo que permita que el seguro alcance una mayor importancia relativa en el peso del conjunto de las actividades económicas del país.

Por último, en lo relativo a los niveles de profundización (relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador se ubicó en 24,7%, 0,2 pp por encima del valor de 2022 y 4,4 pp por encima del valor registrado en 2013. Como ocurre con el índice de penetración, el nivel de profundización del mercado asegurador guatemalteco se encuentra 17,6 pp por debajo respecto del promedio de América Latina (42,3%).

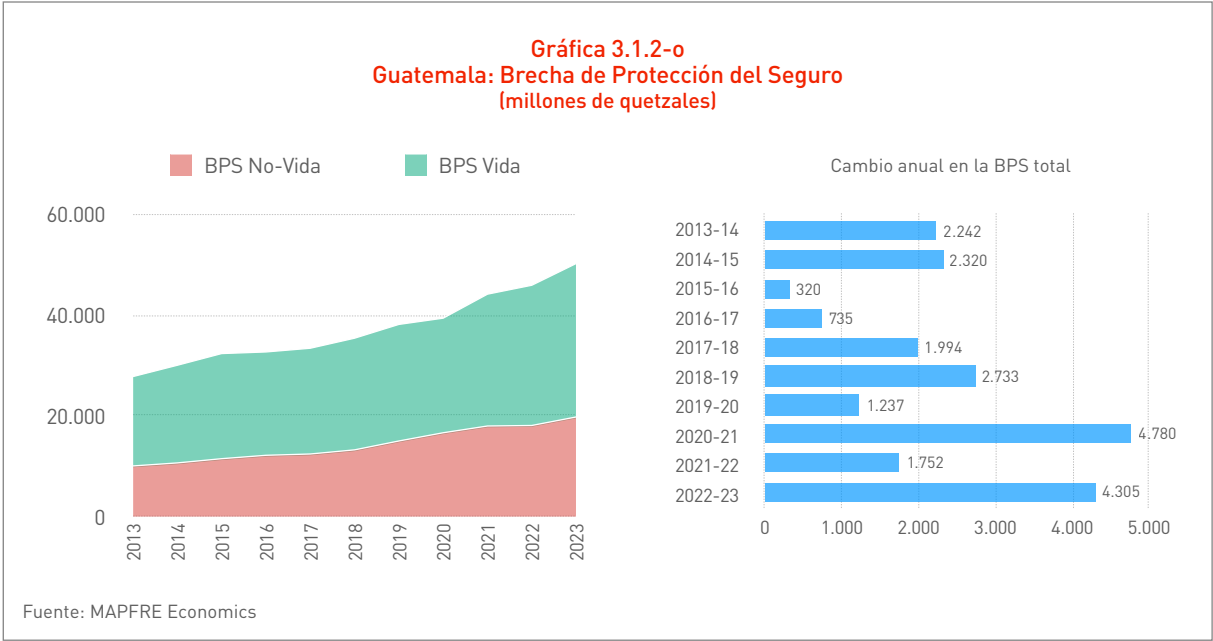
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

En la Gráfica 3.1.2-o se muestra la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Guatemala para el período 2013-2023. En el último año de dicho período, la brecha de aseguramiento se situó en 50.193,5 millones de quetzales (6.407,1 millones de dólares). Como en

Gráfica 3.1.2-n
Guatemala: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, quetzales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)

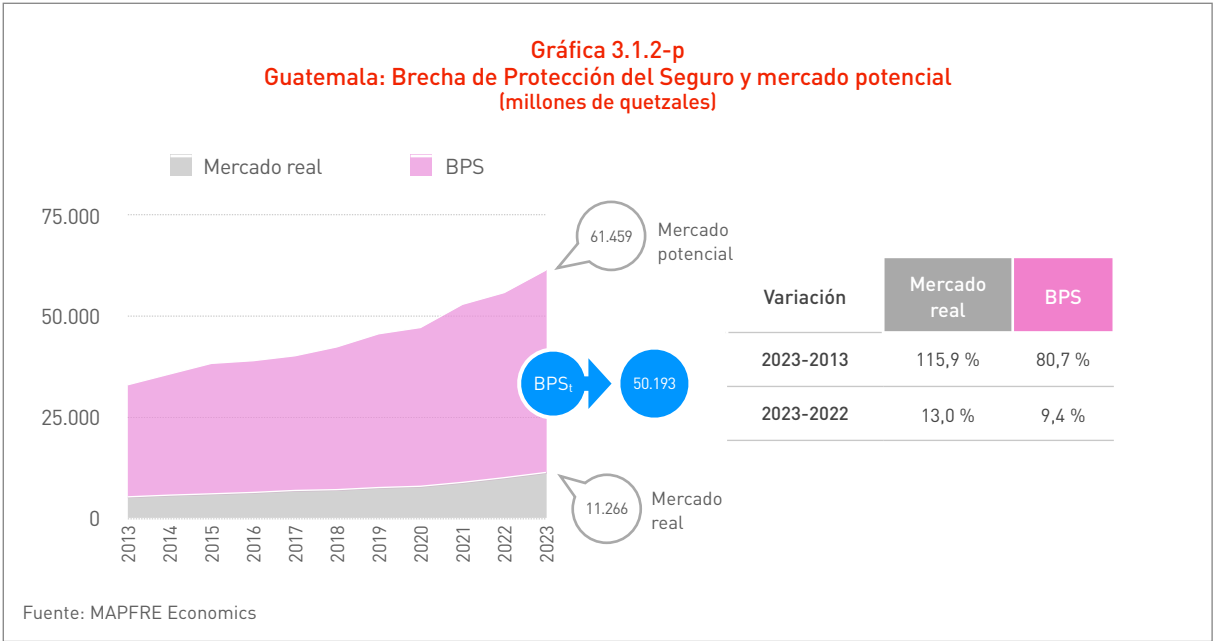


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

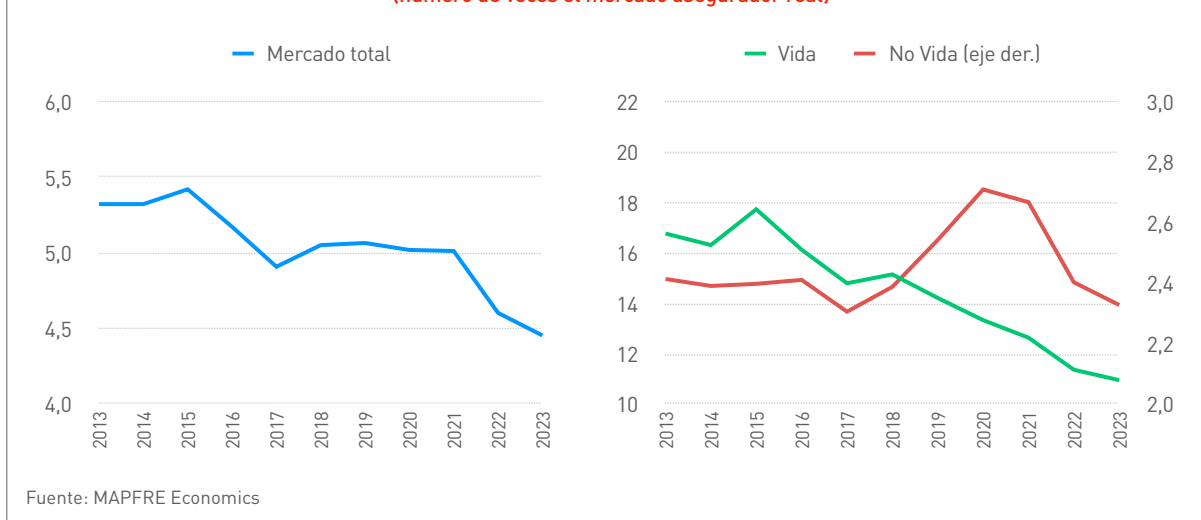


la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la BPS muestra el predominio de los seguros de Vida. De esta forma, en 2023 el 60,6% de la brecha correspondió a los seguros de Vida (30.435,5 millones de quetzales), en tanto que la correspondiente a los seguros de No Vida representó el restante 39,4% (19.758,0 millones de quetzales). De esta manera, el mercado potencial de seguros en Guatemala en 2023 (medido como la suma del mercado real y la BPS), se ubicó en 61.459,5 millones de quetzales (7.845,2 millones de dólares), esto es, 5,5 veces el mercado actual (véase la Gráfica 3.1.2-p).

Complementando el análisis, la Gráfica 3.1.2-q presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real en cada año del periodo analizado. Para el mercado asegurador guatemalteco, la brecha de aseguramiento (medida como múltiplo del mercado realmente existente) muestra una tendencia decreciente a lo largo del período 2013-2023, tanto en lo que se refiere al mercado total como al segmento de Vida. Así, mientras que en 2013 la BPS del mercado en Guatemala representaba 5,3 veces el mercado real, para 2023 dicha proporción se ha reducido a 4,5 veces. Situación análoga se presenta en el segmento de Vida; en este caso,



Gráfica 3.1.2-q
Guatemala: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)

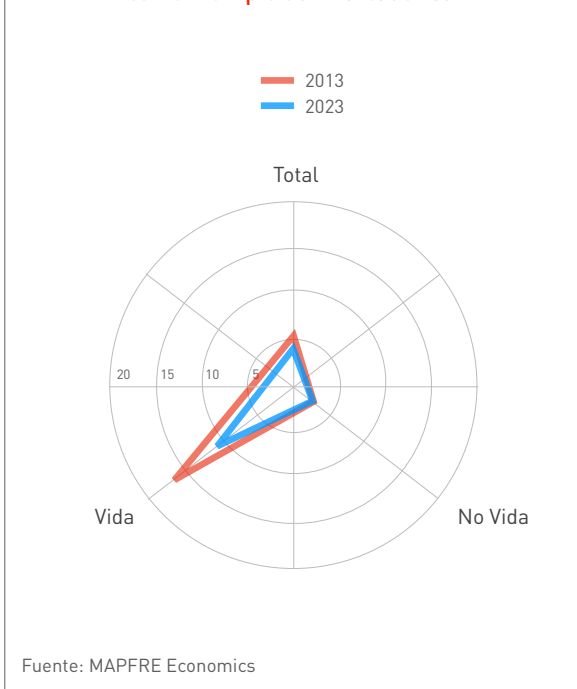


el múltiplo se redujo de 16,8 a 11,0 veces, en tanto que en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida se observa un estancamiento relativo, siendo el indicador similar en ambos años (2,4 en 2013 y 2,3 en 2023). Esquemáticamente, la Gráfica 3.1.2-r presenta la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado

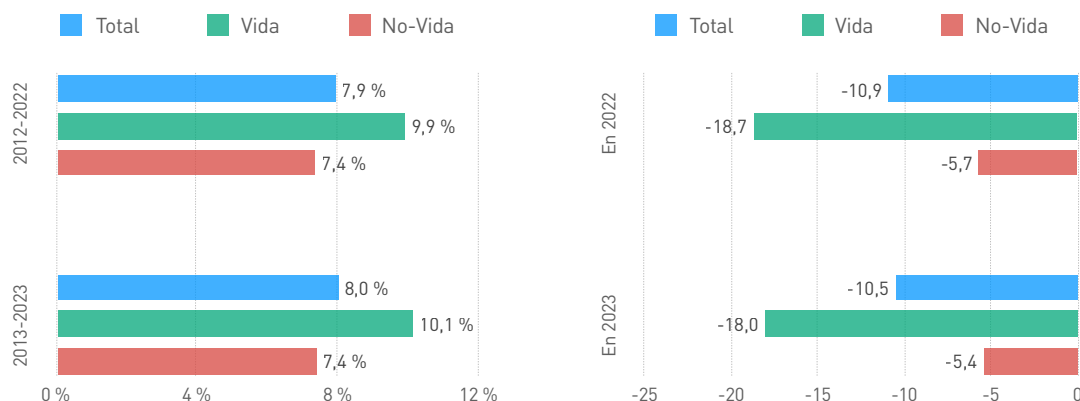
asegurador guatemalteco en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. Se aprecia una ligera mejoría en términos de brecha como múltiplo del mercado real, aunque dicha mejora es esencialmente observable en el segmento de los seguros de Vida.

Por último, la Gráfica 3.1.2-s sintetiza la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador guatemalteco para cerrar la brecha de aseguramiento. Para ello, se ha efectuado un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en ese mercado, con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2023 a lo largo de la próxima década. Conforme a ese análisis, durante 2013-2023 el mercado de seguros de Guatemala registró una tasa de crecimiento anual promedio de 8,0%. Esta dinámica estuvo determinada por una tasa promedio del 10,1% para el caso del segmento de Vida, y del 7,4% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De mantenerse esa dinámica en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 10,5 pp para cubrir la brecha determinada en 2023; esto es, el mercado asegurador necesitaría de una tasa promedio de crecimiento del 18,5% a lo largo de la próxima década para cerrar la BPS estimada en 2023.

Gráfica 3.1.2-r
Guatemala: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Gráfica 3.1.2-s
Guatemala: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

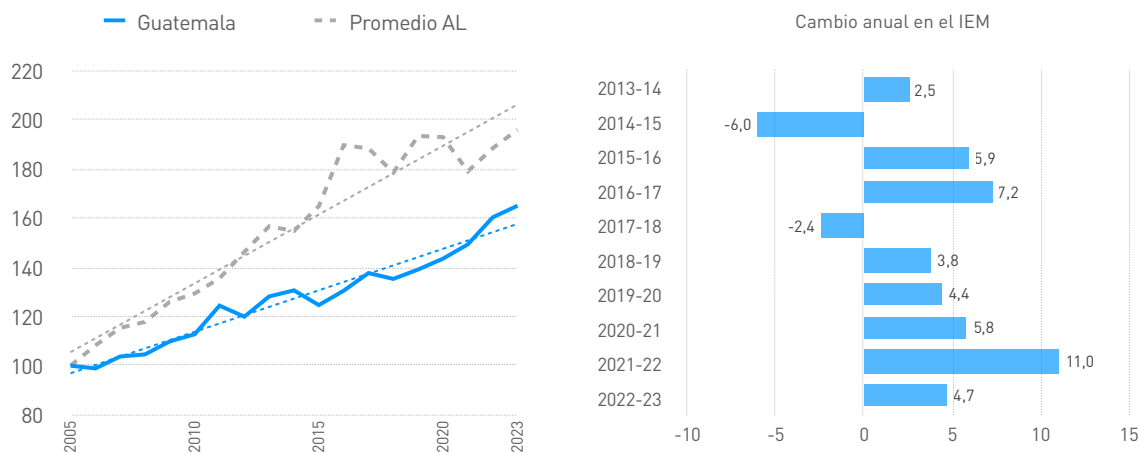
Una situación similar se presenta en el análisis específico de los segmentos de Vida y de No Vida; en el primer caso, la insuficiencia sería de 18,0 pp, mientras que en el segundo sería de 5,4 pp. De esa forma, cerrar las respectivas brechas de aseguramiento implicaría que el mercado asegurador guatemalteco creciera anualmente en promedio 28,2% y 12,8% a lo largo de la siguiente década en cada uno de esos grandes ramos de aseguramiento. Finalmente, debe destacarse que, del análisis comparativo de este ejercicio respecto del

realizado en 2022, se observa que los niveles de insuficiencia para el mercado total, así como para el segmento de los seguros de No Vida, han caído ligeramente.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador guatemalteco se ilustra en la Gráfica 3.1.2-t. El indicador muestra una tendencia positiva a lo largo de la pasada década, con deterioros

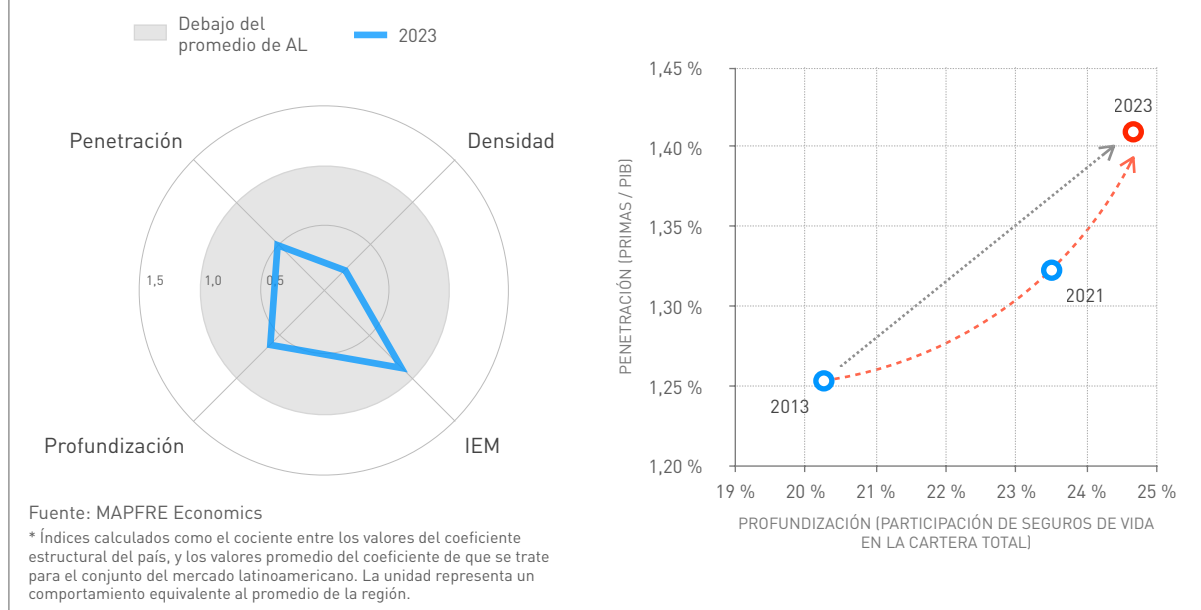
Gráfica 3.1.2-t
Guatemala: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.2-u

Guatemala: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



puntuales en los años de 2012, 2015 y 2018. No obstante, conviene destacar que su nivel (165,1) se ubica por debajo del promedio del mercado de América Latina (196,0), y su tendencia creciente se estanca en el periodo 2011-2015, para mejorar considerablemente en el tramo final. Con todo, se observa una clara tendencia divergente respecto a la que presenta el promedio del mercado asegurador latinoamericano en el período de análisis.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.1.2-u se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador guatemalteco en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados. En este sentido, se observa que su situación queda notablemente por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, y especialmente en lo que a la densidad se refiere (79,3 dólares vs 324,3 dólares per cápita en promedio para la región), lo que indica su escaso nivel de desarrollo, comparado con el conjunto de la región. A pesar de ello, se observa que el desarrollo del mercado guatemalteco de seguros a lo largo de la última década ha sido un desarrollo equilibrado, con ganancias tanto en la penetración (dimensión

cuantitativa) como en la profundización (dimensión cualitativa).

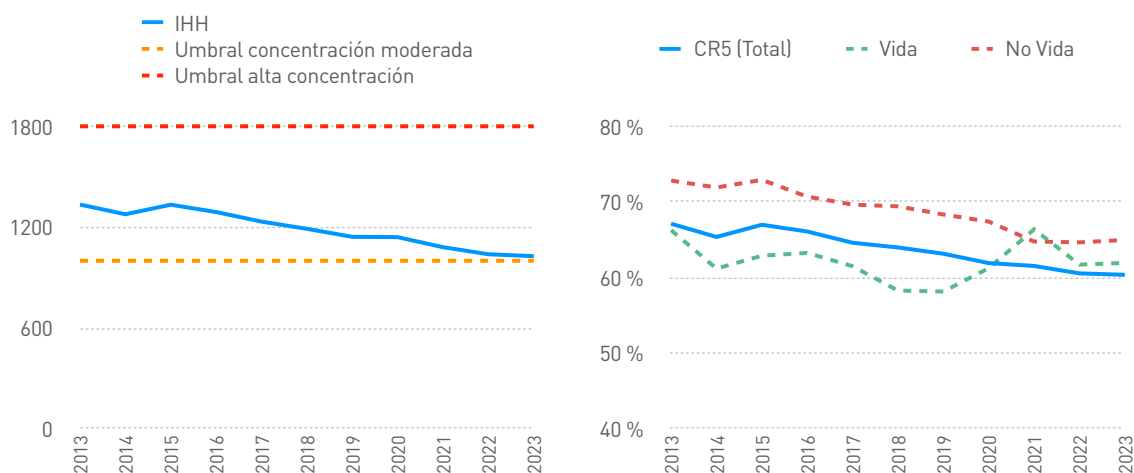
Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En 2023, el sector asegurador de Guatemala estuvo formado por 28 entidades aseguradoras. Las cinco primeras instituciones (CR5) supusieron el 60,4% del total de primas, 0,2 pp menos que en el año 2022. Cabe destacar que, a lo largo de esta última década, se confirma un descenso en los niveles de concentración del mercado. Además de la evolución del CR5, el índice Herfindahl muestra también que los niveles de concentración, que aún se mantienen ligeramente por encima del umbral teórico que indica el inicio de niveles de concentración moderada, se han venido reduciendo a lo largo de la pasada década (véase la Gráfica 3.1.2-v).

En lo que se refiere al ranking del mercado total, que se presenta en la Gráfica 3.1.2-w, los dos grupos aseguradores más importantes en el mercado guatemalteco siguen siendo El Roble, con el 22,1% de las primas del mercado (reduciendo su cuota respecto a 2022 en -0,3 pp), y G&T con una cuota de mercado del 13,1% (14,1% el año anterior). A cierta distancia, le

Gráfica 3.1.2-v
Guatemala: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

siguen Seguros Universales, con una cuota del 9,2% (0,4 pp más que en 2022), MAPFRE con el 8,7% y Aseguradora Rural con el 7,5%.

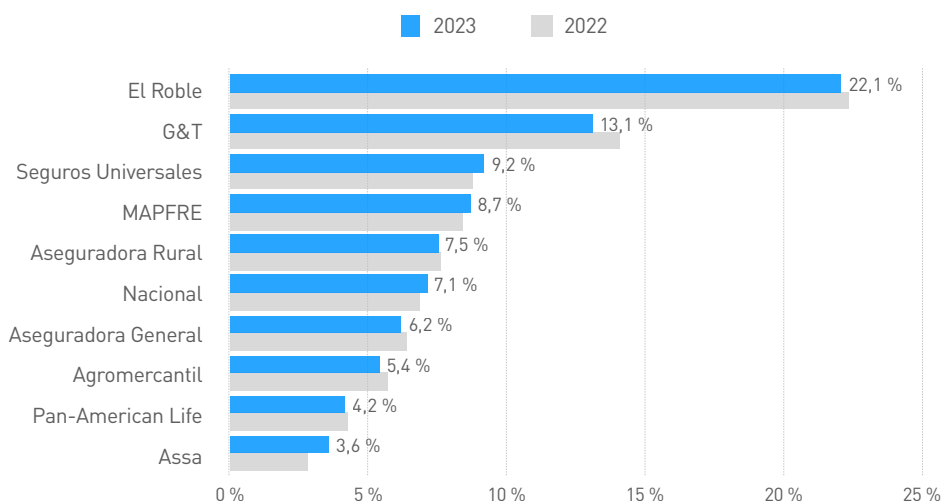
Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking No Vida, es también liderado por El Roble, con una participación del 24,2% en 2023 (frente al 24,6% de las primas en 2022), seguida por G&T con el 15,7%, y por Seguros Universales con el 9,8% de cuota de mercado. Intercambian posiciones

MAPFRE y la aseguradora Nacional en la quinta y cuarta posiciones, respectivamente, con una cuota de mercado del 7,8% y 8,3%, en cada caso.

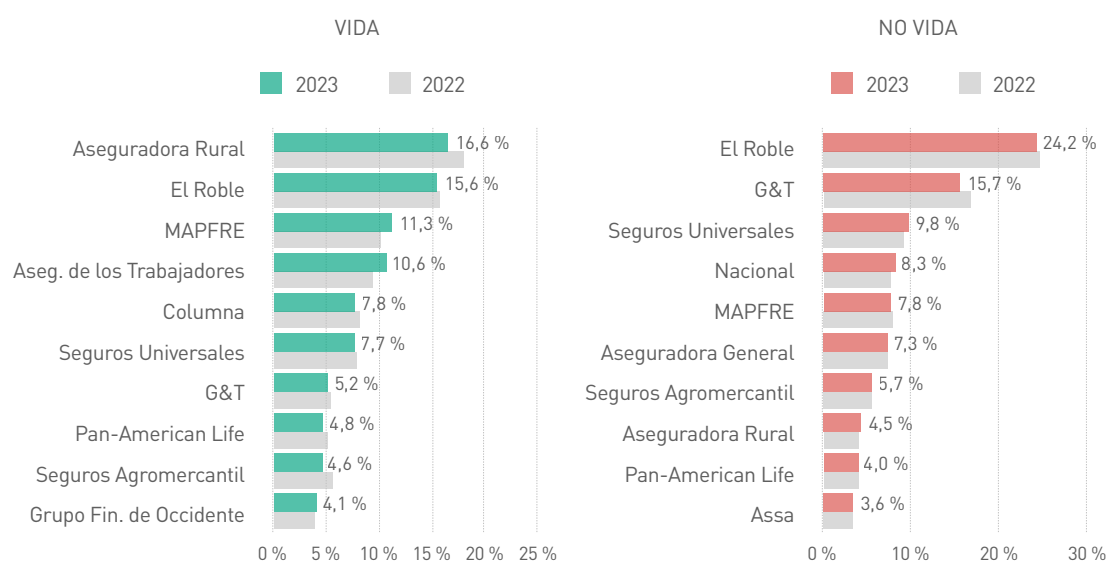
Respecto al ranking para el segmento de los seguros de Vida no hay cambios en los seis primeros grupos aseguradores, manteniéndose la Aseguradora Rural en primera posición, con el 16,6% de cuota de mercado (frente al 18,0% del año anterior). El Roble permanece en la segunda posición, con el 15,6% de las primas

Gráfica 3.1.2-w
Guatemala: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

Gráfica 3.1.2-x
Guatemala: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

totales, reduciéndose un 0,2 pp su cuota respecto al año anterior y, por último, MAPFRE afianza la tercera posición con el 11,3%, creciendo 1,1 pp su cuota de mercado respecto al año previo (véase la Gráfica 3.1.3-x)

Aspectos regulatorios relevantes

Por lo que se refiere a la normativa emitida en 2023 en materia aseguradora, cabe destacar la siguiente:

- Resolución JM-86-2023, Reglamento del Seguro Colectivo que derogó la Resolución JM-14-2016, y que modernizó el marco jurídico general del funcionamiento y colocación de los seguros colectivos para todos los riesgos, que permite la optimización de su desempeño y enfatiza los deberes de las aseguradoras en cuanto a la atención y comunicación a los asegurados.
- Acuerdo Número 41-2023 del Superintendente de Bancos del 9 de octubre de 2023, mediante el cual se modifica el Acuerdo Número 7-2014, Instrucciones para la Divulgación de Información por parte de las Aseguradoras y Reaseguradoras, ajustando los requisitos para la publicación de los estados financieros en periódicos impresos

y actualizando los indicadores financieros, estableciendo así criterios aplicables a la naturaleza del sector asegurador, al incluir información histórica con base a una misma periodicidad y flujos de efectivo adecuados.

- Resolución 53-2023 del 13 de enero de 2023, Revisión y Fijación para el año 2023, del monto mínimo de capital pagado inicial de las aseguradoras o reaseguradoras nacionales que se constituyan o las aseguradoras o reaseguradoras extranjeras que se establezcan en el territorio nacional.

Complementariamente, la Superintendencia de Bancos (entidad supervisora del mercado asegurador guatemalteco) ha continuado con la implementación del proyecto de Normas de Información Financiera para Aseguradoras (NIFA), por lo cual estableció un plan piloto que consta de cinco fases. En 2023, se concluyó con la segunda fase, correspondiente a la elaboración de información financiera para la transición del Manual de Instrucciones Contables para Empresas de Seguros vigente a las NIFA. La tercera fase está prevista para concluirse en el 2024, dicha fase conlleva la elaboración de un juego completo de estados financieros de forma comparativa, lo que permitirá verificar la

aplicación de los criterios establecidos en el proyecto y su impacto financiero en el sector asegurador.

3.1.3 Honduras

Entorno macroeconómico

La economía hondureña creció en 2023 un 3,5% en términos reales, frente al 4,0% de 2022. La expansión del consumo final (el consumo privado creció en 4,3% y el público en 6,0%), y la inversión total (que creció especialmente por una gran expansión en la inversión pública, destacando el 64,5% destinado a carreteras y hospitales) contribuyeron a este crecimiento que, sin embargo, se vio ralentizado por la disminución de la demanda externa, especialmente de la demanda de productos textiles de Estados Unidos (véase la Gráfica 3.1.3-a). En 2023, el déficit fiscal se situó en el 3,6% (superior al 1,3% del año anterior), debido al mayor nivel de gasto en inversión pública anteriormente mencionado. Por otro lado, la inflación promedio se ubicó en el entorno del 6,6% (9,1% en 2022), influida por los menores precios internacionales de materias primas y el menor crecimiento. Respecto a la tasa de desempleo, según la última estimación de la CEPAL habría alcanzado el 8,0% de la población económicamente activa (PEA) en 2023, un 0,9% menos que en 2022.

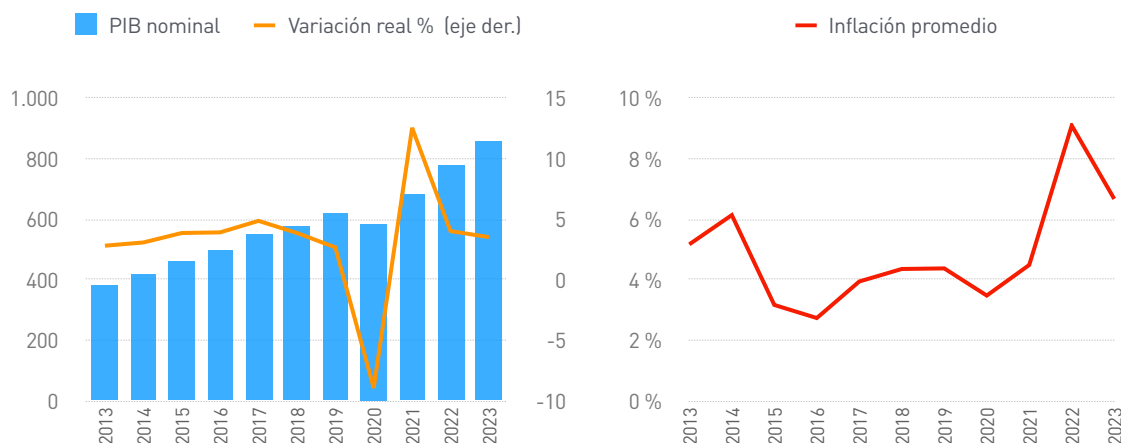
En cuanto a las previsiones para el año próximo, la CEPAL estima que la economía hondureña crecerá en torno al 3,8% en 2024 (3,6% en 2025) pese a la desaceleración de la demanda externa por parte de Estados Unidos y otros socios clave. Se espera una evolución positiva de la inversión pública, privada y el consumo, compensando así los factores negativos del sector exterior. El crecimiento estimado por el FMI para 2024 es del 3,0%. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento de la economía hondureña en el entorno del 3,6% para 2024 y del 3,7% para 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador hondureño en 2023 ascendieron a 16.540,6 millones de lempiras (670,7 millones de dólares). Esta evolución significó un crecimiento del 15,6% en términos nominales y 8,4% en términos reales respecto a los datos observados el año anterior (véanse la Tabla 3.1.3 y la Gráfica 3.1.3-b). El crecimiento del sector asegurador en Honduras ha sido superior en 4,5 pp al registrado el año anterior, cuando las primas crecieron un 11,1% en términos nominales. De manera específica, las primas de los ramos de Vida crecieron un 17,8% en 2023 (frente al importante crecimiento del 9,6% registrado en 2022),

Gráfica 3.1.3-a
Honduras: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de lempiras; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Tabla 3.1.3
Honduras: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de lempiras	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	16.540,6	670,7	15,6	8,4
Vida	5.830,4	236,4	17,8	10,5
No Vida	10.710,2	434,3	14,4	7,2
Incendio y líneas aliadas	3.547,7	143,9	17,8	10,4
Automóviles	2.350,5	95,3	18,7	11,3
Salud	2.822,3	114,4	13,7	6,6
Otros ramos	784,8	31,8	8,2	1,4
Transportes	375,0	15,2	-1,2	-7,3
Caución	192,5	7,8	20,1	12,6
Accidentes personales	378,1	15,3	6,1	-0,5
Responsabilidad civil	249,6	10,1	0,4	-5,9
Riesgos profesionales	9,7	0,4	-50,5	-53,6

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

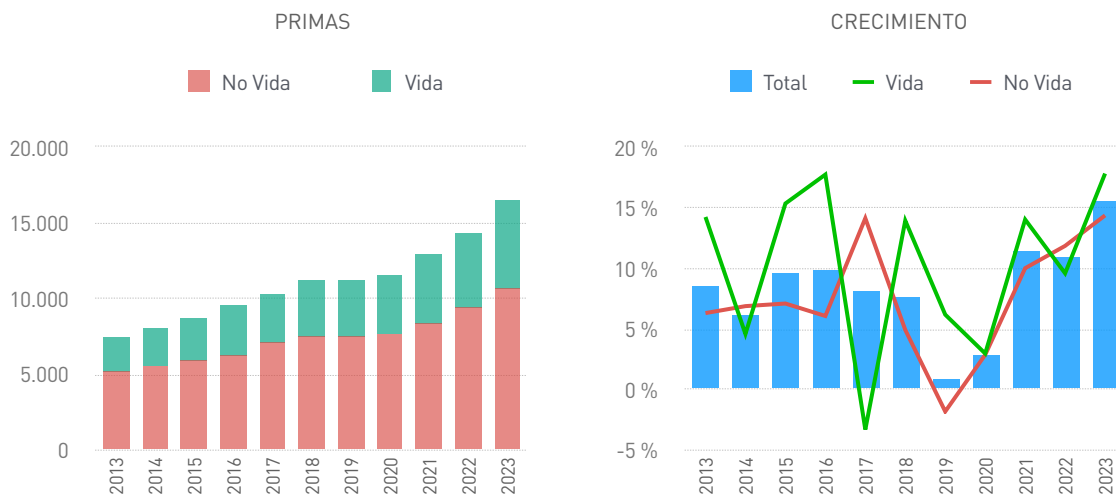
1/ Prima netas de devoluciones y cancelaciones

hasta alcanzar los 5.830,4 millones de lempiras (236,4 millones de dólares). Por su parte, las primas de los ramos No Vida aumentaron un 14,4% (frente al 11,9% de 2022), alcanzando los 10.710,2 millones de lempiras (434,3 millones de dólares).

Cabe destacar que todas las modalidades de los seguros de No Vida crecieron en términos

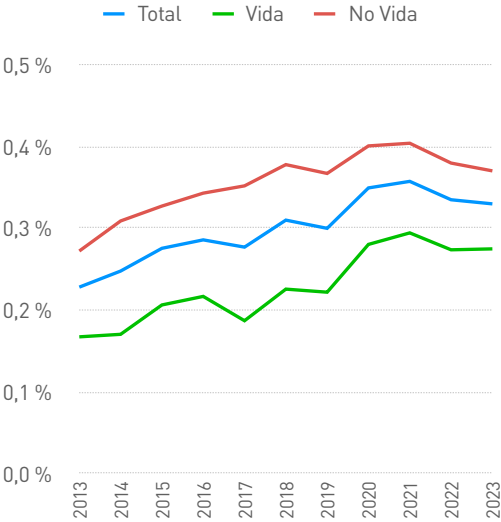
nominales, excepto Riesgos profesionales (-50,5%) y Transportes (-1,2%). Por otro lado, los ramos de Incendio, Automóviles y Salud, que son los que mayor importancia tienen en este segmento del mercado, contribuyeron de manera notable con crecimientos en términos nominales del 17,8%, 18,7% y 13,7%, respectivamente.

Gráfica 3.1.3-b
Honduras: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de lempiras; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-c
Honduras: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y organismos supervisores de la región)

Por otra parte, la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida respecto al mercado latinoamericano ha crecido en los últimos diez años en 11 y 10 puntos básicos (pbs), respectivamente; ello, a pesar de que dicha participación decreció entre 2021 y 2023. El segmento de los seguros de No Vida

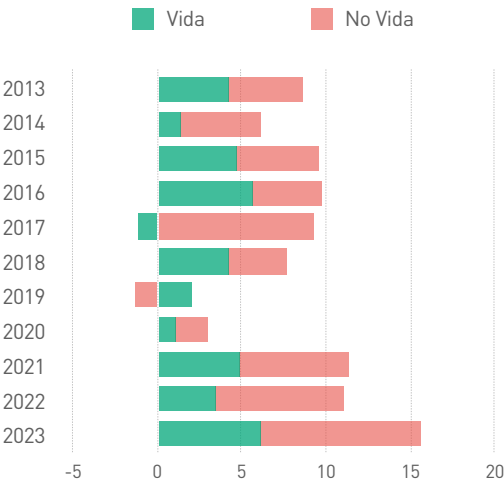
presenta mayor peso (0,37% en 2023) sobre el conjunto de América Latina, que el ramo de Vida (0,27%). De esta forma, la proporción del total de primas hondureñas en el total de América Latina ha pasado del 0,23% en 2013 al 0,33% en 2023 (véase la Gráfica 3.1.3.-c).

Por otra parte, con relación a la contribución al crecimiento del mercado asegurador hondureño en 2023 (15,6%), los seguros de No Vida lo hicieron con 9,4 pp, en tanto que el segmento de los seguros de Vida lo hizo con los restantes 6,2 pp (véase la Gráfica 3.1.3-d). Puede señalarse que, desde 2020, ambos segmentos de aseguramiento han venido contribuyendo positivamente al crecimiento nominal de la industria aseguradora en ese país.

Balance y fondos propios

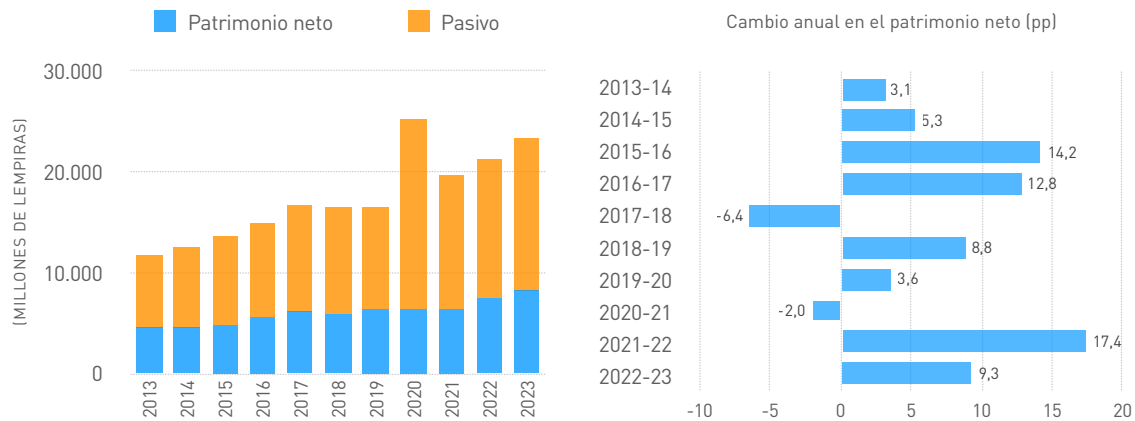
La evolución del balance agregado del sector asegurador de Honduras a lo largo del período 2013-2023 queda ilustrada en la Gráfica 3.1.3-e. Conforme a esta información, los activos totales del sector ascendieron a 23.267,4 millones de lempiras (940,5 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se situó en 8.168,2 millones de lempiras (330,2 millones de dólares), mostrando una tendencia creciente únicamente interrumpida en los años 2018 y 2021. En el caso de este mercado asegurador, destacan los niveles de capitalización agregados (medidos

Gráfica 3.1.3-d
Honduras: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-e
Honduras: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

sobre los activos totales), los cuales se sitúan en niveles en torno al 39% en promedio en el período 2012-2014. A partir de 2013, el sector experimenta un relativo estancamiento en valores cercanos al 35,1% en promedio sobre el total del activo, para alcanzar en 2023 el 35,1%, decreciendo en 0,3 pp.

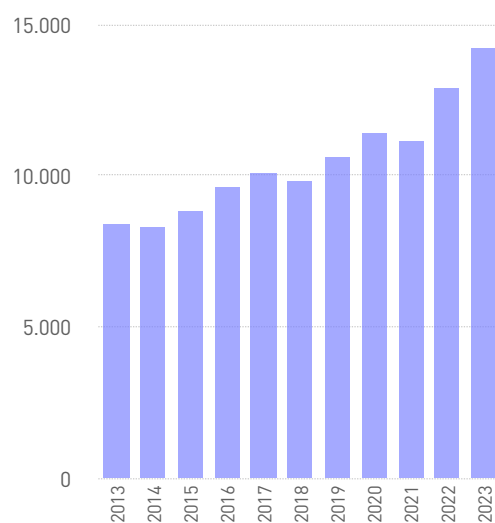
renta variable (que parecía haberse estancado a partir de 2014), situándose en 2023 por encima del promedio decenal (83,2%). También se puede constatar el decrecimiento a lo largo de dicho período de las inversiones en tesorería que pasan en 2013 del 10,3% al 8,0% en 2023.

Inversiones

La Gráfica 3.1.3-f presenta la evolución de las inversiones de la industria aseguradora en Honduras a lo largo de 2013-2023, en tanto que las Gráficas 3.1.3-g y 3.1.3-h ilustran la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de ese período y en 2023. En este último año, las inversiones a cargo de las entidades aseguradoras operando en mercado hondureño alcanzaron 14.209,8 millones de lempiras (574,3 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de deuda y renta variable el 86,0% del total, un 8,0% en tesorería, un 2,4% en inmuebles y el 3,6% restante en otras inversiones financieras. Cabe destacar la participación de las inversiones en tesorería a lo largo del período analizado, las cuales se reducen a partir de 2016, pero que en 2023 vuelve a niveles de 2018.

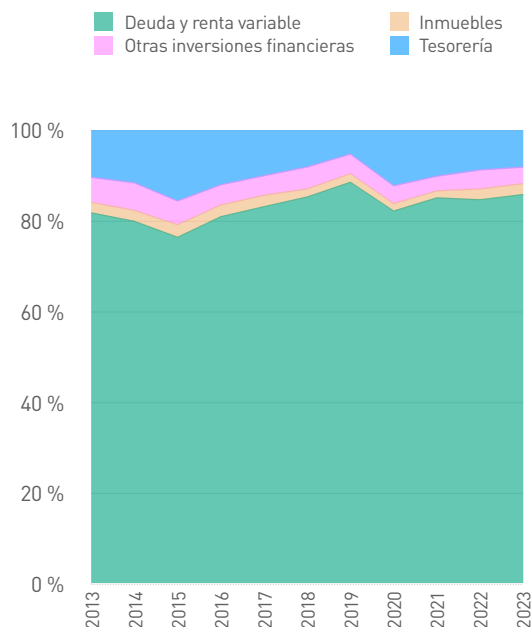
Como antes se indicaba, en términos generales se observa una tendencia al crecimiento de la participación de las inversiones en deuda y

Gráfica 3.1.3-f
Honduras: inversiones del
mercado asegurador
 (millones de lempiras)



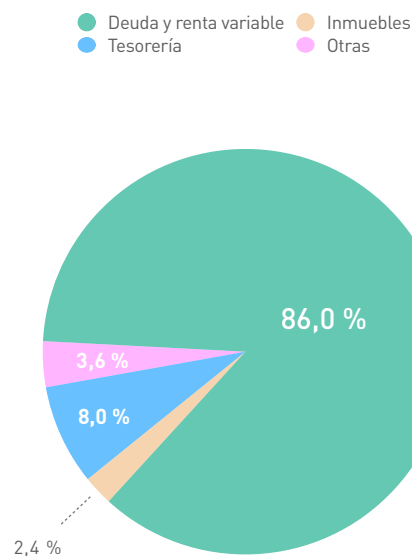
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-g
Honduras: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-h
Honduras: estructura de las inversiones, 2023 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

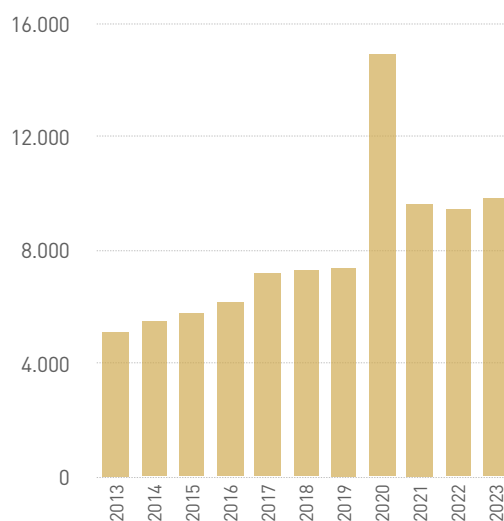
Provisiones técnicas

Por su parte, la evolución de las provisiones técnicas del sector asegurador hondureño se ilustra en la Gráfica 3.1.3-i. Cabe señalar que, con la información disponible, no ha sido posible realizar un análisis con un mayor nivel de desagregación de la composición de las provisiones técnicas a nivel sectorial. No obstante, en términos agregados, a lo largo del período 2013-2023 se observa un crecimiento sostenido de las mismas en términos absolutos, aunque desvirtuado en 2020 por el crecimiento atípico en las reservas para siniestros.

Desempeño técnico

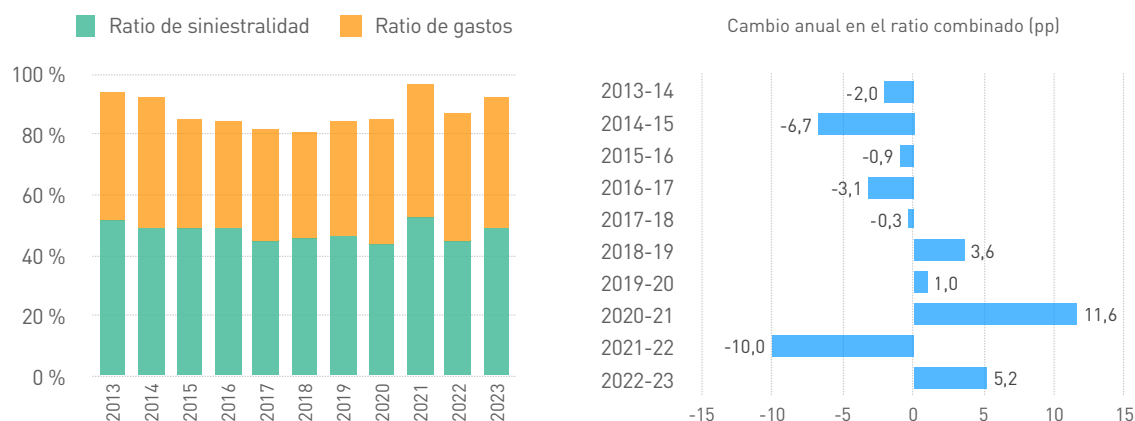
En la Gráfica 3.1.3-j se presenta la evolución del desempeño técnico del sector asegurador hondureño a lo largo del período 2013-2023, a partir del análisis del ratio combinado total del mercado. Atendiendo a esta información, se observa que, en 2023, este coeficiente técnico se deterioró situándose en el 92,32%, por encima del nivel alcanzado en 2022 (87,12%). El

Gráfica 3.1.3-i
Honduras: provisiones técnicas del mercado asegurador (millones de lempiras)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-j
Honduras: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

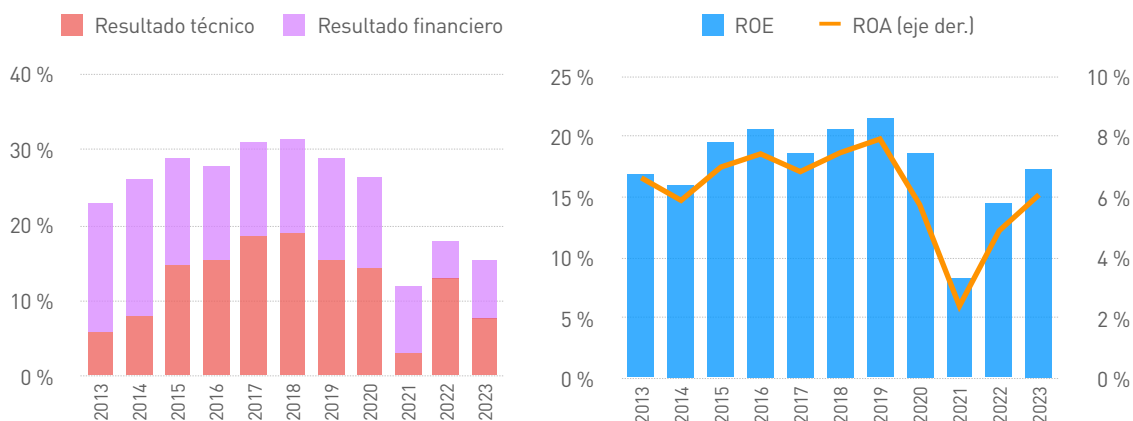
ratio de gastos ha sufrido un leve deterioro y se ha situado en 42,96%, lo que supone 0,5 pp más que el año anterior. Por su parte el ratio de siniestralidad empeora al crecer en 4,7 pp (49,35%) por debajo del máximo histórico en la última década en 2021 (52,37%).

Resultados y rentabilidad

El resultado neto del sector asegurador hondureño en 2023 fue de 1.350,3 millones de lempiras (54,8 millones de dólares), lo que

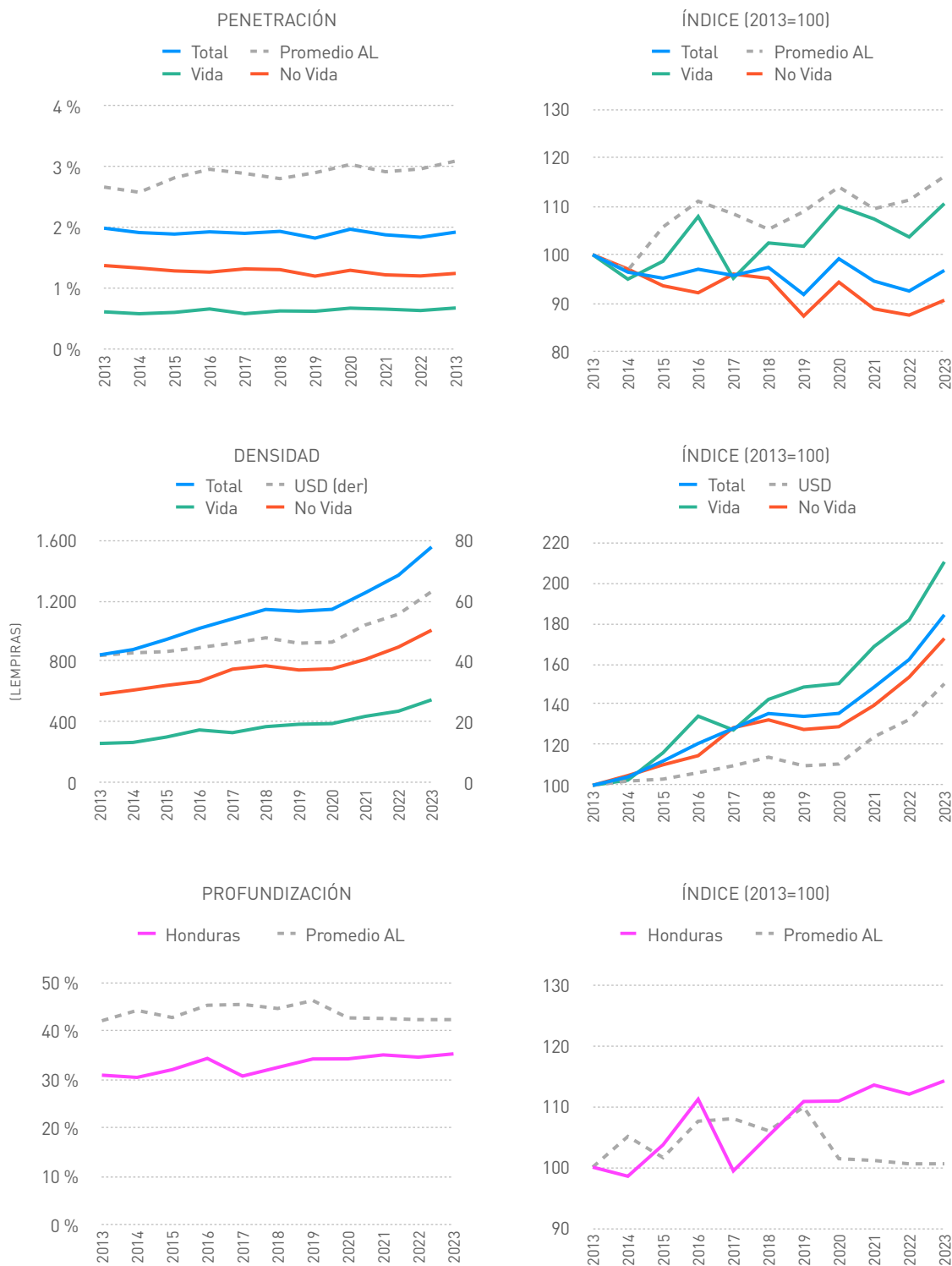
supone un crecimiento del 35,8% respecto al año anterior. Es importante señalar que el resultado neto obtenido en 2023 por la industria aseguradora en Honduras se sustentó en el crecimiento del resultado financiero del sector del 58,1%, lo que supuso alcanzar la cifra de 516,6 millones de lempiras (20,9 millones de dólares), monto por debajo del promedio de la última década que fue de 605,1 millones de lempiras. El resultado técnico, por su parte, fue positivo (523,3 millones de lempiras), lo que se traduce en 21,2 millones

Gráfica 3.1.3-k
Honduras: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

Gráfica 3.1.3-l
Honduras: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, lempiras y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

de dólares, monto por debajo de la cifra promedio en la última década (635,9 millones de lempiras) e inferior también al año 2022 cuando el resultado fue de 850,0 millones de lempiras (34,5 millones de dólares).

En lo que toca a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) de la industria aseguradora hondureña se ubicó en 17,3% en 2023, creciendo 2,9 pp con relación a 2022, debido fundamentalmente a los mejores resultados comentados anteriormente. Una situación análoga se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 6,1% en 2023, lo que significó una mejora de 1,2 pp respecto al valor observado en 2022 (véase la Gráfica 3.1.3-k).

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.1.3-l, se presentan las principales tendencias estructurales en el desarrollo del mercado asegurador hondureño a lo largo del período 2013-2023. En primer lugar, el índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se situó en 1,9%, 0,1 pp por encima del nivel observado en 2022. El índice de penetración en el mercado hondureño ha mantenido una tendencia al estancamiento a lo largo de la última década (en el entorno del 2%), divergiendo claramente de la tendencia promedio creciente registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto

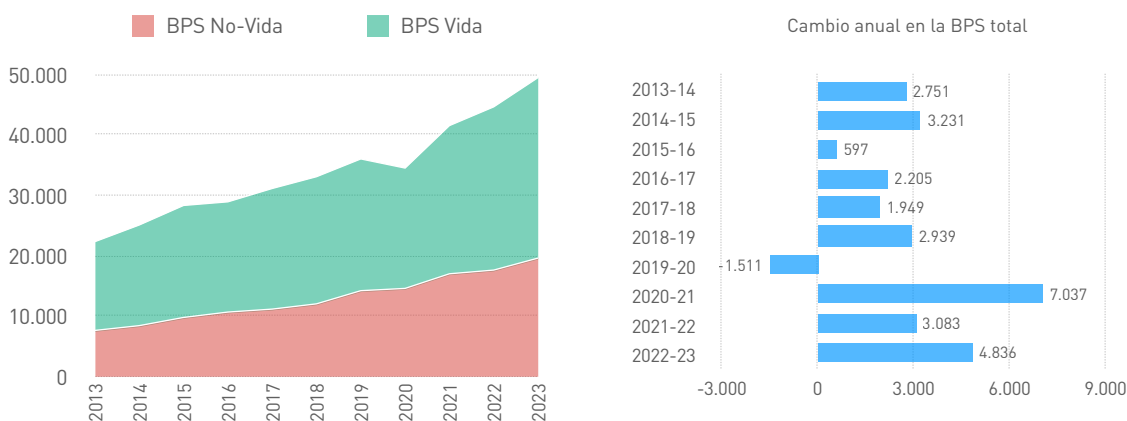
(cuyo índice se situó en 3,1% en 2023). La densidad del seguro en Honduras (primas per cápita), por su parte, se situó en 1.553.9 lempiras, lo que representa un aumento de 13,6% con respecto al nivel alcanzado en 2022 (1.367,8 lempiras). A diferencia de los niveles de penetración del seguro, la densidad en Honduras muestra una tendencia creciente, con un crecimiento acumulado del 84,2% a lo largo del período 2013-2023.

Por lo que se refiere a la profundización en el mercado hondureño (medida como las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador se mantiene respecto al año precedente y se situó en 2023 en el 35,2%, esto es, 4,4 pp por encima del valor registrado en 2013. Desde el año 2017, el diferencial que le separa del indicador de profundización de América Latina se ha visto reducido, aunque todavía continúa por debajo de los valores absolutos del indicador para el promedio de los países de la región (42,3%).

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

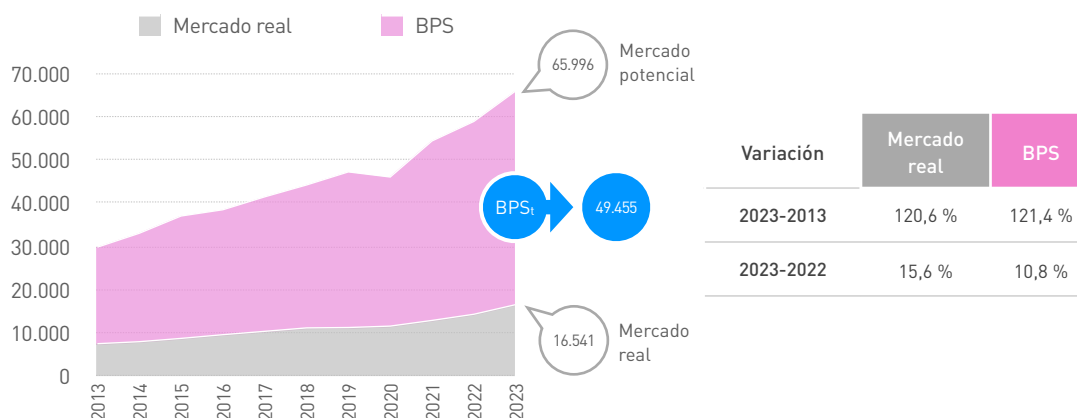
La estimación de la BPS para el mercado de seguros de Honduras entre 2013 y 2023 se ilustra en la Gráfica 3.1.3-m. Conforme a ese análisis, la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 49.455,3 millones de lempiras (2.005,3 millones de dólares), representando 3,0 veces el mercado asegurador realmente

Gráfica 3.1.3-m
Honduras: Brecha de Protección del Seguro
(millones de lempiras)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.3-n
Honduras: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de lempiras)



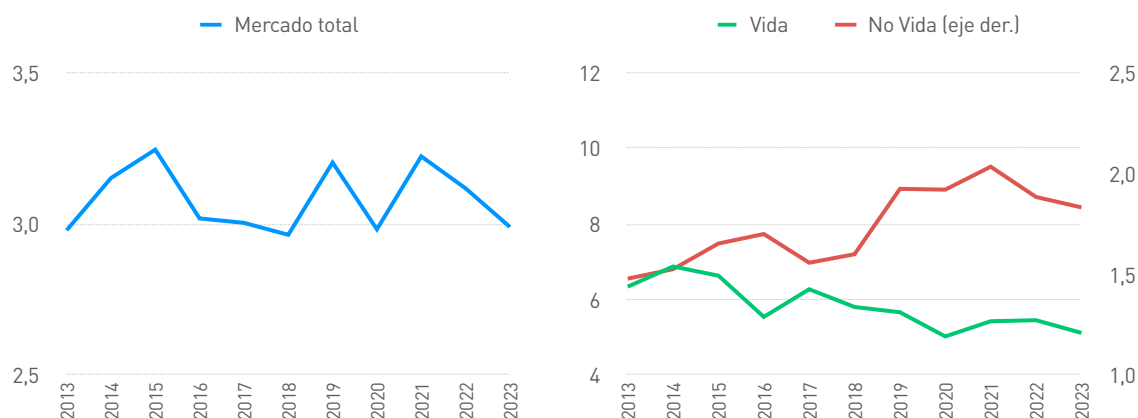
Fuente: MAPFRE Economics

existente en Honduras al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período de análisis, como ocurre en buena parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, muestra un predominio en la contribución de los seguros de Vida. Al cierre de 2023, el 60,3% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (29.835,2 millones de lempiras), lo que representa 5,4 pp menos que la participación que se observaba de parte de ese segmento en 2013. El 39,7% restante de la brecha se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (19.620,1 millones de lempiras). De esta forma, el mer-

cado potencial de seguros en Honduras al cierre de 2023 (suma del mercado real y la BPS), se estimó en 65.995,9 millones de lempiras (2.676,0 millones de dólares), lo que representa 4,0 veces el mercado asegurador total en Honduras en ese año (véase la Gráfica 3.1.3-n).

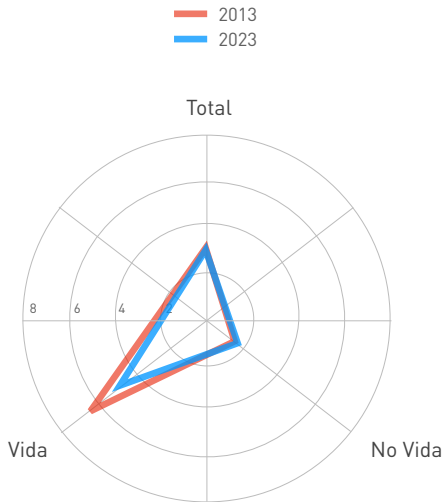
En la Gráfica 3.1.3-o se muestra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Honduras. La brecha de aseguramiento como múltiplo presenta una tendencia prácticamente constante en los últimos dos años, en torno a 2,98 veces. En el segmento de los seguros de

Gráfica 3.1.3-o
Honduras: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.3-p
Honduras: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



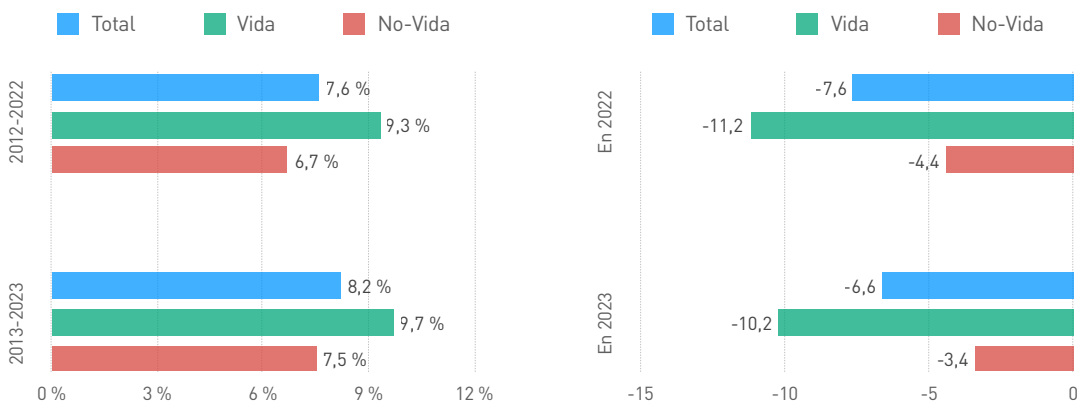
Fuente: MAPFRE Economics

Vida, sin embargo, esta tendencia es claramente decreciente, pasando de 6,34 a 5,12 veces en el periodo comprendido entre 2013 y 2023. No ocurre así en el caso del segmento de los seguros de No Vida, en el que la brecha de aseguramiento muestra una tendencia positiva en el periodo analizado al pasar el múltiplo de 1,48 a 1,83 veces en dicho lapso.

Complementando el análisis, en la Gráfica 3.1.3-p se ilustra de forma resumida la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador hondureño en la última década. En este sentido, se confirma solo una mejoría en el segmento de Vida, no así en el de No Vida que incluso retrocede en términos de brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real.

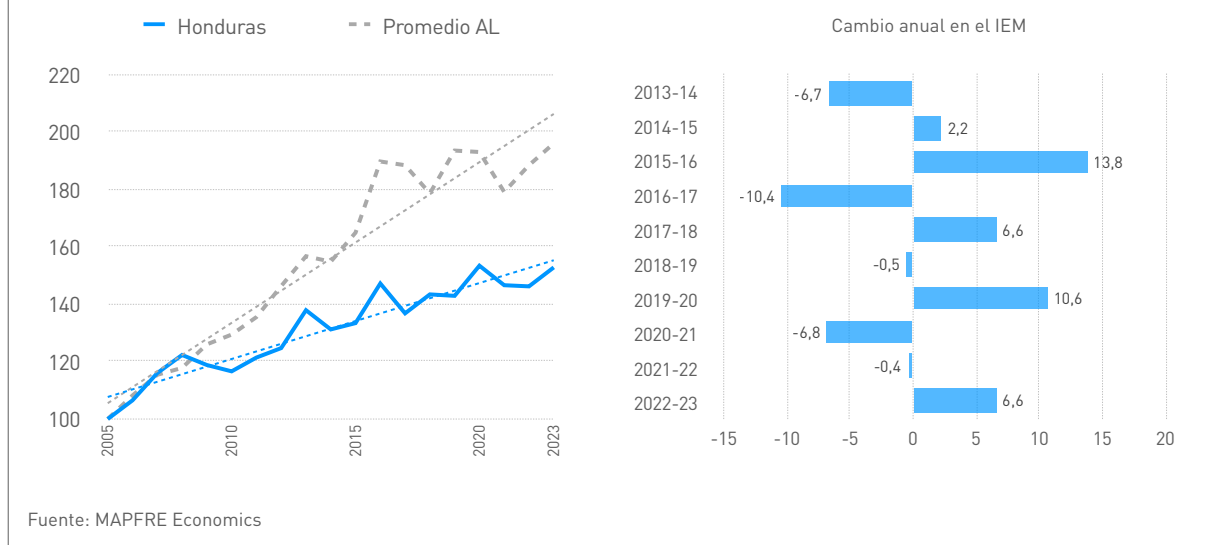
Finalmente, la Gráfica 3.1.3-q muestra la síntesis de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador hondureño para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de los diez años siguientes. De este análisis se desprende que el mercado de seguros hondureño creció a una tasa anual promedio de 8,2% durante el período 2013-2023; crecimiento que se integró, de una parte, por una tasa anual de 9,7% en el segmento de los seguros de Vida y, de otra, una tasa promedio anual de 7,5% para el caso de los seguros de No Vida. Asimismo, se observa que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador hondureño resultará insuficiente para conseguir el propósito señalado. Para el

Gráfica 3.1.3-q
Honduras: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.3-r
Honduras: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



caso del segmento de los seguros de Vida, la tasa observada sería insuficiente en -10,2 pp, en tanto que para el segmento de los seguros de No Vida la insuficiencia sería de -3,4 pp. Debe señalarse, sin embargo, que la situación ha mejorado en ambos segmentos desde la medición hecha el año anterior, trasladando ese comportamiento igualmente al total del sector: en el segmento de Vida la insuficiencia ha disminuido desde -11,2 pp a -10,2 en el último año, mientras que en el segmento de los seguros de No Vida esta ha disminuido desde -4,4 pp a -3,4.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador hondureño se muestra en la Gráfica 3.1.3-r. El IEM (que se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros) muestra una dinámica positiva a lo largo del período analizado, con picos de crecimiento en 2007, 2013, 2016 y 2020. Es a partir del año 2016 cuando claramente esta tendencia de crecimiento se separa de la registrada por el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, registrándose en 2023 una de las mayores desviaciones del promedio de la región de América Latina (196,0 vs 152,8) en los últimos años.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

Por otra parte, en la Gráfica 3.1.3-s se ilustra la situación del mercado asegurador hondureño en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados (penetración, densidad, profundización e IEM). En este sentido, se observa que la situación de este mercado queda por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, y especialmente en lo que a la densidad se refiere, lo que indica el aún escaso nivel de desarrollo comparado con el conjunto de la región.

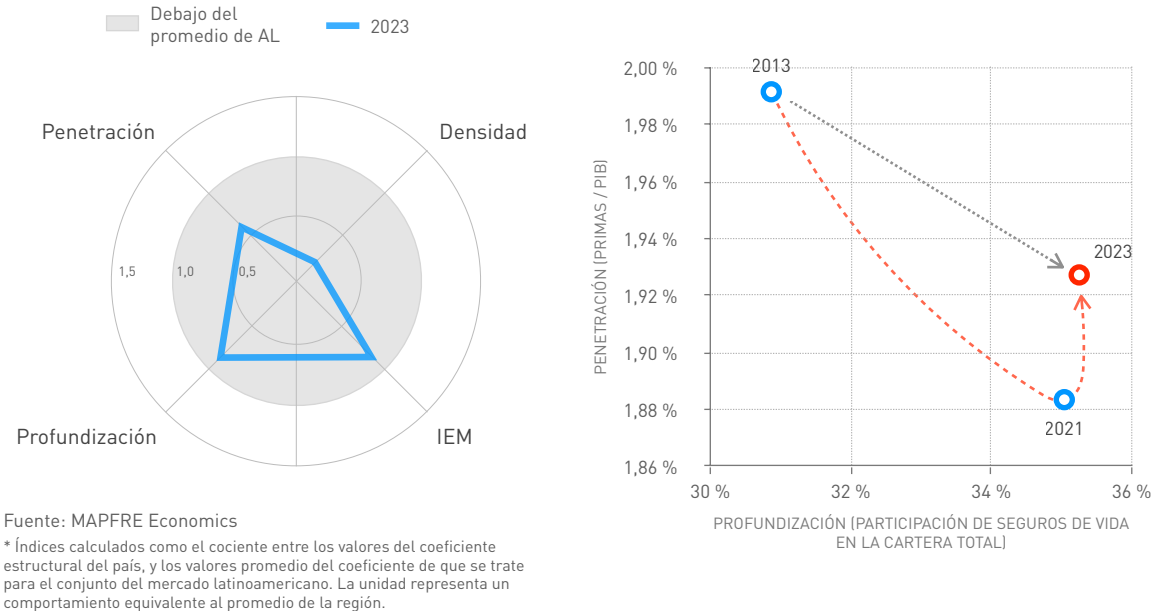
Por otra parte, a lo largo de la pasada década el desarrollo de la industria aseguradora de Honduras muestra un relativo desbalance. Lo anterior, en virtud de que a pesar de observarse avances en los niveles de profundización (dimensión cuantitativa), se registraron retrocesos en los niveles de penetración del seguro (dimensión cuantitativa); característica que se mantiene de los análisis previos de este mercado.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

Durante el año 2023, operaron en Honduras doce entidades aseguradoras, sin cambios respecto a

Gráfica 3.1.3-s
Honduras: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)

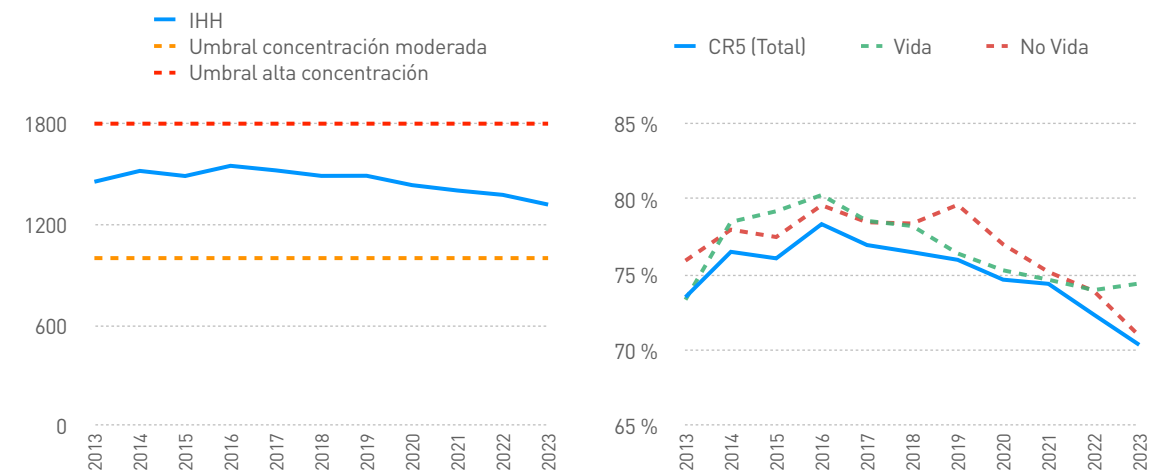


las que ya existían el año anterior. La cuota de mercado de las cinco primeras aseguradoras (CR5) supone el 70,4% del total de primas, registrando una reducción de 2,0 pp la concentración con respecto a 2022 (72,4%). De esta forma, el nivel de concentración de la industria se ha venido reduciendo en los últimos años. Entre 2013 y 2023, el índice CR5 ha pasado del 73,5%

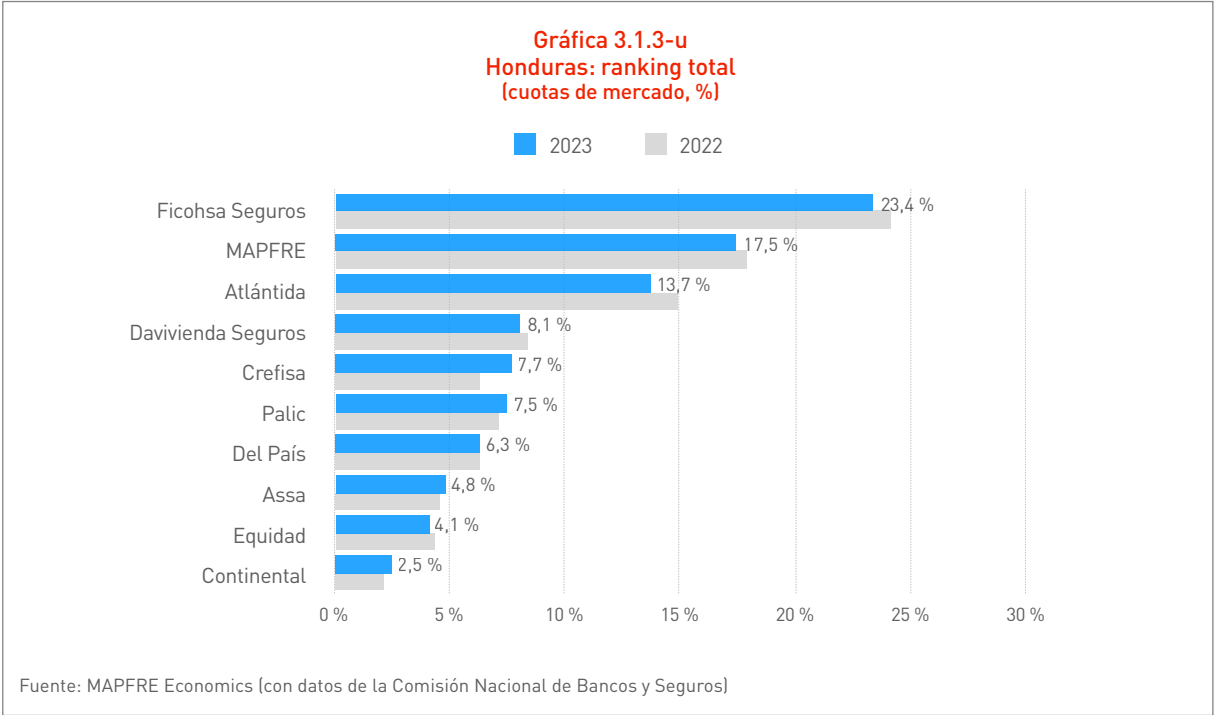
al 70,4%, en tanto que el índice Herfindahl lo ha hecho de 1.454,4 a 1.318,6 en ese lapso, aunque aún por encima del umbral de concentración moderada (véase la Gráfica 3.1.3-t).

Con relación al ranking de grupos aseguradores del mercado hondureño en 2023 que se presenta en la Gráfica 3.1.3-u, se observa que

Gráfica 3.1.3-t
Honduras: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

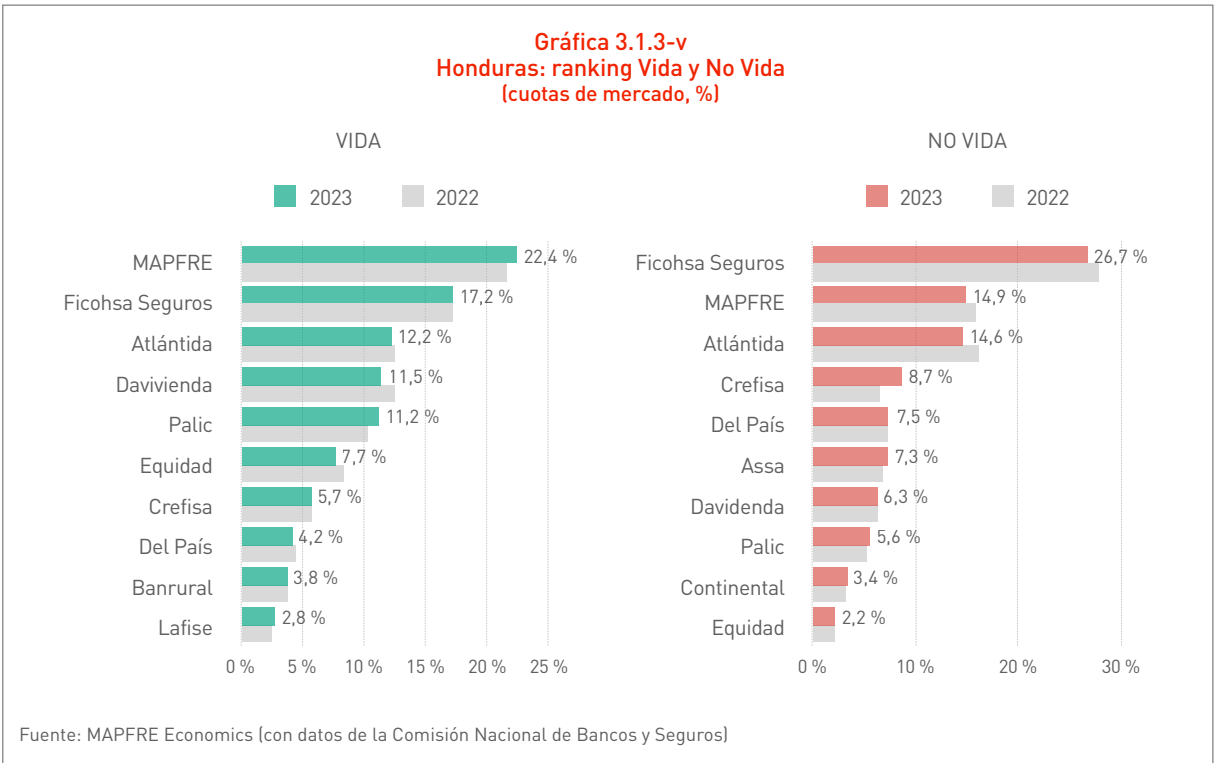


este siendo liderado por Ficohsa Seguros, con el 23,4% de las primas, y reduciendo en 0,8 pp su participación en el mercado. Le siguen MAPFRE (con una cuota del 17,5%) y Atlántida (13,7%), ambas con una reducción de su cuota de mercado de 0,3 pp y 1,1 pp, respectivamente. El resto de los grupos mantienen posiciones respecto al año anterior, con excepción

de Crefisa, que mejora su cuota de mercado en 1,4 pp y adelanta a Palic y Del País, que descienden un puesto.

Rankings No Vida y Vida

En lo que toca al ranking para el segmento de los seguros de No Vida, al igual que el año



anterior este continúa estando liderado por Ficohsa Seguros, con una participación del 26,7% de las primas del mercado. A continuación, le sigue MAPFRE con el 14,9 y Atlántida con el 14,6% de cuota de mercado. Del resto de compañías merece mención especial Davivienda y Equidad, que han mantenido la misma cuota de mercado que el año anterior. Finalmente, respecto al ranking correspondiente al segmento de los seguros de Vida, MAPFRE mantiene la primera posición con el 22,4% de las primas totales, seguida por Ficohsa Seguros con el 17,2% y Atlántida con el 12,2% de las primas de este segmento del mercado. Cabe destacar que MAPFRE (con un aumento de 0,8 pp en su cuota de mercado), Palic (0,9 pp) y Lafise (0,2 pp) son las únicas entidades aseguradoras que han visto aumentar su cuota de mercado en este ramo (véase la Gráfica 3.1.3-v).

Aspectos regulatorios relevantes

En cuanto a las modificaciones en materia regulatoria más relevantes durante 2023 emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, cabe destacar las siguientes:

- Circular CNBS No.008/2023. Se reforma los "Lineamientos Mínimos con los que deben contar las Instituciones Supervisadas para prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes y

estafas cibernéticas en contra del Usuario Financiero".

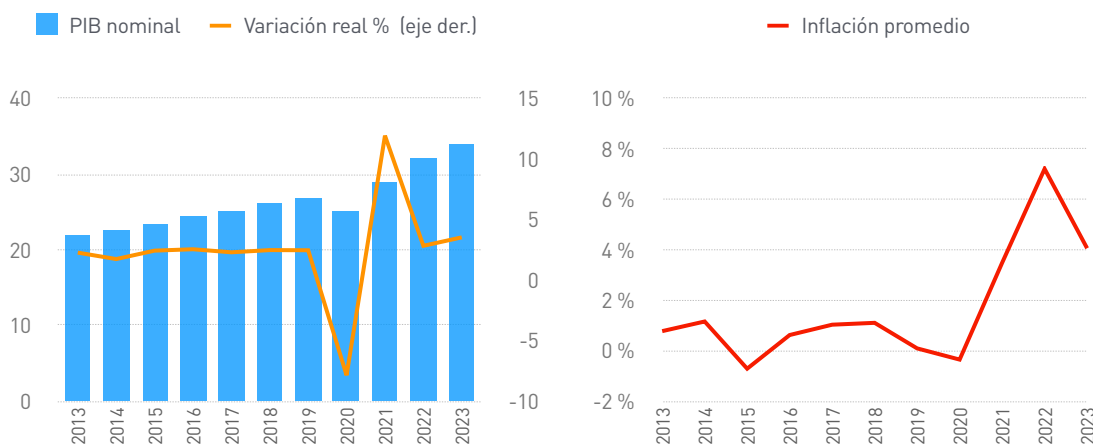
- Circular CNBS No.012/2023. Se actualizan y amplían disposiciones normativas en educación financiera, aprobando la Resolución GEE No.473/13-07-2023, "Normas para el Fortalecimiento de la Educación Financiera en las Instituciones Supervisadas".
- Circular CNBS No.003/2024. Se prohíbe a las Instituciones Supervisadas comercializar productos financieros a través de plataformas determinadas, incluyendo criptoactivos.
- Circular CNBS No.009/2024. Se adecúan disposiciones a las condiciones del mercado, aprobando la Resolución GEE No.170/18-03-2024, que reforma el "Reglamento de Operación de Reaseguro y Registro de Reaseguradoras y Corredores de Reaseguro del Exterior".

3.1.4 El Salvador

Entorno macroeconómico

La economía de El Salvador tuvo un crecimiento real en 2023 del 3,5% (2,8% en 2022). La actividad económica fue impulsada por la expansión de la inversión pública y privada (8,9% en

Gráfica 3.1.4-a
El Salvador: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de USD; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

infraestructuras como carreteras, puertos y hospitales, así como en proyectos residenciales, edificios corporativos y centros comerciales), el aumento de las exportaciones (5,2% especialmente de servicios, ya que los productos agroexportadores se estancaron a consecuencia de la tormenta Pilar ocurrida en noviembre de 2023), la recuperación continuada del turismo, el aumento del flujo de las remesas familiares y la mejora de la seguridad pública. Estos factores, en conjunto, tuvieron un efecto positivo en la dinámica de la demanda interna de bienes y servicios. Por su parte, la inflación interanual, que en 2022 había sido del 7,2%, se ubicó en un 4,0% en promedio en 2023, gracias a que bajaron los precios internacionales de los bienes primarios y a que el Gobierno adoptó medidas de control inflacionario (véase la Gráfica 3.1.4-a). Cabe señalar que, en 2023, el déficit del sector público no financiero representó aproximadamente el 2,2% del PIB, debido a que el gasto en inversión pública ha seguido aumentando (1,7% en 2022). Esto ha provocado que la deuda total se situó en 53,9% del PIB. Es importante puntualizar que el déficit de 2023 dejó de contabilizar las obligaciones derivadas del sistema de pensiones desde abril de ese año, cuando fue reformado, ocasionando que el déficit registrado sea menor al esperado.

La CEPAL estima que la economía de El Salvador crecerá un 3,5% el 2024 (3,1% el 2025) impulsada por el aumento de la inversión pública y privada en infraestructura. La mayor incógnita sobre el futuro de esta nación cen-

troamericana cae sobre el desempeño de la economía de Estados Unidos, debido a la estrecha relación entre ambos países. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento del PIB salvadoreño en el entorno del 2,9% en 2024 y del 2,4% en 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

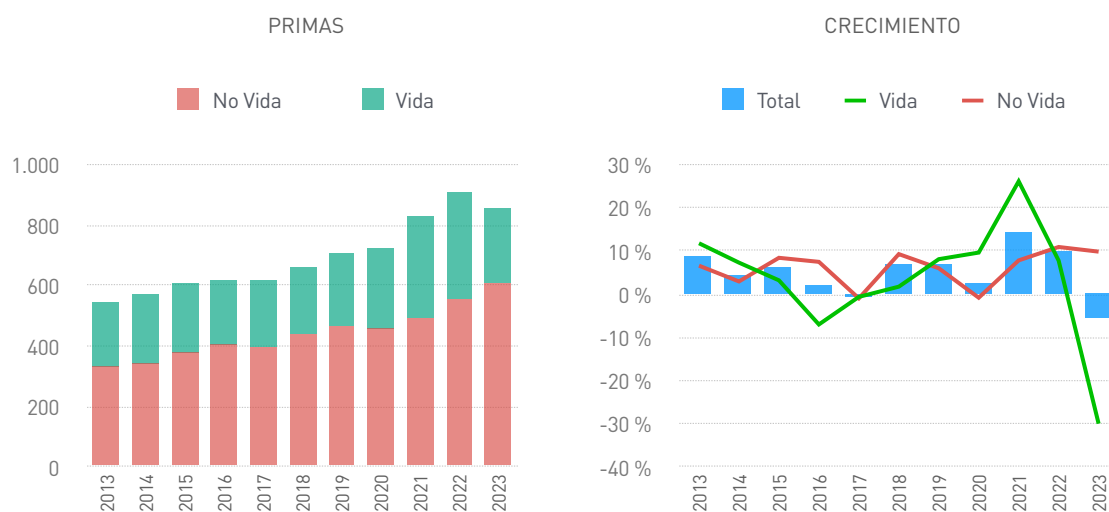
El volumen de primas del mercado asegurador salvadoreño descendió un -5,6% en términos nominales (-9,3% en términos reales) en 2023, hasta alcanzar los 855,8 millones de dólares (véanse la Tabla 3.1.4-a y la Gráfica 3.1.4-b). Estas cifras son inferiores a las del año anterior, en virtud de la caída en el ramo de Vida (-29,9%), y a pesar de que creciera en el ramo de No Vida (9,9%). El 29% del total del mercado asegurador salvadoreño está representado por las primas de los ramos de Vida, que descendieron en 2023 un -32,6% en términos reales, hasta los 248,2 millones de dólares. Por su parte, las primas de No Vida aumentaron un 5,6% en términos reales, hasta los 607,6 millones de dólares. Por modalidades, los seguros de Vida individual y colectivo que son los más significativos de este segmento, al crecer un 3,6 % en términos nominales (-0,4% en términos reales), mientras que los de Vida previsional y pensiones descienden un -93,6% en términos nominales. Por su parte, en el segmento de los seguros de No Vida se registraron crecimientos

Tabla 3.1.4
El Salvador: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	855,8	-5,6	-9,3
Vida	248,2	-29,9	-32,6
Individual y colectivo	240,4	3,6	-0,4
Previsional y pensiones	7,8	-93,6	-93,9
No Vida	607,6	9,9	5,6
Accidentes y enfermedad	163,4	4,4	0,3
Incendios y/o líneas aliadas	167,8	18,0	13,5
Automóviles	133,9	12,1	7,7
Otros ramos	122,0	8,8	4,6
Crédito y/o caución	20,6	-8,8	-12,4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)
1/ Prima emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

Gráfica 3.1.4-b
El Salvador: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de USD; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

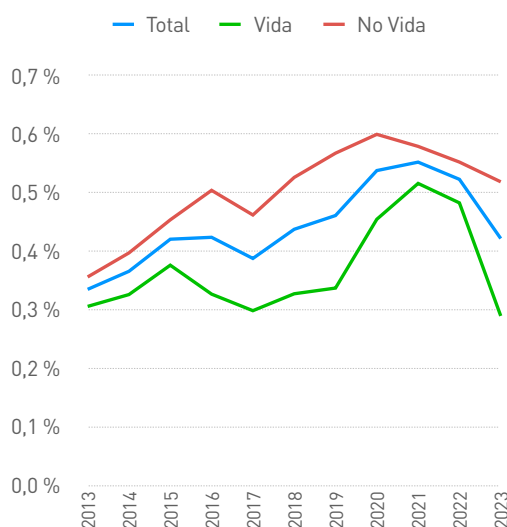
nominales a doble dígito en los ramos de Incendios (18,0%) y Automóviles (12,1%); crecen a menor ritmo Accidentes (4,4%) y Otros Ramos (8,8%) y únicamente decreció Crédito (-8,8%).

la dinámica observada en los ramos de Incendios y Automóviles (véase la Gráfica 3.1.4-d).

En la última década (2013-2023), la evolución de la participación de las primas totales y del segmento de No Vida del mercado salvadoreño respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable, solamente interrumpida por la contracción registrada en 2017, 2022 y 2023. Así, el peso del total de primas salvadoreñas en el total de América Latina ha pasado del 0,33% en 2013 al 0,42% en 2023. Sin embargo, la participación en el ramo de Vida ha bajado del 0,30% en 2013 hasta alcanzar el 0,29% en 2023, mientras que en el ramo de No Vida creció desde el 0,36% hasta el 0,52%, aumentando en 16 pbs en este último ramo, su participación en los últimos diez años (véase la Gráfica 3.1.4.-c).

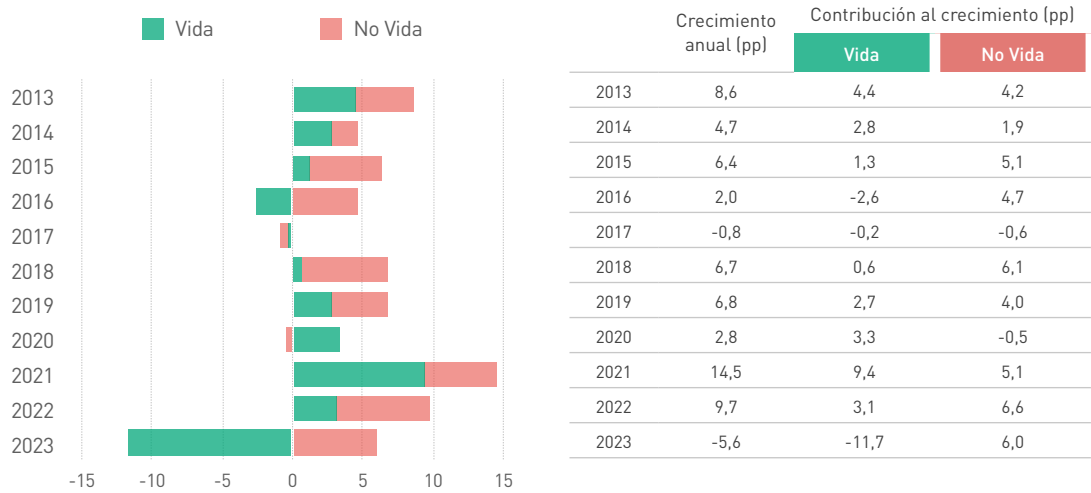
En términos de contribución al crecimiento, en el decrecimiento de -5,6% que registró el mercado salvadoreño de seguros en 2023, el segmento de los seguros de Vida tuvo una contribución negativa de -11,7 pp, explicado por el ramo previsional, como se ha comentado anteriormente, en tanto que los seguros de No Vida contribuyeron positivamente al crecimiento total con 6,0 pp básicamente por

Gráfica 3.1.4-c
El Salvador: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.1.4-d
El Salvador: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Balance y fondos propios

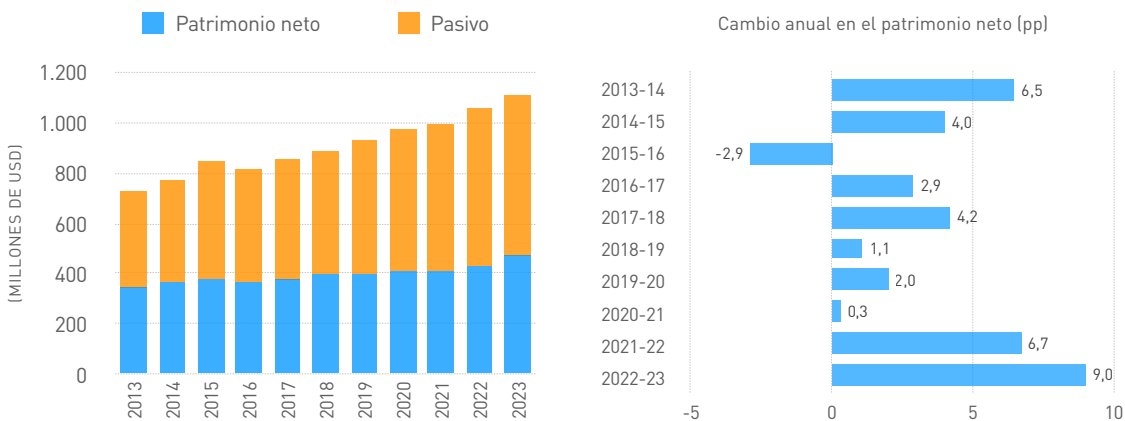
La evolución del balance agregado del sector asegurador salvadoreño en el período 2013-2023 se ilustra en la Gráfica 3.1.4-e. De esta información se desprende que los activos totales del sector en 2023 se situaron en 1.105,1 millones de dólares, con un incremento del 4,6% sobre el valor del año previo. En el análisis del balance destacan los niveles de capitalización agregados medidos sobre los activos totales de la industria de seguros en El

Salvador. Este indicador se sitúa en el promedio del 44% en el período 2013 a 2023, alcanzando un máximo del 47,34% en 2013, y ha ido descendiendo ligeramente a partir de entonces hasta situarse en un 43,05% sobre el total del activo en el año 2023.

Inversiones

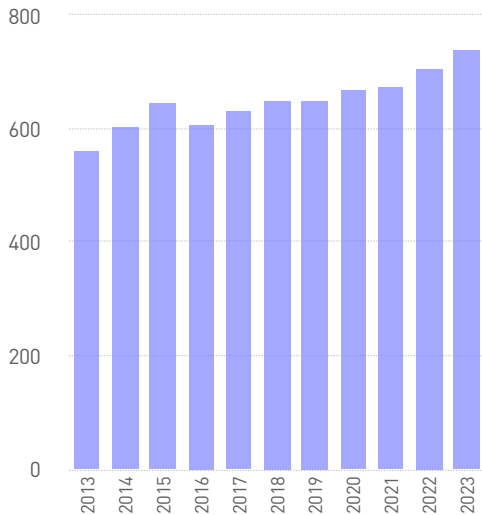
En la Gráfica 3.1.4-f se muestra la evolución de las inversiones del sector asegurador de El

Gráfica 3.1.4-e
El Salvador: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-f
El Salvador: inversiones del
mercado asegurador
(millones de USD)



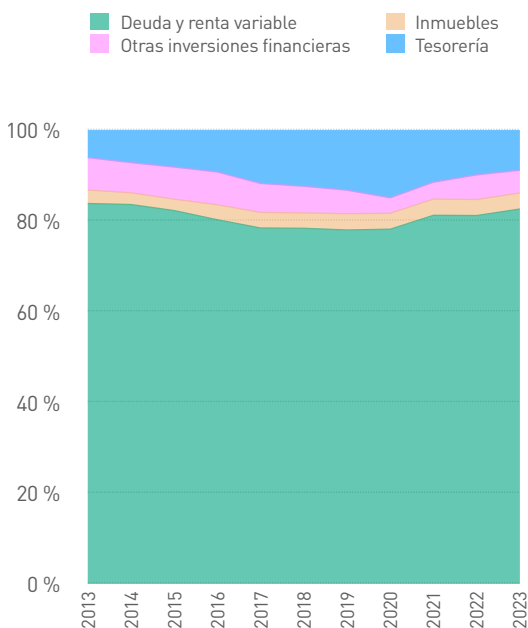
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Salvador, en tanto que en las Gráficas 3.1.4-g y 3.1.4-h presentan la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo del período 2013-2023. Como se desprende de esa información, en 2023, las inversiones alcanzaron 740,6 millones de dólares (4,8% superiores a las registradas en 2022). Cabe señalar que el 82,7% de las inversiones en 2023 se concentraron en instrumentos de deuda y renta variable, un 8,7% en tesorería, un 3,5% en inmuebles y el 5,0% restante en otras inversiones financieras. Analizando la evolución de la estructura sectorial de las inversiones a lo largo de la última década, se observa una participación muy elevada de partida en el año 2013 del porcentaje de deuda y renta variable (84,0%) a costa de los activos mantenidos como tesorería (5,9%), presentándose en los últimos años un trasvase desde la renta variable a inversiones en tesorería.

Provisiones técnicas

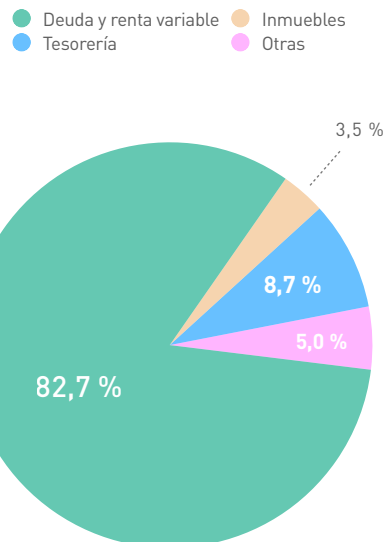
Por lo que se refiere a las provisiones técnicas del sector asegurador salvadoreño, las Gráficas

Gráfica 3.1.4-g
El Salvador: estructura de las
inversiones
(%)



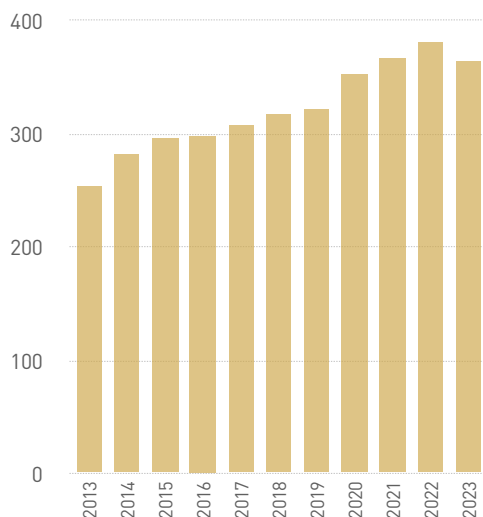
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-h
El Salvador: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-i
El Salvador: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millones de USD)



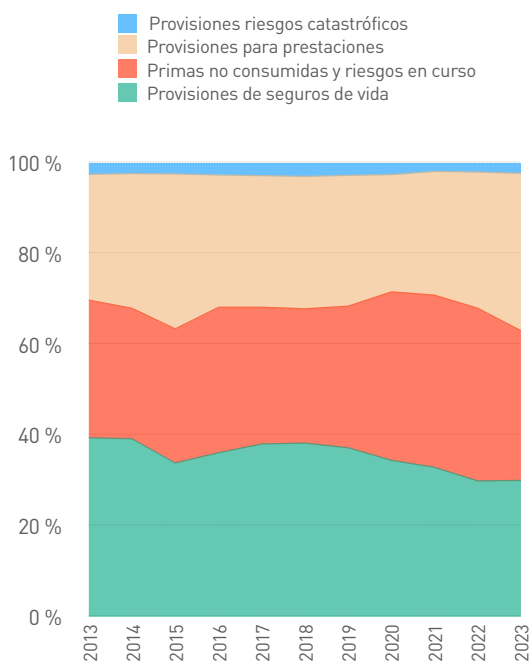
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

3.1.4-i, 3.1.4-j y 3.1.4-k muestran su evolución y composición relativa a lo largo del período analizado (2013-2023). De esta forma, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 363,9 millones de dólares, 16,5 millones menos que el año anterior. El 30,2% del total correspondió a las provisiones técnicas ligadas a los seguros de Vida, el 33,0% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 34,7% a la provisión para prestaciones y el 2,1% restante a la provisión para riesgos catastróficos. Debe señalarse que, a lo largo del período 2013-2023, se aprecia, en términos generales, un incremento sostenido en los valores absolutos de todas las provisiones técnicas, a excepción de las provisiones ligadas al seguro de Vida, las cuales caen ligeramente en el periodo 2015-2016. Por lo demás, no se observan alteraciones significativas en su composición a lo largo de la última década.

Desempeño técnico

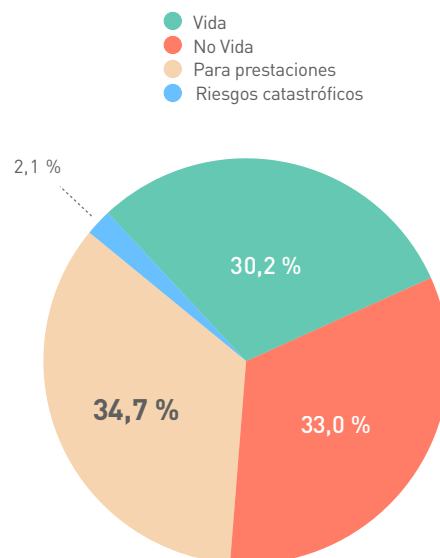
En la Gráfica 3.1.4-l se presenta la evolución del desempeño técnico del sector asegurador

Gráfica 3.1.4-j
El Salvador: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



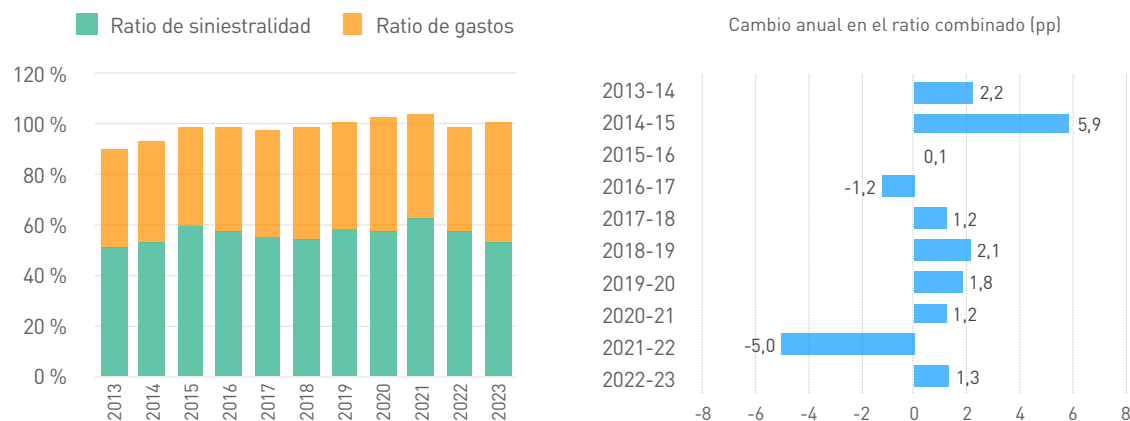
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-k
El Salvador: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-l
El Salvador: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



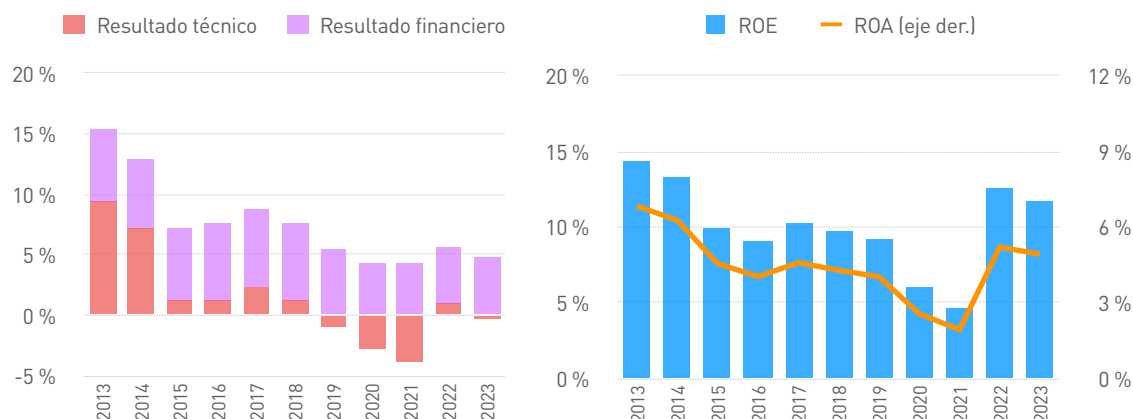
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

salvadoreño a lo largo del período 2013-2023, a partir del análisis del ratio combinado del mercado. Esta evolución muestra un crecimiento sostenido de este indicador desde el año 2013, con un ratio combinado del 90,6% hasta el 100,2% de 2023, alcanzando en 2021 su máximo valor en este lapso (103,9%). La evolución del indicador queda explicada por el deterioro en la última década del ratio de gastos, que pasó en 2013 del 39,3% de las primas imputadas al 47,2% en 2023 (+7,8 pp).

Resultados y rentabilidad

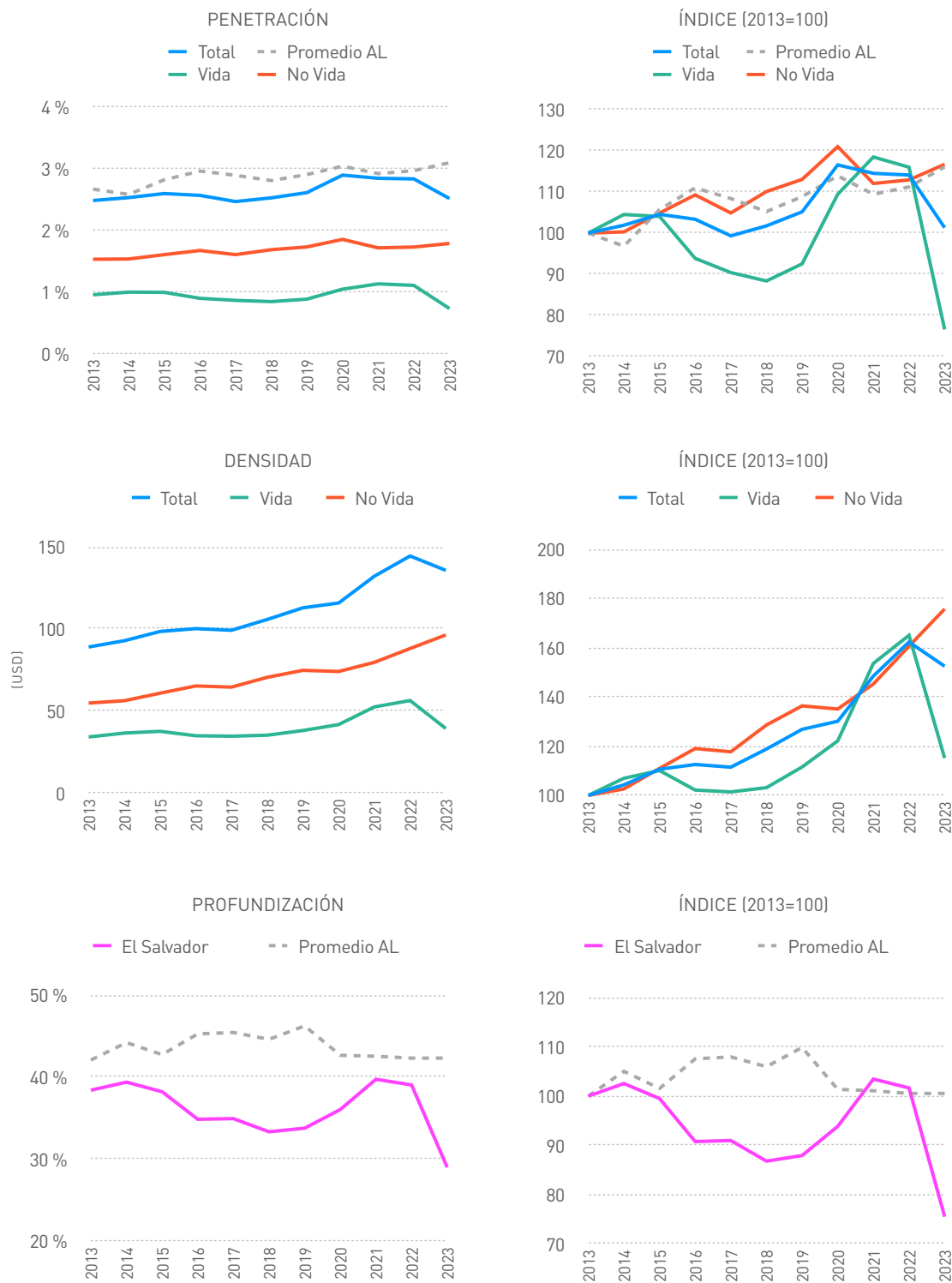
El resultado antes de impuestos del negocio asegurador en El Salvador en el año 2023 fue de 53,3 millones de dólares, manteniéndose en cifras muy similares al año anterior (53,4 millones de 2022). Este desempeño se ha debido a las cifras negativas del resultado técnico (-1,2 millones de dólares), que se ven compensadas por una notable evolución del resultado financiero (27,1 millones de dólares). Como se observa en la Gráfica 3.1.4-m, a partir

Gráfica 3.1.4-m
El Salvador: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-n
El Salvador: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

de 2013, con la excepción del 2017, hay una reducción sostenida del resultado técnico que ha venido afectando a la rentabilidad de la industria aseguradora y que, desde el 2019, aparecen resultados negativos, con la excepción del resultado positivo en 2022, mientras que el resultado financiero promedio en este lapso (2019-2023) se sitúa en 23,5 millones de dólares.

En línea con lo anterior, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) del mercado salvadoreño presenta una tendencia de caída hasta 2021 y de mejora en 2022 y 2023, obteniendo una rentabilidad del 12,6% y el 11,7% respectivamente, y registrando un decrecimiento de 1,0 pp con relación a 2022, pero continúa siendo inferior al valor de 2013 (14,3%) en 2,6 pp. Una situación análoga se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA); en 2023, el indicador alcanzó 4,9%, manteniéndose 1,9 pp por debajo del registrado en 2013 (6,8%) e inferior en 0,3 pp al del año 2022.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.1.4-n se presentan las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de El Salvador durante el período 2013-2023. El índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se situó en 2,5%, un dato idéntico del nivel observado diez años antes. El índice de penetración en el mercado asegurador salvadoreño ha mostrado una tendencia

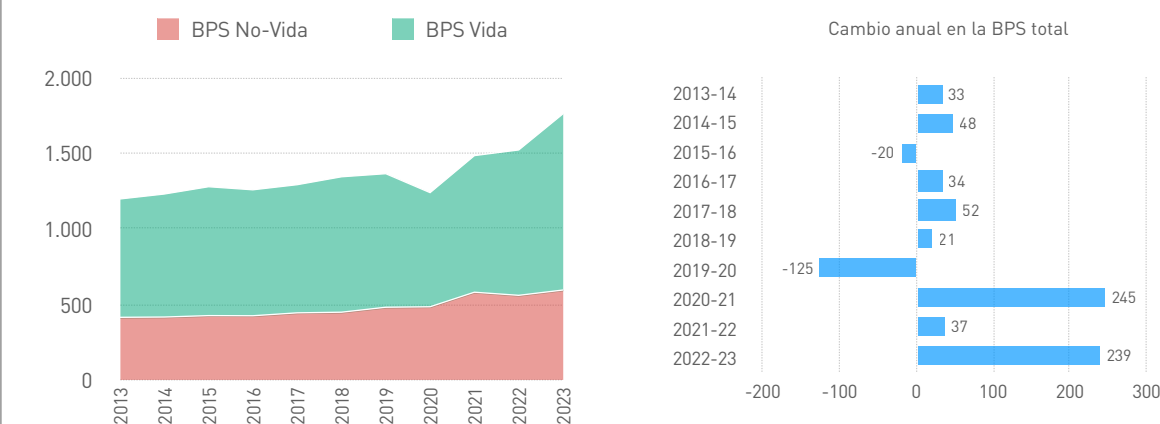
de relativo estacionamiento, si se le compara con la tendencia mostrada en promedio por los mercados latinoamericanos, que alcanzó el 3,1% en 2023. Por su parte, el indicador de densidad (primas per cápita) se situó en 135,6 dólares en 2023, por debajo del nivel alcanzado el año previo (144,4 dólares). A pesar de ello, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un crecimiento acumulado de 52,5% a lo largo de 2013-2023.

Por lo que se refiere al grado de profundización del seguro en el mercado salvadoreño (medida como la relación de las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice en 2023 se ubicó en 29,0%, 10 pp menor al valor alcanzado en 2022 y 9,4 pp inferior al valor alcanzado en 2013, y con un periodo de 2016-2020 en el que el indicador se vio estancado en torno al 34,6%. Asimismo, los valores absolutos del indicador para el promedio de los países de la región (42,3% para el 2023) se han mantenido por encima del mercado de seguros salvadoreño a lo largo del período de análisis, aunque ampliando su divergencia claramente en el último año.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

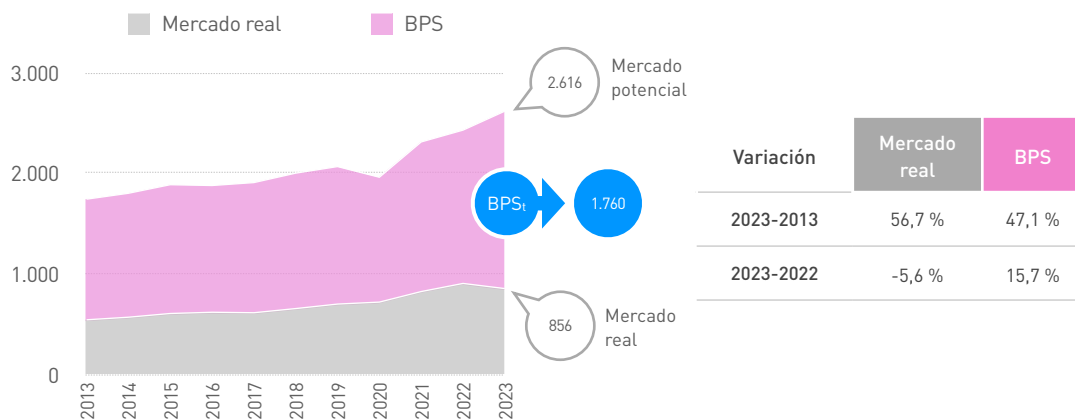
La Gráfica 3.1.4-o muestra la estimación de la BPS para el mercado de seguros salvadoreño para el período 2013-2023. De esa información se desprende que la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 1.759,9 millones de dólares,

Gráfica 3.1.4-o
El Salvador: Brecha de Protección del Seguro
(millones de USD)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.4-p
El Salvador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de USD)



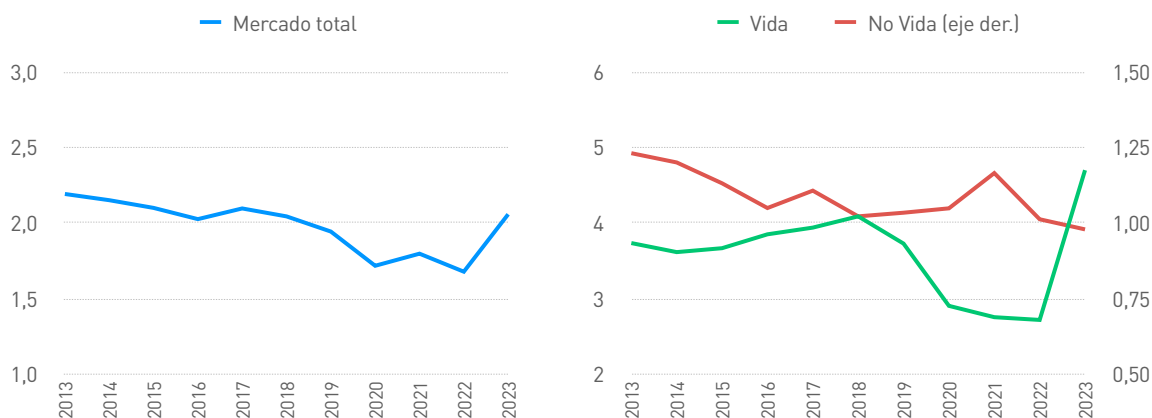
Fuente: MAPFRE Economics

representando 2,1 veces el mercado asegurador real al cierre de ese año (igual al año anterior). La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida. Al cierre de 2023, el 66,2% de la brecha de aseguramiento correspondió a los seguros de Vida (1.165,4 millones de dólares), 3,0 pp más que la participación que se observaba en 2022 y 0,8 pp más que en 2013. El 33,8% restante de la BPS está explicada por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (594,5 millones de dólares). De esta forma, el mercado potencial de seguros en El Salvador al cierre de 2023 (el

mercado realmente existente más la BPS), se estimó en 2.615,7 millones de dólares, lo que representa 3,1 veces el mercado asegurador total en El Salvador en ese año (véase la Gráfica 3.1.4-p).

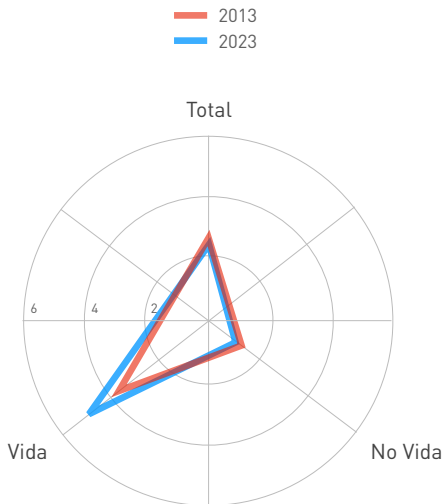
La Gráfica 3.1.4-q, por su parte, presenta la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado de seguros realmente existente durante 2013-2023. En términos generales, la BPS para el segmento de los seguros de Vida, como múltiplo del mercado real, presenta una tendencia creciente a lo largo del lapso analizado (pasando de 3,7 a 4,7

Gráfica 3.1.4-q
El Salvador: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.4-r
El Salvador: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



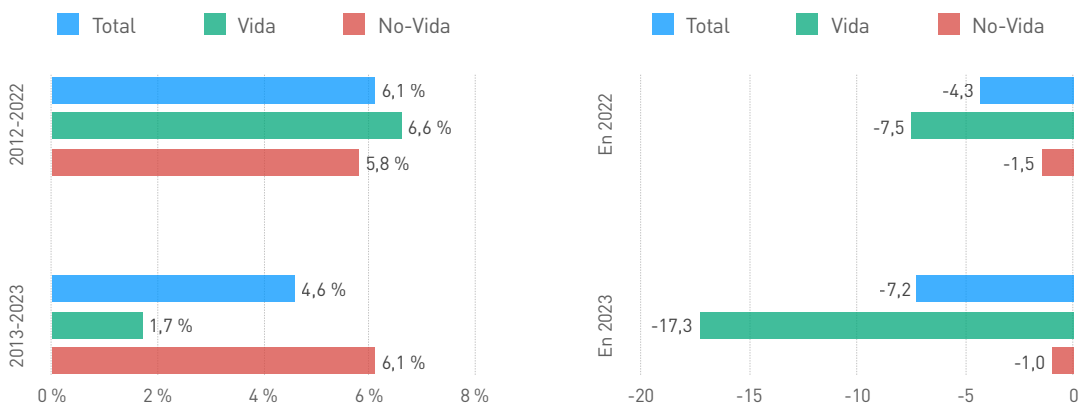
Fuente: MAPFRE Economics

veces), si bien es cierto que desde el 2019 se pueden observar ciertos signos de reversión en esa tendencia, la cual vuelve a modificarse en 2023. Para el caso del segmento de los seguros de No Vida, la tendencia de medio plazo es estable, situándose próxima a 1,1 veces en ese lapso (1,0 para 2023 vs 1,2 para 2013). Para complementar el análisis, la Gráfica 3.1.4-r

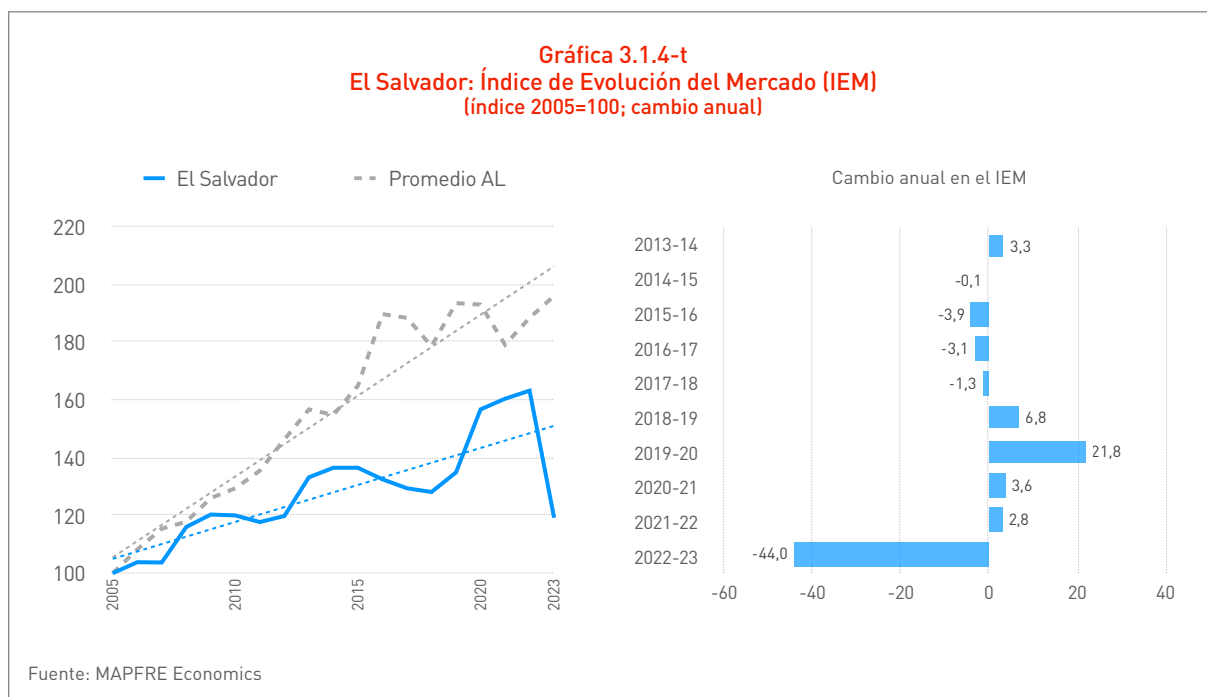
sintetiza esquemáticamente la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador salvadoreño en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. La situación en el caso del mercado asegurador salvadoreño mejora en ambos ramos.

Por último, la Gráfica 3.1.4-s muestra la síntesis de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador de El Salvador para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de los diez años siguientes. Conforme a este análisis, el mercado de seguros de ese país creció a una tasa anual promedio de 4,6% entre 2013 y 2023; el segmento de los seguros de Vida lo hizo a una tasa anual promedio de 1,7%, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida lo hizo al 6,1% anualmente. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de la próxima, la tasa de crecimiento del mercado asegurador salvadoreño sería insuficiente para cerrar la brecha de aseguramiento tanto en el segmento de los seguros de Vida (en los que la insuficiencia sería de -17,3 pp), como en el segmento de los seguros de No Vida (con una

Gráfica 3.1.4-s
El Salvador: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics



insuficiencia de -1,0 pp). Destaca el hecho de que la insuficiencia disminuyó respecto al ejercicio efectuado el año anterior solo en el ramo de No Vida (-0,5 pp) mientras que en el ramo de Vida la insuficiencia creció en 9,8 pp.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

El Índice de Evolución del Mercado (IEM), como se ha señalado antes en este informe, se emplea como indicador de la tendencia general en la evolución y madurez de los mercados de seguros. El resultado del cálculo para el caso del sector asegurador salvadoreño se presenta en la Gráfica 3.1.4-t. En general, la tendencia del indicador venía siendo positiva y creciente a lo largo del período 2013-2022, aunque por debajo y divergiendo del promedio de América Latina. No obstante, cabe destacar que, en 2023, la diferencia con el promedio de mercado latinoamericano se amplió de manera significativa (-76,8 puntos), generando una mayor divergencia respecto a la tendencia promedio del indicador para el conjunto de la región.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.1.4-u, se ilustra de forma esquemática la situación del mercado asegurador salvadoreño en comparación con la media de

América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados. En este sentido, se observa que la situación del mercado asegurador de El Salvador se sitúa por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, y especialmente en lo que a la densidad se refiere (aunque haya mejorado este último año), lo que indica su aún escaso nivel de desarrollo comparado con el conjunto de los mercados de la región.

Por otra parte, reafirmando este hecho, el análisis respecto a la evolución de los componentes del desarrollo de la industria de seguros salvadoreña indica que, a lo largo de la pasada década, se registró una muy pequeña ganancia en términos de penetración (dimensión cuantitativa), en tanto que se observa una pérdida significativa en los niveles de profundización (dimensión cualitativa). Este desbalance en la estructura del crecimiento es aún más clara en el análisis del último año, en el que ambas dimensiones mostraron retrocesos significativos.

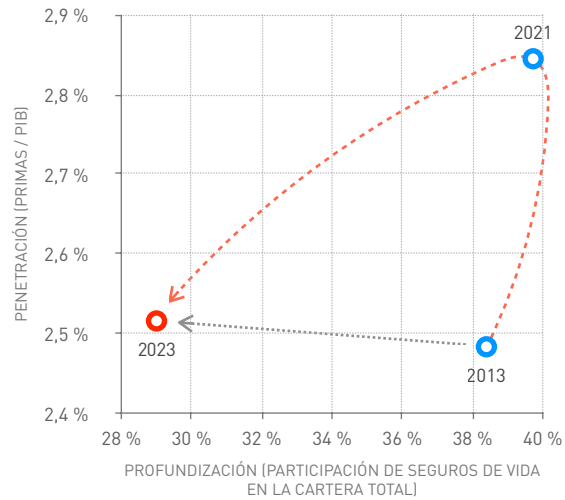
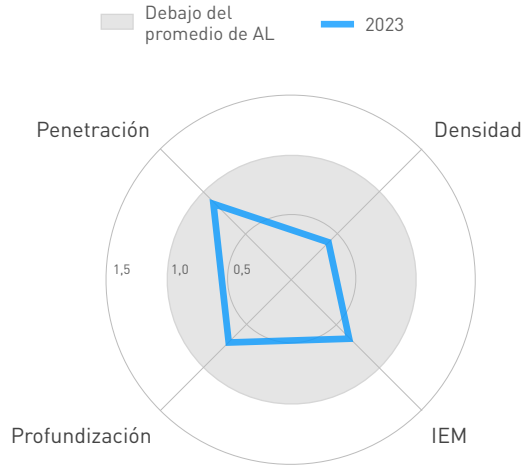
Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En el mercado asegurador de El Salvador, operaron 23 entidades aseguradoras en 2023, las mismas que el año anterior. Los índices de Herfindahl y CR5 muestran que el grado de

Gráfica 3.1.4-u

El Salvador: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



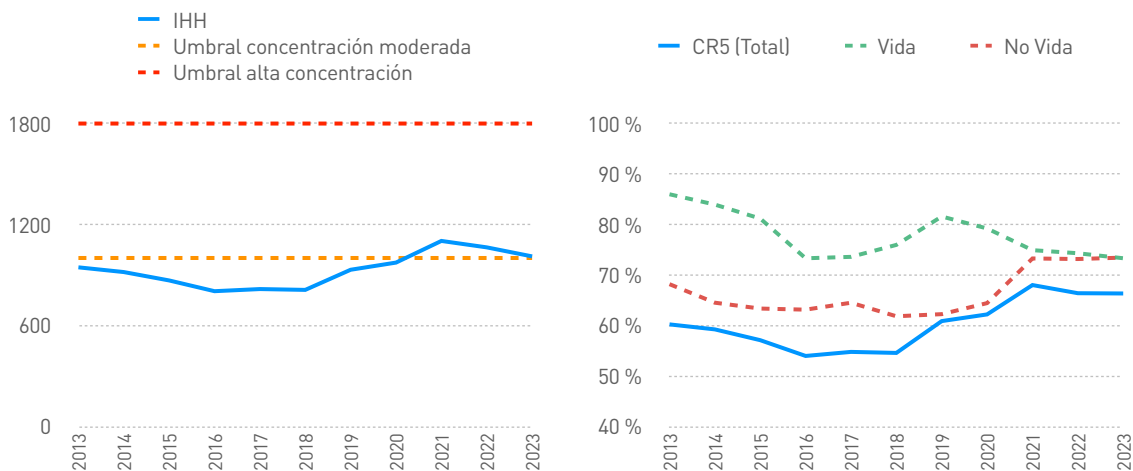
Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

concentración del mercado salvadoreño está ligeramente por encima del observado hace una década, si bien es cierto que descendió en el periodo 2013-2018, y nuevamente a partir de 2022. Así, la cuota de mercado de las cinco primeras aseguradoras (CR5) en 2023, supuso

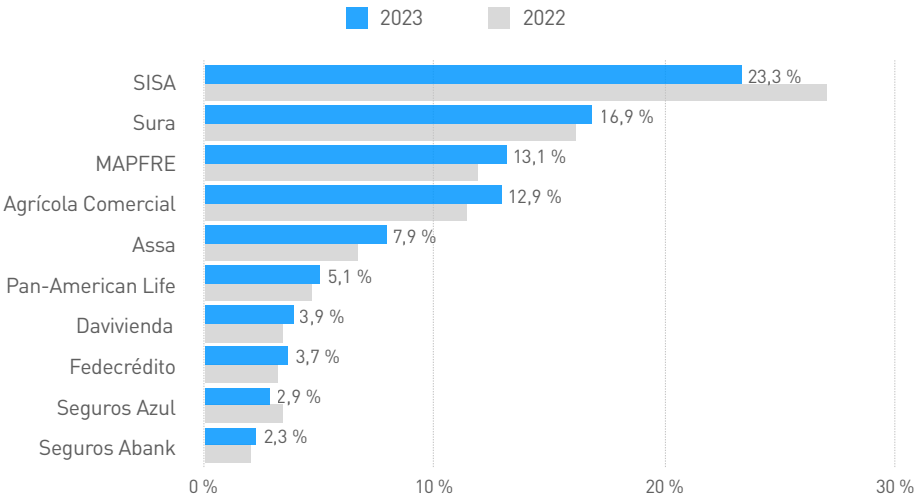
el 66,29% del total de primas, registrando un estancamiento de la concentración respecto a 2022 (66,35%). El índice Herfindahl, por su parte, se ha situado a lo largo de la pasada década prácticamente en línea con el umbral teórico que indicaría la entrada a niveles de

Gráfica 3.1.4-v
El Salvador: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

Gráfica 3.1.4-w
El Salvador: ranking total
(cuotas de mercado, %)



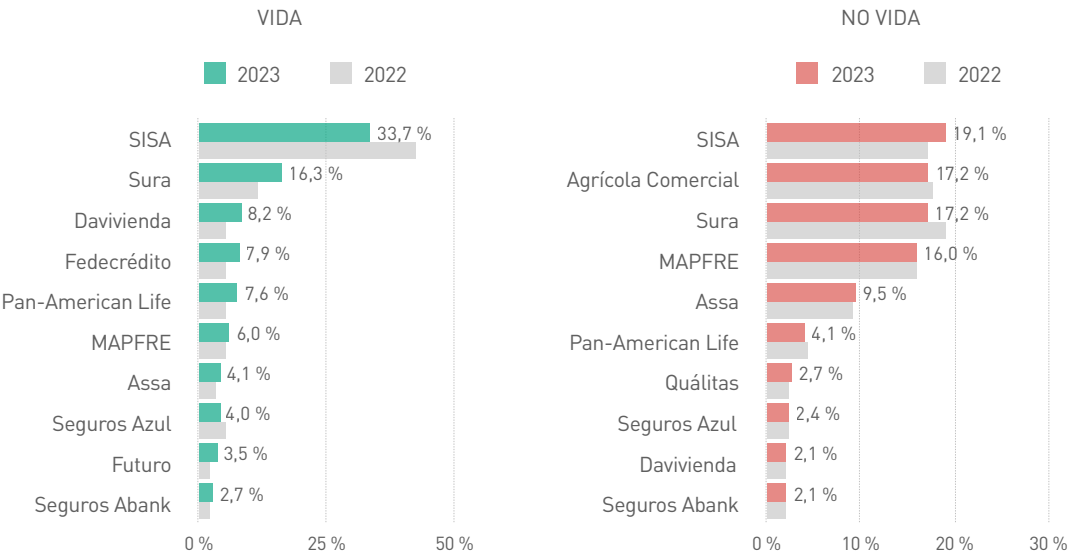
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

concentración moderada de la industria aseguradora (véase la Gráfica 3.1.4-v).

En el ranking total de grupos aseguradores en 2023, los seis primeros puestos permanecen inalterados respecto al año previo. Así, el primer puesto es para Seguros e Inversiones (SISA), con una cuota de mercado de 23,3%

(-3,7 pp por debajo de la cuota registrada en 2022). En el segundo puesto se encuentra Seguros Sura, con una cuota de mercado del 16,9% (sube 0,9 pp de cuota de mercado), y en el tercer lugar se mantiene MAPFRE (13,1% aumentando 1,3 pp su cuota respecto al año anterior). Además, cabe destacar la subida de dos puestos de Davivienda y Fedecrédito hasta

Gráfica 3.1.4-x
El Salvador: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

ocupar la séptima y octava posiciones, mientras que Seguros Azul (noveno en el ranking) cae una posición y Seguros Abank (décimo en la clasificación) asciende una plaza para cerrar el ranking total de 2023 (véase la Gráfica 3.1.4-w).

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al análisis por segmentos de aseguramiento, las tres primeras posiciones del ranking de entidades aseguradoras de No Vida del mercado salvadoreño están ocupadas por SISA (con una cuota del 19,1%) que logra el liderato del ranking al subir 2 puestos, seguida de Aseguradora Agrícola Comercial (17,2%), que mantiene el segundo puesto, y por Sura, que desciende dos posiciones, con el 17,2% de cuota de mercado. MAPFRE mantiene el cuarto puesto con una cuota de mercado muy similar al año anterior (16,0%). En la parte final del ranking, sube Quálitas 2 puestos, hasta alcanzar la séptima posición, y permanece cerrando el ranking en el décimo puesto Seguros Abank con cuota de mercado del 2,1%

En el segmento de Vida, SISA lidera el ranking de 2023, con el 33,7% de las primas del mercado. Por su parte, Sura, con una cuota de mercado del 16,3%, y Davivienda (con el 8,2%) ocupan la segunda y tercera posiciones, respectivamente. El resto de las aseguradoras suben todas una posición, excepto Assa que asciende dos, Seguros Azul que la mantiene (por la salida de Atlántida Vida que se sitúa en 2023 en la posición número doce del ranking) y Seguros Abank que entra el ranking ocupando la décima posición (véase la Gráfica 3.1.4-x).

Aspectos regulatorios relevantes

En cuanto a los principales ajustes regulatorios realizados en 2023 en el mercado asegurador salvadoreño, cabe destacar los siguientes:

- Normas Técnicas para el Cálculo del Patrimonio Neto Mínimo de las Sociedades de Seguros (NRP-52), que tienen por objeto facilitar a las sociedades de seguros la aplicación de las disposiciones legales relativas al Cálculo del Patrimonio Neto Mínimo y establecer el sistema uniforme de presentación de los informes sobre dicho cálculo a la Superintendencia del Sistema Financiero.
- Normas Técnicas para la Autorización de Constitución e Inicio de Operaciones de Sociedades de Seguros en El Salvador (NRP-56), que tienen por objeto establecer los requisitos y el proceso que deberán cumplir los interesados para recibir la autorización de constitución e inicio de operaciones de Sociedades de Seguros en El Salvador.
- Normas Técnicas sobre la Transferencia de Acciones de Sociedades de Seguros (NRP-54), que tienen por objeto establecer los requisitos y procedimientos que deberán cumplir los interesados en recibir autorización para adquirir acciones de las sociedades de seguros, en un porcentaje superior al uno por ciento (1%) del capital social de la entidad emisora, así como los procedimientos que deben cumplir las sociedades de seguros, derivados de la transferencia de acciones.
- Normas Técnicas para el Control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros (NRP-57), que tienen por objeto regular los requisitos mínimos que deberán observar las sociedades de seguros en la remisión de información de la diversificación de inversiones a la Superintendencia del Sistema Financiero.
- Normas Técnicas para el Depósito de Modelos de Pólizas de Seguros (NRP-66), que tienen por objeto establecer el procedimiento para el depósito de los modelos de pólizas que deben efectuar las entidades aseguradoras en la Superintendencia.
- Normas Técnicas para el Reconocimiento y Registro Contable de las Comisiones sobre Préstamos de las Sociedades de Seguros (NCF-04), que tienen por objeto establecer los criterios para el reconocimiento y registro contable de las comisiones que las sociedades de seguros cobran anticipadamente a sus clientes por el otorgamiento de préstamos.
- Normas Técnicas para el Registro de Entidades que Comercialicen en Forma Masiva Pólizas de Seguros (NRP-67), que

tienen por objeto establecer los requisitos para el registro de las entidades que promuevan y coloquen en forma masiva pólizas de seguros, por cuenta de las sociedades de seguros.

- Normas Técnicas para la Liquidación o Conservación de Activos Extraordinarios de Sociedades de Seguros (NCF-05), que tienen por objeto establecer los criterios que deberán cumplir los sujetos obligados al cumplimiento de éstas, para la liquidación o conservación de activos extraordinarios.
- Normas Técnicas para la Enajenación y Adquisición de Bienes por Sociedades de Seguros (NRP-68), que tienen por objeto establecer los requisitos que deben cumplir las sociedades de seguros, al efectuar transacciones de toda clase de bienes, con sus gerentes, directores, administradores, accionistas y con las sociedades en las cuales estos participen en más del veinticinco por ciento (25%) del capital social.
- Normas Técnicas para la Remisión y Recolección de Información para el Sistema Contable Estadístico de las Sociedades de Seguro (NRP-70), que tienen por objeto determinar los procesos de envío, validación de datos y remisión de la información contable financiera que alimentará el Sistema Contable Estadístico de Sociedades de Seguros (SCOE), que las entidades sujetas a su apli-

cación deben enviar a la Superintendencia del Sistema Financiero, con el propósito que la misma sea uniforme, oportuna y de calidad.

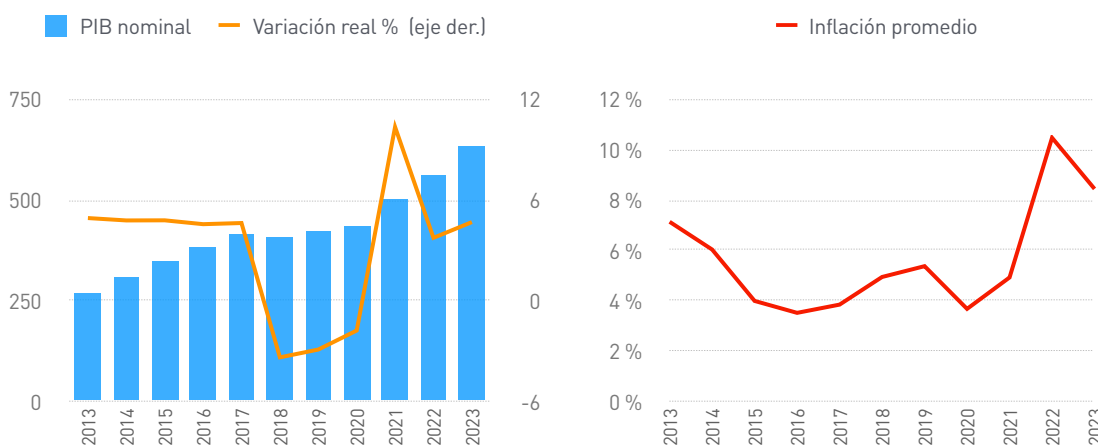
Por su parte, la Asamblea legislativa aprobó una reforma al Código de Comercio, aprobadas mediante Decreto Legislativo No. 972 del 19 de marzo de 2024, con el objeto de que el cheque, como instrumento de pago del país, se desarrolle en condiciones de seguridad; con el propósito de reducir los tiempos en el proceso de compensación, la liberación de fondos a los beneficiarios y se fomente la eficiencia de los mercados.

3.1.5 Nicaragua

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía de Nicaragua creció un 4,7% en términos reales, nueve décimas más que el año anterior (véase la Gráfica 3.1.5-a). Este crecimiento fue impulsado por el aumento de la demanda interna, dinamizada por la expansión del consumo privado (5,7%) y la formación bruta de capital (20,7%), estimulados ambos por la expansión del crédito privado y el aumento de las remesas. Por sectores, el buen desempeño se registró tanto en las actividades secundarias como en las actividades primarias (a pesar de verse afectada por los efectos de El Niño). Sin embargo, fue el sector servicios el

Gráfica 3.1.5-a
Nicaragua: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de córdobas; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

que mayor contribución al crecimiento aportó tras registrar un avance del 5,7%. Este impulso fue suficiente para compensar el efecto negativo producido por la moderación de las exportaciones (ligada a la incertidumbre internacional), a un aumento de las importaciones (justificado por la mayor fortaleza económica interna) y a un gasto público que continúa enmarcado en la senda de la sostenibilidad fiscal. En el sector externo, el flujo de las remesas familiares y los ingresos por parte del turismo propiciaron un superávit de la cuenta corriente, que se situó en el 7,7% del PIB, frente al déficit de 2,5% de 2022. En cuanto a la política fiscal, ha permitido registrar un nuevo resultado superavitario en 2023 (2,9% frente al 0,7% del año anterior) y mejorar el ratio de deuda respecto al PIB, que se redujo hasta el 56,6%, con un superávit fiscal del 2,7% para 2023. La inflación interanual por trimestres se ha desacelerado a lo largo de 2023, desde el primer trimestre (10,1%) para finalizar en el cuarto trimestre con un 5,6%. La tasa de desempleo para 2023, por su parte, se situó en un 3,4%.

Para el año 2024, la CEPAL estima que la economía de Nicaragua crecerá en torno a un 3,7% (3,2% en 2025), apoyada en una recuperación de la demanda externa y la continuidad de políticas de impulso al crédito privado. La ralentización se debe a un menor crecimiento esperado de Estados Unidos y

otras economías avanzadas, lo que repercutirá también en el volumen de remesas. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento del PIB nicaragüense que se situaría en el entorno del 3,5% en 2024 y 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador nicaragüense en 2023 ascendieron a 9.531,5 millones de córdobas (260,2 millones de dólares), lo que supone un aumento nominal del 11,4% y real del 2,8% respecto al año anterior (véanse la Tabla 3.1.5 y la Gráfica 3.1.5-b). El mercado asegurador nicaragüense en 2023 mejora respecto al año 2022 en todos los ramos y modalidades en términos nominales, excepto en Transportes (-2,1% a/a). En términos reales, por su parte, solo se superan los niveles del año previo en Automóviles (8,8%), Seguros obligatorios (6,8%), Otros ramos (10,1%) y Crédito y caución (6,6%).

Desde el punto de vista de los segmentos del mercado, los ramos de Vida, que representan el 18,8% del total, crecieron un 12,8%, hasta alcanzar los 1.791,8 millones de córdobas (48,9 millones de dólares). Por su parte, las primas de los ramos de No Vida crecieron un 11,1%

Tabla 3.1.5
Nicaragua: volumen de primas¹ por ramo, 2023

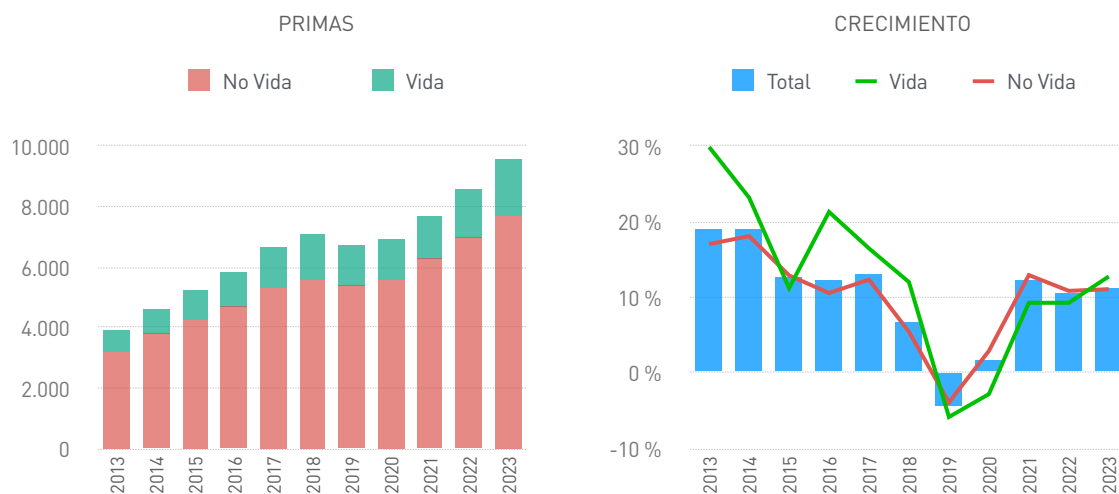
Ramo	Millones de córdobas	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal [%]	Real [%]
Total	9.531,5	260,2	11,4	2,8
Vida	1.791,8	48,9	12,8	4,0
No Vida	7.739,7	211,3	11,1	2,5
Automóviles	1.658,4	45,3	17,9	8,8
Incendios y líneas aliadas	2.552,2	69,7	6,4	-1,9
Obligatorios ²	1.383,9	37,8	15,8	6,8
Otros ramos	864,4	23,6	19,4	10,1
Salud	530,7	14,5	0,6	-7,2
Accidentes personales	181,6	5,0	1,3	-6,6
Crédito y/o caución	156,8	4,3	15,5	6,6
Transportes	174,6	4,8	-2,1	-9,7
Responsabilidad civil	237,0	6,5	7,5	-0,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

1/ Primas netas emitidas

2/ Incluye el seguro obligatorio de automóviles

Gráfica 3.1.5-b
Nicaragua: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de córdobas; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

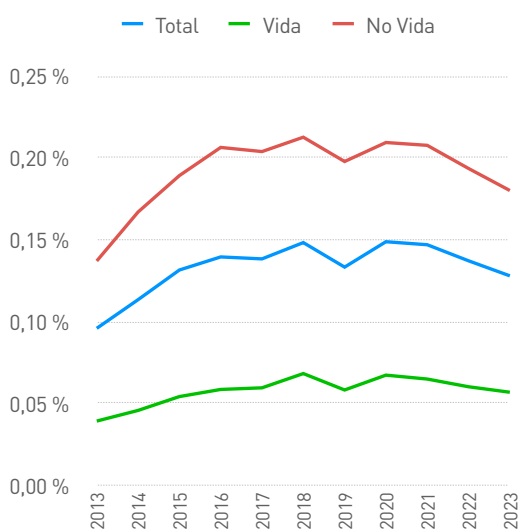
hasta situarse en 7.739,7 millones de córdobas (211,3 millones de dólares). Respecto a las tres modalidades más importantes, cabe destacar lo siguiente: Automóviles tuvo un comportamiento excelente (con un crecimiento nominal del 17,9%), así como Crédito y/o caución y

Seguros obligatorios que tuvieron crecimientos del 15,5% y del 15,8%, respectivamente. Por último, el segmento de Otros ramos creció nominalmente un 19,4% en 2023.

Como se ilustra en la Gráfica 3.1.5-c, la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado de Nicaragua respecto al mercado global latinoamericano ha crecido en los últimos diez años en 0,03 pp para el total, 0,02 pp para el ramo de Vida y 0,04 pp para el ramo No Vida. El ramo de No Vida presenta mayor peso (0,18% en 2023) sobre el conjunto de América Latina que el ramo de Vida que se mantiene en el 0,06%. La proporción del total de primas nicaragüenses en el total de América Latina ha pasado del 0,10% en 2013 al 0,13% en 2023. No obstante, es importante destacar la tendencia decreciente en la participación de las primas de la región que, en todos estos segmentos, se observa a partir de 2021.

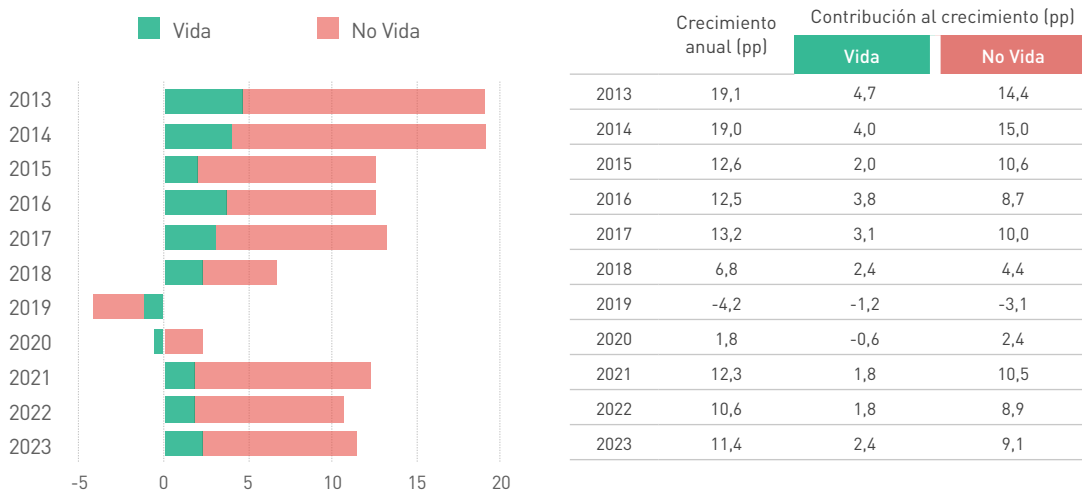
De esta forma, el crecimiento total del 11,4% registrado por el mercado asegurador nicaragüense se explica por unas contribuciones positivas de 2,4 y 9,1 pp por parte de los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente. Así, se mantiene la dinámica de contribuciones positivas al crecimiento del mercado por parte de ambos segmentos de aseguramiento que se registra desde 2021 (véase la Gráfica 3.1.5-d).

Gráfica 3.1.5-c
Nicaragua: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.1.5-d
Nicaragua: contribución al crecimiento del mercado asegurador
 (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Balance y fondos propios

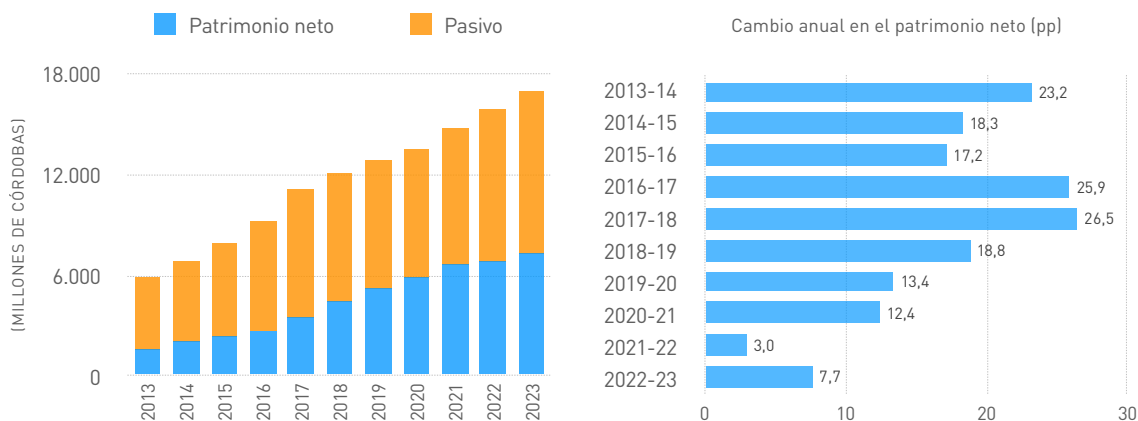
La evolución a lo largo del período 2013-2023 del balance agregado sectorial de la industria aseguradora nicaragüense se ilustra en la Gráfica 3.1.5-e. En 2023, los activos totales se situaron en 17.048,7 millones de córdobas (464,9 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto ascendió a 7.334,0 millones de córdobas (7,7% más que en 2022). Debe destacarse que, en el año de 2013, el nivel de

capitalización agregado del sector asegurador de Nicaragua, medido sobre los activos totales, se situaba en el 27,7%, incrementándose de manera progresiva a lo largo del período 2013-2023, para llegar a representar el 43,0% del activo total a finales de 2023.

Inversiones

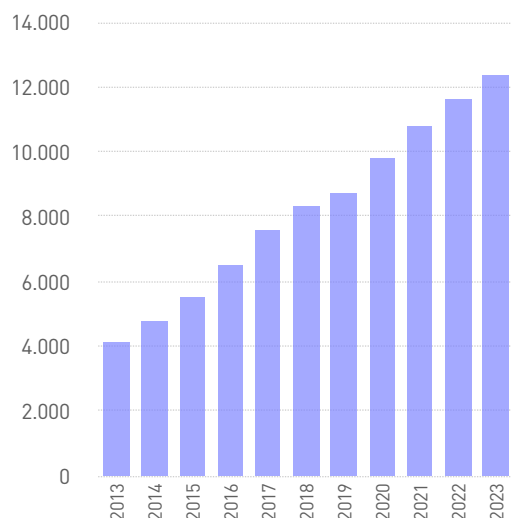
La evolución de las inversiones del sector asegurador nicaragüense se ilustra en la Gráfica

Gráfica 3.1.5-e
Nicaragua: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-f
Nicaragua: inversiones del
mercado asegurador
(millones de córdobas)



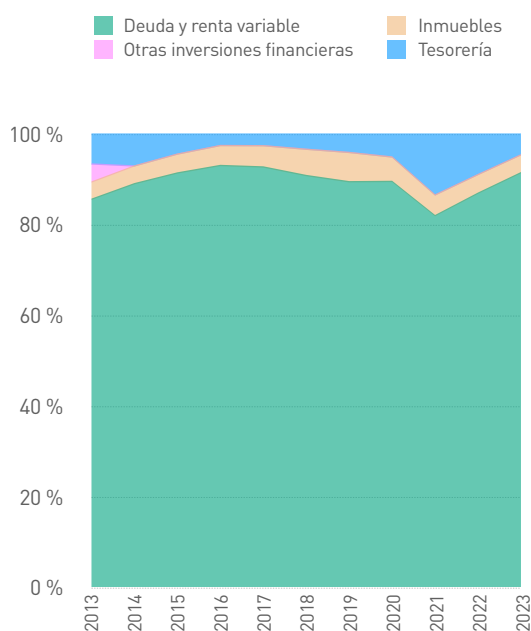
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

3.1.5-f, en tanto que las Gráficas 3.1.5-g y 3.1.5-h se presenta la composición de la cartera agregada a nivel sectorial a lo largo del período 2013-2023. De acuerdo con esta información, en 2023 las inversiones alcanzaron 12.375,1 millones de córdobas (337,5 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de deuda y renta variable el 91,5%, un 4,6% en tesorería y el 3,9% restante en inversiones inmobiliarias. En general, en la evolución de la composición de la cartera de inversiones del mercado asegurador en Nicaragua a lo largo de la última década se observa la preeminencia de las inversiones en instrumentos de deuda y renta variable.

Provisiones técnicas

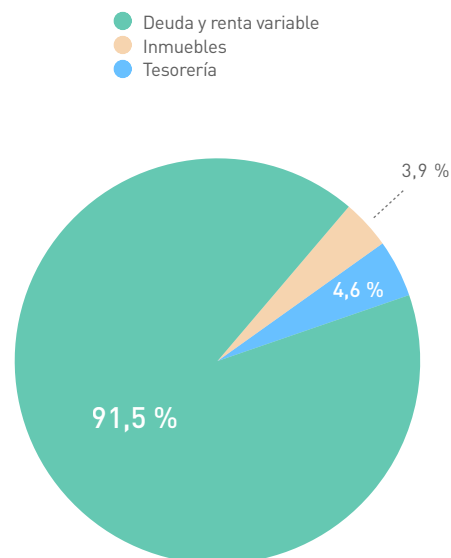
Por otra parte, en las Gráficas 3.1.5-i 3-1-5-j y 3.1.5-k se muestra la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador nicaragüense a lo largo del período analizado. En 2023, las provisiones técnicas se situaron en 6.333,0 millones de córdobas (172,7 millones de dólares). El 13,8% del total correspondió a las provisiones técnicas de los

Gráfica 3.1.5-g
Nicaragua: estructura de las
inversiones
(%)



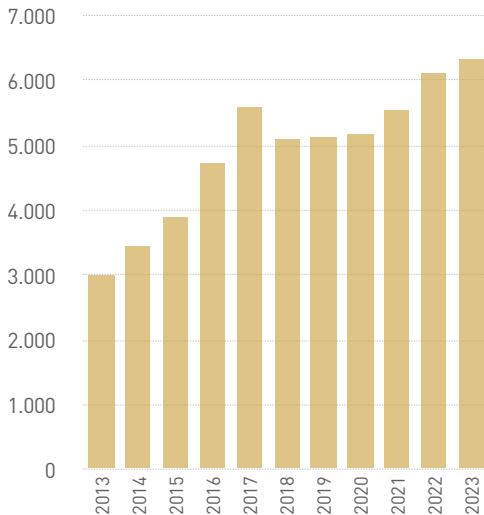
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-h
Nicaragua: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-i
Nicaragua: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millones de córdobas)



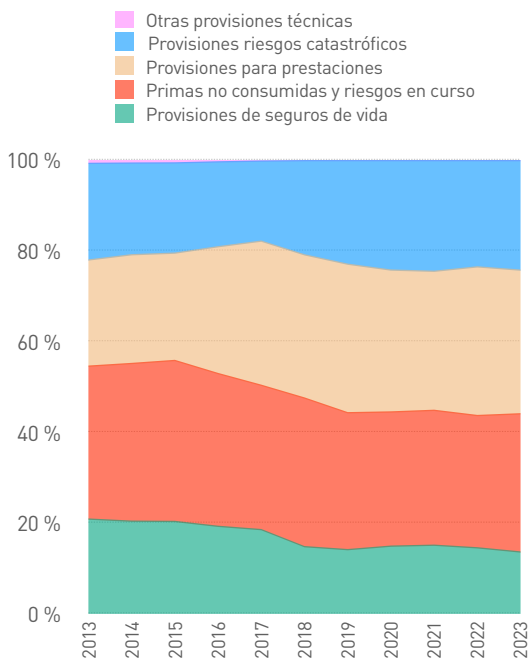
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

seguros de Vida, el 30,4% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 31,7% a la provisión para prestaciones, y el 24,1% restante a la provisión para riesgos catastróficos. Puede señalarse que, a lo largo del período 2013-2023, se observa un crecimiento sostenido de las provisiones técnicas en términos absolutos, tanto las relacionadas con los seguros de Vida como las que respaldan los de No Vida, viéndose interrumpida esta tendencia en 2018 para ambas provisiones, si bien se mantienen bastante estables sus pesos relativos a lo largo de toda la serie. Como se ha destacado en informes anteriores, debe señalarse el porcentaje significativo de las provisiones por riesgos catastróficos que, en 2023, supusieron el 24,1% del total de las provisiones técnicas de la industria aseguradora en Nicaragua.

Desempeño técnico

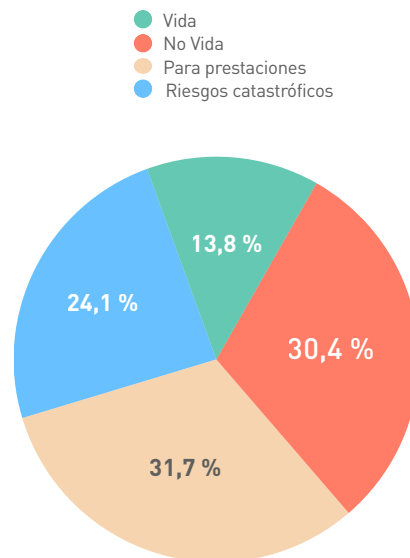
Por lo que se refiere al desempeño técnico de la industria aseguradora nicaragüense, la Gráfica 3.1.5-l ilustra la evolución del ratio combi-

Gráfica 3.1.5-j
Nicaragua: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



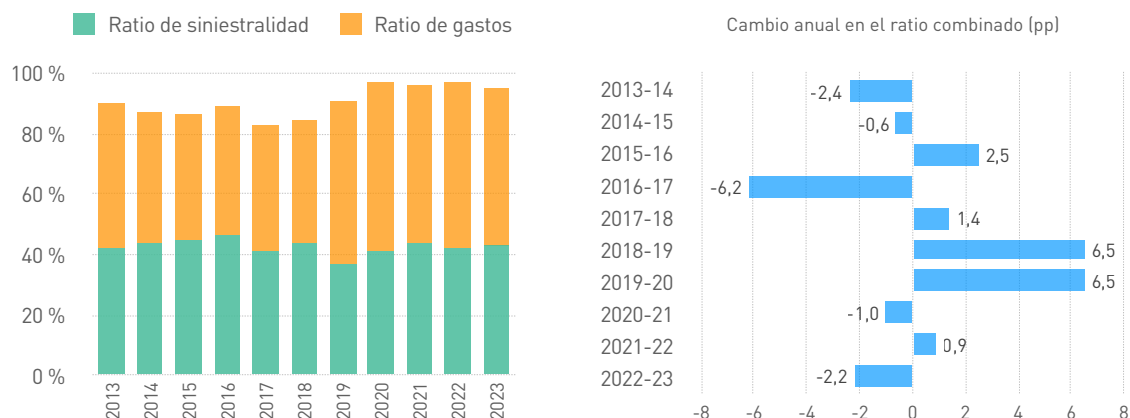
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-k
Nicaragua: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-l
Nicaragua: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



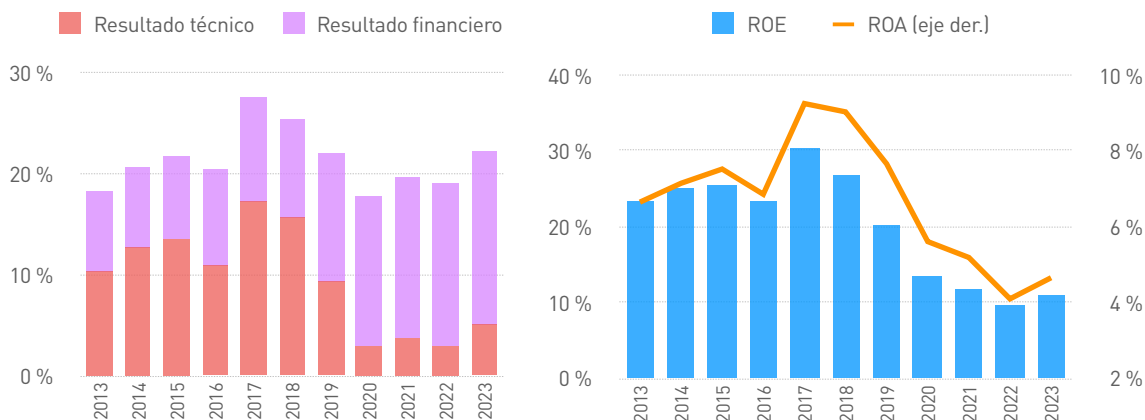
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

nado total del sector a lo largo de 2013-2023. Como se observa, el ratio combinado, que muestra el desempeño técnico del sector, mejoró en 2,2 pp en 2023, para situarse en el 94,9%, debido fundamentalmente al decrecimiento del ratio de gastos en 3,2 pp, hasta situarse en 51,5%. El ratio de siniestralidad, por su parte, aumenta 1,0 pp, hasta colocarse en el 43,4%.

Resultados y rentabilidad

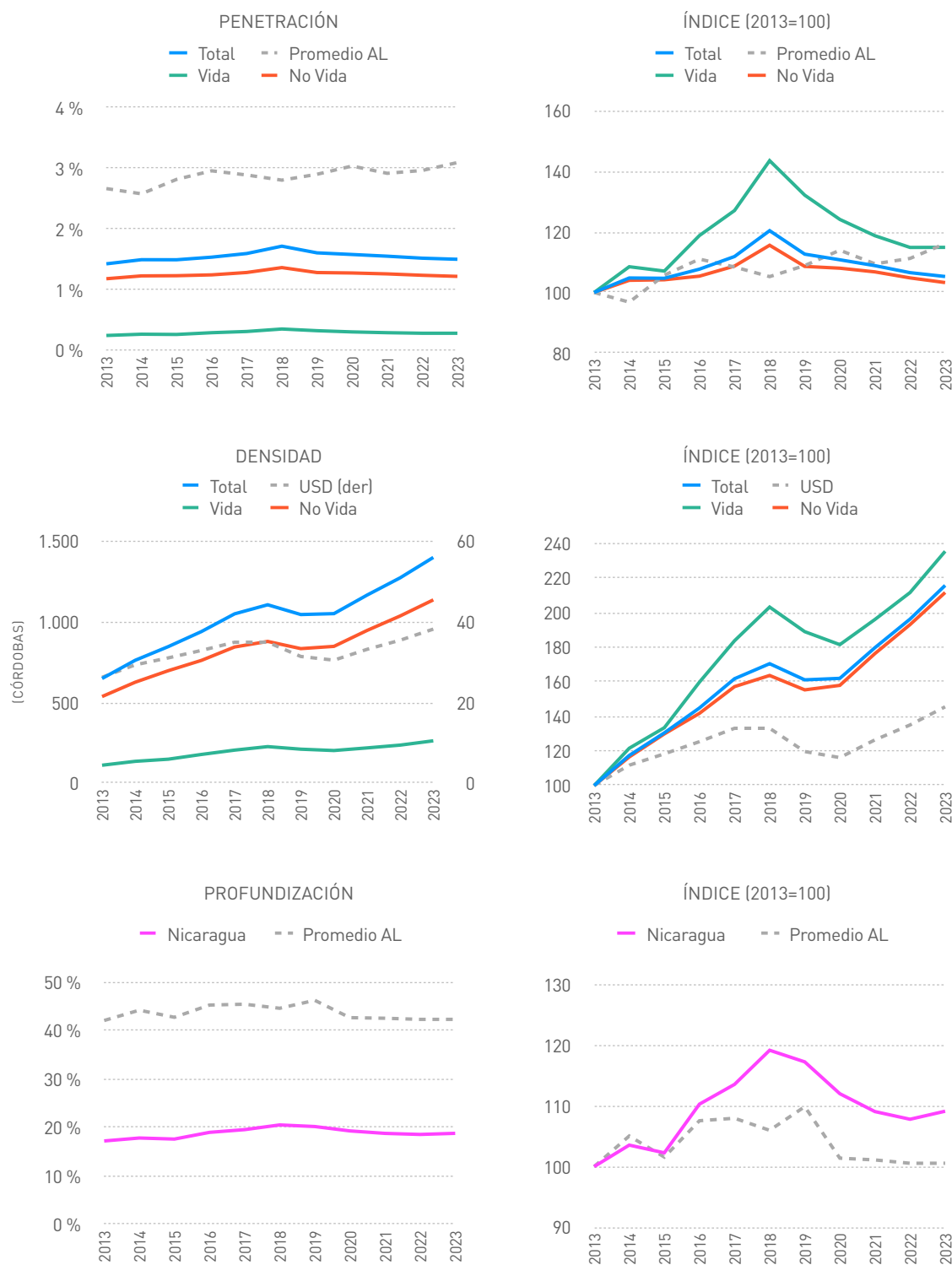
El resultado neto del negocio asegurador nicaragüense en 2023 fue de 766,6 millones de córdobas (20,9 millones de dólares), un 22,0% mayor que el registrado el año previo, sustentado en un mejor resultado técnico, que creció un 94,5% a/a, y un mejor resultado financiero, que se incrementó en un 17,7% a/a. El resultado técnico y financiero sobre prima devengada neta ha crecido 2,2 pp y 1,0 pp respecto al año anterior, para situarse respectivamente en el

Gráfica 3.1.5-m
Nicaragua: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Gráfica 3.1.5-n
Nicaragua: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, córdobas y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

5,1% y 17,2% (véase la Gráfica 3.1.5-m). En lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 10,8% en 2023, creciendo en 1,5 pp con relación a 2022. Una situación similar se presenta al analizar el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 4,7% en 2023, lo que significó un aumento del 0,6 pp respecto al año previo. En términos generales, hay un comportamiento positivo y consistente de la rentabilidad del sector asegurador de Nicaragua que gira en torno al 20% de promedio en la década, pese a que en los cuatro últimos años se haya situado por debajo de esta cifra.

Penetración, densidad y profundización del seguro

En la Gráfica 3.1.5-n se ilustran las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador nicaragüense a lo largo del período 2013-2023. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en 1,5%, 1,6 pp por debajo del promedio de América Latina. Como se observa, el índice de penetración en el mercado nicaragüense creció hasta el 2018, para comenzar a estabilizarse a partir de ese año en torno al 1,6%, mientras que la tendencia promedio similar del mercado asegurador de América Latina en su conjunto desde el 2018 se muestra divergente, aproximándose a valores en torno al 3%. Por su parte, la densidad del seguro en Nicaragua (primas per cápita) se situó en 1.396,8 córdobas (38,1 dólares), lo que representa una subida de

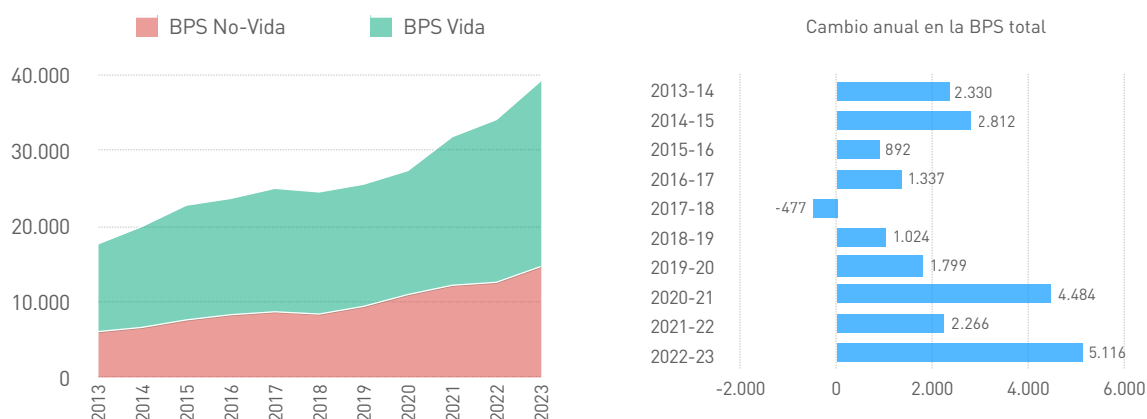
9,9% con respecto al nivel alcanzado el año previo (1.270,9 córdobas). A diferencia de la penetración, la densidad (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente, salvo en el año 2019, con un aumento acumulado del 115,6% a lo largo del período 2013-2023.

En lo referente al grado de profundización en el mercado nicaragüense (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice en 2023 se situó en 18,8%, es decir, 1,6 pp por encima del nivel observado en 2013 y, en general, en línea y siempre por debajo de la tendencia del conjunto de los mercados de América Latina. Así, en niveles absolutos, la profundización del mercado asegurador de Nicaragua se encuentra aún muy debajo del promedio de la región (42,3% en América Latina para 2023).

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

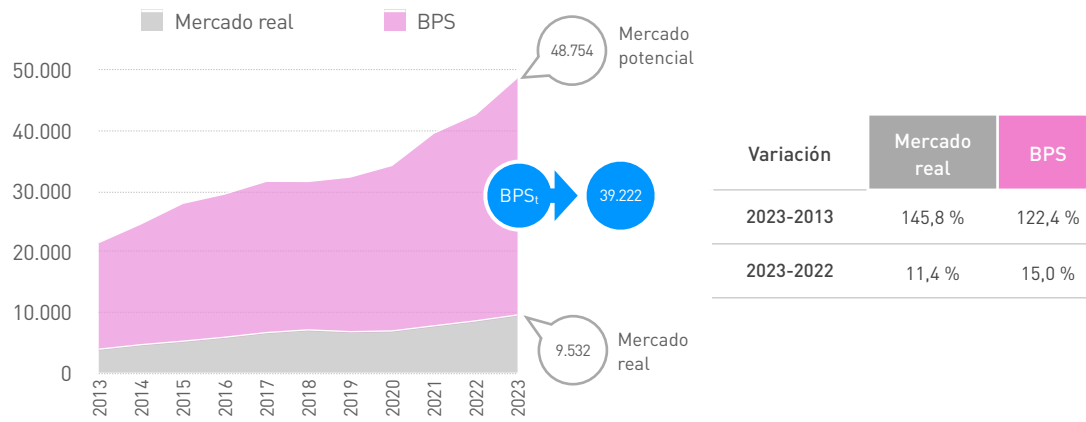
La estimación de la BPS para el mercado de seguros de Nicaragua entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.1.5-o. Conforme a esa información, la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 39.222,3 millones de córdobas (1.070,9 millones de dólares), representando 4,1 veces el mercado asegurador realmente existente en Nicaragua al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida, de forma

Gráfica 3.1.5-o
Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro
(millones de córdobas)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.5-p
Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de córdobas)



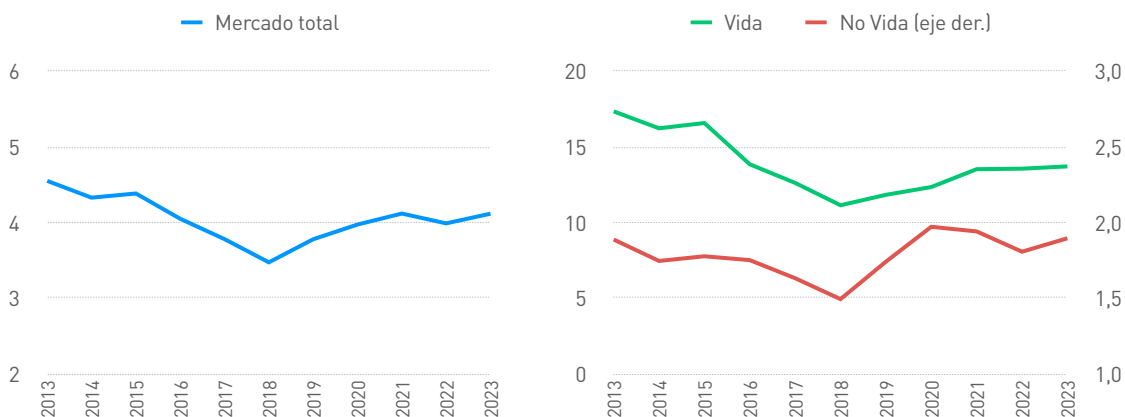
Fuente: MAPFRE Economics

similar a lo que ocurre con la mayor parte de los mercados de América Latina. Así, al cierre de 2023, el 62,6% de la brecha de aseguramiento (63,1% en 2022) correspondió a los seguros de Vida (24.558,8 millones de córdobas), lo que representa 3,1 pp menos que la participación que se observaba de parte de ese segmento en 2013. Por su parte, el 37,4% restante de la brecha se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (14.666,6 millones de córdobas). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Nicaragua al cierre de 2023 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 48.753,8 millones

de córdobas (1.331,2 millones de dólares), lo que representa 5,1 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.1.5-p).

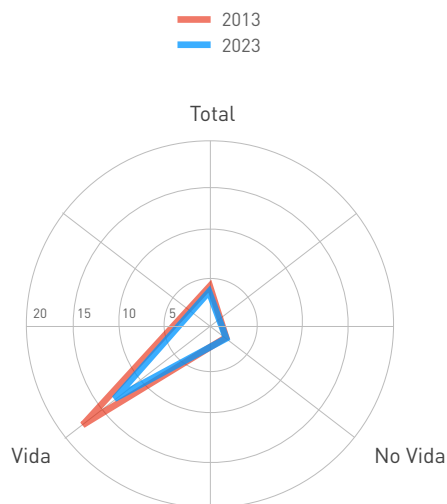
Por otra parte, en la Gráfica 3.1.5-q se ilustra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Nicaragua. De acuerdo con esa métrica, la BPS como múltiplo presenta una tendencia decreciente a lo largo del período 2013-2023; para el caso del segmento de los seguros de Vida pasando de 17,3 a 13,7 veces, y manteniéndose en 1,9 veces en los seguros de

Gráfica 3.1.5-q
Nicaragua: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.5-r
Nicaragua: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

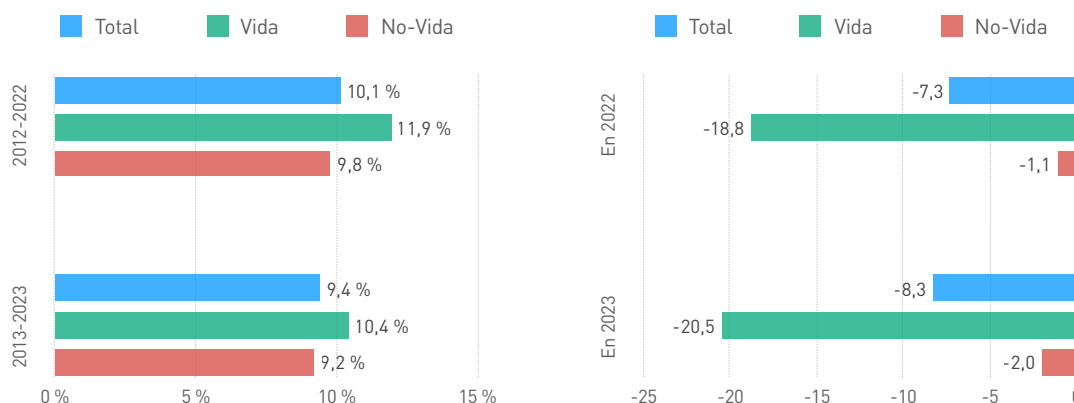
No Vida (con promedio decenal de 1,8%). Sin embargo, cabe destacar una clara reversión de esta tendencia iniciada en 2019 y que se mantiene hasta 2023.

La Gráfica 3.1.5-r, por su parte, sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de

No Vida y el total del mercado asegurador nicaragüense en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. De este análisis se desprende que la situación del mercado mejora solamente en el ramo de Vida, manteniéndose prácticamente sin cambio en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida.

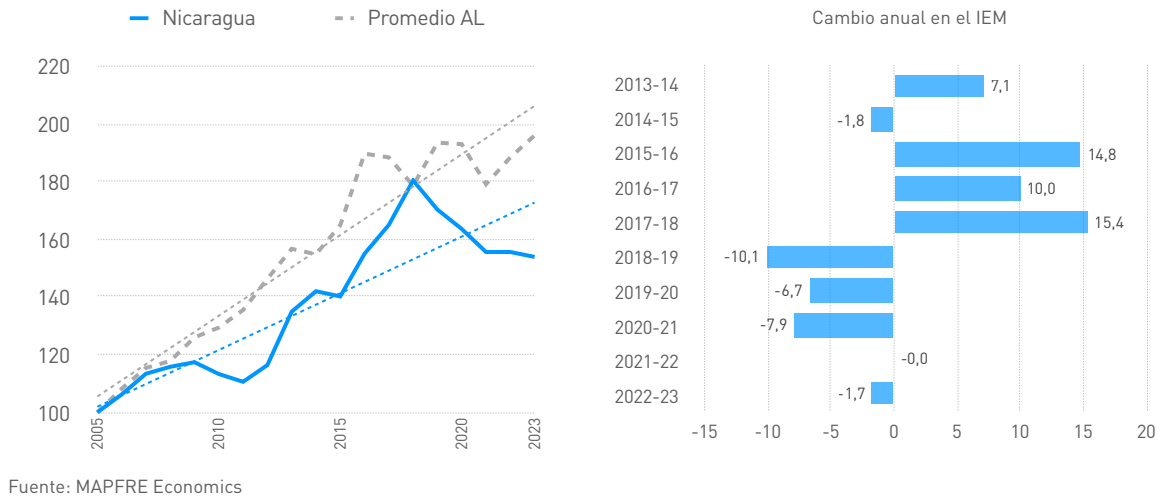
Por último, la Gráfica 3.1.5-s presenta la síntesis de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador nicaragüense para cerrar la BPS, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. En este sentido, el mercado de seguros nicaragüense creció a una tasa anual promedio de 9,4%; crecimiento que se integró por una tasa anual de 10,4% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 9,2% para el caso de los seguros de No Vida. Del análisis efectuado durante 2023 se desprende que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador nicaragüense sería insuficiente para conseguir el objetivo señalado en 8,3 pp para el mercado total. Para el caso de los seguros de Vida, la tasa observada sería insuficiente en -20,5 pp y en -2,0 para el segmento de No Vida. Cabe destacar que, en comparación

Gráfica 3.1.5-s
Nicaragua: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.5-t
Nicaragua: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



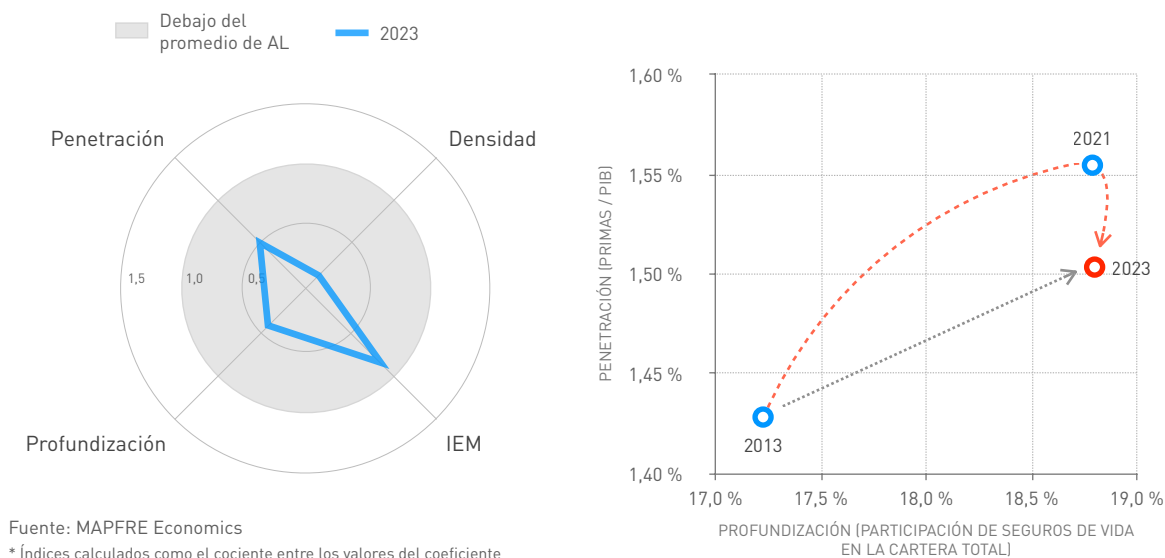
con el ejercicio realizado en 2022, ha crecido el deterioro en la capacidad del mercado de seguros de Nicaragua para cubrir la BPS en -1,0 pp.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador

nicaragüense se muestra en la Gráfica 3.1.5-t. El IEM, que se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra una tendencia positiva a lo largo del período 2013-2018, presentando desde entonces una caída que lo hace divergir claramente del promedio de América Latina. Como se desprende de la referida gráfica, la

Gráfica 3.1.5-u
Nicaragua: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

tendencia sigue, en términos generales, a la registrada por el promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica, llegando a converger en el 2018, para después mostrar el cambio de tendencia antes señalado, llegando al 2023 donde se presenta la mayor diferencia de este indicador entre Nicaragua y el promedio latinoamericano (-42,1 puntos).

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.1.5-u se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador nicaragüense en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales previamente analizados. En este sentido, se observa que la situación del mercado nicaragüense queda por debajo del promedio de América Latina, especialmente en lo que a la densidad y profundización se refiere, si bien el IEM presenta un valor más cercano al de la media de la región.

Asimismo, en el análisis de las características del desarrollo del mercado asegurador nicaragüense se observa que, a lo largo de la década de referencia en el estudio, este ha sido, en términos generales, balanceado, con ganancias tanto en la penetración (dimensión cuantitativa) como en la profundización (dimensión cualitativa). Sin embargo, es de

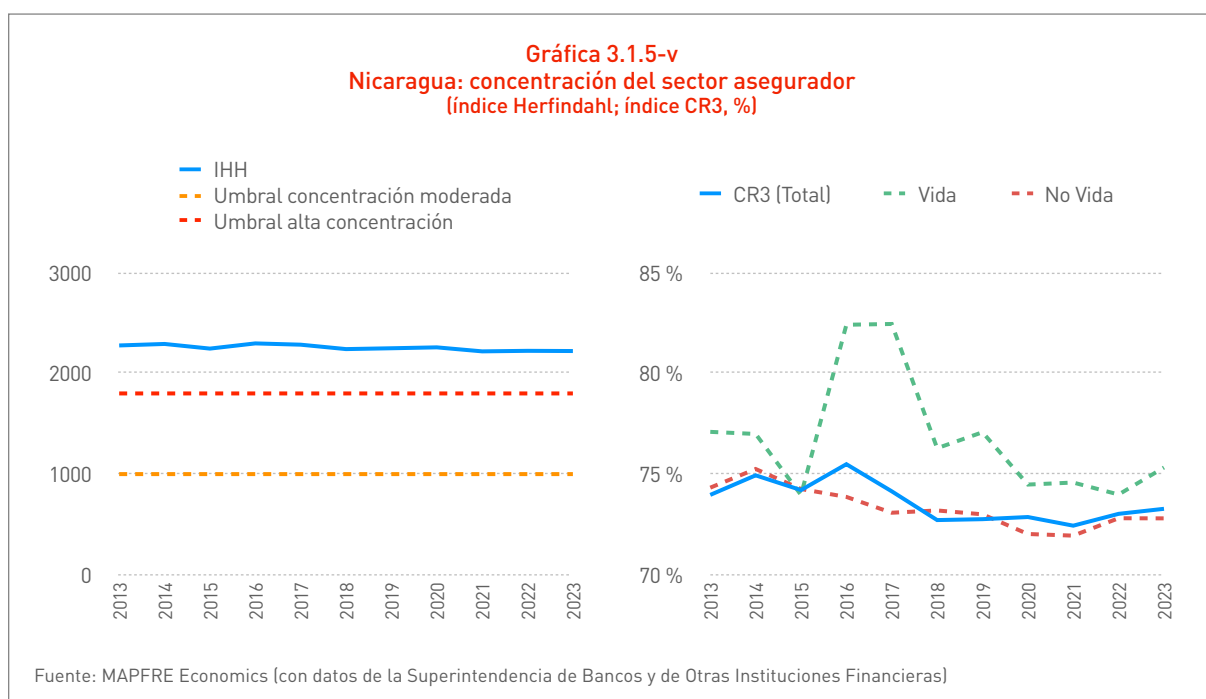
destacar la retracción de ambas dimensiones que se registra en los dos últimos años del análisis.

Rankings del mercado asegurador

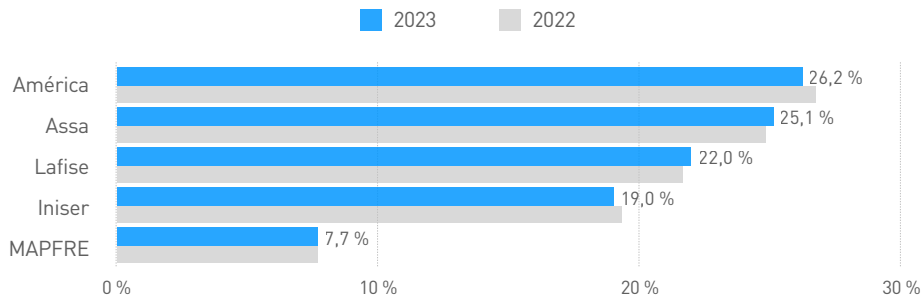
Ranking total

El sector asegurador de Nicaragua mantuvo su estructura con solo cinco entidades aseguradoras operando en el mercado durante 2023. Dada esta estructura, a lo largo de esta última década, se observa un estancamiento en los niveles de concentración del mercado (véase la Gráfica 3.1.5-v). El índice Herfindahl se ha situado a lo largo de todo el período 2013-2023 por encima del umbral teórico que indica altos niveles de concentración. Lo mismo ocurre al revisar el índice CR3 (la participación de mercado de las tres mayores entidades) construido para el mercado nicaragüense, el cual muestra, salvo por el período 2016-2017 en el segmento de los seguros de Vida, el mismo estancamiento en el grado de concentración de la industria.

Con relación al ranking total del mercado nicaragüense en 2023, América continúa un año más liderando el mercado con una cuota del 26,2%. Las dos siguientes posiciones del ranking son para Assa, con el 25,1%, y Lafise con una cuota del 22,0% (véase la Gráfica 3.1.5-w).



Gráfica 3.1.5-w
Nicaragua: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

Rankings No Vida y Vida

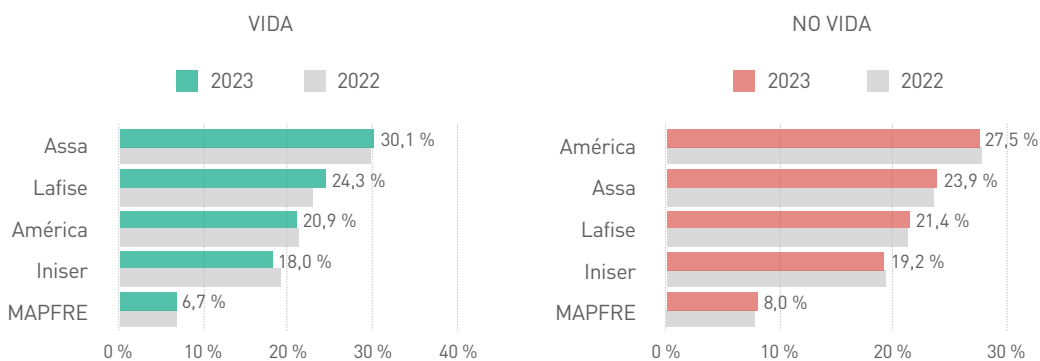
En el ranking de No Vida, la compañía líder del mercado nicaragüense en 2023 fue de nuevo América, con una cuota del 27,5% del mercado (-0,4 pp menos respecto al año anterior), en tanto que el segundo y tercer puestos fueron ocupados por Assa (23,9%) y Lafise (21,4%), respectivamente, como ocurre en el mercado total. Por lo que toca al ranking correspondiente a las entidades que operan los seguros de Vida, este sigue encabezado por Assa, con el 30,1% del mercado (0,5 pp más respecto al año anterior), Lafise con un 24,3% de cuota de mercado (1,4 pp más que el año anterior), por delante de América que ocupa el tercer lugar (20,9% de cuota de mercado y con un 0,5 pp menos que el año anterior). Les sigue Iniser, con una cuota del 18,0%, y lo cierra MAPFRE con el 6,7% de las primas del mercado (véase la Gráfica 3.1.5-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Con respecto a los principales ajustes regulatorios en el año 2023 en el mercado asegurador de Nicaragua, cabe destacar que, en materia legal, en dicho periodo no se han aprobado leyes o reformas a leyes relacionadas a seguro. Sin embargo, en materia normativa se han producido la emisión de los siguientes ajustes de carácter regulatorio por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, entidad encargada de la supervisión de la actividad aseguradora en ese país:

- Proyecto de Modificación del Marco Contable para Instituciones de Seguros, Reaseguros y Afianzadoras -NIIF 17, DS-IS-3685-12-2023/LAME, MUC 15/12/2023, donde se solicita informar sobre el tratamiento contable pre-

Gráfica 3.1.5-x
Nicaragua: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

visto y las políticas relacionadas con las primas en depósito, los acreedores por primas a devolver, los créditos sobre valores garantizados por pólizas de Vida, disposiciones sobre gastos no asociados a los contratos de seguros, los impuestos basados en transacciones de acuerdo con la NIIF 17 y los ingresos (egresos) por variación en el tipo de cambio vinculados con los flujos de efectivo de los contratos de seguros.

- Presentación del ajuste de la Reserva de capital en Estados Financieros y Notas (auditados) DS-IS-2725-09-2023/LAME, MUC 20/09/2023.
- Participación de la Superintendencia en reuniones de trabajo con las firmas de Auditoría Externa, DS-IS-2117-07-2023-LAME, Otros temas, 21/07/2023
- Norma sobre compras y ventas de activos crediticios, CIRCULAR DS-IS-0705-03, 2023-LAME, MUC 10/03/2023, donde se han realizado cambios en el marco contable, añadiendo plazos de diferimiento y suspensión en la sección de políticas contables, y agregando nuevas cuentas y subcuentas en las secciones de agrupaciones y notas, así como modelos contables en Excel, Word y PDF.
- Requerimiento para Sociedades de Corretaje (Escritura, Estatutos, Junta Directiva, Poderes), DS-IS-0466-02-2023/LAME, Intermediarios de Seguros, 27/02/2023.
- Cambios en el Marco Contable para Compañías de Seguros, Reaseguros y Afianzadores - Archivo Configuración Marco Contable Seguros CIRCULAR DS-IS-0216-01-2023-LAME, MUC 27/01/2023. La resolución modifica el marco contable para las compañías de seguros, reaseguros y afianzadoras, estableciendo nuevas excepciones y cambios en las cuentas 4508.00.00.00 ("Impuesto a las ganancias relacionadas con los componentes de otro resultado integral") y 6503.00.00.00 ("Gasto por Impuesto sobre la Renta"). Estas cuentas se ajustarán dependiendo de si su saldo es acreedor o deudor, garantizando una clasificación adecuada según los cambios especificados.

- Instrucción sobre ajustes y reclasificaciones no materiales de auditoría externa DS-IS-1278-04-2024/LAME, Otros temas 30/04/2024.

3.1.6 Costa Rica

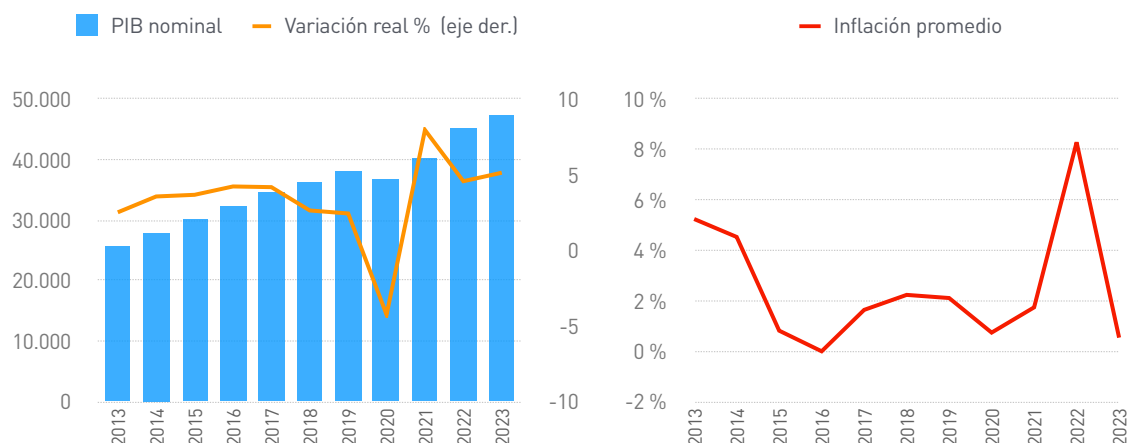
Entorno macroeconómico

En 2023, la economía de Costa Rica creció un 5,1% en términos reales, frente al 4,6% del año anterior, impulsada por el crecimiento del consumo e inversión privados (en sintonía con la menor inflación, la expansión del crédito privado y la recuperación del sector construcción), así como de las exportaciones de bienes (diversos cultivos y equipamiento médico) y servicios (procedentes del turismo y el sector empresarial). Analizada por sectores económicos, en 2023 destacó el dinamismo del sector construcción por parte de privados. Asimismo, el sector servicios también sobresalió, en especial los servicios profesionales y de apoyo a empresas, así como aquellos asociados al turismo. El promedio de la tasa de desempleo se situó alrededor del 8,9%, frente al 12,2% del año anterior (véase la Gráfica 3.1.6-a).

La deuda pública alcanzó el 61,1% del PIB al cierre de 2023 (63% en 2022), con un aumento más que acusado del endeudamiento externo (que creció un 13,6% a/a) frente al incremento de la deuda interna de solo el 3,1% a/a. Por su parte, el déficit fiscal estimado de 2023 se situó en el 3,3% del PIB, frente al 2,5% del año anterior, debido al deterioro en el déficit financiero (-3,3%). Asimismo, y a falta de datos definitivos para el conjunto del año, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos parece mostrar una dinámica más positiva en su comparativa respecto a 2022, debido a una mejora continuada de la cuenta de servicios, así como a un mejor desempeño de la balanza de bienes (históricamente deficitaria).

Cabe señalar que contribuyó a este desempeño de la economía de Costa Rica el contexto de política monetaria expansiva, con bajadas de la tasa de interés de referencia ante la desaparición de las presiones inflacionarias. En este sentido, la tasa de inflación se desaceleró ampliamente a lo largo de 2023, incluso llegando a terrenos negativos, ya que pasó de un 4,4% en el primer trimestre, a mantenerse negativa en

Gráfica 3.1.6-a
Costa Rica: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de colones; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

los siguientes tres trimestres finalizando diciembre con un -1,8%, muy por debajo del objetivo del banco central, situado en el 3% (con un rango de tolerancia de un punto porcentual en ambos sentidos).

Para 2024, la CEPAL estima se presentará una ligera desaceleración de la economía costarricense, con un crecimiento real que se situaría en torno al 4,0% (3,8% en 2025). Así, se espera un menor dinamismo de la demanda externa e interna ante un leve retroceso del ingreso disponible por concepto de remesas. El crecimiento estimado por parte del FMI para 2024 es del 4,0%, en tanto que MAPFRE Economics prevé un crecimiento del PIB del 4,0% para 2024 y del 3,4% para 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador costarricense en 2023 ascendió a 1.073.411,9 millones de colones (1.974,7 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal 5,5% y un crecimiento real del 4,9% respecto al año anterior (véanse la Tabla 3.1.6-a y la Gráfica 3.1.6-b). El mercado costarricense ha crecido a un promedio del 8,5% en los últimos ocho años, desde el descenso registrado en 2015 (-9,4%), año en el que se introdujo un

cambio de criterio para contabilizar las primas y que fue implementado en ese año por el Instituto Nacional de Seguros de Costa Rica (la entidad aseguradora de mayor cuota de mercado), con el fin de ajustarlo a la normativa vigente. Las modificaciones realizadas, sin embargo, dificultan la comparación de los datos estadísticos a partir del 2015 con los años anteriores, tanto en la variable del ingreso por primas, como en el balance de situación y en el estado de resultados.

Las primas de los seguros de Vida, que suponen el 19,3% del total, aumentaron en 2023 un 9,7% en términos nominales, hasta situarse en 207.040,8 millones de colones (380,9 millones de dólares), en tanto que las de No Vida crecieron un 4,5%, hasta los 866.371,0 millones de colones (1.593,8 millones de dólares). En 2023, se observa un crecimiento generalizado de los ramos de aseguramiento de No Vida, excepto en Agrícola y pecuarios (-32,5%), Transportes (-3,7%) e Incendios (-2,8%). Crece el ramo más representativo, Automóviles (5,0%), así como el segundo ramo de mayor volumen, Accidentes y salud (5,6%). Asimismo, cabe destacar el crecimiento nominal de Accidentes del trabajo que, con un 10,6%, se sitúa como el segundo ramo más importante.

En la última década, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos

Tabla 3.1.6-a
Costa Rica: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de colones	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	1.073.411,9	1.974,7	5,5	4,9
Vida	207.040,8	380,9	9,7	9,1
No Vida	866.371,0	1.593,8	4,5	4,0
Automóviles	251.950,0	463,5	5,0	4,4
Incendios y líneas aliadas	116.018,4	213,4	-2,8	-3,3
Accidentes y salud	183.381,1	337,4	5,6	5,0
Otros ramos	85.616,1	157,5	0,9	0,4
Transportes	13.963,5	25,7	-3,7	-4,2
Responsabilidad civil	24.000,4	44,2	3,1	2,6
Crédito y caución	4.166,2	7,7	6,9	6,3
Agrícola y pecuarios	193,2	0,4	-32,5	-32,8
Accidentes del trabajo	187.082,3	344,2	10,6	10,0

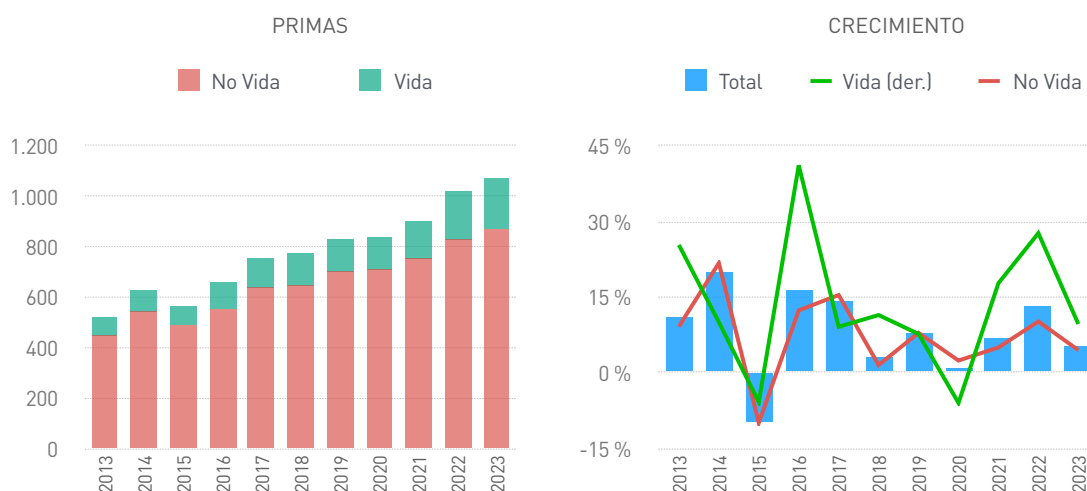
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

1/ Prima bruta (seguro directo más reaseguro aceptado)

Vida y No Vida del mercado costarricense respecto al mercado latinoamericano ha mostrado una tendencia creciente. Esta es clara hasta el año 2020, cuando se revierte hasta 2022, para nuevamente recuperarse en 2023. Así, la proporción del total de primas costarricenses en el total de América Latina ha pasado

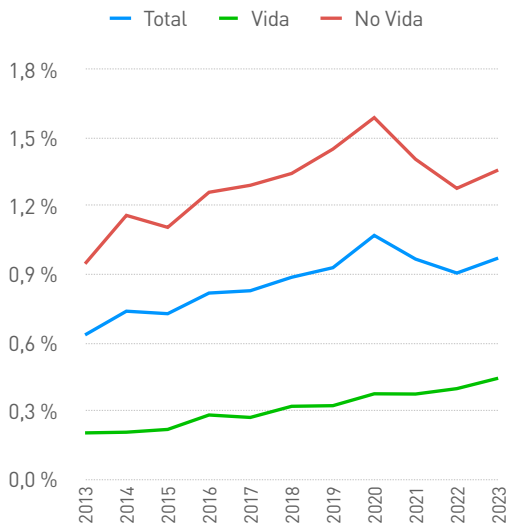
del 0,63% en 2013 al 0,97% en 2023. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 0,20% en 2013 hasta alcanzar el 0,44% en 2023, y en el ramo de No Vida desde el 0,95% hasta el 1,36% (véase la Gráfica 3.1.6.-c).

Gráfica 3.1.6-b
Costa Rica: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de colones; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-c
Costa Rica: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros y organismos supervisores de la región)

Desde el punto de vista de la composición del crecimiento del mercado de seguros en Costa Rica, la mayor contribución provino del segmento de los seguros de No Vida. Este segmento contribuyó con 3,7 pp sobre el 5,5% de crecimiento del sector en 2023; la contribución de los seguros de Vida, por su

parte, fue de 1,8 pp. Además, debe destacarse que, desde 2021, el crecimiento del sector asegurador de ese país se ha sustentado en contribuciones positivas provenientes de ambos segmentos de aseguramiento (véase la Gráfica 3.1.6-d).

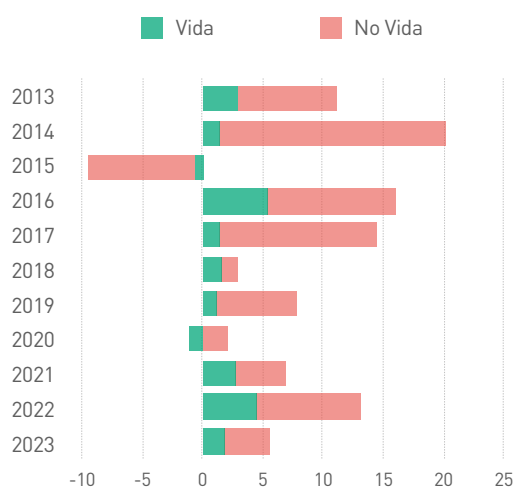
Balance y fondos propios

El balance agregado del sector asegurador costarricense para el período 2013-2023 se ilustra en la Gráfica 3.1.6-e. Los activos totales, en 2023, ascendieron 2.998.489,8 millones de colones (5.732,8 millones de dólares), mientras que el patrimonio neto en ese año se situó en 1.345.048,9 millones de colones (2.571,6 millones de dólares), con un crecimiento de 7,7 pp respecto al año previo. Por su parte, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador costarricense (medidos sobre los activos totales) se sitúan en torno al 43,1% en la última década, representando un 44,9% sobre el total del activo en el año 2023.

Inversiones

En la Gráfica 3.1.6-f, se presenta la evolución de las inversiones a cargo del sector asegurador costarricense, en tanto que en las Gráficas 3.1.6-g y 3.1.6-h se ilustra la composición de la cartera agregada de inversiones a nivel sectorial en el período

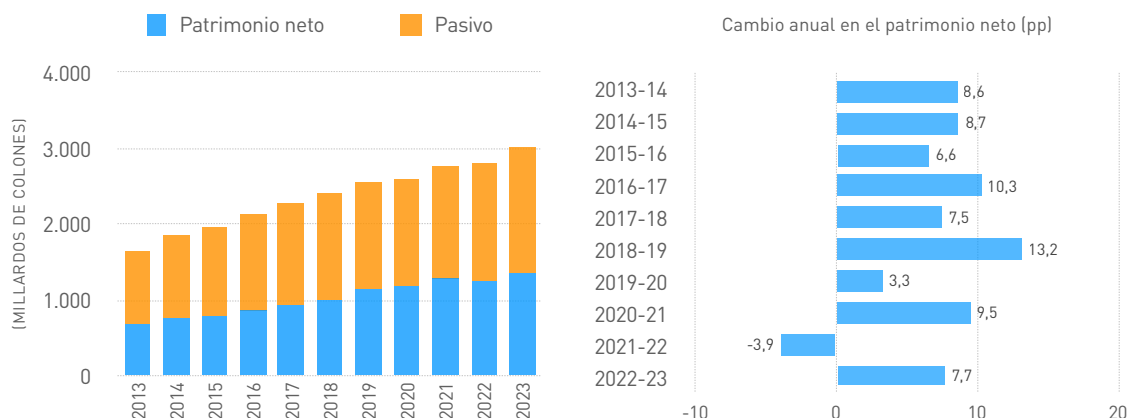
Gráfica 3.1.6-d
Costa Rica: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	11,1	3,0	8,1
2014	20,2	1,4	18,8
2015	-9,4	-0,7	-8,7
2016	16,1	5,3	10,8
2017	14,5	1,4	13,0
2018	3,0	1,7	1,3
2019	7,9	1,2	6,7
2020	1,1	-1,0	2,0
2021	6,9	2,7	4,3
2022	13,1	4,5	8,5
2023	5,5	1,8	3,7

Gráfica 3.1.6-e
Costa Rica: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

2013-2023. En el último año de dicho período, las inversiones totales alcanzaron 2.162.837,6 millones de colones (4.135,1 millones de dólares), concentrándose en instrumentos financieros en un 83,6%, tesorería un 7,0% e inmuebles un 9,4%. A lo largo del período, se

observa que esta estructura de las inversiones se ha mantenido prácticamente sin cambios.

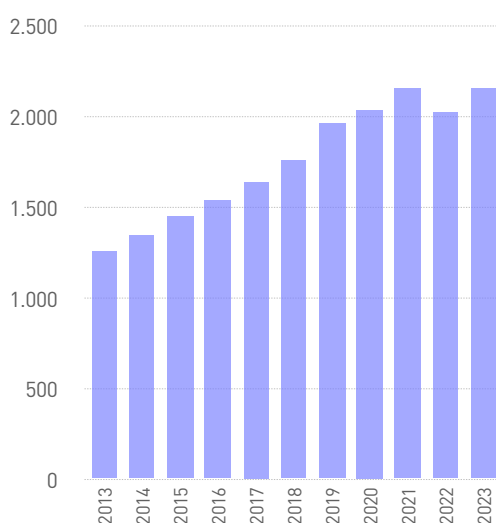
Provisiones técnicas

En lo que se refiere a las provisiones técnicas del sector asegurador costarricense, su evolución a lo largo del período 2013-2023 se ilustra en la Gráfica 3.1.6-i. De esta información se desprende que, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 1.086.409,8 millones de colones (2.077,1 millones de dólares), contrastando con los 709.259,0 millones de colones a los que habían ascendido en 2013. Es importante destacar que a lo largo del período 2013-2023, se dio un crecimiento sostenido de las provisiones técnicas constituidas en términos agregados por el sector asegurador de Costa Rica destacando sobre el resto el incremento registrado en el 2014.

Desempeño técnico

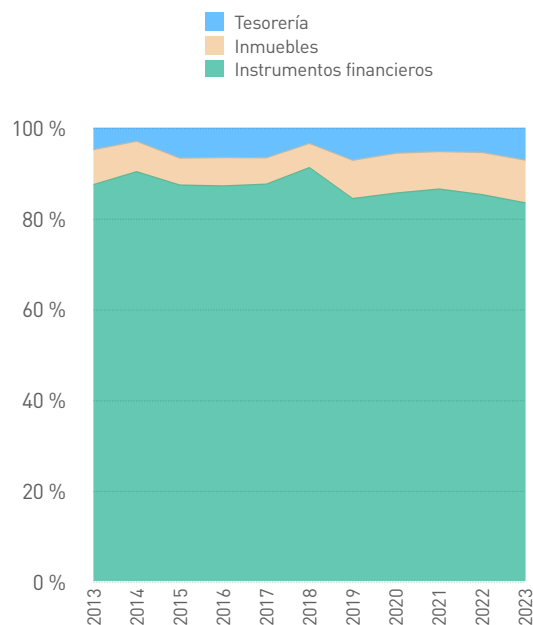
En la Gráfica 3.1.6-j se presenta la evolución del desempeño técnico de la industria aseguradora de Costa Rica a lo largo del período 2013-2023, medida a partir del ratio combinado de la industria. En este período cabe destacar el repunte de la siniestralidad de los años 2014 y 2015, cuando llega a su máximo (69,9%), mientras que, en 2023, la siniestralidad se incrementó en 1,7 pp hasta situarse en el 54,2%. Por otro lado, en lo relativo al ratio de

Gráfica 3.1.6-f
Costa Rica: inversiones del mercado asegurador
(millardos de colones)



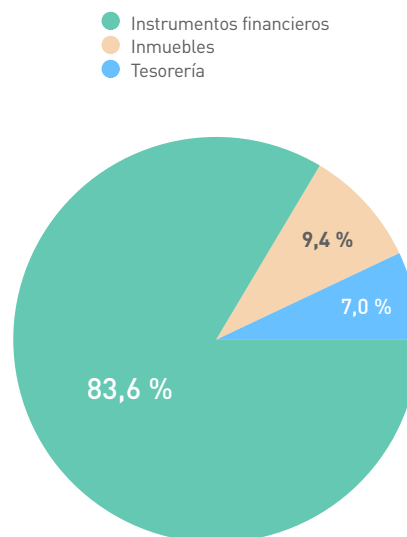
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-g
Costa Rica: estructura de las inversiones (%)



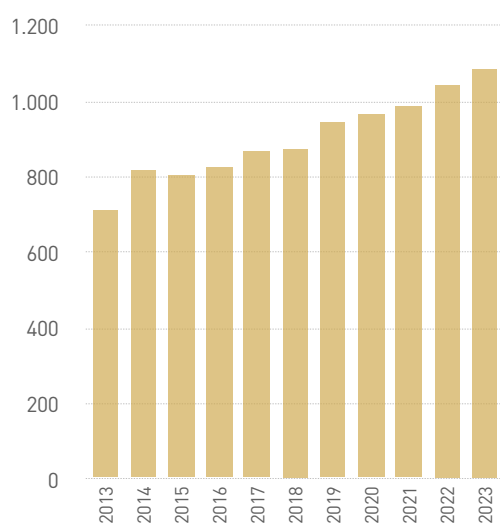
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-h
Costa Rica: estructura de las inversiones, 2023 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-i
Costa Rica: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de colones)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

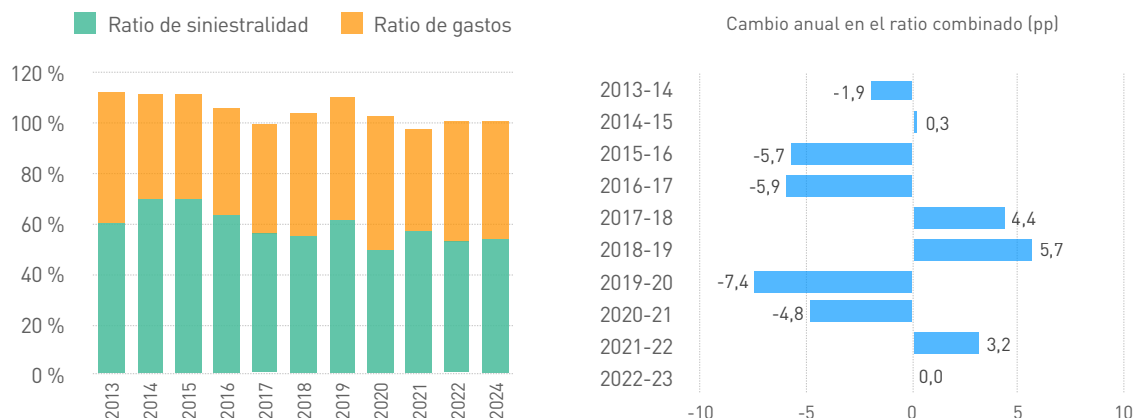
gastos, el indicador mejoró al reducirse en 1,7 pp y situarse en el 46,4%. El ratio combinado supera ligeramente la barrera del 100% para situarse en el 100,6%, cifra similar a la del año previo.

Resultados y rentabilidad

El resultado neto del sector asegurador costarricense en 2023 fue de 35.313,0 millones de colones (65,0 millones de dólares), la cifra más baja en la última década. El resultado financiero volvió a caer un -45,7%, hasta los 40.334,7 millones de colones, lo que supone el 4,9% de las primas (10% el año anterior). Por su parte, el resultado técnico mostró pérdidas por valor de 4.972,6 millones de colones, repitiendo las pérdidas del año anterior que fueron de 4.635,4 millones de colones (véase la Gráfica 3.1.6-k).

Por lo que se refiere a la rentabilidad, los indicadores muestran igualmente una tendencia decreciente a partir de 2017, con la excepción del periodo 2020-2021. De esta forma, el retorno sobre el patrimonio neto

Gráfica 3.1.6-j
Costa Rica: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

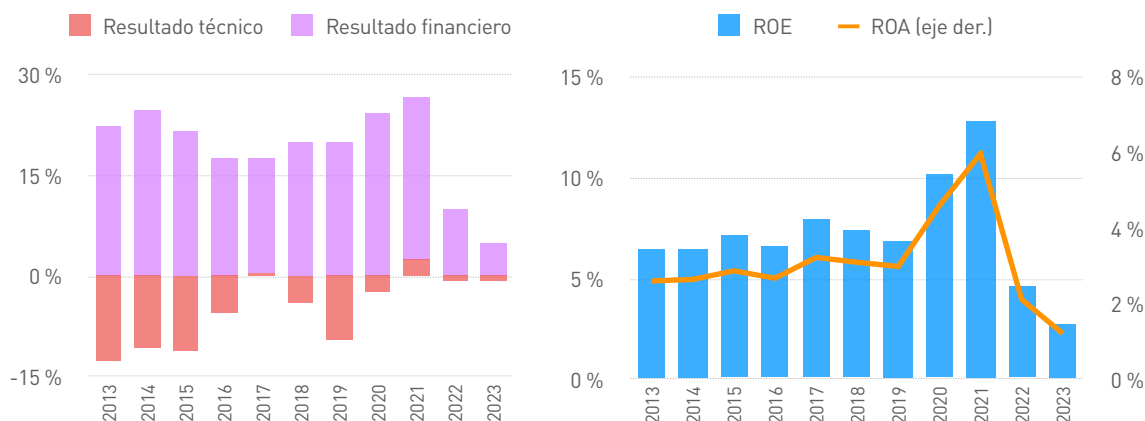
(ROE) se ubicó en 2,7% en 2023, decreciendo 1,9 pp con relación a 2022. Lo mismo ocurre con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 1,2% en 2023, lo que significó un decrecimiento de 0,9 pp respecto al año previo.

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador costarricense a lo largo del período 2013-2023, se presentan

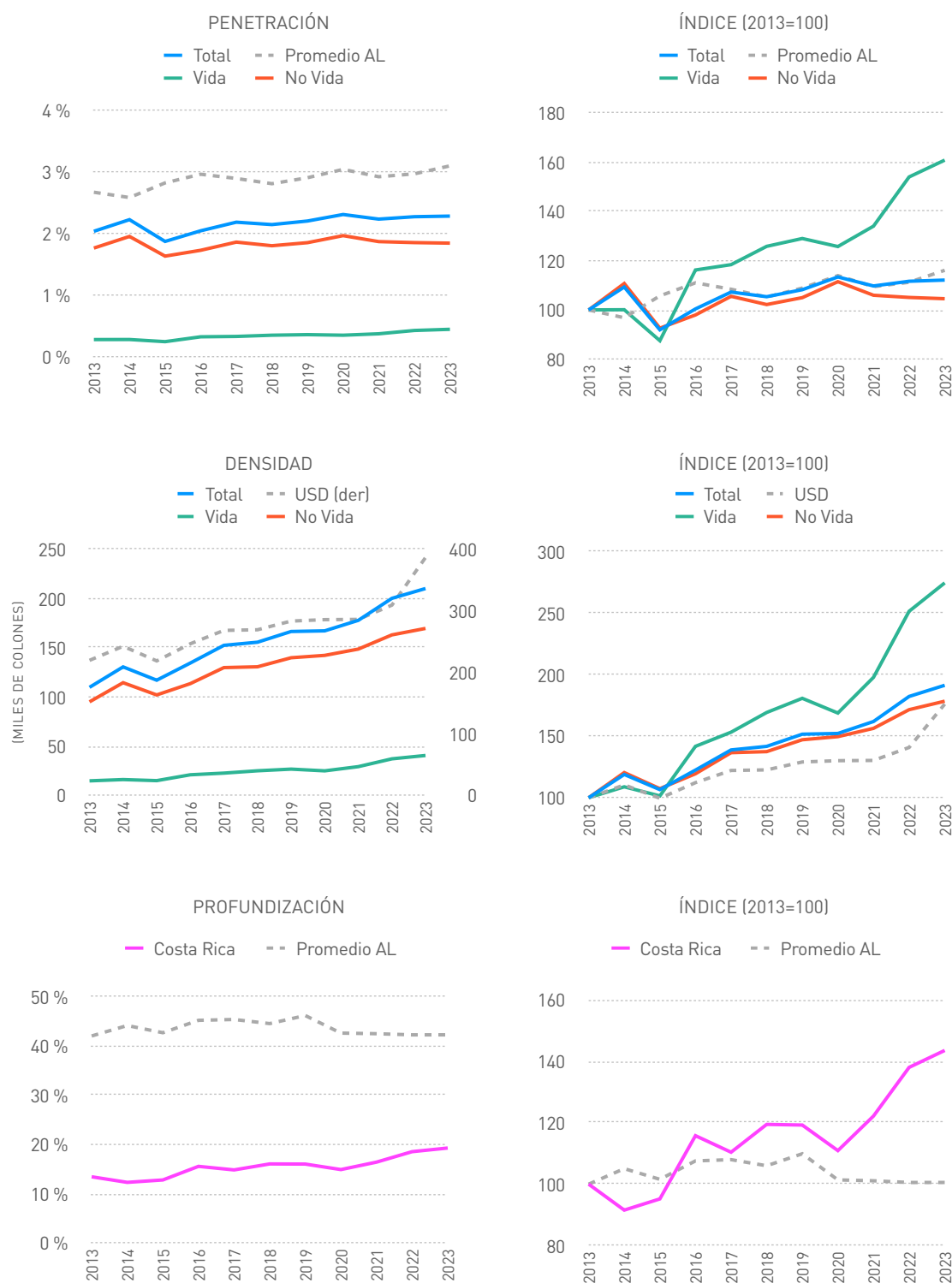
en la Gráfica 3.1.6-l. El índice de penetración (primas/PIB) en 2023 alcanzó el 2,3%, mismo valor que el año anterior, mostrando un aumento de 0,3 pp a lo largo de la última década. El índice de penetración en el mercado de Costa Rica ha mantenido una tendencia apenas creciente y menos dinámica que la tendencia registrada por el conjunto de mercados aseguradores latinoamericanos y por debajo de los valores absolutos de la penetración promedio de América Latina (3,1%). Por lo que toca a la densidad del seguro en Costa Rica (primas per

Gráfica 3.1.6-k
Costa Rica: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Gráfica 3.1.6-l
Costa Rica: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, colones y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

cápita), el indicador se ubicó en 210.245,1 colones (386,8 dólares), lo que significa un incremento del 5,0% con respecto al nivel alcanzado en 2022 (200.276,1 colones). La densidad en el mercado costarricense (medida en moneda local) muestra, en general, una tendencia creciente a lo largo del período 2013-2023, con la excepción del año 2015 donde se produjo una caída de -10,4% en el volumen de primas del mercado, esencialmente a causa de un efecto derivado del cambio en las normas para la contabilización de las primas que se ha comentado previamente en este apartado del informe.

Por lo que se refiere al nivel de profundización en el mercado asegurador costarricense (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice respectivo en 2023 se situó en 19,3%, 5,8 pp por encima del valor que alcanzó en 2013 y con una tendencia creciente a lo largo de todo el período de análisis, aunque consistentemente por debajo todavía del promedio para la región (42,3% en 2023).

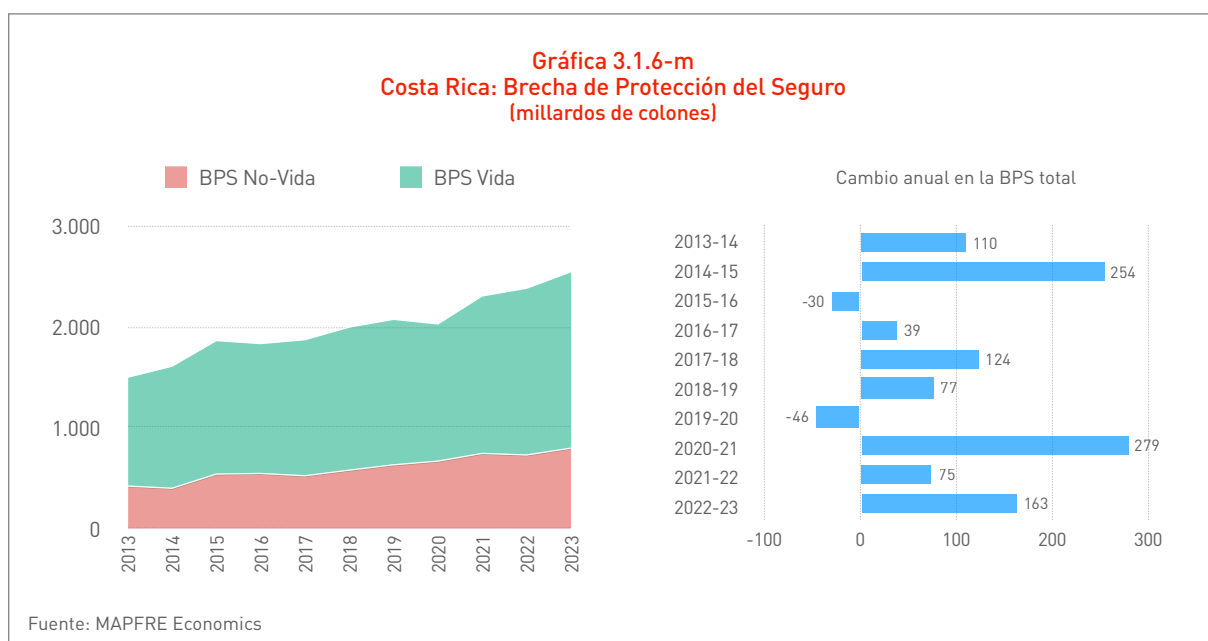
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La estimación de la BPS para el mercado de seguros de Costa Rica entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.1.6-m. Como se observa, la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 2.545,2 millardos de colones (4.682,4 millones de dólares). La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período

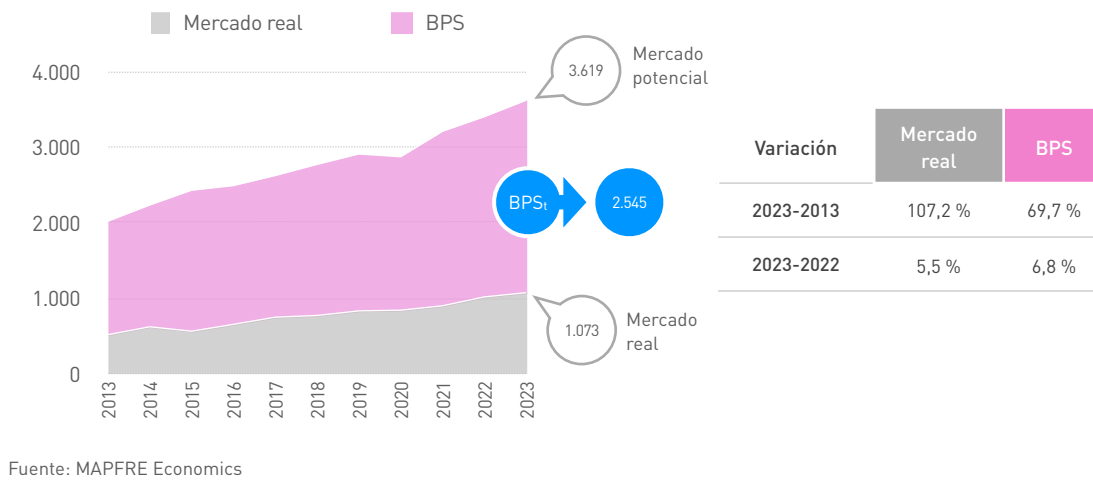
2013-2023 muestra un fuerte predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2023, el 68,7% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (1.748,6 millardos de colones), lo que representa, sin embargo, -3,3 pp menos que la participación que se observaba por dicho segmento en 2013. El 31,3% restante de la BPS se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (796,7 millardos de colones). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Costa Rica al cierre de 2023 (estimado como la suma del mercado realmente existente y la brecha de aseguramiento), se estimó en 3.618,6 millardos de colones (6.657,1 millones de dólares), lo que representa 3,4 veces el mercado asegurador total en Costa Rica en 2023, mientras que en 2022 fue 3,3 veces (véase la Gráfica 3.1.6-n).

Ahora bien, la brecha de aseguramiento medida como múltiplo del mercado realmente existente (véase la Gráfica 3.1.6-o), presenta una tendencia estable para el caso del segmento de los seguros de No Vida (manteniéndose en un múltiplo en torno a 0,9), en tanto que la BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida presenta una tendencia decreciente a lo largo del lapso analizado (pasando de 15,5 a 8,4 veces el mercado real).

La Gráfica 3.1.6-p, por su parte, sintetiza de forma esquemática la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el



Gráfica 3.1.6-n
Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de colones)

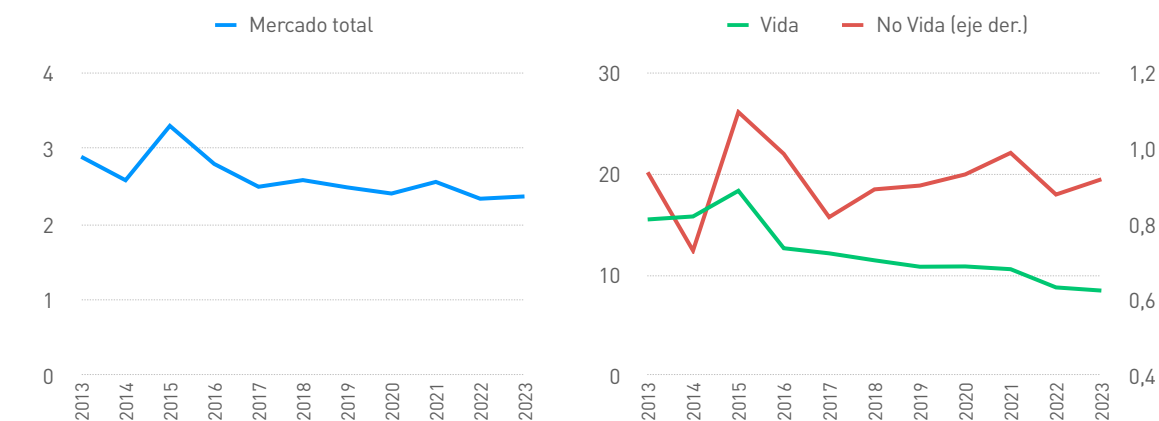


total del mercado asegurador costarricense en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. De este análisis se aprecia que la situación, en términos de brecha, mejora esencialmente en el negocio de Vida, manteniéndose prácticamente sin cambio en el segmento de los seguros de No Vida.

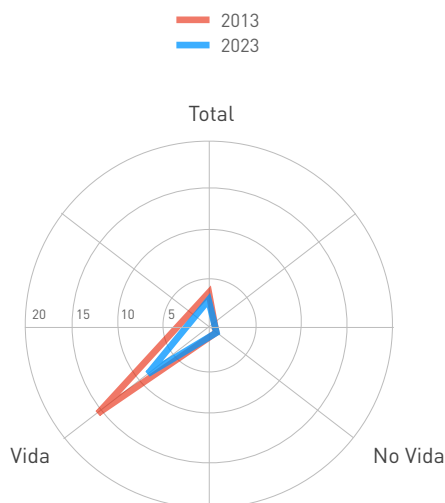
Para complementar el análisis, la Gráfica 3.1.6-q presenta la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador de Costa Rica para cerrar la brecha de aseguramiento. Como se ha indicado antes en este informe, se emplea para ello un análisis comparativo entre las

tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. De este análisis se desprende que el mercado de seguros costarricense creció a una tasa anual promedio de 7,6% a lo largo del período analizado; crecimiento que se integró por una tasa anual de 11,5% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 6,8% para el caso de los seguros de No Vida. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los próximos diez años, la tasa de crecimiento

Gráfica 3.1.6-o
Costa Rica: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Gráfica 3.1.6-p
Costa Rica: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

del mercado asegurador en Costa Rica sería apenas suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de los seguros de No Vida, e insuficiente en -13,7 pp para la brecha en el caso del segmento de los seguros de Vida. Cabe destacar que, en comparación con el ejercicio realizado en 2022, se registra un ligero deterioro en la capacidad del mercado de seguros de Costa Rica para cubrir la BPS,

pasando la insuficiencia de -4,7 a -5,4 en el total, y de -12,6 a -13,7 en caso del segmento de Vida.

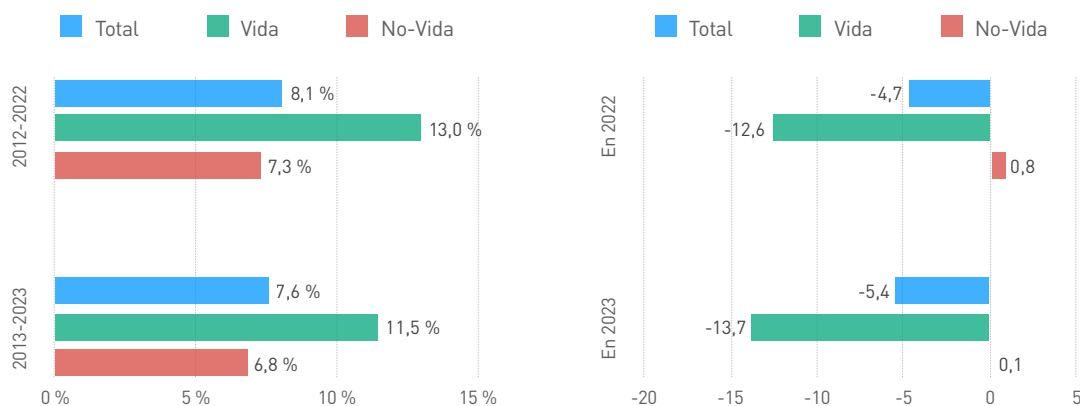
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador costarricense se presenta en la Gráfica 3.1.6-r. Como antes se ha comentado, el IEM se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros. En el caso del sector asegurador de Costa Rica, el IEM muestra una tendencia positiva a lo largo del período analizado. No obstante, es importante destacar que esta tendencia podría encontrarse sobreestimada en virtud del rápido crecimiento del mercado de seguros de Vida, el cual parte en 2005 de una base muy pequeña. Por ello, la referida Gráfica 3.1.6-r muestra también un ajuste para eliminar esa sobreestimación y conocer la tendencia subyacente del desempeño de ese mercado. Al hacer el ajuste respectivo, se observa que el mercado de seguros de Costa Rica ha mostrado un desempeño en línea con el desarrollo promedio de los mercados de la región y siempre por encima de este salvo en el año 2015.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

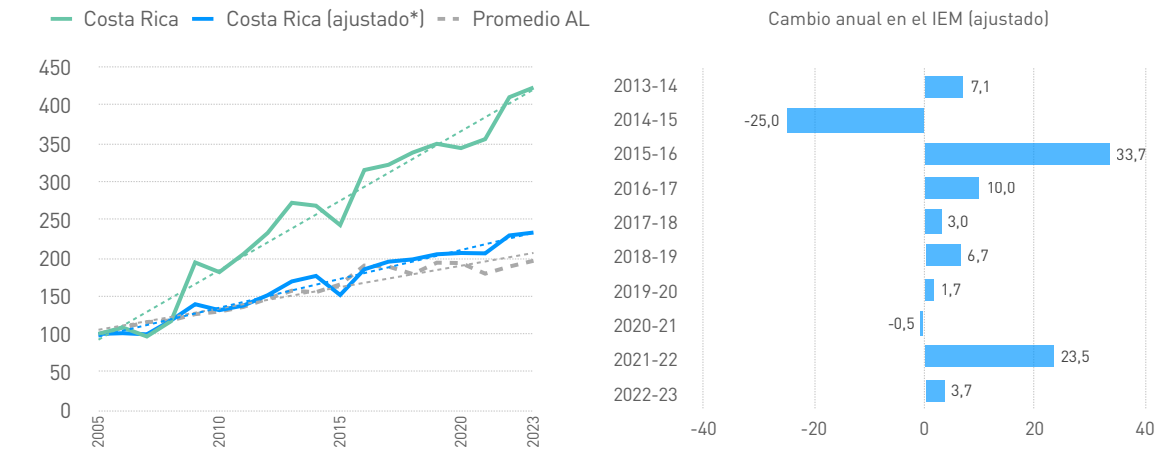
En la Gráfica 3.1.6-s se ilustra de forma esquemática la situación del mercado asegurador costarricense en comparación con la media de

Gráfica 3.1.6-q
Costa Rica: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.6-r
Costa Rica: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



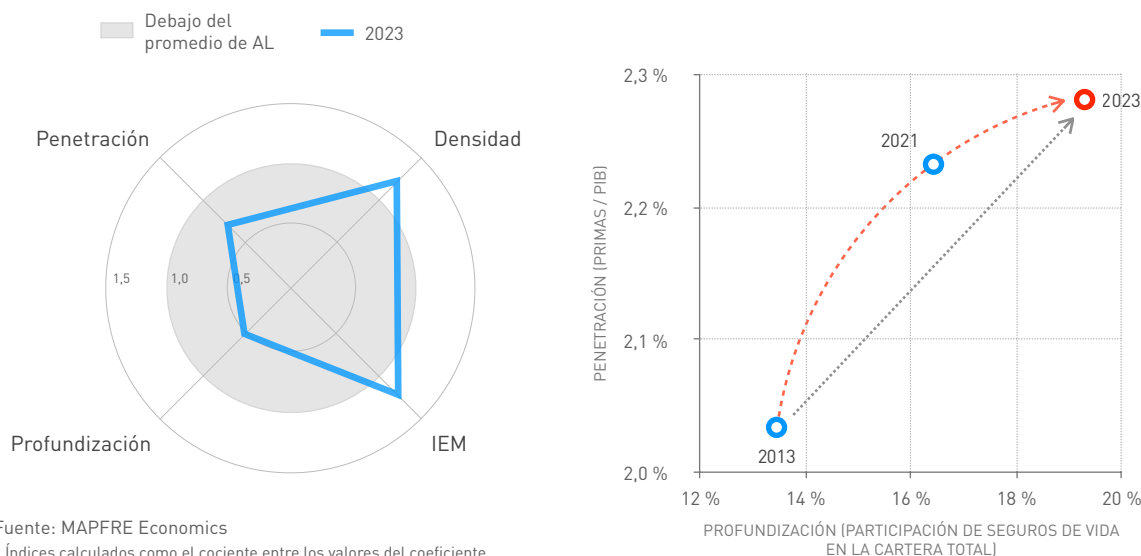
Fuente: MAPFRE Economics

* Ajuste para eliminar la sobrestimación en la velocidad de cierre de la BPS de Vida

América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. Al respecto, se observa que la situación de este mercado queda por debajo del promedio de América Latina en lo que se refiere a la penetración y la profundización del seguro, aunque no así en lo que respecta a la densidad e índice

de evolución del mercado. Esta comparación relativa pone de manifiesto el escaso nivel de desarrollo del negocio de Vida en el mercado costarricense respecto al conjunto de la región y, al mismo tiempo, el potencial de crecimiento que tiene este segmento de la actividad aseguradora en ese país.

Gráfica 3.1.6-s
Costa Rica: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Por otra parte, en el análisis del desarrollo del sector asegurador costarricense durante 2013-2023, se observa un desarrollo que mantiene el balance entre las dimensiones cuantitativa y cualitativa. Así, de una parte, en ese período se registraron ganancias en términos de penetración (dimensión cuantitativa) y, de otra, mejoras en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En el año de 2023, operaron en Costa Rica 12 entidades aseguradoras, una menos respecto al año anterior, ya que Triple-S Blue desaparece del mercado, cerrando sus operaciones en Costa Rica para lo cual acordaron una compraventa de establecimiento comercial con Assa Compañía de Seguros. Se trata de un mercado altamente concentrado, que se abrió a la competencia en el año 2008, y en el que una sola entidad (el Instituto Nacional de Seguros, INS) acumula la mayor parte de las primas.

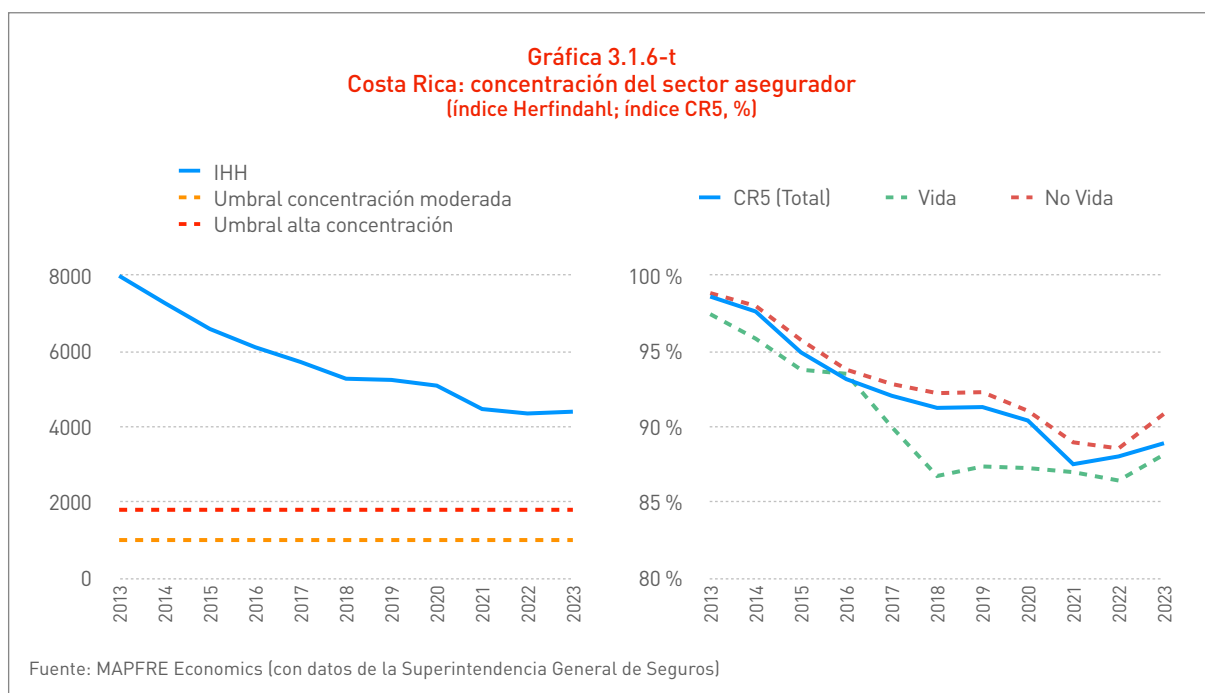
La Gráfica 3.1.6-t ilustra los índices Herfindahl y CR5 de la industria aseguradora costarricense; información de la que se desprende que los niveles de concentración se ubican muy por encima del umbral teórico que señala una alta concentración del mercado, aunque con una

tendencia decreciente que, en el medio plazo, podría llevar al mercado asegurador a niveles de mayor competencia.

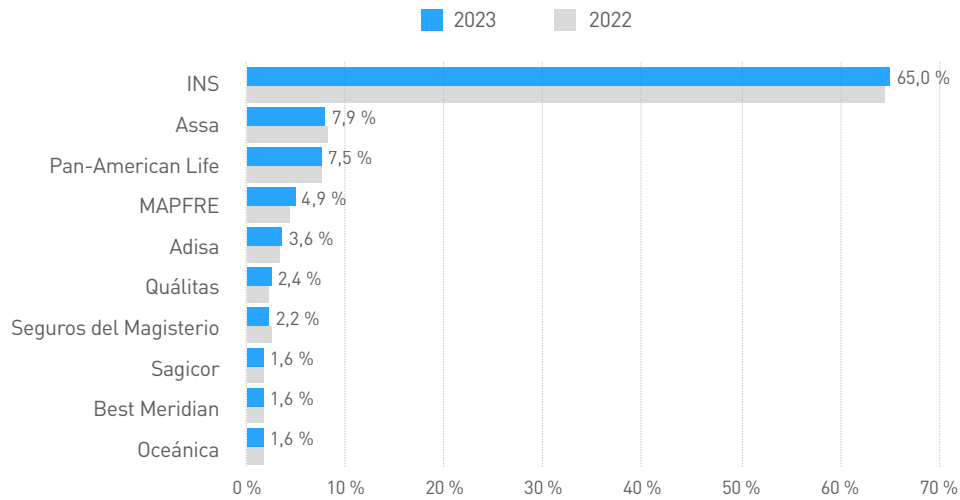
Por lo que se refiere al ranking total en 2023, los cinco primeros grupos aseguradores siguen siendo los mismos que lo integraban en 2022. El ranking sigue liderado por el INS, con el 65,0% de las primas del mercado, seguido a gran distancia por Assa (7,9%), Pan American Life (7,5%) y MAPFRE en cuarta posición con el 4,9% de cuota de mercado. Seguros del Magisterio (2,2%), séptima, ha caído una posición cediendo su puesto a Quálitas (2,4%). Sagicor también ha escalado dos posiciones, superando a Best Meridian y a Oceánica, que han caído una posición en cada caso (véase la Gráfica 3.1.6-u).

Rankings No Vida y Vida

El ranking de grupos No Vida de 2023 sigue sin cambios en sus posiciones relativas para los tres primeros grupos aseguradores respecto al año previo, manteniendo el liderazgo un año más INS con una cuota de mercado del 68,0%. Le siguen Assa (con una cuota del 8,6%), Pan American Life (7,9%), Adisa (3,3%), Quálitas (3,0%) y MAPFRE (2,7%). Por otra parte, el INS es también la primera entidad aseguradora del segmento de los seguros de Vida en el mercado costarricense, con una cuota de mercado del 52,1%, mientras que MAPFRE sube a la



Gráfica 3.1.6-u
Costa Rica: ranking total
(cuotas de mercado, %)

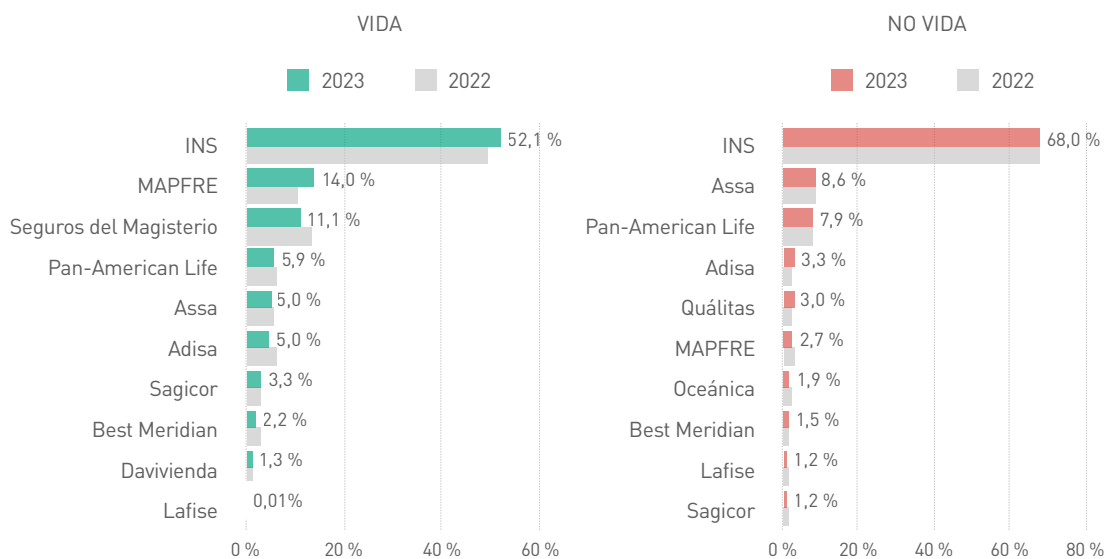


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

segunda posición con (14,0%) y Seguros del Magisterio se queda con (11,1%) del mercado. Adisa cae dos posiciones, asegurando el 5,0% de cuota y siendo sobrepasada por Pan-American Life (5,9%) y Assa (5,0%). Por último, Sagicor (con una cuota del 3,3%) le arrebató la séptima posición a Best Meridian (2,2%). Lafise

entra en el ranking en la décima plaza y Triple-S Blue, como antes se indicó, cerró sus operaciones en Costa Rica (véase la Gráfica 3.1.6-v).

Gráfica 3.1.6-v
Costa Rica: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

Aspectos regulatorios relevantes

Durante 2023 y 2024, el desarrollo normativo para el sector de seguros en Costa Rica se ha centrado en modificar la normativa vigente, tanto la específica para el sector como la de alcance transversal a todo el sistema financiero. Los principales cambios clave son los siguientes:

- Reformas en Seguros Colectivos. Se han ampliado los requisitos de información en los certificados de seguros y se han establecido nuevas leyendas para informar a los asegurados sobre sus derechos y opciones en caso de modificación o terminación de pólizas colectivas. Se han fijado plazos es-

pecíficos para la entrega de información previa a los asegurados. Se han definido requisitos para la migración de pólizas colectivas de seguros personales.

- Implementación de la NIIF 17. La entrada en vigor de la NIIF 17 para la información financiera y de solvencia se ha pospuesto del 1 de enero de 2024 al 1 de enero de 2026, debido a las dificultades de implementación reportadas por las aseguradoras.
- Emisión de Acuerdos de Superintendente General de Seguros. Se han realizado modificaciones para la remisión de información contable y estadística, ajustando el envío de modelos de siniestralidad del Seguro Obliga-

Tabla 3.1.6-b
Costa Rica: Acuerdos del Superintendente General de Seguros emitidos durante 2023

Código	Fecha	Título	Asunto
SGS-A-0094-2023	20-04-2023	Modificación de la disposición final II del acuerdo SGS-A-0085-2021, a efectos de ampliar el plazo para la remisión de los modelos 18, 19 y 20 incorporados en el artículo 2 del acuerdo SGS-DES-A-021-2013, necesario para cumplir con la adopción de la NIIF 17.	Primer traslado de fecha de entrega de los modelos de información paralela bajo NIIF 17.
SGS-A-0095-2023	22-06-2023	Modificaciones acuerdo SGS-A-021-2013, para normar la remisión de información crediticia de conformidad con el ACUERDO CONASSIF 14-21, Reglamento sobre el cálculo de estimaciones crediticias.	Incorporación de requerimientos de información en apego al Acuerdo CONASSIF 14-21.
SGS-A-0096-2023	26-07-2023	Modificación del acuerdo de superintendente SGS-DES-A-021-2013, Disposiciones para la remisión de la información contable y estadística a la superintendencia general de seguros por parte de las entidades supervisadas, con el propósito de remitir el modelo de siniestralidad del seguro obligatorio para vehículos automotores (SOA) mediante el Sistema de Supervisión de Seguros (SSS).	Modificación de forma de envío de la información del SOA de correo electrónico a un modelo de Sistema de Supervisión de Seguros (SSS).
SGS-A-0097-2023	25-08-2023	Modificación del acuerdo de superintendente Lineamientos generales para el registro de productos de seguros por parte de las entidades aseguradoras.	Ajuste de los Lineamientos de registro de productos a las reformas reglamentarias para autoexpedibles.
SGS-A-0098-2023	05-10-2023	Modificación del acuerdo de superintendente SGS-DES-A-021-2013, Disposiciones para la remisión de la información contable y estadística a la superintendencia general de seguros por parte de las entidades supervisadas, con el propósito de modificar la forma de envío de los estados financieros auditados para sociedades corredoras e incluir la forma de remisión del informe del auditor externo de LC/FT/FPADM, para todos los supervisados.	Introducción del requerimiento de envío del informe de auditor externo en materia de LC/FT/FPADM, así como modificación de forma de envío de algunos requerimientos de correo electrónico al Servicio de Ejecución de Estudios y Seguimiento (EES).
SGS-A-0099-2023	15-12-2023	Modificación del apartado vi con las disposiciones finales del acuerdo SGS-A-0085-2021, a efectos de cambiar las fechas de entrega de los modelos de información para la adopción de la norma internacional de información financiera 17 (NIIF 17).	Postergación de fecha de vigencia de la NIIF 17, disminución en la frecuencia de envío y segundo traslado de fecha de entrega de los modelos de información paralela con NIIF 17.

Fuente: Superintendencia General de Seguros

torio Automotor (SOA) y la forma de envío de los estados financieros auditados. Asimismo, se han ajustado lineamientos para el registro de productos de seguros y se han establecido nuevas fechas y frecuencia de envío de modelos paralelos de información bajo la NIIF 17 (véase la Tabla 3.1.6-b).

- **Desarrollos Normativos Transversales.** Se ha trabajado en la modificación de la normativa sobre el financiamiento de los órganos supervisores y la definición de entidades de importancia sistémica. De igual forma, se han reforzado los marcos de ciberseguridad y gestión de tecnologías de información, incorporando disposiciones sobre tecnologías emergentes y seguridad cibernética.

Estos esfuerzos reflejan un enfoque integral para fortalecer la regulación del mercado de seguros y asegurar la adaptación a estándares internacionales como la NIIF 17 y las mejores prácticas en ciberseguridad y gestión de riesgos.

3.1.7 Panamá

Entorno macroeconómico

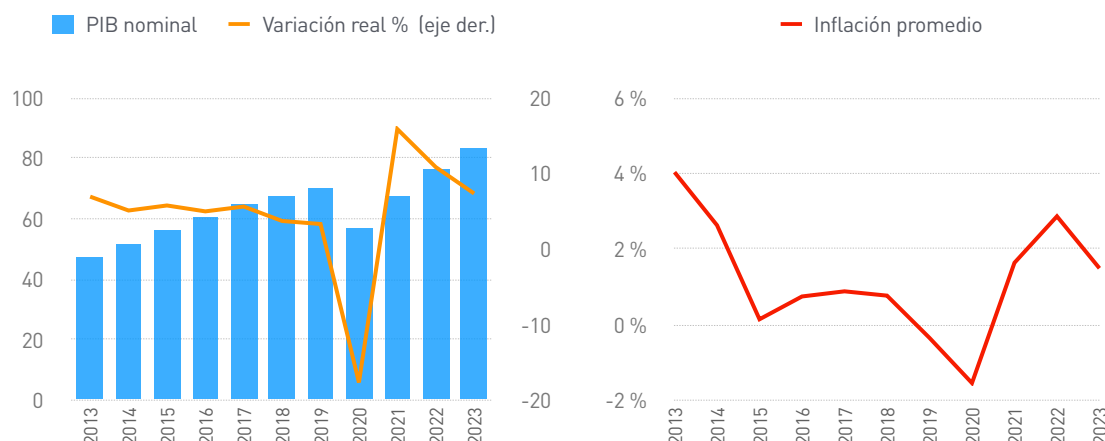
La economía panameña creció un 7,3% en 2023 (10,8% en 2022). A pesar de la pérdida de dinamismo, el país sigue manteniendo altas tasas de crecimiento desde el año 2013, con un

incremento significativo en 2021 y 2022 debido al efecto rebote de su economía, superando con creces la fuerte caída del año previo, a consecuencia de la pandemia (véase la Gráfica 3.1.7-a). Esta evolución obedece al dinamismo de sectores como el de la construcción (se incrementó un 36,7% en 2023) y el comercio (que creció 7,3%, impulsado por las ventas de combustible). Asimismo, la industria manufacturera contribuyó al crecimiento del país con un incremento del 17,7% en la producción de cemento, mientras que algunos sectores como la generación de energía hidráulica cayeron un 23,0%. Por otra parte, la tasa de inflación promedio en 2023 ascendió hasta el 1,5% y el desempleo disminuyó al 7,4% en agosto frente al 9,9% observado al cerrar 2022.

En materia de política fiscal, el déficit se situó en el 2,95% del PIB en 2023, impulsado por un mayor gasto (que creció el 6,6%) y un insuficiente aumento de los ingresos (12,6%), entre los que destacan el incremento de la recaudación de rentas, la caja del seguro social (CSS) y mayores aportaciones de los sectores extractivos y empresas estatales. A pesar de ello, se consiguió cumplir con el máximo de déficit del 3,0% establecido en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal. La deuda pública del gobierno central se situó en el 58,0% del PIB en 2023 (62,1% en 2022).

La CEPAL estima que el PIB de Panamá crecerá un 2,7% en 2024 (3,3% en 2025), lo que

Gráfica 3.1.7-a
Panamá: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de balboas; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

sería una desaceleración pronunciada frente al 7,3% de 2023; esto se explicaría por una acusada caída de las actividades mineras en todos los ámbitos (cese de concesiones y mayores restricciones a operaciones), la continuidad en la sequía y su impacto en el canal de Panamá. Sin embargo, se espera que este efecto negativo sea parcialmente contrarrestado con una mejora en los sectores de construcción y servicios. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento de la economía panameña del 2,4% en 2024 y una recuperación hasta el 3,5% en 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador panameño, en 2023, fue de 1.864,6 millones de balboas (con tipo de cambio fijo unitario con el dólar). Como se muestra en la Tabla 3.1.7 y en la Gráfica 3.1.7-b, el crecimiento nominal en 2023 fue del 9,5% (frente al crecimiento que obtuvo de 5,6% del año anterior) y en términos reales del 7,9%. Las primas de los seguros de No Vida, que suponen el 76,8% del total del mercado panameño de seguros, tuvieron un comportamiento más favorable que las primas de Vida y alcanzaron los 1.431,9 millones de balboas. Concretamente las primas de No Vida

crecieron el 11,6% en términos nominales (10,0% real), mientras que las primas de los seguros Vida (23,2% de la cartera), crecieron el 3,3% hasta situarse en 432,7 millones de balboas. En 2023, ningún ramo ha decrecido en comparación con 2022, siendo el crecimiento más significativo en el ramo de Responsabilidad civil (43,8%). Dentro de los ramos con mayor representatividad, Salud ha presentado un gran dinamismo con un crecimiento del 11,7% (10,1% real) y 471,4 millones de primas. Por su parte, el ramo de Automóviles, segunda modalidad por peso en el segmento de No Vida, con 306,0 millones de primas, ha crecido el 7,2% en términos nominales (5,6% real). Por último, cabe destacar el crecimiento del 8,1% nominal en el ramo de Caución, y 9,7% del ramo de Incendios y líneas aliadas.

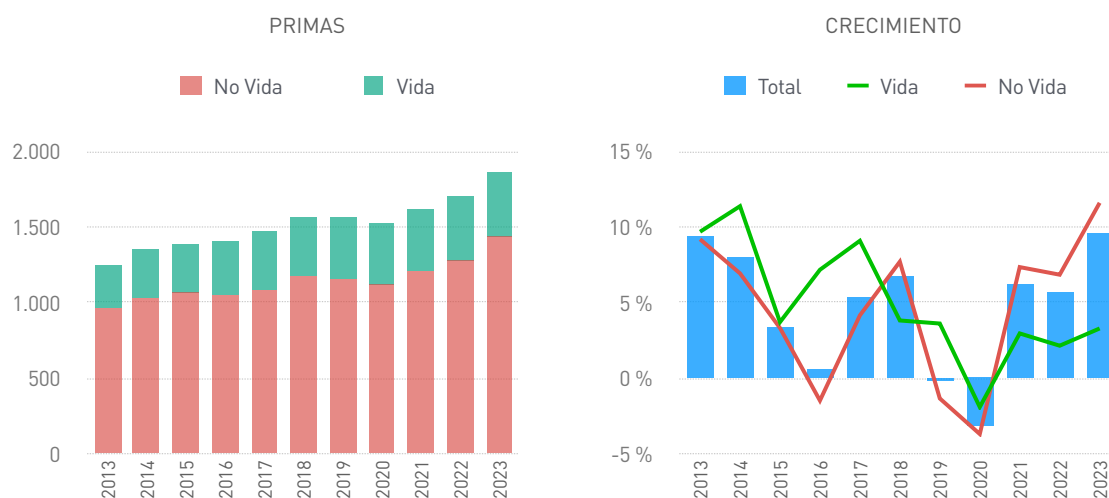
La participación del mercado panameño en las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del conjunto del mercado latinoamericano presenta, en términos generales, una tendencia creciente en la última década, aunque pierde peso desde el año 2021 en ambos ramos. De esta forma, en la última década la proporción del total de primas en Panamá sobre el total de América Latina ha pasado del 0,76% en 2013 al 0,92% en 2023. En consecuencia, la participación en el segmento de los seguros de Vida ha crecido del 0,41% en 2013 hasta alcanzar el

Tabla 3.1.7
Panamá: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de balboas (= USD)	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	1.864,6	9,5	7,9
Vida	432,7	3,3	1,8
No Vida	1.431,9	11,6	10,0
Automóviles	306,0	7,2	5,6
Salud	471,4	11,7	10,1
Otros ramos	128,6	16,7	15,0
Caución	124,7	8,1	6,5
Incendios y líneas aliadas	191,8	9,7	8,1
Responsabilidad civil	66,9	43,8	41,7
Transportes	75,1	6,9	5,3
Riesgos técnicos	30,7	24,8	23,0
Accidentes personales	28,1	8,9	7,3
Multirriesgos	8,4	4,9	3,4

Fuente: MAPFRE Economics [con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros]
1/ Primas suscritas de seguro directo

Gráfica 3.1.7-b
Panamá: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de balboas; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

0,50% en 2023, en tanto que en el segmento No Vida ha pasado del 1,02% al 1,22% (véase la Gráfica 3.1.7-c). Por último, desde el punto de vista de la integración del crecimiento del sector asegurador de Panamá en 2023, que fue del 9,5%, 0,8 pp fueron aportados por el segmento

de los seguros de Vida, en tanto que los seguros de No Vida tuvieron una contribución de 8,7 pp (véase la Gráfica 3.1.7-d).

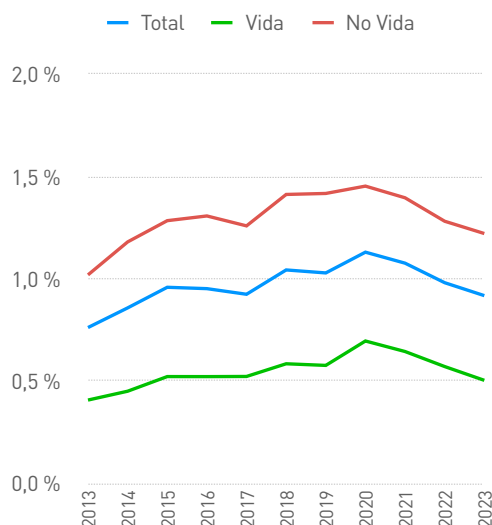
Balance y fondos propios

La Gráfica 3.1.7-e presenta el balance agregado del sector asegurador panameño a lo largo del período 2013-2023. Los activos totales en 2023 ascendieron a 3.976,0 millones de balboas, un 8,6% más que el año anterior, mientras que el patrimonio neto en ese año se situó en 1.620,5 millones de balboas, 11,4% más respecto al año previo. El nivel de capitalización agregado del sector asegurador de Panamá (medido sobre los activos totales), ha crecido en 2,8 pp en los últimos 10 años. Desde el 2013 (37,9%) ha presentado una tendencia que se sitúa en valores próximos al 40,1% en promedio (40,8% en 2023), aunque con fuertes fluctuaciones a la baja en 2018 (36,7%) y 2022 (39,7%), años en los que la capitalización sobre el activo total sufre una fuerte contracción.

Inversiones y provisiones técnicas

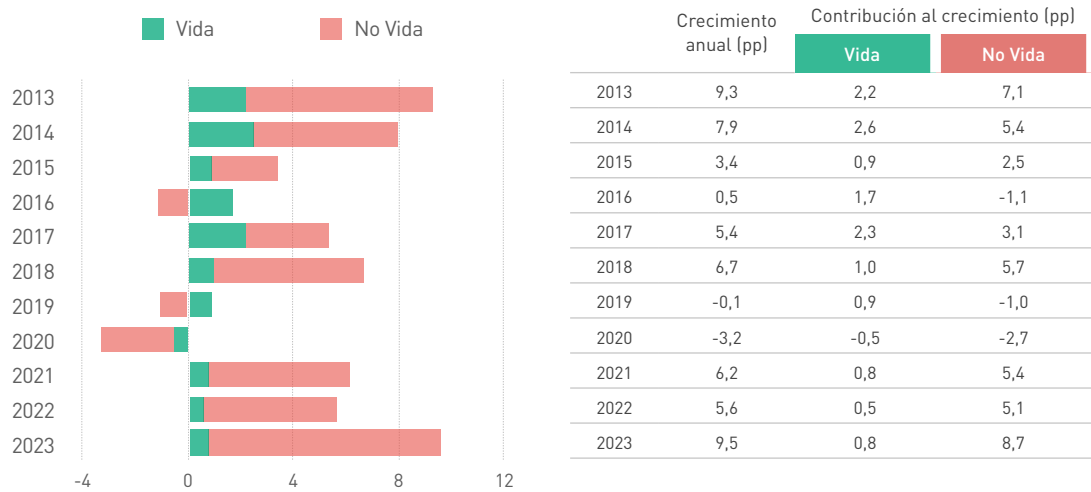
No se incluye la información relativa a este apartado, al no disponer, en la fecha de cierre del presente informe, de información estadística oportuna de los últimos tres años.

Gráfica 3.1.7-c
Panamá: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.1.7-d
Panamá: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Desempeño técnico

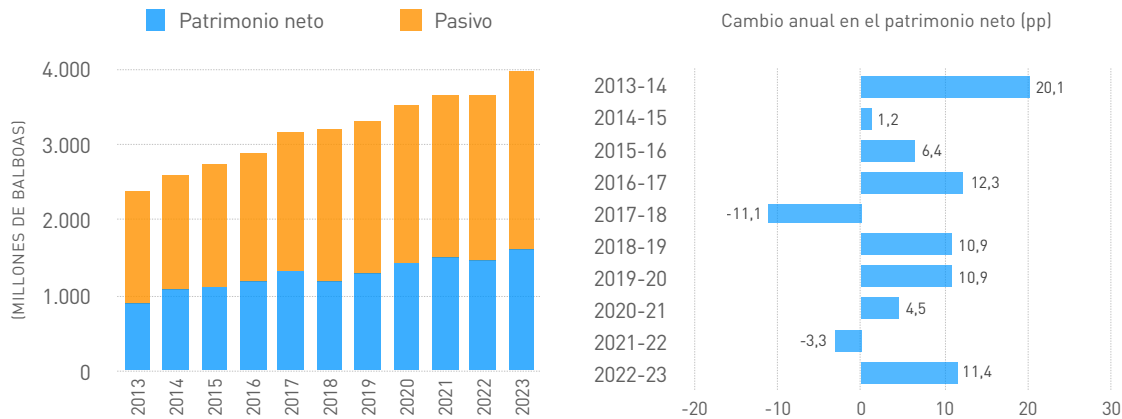
El ratio combinado agregado del sector asegurador panameño presenta un comportamiento favorable respecto al año anterior, reduciéndose en 1,5 pp en 2023, hasta situarse en el 94,7%. De esta manera, en 2023, se ubica en valores superiores al promedio decenal (93,7%), lo que implica una mejora de la eficiencia técnica. El descenso del ratio de siniestralidad en 1,7 pp, pasando de 62,5% a 60,9% en 2023, ha

compensado el empeoramiento del ratio de gastos en 0,2 pp, situándose en 33,8% (33,7% en 2022), lo que ha provocado la mejoría en el combinado total del mercado panameño (véase la Gráfica 3.1.7-f).

Resultados y rentabilidad

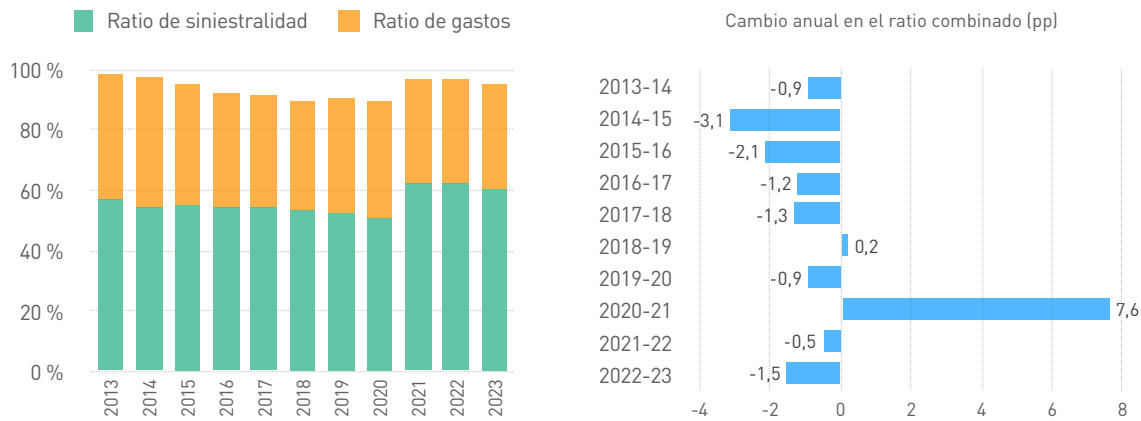
El resultado neto del sector asegurador en Panamá en 2023 fue de 181,4 millones de balboas (232,2% respecto al año anterior), retor-

Gráfica 3.1.7-e
Panamá: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Gráfica 3.1.7-f
Panamá: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

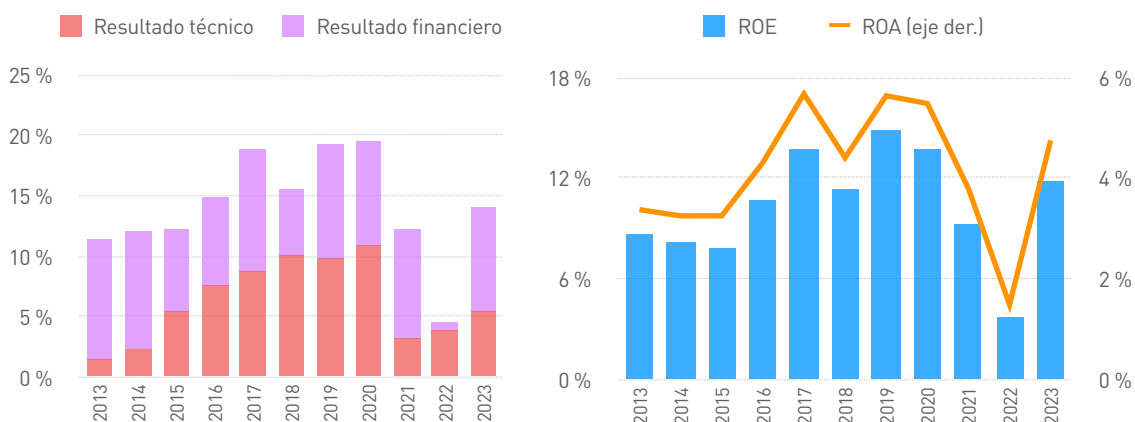


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

nando a cifras de 2019-2020 y recuperándose del débil resultado del año anterior (54,6 millones y una caída del -59,9%). Este desempeño se ha sustentado en el resultado técnico, el cual se situó en 68,8 millones de balboas (46,2 millones en 2022), lo que supone un crecimiento del 48,9%, en tanto que el resultado financiero también se recuperó hasta los 112,6 millones de balboas (8,4 millones en 2022). Por su parte, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia creciente, aunque de manera irregular con años en los

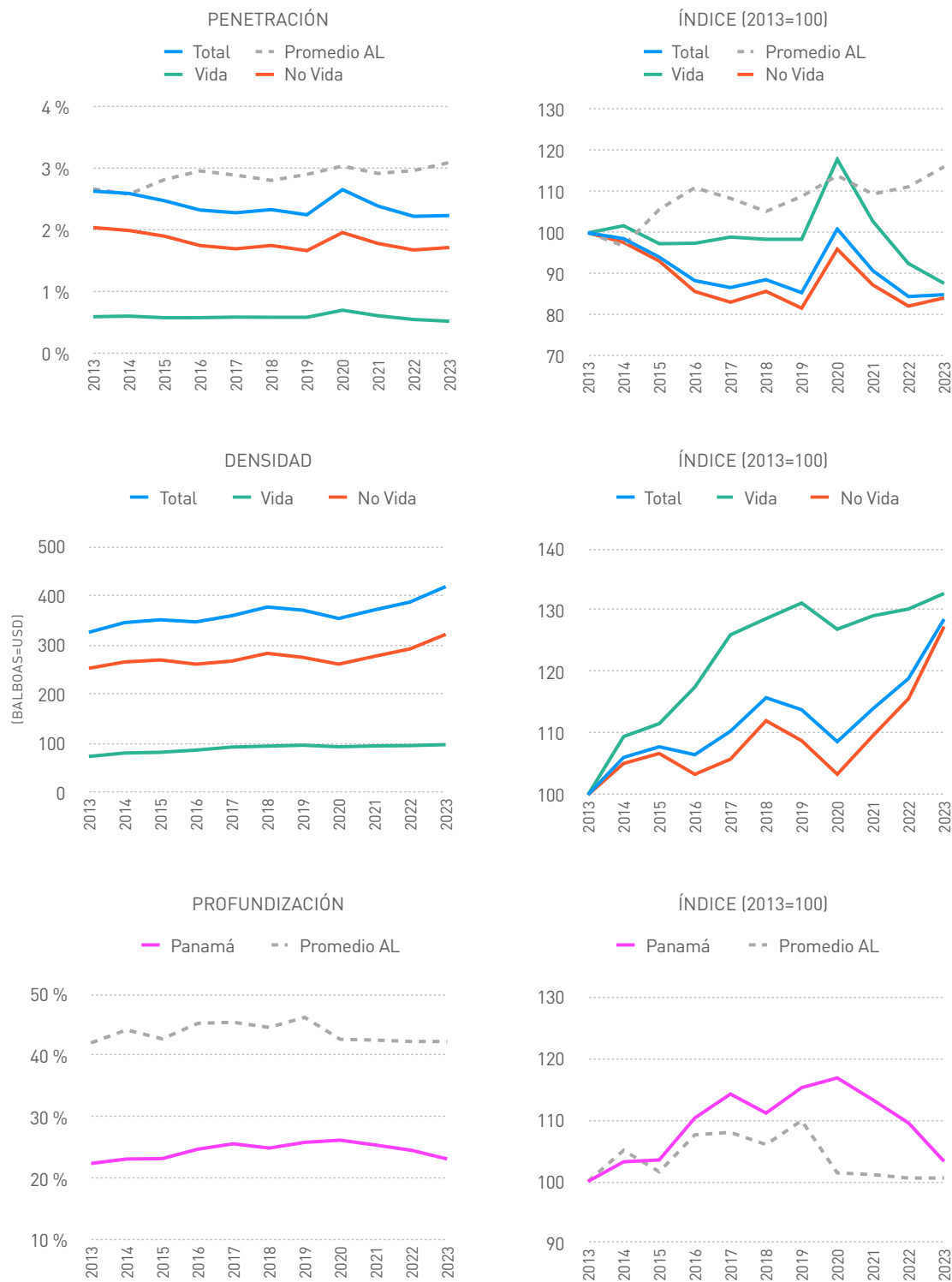
que perdió la dinámica de crecimiento (2015, 2018 y 2022), si bien este último año se ha recuperado con un retorno sobre el patrimonio neto (ROE) del 11,8% (8,1 pp más que el año previo); lo mismo ocurre con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 4,7% en 2023, lo que significó un aumento de 3,3 pp respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.1.7-g).

Gráfica 3.1.7-g
Panamá: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Gráfica 3.1.7-h
Panamá: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, balboas; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador en Panamá durante el período 2013-2023 se muestran en la Gráfica 3.1.7-h. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se situó en 2,2%, en niveles idénticos al año anterior y 0,4 pp menos que en 2013. Como se observa en la referida gráfica, el índice de penetración del mercado panameño ha mantenido una tendencia ligeramente decreciente, no pudiendo acompañar al crecimiento del promedio del mercado asegurador de América Latina en su conjunto (situándose en 2023, -0,9 pp por debajo de este) que evolucionó en los últimos años desde el 2,7% en 2013 hasta el 3,1% en 2023. Por su parte, la densidad del seguro en Panamá (primas per cápita) se situó en 418,2 balboas, lo que representa un crecimiento acumulado del 28,5% respecto al año 2013 y del 8,1% con respecto al nivel alcanzado el año previo (386,8 balboas). A diferencia del índice de penetración, la densidad muestra una tendencia creciente y se encuentra por encima del promedio de América Latina que alcanzó los 324,3 dólares en 2023.

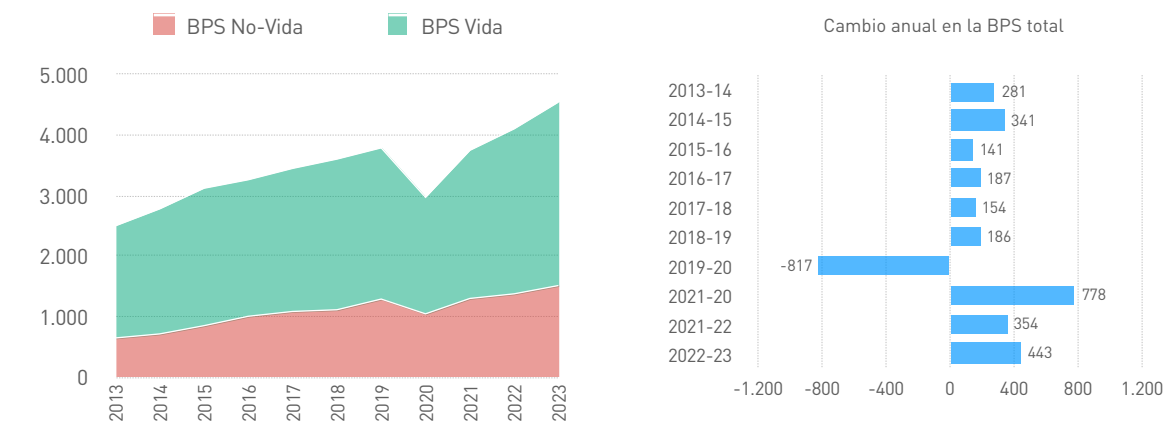
En lo que toca al grado de profundización en el mercado panameño (medido como la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el índice en 2023 se situó en 23,2%, mostrando un decrecimiento de 1,4 pp respecto al año anterior y un

crecimiento de 0,7 pp respecto a 2013. La tendencia del grado de profundización ha sido neutra en la última década, situándose en valores un 19,1% inferiores a los que muestra el promedio del conjunto de los mercados aseguradores de América Latina.

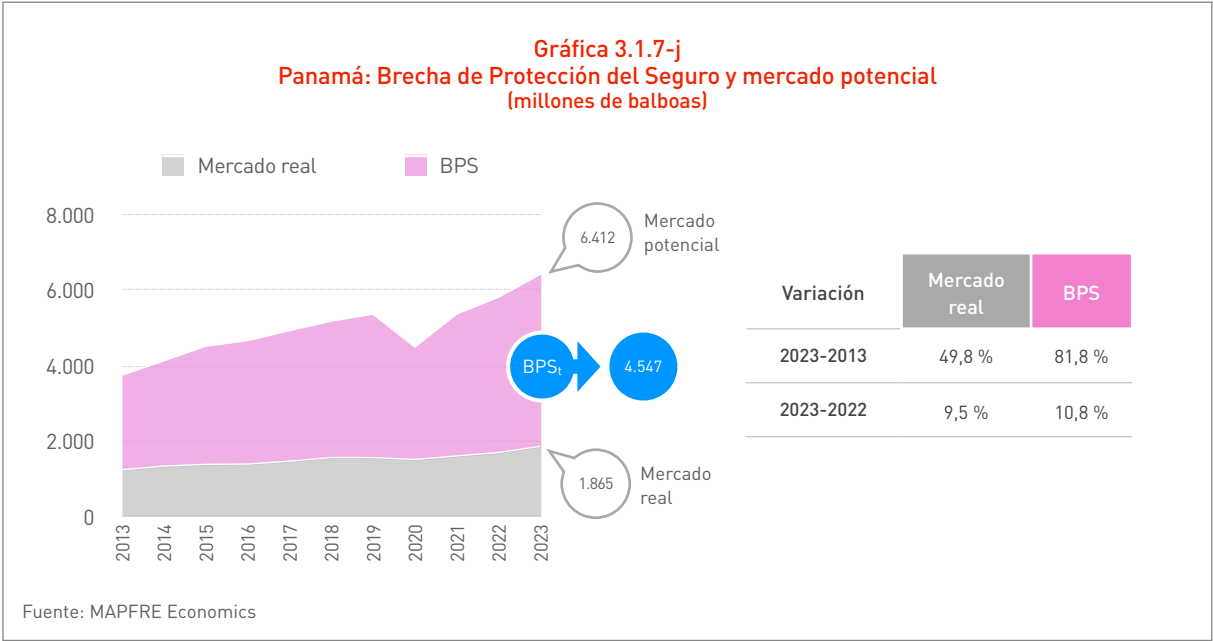
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.1.7-i ilustra la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Panamá entre 2013 y 2023. Como se desprende de esa información, la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 4.547,1 millones de balboas, representando 2,4 veces el mercado asegurador realmente existente en Panamá en ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo de 2013-2023 muestra, como en la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, un peso determinante del segmento de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2023, el 66,7% de la BPS (66,4% en 2022) correspondió a los seguros de Vida (3.032,3 millones de balboas), lo que significa que la participación de ese segmento decreció en 7,4 pp respecto de lo observado en 2013 y creció levemente un 0,3 pp respecto al año precedente. Por su parte, el 33,3% restante de la BPS se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (1.514,8 millones de balboas). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Panamá (la suma del mercado real y la BPS) al cierre de 2023 se estimó en 6.411,7 millones de balboas, lo que repre-

Gráfica 3.1.7-i
Panamá: Brecha de Protección del Seguro
(millones de balboas)



Fuente: MAPFRE Economics

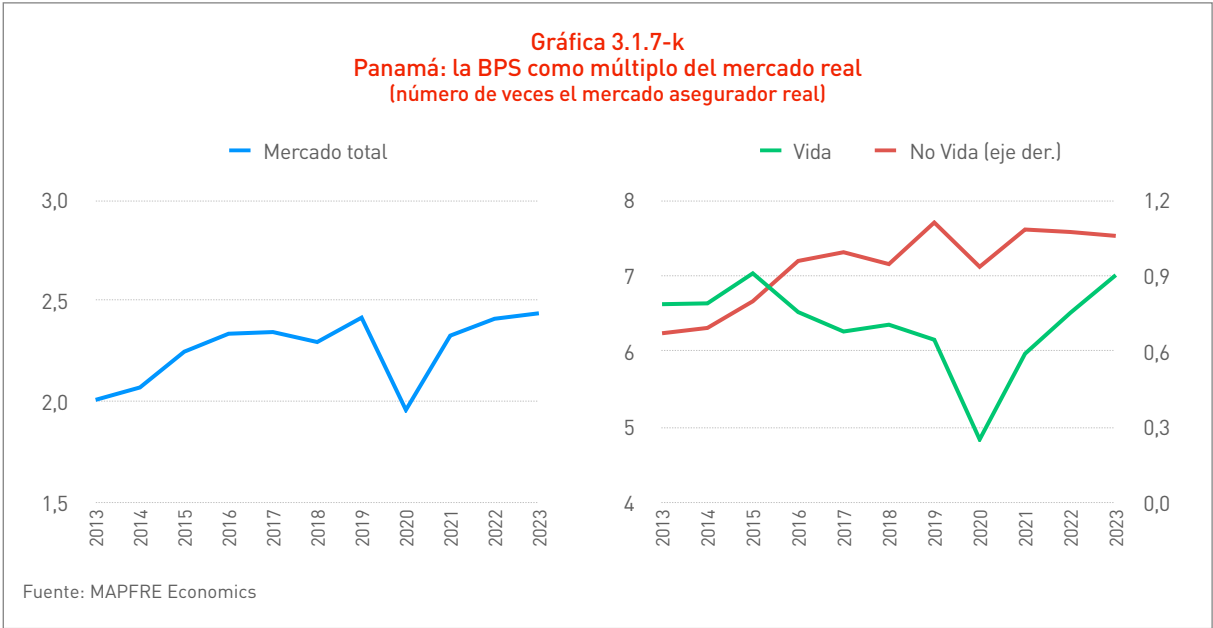


senta 3,4 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.1.7-j).

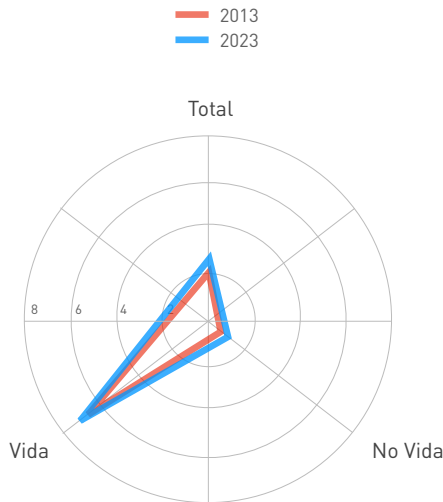
Por otra parte, en la Gráfica 3.1.7-k se ilustra la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Panamá. La BPS como múltiplo del mercado presenta una tendencia creciente a lo largo del período de análisis, salvo en el año 2020 fruto del comportamiento de la expansión de la BPS en el ramo del ramo de Vida, que crece desde el 6,6 en el año 2013 hasta 7,0 en 2023. En el último año el indicador crece de 6,5 a 7,0 veces en el ramo de Vida, en tanto que se mantiene en el 1,1 para el ramo de

No Vida. La Gráfica 3.1.7-l sintetiza la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador panameño en la última década. Como puede observarse en esta presentación esquemática, en el periodo 2013-2023 la BPS como múltiplo del mercado real creció tanto en el segmento de los seguros de Vida como en el de No Vida.

Por último, la Gráfica 3.1.7-m presenta la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador panameño para cerrar la brecha de aseguramiento. Para ello, se emplea un análisis comparativo entre las tasas de



Gráfica 3.1.7-l
Panamá: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

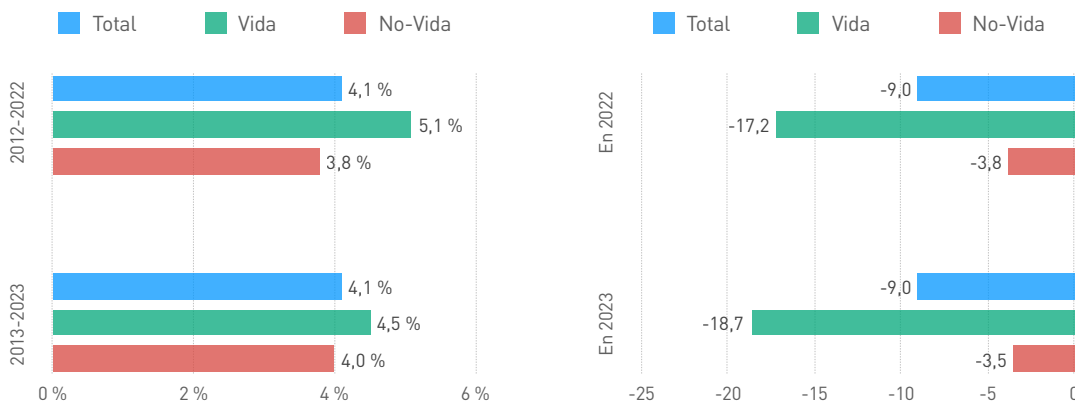
crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. En este sentido, el mercado de seguros panameño creció a una tasa anual promedio de 4,1% [igual que en periodo anterior], crecimiento integrado por una tasa anual de 4,5% en el segmento de los

seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 4,0% para el caso de los seguros de No Vida. Este análisis confirma que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador en Panamá sería insuficiente para conseguir el objetivo señalado en el caso del segmento de los seguros de No Vida en -3,5 pp (lo que supone una leve mejora respecto a la cuantificación realizada en 2022), mientras que para el caso del segmento de los seguros de Vida la tasa observada sería insuficiente en -18,7 pp, (lo que conlleva un empeoramiento de la suficiencia respecto a la medición del año previo).

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

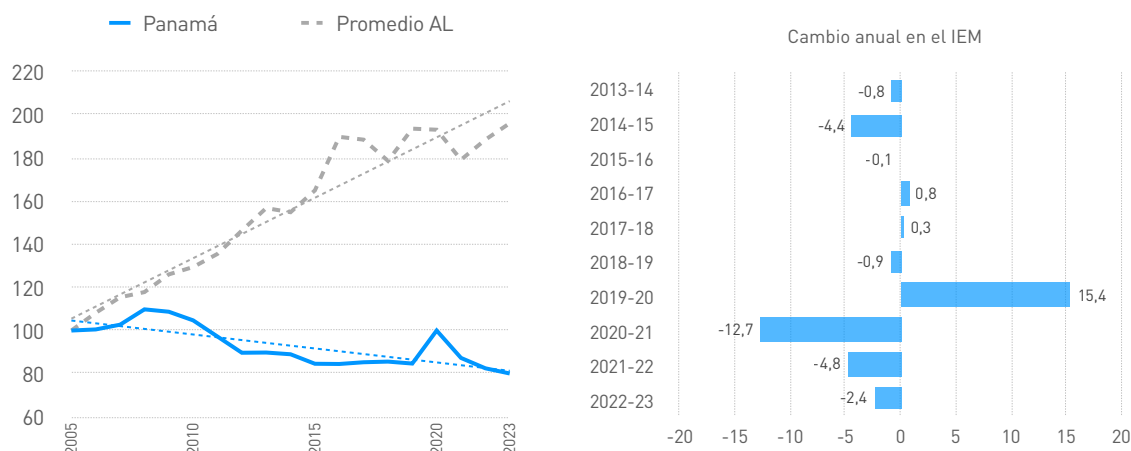
La Gráfica 3.1.7-n muestra la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador panameño a lo largo del período 2005-2023. En este último año, el indicador ha descendido 2,4 puntos respecto al año anterior, marcando mínimo histórico. Como se ha señalado a lo largo de este informe, el IEM se emplea como punto de referencia de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros. En el caso del mercado asegurador de Panamá, la tendencia del indicador muestra una clara divergencia respecto al desempeño promedio de los mercados aseguradores de la región. En 2023, se ha ampliado la distancia respecto al año previo del IEM promedio en América Latina

Gráfica 3.1.7-m
Panamá: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.7-n
Panamá: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

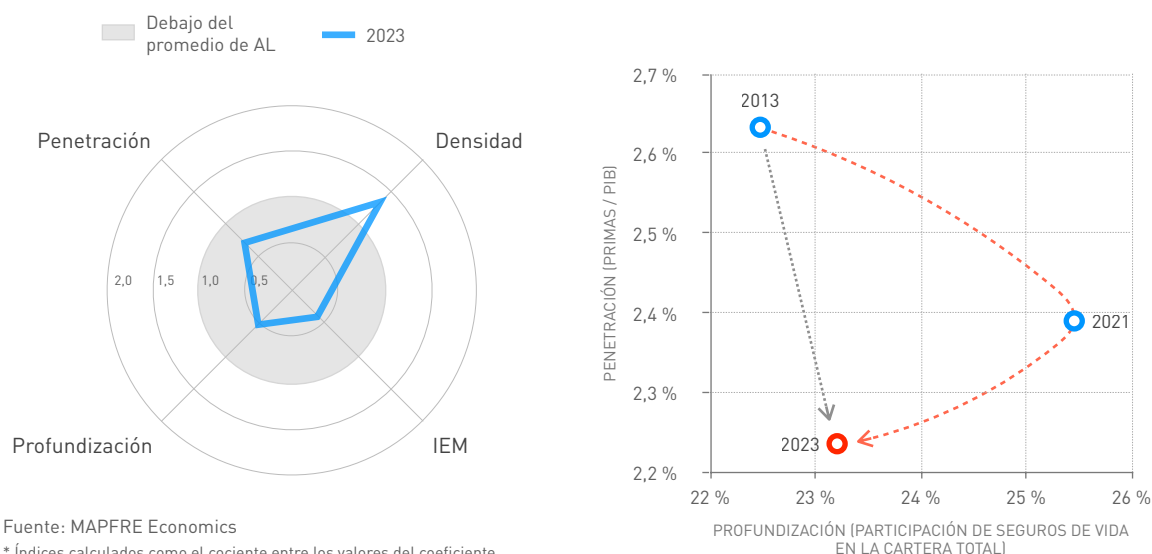
(pasando de -105,9 a -115,9 puntos), ya que el índice ha caído 2,4 puntos, mientras que el promedio de América Latina aumentó de 188,4 puntos en 2022 hasta 196,0 en 2023.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

Finalmente, en la Gráfica 3.1.7-o se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegu-

rador panameño en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. Al respecto, se observa que la situación del mercado panameño se mantiene por debajo del promedio de los mercados de seguros de América Latina en lo que se refiere a los cuatro indicadores estructurales analizados, excepto en lo que toca al índice de densidad.

Gráfica 3.1.7-o
Panamá: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Por otra parte, desde la perspectiva de las características del desarrollo del mercado asegurador panameño, se observa que, entre 2013 y 2021, este crecimiento fue claramente desbalanceado, mostrando pérdidas tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como en la profundización del seguro (dimensión cualitativa). A partir de 2021 esta tendencia parece haber comenzado a revertirse, pero solo en la dimensión cualitativa del desarrollo del mercado, con un ligero avance en los niveles de profundización.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

A finales de 2023, operaban en Panamá un total de 23 entidades aseguradoras, las mismas que en años anteriores. Los índices Herfindahl y CR5 muestran un aumento del grado de concentración hasta el año 2020; a partir de entonces, el índice Herfindahl se ha reducido, para estabilizarse en 2023, pero todavía por encima del umbral teórico que indica el inicio de un nivel de concentración industrial moderada, parámetro que el mercado panameño ya había excedido a partir de 2015. El índice CR5 (cuota de mercado de las 5 mayores entidades del mercado) en 2023 se situó en 71,2%, siendo 74,9% para el segmento de Vida y 70,0% para el de No Vida (véase la Gráfica 3.1.7-p).

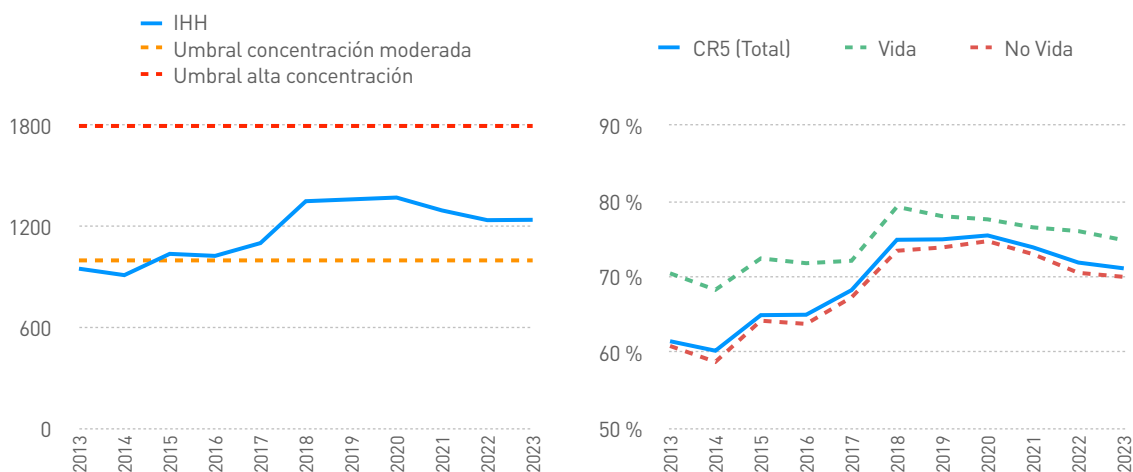
En 2023, el ranking total de entidades aseguradoras en Panamá está liderado un año más por Assa, con una cuota de mercado del 23,8% (22,6% en 2022), seguido por Internacional de Seguros (15,9%) y MAPFRE (14,7%). El resto de los integrantes también mantienen sus posiciones relativas, excepto Worldwide Medical que cae hasta la última posición, siendo adelantada por Seguros Fedpa y Mercantil que ocupan la octava y novena posiciones, respectivamente (véase la Gráfica 3.1.7-q).

Rankings No Vida y Vida

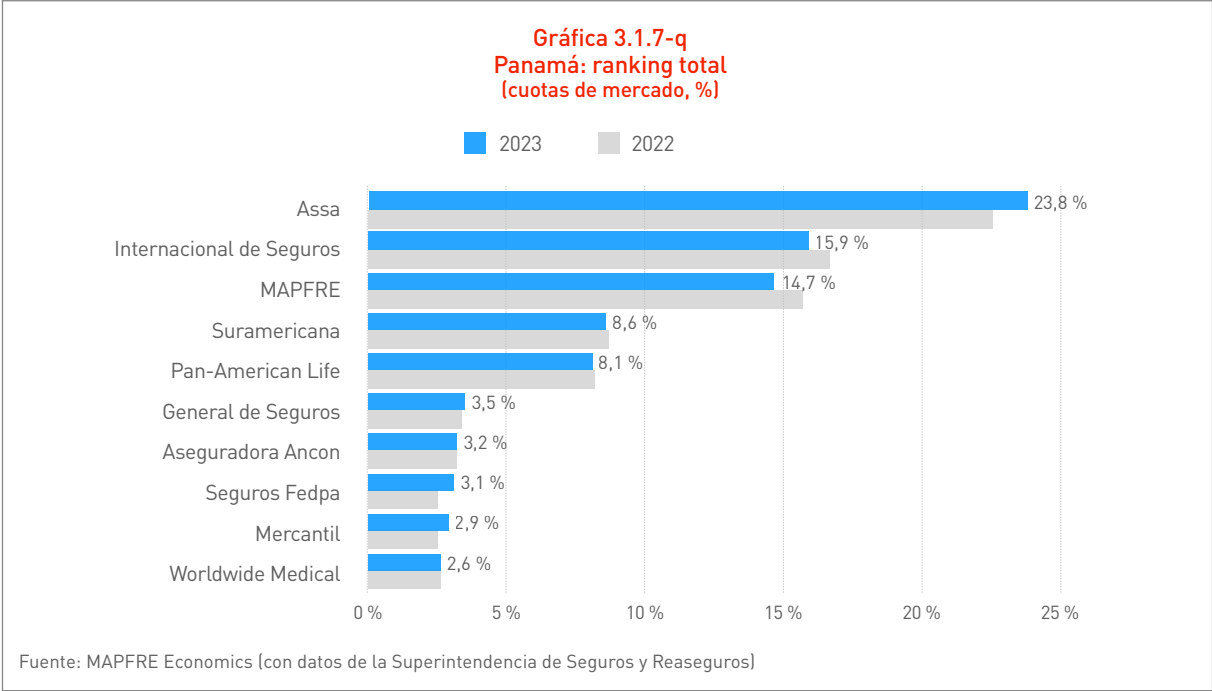
Como se muestra en la Gráfica 3.1.7-r, el ranking de No Vida para 2023 permanece invariable respecto al año anterior, excepto por Mercantil y Aseguradora Ancon que intercambian la sexta y séptima posición, respectivamente. Assa lidera un año más el ranking, con el 23,9% de cuota de mercado, seguida de MAPFRE con el 16,0% de cuota (17,4% el año anterior), y en tercer lugar se ubica Internacional de Seguros con el 15% de cuota de mercado (-1,2 pp respecto al año previo). Cierra el ranking General de Seguros, con un 2,3% de cuota de mercado (0,1 pp más que el año anterior).

Por otra parte, las dos entidades aseguradoras que lideran el ranking Vida mantienen sus posiciones respecto al año previo: Assa con una cuota del 23,5% (24,6% en 2022), e Interna-

Gráfica 3.1.7-p
Panamá: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



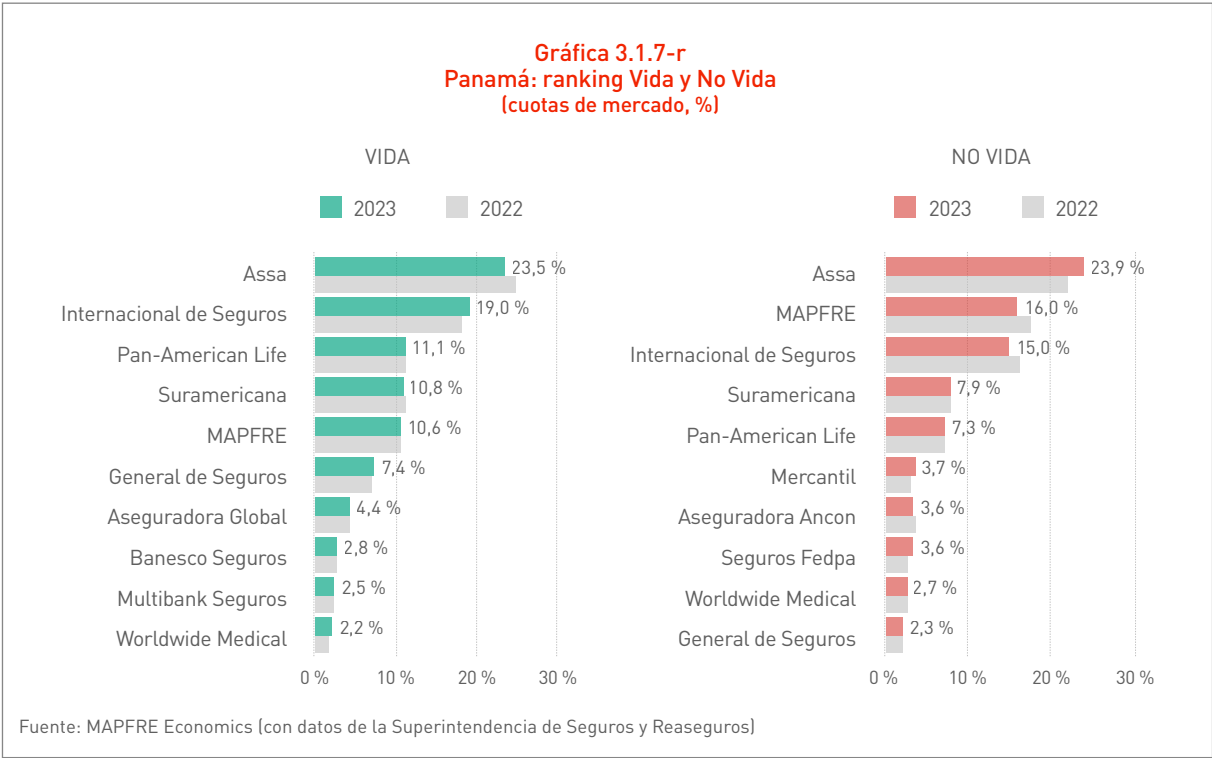
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)



cional de Seguros con el 19,0% (+0,8 pp a/a). Sube una posición Pan American Life, con el 11,1% de las primas, y deja el cuarto lugar a Suramericana, con el 10,8% de cuota de mercado. MAPFRE, con una cuota de mercado del 10,6%, mantiene la quinta posición, y el resto de las compañías mantienen posiciones relativas.

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los principales cambios regulatorios ocurridos en el año 2023, relativas al mercado asegurador de Panamá, cabe destacar la emisión de las siguientes normativas por parte de la Junta Directiva de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros, en-



tividad encargada de la supervisión de la actividad aseguradora en ese país:

Acuerdos y Fallos

- 17-10-2023 Borrador de Acuerdo – 2023. Se establecen las disposiciones para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 17), aplicables a operaciones de seguros y reaseguros y otras relacionadas y el requerimiento de capital de solvencia, margen de solvencia y liquidez mínima requerida.
- 15-03-2023 Acuerdo-001-2023. Se dictan disposiciones sobre la Calificación de Riesgo de las Compañías Aseguradoras.
- 15-02-2024 Acuerdo NIIF17. Se establecen las disposiciones para la adopción y aplicación de las normas internacionales de información financiera aplicable a operaciones de seguros y reaseguros y otras relacionadas, y el requerimiento de capital de solvencia margen de solvencia y liquidez mínima requerida.

Circulares

- 20-05-2024 Cir-029-2023. Solicitud de información adicional a la presentación de Ajuste de Tarifas de las pólizas de Salud.
- 18-12-2023 Cir-038-2023. Pólizas de Salud Individual (Incremento de Tarifas).
- 07-11-2023 Cir-032-2023. Póliza de Seguro Obligatorio Básico de Accidentes de Tránsito (SOAT) e información Estadística.
- 07-11-2023 Cir-028-2023. Póliza de Seguro Obligatorio Básico de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Resoluciones

- 25-09-2023 Resolución-DG-SSRP-014-2023. Manual de metodología de supervisión consolidada de las personas naturales y jurídicas
- 26-07-2023 Resolución-DG-SSRP-012-2023. Se establece el procedimiento de solicitud de información del sistema privado y Único de registros de Beneficiarios finales.

- 18-05-2023 Resolución-JD-024-2023. Guía de Interpretación del Acuerdo No. 1 de 23 de febrero de 2023.
- 10-05-2023 Resolución-JD-023-2023. Modifica el artículo 35 del Reglamento Interno de Trabajo de la SSRP.

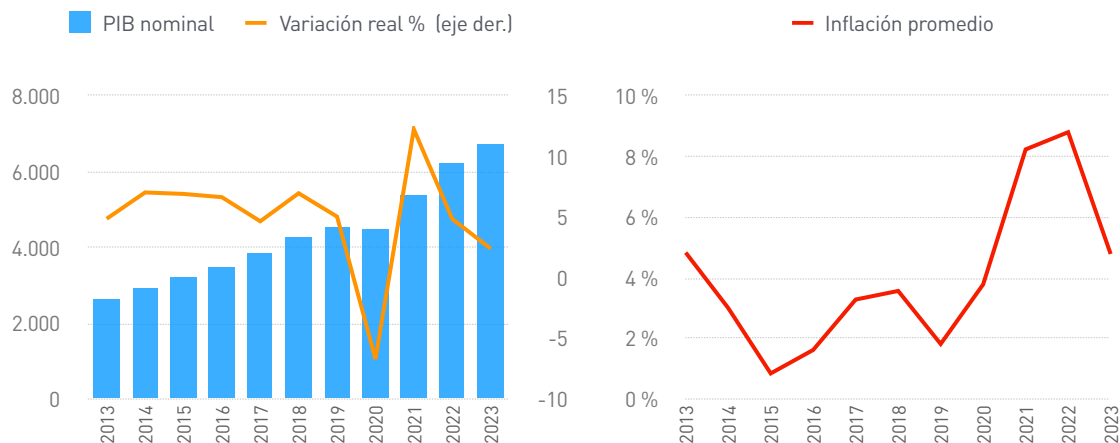
3.1.8 República Dominicana

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía de la República Dominicana creció en 2023 un 2,4%, en términos reales, continuando con su senda de recuperación desde la pandemia, pero constatando un ritmo de expansión que continúa en desaceleración frente al año anterior (4,9% en 2022). Este comportamiento se explica, en parte, por el endurecimiento acumulado de la política monetaria, claramente restrictiva durante los primeros compases del año, afectando a la demanda interna y a otros sectores sensibles a los tipos de interés como la vivienda, la construcción o las manufacturas, seguidas por una moderación también en la demanda externa, debido a un entorno internacional complejo para el comercio, y a pesar del respaldo positivo de las actividades relacionadas por el turismo, que consiguieron expandirse a doble dígito, un 10,7% en 2023 (véase la Gráfica 3.1.8-a).

El déficit de la cuenta corriente se moderó hasta el 3,6% (2 puntos porcentuales menos que el año anterior), gracias a la balanza de servicios (que se asienta en el superávit), una menor presión de la balanza de bienes (gracias a una disminución de las importaciones), así como una cuenta financiera que sigue registrando favorables entradas de inversión extranjera directa. Estos factores, junto a los esfuerzos del gobierno por mantener un mayor equilibrio entre ingresos y gastos, han permitido avanzar positivamente en la situación fiscal, de manera que el déficit se situó en 3,0 % del PIB, consiguiendo una reducción de 0,4 pp respecto al año anterior, y una deuda pública que se reduce en otros 0,4 pp, hasta alcanzar el 45,1 % del PIB en 2023. Por otra parte, tras los esfuerzos del banco central por controlar el proceso de crecimiento de los precios con tipos de interés que se sostuvieron en el rango del 8,0-8,5% durante la primera mitad de 2023, la inflación registró un incremento medio del 4,8% en 2023,

Gráfica 3.1.8-a
República Dominicana: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

aunque la presión en los precios cedió de forma dinámica en la segunda mitad del año hasta volver al rango objetivo del banco central (4 % ± 1 %).

Por último, con relación a las previsiones de crecimiento, la CEPAL estima que la economía dominicana crecerá un 5,2% en 2024 (4,5% en 2025), de la mano de una política monetaria menos restrictiva, un mayor gasto público y la estabilidad cambiaria de la mejora en la cuenta corriente. En cuanto a las estimaciones del FMI, el organismo prevé un dinamismo aún mayor, con una tasa de crecimiento estimada para 2024 del 5,4%. Por su parte, MAPFRE Economics prevé que el crecimiento del PIB dominicano se sitúe en torno al 4,9% en 2024 y se eleve hasta el 5,0% en 2025.

Mercado asegurador

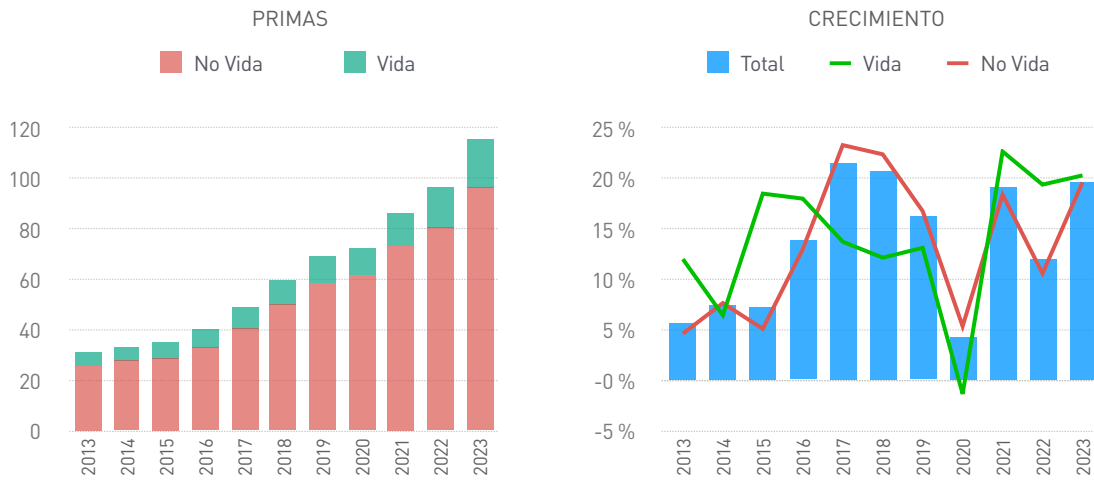
Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador dominicano, en 2023, fue de 115.356,2 millones de pesos (2.059,9 millones de dólares), lo que representa un incremento nominal del 19,8% y un crecimiento real del 14,3% (véanse la Tabla 3.1.8 y la Gráfica 3.1.8-b). Las primas del segmento de los seguros de Vida crecieron un 20,4% nominal, hasta alcanzar los 18.742,8

millones de pesos (334,7 millones de dólares). Los seguros de Vida individual han aumentado un 140,7% hasta los 1.198,3 millones de pesos. Por su parte, los seguros de Vida colectivo ascendieron hasta los 17.544,6 millones de pesos, lo que supone un 16,4% más que el año anterior.

Por otra parte, es importante destacar que las primas de los ramos de No Vida (que suponen el 83,8% del total de la cartera de riesgos del sector asegurador dominicano) crecieron un 19,7% nominal y un 14,2% real, hasta situarse en los 96.613,4 millones de pesos (1.725,2 millones de dólares). Los ramos de Salud, Incendios y Automóviles continúan siendo los más importantes del segmento de No Vida. El ramo de Salud crece el 15,4% en términos nominales, hasta situarse en los 28.576,6 millones de pesos. Por su parte, Incendios y líneas aliadas, con 29.029,4 millones de pesos de primas (518,4 millones de dólares), se incrementó un 22,7% nominal (17,1% en términos reales, y Automóviles crece en términos nominales y reales el 16,2% y el 10,9%, respectivamente, alcanzando los 25.279,7 millones de pesos de primas en el año. El resto de los ramos de No Vida crecen de manera nominal y real, destacando el ramo de Accidentes personales (66,6%), Caución (20,1%) y Otros ramos (37,4%).

Gráfica 3.1.8-b
República Dominicana: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

En el mercado asegurador dominicano, la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida en el conjunto del mercado latinoamericano ha sido positiva. Como se observa en la Gráfica 3.1.8-c, en la última década, la participación del total de primas en la República Dominicana sobre el total de América Latina ha pasado del 0,45% en 2013 al 1,01% en 2023. De manera específica,

la participación en el ramo de Vida ha crecido del 0,17% en 2013 hasta alcanzar el 0,39% en 2023, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida lo hecho del 0,65% al 1,47% en ese lapso.

Por lo que respecta a las contribuciones al crecimiento del sector, el incremento del 19,8% en las primas registrado por el mercado asegu-

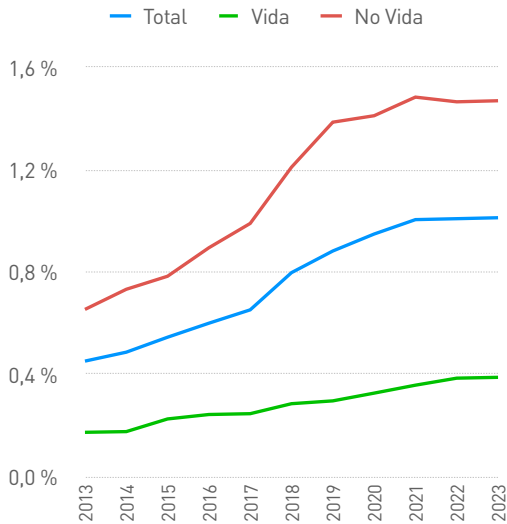
Tabla 3.1.8
República Dominicana: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	115.356,2	2.059,9	19,8	14,3
Vida	18.742,8	334,7	20,4	14,9
Vida individual	1.198,3	21,4	140,7	129,7
Vida colectivo	17.544,6	313,3	16,4	11,1
No Vida	96.613,4	1.725,2	19,7	14,2
Incendios y líneas aliadas	29.029,4	518,4	22,7	17,1
Automóviles	25.279,7	451,4	16,2	10,9
Salud	28.576,6	510,3	15,4	10,1
Otros ramos	7.790,4	139,1	37,4	31,1
Transportes	2.360,5	42,2	8,1	3,2
Caución	2.351,5	42,0	20,1	14,6
Accidentes personales	1.225,2	21,9	66,6	59,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

1/ Primas emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

Gráfica 3.1.8-c
República Dominicana: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y organismos supervisores de la región)

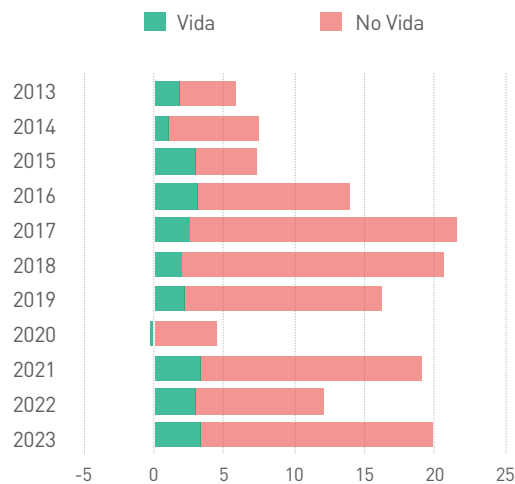
rador dominicano en 2023, estuvo explicado principalmente por la aportación efectuada por el segmento de los seguros de No Vida con una contribución al crecimiento de 16,5 pp, mientras que el segmento de Vida aportó también positivamente al crecimiento, aunque en

menor medida, con 3,3 pp (véase la Gráfica 3.1.8-d).

Balance y fondos propios

El balance agregado a nivel sectorial de la industria de seguros en la República Dominicana se ilustra en la Gráfica 3.1.8-e. Conforme a esta información, los activos totales del sector en 2023 se situaron en 135.919,1 millones de pesos (2.339,9 millones de dólares). Por su parte, el patrimonio neto en el agregado sectorial se ubicó en 40.615,9 millones de pesos (699,2 millones de dólares), con una variación positiva de 21,4 pp respecto al valor alcanzado en 2022. Estas variaciones resultan notablemente superiores a las registradas el año previo. Es importante destacar que, a lo largo del período 2013- 2023, el sector asegurador dominicano ha registrado de manera consistente incrementos anuales positivos en el nivel de patrimonio neto. Por otra parte, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador (medidos sobre los activos totales), se sitúan en valores cercanos al 29,8% durante todo el período, alcanzando en 2017 su menor cifra (28,1%), y representando el 29,9% a finales de 2023.

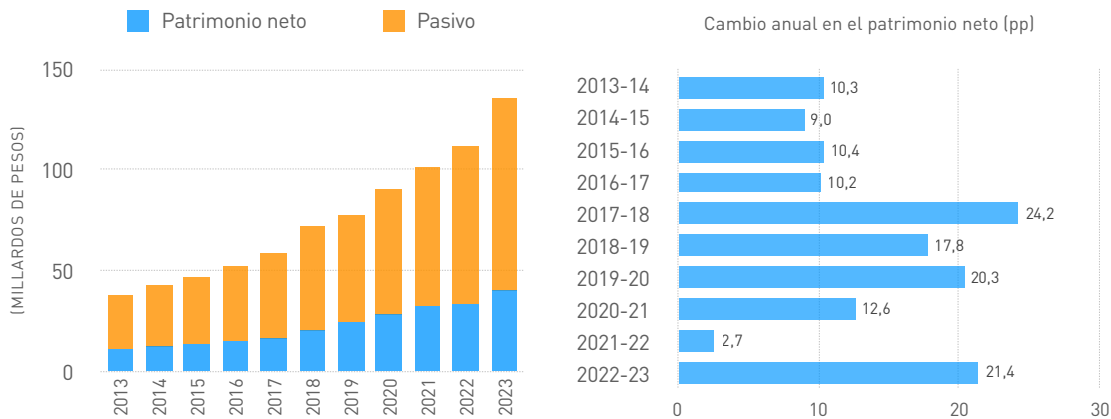
Gráfica 3.1.8-d
República Dominicana: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	5,8	1,8	4,0
2014	7,5	1,0	6,4
2015	7,3	3,0	4,3
2016	13,9	3,2	10,7
2017	21,6	2,5	19,1
2018	20,7	2,1	18,6
2019	16,2	2,1	14,1
2020	4,3	-0,2	4,6
2021	19,1	3,3	15,7
2022	12,0	2,9	9,0
2023	19,8	3,3	16,5

Gráfica 3.1.8-e
República Dominicana: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)

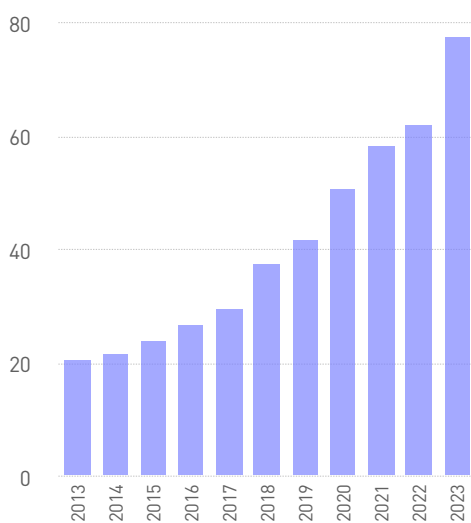


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Inversiones

En la Gráfica 3.1.8-f, se presenta la evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial a lo largo de 2013-2023, en tanto que las Gráficas 3.1.8-g y 3.1.8-h ilustran la evolución de la estructura de las inversiones en

Gráfica 3.1.8-f
República Dominicana: inversiones del mercado asegurador
(millardos de pesos)



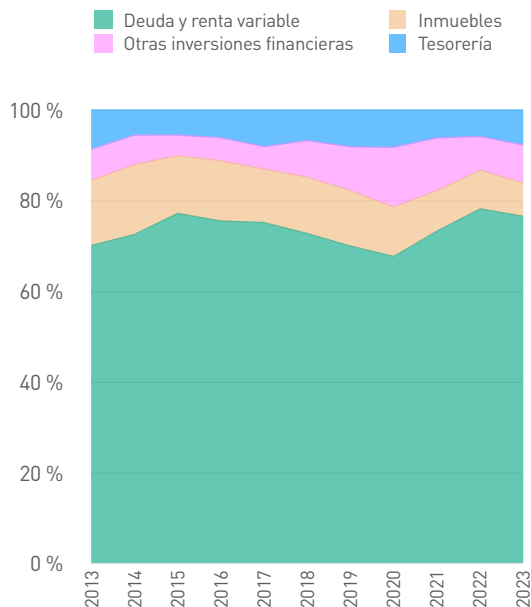
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

el referido período. De acuerdo con estos datos, en 2023, las inversiones totales a cargo del sector asegurador en ese país alcanzaron 77.492,7 millones de pesos (1.334,1 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de deuda y renta variable (76,6%) y, en una proporción relativamente menor, en inmuebles (7,4%) y tesorería (7,7%). Asimismo, en el análisis de la evolución de la cartera de inversiones agregada es de destacar el cambio en el peso de las inversiones inmobiliarias, las cuales caen gradualmente desde el año 2013 (año en que representaba el 14,4% de la cartera) hasta situarse en el 7,4% a finales de 2023, alcanzando de esta manera los 5.721,8 millones de pesos, frente a los 5.264,8 del año 2022, lo que supone un 8,7% más que el año anterior. Adicionalmente, se observa que las otras inversiones financieras han crecido en 40,3 pp y se ubican en 6.484,2 millones de pesos, recuperando el terreno del año previo, aunque aún por debajo de los niveles observados en los años 2020-2021.

Provisiones técnicas

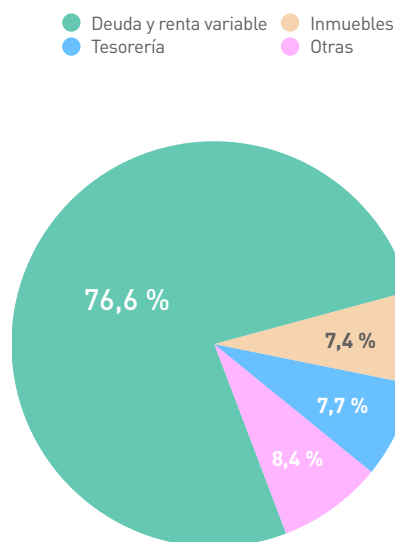
Respecto a la evolución de las provisiones técnicas del mercado asegurador dominicano, la misma se presenta en la Gráfica 3.1.8-i, mientras que su composición relativa a lo largo del período 2013-2023 se ilustra en las Gráficas 3.1.8-j y 3.1.8-k. Como se desprende de esa información, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 56.183,3 millones de pesos

Gráfica 3.1.8-g
República Dominicana: estructura de las inversiones (%)



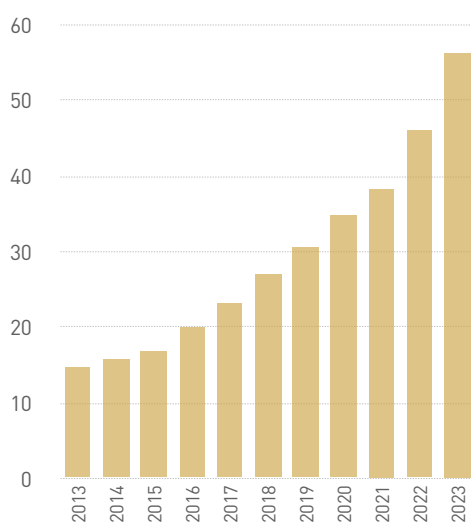
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-h
República Dominicana: estructura de las inversiones, 2023 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-i
República Dominicana: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



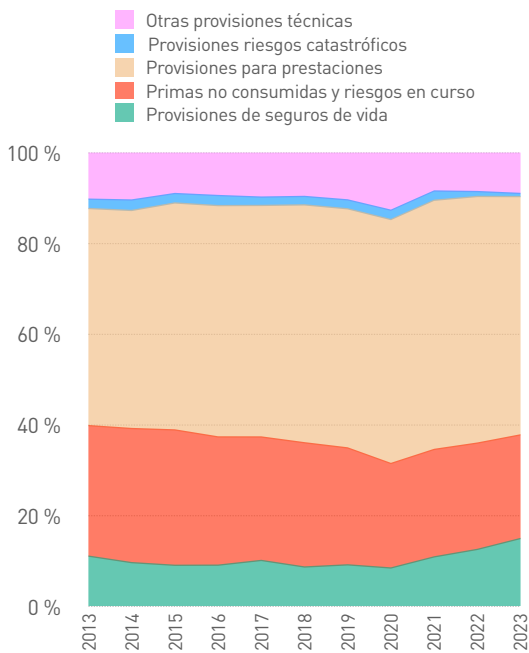
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

(967,2 millones de dólares). Solo el 15,1% correspondió a provisiones matemáticas y riesgos en curso de seguros de personas, el 22,8% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de no Vida, el 52,5% a la provisión para prestaciones, el 0,7% a la provisión para riesgos catastróficos, y el 8,9% restante a otras provisiones técnicas.

Desempeño técnico

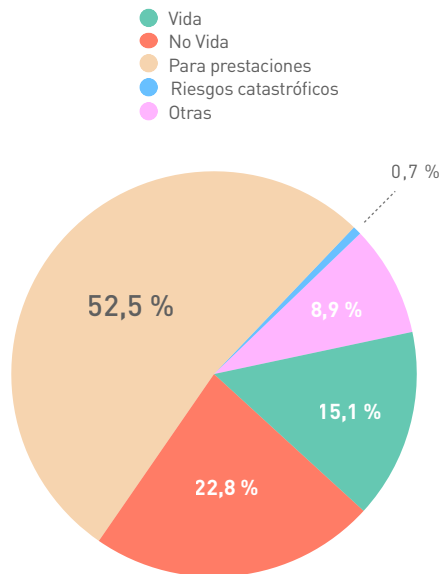
La evolución del ratio combinado agregado a nivel del conjunto del sector asegurador dominicano a lo largo del período 2013-2023 se presenta en la Gráfica 3.1.8-l. Como se observa, el indicador técnico presentó una mejora de 0,7 pp en 2023, apoyado básicamente en la reducción del ratio de siniestralidad que cayó 1,3 pp, situándose en el 57,8%, y una contención del ratio de gastos que presenta un leve crecimiento de 0,6 pp para situarse en el 39,5%.

Gráfica 3.1.8-j
República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-k
República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas, 2023 (%)



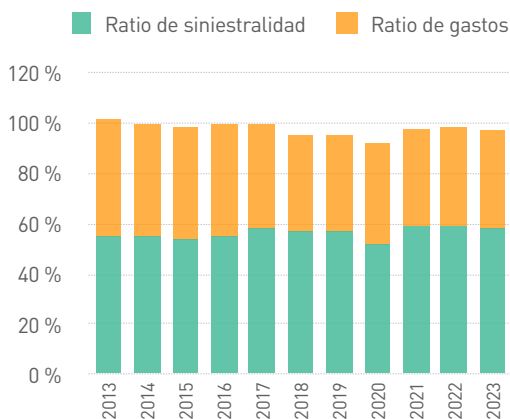
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Resultados y rentabilidad

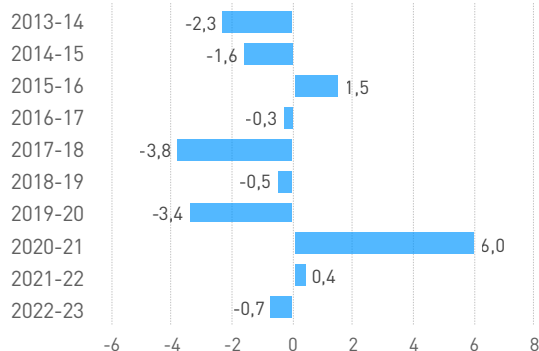
De manera consolidada para el conjunto del sector asegurador dominicano, el resultado del ejercicio 2023 fue de 9.793,6 millones de pesos

(174,9 millones de dólares), un 79,7% más que el año anterior. Este dato se sustentó en un resultado técnico sobre prima devengada 0,74 pp mayor que el año previo, hasta alcanzar el 2,71% apoyado en la mejora en la siniestrali-

Gráfica 3.1.8-l
República Dominicana: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

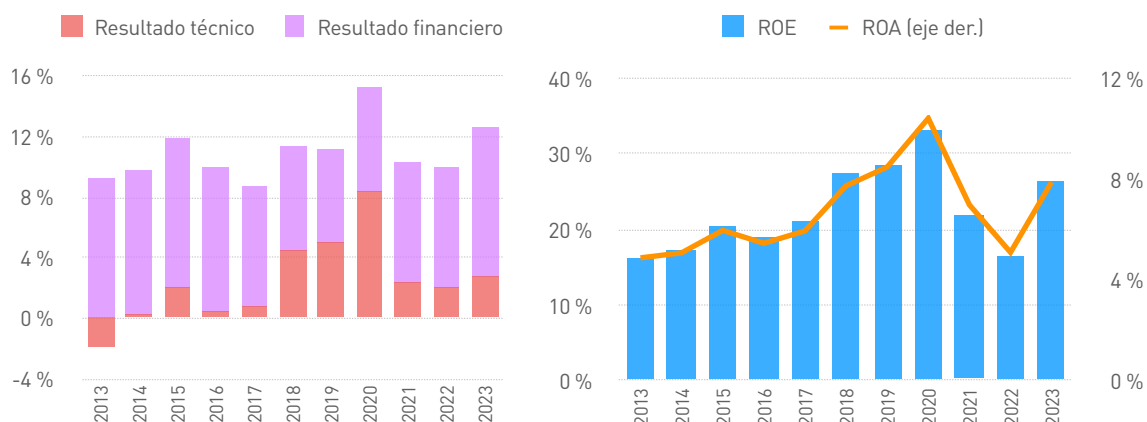


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-m
República Dominicana: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

dad. Asimismo, el resultado financiero creció en relación con la prima devengada 2,02 pp más que en el 2022, hasta llegar al 9,97% (véase la Gráfica 3.1.8-m). Por su parte, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 26,4% en 2023, cifra que, comparada con el año anterior, ha crecido 9,9 pp. De igual forma, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó 7,9% en 2023 (2,8 pp más respecto al 2022).

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador dominicano a lo largo de 2013-2023 se presentan en la Gráfica 3.1.8-n. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) descendió desde el 2013 (1,2%) hasta el año 2015 (1,1%), momento en el que comienza a crecer de manera escalonada hasta alcanzar el 1,7% en 2023. Como se observa, el índice de penetración en el mercado asegurador de la República Dominicana ha mostrado, en general, una tendencia ligeramente creciente a lo largo del período analizado, fundamentalmente por el dinamismo observado en el segmento de los seguros de No Vida, aunque manteniéndose muy por debajo en los últimos diez años de los valores absolutos promedio de los mercados de la región que se ha situado en el 3,1% en 2023. Por otra parte, la densidad del seguro (primas per cápita) se situó en 10.180,3 pesos (181,8 dólares), 18,7% por encima del nivel al-

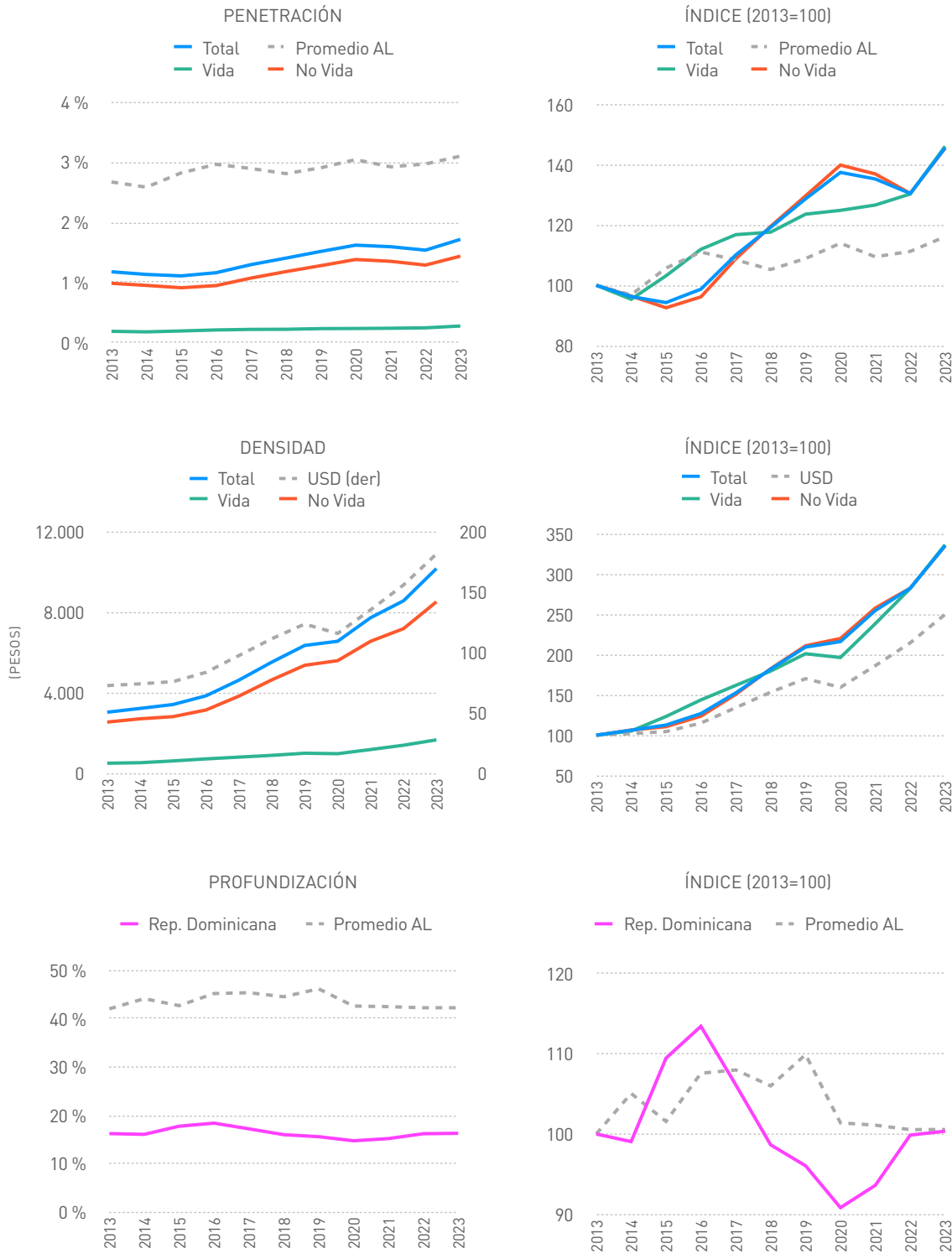
canzado en 2022 (8.575,9 pesos). La densidad del mercado dominicano (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 235,9% a lo largo del período 2013-2023.

Por último, el índice de profundización del seguro en el mercado dominicano (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se mantuvo en niveles del año anterior (16,2%). Cabe señalar que, aunque el crecimiento de la profundización del mercado dominicano se mueve prácticamente en paralelo con la tendencia del conjunto de los mercados de América Latina, sus niveles absolutos se mantienen un 26,1% por debajo del promedio regional en 2023.

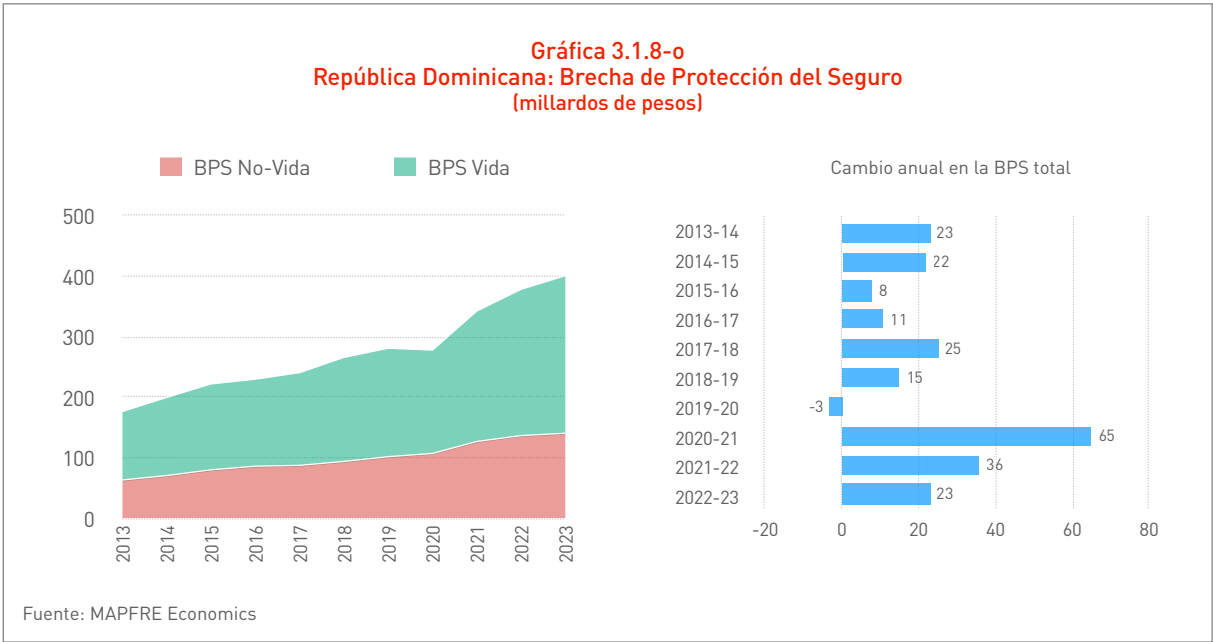
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La estimación de la BPS para el mercado de seguros de la República Dominicana entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.1.8-o. La brecha de aseguramiento, en 2023, se situó en 401.243,1 millones de pesos (7.165 millones de dólares), representando 3,5 veces el mercado asegurador dominicano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución del segmento de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2023, el 64,9% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (260.438,2

Gráfica 3.1.8-n
República Dominicana: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)

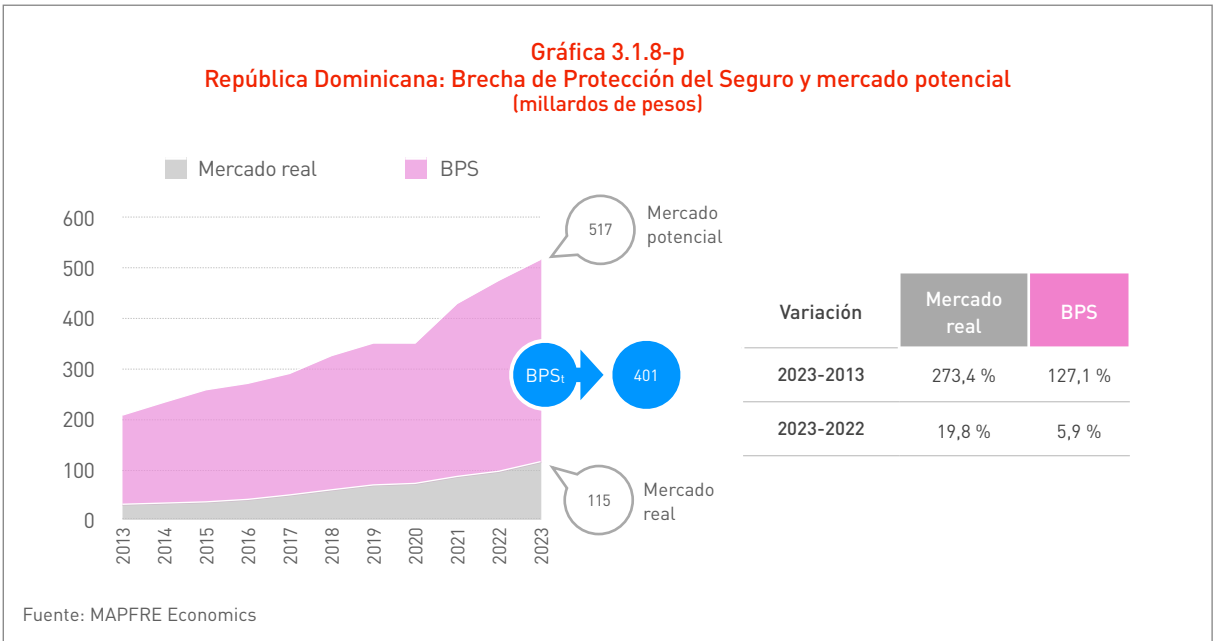


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

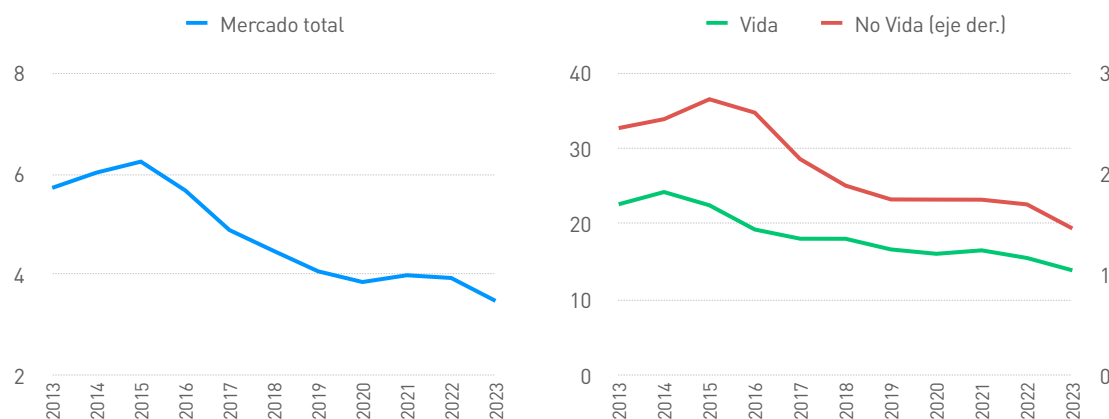


millones de pesos), lo que supone un 1,1 pp más que la participación que observaba ese segmento en 2022. Por su parte, el 35,1% restante de la brecha de aseguramiento se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (140.804,8 millones de pesos). De esta forma, el mercado potencial de seguros en la República Dominicana al cierre de 2023 (calculado como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 516.599,3 millones de pesos (9.224,9 millones de dólares), lo que representa 4,5 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.1.8-p).

En la Gráfica 3.1.8-q se ilustra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real de seguros en la República Dominicana a lo largo del período 2013-2023. La brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado presenta una tendencia creciente hasta 2015, momento a partir del cual la tendencia se revierte, ya que ambos segmentos de aseguramiento presentan un cierre gradual de la BPS sostenido en el tiempo. Así, la BPS como múltiplo del mercado pasa de 5,7 a 3,5 veces en dicho lapso, experimentando una notable caída en los seis últimos años. En el caso del segmento de los seguros de Vida, la tendencia del indicador a lo largo de



Gráfica 3.1.8-q
República Dominicana: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

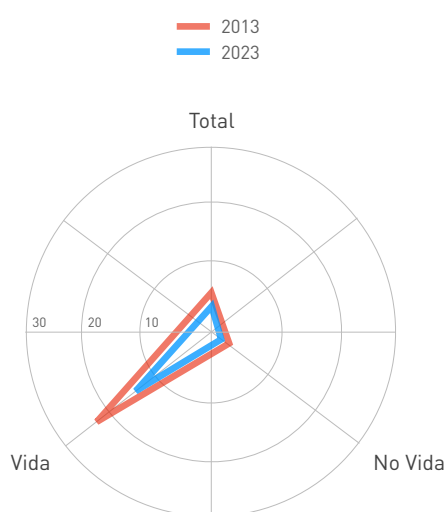
2013-2023 es claramente decreciente, pasando de 22,6 a 13,9 veces, mientras que el descenso en No Vida no es tan pronunciado, al pasar de 2,5 a 1,5 veces en la última década.

Para complementar el análisis, en la Gráfica 3.1.8-r se sintetiza de forma esquemática la evolución de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de

No Vida y el total del mercado asegurador dominicano en la última década. En dicha gráfica, se observa cómo ambos ramos del negocio han reducido la brecha como múltiplo del mercado, aunque la brecha de aseguramiento continúe siendo notablemente mayor que en el caso de los seguros de Vida.

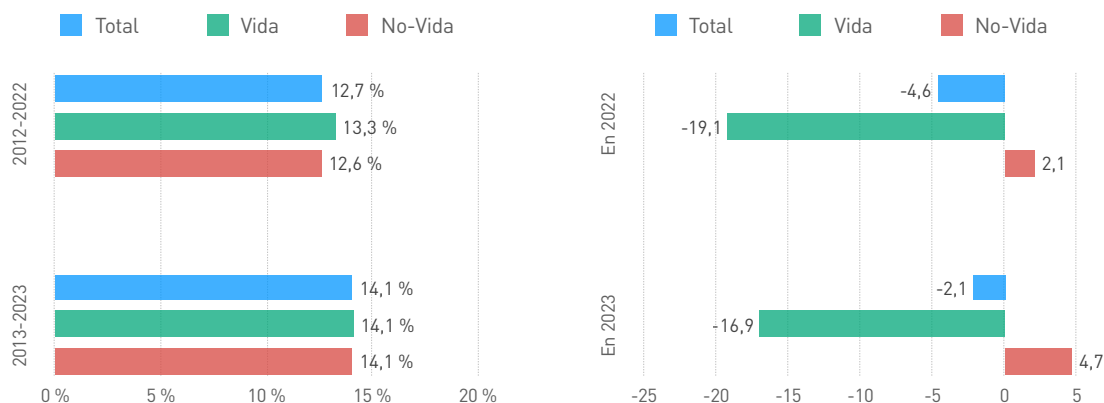
Por último, la Gráfica 3.1.8-s presenta la síntesis de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador dominicano para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. En este sentido, el mercado de seguros dominicano creció a una tasa anual promedio de 14,1%, apoyado en un mismo ritmo de crecimiento en ambos segmentos del mercado. De mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador dominicano sería insuficiente para conseguir el objetivo en el segmento de los seguros de Vida y en la totalidad del mercado (con una insuficiencia de -16,9 pp y de -2,1 pp, respectivamente). Cabe destacar que, respecto al ejercicio realizado en 2022, esa insuficiencia se redujo en el caso del segmento de los seguros de Vida en -2,2 pp.

Gráfica 3.1.8-r
República Dominicana: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-s
República Dominicana: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



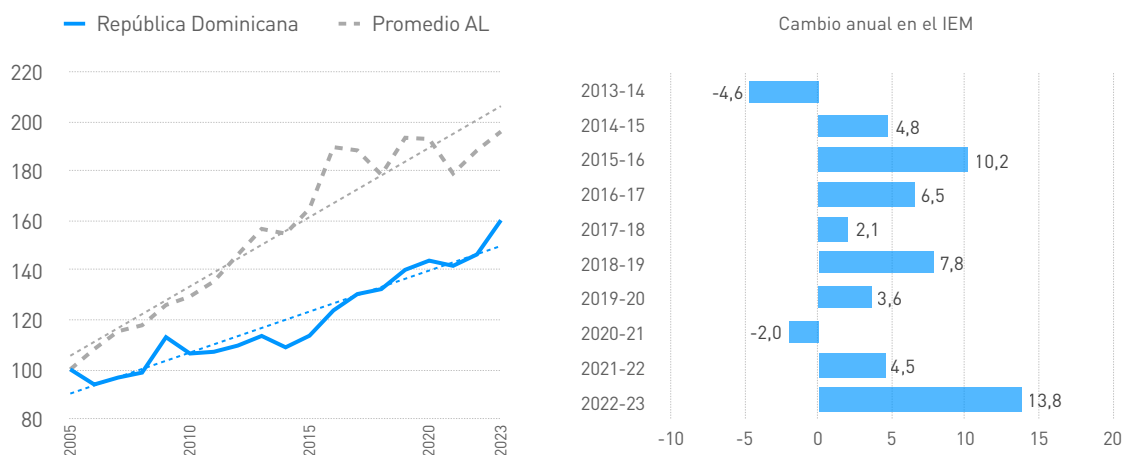
Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en la República Dominicana se muestra en la Gráfica 3.1.8-t. En este caso, el IEM (indicador que se emplea en este informe para analizar la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros) presenta una tendencia positiva a lo largo del período 2005-2023, aunque claramente insuficiente

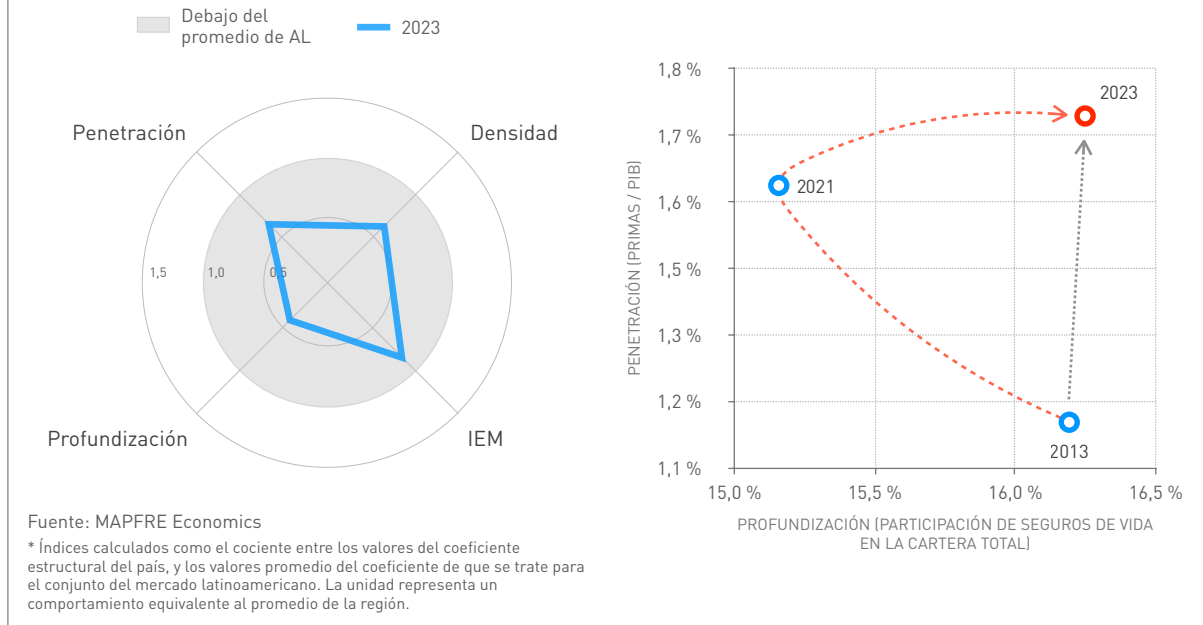
para converger con el desempeño promedio de los mercados aseguradores de la región de América Latina en ese lapso, situándose 36 puntos por debajo en 2023 y con un diferencial que ha ido incrementándose hasta el 2016, donde alcanzó su máximo, y que ha descendido desde entonces hasta el 2021 donde se ha estabilizado en los últimos 3 años.

Gráfica 3.1.8-t
República Dominicana: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.8-u
República Dominicana: índice comparativo de coeficientes estructurales*
vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.1.8-u ilustra de forma esquemática la situación del mercado asegurador de la República Dominicana en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos coeficientes estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. De acuerdo con este análisis, se observa que la situación del mercado dominicano queda por debajo del promedio de América Latina para todos ellos, especialmente en lo que a la profundización se refiere. Esta situación indica que el mercado aún se encuentra con menor nivel de desarrollo comparado con el conjunto de la región.

No obstante, en el análisis de las dimensiones del desarrollo del mercado asegurador dominicano se observa cómo, a lo largo del período 2013-2023, este se ha mostrado como un proceso equilibrado. De una parte, se registra a lo largo de la pasada década un avance significativo en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) y, de otro, una ganancia más moderada, pero también positiva, en los niveles de profundización (dimensión cualitativa), poniendo en evidencia los avances en la evolución de este mercado.

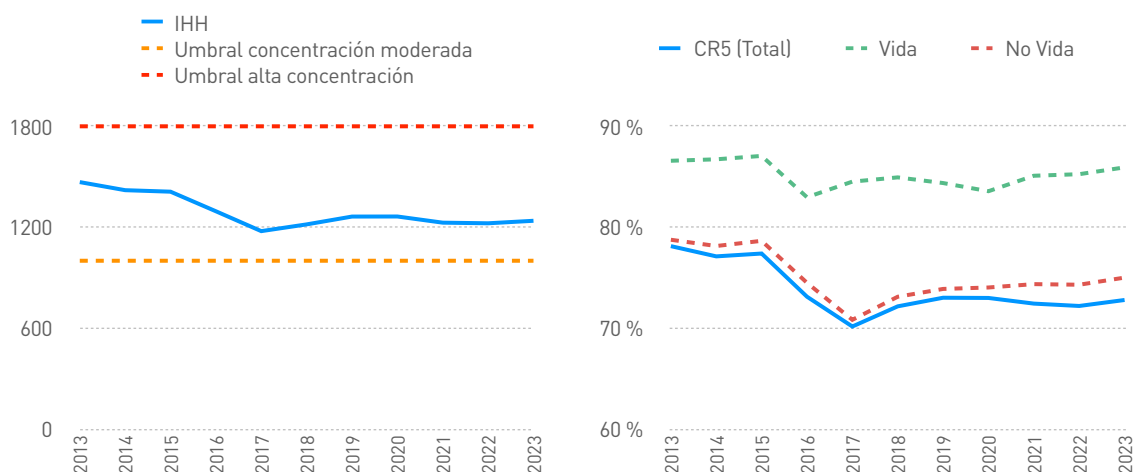
Rankings del mercado asegurador

Ranking total

Operaron en la República Dominicana en 2023, un total de 33 entidades aseguradoras y dos reaseguradoras, siendo las mismas respecto al año anterior. Se trata de un mercado relativamente concentrado, aunque en los últimos diez años se detecta una tendencia a la disminución de su grado de concentración acompañada de un estancamiento desde el año 2017. El índice Herfindahl (1.237,8 en 2023) ha aumentado ligeramente en el último año, manteniéndose por encima del umbral teórico que indica niveles de concentración moderada. En el caso del índice CR5, el indicador ha aumentado igualmente en 2023 (72,8%) y se encuentra en valores superiores a los dos últimos años (véase la Gráfica 3.1.8-v).

Las diez mayores entidades aseguradoras en el ranking total no ha sufrido variaciones respecto al año anterior, salvo por el intercambio entre Seguros Reservas (ahora segunda en el ranking) y Humano Seguros (que baja a la tercera posición). Seguros Universal corona la parte superior de la tabla, con el 20,7% de cuota de mercado (21,3% en 2022) y 23.885,6

Gráfica 3.1.8-v
República Dominicana: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

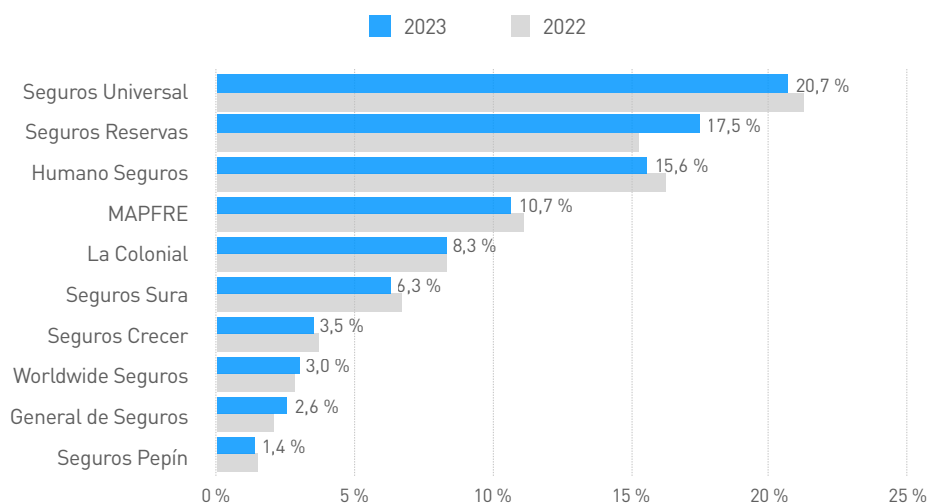
millones de pesos de primas. En segunda posición, Seguros Reservas, mantiene el 17,5% de cuota de mercado, para alcanzar un primaje de 20.131,8 millones de pesos, y Humano Seguros, con 17.989,6 millones de pesos en primas y el 15,6% de cuota de mercado (lo que supone 0,6 pp menos que el año anterior) completa las primeras tres posiciones del ranking. Cabe destacar la cuarta posición de

MAPFRE, con una cuota de mercado del 10,7% (véase la Gráfica 3.1.8-w).

Rankings No Vida y Vida

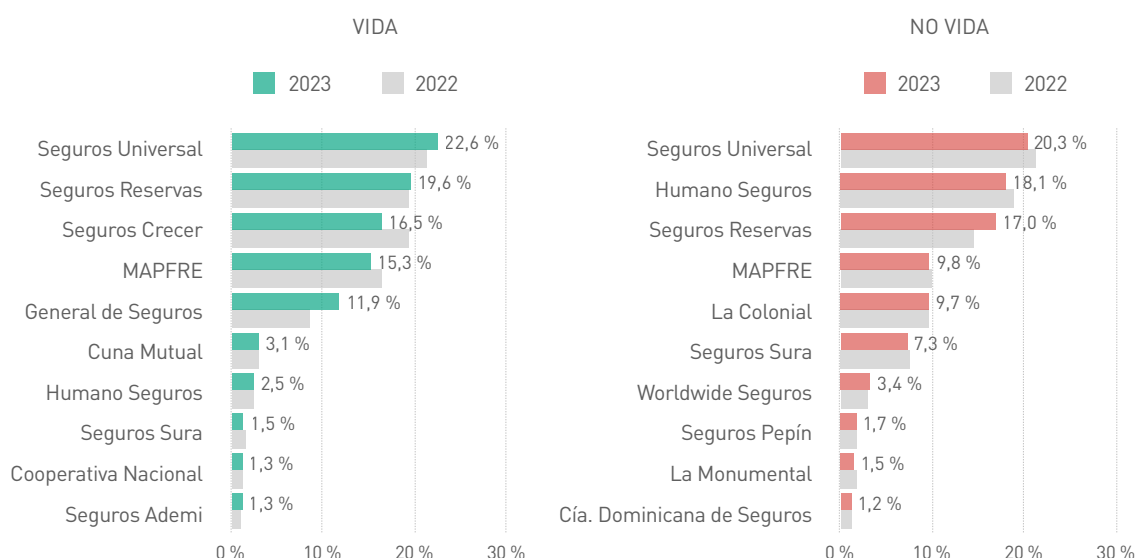
Debido al gran peso relativo que mantienen los seguros No Vida dentro del total del mercado dominicano, el ranking para este segmento es muy similar al presentado para el ranking total

Gráfica 3.1.8-w
República Dominicana: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

Gráfica 3.1.8-x
República Dominicana: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

(véase la Gráfica 3.1.8-x). Así, las entidades aseguradoras que forman el ranking correspondiente al segmento de No Vida, en 2023, son las mismas que en el año anterior y no presentan variaciones en sus posiciones relativas, siendo liderado por Seguros Universal, con un 20,3% (-0,9 pp respecto a 2022), Humano Seguros, con un 18,1% (-0,8 pp), y Seguro Reservas, con un 17% (+2,5 pp).

Por su parte, en el ranking para el segmento de los seguros de Vida, Seguros Universal continúa liderando, con el 22,6% de las primas del mercado (1,2 pp más que en 2022), seguida por Seguros Reservas (19,6%) y en tercer lugar Seguros Crecer, con una cuota de mercado del 16,5% (-2,8 pp). Por último, en cuarto lugar, se sitúa MAPFRE, con una cuota de 15,3%.

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los aspectos regulatorios más relevantes ocurridos en 2023 en el mercado asegurador de la República Dominicana y que tienen incidencia sobre el desarrollo de esta actividad, cabe citar las siguientes disposiciones en materia de regulación prudencial que fueron emitidas por la Superintendencia de Seguros (SIS):

- Resolución 08-2023, que Regula el Ejercicio de la Potestad Administrativa Sancionadora de la SIS en el Ámbito de Aplicación de la Ley Núm.155-17.
- Resolución 09-2023, que establece el costo de las tasas por servicios y supervisión que ofrece la SIS, en suspensión a través de Resolución 02-2024.
- Resolución 10-2023, que establece las normativas que regulan las auditorías externas en materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- Resolución 11-2023, mediante la cual se designa miembro del Comité de Compras y Contrataciones de la SIS.
- Resolución 03-2024, que crea la Comisión para el estudio, coordinación, estructuración, promoción y ejecución de la protección de los bienes propiedad del Estado dominicano.

3.1.9 Puerto Rico

Entorno macroeconómico

La economía de Puerto Rico registró, en 2023, una leve recesión tras decrecer un -0,7%, dejando atrás los últimos ejercicios positivos y retomando la tendencia negativa que ha caracterizado la última década (véase la Gráfica 3.1.9-a). A pesar de la mejora del consumo privado, impulsado por la progresiva recuperación del mercado laboral y el apoyo del gobierno a través de la subida del salario mínimo, la pérdida de poder adquisitivo por la erosión de otro año de elevada inflación ha terminado por contrarrestar gran parte del impulso de la demanda interna. En cuanto al gasto público, aunque las aportaciones fueron netamente positivas a través de fondos como Programa de Asistencia Pública (PA) o el Programa de Asistencia Individual (IA) de la *Federal Emergency Management Agency* (FEMA), tampoco representaron un motor de crecimiento determinante y se sigue ampliando el déficit estructural que arrastran las cuentas públicas.

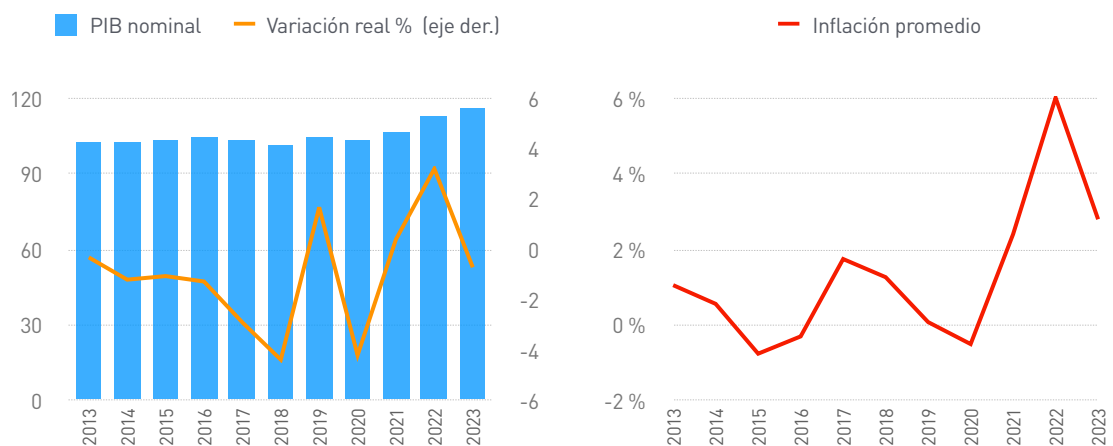
En términos de comercio exterior, la balanza comercial volvió a mostrar un signo deficitario. A pesar del aumento de las exportaciones de bienes y servicios en 2023, el valor de las importaciones volvió a imposibilitar el cierre de la brecha. Por el contrario, la cuenta financiera arrojó un saldo positivo en 2023, a favor de un

superávit en la cuenta corriente según datos de la Junta de Planificación de Puerto Rico. Atendiendo a las dinámicas del mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en torno al 6%, con una tasa de participación que continúa recuperándose del impacto de la pandemia del Covid-19, tal y como arrojan las encuestas del Departamento del Trabajo y Recursos Humanos, cuyos datos de empleo ajustado estacionalmente esgrimen un aumento de 31.200 personas trabajando en el año fiscal.

Por lo que respecta a la inflación, cerró 2023 con una variación promedio del 2,8%, permitiendo continuar con el proceso de moderación. Sin embargo, se constata un ritmo menos favorable del anticipado, de la mano de la prolongación de los eventos geopolíticos en curso en Europa y Oriente Medio. Entre los mayores contribuidores al alza de los precios cabe destacar la subida de Artículos y Servicios (4,4%), entretenimiento (3,8%) y Alimentos y Bebidas (2,8%).

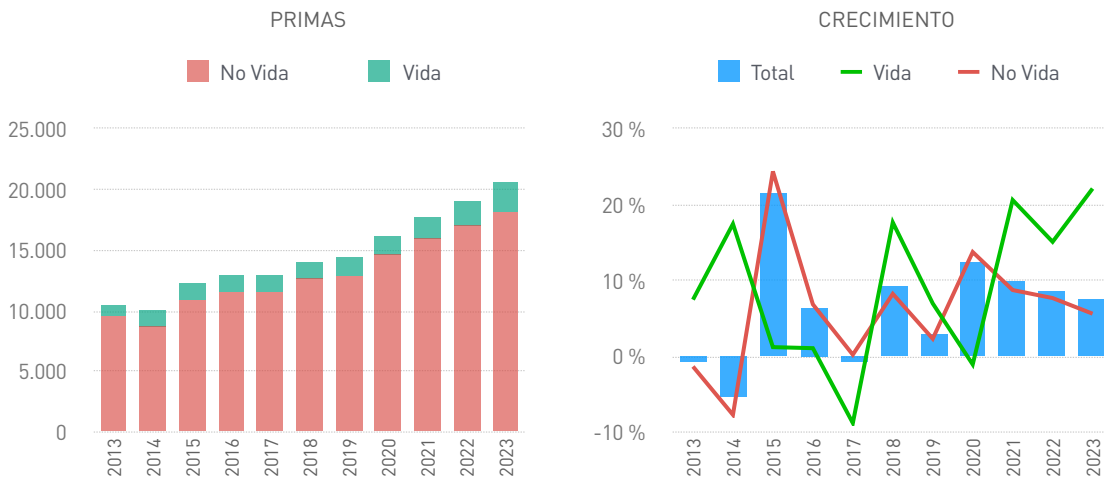
De cara a 2024, el Fondo Monetario Internacional prevé una nueva rebaja del PIB puertorriqueño de -0,2 puntos porcentuales, frente a un escenario más positivo por parte de la Junta de Supervisión y Administración Financiera que elevaría la cifra hasta un rango de expansión de entre el 2,4% y el 2,8%. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un decrecimiento del PIB puertorriqueño del -0,2% para 2024, y un crecimiento del 0% para 2025.

Gráfica 3.1.9-a
Puerto Rico: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de USD; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

Gráfica 3.1.9-b
Puerto Rico: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de USD; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Mercado asegurador

Crecimiento

Como se presenta en la Gráfica 3.1.9-b y en la Tabla 3.1.9, el mercado asegurador de Puerto Rico creció, en 2023, un 7,3% en términos nominales (4,4% real), hasta alcanzar los 20.535,7 millones de dólares de primas, mientras que el crecimiento de 2022 había sido del 8,4% nominal. En 2023, las primas del segmento de los seguros de Vida (que representan un 11,9% del mercado) aumentaron un 22,2% en términos nominales, mientras que en términos reales el

alza fue de un 18,8%. Por su parte, las primas del segmento de los seguros de No Vida crecieron un 5,6% nominal, lo que se traduce en un crecimiento del 2,7% en términos reales. El 82,3% del segmento de los seguros de No Vida corresponde al ramo de Salud, el cual ha registrado un crecimiento en 2023 del 4,3% nominal (1,4% real); el resto de las modalidades de No Vida, excepto Incendios y Otros ramos que crecieron más del 10%, tuvieron crecimientos moderados tanto en términos nominales como reales.

El mercado asegurador puertorriqueño (tercero en tamaño respecto al conjunto del mercado

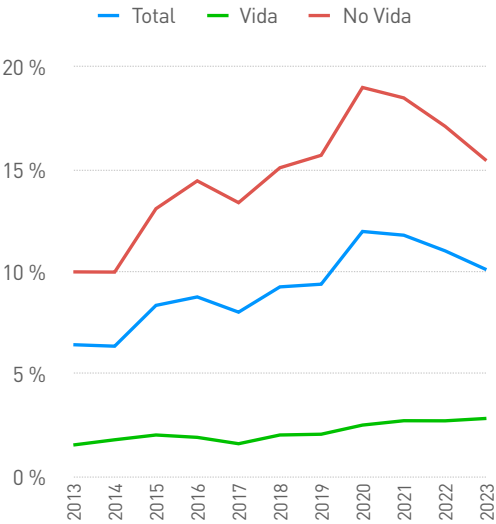
Tabla 3.1.9
Puerto Rico: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo ²	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	20.535,7	7,3	4,4
Vida	2.433,8	22,2	18,8
No Vida	18.101,9	5,6	2,7
Salud	14.890,7	4,3	1,4
Automóviles	1.030,2	8,1	5,1
Responsabilidad civil	361,0	8,2	5,3
Incendios y/o líneas aliadas	377,0	18,9	15,7
Transportes	161,8	9,3	6,3
Otros ramos	1.281,3	15,5	12,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros, OCS)

1/ Primas emitidas netas de devoluciones y cancelaciones

Gráfica 3.1.9-c
Puerto Rico: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC, y organismos supervisores de la región)

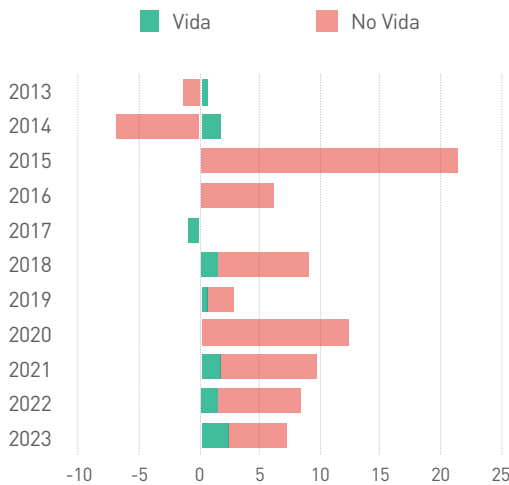
latinoamericano y el sexto con relación al mercado de Vida) presenta una evolución muy positiva en su participación en las primas del mercado latinoamericano. A pesar de que en el período 2011-2014 (especialmente en el ramo de No Vida) redujo su peso respecto al mercado

global latinoamericano, desde el año 2015 presenta una tendencia creciente. Así, la proporción del total de primas de Puerto Rico en el total de América Latina ha pasado del 6,4% en 2013 al 10,1% en 2023. De manera análoga, la participación en el segmento de los seguros de Vida también ha crecido del 1,5% en 2013 hasta alcanzar el 2,8% en 2023, y en el segmento de No Vida desde el 10,0% hasta el 15,4%, lo que supone crecimientos en ese lapso de 3,7, 1,3 y 5,4 pp, respectivamente (véase la Gráfica 3.1.9-c). Ahora bien, en lo que se refiere a las contribuciones al crecimiento, como se ilustra en la Gráfica 3.1.9-d, el crecimiento del 7,3% del mercado asegurador puertorriqueño registrado en 2023, se debió tanto a la contribución que efectuó el segmento de los seguros de Vida, el cual aportó 2,3 pp de ese total y, de forma más significativa, a la aportación realizada por el segmento de los seguros de No Vida, los cuales contribuyeron positivamente con 5,0 pp. Cabe destacar cómo el crecimiento del sector asegurador de Puerto Rico, desde 2021, se ha sustentado en la contribución positiva de ambos segmentos de aseguramiento.

Balance y fondos propios

La evolución a lo largo del período 2013-2023 del balance agregado de las entidades aseguradoras que operan en Puerto Rico, se ilustra

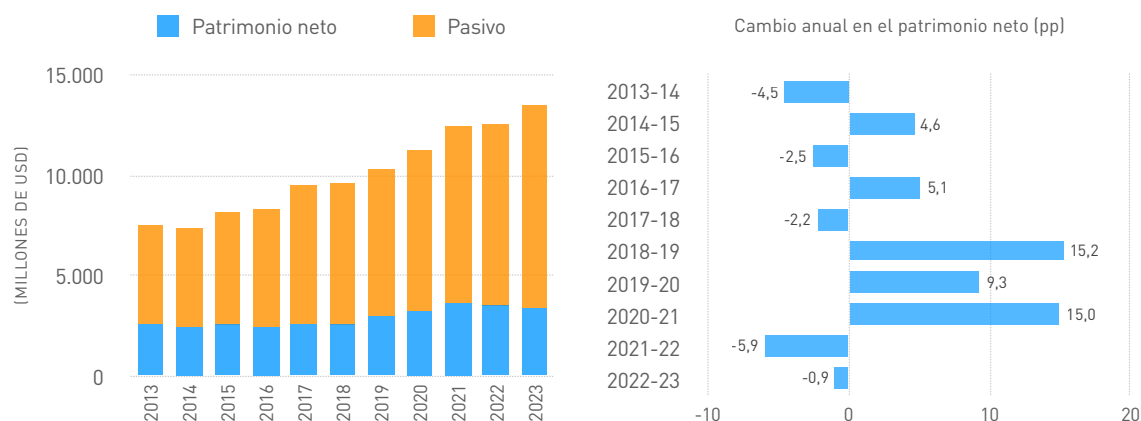
Gráfica 3.1.9-d
Puerto Rico: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	-0,6	0,7	-1,3
2014	-5,2	1,7	-7,0
2015	21,5	0,1	21,4
2016	6,2	0,1	6,1
2017	-0,7	-0,9	0,2
2018	9,1	1,6	7,5
2019	2,7	0,7	2,1
2020	12,3	-0,1	12,4
2021	9,8	1,8	8,0
2022	8,4	1,5	6,9
2023	7,3	2,3	5,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-e
Puerto Rico: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

en la Gráfica 3.1.9-e. En este sentido, los activos totales del sector asegurador ascendieron en 2023 a 13.493,2 millones de dólares, mientras que el patrimonio neto se ubicó en 3.460,7 millones de dólares, 0,9 pp por debajo del valor registrado el año previo. Con relación a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador en ese país (medidos sobre los activos totales), el indicador se sitúa por encima del 30% hasta 2016, alcanzando su valor máximo en 2013 con un 34,3% y reduciéndose progresivamente hasta situarse en 25,6% en 2023.

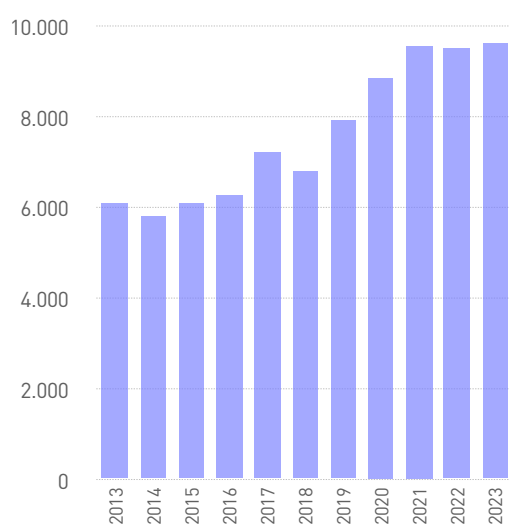
Inversiones y provisiones técnicas

En la Gráfica 3.1.9-f se muestra la evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de las aseguradoras en Puerto Rico durante el período 2013-2023. Conforme a estos datos, se observa que, en 2023, la cartera total de inversiones ascendía a 9.647,1 millones de dólares, 1,4% más que el registro del año previo. Por otra parte, la Gráfica 3.1.9-g presenta la evolución de las provisiones técnicas a nivel sectorial en el período analizado. En 2023, las provisiones técnicas alcanzaron 5.581,4 millones de dólares, lo que significó un crecimiento del 4,4% con relación al dato de 2022 (5.343,8 millones de dólares). Cabe señalar que, tanto en el caso de las inversiones como en las provisiones técnicas, no ha sido posible, con la información disponible, realizar un análisis adicional desagregado de su composición.

Resultados y rentabilidad

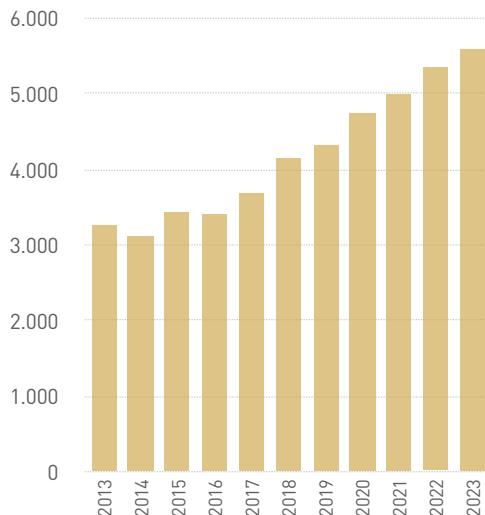
De manera consolidada para el conjunto de aseguradoras que operan en Puerto Rico, el resultado del ejercicio de 2023 implicó una pérdida de 385 millones de dólares, la cual se explica por las pérdidas en el ramo de Salud de

Gráfica 3.1.9-f
Puerto Rico: inversiones del mercado asegurador
 (millones de USD)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

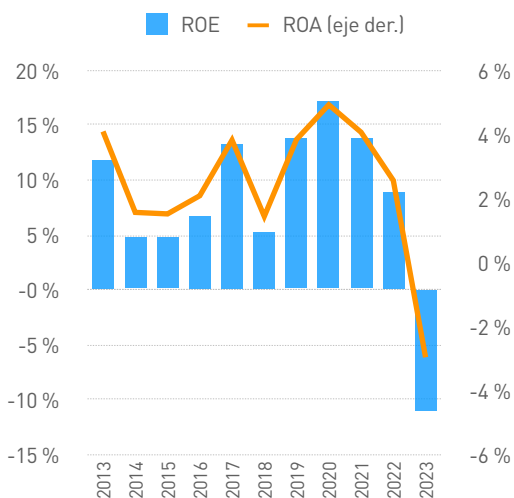
Gráfica 3.1.9-g
Puerto Rico: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millones de USD)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

(551 millones) debidas al mal desempeño del plan Medicare Advantage. Por lo que se refiere a los parámetros de rentabilidad del mercado, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se

Gráfica 3.1.9-h
Puerto Rico: rentabilidad
(%; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

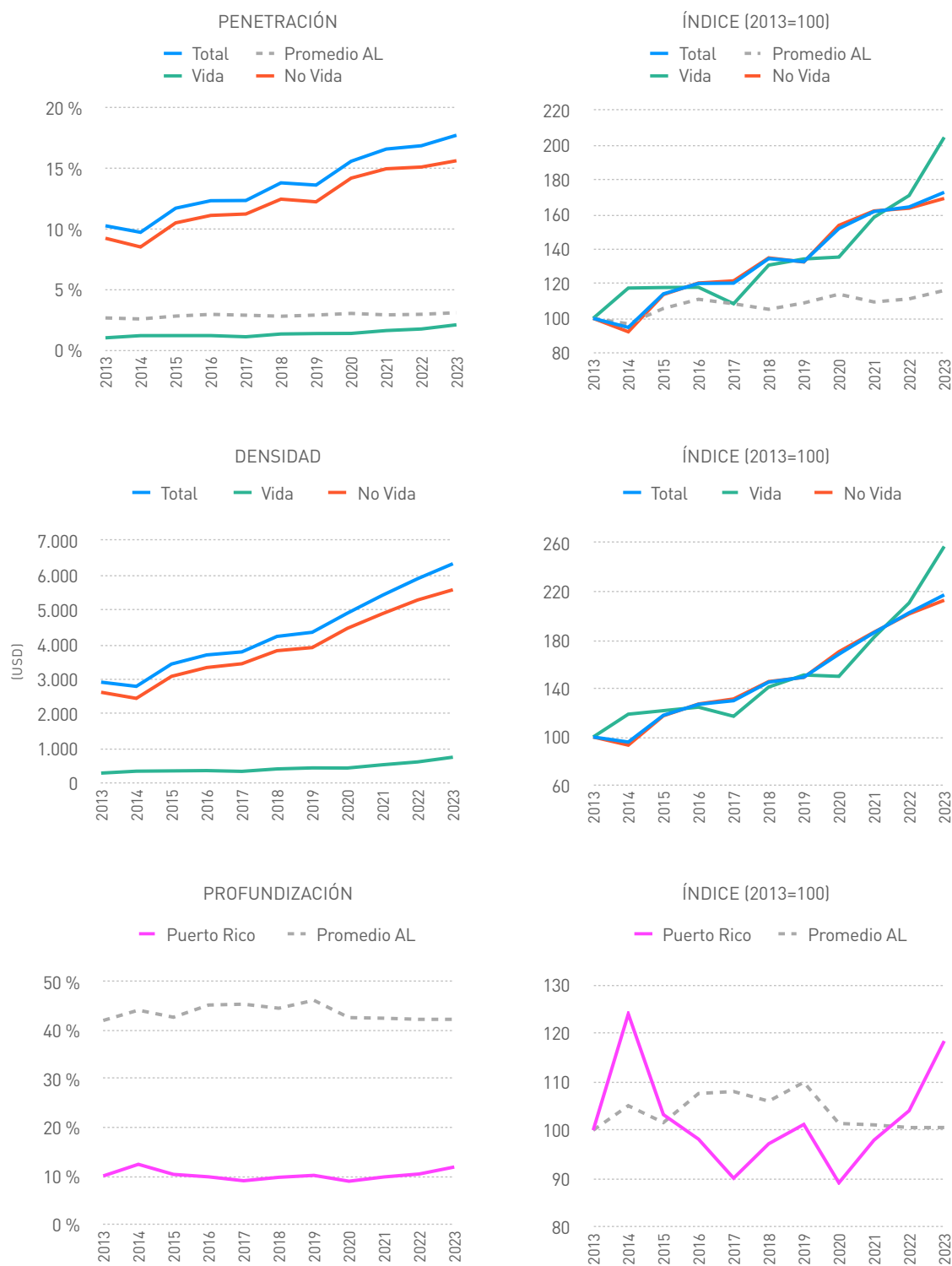
ubicó en -11,1% en 2023, contrayéndose 19,9 pp con relación a 2022. Una situación análoga se observa con el retorno sobre activos (ROA), el cual se situó en un -3,0%, en 2023, lo que significó un descenso de un 5,5 pp respecto a 2022. El comportamiento de ambos indicadores registran la primera pérdida neta en la década, siendo la anterior la correspondiente al año 2006 (véase la Gráfica 3.1.9-h).

Penetración, densidad y profundización del seguro

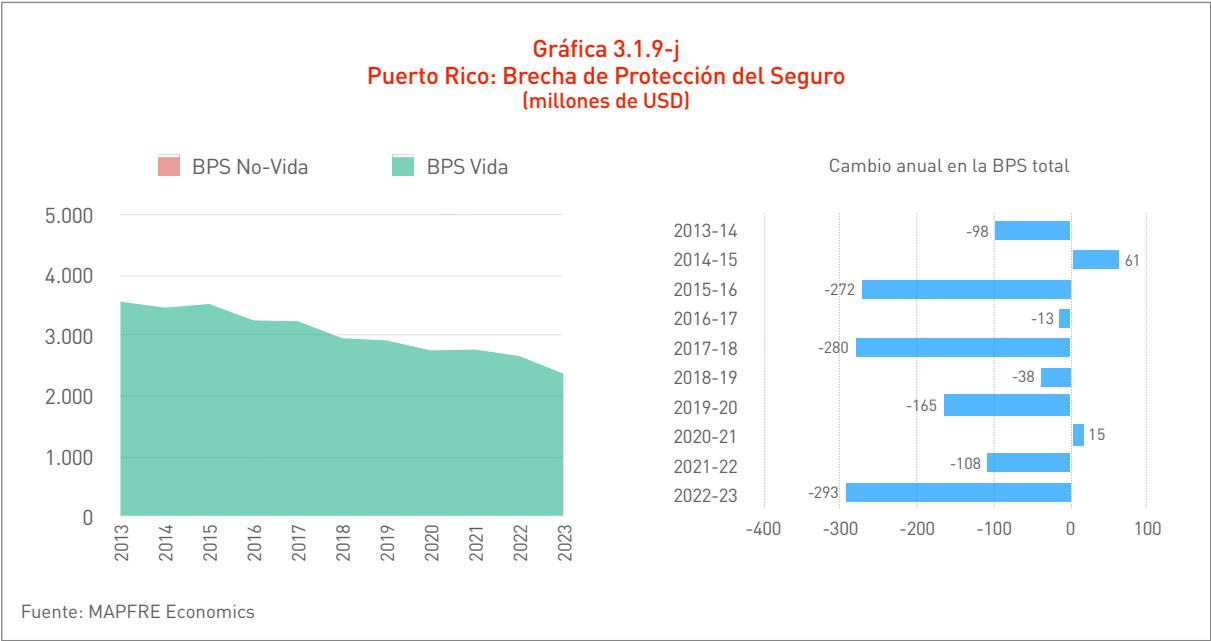
En la Gráfica 3.1.9-i se presentan las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Puerto Rico a lo largo del período 2013-2023. El índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en 17,7%, 7,5 pp por encima del nivel alcanzado en 2013. Se trata del indicador más alto entre los mercados aseguradores de Latinoamérica, y su nivel se explica de manera importante porque el volumen de primas en este mercado incluye los seguros de Salud para la población de menores recursos, los cuales son gestionados por el sector asegurador y sufragados con presupuestos del gobierno. Por su parte, la densidad del seguro (primas per cápita) se situó en 6.334,2 dólares, también el más alto de la región y 7,3% por encima del nivel alcanzado en el año previo (5.903,7 dólares). Como en el caso de la penetración, la densidad muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 117,2% a lo largo del período 2013-2023, fuertemente impulsada por el comportamiento del segmento de los seguros de Salud.

En lo que se refiere al índice de profundización del seguro en el mercado puertorriqueño (medido como la relación entre las primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), sin embargo, el indicador se situó por debajo de los parámetros promedio de la región. Así, en 2023, se situó en apenas el 11,9%, 1,4 pp por encima del dato de 2022 y 1,8 pp por encima del nivel registrado una década antes. De esta forma, a diferencia de lo que ocurre con los indicadores de penetración y densidad, la profundización del mercado puertorriqueño de seguros se ubica -30,4 pp por debajo del promedio para el conjunto de los mercados de América Latina.

Gráfica 3.1.9-i
Puerto Rico: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico)

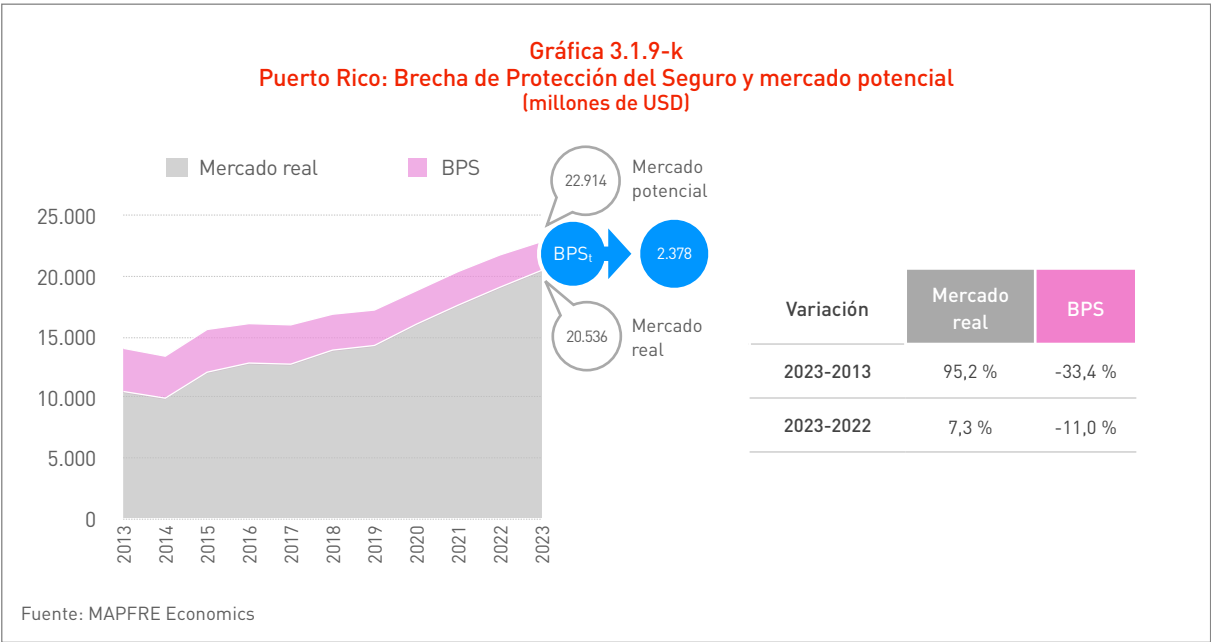


Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

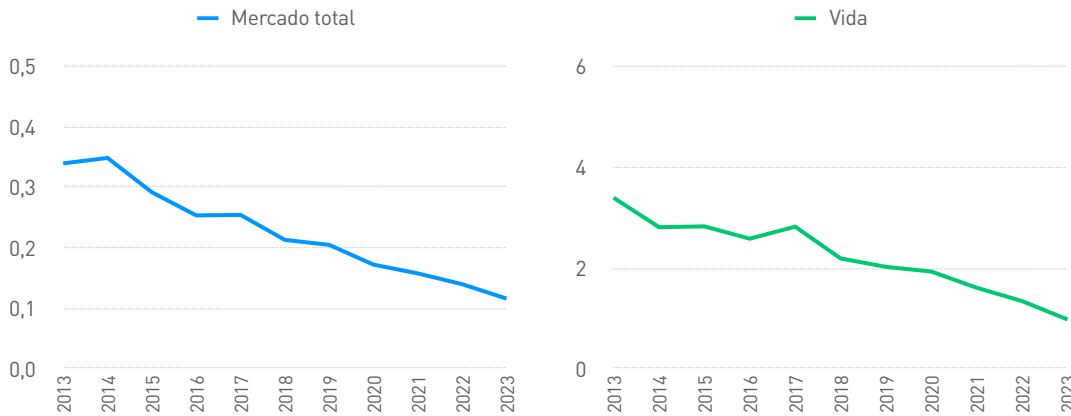
La estimación de la BPS para el mercado de seguros de Puerto Rico a lo largo del período 2013-2023 se presenta en la Gráfica 3.1.9-j. Conforme a lo que se ilustra en dicha gráfica, la brecha de aseguramiento en 2023 se situó en 2.378,3 millones de dólares, representando 0,1 veces el mercado asegurador puertorriqueño al cierre de ese año. Como se ha puntualizado en ediciones previas de este informe, la estructura y evolución de la brecha de aseguramiento en Puerto Rico muestra el predominio absoluto en

la contribución de los seguros de Vida, dado el tamaño relativo que muestra el segmento de los seguros de No Vida (dominado por el crecimiento de los seguros de Salud). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Puerto Rico al cierre de 2023 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 22.914,1 millones de dólares, lo que representa 1,1 veces el mercado asegurador total en ese año (véase Gráfica 3.1.9-k).

Por otra parte, la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Puerto Rico, se presenta en la



Gráfica 3.1.9-l
Puerto Rico: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.9-l. Como se observa en este análisis, la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado (concentrada en el segmento de los seguros de Vida), muestra una tendencia claramente decreciente a lo largo de 2013-2023, pasando de 0,3 a 0,1 veces en dicho lapso.

La Gráfica 3.1.9-m complementa este análisis mostrando de forma esquemática la evolución de la BPS como múltiplo del mercado realmente existente en los segmentos de los seguros de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador puertorriqueño en la última década, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. Al respecto, se aprecia una mejoría básicamente en términos de brecha en el segmento de Vida, en la medida en que la brecha en los seguros de No Vida es prácticamente nula.

Por último, la Gráfica 3.1.9-n muestra la síntesis de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador puertorriqueño para cerrar la brecha de aseguramiento, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de los diez años siguientes. En la pasada década, el mercado de seguros en Puerto Rico creció a una tasa anual promedio del 6,9%, compuesto por una tasa anual de crecimiento del 8,7% en el segmento de los seguros de Vida

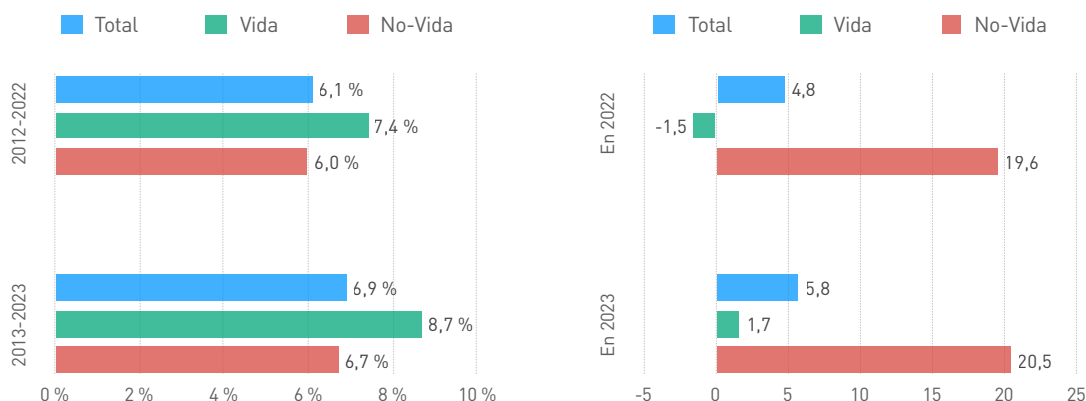
y del 6,7% para el caso de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la dinámica de crecimiento observada en la pasada década durante los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador de Puerto Rico resultaría suficiente para conseguir el objetivo en el caso del segmento de los seguros de Vida, donde se concentra la BPS en ese mercado asegurador, cubriendo así una

Gráfica 3.1.9-m
Puerto Rico: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.9-n
Puerto Rico: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

insuficiencia que ha venido decreciendo respecto a las mediciones hechas desde 2013.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

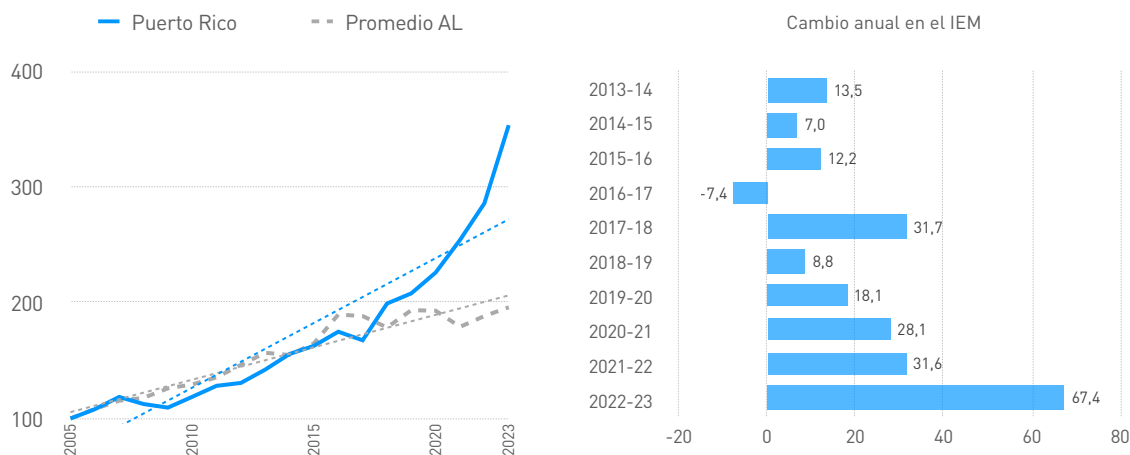
Para el caso del sector asegurador en Puerto Rico, la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) se presenta en la Gráfica 3.1.9-o. Como se observa, el IEM, que es un indicador del avance hacia la madurez de los mercados aseguradores, muestra una tendencia positiva, especialmente clara a partir de 2018. De hecho,

la tendencia del indicador comienza a divergir positivamente a partir de ese año de la que presentan en promedio los mercados aseguradores de la región latinoamericana.

Análisis conjunto de los coeficientes estructurales

Finalmente, en la Gráfica 3.1.9-p se ilustra de forma sintética la situación del mercado asegurador de Puerto Rico en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva

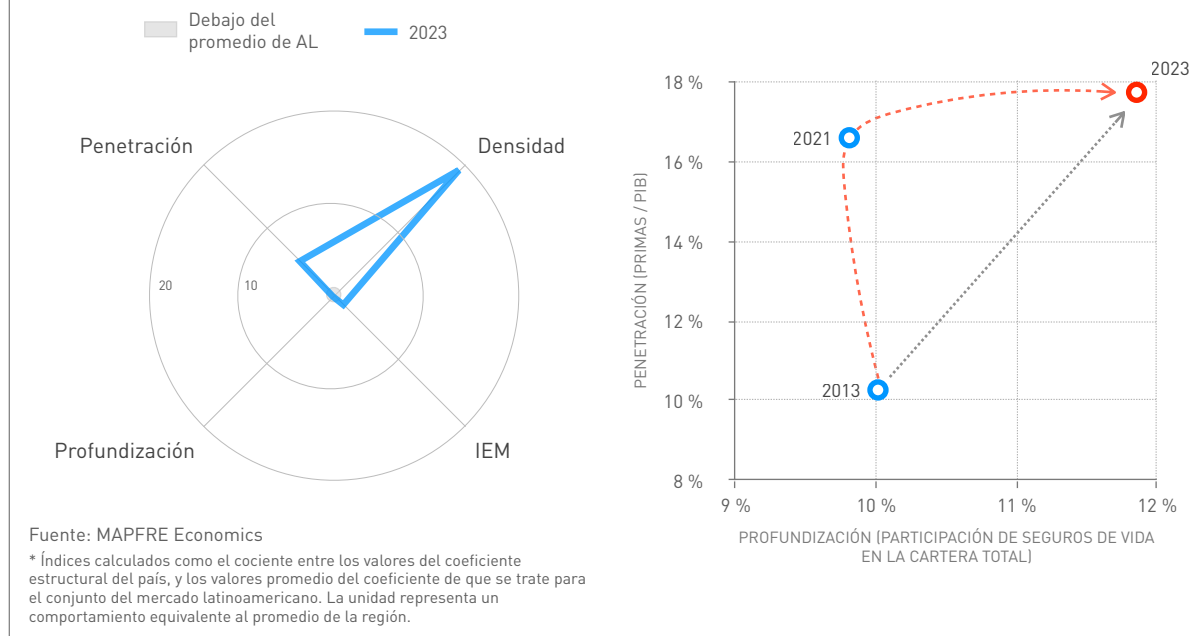
Gráfica 3.1.9-o
Puerto Rico: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.1.9-p

Puerto Rico: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



de los distintos indicadores estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. En este sentido, se observa que, con excepción del indicador del nivel de profundización (condicionado por un insuficiente desarrollo relativo del segmento de los seguros de Vida en el mercado puertorriqueño), todos los demás índices, especialmente por lo que al de penetración y densidad se refiere, se encuentran sustancialmente por encima de la media de la región latinoamericana. Asimismo, el análisis del desarrollo del sector asegurador puertorriqueño confirma una tendencia balanceada a lo largo de la pasada década, con mejoras tanto en la dimensión cuantitativa (penetración) como cualitativa (profundización).

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En el 2023, se observa un aumento en el número de entidades aseguradoras autorizadas a ofrecer servicios de seguros en Puerto Rico. De esta forma, al final del año, el mercado puertorriqueño contó con 106 aseguradores de Vida e Incapacidad, 209 aseguradores de Propiedad y Contingencia, 44 reaseguradores y 13 organizaciones de servicios de Salud. Así, los índices

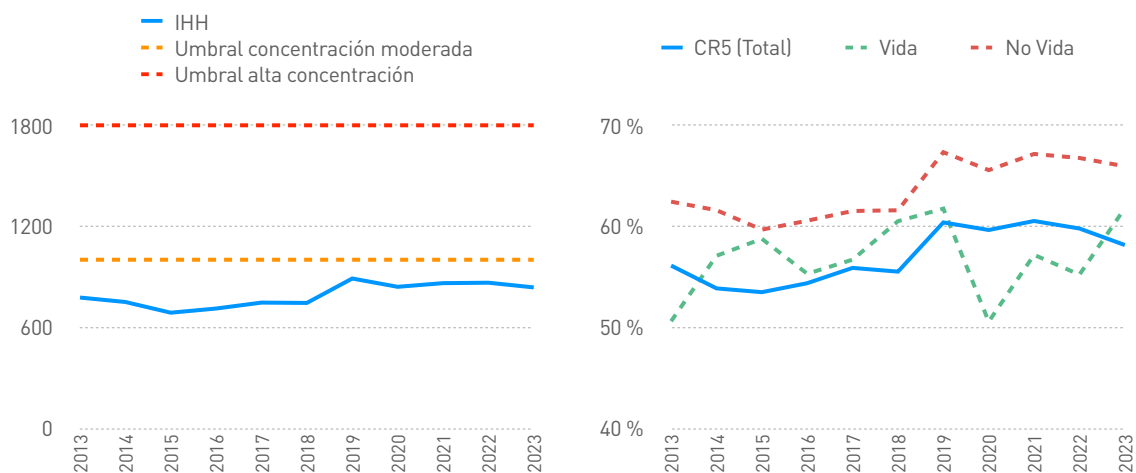
que miden la concentración del mercado (véase la Gráfica 3.1.9-q), muestran niveles por debajo del umbral teórico que indicaría una concentración moderada. Destaca, sin embargo, el aumento de la concentración que de manera particular se presenta en el segmento de los seguros de No Vida de manera continua solo interrumpida en el año 2015 y 2020.

En el ranking total del mercado puertorriqueño, las tres primeras posiciones están ocupadas por Elevance, con un 23,6% de cuota de mercado, en segundo lugar, GuideWell, tras la compra de Triple-S (con una cuota del 20,9%), y se mantiene en el tercer puesto MHH, con el 14,9% de las primas del mercado. Cabe señalar que estas cuotas están a gran distancia de los demás participantes del mercado. Destaca, asimismo, el descenso de Cooperativa de Seguros, que pasa de la séptima posición en 2022 a la última en 2023 (véase la Gráfica 3.1.9-r).

Rankings No Vida y Vida

Debido al gran peso relativo que tiene el segmento de Salud en Puerto Rico, los rankings total y No Vida resultan ser muy similares. De esta forma, la primera posición del ranking No Vida la ocupa Elevance, con el 26,8% de las

Gráfica 3.1.9-q
Puerto Rico: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)

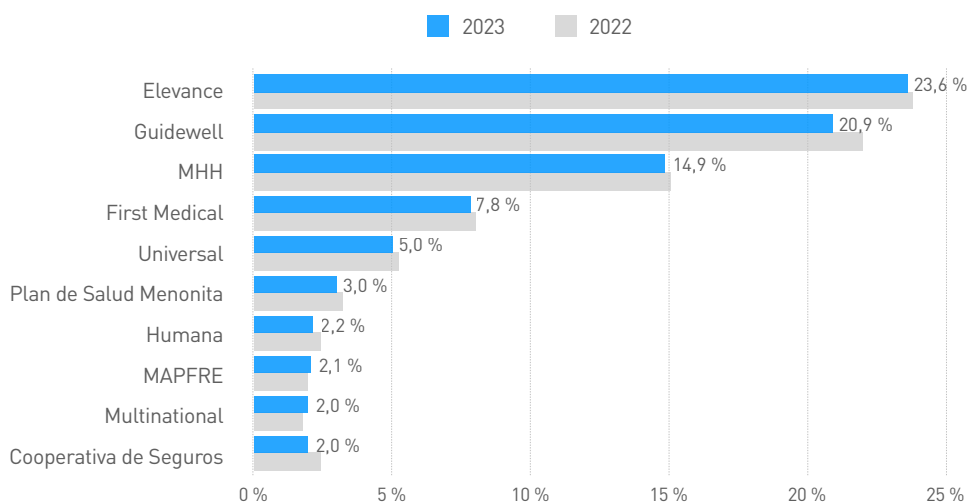


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico)

primas, en el segundo sitio se ubica GuideWell, con una cuota de mercado del 22,8%, y en tercer lugar está MHH, con el 16,9% de cuota de mercado en este segmento (véase la Gráfica 3.1.9-s). Únicamente intercambian posiciones MAPFRE y Cooperativa de Seguros, ocupando la octava y novena posición en el ranking de No Vida, respectivamente. Ahora bien, si se analiza el ranking de No Vida sin considerar el ramo de

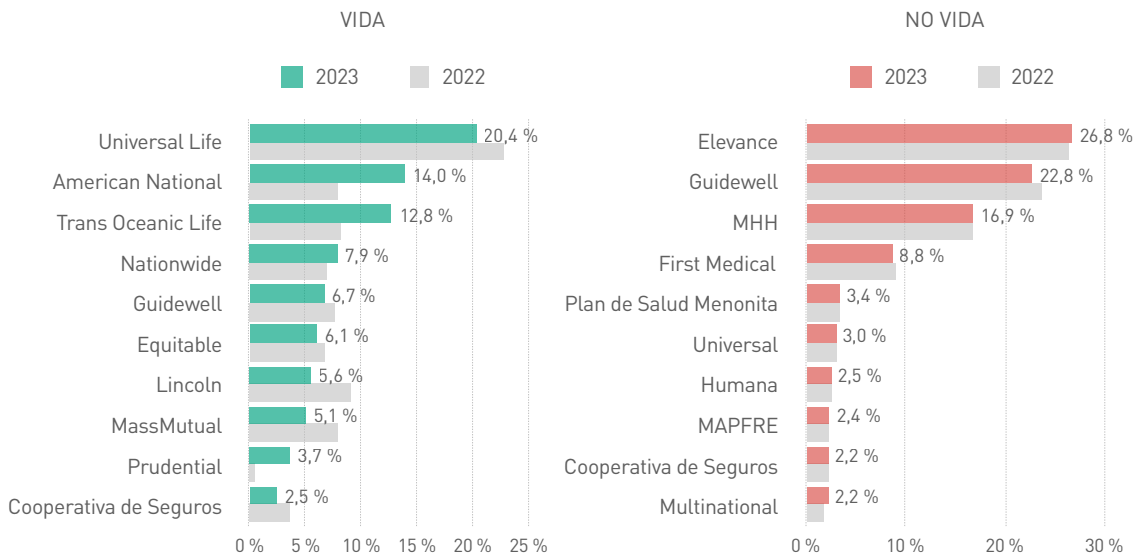
Salud dada la especialización de las entidades que participan en ese segmento del mercado (véase la Gráfica 3.1.9-t), y teniendo en cuenta solo el resto de ramos de aseguramiento, el ranking quedaría liderado por Universal, con un 16,5% de las primas, seguido por Cooperativa de Seguros (12,5%) y MAPFRE (12,1%). Por último, en el ranking del segmento de los seguros de Vida las tres primeras posiciones es-

Gráfica 3.1.9-r
Puerto Rico: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

Gráfica 3.1.9-s
Puerto Rico: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

tán ocupadas por Universal Life, con una cuota del 20,4% de las primas, seguida por American National (14,0%), que asciende tres posiciones respecto al año pasado, y Trans Oceanic, con el 12,8% de participación de mercado.

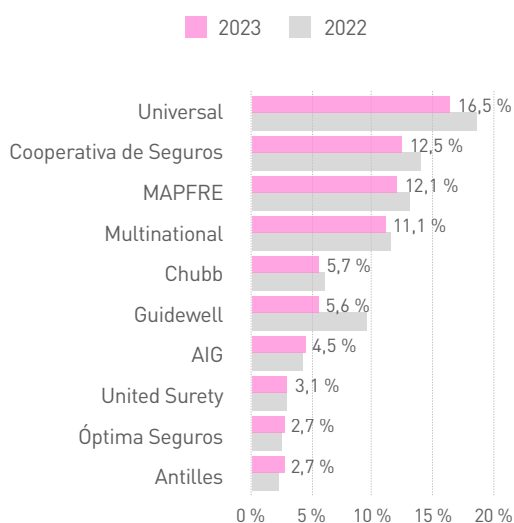
Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a los cambios legales en materia de seguros en 2023 y 2024, así como los ajustes normativos emitidos por la Oficina de Comisionado de Seguros de Puerto Rico (OCS), pueden destacarse los siguientes:

Leyes

- Ley Núm. 30-2023, para enmendar el Artículo 5 de la Ley Núm. 237 de 2004 y el inciso (h), Sección 2, del Artículo IX de la Ley Núm. 72 de 1993, Ley de la Administración de Seguros de Salud.
- Ley Núm. 40-2023, para enmendar la Sección 6 del Artículo VI de la Ley Núm. 72 de 1993, Ley de la Administración de Seguros de Salud, y enmendar el inciso (5) del Artículo 19.030 de la Ley Núm. 77 de 1957, Código de Seguros de Puerto Rico.
- Ley Núm. 67-2023, para crear la “Ley para el Cernimiento y Diagnóstico de la Hepatitis A, B, y C en Puerto Rico”, a los fines de establecer como política pública del Estado Libre Asociado de Puerto Rico la erradicación del virus de la hepatitis en sus diferentes modalidades para el 2030; proveer para que se ofrezca la prueba de cernimiento de he-

Gráfica 3.1.9-t
Puerto Rico: ranking No Vida
 (sin el ramo de Salud)
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

patitis A, B, y C como parte de las pruebas de rutina de toda evaluación médica; proveer para que se cubran las pruebas de cernimiento y diagnóstico de la hepatitis A, B, y C; y enmendar el Artículo 3 de la Ley 232-2000, conocida como “Ley de Certificación de Salud de Puerto Rico”, a los fines de incluir las pruebas de hepatitis A, B, y C entre las pruebas requeridas para obtener un certificado de salud; y para otros fines relacionados.

- Ley Núm. 73-2023, para enmendar la Ley Núm. 72 de 1993, Ley de la Administración de Seguros de Salud de Puerto Rico”; enmendar el Artículo 18.040; añadir nuevos Artículos 18.051, 18.052, 18.053 a la Ley Núm. 194 de 2011, Código de Seguros de Salud de Puerto Rico; enmendar el Artículo 7.010 de la Ley Núm. 77 de 1957, Código de Seguros de Puerto Rico.
- Ley Núm. 94-2023, para enmendar el Artículo 7 de la Ley Núm. 136 de 2006, Ley de los Centros Médicos Académicos Regionales; enmendar el inciso (c) del Artículo 21 de la Ley Núm. 139 de 2008, Ley de la Junta de Licenciamiento y Disciplina Médica”; y enmendar el Artículo 41.050 de la Ley Núm. 77 de 1957, Código de Seguros de Puerto Rico.
- Ley Núm. 109-2023, para enmendar el Artículo 4.050 de la Ley 194-2011, según enmendada, conocida como “Código de Seguros de Salud de Puerto Rico”, a los fines de insertar un inciso (E) y disponer que toda organización de seguros de salud o tercero contratado incluirá en el cálculo o en el requisito de contribución o costo compartido cualquier pago, descuento o partida que forme parte de un programa de asistencia, plan de descuentos, cupones o aportación ofrecida al asegurado por el manufacturero del medicamento, considerando esta contribución para todos los fines en beneficio exclusivo del paciente en el cálculo de su aportación.

Reglas y enmiendas

- Regla 105 del Reglamento del Código de Seguros de Puerto Rico, que establece requisitos para el sometimiento y la tramitación de seguros paramétricos.

- Regla 106 del Reglamento del Código de Seguros de Puerto Rico, que establece normas para regular el proceso de valoración (“Appraisal”) en reclamaciones de seguros.

Cartas normativas

- CN-2024-358-D. Normas aplicables en una determinación de pérdida total y manejo de propiedad vehicular. Obligación del asegurador de notificar al Departamento de Transportación y Obras Públicas y a la Policía de Puerto Rico de un vehículo pérdida total.
- CN-2024-357-D. Implementación del “Property & Casualty Insurance Market Intelligence Data Call” para la recopilación de datos de pólizas de seguros de propiedad
- CN-2024-354-D. Requisito de registrarse en el Portal Electrónico para solicitar la Certificación del Comisionado de Seguros (“ICC”), para cumplir con el Programa de Obtener y Mantener Dispuesto por la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (“FEMA”)
- CN-2024-351-D. Extensión de Cubierta del Seguro de Responsabilidad Obligatorio durante el periodo de extensión de los términos de vigencia y renovación de licencias de vehículos de motor y sus marbetes, dispuesto en la Resolución Núm. 2024-08 de 2/29/2024 del DTOP.
- CN-2024-348-CIS. Implementación de Formulario sobre la Notificación de Intención de Expandir Negocios.
- CN-2024-347-D. Normas uniformes dispuestas en Ley a los Planes Médicos sobre Cubierta del Diagnóstico y tratamiento de Pacientes y Sobrevivientes de Cáncer.
- CN-2024-346-D. Carta Circular Núm. 2024-004 de 13 de febrero de 2024 del Departamento de Salud de Puerto Rico sobre Disposiciones de Ley Aplicables a la Inmunización y Tratamiento del Covid-19.
- CN-2024-345-D. Extensión Cubierta Seguro Responsabilidad Obligatorio durante periodo extensión de términos de vigencia y renovación de Licencias Vehículos de Motor y

Marbetes, dispuesto en Resolución Núm. 2024-05 del 23/ene/2024 del Departamento de Transportación y Obras Públicas de Puerto Rico.

- CN-2023-343-D. RE: OA-2023-579. Departamento de Salud. Obligación de todas las Organizaciones de Servicios de Salud y Aseguradores que suscriben Planes Médicos Privados en Puerto Rico de proveer tratamiento, medicamento y pruebas diagnósticas de influenza. Cubierta Mandatoria de Inmunización
- CN-2023-342-D. RE: Requerimiento de información sobre propiedades cubiertas bajo las pólizas de propiedad suscritas a Entidades Gubernamentales.
- CN-2023-340-D. Extensión de Cubierta del Seguro de Responsabilidad Obligatorio durante el periodo de extensión de los trámites de vigencia y renovación de Licencias de Vehículos de Motor y sus Marbetes, dispuesto en la Resolución Núm. 2023-20 de 1-sept-2023 del DTOP.
- CN-2023-341-D. Requerimiento de información para solicitar la Certificación del Comisionado de Seguros (ICC) en cumplimiento con el Programa de Obtener y Mantener de FEMA.
- CN-2023-339-D. Implementación del Formulario de Solicitud Uniforme para la Recopilación de Datos Necesarios en el Proceso de Verificación de Credenciales de Proveedores de Salud, y la Implementación de la Plataforma Digital de Credencialización de la OCS.
- CN-2023-338-D. Extensión de Cubierta del Seguro de Responsabilidad Obligatorio durante el periodo de extensión de términos de vigencia y renovación de Licencias de Vehículos de Motor y sus Marbetes, dispuesto en la Resolución Núm. 2023-15 de 31-julio-2023 del DTOP PR.
- CN-2023-337-AS. Enmiendas a la Carta Normativa CN-2023-332-AS del 27/marzo/2023, a raíz de la decisión del caso Núm. 20-1760 (DRD).
- CN-2023-336-D. Recuperación de derramas pagadas a la Asociación de Garantía de Seguros Misceláneos de Puerto Rico.
- CN-2023-335-D. Orden Ejecutiva OE-2023-12, 11 mayo 2023, poniendo fin al Estado de Emergencia declarado a consecuencia del coronavirus, y derogación de Cartas Normativas CN-2020-{265, 268, 269, 270, 271, 274, 278, 279, 289}-D, CN-2021-{292, 301}-D, CN-2022-315-AS. Modificada Caso Núm. KLRA-2023-0276.
- CN-2023-334-D. RE: Enmienda a la Carta Normativa 2022-324-D, Uso del Sistema "Complaint Management System" para la radicación del informe "P.R. Insurance Data Collection Report for Hurricane Fiona".

3.2 América del Sur

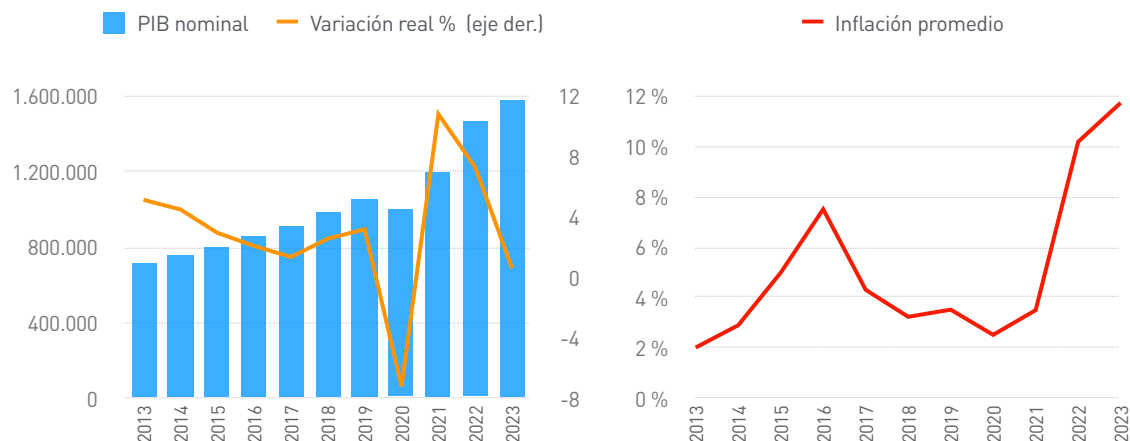
3.2.1 Colombia

Entorno macroeconómico

Como se ilustra en la Gráfica 3.2.1-a, el PIB colombiano se incrementó en un 0,6% (7,3% en 2022), lo cual supuso un crecimiento económico por debajo de las expectativas, teniendo en cuenta el efecto base por el alto crecimiento del año previo debido a la reapertura económica, y un contexto de fuerte inflación (11,7% en promedio anual en 2023, aunque se encuentre en una dinámica de reducción en comparación con datos anteriores). En este sentido, la formación bruta de capital sufrió una abrupta caída (-24,8%), desacelerándose el consumo privado (1,1%) y las exportaciones (3,1%), efectos que fueron parcialmente contrarrestados por el descenso en las importaciones (-14,7%). Este cambio de tendencia se reflejó especialmente en la contracción de los sectores de la construcción (-4,2%), manufacturas (-3,5%) y el comercio al por mayor y al por menor (-2,8%).

Los indicadores del mercado laboral continuaron mejorando (con una tasa de desempleo de 10,2% en 2023, frente al 11,2% en 2022), aunque sin alcanzar todavía los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, la inflación alcanzó 9,3% a final del 2023. Los sectores que más contribuyeron a la inflación a lo

Gráfica 3.2.1-a
Colombia: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

largo del año fueron alojamiento y servicios públicos, el transporte y restaurantes y hoteles, como efecto del mayor precio de la gasolina que transmitió su inflación a los servicios que la utilizan más intensivamente. En el ámbito fiscal, el déficit del gobierno central volvió a reducirse hasta el 4,3% del PIB en 2023 (5,3% en 2022). Por su parte, la deuda del gobierno central respecto al PIB también se redujo, cerrando el año en el 53,9% en 2023 (54,1% en 2022), aunque continúa en niveles altos, lo que mantiene limitada la capacidad fiscal del gobierno para responder ante situaciones adversas. En este contexto, el Banco Central de Colombia continuó endureciendo su política monetaria, hasta llegar al 13,25% (desde el 12,75% de principios de año). Cabe señalar que, en 2024, el banco central ha cambiado la tendencia y finalmente ha bajado los tipos de interés, llevándolos al 12,75% en su reunión de abril y manteniéndolo en ese nivel hasta la fecha de cierre de este informe, ante una inflación que se está moderando, pero que continúa alta (7,16% interanual en el mes de mayo).

La CEPAL estima un crecimiento del PIB colombiano del 1,3% en 2024 (2,6% en 2025), en virtud del endurecimiento de las condiciones de financiación y la pérdida de poder adquisitivo de los hogares a consecuencia de las altas tasas de inflación, una política fiscal contractiva y una demanda externa más débil. MAPFRE Eco-

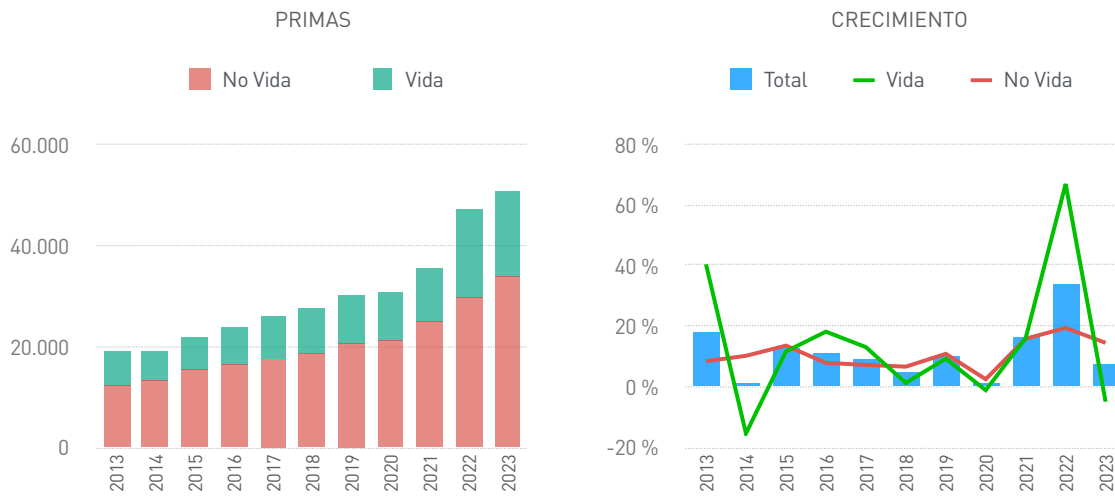
nomics, por su parte, estima una aceleración significativa en el crecimiento del PIB colombiano en el entorno del 1,8% para 2024 (2,6% en 2025).

Mercado asegurador

Crecimiento

El sector asegurador colombiano registró un total de 50.664.878 millones de pesos (11.732 millones de dólares) en primas en 2023, lo que representó un incremento nominal del 7,1% y un decrecimiento real del -4,1%. Este comportamiento del mercado se debió a un desempeño positivo de los ramos del segmento de los seguros de No Vida, los cuales tuvieron un aumento nominal del 14,5% en los ingresos por primas (2,5% real), mientras que el segmento de los seguros de Vida tuvo una caída nominal del -5,0% (-14,9% real), debido principalmente al descenso en los Seguros previsionales (-14,8% nominal y -23,8% real). Conviene recordar que, en 2022, los Seguros previsionales habían experimentado una importante subida del 135,4% por la emisión de las pólizas del ramo Rentas Vitalicias-Pensiones Ley 100, para asumir los riesgos de los pensionados de la AFP Protección. Por su parte, a excepción del SOAT, todos los ramos de No Vida mostraron incrementos nominales en el volumen de primas en 2023, destacando Automóviles, con un

Gráfica 3.2.1-b
Colombia: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Tabla 3.2.1
Colombia: volumen de primas¹ por ramo, 2023

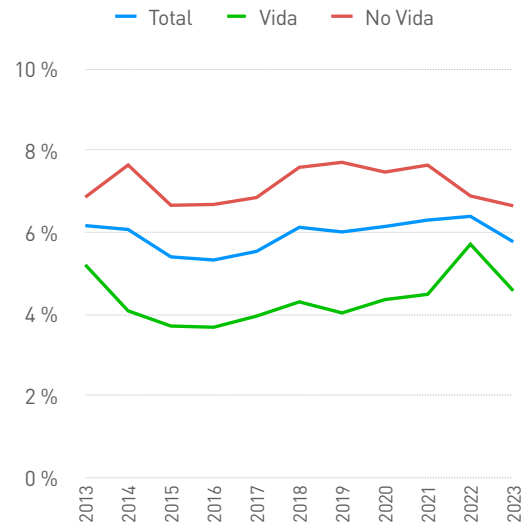
Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	50.664.877,5	11.731,9	7,1	-4,1
Vida	16.982.155,0	3.932,4	-5,0	-14,9
Vida individual y colectivo	8.048.120,9	1.863,6	9,1	-2,4
Seguros previsionales	8.934.034,1	2.068,8	-14,8	-23,8
No Vida	33.682.722,5	7.799,6	14,5	2,5
Automóviles	6.426.144,7	1.488,0	27,7	14,3
Otros ramos	5.375.876,1	1.244,8	17,8	5,5
SOAT ²	3.264.130,7	755,8	-9,9	-19,4
Salud	3.317.277,8	768,1	17,5	5,2
Terremoto	1.488.973,7	344,8	18,3	5,8
Incendios	1.670.265,4	386,8	23,1	10,1
Responsabilidad civil	2.235.766,4	517,7	3,7	-7,2
Accidentes personales	1.578.924,6	365,6	1,1	-9,5
Transportes	518.307,6	120,0	4,9	-6,1
Robo	632.182,6	146,4	16,7	4,4
Aviación	286.809,3	66,4	11,3	-0,4
Crédito	199.358,1	46,2	9,7	-1,8
Accidentes de trabajo	6.688.705,6	1.548,8	20,0	7,4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

1/ Prima emitidas

2/ Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito

Gráfica 3.2.1-c
Colombia: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia y organismos supervisores de la región)

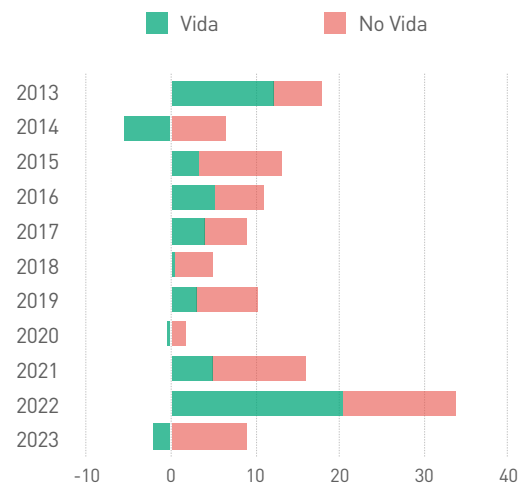
27,7%, Accidentes de trabajo con un 20%, Incendios y Terremotos, con un 23,1% y 18,3%, respectivamente, y Salud, con un 17,5% (véanse la Tabla 3.2.1 y la Gráfica 3.2.1-b).

La evolución de la participación de las primas totales del mercado colombiano respecto al

mercado latinoamericano a lo largo de la última década venía siendo favorable en términos generales, especialmente en el caso del segmento de los seguros de Vida, aunque los retrocesos experimentados en el periodo 2015-2016 y en el ejercicio 2023 han hecho que el peso del mercado colombiano de seguros en la última década haya retrocedido ligeramente en el total regional. Así, como se observa en la Gráfica 3.2.1-c, la proporción del total de primas colombianas en el total de América Latina ha pasado del 6,2% en 2013 al 5,8% en 2023, debido a una menor participación en el ramo de Vida, que ha pasado del 5,2% en 2013 al 4,6% en 2023, en tanto que la participación del ramo de No Vida se ha mantenido estable en el entorno del 6,9%, con una ligera caída de -0,3 pp en 2023.

Por otra parte, a raíz de la caída de las primas de los seguros previsionales en 2023, la mayor aportación al crecimiento del sector asegurador colombiano en 2023 (que fue del 7,1%) provino del segmento de los seguros de No Vida. Esta contribución positiva contribuyó en ese año con 9,0 pp al crecimiento total del sector (7,1%), en tanto que el segmento de los seguros de Vida tuvo una contribución negativa de -1,9 pp en el crecimiento de ese año (véase la Gráfica 3.2.1-d).

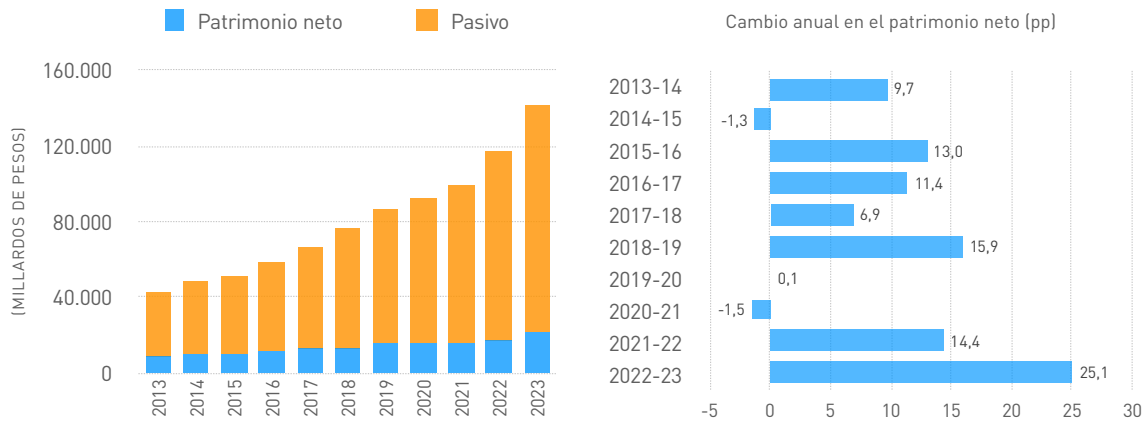
Gráfica 3.2.1-d
Colombia: contribución al crecimiento del mercado asegurador (puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	18,0	12,1	5,9
2014	1,1	-5,5	6,6
2015	13,0	3,5	9,5
2016	10,9	5,3	5,5
2017	9,0	4,1	4,9
2018	4,9	0,4	4,5
2019	10,3	2,9	7,4
2020	1,3	-0,4	1,7
2021	15,9	4,9	11,1
2022	33,8	20,3	13,5
2023	7,1	-1,9	9,0

Gráfica 3.2.1-e
Colombia: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Balance y fondos propios

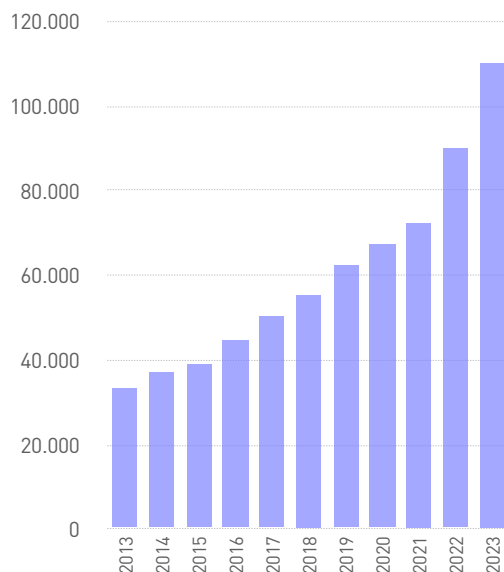
La evolución del tamaño del balance agregado a nivel sectorial de la industria de seguros en Colombia a lo largo del período 2013-2023, se presenta la Gráfica 3.2.1-e. De acuerdo con estos datos, los activos totales del sector alcanzaron los 140.984 millardos de pesos (36.573 millones de dólares). De igual forma, el patrimonio neto agregado de la industria se situó en ese año en 21.709 millardos de pesos (5.632 millones de dólares), lo que supone un aumento del 25,1% respecto al año previo. Los niveles de capitalización agregados del sector asegurador colombiano (medidos sobre los activos totales), por su parte, se elevaron en 2023, al representar, a finales de ese año, el 15,4% de los activos frente al 14,8% de 2022, por encima de los niveles de capitalización que presentan otros mercados de mayor grado de desarrollo relativo de la región como el de México, Chile o Brasil.

Inversiones

La evolución de las inversiones del sector asegurador colombiano entre 2013 y 2023 se ilustra en la Gráfica 3.2.1-f, en tanto que las Gráfica 3.2.1-g y 3.2.1-h presentan la evolución de la estructura de la cartera de inversiones a lo largo de dicho lapso. En este sentido, en 2023, las inversiones del sector asegurador en Colombia alcanzaron los 109.952.260 millones

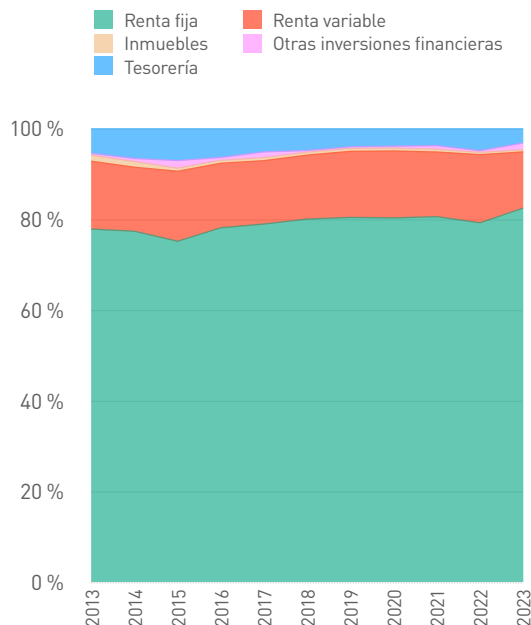
de pesos (28.523 millones de dólares), incluyendo tesorería e inmuebles (propiedades de inversión), con lo que la cartera total muestra un incremento del 22,4% respecto al año previo. Asimismo, desde el punto de vista

Gráfica 3.2.1-f
Colombia: inversiones del mercado asegurador
 (millardos de pesos)



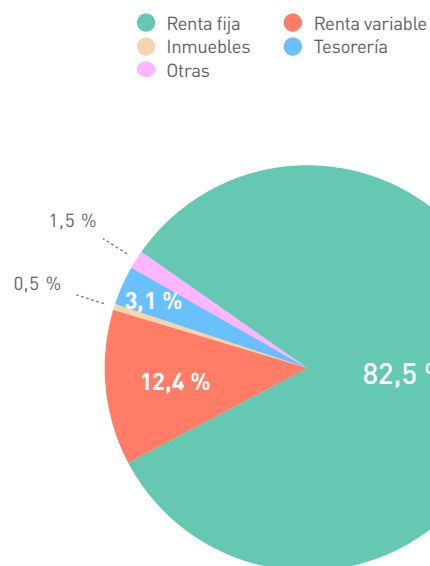
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-g
Colombia: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-h
Colombia: estructura de las inversiones, 2023 (%)



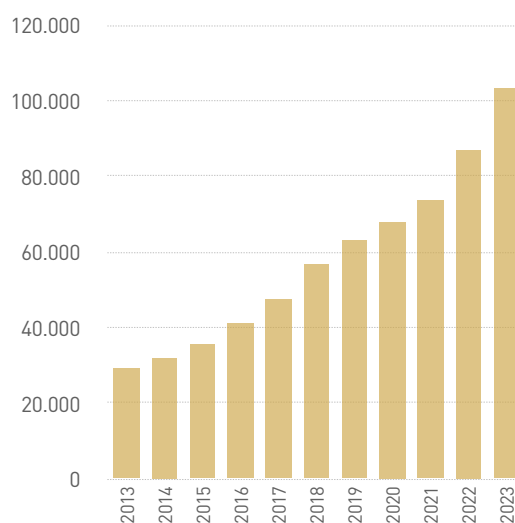
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

de su estructura, las inversiones del sector se concentraron en la renta fija (82,5%), las cuales han venido ganando participación en la cartera total a lo largo de la década y, en una proporción menor (12,4%), en instrumentos de renta variable.

Provisiones técnicas

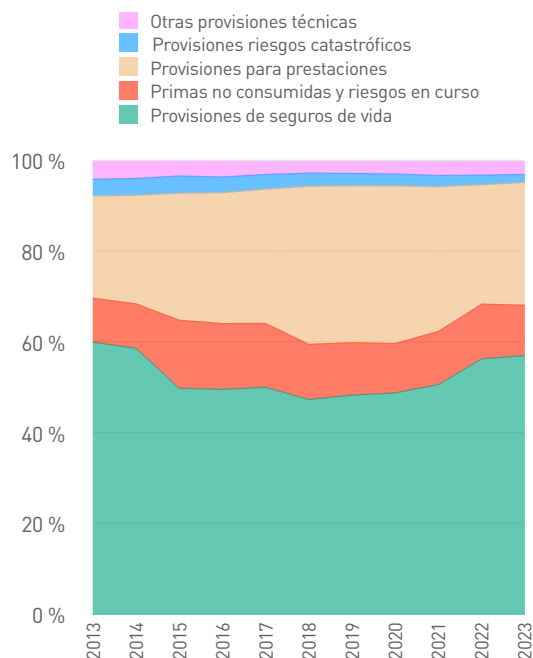
La Gráfica 3.2.1-i muestra la información relativa a la evolución de las provisiones técnicas del mercado asegurador colombiano a nivel sectorial a lo largo del período 2013-2023, en tanto que las Gráficas 3.2.1-j y 3.2.1-k ilustran su composición relativa durante dicho lapso. En 2023, las provisiones técnicas se situaron en 103.195.231 millones de pesos (26.770 millones de dólares); el 57,3% de ese total correspondió a las provisiones técnicas ligadas a los seguros de Vida (0,7 pp más que el año previo), el 11,1% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 27,1% a la provisión para prestaciones, el 1,8% a la provisión para riesgos catastróficos, y el 2,8% restante a otras provisiones técnicas. Durante 2013-2023, se

Gráfica 3.2.1-i
Colombia: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de pesos)



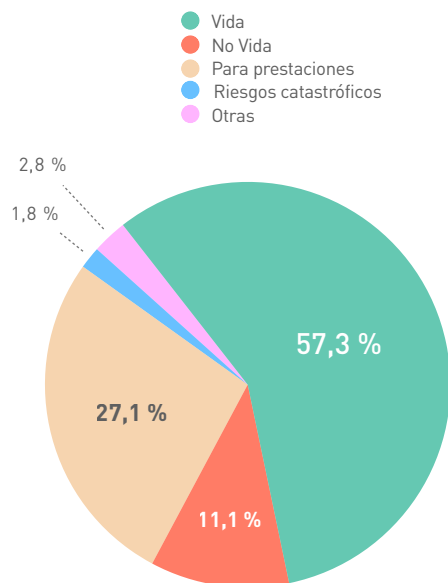
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-j
Colombia: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-k
Colombia: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)

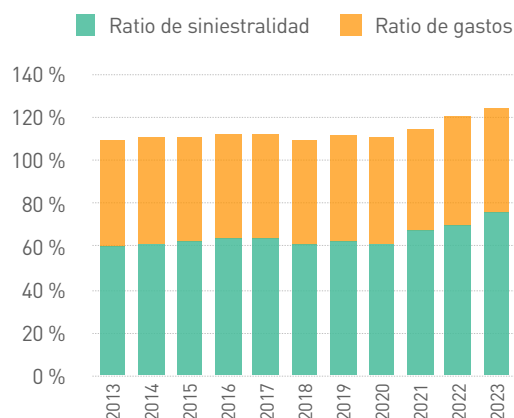


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

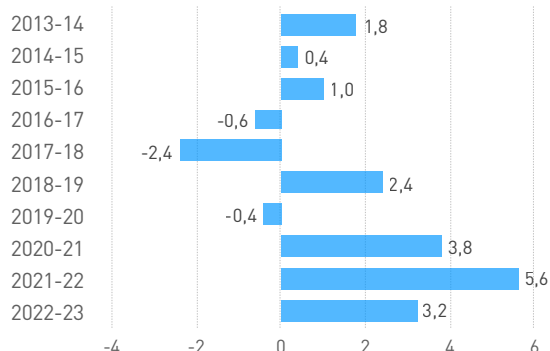
constata un crecimiento sostenido en valores absolutos de las provisiones técnicas del sector asegurador colombiano. En este sentido, las provisiones técnicas de los seguros de Vida han triplicado su volumen, hasta los 59.105.794 millones de pesos (15.333 millones de

dólares), aunque ha descendido su participación sobre el total de provisiones, del 60,2% de 2013 al 57,3% de 2023. Por el contrario, las provisiones para prestaciones son las que más han incrementado su participación, pasando del 22,5% en 2013 al 27,1% en 2023.

Gráfica 3.2.1-l
Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

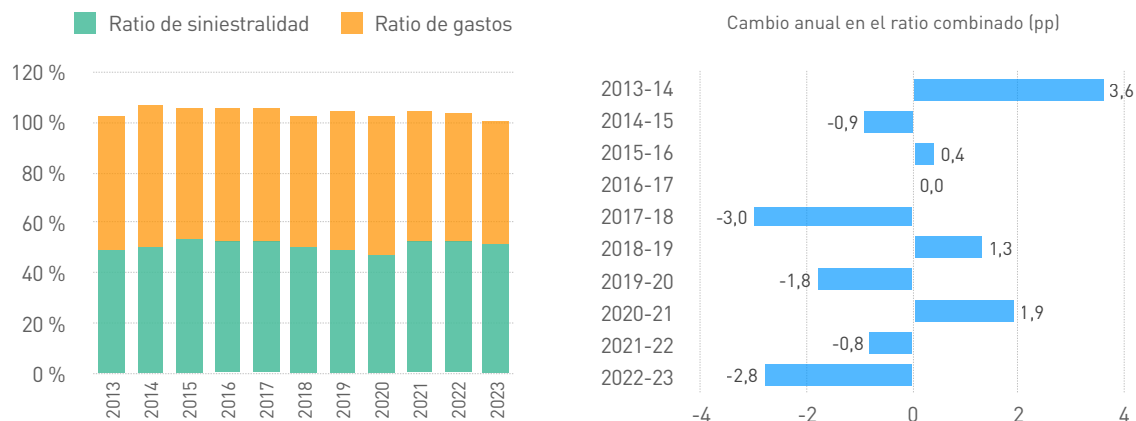


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-m
Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



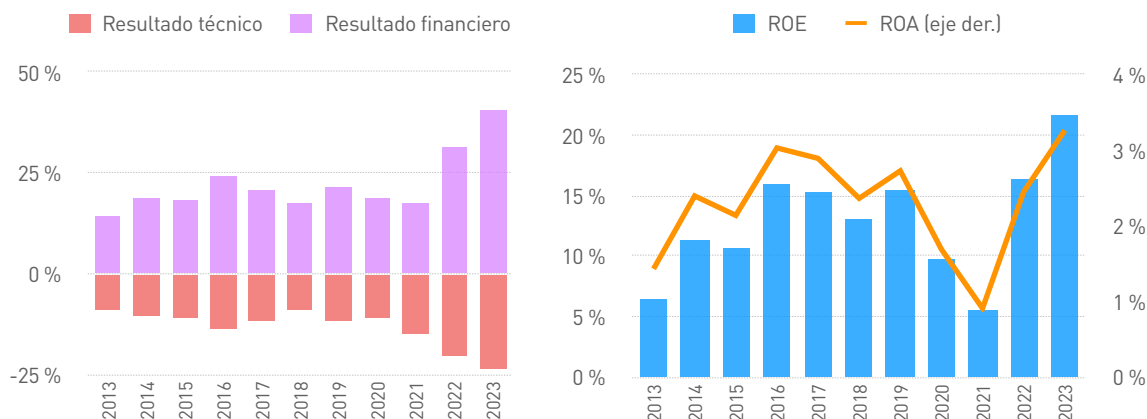
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Desempeño técnico

La información relativa al resultado técnico del sector asegurador colombiano, a partir del análisis de ratio combinado total, se presenta en la Gráfica 3.2.1-l. De acuerdo con esta información, en 2023, el mercado asegurador de ese país mostró un deterioro técnico, con un aumento del ratio combinado de 3,2 pp respecto a 2022, hasta alcanzar el 123,6%, debido al efecto neto de un aumento de 5,7 pp del ratio de siniestralidad y de una mejora de -2,5 pp en

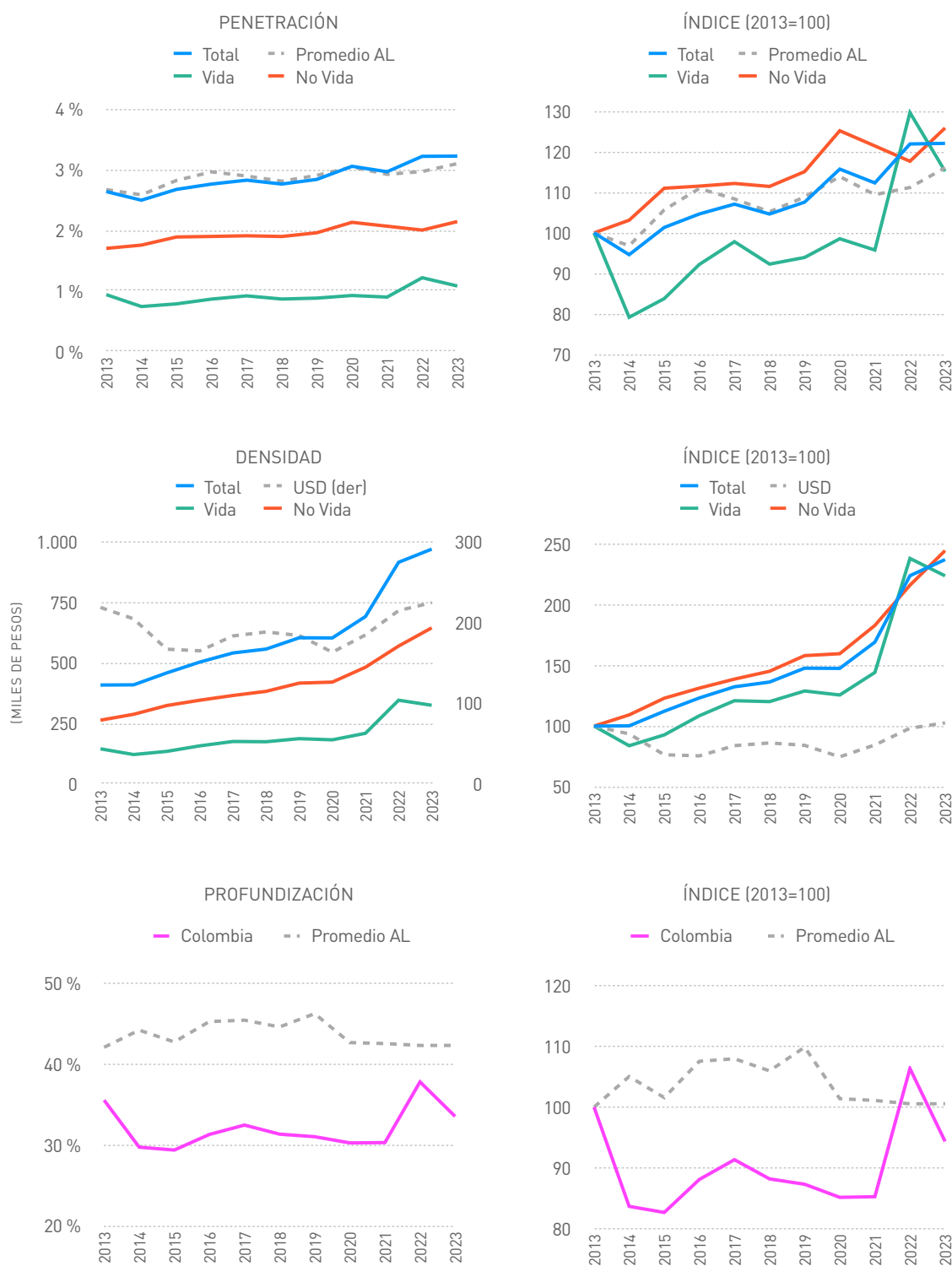
el ratio de gastos. Al deterioro del ratio combinado ha contribuido principalmente el comportamiento de las entidades aseguradoras de Vida, ya que, como se confirma en la Gráfica 3.2.1-m, el ratio combinado de las entidades que operan en seguros generales (No Vida) mejoró -2,8 pp respecto a 2022, situándose en el 100,4%, debido a una reducción de los gastos de -2,4 pp, combinada con una leve mejora del ratio de siniestralidad, el cual pasó de 52,3% a 51,9% en ese lapso.

Gráfica 3.2.1-n
Colombia: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-o
Colombia: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Resultados y rentabilidad

El resultado neto del negocio asegurador colombiano en 2023 mostró un significativo crecimiento del 59,2% respecto al año previo, hasta los 4.215.249 millones de pesos (976 millones de dólares), gracias a la mejora de los rendimientos financieros, los cuales ascendieron a 12,7 billones de pesos (2.942 millones de dólares), un 51,6% por encima del obtenido el año anterior, permitiendo compensar el efecto de la pérdida técnica registrada en el año. Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 3.2.1-n, la rentabilidad del sector asegurador de Colombia, en 2023, fue mayor que la del año previo. Así, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se situó en el 21,6%, frente al 16,3% del año anterior (el más alto de la pasada década); una situación análoga se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 3,3% en 2023, lo que significó un aumento de 0,8 pp respecto al año previo, fijando un nuevo máximo para el período 2013-2023.

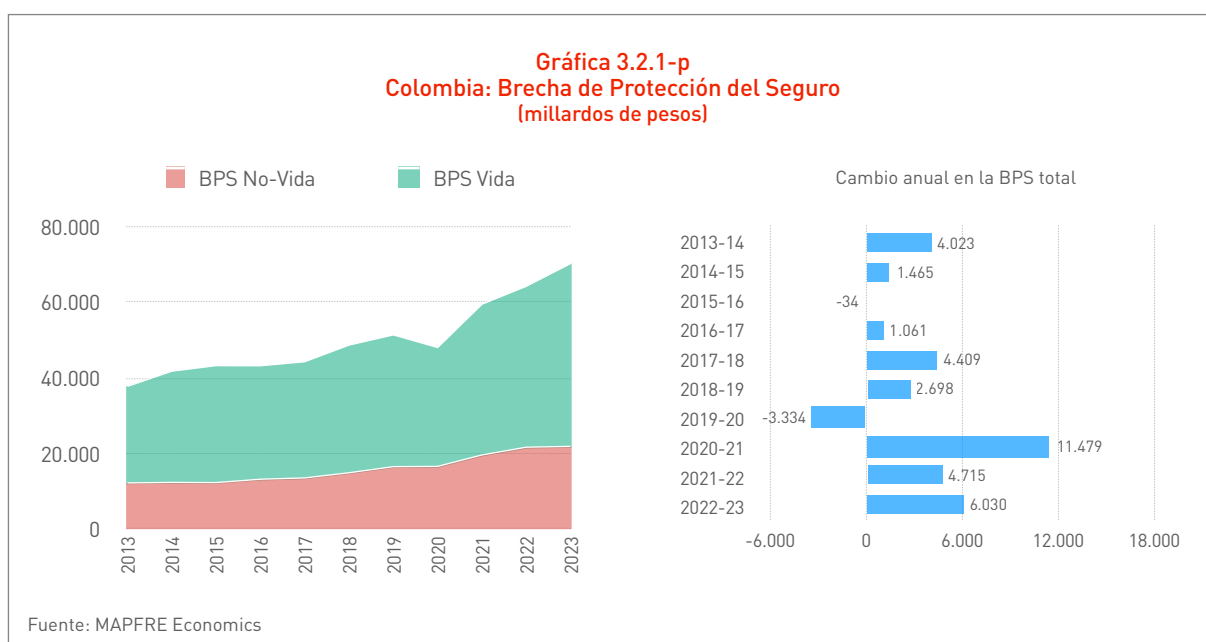
Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Colombia a lo largo del período 2013-2023 se ilustran en la Gráfica 3.2.1-o. De acuerdo con estos datos, el índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en el 3,2%, el mismo valor que en 2022, resultado de un crecimiento del segmento de

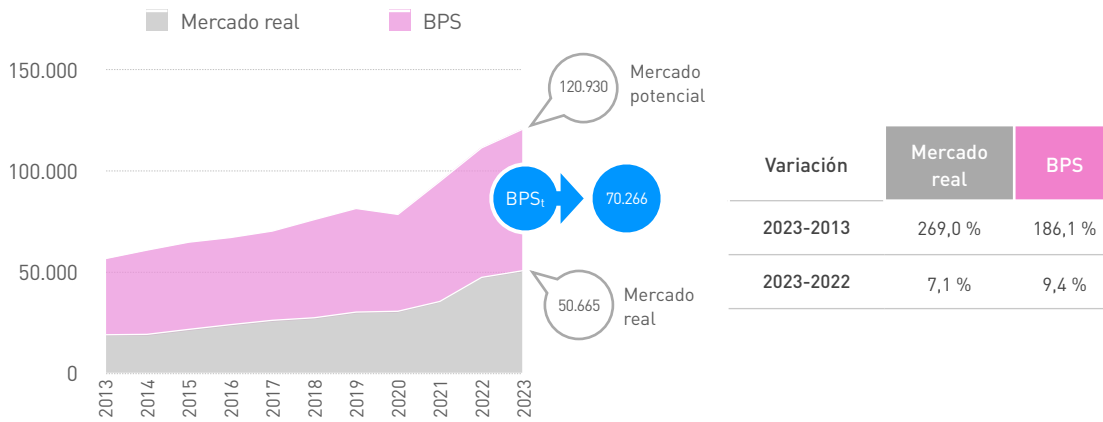
los seguros de No Vida, el cual fue contrarrestado por un decrecimiento en el segmento de los seguros de Vida. El índice de penetración en el mercado colombiano ha mantenido una tendencia creciente desde 2013, en línea con la tendencia promedio registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto. El indicador de densidad (primas per cápita), por su parte, se situó en 968,3 pesos (224,2 dólares), en 2023, lo que representa una subida del 5,9% en moneda local con respecto al nivel alcanzado el año previo. Como en el caso del índice de penetración, la densidad en el mercado colombiano (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período 2013-2023. Al estimarla en dólares, se observa un estancamiento entre 2015 y 2020, situación que revirtió a partir de 2021. Finalmente, en lo que se refiere a la profundización en el mercado asegurador colombiano (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador en 2023 se situó en 33,5%, frente a 37,8% en 2022, 2,0 pp por debajo del valor que alcanzó en 2013, y con valores menores al promedio regional de la pasada década.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

En la Gráfica 3.2.1-p, se presenta la actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros colombiano. De acuerdo con esta información, la BPS, en 2023, se situó en 70.265,5 millardos de pesos (16.270,7



Gráfica 3.2.1-q
Colombia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
(millardos de pesos)



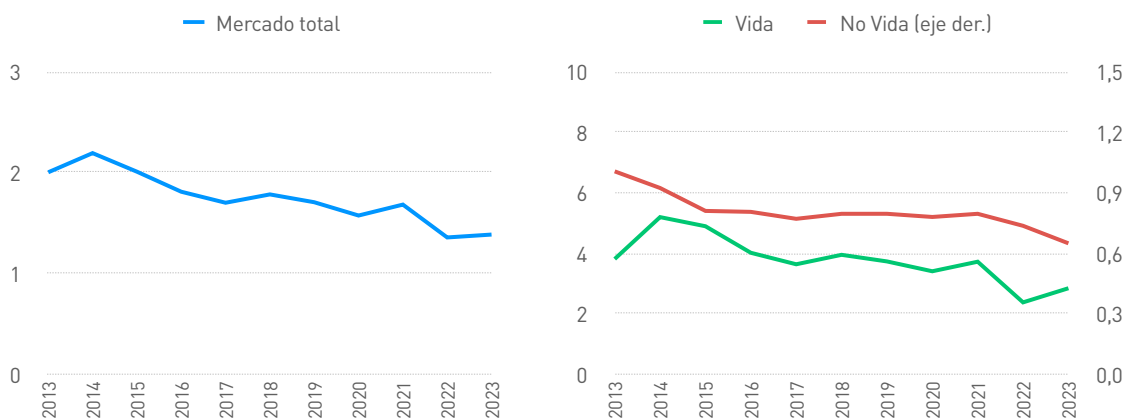
Fuente: MAPFRE Economics

millones de dólares), representando 1,4 veces el mercado asegurador realmente existente en Colombia. Como ocurre con la mayor parte de los mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado sigue mostrando un predominio en la contribución de los seguros de Vida. De esta forma, al cierre de 2023, el 68,8% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (48.371,1 millardos de pesos), lo que es 1,2 pp más que la participación que se observaba en 2013. El 31,2% restante de la brecha de aseguramiento en 2023 se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (21.894,4

millardos de pesos). A partir de lo anterior, el mercado potencial de seguros en Colombia al cierre de 2023 (calculado como la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 120.930,4 millardos de pesos (28.002,6 millones de dólares), lo que representa 2,4 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.1-q).

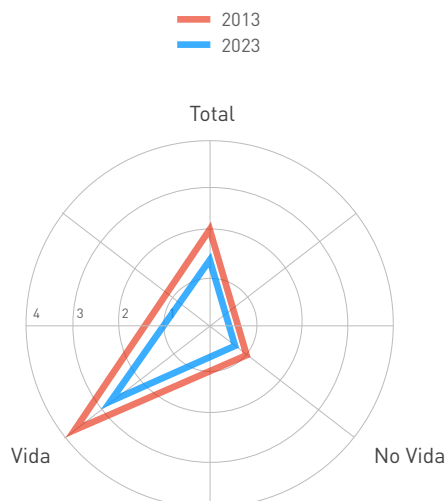
Ahora bien, como se ilustra en la Gráfica 3.2.1-r, la estimación de la brecha de aseguramiento del mercado colombiano como múltiplo del mercado realmente existente muestra una tendencia claramente decreciente a lo largo de

Gráfica 3.2.1-r
Colombia: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.1-s
Colombia: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

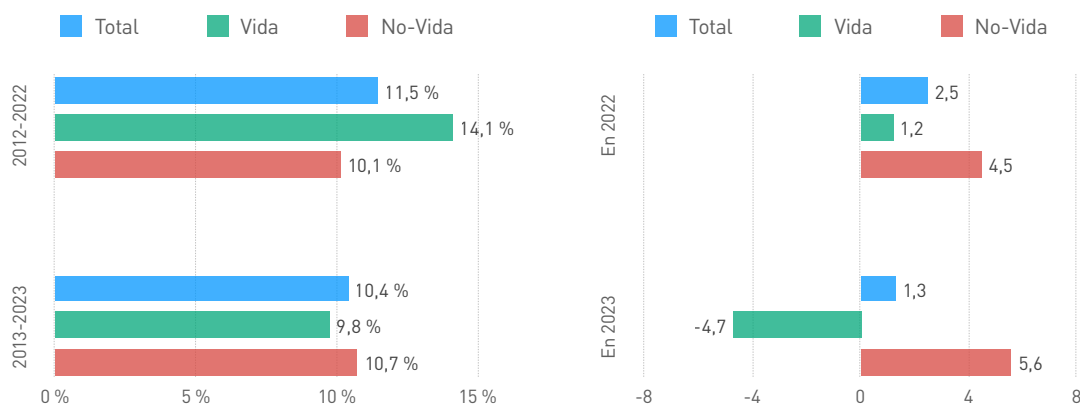
2013-2023. La brecha total medida en términos relativos pasó de 2,0 a 1,4 veces el mercado real. Este comportamiento ha estado determinado fundamentalmente por el observado en el segmento de los seguros de Vida, cuyo múltiplo se redujo de 3,8 a 2,8 veces (con repuntes puntuales en 2014 y 2021), mientras que el correspondiente a los seguros de No Vida lo hizo de 1,0 a

0,7 veces, con una tendencia estable entre 2015 y 2021 y un descenso de -0,15 pp en los dos últimos años.

Para complementar este análisis, en la Gráfica 3.2.1-s se muestra la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado realmente existente de los segmentos de seguros de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. En dicha gráfica, se confirma la mejora decenal en términos de brecha como múltiplo del mercado real, la cual se ha presentado tanto en el segmento de los seguros de Vida como en el de No Vida.

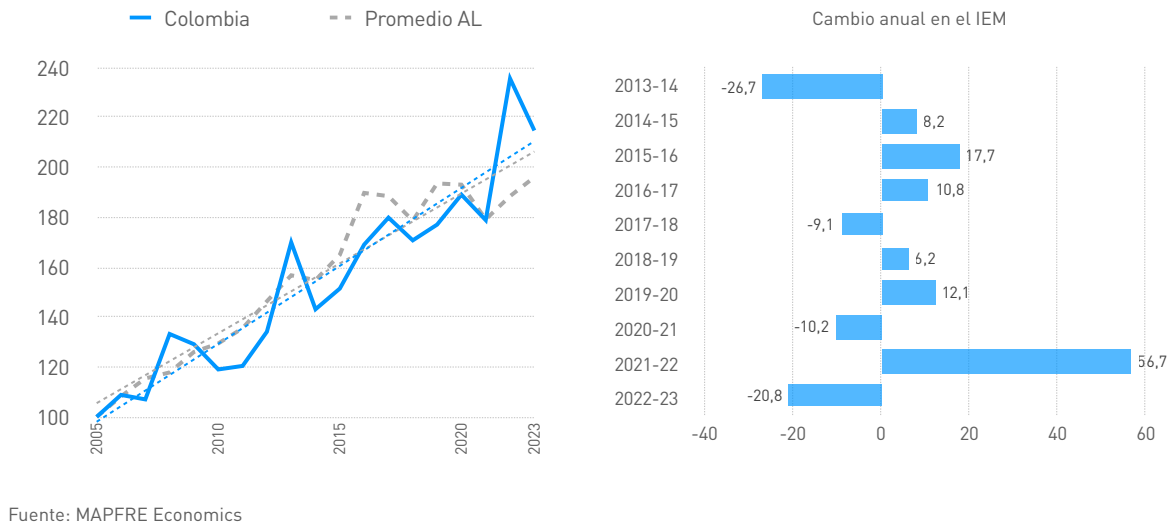
Por otra parte, la Gráfica 3.2.1-t ofrece la actualización de la evaluación efectuada respecto a la capacidad del mercado asegurador colombiano para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha a lo largo de los diez años siguientes. Conforme a lo anterior, el mercado de seguros en Colombia creció a una tasa anual promedio de 10,4% durante 2013-2023; crecimiento que se integró por una tasa anual promedio del 9,8% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 10,7% para el caso de los seguros de No Vida. De esta forma, suponiendo

Gráfica 3.2.1-t
Colombia: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.1-u
Colombia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



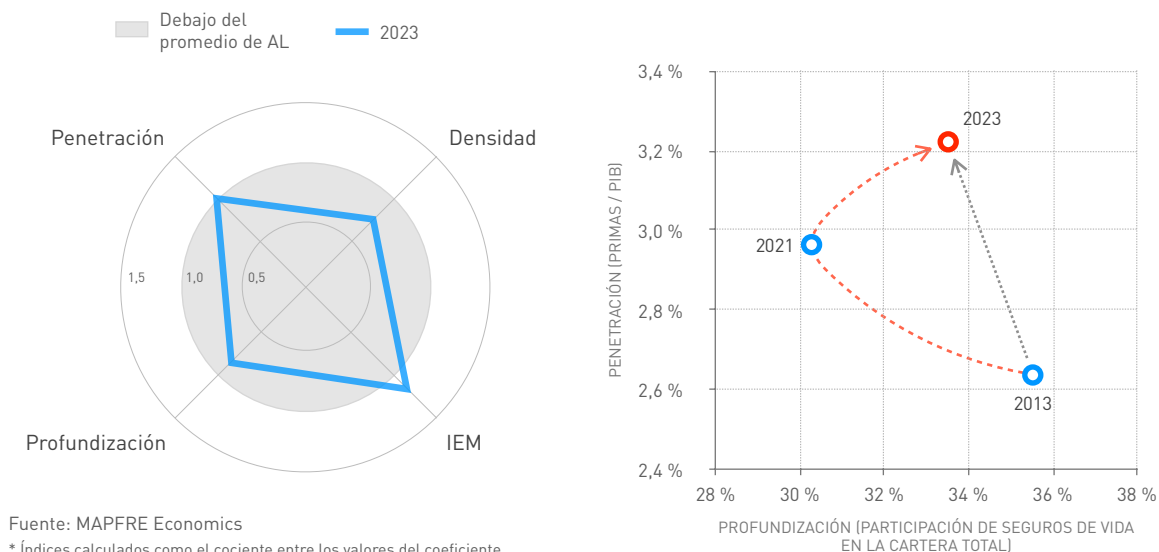
que se mantenga la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década durante los próximos diez años, y contra lo observado en la medición efectuada en 2022, la tasa de crecimiento del mercado asegurador colombiano sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento que ha sido determinada en 2023 en los seguros de No Vida, pero

sería insuficiente en -4,7 pp en el caso del segmento de los seguros Vida.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

En la Gráfica 3.2.1-u, se presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador

Gráfica 3.2.1-v
Colombia: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

colombiano durante el período 2005-2023. De acuerdo con este análisis, en términos generales el IEM del mercado colombiano muestra una tendencia positiva a lo largo del período analizado, con un importante incremento en 2022 (determinado especialmente por el excelente desempeño del segmento de los seguros de Vida en ese año), y un nuevo descenso en 2023, pero superando aún el índice registrado por el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.2.1-v, presenta la situación del mercado asegurador colombiano, en 2023, en comparación con la media de América Latina, empleando para ello los cuatro coeficientes estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. Al respecto, si bien la situación del mercado colombiano en términos de penetración e Índice de Evolución del Mercado (IEM), en 2023, sigue situándose ligeramente por encima de la media de la región, en lo que se refiere a los niveles de profundización y de densidad todavía se ubica por debajo del promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica. Esta situación se confirma al analizar los parámetros cuantitativos y cualitativos de desarrollo del mercado a lo largo de la pasada década. De este análisis

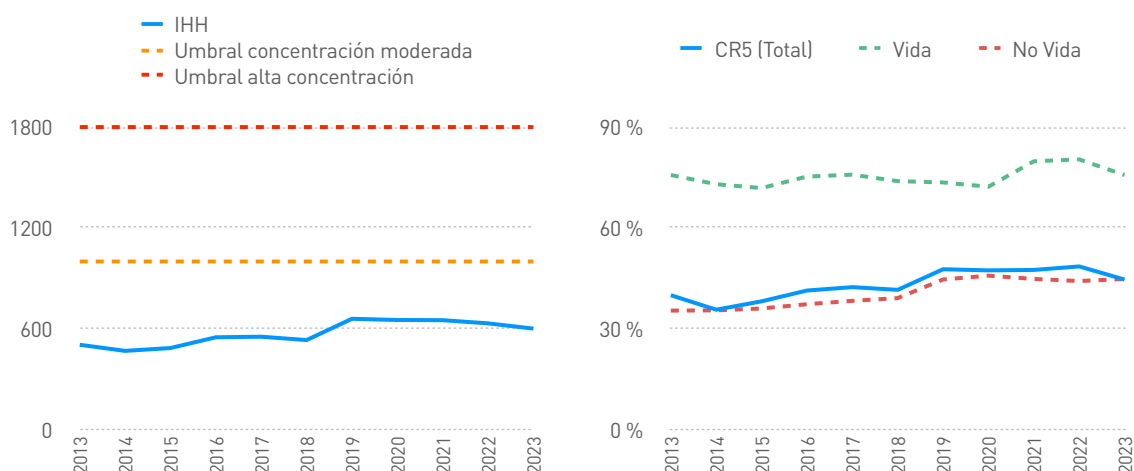
se desprende que, si bien a lo largo de la pasada década se han registrado mejoras en términos de penetración (dimensión cuantitativa), estas no han venido acompañadas de ganancias en términos de profundización (dimensión cualitativa), con lo que este desarrollo no ha mantenido un balance en su avance hacia una mayor madurez.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

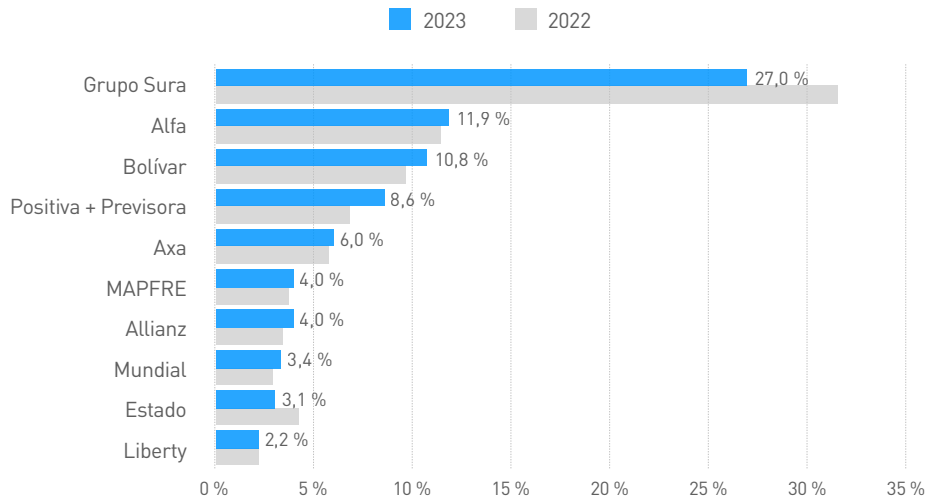
En 2023, operaron en el mercado asegurador de Colombia un total de 24 compañías de seguros generales, 20 compañías de seguros de Vida y dos sociedades cooperativas de seguros. En líneas generales, el mercado colombiano de seguros presenta bajos niveles de concentración. Ello se confirma al revisar los parámetros de concentración que proporcionan los índices de Herfindahl y CR5 (véase la Gráfica 3.2.1-w). En el último año, el índice Herfindahl descendió ligeramente por cuarto año consecutivo (hasta 600,9 puntos), y sigue situándose por debajo del umbral que señalaría niveles de concentración moderada de esa industria. El nivel de concentración de las cinco primeras compañías aseguradoras del mercado (CR5), las cuales acumulan el 44,6% de las primas, disminuyó en 3,9 pp en 2023, con una

Gráfica 3.2.1-w
Colombia: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Gráfica 3.2.1-x
Colombia: ranking total
(cuotas de mercado, %)



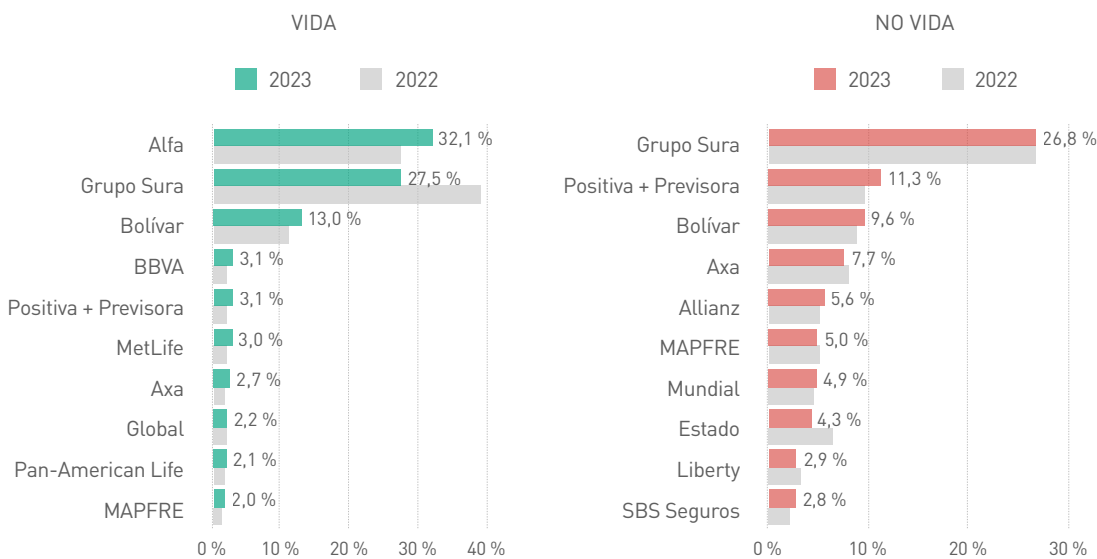
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

mayor concentración en el segmento de los seguros de Vida (75,7%), que en el de los seguros de No Vida (44,8%).

Las posiciones de los grupos que componen el ranking total de grupos aseguradores en 2023 en Colombia permanecen sin apenas variaciones respecto a las que ocupaban en 2022. El

ranking se encuentra liderado por el Grupo Sura, con el 27% de las primas totales, lo que lo coloca a gran distancia del siguiente clasificado, Alfa, con una cuota de mercado del 11,9%. El único cambio que se produce es el ascenso de MAPFRE, del séptimo al sexto lugar. Asimismo, Seguros del Estado pasa a situarse el noveno lugar de la clasificación, seguida de

Gráfica 3.2.1-y
Colombia: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

Allianz y Mundial, que ganan un puesto cada una. Finalmente, Liberty Seguros se mantiene en el décimo sitio del ranking (véase la Gráfica 3.2.1-x).

Rankings No Vida y Vida

Por lo que se refiere al ranking del segmento de los seguros de No Vida, el Grupo Sura sigue encabezando el ranking en 2023, con el 26,8% de las primas del mercado, sin variaciones en su cuota de mercado respecto al año previo, y teniendo a Positiva + Previsora como segunda, con una cuota del 11,3%. Por su parte, Bolívar y Axa continúan en la tercera y cuarta posiciones, con una cuota de mercado del 9,6% y 7,7%, respectivamente. Allianz, MAPFRE y Mundial ascienden un lugar cada una, por la caída de Seguros del Estado del quinto al octavo puesto. El descenso de primas de este grupo se debió principalmente a la disminución en las primas emitidas del seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT). Cabe señalar que se produce la entrada en el ranking de SBS Seguros en la décima posición. Por lo que se refiere al ranking del segmento de los seguros de Vida, Alfa adelanta a Grupo Sura y se posiciona el primero, con una cuota de mercado del 32,1%, lo que supone 4,4 pp más que en 2022. Debe señalarse que ambos grupos acumulan cerca del 60% de las primas de Vida del mercado asegurador colombiano. Respecto al resto de movimientos, bajan posiciones en la clasificación Grupo Sura (-1), MetLife (-2), Global (-1), y Pan-American Life (-1), suben Axa (2) y BBVA (2), y se mantienen en la misma posición Positiva + Previsora y MAPFRE (véase la Gráfica 3.2.1-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Durante el año 2023 y lo que va de 2024, el entorno regulatorio del sector asegurador colombiano presentó una serie de ajustes. Estos ajustes se manifiestan en un marco normativo ampliado que incluye leyes adoptadas por el Congreso de la República, decretos expedidos por el Gobierno nacional y Circulares externas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). A continuación, se presentan las referidas normas según el órgano encargado de la expedición.

Leyes y decretos

- En 2023, el Congreso de la República discutió y aprobó la Ley 2294 de 2023, que expidió el Plan Nacional de Desarrollo, con disposiciones relevantes para el sector asegurador. Entre ellas, el artículo 97 relacionado con la afiliación de las entidades públicas al sistema general de riesgos laborales; los artículos 241 y 243 se relacionan con la implementación del seguro paramétrico o por índice. Por su parte, el artículo 191 modifica el numeral 5 del artículo 193 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en relación con el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).
- En el año 2023, el Gobierno nacional, a través de la Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera (URF), y el Congreso de la República han adelantado iniciativas de normativas que afectan al sector asegurador.
 - Por un lado, el Decreto 2312 de 2023 modifica el inciso segundo del artículo 1 del Decreto 2407 de 2022, relacionado con el SOAT, por medio del cual se señala la forma de actualización de las tarifas aplicables a las categorías con rango diferencial por riesgo definidas en el Decreto 2497 de 2022, tomando como referencia la variación anual de la Unidad de Valor Tributario del respectivo año.
 - En materia prudencial, la URF ha avanzado en el proyecto para adoptar los estándares de NIIF 17 y Solvencia II en el sector asegurador colombiano, para mejorar los marcos prudenciales y la gestión de reservas técnicas. En tal sentido, en la sesión del Consejo Asesor de la URF, que se realizó el 31 de mayo de 2024, se aprobaron para expedición los proyectos de decretos: uno por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el régimen de reservas técnicas de las entidades aseguradoras y se dictan otras disposiciones, y otro por el cual se incorpora la Norma de Información Financiera NIIF 17, Contratos de Seguro, al Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y se dictan otras disposiciones.

- Por otro lado, en el Congreso de la República se han discutido varios Proyectos de Ley (PL) que impactan directamente en la regulación del sector asegurador. Entre ellos se destacan aquellos que están relacionados con la adquisición de pólizas de seguro, tales como:
 - PL 5 de 2023 de cámara, que promueve la protección y tenencia responsable de animales domésticos, donde se establece que se debe contar con una póliza que garantice la cobertura de los riesgos derivados del cese de operaciones a personas jurídicas que pretendan la reproducción, cría o comercialización de animales de compañía.
 - PL 311 de 2023 de cámara, que regula los procedimientos médicos y quirúrgicos con fines estéticos, donde se establece que los prestadores de servicios de salud que ofrezcan o practiquen procedimientos quirúrgicos con fines estéticos deberán suscribir una póliza para beneficio del paciente, que ampare los gastos médicos, hospitalarios, quirúrgicos, no quirúrgicos y farmacéuticos derivados de las complicaciones de dichos procedimientos.
 - PL 40 de 2023 de senado, que regula los servicios de cuidado para animales de compañía, donde se establece que se podrá adquirir una póliza de responsabilidad que cubra los daños causados por muerte, lesiones, enfermedades, o pérdida de los animales bajo custodia.
 - PL 169 de 2023 de cámara, que regula la reproducción humana asistida y establece disponer de un seguro o garantía equivalente, que asegure la solvencia de las instituciones de fecundación in vitro.
 - PL y 239 de 2023 de cámara, que declara el café como bebida nacional y promueve el desarrollo del sector cafetero y en el cual se propone diseñar y estructurar los parámetros de un seguro climático, destinado a amparar los perjuicios generados por ocurrencia de eventos climáticos.
 - PL 115 de 2023 de senado, que garantiza el acceso al Sistema General de Seguridad Social en Salud para los Directivos y Dignatarios de las Juntas de Acción Comunal, donde se establecen como beneficios pólizas de inhumación, vida e invalidez.
- PL 211 de 2023 de senado, que propone la adquisición de seguros colectivos de accidentes y de responsabilidad civil.
- PL 269 de 2023 de cámara, que dicta medidas para la dignificación y progreso del sector de la vigilancia y la seguridad privada y mediante el cual se establece la adquisición de una póliza de vida.
- PL 286 de 2023 de cámara, que mejora la conectividad terrestre en municipios de categorías 4ª, 5ª y 6ª y que propone la adquisición de una póliza de responsabilidad civil contractual que ampare contra los riesgos inherentes a la actividad transportadora.
- PL 76 de 2023 de cámara, que reforma el código de minas y que establece una póliza de garantía de cumplimiento, que ampare el cumplimiento de las obligaciones mineras y ambientales.
- PL 201 de 2023 de senado, que establece y garantiza el derecho al olvido oncológico en Colombia, especificando que no se considerará reticencia por parte de aquellos tomadores o asegurados que hayan superado el cáncer y no estén obligados a declararlo después de ocho años desde el final de su tratamiento.
- PL 332 de 2023 de cámara, que establece mecanismos para el óptimo uso de los recursos del sistema general de riesgos laborales;
- PL 77 de 2023 de cámara, el cual expide la ley general de bosques nativos y plantaciones forestales y agroforestales, estableciendo disposiciones sobre inversiones para el desarrollo forestal nacional.
- PL 186 de 2023 de senado que establece lineamientos para la dignificación laboral

del trabajo sexual en Colombia, dictando disposiciones sobre riesgos laborales.

*Circulares Externas de la
Superintendencia Financiera de Colombia*

- Circular Externa 007 de 2023, mediante la cual se impartieron instrucciones relacionadas con la tarifa máxima y vigencia del Seguro Obligatorio de Daños Corporales causados a las Personas en Accidentes de Tránsito para los vehículos que circulen por las zonas fronterizas, estableciendo condiciones específicas para este tipo de seguros.
- Circular Externa 001 de 2024, que actualizó las tarifas del SOAT, adecuando los valores conforme a las nuevas disposiciones y circunstancias del mercado asegurador.
- Circular Externa 003 de 2024, con la que se impartieron instrucciones para la gestión de los límites a las grandes exposiciones y concentración de riesgos de los establecimientos de crédito, así como de los cupos individuales de crédito de las demás entidades vigiladas, alineándose con las mejores prácticas internacionales y buscando mejorar la gestión de riesgos en las entidades financieras.

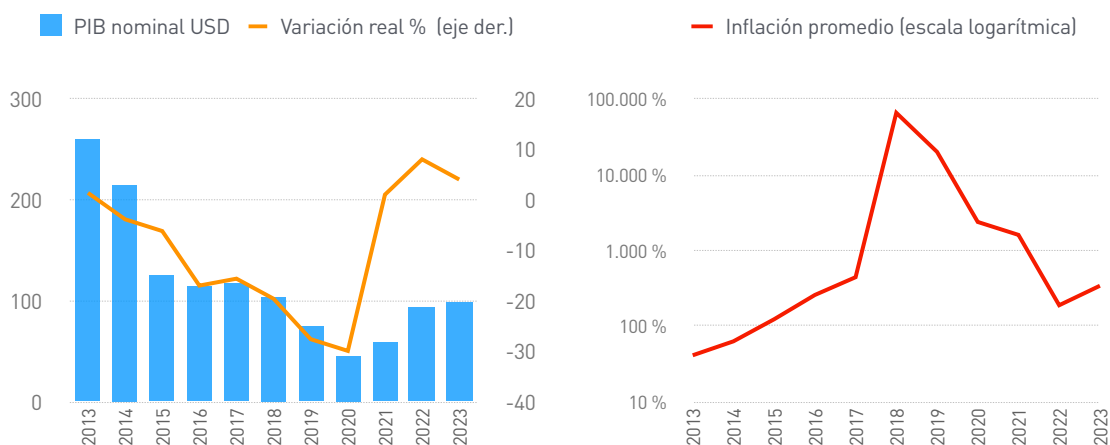
3.2.2 Venezuela

Entorno macroeconómico

El PIB de Venezuela habría vuelto a expandirse en 2023 en torno al 4,0%, frente al 8,0% de un año antes (véase la Gráfica 3.2.2-a). Esta relativa ralentización de la actividad económica sigue arrojando cifras positivas, aunque se muestra fuertemente influenciada por el incremento de la actividad petrolera y sin trasladarse al resto de ramas de actividad de una forma significativa. El alivio de la sanciones aplicadas por los Estados Unidos, permitió que las exportaciones petroleras de Venezuela presentaran un aumento del 12% en 2023 (más de 700.000 barriles por día). Esta mejora ha permitido aliviar las cifras de producción, que se encontraban en claro decrecimiento en los últimos años; sin embargo, las posibilidades de una recuperación siguen siendo limitadas estructuralmente, tanto por el esquema de licencias como por la falta de avances para mejorar la capacidad instalada. Por lo que respecta a la actividad no petrolera, se estima que también se ha producido una cierta reactivación en ciertos sectores, pero de alcance marginal, a la que también han contribuido los ingresos de remesas y un cierto alivio por el lado de la inflación.

En este sentido, la inflación promedio en 2023 se situó en torno al 360%, aunque cerró el año en el entorno del 189%, de acuerdo con cifras

Gráfica 3.2.2-a
Venezuela: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en USD, millardos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

del banco central, y aunque continúa siendo una de las más altas de la región, permite rebajar las presiones sobre la pérdida de poder adquisitivo que todavía no muestra síntomas de volver a valores positivos. En cuanto a la política monetaria, se ha mantenido el rumbo de años anteriores, con intervenciones cambiarias para frenar la depreciación del bolívar, tipos de interés profundamente negativos (el encaje legal se mantiene en el 73%) y la gestión de las reservas internacionales que vuelven a verse mermadas en su comparativa anual. Sin embargo, puede observarse una cierta desaceleración en los agregados monetarios que fundamentan la minoración de la inflación.

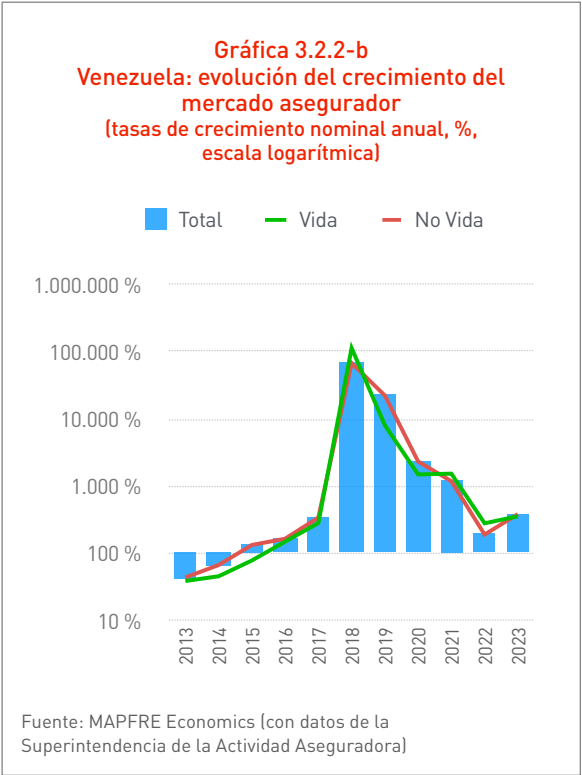
El FMI estima que el crecimiento del PIB venezolano se mantenga en el entorno del 4% para 2024, en tanto que la CEPAL lo eleva al 5% (3% en 2025), pero a partir de unas expectativas fuertemente sujetas a la evolución del sector petrolero. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento económico en Venezuela en torno al 3,9% para 2024 y del 2,8% para 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador venezolano tuvieron un crecimiento real del 10,0% (381,3% nominal) respecto al año anterior, ubicándose en los 24.940,4 millones de bolívares digitales (850 millones de dólares). El segmento de los seguros de No Vida continuó concentrando la mayoría de las primas, con un 99,4%, frente a solo el 0,6% que acumulan las primas del segmento de los seguros de Vida (véanse la Tabla 3.2.2 y la Gráfica 3.2.2-b).

Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 3.2.2-c, en la última década la evolución de la participación de las primas totales y por



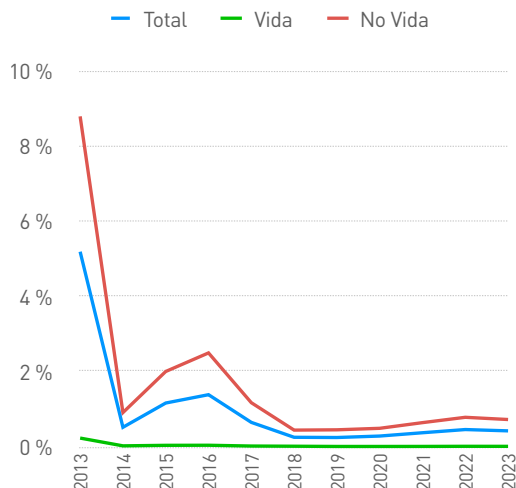
segmentos Vida y No Vida del mercado asegurador venezolano respecto al mercado latinoamericano ha sido desfavorable. Así, la proporción del total de primas venezolanas en el total de América Latina ha pasado del 5,2% en 2013 a solo el 0,4% en 2023, muy por debajo de los valores registrados en la década previa. De igual forma, la participación en el ramo de Vida también ha decrecido, pasando del 0,2% en 2013 hasta tener un peso prácticamente nulo en 2023 (0,01%), en tanto que en el ramo de No Vida la variación ha sido desde el 8,8% hasta apenas el 0,7% en ese lapso. En cuanto a las contribuciones al crecimiento del negocio asegurador, en la Gráfica 3.2.2-d se aprecia que la práctica totalidad del crecimiento en 2023 procedió del segmento de los seguros de No Vida, situación similar a la registrada a lo largo de la pasada década.

Tabla 3.2.2
Venezuela: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de bolívares digitales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	24.940,4	850,0	381,3	10,0
Vida	158,1	5,4	354,6	3,9
No Vida	24.782,3	844,6	381,5	10,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)
1/ Primas netas cobradas del seguro directo.
2/ El tipo de cambio VEF/USD Interpolado con base en las últimas subastas DICOM disponibles.

Gráfica 3.2.2-c
Venezuela: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora y organismos supervisores de la región)

Balance y fondos propios

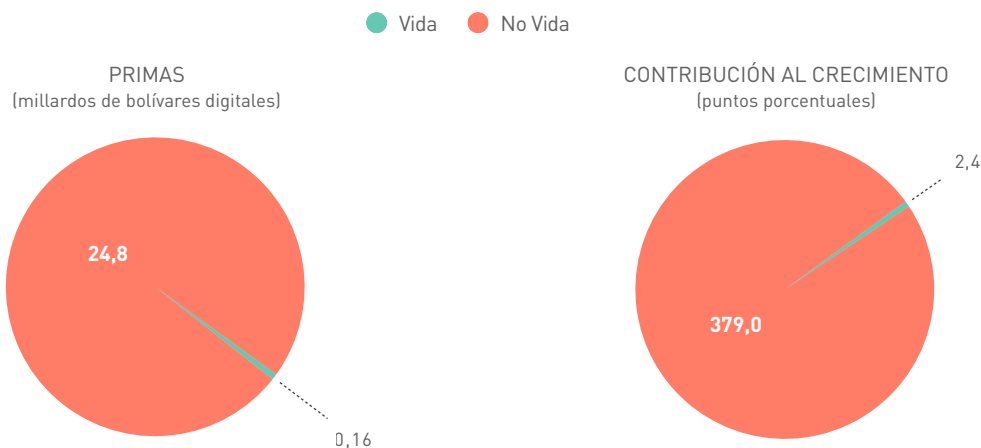
El balance agregado del sector asegurador venezolano para el período 2013-2022 (último año disponible) se ilustra en la Gráfica 3.2.2-e. Conforme a estos datos, los activos totales del sector se ubicaron en 17,6 millardos de bolívares digitales, mientras que el patrimonio

neto se situó en 6,2 millardos, con un cambio positivo de 357,6 pp respecto a 2021; efecto cuantitativo determinado por la hiperinflación en la economía y la reconversión monetaria acometida en 2021. Respecto a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador venezolano (medidos sobre los activos totales), estos se situaron en niveles en torno al 36% en el período 2009 a 2013, incrementándose con posterioridad hasta su máximo en 2017 y retornando hacia la media hasta alcanzar un 35,4% sobre el total del activo en el año 2022. Es de señalar, como se ha apuntado en informes previos, que gran parte de los fondos propios computados corresponden a plusvalías no realizadas en inversiones inmobiliarias y otros instrumentos financieros, relacionadas con el proceso de hiperinflación que sigue viviendo la economía venezolana.

Inversiones

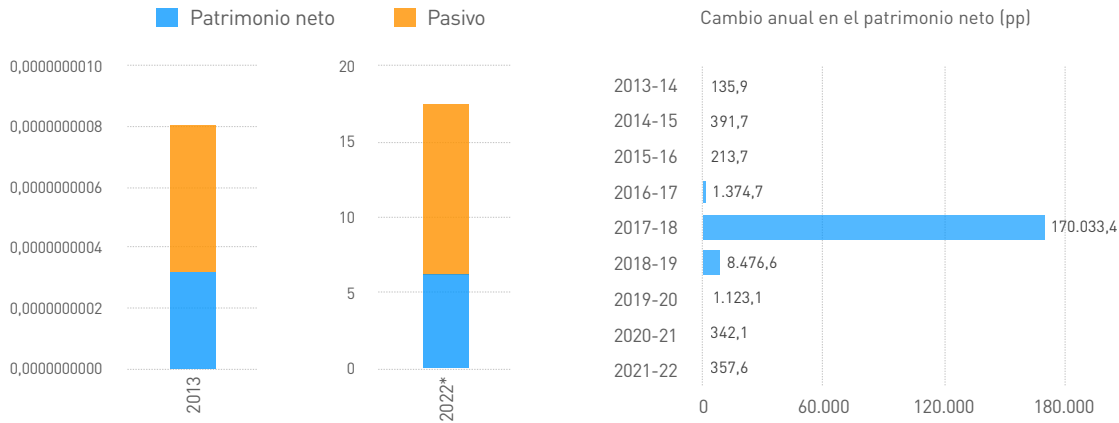
La Gráfica 3.2.2-f presenta, a efectos informativos, la última situación disponible sobre la evolución de las inversiones en el mercado asegurador venezolano entre 2013-2022 (último dato disponible), que en este último año alcanzaron 10,4 millardos de bolívares digitales. Cabe señalar que, ante la falta de información disponible, no ha sido posible realizar un análisis con un mayor nivel de desagregación de la composición de la cartera sectorial de la industria aseguradora de Venezuela.

Gráfica 3.2.2-d
Venezuela: mercado asegurador y contribuciones al crecimiento, 2023
(primas, millardos de bolívares digitales; puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Gráfica 3.2.2-e
Venezuela: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (millardos de bolívars digitales; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

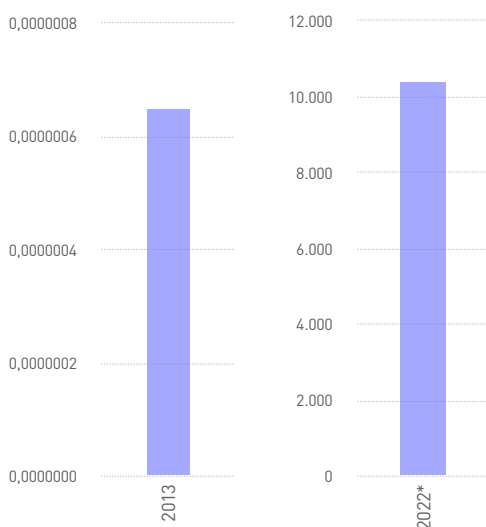
*Último dato disponible

Provisiones técnicas

La evolución de las provisiones técnicas (netas de reaseguro) del sector asegurador venezolano para el período 2013-2022 (último dato disponible), se ilustra en la Gráfica 3.2.2-g, en

tanto que las Gráficas 3.2.2-h y 3.2.2-i ilustran la evolución de su estructura. Conforme a estos datos, las provisiones técnicas se situaron en 1,1 millardos de bolívars digitales en 2022. De ese total, el 58,8% correspondió a las provisiones para primas no consumidas y riesgos en

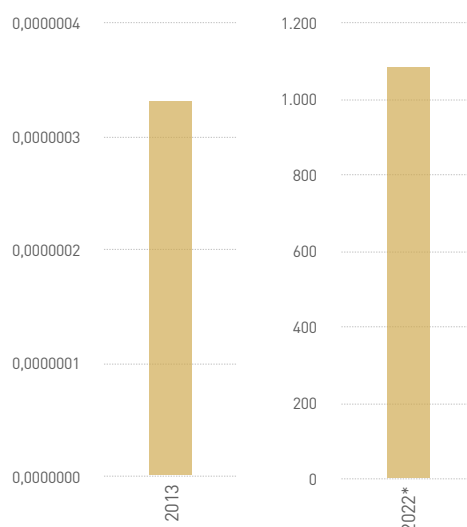
Gráfica 3.2.2-f
Venezuela: inversiones del mercado asegurador
 (millones de bolívars digitales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

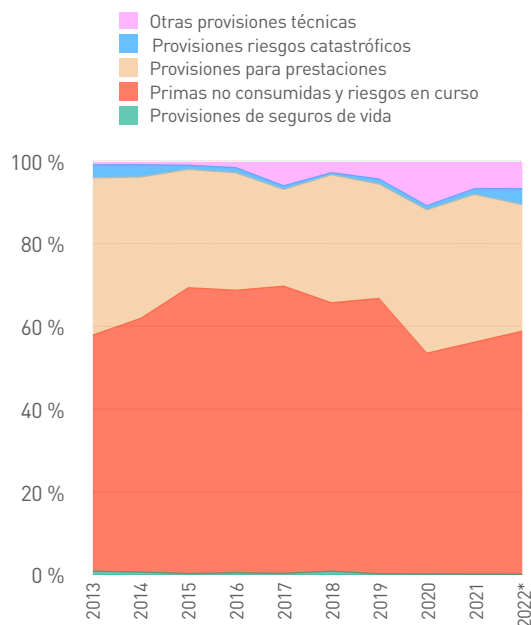
Gráfica 3.2.2-g
Venezuela: provisiones técnicas del mercado asegurador
 (millones de bolívars digitales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

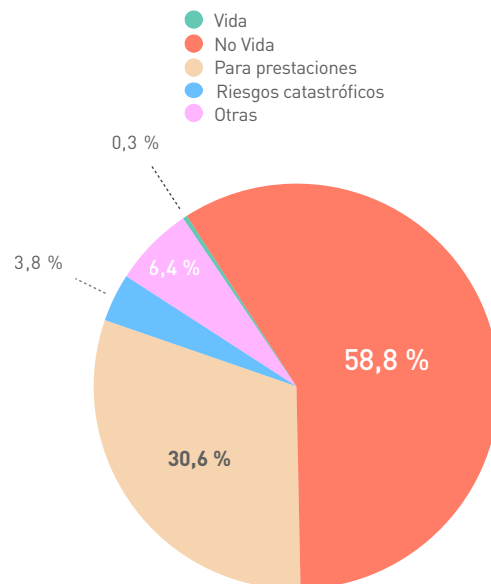
Gráfica 3.2.2-h
Venezuela: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

Gráfica 3.2.2-i
Venezuela: estructura de las provisiones técnicas, 2022*



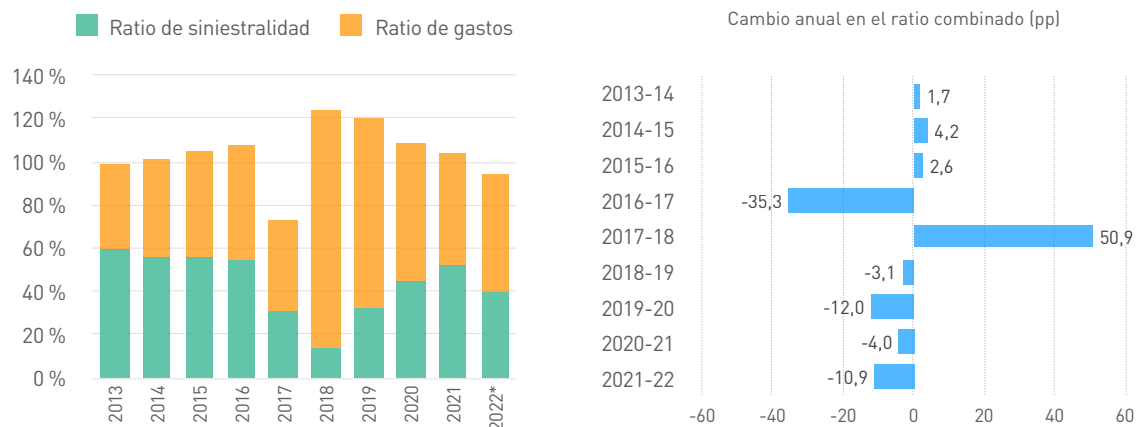
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

curso de los seguros de No Vida, el 30,6% a la provisión para prestaciones, el 3,8% a la provisión para riesgos catastróficos y el 6,4% a otras provisiones técnicas. A lo largo del período 2013-2022, destaca el reducido peso relativo

de la provisión de los seguros de Vida, que pasa de representar el 1,1% de las provisiones totales en 2013 a solo el 0,3% en 2022, siendo el segmento de aseguramiento que se ha visto mayormente afectado por el entorno hiperinfla-

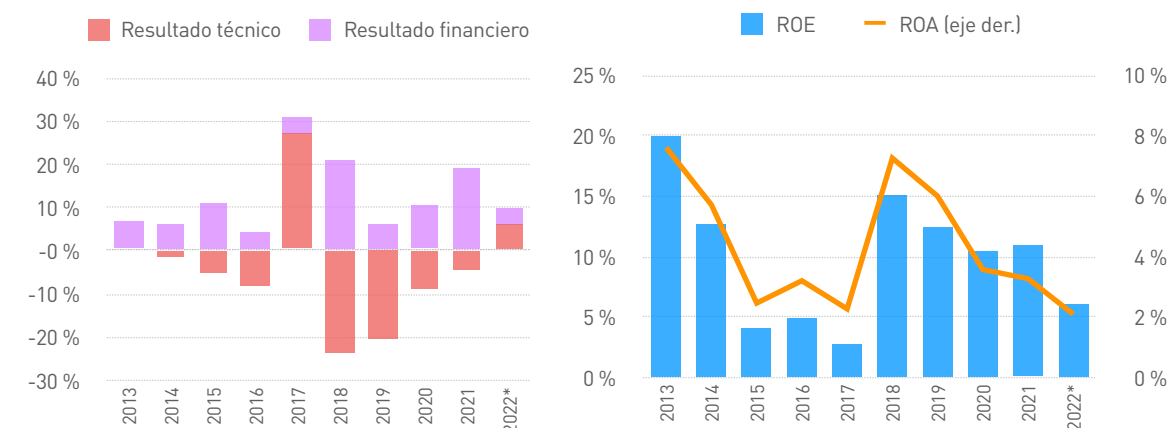
Gráfica 3.2.2-j
Venezuela: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

Gráfica 3.2.2-k
Venezuela: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Último dato disponible

cionario. Asimismo, las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida pasaron a representar el 58,8% en 2022, frente al 57,1% en 2013.

Desempeño técnico

De acuerdo con la más reciente información disponible, que se presenta en la Gráfica 3.2.2-j, el resultado técnico del sector asegurador venezolano fue positivo en 2022 (último dato disponible), con un ratio combinado que se situó en el 93,6%, lo que supone una mejora de 10,9 pp respecto al dato de 2021. A pesar del ligero aumento en el ratio de gastos (+1,7 pp), la caída en el ratio combinado se sustentó en un importante descenso del ratio de siniestralidad (-12,6 pp).

Resultados y rentabilidad

El resultado consolidado del ejercicio 2023 para el sector asegurador venezolano, fue de 356 millones de bolívars (12,1 millones de dólares). Por otra parte, como se desprende del análisis de la Gráfica 3.2.2-k, entre 2013 y 2022 se presenta una clara tendencia a la caída de la rentabilidad de la industria de seguros en Venezuela, llegando en 2017 al nivel más bajo de la década y manteniéndose por debajo de la media en 2022.

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador venezolano a lo largo de 2013-2023, se presentan en la Gráfica 3.2.2-l. El índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se situó en 0,9%, prácticamente en línea respecto a la cifra de 2022 y manteniéndose en niveles muy inferiores a los del promedio de Latinoamérica desde el año 2014. Por su parte, la densidad del seguro en Venezuela (primas per cápita) se ubicó en 881,3 bolívars (30 dólares), 379,8% más respecto al valor observado en 2022, comportamiento que sigue reflejando la dinámica inflacionaria que subyace en la economía. Así, la densidad muestra una tendencia nominal creciente a lo largo de la última década al medirse en moneda local, con un patrón exponencial a partir de 2013, aunque claramente decreciente cuando el índice se calcula en dólares, a pesar del ligero repunte mostrado en los últimos 2 años que ha coincidido con el mejor desempeño económico. En lo que se refiere al nivel de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador en 2023 se situó en apenas 0,6%, 1,2 pp por debajo del valor observado en 2013. La tendencia de la profundización del mercado asegurador venezolano es claramente divergente respecto del desempeño promedio de los mercados aseguradores en la región de Latinoamérica, al haber prácticamente desaparecido el segmento de los seguros de Vida en ese país.

Gráfica 3.2.2-I
Venezuela: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, bolívares digitales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



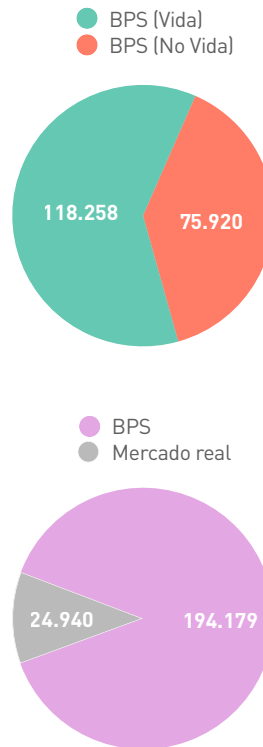
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.2.2-m presenta la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Venezuela en 2023. La BPS en ese año se situó en 194,2 millardos de bolívares, representando 7,8 veces el mercado asegurador venezolano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida en su explicación. De esa forma, al cierre de 2023, el 60,9% de la BPS correspondió a dicho segmento del mercado, frente al 39,1% de los seguros No Vida. Así, el mercado potencial de seguros en Venezuela al cierre de 2023 (estimado como la suma del mercado real de seguros en el país y la BPS), se ubicaría en 219,1 millardos de bolívares, lo que representa 8,8 veces el mercado asegurador total en ese año.

Por otra parte, la Gráfica 3.2.2-n muestra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Venezuela. De esa información se desprende que la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado presenta una tendencia creciente desde 2013 hasta 2018, pasando a decrecer nuevamente hasta estabilizarse en 2023 en 7,8 veces el mercado relativo. Se trata de un parámetro que, como otros relativos a este mercado, difiere de manera significativa de la situación prevaleciente en la mayoría de los mercados aseguradores latinoamericanos.

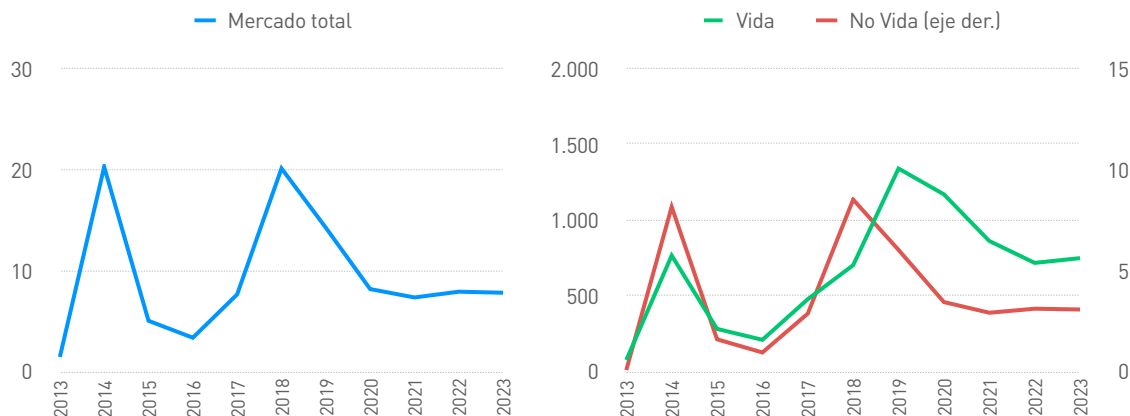
Gráfica 3.2.2-m
Venezuela: Brecha de Protección del Seguro*
y mercado potencial, 2023
(millones de bolívares digitales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

* BPS (estimación ajustada con penetración estimada en USD)

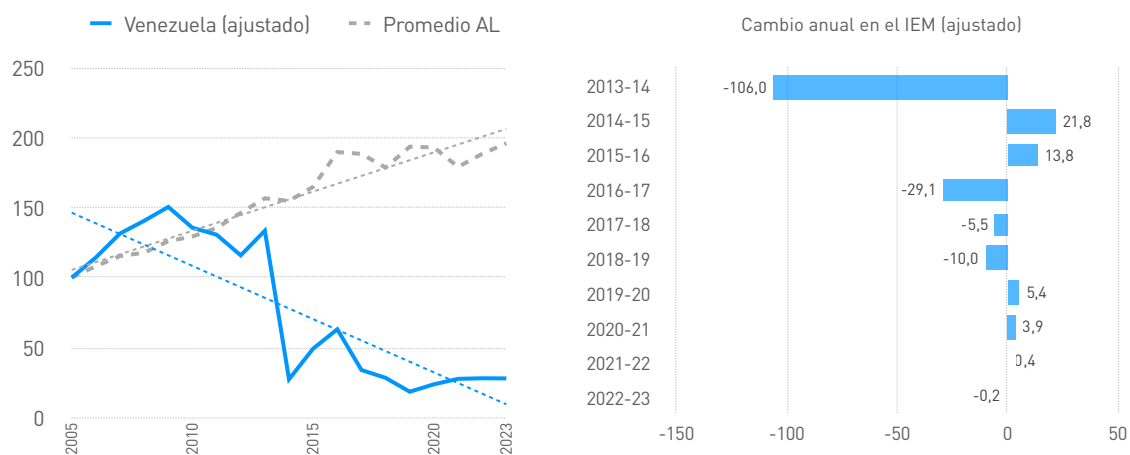
Gráfica 3.2.2-n
Venezuela: la BPS* como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

* BPS (estimación ajustada con penetración estimada en USD)

Gráfica 3.2.2-o
Venezuela: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

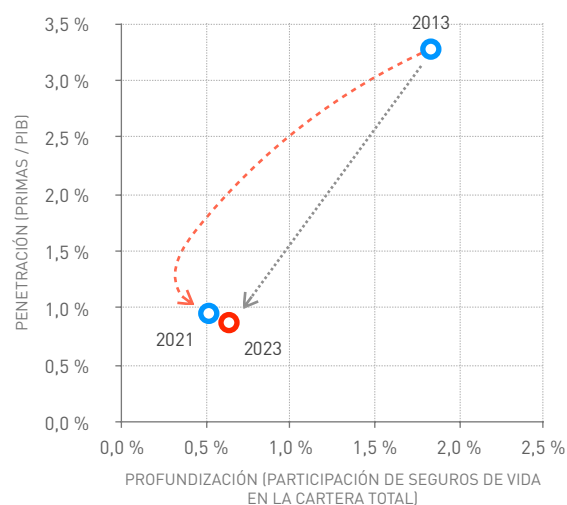
En la Gráfica 3.2.2-o se presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Venezuela. El indicador había venido mostrando una tendencia en línea a la media de América Latina hasta 2014, momento a partir del cual presenta un claro proceso de deterioro que lo

hace divergir del promedio de la región y que se mantiene hasta el año 2023.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.2.2-p se presenta de forma esquemática la situación del mercado asegurador de Venezuela en comparación con la media de

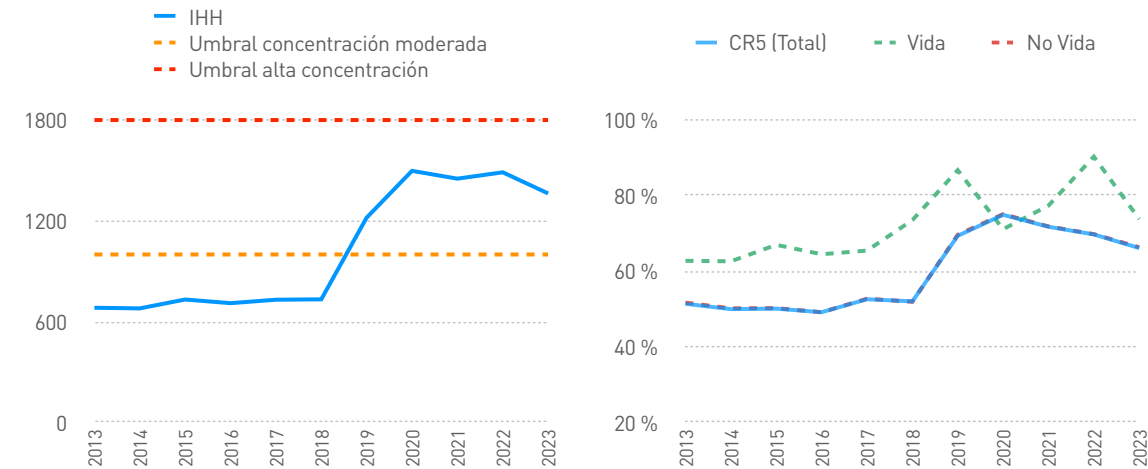
Gráfica 3.2.2-p
Venezuela: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Gráfica 3.2.2-q
Venezuela: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

América Latina, desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. De este análisis se desprende que el deterioro del mercado asegurador venezolano lo ha llevado a situarse, en todas sus dimensiones estructurales, muy por debajo de la media de la región. Ello se confirma al analizar el proceso de desarrollo del mercado a lo largo de la pasada década, el cual muestra un deterioro tanto en la dimensión cuantitativa (niveles de

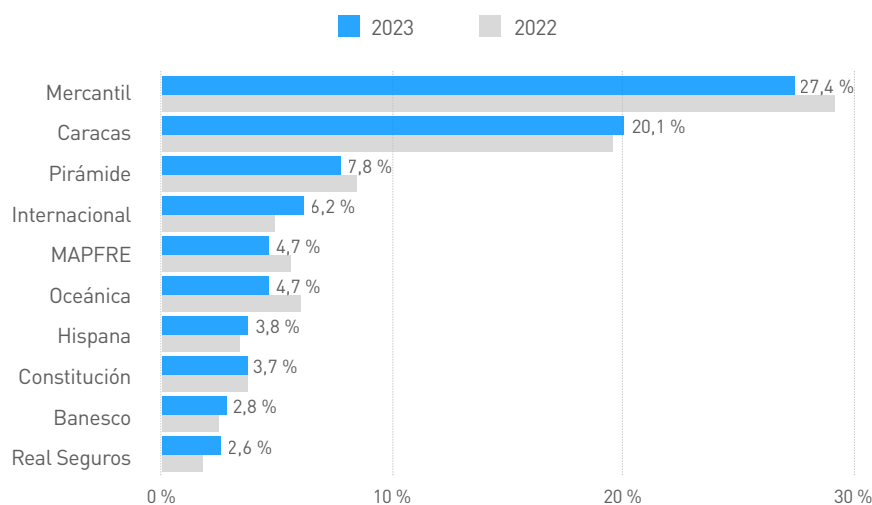
penetración) como cualitativa (niveles de profundización), a lo largo del período de análisis.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

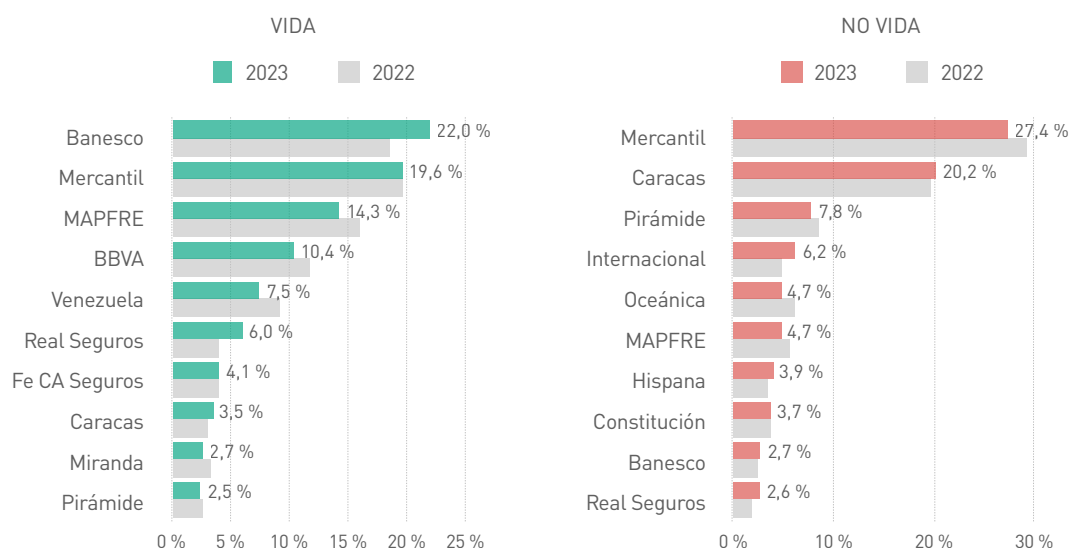
En 2023, operaban en Venezuela 51 compañías aseguradoras, 8 más que las registradas el año previo. Como se ilustra en la Gráfica 3.2.2-q, el índice Herfindahl disminuyó hasta situarse en

Gráfica 3.2.2-r
Venezuela: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

Gráfica 3.2.2-s
Venezuela: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

*Las cifras correspondientes a los ramos de Vida y de No Vida, están basadas en estimaciones del mercado respectivo.

1.363,3 en 2023, aunque permanece por encima del umbral que indica niveles de concentración moderada de la industria; umbral en el que comenzó a situarse este mercado a partir de 2019. En el mismo sentido, el índice CR5 se ubicó en el 66,1%, mostrando un alto nivel de concentración relativa en los segmentos de los seguros de Vida y No Vida.

Por lo que respecta al ranking de entidades aseguradoras en Venezuela que se presenta en la Gráfica 3.2.2-r, en 2023, este continúa liderado por Mercantil y Caracas, con unas cuotas de mercado del 27,4% y 20,1%, respectivamente. Les siguen Pirámide (7,8%), Internacional (6,2%) y MAPFRE (4,7%), que adelanta a Oceánica (4,7%). Cierran el ranking total de 2023 Hispana (con una cuota de mercado del 3,8%), Constitución (con el 3,7%), Banesco (2,8%) y Real Seguros (2,6%).

Rankings No Vida y Vida

El ranking No Vida, por su parte, sigue liderado en 2023 por Mercantil, con una cuota de mercado del 27,4%, seguida por Caracas (20,2%) y Pirámide (7,8%). En el caso del ranking del segmento de los seguros de Vida, Banesco adelanta a Mercantil y se sitúa en primer lugar, con una cuota de mercado del 22,0% y 19,6%, respectivamente, seguidas de MAPFRE, que

ocupa la tercera plaza, con una cuota del 14,3% de las primas. El resto de las entidades mantienen sus posiciones relativas, con la excepción de Caracas (que se sitúa en el octavo lugar) y Miranda (que ocupa el noveno), que intercambian posiciones (véase la Gráfica 3.2.2-s).

Aspectos regulatorios relevantes

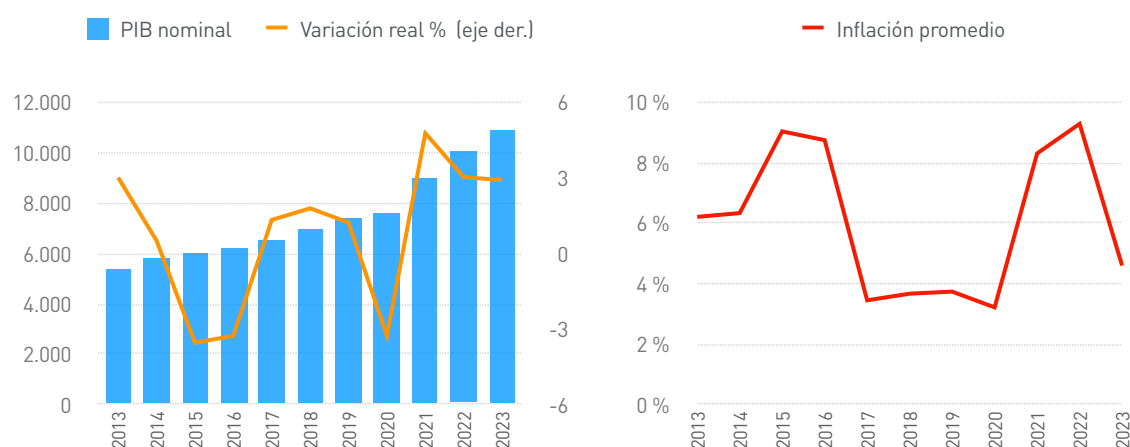
Con respecto a los principales ajustes regulatorios llevados a cabo en el mercado asegurador venezolano durante 2023, destaca la Providencia SAA-01-01899-2023 sobre normas que regulan los trámites y procedimientos administrativos sustanciados en la Superintendencia de la Actividad Aseguradora de Venezuela a través de medios electrónicos.

3.2.3 Brasil

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía brasileña se desaceleró nuevamente, con un crecimiento del PIB del 2,9% (3,1% en 2022 y 5,3% en 2021). A pesar de ello, fue capaz de superar las proyecciones formuladas a principios de año (véase la Gráfica 3.2.3-a). Así, se trata de un crecimiento significativo por encima de lo inicialmente previsto, apoyado por una expansión de las

Gráfica 3.2.3-a
Brasil: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de reales; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

exportaciones (9,1%), y unas condiciones climáticas menos adversas (mejora de condiciones del agua y temperatura media respecto a 2022) que impulsaron las cosechas agrícolas hasta niveles récord, en particular de la soja y maíz (que crecieron 27,1% y 19,0% respectivamente), así como de una mejora de las industrias extractivas en un 8,7% (principalmente por el petróleo, gas natural y hierro). Asimismo, 2023 fue un año en el que la inflación siguió sobre la meta estipulada por la autoridad monetaria, alcanzando el 4,6% en promedio anual (frente al 9,3% en 2022), cimentada principalmente en la caída de los precios de los alimentos. De igual forma, la tasa de desempleo media se redujo hasta el 8,0% (9,3% en 2022), mejorando los registros previos a la crisis provocada por la pandemia del Covid-19.

Durante el año 2023, las cuentas públicas presentaron un déficit fiscal que se situó en el 2,1% del PIB (4,5% en 2022), tras el esfuerzo fiscal de reducción del gasto público implementado desde el año anterior. La deuda del gobierno aumentó en 2,7 pp del PIB, representando el 74,4% (71,7% en 2022). Se trata de un deterioro que todavía mantiene el endeudamiento público en niveles altos, lo que representa una de las principales vulnerabilidades de la economía brasileña.

En cuanto a los tipos de interés, en 2023, el Banco de Brasil empezó a relajar su política monetaria hacia la segunda mitad del año, situando el tipo de referencia (SELIC) en el 11,25% al final de año. Previamente, la rápida reacción del banco central en 2021 y 2022 (que fue de los primeros en cambiar su orientación hacia una política restrictiva con siete subidas de tipos en 2021 y cinco en 2022, cerrando en un máximo histórico de tipos del 13,75%) comenzó a dar sus frutos a mediados de 2022; desde entonces la inflación ha ido disminuyendo hasta alcanzar, en diciembre de 2023, el 5,8% interanual, lo cual propició el cambio signo en la política monetaria para 2023.

Para 2024, las previsiones apuntan a una desaceleración de la economía brasileña como consecuencia del endurecimiento de la política monetaria, un entorno económico global que pierde dinamismo, unas condiciones climáticas menos favorables que en 2023 y el ajuste fiscal del gobierno en materia de gasto. Así, la previsión de crecimiento del PIB brasileño por parte de la CEPAL se sitúa en un 2,3% en 2024 (2,1% en 2025), mientras que el Fondo Monetario Internacional la sitúa en un 2,2%. En el caso de MAPFRE Economics, la previsión de crecimiento económico es del 2,0% para 2024 y 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2023, el volumen de primas del mercado asegurador brasileño se situó en 341.666,5 millones de reales (68.417,7 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 9,3% y real del 4,5%. Ambos segmentos de mercado obtuvieron incrementos en los ingresos por primas, con tasas del 9,2% en el caso de Vida y del 9,6% en el de No Vida. De esta forma, las primas del ramo de Vida ascendieron a 209.775,8 millones de reales (42.007 millones de dólares), con un incremento real del 4,4%, que supone 1,8 pp más que el registrado en 2022. Nuevamente, en 2023, el producto *Vida gerador de beneficio libre* (VGBL), que acumula el 73,1% de las primas del segmento de los seguros de Vida, obtuvo un alza real del 4,4% mayor al 1,8% de 2022. Los productos de Vida distintos al VGBL también crecieron a una tasa real del 4,4%, similar al 4,9% obtenida el ejercicio anterior (véanse la Tabla 3.2.3-a y la Gráfica 3.2.3-b).

El segmento de los seguros de No Vida alcanzó un volumen de primas de 131.890,7 millones de reales (26.410,7 millones de dólares), lo que supone una subida nominal del 9,6% y real del 4,8%. Salvo el seguro Agrario, que tuvo un descenso en primas del -2,7%, todos los demás ramos muestran incrementos nominales, mientras que, en términos reales, hay que añadir la caída del ramo de Transportes (-3,6%). El seguro de Automóviles volvió a tener un desempeño positivo en 2023, con un alza nominal del 9,1% en la recaudación de primas. Entre los ramos de mayor volumen también destaca el crecimiento de Incendios (principal cobertura del denominado seguro *Compreensivo*), con un 17,7% nominal. Por lo demás, las mayores subidas nominales las tuvieron los ramos de Riesgos especiales (35,9%) y Decesos (24,3%).

En lo relativo a la participación de las primas del mercado brasileño de seguros respecto al conjunto del mercado latinoamericano, los principales datos se presentan en la Gráfica 3.2.3-c. Conforme a esta información, se obser-

Tabla 3.2.3-a
Brasil: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de reales	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	341.666,5	68.417,7	9,3	4,5
Vida	209.775,8	42.007,0	9,2	4,4
Vida individual y colectivo	56.507,0	11.315,4	9,2	4,4
VGBL ²	153.268,8	30.691,6	9,2	4,4
No vida	131.890,7	26.410,7	9,6	4,8
Automóviles	55.889,0	11.191,6	9,1	4,3
Otros ramos	25.197,2	5.045,7	11,7	6,8
Accidentes	7.999,6	1.601,9	8,3	3,5
Incendio (Seg. Compreensivo)	9.769,7	1.956,3	17,7	12,6
Transportes	5.858,6	1.173,2	0,8	-3,6
Crédito y caución	7.837,5	1.569,4	16,9	11,8
Agrarios	10.040,0	2.010,5	-2,7	-7,0
Responsabilidad civil	3.969,5	794,9	6,9	2,2
Transporte cascos	1.649,0	330,2	8,3	3,6
Riesgos especiales ³	2.180,3	436,6	35,9	29,9
Decesos	1.500,5	300,5	24,3	18,9

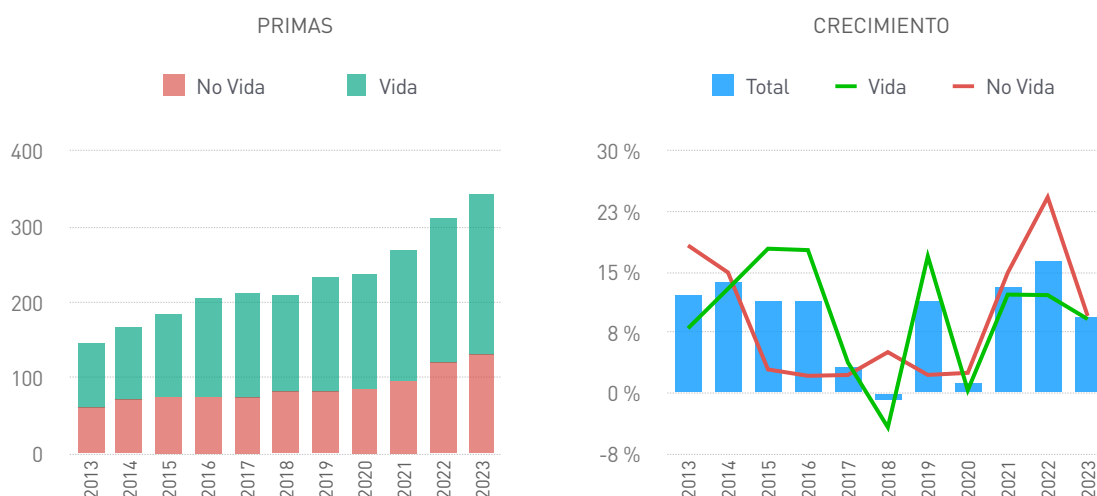
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

1/ Prêmio Emitido (Reg. Capitalização) + Prêmio Seguros

2/ Vida Gerador de Benefício Livre

3/ Petróleo, riesgos nucleares y satélites

Gráfica 3.2.3-b
Brasil: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millardos de reales; tasas de crecimiento nominal anual, %)

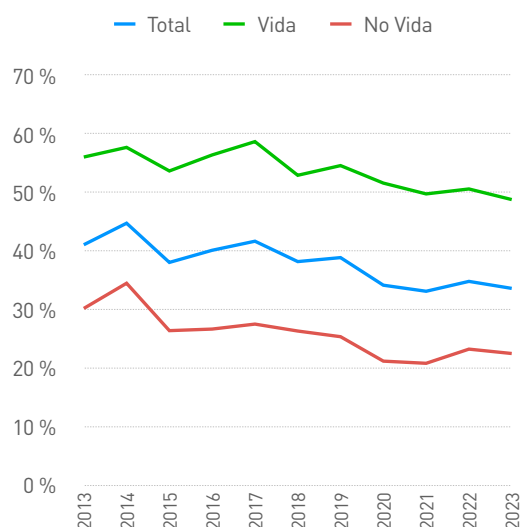


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

va que, aunque dicha proporción es la mayor de la región, ha tendido a reducirse pasando del 41,1% en 2013 al 33,6% en 2023. Así, analizada por segmentos de aseguramiento, la participación de los seguros de Vida se ha reducido desde el 56,1% en 2013 hasta alcanzar el 48,8%

en 2023, en tanto que en el segmento de No Vida lo ha hecho desde el 30,2% hasta el 22,5% en ese lapso. Por lo que se refiere a las contribuciones de los diferentes segmentos del mercado al crecimiento nominal del sector asegurador brasileño en 2023, puede destacarse que del 9,3% obtenido en ese año, la aportación más importante ha provenido del segmento de los seguros de Vida, con 5,7 pp, mientras que los ramos de No Vida contribuyeron con 3,7 pp a dicho crecimiento (véase la Gráfica 3.2.3-d). Destaca el hecho de que, desde 2019, el crecimiento del sector asegurador brasileño se ha sustentado en contribuciones positivas de ambos segmentos de aseguramiento.

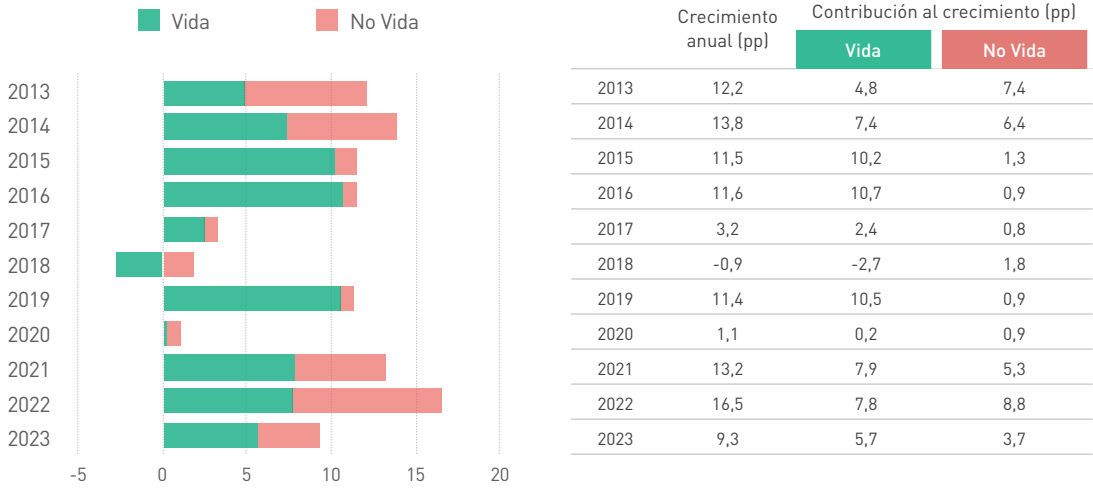
Gráfica 3.2.3-c
Brasil: participación en las primas de seguros en América Latina
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados y organismos supervisores de la región)

Es importante señalar que, a la cifra relativa a las primas de seguros, deben añadirse las primas de los seguros de Previsión Privada, Salud (bajo control de la *Agencia Nacional de Saude Suplementar*, ANS) y Capitalización. Como se presenta en la Tabla 3.2.3-b, en los productos previsionales comercializados por las aseguradoras (sin incluir las contribuciones de las entidades abiertas de previsión privada, EAPP), se observa que, hasta diciembre de 2023, las contribuciones fueron un 6,9% superiores a los ingresos registrados en el año 2022, llegando hasta los 16.628,5 millones de reales (3.339,8 millones de dólares). El producto denominado *Plano Gerador de Benefí-*

Gráfica 3.2.3-d
Brasil: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

cio Livre (PGBL) presentó una recaudación un 9,9% superior a la del año 2022, con un monto de 13.933 millones de reales (2.790 millones de dólares).

Por su parte, las aseguradoras de Salud obtuvieron un volumen de primas de 69.539 millones de reales (13.925 millones de dólares), lo que representa una subida del 20,6%, en tanto que el segmento de Capitalización ingresó 29.818 millones de reales, con una subida del 5,0% respecto al año previo. De esta forma, los ingresos totales en el año 2023 de todos los segmentos del mercado ascendieron a 457.652 millones de reales (91.643 millones de dólares), con un incremento nominal del 10,5% respecto del año previo.

Balance y fondos propios

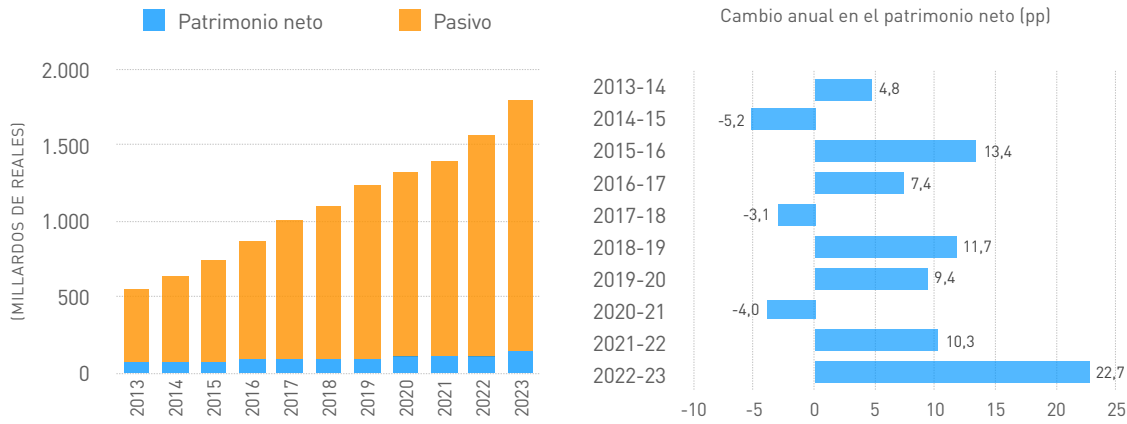
En la Gráfica 3.2.3-e, se presenta la evolución del tamaño del balance agregado para el conjunto de las entidades aseguradoras operando en Brasil en el período 2013-2023. Conforme a esta información, los activos totales del sector se ubicaron en 1.797,2 millardos de reales (370.011,6 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto alcanzó los 134,2 millardos de reales (27.634,1 millones de dólares), con un crecimiento del 22,7% respecto del valor que había tenido en 2022. Asimismo, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador brasileño (medidos sobre los activos totales), presentan una tendencia decreciente, pasando de valores del 13,2% en 2013, a representar el 7,5% sobre el total del activo en el año 2023.

Tabla 3.2.3-b
Brasil: primas y contribuciones del seguro privado, 2023

Ramo	Millones de reales	Millones de USD	Crecimiento 2022-2023 (%)
Seguros	341.666,5	68.417,7	9,3
Previsión Privada	16.628,5	3.329,8	6,9
Seguro de Salud	69.538,7	13.924,9	20,6
Capitalización	29.817,7	5.970,9	5,0
Total	457.651,5	91.643,3	10,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados la y la Agencia Nacional de Saude Suplementar, ANS)

Gráfica 3.2.3-e
Brasil: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



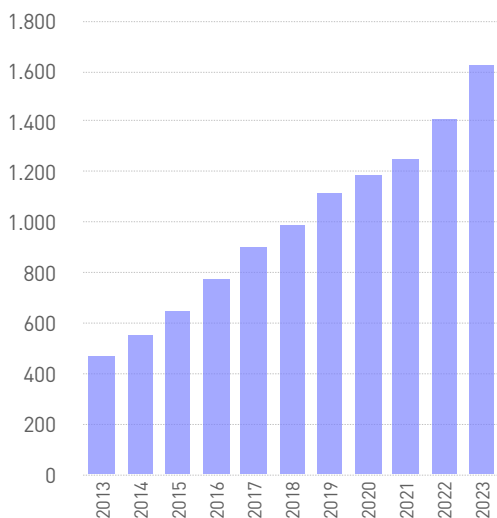
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Inversiones

La evolución y la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora brasileña a lo largo del período 2013-2023 se muestra en las Gráficas 3.2.3-f, 3.2.3-g y 3.2.3-h. En 2023, las inversiones del sector se situaron en 1.621,1 millones

de reales brasileños (333.750,4 millones de dólares), concentrándose principalmente en fondos de inversión (87,0%) y, en una proporción menor, en instrumentos de deuda (8,9%), renta variable (3,7%), tesorería (0,2%) y otras inversiones financieras (0,1%). Como se observa, de la revisión de la cartera agregada del sector asegurador brasileño destaca el alto porcentaje

Gráfica 3.2.3-f
Brasil: inversiones del mercado asegurador
 (millardos de reales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

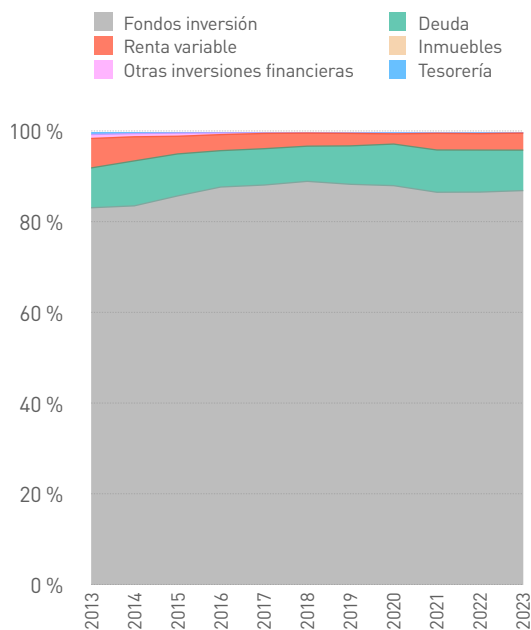
Tabla 3.2.3-c
Brasil: evolución de la estructura de las inversiones por activos subyacentes
 (composición, %)

Año	Renta fija	Renta variable	Inmuebles	Otras inversiones
2013	91,3 %	7,1 %	0,4 %	1,1 %
2014	93,3 %	5,5 %	0,4 %	0,9 %
2015	94,7 %	4,0 %	0,3 %	1,0 %
2016	95,1 %	4,3 %	0,2 %	0,4 %
2017	95,2 %	4,3 %	0,2 %	0,3 %
2018	95,4 %	4,1 %	0,2 %	0,3 %
2019	94,2 %	5,3 %	0,1 %	0,4 %
2020*	92,8 %	6,5 %	0,2 %	0,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

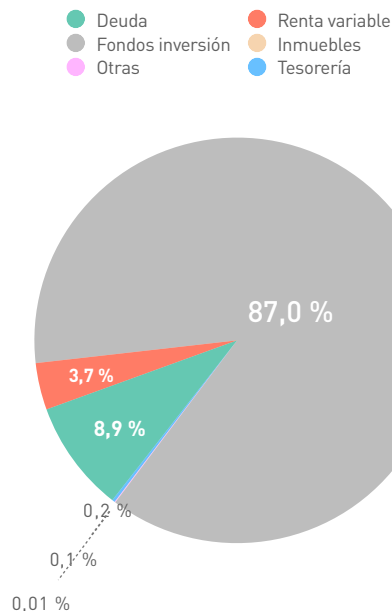
* Último dato disponible

Gráfica 3.2.3-g
Brasil: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-h
Brasil: estructura de las inversiones, 2023 (%)



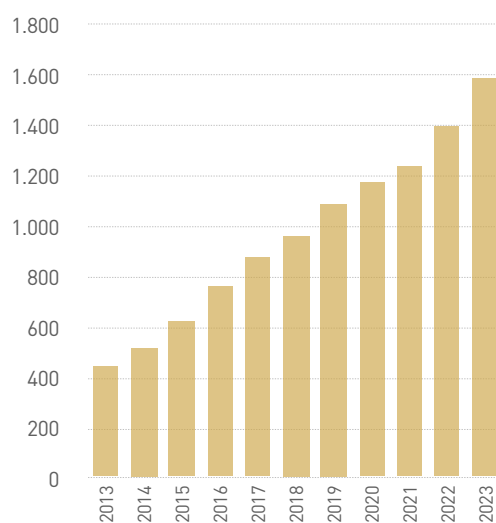
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión, las cuales aumentan tanto en valores absolutos como en valores relativos respecto al resto de inversiones a lo largo del período 2013-2023, pasando de 83,3% al 87,0% en esa década. En este sentido, la Tabla 3.2.3-c presenta la evolución de la estructura de las inversiones considerando los activos subyacentes gestionados a través de fondos de inversión, los cuales se concentran también básicamente en instrumentos de renta fija, y que, en 2020 (último año disponible) suponían el 92,8% de las inversiones.

Provisiones técnicas

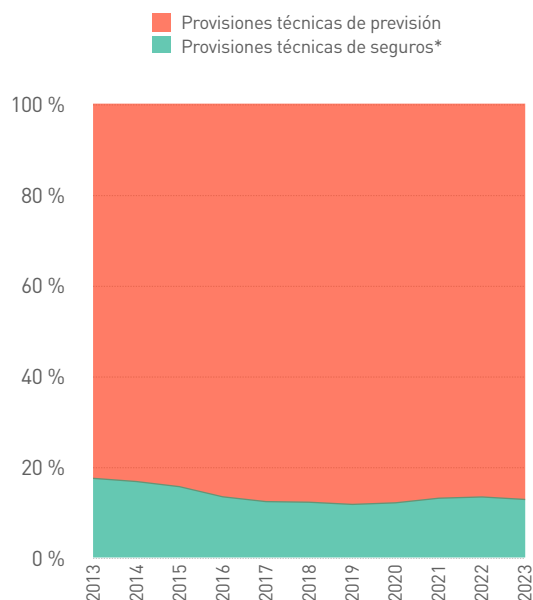
La evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador brasileño a lo largo del período 2013-2023, se ilustran en las Gráficas 3.2.3-i, 3.2.3-j y 3.2.3-k. En 2023, las provisiones técnicas del sector se situaron en 1.590,6 millardos de reales (327.477,7 millones de dólares), representando el segmento de los seguros de Vida en torno al 87,1% de las provisiones totales, si se considera en el cálculo del porcentaje las provisiones del de-

Gráfica 3.2.3-i
Brasil: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de reales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-j
Brasil: estructura de las provisiones técnicas (%)

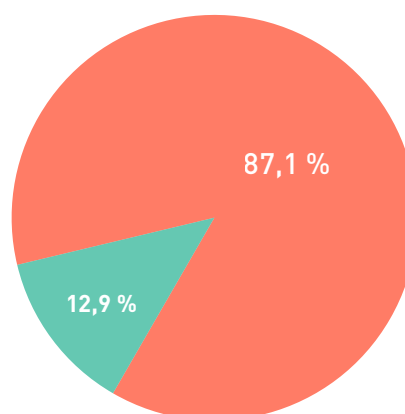


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

* Sin VGBL

Gráfica 3.2.3-k
Brasil: estructura de las provisiones técnicas, 2023 (%)

Provisiones técnicas de seguros*
Provisiones técnicas de previsión



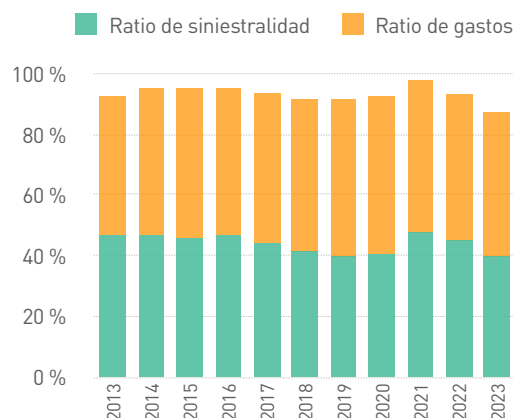
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

*Sin VGBL

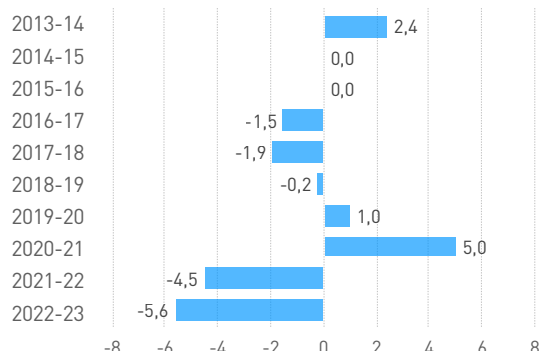
nominado negocio de previsión. Aunque el seguro VGBL está contabilizado como un producto de seguro por razones regulatorias y fiscales, su naturaleza es similar a la de un producto de previsión. De esta forma, si se clasifican las

provisiones de este producto junto con las de otros productos previsionales, se observa que, a lo largo del período 2013-2023, dichas provisiones habrían ido en aumento, pasando de representar el 82,4% del total en 2013 al 87,1% en 2023.

Gráfica 3.2.3-l
Brasil: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

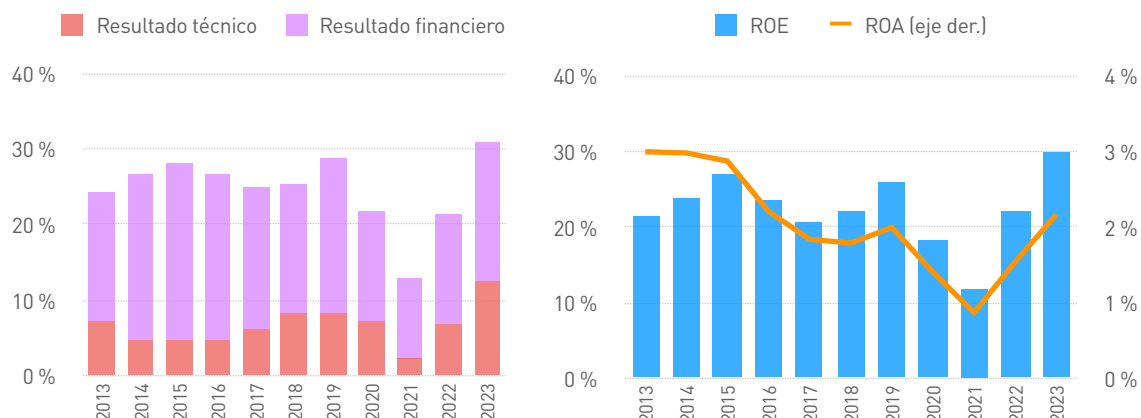


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-m
Brasil: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Desempeño técnico

La Gráfica 3.2.3-l presenta la información relativa al ratio combinado agregado para todos los ramos de aseguramiento del mercado asegurador de Brasil durante 2013-2023. Conforme a estos datos, se confirma que después del importante incremento del indicador en 2021 (como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19), el ratio combinado descendió 4,5 pp en 2022 y 5,6 pp en 2023, lo que sitúa el ratio en el 87,5%, el más bajo de todo el periodo decenal. Esta mejora en el desempeño técnico del sector asegurador brasileño en 2023 se explica tanto por la reducción del ratio de siniestralidad (-5,1 pp) como por la caída en el ratio de gastos (-0,5 pp).

Resultados y rentabilidad

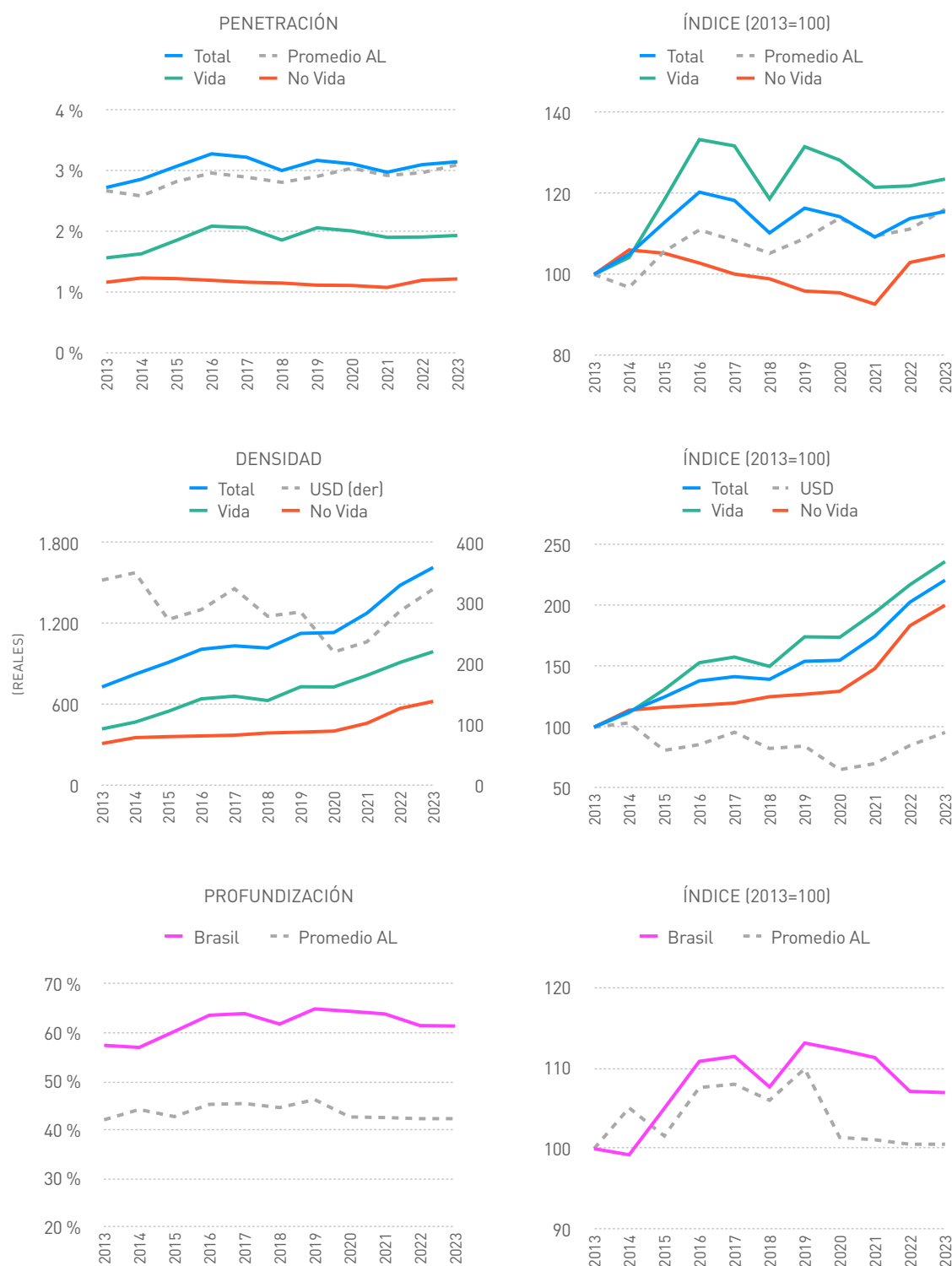
El buen desempeño técnico del mercado asegurador de Brasil en 2023, junto con un aumento del 45,1% en el resultado financiero, incrementaron el resultado neto del sector un 59,8%, hasta situarse en 36.549,2 millones de reales (7.318,9 millones de dólares). Así, los indicadores de rentabilidad del sector asegurador en Brasil en 2023 mostraron crecimientos respecto al año previo. De una parte, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 30,0%, frente al 21,9% de 2022, en tanto que, de otra, el retorno sobre activos

(ROA) alcanzó el 2,2% en 2023, lo que supone un alza de 0,6 pp respecto al registrado el año anterior (véase la Gráfica 3.2.3-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Brasil durante el período de análisis (2013-2023) se ilustran en la Gráfica 3.2.3-n. De acuerdo con estos datos, el índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en 3,1%, el mismo valor registrado en 2022 y 0,4 pp superior al de 2013. El índice de penetración (considerando solo las primas derivadas de la actividad aseguradora) creció entre 2013 y 2016, en línea con la tendencia promedio registrada por el mercado asegurador latinoamericano en su conjunto, para estabilizarse a partir de ese año. El nivel de densidad (primas per cápita), por su parte, se ubicó en 1.618,2 reales (324 dólares), un 8,9% más que el valor observado en 2022 (1.485,8 reales), con un desempeño similar en ambos segmentos de mercado. Cabe señalar que la densidad medida en moneda local ha tenido una tendencia creciente a lo largo de 2013-2023. Por último, debido al mayor incremento del segmento de los seguros No Vida en 2023, el nivel de profundización (medido como la relación entre las primas de los seguros de Vida y las primas totales) tuvo un ligero descenso de -0,1 pp en 2023, y se situó

Gráfica 3.2.3-n
Brasil: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, reales y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

en el 61,4%. De esta forma, el indicador se situó 4,0 pp por encima del valor observado en 2013, y se mantiene por arriba de los valores promedio observados en la región.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

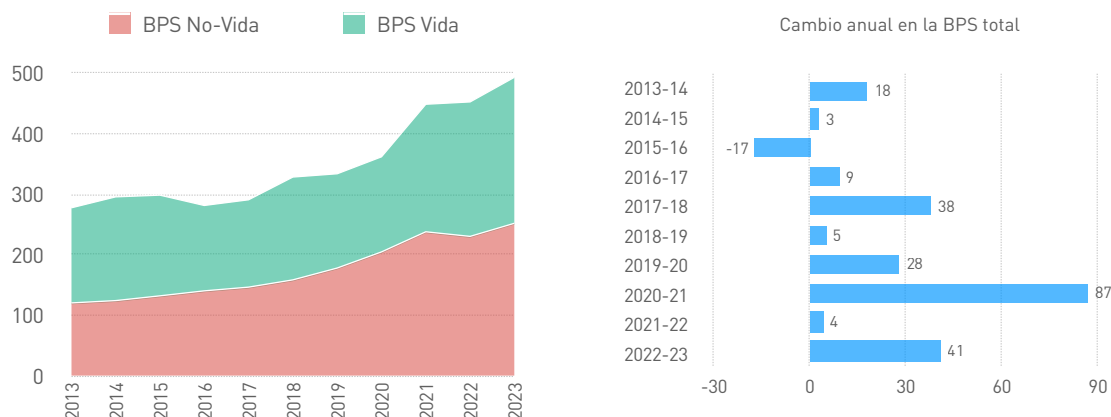
La estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Brasil a lo largo de la pasada década se presenta en la Gráfica 3.2.3-o. En 2023, la BPS se situó en 493,1 millardos de reales (98,7 millardos de dólares), monto equivalente a 1,4 veces el mercado asegurador realmente existente al cierre de 2023. En cuanto a su estructura, el 48,9% de la BPS estimada para 2023 correspondió al segmento de los seguros de Vida (241,4 millardos de reales), en tanto que el restante 51,1% correspondió a la brecha en el segmento de los seguros de No Vida (251,8 millardos de reales), debiendo señalarse que a lo largo del período 2013-2023 la participación de los seguros de Vida en la BPS se redujo en -7,7 pp. De esta forma, el mercado potencial de seguros en Brasil, en 2023 (la suma del mercado real y la BPS), se estimó en 834,8 millardos de reales (167,2 millardos de dólares), es decir, 2,4 veces el mercado asegurador total en Brasil en ese año (véase la Gráfica 3.2.3-p).

Por otra parte, la Gráfica 3.2.3-q ilustra la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente. Como

se desprende de este análisis, esta relación muestra una tendencia decreciente a lo largo del período analizado, manteniéndose a la baja en el segmento de los seguros de Vida, y registrando una subida progresiva en el segmento de No Vida a partir de 2014; tendencia que se ha revertido en 2022, gracias al importante incremento de negocio de este segmento en ese año, y que se ha mantenido en 2023. Ahora bien, considerando la totalidad de la década analizada, la brecha de aseguramiento pasó de 1,9 a 1,4 veces el mercado real entre 2013 y 2023, en tanto que el múltiplo para el mercado de Vida se redujo de 1,9 a 1,2, y el correspondiente a los seguros de No Vida se situó en 1,9 veces en 2023, el mismo valor de 2013. En la Gráfica 3.2.3-r se ilustra la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de los seguros de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador brasileño entre 2013 y 2023. Se confirma una sustancial mejoría en el cierre de la brecha correspondiente al segmento de Vida a lo largo de la pasada década, en tanto que, en el caso del segmento de No Vida, la BPS permanece prácticamente sin cambio respecto a 2013.

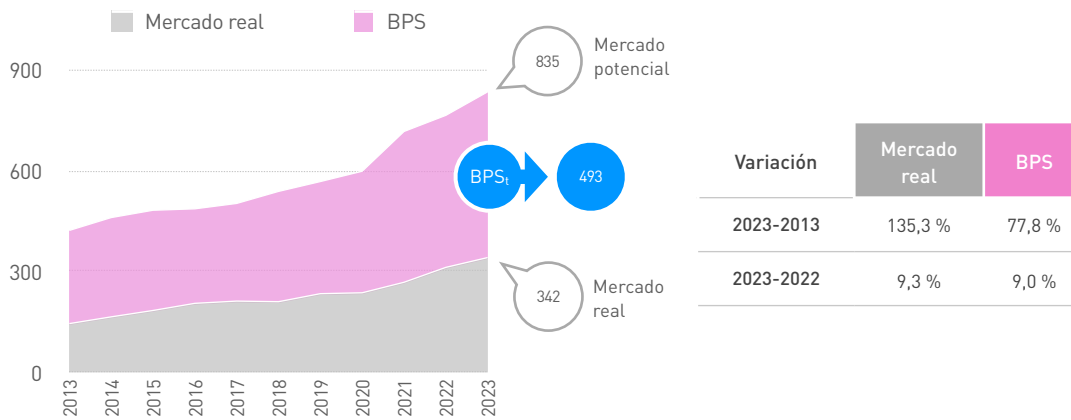
Por último, en la Gráfica 3.2.3-s se presenta la actualización del ejercicio de evaluación realizado respecto a la capacidad del mercado asegurador brasileño para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de

Gráfica 3.2.3-o
Brasil: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de reales)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.3-p
Brasil: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de reales)



Fuente: MAPFRE Economics

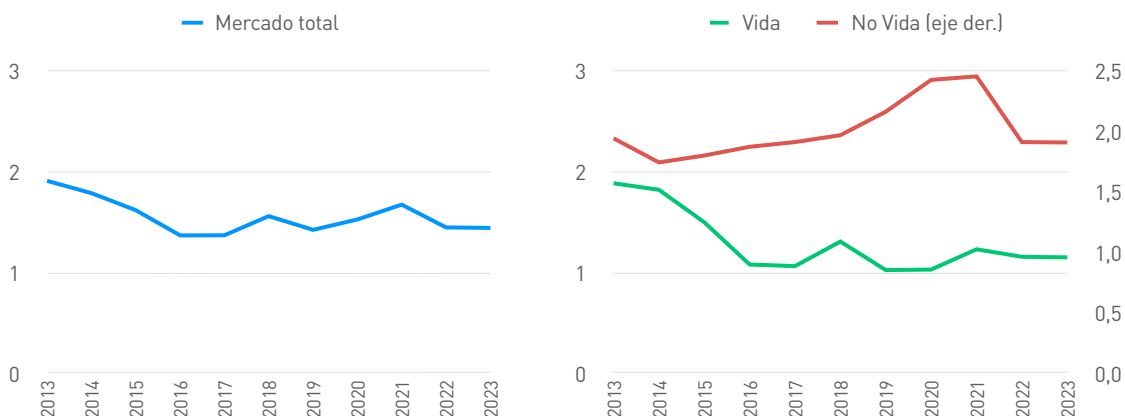
los últimos diez años respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar dicha brecha a lo largo de los siguientes diez años. Conforme a este análisis, el mercado de seguros brasileño creció a una tasa anual promedio de 8,9% a lo largo del período analizado, con una tasa anual de 9,7% en el segmento de los seguros de Vida, y una tasa promedio anual de 7,9% para el caso de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador brasileño sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida, pero

no así en los seguros de No Vida, para los cuales dicho ritmo de crecimiento sería insuficiente en -3,4 pp; insuficiencia que mostró un aumento con respecto a la observada en el ejercicio efectuado el año previo (-2,6 pp).

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

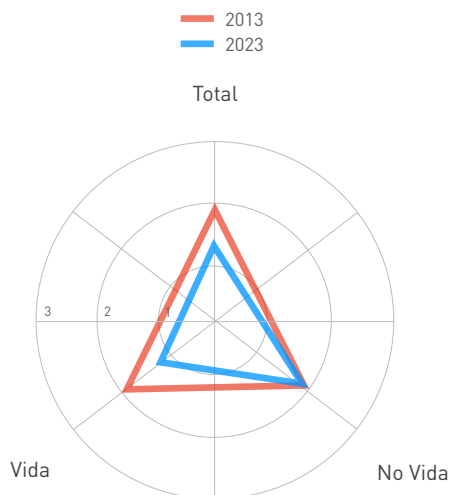
La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el caso del sector asegurador en Brasil, comparado con el correspondiente al promedio del mercado asegurador total de la región latinoamericana, se presenta en la Gráfica 3.2.3-t. El IEM, que es

Gráfica 3.2.3-q
Brasil: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.3-r
Brasil: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

un indicador que se emplea en este informe como una medida de la tendencia observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra una tendencia general positiva a lo largo del período 2013-2023, con algunos descensos importantes en 2018 y 2021, pero recuperando su dinámica a partir de 2022. Debe destacarse, como se ha hecho en

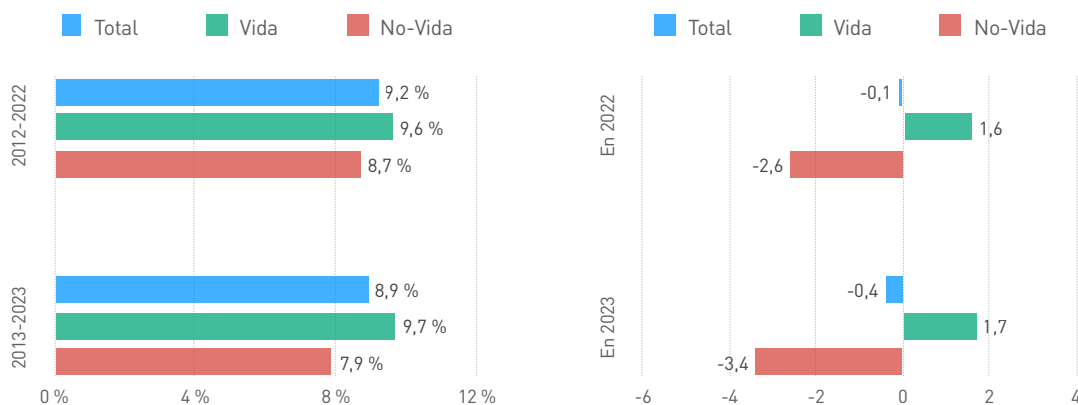
versiones anteriores de este informe, que el indicador diverge positivamente de la tendencia promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos en ese periodo.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por otra parte, la situación del mercado asegurador brasileño en comparación con la media de los mercados de seguros de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales antes analizados (penetración, densidad, profundización e IEM), se presenta en la Gráfica 3.2.3-u. Conforme a este análisis, se observa que, en todas sus dimensiones estructurales, el mercado brasileño se encuentra por encima de la media de la región, especialmente en lo que a profundización e IEM se refiere.

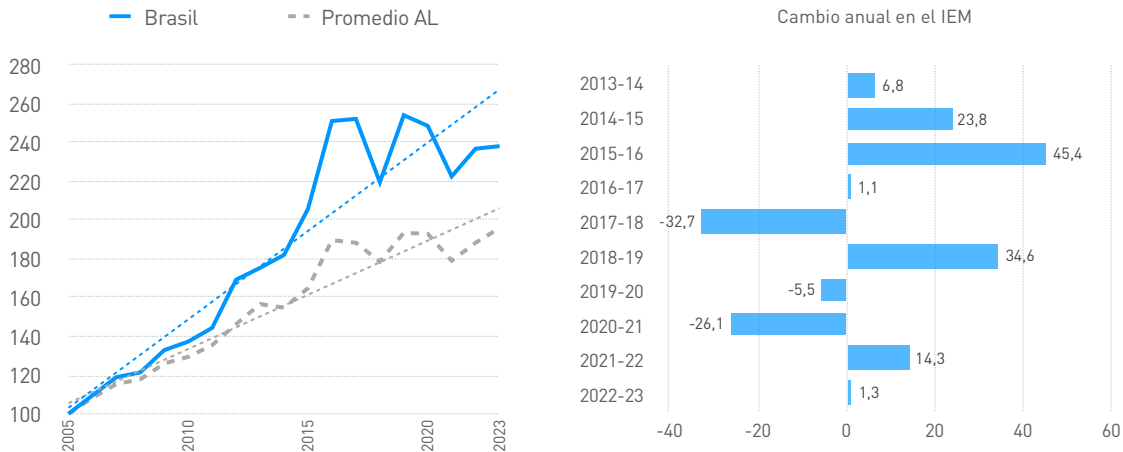
Asimismo, el análisis de dispersión que ilustra el desarrollo del mercado durante la pasada década confirma que el sector asegurador de Brasil sigue mostrando una evolución que ha sido equilibrada a lo largo de la última década, presentando ganancias tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Gráfica 3.2.3-s
Brasil: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.3-t
Brasil: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

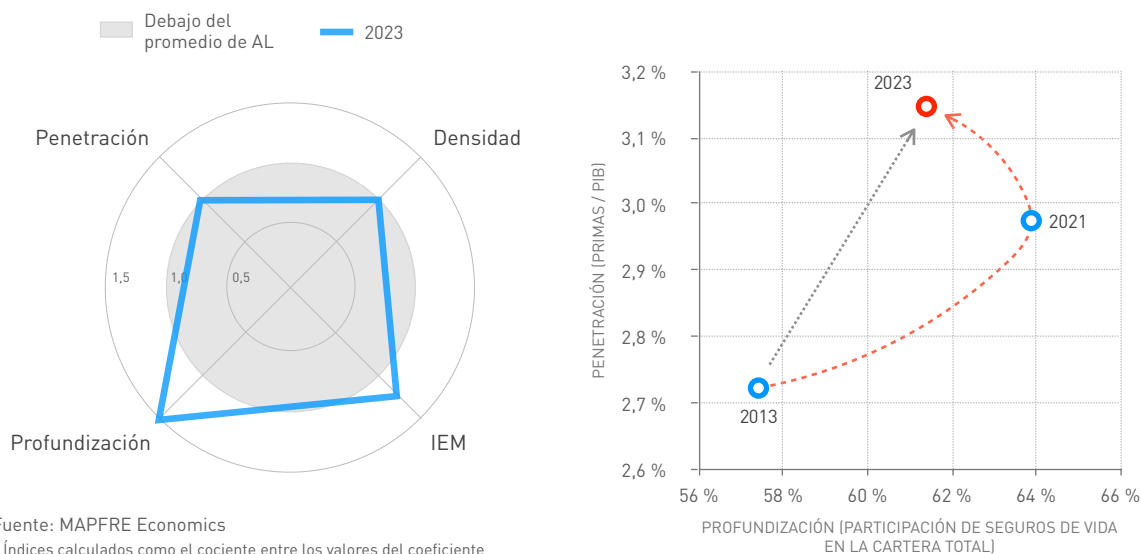
Rankings del mercado asegurador

Ranking total

Al finalizar 2023, operaban en el sector asegurador brasileño 133 entidades aseguradoras, 13 reaseguradoras locales, 19 empresas de

capitalización y 13 entidades abiertas de previsión privada (EAPP). El nivel de concentración de la industria según los valores del índice Herfindahl ha fluctuado en el periodo analizado (2013-2023) alrededor de los 700 puntos, manteniéndose por debajo del umbral que indicaría el inicio de niveles moderados de concen-

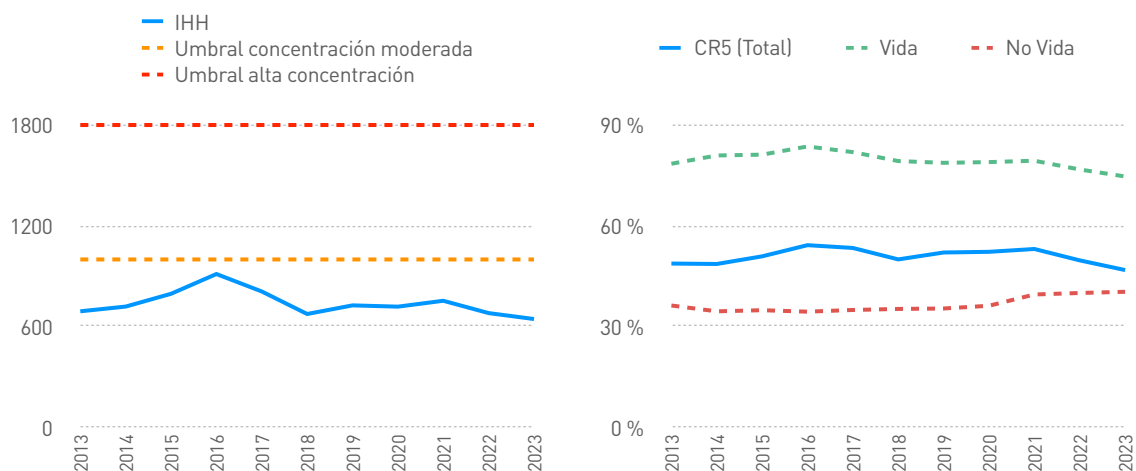
Gráfica 3.2.3-u
Brasil: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Gráfica 3.2.3-v
Brasil: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)



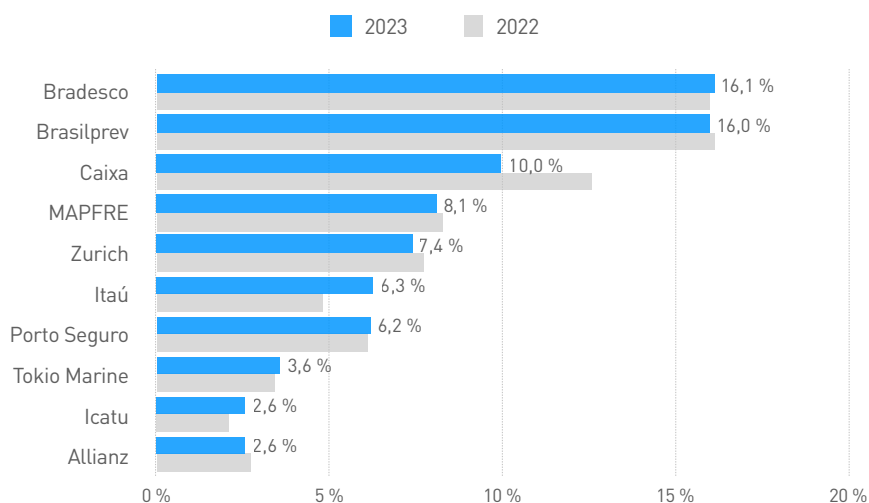
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

tración, por lo que puede afirmarse que se trata de un mercado altamente competitivo. Así, en 2023, el índice Herfindahl se ha situado en 645,5 puntos (680,8 en 2022), en tanto que el índice CR5 ha disminuido también en 2023, ubicándose en el 46,8%, después de los aumentos producidos entre 2018 y 2021. Según puede apreciarse en la Gráfica 3.2.3-v, la concentración es mayor en el segmento de los se-

gueros de Vida (74,7%) que en el de No Vida (40,4%).

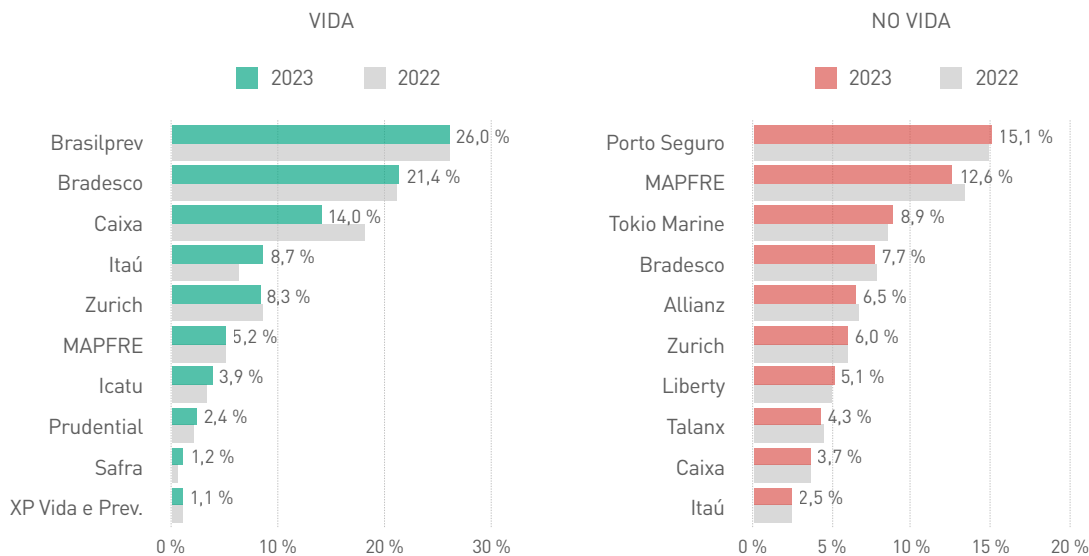
En relación con el ranking total de entidades aseguradoras del mercado brasileño en 2023, este fue liderado por Bradesco, con una cuota de mercado del 16,1%, superando a Brasilprev que pasa a ocupar la segunda posición, acumulando el 16,0% de las primas del mercado.

Gráfica 3.2.3-w
Brasil: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Gráfica 3.2.3-x
Brasil: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

Caixa se mantiene la tercera posición, con una cuota del 10%, lo que supone un descenso de -2,6 pp en su cuota respecto al año anterior. Por su parte, MAPFRE y Zurich se mantienen en el cuarto y quinto lugares, respectivamente, con cuotas de mercado similares a las obtenidas en 2022. Los siguientes cambios en el ranking se producen en las posiciones sexta y séptima, que intercambian Itaú y Porto Seguro. Tokio Marine continúa siendo el octavo en la clasificación, e Icatu adelanta a Allianz, colocándose el noveno lugar y desplazando al grupo alemán al décimo puesto (véase la Gráfica 3.2.3-w).

Rankings No Vida y Vida

El ranking de entidades aseguradoras No Vida de 2023 permanece casi invariable respecto al del año anterior, tanto en composición como en posicionamiento. Solo se produce un cambio en el último lugar de la clasificación, que ocupa Itaú en 2023, en lugar de Sampo Seguros, que deja de estar entre las diez primeras aseguradoras del mercado. Porto Seguro sigue siendo la primera, con una cuota del 15,1%, 0,3 pp más que en 2022, seguido de MAPFRE con una cuota del 12,6%. Respecto a la clasificación del segmento de los seguros de Vida, Brasilprev continúa siendo el líder, seguido de Bradesco y Caixa, que juntos acu-

mulan el 61,3% de las primas. Itaú adelanta a Zurich y se coloca el cuarto lugar, con una cuota del 8,7%. MAPFRE mantiene la sexta plaza, e Icatu y Prudential continúan en séptimo y octavo lugares. En la novena posición se produce un cambio con la entrada en el ranking de Safra que, con un aumento en primas del 86,9%, adelanta a XP Vida y Previdencia, que pasa a ocupar el último puesto de este ranking (véase la Gráfica 3.2.3-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a las leyes y normas regulatorias más importantes en materia de seguros que fueron aprobadas en 2023 y durante el primer semestre de 2024, destacan las siguientes:

- En 2023, se presentó el Proyecto de Ley Complementaria PLP 233/23 que reformula el seguro obligatorio para proteger a las víctimas de accidentes de tránsito en Brasil. Actualmente, el seguro obligatorio de accidentes de tránsito, denominado seguro DPVAT, se rige por la Ley nº 6.194, de 1974, y, desde enero de 2021, es operado mediante un modelo de emergencia y transitorio por Caixa Econômica Federal, tras la disolución del consorcio que operó bajo su dirección desde 2008. El proyecto ha sido aprobado en

mayo de 2024 y se ha convertido en Ley Complementaria 207/24, que establece el Seguro Obligatorio de Protección a Víctimas de Accidentes de Tráfico (SPVAT). El SPVAT tiene por objeto garantizar la indemnización por daños personales relacionados con accidentes ocurridos en el territorio nacional en vías públicas urbanas o rurales, pavimentadas o no, causados por vehículos automotores terrestres, o su carga, a personas transportadas o no, así como sus beneficiarios o dependientes. El SPVAT estará cubierto por un fondo mutuo y tendrá como agente operador a la Caixa Econômica Federal.

- El 20 de junio de 2023 entró en vigor la Ley n° 14.599/2023, que modifica varios artículos del Código de Tránsito brasileño. Entre sus cambios más relevantes, destaca el referido a la responsabilidad civil a la hora de contratar un seguro de transportista. La nueva Ley establece la obligatoriedad para los transportistas y prestadores de servicios de transporte de mercancías por carretera contratar un seguro de responsabilidad civil para transportistas de mercancías por carretera (RCTR -C), un seguro de desaparición de carga (RC-DC), y un seguro de responsabilidad civil para vehículos (RC-V).
- En julio de 2023 se publicó la Circular de la Superintendencia de Seguros Privados (Susep) n° 691, de 2023, que trata sobre el nuevo sistema de certificados de la Susep previsto para el segundo semestre de 2024. El nuevo sistema brindará mayor transparencia para la sociedad en general, respecto de situaciones objetivas establecidas en la citada Circular y tendrá la capacidad de mejorar las herramientas disponibles para la supervisión de la Superintendencia.
- Ley n° 14.652, de 23 de agosto de 2023, que prevé el derecho a otorgar, como garantía de las operaciones de crédito, el derecho de rescate garantizado a los partícipes de planes complementarios de pensiones abiertos, a los tomadores de seguros de personas, a los accionistas del Fondo de Retiro Programado Individual (Fapi) y a los tenedores de títulos de capitalización.
- En diciembre de 2023, la Susep publicó en su sitio web el Manual de Seguros de Garantía, con objeto de aclarar las reglas establecidas en el nuevo marco regulatorio para los seguros de garantía (Circular Susep n° 662/2022). El documento busca presentar definiciones y conceptos del producto, en un lenguaje sencillo y accesible a las partes involucradas en este seguro. El Manual proporciona, de manera clara, objetiva y detallada, la estructura y funcionamiento del seguro a lo largo de su ciclo de vida.
- La Susep publicó, el 15 de abril de 2024, la Circular Susep N° 700, que establece procedimientos relacionados con la instrucción de los procesos de autorización analizados por la Autarquía. La Circular consolida, estandariza y simplifica, en una sola norma, los procedimientos relacionados con los procesos de autorización previa, aprobación y comunicación de actos societarios y otros de compañías de seguros, empresas de capitalización, entidades abiertas de pensiones complementarias, reaseguradoras locales, reaseguradoras extranjeras, oficinas de representación y corredoras de reaseguros ante la Susep. Entre otros asuntos, establece procedimientos para convertir la autorización temporal en autorización definitiva para las empresas participantes en el Sandbox.
- El Consejo Nacional de Seguros Privados (CNSP) y la Susep publicaron, el 26 de abril de 2024, con entrada en vigor el 2 de mayo de 2024, la Resolución CNSP n° 467/2024 y Circular Susep n° 701/2024 que modifica la Resolución CNSP n° 388/2020 (que establece la segmentación del mercado para efectos de la aplicación proporcional de la regulación prudencial), Resolución CNSP n° 416/2021 (que establece el Sistema de Control Interno, la Estructura de Gestión de Riesgos y la actividad de Auditoría Interna) y la Circular de la Susep n° 650/2021 (que establece procedimientos para la elaboración y presentación del Informe Prudencial Consolidado a la Susep).

3.2.4 Ecuador

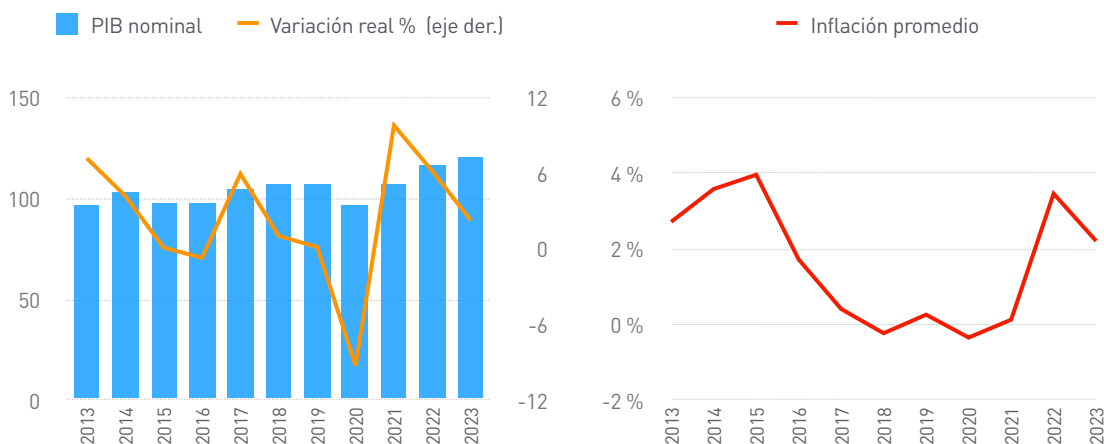
Entorno macroeconómico

La economía de Ecuador creció, en 2023, en el entorno del 2,3% (tras sufrir una expansión de 6,2% el año anterior), como resultado de la menor dinamización de la demanda externa, en un entorno de incertidumbre geopolítica que generó volatilidad en los precios internacionales. Este efecto fue compensado por un aumento de la demanda interna, principalmente a través del consumo privado, como resultado de la expansión del crédito, del crecimiento de las remesas, así como de unas menores presiones inflacionarias (véase la Gráfica 3.2.4-a). Asimismo, el desempleo ha retrocedido ligeramente en 2023, hasta un 3,7% (frente al 4,3% en 2022). Si bien la evolución positiva de este indicador tiene su base en el aumento de los empleos informales, se pone de manifiesto también la dificultad del sector formal para generar puestos de trabajo, ya que aún no vuelven al nivel que representaban previo a la pandemia del Covid-19.

Por otra parte, en 2023, la balanza comercial se fortaleció y registró un superávit que se sostuvo en las exportaciones petroleras (pese a la baja en la cotización internacional del crudo y un leve descenso en la producción local), unido al superávit de la balanza no

petrolera (crecimiento en las exportaciones de banano y minerales) tras dos años consecutivos en déficit. El déficit fiscal aumentó a consecuencia de los menores ingresos públicos recaudados del sector petrolero, y un aumento del gasto público por el mayor peso del pago de intereses de la deuda externa, la inversión en infraestructuras y el crecimiento de salarios de los empleados públicos en el sector educativo, cerrando el año con un déficit del 3,9% del PIB, frente al superávit del 1,5% del año anterior, volviéndose a alejar de las metas de superávit acordadas con el Fondo Monetario Internacional. De acuerdo con información de la CEPAL, la deuda pública agregada de Ecuador representó en torno al 56,7% del PIB al cierre de 2023 (frente al 56,8% a cierre de 2022), permitiéndole mantenerse en los márgenes presupuestados. Para 2024, se anticipa una continuidad en el manejo del endeudamiento público, con créditos comerciales negociados con instituciones financieras internacionales, aunque con mayor mesura ante un entorno internacional más desfavorable por el endurecimiento de las condiciones financieras y la presión a la que se podría someter el país. Respecto al sector externo, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó, en 2023, un superávit equivalente al 1,7% (frente al 1,8% de 2022). La tasa de inflación promedio, por su parte, se situó en el 2,3% (inflación media anual de 3,5% en 2022) y alcanzó en el segundo

Gráfica 3.2.4-a
Ecuador: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de USD; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

trimestre de 2024 una tasa interanual de 2,3%, manteniendo la tendencia de 2023.

Para 2024, la CEPAL estima una recuperación lenta de la economía ecuatoriana, con un crecimiento del 1,8% (1,6% en 2025), aunque persiste gran incertidumbre respecto a las condiciones externas y la situación de la demanda interna, en especial respecto a cómo responderá a la desaceleración de la inflación global, el precio del petróleo, la continuidad de la expansión del crédito privado, así como a la recuperación del mercado de trabajo formal. Asimismo, la exposición a desastres naturales es otro factor a tener en cuenta, ante el impacto que ya tuvo el Fenómeno del Niño en la zona costera el año anterior. MAPFRE Economics prevé que el PIB ecuatoriano se incremente en torno al 0,5% en 2024 y acelere en 2025 hasta el 1,7%.

Mercado asegurador

Crecimiento

El mercado asegurador ecuatoriano tuvo, en 2023, una desaceleración respecto a 2022, aunque mostró un buen desempeño en el año, con un incremento nominal en primas del 9,7% y real del 7,4%, hasta situarse en 2.202,6 millones de dólares (véanse la Gráfica 3.2.4-b

y la Tabla 3.2.4). Los seguros Vida han tenido una importante participación en dicho crecimiento, los cuales acumulan 673,1 millones de dólares en primas, que representa un alza del 12,1% respecto al año previo en valores nominales, con los seguros colectivos como principal motor del crecimiento. El segmento de los seguros de No Vida también tuvo un buen comportamiento, con incrementos nominales y reales en todos los ramos, entre los que cabe destacar Incendio, robo y líneas aliadas (12,2%) y Salud (17,9%).

Por otra parte, como se observa en la Gráfica 3.2.4-c, las primas del mercado de seguros de Ecuador representaron el 1,1% del mercado asegurador latinoamericano en 2023; cuota que se ha mantenido más o menos estable a lo largo de la última década, aumentando ligeramente respecto al 1,0% que tenía en 2013. La participación del segmento de los seguros de No Vida es superior a la del segmento de Vida, con un 1,3% y 0,8%, respectivamente.

En 2023, el segmento de los seguros de No Vida tuvo una contribución superior al crecimiento del sector asegurador ecuatoriano en su conjunto, con una contribución del 6,1 pp, en tanto que la de los seguros de Vida fue de solo 3,6 pp. Como se observa en la Gráfica

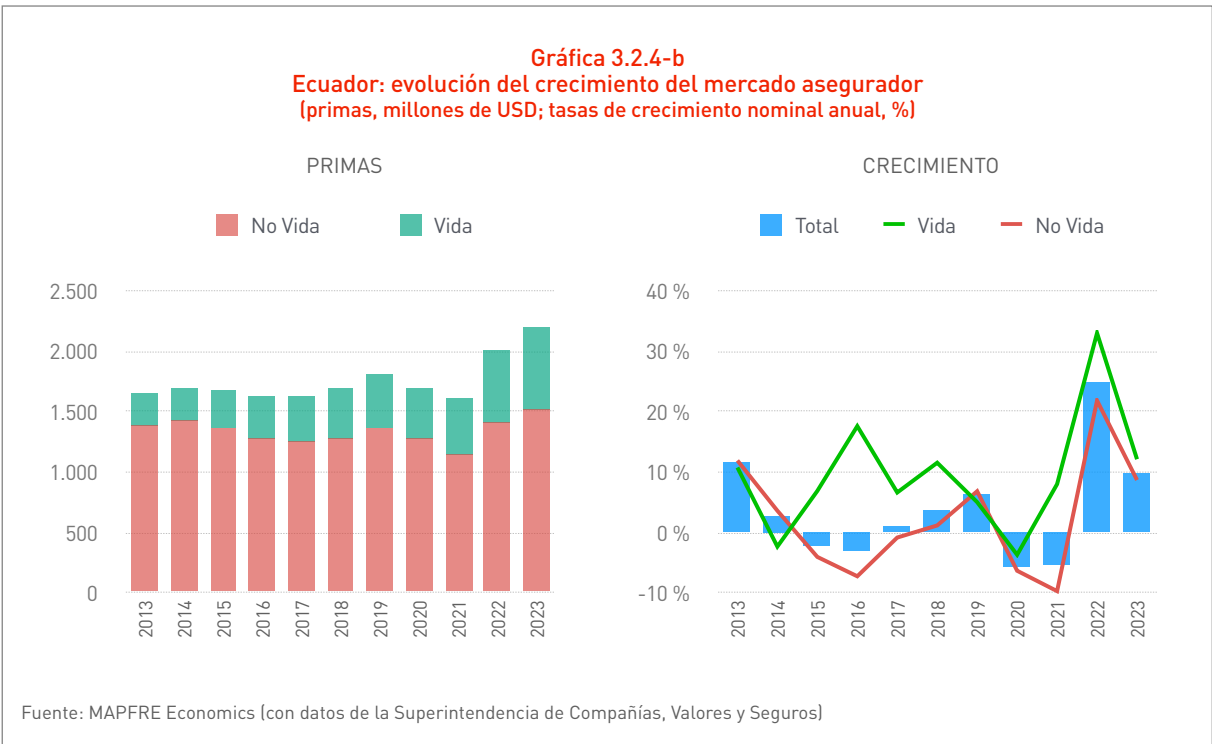


Tabla 3.2.4
Ecuador: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de USD	Crecimiento	
		Nominal (%)	Real (%)
Total	2.202,6	9,7	7,4
Vida	673,1	12,1	9,7
Vida individual	22,3	-2,4	-4,6
Vida colectivo	650,7	12,7	10,3
No Vida	1.529,5	8,7	6,4
Automóviles	403,6	7,5	5,2
Otros ramos	284,2	7,4	5,0
Incendio, robo y líneas aliadas	286,9	12,2	9,8
Transportes	149,8	4,9	2,6
Accidentes personales	81,5	-2,3	-4,5
Caución y crédito	96,2	5,3	3,0
Salud	137,4	17,9	15,3
Responsabilidad civil	89,8	16,6	14,1

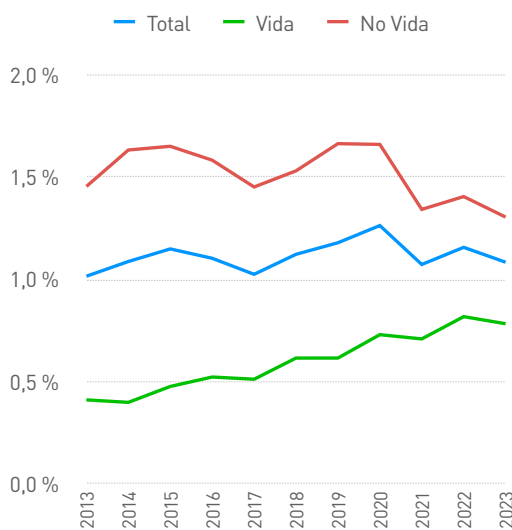
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

1/ Prima neta emitida

3.2.4-d, en la última década el segmento de los seguros de No Vida ha contribuido negativamente cinco ejercicios al crecimiento del sector, mientras que Vida solo lo ha hecho

en dos ocasiones. A pesar de ello, tanto en 2022 como en 2023, ambos segmentos han contribuido positivamente al crecimiento del sector.

Gráfica 3.2.4-c
Ecuador: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y organismos supervisores de la región)

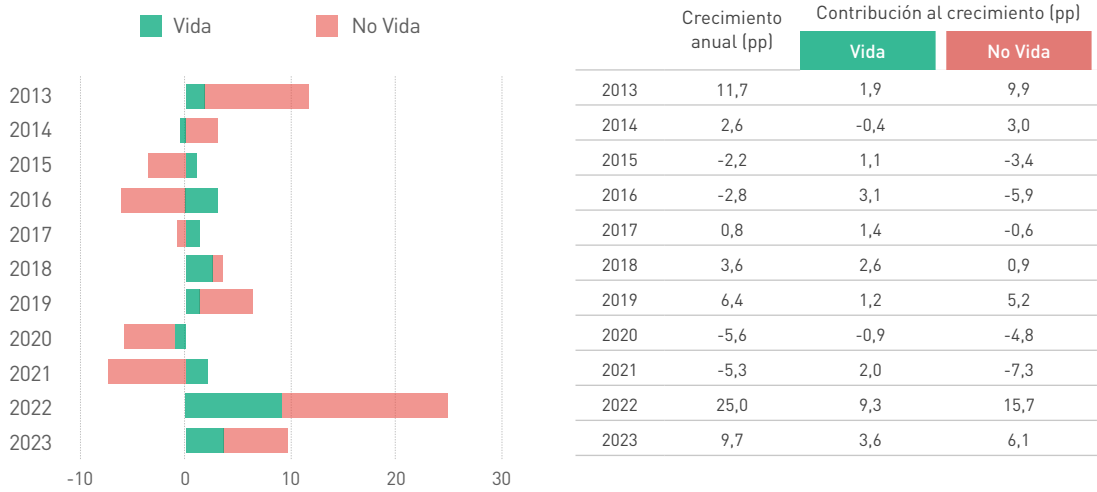
Balance y fondos propios

El balance agregado del sector asegurador ecuatoriano se ilustra en Gráfica 3.2.4-e. Como se desprende de esa información, los activos totales del sector, en 2023, alcanzaron los 2.341,4 millones de dólares, una cifra superior en 243 millones de dólares respecto a la del año previo. De igual forma, el patrimonio neto se situó en 662,1 millones de dólares, lo que supone un incremento de 30 millones de dólares respecto al nivel registrado el año anterior. Por otra parte, el nivel de capitalización agregado del sector asegurador ecuatoriano (medido sobre los activos totales) registraba un 25,6% en 2013, creciendo con posterioridad hasta alcanzar un máximo del 30,4% sobre el total del activo en el año 2021, produciéndose un descenso en los años siguientes, hasta situarse en el 28,3% en 2023.

Inversiones

La Gráfica 3.2.4-f muestra la evolución de la cartera de inversiones agregada a nivel secto-

Gráfica 3.2.4-d
Ecuador: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

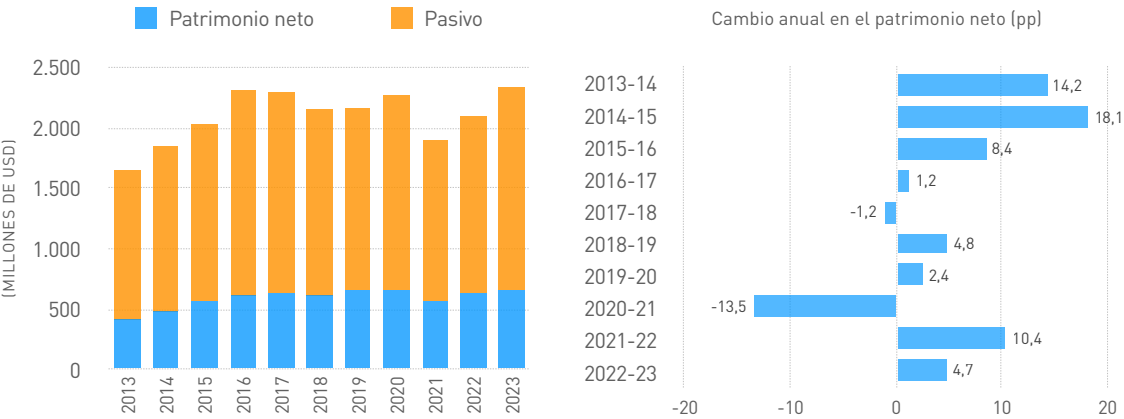
rial en Ecuador durante 2013-2023, en tanto que en las Gráficas 3.2.4-g y 3.2.4-h se ilustra la evolución de la composición relativa de la cartera a lo largo de dicho período. Las inversiones totales del sector alcanzaron la cifra de 1.283,5 millones de dólares en 2023, frente a los 1.207,9 millones del ejercicio anterior. Es destacable la tendencia al descenso de la inversión en instrumentos de renta fija (53,3% en 2023 contra 69,9% en 2013) y un aumento

en la renta variable, la cual crece del 9,8% que representaba en 2013, al 25,4% de 2023.

Provisiones técnicas

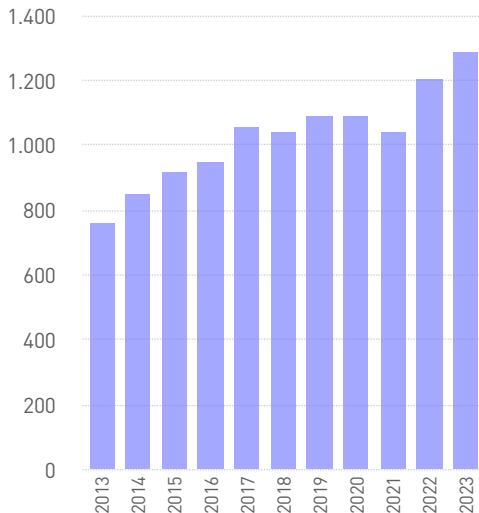
Por otra parte, las Gráficas 3.2.4-i, 3.2.4-j y 3.2.4-k muestran la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador de Ecuador a lo largo del período 2013-2023. En este último año, las provisiones técnicas alcanzaron los 825,5 millones de

Gráfica 3.2.4-e
Ecuador: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-f
Ecuador: inversiones del
mercado asegurador
(millones de USD)



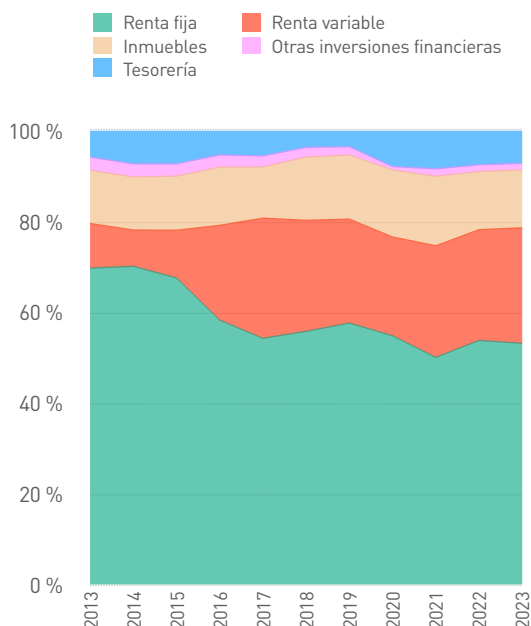
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

dólares (704,5 millones de dólares en 2022). Las provisiones de los seguros de Vida siguieron creciendo en 2023 (luego de incrementarse de manera significativa en 2017), hasta alcanzar el 17,0% del total, ligeramente por debajo de la cuota de 2022 (20,8%). Por otra parte, el 27,5% de las provisiones técnicas del sector asegurador ecuatoriano correspondió a la de primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el 51,0% lo hizo a la provisión para prestaciones, el 2,9% a la provisión para riesgos catastróficos y el 1,7% restante a otras provisiones técnicas. Conviene recordar que el importante cambio que se apreciaba en la composición de las provisiones técnicas de 2015 a 2016 se debe a un incremento del peso relativo de la provisión de prestaciones a consecuencia del terremoto que sufrió ese país en abril de 2016.

Desempeño técnico

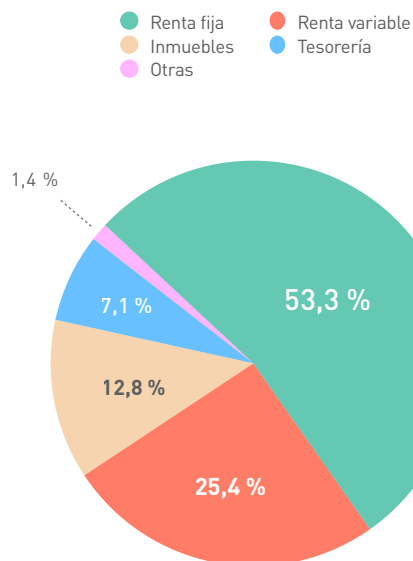
En la Gráfica 3.2.4-l, se presentan los datos principales relativos al desempeño técnico del sector asegurador ecuatoriano a lo largo del

Gráfica 3.2.4-g
Ecuador: estructura de las
inversiones
(%)



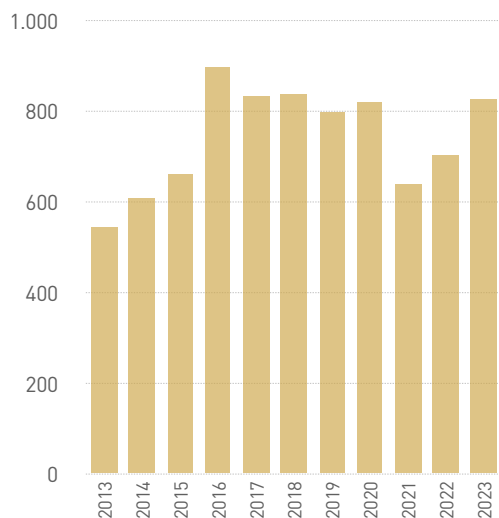
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-h
Ecuador: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-i
Ecuador: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millones de USD)

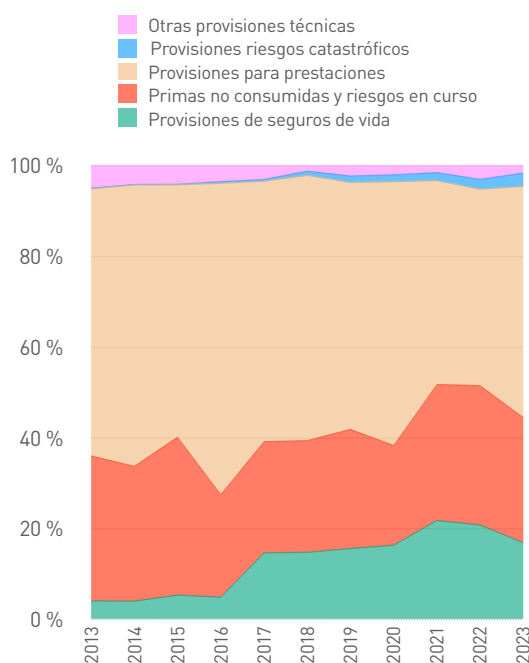


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

período 2013-2023, a partir de un análisis de la evolución del ratio combinado en ese mercado. En el último año del período analizado se registró un aumento en el ratio combinado en 5,7 pp, hasta situarse en el 77,9%. Por su parte, el ratio de siniestralidad creció en 1,9 pp y el ratio de gastos en 3,8 pp, hasta el 45,4% y 32,5%, respectivamente. Es interesante destacar que, a pesar de este deterioro relativo, el ratio combinado total del mercado asegurador de Ecuador se ha situado muy por debajo del nivel paramétrico del 100% a lo largo de la década analizada.

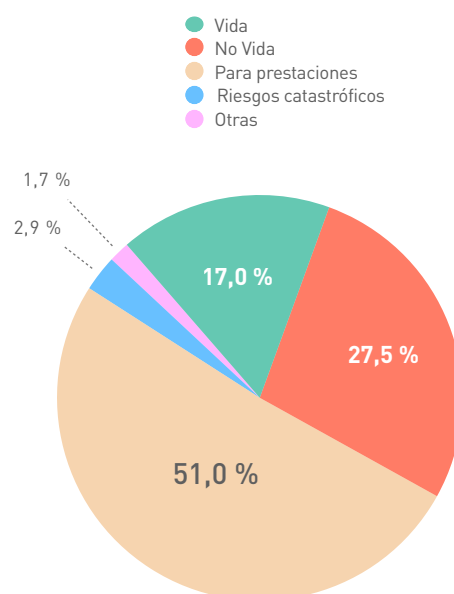
Este buen desempeño técnico se confirma al revisar el indicador relativo al segmento de No Vida, el cual se ilustra en la Gráfica 3.2.4-m. Como se observa, el ratio combinado en 2023 ha aumentado 4,2 pp, hasta el 84,1%. Este deterioro relativo del ratio combinado No Vida se explica por la subida del ratio de siniestralidad en 6,1 pp y la mejora del ratio de gastos en -1,9 pp. No obstante, como en el caso del ratio combinado total, el indicador para el segmento de No Vida se ha mantenido en parámetros bajos, en torno al 80% a lo

Gráfica 3.2.4-j
Ecuador: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



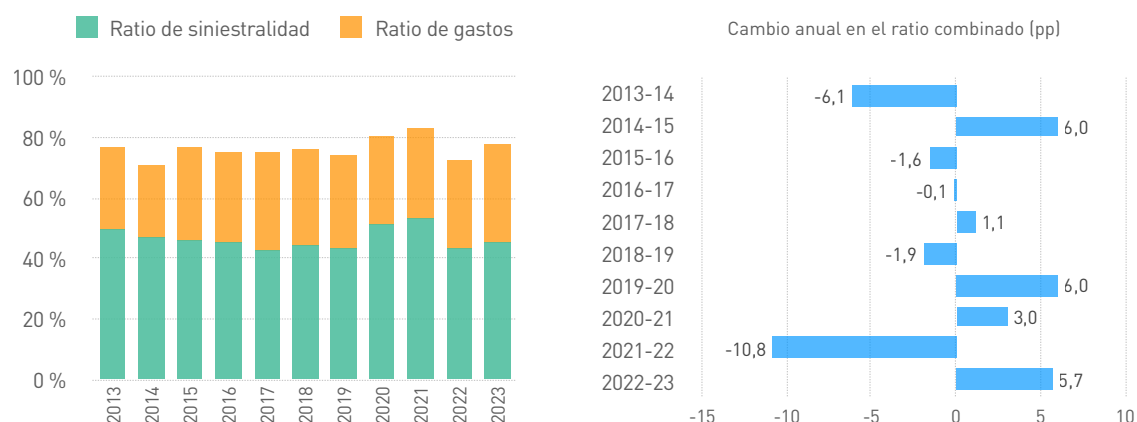
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-k
Ecuador: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-l
Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



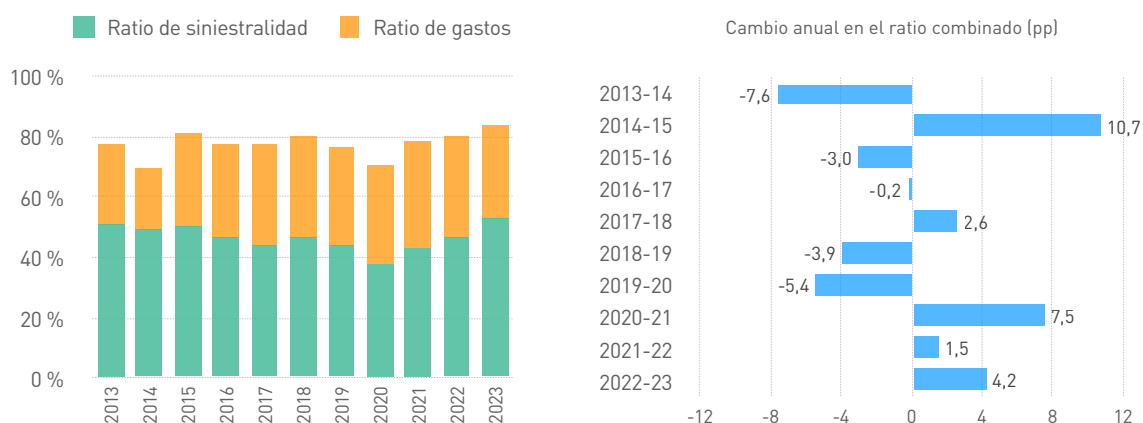
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

largo de la pasada década. Debe señalarse, sin embargo, que el resultado técnico antes descrito no incluye otros ingresos y gastos considerados no operacionales y que están relacionados, por un lado, con otros negocios realizados por las compañías aseguradoras en Ecuador y, por otro, con algunos gastos administrativos que en ese país no se computan como tales para efectos del ratio de gastos, lo que podría explicar los niveles notablemente bajos del ratio combinado tanto a nivel total, como en el segmento de los seguros de No Vida.

Resultados y rentabilidad

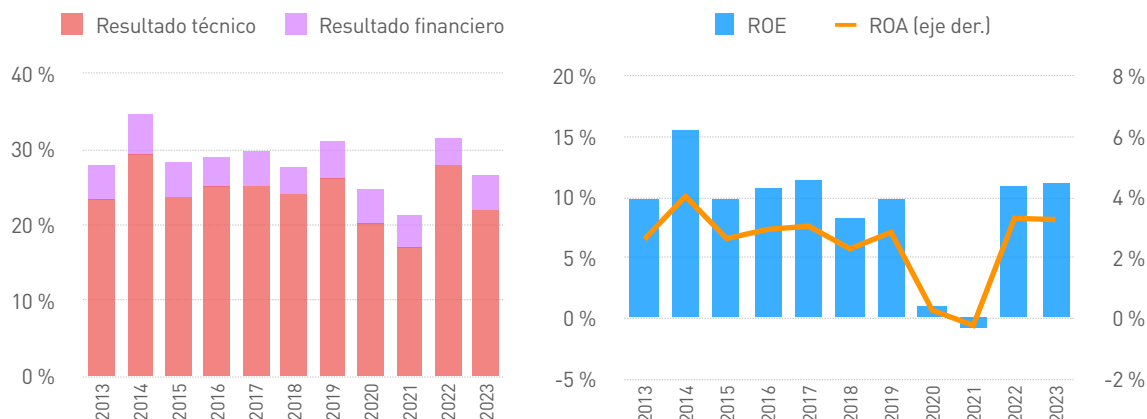
El resultado técnico agregado del sector asegurador de Ecuador, en 2023, alcanzó los 301,3 millones de dólares, un -12,0% inferior al obtenido el ejercicio previo. Este deterioro del resultado técnico fue compensado por un crecimiento del 34,9% en el resultado financiero, situándose en 61,3 millones de dólares. Como consecuencia de lo anterior, el resultado neto del sector asegurador ascendió a 72,3 millones de dólares, frente a los 65,7 millones de dólares del año anterior. Por lo tanto, los principales indicadores de rentabili-

Gráfica 3.2.4-m
Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

Gráfica 3.2.4-n
Ecuador: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

dad en 2023 fueron positivos: el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se situó en 11,2% (10,9% en 2022), en tanto que la rentabilidad de los activos (ROA) en 3,3%, el mismo que el año previo, mostrando la confirmación de la recuperación post-pandemia de este indicador (véase la Gráfica 3.2.4-n).

Penetración, densidad y profundización del seguro

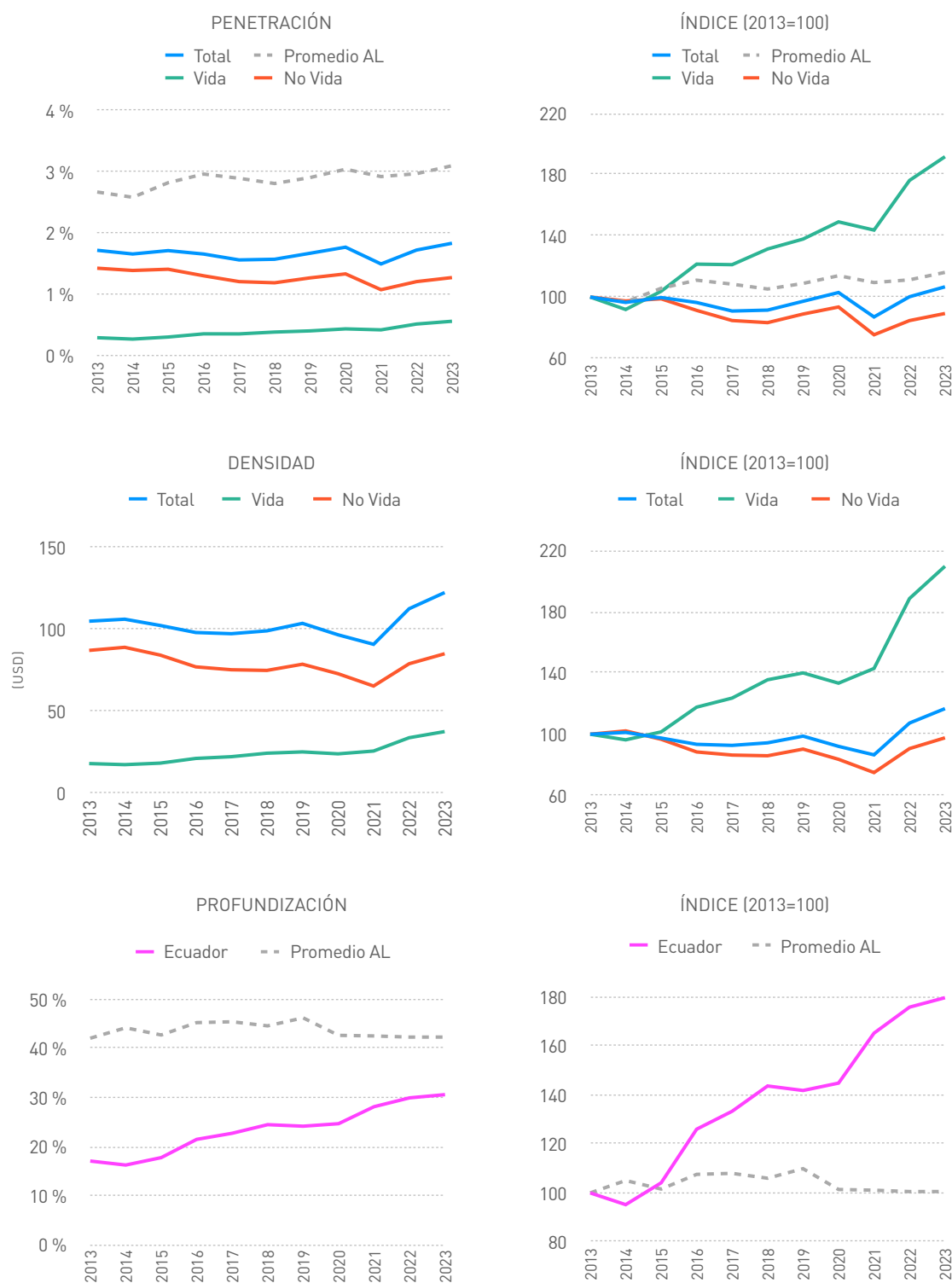
Las tendencias estructurales más relevantes en el desarrollo del sector asegurador en Ecuador durante 2013-2023 se ilustran en la Gráfica 3.2.4-o. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en el 1,8% (0,6% en Vida y 1,3% en No Vida), 0,1 pp más que el año previo. En el segmento de los seguros de Vida, el índice de penetración se encuentra notablemente por debajo de la media de América Latina, mientras que el segmento de los seguros de No Vida tiene una penetración más cercana a la media de América Latina. Por otra parte, el indicador de densidad (primas per cápita) se situó en 122,5 dólares, en 2023, lo que representa un incremento con respecto al nivel alcanzado en 2022 de 10 dólares, y se sitúa en el importe máximo de la década. Finalmente, en lo que se refiere al grado de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos 10 años, gracias a la positiva evolución de los seguros colectivos de

Vida, pero muy por debajo todavía de los valores del indicador para el promedio de los países de la región. En 2023, este indicador se ubicó en 30,6%, que supone 0,7 pp más que en 2022. En una perspectiva de medio plazo, desde 2013 el grado de profundización del mercado asegurador de Ecuador ha aumentado en 13,5 pp.

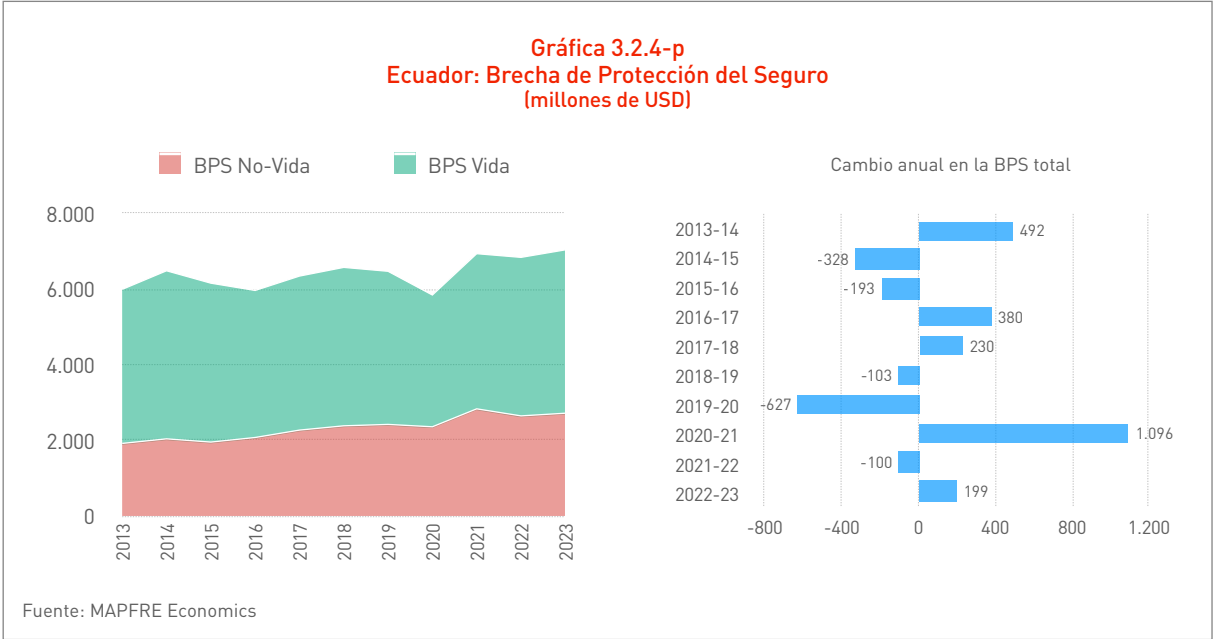
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La actualización de la estimación de la brecha de protección del seguro y su evolución para el mercado de seguros de Ecuador entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.2.4-p. En este sentido, la BPS en 2023 se situó en 7.038,3 millones de dólares y, como ocurre en buena parte de los mercados latinoamericanos, la estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período 2013-2023 presenta un claro predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2023, el 61,4% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (4.320,9 millones de dólares), -6,6 pp menos que la participación que se observaba en 2013. Por su parte, el 38,6% restante de la BPS está explicada por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (2.717,4 millones de dólares). Así, el mercado potencial de seguros al cierre de 2023 (medido como el mercado real más la BPS), se estimó en 9.240,9 millones de dólares, lo que representa 4,2 veces el mercado asegurador

Gráfica 3.2.4-o
Ecuador: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

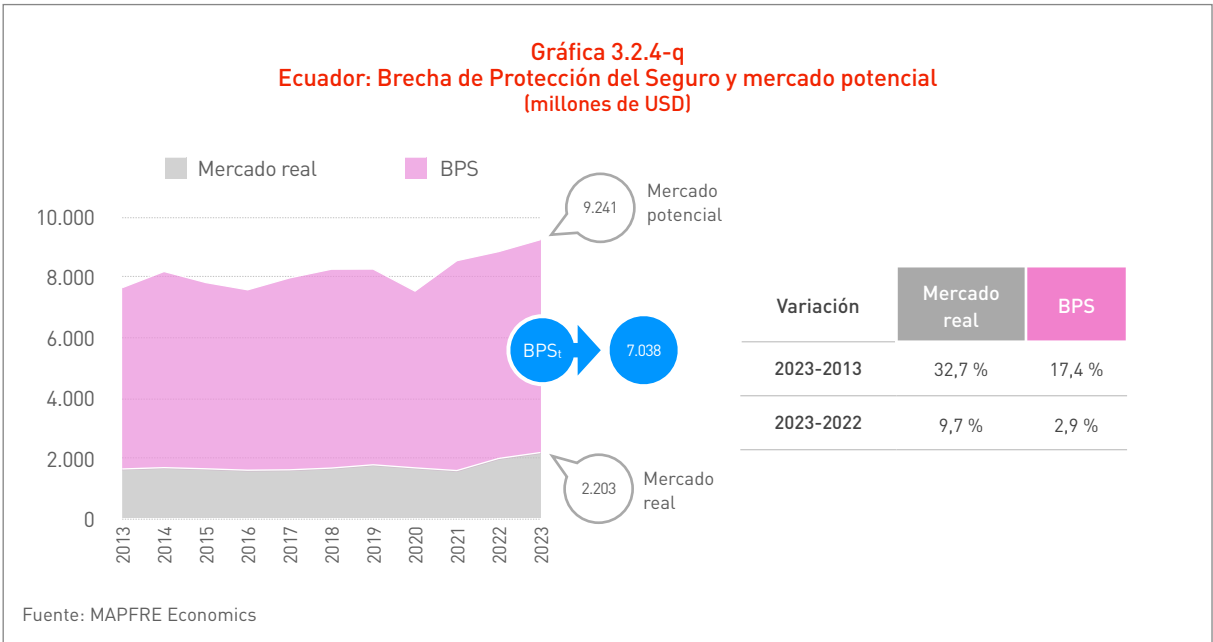


total en Ecuador en ese año (véase la Gráfica 3.2.4-q).

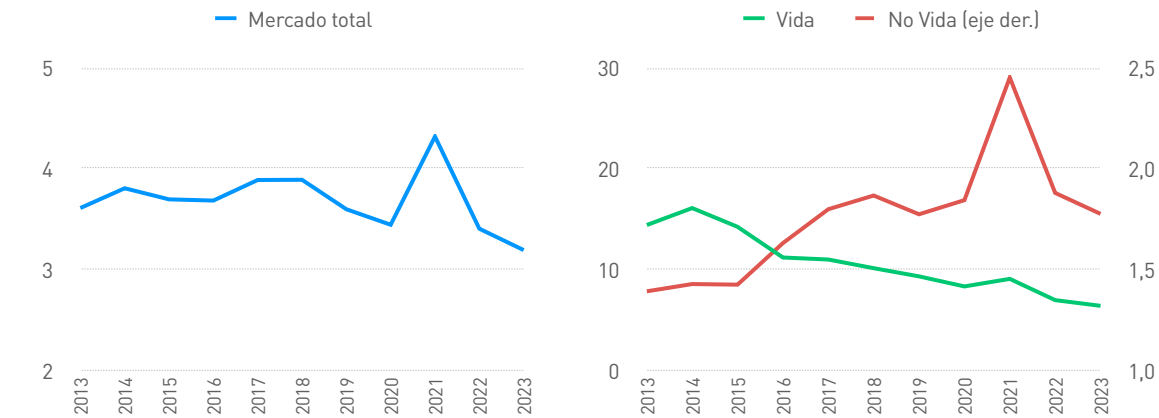
Las Gráficas 3.2.4-r y 3.2.4-s, por su parte, muestran la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real de seguros en Ecuador a lo largo del período 2013-2023, así como su comparación relativa en ambos años. Como se observa, la brecha para el segmento de los seguros de Vida presenta una tendencia decreciente a lo largo del lapso analizado (pasando de 14,4 a 6,4 veces), en tanto que, para el caso del segmento de los seguros de No Vida, por el contrario, se observa una

tendencia creciente entre 2016 y 2021, para descender solo en los dos últimos años, hasta situarse en 1,8 veces, nivel superior al 1,4 pp registrado en 2013.

Por último, en la Gráfica 3.2.4-t se presenta la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador ecuatoriano para cerrar la BPS determinada en 2023, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha a lo largo de la siguiente



Gráfica 3.2.4-r
Ecuador: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)

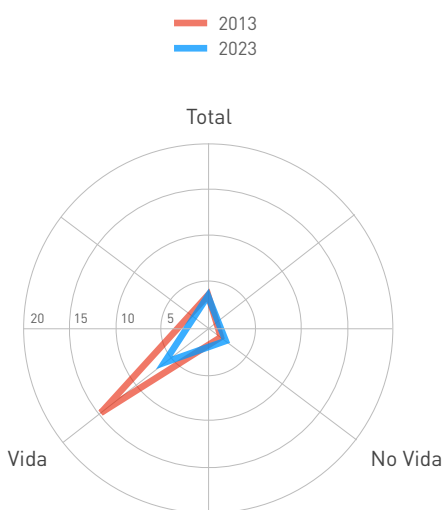


Fuente: MAPFRE Economics

década. En este sentido, el mercado de seguros ecuatoriano creció a una tasa anual promedio de 2,9%; el segmento de los seguros de Vida lo hizo a una tasa anual promedio del 9,1%, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida lo hizo al 1,1% anualmente. Así, de mantenerse la dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los próximos diez años, la tasa de crecimiento del

mercado asegurador ecuatoriano sería todavía insuficiente en -12,5 pp para cubrir la BPS determinada en 2023 en ese lapso. En el caso de la brecha de aseguramiento en el segmento de Vida, la insuficiencia de la tasa de crecimiento sería de -13,1 pp, mientras que en los seguros de No Vida la tasa observada resultaría insuficiente en -9,7 pp; valores, sin embargo, inferiores a los registrados en la medición correspondiente a la BPS estimada en 2022.

Gráfica 3.2.4-s
Ecuador: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

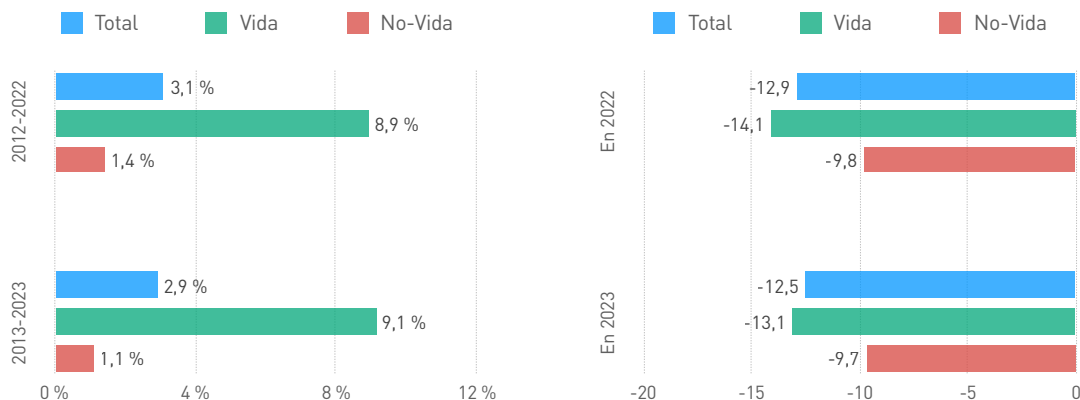
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

Por otra parte, en la Gráfica 3.2.4-u se muestra la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador ecuatoriano; indicador que se emplea en este informe para medir el desarrollo de los mercados de seguros de la región. Los datos confirman que el IEM ha venido mostrando, a lo largo del período 2005-2023, una tendencia muy consistente con el promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, con ganancias significativas de 2015 a 2020, y un descenso en 2021 del que se ha recuperado en los dos últimos años.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La situación del mercado asegurador de Ecuador, en 2023, en comparación con la media de América Latina desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados ante-

Gráfica 3.2.4-t
Ecuador: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

riormente (penetración, densidad, profundización e IEM), se presenta en la Gráfica 3.2.4-v. En este análisis, se observa que, en todas sus dimensiones, excepto por lo que al índice de evolución del mercado se refiere, el mercado ecuatoriano se mantiene por debajo de la media de la región. De manera complementaria, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica para representar las características del desarrollo de largo plazo de la actividad aseguradora en ese país, muestra que, a lo largo del período 2013-2023, el

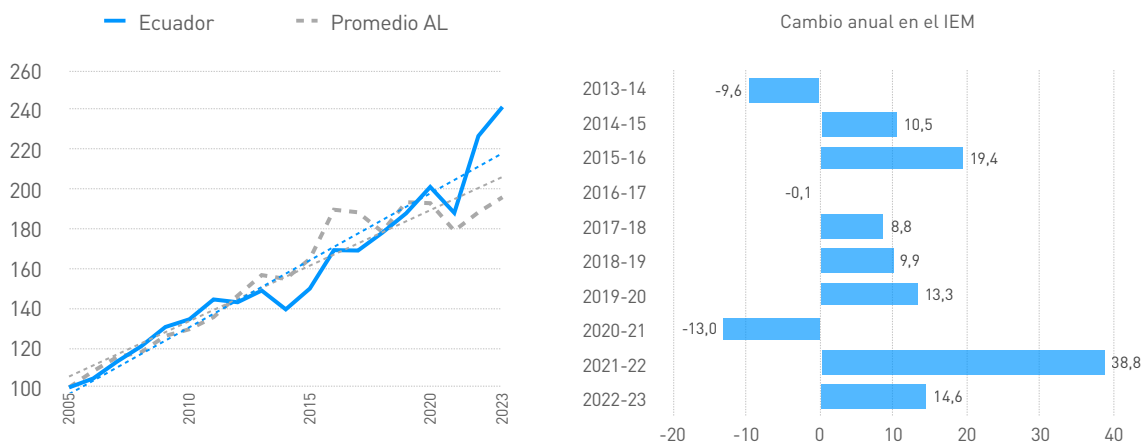
sector asegurador ha presentado un desarrollo equilibrado, con ganancias en los niveles de profundización (dimensión cualitativa) y de penetración (dimensión cuantitativa).

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

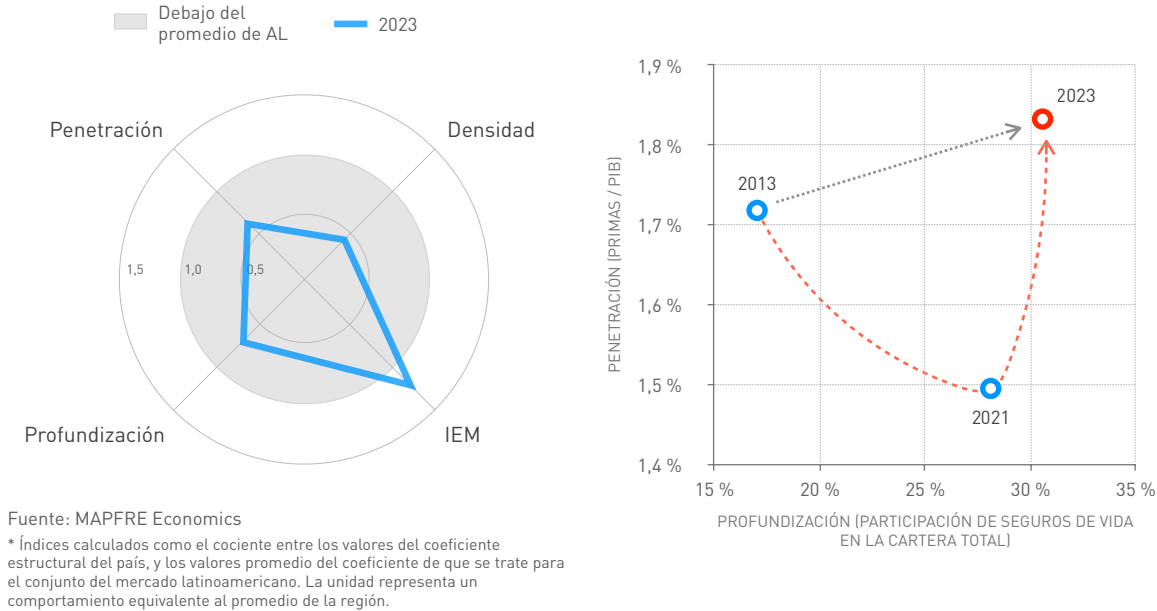
El sector asegurador ecuatoriano estuvo conformado por 28 entidades aseguradoras du-

Gráfica 3.2.4-u
Ecuador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

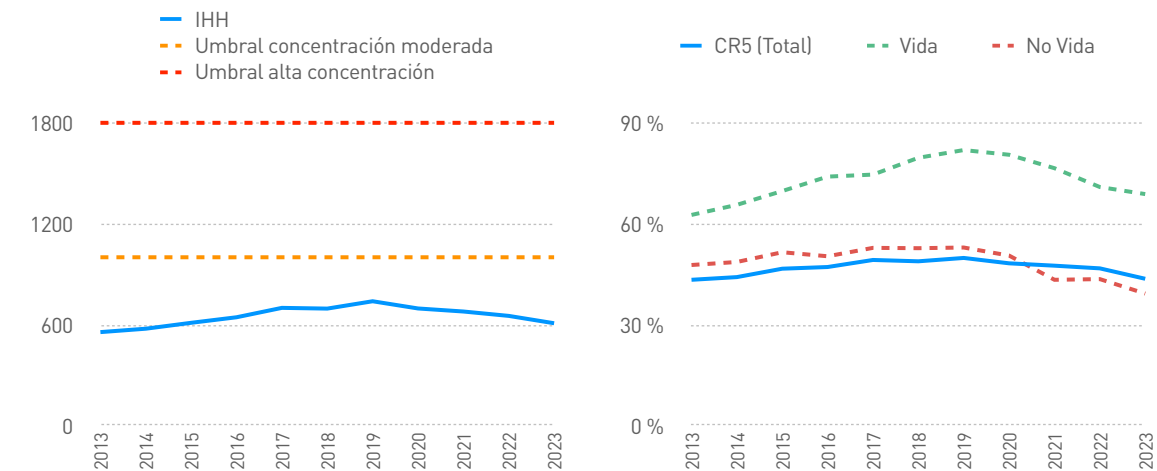
Gráfica 3.2.4-v
Ecuador: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



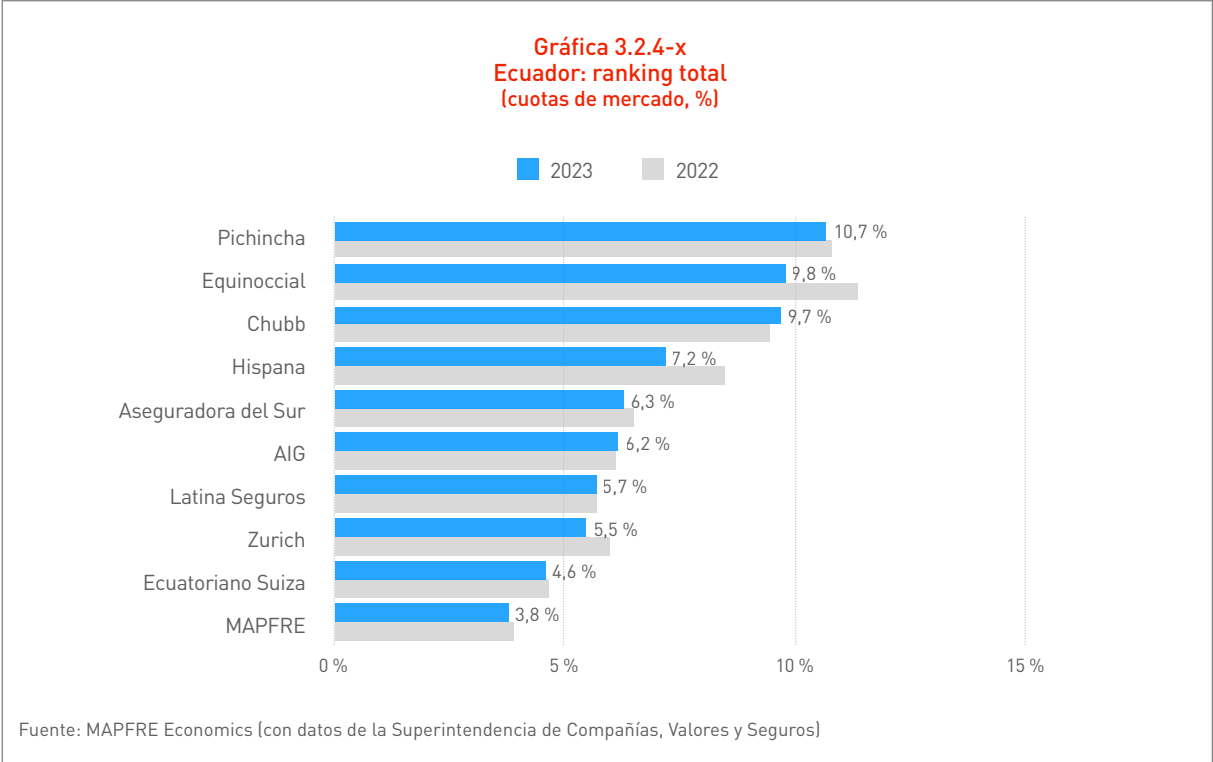
rante 2023, las mismas que el año anterior. Así, en 2023, las cinco primeras instituciones aseguradoras concentraron el 43,6% de las primas del sector (CR5), registrando un descenso en los niveles de concentración con respecto a 2022, tanto en el segmento de

los seguros de No Vida como en el de Vida. De esta forma, la tendencia ascendente en los niveles de concentración del mercado se ha revertido a partir de 2020, como se puede apreciar en la Gráfica 3.2.4-w. En el mismo sentido, el índice Herfindahl también descendió en

Gráfica 3.2.4-w
Ecuador: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



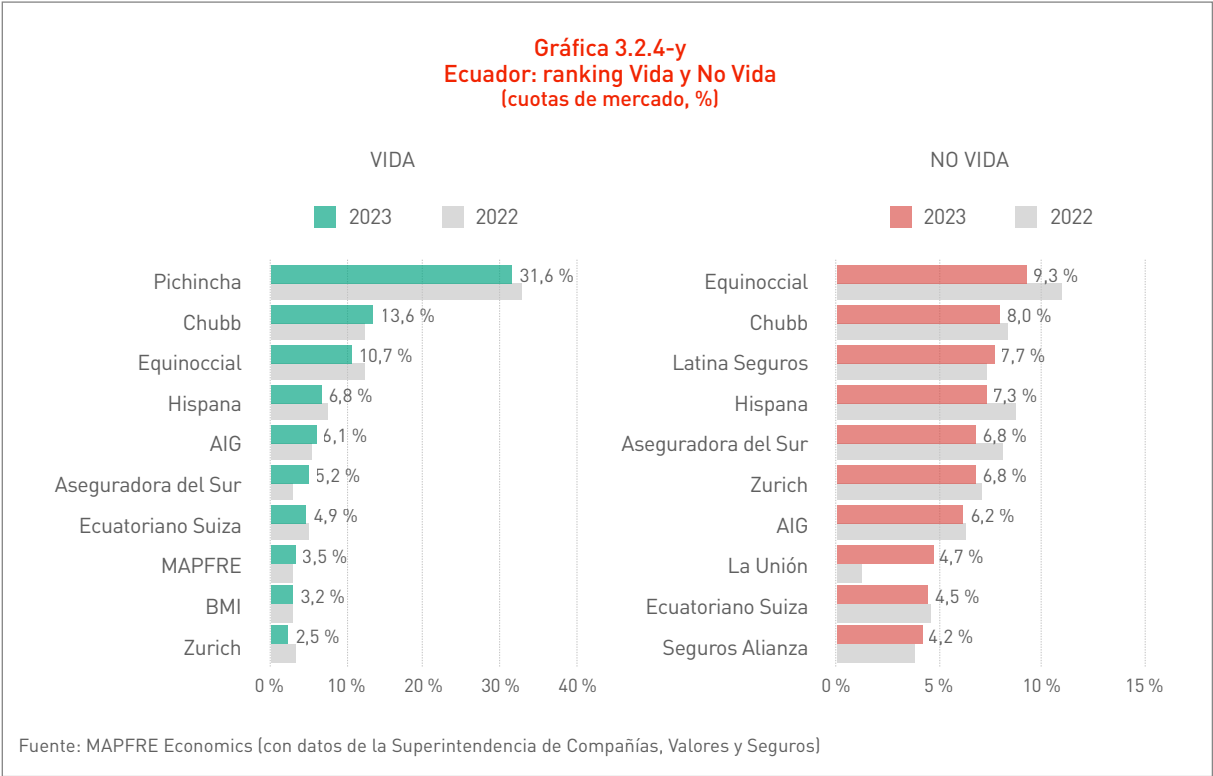
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)



2023, pasando de 651,2 a 607,5, manteniéndose por debajo del umbral teórico que definiría una concentración moderada.

El ranking total de entidades aseguradoras en el mercado ecuatoriano, en 2023, que se

ilustra en la Gráfica 3.2.4-x, estuvo liderado por Pichincha, con una cuota del 10,7%, tras adelantar a Equinoccial, que pierde 1,7 pp de cuota respecto a 2022 y se coloca en segundo lugar. El resto de entidades continúan en la misma posición del año anterior, a excepción



de Latina Seguros, que sube un puesto, hasta el séptimo, y desplaza a Zurich al octavo lugar del ranking.

Rankings No Vida y Vida

El ranking del segmento de los seguros de No Vida sigue estando liderado por Equinoccial, con una cuota del 9,3% (11,0% en 2022), seguida de Chubb, que gana una posición, y de Latina Seguros, que sube desde el quinto lugar. Hispana, por el contrario, pierde dos posiciones y se coloca cuarto lugar, y Aseguradora del Sur pasa del cuarto al quinto puesto. En las cinco posiciones siguientes, destaca la entrada en el ranking de La Unión, que pasa del vigesimosegundo al octavo lugar, gracias a un incremento de 3,5 pp en su cuota de mercado, hasta el 4,7%. Por último, el ranking de Vida sigue liderado por Pichincha, con una cuota del 31,6%. Chubb adelanta a Equinoccial, y se sitúan en segundo y tercer lugares, respectivamente. Del resto de posiciones, destaca el ascenso de Aseguradora del Sur al sexto puesto, desde el décimo que ocupaba en 2022, y la bajada de Zurich, desde el séptimo al décimo lugar (véase la Gráfica 3.2.4-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a las principales disposiciones y regulaciones vinculadas al sector asegurador ecuatoriano expedidas durante 2023 y el primer semestre de 2024, destacan las siguientes:

- Resolución No. JPRF-S-2023-069. Reforma la norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria, en la que se elimina la restricción para las inversiones de las aseguradoras en fondos de inversión cuyos portafolios superen el 25% en títulos emitidos, avalados o garantizados por el sistema financiero.
- Resolución No. JPRF-S-2023-084. Reforma a las normas de prudencia técnica financiera y reservas técnicas, que incluye las definiciones de “seguros masivos” y “proceso de instrumentación”. Adicionalmente, se reforma el proceso de instrumentación de las pólizas que no podrá superar el plazo de 45 días.

- Resolución No. JPRF-S-2023-092. Fijación del monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución del fondo de seguros privados para el año 2023.
- Resoluciones No. SCVS-INS-2023-0004 y No. SCVS-INS-2023-0017. Reforma a la norma para el Registro de reaseguradores e intermediarios de reaseguros no establecidos en el país.

Por último, en cuanto a 2024, mediante Resolución NO. JPRF-S-2024-0106, se expidió la Norma para Microseguro, cuyo objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población, cuyos ingresos mensuales sean iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran por sobre la línea de pobreza definida por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

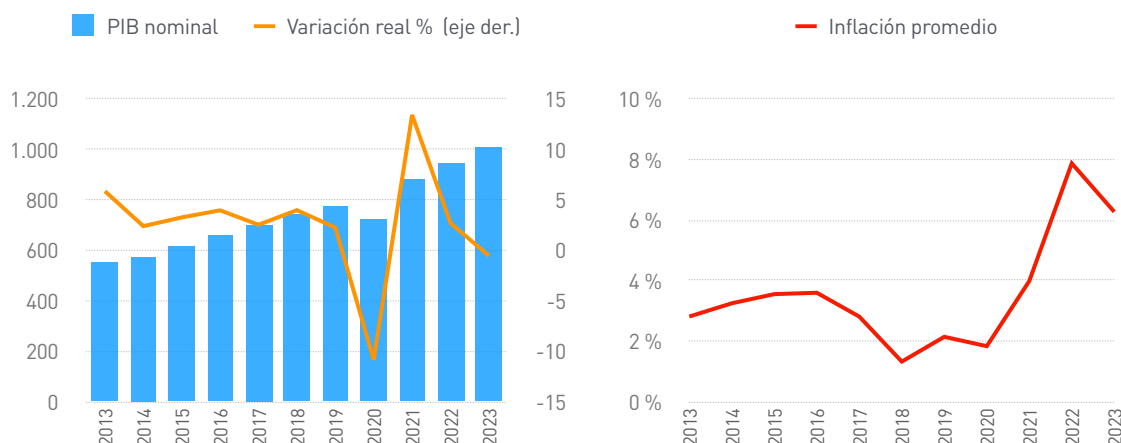
3.2.5 Perú

Entorno macroeconómico

La economía peruana se contrajo un 0,6%, en 2023, frente al crecimiento del 2,7% del año anterior, a causa de los efectos del fenómeno del Niño (deteriorando infraestructuras y sectores como la pesca y la agricultura principalmente) y las sequías en la zona septentrional del país, entre otros factores (véase la Gráfica 3.2.5-a). La demanda interna mostró una caída (2,2%) debido al deterioro en inversión privada, que fue parcialmente sostenida por una menor desaceleración en el consumo privado y por un aumento del gasto público dirigido a paliar los efectos climatológicos y reactivar la economía. La tasa de desempleo se situó en 6,8% en 2023 (frente al 7,7% de 2022), cimentado en la generación de nuevos puestos de trabajo especialmente en los sectores de servicios y manufactura.

El déficit fiscal, en términos anuales, aumentó del 1,7% al 2,8%, entre 2022 y 2023. Esta situación se debió a la caída de los ingresos tributarios como consecuencia de la desaceleración de la economía, así como del aumento del gasto por el fenómeno de El Niño. La deuda pública del gobierno central se situó alrededor del 30% del PIB al cierre del año (31% en 2022 y 33,1% en 2021). En

Gráfica 3.2.5-a
Perú: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de soles; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

relación con el sector externo, la balanza por cuenta corriente cerró el año con un excedente de 0,8% (déficit de 4,0% en 2022), así como con un mayor superávit de la balanza comercial (exportaciones ligeramente inferiores por unos menores precios internacionales compensadas por una mayor caída en las importaciones a raíz de la debilidad de la actividad económica) y la normalización de los precios de fletes internacionales ante los grandes problemas de la cadena logística de 2022. Asimismo, las ventas de dólares del banco central para estabilizar el tipo de cambio propiciaron que las reservas internacionales netas disminuyeran, a partir de junio de 2023, ubicándose en 71.033 millones de dólares al cierre de diciembre 2023.

Por lo que se refiere a la inflación, el efecto base de 2022, cuando hubo un repunte de esta, unido a una leve contracción de la economía peruana y la reversión de los impactos del choque de oferta en los precios de los alimentos, provocaron un retroceso de la inflación, la cual disminuyó del 7,9% en promedio en 2022, al 6,3% en 2023. El banco central, tras elevar el tipo de interés de referencia de la política monetaria a su máximo histórico (7,75%) a mediados de enero de 2023, lo ha disminuido progresivamente y, a finales de 2023, lo situó en un 6,75%. A fecha de este informe, el banco central ha mantenido la tendencia descrita

anteriormente, ubicándose el tipo de cambio de referencia actualmente en el 5,5%.

La CEPAL ha estimado el crecimiento del PIB peruano para 2024 en el 2,6% (2,5% en 2025). La recuperación de la economía peruana se prevé por el cese de eventos transitorios registrados en 2023 y la recuperación de los sectores afectados, así como la mejora de la demanda interna ante un entorno de menor inflación y la continuidad de la retirada de la política monetaria restrictiva por parte del banco central, aunque con una moderación en la bajada de tipos respecto a 2023. Por su parte, MAPFRE Economics prevé un crecimiento de la economía de Perú en torno al 2,4% para 2024 y del 2,9% para 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

En los tres últimos años, el sector asegurador peruano ha mostrado una trayectoria de crecimiento en ambos segmentos de mercado: Vida y No Vida. El volumen de primas alcanzado en 2023 fue de 20.265,8 millones de soles (5.415,8 millones de dólares), lo que ha supuesto un incremento nominal del 8,1% y real del 1,7% (véanse la Gráfica 3.2.5-b y la Tabla 3.2.5). El segmento de los seguros de Vida ingresó 9.540,6 millones de soles (2.549,6

Tabla 3.2.5
Perú: volumen de primas¹ por ramo, 2023

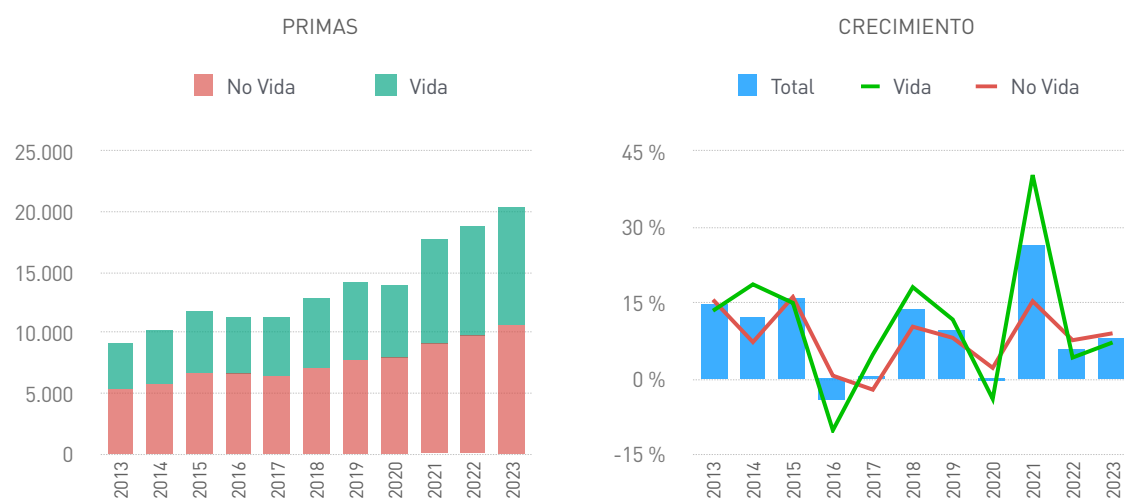
Ramo	Millones de soles	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	20.265,8	5.415,8	8,1	1,7
Vida	9.540,6	2.549,6	7,2	0,8
Vida Individual	2.974,3	794,8	16,3	9,5
Vida Colectivo	3.335,9	891,5	14,6	7,9
Pensiones	3.230,4	863,3	-6,0	-11,5
No Vida	10.725,2	2.866,2	9,0	2,5
Automóviles	1.599,0	427,3	4,2	-2,0
Incendios y/o líneas aliadas	2.557,1	683,3	15,9	9,1
Otros ramos	1.593,6	425,9	39,5	31,3
Salud	1.626,6	434,7	3,5	-2,6
Accidentes personales ²	855,7	228,7	2,3	-3,7
Transportes	278,9	74,5	-1,4	-7,2
Responsabilidad civil	534,0	142,7	10,5	4,0
Decesos	161,2	43,1	-2,1	-7,9
Aviación	143,9	38,5	4,3	-1,8
Multirriesgos	196,4	52,5	-1,3	-7,1
Marítimo - Cascos	125,9	33,7	21,6	14,4
Crédito y/o caución	230,9	61,7	-54,5	-57,2
Accidentes de trabajo	822,0	219,7	22,3	15,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

1/ Primas de seguros netas

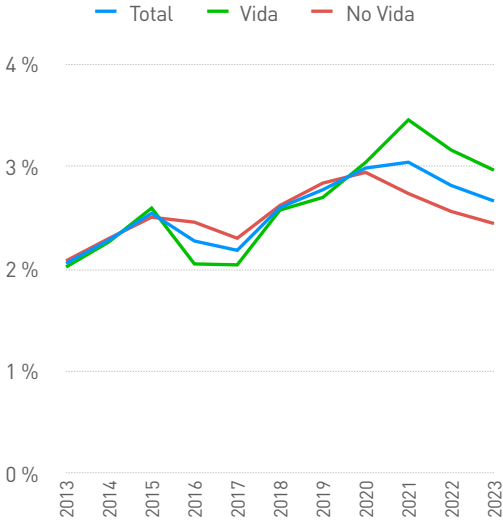
2/ Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)

Gráfica 3.2.5-b
Perú: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millones de soles; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-c
Perú: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



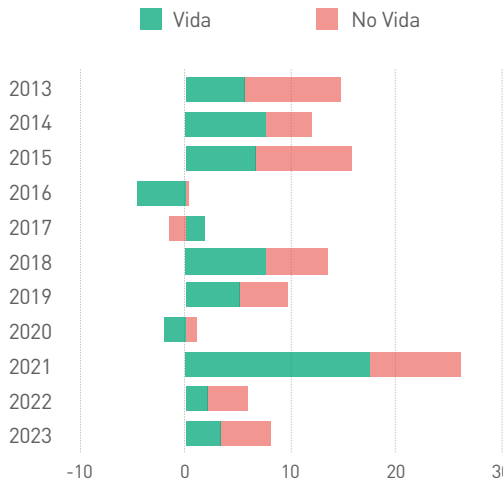
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y organismos supervisores de la región)

millones de dólares), con incrementos nominales significativos en Vida Individual (16,3%) y Colectivo (14,6%), que compensaron la caída de los seguros del sistema privado de Pensiones (-6,0%). Por su parte, los ramos del segmento de No Vida registraron un crecimiento nominal en sus primas del 9,0% (2,5% real),

hasta alcanzar los 10.725,2 millones de soles (2.866,2 millones de dólares). El ramo de Incendios y/o líneas aliadas, que incluye la cobertura de Terremoto, sigue acumulando el mayor volumen de primas dentro del segmento de No Vida y, en 2023, volvió a tener un desempeño muy positivo, con una subida en los ingresos por primas del 15,9%. Los ramos de Accidentes de trabajo y Marítimo (Cascos) tuvieron los mayores incrementos, el 22,3% y 21,6%, respectivamente, mientras que Crédito y/o caución obtuvo el mayor descenso (-54,5%).

Con relación a la evolución del sector asegurador peruano contra la del mercado de seguros de Latinoamérica se observa, en términos generales, un aumento progresivo de la participación de las primas de seguros de Perú en la región en la última década, desde el 2,1% de 2013 al 2,7% de 2023, aunque con una pequeña reducción en los dos últimos años, desde el 3,0% que había alcanzado en 2021. El segmento que mayor crecimiento ha experimentado en esa década ha sido el de los seguros de Vida, que ha pasado del 2,0% al 3,0%, en tanto que en el segmento de No Vida se ha producido un incremento del 2,1% al 2,4% en dicho lapso (véase la Gráfica 3.2.5-c).

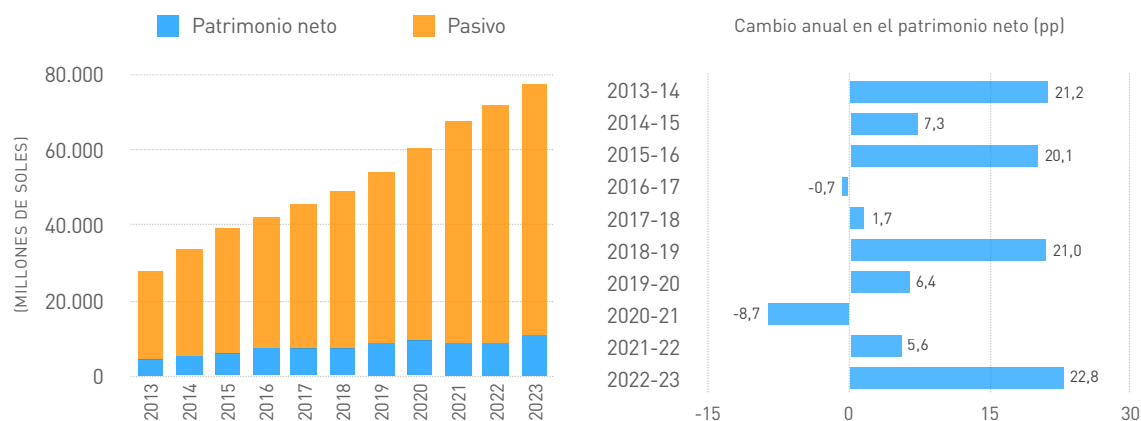
Gráfica 3.2.5-d
Perú: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	14,7	5,6	9,1
2014	12,0	7,7	4,2
2015	15,7	6,6	9,1
2016	-4,2	-4,5	0,3
2017	0,6	1,9	-1,3
2018	13,6	7,7	5,9
2019	9,7	5,2	4,5
2020	-0,7	-1,8	1,2
2021	26,2	17,5	8,7
2022	5,9	2,0	3,9
2023	8,1	3,4	4,7

Gráfica 3.2.5-e
Perú: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

En el crecimiento nominal del 8,1% registrado por el mercado asegurador de Perú en 2023, el segmento de los seguros de Vida contribuyó con 3,4 pp, en tanto que los 4,7 pp restantes provinieron de la aportación del segmento de los seguros de No Vida, como se ilustra en la Gráfica 3.2.5-d. Debe destacarse cómo, a partir de 2021, el crecimiento del sector en Perú ha provenido de aportaciones positivas tanto del segmento de los seguros de Vida como del de los seguros de No Vida.

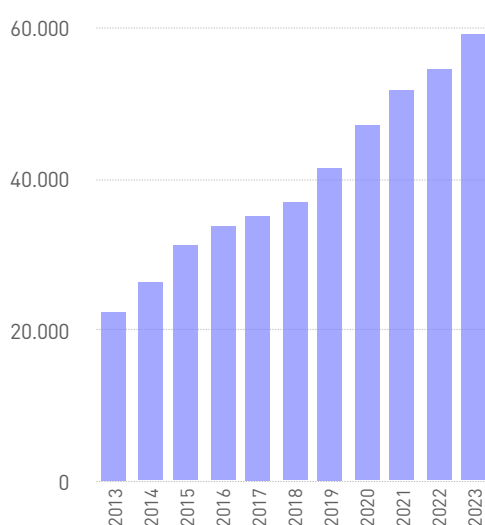
Balance y fondos propios

La Gráfica 3.2.5-e presenta la evolución del balance sectorial agregado de la industria aseguradora de Perú a lo largo del período 2013-2023. Como se desprende de esta información, en 2023, los activos totales del sector alcanzaron la cifra de 77.057,7 millones de soles (20.802,8 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto ascendió a los 10.971,2 millones de soles (2.961,8 millones de dólares), lo que supone un incremento de 22,8% con respecto al ejercicio previo. De esta forma, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador peruano (medidos sobre los activos totales) han decrecido paulatinamente a lo largo de los años, manteniéndose en la última década en torno al 15%, y situándose en 2023 en el 14,2%.

Inversiones

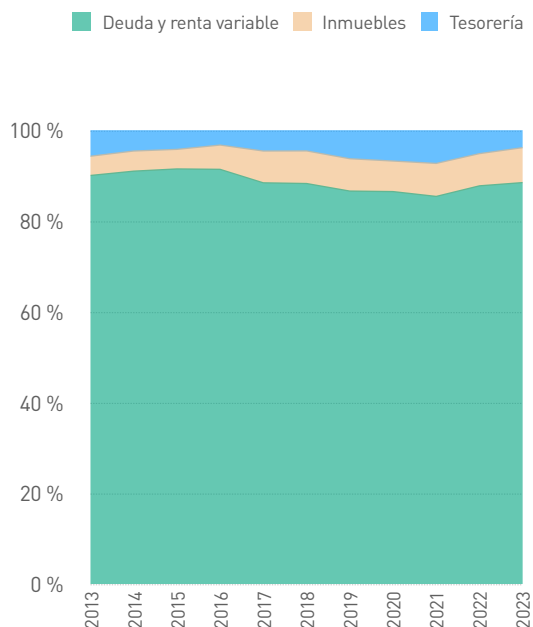
La evolución de las inversiones del mercado asegurador de Perú a lo largo del período 2013-2023, así como la composición de la cartera agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora peruana en ese lapso,

Gráfica 3.2.5-f
Perú: inversiones del
mercado asegurador
 (millones de soles)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

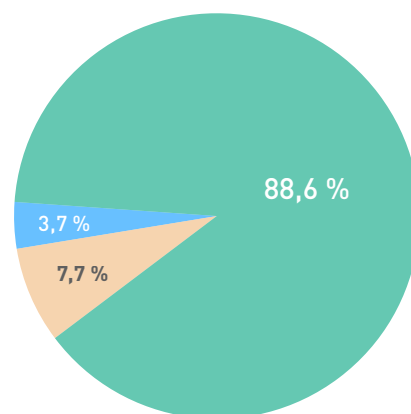
Gráfica 3.2.5-g
Perú: estructura de las inversiones (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-h
Perú: estructura de las inversiones, 2023 (%)

Deuda y renta variable
Inmuebles
Tesorería



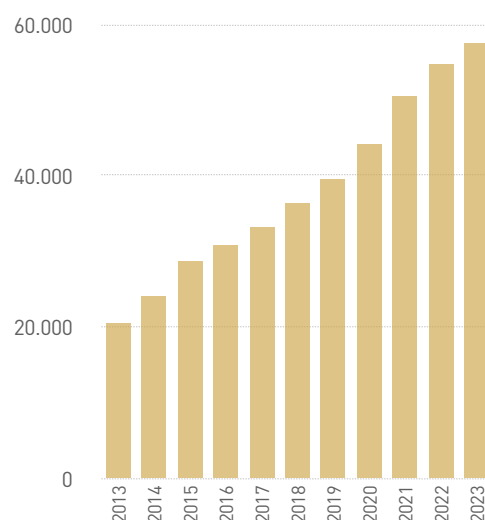
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

se ilustran en las Gráficas 3.2.5-f, 3.2.5-g y 3.2.5-h. En este sentido, se observa que, en 2023, las inversiones del sector alcanzaron 59.035,8 millones de soles (15.937,5 millones de dólares). Por otra parte, con relación a la composición de las inversiones en 2023, el 88,6% se concentraba en deuda y renta variable, el 7,7% en inversiones inmobiliarias y el 3,7% restante en tesorería.

Provisiones técnicas

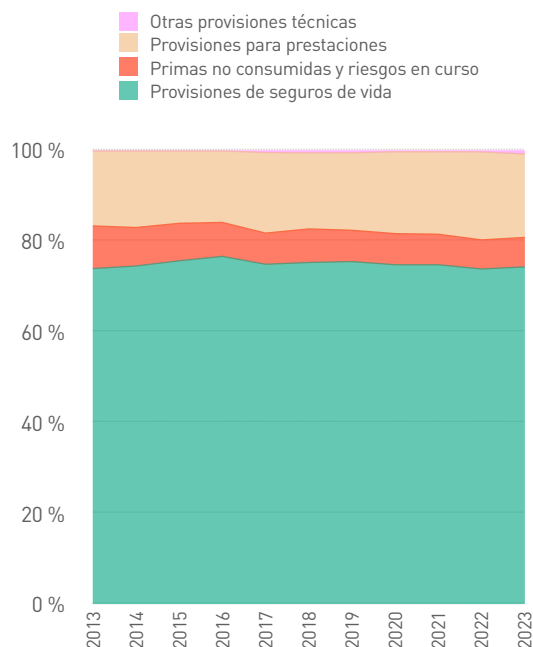
Las Gráficas 3.2.5-i, 3.2.5-j y 3.2.5-k muestran la información relativa a la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas a lo largo del período 2013-2023. Como se observa, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 57.520,6 millones de soles (15.528,5 millones de dólares); el 74,5% del total correspondió a los seguros de Vida, el 18,4% a la provisión para prestaciones y el 6,5% restante a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida. Cabe destacar que, en dicho período, el volumen de las provisiones técnicas del sector asegurador peruano ha

Gráfica 3.2.5-i
Perú: provisiones técnicas del mercado asegurador (millones de soles)



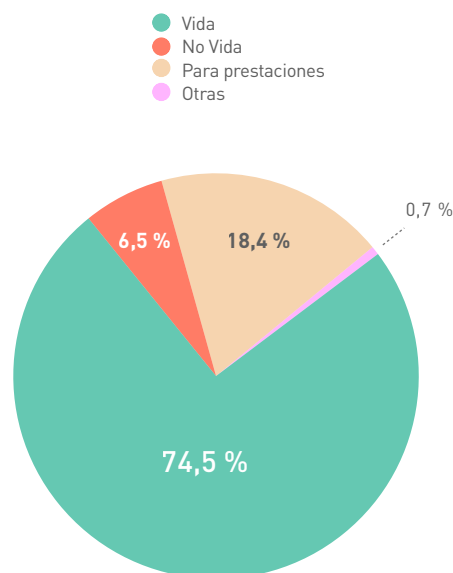
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-j
Perú: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-k
Perú: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)

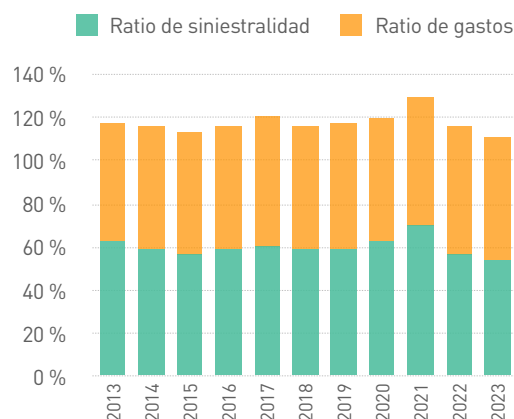


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

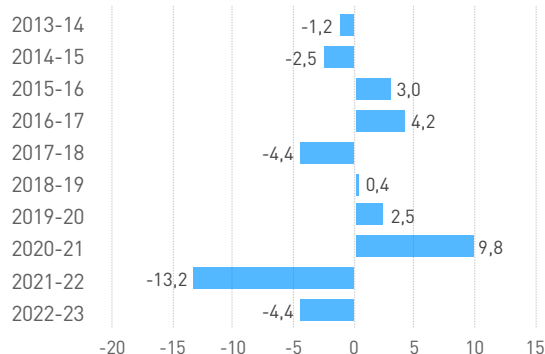
aumentado de manera progresiva en valores absolutos, tanto el correspondiente a los seguros de Vida como el de No Vida. Por lo que toca a la composición de las provisiones, se confirma que la proporción correspondiente a

los seguros de Vida se ha mantenido en la última década en valores cercanos al 75%, representando, a finales de 2023, el referido 74,5% de las provisiones totales.

Gráfica 3.2.5-l
Perú: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Desempeño técnico

En la Gráfica 3.2.5-l, por su parte, se muestra la evolución del desempeño técnico del mercado asegurador peruano a lo largo del período 2013-2023. De acuerdo con esta información, se observa que, en 2023, se produjo un nuevo descenso del ratio combinado, en esta ocasión de -4,4 pp, hasta situar el indicador en el 111,5%. Esta mejora del ratio combinado se ha debido a una disminución de -2,5 pp en el ratio de siniestralidad y de -1,9 pp en el ratio de gastos.

Resultados y rentabilidad

El resultado neto del ejercicio para el mercado de seguros peruano, en 2023, fue de 2.265,9 millones de soles (605,5 millones de dólares). Ello supone un incremento del 52,4% respecto al año anterior. Debe puntualizarse, adicionalmente, que el resultado técnico continúa registrando una contribución negativa (-11,5%), aunque mejora respecto al ejercicio previo. De esta manera, el resultado financiero es el principal responsable de la mejora en el resultado neto, tras haber registrado un aumento del 21,5% en 2023. Así, por lo que toca a los niveles de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 22,8% en 2023, lo que supone un incremento en 5,7 pp respecto al año anterior. De igual forma, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó

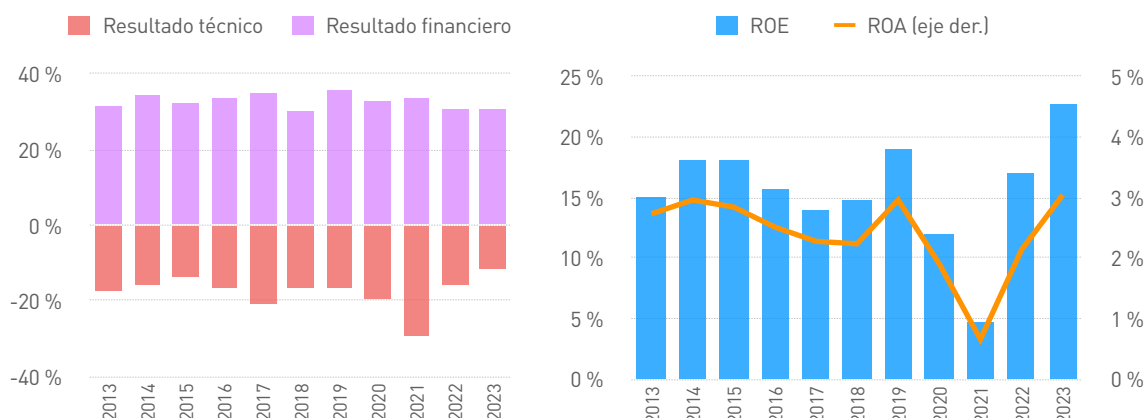
el 3,0% en 2023, implicando igualmente un crecimiento de 0,9 pp con relación al dato de 2022 (véase la Gráfica 3.2.5-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

La Gráfica 3.2.5-n ilustra la evolución de las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador peruano a lo largo del período 2013-2023. Así, en 2023, el índice de penetración (primas/PIB) se situó en 2,0% por tercer año consecutivo, con lo que se mantiene la tendencia de paulatina recuperación del indicador iniciada en 2018. En un análisis para la pasada década en su conjunto, puede destacarse que el índice de penetración ha mantenido una tendencia creciente a lo largo del período analizado, aunque manteniéndose aún por debajo de los valores absolutos promedio de los mercados de la región.

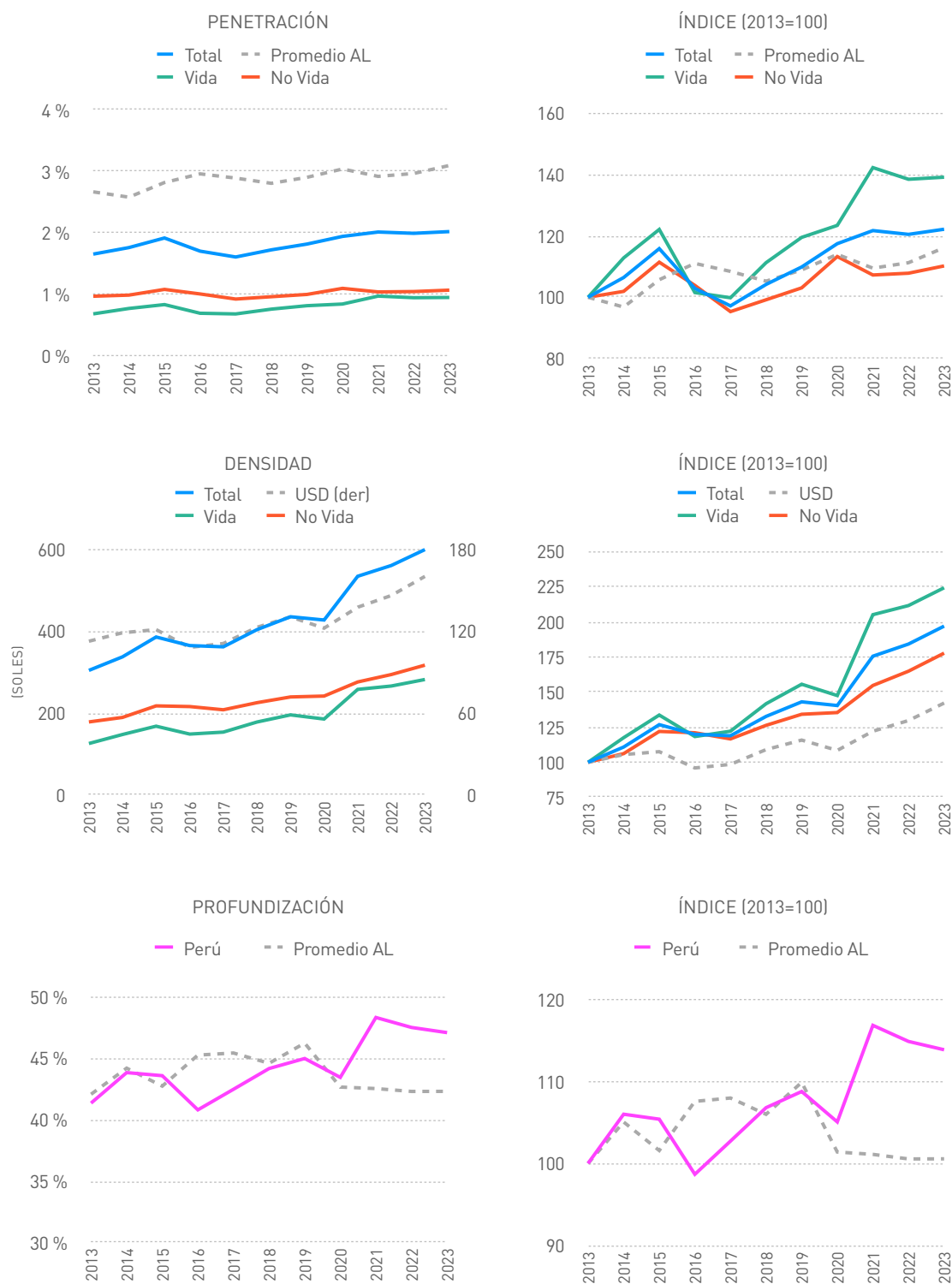
Por su parte, la densidad del seguro en Perú (primas per cápita), se situó en 598,8 soles (160 dólares), un 6,9% por encima del nivel alcanzado en 2022. Debe puntualizarse que, en 2023, ha continuado la recuperación de este indicador, tras la caída sufrida en 2020. Finalmente, la profundización del seguro (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se situó en 47,1%, en 2023, lo que significa 5,7 pp por encima del nivel que

Gráfica 3.2.5-m
Perú: evolución de los resultados y la rentabilidad
(resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)

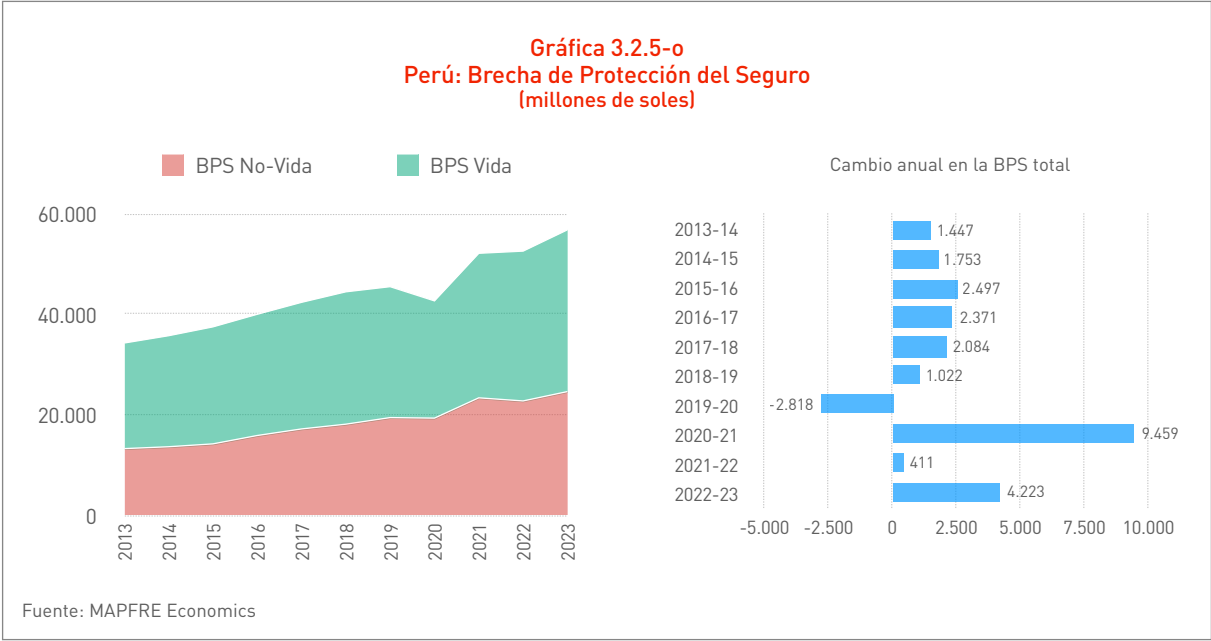


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-n
Perú: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, soles y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

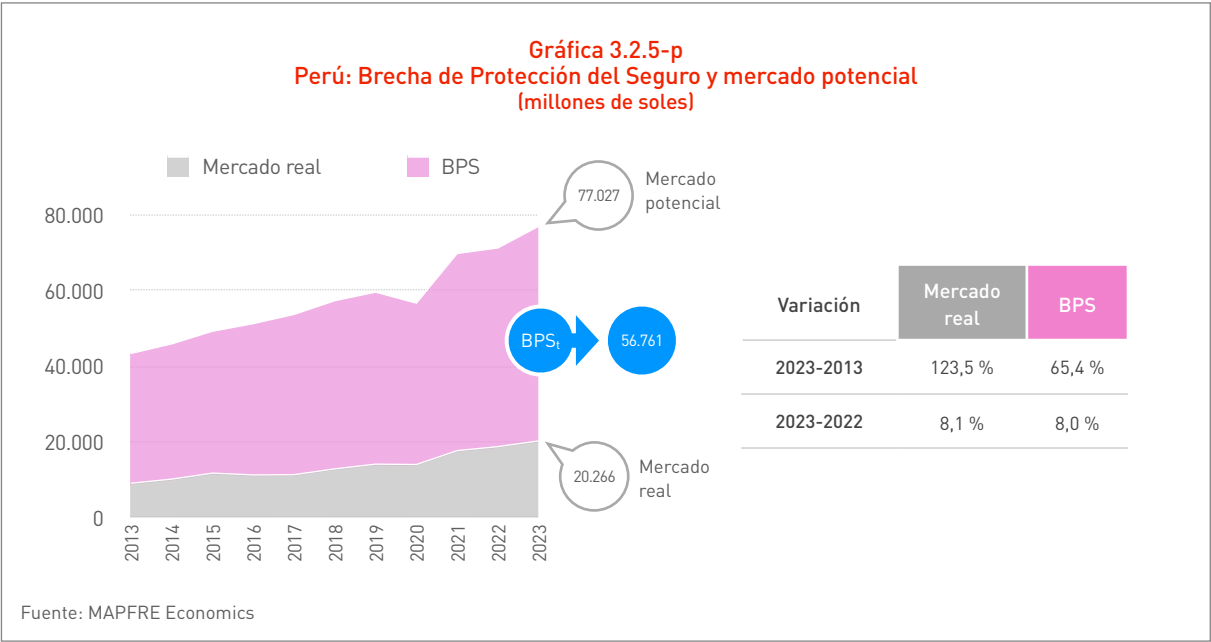


había registrado en 2013, aunque -0,4 pp respecto al año previo. El indicador de la profundización del mercado peruano de seguros se ha mantenido oscilando alrededor de los valores promedio de los mercados de la región durante la pasada década, superándolo de manera consistente a partir de 2020.

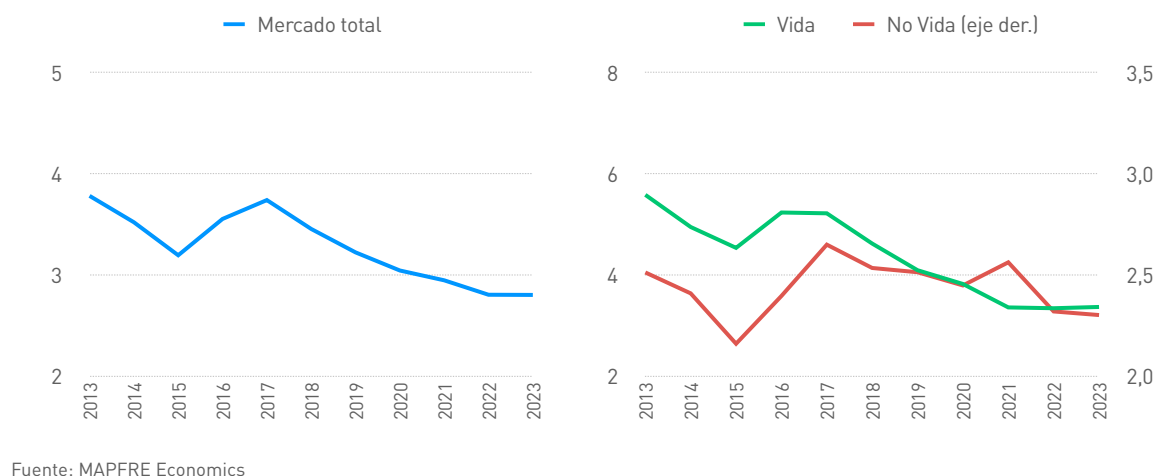
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros peruano entre 2013 y 2023 se presenta en la

Gráfica 3.2.5-o. Conforme a estos datos, la BPS en 2023 se situó en 56.761,5 millones de soles (15.168,8 millones de dólares), representando casi 3 veces el mercado asegurador peruano al cierre de ese año. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período analizado continúa mostrando el predominio en la contribución de los seguros de Vida frente a los de No Vida. De esta forma, al cierre de 2023, el 56,5% de la brecha de aseguramiento correspondió a los seguros de Vida (32.086,6 millones de soles), -4,5 pp menos que la participación que observaba ese



Gráfica 3.2.5-q
Perú: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



segmento en la medición correspondiente a 2013. Por su parte, el 43,5% restante de la BPS de 2023 se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (24.674,9 millones de soles). A partir de esta medición, el mercado potencial de seguros en Perú (la suma del mercado real y la BPS), se estimó, al cierre de 2023, en 77.027,3 millones de soles, lo que representa 3,8 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.5-p).

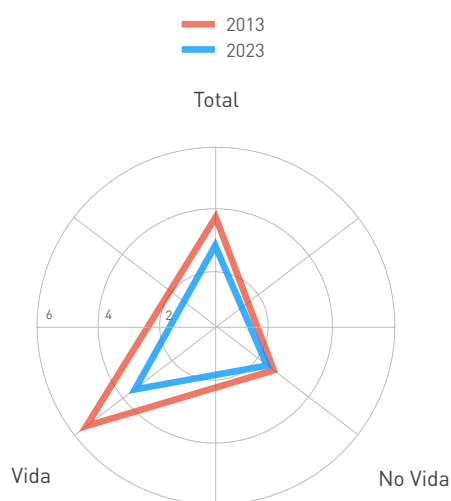
Asimismo, la estimación de la brecha de aseguramiento del mercado de Perú como múltiplo del mercado de seguros realmente existente, la cual se ilustra en la Gráfica 3.2.5-q, indica que este múltiplo presenta una tendencia decreciente a lo largo del período 2013-2023; tendencia especialmente clara a partir de 2018, luego de una reversión de un par de años. En el caso del segmento de los seguros de Vida, la BPS como múltiplo del mercado relativo pasó de 5,6 a 3,4 veces durante la pasada década, en tanto que, en el segmento los seguros de No Vida, la reducción fue de 2,5 a 2,3 veces.

Como complemento de este análisis, la Gráfica 3.2.5-r muestra la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador de Perú, comparando la situación de 2013 con la de 2023. Como se observa, a lo largo de esa década hay una clara reducción

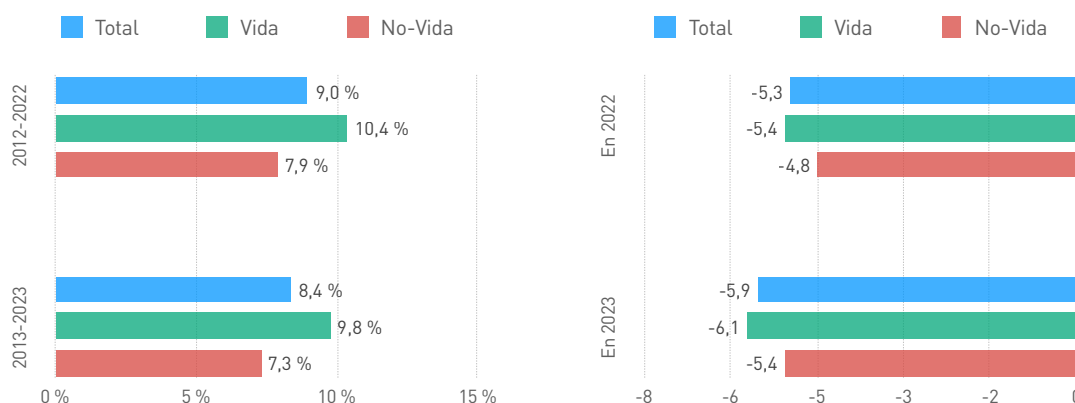
de la BPS en términos relativos, la cual ha sido particularmente importante en el segmento de los seguros de Vida.

Por último, la Gráfica 3.2.5-s muestra el resultado de la actualización de la evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador peruano para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando

Gráfica 3.2.5-r
Perú: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Gráfica 3.2.5-s
Perú: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la brecha determinada en 2023 a lo largo de la siguiente década. Como se desprende de este análisis, el mercado de seguros peruano creció en 2013-2023 a una tasa anual promedio de 8,4%, el cual estuvo compuesto por una tasa anual de crecimiento del 9,8% en el segmento de los seguros de Vida y de 7,3% para el caso de los seguros de No Vida.

Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador se mantendría insuficiente en -6,1 pp para cerrar la brecha de aseguramiento del segmento de Vida estimada para 2023 y en -5,4 pp para el segmento de No Vida, mostrando un ligero incremento de los niveles de insuficiencia respecto a la medición realizada en 2022.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Perú se presenta en la Gráfica 3.2.5-t. Este indicador, que se emplea en este informe para analizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, indica que el mercado peruano ha mostrado, en

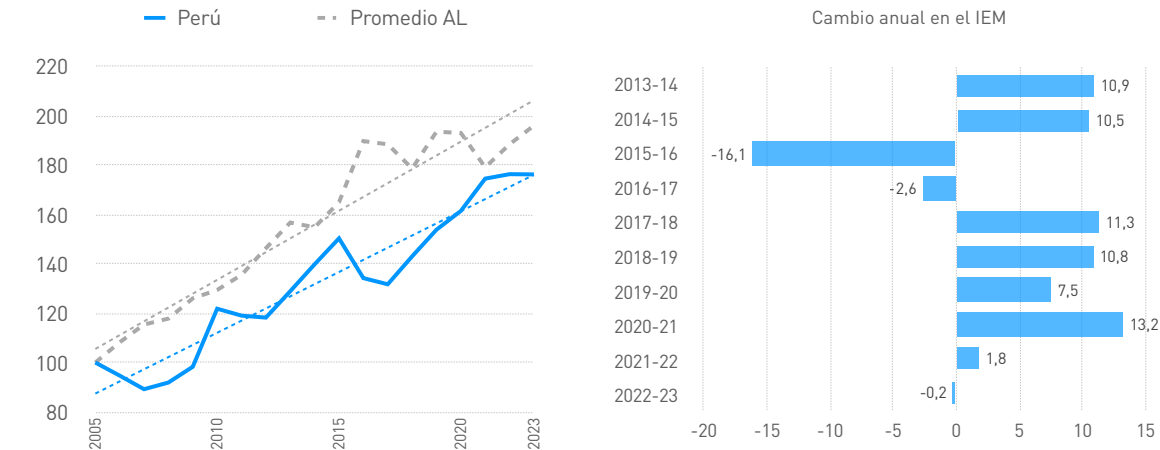
líneas generales, un desempeño positivo a lo largo del período 2005-2023, tras mostrar retracciones en 2011-2012 y 2016-2017, con un ligero descenso de -0,2 pp en 2023, después de tres años consecutivos de incrementos en los que había conseguido converger con la tendencia promedio de los mercados aseguradores de la región.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

La Gráfica 3.2.5-u presenta de forma esquemática la situación del mercado asegurador peruano en comparación con la media de los mercados de América Latina, desde la perspectiva de los indicadores estructurales analizados en este informe. En este sentido, el análisis gráfico muestra que, salvo por la dimensión de los niveles de profundización (relación de las primas de seguros respecto a las primas totales del mercado), en todas las demás dimensiones estructurales se sigue manteniendo por debajo de la media de los mercados de América Latina.

Asimismo, el análisis de dispersión que busca identificar la tendencia de desarrollo de medio plazo del mercado asegurador de Perú a lo largo del período 2013-2023, se observa que este, en términos generales, muestra un desarrollo balanceado a lo largo de dicho período, con aumentos tanto en los niveles de

Gráfica 3.2.5-t
Perú: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

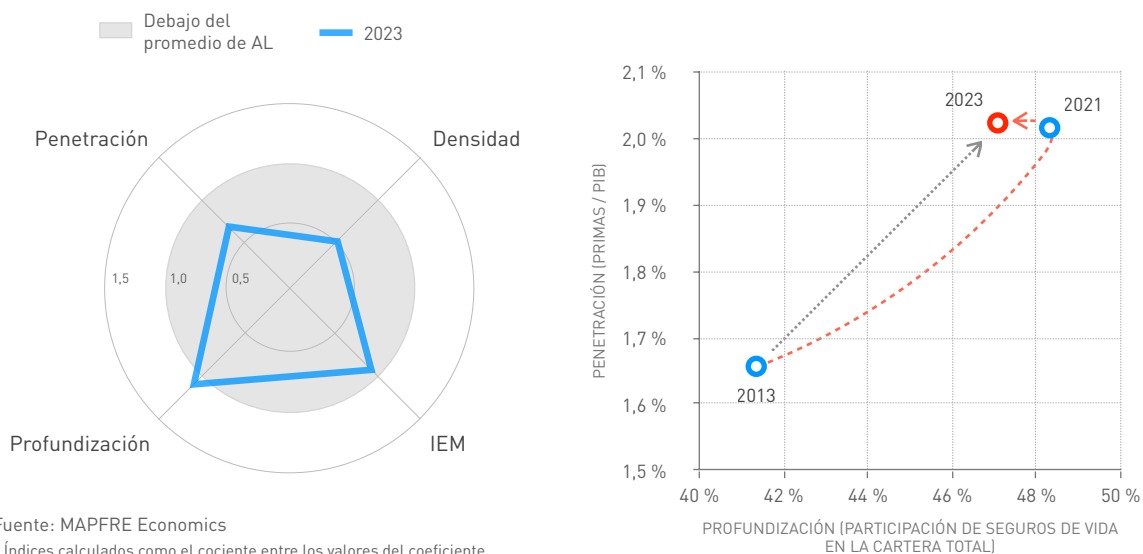
penetración (dimensión cuantitativa del desarrollo del mercado), como en los de profundización (dimensión cualitativa), aunque destaca la ligera retracción que se observa entre 2021 y 2023.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En 2023, el sector asegurador peruano estaba conformado por 17 entidades, de las cuales 8 operan tanto en el ramo de Vida como en el de

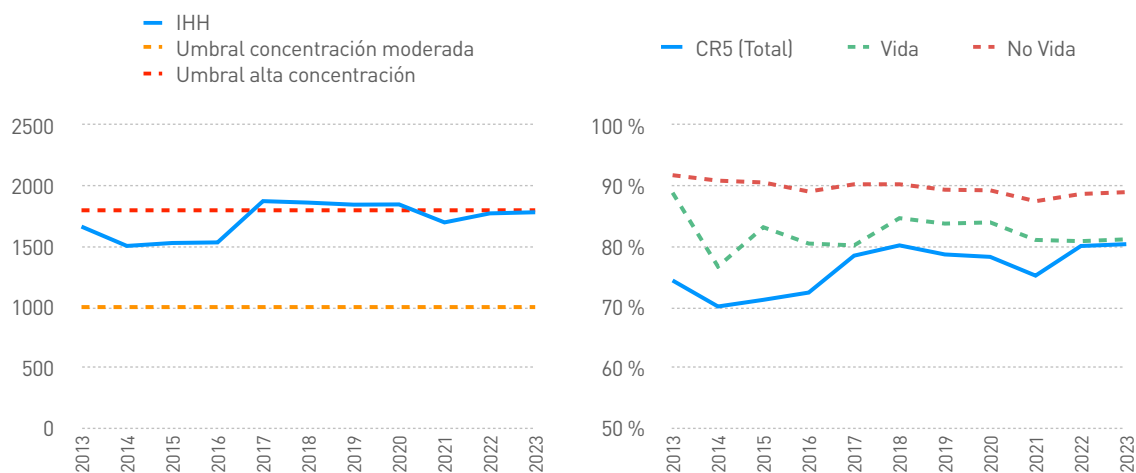
Gráfica 3.2.5-u
Perú: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Gráfica 3.2.5-v
Perú: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)

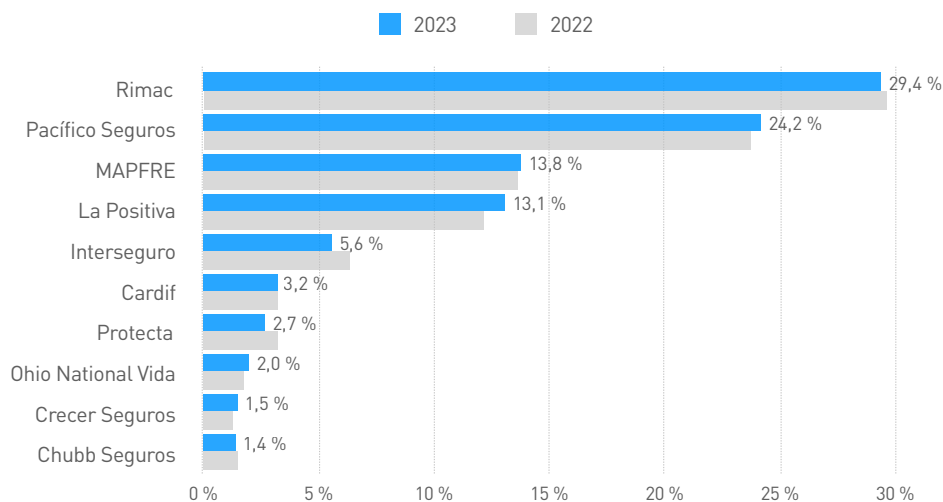


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Generales, 6 se dedican exclusivamente al ramo de riesgos Generales, y 3 exclusivamente al ramo de Vida. El índice Herfindahl confirma que la concentración del mercado asegurador peruano se ha mantenido alta a lo largo del período de análisis, mostrando una tendencia decreciente hasta 2016, para luego superar los 1.800 puntos en 2017-2020, y volver a descender en los tres últimos años

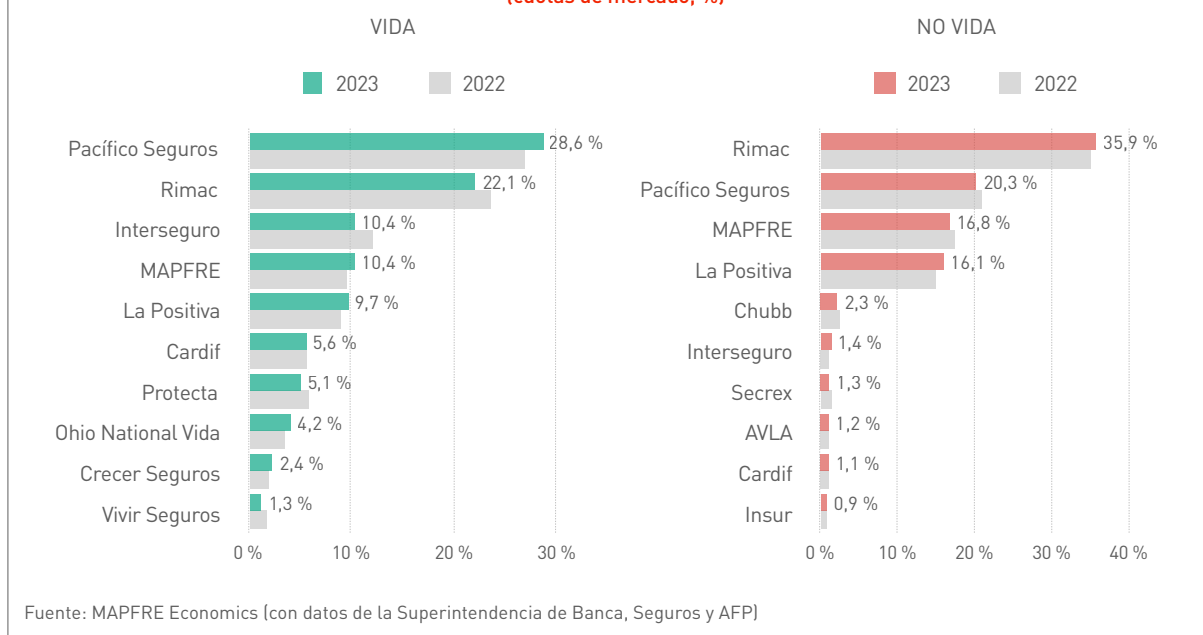
por debajo del umbral de alta concentración (véase la Gráfica 3.2.5-v). Lo anterior se confirma igualmente al analizar el índice CR5 (con un valor del 80,4% en 2023), el cual replica este comportamiento en ambos segmentos del mercado, situándose en el 89,0% en el caso de No Vida y en el 81,2% en el de Vida.

Gráfica 3.2.5-w
Perú: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

Gráfica 3.2.5-x
Perú: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Por lo que se refiere al ranking total del mercado, Rimac y Pacífico Seguros continúan ocupando las dos primeras posiciones en 2023, con cuotas de mercado del 29,4% y 24,2%, respectivamente. El resto de los grupos que componen el ranking son los mismos que en 2022, siendo Crece Seguros el único que ha mejorado su posición, ascendiendo del décimo al noveno lugar, desplazando a Chubb al último puesto del ranking (véase la Gráfica 3.2.5-w).

Rankings No Vida y Vida

Por su parte, el ranking de entidades que operan los seguros de No Vida para 2023 muestra que Rimac, Pacífico Seguros, MAPFRE y La Positiva continúan en las primeras posiciones, con participaciones de mercado de 35,9%, 20,3%, 16,8%, y 16,1%, respectivamente, seguidos por Chubb (2,3%). Interseguro y Secrex intercambian posiciones, con la subida del primero de ellos, en tanto que los tres restantes permanecen en el mismo lugar. Por otra parte, en lo relativo al ranking del segmento de los seguros de Vida en 2023, Pacífico Seguros sigue en la primera posición, con una cuota de mercado del 28,6%, seguido de Rimac con el 22,1% e Interseguro con el 10,4%. En las siguientes posiciones solo se produce un movimiento, que es el ascenso

de Cardif de la séptima a la sexta posición, con el consiguiente descenso de Protecta al séptimo lugar (véase la Gráfica 3.2.5-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Con respecto a los ajustes regulatorios ocurridos en el mercado asegurador peruano en 2023 y lo que va de 2024, destacan los siguientes:

- Resolución SBS N° 0053-2023. Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo. El Reglamento se publicó con la finalidad de aprobar un marco regulatorio que establezca lineamientos y requisitos mínimos para abordar los principales elementos para la gestión de riesgos de modelo, tales como el desarrollo, validación, implementación, uso, seguimiento y contratación de proveedores. Entre los principales aspectos del proyecto se destacan los siguientes: (i) se define al riesgo de modelo como la posibilidad de pérdidas derivadas de debilidades en el desarrollo, validación, implementación, uso y seguimiento de los modelos, que pueden presentarse a partir de especificaciones o metodologías inadecuadas, de estimaciones erradas, de supuestos incorrectos, de errores de cálculo, de datos inexactos, inapropiados o incompletos, del uso inapropiado, impro-

pio o no previsto del modelo, de la falta de entendimiento de las limitaciones del modelo, y del monitoreo y/o controles inadecuados, principalmente; (ii) se establecen lineamientos y requisitos mínimos para cada uno de los elementos de la gestión de riesgos de modelo antes mencionados; (iii) se establecen criterios relacionados al gobierno corporativo como las responsabilidades del Directorio con relación a la gestión de riesgos de modelo o la creación del comité de riesgos del modelo de ser necesario, entre otros, y (iv) se establece que las empresas deben remitir anualmente el Anexo A, “Inventario de Modelos”, a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el cual deberá ser remitido por primera vez como máximo a los 480 días calendario posteriores a la entrada en vigencia de la norma. Cabe indicar que el Reglamento no aplica a los modelos actuariales utilizados para el cálculo de reservas técnicas y para la gestión del riesgo técnico, los cuales se sujetan a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión Actuarial y el Reglamento para la Constitución de la Reserva de Riesgos Catastróficos.

- Circular S-673-2023. Circular que establece requerimientos de información sobre el Seguro de Vida Ley para trabajadores y extrabajadores. La norma se emite con la finalidad de promover una mejor conducta de mercado y la transparencia de la información en el sistema de seguros. Se requiere que las empresas de seguros reporten periódicamente información para el desarrollo de la base de datos de pólizas y certificados de este seguro de vida obligatorio. La Circular incluye los anexos de reporte de información sobre los contratantes (empleadores), asegurados (trabajadores y extrabajadores), así como sobre los siniestros y reservas técnicas asociadas a este tipo de seguro. De esta manera, se continúa con el proceso de implementación de las centrales de información del sector seguros, que permitirán contar con información útil y oportuna para la supervisión de las aseguradoras. Asimismo, se promoverá una mejor conducta de mercado y la transparencia de la información, en beneficio del asegurado y público en general. Cabe precisar que el seguro de vida ley, regulado por el Decreto Legislativo N° 688 (Ley de Con-

solidación de Beneficios Sociales y sus normas modificatorias), es un seguro obligatorio que todo empleador debe contratar para brindar una cobertura a sus trabajadores en caso de fallecimiento natural, fallecimiento accidental e invalidez total o permanente por accidente.

- Resolución SBS N° 332-2023. Reglamento de seguros de crédito, de caución y de fianzas emitidas por las empresas de seguros. El Reglamento busca desarrollar un marco normativo para el tratamiento contable y prudencial de los seguros de crédito, caución y fianzas, reconociendo sus particularidades respecto a otras pólizas emitidas por las empresas de seguros. Asimismo, la norma tiene por objetivo establecer lineamientos técnicos y de gestión para reforzar la regulación y supervisión de los seguros de crédito, pólizas de caución y fianzas. Entre las principales disposiciones se destacan las siguientes: (i) se establecen tratamientos diferenciados entre aquellas fianzas que garantizan obligaciones crediticias (Fianzas GOC) de aquellas que garantizan otro tipo de obligaciones (Fianzas G00); las fianzas G00 recibirán un tratamiento contable y prudencial similar al aplicable a las pólizas de caución, mientras que las fianzas GOC recibirán un tratamiento similar al de las fianzas emitidas por las empresas del sistema financiero (salvo en lo referido a ejecuciones); (ii) se modifica la definición de seguros de crédito y se establece una metodología específica para el cálculo de la reserva de riesgos en curso y el tratamiento contable asociado a este cambio; (iii) se establecen disposiciones para la gestión de seguros de crédito, de caución y de fianzas; asimismo, se establecen procedimientos diferenciados para emitir fianzas GOC y G00, y para el registro de modelos y notas técnicas de las fianzas G00; (iv) se modifica el Reglamento de la Reserva de Riesgos en Curso para incorporar una metodología específica para los seguros de crédito interno y seguro de crédito a la exportación y al Reglamento de Requerimientos Patrimoniales para incorporar una metodología particular para los seguros de caución y fianzas G00 en base a siniestros, y (v) el Reglamento entraría en vigencia el 1 de junio de 2023, a excepción de las disposiciones referidas al

tratamiento contable de las contragarantías recibidas en efectivo.

- Resolución SBS N° 552-2023. Modificación del Reglamento de la Reserva de Riesgos en Curso. Mediante la Resolución SBS N° 6394-2016, se aprobó el Reglamento de la Reserva de Riesgos en Curso, el cual establece, entre otras disposiciones, la metodología para el cálculo de la reserva por insuficiencia de primas (RIP) y los lineamientos que las empresas de seguros y/o reaseguros deben seguir. La Resolución N° 2239-2021, emitida en el contexto de la pandemia con el fin de atenuar el impacto de la sobremortalidad en las empresas de seguros, modificó la metodología de cálculo de la RIP para la agrupación de riesgo seguros de vida grupal o individual de corto plazo, a fin de que la RIP sea calculada considerando el escenario más favorable de: (i) información de los últimos 24 meses, o (ii) información de los últimos 48 meses. Considerando que en el último trimestre de 2022 se dejó sin efecto la Declaratoria del Estado de Emergencia y que el nivel de sobremortalidad por el Covid-19 disminuyó drásticamente desde el inicio del tercer trimestre de 2021, resultó pertinente dejar sin efecto la modificación de la metodología de cálculo de la RIP para la agrupación de riesgo seguros de vida grupal o individual de corto plazo.
- Resolución SBS N° 689-2023. Aprueban el Reglamento de apertura, conversión, traslado o cierre de oficinas. El nuevo Reglamento entró en vigencia el 1 de mayo de 2023 y derogó el reglamento aprobado mediante Resolución SBS N° 4797-2015 y modificatorias. El nuevo Reglamento tiene bajo su alcance a empresas del sistema financiero y empresas de seguros. La norma requiere que las empresas cuenten con políticas y procedimientos aprobados para la apertura, conversión, traslado y cierre de oficinas, que consideren, entre otros aspectos, perfiles de factibilidad económica, criterios de actuación para informar al público, medidas de seguridad, etc. Las empresas deben solicitar autorización previa para la apertura, conversión, traslado o cierre de sus oficinas ubicadas en el territorio nacional. Existen dos modalidades de autorización: (i) la autorización general, con la cual podrán realizar la aper-

tura, conversión, traslado o cierre de oficinas en el territorio nacional sin que sea necesario obtener una autorización específica por cada movimiento de oficina.; esta modalidad puede ser solicitada por las empresas cuya clasificación externa sea C- o de menor riesgo en los dos semestres anteriores a la fecha de presentación de su solicitud; y (ii) la autorización específica, la cual debe ser solicitada por las empresas para realizar un movimiento de oficina cuando no cuenta con la autorización general, ya sea porque no cumpla con el requisito de clasificación de riesgo señalado en el literal anterior, no haya sido solicitada la autorización general, esta haya sido denegada o esté suspendida.

- Resolución SBS N° 3004-2023. Modificación del Reglamento para la Supervisión Consolidada de los Conglomerados Financieros y Mixtos, aprobado por la Resolución SBS N° 11823-2010 y sus modificatorias. Mediante el Decreto Legislativo N° 1531 se modificó la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros – Ley N° 26702 y sus modificatorias, a fin de fortalecer la solvencia y estabilidad del sistema financiero en resguardo de los ahorristas. Dicho Decreto Legislativo adecúa la normativa aplicable a las empresas del sistema financiero relacionada con la composición del patrimonio efectivo al estándar Basilea III: Marco regulador global para reforzar los bancos y sistemas bancarios de diciembre de 2010 y revisado en junio de 2011 del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. Considerando que dichos cambios impactaron en la normativa de solvencia a nivel individual (en el sistema financiero) se consideró necesario realizar modificaciones al Reglamento para la Supervisión Consolidada de los Conglomerados Financieros y Mixtos, para adecuarlo a lo establecido en el Decreto Legislativo N° 1531. De esta manera, se actualizaron las disposiciones relacionadas con los requerimientos de capital y patrimonio efectivo correspondientes al grupo consolidable del sistema financiero. Asimismo, se actualizaron las disposiciones correspondientes a los requerimientos de capital y patrimonio efectivo del grupo financiero, tomando en consideración la naturaleza de la empresa

responsable del envío de la información [empresa del sistema financiero o empresa de seguros].

- Resolución SBS N° 3240-2023. Modifican el Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado del Sistema Financiero, aprobado por Resolución SBS N° 3274-2017 y sus modificatorias. Uno de los cambios al Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado del Sistema Financiero era aplicable a las empresas del sistema financiero que ofrecen seguros considerados como una condición para contratar un crédito (el seguro de desgravamen y los seguros para la protección del bien dado en garantía). A dichas empresas se les indica que las cláusulas adicionales a las pólizas contratadas o los productos de seguros que brinden coberturas distintas a las del seguro de desgravamen o a los seguros orientados a la protección del bien en garantía, deben ser opcionales y su contratación debe ser realizada de manera independiente, debiendo requerir el consentimiento expreso de los usuarios por cada producto de seguro o cobertura adicional.
- Resolución SBS N° 3421-2023. Modificación al Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo. La Resolución SBS N° 3421-2023 dispone, entre otros aspectos, que las disposiciones sobre desarrollo, implementación, uso, validación y seguimiento de modelos, así como las referidas a servicios provistos por terceros en la gestión de riesgos de modelo se aplicarán a las aseguradoras de acuerdo al siguiente cronograma: a partir del 30 de noviembre de 2025 para los modelos de riesgo operacional y de lavado de activos, y a partir del 1 de enero de 2025 para los modelos de riesgo de crédito, mercado y liquidez.
- Resolución SBS N° 3797-2023. Modificación del Reglamento para la Gestión de la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad (Resolución SBS N° 504-2021) y de la Circular N° S-661-2016 "Productos de seguros sujetos al régimen simplificado de debida diligencia en el conocimiento del cliente". La Resolución SBS N° 3797-2023 dispuso los siguientes cambios: (i) se modifica el Reglamento para la Gestión de la Seguridad de la Información y la Ciberseguridad con la finalidad de precisar que el enro-

lamiento de un usuario por un canal digital requiere de un único factor de autenticación cuando se trate de productos de seguros incluidos en el régimen simplificado de debida diligencia de conocimiento del cliente; y (ii) se modifica la Circular N° S-661-2016, con la finalidad de actualizar el listado de productos de seguros sujetos al régimen simplificado de debida diligencia en el conocimiento del cliente: seguros obligatorios, seguros contratados por personas naturales o jurídicas por cuenta y a favor de sus trabajadores, seguros de grupo o colectivos, seguros masivos, seguros escolares, seguros de accidentes personales y/o seguros de asistencia médica, seguros de gastos de sepelio, seguros previsionales y rentas vitalicias asociadas al SPP, microseguros, seguros de garantía extendida, seguros de vida sin componente de ahorro o inversión, seguros de responsabilidad civil profesional y los productos de seguros que se encuentren asociados a una operación crediticia (ofrecidos a través de bancaseguros).

- Resolución SBS N° 3974-2023. Modificación de los Anexos del Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de la Suficiencia de Activos (aprobado mediante Resolución SBS N° 887-2018) y de los Anexos y la Tabla I de la Central de Información del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo, SCTR (aprobada mediante Circular N° S-670-2019). Mediante Decreto Supremo N° 022-2023-SA, publicado el 11 de agosto de 2023, se modificó el artículo 20° de las Normas Técnicas del SCTR. En dicho artículo se estableció que las pensiones que se otorgan en el SCTR puedan ser otorgadas en moneda nacional o moneda extranjera, con el tipo de reajuste pactado, según lo convenido en la póliza correspondiente contratada por el empleador; en el caso de las pensiones pactadas en moneda nacional se incorpora, como nueva alternativa, que puedan ser reajustadas a una tasa fija anual no menor del 2%, con actualización en los períodos que se inician los meses de enero, abril, julio y octubre. Con la finalidad de adecuar los anexos de información a los cambios normativos anteriormente indicados, la Resolución SBS N° 3974-2023 incorpora la opción de una moneda en soles ajustados para las rentas del SCTR en los

Anexos SV-17, SV-18 y SV-19 del “Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de la Suficiencia de Activos” aprobado mediante Resolución SBS N° 887-2018 y normas modificatorias, así como en los Anexos SV-9A, SV-9B, SV-9C y en la Tabla I de la Central de Información del SCTR, aprobada mediante Circular N° S-670-2019.

- Resolución SBS N° 12-2024. Modificación del Reglamento del Registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas. La Resolución SBS N° 12-2024 modifica el “Reglamento del Registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas”. La Resolución establece precisiones respecto de los requisitos de inscripción, con la finalidad de dotar de mayor eficiencia al referido proceso. Entre los cambios principales se destacan los siguientes: (i) se deja de requerir que las Resoluciones de autorización sean publicadas en el diario; la SBS publicará la autorización de inscripción en la página institucional, debiendo el solicitante hacer lo mismo en su página web, en caso cuente con una; y (ii) ya no se requiere que las personas naturales que aprobaron la evaluación de competencias para ser corredor remitan diversos manuales de políticas y procedimientos (en estos casos solo se requiere que se remita una Declaración Jurada en la que se indique que cuenta con dichos manuales).
- Resolución SBS N° 361-2024. Modificación del Reglamento de apertura, conversión, traslado o cierre de oficinas, por la implementación del Sistema de inventario de oficinas (SIOFI). Mediante la Resolución SBS N° 361-2024 se comunica que la SBS ha implementado un aplicativo web, denominado Sistema de inventario de oficinas, el cual permitirá que los administrados registren directamente los movimientos de oficinas y que dicho inventario se actualice en tiempo real. Por tal motivo, se elimina el Anexo B, “Movimiento de Oficinas”, y el Anexo C, “Inventario de oficinas en funcionamiento”.
- Resolución SBS N° 397-2024. Modificación del “Reglamento de requerimientos patri-

moniales de las empresas de seguros y reaseguros”, el Plan de Cuentas para empresas del Sistema Asegurador y otras disposiciones. La Resolución SBS N° 397-2024 modifica diversas normas, destacándose las siguientes disposiciones: (i) se modifica el Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador con la finalidad de contar con información por riesgo del pasivo por reservas adicionales de primas y el proveniente de componentes de ahorro y/o inversión separables, donde el riesgo financiero es asumido total o parcialmente por la empresa; (ii) se modifica el “Reglamento de requerimientos patrimoniales de las empresas de seguros y reaseguros” con la finalidad de hacer precisiones sobre el cálculo del endeudamiento; asimismo, considerando que el nivel de sobremortalidad por el Covid-19 disminuyó drásticamente desde el inicio del tercer trimestre de 2021, se deja sin efecto la modificación de la metodología de cálculo, en base a siniestros, del margen de solvencia de los seguros de vida en grupo; y (iii) se modifica el Anexo ES-33 con la finalidad de precisar el tipo de retribuciones que deben ser informadas.

- Resolución SBS N° 854-2024. Modificación del Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador (Resolución SBS N° 348-95 y sus normas modificatorias). Se modifica el Plan de Cuentas con la finalidad de precisar que las empresas de seguros deben publicar en su página web oficial, sus estados financieros de cierre de ejercicio anual auditados y el dictamen que contenga la opinión de la Sociedad de Auditoría Externa sobre la razonabilidad de los estados financieros, dentro de los siete días hábiles de aprobado por la Junta General de Accionistas, y deben mantenerlos disponibles de manera continua para el público. Cabe indicar que, anteriormente, se requería a las empresas de seguros que realicen la publicación de información financiera anual en dos diarios. Asimismo, la Resolución establece que las empresas de seguros deben publicar en su página web la memoria anual (anteriormente solo era remitida a la SBS).
- Resolución SBS N° 855-2024. Nuevo Reglamento de deuda subordinada aplicable a las empresas de seguros. El nuevo “Reglamento de deuda subordinada aplica-

ble a las empresas de seguros” actualiza el marco normativo sobre deuda subordinada en línea con los estándares internacionales sobre la materia, así como las disposiciones vigentes aplicables a empresas del sistema financiero. Las principales disposiciones del proyecto normativo son las siguientes: (i) se actualiza la definición y las características generales que debe reunir la deuda subordinada, así como el tratamiento aplicable a las modificaciones a los contratos de deuda subordinada; (ii) se actualizan los requisitos del procedimiento de autorización para la emisión de instrumentos de deuda subordinada o para contraer deuda subordinada, y (iii) se actualiza el límite de cómputo de la deuda subordinada en el patrimonio efectivo (40% del patrimonio efectivo).

- Resolución SBS N° 1438-2024. Modificación del Reglamento de Pólizas de Microseguros. Mediante Resolución SBS N° 1438-2024 se modificó el reglamento de pólizas de microseguros (Resolución SBS N.º 2829-2016), específicamente se actualiza la definición de microseguros y se incorpora la posibilidad de resolución del contrato sin expresión de causa. En el caso de la definición de microseguros, se modifica el parámetro que determina la prima máxima a cobrar para que estos productos sean considerados como microseguros. Antes de la modificación, la prima mensual no podía superar el 2% de la Remuneración Mínima Vital (RMV); en adelante, esta no podrá superar el 0.60% de la Unidad Impositiva Tributaria (UIT). Se ha establecido a la UIT como variable base de referencia de la prima máxima a cobrar por los microseguros porque, a diferencia de la RMV, refleja mejor la coyuntura económica del país, de acuerdo con la información publicada por el Ministerio de Economía y Finanzas. Además, se trata de una variable menos volátil en comparación al Índice de Precios al Consumidor. Otra importante modificación es la incorporación de la cláusula de “resolución sin expresión de causa”. Así, se establece que, con excepción de los seguros de vida y salud, cualquiera de las partes tiene el derecho a resolver el contrato sin expresión de causa. Si la empresa ejerce la facultad de resolver el contrato, debe comunicarlo previamente al asegurado y/o contratante, con una antelación no menor a 30 días. En el caso que

el asegurado y/o contratante solicite la resolución del contrato, se debe informar sobre su derecho a solicitar la devolución de la prima en función al plazo no transcurrido, cuando corresponda. Finalmente, se modifica el contenido del reporte de información respecto a estos productos, el cual deberá reportarse semestralmente, y no de manera anual, como estaba establecido.

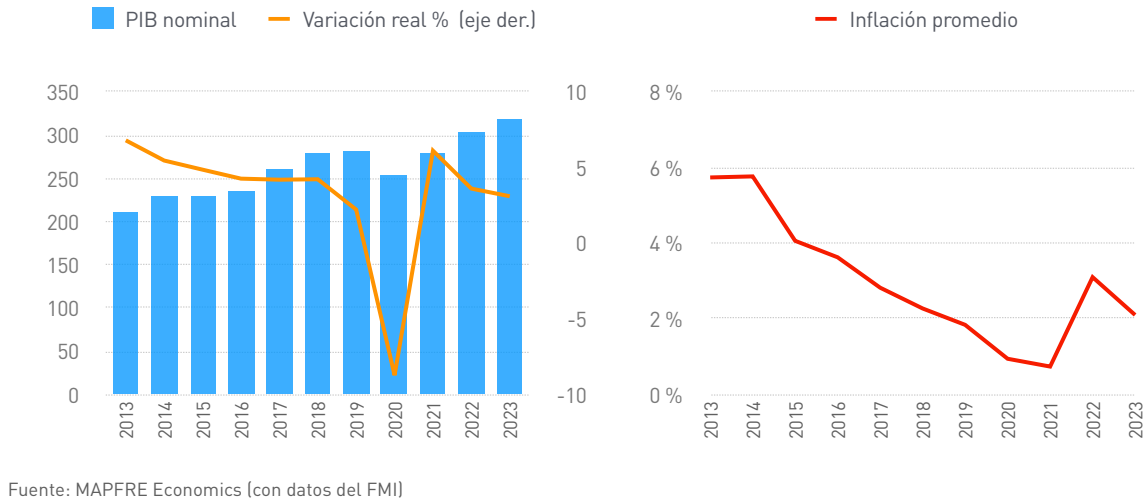
3.2.6 Bolivia

Entorno macroeconómico

La economía de Bolivia creció un 3,1% en términos reales en 2023 (3,6% en 2022), ralentizando el ritmo de recuperación de los años anteriores, debido a una situación económica que afronta vientos en contra internos desde el sector del petróleo y el gas, al tiempo que sufre los efectos adversos de fenómenos naturales como las sequías y La Niña (véase la Gráfica 3.2.6-a). La demanda interna continuó moderándose a lo largo del año mostrando ciertos síntomas de agotamiento, en línea con una tasa de desempleo que descendió hasta el 3,9%, pero que sigue influenciada por una alta precariedad. A esto se suma la falta de catalizadores positivos, como la escasez de iniciativas relacionadas con los hidrocarburos, el Plan de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), que siguen sin cumplir con las expectativas previstas, y el deterioro del entorno exterior, que afecta negativamente a los precios de las materias primas y, por tanto, a las perspectivas de las actividades relacionadas con la minería de litio, actualmente impulsada desde la inversión pública con el proyecto Yacimientos de Litio Bolivianos, así como a las capacidades actuales de otras industrias extractivas de zinc, plata y plomo. De hecho, la brecha entre las exportaciones e importaciones siguió creciendo en 2023, agravando el déficit de la balanza comercial. Tampoco la política fiscal mostró una dinámica equilibrada, ya que los ingresos fiscales se han visto deteriorados a lo largo del año, mientras que el gobierno continuó con la expansión fiscal proyectada; factores que han elevado la deuda en relación al PIB a niveles en torno al 68,8%.

Por otra parte, la tasa de inflación promedio de 2023 se situó en el 2,1%, frente al 3,1%

Gráfica 3.2.6-a
Bolivia: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de bolivianos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)

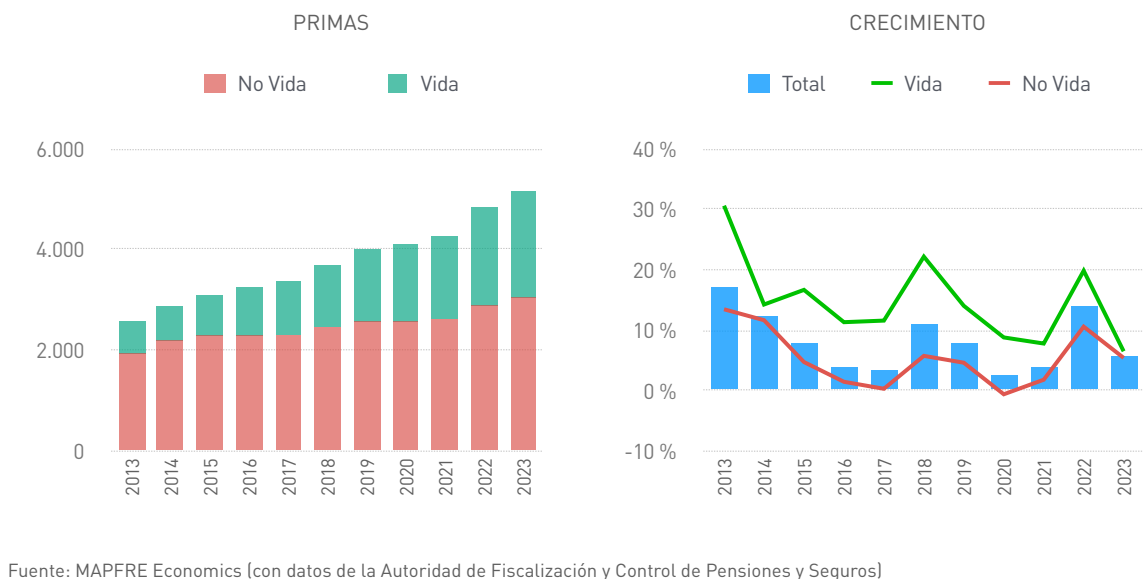


registrado el año anterior, de la mano de varios factores idiosincráticos como La Niña y sus consecuencias, que incidieron de forma negativa en la partida de Alimentos y bebidas, así como en la de Transportes, que recogió los incrementos de tarifas de transporte público urbano e interdepartamental. En este sentido, puesto que el banco central no utiliza los tipos de interés como instrumento de política monetaria, sino que se basa en un mecanismo de

tipos de cambio, la inflación importada se mantuvo bajo control gracias al comportamiento estable del tipo de cambio proporcionado por parte del banco central, mecanismo bajo presión por la caída de las reservas internacionales.

De esta forma, para 2024, la CEPAL estima un avance de la economía boliviana del 1,7% (2,2% en 2025), frente al 1,6% del FMI; unas

Gráfica 3.2.6-b
Bolivia: evolución del crecimiento del mercado asegurador
 (primas, millones de bolivianos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



previsiones que apuestan a que la moderación del crecimiento proseguirá en el futuro, aunque con tendencia hacia una cierta mejoría en el año próximo.

Mercado asegurador

Crecimiento

Las primas del mercado asegurador boliviano, en 2023, ascendieron a 5.144,8 millones de bolivianos (744,9 millones de dólares), lo que significó un crecimiento del 5,8% nominal y del 3,2% real respecto al año anterior. El 58,7% de las primas en 2023 correspondieron a seguros No Vida, y el 41,3% restante a seguros de Vida (véanse la Tabla 3.2.6 y la Gráfica 3.2.6-b). El seguro de Vida mantiene una tendencia de crecimiento ininterrumpido de más de una década, acumulando el 41,3% de las primas (24,0% en 2013). El volumen de primas de Vida ascendió a 2.123,1 millones de bolivianos (307,4 millones de dólares), con una tasa de incremento nominal del 6,5% y real del 3,8%. Aunque el mayor incremento se produjo en el rubro de Rentas vitalicias (51,1% nominal y 47,3% real), su volumen de primas es tan pequeño que su aportación al crecimiento es

menor que la de la modalidad de Vida individual, que acumula el 16,5% de las primas de Vida y que, en 2023, mostró una caída de -4,0% (-6,4% real), mientras que Vida colectivo tuvo un aumento del 8,3% (5,6% en términos reales). Por su parte, las primas del segmento de los seguros de No Vida (que acumulan el 58,7% de las primas en 2023) crecieron un 5,4% nominal, mientras que en términos reales fue del 2,7%, hasta alcanzar los 3.021,8 millones de bolivianos (437,5 millones de dólares). La modalidad más importante es el ramo de Automóviles, que incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (SOAT) y que, en 2023, tuvo un incremento de primas del 8,5% nominal (5,8% real).

En la última década, la evolución de la participación de las primas totales y por segmentos Vida y No Vida del mercado boliviano respecto al mercado latinoamericano ha sido favorable, aunque sigue teniendo un peso muy reducido en el total regional, que ha pasado del 0,2% en 2013 al 0,4% en 2023. De manera análoga, la participación en el ramo de Vida también ha crecido del 0,1% en 2013 hasta alcanzar el 0,4% en 2023 y en el ramo de No Vida desde el 0,3% hasta el 0,4% (véase la

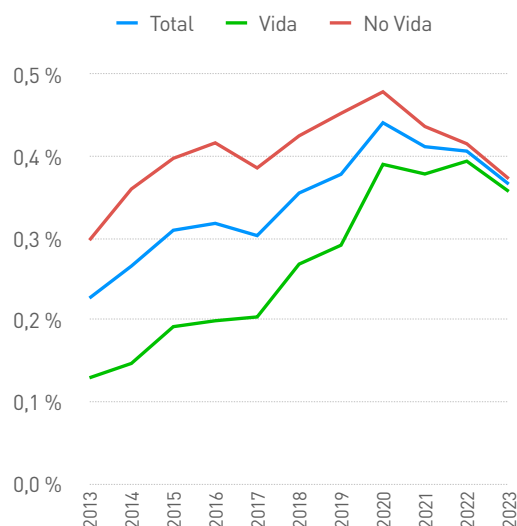
Tabla 3.2.6
Bolivia: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de bolivianos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	5.144,8	744,9	5,8	3,2
Vida	2.123,1	307,4	6,5	3,8
Vida colectivo	1.741,3	252,1	8,3	5,6
Vida individual	351,0	50,8	-4,0	-6,4
Rentas vitalicias	30,7	4,4	51,1	47,3
No Vida	3.021,8	437,5	5,4	2,7
Automóviles	832,1	120,5	8,5	5,8
Otros ramos	601,2	87,0	4,9	2,3
Incendios	278,0	40,3	-7,2	-9,5
Responsabilidad civil	136,6	19,8	4,4	1,8
Transportes	265,9	38,5	15,3	12,4
Riesgos técnicos	138,7	20,1	16,0	13,1
Caución	124,8	18,1	6,3	3,6
Salud	548,7	79,4	3,7	1,0
Accidentes personales	95,7	13,9	-4,6	-7,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

1/ Primas directas

Gráfica 3.2.6-c
Bolivia: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros y organismos supervisores de la región)

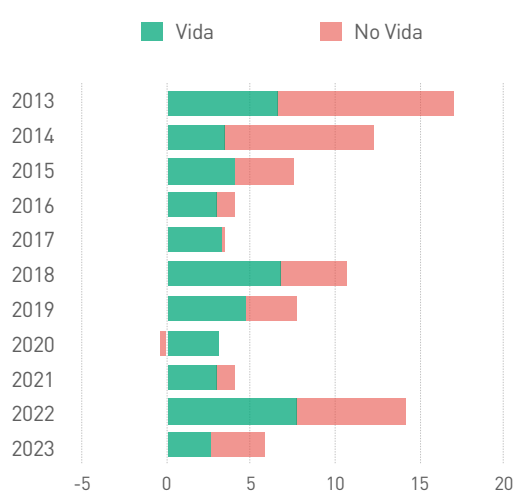
Gráfica 3.1.1.-c). No obstante, debe resaltarse que, a partir de 2021 esta participación en el mercado regional ha comenzado a mostrar una tendencia decreciente, especialmente destacable en el segmento de los seguros de No Vida.

Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 3.2.6-d, en el crecimiento nominal del 5,8% registrado por el sector asegurador de Bolivia en 2023, el seguro de Vida tuvo una contribución positiva de 2,7 pp, en tanto que el segmento de los seguros de No Vida tuvo una contribución mayor de 3,2 pp. Es destacable que, salvo por el año de 2020, en el resto del período analizado, ambos segmentos del mercado han tenido contribuciones positivas al crecimiento del sector.

Balance y fondos propios

El balance agregado a nivel sectorial de la industria aseguradora de Bolivia se ilustra en la Gráfica 3.2.6-e. Conforme a estos datos, en 2023, los activos totales del sector ascendieron a 9.247,9 millones de bolivianos (1.338,3 millones de dólares), en tanto que el patrimonio neto se ubicó en 2.548,5 millones de bolivianos (368,8 millones de dólares), con una variación positiva del 7,3 pp respecto a 2022. Asimismo, los niveles de capitalización agregados del sector asegurador boliviano (medidos sobre los activos totales) se sitúan por encima del 20% en el período 2013 a 2023, representando un 27,6% sobre el total del activo en el año 2023.

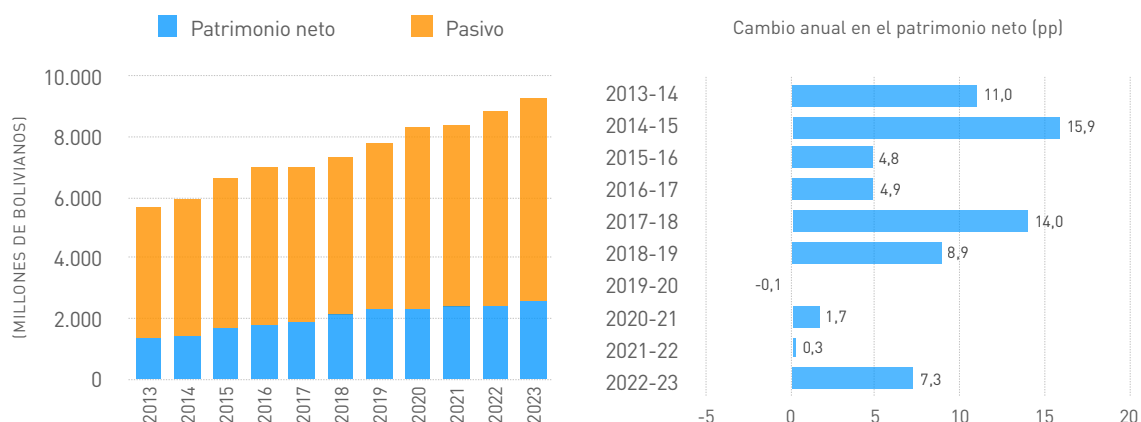
Gráfica 3.2.6-d
Bolivia: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	17,1	6,6	10,5
2014	12,2	3,4	8,8
2015	7,6	4,1	3,5
2016	4,0	3,0	1,1
2017	3,5	3,3	0,2
2018	10,7	6,8	4,0
2019	7,8	4,7	3,0
2020	2,7	3,1	-0,4
2021	4,0	2,9	1,1
2022	14,2	7,7	6,4
2023	5,8	2,7	3,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-e
Bolivia: evolución del balance agregado del sector asegurador
 (montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)

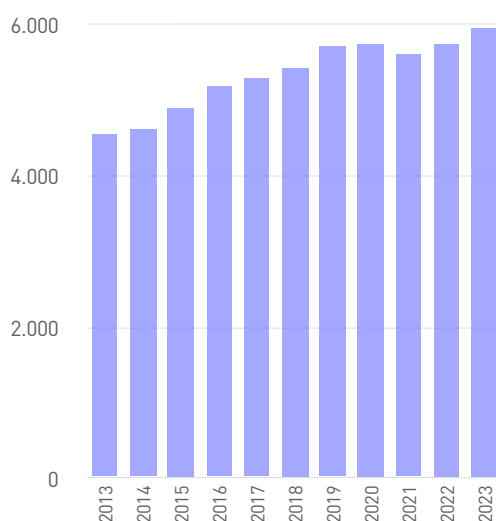


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Inversiones

La Gráfica 3.2.6-f presenta la evolución de las inversiones del sector asegurador de Bolivia en el período 2013-2023. En este sentido, en 2023, las inversiones totales del sector alcanzaron los 5.949,9 millones de bolivianos (861,1 millones de dólares). Por su parte, en las Grá-

Gráfica 3.2.6-f
Bolivia: inversiones del
mercado asegurador
 (millones de bolivianos)



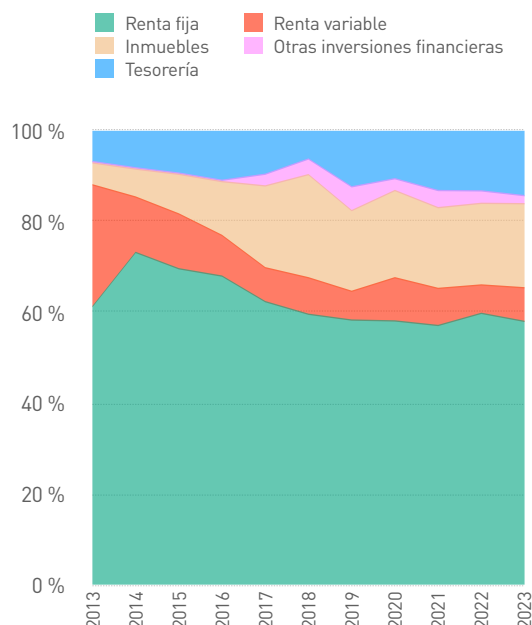
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

ficas 3.2.6-g y 3.2.6-h se muestra la evolución de la composición de la cartera de inversiones a nivel sectorial en el mercado de seguros de Bolivia a lo largo de 2013-2023. En 2023, la cartera de inversiones se distribuía en renta fija (58,1%) y, en una proporción significativamente menor (7,4%) en instrumentos de renta variable, inmuebles (18,5%), y tesorería y otras inversiones (14,1% y 1,8%, respectivamente). Conviene destacar los cambios significativos en la estructura de la cartera a lo largo del período analizado, en la que el peso de las inversiones en renta variable presenta un porcentaje por encima del 26% en 2013, pasando a situarse en 2023 en un 7,4%. De igual forma, se ha ido incrementando el peso de los activos inmobiliarios, desde el 4,8% de 2013 hasta el 18,5% de 2023.

Provisiones técnicas

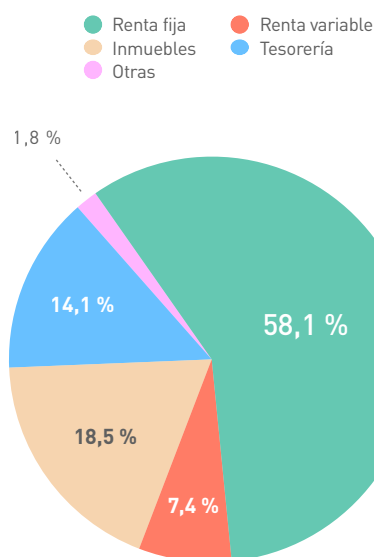
La evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador boliviano se presentan en las Gráficas 3.2.6-i, 3.2.6-j y 3.2.6-k. De acuerdo con esta información, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 2.520 millones de bolivianos (364,7 millones de dólares), con una caída significativa a partir de 2022. Al cierre de 2023, el 53,5% del total de las provisiones técnicas correspondió a los seguros de Vida, el 20,0% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 21,9% a la provisión para prestaciones. A

Gráfica 3.2.6-g
Bolivia: estructura de las inversiones
(%)



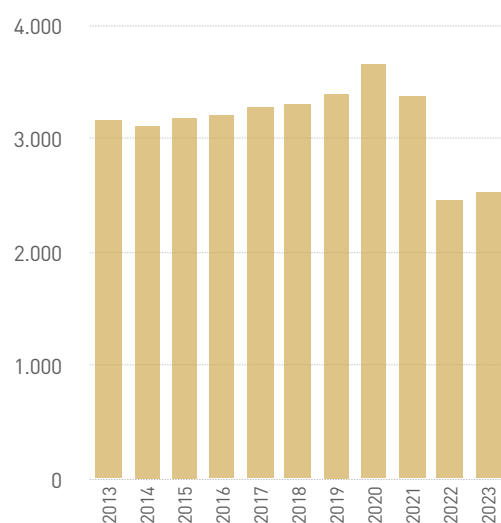
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-h
Bolivia: estructura de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-i
Bolivia: provisiones técnicas del mercado asegurador
(millones de bolivianos)



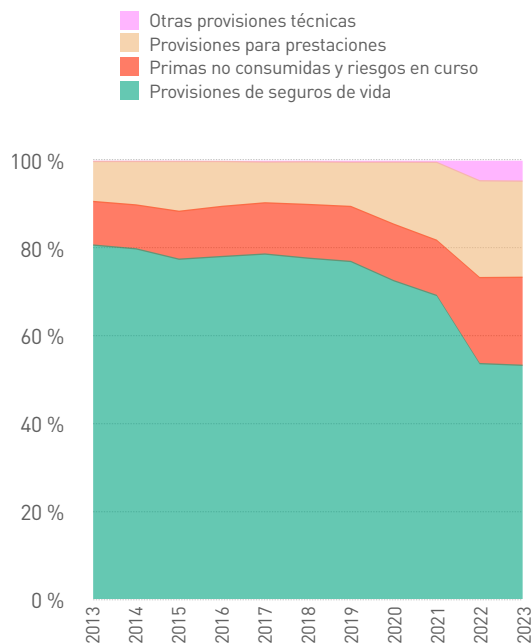
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

partir de 2013, se aprecia una reducción continuada en el peso de la provisión de los seguros de Vida, pasando de representar el 80,9% de las provisiones totales en 2013 al 53,5% en 2023. Lo mismo ocurre al analizar los valores absolutos, que pasan de 2.561,2 millones de bolivianos en 2013, a 1.349,2 millones de bolivianos en 2023. En el mismo período, la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida crecen un 60,9%, pasando de 313,9 millones de bolivianos en 2013, a 505,2 millones de bolivianos en 2023.

Desempeño técnico

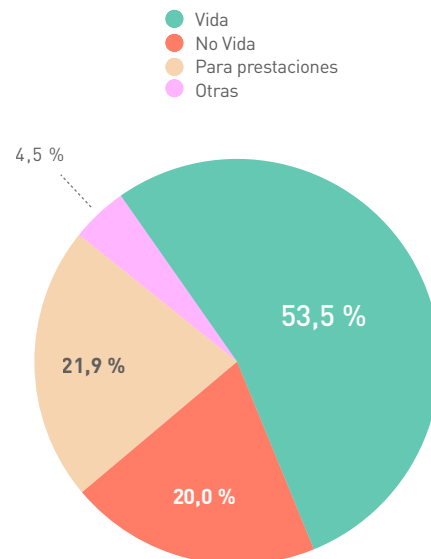
Respecto al desempeño técnico agregado del mercado asegurador boliviano, como se ilustra en la Gráfica 3.2.6-l, el ratio combinado total empeoró 0,4 pp en 2023, hasta alcanzar el 98,9%, a pesar de la disminución en el ratio de siniestralidad en -4,8 pp, el ratio de gastos aumentó de forma más elevada (5,2 pp). Por otra parte, el ratio combinado de las entidades aseguradoras de No Vida, en 2023, se deterioró en 0,8 pp, situándose en 96,2%.

Gráfica 3.2.6-j
Bolivia: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-k
Bolivia: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



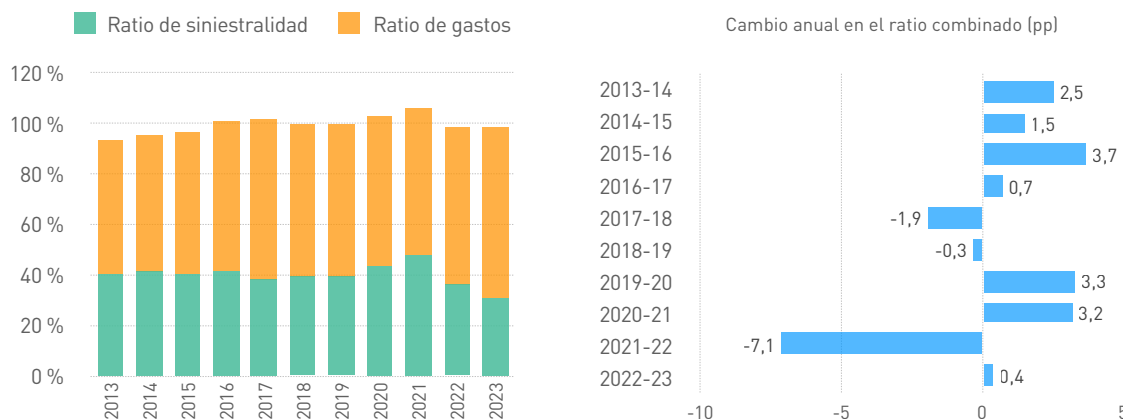
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Este comportamiento se ha debido a un deterioro de 3,8 pp en el ratio de siniestralidad y un menor descenso del ratio de gastos de -3,0 pp, aumentando por tanto la tendencia de los últimos años (véase las Gráficas 3.2.6-l y 3.2.6-m).

Resultados y rentabilidad

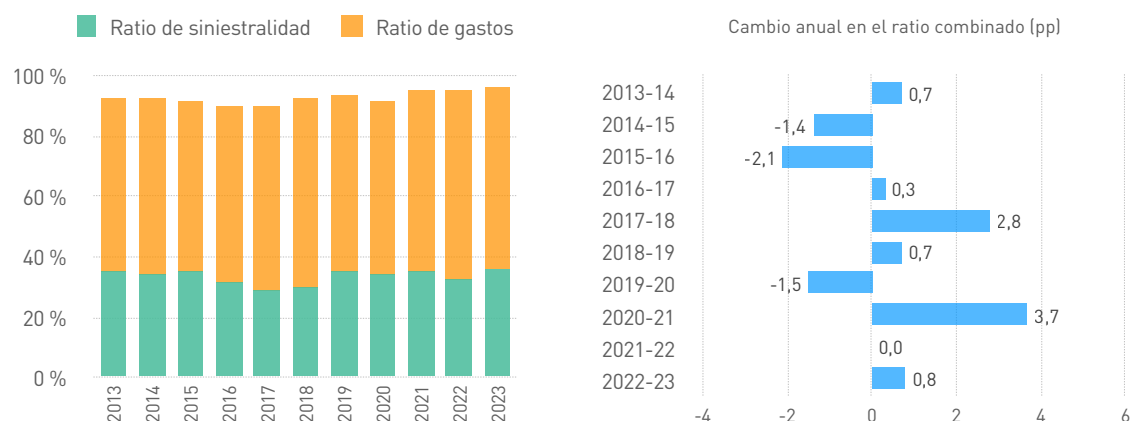
El resultado financiero del sector asegurador de Bolivia, en 2023, registró un beneficio de 231,3 millones de bolivianos (33,5 millones de

Gráfica 3.2.6-l
Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-m
Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

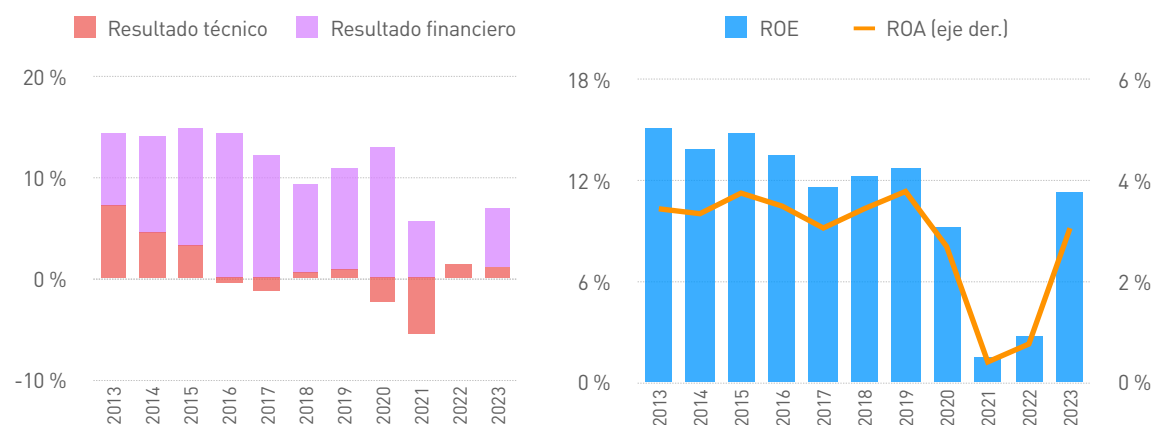
dólares), frente a las pérdidas de 2022. Como se observa en la Gráfica 3.2.6-n, este mejor resultado financiero, compensó el menor resultado técnico y dio lugar a un aumento del 322,4% en el resultado neto del ejercicio 2023, que ascendió a 276,5 millones de bolivianos (40 millones de dólares). Por lo que se refiere a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 11,2% en 2023, aumentando en 8,5 pp con relación a 2022. Una situación similar se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó 3,1% en

2023, lo que significó un incremento de 2,3 pp respecto a 2022.

Penetración, densidad y profundización del seguro

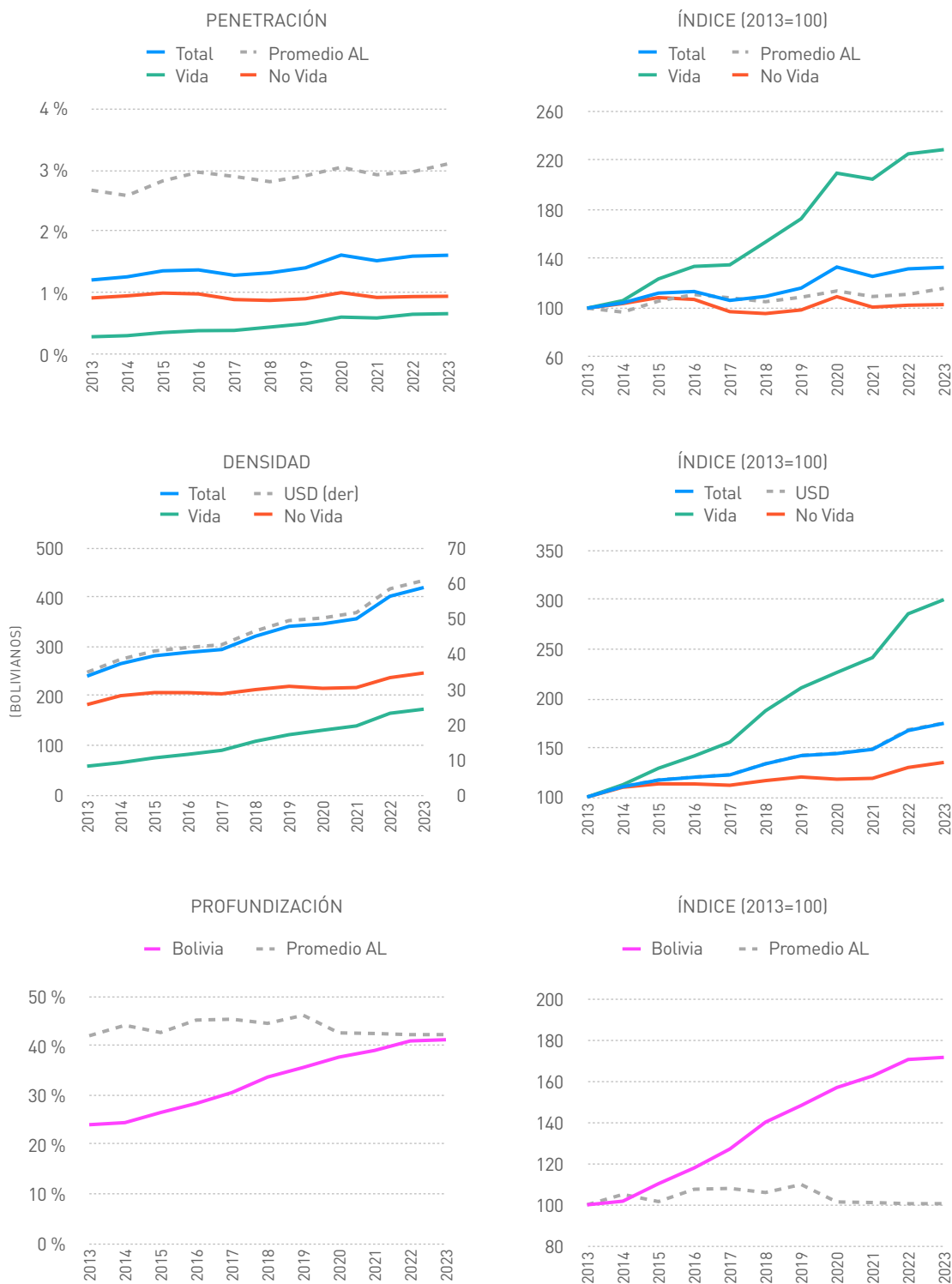
Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador boliviano a lo largo del período 2013-2023 se presentan en la Gráfica 3.2.6-o. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB) en 2023 se situó en 1,6%, con una subida de apenas 0,4 pp respec-

Gráfica 3.2.6-n
Bolivia: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-o
Bolivia: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, bolivianos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

to al valor observado en 2013, situándose aún muy por debajo de los valores promedio observados en la región latinoamericana. Con relación al nivel de densidad del seguro (primas per cápita), por su parte, el indicador se ubicó en 420,2 bolivianos (60,8 dólares), en 2023, siguiendo una tendencia ascendente en la década analizada, con un crecimiento del 74,7% desde 2013, año en el que la densidad se situó en 240,5 bolivianos. Finalmente, por lo que se refiere a la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador, en 2023, se situó en 41,3%, lo que supone 17,2 pp por encima del valor de 2013. En este caso, la tendencia de la profundización del mercado asegurador boliviano es creciente a lo largo del período analizado, convergiendo prácticamente en 2023 con los niveles promedio de la región.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

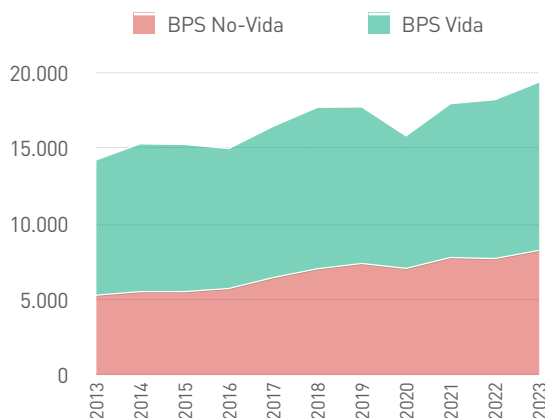
La actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Bolivia a lo largo del período 2013-2023 se presenta en la Gráfica 3.2.6-p. En este sentido, la BPS en 2023 se situó en 19.370,1 millones de bolivianos (2.804,4 millones de dólares), monto equivalente a 3,8 veces el mercado asegurador real en ese país al cierre de ese año. Como en otros mercados aseguradores latinoamericanos, la estructura y evolución de la brecha de aseguramiento en la última década muestra el predominio de los seguros

de Vida. Así, en 2013 el 62,9% de la BPS correspondió a los seguros de Vida, lo que significó un monto de 8.941,5 millones de bolivianos; para 2023, ese porcentaje se ha reducido al 57,4% (11.125,3 millones de bolivianos). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Bolivia en 2023 (la suma del mercado de seguros realmente existente y la BPS), se estimó en 24.514,9 millones de bolivianos (véase la Gráfica 3.2.6-q).

Por otra parte, en la Gráfica 3.2.6-r se presenta la estimación de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado realmente existente en cada año del período analizado. En este caso, la BPS, medida como múltiplo del mercado real, comenzó a descender de forma significativa a partir del año 2013, reduciéndose desde 5,5 hasta 3,8 veces en 2023. En lo que respecta al segmento de los seguros de No Vida, se observa una trayectoria relativamente estable que se mantienen en 2,7 veces tras una década. Por último, en el segmento de los seguros de Vida, la BPS como múltiplo del mercado real muestra una tendencia a reducirse entre 2013 y 2023, pasando de 14,5 a 5,2 veces en ese lapso.

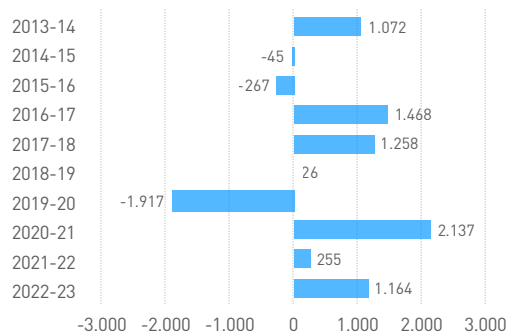
De manera esquemática, la Gráfica 3.2.6-s ilustra la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador boliviano en 2013 y 2023. Como se desprende

Gráfica 3.2.6-p
Bolivia: Brecha de Protección del Seguro
(millones de bolivianos)

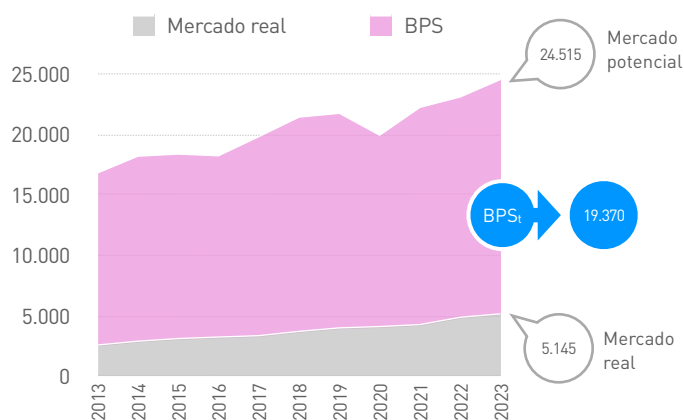


Fuente: MAPFRE Economics

Cambio anual en la BPS total



Gráfica 3.2.6-q
Bolivia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millones de bolivianos)



Variación	Mercado real	BPS
2023-2013	100,3 %	36,2 %
2023-2022	5,8 %	6,4 %

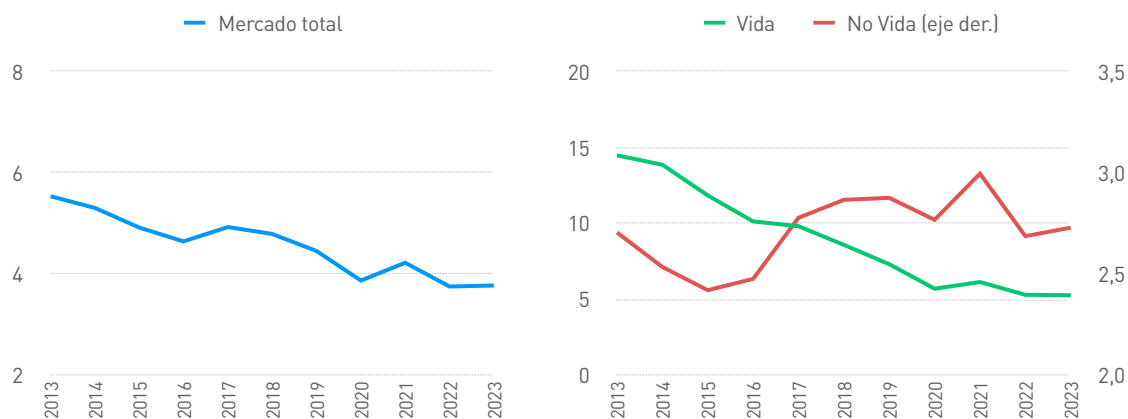
Fuente: MAPFRE Economics

de esta información, en este lapso la situación mejora únicamente en lo relativo al segmento de los seguros de Vida, manteniéndose la BPS (medida en términos relativos) prácticamente sin cambios en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida.

Finalmente, en la Gráfica 3.2.6-t se presenta la actualización de la evaluación llevada a cabo respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador de Bolivia para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo

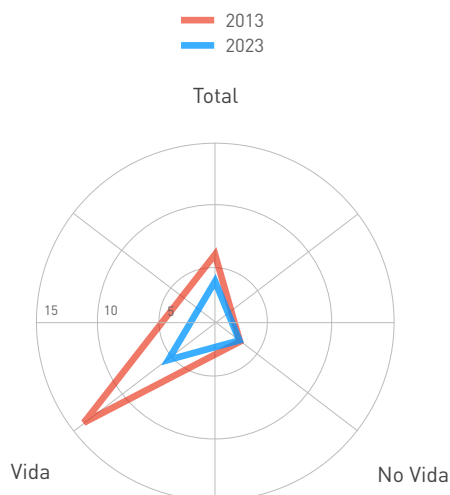
largo de los últimos diez años en ese mercado respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar dicha brecha. Así, durante 2013-2023 el mercado de seguros de Bolivia creció a una tasa de crecimiento anual promedio de 7,2% la cual estuvo compuesta por una tasa promedio del 13,2% para el caso del segmento de Vida, y del 4,5% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado boliviano en su conjunto resultaría todavía insuficiente en -9,7 pp para cubrir la BPS determinada en

Gráfica 3.2.6-r
Bolivia: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.6-s
Bolivia: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

2023. Lo mismo ocurriría con la correspondiente a los segmentos de los seguros de Vida (insuficiente en -6,9 pp) y de No Vida (en -9,6 pp). Ello significa que para cerrar la brecha de aseguramiento estimada para 2023, el mercado asegurador boliviano requeriría de tasas anuales de crecimiento sustancialmente superiores a las observadas en la década previa:

16,9% para el mercado total, y 20,1% y 14,1% para los segmentos de Vida y No Vida, respectivamente.

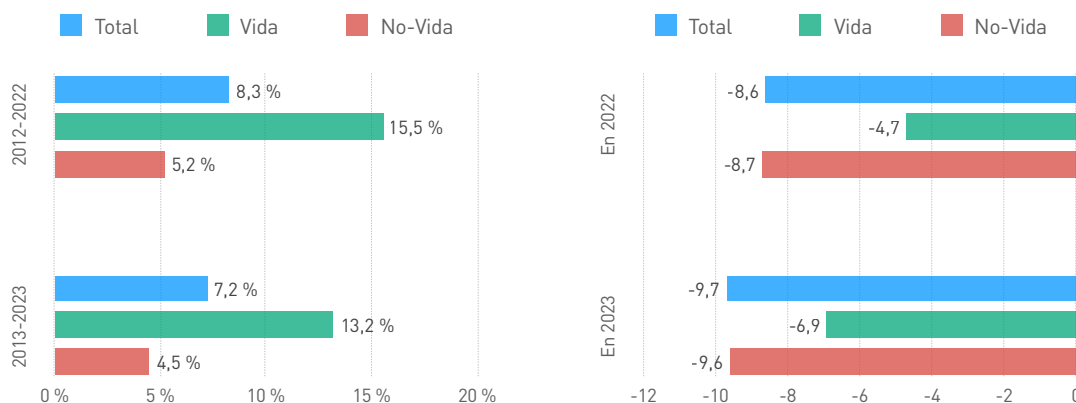
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Bolivia se presenta en la Gráfica 3.2.6-u. Se trata de un indicador que tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros. En el caso del sector asegurador boliviano, el indicador muestra una trayectoria positiva a lo largo del período de análisis (2005-2023), con una tendencia por encima de la registrada por el promedio de los mercados aseguradores de la región a partir de 2019.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

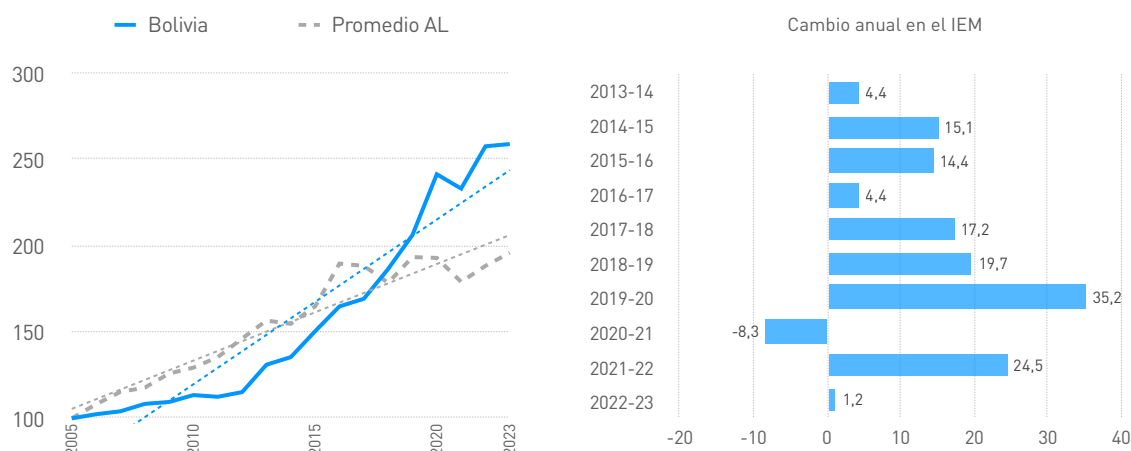
La Gráfica 3.2.6-v ilustra la situación del mercado asegurador boliviano en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los coeficientes estructurales analizados en este informe: penetración, densidad, profundización e IEM. En este sentido, salvo por lo que se refiere al índice de evolución del mercado y la profundización, estos coeficientes se mantienen por debajo de la media de la región, especialmente en lo que se refiere a los niveles de densidad (primas per cápita).

Gráfica 3.2.6-t
Bolivia: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.6-u
Bolivia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

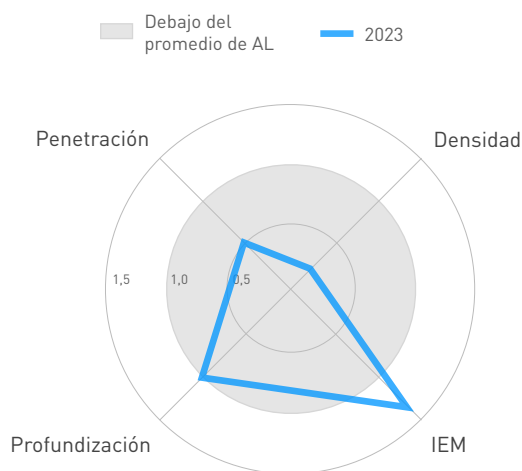
Por su parte, el análisis de dispersión confirma que, a lo largo del período 2013-2023, el sector asegurador de Bolivia ha mostrado un desarrollo equilibrado, caracterizado por mejoras tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa del desarrollo del mercado) como en los niveles de profundización (dimensión cualitativa).

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

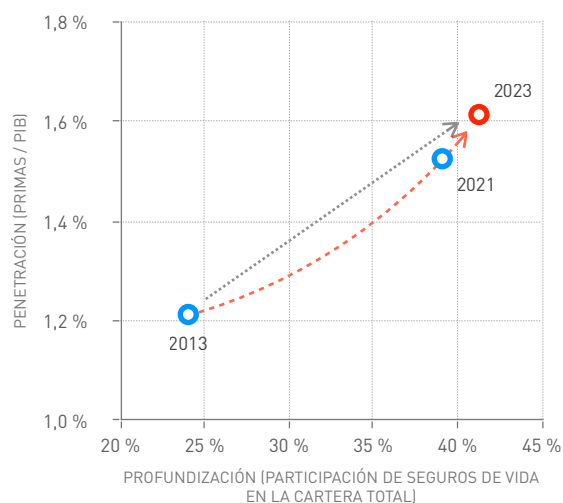
Durante 2023, operaron en el mercado asegurador boliviano 19 compañías de seguros, las mismas que en 2022, de las cuales 9 lo hacían

Gráfica 3.2.6-v
Bolivia: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)

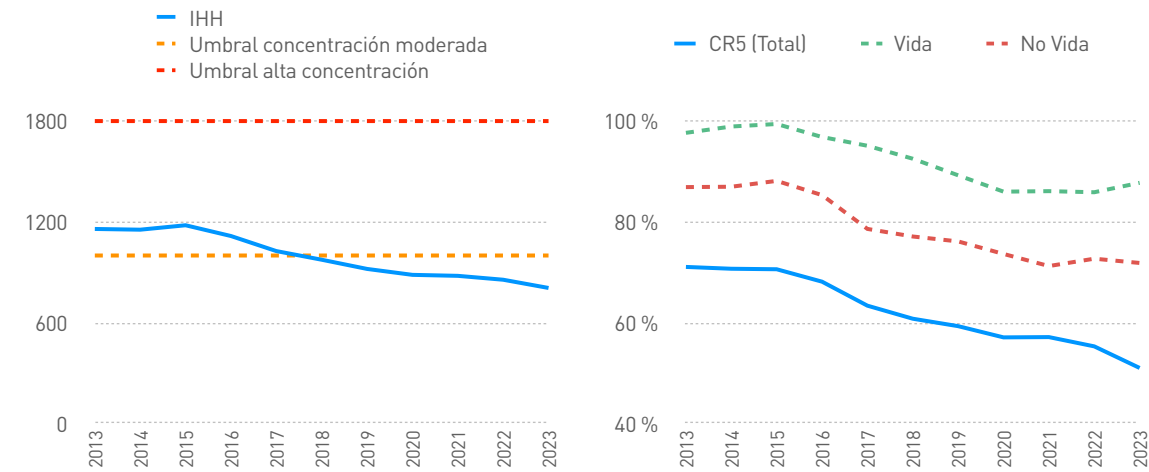


Fuente: MAPFRE Economics

* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.



Gráfica 3.2.6-w
Bolivia: concentración del sector asegurador
 (índice Herfindahl; índice CR5, %)



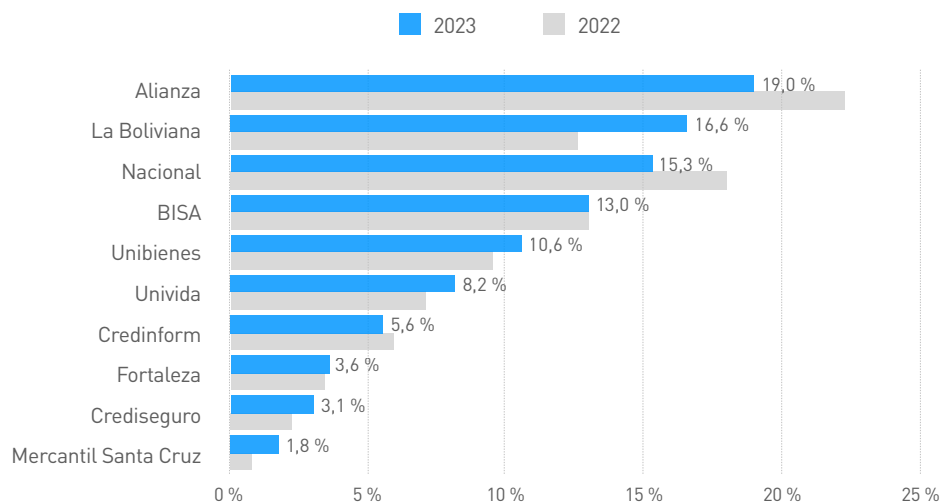
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

exclusivamente en el ramo de Personas, y las 10 restantes en seguros Generales y de Fianzas. A lo largo de la pasada década, los niveles de concentración del mercado boliviano de seguros han mostrado una tendencia decreciente, especialmente a partir de 2016. Así, en 2018, el índice Herfindahl cruzó el umbral que indica un nivel de concentración moderado para colocarse por debajo de este,

situación que se ha mantenido hasta 2023. En el mismo sentido, las cinco primeras entidades aseguradoras acumularon conjuntamente el 51,0% del total de primas, una caída del -4,3% comparado con el año anterior (véase la Gráfica 3.2.6-w).

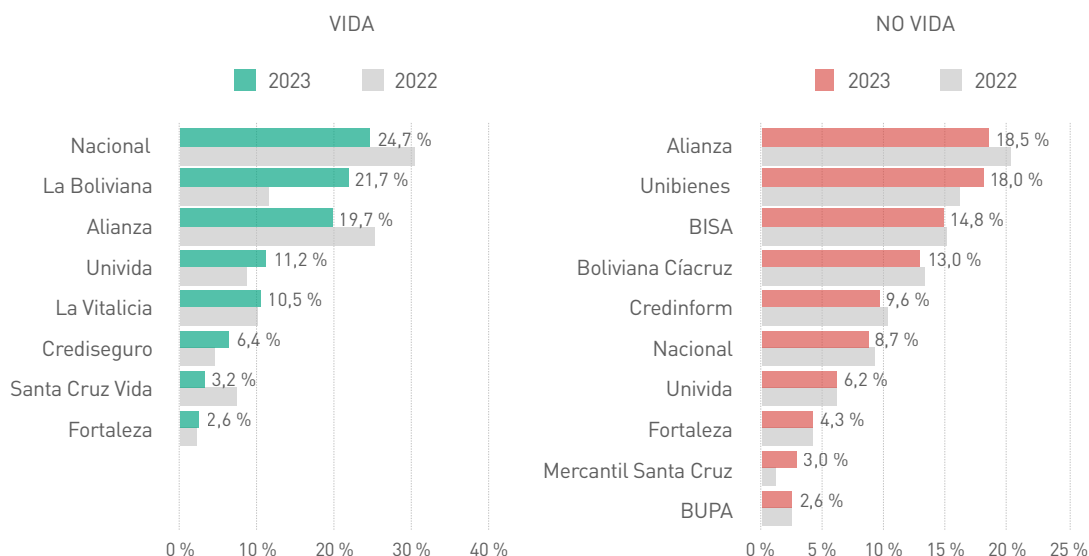
En 2023, el ranking total de entidades aseguradoras en el mercado asegurador

Gráfica 3.2.6-x
Bolivia: ranking total
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

Gráfica 3.2.6-y
Bolivia: ranking Vida y No Vida
 (cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

boliviano estuvo liderado, un año más, por Alianza Seguros, con una cuota de mercado del 19,0%. La siguen La Boliviana, con el 16,6%, y Nacional con un 15,3%, quedando en cuarto lugar BISA, cuya cuota de mercado en 2023 fue del 13,0% (véase la Gráfica 3.2.6-x).

Rankings No Vida y Vida

En lo que toca al ranking para el segmento de los seguros de No Vida en 2023, también lo encabeza Alianza Seguros, con una cuota de mercado del 18,5%, seguido por Unibienes, con un 18,0% de las primas del mercado, lo que releva al tercer lugar a BISA, con una cuota del 14,8%. Por su parte, el ranking del segmento de los seguros de Vida, en 2023, continúa encabezado por Nacional Seguros, con una participación en las primas del mercado del 24,7%, seguida por La Boliviana con el 21,7% de las primas del mercado en este segmento, y Alianza, con una cuota de mercado del 19,7% (véase la Gráfica 3.2.6-y).

Aspectos regulatorios relevantes

Por lo que se refiere a la normativa relacionada con la operación del sector asegurador en Bolivia, se detalla a continuación la más relevante emitida en 2023 y en lo que va de 2024:

- Decreto Supremo 5145 (10/04/2024). Modifica el DS N° 25465 de 23/07/1999, incorporando nueva modalidad de devolución de impuestos.
- RA 1621 2023 (19/12/2023). Habilita a Seguros y Reaseguros Personales Univida, S.A. para la administración y comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de la Trabajadora y el Trabajador en el Ámbito de la Construcción (SOATC).
- RA 1432 2023 (16/11/2023). Modificaciones al Reglamento de Sanciones del Sector Seguros.
- RA 1414 2023 (13/11/2023). Habilita a Seguros y Reaseguros Personales Univida, S.A. para la administración y comercialización del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT – Gestión 2024).
- RA 1318 2023 (28/09/2023). Aprobación del Sistema de Recepción y Validación de Información (SRVI).
- RA 385 2023 (14/04/2023). Aprobación del Sistema de Recepción y Validación de Información (SRVI).

- RA 288 2023 (23/03/2023). No ha lugar a la solicitud de aclaración de la Resolución Administrativa APS/DJ/UNE/N° 184/2023 de 6 de marzo de 2023, Seguros Illimani, S.A.
- RA 200 2023 (09/03/2023). Modificación del Reglamento de Corredores de Seguros y Reaseguros.
- RA 182 2023 (03/03/2023). Modificación del Reglamento de Atención para Operadores del Mercado de Seguros.

3.2.7 Chile

Entorno macroeconómico

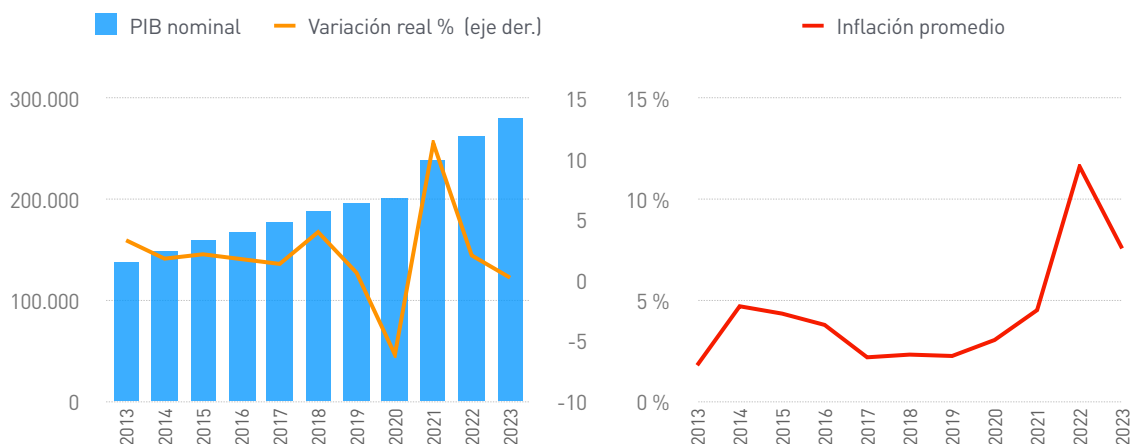
La economía de Chile creció un 0,2% en 2023, desacelerando el ritmo de expansión respecto al año previo (2,1% en 2022). El ajuste se produjo en el consumo privado y la inversión, con caídas interanuales que se atenuaron a lo largo del año, mientras que el consumo del gobierno anotó un leve aumento. La caída del consumo de los hogares afectó considerablemente al comercio, mientras que la caída de la inversión se concentró en el sector de la construcción. La disminución de la demanda interna se reflejó en una reducción de las importaciones muy superior a la de las exportaciones, lo que explica en parte el menor déficit

de la cuenta corriente. (véase la Gráfica 3.2.7-a). Por lo que respecta al sector público, se registró un déficit equivalente al 2,4% del PIB en 2023, luego del ajuste en los gastos que permitió un superávit fiscal del 1,1% en 2022, de la mano de unos ingresos tributarios menores y un notable aumento del gasto debido a la implementación de la Pensión Universal Garantizada. Sin embargo, la deuda bruta se ubicó en el 39,4% PIB (1,4 pp por encima respecto al año anterior), dado el entorno de tipos de interés más elevados.

Por otra parte, la inflación promedio en 2023 se situó en 7,6% (11,6% en 2022), mostrando una clara tendencia a la baja. En este contexto, el banco central acordó, en mayo de 2023, activar el requerimiento de capital contra cíclico para la banca en un nivel del 0,5% de los activos ponderados por riesgo, lo que se ha mantenido hasta el final del año 2023. Además, la autoridad monetaria implementó, en junio de 2023, un programa de reposición y ampliación de reservas internacionales. En consecuencia, la política monetaria se aleja del ciclo de endurecimiento iniciado en 2021, y los tipos de interés que se encontraban en 11,25% (desde octubre de 2022) han sido progresivamente reducidos hasta el 8,75% a lo largo del segundo semestre de 2023.

Con relación a las previsiones de crecimiento del PIB chileno, la CEPAL estima que el incre-

Gráfica 3.2.7-a
Chile: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

mento de este en 2024 se sitúe en el 2,6% (2,3% en 2025). Entre los principales factores, se destacan la debilidad esperada de la demanda externa, el progresivo traspaso hacia el consumo interno de unas condiciones de financiación endurecidas y un panorama todavía difícil en materia de inflación, así como de incertidumbre internacional, aún complejo, que podría lastrar la inversión. Por su parte, MAPFRE Economics prevé que el PIB chileno crezca en el entorno del 2,6% en 2024 y del 2,7% en 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2023, el sector asegurador de Chile tuvo un buen desempeño, aunque el crecimiento se moderó respecto al alcanzado el año previo. Las primas alcanzaron un volumen de 13.336.917 millones de pesos (15.870 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 17,0% y real del 8,7%. El mayor impulso provino del segmento de los seguros de Vida, con un crecimiento nominal del 23,9% y real del 15,2%, pero con una aportación muy positiva también de los ramos de No Vida, los cuales registraron una subida nominal del 9,7% (véanse Tabla 3.2.7 y la Gráfica 3.2.7-b). El total de las primas de seguros de Vida as-

cendió a 7.246.924 millones de pesos (8.624 millones de dólares), con un destacado aumento del 34,5% de los seguros Previsionales y, muy especialmente, de las rentas vitalicias, las cuales representan el 53,2% del segmento de Vida y tuvieron un alza en 2023 del 47,6%. El segmento de los seguros de No Vida, por su parte, tuvo unos ingresos de 6.089.993 millones de pesos en primas (7.247 millones de dólares), lo que representa un aumento nominal del 9,7% y real del 1,9%. El crecimiento del ramo de Incendio y líneas aliadas (18,6%), y el de Automóviles (10,6%), que son los ramos de mayor cuota de mercado, influyeron favorablemente en dicho comportamiento. Debe destacarse igualmente la evolución de los ramos de Salud (16,4%) y de Accidentes personales (5,6%), mientras que el resto mostraron tasas negativas.

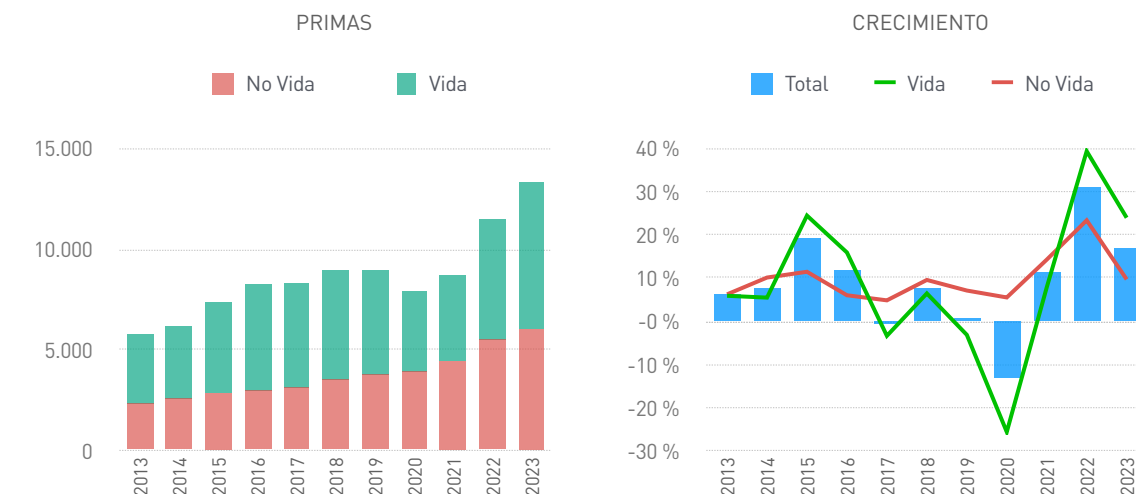
El mercado asegurador chileno es uno de los más desarrollados de la región. En 2023, concentraba el 7,8% de las primas de América Latina. En el periodo que va de 2013 a 2023, la cuota más alta la registró en 2018, con el 9,2% de las primas de la región, produciéndose algunos descensos en los años siguientes. En el segmento de los seguros de Vida, la cuota de mercado ha descendido ligeramente, del 10,1% de 2013 al 10,0% de 2023, alcanzando la

Tabla 3.2.7
Chile: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	13.336.917,2	15.870,5	17,0	8,7
Vida	7.246.924,4	8.623,6	23,9	15,2
Vida individual	691.475,3	822,8	-13,1	-19,2
Vida colectivo	958.332,1	1.140,4	7,6	0,0
Previsionales	5.597.117,1	6.660,4	34,5	25,0
No Vida	6.089.992,8	7.246,9	9,7	1,9
Incendios y/o líneas aliadas	2.123.940,0	2.527,4	18,6	10,2
Automóviles	1.359.684,4	1.618,0	10,6	2,8
Otros ramos	623.564,0	742,0	-7,6	-14,1
Salud	964.529,4	1.147,8	16,4	8,2
Accidentes personales ²	348.324,7	414,5	5,6	-1,8
Transportes	239.580,2	285,1	-1,6	-8,5
Responsabilidad civil	227.287,3	270,5	-5,7	-12,4
Crédito y/o caución	203.082,8	241,7	-5,6	-12,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)
1/ Primas directas
2/ Incluye el Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)

Gráfica 3.2.7-b
Chile: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)

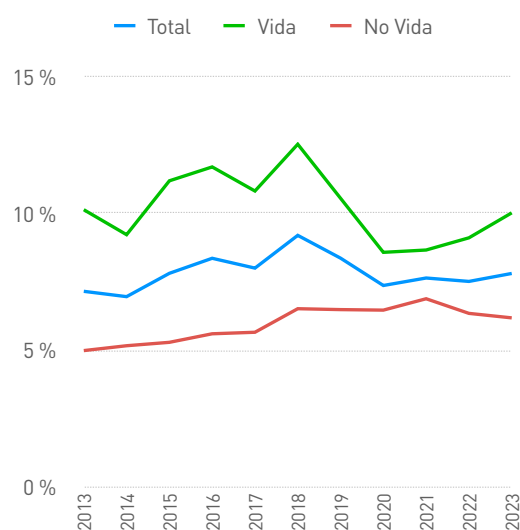


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

mayor participación también en 2018, con el 12,5%. La cuota del segmento de los seguros de No Vida, por su parte, ha mantenido una tendencia ascendente, pasando del 5,0% de 2013 al 6,2% de 2023 (véase la Gráfica 3.2.7-c).

No obstante, cabe destacar que, en 2023, mientras que el segmento de Vida ganó participación en las primas de región (0,9 pp), en el caso del segmento de los seguros de No Vida, el mercado chileno perdió participación (-0,1 pp).

Gráfica 3.2.7-c
Chile: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



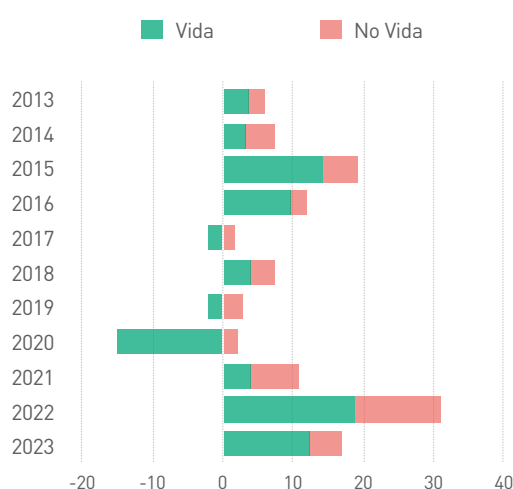
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile y organismos supervisores de la región)

En lo relativo a las contribuciones al crecimiento del mercado asegurador chileno en 2023 (17,0%), como se observa en la Gráfica 3.2.7-d, el segmento de los seguros de Vida aportó 12,3 pp al crecimiento de la industria aseguradora, en tanto que los seguros de No Vida lo hicieron con 4,7 pp. En este sentido, debe destacarse que, a lo largo de los últimos tres años, ambos segmentos del mercado han aportado positivamente al crecimiento del sector asegurador en ese país.

Balance y fondos propios

El balance agregado a nivel sectorial de la industria aseguradora chilena a lo largo del período 2013-2023 se presenta en la Gráfica 3.2.7-e. Conforme a estos datos, los activos totales del sector, al cierre de 2023, alcanzaron los 72.849.042 millones de pesos (82.877 millones de dólares), mientras que el patrimonio neto se ubicó en 7.156.245 millones de pesos (8.141 millones de dólares),

Gráfica 3.2.7-d
Chile: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	6,0	3,5	2,5
2014	7,3	3,2	4,1
2015	19,0	14,3	4,7
2016	12,1	9,7	2,3
2017	-0,4	-2,2	1,8
2018	7,6	3,9	3,7
2019	0,8	-1,9	2,8
2020	-12,7	-15,0	2,3
2021	11,0	3,9	7,2
2022	31,0	19,0	12,1
2023	17,0	12,3	4,7

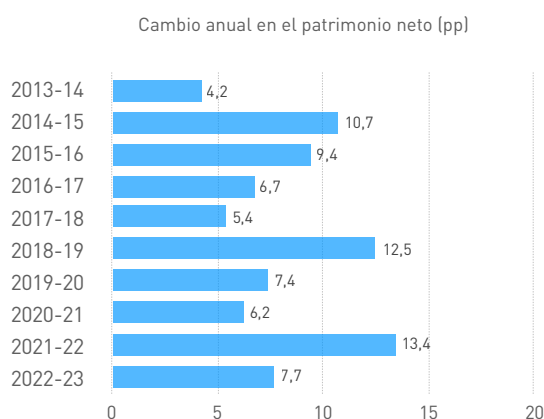
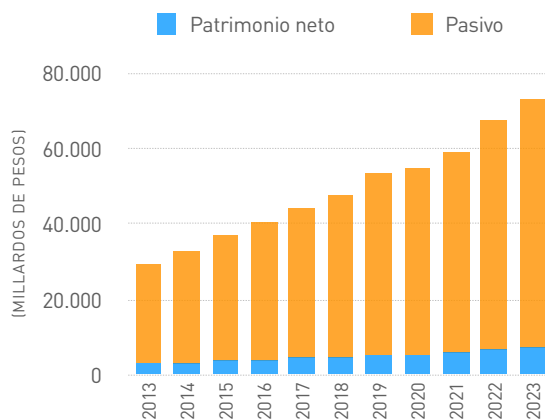
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

lo que supone un crecimiento de 7,7 pp respecto a 2022. Cabe precisar que el nivel de capitalización del sector asegurador chileno ha venido aumentando de manera sostenida en valores absolutos a lo largo del período analizado, aunque, en términos relativos, el ratio de capitalización (capital sobre total de activos) ha disminuido desde el 11,1% de 2013 hasta el 9,8% de 2023.

Inversiones

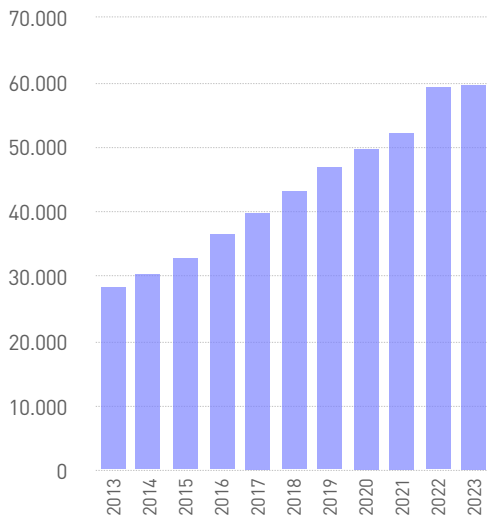
La evolución y composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial del sector asegurador en Chile para el periodo 2013-2023, se presenta en las Gráficas 3.2.7-f, 3.2.7-g y 3.2.7-h. En este sentido, en 2023, las inversiones totales del sector alcanzaron 59.702.038 millones de pesos (67.920 millones de dólares), concentrándose en renta fija el 55,5%, mientras que los instrumentos de

Gráfica 3.2.7-e
Chile: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-f
Chile: inversiones del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



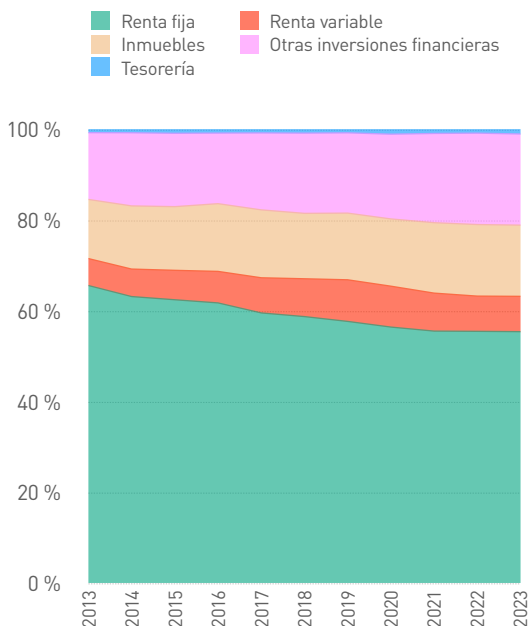
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

renta variable tienen una proporción significativamente menor del 7,8%. A lo largo del período analizado, las inversiones en instrumentos de renta fija han perdido peso relativo en el total de las inversiones del sector asegurador chileno, pasando de representar el 65,7% en 2013 hasta llegar al 55,5% en 2023. Por el contrario, el peso de las inversiones inmobiliarias y otros tipos de inversión financieras ha aumentado, pasando de representar el 13,0% y 14,7% de la cartera en 2013, a un 15,7% y 20,1%, respectivamente, en 2023.

Provisiones técnicas

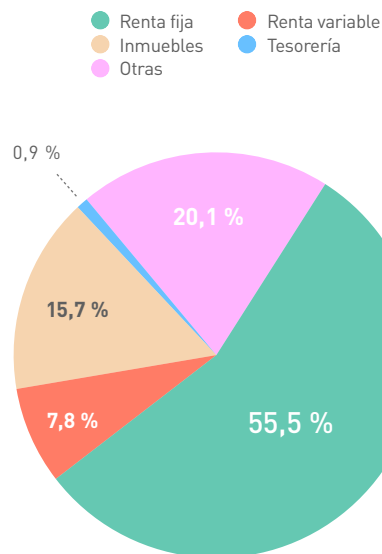
La evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador chileno a lo largo del período 2013-2023, se muestra en las Gráficas 3.2.7-i, 3.2.7-j y 3.2.7-k. Como se observa, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 61.353.132 millones de pesos (69.799 millones de dólares); el 88,7% del total correspondió a las provisiones vinculadas a los seguros de Vida, el 5,2% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, el

Gráfica 3.2.7-g
Chile: estructura de las
inversiones
(%)



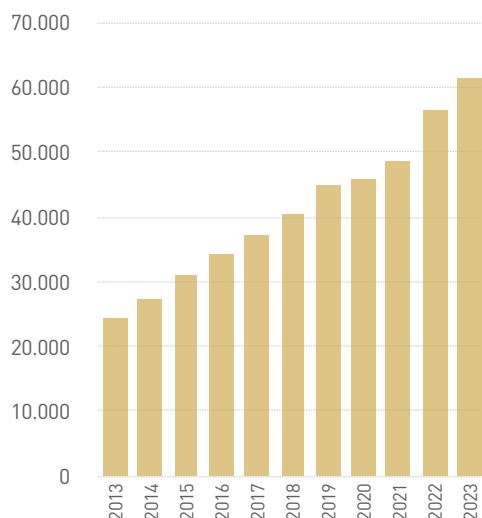
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-h
Chile: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-i
Chile: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



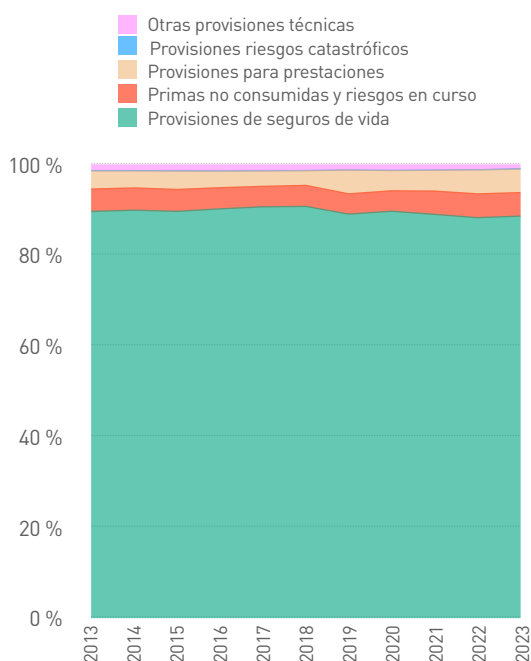
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

5,2% a la provisión para prestaciones, el 0,08% a la provisión de riesgos catastróficos y el 0,8% restante a otras provisiones técnicas. En este período, se observa una estructura bastante estable de las provisiones técnicas, con un peso importante de las ligadas a los seguros de Vida y, especialmente, a las rentas vitalicias asociadas al sistema previsional.

Desempeño técnico

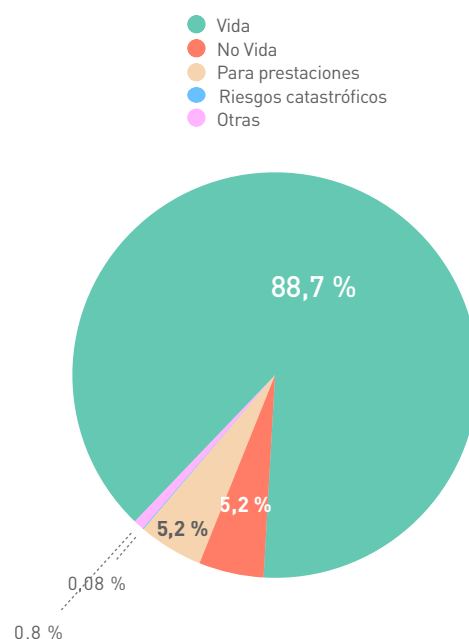
Por lo que se refiere al resultado técnico en 2023, el sector experimentó un deterioro en el ratio combinado del negocio total de 3,3 pp, manteniéndose en terreno negativo, con un ratio combinado total del 119,2%. Este aumento del ratio combinado total fue consecuencia de una siniestralidad 2,7 pp superior a la del año anterior y de un alza de 0,6 pp en el ratio de gastos (véase la Gráfica 3.2.7-l). Por otra parte, en lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida, el ratio combinado mejoró en -6,3 pp, situándose en el 95,9%, gracias a un descenso de -7,4 pp en el ratio de siniestralidad, ya que el ratio de gastos se incrementó en 1,1 pp (véase la Gráfica 3.2.7-m).

Gráfica 3.2.7-j
Chile: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



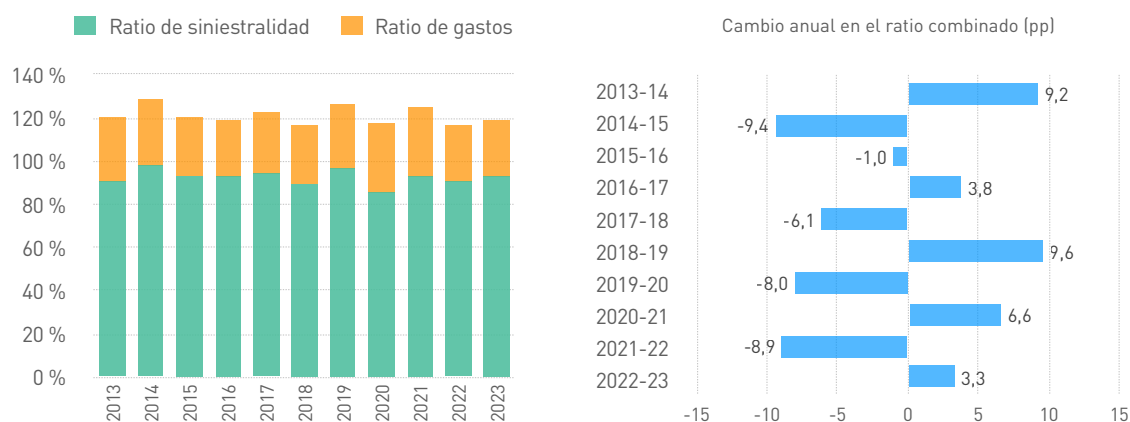
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-k
Chile: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

Gráfica 3.2.7-l
Chile: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

Resultados y rentabilidad

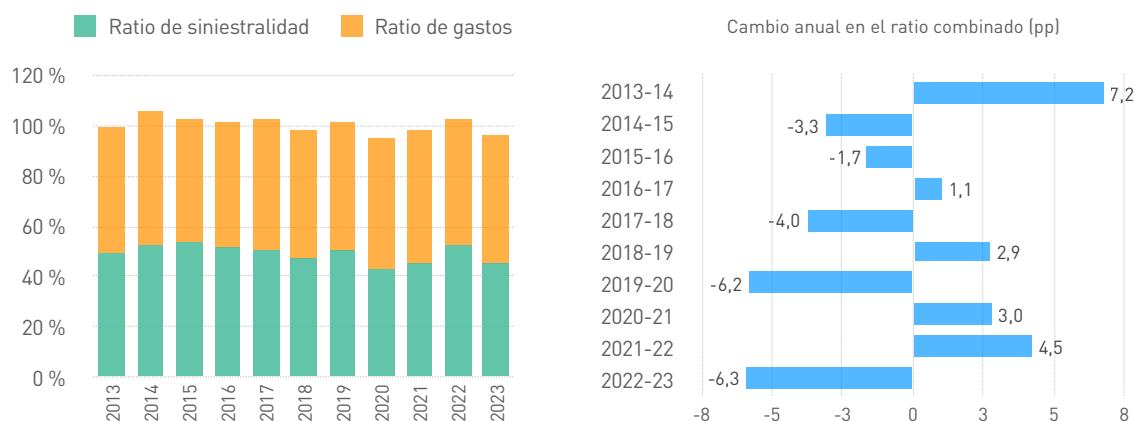
El deterioro antes señalado en el resultado técnico de la industria aseguradora en Chile ha sido parcialmente compensado por una mejora del resultado financiero, dando lugar a un resultado neto de 1.014 millones de pesos (1.206 millones de dólares), aun así un -18,3% inferior al de 2022. Como se ilustra en la Gráfica 3.2.7-n, ha habido un resultado neto positivo del sector asegurador a lo largo de prácticamente todo el período analizado, el cual ha sido fruto de unos resultados financieros que

han compensado los resultados técnicos negativos que se han presentado en ese lapso. Así, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en el 14,7% en 2023, ratio inferior al 19,8% del año anterior. Asimismo, el retorno sobre activos (ROA) se situó en el 1,4% (2,0% en 2022).

Penetración, densidad y profundización del seguro

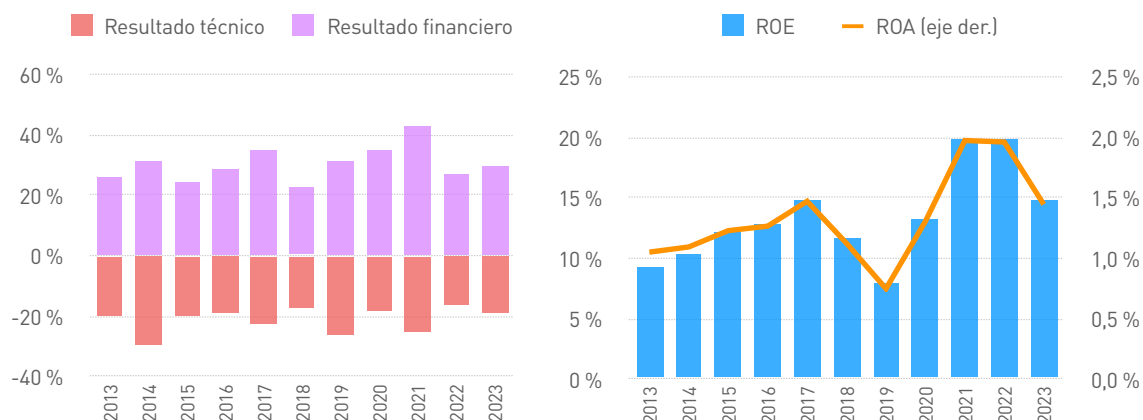
La Gráfica 3.2.7-o ilustra las principales tendencias estructurales del sector asegurador

Gráfica 3.2.7-m
Chile: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

Gráfica 3.2.7-n
Chile: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero)

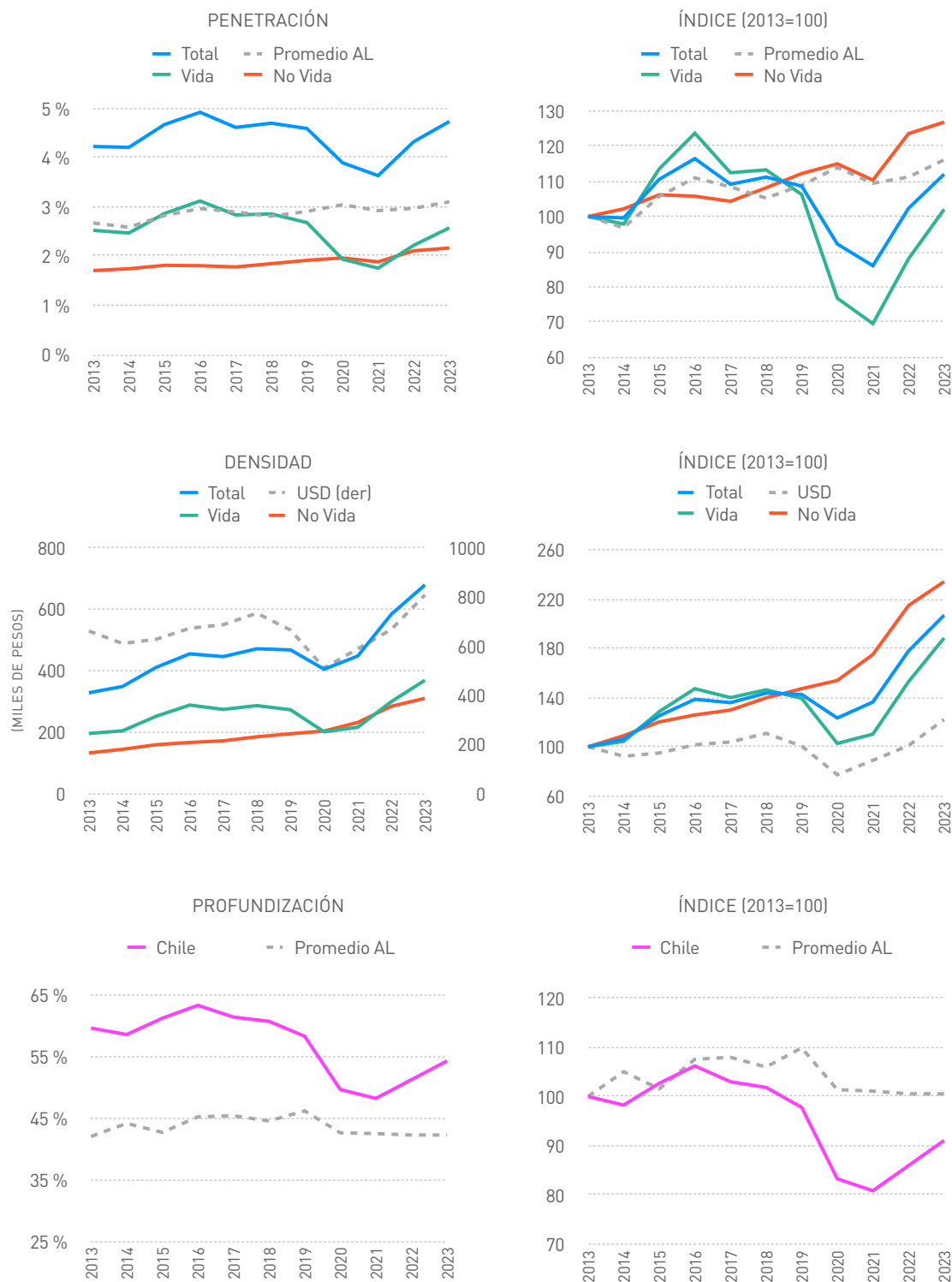
chileno a lo largo de la pasada década. Como se observa, el índice de penetración (primas/ PIB) sigue siendo el segundo más alto de América Latina y se sitúa por encima del promedio de la región, alcanzando el 4,7% en 2023, superior al 4,3% del año anterior. El índice de penetración en el mercado chileno presentó una tendencia creciente desde 2013 hasta 2016, momento a partir del cual revirtió en virtud de la pérdida de dinamismo en el desempeño del segmento de los seguros de Vida, y más concretamente de las rentas vitalicias, regresando a la senda de crecimiento en 2022. Por su parte, el índice de densidad (primas per cápita) mantiene la senda creciente iniciada en 2021, situándose, en 2023, en 678.418 pesos (807 dólares), un 16,3% por encima del valor registrado el año previo. La densidad del mercado asegurador chileno (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período 2013-2023, registrando retrocesos en 2017, 2019 y 2020, para volver a crecer en los últimos tres años. Debe destacarse que, como se ha señalado en informes previos, el alto nivel de densidad del mercado chileno ha venido estando determinado en buena medida por la participación del sector asegurador privado en el sistema previsional a través del ofrecimiento de rentas vitalicias, el cual ha recuperado su dinamismo en los últimos tres años. Por último, la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) registró un alza de 3,0 pp en 2023 respecto al

año anterior, situándose en el 54,3%, por encima del promedio de los mercados latinoamericanos de seguros. No obstante, este indicador está todavía por debajo del que había a comienzos de la década (59,7%).

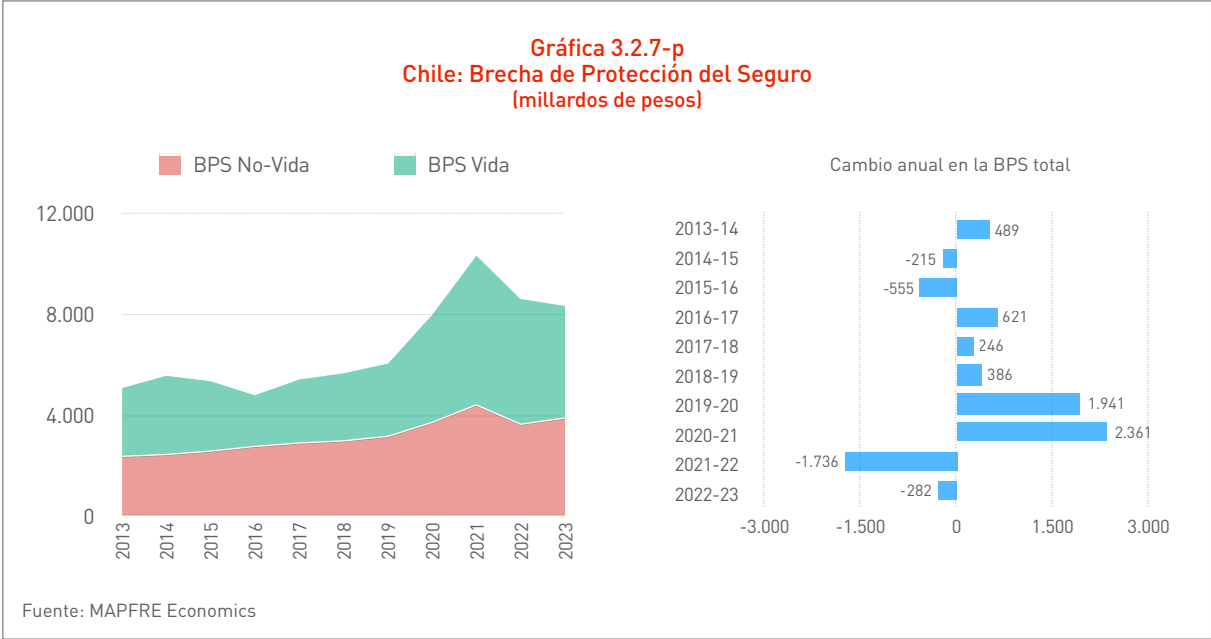
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La Gráfica 3.2.7-p presenta la actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para el mercado de seguros de Chile para el período 2013-2023. La BPS, en 2023, se situó en 8.337,7 millardos de pesos (9.921,5 millones de dólares), monto que representa 0,6 veces el mercado asegurador real en Chile al cierre de ese año. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento en el período analizado muestra una contribución de los seguros de Vida y de No Vida más equilibrada que en otros mercados de la región, con un descenso de la brecha del seguro de Vida en el último año. Así, al cierre de 2023, el 53,6% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (4.466,5 millardos de pesos), en tanto que el restante 46,4% correspondió a la brecha en el segmento de los seguros de No Vida (3.871,2 millardos de pesos). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Chile al cierre de 2023 (medido como la suma del mercado realmente existente y la BPS), se estimó en 21.674,6 millardos de pesos (25.792 millones de dólares), lo que representa 1,6 veces el mercado asegurador

Gráfica 3.2.7-o
Chile: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



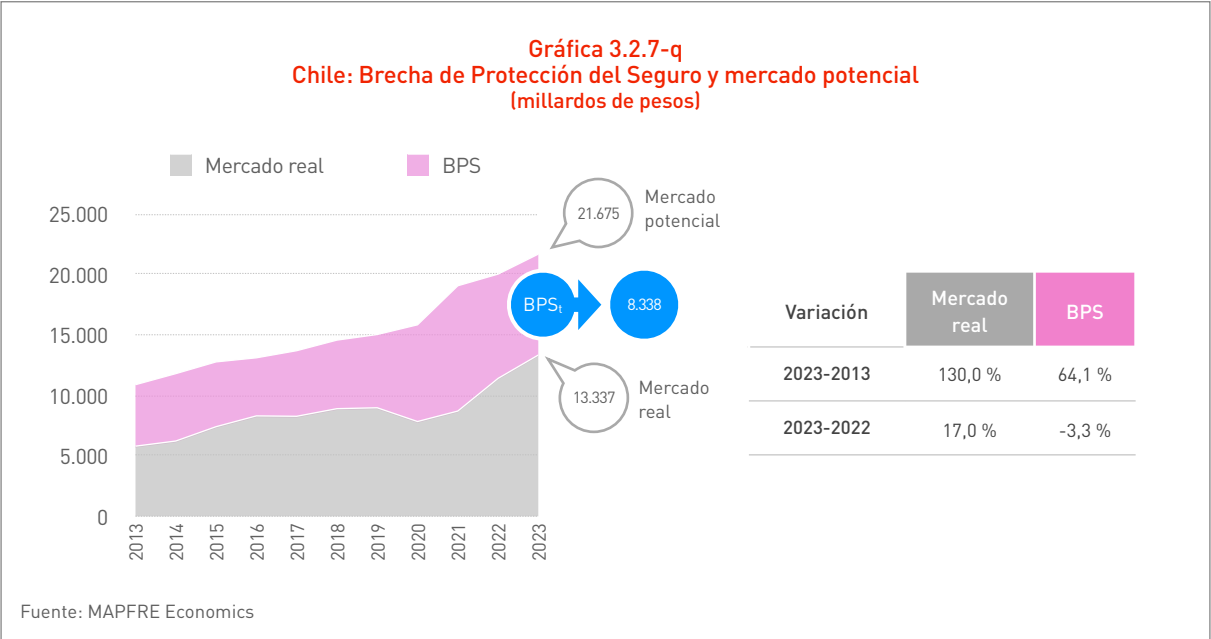
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión para el Mercado Financiero y la Asociación de Aseguradores de Chile)



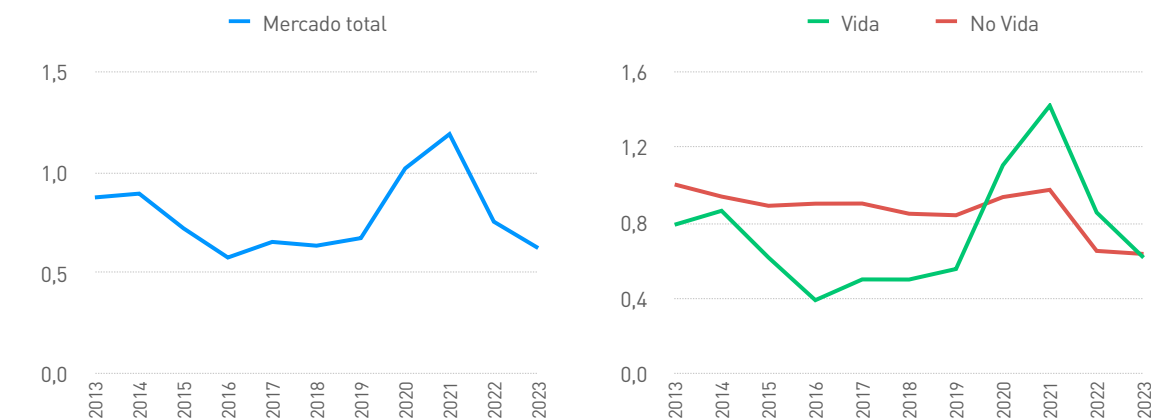
total en Chile en ese año (véase la Gráfica 3.2.7-q).

Por otra parte, la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente se presenta en la Gráfica 3.2.7-r. La brecha de aseguramiento, medida en términos relativos, venía presentando una tendencia creciente entre los años 2018-2021, la cual ha revertido en los dos últimos años. De esta forma, en el conjunto del periodo 2013-2023, la brecha de aseguramiento total, como múltiplo del mercado real, pasó de 0,9 a 0,6 veces, para delinear una tendencia acumulada

estable. Por su parte, el múltiplo del mercado de Vida presentó descensos en los años 2015 y 2016, desde 0,6 a 0,4 veces, aumentando en los años siguientes hasta representar 1,4 veces el mercado real en 2021, para volver a descender en 2022 y 2023, hasta situarse en 0,6 veces. En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la tendencia del indicador es decreciente hasta 2019, pasando de 1 veces en 2013 a 0,8 en 2019, con un ligero incremento en los dos años siguientes, y un descenso en 2022 y 2023, hasta representar 0,6 veces el mercado actual.



Gráfica 3.2.7-r
Chile: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



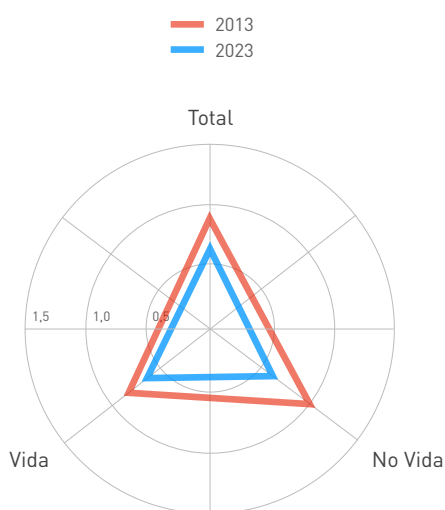
Fuente: MAPFRE Economics

La Gráfica 3.2.7-s presenta, de forma esquemática, la evolución de la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado real de los segmentos de los seguros de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador chileno, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013. Este análisis confirma que, a lo largo de la última década, se ha reducido la BPS en términos relativos en ambos seg-

mentos de mercado, con una mayor diferencia en los ramos de No Vida.

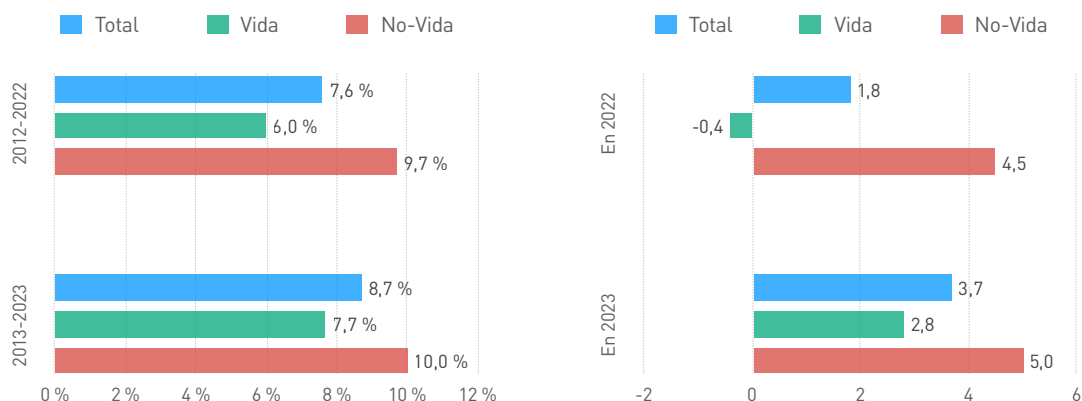
Por último, la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador de Chile para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, se presenta en la Gráfica 3.2.7-t. Para este ejercicio se ha empleado un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2023 a lo largo de la próxima década. El resultado confirma que, a lo largo del período 2013-2023, el mercado de seguros de ese país creció a una tasa de crecimiento anual promedio del 8,7%, mientras que los segmentos de Vida y de No Vida lo hicieron a una tasa del 7,7% y 10,0%, respectivamente. Dado el desarrollo relativo del mercado asegurador chileno, el análisis efectuado indica que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador sería suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento en ambos segmentos de mercado, debiendo destacarse que, en el análisis de 2023, se alcanza la suficiencia en la tasa de crecimiento en el segmento de los seguros de Vida, que se había perdido en la estimación hecha el año previo.

Gráfica 3.2.7-s
Chile: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.7-t
Chile: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



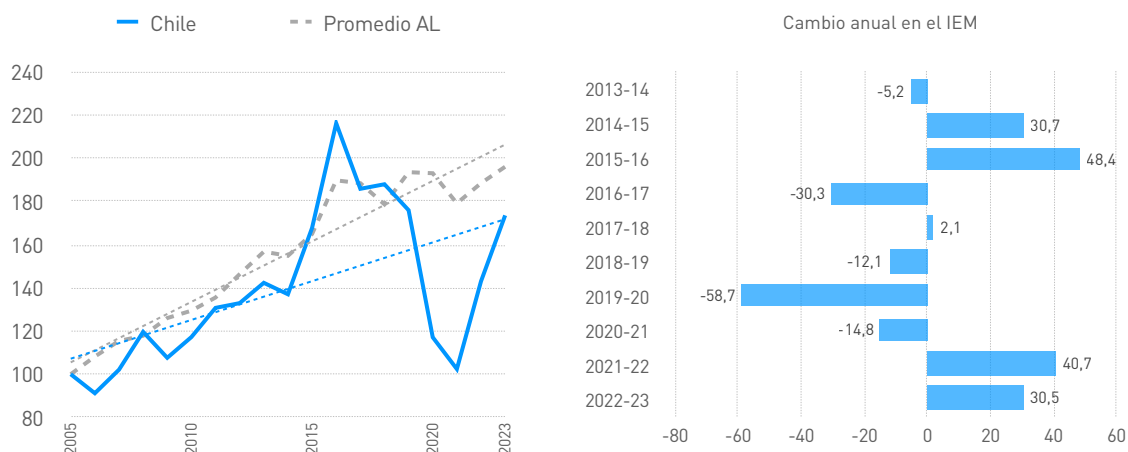
Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.2.7-u presenta la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador chileno para el período 2005-2023. El IEM, que se emplea en este informe como indicador de la tendencia general observada en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra una trayectoria claramente positiva hasta 2016, año a partir del cual comienza a

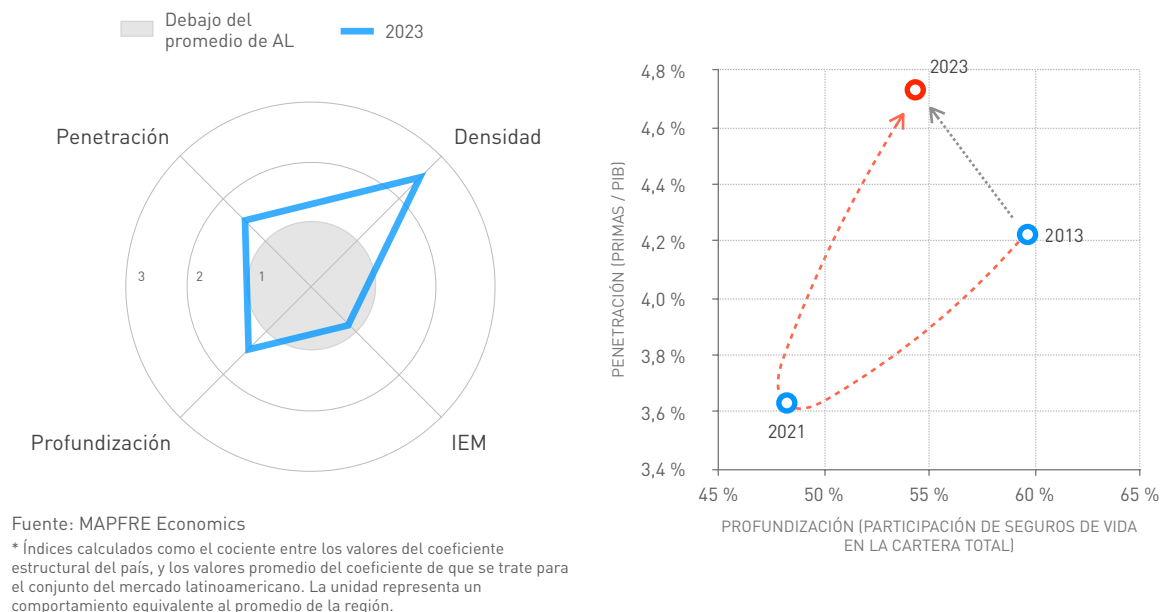
caer y lo hace de forma abrupta en 2020, a lo que contribuyó el fuerte retroceso vivido por los seguros de Vida en ese año a consecuencia de la situación económica provocada por la pandemia, el entorno de bajos tipos de interés y la situación particular en el segmento de las rentas vitalicias. No obstante, como ya se ha referido anteriormente, esta tendencia ha revertido a partir de 2022, gracias al crecimiento de ambos segmentos de mercado, y especialmente el de Vida.

Gráfica 3.2.7-u
Chile: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.7-v
Chile: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)

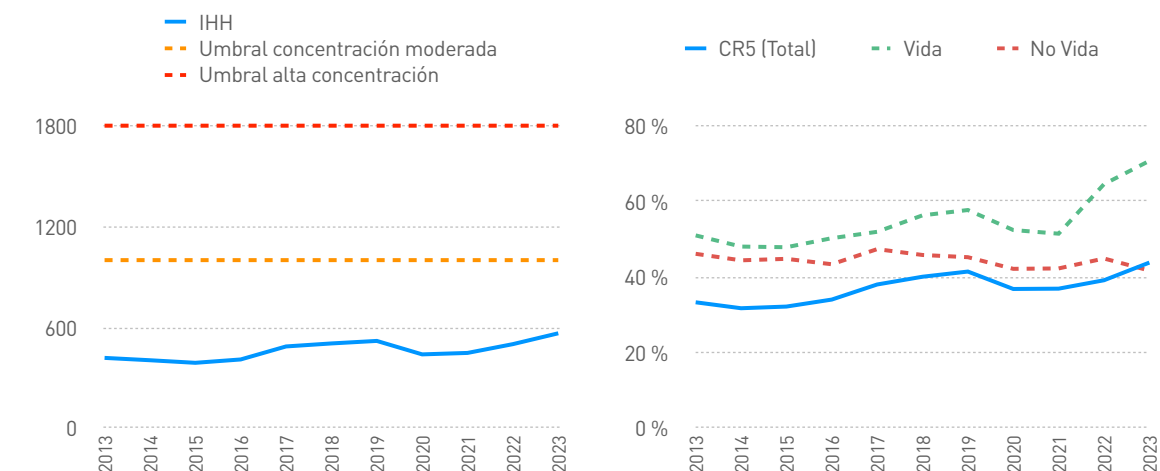


Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

En la Gráfica 3.2.7-v, se presenta la situación del mercado asegurador de Chile en comparación con la media del mercado de América

Latina, desde la perspectiva de los cuatro coeficientes estructurales antes analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. Conforme a estos datos, se confirma que el mercado chileno sigue estando por encima del promedio de América Latina para todos ellos,

Gráfica 3.2.7-w
Chile: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

salvo por el caso del IEM, cuyo deterioro en los tres últimos años lo ha colocado por debajo del promedio de los mercados aseguradores de la región. Por otra parte, el análisis de dispersión, que busca identificar las tendencias en la evolución del desarrollo del sector asegurador a lo largo del período 2013-2023, confirma que el sector asegurador chileno ha mejorado en la dimensión cuantitativa (niveles de penetración), aunque con pérdidas acumuladas en la dimensión cualitativa (niveles de profundización); tendencia especialmente clara a partir de 2017, con la reducción del dinamismo del segmento de los seguros de Vida, aunque la recuperación de los dos últimos años lo acerca al nivel de profundización que tenía en 2013.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

En 2023, operaron en el mercado asegurador chileno 32 compañías de seguros Generales y 32 compañías de seguros de Vida en 2023. A partir de esta información, la Gráfica 3.2.7-w presenta los indicadores de concentración del sector a lo largo de la década analizada. El índice Herfindahl indica que se trata de una industria poco concentrada, ubicándose por debajo del umbral teórico que indica la concentración moderada, con una tendencia ligera-

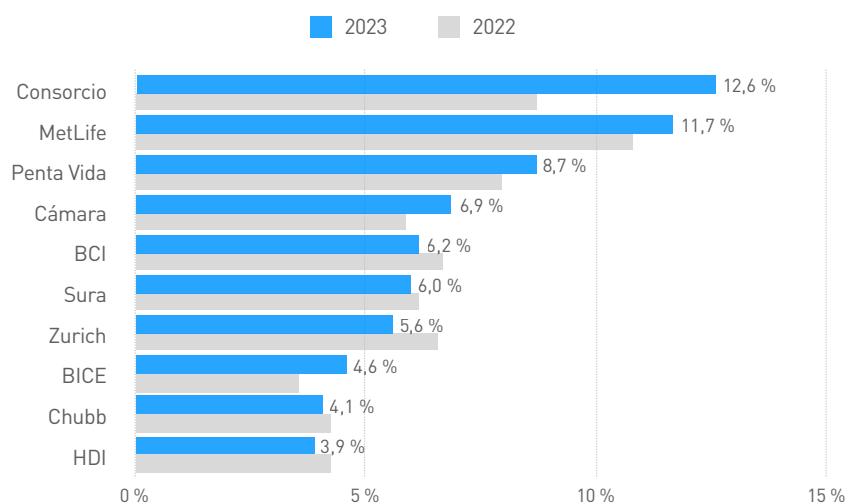
mente creciente a lo largo de la última década. Asimismo, el CR5 (la participación de mercado de las 5 mayores entidades aseguradoras) confirma la tendencia ligeramente creciente a lo largo de dicho periodo, principalmente en el segmento de Vida, pero en niveles relativamente bajos.

En el ranking total de entidades aseguradoras en 2023, Consorcio recupera la primera posición gracias a un incremento del 69,7% en la emisión de primas, alcanzando una cuota de mercado del 12,6%. Le siguen MetLife, que acumula el 11,7% de las primas, y Penta Vida, que mantiene la tercera posición. Las compañías de Cámara Chilena de la Construcción incrementaron de forma considerable las primas, un 36,7%, ganando 3 posiciones, hasta el cuarto lugar. Es destacable también la entrada en el ranking de BICE, en la octava posición, desde la undécima que ocupaba en 2022 (véase la Gráfica 3.2.7-x).

Rankings No Vida y Vida

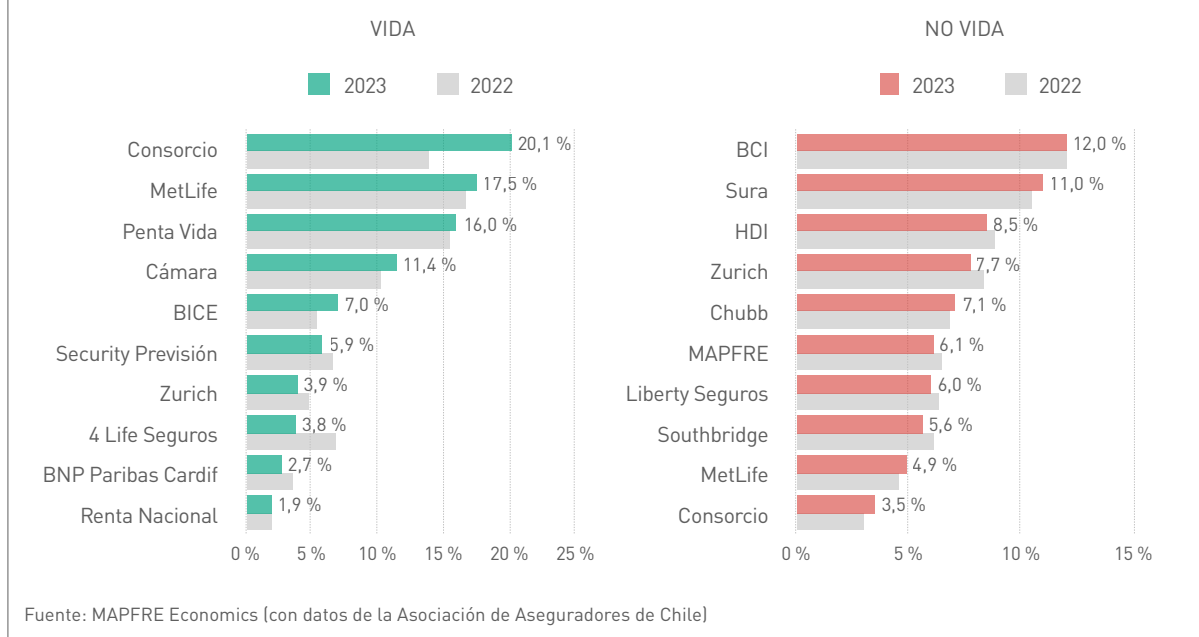
El ranking para el segmento de los seguros No Vida, en 2023, sigue estando liderado por BCI, con una cuota de mercado del 12,0%, seguido de Sura, que acumula el 11,0% de las primas. No se ha producido ninguna variación respecto a la clasificación de 2022, con incrementos de cuota en Sura (0,5 pp), Chubb (0,2

Gráfica 3.2.7-x
Chile: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile)

Gráfica 3.2.7-y
Chile: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



pp), MetLife (0,3 pp) y Consortio (0,5 pp). En el ranking del segmento de los seguros de Vida, por su parte, Consortio escala dos puestos y se coloca como líder de la clasificación, con una cuota del 20,1%, desplazando a MetLife y Penta Vida a la segunda y tercera posición, respectivamente. En el resto de la clasificación se producen varios cambios: BICE asciende del séptimo al quinto lugar, Zurich gana un puesto y se coloca séptimo, 4 Life Seguros pierde tres posiciones y se coloca el octavo, y Renta Nacional se incorpora al ranking en décimo lugar (véase la Gráfica 3.2.7-y).

Aspectos regulatorios relevantes

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) se encuentra en un proceso de convergencia progresiva hacia las mejores prácticas internacionales en materia regulatoria en el ámbito de la industria de seguros. En los últimos años, se han emitido una serie de normativas en este sentido. El año 2023 estuvo marcado por una recuperación de los mercados globales y una inflación que volvió a ubicarse en niveles inferiores a los vistos durante 2022. En virtud de lo anterior, la CMF se encuentra en constante análisis y revisión de su Plan de Regulación de Seguros, realizando los ajustes respectivos en caso de ser necesario.

En este sentido, en enero de 2023 se publicó la nueva Ley Fintech, que promueve la competencia e inclusión financiera a través de la innovación y tecnología en la prestación de servicios financieros. Los principales aspectos que contempla esta ley son los siguientes:

Se establece un marco regulatorio para servicios basados en tecnología que no contaban con marco jurídico propio.

- Los servicios contemplados en la Ley son: plataformas de financiamiento colectivo (*crowdfunding*), sistemas alternativos de transacción, asesoría crediticia y de inversión, custodia de instrumentos financieros y enrutamiento de órdenes e intermediación de instrumentos financieros.
- Creación de un sistema de finanzas abiertas (*open banking*), con el objetivo de promover la competencia, innovación e inclusión en el sistema financiero.
- Se reconoce el uso de criptoactivos como medios de pagos, extendiendo las facultades del Banco Central de Chile para considerar como medios de pago a los criptoactivos.

- Se modifican distintas leyes que rigen a instituciones financieras tradicionales, a fin de lograr simetría regulatoria en la prestación de servicios financieros similares, y se disminuyen ciertas barreras de entrada a empresas FinTech.
- En el ámbito de seguros, permite la creación de seguros paramétricos, frente a la ocurrencia del riesgo o eventos que produzcan daños.

Por otra parte, en diciembre de 2023, se publicó la Ley N° 21.641, que fortalece la resiliencia del sistema financiero y sus infraestructuras, incluyendo el fortalecimiento del mercado de riesgos local. Asimismo, en julio de 2024, se publicó la Ley N° 21.680, la cual crea un registro consolidado de deuda, con el objetivo de facilitar el acceso y disminuir el costo del crédito, brindando más seguridad a los ahorrantes y contribuyendo a reducir los riesgos de sobreendeudamiento de los hogares.

En relación con la Supervisión Basada en Riesgo (SBR), existe un proyecto de ley en el Congreso que modifica el DFL N°251 (Ley de Seguros), incorporando un requerimiento de capital basado en riesgos, dentro de un modelo de supervisión basada en riesgos para la industria aseguradora. Sin perjuicio de lo anterior, la CMF ha seguido trabajando en el desarrollo e implementación del Pilar 1 (regulatorio) y Pilar 2 (supervisión) del nuevo modelo de SBR. Es así como se han realizado avances tanto en el desarrollo de una metodología de Capital Basado en Riesgos (CBR), como en la aplicación de la Matriz de Riesgos que se ha traducido en el cumplimiento de uno de los objetivos del nuevo modelo de supervisión que es incentivar a las aseguradoras a desarrollar y fortalecer procesos de gestión de riesgos.

Por último, mencionar que se encuentra en desarrollo una reforma al actual sistema de pensiones cuyos principios fundamentales se enfocarán en entregar una cobertura universal, suficiencia, solvencia financiera, exclusividad y solidaridad, participación, transparencia, predictibilidad y entendimiento para el afiliado. Todos estos elementos anteriormente mencionados podrían tener un impacto en cómo se desarrolla actualmente el

negocio de rentas vitalicias, vendidas por las compañías de seguros de Vida.

A continuación, se indican las principales normativas emitidas y las que actualmente están en consulta:

Normas en consulta/proceso de aprobación

- Modificación Norma de Carácter General N° 200, que establece normas sobre operaciones de cobertura de riesgos financieros, inversión en productos derivados financieros y operaciones de préstamos de acciones. Se ajusta la metodología de cálculo de la exposición al riesgo de crédito de contraparte en derivados financieros, migrando desde un enfoque basado en el tamaño del contrato (nocional) a un enfoque basado en riesgo, midiendo la exposición a través del equivalente de crédito. Por otra parte, se ajusta el límite por contraparte de derivados de cobertura, diferenciándolo en función del tipo de contraparte, creando incentivos para que las compañías utilicen entidades de contraparte central.
- Modificación circular N° 1835, que imparte instrucciones relativas a la forma y contenido de información sobre inversiones y del sistema de evaluación del riesgo de mercado de la cartera de inversiones. Ajusta a diversas secciones de la circular para perfeccionar el envío de información de las inversiones de las compañías de seguros.
- Modificación circular N° 2275, que establece requerimiento mensual de información financiera y de solvencia de las compañías de seguros. La propuesta tiene como principal objetivo sistematizar el actual requerimiento de información relativo a la proyección de solvencia trimestral, establecido vía Oficio Ordinario, incorporándolo dentro de la actual Circular de Estados Financieros mensuales.
- Modificación circular N° 2022, que imparte normas sobre forma, contenido y presentación de los estados financieros de las entidades aseguradoras y reaseguradoras. La propuesta incorpora requerimiento de presentación de un informe de revisión intermedio de los estados financieros al

cierre del 30 de junio de cada año por parte de las compañías de seguros.

Normas emitidas

- Norma de Carácter General N° 511, emitida el 24/05/2024. Nuevas tablas de mortalidad no previsionales, mediante modificación de Norma de Carácter General N° 306. El objetivo principal de la normativa fue reemplazar las tablas M-95, vigentes a esa fecha, establecidas para el cálculo de reservas matemáticas en la NCG N°306, por las tablas M-2016. Lo anterior, con el objetivo de reflejar más fielmente la experiencia de la población en términos de mortalidad, potenciando de esta forma la competitividad y el desarrollo del mercado.
- Norma de Carácter General N° 506, emitida el 16/02/2024. Modifica Norma de Carácter General N° 325, que imparte instrucciones sobre sistema de gestión de riesgo de las aseguradoras y evaluación de solvencia de las compañías por parte de la CMF. Se incorpora como parte del riesgo legal el riesgo de Lavado de Activos, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva, como parte del compromiso de la CMF con la Unidad de Análisis Financiero. Por otra parte, se ajusta la normativa a la Nueva Política de Supervisión de la Comisión, eliminando el riesgo de grupo como un riesgo individual a evaluar y la evaluación cualitativa del patrimonio dentro de la evaluación de la calidad de la gestión de los riesgos (riesgo neto agregado), incorporándose en la evaluación de la fortaleza patrimonial.
- Oficio Circular N°1312, emitido el 26/01/2024. Complementa el Oficio Circular N°972, de 2017, sobre seguros de garantía o caución, incorporando mejoras a la comercialización de estos seguros, para que futuros tomadores o afianzados, asegurados y el público tengan plena claridad respecto a si el seguro ofrecido o contratado corresponde o no a un seguro de garantía a primer requerimiento, de modo que puedan tomar una decisión informada en función de sus necesidades particulares. Asimismo, que las aseguradoras no puedan desconocer si la póliza comercializada corresponde a un seguro de garantía a primer requerimiento

o no, para lo cual, de acuerdo con la nueva normativa, deberán incluir una leyenda de carácter obligatoria en las condiciones generales, en la propuesta de seguros, en la publicidad y en las condiciones particulares del seguro, que identifica de forma expresa la naturaleza del contrato. Los seguros de garantía o caución a “primer requerimiento”, corresponden a aquellos en que la compañía se obliga al pago del monto reclamado que no exceda del monto asegurado, dentro del plazo establecido en la póliza, a la mera solicitud del asegurado, sin que proceda exigir que el requerimiento contenga más información que la identificación de la póliza, del asegurado y el monto reclamado.

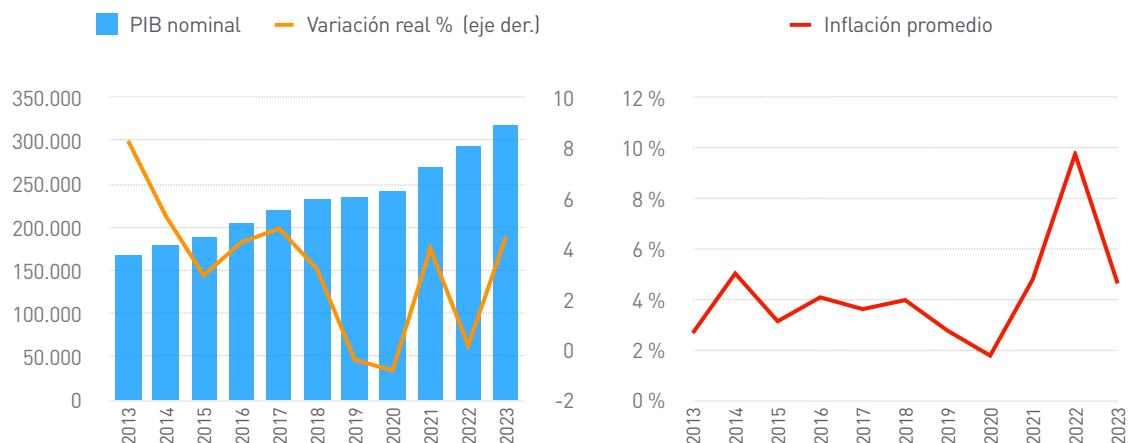
3.2.8 Paraguay

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía de Paraguay tuvo un crecimiento real del PIB del 4,5% en 2023 (0,2% en 2022), a consecuencia de la recuperación de la actividad agrícola, a un aumento en la generación de energía eléctrica y, en general, a la recuperación de los sectores que se vieron más afectados por las sequías de 2022 (véase la Gráfica 3.2.8-a). En cuanto a los datos del sector externo, también mostraron una dinámica positiva, con una vuelta al superávit gracias a la balanza de bienes, las exportaciones crecieron a un ritmo del 24,8% interanual, mientras que las importaciones registraron un aumento del 3,1%, el cual logró compensar en cierta medida al resto de partidas de la cuenta corriente que continúan en territorio negativo. Respecto al balance fiscal, el déficit de la administración central se agudizó hasta alcanzar el 4,1% en 2023 (2,9% en 2022), a pesar del incremento de los ingresos tributarios (6%), el incremento del gasto público (12,2%) volvió a situar el desequilibrio por encima del tope establecido en la Ley de Responsabilidad Fiscal, que marca un plan de convergencia hacia 1,5% de déficit.

En materia de inflación, continuó moderándose en 2023 hasta situarse en el 3,7% interanual a finales del año (4,6% en media), frente al 8,1% registrado un año antes (9,8% en media). Este descenso, junto a la conver-

Gráfica 3.2.8-a
Paraguay: evolución del crecimiento económico y la inflación
 (PIB en moneda local, millardos de guaraníes; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

gencia de las expectativas de la inflación con respecto a los objetivos del Banco Central de Paraguay, ha permitido suavizar los términos de la política monetaria hasta un tipo de interés del 6,75% a finales de año (desde el pico del 8,5%), concluyendo que tanto los indicadores de actividad como de inflación siguieron evolucionando favorablemente para respaldar la nueva senda.

De cara a 2024, la CEPAL prevé que el PIB de Paraguay registre un crecimiento del 3,8% (3,6% en 2025), debido principalmente al mayor dinamismo de la manufactura y los servicios, así como a las contribuciones positivas del consumo y la inversión. MAPFRE Economics, por su parte, estima que el crecimiento económico en Paraguay se situará en torno al 3,8% en 2024 y en el 3,9% en 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

En 2023, las primas del mercado asegurador paraguayo (anualizadas a diciembre de ese año) alcanzaron los 3.653.322 millones de guaraníes (501 millones de dólares), con un incremento nominal del 11,2% y real del 6,3% (véanse la Gráfica 3.2.8-b y la Tabla 3.2.8). Las primas de los seguros de Vida, que representan el 15,4% del total del mercado,

experimentaron una caída nominal del -2,6% [-6,9% real], alcanzando los 564.436 millones de guaraníes (77 millones de dólares), mientras que las de los seguros de No Vida, que representan el 84,6% restante, crecieron un 14,1% nominal (9,1% real) hasta situarse en 3.088.886 millones de guaraníes (424 millones de dólares). Casi todas las modalidades de aseguramiento crecieron en términos nominales, a excepción de Robo (-3,0%). Por el contrario, los ramos que obtuvieron mayores incrementos nominales fueron Accidentes personales (58,1%) y Otros ramos (35,4%).

Por lo que se refiere a la participación de la industria aseguradora paraguaya en el mercado asegurador de la región, su cuota es muy pequeña, representando únicamente el 0,2% de las primas. Cabe señalar que dicha cuota aumentó, de manera paulatina, en una décima hasta el año 2020, volviendo a caer en 2023 al valor que registraba a comienzos de la década (véase la Gráfica 3.2.8-c). El segmento de los seguros de Vida ha conservado una cuota estable del 0,1% en el periodo 2013-2023, mientras que los ramos del segmento de los seguros de No Vida han mostrado una tendencia constante en el periodo 2013-2017, alcanzando su punto más alto en 2018 y 2020, con una cuota en torno al 0,5%, retrocediendo -0,1 pp en los años siguientes, hasta situar su cuota en el 0,4% en 2023. En general, se observa que, a partir

Tabla 3.2.8
Paraguay: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de guaraníes	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	3.653.322,1	501,0	11,2	6,3
Vida	564.435,9	77,4	-2,6	-6,9
No Vida	3.088.886,2	423,6	14,1	9,1
Automóviles	1.543.686,8	211,7	10,7	5,8
Otros ramos	290.737,7	39,9	35,4	29,4
Incendios	257.665,0	35,3	8,1	3,3
Riesgos varios	341.037,2	46,8	17,9	12,6
Transportes	169.776,0	23,3	5,5	0,9
Robo	59.391,4	8,1	-3,0	-7,3
Caución	129.799,0	17,8	2,8	-1,7
Responsabilidad civil	121.060,1	16,6	8,9	4,1
Accidentes personales	175.733,0	24,1	58,1	51,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

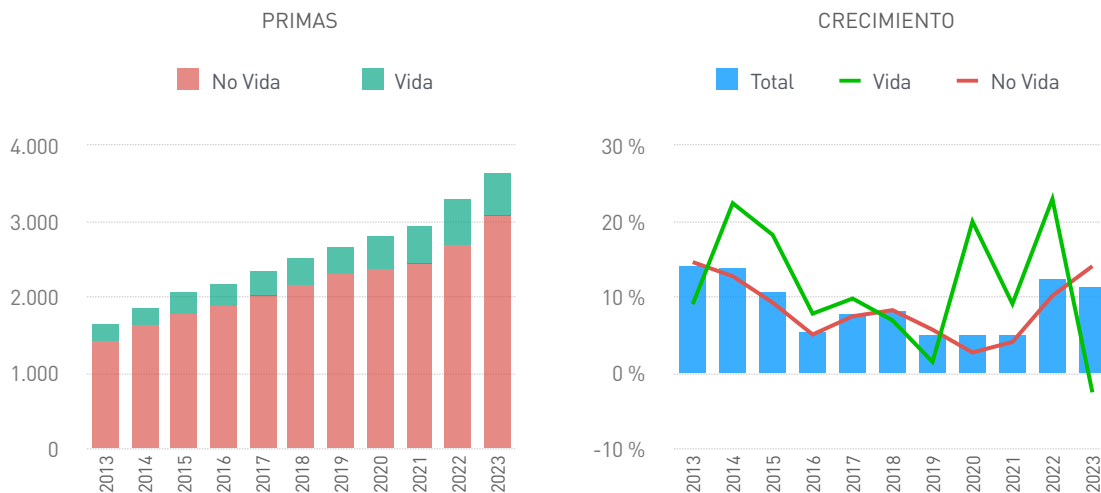
1/ Primas directas netas de anulaciones más recargos administrativos

del año 2021, se ha presentado una tendencia a la reducción de la cuota de participación del mercado paraguayo en el total de las primas de la región.

Por otra parte, en el crecimiento nominal del 11,2% registrado por el sector asegurador de

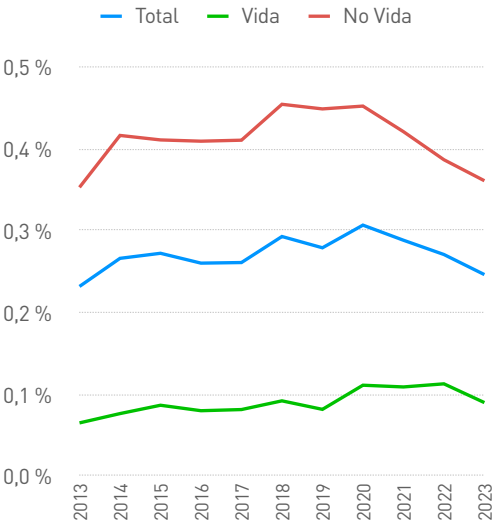
Paraguay en 2023, se observa una mayor contribución del segmento de los seguros de No Vida, los cuales aportaron 11,6 pp, en tanto que el segmento de los seguros de Vida, por el contrario, presentó una contribución negativa del -0,5 pp (véase la Gráfica 3.2.8-d). Cabe resaltar que se trata del primer año en el

Gráfica 3.2.8-b
Paraguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de guaraníes; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-c
Paraguay: participación en las
primas de seguros en América Latina
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay, y organismos supervisores de la región)

período analizado, en el que el segmento de los seguros de Vida tiene una contribución negativa al crecimiento del sector asegurador en Paraguay.

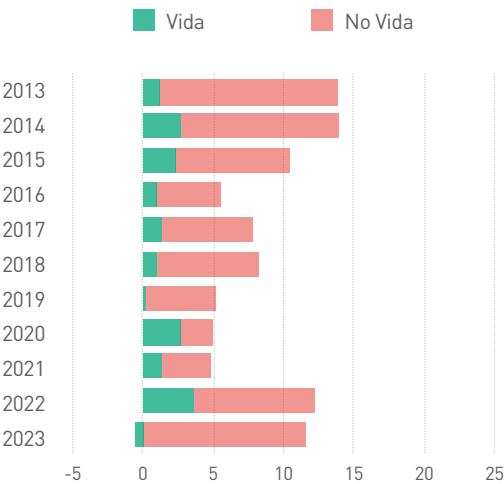
Balance y fondos propios

La evolución del balance agregado del sector asegurador paraguayo a lo largo de la pasada década se presenta en la Gráfica 3.2.8-e. Conforme a estos datos, los activos totales del sector en 2023 se situaron en los 5.839,8 millardos de guaraníes (803 millones de dólares), mientras el patrimonio neto se ubicó en 2.418,5 millardos de guaraníes (332 millones de dólares), un 15,4% por encima del nivel del 2022. En lo referente a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador paraguayo, cabe señalar que presenta altos niveles a lo largo de toda la serie. En el año 2013, se registró un valor de 34,9% del patrimonio neto sobre activos totales, cifra que crece gradualmente hasta alcanzar el 41,4% en 2023.

Inversiones

La evolución de las inversiones del sector asegurador paraguayo durante 2013-2023 se ilustra en las Gráficas 3.2.8-f, 3.2.8-g y 3.2.8-h. En este sentido, las inversiones alcanzaron, en 2023, los 3.122,8 millardos de guaraníes (429 millones de dólares), un 20,8% superior al dato registrado en 2022. Asimismo, del análisis de la cartera agregada de inversiones, destaca la referida a productos de renta fija, que supone el 81,6% de la cartera total, con

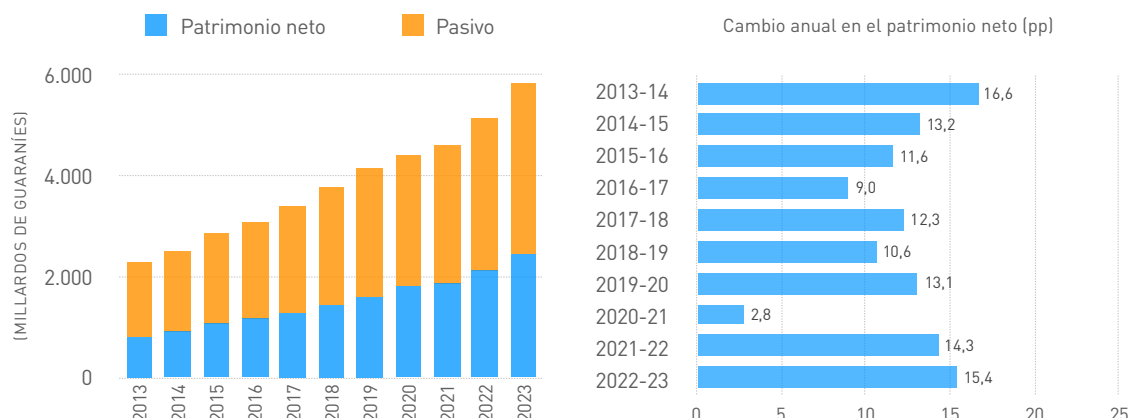
Gráfica 3.2.8-d
Paraguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	14,0	1,1	12,8
2014	13,9	2,7	11,3
2015	10,4	2,3	8,1
2016	5,5	1,1	4,4
2017	7,8	1,4	6,4
2018	8,1	1,0	7,1
2019	5,1	0,2	4,9
2020	5,0	2,7	2,3
2021	4,9	1,4	3,5
2022	12,3	3,7	8,6
2023	11,2	-0,5	11,6

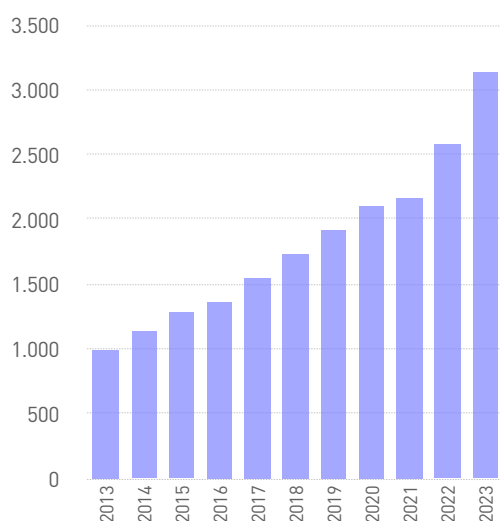
Gráfica 3.2.8-e
Paraguay: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

un aumento progresivo a lo largo de período 2013-2023, desde el 68,5% que representaba en 2013. La renta variable, aunque también ha aumentado en la última década, supone tan solo el 4,7% de las inversiones en 2023.

Gráfica 3.2.8-f
Paraguay: inversiones del mercado asegurador
(millardos de guaraníes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Provisiones técnicas

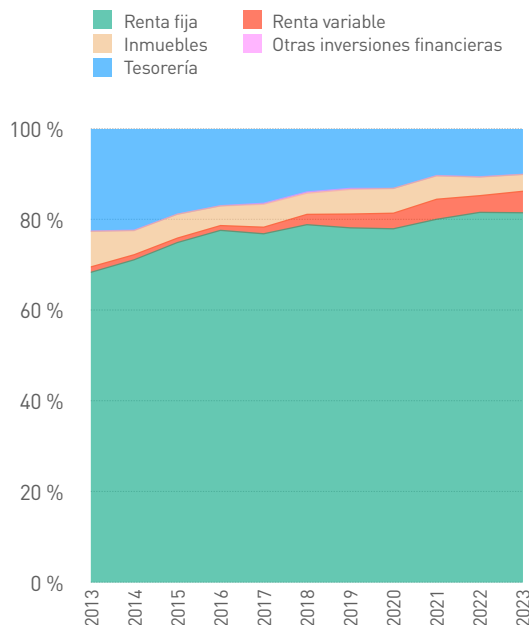
Por su parte, las Gráficas 3.2.8-i, 3.2.8-j y 3.2.8-k presentan la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador paraguayo a lo largo del período 2013-2023. De dicha información se desprende que las provisiones técnicas, en 2023, alcanzaron los 2.384,1 millardos de guaraníes (328 millones de dólares), lo que supuso un aumento del 12,0% con relación al año previo. El 80,5% de ese total correspondió a las provisiones de riesgos en curso, el 14,8% son provisiones para prestaciones y el 4,7% restante son reservas técnicas de los seguros de Vida.

Debe tenerse en cuenta que en Paraguay el seguro de Vida representa tan solo el 15,4% de las primas del mercado. A lo largo del período analizado, se aprecia que tanto las provisiones para riesgos en curso como las de prestaciones se han mantenido constantes, con pequeñas variaciones. Por su parte, las provisiones de los seguros de Vida han tenido un ligero crecimiento a lo largo del período analizado, desde el 0,2% que representaban en 2013 al 4,7% en 2023, paralelo a la evolución de este segmento en ese país.

Desempeño técnico

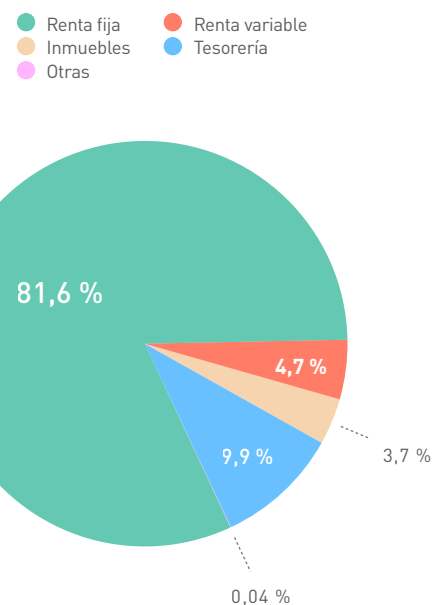
El resultado técnico del sector asegurador paraguayo (con datos anualizados a diciem-

Gráfica 3.2.8-g
Paraguay: estructura de las inversiones (%)



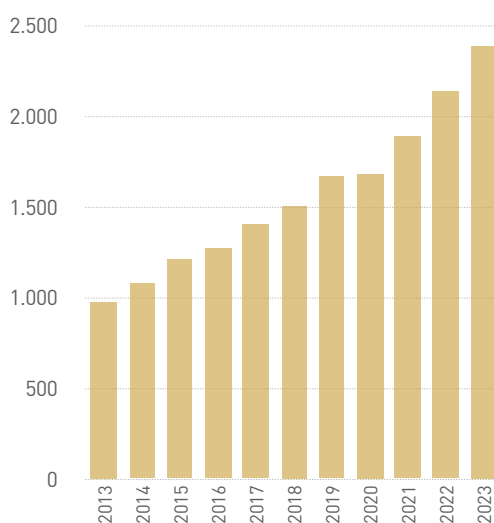
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-h
Paraguay: estructura de las inversiones, 2023 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-i
Paraguay: provisiones técnicas del mercado asegurador (millardos de guaraníes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

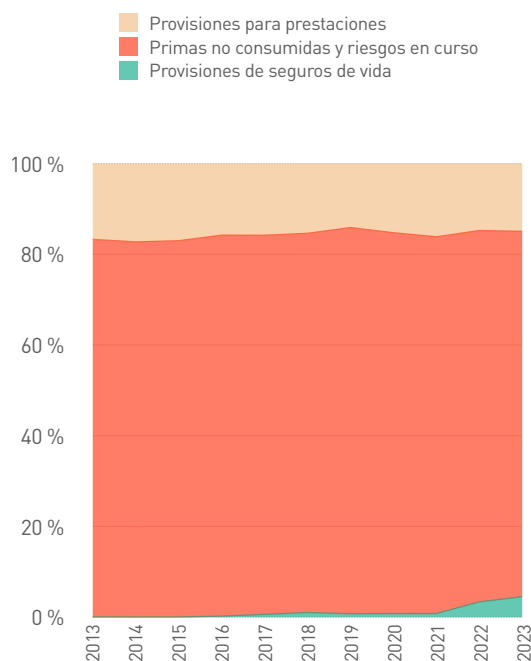
bre de 2023) creció significativamente respecto al ejercicio anterior, gracias a la mejora de la siniestralidad.

Así, el ratio combinado total registrado en 2023 fue del 89,5% (frente al 97,9% de 2022), lo que supone una disminución de -8,5 pp respecto al ratio del ejercicio anterior, con un importante descenso de -7,3 pp en el ratio de siniestralidad y de -1,2 pp en los gastos. De esta forma, en 2023 revirtió la tendencia ascendente del ratio combinado que se había iniciado en 2021, tras los descensos de 2018, 2019 y 2020 (véase la Gráfica 3.2.8-l).

Resultados y rentabilidad

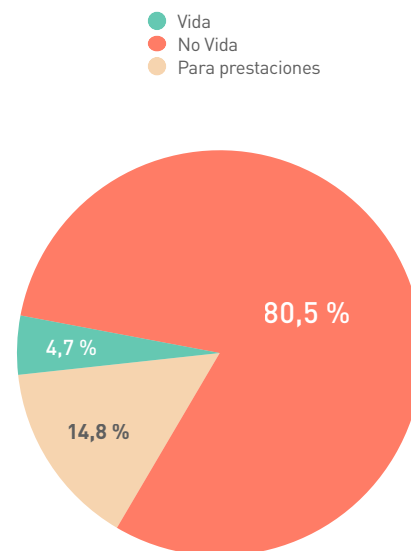
A diciembre de 2023, el resultado neto del negocio asegurador de Paraguay fue de 461.317 millones de guaraníes (63 millones de dólares), lo que supone un alza del 122,1% respecto al año previo, fruto de una importante mejora del resultado técnico y unos mayores resultados financieros.

Gráfica 3.2.8-j
Paraguay: estructura de las provisiones técnicas (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-k
Paraguay: estructura de las provisiones técnicas, 2023 (%)

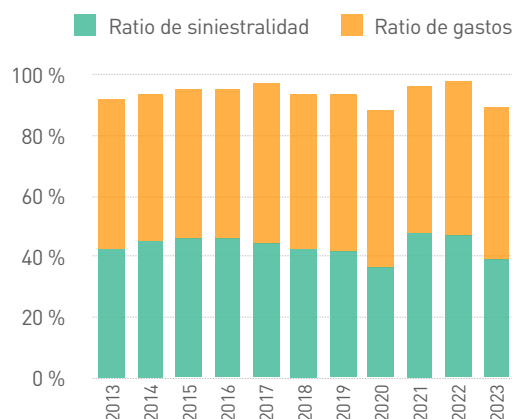


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

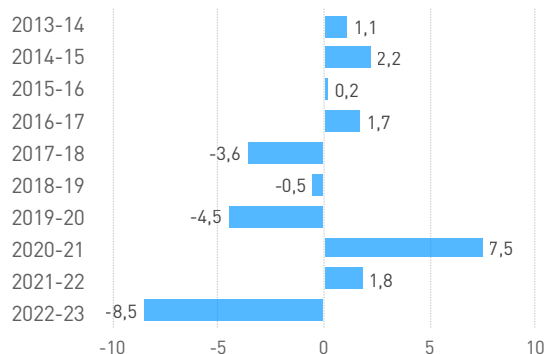
En lo relativo a la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en el 20,4% en 2023, aumentando 9,9 pp con relación a 2022. Una situación análoga se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó el

8,4% en 2023, lo que significó un incremento de 4,1 pp respecto al valor de 2022 (véase la Gráfica 3.2.8-m).

Gráfica 3.2.8-l
Paraguay: evolución del desempeño técnico del mercado
(ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)

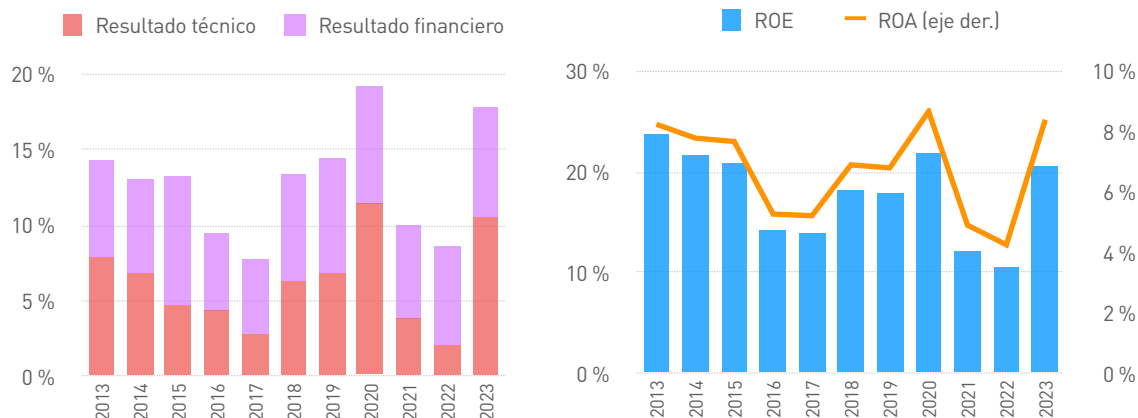


Cambio anual en el ratio combinado (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-m
Paraguay: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

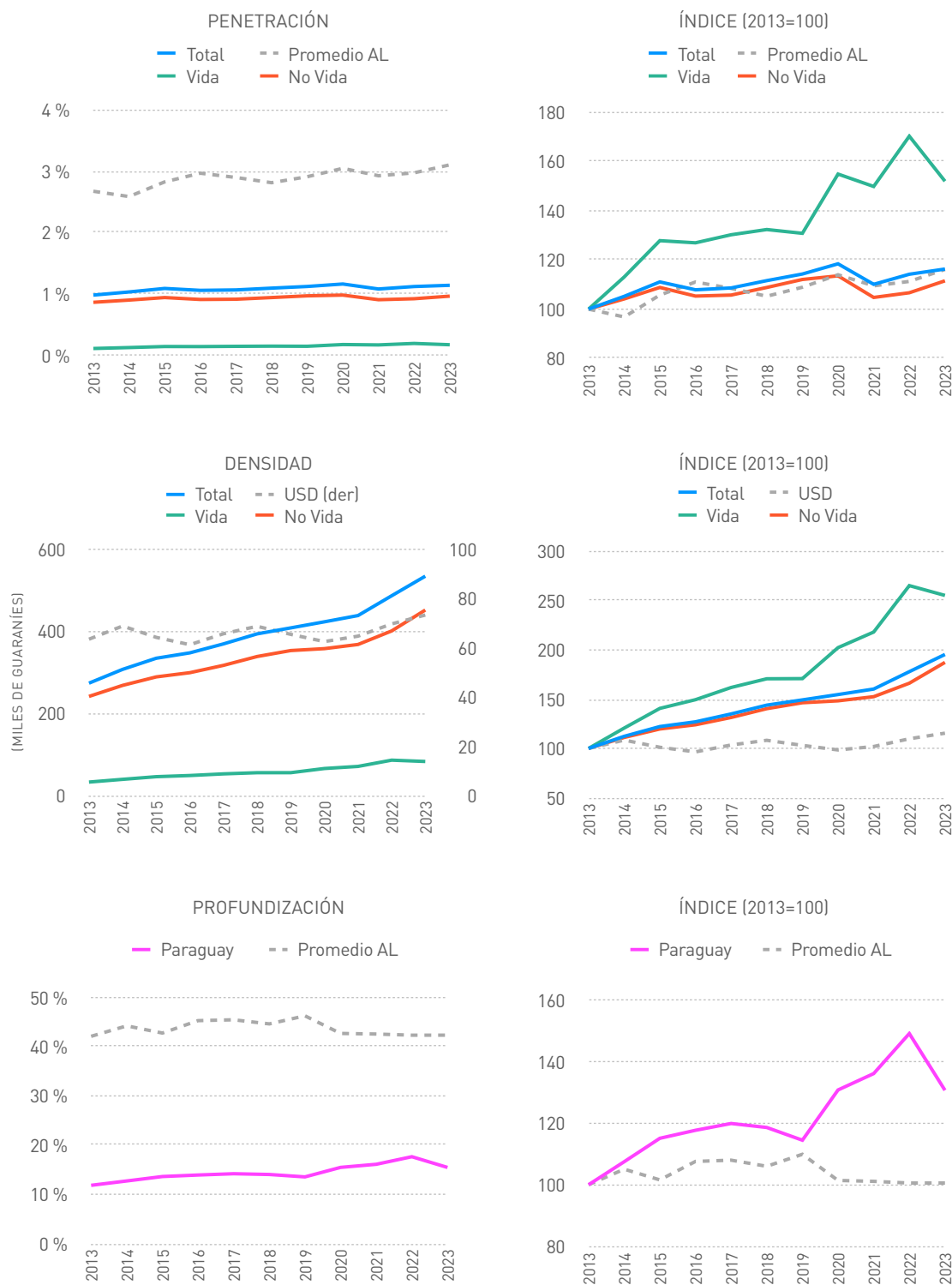
Penetración, densidad y profundización del seguro

La Gráfica 3.2.8-n ilustra las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador de Paraguay a lo largo de 2013-2023. El índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en 1,1%, manteniendo prácticamente el mismo dato observado desde 2015, si se exceptúa una subida de 0,1 pp en 2020, situándose a lo largo de toda la década por debajo de los valores promedio de los mercados aseguradores de la región latinoamericana. Por su parte, la densidad del seguro (primas per cápita) se situó en 533.788 guaraníes (73,2 dólares), un 9,8% por encima del nivel alcanzado en 2022. La densidad, medida en moneda local, muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, con un aumento acumulado del 95,3% a lo largo de 2013-2023. Por último, la profundización del seguro en el mercado paraguayo (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), se situó en 15,4%, 3,6 pp por encima del nivel alcanzado en 2013 y -2,2 pp menos que en 2022. Se trata de un indicador que se ubica muy por debajo del promedio de los mercados aseguradores latinoamericanos, lo que habla del aún incipiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida en el mercado paraguayo.

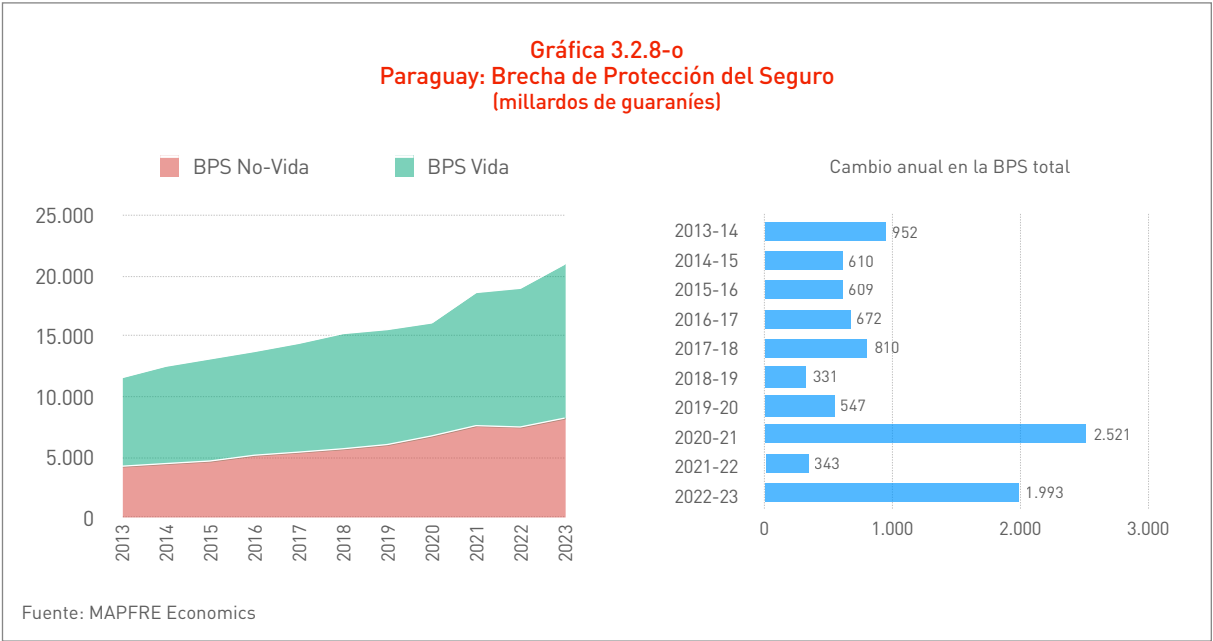
Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

La actualización de la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Paraguay entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.2.8-o. En este sentido, la brecha de aseguramiento, en 2023, se situó en 20.935 millardos de guaraníes (2.871 millones de dólares), representando 5,7 veces el mercado asegurador paraguayo al cierre de ese año, con un aumento tanto en los seguros de No Vida como en los de Vida. La estructura y evolución de la brecha de aseguramiento a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida. Así, al cierre de 2023, el 60,8% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (12.724 millardos de guaraníes), -2,5 pp menos que la participación que se observaba de ese segmento en 2013; el 39,2% restante de la brecha de aseguramiento se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (8.212 millardos de guaraníes). De esta forma, el mercado potencial de seguros en Paraguay al cierre de 2023 (calculado como la suma del mercado de seguros realmente existente y la BPS), se estimó en 24.589 millardos de guaraníes, lo que representa 6,7 veces el mercado asegurador total en ese año (véase la Gráfica 3.2.8-p).

Gráfica 3.2.8-n
Paraguay: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, guaraníes y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



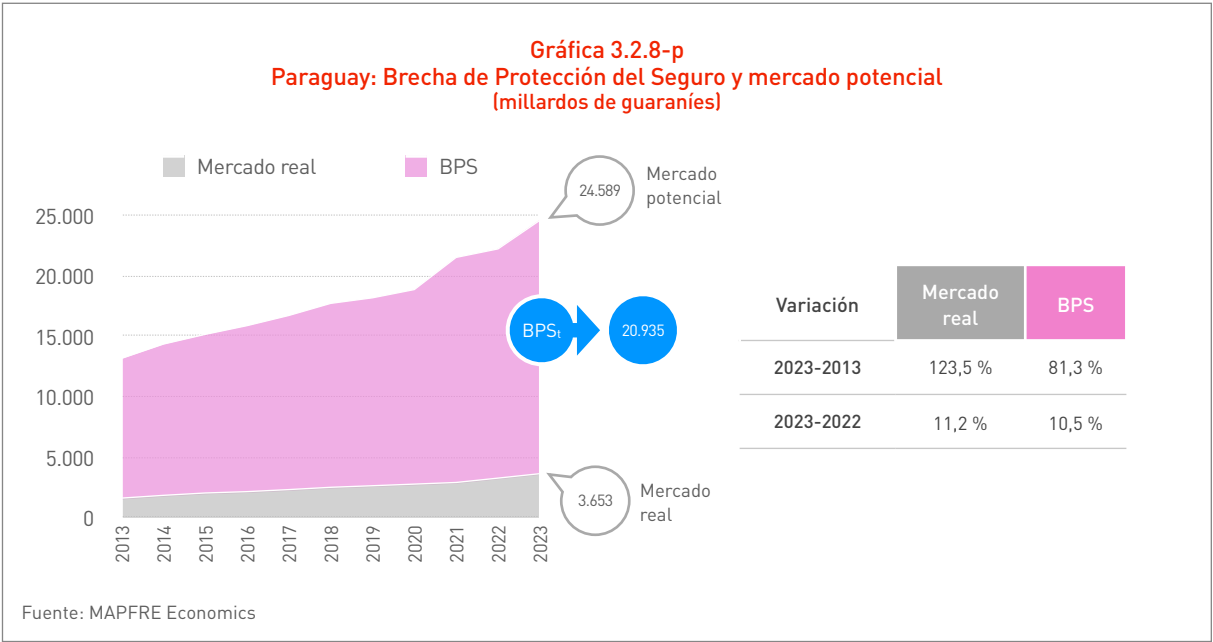
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)



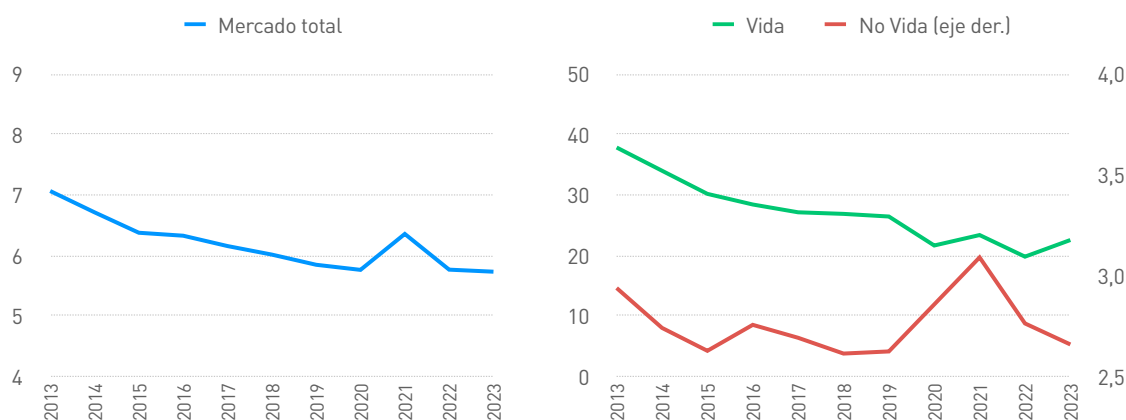
La Gráfica 3.2.8-q, por su parte, presenta la estimación de la BPS como múltiplo del mercado de seguros realmente existente en Paraguay. Conforme a estas estimaciones, la brecha de aseguramiento como múltiplo del mercado presenta una tendencia decreciente a lo largo de 2013-2023, especialmente para el caso del segmento de los seguros de Vida, la cual pasa de 37,8 a 22,5 veces, y en mucha menor medida para los seguros de No Vida, cuya BPS pasa de 2,9 a 2,7 veces (véase la Gráfica 3.2.8-r). No obstante, conviene destacar que esta tendencia decreciente se ha ido

moderando después de 2017, con un incremento en 2021, que se ha corregido en 2022.

Para complementar este análisis, en la Gráfica 3.2.8-s se muestra la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador paraguayo para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando para ese propósito un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimiento que se requerirían para cerrar la BPS a lo largo de la siguiente década. Conforme a lo anterior, el



Gráfica 3.2.8-q
Paraguay: la BPS como múltiplo del mercado real
(número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

mercado de seguros paraguay creció a una tasa anual promedio de 8,4%, compuesto por una tasa anual de crecimiento del 11,3% en el segmento de los seguros de Vida y de 7,9% para el caso de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador paraguay sería

insuficiente para conseguir el objetivo en el caso del segmento de los seguros de No Vida en -5,9 pp, siendo superior para el caso del segmento de los seguros de Vida, donde la tasa observada sería insuficiente en -25,8 pp.

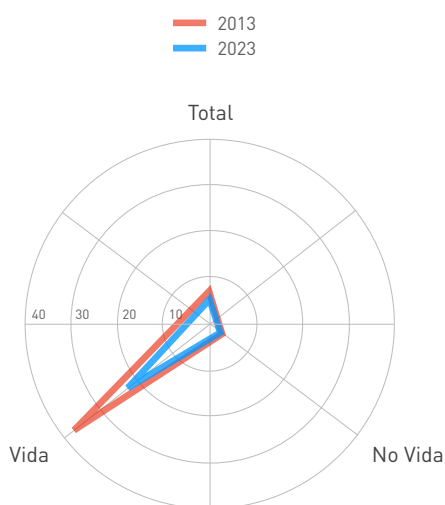
Índice de Evolución del Mercado (IEM)

Por otra parte, la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Paraguay durante 2005-2023 se muestra en la Gráfica 3.2.8-t. Como se ha indicado antes en este informe, el IEM se emplea como un indicador para dar seguimiento a la evolución de la madurez de los mercados analizados; en el caso del mercado paraguay, el indicador ha mostrado una tendencia positiva en términos generales, exceptuando un descenso en 2021 con una nueva caída en 2023, y supera la registrada por el promedio de los mercados aseguradores de Latinoamérica.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

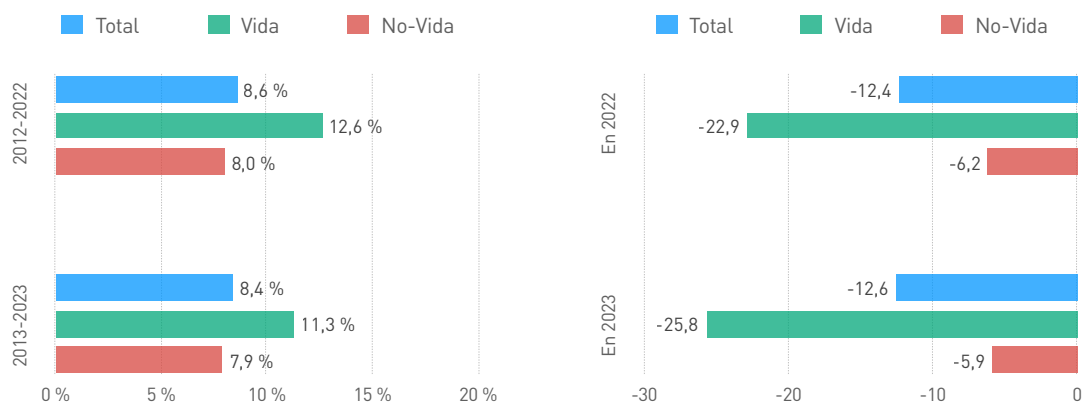
La situación del mercado asegurador de Paraguay en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales analizados (penetración, densidad, profundización e IEM), se ilustra en la Gráfica 3.2.8-u. En este sentido, se observa que el mercado asegurador paraguay se encuentra muy por debajo de la

Gráfica 3.2.8-r
Paraguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.8-s
Paraguay: capacidad para cerrar la BPS
 (tasa de crecimiento anual promedio,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

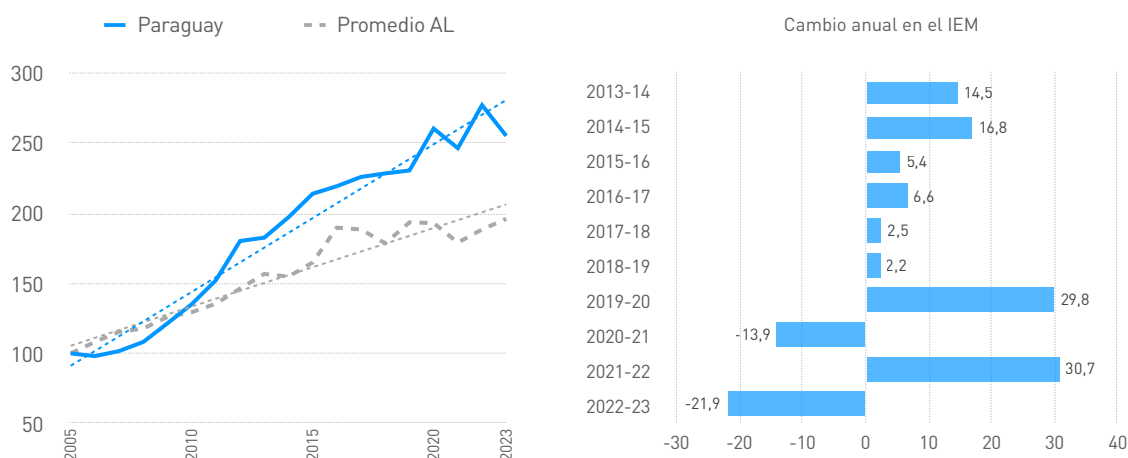
media de la región en dichos indicadores, a excepción del IEM en el que, en 2023, supera aún el promedio de los mercados de la región. Asimismo, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica muestra que, a lo largo del período 2013-2023, el sector asegurador de Paraguay ha venido mostrando un desarrollo relativamente equilibrado, caracterizado por ligeras mejoras en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) y en los de profundización (dimensión cualitativa), con una ligera alteración entre 2021 y 2023.

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

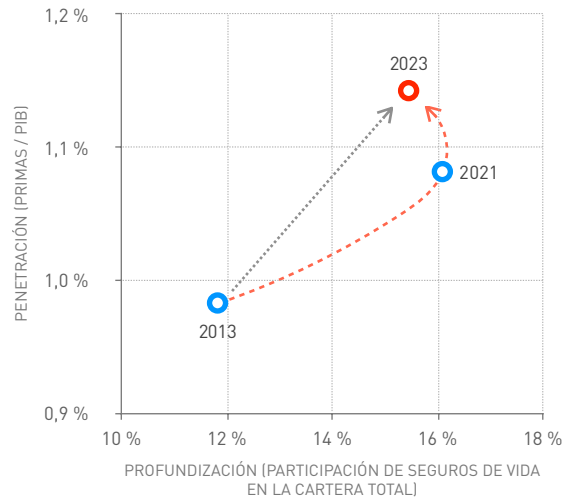
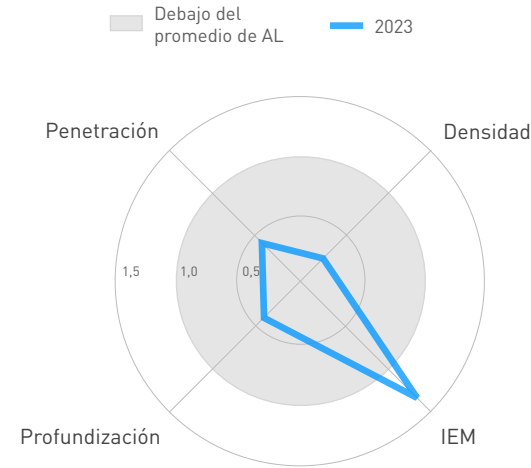
En el mercado paraguayo operaron, en 2023, 35 entidades aseguradoras: 21 autorizadas para ofrecer seguros patrimoniales y 14 seguros patrimoniales y de Vida. Como se observa en la Gráfica 3.2.8-v, el sector no presenta niveles de concentración elevados. El índice Herfindahl volvió a disminuir en 2023,

Gráfica 3.2.8-t
Paraguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.8-u
Paraguay: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



Fuente: MAPFRE Economics

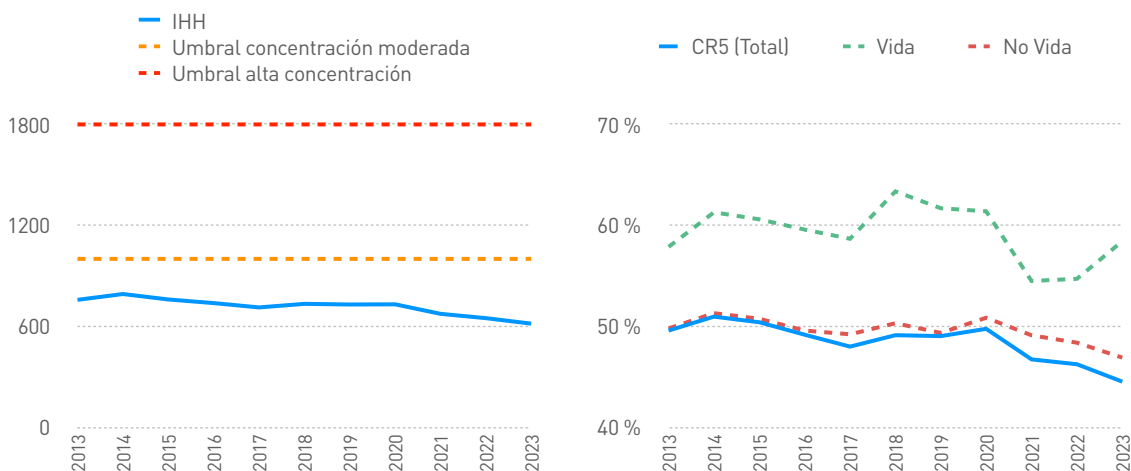
* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

situándose en 614,6 puntos, contra los 647,3 de 2022, manteniéndose por debajo del umbral de concentración moderada. El índice CR5, por su parte, muestra que las 5 primeras empresas acumulaban en 2023 el 44,5% de las primas totales, lo que significó un decremento

de -1,7 pp respecto al dato registrado en 2022, con una caída de -1,5 pp en No Vida y una subida de 3,7 pp en Vida.

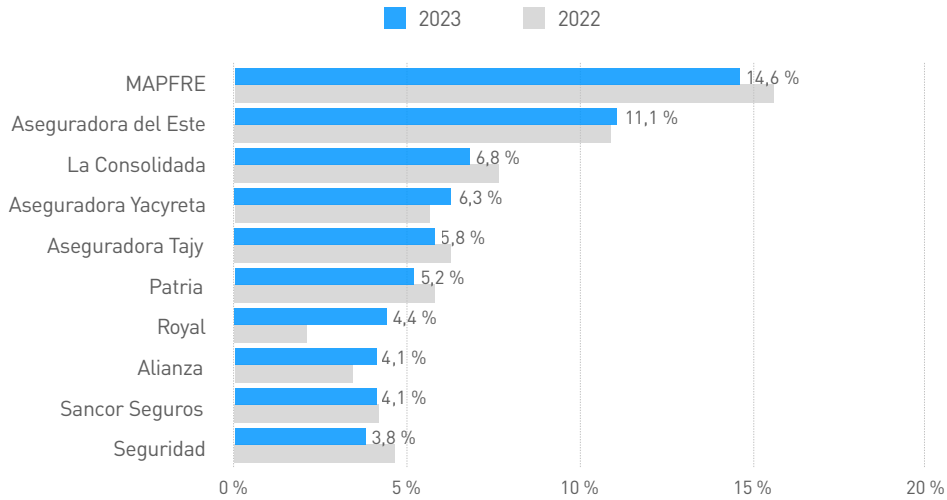
El ranking total de grupos aseguradores en el mercado paraguayo, en 2023, sigue liderado

Gráfica 3.2.8-v
Paraguay: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Gráfica 3.2.8-w
Paraguay: ranking total
(cuotas de mercado, %)



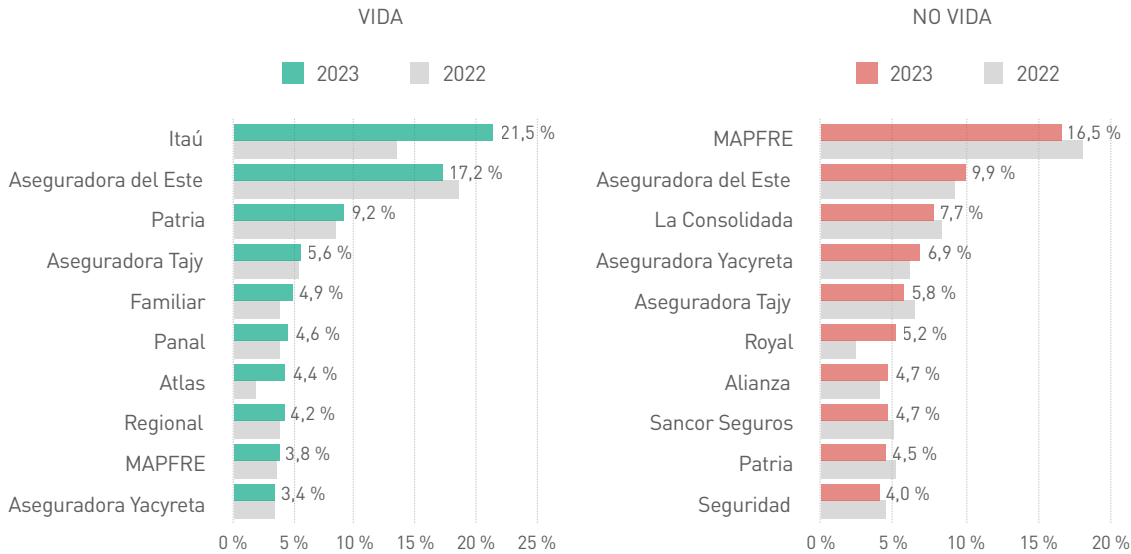
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

por MAPFRE, con una cuota de mercado del 14,6%, seguido por Aseguradora del Este (11,1%) y por La Consolidada (6,8%). Royal vuelve a entrar al ranking, ascendiendo desde el decimocuarto al séptimo lugar, provocando la salida de Fénix y duplicando su cuota de mercado (véase la Gráfica 3.28-w).

Rankings No Vida y Vida

El ranking para el segmento de los seguros de No Vida de 2023, por su parte, sigue liderado por MAPFRE, con una cuota del 16,5% de las primas, produciéndose varios cambios en la clasificación respecto a la de 2022.

Gráfica 3.2.8-x
Paraguay: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

Aseguradora Tajy desciende un puesto, situándose en quinto lugar, y asciende Yacyreta a la cuarta posición. Royal se coloca en sexto lugar, desde el undécimo que ocupaba en 2022, Alianza sube dos puestos y bajan Sancor (-1 posición), Patria (-3) y Seguridad (-2). Por otra parte, como se muestra en la Gráfica 3.2.8-x, Itaú Seguros, que en 2021 compró Providencia, lidera el ranking de Vida de 2023, con una cuota del 21,5% desplazando a Aseguradora del Este al segundo lugar. A partir del cuarto lugar, todas las compañías ganan posiciones: Aseguradora Tajy (+2 posiciones), Familiar (+6), Panal (+3), Atlas (+9), Regional (+2), MAPFRE (+3), y Aseguradora Yacyreta (+3).

Aspectos regulatorios relevantes

La Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay continúa trabajando en la transición de una Supervisión Basada en Cumplimiento (Solvencia I) a una Supervisión Basada en Riesgo (Solvencia II), por lo que, durante el 2023, se enfocó en la elaboración de un proyecto de ley que modifique integralmente la actual legislación de seguros (Ley N°827/96 “De Seguros”), así como en la emisión de normativas tendientes a transparentar las operaciones del mercado a través del suministro y publicación de informaciones.

En otro ámbito, fueron emitidas normativas destinadas a la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, así como al control de la eficiencia y mejora continua en la gobernanza de las entidades supervisadas, mediante el seguimiento de las Guías de aplicación de los estándares mínimos para un buen gobierno corporativo. Asimismo, a nivel operativo, y con la finalidad de optimizar la calidad de información remitida a la autoridad de control, se dispuso la implementación de una nueva plataforma de Módulo Contable, deshabilitando la plataforma anterior, y en ese marco se ha procedido a suministrar el formulario para la solicitud de acceso a la plataforma, así como el instructivo para el uso de la herramienta desarrollada.

Adicionalmente, se emitieron circulares referentes al suministro de información de montos invertidos en áreas de Tecnología de

la Información y Comunicación (TIC), Ciberseguridad, Seguridad de la Información y Auditoría Interna Informática, así como las relacionadas al alta de personas en la base de datos de la Autoridad de Control. Finalmente, se emitieron normativas tendientes a ampliar los parámetros para la acreditación de idoneidad en materia financiera o de seguros para los administradores o representantes legales de las personas jurídicas interesadas en inscribirse como auxiliar de seguros o liquidador de siniestros.

Las principales normativas emitidas por la Superintendencia de Seguros y el Banco Central del Paraguay se detallan a continuación:

- RES.SS.SG.N°186/24 de 28/05/2024. Ampliación de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004 “Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros”. Actualización del plan de cuentas ante la incorporación en el sistema financiero de nuevas entidades bancarias.
- RES.SS.SG.N°022/24 de 25/01/2024. Formulario de consultas, quejas y reclamos para su presentación ante la Superintendencia de Seguros. Agilizar, facilitar y estandarizar las comunicaciones que realizan los usuarios del seguro ante la División de Asistencia al Usuario de la Superintendencia de Seguros, relacionadas con consultas, quejas y reclamos derivadas de la contratación de una póliza de seguros.
- RES.SS.SG.N°012/24 de 11/01/2024. Modificación parcial de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004 “Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros”. Actualización del plan de cuentas ante el cambio de denominación de una entidad supervisada.
- RES.SS.SG.N°11/24 de 11/01/2024. Modificación parcial de la Resolución SS. SG. N° 240/04 del 30 de junio de 2004 “Por la que se aprueba el Plan y Manual de Cuentas para Compañías de Seguros y Reaseguros”. Habilitación de nuevas subcuentas y cuentas imputables en el Activo para registrar la participación de utilidades de los con-

tratos de reaseguros cedidos, y a su vez, crear sus correspondientes cuentas de resultados.

- RES.SS.SG.N°247/23 de 28/12/2023, por la cual se modifica la Resolución SS.SG. N° 244/2020 de f/05.10.2020. Reglas para la suscripción, adquisición o transferencia de acciones, incompatibilidades para ser accionistas y ocupar cargos en entidades supervisadas, emitida en el marco del control de eficiencia y mejora continua de las normativas que rigen el mercado asegurador y reasegurador nacional, y la necesidad de realizar la evaluación de impacto y alcance de las normas que afecta al mercado regulado.
- CIR.SS.SG.N°164/23 de 26/12/2023. Cambio cuenta depositaria para transferencia de fondos, Pagos de multas y aranceles. Notificación del cambio de cuenta para la transferencia de fondos.
- CIR.SS.SG.N°162/23 de 20/12/2023. Informe de auditoría externa en materia actuarial. Aclaración de la fecha de inicio de auditoría en materia actuarial.
- RES.SS.SG.N°168/23 de 09/08/2023, por la cual se amplía el artículo 4 inciso e) del Anexo 1 de la Resolución N° 14/96 de f/21.06.1996, Reglamento de auxiliares de seguros y liquidadores de siniestros, ampliado por la Resolución SS.SG. N° 126/21 de f/02.07.2021, y modificado por resolución SS.SG. N° 211/2021 de f/23.11.2021, emitida ante la necesidad de ampliar los parámetros para la acreditación de idoneidad en materia financiera o de seguros por parte de los administradores representantes legales de las personas jurídicas interesadas en inscribirse como auxiliar de seguros o liquidador de siniestros, cualidad que podrá ser demostrable también mediante documentación que acredite suficientemente la experiencia técnica de tales personas en el ámbito del seguro o financiero.
- CIR.SS.SG.N°085/23 de 19/07/2023. Nueva plataforma para el módulo contable de la SIS. Implementación de una nueva plataforma para la remisión de los datos del Módulo Contable del período agosto/2023 en adelante, desde la f/01.09.2023, deshabilitando la plataforma anterior.
- CIR.SS.SG.N°084/23 de 18/07/2023. Recordar la vigencia de la Resolución SS.SG N° 45/13 de f/08.08.2013. Recordar a las aseguradoras el límite establecido por la citada norma, tanto en los seguros de vida como en los seguros por cuenta ajena (aquellos donde el tomador es distinto al asegurado).
- RES.SS.SG.N°157/23 de 18/07/2023. Modificación de la Resolución SS.SG. N° 166/06 "Excepción parcial de plazos de entrega de reportes establecidos en la Resolución SS.SG. N° 139/05 f. 28/04/05 (registración y tenencia de libros y registros similares) N° 337/05 f. 30/12/05". Actualización de los valores de ciertos campos de datos atendiendo la implementación de la nueva plataforma del Módulo Contable, cuyo funcionamiento entrará en vigor en el mes de setiembre del 2023.
- CIR.SS.SG.N°071/23 de 30/06/2023. Aranceles establecidos para el Registro en La SIS. Actualización del monto del salario mínimo en el país por lo cual se actualiza la cuantía de los aranceles en la SIS.
- CIR.SS.SG.N°058/23 de 24/05/2023. Documentaciones de respaldo, Guías y cronogramas de aplicación de buen gobierno corporativo en el marco de la Resolución N° 16/2022 del Directorio del BCP. Aclaración sobre la remisión de documentaciones relacionadas a Gobierno Corporativo.
- CIR.SS.SG.N°033/23 de 27/03/2023. Remisión de inversiones en TIC y ciberseguridad. Solicitud de remisión de los datos relacionados a los montos invertidos en las áreas de Tecnologías de la Información y Comunicaciones, Ciberseguridad, Seguridad Informática, Seguridad de la Información y Auditoría Interna Informática, durante los años 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, así como en lo sucesivo.
- CIR.SS.SG.N°034/23 de 27/03/2023. Frecuencia de remisión de datos de personas. Para una mejor organización y distribución de la cantidad de registros enviados para

ser dados de alta, de manera a no sobrecargar las solicitudes en los primeros días del mes siguiente a la emisión de las pólizas relacionadas.

3.2.9 Argentina

Entorno macroeconómico

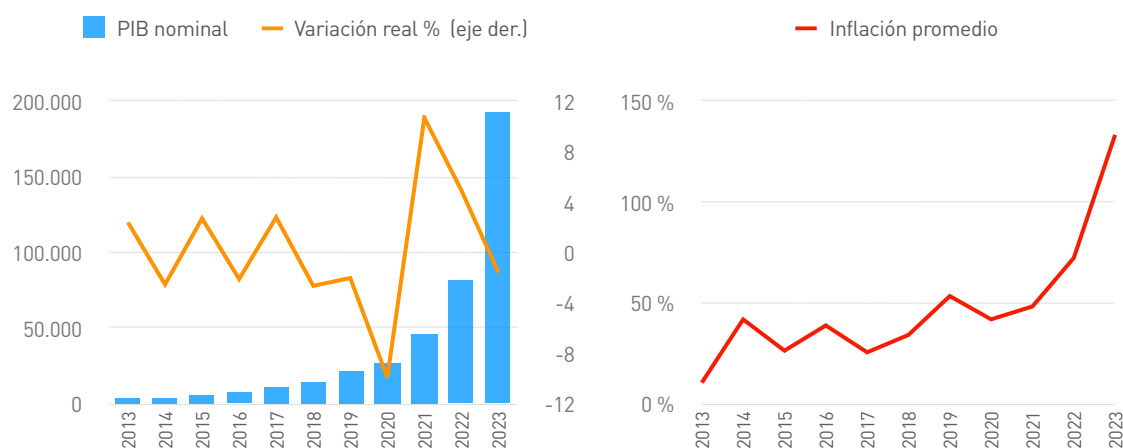
La economía argentina se contrajo un -1,6% en 2023, debido a acusadas caídas en exportaciones (-6,7%) influenciadas en parte por el impacto negativo de las sequías, a un descenso en la formación bruta de capital (-1,9%) y a retrocesos tanto del consumo público como del consumo privado (véase la Gráfica 3.2.9-a). Por ramas de actividad, los sectores con menor dinamismo fueron el sector de la agricultura (-6,0%), la industria manufacturera (-6,0%) y el relativo a la minería (-5,9%). En términos de comercio exterior, a la fuerte caída de las exportaciones, se unió un aumento de las importaciones (2,2%), arrojando un saldo comercial que se mantiene deficitario. En 2023, la balanza de pagos se sitúa en déficit (3,2%), superior al déficit del año anterior (0,6%), siendo el saldo de bienes el principal lastre para la balanza. Desde el punto de vista fiscal, el desequilibrio continuó erosionado las cuentas públicas, con un déficit que se amplió hasta el 2,7% del PIB, aunque con un cierto ajuste hacia la

moderación fiscal impulsado desde finales de año por la implementación de una batería de medidas que pretende devolver tanto el equilibrio en las cuentas públicas, como resolver los déficits desde el frente externo y devolver la credibilidad a la política monetaria.

Cabe destacar, que la inflación cerró el año 2023 con un aumento del 211,4% (133,5% en promedio anual), por encima del 95% del año anterior, como resultado de la suma de desequilibrios macroeconómicos acumulados, y una estrategia de política monetaria y fiscal que peso negativamente sobre el tipo de cambio paralelo a lo largo del año. En este sentido, y como parte del plan de ajuste, se oficializó la devaluación del tipo de cambio oficial (118%) a finales de año, y se comenzaron a dar los primeros cambios de rumbo en la hoja de ruta de la política monetaria del Banco Central de la República Argentina, con un giro dirigido hacia reducir la líneas de financiación y de asistencia al tesoro, en beneficio de reconstruir la posición de reservas internacionales, así como de permitir el reordenamiento de los tipos de interés de referencia hacia niveles más bajos y que reflejen esas menores necesidades de financiación.

Para 2024, la CEPAL estima una contracción del PIB del -3,6%, lastrado por la todavía alta inflación, una lenta recuperación de las ex-

Gráfica 3.2.9-a
Argentina: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI y OEF)

portaciones debido a las sequías, y una reducción de actividad económica en respuesta a los desequilibrios acumulados y al plan de ajuste planteado, visión que se encuentra en gran parte supeditada al éxito de acometer las reformas estructurales en la economía. Este organismo espera una recuperación de la economía argentina en 2025 con un crecimiento estimado del 4%. Por su parte, MAPFRE Economics ha previsto una caída del PIB en 2024 argentino en el entorno del -3,9%, así como una ligera recuperación, en 2025, que situaría el crecimiento de la economía en el entorno del 1,5%.

Mercado asegurador

Crecimiento

El volumen de primas del mercado asegurador argentino en 2023 (anualizadas a diciembre de 2023) fue de 6.284,5 millardos de pesos (21.197 millones de dólares), lo que supone un incremento nominal del 173,8% y real del 17,2% respecto al mismo período del año previo, con un mayor crecimiento de los ramos No Vida (véanse la Gráfica 3.2.9-b y la Tabla

3.2.9). Las primas correspondientes al segmento de los seguros de Vida, que suponen el 11,7% sobre el total del mercado, crecieron un 164,5% nominal (13,3% en términos reales) hasta alcanzar los 736,1 millardos de pesos (2.483 millones de dólares). Por su parte, las primas de los seguros No Vida, que representan el 88,3% del mercado, crecieron un 175,0% nominal (17,8% en términos reales) hasta alcanzar los 5.548,4 millardos de pesos (18.715 millones de dólares). Todos los ramos de aseguramiento registraron crecimientos positivos en términos nominales y también en términos reales. Los ramos con mayores crecimientos fueron el seguro Transportes (196,6%), Incendios (195,2%) y Crédito y caución (181,7%).

En lo relativo a la participación del seguro argentino en el mercado asegurador de la región latinoamericana ascendió al 10,4% en 2023, con una mayor aportación de los ramos No Vida (15,9%) que de Vida (2,9%). Cabe destacar que la cuota de mercado del sector asegurador argentino muestra una tendencia creciente hasta 2015, año en el que alcanza su punto más elevado, acumulando el 13,4% de

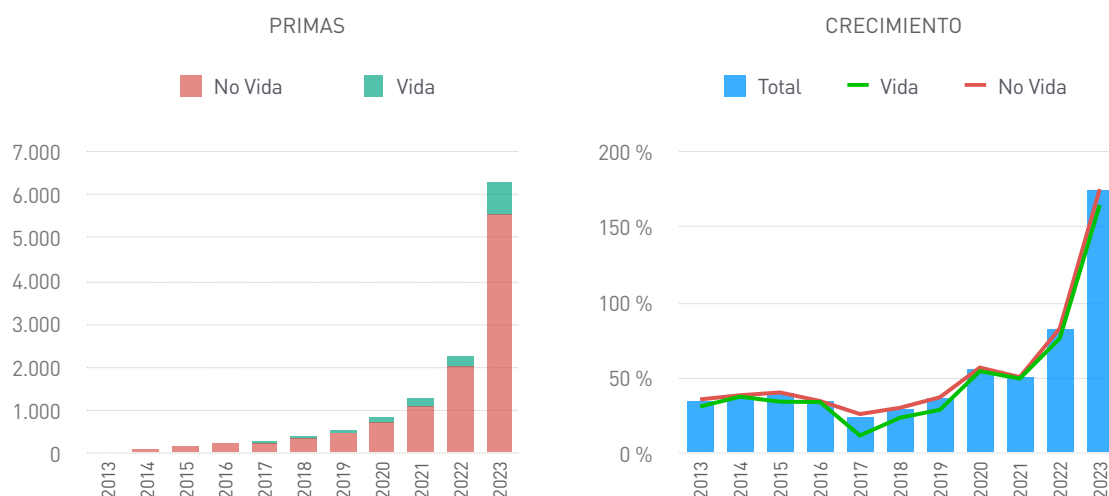
Tabla 3.2.9
Argentina: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millardos de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	6.284,5	21.197,3	173,8	17,2
Vida	736,1	2.482,7	164,5	13,3
Vida colectivo	428,7	1.445,9	146,3	5,5
Vida individual	222,2	749,4	203,6	30,0
Retiro	85,2	287,4	174,8	17,7
No Vida	5.548,4	18.714,5	175,0	17,8
Automóviles	2.605,9	8.789,5	179,1	19,5
Otros ramos	313,3	1.056,9	166,9	14,3
Incendios	319,9	1.078,9	195,2	26,5
Combinado familiar	293,9	991,4	151,4	7,7
Seguro agrario	160,4	540,9	169,6	15,5
Accidentes personales	111,4	375,8	149,3	6,8
Responsabilidad civil	116,9	394,5	160,2	11,4
Transportes	107,7	363,4	196,6	27,0
Crédito y caución	102,7	346,2	181,7	20,7
Salud	12,9	43,4	175,0	17,8
Accidentes de trabajo	1.403,5	4.733,8	172,8	16,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

1/ Primas y recargos emitidos

Gráfica 3.2.9-b
Argentina: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

las primas totales y el 19,8% de No Vida. A partir de ese momento, la participación mostró una tendencia decreciente para nuevamente revertir a partir de 2020 hacia

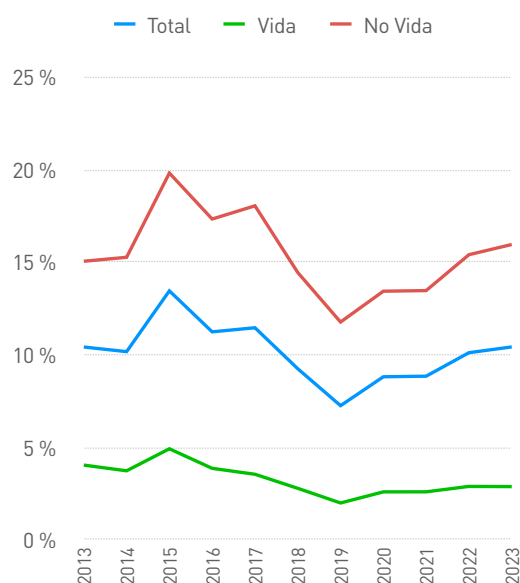
mayores participaciones de mercado (véase la Gráfica 3.2.9-c).

Por otra parte, en el crecimiento nominal del 173,8% registrado en el mercado asegurador argentino en 2023, el segmento de los seguros de No Vida fue el que más contribuyó, con 153,8 pp, en tanto que el segmento de los seguros de Vida lo hizo con solo 19,9 pp. Como se muestra en la Gráfica 3.2.9-d, se trata de una situación que ha venido caracterizando a este mercado asegurador a lo largo de la pasada década, en la que el segmento de los seguros de Vida ha mantenido un peso relativo menor en la dinámica general del sector argentino de seguros.

Balance y fondos propios

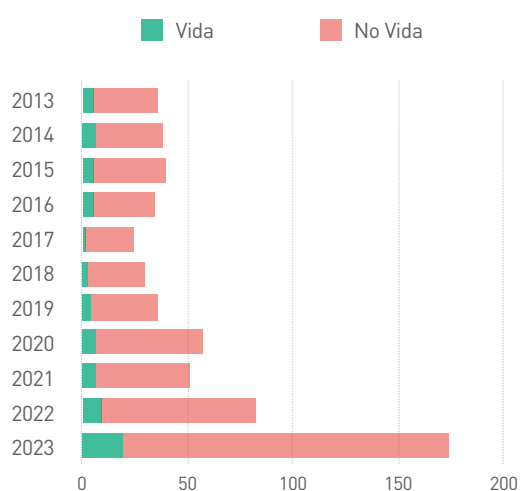
Al analizar la evolución, entre 2013 y 2023, del balance agregado del sector asegurador de Argentina que se presenta en la Gráfica 3.2.9-e, se observa que los activos alcanzaron los 12.712,5 millardos de pesos (15.724 millones de dólares) al finalizar 2023, un 214,0% más que el año anterior, en tanto que el patrimonio neto se ubicó en 4.103,2 millardos de pesos (5.075 millones de dólares), un 238,1% por encima del nivel registrado el año previo, fuertemente influido por el proceso inflacionario que resiente la economía argentina¹².

Gráfica 3.2.9-c
Argentina: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.2.9-d
Argentina: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	35,2	5,3	30,0
2014	38,6	6,2	32,4
2015	39,6	5,6	34,0
2016	34,8	5,4	29,5
2017	24,1	1,9	22,2
2018	29,5	3,4	26,2
2019	36,3	3,9	32,4
2020	56,8	7,0	49,8
2021	50,6	6,3	44,4
2022	82,2	9,6	72,6
2023	173,8	19,9	153,8

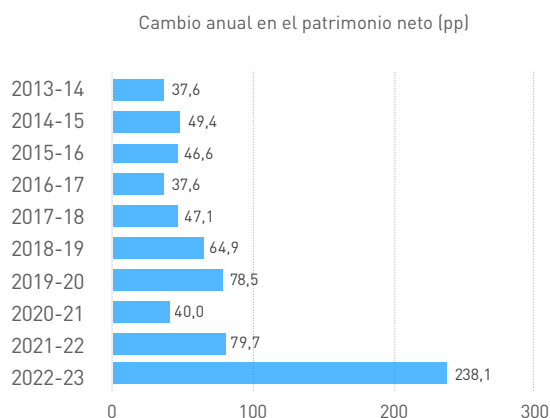
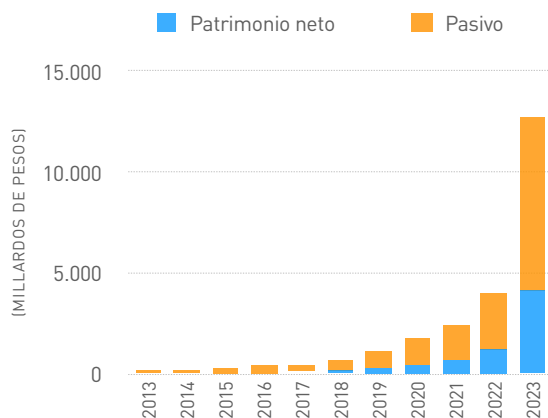
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Con respecto a los niveles de capitalización agregados del sector asegurador, medidos sobre los activos totales, se situaron en valores en torno al 20% en el período 2013 a 2019, alcanzando el valor más alto de la serie en 2023 con un 32,3% sobre el total del activo.

Inversiones

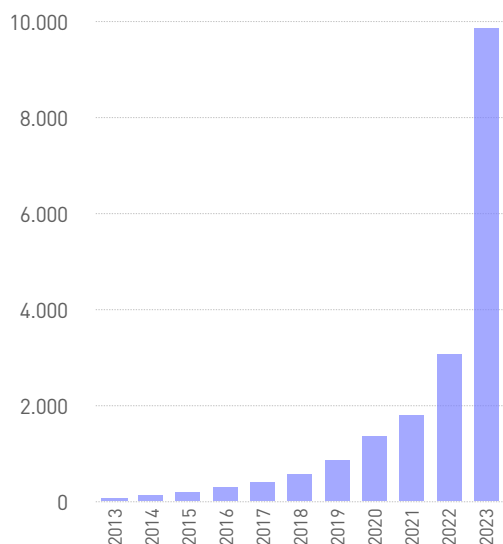
Las Gráficas 3.2.9-f, 3.2.9-g y 3.2.9-h presentan la evolución, estructura y la composición de la cartera de inversiones agregada a nivel sectorial de la industria aseguradora argentina durante 2013-2023. En este último año, las inversiones alcanzaron 9.893,5 millardos de pesos (12.237 millones de dólares), concentrándose en renta fija (51,7%), fondos de inversión (30,5%) y, en una proporción significa-

Gráfica 3.2.9-e
Argentina: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-f
Argentina: inversiones del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



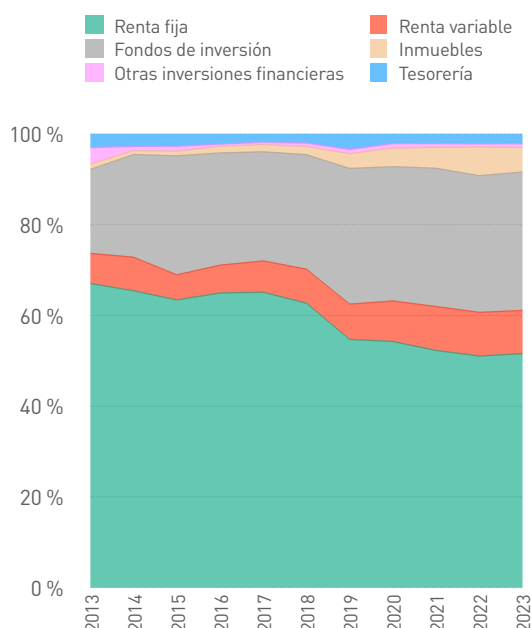
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

tivamente menor (9,5%), en instrumentos de renta variable. Del análisis de la cartera agregada de inversiones, destaca el incremento gradual de las cifras gestionadas a través de fondos de inversión, que aumentan en valores relativos en todo el período analizado, pasando de representar el 18,5% de las inversiones totales en 2013, al 30,5% a finales de 2023.

Provisiones técnicas

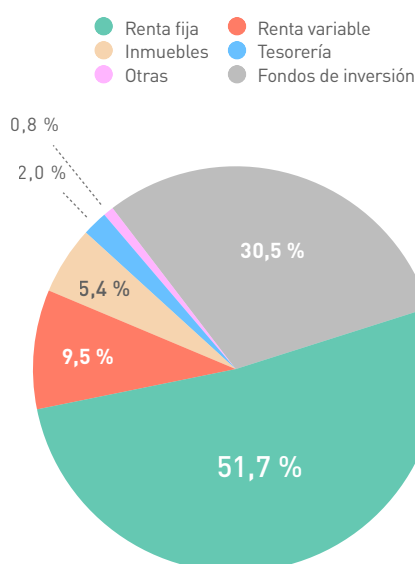
Por otra parte, las Gráficas 3.2.9-i, 3.2.9-j y 3.2.9-k presentan la evolución y composición relativa a las provisiones técnicas del sector asegurador argentino a lo largo del período 2013-2023. Como se observa, en 2023, las provisiones técnicas se situaron en 6.319,8 millardos de pesos (7.817 millones de dólares). El 41,5% de ese total correspondió a los seguros de Vida, el 12,3% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 46,3% a la provisión para prestaciones. A lo largo del período analizado, se aprecia cómo la provisión de los seguros de Vida representa un valor alrededor del 30% del total, aumentando

Gráfica 3.2.9-g
Argentina: estructura de las
inversiones
(%)



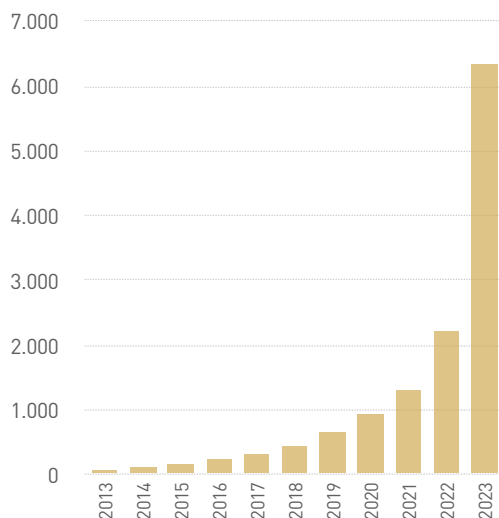
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-h
Argentina: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-i
Argentina: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



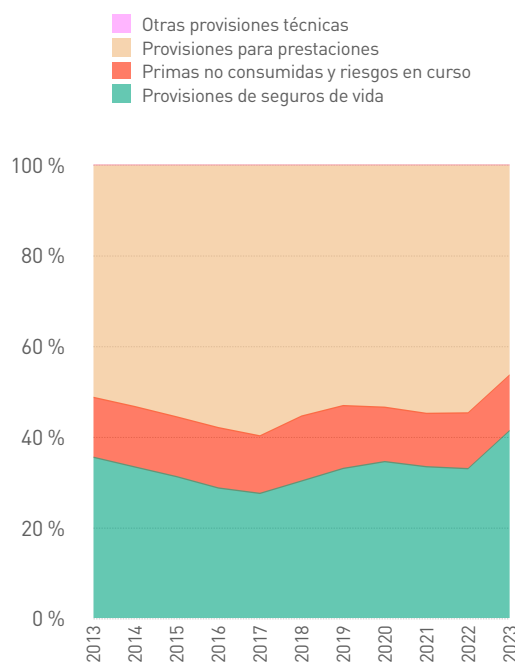
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

en 2023 hasta el 41,5% de las provisiones totales. Por el contrario, las provisiones para prestaciones han disminuido en 2023 (46,3%), desde el 51,2% que tenían en 2013.

Desempeño técnico

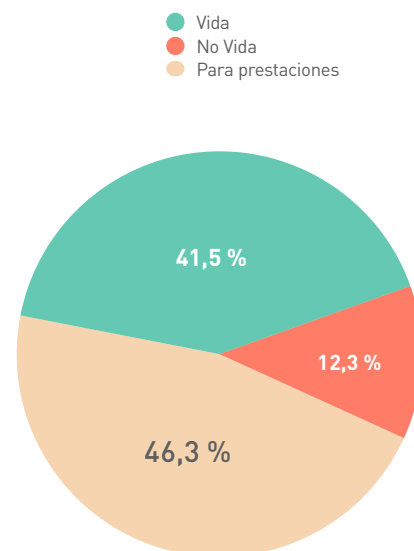
El ratio combinado total del mercado asegurador se situó en un 96,9% en 2023, que supone 7,8 pp más que en 2022, como resultado del deterioro del ratio de gastos en 5,8 pp y del ratio de siniestralidad de 2,0 pp. A pesar de ello, como se aprecia en la Gráfica 3.2.9-l, por cuarto año consecutivo el resultado técnico del negocio asegurador en Argentina fue positivo. Como se explicaba en el informe correspondiente al año 2020, esto tiene su explicación en la reexpresión de las distintas partidas de los estados contables de las entidades aseguradoras en moneda homogénea (ajuste por inflación). Al aplicar el ajuste por inflación, las distintas partidas deben reexpresarse de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor desde su fecha de origen, por lo que los ajustes que se aplican a las primas son superiores a los de los costes,

Gráfica 3.2.9-j
Argentina: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



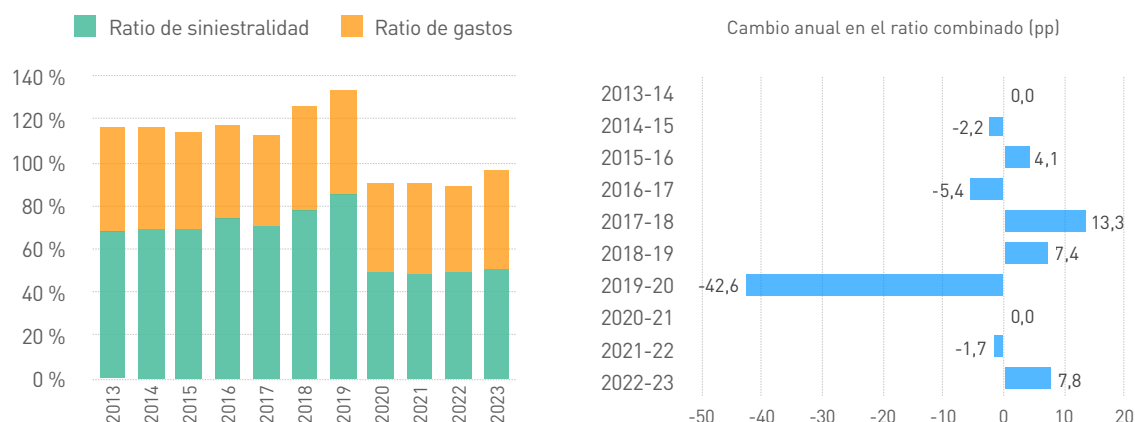
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-k
Argentina: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-l
Argentina: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

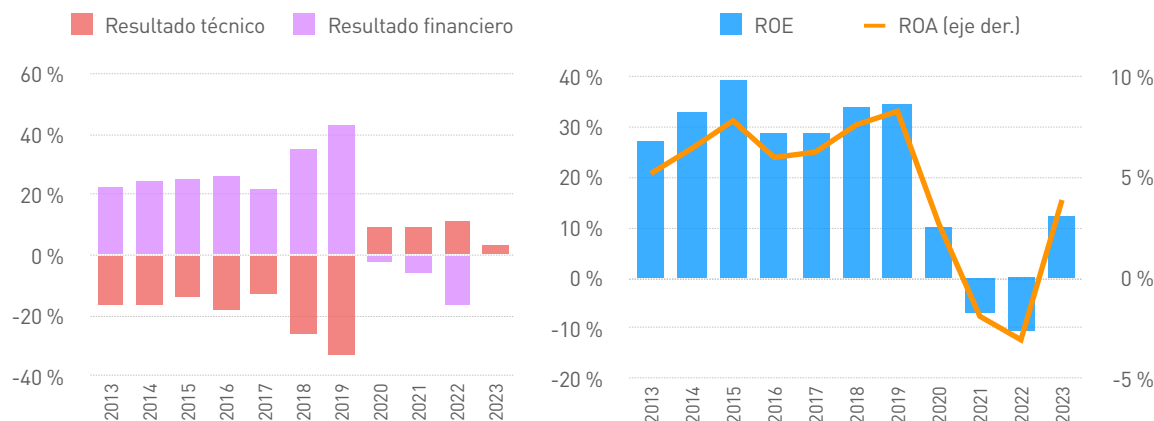
dado que en la industria del seguro el ciclo de producción se invierte, generándose primero los ingresos (primas) y luego los costes (siniestralidad y gastos), con la obligación de constituir las reservas técnicas necesarias para poder cumplir con los compromisos asumidos. En consecuencia, el incremento de las partidas que integran las primas devengadas resulta ser, en función de dicho ajuste, superior al de los siniestros devengados y gastos ajustados, produciendo una mejora en el resultado técnico. Influyen también los cambios introducidos por la Su-

perintendencia de Seguros de la Nación en el cálculo de la reserva técnica por insuficiencia de primas (Resolución 147/2020), el cual debe efectuarse sobre valores expresados en moneda homogénea, lo que derivó en una menor cuantía de la reserva, o en la necesidad de su constitución.

Resultados y rentabilidad

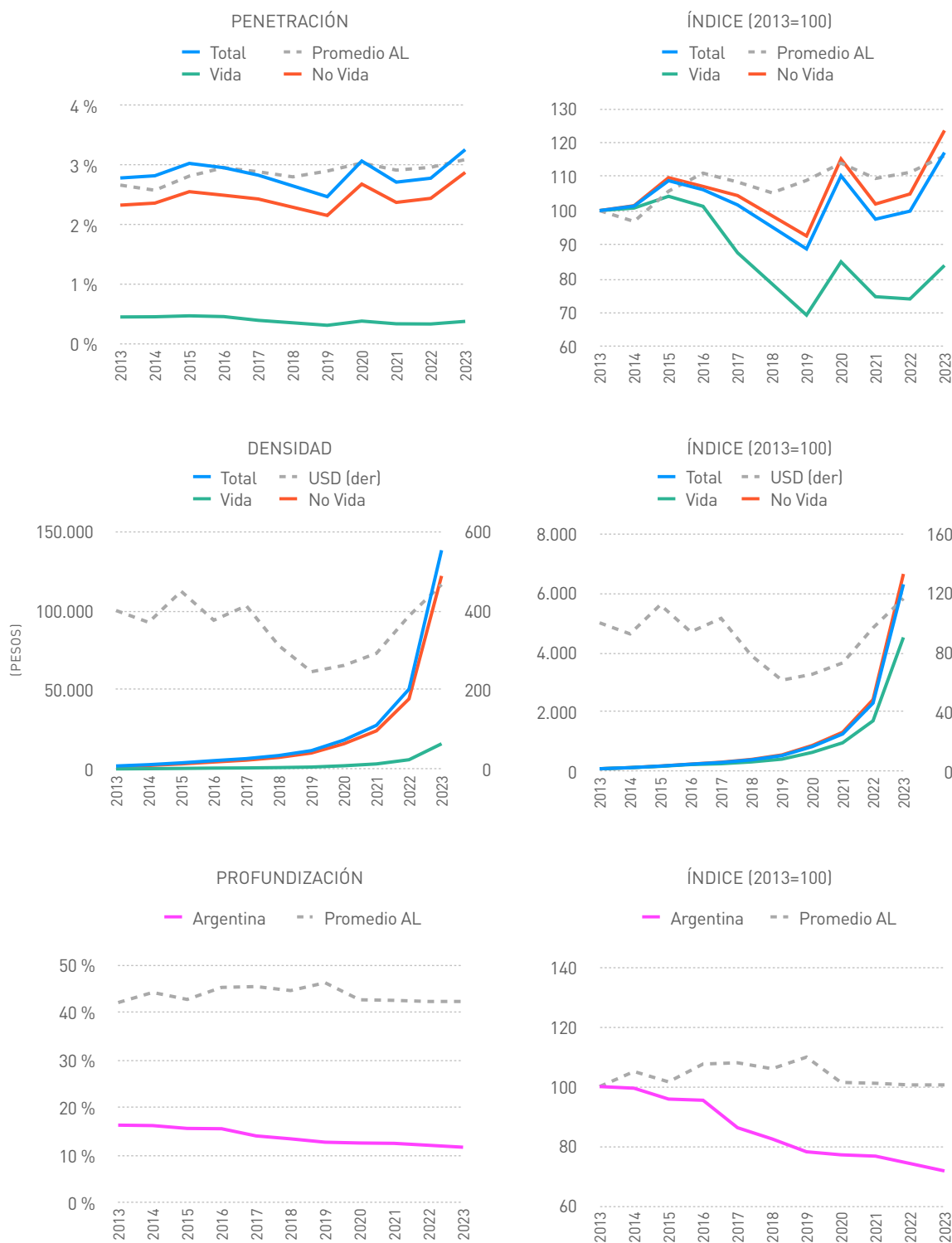
El sector asegurador argentino cerró el año 2023 con un incremento significativo en los resultados. De esta forma, el resultado neto

Gráfica 3.2.9-m
Argentina: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

Gráfica 3.2.9-n
Argentina: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

del negocio asegurador (con datos anualizados a diciembre de 2023) fue de 324.483 millones de pesos (1.094 millones de dólares), frente a unas pérdidas de -98.047 millones de pesos el año previo, producto de un resultado técnico positivo y de un menor deterioro del resultado financiero. En lo que se refiere a la rentabilidad, esta se situó en parámetros positivos en 2023: el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) se ubicó en 12,2%, frente a un ROE negativo en 2022 del -10,4%. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) alcanzó un valor de 3,9%, lo que significó un incremento de 6,9 pp respecto a 2022, en el que había sido negativo (véase la Gráfica 3.2.9-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

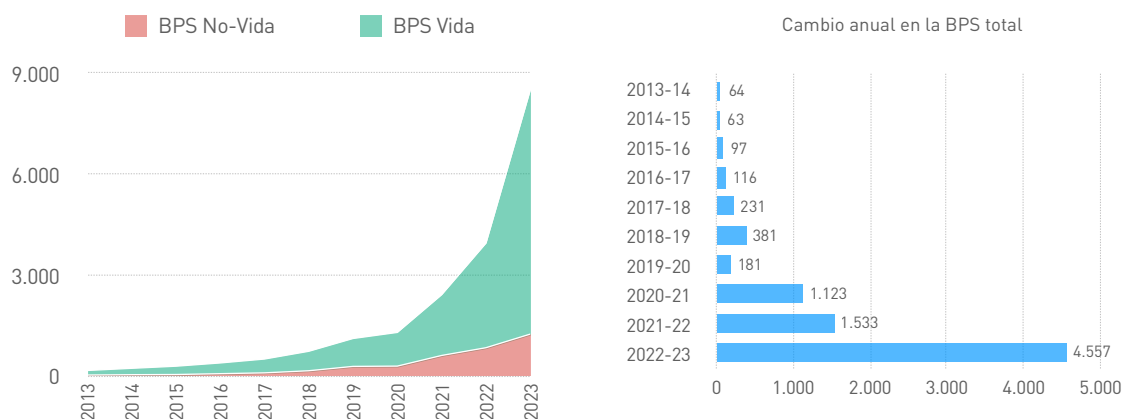
En la Gráfica 3.2.9-n, se presentan las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador argentino a lo largo del período 2013-2023. En primer término, el índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en el 3,3%, 0,5 pp por encima del dato del año previo. El indicador muestra un período de expansión hasta 2015 y a partir de 2016 se observa una tendencia decreciente, que se rompe en 2020, para revertir hasta alcanzar su máximo en la década en 2023. El nivel de densidad del seguro (primas per cápita), por su parte, se ubicó en 138.004 pesos (465 dólares), un 173% más respecto al valor observado en 2022. La densidad muestra una tendencia creciente a lo

largo de la última década, aunque en su medición en moneda local se encuentra influenciada por el entorno inflacionario en el que se desarrolla ese mercado. Medida en términos dólares, la densidad muestra un comportamiento más estable, con descensos en 2018 y 2019, y una tendencia a repuntar a partir de 2020. Por último, en lo que se refiere al nivel de profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), el indicador, en 2023, se situó en un 11,7%, lo que supone -4,6 pp por debajo del valor observado en 2013. La tendencia de la profundización del mercado asegurador argentino diverge de manera sustancial con la tendencia promedio observada en la región de América Latina mostrando, nuevamente, el debilitamiento estructural del segmento de Vida dentro del mercado asegurador de este país.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

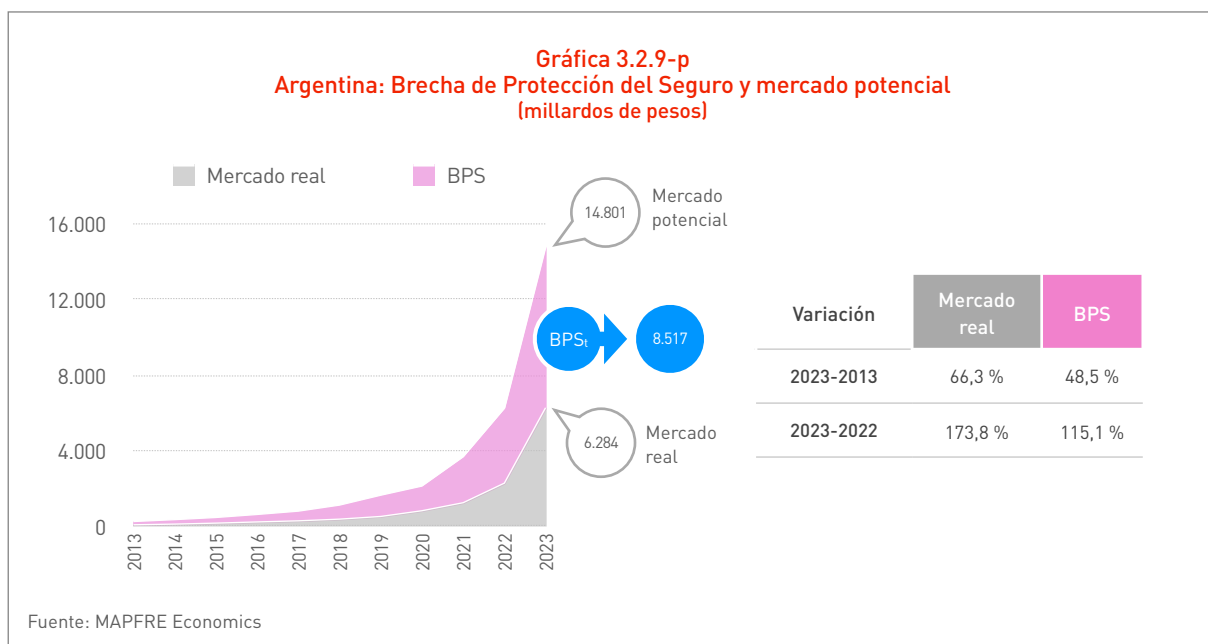
La actualización de la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Argentina a lo largo del período 2013-2023 se presenta en la Gráfica 3.2.9-o. Como se observa, la brecha de aseguramiento, en 2023, se situó en 8.517 millones de pesos (28.727 millones de dólares), monto equivalente a 1,4 veces del mercado asegurador real al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo de 2013-2023 muestra el predominio del segmento de los seguros de Vida, cuya

Gráfica 3.2.9-o
Argentina: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



Fuente: MAPFRE Economics

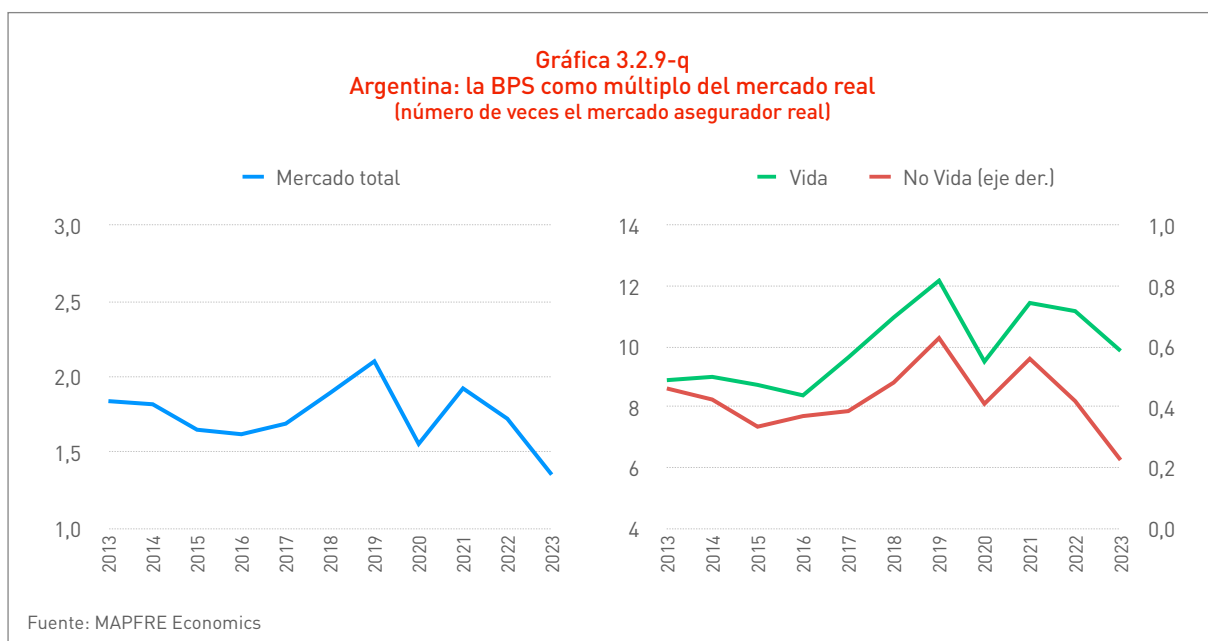
Gráfica 3.2.9-p
Argentina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de pesos)



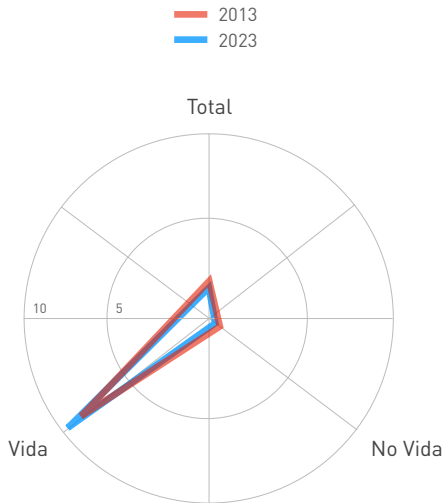
participación ha aumentado de los 79,0% que representaba en 2013 al 85,3% de 2023 (7.263 millardos de pesos). En contraposición, el segmento de los seguros de No Vida ha disminuido su participación en la BPS de 21,0% a 14,7% en ese lapso. Así, como se ilustra en la Gráfica 3.2.9-p, el mercado potencial de seguros en Argentina en 2023 (la suma del mercado de seguros realmente existente y la BPS), se ubicó en 14.801 millardos de pesos; es decir, 2,4 veces el mercado en ese país en ese año.

Como se ha apuntado en informes previos, dado el proceso inflacionario que ha vivido la economía argentina en los últimos años, los valores absolutos en la estimación de la BPS pueden inducir a confusión. Por ello, un buen indicador para conocer la tendencia en el comportamiento de la brecha de aseguramiento en este país es la estimación de la BPS como múltiplo del mercado real. En este sentido, la BPS como múltiplo presenta una tendencia decreciente entre 2013 y 2016, período en el que pasa de representar 1,8 a 1,6 veces el mercado real. A partir de 2017, dicha tendencia se revierte para crecer y situarse en

Gráfica 3.2.9-q
Argentina: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Gráfica 3.2.9-r
Argentina: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

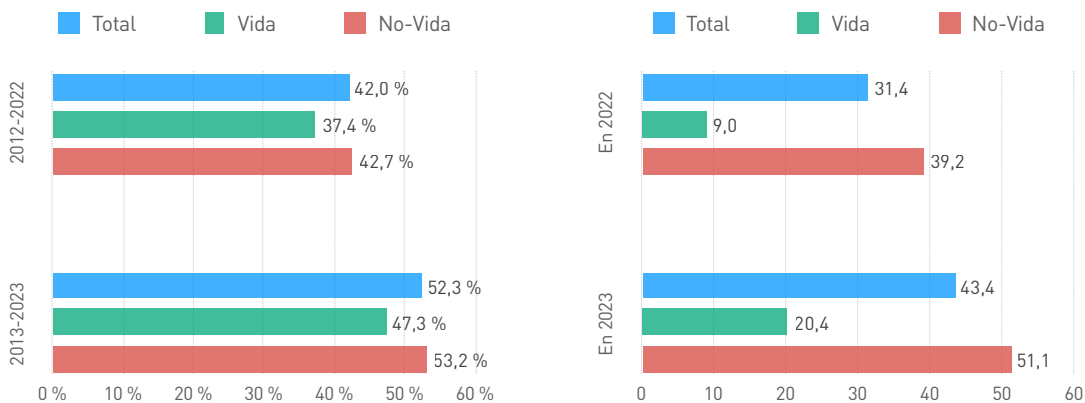
2,1 veces en 2019, con caídas y subidas alternas en los años siguientes hasta situarse en 1,4 veces en 2023, -0,4 pp por debajo la cota alcanzada una década antes (véase la Gráfica 3.2.9-q).

Una situación similar se presenta al analizar los segmentos de Vida y de No Vida. En el primero de los casos, entre 2013 y 2016, la

BPS como múltiplo del mercado respectivo se reduce de 8,9 a 8,4 veces, para luego volver a crecer hasta ubicarse en 12,2 veces en 2019, disminuye de nuevo en 2020 a 9,5 veces, vuelve a crecer en 2021 hasta 11,5 veces y cae en 2022 hasta 11,2 veces para finalmente descender hasta los 9,9 en 2023, 1,0 pp por encima de la cota de 2013. En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la tendencia revierte incluso antes. Así, entre 2013 y 2015, la BPS como múltiplo del mercado respectivo se reduce de 0,5 a 0,3 veces, para, a partir de 2016, crecer nuevamente y situarse en 0,6 veces en 2019, decreciendo nuevamente en 2020 hasta 0,4 veces y seguir cayendo en los siguientes años hasta el 0,2 en 2023, -0,3 pp por debajo de su nivel de diez años antes. En una mirada de medio plazo a lo largo de la última década, se observa que la brecha de aseguramiento en el mercado argentino prácticamente no ha variado; luego de reducirse de manera paulatina desde 2013, volvió a repuntar en 2021 a consecuencia principalmente del negocio de Vida, para volver a caer en los dos últimos años (véase la Gráfica 3.2.9-r).

Finalmente, en la Gráfica 3.2.9-s se resume la actualización de la evaluación realizada respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador argentino para cerrar la BPS, mediante un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años en ese mercado respecto a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en

Gráfica 3.2.9-s
Argentina: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

2023 a lo largo de la próxima década. Así, durante 2013-2023, el mercado de seguros de Argentina registró una tasa de crecimiento anual promedio de 52,3%; dinámica determinada por una tasa promedio del 47,3% para el caso del segmento de Vida, y del 53,2% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. Como resultado, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría suficiente para cubrir la BPS determinada en 2023 en lo que toca tanto a los seguros de No Vida como a los de Vida. No obstante, resulta importante señalar que las tasas de suficiencia resultantes de esta medición se encuentran claramente sobrestimadas por el efecto de las altas tasas de inflación observadas en la economía; evidencia de lo anterior es que, durante la última década, la BPS, en su medición relativa, se ha mantenida prácticamente sin cambio.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

La Gráfica 3.2.9-t muestra la actualización de la estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador argentino. El IEM, que tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, muestra dos momentos en los que la tendencia diverge de manera sustancial de la tendencia que presenta la región latinoamericana en su conjunto. La

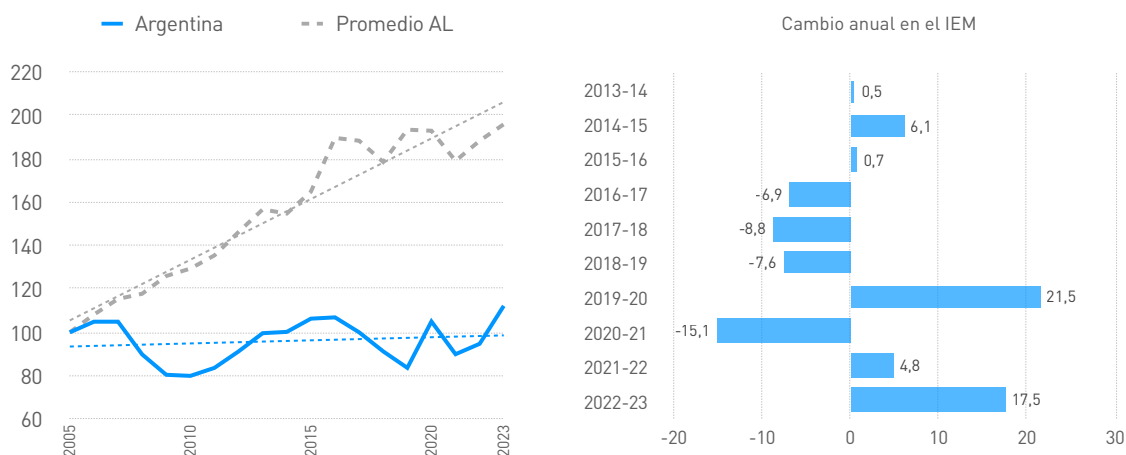
primera, en 2008-2010, y la segunda, a partir de 2017 hasta 2019, revirtiendo en 2020 impulsada por los efectos contables y efectos macroeconómicos de la pandemia, para volver a descender en 2021 y crecer en los dos últimos años. En cualquier caso, el indicador diverge de manera significativa del promedio de los mercados de la región al mantener una tendencia plana, que contrasta con la tendencia claramente ascendente del promedio de mercados aseguradores de la región.

Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por otra parte, en la Gráfica 3.2.9-u se ilustra la situación del mercado asegurador de Argentina en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los distintos indicadores estructurales analizados: penetración, densidad, profundización e IEM. Como se desprende de esta información, tanto la profundización como el IEM se encuentran muy por debajo de la media de la región; sin embargo, se alinea en términos de penetración y densidad.

De igual forma, el análisis de dispersión que se ilustra en la referida gráfica muestra que, de manera agregada a lo largo del período 2013-2023, el sector asegurador argentino ha mostrado un desarrollo desequilibrado, en el que, a pesar de mejoras en la dimensión

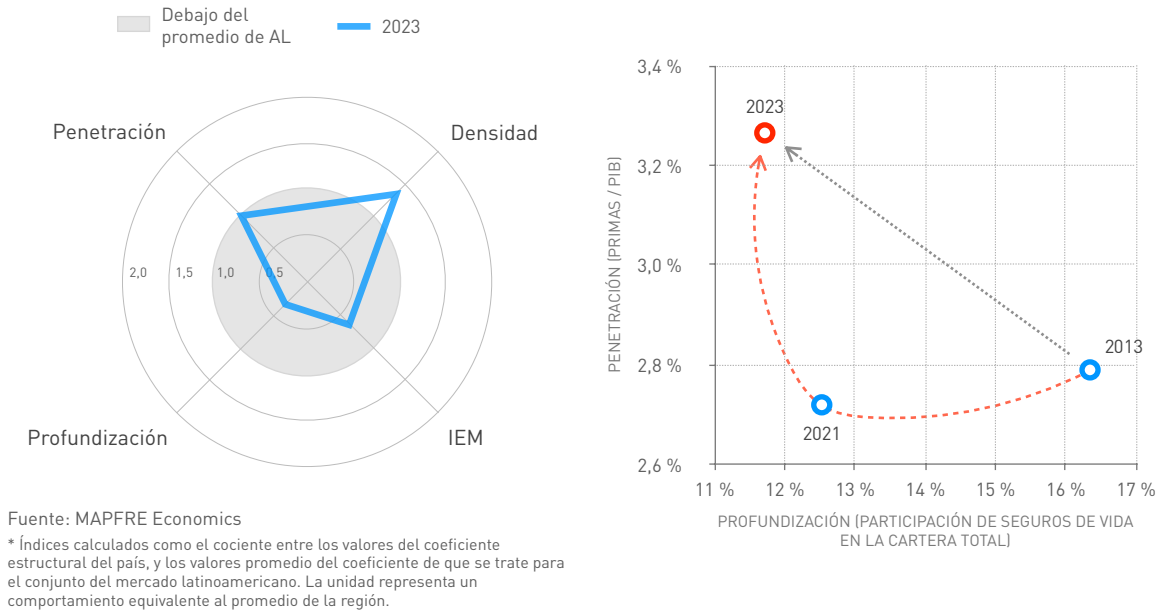
Gráfica 3.2.9-t
Argentina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
(índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.9-u

Argentina: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



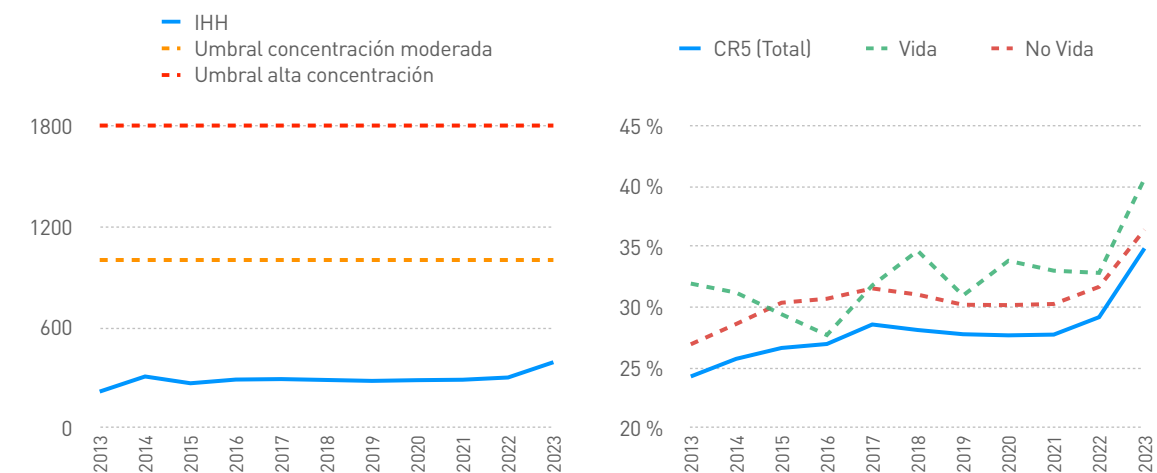
cuantitativa (niveles de penetración) fuertemente influidos por el entorno de hiperinflación, se ha registrado una retracción de la dimensión cualitativa (niveles de profundización).

Rankings del mercado asegurador

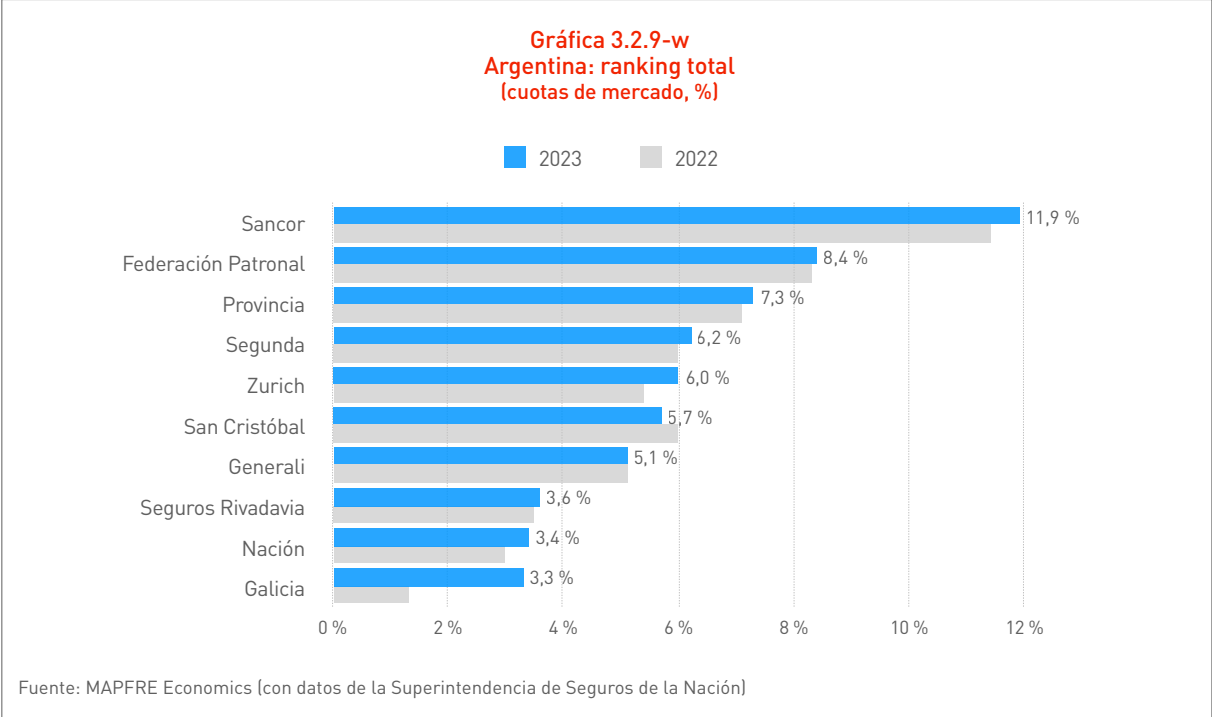
Ranking total

Al cierre de 2023, las entidades aseguradoras autorizadas a operar en el mercado argentino

Gráfica 3.2.9-v
Argentina: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)

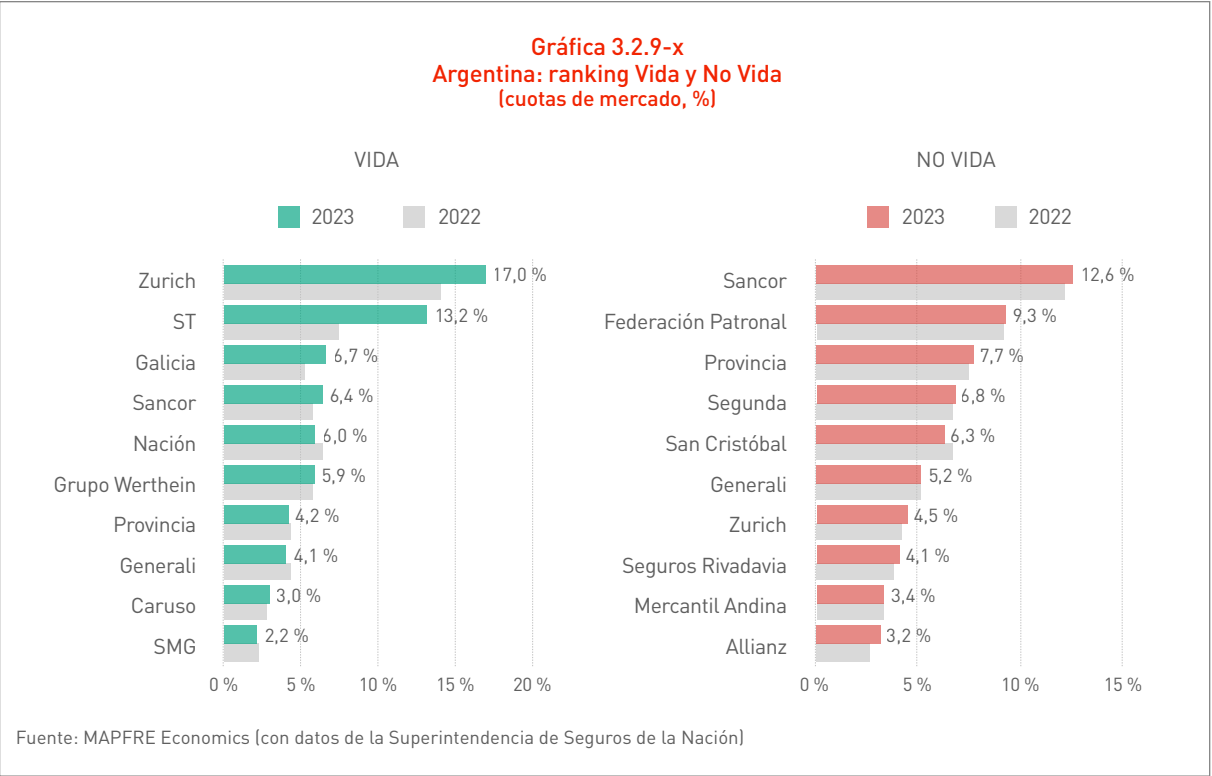


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)



ascendieron a 191, de las cuales 125 se desempeñan en seguros Patrimoniales y Mixtas, 5 en Transporte Público de Pasajeros, 14 operan en forma exclusiva en Riesgos del Trabajo, 31 exclusivamente en seguros de Vida y 16 en seguros de Retiro. A partir de este importante número de participantes en el

mercado, los índices Herfindahl y CR5 muestran, en general, un bajo grado de concentración, aunque habiendo mostrado una ligera tendencia al alza a partir de 2022 en la concentración de los cinco primeros grupos, siendo mayor en los ramos de Vida que en No Vida (véase la Gráfica 3.2.9-v).



Respecto al ranking de las entidades aseguradoras en Argentina en 2023, este sigue liderado por Sancor (con una cuota de mercado del 11,9%) y Federación Patronal (8,4%). Los únicos cambios que se han producido en el posicionamiento de las entidades que forman parte de la clasificación es el ascenso de Zurich sobre San Cristóbal, posicionándose en quinto y sexto lugar, respectivamente. Por su parte, Werthein pierde su posición en el ranking y se incorpora Galicia (véase la Gráfica 3.2.9-w).

Rankings No Vida y Vida

Considerando el peso relativo de los seguros No Vida en el mercado asegurador argentino, las entidades que forman el ranking de este segmento en 2023 son prácticamente las mismas que las del ranking total. Así, Sancor lidera la clasificación, con el 12,6% de las primas del mercado, seguido de Federación Patronal (9,3%). Este año, Segunda recupera la cuarta plaza que le había arrebatado San Cristóbal el año anterior, y el grupo Galeno pierde la décima posición, que ahora es ocupada por Allianz. Por otra parte, el grupo Zurich ocupa la primera posición en el ranking de Vida con una cuota de mercado del 17,0% (14,1% en 2022), seguido de ST, que confirma su rápido crecimiento en estos últimos años, con una cuota del 13,2%. Asimismo, destaca la salida de Prudential del ranking y el ascenso de Galicia del séptimo al tercer lugar. Por último, SMG entra en el ranking en la décima posición (véase la Gráfica 3.2.9-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Respecto a los principales ajustes regulatorios en el mercado asegurador argentino durante 2023, destacan los siguientes:

- RESOL-2023-24-APN-SSN#MEC y RESOL-2023-407-APN-SSN#MEC, 13/01/2023 y 04/09/2023. Marco Regulatorio de Acción de Agentes Institorios y/o Productores Asesores de Seguros en la Financiación Otorgada por Préstamos y planes de Capitalización y Ahorro para prendas sobre automotores y motovehículos. Con el fin de proteger a los adquirentes de automotores y motovehículos, y reconociendo el rol protagónico de los productores y asesores de seguros (PAS), las sociedades de PAS y agentes institorios como garantes del derecho a la información de los asegurados, se procedió a dictar el marco regulatorio de acción. La nueva regulación aplica a los seguros accesorios a créditos prendarios y/o planes de capitalización y ahorro cuando la prenda recaiga sobre automotores y motovehículos.
- RESOL-2023-51-APN-SSN#MEC, 30/01/2023. Incorporación de Condiciones Contractuales Uniformes de Desempleo en los Seguros de Vida Colectivos y Actualización de Sumas Aseguradas en los Seguros de Sepelio. Con la premisa inicial de que las compañías de seguros de vida pueden en la actualidad comercializar la cobertura de desempleo en los seguros de vida colectivo de saldo deudor, y que existen planes de vida autorizados que incluyen la cláusula adicional de invalidez temporaria para aquellos asegurados que trabajan en forma autónoma, bajo pedido de las cámaras, se tornó oportuno permitir su inclusión dentro de otros seguros colectivos de vida. Con relación a lo expuesto, se consideró idóneo que los riesgos de desempleo e invalidez temporal se comercialicen de manera conjunta bajo una Cláusula Adicional de Pérdida de Ingresos. Asimismo, resultó necesario incorporar una actualización dinámica de las sumas aseguradas máximas correspondientes a los Seguros de Sepelio, permitiendo la determinación de dichas sumas conforme el valor del Salario Mínimo Vital y Móvil (SMVM) vigente al momento de suscripción de los contratos de seguros.
- RESOL-2023-58-APN-SSN#MEC y RESOL-2023-98-APN-SSN#MEC, 01/02/2023 y 28/02/2023. Sistema Informativo del Estado de la Cartera de Juicios y Mediaciones. Como consecuencia del análisis de los datos suministrados por las entidades y a los fines de garantizar la integridad de los datos requeridos, se determinó la necesidad de actualizar y definir claramente los conceptos solicitados en el Sistema Informativo del Estado de la Cartera de Juicios y Mediaciones y de incorporar el relevamiento de información relacionada al “Fondo Fiduciario de Enfermedades Profesionales” a los efectos de poseer información completa y detallada.

- RESOL-2023-202-APN-SSN#MEC, 25/04/2023. Sistema de Notificación, Plataforma de Trámites a Distancia (TAD). Ante la necesidad de impulsar herramientas que hagan eficaz la tarea administrativa y de control, se impulsó la implementación de un sistema de notificación a través de la Plataforma Trámites a Distancia (TAD) a los sujetos sometidos al control de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).
- RESOL-2023-314-APN-SSN#MEC, 07/07/2023. Registro de dominio en la zona "SEG.AR". En virtud del convenio de cooperación y asistencia técnica suscrito entre la Dirección Nacional del Registro de Dominios de Internet (Subsecretaría Técnica de la Secretaría Legal y Técnica de la Presidencia de la Nación) y la SSN, se establecieron los lineamientos para la implementación y habilitación de una zona de registro de nombres de dominio de Internet exclusivamente para la actividad aseguradora denominada "SEG.AR". Con esta medida se propende a dar seguridad a los asegurados y asegurables respecto de las transacciones de comercio electrónico, evitando estafas y otros delitos de carácter informático o virtual.
- RESOL-2023-332-APN-SSN#MEC, 18/07/2023. Modificación Reservas de Riesgos del Trabajo. Se modificó la tasa de actualización del valor del ingreso base de todos los siniestros pendientes de liquidación a motivo de que la variación del RIPTTE resulta menos nociva en términos de intereses que la utilización de la tasa activa y refleja la valuación de los ingresos que el trabajador siniestrado se vio imposibilitado de percibir. Dicha modificación permitirá garantizar la previsibilidad del monto indemnizatorio, otorgando seguridad jurídica.
- RESOL-2023-353-APN-SSN#MEC, 27/07/2023. Siniestros Ocurredos pero No Reportados (IBNR) Res. 353/2023. Ante las diversas presentaciones de las entidades del mercado asegurador solicitando autorización para utilizar la Tasa FACPCE a los fines de desagregar los componentes financieros implícitos de la matriz de siniestros pagados del cálculo de la Reserva de IBNR para la cobertura Responsabilidad Civil de las ramas Automotor y Motovehículos, se im-

plementaron adecuaciones normativas transitorias relacionadas con dicha reserva. En este marco, se permitió que las entidades utilicen la tasa mencionada con el fin de garantizar la estimación del pasivo en base a supuestos razonables y métodos actuariales apropiados.

Por otra parte, con relación a los principales cambios regulatorios en lo que va de 2024, pueden destacarse los siguientes:

- RESOL-2024-40-APN-SSN#MEC, 14/02/2024. Transferencias de Acciones y Aportes de Capital. Se dejó sin efecto el requisito de autorización previa de la SSN para las operatorias de transferencia de acciones y aportes de capital a cuenta de futura suscripción de acciones de aseguradoras y reaseguradoras en el entendimiento de que dicho trámite atentaba contra la transparencia y celeridad que la dinámica societaria del mercado asegurador requiere.
- RESOL-2024-123-APN-SSN#MEC, 13/03/2024. Adecuación de la Cláusula Adicional de Incremento Automático de Capitales Asegurados. Se procedió a flexibilizar la periodicidad de ajuste en las cláusulas de incremento automático de sumas aseguradas para los Seguros de Personas. Dicha modificación tiene por objeto garantizar que el beneficio proporcionado permanezca alineado con la coyuntura económica, preservando así la capacidad real de respaldo y protección para el asegurado y sus beneficiarios.
- RESOL-2024-124-APN-SSN#MEC, 13/03/2024. Cláusula de Moneda Extranjera. A instancias de las modificaciones introducidas al Código Civil y Comercial de la Nación por el DNU 70/2023, se derogó la RESOL-2020-401-APN-SSN MEC que establecía cláusulas generales y uniformes para los contratos celebrados en moneda extranjera. En ese contexto, se aprobaron pautas mínimas para los Contratos de Seguro Celebrados en Moneda Extranjera dejando la posibilidad de que las compañías redacten las cláusulas en función a sus necesidades, siempre en concordancia con dichos lineamientos.

- RESOL-2024-126-APN-SSN#MEC, 14/03/2024. Presentación de Estados Contables. Se reestableció el plazo de 45 días para la presentación de los Estados Contables de las aseguradoras y de 60 días para las reaseguradoras y se simplificó el requisito de publicación de Estados Contables. La decisión genera un impacto directo en la oportuna y eficaz evaluación de los Estados Contables que reflejan la situación financiera y de solvencia de las entidades supervisadas.
- RESOL-2024-127-APN-SSN#MEC, 15/03/2024. Reserva Juicios Futuros Riesgos del Trabajo. Se modificó la “Reserva por juicios futuros” que deben constituir las aseguradoras de riesgos del trabajo hasta que culmine el plazo de 5 años desde la fecha de inicio de operaciones. La norma tiene por objetivo proporcionar herramientas de reacción y respaldo ante un posible deterioro de la situación patrimonial de las entidades en su primera etapa dentro del sistema del seguro de Riesgos del Trabajo.
- RESOL-2024-181-APN-SSN#MEC, 11/04/2024. Inversiones e Inmuebles. Se modificó y simplificó la reglamentación relativa a inversiones en inmuebles con el objetivo de fortalecer las relaciones técnicas, fomentar la inversión y el desarrollo inmobiliario. Entre las reformas se destacan: la unificación en un solo concepto de los inmuebles para uso propio, renta o venta; el reordenamiento de requisitos de computabilidad relacionados a dominios imperfectos y de tasación, incorporando al Banco Ciudad como tasador; y la estructuración de tres niveles para el cómputo de inversiones en desarrollos inmobiliarios y fondos de infraestructura, tomando en cuenta la relación entre la duración de las inversiones frente a la maduración de los pasivos, priorizando la oferta pública, la calificación de riesgo y la exclusividad para Seguros de Vida con Ahorro o Retiro en el caso de desarrollos privados. Esta Resolución busca generar mayor dinamismo a la cartera de inversión en desarrollos inmobiliarios y adicionalmente que las mismas sean equilibradas en cuanto a plazos con los pasivos que respaldan. Asimismo, se liberan porcentajes de inversión para que puedan ser utilizados en financiamiento productivo y economía real.
- RESOL-2024-184-APN-SSN#MEC, 16/04/2024. Modificaciones Libros Digitales Eliminación CUIP y CUIS Identificación de Gastos en el Frente de Póliza. Se modificaron y ordenaron los plazos para el copiado de libros digitales. Asimismo, con el objetivo de propiciar una mayor transparencia en la comercialización de seguros, se estableció la exigencia de que en el frente de póliza se detalle la conformación del premio y se individualice la prima pura y los gastos de administración y adquisición.
- RESOL-2024-197-APN-SSN#MEC, 18/04/2024. Sistema de Depósito de Planes. Por medio de la RESOL-2020-197-APN-SSN MEC, se modificó sustancialmente el mecanismo de presentación de planes de seguros. Con el objetivo de dinamizar el procedimiento de la comercialización de productos de seguro y en concordancia con las medidas y políticas adoptadas por el Gobierno Nacional, la SSN proporciona nuevas herramientas para volver al mercado asegurador más eficiente y competitivo creando el Sistema de Depósito de Planes. Mediante este sistema, la aseguradora queda automáticamente autorizada para la utilización inmediata de las condiciones contractuales y cuadro tarifario en tanto cumpla con los lineamientos definidos por el organismo para garantizar los derechos de los asegurados.
- RESOL-2024-219-APN-SSN#MEC, 26/04/2024. Reserva por Juicios Futuros Complementaria Resol-2024-127-APN-SSN#MEC. Siendo que por Resolución RESOL-2024-127-APN-SSN MEC, se modificó la Reserva por Juicios Futuros a constituir por las aseguradoras que operen en la rama Riesgos del Trabajo y dado que en dicha oportunidad se omitió contemplar la situación específica de aquellas aseguradoras que a la fecha del dictado de dicha resolución se encontraban aplicando la metodología prevista en la Resolución RESOL-2022-626-APN-SSN MEC, es que se estimó oportuno y necesario definir la fórmula de cálculo que contemple el empalme entre ambas metodologías de cálculo.
- RESOL-2024-228-APN-SSN#MEC, 07/05/2024. Requerimientos de Constitución de las Entidades. Se realizaron modificaciones

al punto 7 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora con el fin de simplificar procedimientos y requisitos previos al proceso de autorización. Se eliminaron anexos y formularios que formaban parte de la regulación. Se flexibilizó la normativa sobre la denominación de las empresas por lo que ahora se permite el uso de idiomas extranjeros y se elimina la obligación de incluir palabras específicas que indiquen el tipo de seguro que ofrecen. También se suprimió el Registro Único de Firmas Autorizadas y se introdujeron cambios en la firma facsimilar para suscribir pólizas. Respecto de las Pautas Mínimas para la Elaboración del Plan de Negocios y Financiero, se eliminaron algunos requisitos como los proyectos de sistemas informáticos y la designación de responsables de control interno. Estos cambios, en línea con los ejes de esta gestión, buscan reducir la carga regulatoria y facilitar la operación de las aseguradoras, así como también promover una mayor eficiencia y flexibilidad en beneficio de los asegurados.

- RESOL-2024-257-APN-SSN#MEC, 29/05/2024. Reserva de Siniestros Ocurredos y No Reportados (IBNR), Componentes Financieros Implícitos, Automotores (RC), Motovehículos (RC), Responsabilidad Civil. La nueva resolución establece que para calcular la reserva de siniestros ocurridos y no repor-

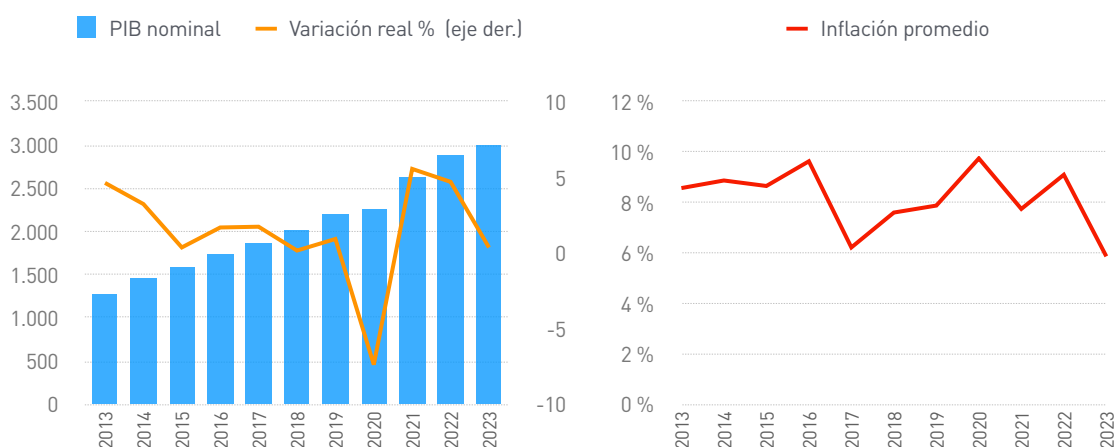
tados (IBNR) en todas las subramas de Responsabilidad Civil, las aseguradoras deben desagregar los componentes financieros implícitos de la matriz de siniestros pagados. Esto se hará con el fin de obtener los Factores de Desarrollo Acumulados (FDA) utilizando la Tasa FACPCE definida por la Resolución N° 539/18 de la Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Lo dispuesto en la normativa será aplicable a partir de los estados contables con cierre al 30 de junio de 2024, indicando la entrada en vigor de estas modificaciones y su implementación en la práctica contable de las aseguradoras. Se realizó este cambio normativo por la necesidad de adecuar el cálculo para todas las ramas denominadas de cola larga, dado que se observó que las entidades vieron afectadas sus matrices de siniestros pagados y, consecuentemente, el cálculo de la reserva de IBNR.

3.2.10 Uruguay

Entorno macroeconómico

En 2023, la economía uruguaya experimentó un crecimiento real del 1,0% en 2023 respecto al año anterior (4,9% en 2022), lo que supuso una pérdida de dinamismo de la economía uruguaya, afectada en fuerte medida por las

Gráfica 3.2.10-a
Uruguay: evolución del crecimiento económico y la inflación
(PIB en moneda local, millardos de pesos; tasa de crecimiento real, %; tasa anual de inflación, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FMI)

sequías (que marcaron una caída en actividades como la agricultura y la ganadería, así como sobre la propia generación de energía), y por el menor dinamismo del comercio exterior (véase la Gráfica 3.2.10-a). Así, se produce una acusada caída de las exportaciones (14%), que superó la caída de importaciones (4%), influenciadas tanto por el menor precio de las materias primas (soja y energía), como por los paros de la Administración Nacional de Combustibles Alcohol y Portland, ANCAP (la cual pasó a registrar un déficit energético y por tanto a importar energía), y las restricciones para hacer frente a la sequía. En cuanto a la ocupación, la tasa de desempleo presentó una tendencia levemente alcista, situándose en 2023 sobre (8,2%), tendencia que parece mantenerse en los primeros meses de 2024. Por su parte, el balance fiscal del gobierno continuó siendo deficitario, situándose en (-3,2% del PIB), debido principalmente a la caída de los ingresos, aunque se cumplieron los tres pilares de la Regla Fiscal Uruguaya, consiguiendo, por tanto, que la deuda continúe dentro del plan de sostenibilidad establecido.

Por lo que respecta a los precios, la inflación interanual continuó la senda descendiente al cerrar en un 5,1% interanual a finales de 2023 (5,9% en promedio), frente al 8,3% del año anterior (9,1% de media), hasta situarse dentro del rango pobjetivo del Banco Central de Uruguay (3%-6%), lo que ha permitido disminuir el tipo de interés de política monetaria

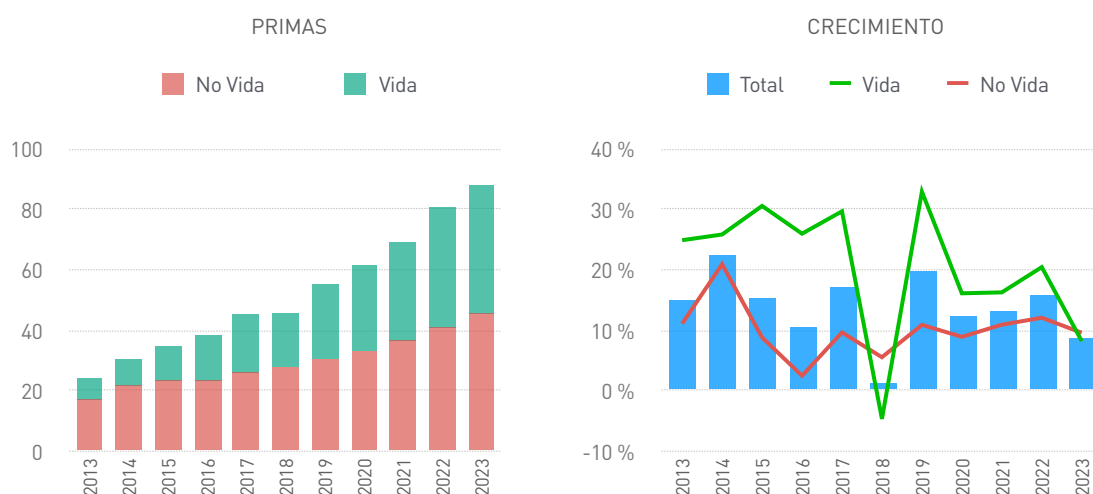
desde el 11,25% hasta el 9,0% a finales de año. En este contexto, la CEPAL estima una recuperación más moderada de la economía uruguaya, con un crecimiento del 3,6% (2,6% en 2025), impulsada por la inversión privada, así como por el mejor desempeño de la industria manufacturera, perspectivas positivas en cuanto a la formación bruta de capital fijo y una recuperación de las exportaciones de bienes. MAPFRE Economics, por su parte, prevé un crecimiento del PIB de Uruguay en torno al 3,3% en 2024 y del 2,5% en 2025.

Mercado asegurador

Crecimiento

El mercado asegurador uruguayo volvió a mostrar un comportamiento positivo en 2023, con un volumen de primas de 88.097,6 millones de pesos (2.268,7 millones de dólares), lo que supone un crecimiento nominal del 9,0% y real del 2,9% (véanse la Gráfica 3.2.10-b y la Tabla 3.2.10). El principal impulso provino del segmento de los seguros de No Vida, que ingresaron 45.479,4 millones de pesos (1.171,2 millones de dólares) en primas, mostrando un incremento nominal del 9,6% respecto al año anterior y del 3,5% real. El ramo de Automóviles es el que registra un mayor volumen de primas, acumulando el 42,4% sobre las primas totales de No Vida, y en 2023 tuvo un comportamiento muy positivo, con un in-

Gráfica 3.2.10-b
Uruguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador
(primas, millardos de pesos; tasas de crecimiento nominal anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Tabla 3.2.10
Uruguay: volumen de primas¹ por ramo, 2023

Ramo	Millones de pesos	Millones de USD	Crecimiento	
			Nominal (%)	Real (%)
Total	88.097,6	2.268,7	9,0	2,9
Vida	42.618,1	1.097,5	8,2	2,2
Previsional	32.471,3	836,2	9,4	3,4
No previsional	10.146,8	261,3	4,7	-1,1
No Vida	45.479,4	1.171,2	9,6	3,5
Automóviles	19.263,9	496,1	13,4	7,1
Otros ramos	7.085,8	182,5	16,7	10,3
Incendios	1.092,8	28,1	-5,8	-11,0
Transportes	1.140,4	29,4	-9,8	-14,8
Responsabilidad civil	1.304,2	33,6	9,7	3,7
Robo	1.975,1	50,9	0,4	-5,1
Caución y crédito	1.930,8	49,7	26,8	19,8
Accidentes de trabajo ²	11.686,4	301,0	3,2	-2,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

1/ Primas emitidas netas de anulaciones

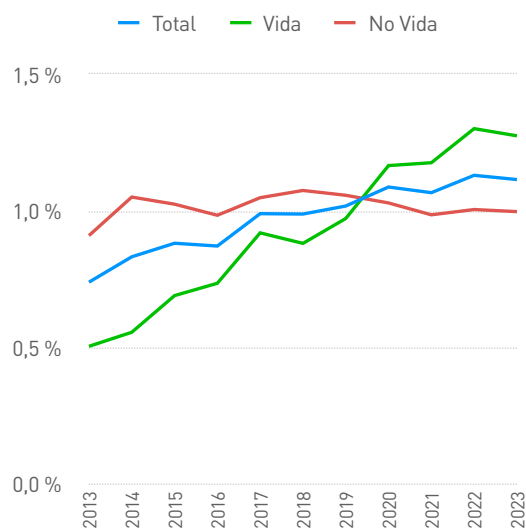
2/ El volumen de primas de *Accidentes de trabajo* corresponde al Banco de Seguros del Estado.

cremento en la emisión de primas del 13,4%. Asimismo, el ramo de Caución y crédito es el que ha registrado el mayor aumento, el 26,8%, mientras que los ramos de Incendios y de Transportes tuvieron un comportamiento negativo. Por su parte, el ramo de Vida creció un 8,2% nominal y un 2,2% real, siendo los seguros Previsionales el principal motor de crecimiento (9,4% nominal y 3,4% real), con unos ingresos de 32.471,3 millones de pesos (836,2 millones de dólares), que representa el 36,9% de las primas totales, siendo el Banco de Seguros del Estado el que acumula casi la totalidad de este segmento de negocio.

Como se observa en la Gráfica 3.2.10-c, el sector asegurador uruguayo acumula el 1,1% de las primas del conjunto de mercados aseguradores de Latinoamérica, con una mayor participación en el segmento de los seguros de Vida (1,3%) que en el de No Vida (1,0%). En el período que va de 2013 a 2023, la cuota ha aumentado de forma paulatina, desde el 0,7% de 2013 al 1,1% actual, registrando comportamientos similares tanto en el segmento de Vida, donde ha pasado de una cuota del 0,5% al 1,3%, como en el de No Vida, con cuotas del 0,9% en 2013 al 1,0% en 2023.

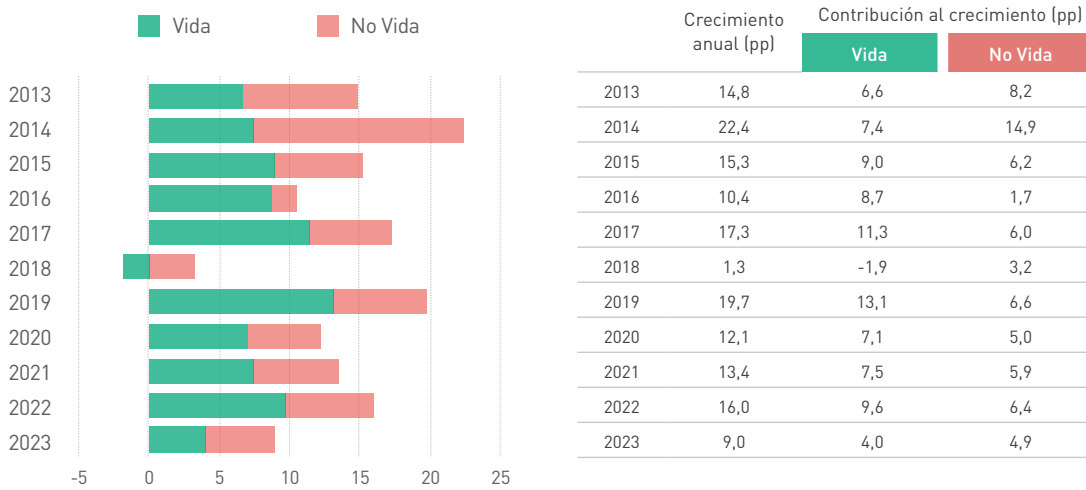
Por lo que se refiere a la contribución al crecimiento del mercado asegurador, el incremento nominal del 9,0% registrado en 2023 provino de una contribución positiva de

Gráfica 3.2.10-c
Uruguay: participación en las primas de seguros en América Latina (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay y organismos supervisores de la región)

Gráfica 3.2.10-d
Uruguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador
(puntos porcentuales, pp)



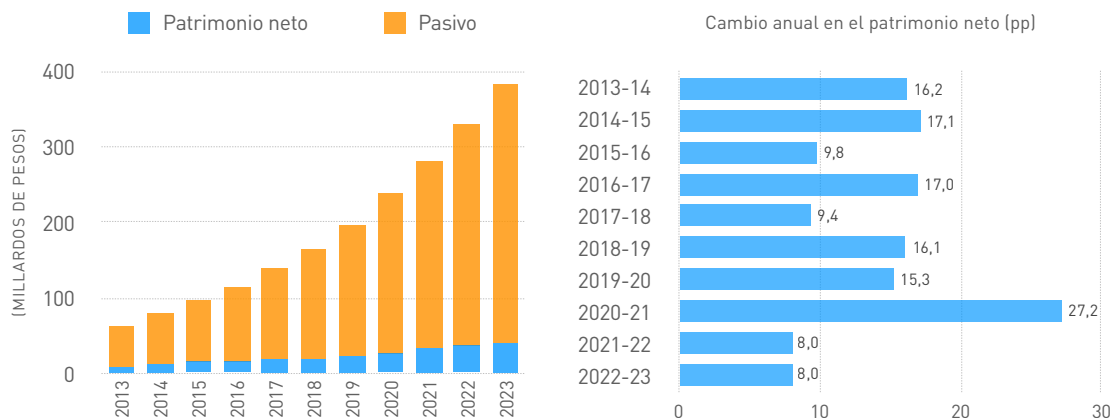
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

4,0 pp del segmento de los seguros de Vida y de 4,9 pp del segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 3.2.10-d). Como se observa en la referida gráfica, con excepción del año 2018, en el resto de los años del período analizado ambos segmentos de aseguramiento han contribuido positivamente al crecimiento del sector en Uruguay.

Balance y fondos propios

La evolución a lo largo de 2013-2023 del balance agregado del sector asegurador de Uruguay se presenta en la Gráfica 3.2.10-e. En el año 2023, los activos totales del sector ascendieron a 381.633 millones de pesos (9.823,2 millones de dólares), un 16,2% más que el valor observado en 2022, con un patrimonio neto de 40.056,4 millones de pesos (1.031,1 millones de dólares). En cuanto a la

Gráfica 3.2.10-e
Uruguay: evolución del balance agregado del sector asegurador
(montos en moneda local; cambio en el patrimonio neto, puntos porcentuales)



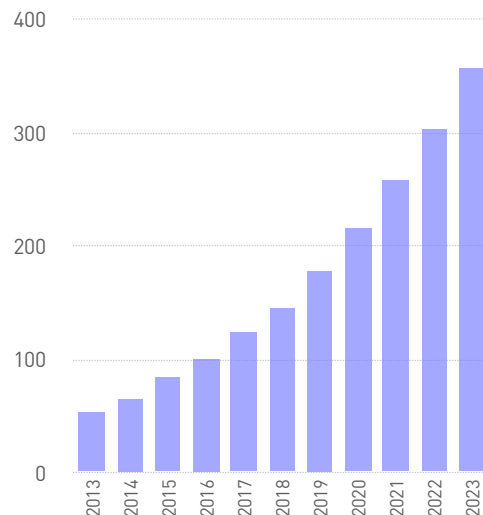
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

evolución de los niveles de capitalización agregados del sector asegurador uruguayo (medidos sobre los activos totales), cabe destacar su descenso paulatino, desde el 16,9% observado en 2013 hasta el 10,5% en 2023, a pesar del pequeño repunte mostrado en 2021.

Inversiones

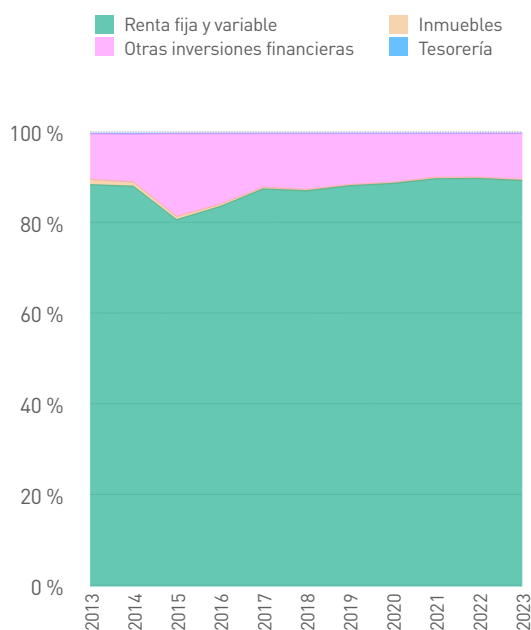
Las Gráficas 3.2.10-f, 3.2.10-g y 3.2.10-h presentan la evolución de las inversiones, así como la composición de la cartera agregada a lo largo de 2013-2023 del sector asegurador en Uruguay. Como se desprende en esta información, las inversiones totales del sector alcanzaron los 355.692,3 millones de pesos (9.155,5 millones de dólares), concentrándose en instrumentos de renta fija y renta variable el 89,6% de ese total, un 0,2% en inversiones inmobiliarias, el 0,01% en tesorería, y el 10,2% restante en otras inversiones financieras (principalmente depósitos bancarios). Asimismo, del análisis de la evolución de la cartera agregada cabe destacar el cambio del peso relativo de las inversiones inmobiliarias, que pasan de

Gráfica 3.2.10-f
Uruguay: inversiones del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



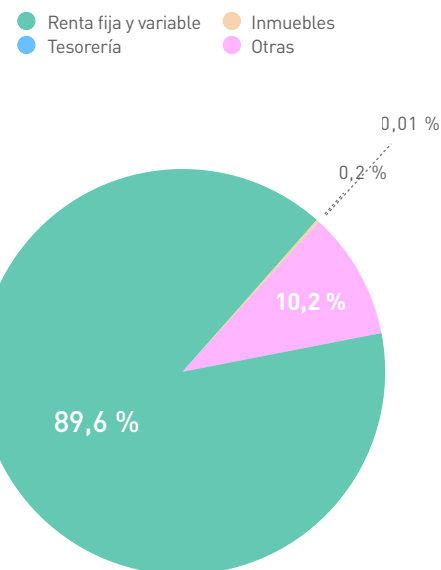
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-g
Uruguay: estructura de las
inversiones
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-h
Uruguay: estructura
de las inversiones, 2023
(%)



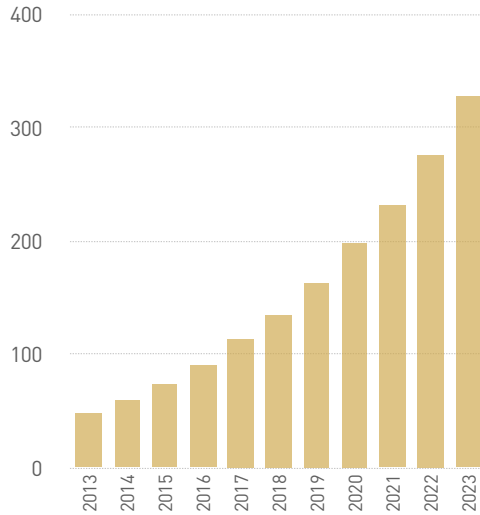
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

representar el 1,2% de la cartera en el año 2013 a solo el 0,2% en 2023.

Provisiones técnicas

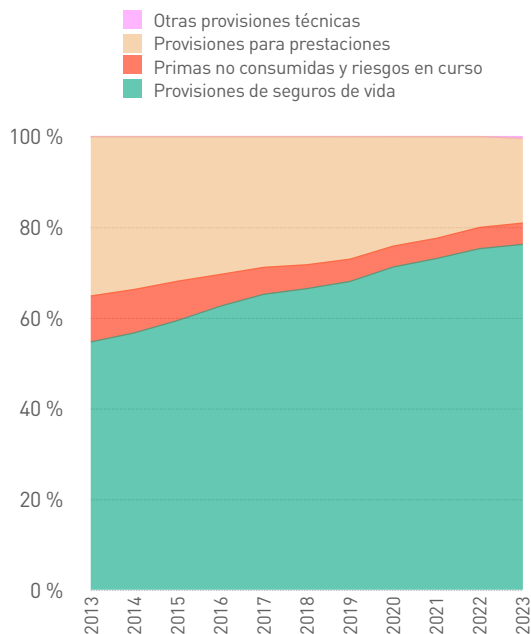
Por su parte, las Gráficas 3.2.10-i, 3.2.10-j y 3.2.10-k muestran la evolución y composición relativa de las provisiones técnicas del sector asegurador uruguayo durante 2013-2023. En 2023, las provisiones técnicas se situaron en 326.545,3 millones de pesos (8.405,3 millones de dólares); el 76,3% del total correspondió a provisiones técnicas asociadas a los seguros de Vida, el 4,7% a la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso de los seguros de No Vida, y el 18,6% restante a la provisión para prestaciones. A lo largo de dicho período, se aprecia un crecimiento sostenido en el peso relativo de la provisión técnica de los seguros de Vida, la cual ha pasado de representar el 54,7% de las provisiones totales en 2013 al referido 76,3% en 2023.

Gráfica 3.2.10-i
Uruguay: provisiones técnicas del
mercado asegurador
(millardos de pesos)



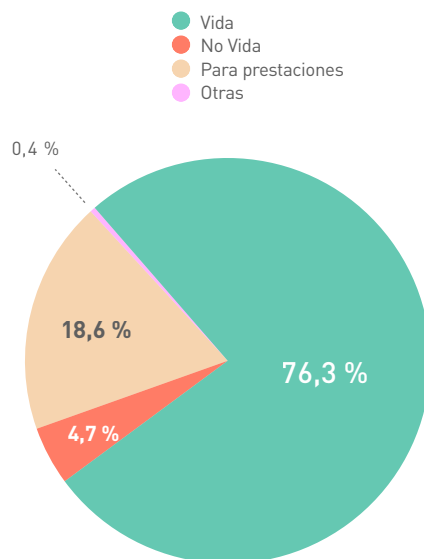
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-j
Uruguay: estructura de las
provisiones técnicas
(%)



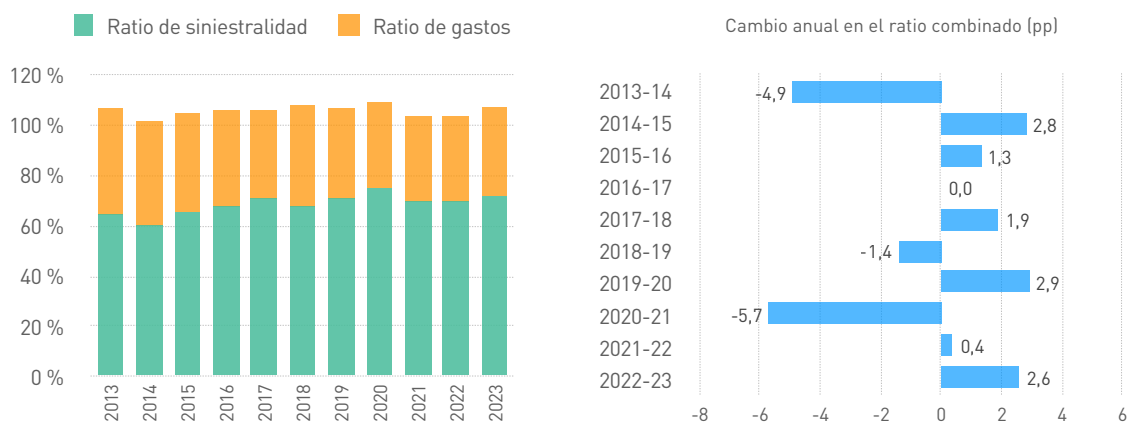
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-k
Uruguay: estructura
de las provisiones técnicas, 2023
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-l
Uruguay: evolución del desempeño técnico del mercado
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, puntos porcentuales)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

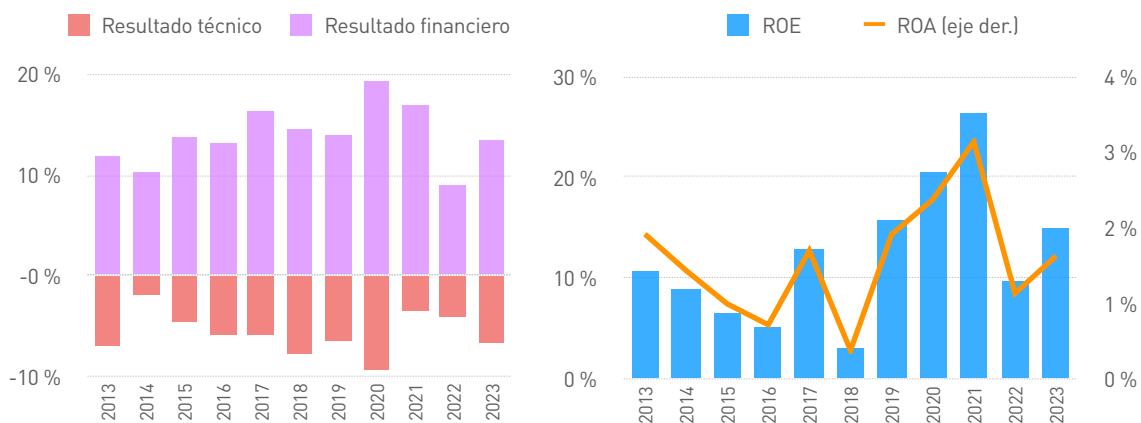
Desempeño técnico

El desempeño técnico en el mercado asegurador uruguayo a lo largo de la pasada década se ilustra en la Gráfica 3.2.10-l. De acuerdo con estos datos, se observa cómo el ratio combinado, en 2023, muestra un deterioro de 2,6 pp, hasta situarse en un nivel del 106,6%. Este comportamiento se vio influido por un incremento del ratio de siniestralidad de 2,7 pp y una leve disminución del ratio de gastos en -0,1 pp.

Resultados y rentabilidad

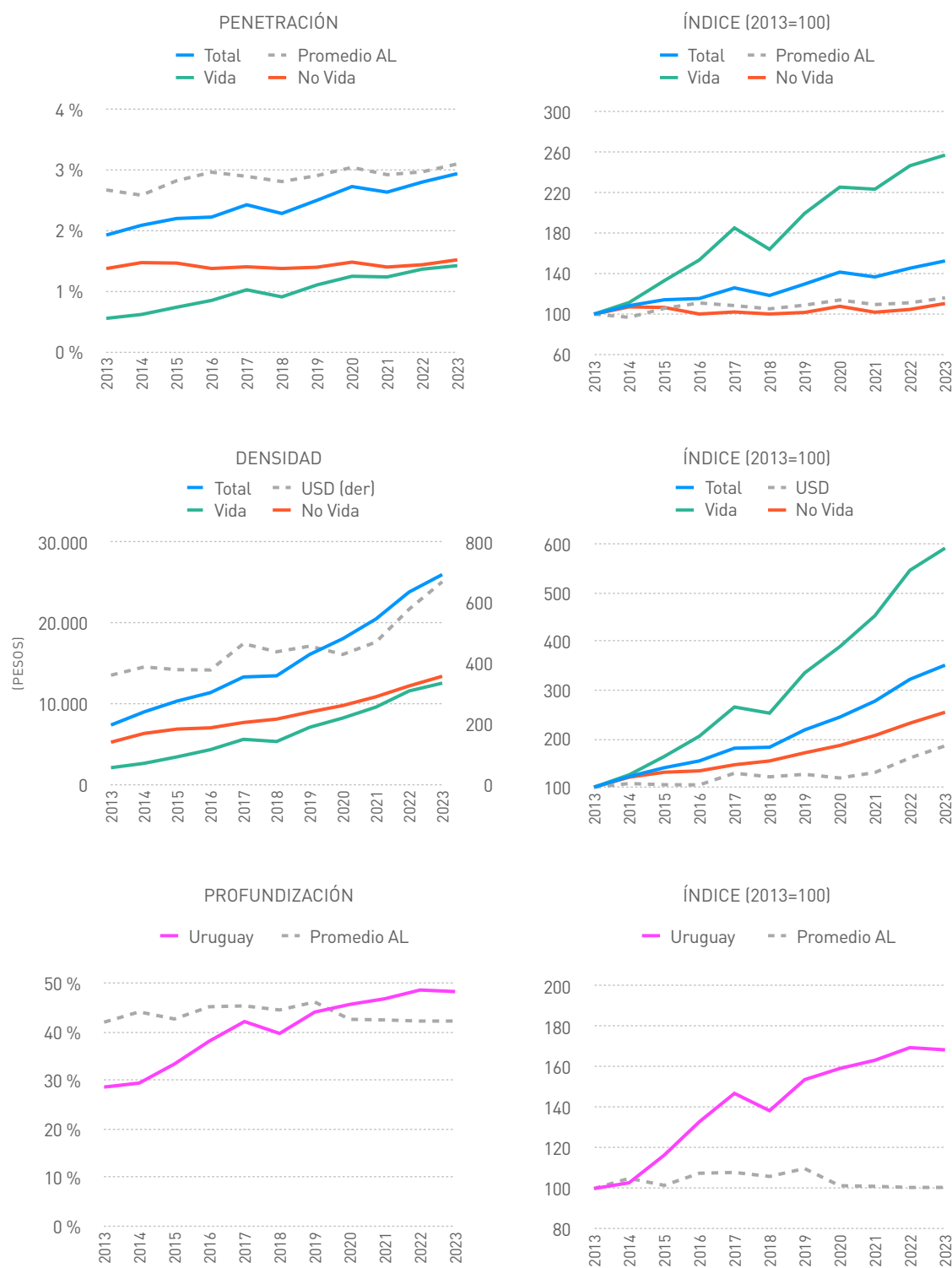
Por otra parte, el resultado neto del ejercicio del sector asegurador uruguayo en 2023 fue de 5.783,4 millones de pesos (148,9 millones de dólares), mostrando un incremento del 67,8% respecto al año anterior. El deterioro del resultado técnico en ese año fue compensado por una mejora del resultado financiero, en el cual se observó un aumento del 61,2%. Ahora bien, desde la perspectiva de la rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) en el mercado asegurador de Uruguay se ubicó en un 15,0% en 2023, lo que

Gráfica 3.2.10-m
Uruguay: evolución de los resultados y la rentabilidad
 (resultados técnico y financiero sobre prima devengada neta, %; ROE, %; ROA, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-n
Uruguay: evolución de la penetración, densidad y profundización
 (primas / PIB, %; primas per cápita, pesos y USD; primas Vida/primas totales, %, índice 2013=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

supone un aumento de 5,3 pp respecto al año anterior. Un movimiento en el mismo sentido se presenta con el retorno sobre activos (ROA), el cual alcanzó el 1,6% en 2023, lo que significó un aumento de 0,5 pp respecto al dato registrado en 2022 (véase la Gráfica 3.2.10-m).

Penetración, densidad y profundización del seguro

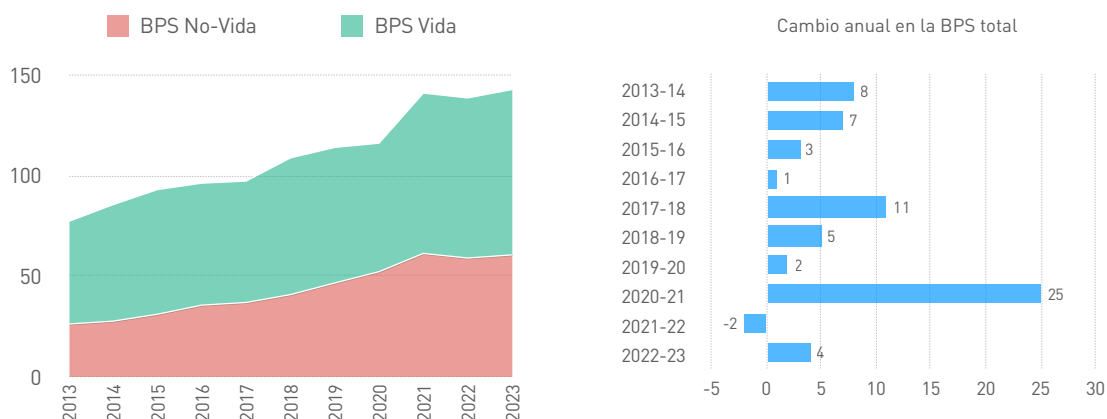
Las principales tendencias estructurales en el desarrollo del sector asegurador uruguayo a lo largo del período 2013-2023, se presentan en la Gráfica 3.2.10-n. El índice de penetración (primas/PIB), en 2023, se situó en 2,9%, 1,0 pp por encima del nivel registrado en 2013. El índice de penetración en el mercado ha mantenido una tendencia creciente a lo largo del último decenio, convergiendo prácticamente con los valores promedio de los mercados de la región. Por su parte, la densidad del seguro en Uruguay (primas per cápita) se situó en 26.002 pesos (670 dólares), 9,0% por encima del nivel alcanzado en 2022. La densidad (medida en moneda local) muestra una tendencia creciente a lo largo del período analizado, tanto en el segmento de los seguros de Vida como en el de No Vida, con un aumento acumulado del 251,5% a lo largo de 2013-2023. Por último, luego de una ligera retracción en 2018, la profundización del seguro en el mercado de Uruguay (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) volvió a crecer y se ha situado en el 48,4% en 2023, lo

que significa 19,7 pp por encima del nivel que había registrado en 2013, logrando de esta forma colocarse por encima del promedio del conjunto de los mercados aseguradores de América Latina.

Estimación de la Brecha de Protección del Seguro

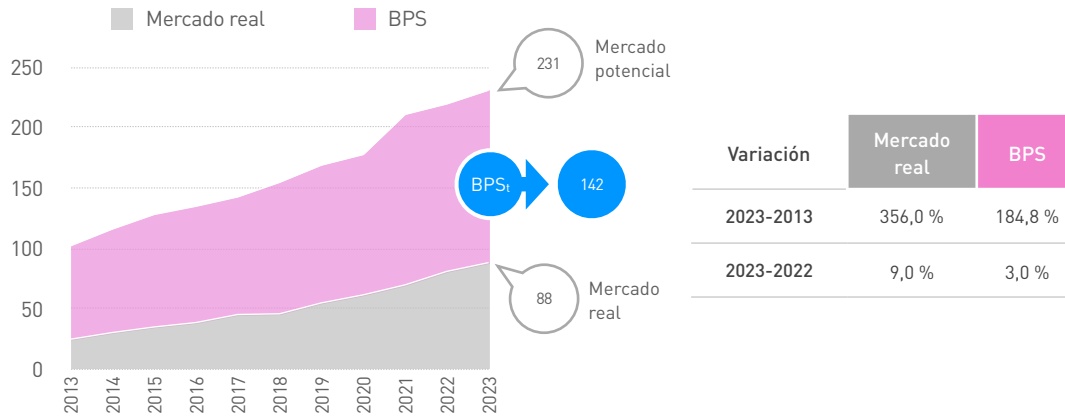
La actualización de la estimación de la BPS para el mercado de seguros de Uruguay entre 2013 y 2023 se presenta en la Gráfica 3.2.10-o. La brecha de aseguramiento, en 2023, se situó en 142.480,8 millones de pesos (3.669,2 millones de dólares), representando 1,6 veces el mercado asegurador uruguayo al cierre de ese año. La estructura y evolución de la BPS a lo largo del período analizado muestra el predominio en la contribución de los seguros de Vida. De esta forma, al cierre de 2023, el 57,5% de la BPS correspondió a los seguros de Vida (81.991,3 millones de pesos); el 42,5% restante se explica por la contribución del segmento de los seguros de No Vida (60.489,6 millones de pesos). De esta forma, como se observa en la Gráfica 3.2.10-p, el mercado potencial de seguros en Uruguay al cierre de 2023 (la suma del mercado de seguros realmente existente y la brecha de aseguramiento), se estimó en 230.578,4 millones de pesos (5.937,9 millones de dólares), lo que representa 2,6 veces el mercado asegurador total en ese año.

Gráfica 3.2.10-o
Uruguay: Brecha de Protección del Seguro
(millardos de pesos)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.10-p
Uruguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial
 (millardos de pesos)

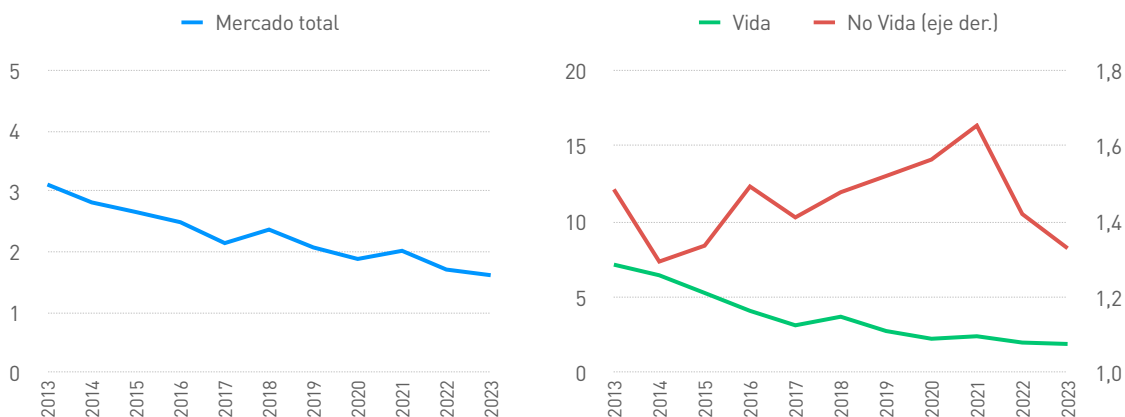


Fuente: MAPFRE Economics

Por otra parte, la BPS del mercado asegurador uruguayo como múltiplo del mercado real de seguros presenta una clara tendencia decreciente a lo largo del período 2013-2023. Para el caso del segmento de los seguros de Vida, esta pasa de 7,2 a 1,9 veces, en tanto que en el segmento de los seguros de No Vida, la brecha medida en términos relativos ha tenido un período de crecimiento desde 2018 a 2021, revirtiéndose en 2022 hasta alcanzar, en 2023, un valor de 1,3 veces el mercado actual (véase la Gráfica 3.2.10-q).

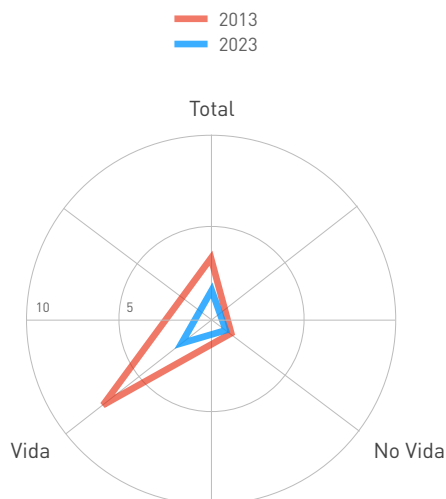
La evolución esquemática de la BPS como múltiplo del mercado real de los segmentos del negocio de Vida, de No Vida y el total del mercado asegurador uruguayo, comparando la situación de 2023 frente a la de 2013, la cual se ilustra en la Gráfica 3.2.10-r, confirma lo anterior. En esta gráfica se observa que la situación del mercado uruguayo de seguros a lo largo de la pasada década con relación a la brecha de aseguramiento mejora sustancialmente en el ramo de Vida, en tanto que en el segmento de los seguros de No Vida la mejora es marginal.

Gráfica 3.2.10-q
Uruguay: la BPS como múltiplo del mercado real
 (número de veces el mercado asegurador real)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.10-r
Uruguay: evolución de la BPS
como múltiplo del mercado real



Fuente: MAPFRE Economics

Por último, la Gráfica 3.2.10-s presenta la actualización del ejercicio de evaluación respecto a la capacidad del mercado asegurador uruguayo para cerrar la brecha de aseguramiento determinada en 2023, empleando para ello un análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas a lo largo de los últimos diez años y las tasas de crecimen-

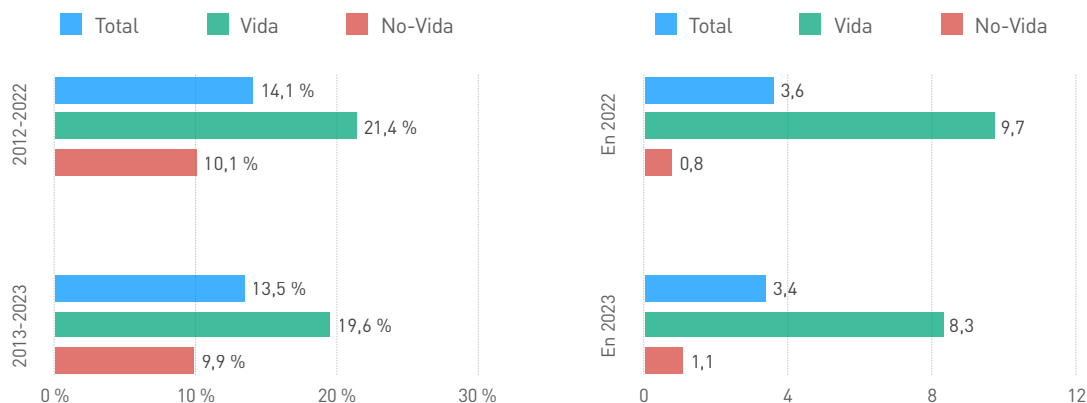
to que se requerirían para cerrar la brecha a lo largo de la siguiente década.

Conforme a este ejercicio, el mercado de seguros de Uruguay creció a una tasa anual promedio de 13,5% en el referido lapso; crecimiento que estuvo compuesto por una tasa anual de crecimiento del 19,6% en el segmento de los seguros de Vida y de 9,9% para el caso de los seguros de No Vida. Así, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento observada en la pasada década a lo largo de los siguientes diez años, la tasa de crecimiento del mercado asegurador uruguayo seguirá siendo suficiente para cerrar la brecha de aseguramiento estimada para 2023 a lo largo de ese lapso.

Índice de Evolución del Mercado (IEM)

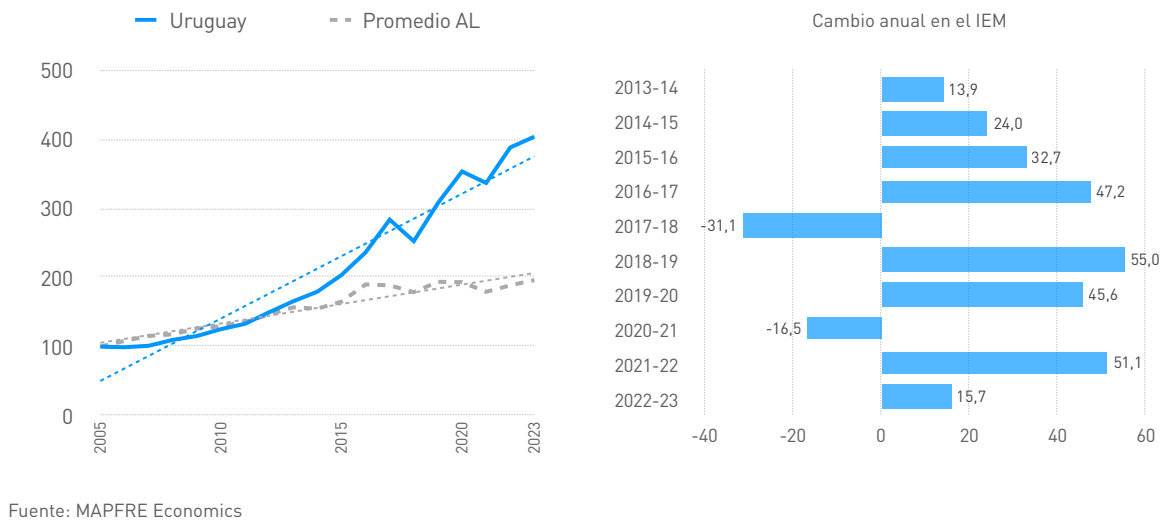
La estimación del Índice de Evolución del Mercado (IEM) para el sector asegurador en Uruguay a lo largo del período 2005-2023 se presenta en la Gráfica 3.2.10-t. En este caso, el IEM muestra una tendencia positiva a lo largo del período de análisis, ubicándose por encima del desempeño promedio de los mercados aseguradores de América Latina. Como se observa, el indicador cae en 2018 y 2021, en consonancia con lo sucedido con el desempeño general del mercado, se recupera en 2019 y 2022.

Gráfica 3.2.10-s
Uruguay: capacidad para cerrar la BPS
(tasa de crecimiento anual promedio, %; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 3.2.10-t
Uruguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)
 (índice 2005=100; cambio anual)

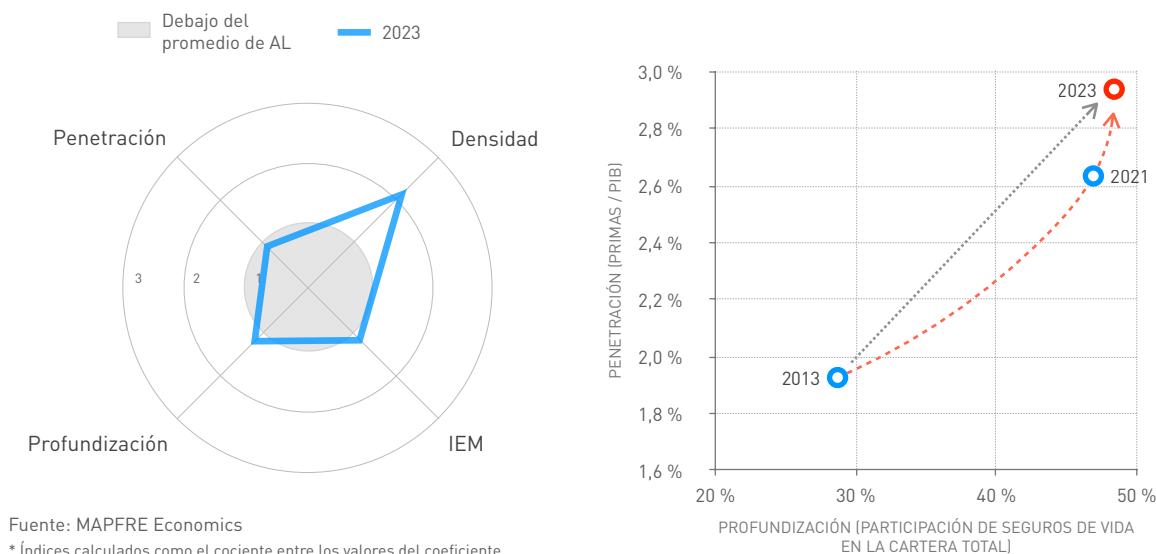


Análisis comparativo de los coeficientes estructurales

Por último, en la Gráfica 3.2.10-u se ilustra la situación del mercado asegurador uruguayo en 2023, en comparación con la media de América Latina, desde la perspectiva de los cuatro indicadores estructurales antes analiza-

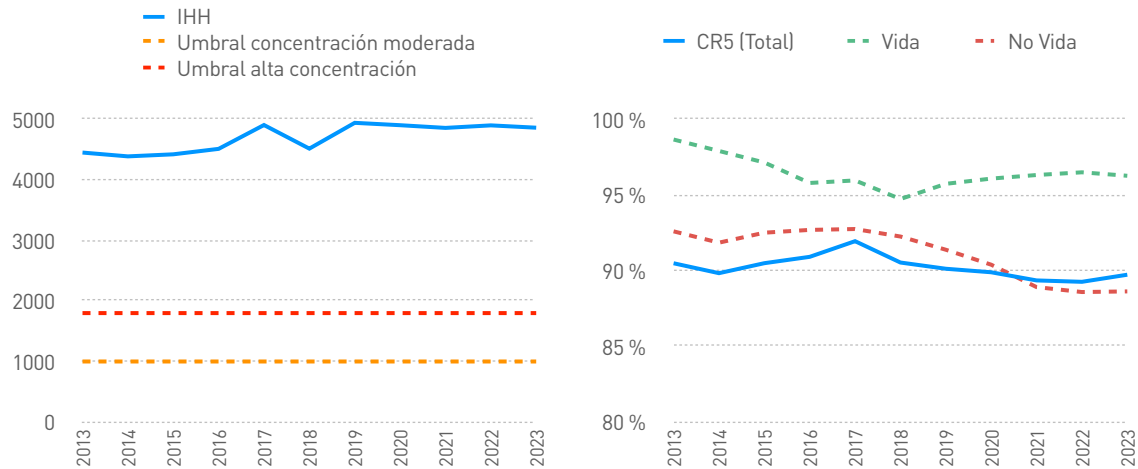
dos: penetración, densidad, profundización e IEM. Se observa que, si bien la penetración se encuentra todavía apenas por debajo de la media de la región, el mercado uruguayo supera los promedios regionales en lo que a la densidad, profundización y en la estimación del IEM.

Gráfica 3.2.10-u
Uruguay: índice comparativo de coeficientes estructurales* vs promedio de América Latina (2023)
 y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)



* Índices calculados como el cociente entre los valores del coeficiente estructural del país, y los valores promedio del coeficiente de que se trate para el conjunto del mercado latinoamericano. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la región.

Gráfica 3.2.10-v
Uruguay: concentración del sector asegurador
(índice Herfindahl; índice CR5, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

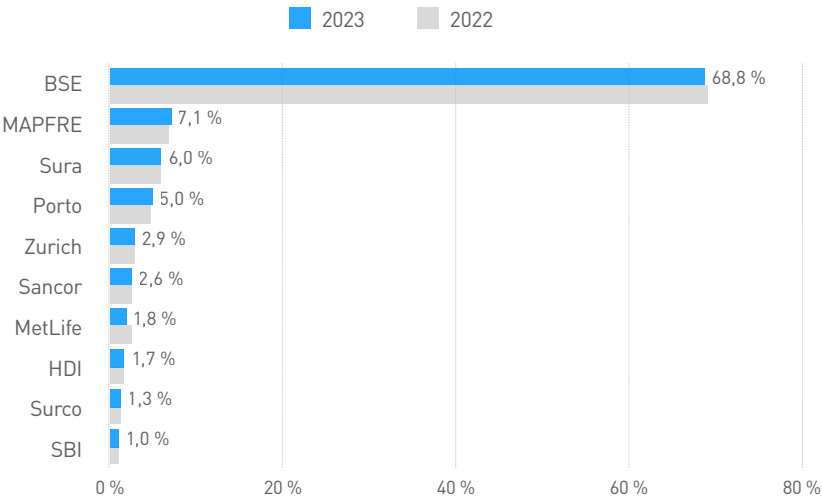
Más aún, el análisis de dispersión que se presenta en la referida gráfica confirma que, a lo largo del período 2013-2023, el sector asegurador de Uruguay ha mostrado un desarrollo equilibrado, caracterizado por mejoras tanto en los niveles de penetración (dimensión cuantitativa) como de profundización del seguro (dimensión cualitativa).

Rankings del mercado asegurador

Ranking total

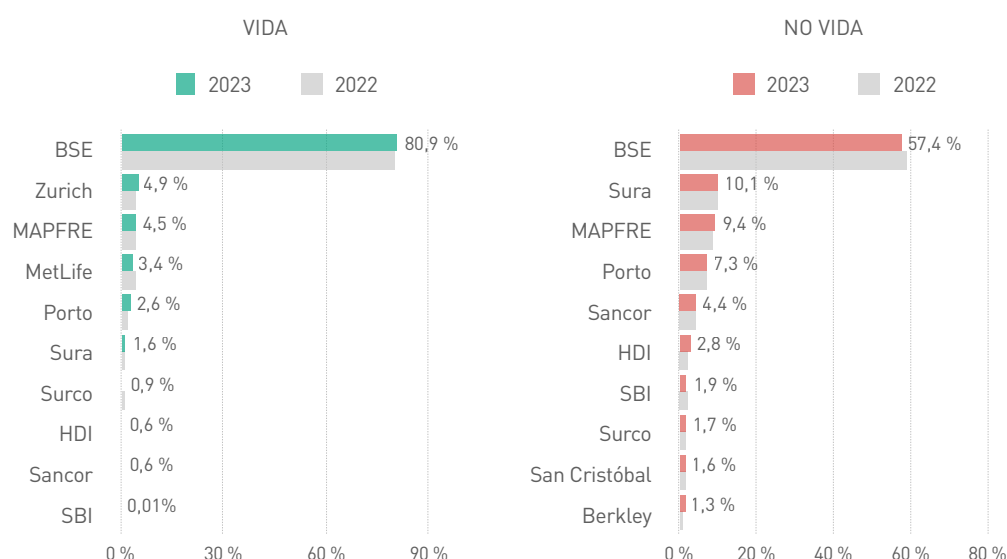
Durante 2023 operaron en Uruguay 15 compañías aseguradoras, de las cuales 14 eran entidades privadas y una de titularidad estatal (el Banco de Seguros del Estado, BSE) que opera en régimen de monopolio en el ramo de

Gráfica 3.2.10-w
Uruguay: ranking total
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

Gráfica 3.2.10-x
Uruguay: ranking Vida y No Vida
(cuotas de mercado, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

accidentes de trabajo. Como se ha apuntado en informes previos, este hecho condiciona la existencia de un mercado asegurador altamente concentrado, con valores altos de los índices de Herfindahl y CR5 a lo largo de los años. No obstante, como se ilustra en la Gráfica 3.2.10-v, si bien la tendencia a una mayor concentración prevalece en el segmento de los seguros de Vida, en el de No Vida se observa una tendencia decreciente a partir de 2018.

El posicionamiento de las diferentes entidades en el ranking total del mercado asegurador uruguayo en 2023 permanece invariable en relación con el año previo. El BSE continúa como líder de la clasificación, con el 68,8% de las primas del mercado (-0,3 pp menos que en 2022). Le sigue MAPFRE, con una cuota del 7,1%, y Sura con el 6,0% de las primas (véase la Gráfica 3.2.10-w).

Rankings No Vida y Vida

En lo relativo al ranking del segmento de los seguros de No Vida, en 2023, todas las entidades mantienen las mismas posiciones que el año previo. Así, el BSE acumula el 57,4% de la cuota del mercado (-1,3 pp menos que el año previo), seguido por Sura (10,1%) y MAPFRE (9,4%). Por otra parte, el BSE en-

cabeza también la clasificación del segmento de los seguros de Vida, aumentando su cuota de mercado gracias al aumento en la venta de seguros previsionales, hasta acumular el 80,9% de las primas. MAPFRE se sitúa en la tercera posición, con una cuota de mercado del 4,5%, mientras que Zurich sube dos puestos, hasta el segundo lugar, con una cuota del 4,9% de las primas de este segmento. Del resto de los grupos, MetLife desciende un puesto y HDI sube del noveno al octavo lugar (véase Gráfica 3.2.10-x).

Aspectos regulatorios relevantes

Con relación a la normativa emitida en el mercado asegurador uruguayo durante 2023 y lo que va de 2024, puede destacarse que, mediante la emisión de las Circulares Nos. 2437 y N° 2451 se reglamentaron las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.130 (Ley de Reforma de la Seguridad Social) de 2 de mayo de 2023 al actual sistema previsional regulado por la Ley Nro. 16.713 de 3 de setiembre de 1995 y modificativas, en materia de seguros colectivo de invalidez y muerte y de rentas previsionales. La referida Ley Nro. 20.130 introduce una serie de cambios al actual sistema de ahorro previsional, mediante la creación de un Sistema Previsional Común en el cual convergen

los diferentes regímenes previsionales existentes.

En otro orden, mediante la emisión de la Circular N°2444 y la Comunicación N° 2023-260 se modificaron requisitos informativos de las empresas aseguradoras, con el objetivo de facilitar los procesos y disminuir los costos asociados a la presentación de información ante la Superintendencia de Servicios Financieros (SSF) por parte de las entidades supervisadas, en el marco de una iniciativa del Plan Estratégico 2021-2025 que busca implementar cambios que habiliten a la transformación digital. Estos cambios en el régimen informativo aplican a múltiples procesos, como son el de autorización para funcionar, habilitación y registro, cese de actividades, información patrimonial, datos sobre personal superior, titulares, socios y accionistas.

En línea con transformación digital antes señalada, se emitieron la Circular N° 2433 y la Comunicación N° 2023-102 que imponen nuevas condiciones en relación a la información a presentar por nuevas pólizas y notas técnicas. Se establecen los documentos que deben remitirse por medios electrónicos que incluyen la presentación de un informe del asesor letrado de la entidad en el que deberá constar que el contenido de la póliza se ajusta en todos sus términos a la normativa vigente en la materia y que recoge las pautas contenidas en las instrucciones. Dichas instrucciones han sido elaboradas por los servicios jurídicos del Banco Central del Uruguay, y procuran que los contratos de seguros contengan todas las cláusulas necesarias y no impongan condiciones abusivas para los tomadores y asegurados.

Por otra parte, existen actualmente diversos proyectos en curso. Al respecto, la SSF continúa trabajando en un proyecto que tiene por objetivo promover la alineación a las mejores prácticas y estándares internacionales en materia de requerimientos de capital por riesgos para empresas aseguradoras. En base al análisis de los distintos documentos de Solvencia II y de normativa comparada en la materia, se definieron los riesgos que quedarían abarcados y cuál sería la información que habría que recabar a los efectos de realizar estudios que permitan obtener los parámetros del modelo. Para el presente año, se prevé la

consulta pública y emisión de normativa relativa a riesgo de crédito y mercado. En el marco de este mismo proyecto, se efectuó una revisión del requerimiento de capital básico dispuesto para las empresas aseguradoras, conjuntamente con la actualización del elenco de ramas de la industria aseguradora, estando prevista una consulta pública al respecto.

En otro orden, se está trabajando en un proyecto normativo que introduce modificaciones a la forma en que las empresas aseguradoras determinan la reserva por siniestros pendientes en aquellos casos en que se ha promovido juicio contra la empresa aseguradora o se la ha citado en garantía. Según lo proyectado, la reserva a constituir en tales casos deberá basarse en la mejor estimación del costo del siniestro realizado por la empresa aseguradora. No obstante, se impondrán un mínimo a reservar cuando la entidad resuelva aplicar coeficientes siniestrosales exclusivamente o cuando haya debido constituir reserva de insuficiencia de cálculo en una determinada rama o subrama en los dos últimos ejercicios cerrados.

Por último, en base a una solicitud recibida por parte de la industria, se encuentra bajo análisis con miras de una posible modificación, la normativa referente al alcance de la debida diligencia simplificada en materia de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva aplicable a las empresas aseguradoras.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.1-a	América Latina: variación anual del volumen de primas, 2022-2023	32
Tabla 2.1-b	América Latina: volumen y crecimiento de primas por país, 2023	32
Tabla 2.1-c	América Latina: volumen de primas por ramos de aseguramiento, 2023	33
Tabla 2.1-d	América Latina: cuenta de resultados por país, 2023	34
Tabla 2.1-e	América Latina: resultado neto por país, 2023	35
Tabla 2.1-f	América Latina: rentabilidad por país, 2023	35
Tabla 3.1.1	México: volumen de primas por ramo, 2023	56
Tabla 3.1.2	Guatemala: volumen de primas por ramo, 2023	71
Tabla 3.1.3	Honduras: volumen de primas por ramo, 2023	86
Tabla 3.1.4	El Salvador: volumen de primas por ramo, 2023	99
Tabla 3.1.5	Nicaragua: volumen de primas por ramo, 2023	114
Tabla 3.1.6-a	Costa Rica: volumen de primas por ramo, 2023	129
Tabla 3.1.6-b	Costa Rica: Acuerdos del Superintendente General de Seguros emitidos durante 2023	141
Tabla 3.1.7	Panamá: volumen de primas por ramo, 2023	143
Tabla 3.1.8	República Dominicana: volumen de primas por ramo, 2023	156
Tabla 3.1.9	Puerto Rico: volumen de primas por ramo, 2023	170
Tabla 3.2.1	Colombia: volumen de primas por ramo, 2023	184
Tabla 3.2.2	Venezuela: volumen de primas por ramo, 2023	200
Tabla 3.2.3-a	Brasil: volumen de primas por ramo, 2023	211
Tabla 3.2.3-b	Brasil: primas y contribuciones del seguro privado, 2023	213
Tabla 3.2.3-c	Brasil: evolución de la estructura de las inversiones por activos subyacentes	214
Tabla 3.2.4	Ecuador: volumen de primas por ramo, 2023	228
Tabla 3.2.5	Perú: volumen de primas por ramo, 2023	242
Tabla 3.2.6	Bolivia: volumen de primas por ramo, 2023	261
Tabla 3.2.7	Chile: volumen de primas por ramo, 2023	275
Tabla 3.2.8	Paraguay: volumen de primas por ramo, 2023	292
Tabla 3.2.9	Argentina: volumen de primas por ramo, 2023	307
Tabla 3.2.10	Uruguay: volumen de primas por ramo, 2023	325

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento e inflación	19
Gráfica 1.1-b	América Latina: crecimiento e inflación	21
Gráfica 1.1-c	Global: crecimiento del mercado asegurador	22
Gráfica 1.1-d	América Latina: crecimiento económico y mercado asegurador	23
Gráfica 1.2-a	América Latina: población, 2023	24
Gráfica 1.2-b	América Latina: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100	25

Gráfica 1.2-c	América Latina: porcentajes de muertes por grupos de edad, 1950-2100	25
Gráfica 1.2-d	América Latina: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100	26
Gráfica 2.1-a	América Latina: evolución del crecimiento del mercado asegurador	29
Gráfica 2.1-b	América Latina: participación en las primas mundiales de seguros	30
Gráfica 2.1-c	América Latina: contribución al crecimiento del mercado asegurador	30
Gráfica 2.1-d	América Latina: primas y crecimiento real de los mercados aseguradores	31
Gráfica 2.1-e	América Latina: nivel de capitalización, 2023	36
Gráfica 2.1-f	América Latina: índices Herfindahl y CR5, 2023	36
Gráfica 2.2-a	América Latina: evolución de la penetración, densidad y profundización	37
Gráfica 2.2-b	América Latina: índices de penetración, densidad y profundización, 2023	38
Gráfica 2.2-c	América Latina: cambios en la penetración, 2013-2023	39
Gráfica 2.2-d	América Latina: penetración del seguro ajustada por el efecto de las primas ligadas a la seguridad social, 2023	39
Gráfica 2.2-e	América Latina: cambios en la densidad, 2013-2023	40
Gráfica 2.2-f	América Latina: cambios en la profundización, 2013-2023	41
Gráfica 2.2-g	América Latina: Brecha de Protección del Seguro	42
Gráfica 2.2-h	América Latina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	43
Gráfica 2.2-i	América Latina: la BPS como múltiplo del mercado real	43
Gráfica 2.2-j	América Latina: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	44
Gráfica 2.2-k	América Latina: estructura y tamaño relativo de la Brecha de Protección del Seguro, 2023	44
Gráfica 2.2-l	América Latina: estructura y tamaño relativo de la Brecha de Protección del Seguro en los segmentos de Vida y No Vida, 2023	45
Gráfica 2.2-m	América Latina: capacidad para cerrar la BPS	45
Gráfica 2.2-n	América Latina: suficiencia (insuficiencia) para cerrar la BPS de 2023 en 10 años	46
Gráfica 2.2-o	América Latina: índice de velocidad de consumo de la BPS	47
Gráfica 2.2-p	América Latina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	48
Gráfica 2.2-q	América Latina: evolución de medio plazo del mercado asegurador, 2013-2023	49
Gráfica 2.2-r	Global: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por ramos	49
Gráfica 2.2-s	América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones	50
Gráfica 2.2-t	América Latina: crecimiento de las primas y contribuciones al crecimiento por regiones y ramos	50
Gráfica 2.2-u	América Latina: crecimiento de las primas Vida y contribuciones al crecimiento por regiones	51
Gráfica 2.2-v	América Latina: crecimiento de las primas No Vida y contribuciones al crecimiento por regiones	52
Gráfica 3.1.1-a	México: evolución del crecimiento económico y la inflación	55
Gráfica 3.1.1-b	México: evolución del crecimiento del mercado asegurador	57
Gráfica 3.1.1-c	México: participación en las primas de seguros en América Latina	57
Gráfica 3.1.1-d	México: contribución al crecimiento del mercado asegurador	58
Gráfica 3.1.1-e	México: evolución del balance agregado del sector asegurador	58
Gráfica 3.1.1-f	México: inversiones del mercado asegurador	59
Gráfica 3.1.1-g	México: estructura de las inversiones	59
Gráfica 3.1.1-h	México: estructura de las inversiones, 2023	59
Gráfica 3.1.1-i	México: provisiones técnicas del mercado asegurador	60
Gráfica 3.1.1-j	México: estructura de las provisiones técnicas	60
Gráfica 3.1.1-k	México: estructura de las provisiones técnicas, 2023	60
Gráfica 3.1.1-l	México: evolución del desempeño técnico del mercado	61
Gráfica 3.1.1-m	México: evolución de los resultados y la rentabilidad	61
Gráfica 3.1.1-n	México: evolución de la penetración, densidad y profundización	62
Gráfica 3.1.1-o	México: Brecha de Protección del Seguro	63
Gráfica 3.1.1-p	México: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	64
Gráfica 3.1.1-q	México: la BPS como múltiplo del mercado real	64
Gráfica 3.1.1-r	México: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	65

Gráfica 3.1.1-s	México: capacidad para cerrar la BPS	65
Gráfica 3.1.1-t	México: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	66
Gráfica 3.1.1-u	México: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	67
Gráfica 3.1.1-v	México: concentración del sector asegurador	67
Gráfica 3.1.1-w	México: ranking total	68
Gráfica 3.1.1-x	México: ranking Vida y No Vida	68
Gráfica 3.1.2-a	Guatemala: evolución del crecimiento económico y la inflación	70
Gráfica 3.1.2-b	Guatemala: evolución del crecimiento del mercado asegurador	72
Gráfica 3.1.2-c	Guatemala: participación en las primas de seguros en América Latina	72
Gráfica 3.1.2-d	Guatemala: contribución al crecimiento del mercado asegurador	73
Gráfica 3.1.2-e	Guatemala: evolución del balance agregado del sector asegurador	73
Gráfica 3.1.2-f	Guatemala: inversiones del mercado asegurador	74
Gráfica 3.1.2-g	Guatemala: estructura de las inversiones	74
Gráfica 3.1.2-h	Guatemala: estructura de las inversiones, 2023	75
Gráfica 3.1.2-i	Guatemala: provisiones técnicas del mercado asegurador	75
Gráfica 3.1.2-j	Guatemala: estructura de las provisiones técnicas	76
Gráfica 3.1.2-k	Guatemala: estructura de las provisiones técnicas, 2023	76
Gráfica 3.1.2-l	Guatemala: evolución del desempeño técnico del mercado	76
Gráfica 3.1.2-m	Guatemala: evolución de los resultados y la rentabilidad	77
Gráfica 3.1.2-n	Guatemala: evolución de la penetración, densidad y profundización	78
Gráfica 3.1.2-o	Guatemala: Brecha de Protección del Seguro	79
Gráfica 3.1.2-p	Guatemala: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	79
Gráfica 3.1.2-q	Guatemala: la BPS como múltiplo del mercado real	80
Gráfica 3.1.2-r	Guatemala: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	80
Gráfica 3.1.2-s	Guatemala: capacidad para cerrar la BPS	81
Gráfica 3.1.2-t	Guatemala: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	81
Gráfica 3.1.2-u	Guatemala: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	82
Gráfica 3.1.2-v	Guatemala: concentración del sector asegurador	83
Gráfica 3.1.2-w	Guatemala: ranking total	83
Gráfica 3.1.2-x	Guatemala: ranking Vida y No Vida	84
Gráfica 3.1.3-a	Honduras: evolución del crecimiento económico y la inflación	85
Gráfica 3.1.3-b	Honduras: evolución del crecimiento del mercado asegurador	86
Gráfica 3.1.3-c	Honduras: participación en las primas de seguros en América Latina	87
Gráfica 3.1.3-d	Honduras: contribución al crecimiento del mercado asegurador	87
Gráfica 3.1.3-e	Honduras: evolución del balance agregado del sector asegurador	88
Gráfica 3.1.3-f	Honduras: inversiones del mercado asegurador	88
Gráfica 3.1.3-g	Honduras: estructura de las inversiones	89
Gráfica 3.1.3-h	Honduras: estructura de las inversiones, 2023	89
Gráfica 3.1.3-i	Honduras: provisiones técnicas del mercado asegurador	89
Gráfica 3.1.3-j	Honduras: evolución del desempeño técnico del mercado	90
Gráfica 3.1.3-k	Honduras: evolución de los resultados y la rentabilidad	90
Gráfica 3.1.3-l	Honduras: evolución de la penetración, densidad y profundización	91
Gráfica 3.1.3-m	Honduras: Brecha de Protección del Seguro	92
Gráfica 3.1.3-n	Honduras: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	93
Gráfica 3.1.3-o	Honduras: la BPS como múltiplo del mercado real	93
Gráfica 3.1.3-p	Honduras: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	94
Gráfica 3.1.3-q	Honduras: capacidad para cerrar la BPS	94
Gráfica 3.1.3-r	Honduras: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	95
Gráfica 3.1.3-s	Honduras: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	96

Gráfica 3.1.3-t	Honduras: concentración del sector asegurador	96
Gráfica 3.1.3-u	Honduras: ranking total	97
Gráfica 3.1.3-v	Honduras: ranking Vida y No Vida	97
Gráfica 3.1.4-a	El Salvador: evolución del crecimiento económico y la inflación	98
Gráfica 3.1.4-b	El Salvador: evolución del crecimiento del mercado asegurador	100
Gráfica 3.1.4-c	El Salvador: participación en las primas de seguros en América Latina	100
Gráfica 3.1.4-d	El Salvador: contribución al crecimiento del mercado asegurador	101
Gráfica 3.1.4-e	El Salvador: evolución del balance agregado del sector asegurador	101
Gráfica 3.1.4-f	El Salvador: inversiones del mercado asegurador	102
Gráfica 3.1.4-g	El Salvador: estructura de las inversiones	102
Gráfica 3.1.4-h	El Salvador: estructura de las inversiones, 2023	102
Gráfica 3.1.4-i	El Salvador: provisiones técnicas del mercado asegurador	103
Gráfica 3.1.4-j	El Salvador: estructura de las provisiones técnicas	103
Gráfica 3.1.4-k	El Salvador: estructura de las provisiones técnicas, 2023	103
Gráfica 3.1.4-l	El Salvador: evolución del desempeño técnico del mercado	104
Gráfica 3.1.4-m	El Salvador: evolución de los resultados y la rentabilidad	104
Gráfica 3.1.4-n	El Salvador: evolución de la penetración, densidad y profundización	105
Gráfica 3.1.4-o	El Salvador: Brecha de Protección del Seguro	106
Gráfica 3.1.4-p	El Salvador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	107
Gráfica 3.1.4-q	El Salvador: la BPS como múltiplo del mercado real	107
Gráfica 3.1.4-r	El Salvador: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	108
Gráfica 3.1.4-s	El Salvador: capacidad para cerrar la BPS	108
Gráfica 3.1.4-t	El Salvador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	109
Gráfica 3.1.4-u	El Salvador: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	110
Gráfica 3.1.4-v	El Salvador: concentración del sector asegurador	110
Gráfica 3.1.4-w	El Salvador: ranking total	111
Gráfica 3.1.4-x	El Salvador: ranking Vida y No Vida	111
Gráfica 3.1.5-a	Nicaragua: evolución del crecimiento económico y la inflación	113
Gráfica 3.1.5-b	Nicaragua: evolución del crecimiento del mercado asegurador	115
Gráfica 3.1.5-c	Nicaragua: participación en las primas de seguros en América Latina	115
Gráfica 3.1.5-d	Nicaragua: contribución al crecimiento del mercado asegurador	116
Gráfica 3.1.5-e	Nicaragua: evolución del balance agregado del sector asegurador	116
Gráfica 3.1.5-f	Nicaragua: inversiones del mercado asegurador	117
Gráfica 3.1.5-g	Nicaragua: estructura de las inversiones	117
Gráfica 3.1.5-h	Nicaragua: estructura de las inversiones, 2023	117
Gráfica 3.1.5-i	Nicaragua: provisiones técnicas del mercado asegurador	118
Gráfica 3.1.5-j	Nicaragua: estructura de las provisiones técnicas	118
Gráfica 3.1.5-k	Nicaragua: estructura de las provisiones técnicas, 2023	118
Gráfica 3.1.5-l	Nicaragua: evolución del desempeño técnico del mercado	119
Gráfica 3.1.5-m	Nicaragua: evolución de los resultados y la rentabilidad	119
Gráfica 3.1.5-n	Nicaragua: evolución de la penetración, densidad y profundización	120
Gráfica 3.1.5-o	Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro	121
Gráfica 3.1.5-p	Nicaragua: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	122
Gráfica 3.1.5-q	Nicaragua: la BPS como múltiplo del mercado real	122
Gráfica 3.1.5-r	Nicaragua: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	123
Gráfica 3.1.5-s	Nicaragua: capacidad para cerrar la BPS	123
Gráfica 3.1.5-t	Nicaragua: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	124
Gráfica 3.1.5-u	Nicaragua: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	124
Gráfica 3.1.5-v	Nicaragua: concentración del sector asegurador	125
Gráfica 3.1.5-w	Nicaragua: ranking total	126
Gráfica 3.1.5-x	Nicaragua: ranking Vida y No Vida	126

Gráfica 3.1.6-a	Costa Rica: evolución del crecimiento económico y la inflación	128
Gráfica 3.1.6-b	Costa Rica: evolución del crecimiento del mercado asegurador	129
Gráfica 3.1.6-c	Costa Rica: participación en las primas de seguros en América Latina	130
Gráfica 3.1.6-d	Costa Rica: contribución al crecimiento del mercado asegurador	130
Gráfica 3.1.6-e	Costa Rica: evolución del balance agregado del sector asegurador	131
Gráfica 3.1.6-f	Costa Rica: inversiones del mercado asegurador	131
Gráfica 3.1.6-g	Costa Rica: estructura de las inversiones	132
Gráfica 3.1.6-h	Costa Rica: estructura de las inversiones, 2023	132
Gráfica 3.1.6-i	Costa Rica: provisiones técnicas del mercado asegurador	132
Gráfica 3.1.6-j	Costa Rica: evolución del desempeño técnico del mercado	133
Gráfica 3.1.6-k	Costa Rica: evolución de los resultados y la rentabilidad	133
Gráfica 3.1.6-l	Costa Rica: evolución de la penetración, densidad y profundización	134
Gráfica 3.1.6-m	Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro	135
Gráfica 3.1.6-n	Costa Rica: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	136
Gráfica 3.1.6-p	Costa Rica: la BPS como múltiplo del mercado real	136
Gráfica 3.1.6-p	Costa Rica: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	137
Gráfica 3.1.6-q	Costa Rica: capacidad para cerrar la BPS	137
Gráfica 3.1.6-r	Costa Rica: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	138
Gráfica 3.1.6-s	Costa Rica: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	138
Gráfica 3.1.6-t	Costa Rica: concentración del sector asegurador	139
Gráfica 3.1.6-u	Costa Rica: ranking total	140
Gráfica 3.1.6-v	Costa Rica: ranking Vida y No Vida	140
Gráfica 3.1.7-a	Panamá: evolución del crecimiento económico y la inflación	142
Gráfica 3.1.7-b	Panamá: evolución del crecimiento del mercado asegurador	144
Gráfica 3.1.7-c	Panamá: participación en las primas de seguros en América Latina	144
Gráfica 3.1.7-d	Panamá: contribución al crecimiento del mercado asegurador	145
Gráfica 3.1.7-e	Panamá: evolución del balance agregado del sector asegurador	145
Gráfica 3.1.7-f	Panamá: evolución del desempeño técnico del mercado	146
Gráfica 3.1.7-g	Panamá: evolución de los resultados y la rentabilidad	146
Gráfica 3.1.7-h	Panamá: evolución de la penetración, densidad y profundización	147
Gráfica 3.1.7-i	Panamá: Brecha de Protección del Seguro	148
Gráfica 3.1.7-j	Panamá: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	149
Gráfica 3.1.7-k	Panamá: la BPS como múltiplo del mercado real	149
Gráfica 3.1.7-l	Panamá: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	150
Gráfica 3.1.7-m	Panamá: capacidad para cerrar la BPS	150
Gráfica 3.1.7-n	Panamá: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	151
Gráfica 3.1.7-o	Panamá: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	151
Gráfica 3.1.7-p	Panamá: concentración del sector asegurador	152
Gráfica 3.1.7-q	Panamá: ranking total	153
Gráfica 3.1.7-r	Panamá: ranking Vida y No Vida	153
Gráfica 3.1.8-a	República Dominicana: evolución del crecimiento económico y la inflación	155
Gráfica 3.1.8-b	República Dominicana: evolución del crecimiento del mercado asegurador	156
Gráfica 3.1.8-c	República Dominicana: participación en las primas de seguros en América Latina	157
Gráfica 3.1.8-d	República Dominicana: contribución al crecimiento del mercado asegurador	157
Gráfica 3.1.8-e	República Dominicana: evolución del balance agregado del sector asegurador	158
Gráfica 3.1.8-f	República Dominicana: inversiones del mercado asegurador	158
Gráfica 3.1.8-g	República Dominicana: estructura de las inversiones	159
Gráfica 3.1.8-h	República Dominicana: estructura de las inversiones, 2022	159
Gráfica 3.1.8-i	República Dominicana: provisiones técnicas del mercado asegurador	159
Gráfica 3.1.8-j	República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas	160
Gráfica 3.1.8-k	República Dominicana: estructura de las provisiones técnicas, 2022	160

Gráfica 3.1.8-l	República Dominicana: evolución del desempeño técnico del mercado	160
Gráfica 3.1.8-m	República Dominicana: evolución de los resultados y la rentabilidad	161
Gráfica 3.1.8-n	República Dominicana: evolución de la penetración, densidad y profundización	162
Gráfica 3.1.8-o	República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro	163
Gráfica 3.1.8-p	República Dominicana: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	163
Gráfica 3.1.8-q	República Dominicana: la BPS como múltiplo del mercado real	164
Gráfica 3.1.8-r	República Dominicana: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	164
Gráfica 3.1.8-s	República Dominicana: capacidad para cerrar la BPS	165
Gráfica 3.1.8-t	República Dominicana: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	165
Gráfica 3.1.8-u	República Dominicana: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	166
Gráfica 3.1.8-v	República Dominicana: concentración del sector asegurador	167
Gráfica 3.1.8-w	República Dominicana: ranking total	167
Gráfica 3.1.8-x	República Dominicana: ranking Vida y No Vida	168
Gráfica 3.1.9-a	Puerto Rico: evolución del crecimiento económico y la inflación	169
Gráfica 3.1.9-b	Puerto Rico: evolución del crecimiento del mercado asegurador	170
Gráfica 3.1.9-c	Puerto Rico: participación en las primas de seguros en América Latina	171
Gráfica 3.1.9-d	Puerto Rico: contribución al crecimiento del mercado asegurador	171
Gráfica 3.1.9-e	Puerto Rico: evolución del balance agregado del sector asegurador	172
Gráfica 3.1.9-f	Puerto Rico: inversiones del mercado asegurador	172
Gráfica 3.1.9-g	Puerto Rico: provisiones técnicas del mercado asegurador	173
Gráfica 3.1.9-h	Puerto Rico: rentabilidad	173
Gráfica 3.1.9-i	Puerto Rico: evolución de la penetración, densidad y profundización	174
Gráfica 3.1.9-j	Puerto Rico: Brecha de Protección del Seguro	175
Gráfica 3.1.9-k	Puerto Rico: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	175
Gráfica 3.1.9-l	Puerto Rico: la BPS como múltiplo del mercado real	176
Gráfica 3.1.9-m	Puerto Rico: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	176
Gráfica 3.1.9-n	Puerto Rico: capacidad para cerrar la BPS	177
Gráfica 3.1.9-o	Puerto Rico: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	177
Gráfica 3.1.9-p	Puerto Rico: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	178
Gráfica 3.1.9-q	Puerto Rico: concentración del sector asegurador	179
Gráfica 3.1.9-r	Puerto Rico: ranking total	179
Gráfica 3.1.9-s	Puerto Rico: ranking Vida y No Vida	180
Gráfica 3.1.9-t	Puerto Rico: ranking No Vida (sin el ramo de Salud)	180
Gráfica 3.2.1-a	Colombia: evolución del crecimiento económico y la inflación	183
Gráfica 3.2.1-b	Colombia: evolución del crecimiento del mercado asegurador	184
Gráfica 3.2.1-c	Colombia: participación en las primas de seguros en América Latina	185
Gráfica 3.2.1-d	Colombia: contribución al crecimiento del mercado asegurador	185
Gráfica 3.2.1-e	Colombia: evolución del balance agregado del sector asegurador	186
Gráfica 3.2.1-f	Colombia: inversiones del mercado asegurador	186
Gráfica 3.2.1-g	Colombia: estructura de las inversiones	187
Gráfica 3.2.1-h	Colombia: estructura de las inversiones, 2023	187
Gráfica 3.2.1-i	Colombia: provisiones técnicas del mercado asegurador	187
Gráfica 3.2.1-j	Colombia: estructura de las provisiones técnicas	188
Gráfica 3.2.1-k	Colombia: estructura de las provisiones técnicas, 2023	188
Gráfica 3.2.1-l	Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado	188
Gráfica 3.2.1-m	Colombia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	189
Gráfica 3.2.1-n	Colombia: evolución de los resultados y la rentabilidad	189
Gráfica 3.2.1-o	Colombia: evolución de la penetración, densidad y profundización	190
Gráfica 3.2.1-p	Colombia: Brecha de Protección del Seguro	191
Gráfica 3.2.1-q	Colombia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	192
Gráfica 3.2.1-r	Colombia: la BPS como múltiplo del mercado real	192
Gráfica 3.2.1-s	Colombia: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	193
Gráfica 3.2.1-t	Colombia: capacidad para cerrar la BPS	193

Gráfica 3.2.1-u	Colombia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	194
Gráfica 3.2.1-v	Colombia: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	194
Gráfica 3.2.1-w	Colombia: concentración del sector asegurador	195
Gráfica 3.2.1-x	Colombia: ranking total	196
Gráfica 3.2.1-y	Colombia: ranking Vida y No Vida	196
Gráfica 3.2.2-a	Venezuela: evolución del crecimiento económico y la inflación	199
Gráfica 3.2.2-b	Venezuela: evolución del crecimiento del mercado asegurador	200
Gráfica 3.2.2-c	Venezuela: participación en las primas de seguros en América Latina	201
Gráfica 3.2.2-d	Venezuela: mercado asegurador y contribuciones al crecimiento, 2023	201
Gráfica 3.2.2-e	Venezuela: evolución del balance agregado del sector asegurador	202
Gráfica 3.2.2-f	Venezuela: inversiones del mercado asegurador	202
Gráfica 3.2.2-g	Venezuela: provisiones técnicas del mercado asegurador	202
Gráfica 3.2.2-h	Venezuela: estructura de las provisiones técnicas	203
Gráfica 3.2.2-i	Venezuela: estructura de las provisiones técnicas, 2023	203
Gráfica 3.2.2-j	Venezuela: evolución del desempeño técnico del mercado	203
Gráfica 3.2.2-k	Venezuela: evolución de los resultados y la rentabilidad	204
Gráfica 3.2.2-l	Venezuela: evolución de la penetración, densidad y profundización	205
Gráfica 3.2.2-m	Venezuela: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial, 2023	206
Gráfica 3.2.2-n	Venezuela: la BPS como múltiplo del mercado real	206
Gráfica 3.2.2-o	Venezuela: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	207
Gráfica 3.2.2-p	Venezuela: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	207
Gráfica 3.2.2-q	Venezuela: concentración del sector asegurador	208
Gráfica 3.2.2-r	Venezuela: ranking total	208
Gráfica 3.2.2-s	Venezuela: ranking Vida y No Vida	209
Gráfica 3.2.3-a	Brasil: evolución del crecimiento económico y la inflación	210
Gráfica 3.2.3-b	Brasil: evolución del crecimiento del mercado asegurador	212
Gráfica 3.2.3-c	Brasil: participación en las primas de seguros en América Latina	212
Gráfica 3.2.3-d	Brasil: contribución al crecimiento del mercado asegurador	213
Gráfica 3.2.3-e	Brasil: evolución del balance agregado del sector asegurador	214
Gráfica 3.2.3-f	Brasil: inversiones del mercado asegurador	214
Gráfica 3.2.3-g	Brasil: estructura de las inversiones	215
Gráfica 3.2.3-h	Brasil: estructura de las inversiones, 2023	215
Gráfica 3.2.3-i	Brasil: provisiones técnicas del mercado asegurador	215
Gráfica 3.2.3-j	Brasil: estructura de las provisiones técnicas	216
Gráfica 3.2.3-k	Brasil: estructura de las provisiones técnicas, 2023	216
Gráfica 3.2.3-l	Brasil: evolución del desempeño técnico del mercado	216
Gráfica 3.2.3-m	Brasil: evolución de los resultados y la rentabilidad	217
Gráfica 3.2.3-n	Brasil: evolución de la penetración, densidad y profundización	218
Gráfica 3.2.3-o	Brasil: Brecha de Protección del Seguro	219
Gráfica 3.2.3-p	Brasil: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	220
Gráfica 3.2.3-q	Brasil: la BPS como múltiplo del mercado real	220
Gráfica 3.2.3-r	Brasil: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	221
Gráfica 3.2.3-s	Brasil: capacidad para cerrar la BPS	221
Gráfica 3.2.3-t	Brasil: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	222
Gráfica 3.2.3-u	Brasil: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	222
Gráfica 3.2.3-v	Brasil: concentración del sector asegurador	223
Gráfica 3.2.3-w	Brasil: ranking total	223
Gráfica 3.2.3-x	Brasil: ranking Vida y No Vida	224
Gráfica 3.2.4-a	Ecuador: evolución del crecimiento económico y la inflación	226
Gráfica 3.2.4-b	Ecuador: evolución del crecimiento del mercado asegurador	227

Gráfica 3.2.4-c	Ecuador: participación en las primas de seguros en América Latina	228
Gráfica 3.2.4-d	Ecuador: contribución al crecimiento del mercado asegurador	229
Gráfica 3.2.4-e	Ecuador: evolución del balance agregado del sector asegurador	229
Gráfica 3.2.4-f	Ecuador: inversiones del mercado asegurador	230
Gráfica 3.2.4-g	Ecuador: estructura de las inversiones	230
Gráfica 3.2.4-h	Ecuador: estructura de las inversiones, 2023	230
Gráfica 3.2.4-i	Ecuador: provisiones técnicas del mercado asegurador	231
Gráfica 3.2.4-j	Ecuador: estructura de las provisiones técnicas	231
Gráfica 3.2.4-k	Ecuador: estructura de las provisiones técnicas, 2023	231
Gráfica 3.2.4-l	Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado	232
Gráfica 3.2.4-m	Ecuador: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	232
Gráfica 3.2.4-n	Ecuador: evolución de los resultados y la rentabilidad	233
Gráfica 3.2.4-o	Ecuador: evolución de la penetración, densidad y profundización	234
Gráfica 3.2.4-p	Ecuador: Brecha de Protección del Seguro	235
Gráfica 3.2.4-q	Ecuador: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	235
Gráfica 3.2.4-r	Ecuador: la BPS como múltiplo del mercado real	236
Gráfica 3.2.4-s	Ecuador: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	236
Gráfica 3.2.4-t	Ecuador: capacidad para cerrar la BPS	237
Gráfica 3.2.4-u	Ecuador: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	237
Gráfica 3.2.4-v	Ecuador: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	238
Gráfica 3.2.4-w	Ecuador: concentración del sector asegurador	238
Gráfica 3.2.4-x	Ecuador: ranking total	239
Gráfica 3.2.4-y	Ecuador: ranking Vida y No Vida	239
Gráfica 3.2.5-a	Perú: evolución del crecimiento económico y la inflación	241
Gráfica 3.2.5-b	Perú: evolución del crecimiento del mercado asegurador	242
Gráfica 3.2.5-c	Perú: participación en las primas de seguros en América Latina	243
Gráfica 3.2.5-d	Perú: contribución al crecimiento del mercado asegurador	243
Gráfica 3.2.5-e	Perú: evolución del balance agregado del sector asegurador	244
Gráfica 3.2.5-f	Perú: inversiones del mercado asegurador	244
Gráfica 3.2.5-g	Perú: estructura de las inversiones	245
Gráfica 3.2.5-h	Perú: estructura de las inversiones, 2023	245
Gráfica 3.2.5-i	Perú: provisiones técnicas del mercado asegurador	245
Gráfica 3.2.5-j	Perú: estructura de las provisiones técnicas	246
Gráfica 3.2.5-k	Perú: estructura de las provisiones técnicas, 2023	246
Gráfica 3.2.5-l	Perú: evolución del desempeño técnico del mercado	246
Gráfica 3.2.5-m	Perú: evolución de los resultados y la rentabilidad	247
Gráfica 3.2.5-n	Perú: evolución de la penetración, densidad y profundización	248
Gráfica 3.2.5-o	Perú: Brecha de Protección del Seguro	249
Gráfica 3.2.5-p	Perú: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	249
Gráfica 3.2.5-q	Perú: la BPS como múltiplo del mercado real	250
Gráfica 3.2.5-r	Perú: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	250
Gráfica 3.2.5-s	Perú: capacidad para cerrar la BPS	251
Gráfica 3.2.5-t	Perú: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	252
Gráfica 3.2.5-u	Perú: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	252
Gráfica 3.2.5-v	Perú: concentración del sector asegurador	253
Gráfica 3.2.5-w	Perú: ranking total	253
Gráfica 3.2.5-x	Perú: ranking Vida y No Vida	254
Gráfica 3.2.6-a	Bolivia: evolución del crecimiento económico y la inflación	260
Gráfica 3.2.6-b	Bolivia: evolución del crecimiento del mercado asegurador	260
Gráfica 3.2.6-c	Bolivia: participación en las primas de seguros en América Latina	262
Gráfica 3.2.6-d	Bolivia: contribución al crecimiento del mercado asegurador	262
Gráfica 3.2.6-e	Bolivia: evolución del balance agregado del sector asegurador	263

Gráfica 3.2.6-f	Bolivia: inversiones del mercado asegurador	263
Gráfica 3.2.6-g	Bolivia: estructura de las inversiones	264
Gráfica 3.2.6-h	Bolivia: estructura de las inversiones, 2022	264
Gráfica 3.2.6-i	Bolivia: provisiones técnicas del mercado asegurador	264
Gráfica 3.2.6-j	Bolivia: estructura de las provisiones técnicas	265
Gráfica 3.2.6-k	Bolivia: estructura de las provisiones técnicas, 2022	265
Gráfica 3.2.6-l	Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado	265
Gráfica 3.2.6-m	Bolivia: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	266
Gráfica 3.2.6-n	Bolivia: evolución de los resultados y la rentabilidad	266
Gráfica 3.2.6-o	Bolivia: evolución de la penetración, densidad y profundización	267
Gráfica 3.2.6-p	Bolivia: Brecha de Protección del Seguro	268
Gráfica 3.2.6-q	Bolivia: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	269
Gráfica 3.2.6-r	Bolivia: la BPS como múltiplo del mercado real	269
Gráfica 3.2.6-s	Bolivia: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	270
Gráfica 3.2.6-t	Bolivia: capacidad para cerrar la BPS	270
Gráfica 3.2.6-u	Bolivia: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	271
Gráfica 3.2.6-v	Bolivia: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	271
Gráfica 3.2.6-w	Bolivia: concentración del sector asegurador	272
Gráfica 3.2.6-x	Bolivia: ranking total	272
Gráfica 3.2.6-y	Bolivia: ranking Vida y No Vida	273
Gráfica 3.2.7-a	Chile: evolución del crecimiento económico y la inflación	274
Gráfica 3.2.7-b	Chile: evolución del crecimiento del mercado asegurador	276
Gráfica 3.2.7-c	Chile: participación en las primas de seguros en América Latina	276
Gráfica 3.2.7-d	Chile: contribución al crecimiento del mercado asegurador	277
Gráfica 3.2.7-e	Chile: evolución del balance agregado del sector asegurador	277
Gráfica 3.2.7-f	Chile: inversiones del mercado asegurador	278
Gráfica 3.2.7-g	Chile: estructura de las inversiones	278
Gráfica 3.2.7-h	Chile: estructura de las inversiones, 2023	278
Gráfica 3.2.7-i	Chile: provisiones técnicas del mercado asegurador	279
Gráfica 3.2.7-j	Chile: estructura de las provisiones técnicas	279
Gráfica 3.2.7-k	Chile: estructura de las provisiones técnicas, 2023	279
Gráfica 3.2.7-l	Chile: evolución del desempeño técnico del mercado	280
Gráfica 3.2.7-m	Chile: evolución del desempeño técnico del mercado No Vida	280
Gráfica 3.2.7-n	Chile: evolución de los resultados y la rentabilidad	281
Gráfica 3.2.7-o	Chile: evolución de la penetración, densidad y profundización	282
Gráfica 3.2.7-p	Chile: Brecha de Protección del Seguro	283
Gráfica 3.2.7-q	Chile: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	283
Gráfica 3.2.7-r	Chile: la BPS como múltiplo del mercado real	284
Gráfica 3.2.7-s	Chile: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	284
Gráfica 3.2.7-t	Chile: capacidad para cerrar la BPS	285
Gráfica 3.2.7-u	Chile: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	285
Gráfica 3.2.7-v	Chile: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	286
Gráfica 3.2.7-w	Chile: concentración del sector asegurador	286
Gráfica 3.2.7-x	Chile: ranking total	287
Gráfica 3.2.7-y	Chile: ranking Vida y No Vida	288
Gráfica 3.2.8-a	Paraguay: evolución del crecimiento económico y la inflación	291
Gráfica 3.2.8-b	Paraguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador	292
Gráfica 3.2.8-c	Paraguay: participación en las primas de seguros en América Latina	293
Gráfica 3.2.8-d	Paraguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador	293
Gráfica 3.2.8-e	Paraguay: evolución del balance agregado del sector asegurador	294
Gráfica 3.2.8-f	Paraguay: inversiones del mercado asegurador	294
Gráfica 3.2.8-g	Paraguay: estructura de las inversiones	295

Gráfica 3.2.8-h	Paraguay: estructura de las inversiones, 2023	295
Gráfica 3.2.8-i	Paraguay: provisiones técnicas del mercado asegurador	295
Gráfica 3.2.8-j	Paraguay: estructura de las provisiones técnicas	296
Gráfica 3.2.8-k	Paraguay: estructura de las provisiones técnicas, 2023	296
Gráfica 3.2.8-l	Paraguay: evolución del desempeño técnico del mercado	296
Gráfica 3.2.8-m	Paraguay: evolución de los resultados y la rentabilidad	297
Gráfica 3.2.8-n	Paraguay: evolución de la penetración, densidad y profundización	298
Gráfica 3.2.8-o	Paraguay: Brecha de Protección del Seguro	299
Gráfica 3.2.8-p	Paraguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	299
Gráfica 3.2.8-q	Paraguay: la BPS como múltiplo del mercado real	300
Gráfica 3.2.8-r	Paraguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	300
Gráfica 3.2.8-s	Paraguay: capacidad para cerrar la BPS	301
Gráfica 3.2.8-t	Paraguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	301
Gráfica 3.2.8-u	Paraguay: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	302
Gráfica 3.2.8-v	Paraguay: concentración del sector asegurador	302
Gráfica 3.2.8-w	Paraguay: ranking total	303
Gráfica 3.2.8-x	Paraguay: ranking Vida y No Vida	303
Gráfica 3.2.9-a	Argentina: evolución del crecimiento económico y la inflación	306
Gráfica 3.2.9-b	Argentina: evolución del crecimiento del mercado asegurador	308
Gráfica 3.2.9-c	Argentina: participación en las primas de seguros en América Latina	308
Gráfica 3.2.9-d	Argentina: contribución al crecimiento del mercado asegurador	309
Gráfica 3.2.9-e	Argentina: evolución del balance agregado del sector asegurador	309
Gráfica 3.2.9-f	Argentina: inversiones del mercado asegurador	310
Gráfica 3.2.9-g	Argentina: estructura de las inversiones	310
Gráfica 3.2.9-h	Argentina: estructura de las inversiones, 2023	310
Gráfica 3.2.9-i	Argentina: provisiones técnicas del mercado asegurador	311
Gráfica 3.2.9-j	Argentina: estructura de las provisiones técnicas	311
Gráfica 3.2.9-k	Argentina: estructura de las provisiones técnicas, 2023	311
Gráfica 3.2.9-l	Argentina: evolución del desempeño técnico del mercado	312
Gráfica 3.2.9-m	Argentina: evolución de los resultados y la rentabilidad	312
Gráfica 3.2.9-n	Argentina: evolución de la penetración, densidad y profundización	313
Gráfica 3.2.9-o	Argentina: Brecha de Protección del Seguro	314
Gráfica 3.2.9-p	Argentina: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	315
Gráfica 3.2.9-q	Argentina: la BPS como múltiplo del mercado real	315
Gráfica 3.2.9-r	Argentina: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	316
Gráfica 3.2.9-s	Argentina: capacidad para cerrar la BPS	316
Gráfica 3.2.9-t	Argentina: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	317
Gráfica 3.2.9-u	Argentina: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	318
Gráfica 3.2.9-v	Argentina: concentración del sector asegurador	318
Gráfica 3.2.9-w	Argentina: ranking total	319
Gráfica 3.2.9-x	Argentina: ranking Vida y No Vida	319
Gráfica 3.2.10-a	Uruguay: evolución del crecimiento económico y la inflación	323
Gráfica 3.2.10-b	Uruguay: evolución del crecimiento del mercado asegurador	324
Gráfica 3.2.10-c	Uruguay: participación en las primas de seguros en América Latina	325
Gráfica 3.2.10-d	Uruguay: contribución al crecimiento del mercado asegurador	326
Gráfica 3.2.10-e	Uruguay: evolución del balance agregado del sector asegurador	326
Gráfica 3.2.10-f	Uruguay: inversiones del mercado asegurador	327
Gráfica 3.2.10-g	Uruguay: estructura de las inversiones	327
Gráfica 3.2.10-h	Uruguay: estructura de las inversiones, 2023	327
Gráfica 3.2.10-i	Uruguay: provisiones técnicas del mercado asegurador	328
Gráfica 3.2.10-j	Uruguay: estructura de las provisiones técnicas	328

Gráfica 3.2.10-k	Uruguay: estructura de las provisiones técnicas, 2023	328
Gráfica 3.2.10-l	Uruguay: evolución del desempeño técnico del mercado	329
Gráfica 3.2.10-m	Uruguay: evolución de los resultados y la rentabilidad	329
Gráfica 3.2.10-n	Uruguay: evolución de la penetración, densidad y profundización	330
Gráfica 3.2.10-o	Uruguay: Brecha de Protección del Seguro	331
Gráfica 3.2.10-p	Uruguay: Brecha de Protección del Seguro y mercado potencial	332
Gráfica 3.2.10-q	Uruguay: la BPS como múltiplo del mercado real	332
Gráfica 3.2.10-r	Uruguay: evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	333
Gráfica 3.2.10-s	Uruguay: capacidad para cerrar la BPS	333
Gráfica 3.2.10-t	Uruguay: Índice de Evolución del Mercado (IEM)	334
Gráfica 3.2.10-u	Uruguay: índice comparativo de coeficientes estructurales vs promedio de América Latina (2023) y evolución de medio plazo del mercado asegurador (2013-2023)	334
Gráfica 3.2.10-v	Uruguay: concentración del sector asegurador	335
Gráfica 3.2.10-w	Uruguay: ranking total	335
Gráfica 3.2.10-x	Uruguay: ranking Vida y No Vida	336

Referencias

- 1/ Véase: MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- 2/ Véase: CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2024*.
- 3/ Véase: Banco de España, *Informe de Economía Latinoamericana 2023*, 2º semestre 2023.
- 4/ Véase: CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023*.
- 5/ Véase: MAPFRE Economics (2023), *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- 6/ Swiss Re Institute (2024). World insurance: strengthening global resilience with a new lease of life. *Sigma* 3/2024, en: <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2024-03-world-insurance-global-resilience.html>
- 7/ ONU, *World Population Prospects 2024*, en: <https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Population/>
- 8/ Véase: <https://www.worldbank.org/en/programs/icp>
- 9/ Los datos de penetración, densidad y profundización, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) y al Índice de Evolución del Mercado (IEM) correspondientes a 2022 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe del año anterior (MAPFRE Economics [2023], *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE), en virtud de actualizaciones a las cifras de primas de seguros de los mercados de América Latina reportadas por los organismos de supervisión, de ajustes en los datos del producto interior bruto publicados por las entidades correspondientes en cada país, y de ajustes a los parámetros de penetración de los mercados de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de actualizaciones a las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.
- 10/ Cabe recordar que, desde un punto de vista metodológico, la BPS puede estimarse de dos formas. La primera, en un enfoque ex-post, a partir de las pérdidas observadas. En este caso, la BPS sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de dichas pérdidas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y la segunda, en un enfoque ex-ante, analizando los niveles óptimos de protección, estimados como la diferencia entre el nivel social y económicamente adecuado de cobertura de los riesgos respecto del nivel real de protección. Para el ejercicio que se muestra en este informe se ha empleado el segundo enfoque, identificando el diferencial entre el nivel óptimo y el nivel real de protección, como la diferencia de índices de penetración de cada mercado asegurador latinoamericano con respecto a un promedio de mercados avanzados (Estados Unidos, Canadá, Japón y 27 países de la Unión Europea).
- 11/ En el caso de la región de Norteamérica, la integración analítica comprende a los mercados aseguradores de México, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana y Puerto Rico. La región de Sudamérica, por su parte, se encuentra integrada por los mercados de Colombia, Venezuela, Ecuador, Brasil, Bolivia, Perú, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.
- 12/ En pasadas ediciones de este informe se advertía sobre el extraordinario incremento que se produjo en el patrimonio neto agregado del sector asegurador argentino, como efecto de las disposiciones complementarias dictadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, por las que los balances de las entidades aseguradoras y reaseguradoras contemplaron, desde el ejercicio de junio de 2020, la reexpresión de sus distintas partidas a moneda homogénea (ajuste por inflación).

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	México: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	355
Tabla A.2.	Guatemala: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	356
Tabla A.3.	Honduras: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	357
Tabla A.4.	El Salvador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	358
Tabla A.5.	Nicaragua: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	359
Tabla A.6.	Costa Rica: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	360
Tabla A.7.	Panamá: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	361
Tabla A.8.	República Dominicana: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	362
Tabla A.9.	Puerto Rico: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	363
Tabla A.10.	Colombia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	364
Tabla A.11.	Venezuela: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	365
Tabla A.12.	Brasil: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	366
Tabla A.13.	Ecuador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	367
Tabla A.14.	Perú: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	368
Tabla A.15.	Bolivia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	369
Tabla A.16.	Chile: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	370
Tabla A.17.	Paraguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	371
Tabla A.18.	Argentina: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	372
Tabla A.19.	Uruguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador	373

Tabla A.1. México: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	341.351	159.058	182.293	10,7 %	6,7 %	927.429	726.451	791.825	714.968	135.604	105,2	-11.465	43.024	17,2 %	2,6 %
2014	357.465	169.178	188.287	4,7 %	0,7 %	1.038.144	806.795	896.113	812.993	142.031	106,1	-14.431	50.546	18,3 %	2,6 %
2015	391.210	181.918	209.293	9,4 %	6,5 %	1.164.846	906.063	1.014.786	920.402	150.060	105,5	-14.606	47.648	14,5 %	1,9 %
2016	443.429	209.146	234.283	13,3 %	10,2 %	1.333.539	1.022.961	1.147.457	1.027.596	186.082	104,1	-12.612	63.719	23,0 %	3,1 %
2017	484.322	214.897	269.425	9,2 %	3,0 %	1.456.244	1.111.609	1.254.968	1.122.988	201.276	108,0	-25.958	86.262	24,4 %	3,4 %
2018	523.902	242.817	281.085	8,2 %	3,1 %	1.550.682	1.195.650	1.335.629	1.196.364	215.053	102,8	-10.558	79.043	22,8 %	3,2 %
2019	582.245	270.456	311.789	11,1 %	7,2 %	1.687.453	1.310.484	1.451.681	1.296.873	235.772	104,3	-17.516	99.083	25,8 %	3,6 %
2020	583.563	274.240	309.322	0,2 %	-3,1 %	1.833.953	1.474.737	1.580.653	1.439.725	253.299	106,7	-27.092	95.773	20,3 %	2,8 %
2021	643.261	300.119	343.142	10,2 %	4,3 %	2.005.332	1.584.176	1.748.162	1.587.087	257.170	116,1	-67.152	113.704	15,0 %	2,0 %
2022	672.649	303.147	369.503	4,6 %	-3,1 %	2.100.042	1.668.415	1.826.188	1.646.173	273.855	106,7	-32.767	57.525	21,5 %	2,8 %
2023	788.993	350.960	438.034	17,3 %	11,2 %	2.364.819	1.826.896	2.063.229	1.862.024	301.590	111,1	-57.105	65.799	23,1 %	3,0 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	2,0 %	0,9 %	1,1 %	2.884	1.344	1.540	46,6 %	1.002.131	605.875	396.256	2,9	3,8	2,2
2014	2,0 %	0,9 %	1,0 %	2.984	1.412	1.572	47,3 %	1.088.330	664.475	423.855	3,0	3,9	2,3
2015	2,0 %	0,9 %	1,1 %	3.231	1.503	1.729	46,5 %	1.156.049	707.904	448.145	3,0	3,9	2,1
2016	2,1 %	1,0 %	1,1 %	3.627	1.711	1.916	47,2 %	1.168.112	691.136	476.976	2,6	3,3	2,0
2017	2,1 %	1,0 %	1,2 %	3.925	1.741	2.183	44,4 %	1.236.171	743.697	492.474	2,6	3,5	1,8
2018	2,2 %	1,0 %	1,2 %	4.206	1.949	2.256	46,3 %	1.334.911	792.608	542.302	2,5	3,3	1,9
2019	2,3 %	1,1 %	1,2 %	4.630	2.151	2.479	46,5 %	1.349.919	777.227	572.693	2,3	2,9	1,8
2020	2,4 %	1,1 %	1,3 %	4.602	2.163	2.439	47,0 %	1.310.502	706.344	604.158	2,2	2,6	2,0
2021	2,4 %	1,1 %	1,3 %	5.039	2.351	2.688	46,7 %	1.474.073	828.530	644.906	2,3	2,8	1,9
2022	2,3 %	1,0 %	1,3 %	5.230	2.357	2.873	45,1 %	1.562.232	907.743	654.489	2,3	3,0	1,8
2023	2,5 %	1,1 %	1,4 %	6.081	2.705	3.376	44,5 %	1.653.864	969.212	684.653	2,1	2,8	1,6

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.2. Guatemala: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de quetzales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	5.219	1.057	4.162	12,3 %	7,6 %	7.359	5.041	4.916	3.398	2.443	91,2	293	343	26,3 %	8,6 %
2014	5.639	1.187	4.452	8,1 %	4,5 %	7.889	5.463	5.121	3.648	2.768	91,0	318	363	24,6 %	8,4 %
2015	5.966	1.176	4.790	5,8 %	3,3 %	8.686	5.640	5.619	3.993	3.067	93,3	256	378	22,8 %	8,0 %
2016	6.313	1.271	5.042	5,8 %	1,3 %	9.132	5.951	5.817	4.964	3.314	93,3	284	389	20,5 %	7,3 %
2017	6.802	1.418	5.384	7,7 %	3,2 %	9.973	6.382	6.380	4.775	3.593	92,1	357	407	21,9 %	7,9 %
2018	7.005	1.462	5.542	3,0 %	-0,7 %	10.637	7.213	6.754	4.864	3.883	90,9	416	450	23,8 %	8,6 %
2019	7.525	1.627	5.898	7,4 %	3,6 %	11.048	7.489	7.042	5.082	4.006	90,1	486	459	23,9 %	8,7 %
2020	7.841	1.704	6.136	4,2 %	1,0 %	11.719	7.868	7.367	5.611	4.352	85,8	723	428	26,7 %	9,8 %
2021	8.804	2.069	6.735	12,3 %	7,7 %	12.696	8.310	8.256	6.281	4.440	92,8	399	453	20,9 %	7,5 %
2022	9.968	2.447	7.521	13,2 %	5,9 %	13.857	8.817	8.905	6.464	4.951	88,2	761	478	25,9 %	9,2 %
2023	11.266	2.778	8.488	13,0 %	6,4 %	15.105	9.230	9.678	7.036	5.427	88,8	812	525	25,0 %	9,0 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, quetzales)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real			
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	
2013	1,3 %	0,3 %	1,0 %	339	69	270	20,3 %	27.777	17.729	10.047	5,3	16,8	2,4	
2014	1,3 %	0,3 %	1,0 %	360	76	284	21,1 %	30.018	19.373	10.645	5,3	16,3	2,4	
2015	1,3 %	0,2 %	1,0 %	374	74	300	19,7 %	32.338	20.852	11.486	5,4	17,7	2,4	
2016	1,3 %	0,3 %	1,0 %	388	78	310	20,1 %	32.658	20.500	12.158	5,2	16,1	2,4	
2017	1,3 %	0,3 %	1,0 %	411	86	325	20,8 %	33.394	20.978	12.416	4,9	14,8	2,3	
2018	1,3 %	0,3 %	1,0 %	416	87	329	20,9 %	35.387	22.152	13.236	5,1	15,1	2,4	
2019	1,3 %	0,3 %	1,0 %	440	95	345	21,6 %	38.121	23.124	14.997	5,1	14,2	2,5	
2020	1,3 %	0,3 %	1,0 %	452	98	354	21,7 %	39.357	22.731	16.627	5,0	13,3	2,7	
2021	1,3 %	0,3 %	1,0 %	500	118	383	23,5 %	44.137	26.151	17.970	5,0	12,6	2,7	
2022	1,4 %	0,3 %	1,0 %	558	137	421	24,5 %	45.888	27.817	18.072	4,6	11,4	2,4	
2023	1,4 %	0,3 %	1,1 %	622	153	468	24,7 %	50.193	30.435	19.758	4,5	11,0	2,3	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.3. Honduras: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de tempiras)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	7.499	2.315	5.184	8,6 %	3,3 %	11.622	8.371	7.220	5.107	4.402	94,0	255	713	16,8 %	6,6 %
2014	7.961	2.421	5.541	6,2 %	0,0 %	12.477	8.328	7.937	5.533	4.540	92,0	337	756	15,9 %	5,9 %
2015	8.726	2.792	5.934	9,6 %	6,2 %	13.401	8.877	8.622	5.765	4.779	85,3	665	639	19,4 %	7,0 %
2016	9.581	3.288	6.294	9,8 %	6,9 %	14.910	9.648	9.454	6.165	5.456	84,5	755	591	20,6 %	7,4 %
2017	10.362	3.179	7.184	8,1 %	4,1 %	16.561	10.057	10.406	7.189	6.155	81,3	893	580	18,6 %	6,9 %
2018	11.158	3.622	7.536	7,7 %	3,2 %	16.361	9.838	10.602	7.302	5.759	81,0	887	578	20,7 %	7,5 %
2019	11.244	3.845	7.398	0,8 %	-3,4 %	16.420	10.572	10.152	7.326	6.267	84,6	839	721	21,6 %	7,9 %
2020	11.569	3.959	7.610	2,9 %	-0,6 %	25.158	11.423	18.663	14.907	6.495	85,5	804	658	18,8 %	5,8 %
2021	12.886	4.515	8.371	11,4 %	6,6 %	19.493	11.172	13.127	9.605	6.366	97,1	185	576	8,4 %	2,4 %
2022	14.312	4.948	9.364	11,1 %	1,8 %	21.109	12.928	13.636	9.483	7.473	87,1	850	327	14,4 %	4,9 %
2023	16.541	5.830	10.710	15,6 %	8,4 %	23.267	14.210	15.099	9.859	8.168	92,3	523	517	17,3 %	6,1 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, tempiras)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	2,0 %	0,6 %	1,4 %	844	260	583	30,9 %	22.339	14.674	7.665	3,0	6,3	1,5
2014	1,9 %	0,6 %	1,3 %	878	267	611	30,4 %	25.090	16.637	8.453	3,2	6,9	1,5
2015	1,9 %	0,6 %	1,3 %	945	302	642	32,0 %	28.321	18.513	9.808	3,2	6,6	1,7
2016	1,9 %	0,7 %	1,3 %	1.018	349	669	34,3 %	28.918	18.220	10.698	3,0	5,5	1,7
2017	1,9 %	0,6 %	1,3 %	1.081	332	749	30,7 %	31.123	19.935	11.188	3,0	6,3	1,6
2018	1,9 %	0,6 %	1,3 %	1.143	371	772	32,5 %	33.072	21.016	12.056	3,0	5,8	1,6
2019	1,8 %	0,6 %	1,2 %	1.131	387	744	34,2 %	36.011	21.778	14.233	3,2	5,7	1,9
2020	2,0 %	0,7 %	1,3 %	1.143	391	752	34,2 %	34.500	19.891	14.609	3,0	5,0	1,9
2021	1,9 %	0,7 %	1,2 %	1.252	439	814	35,0 %	41.536	24.495	17.025	3,2	5,4	2,0
2022	1,8 %	0,6 %	1,2 %	1.368	473	895	34,6 %	44.619	26.982	17.637	3,1	5,5	1,9
2023	1,9 %	0,7 %	1,2 %	1.554	548	1.006	35,2 %	49.455	29.835	19.620	3,0	5,1	1,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.4. El Salvador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador (millones de USD)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	546	210	336	8,6 %	7,8 %	724	561	381	254	343	90,6	31	19	14,3 %	6,8 %
2014	572	225	347	4,7 %	3,5 %	775	600	410	282	365	92,8	25	20	13,3 %	6,3 %
2015	609	233	376	6,4 %	7,2 %	841	645	461	295	380	98,7	5	22	9,9 %	4,6 %
2016	621	216	405	2,0 %	1,4 %	817	607	448	299	369	98,8	5	25	9,0 %	4,0 %
2017	616	215	401	-0,8 %	-1,8 %	855	632	476	307	380	97,6	9	24	10,3 %	4,6 %
2018	658	219	438	6,7 %	5,6 %	891	648	496	317	396	98,8	5	27	9,7 %	4,3 %
2019	702	237	465	6,8 %	6,7 %	932	650	532	323	400	100,9	-4	24	9,3 %	4,0 %
2020	722	260	462	2,8 %	3,2 %	971	667	563	352	408	102,7	-11	18	6,1 %	2,6 %
2021	826	328	498	14,5 %	10,7 %	994	671	585	365	409	103,9	-20	22	4,6 %	1,9 %
2022	907	354	553	9,7 %	2,4 %	1.057	707	620	380	437	98,9	6	26	12,6 %	5,2 %
2023	856	248	608	-5,6 %	-9,3 %	1.105	741	629	364	476	100,2	-1	27	11,7 %	4,9 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real			
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	
2013	2,5 %	1,0 %	1,5 %	89	34	55	38,4 %	1.196	783	414	2,2	3,7	1,2	
2014	2,5 %	1,0 %	1,5 %	93	37	56	39,4 %	1.229	813	416	2,1	3,6	1,2	
2015	2,6 %	1,0 %	1,6 %	98	38	61	38,2 %	1.277	852	425	2,1	3,7	1,1	
2016	2,6 %	0,9 %	1,7 %	100	35	65	34,9 %	1.257	833	424	2,0	3,8	1,0	
2017	2,5 %	0,9 %	1,6 %	99	35	65	34,9 %	1.291	847	444	2,1	3,9	1,1	
2018	2,5 %	0,8 %	1,7 %	106	35	70	33,3 %	1.343	895	448	2,0	4,1	1,0	
2019	2,6 %	0,9 %	1,7 %	113	38	75	33,8 %	1.364	883	481	1,9	3,7	1,0	
2020	2,9 %	1,0 %	1,9 %	116	42	74	36,0 %	1.238	755	484	1,7	2,9	1,0	
2021	2,8 %	1,1 %	1,7 %	132	52	80	39,7 %	1.484	903	580	1,8	2,8	1,2	
2022	2,8 %	1,1 %	1,7 %	144	56	88	39,0 %	1.521	961	559	1,7	2,7	1,0	
2023	2,5 %	0,7 %	1,8 %	136	39	96	29,0 %	1.760	1.165	594	2,1	4,7	1,0	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.5. Nicaragua: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de córdobas)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	3.878	668	3.210	19,1 %	11,2 %	5.793	4.096	4.190	2.997	1.603	89,6	236	178	23,4 %	6,6 %
2014	4.615	823	3.792	19,0 %	12,2 %	6.795	4.788	4.820	3.450	1.975	87,2	350	213	25,1 %	7,1 %
2015	5.198	916	4.282	12,6 %	8,3 %	7.857	5.533	5.521	3.916	2.336	86,6	431	269	25,6 %	7,5 %
2016	5.848	1.111	4.737	12,5 %	8,7 %	9.268	6.493	6.529	4.709	2.738	89,1	403	347	23,1 %	6,9 %
2017	6.618	1.295	5.324	13,2 %	9,0 %	11.132	7.597	7.684	5.571	3.448	82,8	718	431	30,5 %	9,3 %
2018	7.066	1.451	5.615	6,8 %	1,7 %	12.012	8.356	7.648	5.080	4.364	84,3	753	466	26,8 %	9,0 %
2019	6.766	1.367	5.399	-4,2 %	-9,1 %	12.853	8.755	7.667	5.127	5.185	90,7	397	541	20,0 %	7,7 %
2020	6.888	1.329	5.559	1,8 %	-1,8 %	13.512	9.781	7.631	5.165	5.881	97,2	109	581	13,4 %	5,6 %
2021	7.734	1.453	6.281	12,3 %	7,0 %	14.788	10.826	8.180	5.534	6.608	96,2	144	601	11,8 %	5,2 %
2022	8.554	1.588	6.965	10,6 %	0,1 %	15.918	11.648	9.109	6.129	6.809	97,1	115	643	9,4 %	4,1 %
2023	9.532	1.792	7.740	11,4 %	2,8 %	17.049	12.375	9.715	6.333	7.334	94,9	224	757	10,8 %	4,7 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, córdobas)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,4 %	0,2 %	1,2 %	648	112	536	17,2 %	17.639	11.583	6.056	4,5	17,3	1,9
2014	1,5 %	0,3 %	1,2 %	761	136	625	17,8 %	19.969	13.352	6.617	4,3	16,2	1,7
2015	1,5 %	0,3 %	1,2 %	845	149	696	17,6 %	22.781	15.175	7.606	4,4	16,6	1,8
2016	1,5 %	0,3 %	1,2 %	938	178	760	19,0 %	23.672	15.380	8.292	4,0	13,8	1,8
2017	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.048	205	843	19,6 %	25.009	16.327	8.682	3,8	12,6	1,6
2018	1,7 %	0,4 %	1,4 %	1.104	227	877	20,5 %	24.533	16.151	8.382	3,5	11,1	1,5
2019	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.044	211	833	20,2 %	25.557	16.160	9.397	3,8	11,8	1,7
2020	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.049	202	847	19,3 %	27.356	16.400	10.957	4,0	12,3	2,0
2021	1,6 %	0,3 %	1,3 %	1.164	219	945	18,8 %	31.840	19.642	12.186	4,1	13,5	1,9
2022	1,5 %	0,3 %	1,2 %	1.271	236	1.035	18,6 %	34.107	21.525	12.581	4,0	13,6	1,8
2023	1,5 %	0,3 %	1,2 %	1.397	263	1.134	18,8 %	39.222	24.556	14.667	4,1	13,7	1,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.6. Costa Rica: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de colones)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	517.980	69.625	448.355	11,1 %	5,6 %	1.634.857	1.259.540	956.010	709.259	678.847	112,7	-45.863	80.619	6,4 %	2,6 %
2014	622.592	76.621	545.972	20,2 %	15,0 %	1.851.783	1.350.464	1.114.450	818.676	737.333	110,8	-44.132	100.903	6,5 %	2,6 %
2015	564.060	72.182	491.878	-9,4 %	-10,1 %	1.946.158	1.451.305	1.144.461	801.335	801.698	111,1	-50.555	97.502	7,1 %	2,9 %
2016	654.715	101.881	552.835	16,1 %	16,1 %	2.128.211	1.542.933	1.273.229	827.324	854.982	105,4	-27.856	90.305	6,6 %	2,7 %
2017	749.330	111.184	638.146	14,5 %	12,6 %	2.263.997	1.646.678	1.320.973	863.940	943.024	99,5	2.815	97.525	7,9 %	3,2 %
2018	771.902	123.926	647.976	3,0 %	0,8 %	2.402.493	1.754.528	1.389.075	875.442	1.013.417	103,9	-23.743	121.554	7,4 %	3,1 %
2019	832.846	133.476	699.370	7,9 %	5,7 %	2.558.216	1.970.450	1.410.744	941.175	1.147.473	109,6	-56.535	116.042	6,9 %	3,0 %
2020	841.870	125.503	716.367	1,1 %	0,4 %	2.578.152	2.032.209	1.392.377	964.422	1.185.774	102,2	-14.426	159.278	10,1 %	4,6 %
2021	900.209	147.816	752.393	6,9 %	5,1 %	2.761.554	2.156.993	1.462.749	983.194	1.298.805	97,4	18.087	167.535	12,8 %	6,0 %
2022	1.017.756	188.763	828.993	13,1 %	4,4 %	2.794.171	2.025.260	1.545.632	1.043.095	1.248.538	100,6	-4.635	74.326	4,6 %	2,1 %
2023	1.073.412	207.041	866.371	5,5 %	4,9 %	2.998.490	2.162.838	1.653.441	1.086.410	1.345.049	100,6	-4.973	40.335	2,7 %	1,2 %

Año	Penetración (primas/PIB)				Densidad (primas per cápita, colones)				Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real			
	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida			Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	
2013	2,0 %	0,3 %	1,8 %		109.831	14.763	95.068	13,4 %		1.499.774	1.079.216	420.559	2,9	15,5	0,9	
2014	2,2 %	0,3 %	1,9 %		130.601	16.073	114.529	12,3 %		1.609.460	1.210.392	399.067	2,6	15,8	0,7	
2015	1,9 %	0,2 %	1,6 %		117.073	14.982	102.091	12,8 %		1.863.769	1.324.052	539.718	3,3	18,3	1,1	
2016	2,0 %	0,3 %	1,7 %		134.521	20.933	113.588	15,6 %		1.833.869	1.288.359	545.510	2,8	12,6	1,0	
2017	2,2 %	0,3 %	1,9 %		152.514	22.630	129.885	14,8 %		1.872.584	1.349.648	522.936	2,5	12,1	0,8	
2018	2,1 %	0,3 %	1,8 %		155.694	24.996	130.698	16,1 %		1.997.074	1.418.493	578.581	2,6	11,4	0,9	
2019	2,2 %	0,4 %	1,8 %		166.584	26.698	139.887	16,0 %		2.074.453	1.442.958	631.496	2,5	10,8	0,9	
2020	2,3 %	0,3 %	2,0 %		167.226	24.929	142.297	14,9 %		2.028.532	1.360.545	667.987	2,4	10,8	0,9	
2021	2,2 %	0,4 %	1,9 %		177.907	29.213	148.695	16,4 %		2.307.450	1.562.033	744.451	2,6	10,6	1,0	
2022	2,3 %	0,4 %	1,9 %		200.276	37.145	163.131	18,5 %		2.382.430	1.653.504	728.926	2,3	8,8	0,9	
2023	2,3 %	0,4 %	1,8 %		210.245	40.552	169.693	19,3 %		2.545.236	1.748.552	796.684	2,4	8,4	0,9	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia General de Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.7. Panamá: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de balboas)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	1.244	280	965	9,3 %	5,1 %	2.389	1.549	1.483	982	906	98,5	11	69	8,7 %	3,4 %
2014	1.343	312	1.032	7,9 %	5,2 %	2.602	1.679	1.513	1.080	1.089	97,6	18	73	8,1 %	3,3 %
2015	1.389	323	1.066	3,4 %	3,3 %	2.729	1.747	1.627	1.129	1.102	94,6	44	54	7,9 %	3,3 %
2016	1.396	346	1.050	0,5 %	-0,2 %	2.888	1.869	1.715	1.209	1.173	92,5	66	65	10,6 %	4,3 %
2017	1.471	378	1.093	5,4 %	4,5 %	3.172	2.068	1.855	1.356	1.317	91,2	84	97	13,8 %	5,7 %
2018	1.570	392	1.178	6,7 %	5,9 %	3.195	1.939	2.024	1.435	1.171	89,9	99	55	11,3 %	4,4 %
2019	1.568	406	1.162	-0,1 %	0,2 %	3.316	2.051	2.016	1.456	1.299	90,1	102	97	14,8 %	5,6 %
2020	1.517	398	1.119	-3,2 %	-1,7 %	3.530	2.239	2.089	1.574	1.441	89,2	110	88	13,7 %	5,5 %
2021	1.611	410	1.201	6,2 %	4,5 %	3.651	2.330	2.145	n.d.	1.505	96,7	37	99	9,2 %	3,8 %
2022	1.702	419	1.283	5,6 %	2,7 %	3.662	2.432	2.207	n.d.	1.455	96,2	46	8	3,7 %	1,5 %
2023	1.865	433	1.432	9,5 %	7,9 %	3.976	2.585	2.355	n.d.	1.621	94,7	69	113	11,8 %	4,7 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, balboas)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real			
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Total	Vida	No Vida
2013	2,6 %	0,6 %	2,0 %	325	73	252	22,5 %	2.501	1.853	648	2,0	2,0	6,6	0,7
2014	2,6 %	0,6 %	2,0 %	345	80	265	23,2 %	2.781	2.067	715	2,1	2,1	6,6	0,7
2015	2,5 %	0,6 %	1,9 %	351	82	269	23,3 %	3.122	2.271	851	2,2	2,2	7,0	0,8
2016	2,3 %	0,6 %	1,7 %	347	86	261	24,8 %	3.263	2.257	1.006	2,3	2,3	6,5	1,0
2017	2,3 %	0,6 %	1,7 %	359	92	267	25,7 %	3.451	2.365	1.086	2,3	2,3	6,3	1,0
2018	2,3 %	0,6 %	1,8 %	377	94	283	25,0 %	3.604	2.490	1.114	2,3	2,3	6,4	0,9
2019	2,2 %	0,6 %	1,7 %	370	96	274	25,9 %	3.790	2.499	1.291	2,4	2,4	6,2	1,1
2020	2,7 %	0,7 %	2,0 %	353	93	261	26,3 %	2.973	1.926	1.047	2,0	2,0	4,8	0,9
2021	2,4 %	0,6 %	1,8 %	371	94	276	25,5 %	3.751	2.448	1.301	2,3	2,3	6,0	1,1
2022	2,2 %	0,5 %	1,7 %	387	95	292	24,6 %	4.104	2.727	1.377	2,4	2,4	6,5	1,1
2023	2,2 %	0,5 %	1,7 %	418	97	321	23,2 %	4.547	3.032	1.515	2,4	2,4	7,0	1,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.8. República Dominicana: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	30.893	5.002	25.891	5,8 %	0,9 %	37.514	20.800	26.261	14.639	11.253	102,0	-296	1.404	16,2 %	4,9 %
2014	33.207	5.326	27.881	7,5 %	4,4 %	42.397	21.532	29.980	15.533	12.417	99,7	54	1.626	17,2 %	5,1 %
2015	35.628	6.314	29.315	7,3 %	6,4 %	46.790	23.991	33.261	16.652	13.529	98,1	358	1.846	20,5 %	6,0 %
2016	40.589	7.453	33.136	13,9 %	12,1 %	52.191	26.620	37.257	19.747	14.935	99,6	92	2.074	19,0 %	5,5 %
2017	49.354	8.480	40.875	21,6 %	17,7 %	58.605	29.683	42.151	23.215	16.454	99,3	202	2.236	21,0 %	6,0 %
2018	59.562	9.513	50.048	20,7 %	16,5 %	71.962	37.800	51.527	26.827	20.436	95,5	1.622	2.424	27,4 %	7,7 %
2019	69.230	10.766	58.464	16,2 %	14,2 %	77.946	41.899	53.867	30.362	24.079	95,0	2.098	2.582	28,6 %	8,5 %
2020	72.241	10.625	61.616	4,3 %	0,5 %	91.143	50.915	62.188	34.693	28.957	91,6	3.584	2.878	33,2 %	10,4 %
2021	86.021	13.039	72.982	19,1 %	10,0 %	101.264	58.324	68.667	38.245	32.597	97,6	1.125	3.707	21,8 %	7,0 %
2022	96.313	15.573	80.740	12,0 %	2,9 %	112.274	62.025	78.812	45.899	33.462	98,0	1.034	4.189	16,5 %	5,1 %
2023	115.356	18.743	96.613	19,8 %	14,3 %	135.919	77.493	95.303	56.183	40.616	97,3	1.692	6.235	26,4 %	7,9 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,2 %	0,2 %	1,0 %	3.031	491	2.540	16,2 %	176.705	113.197	63.508	5,7	22,6	2,5
2014	1,1 %	0,2 %	1,0 %	3.219	516	2.703	16,0 %	200.004	129.145	70.859	6,0	24,2	2,5
2015	1,1 %	0,2 %	0,9 %	3.414	605	2.809	17,7 %	222.320	142.031	80.289	6,2	22,5	2,7
2016	1,2 %	0,2 %	1,0 %	3.847	706	3.140	18,4 %	230.136	143.786	86.350	5,7	19,3	2,6
2017	1,3 %	0,2 %	1,1 %	4.627	795	3.832	17,2 %	240.954	153.269	87.685	4,9	18,1	2,1
2018	1,4 %	0,2 %	1,2 %	5.524	882	4.642	16,0 %	266.110	171.897	94.213	4,5	18,1	1,9
2019	1,5 %	0,2 %	1,3 %	6.355	988	5.367	15,6 %	281.365	179.338	102.027	4,1	16,7	1,7
2020	1,6 %	0,2 %	1,4 %	6.562	965	5.597	14,7 %	278.282	170.846	107.436	3,9	16,1	1,7
2021	1,6 %	0,2 %	1,4 %	7.733	1.172	6.561	15,2 %	342.926	215.612	127.185	4,0	16,5	1,7
2022	1,5 %	0,2 %	1,3 %	8.576	1.387	7.189	16,2 %	378.739	241.816	136.922	3,9	15,5	1,7
2023	1,7 %	0,3 %	1,4 %	10.180	1.654	8.526	16,2 %	401.243	260.438	140.805	3,5	13,9	1,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.9. Puerto Rico: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de USD)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	10.518	1.053	9.465	-0,6 %	-1,6 %	7.463	6.091	4.906	3.278	2.557	n.d.	n.d.	n.d.	11,8 %	4,1 %
2014	9.967	1.237	8.730	-5,2 %	-5,8 %	7.437	5.841	4.994	3.127	2.443	n.d.	n.d.	n.d.	4,7 %	1,6 %
2015	12.113	1.252	10.861	21,5 %	22,5 %	8.106	6.122	5.549	3.452	2.557	n.d.	n.d.	n.d.	4,7 %	1,5 %
2016	12.869	1.265	11.605	6,2 %	6,6 %	8.241	6.294	5.749	3.400	2.492	n.d.	n.d.	n.d.	6,8 %	2,1 %
2017	12.778	1.153	11.625	-0,7 %	-2,4 %	9.439	7.249	6.819	3.680	2.620	n.d.	n.d.	n.d.	13,2 %	3,8 %
2018	13.939	1.356	12.583	9,1 %	7,7 %	9.607	6.819	7.045	4.140	2.562	n.d.	n.d.	n.d.	5,3 %	1,4 %
2019	14.322	1.451	12.871	2,7 %	2,7 %	10.227	7.933	7.275	4.338	2.952	n.d.	n.d.	n.d.	13,8 %	3,8 %
2020	16.077	1.435	14.642	12,3 %	12,8 %	11.187	8.846	7.961	4.750	3.226	n.d.	n.d.	n.d.	17,1 %	4,9 %
2021	17.651	1.731	15.920	9,8 %	7,2 %	12.436	9.551	8.725	5.007	3.711	n.d.	n.d.	n.d.	13,9 %	4,1 %
2022	19.134	1.992	17.141	8,4 %	2,2 %	12.514	9.510	9.020	5.344	3.494	n.d.	n.d.	n.d.	8,9 %	2,6 %
2023	20.536	2.434	18.102	7,3 %	4,4 %	13.493	9.647	10.033	5.581	3.461	n.d.	n.d.	n.d.	-11,1 %	-3,0 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	10,3 %	1,0 %	9,2 %	2.916	292	2.624	10,0 %	3.569	3.569	-	0,3	3,4	-
2014	9,7 %	1,2 %	8,5 %	2.795	347	2.449	12,4 %	3.472	3.472	-	0,3	2,8	-
2015	11,7 %	1,2 %	10,5 %	3.439	355	3.084	10,3 %	3.532	3.532	-	0,3	2,8	-
2016	12,3 %	1,2 %	11,1 %	3.702	364	3.338	9,8 %	3.260	3.260	-	0,3	2,6	-
2017	12,4 %	1,1 %	11,2 %	3.790	342	3.448	9,0 %	3.247	3.247	-	0,3	2,8	-
2018	13,8 %	1,3 %	12,5 %	4.237	412	3.824	9,7 %	2.967	2.967	-	0,2	2,2	-
2019	13,6 %	1,4 %	12,2 %	4.356	441	3.914	10,1 %	2.930	2.930	-	0,2	2,0	-
2020	15,6 %	1,4 %	14,2 %	4.908	438	4.470	8,9 %	2.765	2.765	-	0,2	1,9	-
2021	16,6 %	1,6 %	15,0 %	5.426	532	4.894	9,8 %	2.779	2.779	-	0,2	1,6	-
2022	16,9 %	1,8 %	15,1 %	5.904	615	5.289	10,4 %	2.671	2.671	-	0,1	1,3	-
2023	17,7 %	2,1 %	15,6 %	6.334	751	5.584	11,9 %	2.378	2.378	-	0,1	1,0	-

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Oficina del Comisionado de Seguros de Puerto Rico y la National Association of Insurance Commissioners, NAIC)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.10. Colombia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	18.833.416	6.490.847	12.142.569	18,0 %	15,6 %	42.857.016	33.375.423	33.746.620	29.208.392	9.110.396	108,6	-1.129.101	1.822.198	6,4 %	1,4 %
2014	19.036.166	5.456.006	13.380.160	1,1 %	-1,8 %	47.590.990	37.157.033	37.599.677	32.297.179	9.991.312	110,4	-1.523.216	2.747.916	11,4 %	2,4 %
2015	21.508.936	6.313.957	15.194.979	13,0 %	7,6 %	51.585.889	38.983.976	41.720.926	35.211.300	9.864.962	110,8	-1.718.318	2.928.678	10,7 %	2,1 %
2016	23.849.424	7.461.856	16.387.568	10,9 %	3,1 %	58.252.927	44.323.525	47.104.482	41.262.658	11.148.445	111,8	-2.251.876	4.095.605	15,9 %	3,0 %
2017	26.003.162	8.436.839	17.566.323	9,0 %	4,5 %	66.222.514	50.288.473	53.805.647	47.177.339	12.416.867	111,3	-2.104.869	3.926.468	15,3 %	2,9 %
2018	27.268.333	8.540.789	18.727.544	4,9 %	1,6 %	76.735.130	55.415.603	63.464.833	56.464.952	13.270.296	108,9	-1.763.815	3.511.196	13,2 %	2,4 %
2019	30.087.537	9.329.143	20.758.394	10,3 %	6,6 %	86.054.031	62.472.309	70.667.652	62.744.057	15.386.379	111,3	-2.431.053	4.659.640	15,5 %	2,7 %
2020	30.489.756	9.220.345	21.269.412	1,3 %	-1,2 %	91.494.288	67.407.641	76.093.288	68.165.878	15.401.001	110,9	-2.405.413	4.120.245	9,8 %	1,7 %
2021	35.343.993	10.701.224	24.642.769	15,9 %	12,0 %	98.886.644	72.174.030	83.718.761	73.255.637	15.167.883	114,7	-3.573.731	4.319.491	5,7 %	0,9 %
2022	47.292.203	17.870.454	29.421.749	33,8 %	21,4 %	117.202.908	89.834.431	99.845.561	87.196.867	17.357.347	120,4	-5.388.704	8.381.864	16,3 %	2,5 %
2023	50.664.878	16.982.155	33.682.722	7,1 %	-4,1 %	140.984.246	109.952.260	119.274.750	103.195.231	21.709.496	123,6	-7.393.731	12.703.784	21,6 %	3,3 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	2,6 %	0,9 %	1,7 %	408.077	144.975	263.102	35,5 %	37.753.277	25.527.691	12.225.588	2,0	3,8	1,0
2014	2,5 %	0,7 %	1,8 %	408.805	121.464	287.341	29,7 %	41.776.550	29.408.934	12.367.617	2,2	5,2	0,9
2015	2,7 %	0,8 %	1,9 %	457.930	134.425	323.504	29,4 %	43.241.752	30.923.861	12.317.887	2,0	4,9	0,8
2016	2,8 %	0,9 %	1,9 %	502.755	157.299	345.456	31,3 %	43.207.362	29.999.194	13.208.167	1,8	4,0	0,8
2017	2,8 %	0,9 %	1,9 %	540.257	175.289	364.968	32,4 %	44.268.807	30.716.069	13.552.737	1,7	3,6	0,8
2018	2,8 %	0,9 %	1,9 %	556.219	174.215	382.004	31,3 %	48.677.548	33.763.783	14.913.768	1,8	4,0	0,8
2019	2,8 %	0,9 %	2,0 %	602.860	186.927	415.933	31,0 %	51.375.846	34.842.982	16.532.864	1,7	3,7	0,8
2020	3,1 %	0,9 %	2,1 %	602.207	182.112	420.095	30,2 %	48.041.372	31.436.332	16.605.041	1,6	3,4	0,8
2021	3,0 %	0,9 %	2,1 %	690.472	209.057	481.415	30,3 %	59.520.453	39.866.458	19.625.443	1,7	3,7	0,8
2022	3,2 %	1,2 %	2,0 %	914.072	345.403	568.669	37,8 %	64.235.568	42.556.827	21.678.742	1,4	2,4	0,7
2023	3,2 %	1,1 %	2,1 %	968.344	324.575	643.769	33,5 %	70.265.508	48.371.150	21.894.358	1,4	2,8	0,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia Financiera de Colombia)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.11. Venezuela: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de bolívares digitales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	0,000000856	0,000000016	0,000000841	43,4 %	2,0 %	0,000000801	0,000000649	0,000000480	0,000000331	0,000000321	99,4	0,000000004	0,000000038	20,0 %	7,6 %
2014	0,000001424	0,000000023	0,000001401	66,3 %	2,6 %	0,000001575	0,000001312	0,000000818	0,000000572	0,000000756	101,1	-0,000000010	0,000000055	12,6 %	5,7 %
2015	0,000003300	0,000000041	0,000003259	131,7 %	4,5 %	0,000005839	0,000004784	0,000002119	0,000001326	0,000003720	105,3	-0,000000103	0,000000210	4,1 %	2,5 %
2016	0,000008715	0,000000101	0,000008614	164,1 %	-25,6 %	0,000017972	0,000014608	0,000006304	0,000003036	0,000011668	107,9	-0,0000000396	0,000000216	5,0 %	3,2 %
2017	0,000038201	0,000000384	0,000037817	338,3 %	-18,5 %	0,000201182	0,000184028	0,000029109	0,000014156	0,000172073	72,6	0,0000008187	0,000000936	2,7 %	2,3 %
2018	0,0261	0,0004	0,0256	68,102,8 %	4,2 %	0,6097	0,4538	0,3170	0,0107	0,2928	123,5	-0,0032	0,0028	15,1 %	7,3 %
2019	5,7663	0,0355	5,7308	22,032,1 %	10,6 %	52,1505	38,6763	27,0421	1,5238	25,1084	120,4	-0,4669	0,1418	12,5 %	6,0 %
2020	139,4032	0,5641	138,8392	2,317,5 %	-1,5 %	919,0817	628,3824	611,9820	44,4103	307,0997	108,4	-4,3532	5,5377	10,4 %	3,6 %
2021	1,786,0960	9,1840	1,776,9120	1,181,2 %	-24,1 %	4,585,2130	2,530,6340	3,227,6580	353,9890	1,357,5550	104,5	-28,1570	121,5090	10,8 %	3,3 %
2022	5,181,4990	34,7860	5,146,7130	190,1 %	1,2 %	17,570,7860	10,354,7340	11,358,8280	1,086,2400	6,211,9580	93,6	135,6690	73,0560	6,1 %	2,1 %
2023	24,940,4434	158,1393	24,782,3041	381,3 %	10,0 %	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, bolívares dig.)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	3,3 %	0,1 %	3,2 %	0,0000000286	0,0000000005	0,0000000281	1,8 %	0,0000012145	0,0000011633	0,0000000512	1,4	74,2	0,1
2014	0,4 %	0,0 %	0,4 %	0,0000000471	0,0000000008	0,0000000463	1,6 %	0,0000288667	0,0000174430	0,0000114236	20,3	765,3	8,2
2015	1,3 %	0,0 %	1,3 %	0,0000001079	0,0000000013	0,0000001066	1,2 %	0,0000165157	0,0000113552	0,0000051605	5,0	280,0	1,6
2016	1,8 %	0,0 %	1,8 %	0,0000002833	0,0000000033	0,0000002800	1,2 %	0,0000289602	0,0000209464	0,0000080139	3,3	207,8	0,9
2017	0,9 %	0,0 %	0,9 %	0,0000012498	0,0000000126	0,0000012372	1,0 %	0,0002912800	0,0001831902	0,0001080899	7,6	476,6	2,9
2018	0,4 %	0,0 %	0,4 %	0,000087408	0,00001464	0,00085944	1,7 %	0,52414002	0,30604147	0,21809857	20,1	701,3	8,5
2019	0,5 %	0,0 %	0,5 %	0,1993	0,0012	0,1980	0,6 %	82,0882	47,6021	34,4861	14,2	1,340,3	6,0
2020	0,9 %	0,0 %	0,9 %	4,9010	0,0198	4,8811	0,4 %	1,136,1900	659,8286	476,3614	8,2	1,169,8	3,4
2021	1,0 %	0,0 %	1,0 %	63,2519	0,3252	62,9267	0,5 %	13,070,4486	7,910,1267	5,155,8505	7,3	861,3	2,9
2022	0,9 %	0,0 %	0,8 %	183,6563	1,2330	182,4234	0,7 %	40,884,2376	24,924,2639	15,959,9737	7,9	716,5	3,1
2023	0,9 %	0,0 %	0,9 %	881,2612	5,5878	875,6734	0,6 %	194,178,5725	118,258,3513	75,920,2213	7,8	747,8	3,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.12. Brasil: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de reales)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	145.184	83.357	61.828	12,2 %	5,6 %	547.428	470.528	475.329	443.146	72.098	92,8	4.985	11.888	21,3 %	3,0 %
2014	165.235	94.153	71.082	13,8 %	7,0 %	637.696	549.907	562.118	520.982	75.579	95,2	3.630	16.682	23,9 %	3,0 %
2015	184.201	111.024	73.177	11,5 %	2,2 %	740.603	643.058	668.983	626.924	71.620	95,2	3.941	19.422	26,9 %	2,9 %
2016	205.480	130.722	74.757	11,6 %	2,6 %	873.463	776.339	792.216	755.915	81.247	95,3	4.074	18.932	23,3 %	2,2 %
2017	212.155	135.709	76.446	3,2 %	-0,2 %	1.004.977	901.751	917.710	876.797	87.248	93,7	5.574	16.611	20,5 %	1,8 %
2018	210.319	129.975	80.344	-0,9 %	-4,4 %	1.095.005	985.310	1.010.482	965.974	84.523	91,8	7.744	15.989	21,9 %	1,8 %
2019	234.218	152.049	82.169	11,4 %	7,4 %	1.233.605	1.113.310	1.139.153	1.087.039	94.453	91,6	8.111	19.488	26,0 %	2,0 %
2020	236.860	152.617	84.243	1,1 %	-2,0 %	1.326.740	1.187.390	1.223.484	1.169.093	103.331	92,6	7.365	14.343	18,2 %	1,4 %
2021	268.104	171.279	96.825	13,2 %	4,5 %	1.389.086	1.249.482	1.289.928	1.236.121	99.158	97,6	2.490	10.956	11,7 %	0,9 %
2022	312.471	192.116	120.355	16,5 %	6,7 %	1.571.110	1.409.200	1.461.733	1.398.666	109.378	93,1	8.599	18.174	21,9 %	1,5 %
2023	341.667	209.776	131.891	9,3 %	4,5 %	1.797.220	1.621.093	1.662.999	1.590.625	134.224	87,5	18.016	26.373	30,0 %	2,2 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, reales)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	2,7 %	1,6 %	1,2 %	731	420	312	57,4 %	277.308	157.196	120.112	1,9	1,9	1,9
2014	2,9 %	1,6 %	1,2 %	826	471	355	57,0 %	295.419	171.463	123.956	1,8	1,8	1,7
2015	3,1 %	1,9 %	1,2 %	913	551	363	60,3 %	298.259	166.437	131.822	1,6	1,5	1,8
2016	3,3 %	2,1 %	1,2 %	1.011	643	368	63,6 %	281.219	141.170	140.049	1,4	1,1	1,9
2017	3,2 %	2,1 %	1,2 %	1.036	663	373	64,0 %	290.603	144.409	146.194	1,4	1,1	1,9
2018	3,0 %	1,9 %	1,1 %	1.020	631	390	61,8 %	328.192	169.995	158.197	1,6	1,3	2,0
2019	3,2 %	2,1 %	1,1 %	1.129	733	396	64,9 %	333.617	155.850	177.767	1,4	1,0	2,2
2020	3,1 %	2,0 %	1,1 %	1.135	731	404	64,4 %	361.646	157.237	204.408	1,5	1,0	2,4
2021	3,0 %	1,9 %	1,1 %	1.279	817	462	63,9 %	448.740	210.836	237.688	1,7	1,2	2,5
2022	3,1 %	1,9 %	1,2 %	1.486	914	572	61,5 %	452.375	222.288	230.087	1,4	1,2	1,9
2023	3,1 %	1,9 %	1,2 %	1.618	994	625	61,4 %	493.120	241.360	251.760	1,4	1,2	1,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros Privados)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.13. Ecuador: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de USD)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	1.659	282	1.377	11,7 %	8,8 %	1.645	761	1.223	546	422	76,6	164	33	9,7 %	2,6 %
2014	1.703	276	1.427	2,6 %	-0,9 %	1.853	847	1.372	607	482	70,5	214	37	15,6 %	4,0 %
2015	1.665	295	1.370	-2,2 %	-6,0 %	2.017	919	1.448	663	569	76,5	208	41	9,7 %	2,6 %
2016	1.618	347	1.271	-2,8 %	-4,5 %	2.320	952	1.704	895	617	74,9	250	40	10,7 %	2,9 %
2017	1.631	370	1.261	0,8 %	0,4 %	2.297	1.059	1.673	831	624	74,8	254	44	11,3 %	3,0 %
2018	1.689	413	1.276	3,6 %	3,8 %	2.158	1.043	1.541	840	617	75,9	265	39	8,2 %	2,3 %
2019	1.797	434	1.364	6,4 %	6,1 %	2.156	1.093	1.509	799	647	74,0	290	56	9,7 %	2,8 %
2020	1.696	418	1.278	-5,6 %	-5,3 %	2.275	1.090	1.613	819	662	80,0	207	48	0,9 %	0,3 %
2021	1.606	451	1.155	-5,3 %	-5,4 %	1.885	1.036	1.313	639	572	83,0	173	43	-0,8 %	-0,2 %
2022	2.007	600	1.407	25,0 %	20,8 %	2.098	1.208	1.466	705	632	72,2	342	45	10,9 %	3,3 %
2023	2.203	673	1.530	9,7 %	7,4 %	2.341	1.284	1.679	826	662	77,9	301	61	11,2 %	3,3 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, USD)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,7 %	0,3 %	1,4 %	105	18	87	17,0 %	5.993	4.075	1.918	3,6	14,4	1,4
2014	1,7 %	0,3 %	1,4 %	106	17	89	16,2 %	6.485	4.445	2.040	3,8	16,1	1,4
2015	1,7 %	0,3 %	1,4 %	102	18	84	17,7 %	6.157	4.204	1.954	3,7	14,3	1,4
2016	1,7 %	0,4 %	1,3 %	98	21	77	21,4 %	5.964	3.889	2.075	3,7	11,2	1,6
2017	1,6 %	0,4 %	1,2 %	97	22	75	22,7 %	6.344	4.074	2.271	3,9	11,0	1,8
2018	1,6 %	0,4 %	1,2 %	99	24	75	24,4 %	6.574	4.190	2.384	3,9	10,2	1,9
2019	1,7 %	0,4 %	1,3 %	104	25	79	24,1 %	6.471	4.050	2.421	3,6	9,3	1,8
2020	1,8 %	0,4 %	1,3 %	97	24	73	24,6 %	5.844	3.486	2.358	3,4	8,3	1,8
2021	1,5 %	0,4 %	1,1 %	91	26	65	28,1 %	6.940	4.104	2.833	4,3	9,1	2,5
2022	1,7 %	0,5 %	1,2 %	113	34	79	29,9 %	6.839	4.193	2.646	3,4	7,0	1,9
2023	1,8 %	0,6 %	1,3 %	123	37	85	30,6 %	7.038	4.321	2.717	3,2	6,4	1,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.14. Perú: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de soles)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	9.069	3.750	5.320	14,7 %	11,6 %	28.172	22.282	23.607	20.482	4.564	117,1	-867	1.591	15,0 %	2,7 %
2014	10.154	4.450	5.704	12,0 %	8,4 %	33.303	26.271	27.770	24.073	5.534	115,9	-861	1.840	18,0 %	3,0 %
2015	11.744	5.118	6.626	15,7 %	11,7 %	39.373	31.116	33.437	28.771	5.936	113,4	-843	2.001	18,0 %	2,8 %
2016	11.256	4.592	6.664	-4,2 %	-7,5 %	42.187	33.725	35.056	30.676	7.131	116,4	-1.082	2.214	15,7 %	2,5 %
2017	11.327	4.811	6.517	0,6 %	-2,1 %	45.169	35.146	38.084	33.247	7.084	120,6	-1.291	2.200	14,0 %	2,3 %
2018	12.869	5.682	7.186	13,6 %	12,1 %	48.867	36.955	41.665	36.300	7.202	116,3	-1.276	2.338	14,7 %	2,2 %
2019	14.114	6.347	7.766	9,7 %	7,4 %	53.682	41.536	44.968	39.735	8.714	116,7	-1.395	2.981	19,1 %	3,0 %
2020	14.021	6.091	7.931	-0,7 %	-2,4 %	60.100	47.165	50.828	44.308	9.272	119,2	-1.644	2.829	12,0 %	1,9 %
2021	17.695	8.548	9.147	26,2 %	21,4 %	67.150	51.650	58.688	50.642	8.462	129,0	-2.805	3.280	4,7 %	0,7 %
2022	18.746	8.904	9.842	5,9 %	-1,8 %	71.887	54.692	62.952	54.843	8.935	115,8	-1.624	3.138	17,1 %	2,1 %
2023	20.266	9.541	10.725	8,1 %	1,7 %	77.058	59.036	66.086	57.521	10.971	111,5	-1.425	3.813	22,8 %	3,0 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, soles)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,7 %	0,7 %	1,0 %	304	126	178	41,3 %	34.312	20.950	13.362	3,8	5,6	2,5
2014	1,8 %	0,8 %	1,0 %	337	148	189	43,8 %	35.759	22.024	13.736	3,5	4,9	2,4
2015	1,9 %	0,8 %	1,1 %	386	168	218	43,6 %	37.513	23.210	14.303	3,2	4,5	2,2
2016	1,7 %	0,7 %	1,0 %	365	149	216	40,8 %	40.010	24.047	15.962	3,6	5,2	2,4
2017	1,6 %	0,7 %	0,9 %	362	154	208	42,5 %	42.381	25.113	17.267	3,7	5,2	2,6
2018	1,7 %	0,8 %	1,0 %	403	178	225	44,2 %	44.465	26.254	18.210	3,5	4,6	2,5
2019	1,8 %	0,8 %	1,0 %	435	196	239	45,0 %	45.487	25.970	19.517	3,2	4,1	2,5
2020	1,9 %	0,8 %	1,1 %	427	185	242	43,4 %	42.669	23.259	19.410	3,0	3,8	2,4
2021	2,0 %	1,0 %	1,0 %	534	258	276	48,3 %	52.128	28.671	23.436	2,9	3,4	2,6
2022	2,0 %	0,9 %	1,0 %	560	266	294	47,5 %	52.539	29.719	22.819	2,8	3,3	2,3
2023	2,0 %	1,0 %	1,1 %	599	282	317	47,1 %	56.761	32.087	24.675	2,8	3,4	2,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.15. Bolivia: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de bolivianos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	2.569	617	1.952	17,1 %	10,8 %	5.624	4.543	4.294	3.165	1.326	92,9	130	133	15,1 %	3,4 %
2014	2.883	705	2.178	12,2 %	6,1 %	5.957	4.635	4.485	3.121	1.472	95,4	87	179	13,8 %	3,3 %
2015	3.103	822	2.281	7,6 %	3,4 %	6.600	4.895	4.893	3.179	1.707	96,8	64	237	14,8 %	3,8 %
2016	3.228	915	2.313	4,0 %	0,4 %	6.953	5.183	5.164	3.214	1.789	100,5	-11	290	13,5 %	3,5 %
2017	3.340	1.020	2.320	3,5 %	0,6 %	6.978	5.302	5.101	3.280	1.877	101,3	-28	265	11,6 %	3,1 %
2018	3.698	1.246	2.452	10,7 %	8,3 %	7.347	5.431	5.207	3.304	2.141	99,4	15	224	12,3 %	3,4 %
2019	3.985	1.420	2.565	7,8 %	5,8 %	7.737	5.725	5.406	3.387	2.330	99,1	25	280	12,8 %	3,8 %
2020	4.093	1.545	2.549	2,7 %	1,8 %	8.279	5.750	5.950	3.667	2.329	102,4	-69	378	9,2 %	2,7 %
2021	4.258	1.665	2.594	4,0 %	3,3 %	8.423	5.617	6.055	3.385	2.368	105,6	-172	175	1,4 %	0,4 %
2022	4.861	1.994	2.867	14,2 %	12,2 %	8.845	5.735	6.471	2.446	2.374	98,5	54	-1	2,8 %	0,8 %
2023	5.145	2.123	3.022	5,8 %	3,2 %	9.248	5.950	6.699	2.520	2.548	98,9	44	231	11,2 %	3,1 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, bolivianos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,2 %	0,3 %	0,9 %	240	58	183	24,0 %	14.219	8.941	5.278	5,5	14,5	2,7
2014	1,3 %	0,3 %	1,0 %	266	65	201	24,4 %	15.292	9.775	5.517	5,3	13,9	2,5
2015	1,4 %	0,4 %	1,0 %	282	75	207	26,5 %	15.246	9.730	5.516	4,9	11,8	2,4
2016	1,4 %	0,4 %	1,0 %	289	82	207	28,3 %	14.979	9.257	5.722	4,6	10,1	2,5
2017	1,3 %	0,4 %	0,9 %	294	90	204	30,5 %	16.447	10.004	6.443	4,9	9,8	2,8
2018	1,3 %	0,4 %	0,9 %	321	108	213	33,7 %	17.705	10.677	7.029	4,8	8,6	2,9
2019	1,4 %	0,5 %	0,9 %	341	122	220	35,6 %	17.731	10.355	7.376	4,4	7,3	2,9
2020	1,6 %	0,6 %	1,0 %	346	131	216	37,7 %	15.814	8.762	7.052	3,9	5,7	2,8
2021	1,5 %	0,6 %	0,9 %	357	139	217	39,1 %	17.951	10.174	7.770	4,2	6,1	3,0
2022	1,6 %	0,7 %	0,9 %	403	165	237	41,0 %	18.206	10.504	7.702	3,7	5,3	2,7
2023	1,6 %	0,7 %	0,9 %	420	173	247	41,3 %	19.370	11.125	8.245	3,8	5,2	2,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.16. Chile: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	5.799.279	3.460.278	2.339.001	6,0 %	4,1 %	28.975.286	28.463.050	25.756.831	24.171.607	3.218.455	120,2	-926.618	1.190.212	9,2 %	1,1 %
2014	6.223.280	3.648.398	2.574.881	7,3 %	2,5 %	32.735.709	30.259.750	29.381.835	27.347.299	3.353.874	129,4	-1.380.138	1.495.595	10,3 %	1,1 %
2015	7.408.342	4.539.451	2.868.891	19,0 %	14,1 %	37.046.460	32.821.107	33.332.714	30.994.962	3.713.746	120,0	-1.149.424	1.399.500	12,1 %	1,2 %
2016	8.301.283	5.260.639	3.040.644	12,1 %	8,0 %	40.686.590	36.493.884	36.625.202	34.358.555	4.061.388	119,0	-1.240.876	1.870.502	12,7 %	1,3 %
2017	8.268.352	5.081.617	3.186.734	-0,4 %	-2,5 %	43.853.552	39.657.529	39.521.405	37.292.101	4.332.147	122,8	-1.450.732	2.247.955	14,8 %	1,5 %
2018	8.897.609	5.407.209	3.490.400	7,6 %	5,2 %	47.798.519	42.967.393	43.233.678	40.491.470	4.564.841	116,7	-1.232.450	1.662.286	11,6 %	1,1 %
2019	8.973.076	5.235.631	3.737.445	0,8 %	-1,4 %	53.157.557	46.909.890	48.021.269	44.812.087	5.136.288	126,3	-1.885.111	2.250.439	7,8 %	0,8 %
2020	7.835.530	3.893.325	3.942.205	-12,7 %	-15,3 %	54.530.120	49.724.054	49.012.111	45.863.439	5.518.009	118,3	-1.085.453	2.082.160	13,2 %	1,3 %
2021	8.700.176	4.197.236	4.502.940	11,0 %	6,2 %	59.213.864	52.087.401	53.354.025	48.526.711	5.859.839	124,8	-1.574.054	2.736.606	19,7 %	2,0 %
2022	11.401.203	5.847.848	5.553.355	31,0 %	17,4 %	67.201.757	59.388.413	60.557.971	56.314.873	6.643.787	115,9	-1.548.731	2.638.527	19,8 %	2,0 %
2023	13.336.917	7.246.924	6.089.993	17,0 %	8,7 %	72.849.042	59.702.038	65.692.796	61.353.132	7.156.245	119,2	-2.097.682	3.227.519	14,7 %	1,4 %

Año	Penetración (primas/PIB)				Densidad (primas per cápita, pesos)				Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real			
	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida			Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	
2013	4,2 %	2,5 %	1,7 %		327.884	195.640	132.244		59,7 %	5.081.479	2.734.856	2.346.624	0,9	0,8	1,0	
2014	4,2 %	2,5 %	1,7 %		348.366	204.230	144.136		58,6 %	5.570.266	3.151.824	2.418.442	0,9	0,9	0,9	
2015	4,7 %	2,9 %	1,8 %		410.488	251.526	158.962		61,3 %	5.355.492	2.800.970	2.554.521	0,7	0,6	0,9	
2016	4,9 %	3,1 %	1,8 %		454.436	287.982	166.454		63,4 %	4.800.206	2.058.444	2.741.742	0,6	0,4	0,9	
2017	4,6 %	2,8 %	1,8 %		445.520	273.811	171.710		61,5 %	5.421.174	2.545.674	2.875.501	0,7	0,5	0,9	
2018	4,7 %	2,9 %	1,8 %		470.943	286.199	184.744		60,8 %	5.667.009	2.705.804	2.961.205	0,6	0,5	0,8	
2019	4,6 %	2,7 %	1,9 %		467.403	272.721	194.681		58,3 %	6.053.013	2.912.009	3.141.004	0,7	0,6	0,8	
2020	3,9 %	1,9 %	2,0 %		404.506	200.991	203.515		49,7 %	7.993.671	4.301.676	3.691.994	1,0	1,1	0,9	
2021	3,6 %	1,8 %	1,9 %		447.164	215.726	231.438		48,2 %	10.355.054	5.960.192	4.389.127	1,2	1,4	1,0	
2022	4,3 %	2,2 %	2,1 %		583.091	299.076	284.015		51,3 %	8.619.183	4.999.473	3.619.711	0,8	0,9	0,7	
2023	4,7 %	2,6 %	2,2 %		678.418	368.634	309.784		54,3 %	8.337.653	4.466.466	3.871.187	0,6	0,6	0,6	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Asociación de Aseguradores de Chile y la Comisión para el Mercado Financiero)
¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.17. Paraguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de guaraníes)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	1.634.685	193.270	1.441.415	14,0 %	11,0 %	2.266.305	983.354	1.474.367	978.520	791.938	92,0	103.509	80.826	23,8 %	8,2 %
2014	1.862.298	236.639	1.625.659	13,9 %	8,5 %	2.502.884	1.136.600	1.579.631	1.071.207	923.253	93,1	100.904	89.640	21,6 %	7,8 %
2015	2.056.627	279.820	1.776.807	10,4 %	7,1 %	2.856.288	1.276.304	1.811.512	1.201.741	1.044.776	95,4	75.641	140.355	20,9 %	7,7 %
2016	2.168.768	301.748	1.867.020	5,5 %	1,3 %	3.078.466	1.359.067	1.912.605	1.269.155	1.165.861	95,6	74.631	84.295	14,2 %	5,3 %
2017	2.338.258	331.425	2.006.833	7,8 %	4,1 %	3.386.526	1.541.506	2.116.130	1.394.368	1.270.395	97,3	49.135	91.367	13,8 %	5,2 %
2018	2.527.763	354.421	2.173.343	8,1 %	4,0 %	3.756.992	1.724.769	2.330.833	1.506.866	1.426.159	93,7	121.197	135.213	18,3 %	6,9 %
2019	2.657.159	359.584	2.297.575	5,1 %	2,3 %	4.120.265	1.913.863	2.542.861	1.661.780	1.577.403	93,1	135.864	148.626	17,8 %	6,8 %
2020	2.791.067	431.545	2.359.522	5,0 %	3,2 %	4.401.562	2.109.456	2.617.467	1.673.925	1.784.096	88,6	231.092	156.331	22,0 %	8,7 %
2021	2.927.024	470.969	2.456.055	4,9 %	0,1 %	4.599.553	2.168.184	2.766.110	1.879.679	1.833.443	96,1	83.698	128.959	12,2 %	4,9 %
2022	3.286.154	579.272	2.706.882	12,3 %	2,3 %	5.156.244	2.585.032	3.061.201	2.128.570	2.095.043	97,9	49.401	157.490	10,6 %	4,3 %
2023	3.653.322	564.436	3.088.886	11,2 %	6,3 %	5.839.759	3.122.835	3.421.268	2.384.065	2.418.491	89,5	283.713	194.419	20,4 %	8,4 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, guaraníes)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,0 %	0,1 %	0,9 %	273.247	32.306	240.941	11,8 %	11.547.410	7.312.166	4.235.244	7,1	37,8	2,9
2014	1,0 %	0,1 %	0,9 %	306.813	38.986	267.827	12,7 %	12.499.801	8.044.624	4.455.177	6,7	34,0	2,7
2015	1,1 %	0,1 %	0,9 %	333.917	45.432	288.485	13,6 %	13.109.488	8.442.142	4.667.345	6,4	30,2	2,6
2016	1,1 %	0,1 %	0,9 %	347.051	48.286	298.765	13,9 %	13.718.348	8.573.537	5.144.811	6,3	28,4	2,8
2017	1,1 %	0,2 %	0,9 %	368.888	52.286	316.602	14,2 %	14.390.301	8.989.102	5.401.199	6,2	27,1	2,7
2018	1,1 %	0,2 %	0,9 %	393.280	55.142	338.138	14,0 %	15.200.009	9.520.583	5.679.427	6,0	26,9	2,6
2019	1,1 %	0,2 %	1,0 %	407.849	55.193	352.656	13,5 %	15.531.179	9.502.731	6.028.449	5,8	26,4	2,6
2020	1,2 %	0,2 %	1,0 %	422.649	65.349	357.301	15,5 %	16.078.559	9.337.528	6.741.031	5,8	21,6	2,9
2021	1,1 %	0,2 %	0,9 %	437.903	70.460	367.443	16,1 %	18.599.726	11.003.908	7.589.339	6,4	23,4	3,1
2022	1,1 %	0,2 %	0,9 %	486.084	85.685	400.399	17,6 %	18.942.654	11.464.602	7.478.052	5,8	19,8	2,8
2023	1,1 %	0,2 %	1,0 %	533.788	82.470	451.318	15,4 %	20.935.353	12.723.798	8.211.556	5,7	22,5	2,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.18. Argentina: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas		Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	Nominal	Real										
2013	93.389	15.262	35,2 %	22,2 %	139.358	103.916	112.499	92.121	26.858	116,2	-12.274	16.772	27,0 %	5,2 %
2014	129.421	21.032	38,6 %	-2,4 %	188.896	142.120	151.932	123.804	36.964	116,2	-16.835	24.876	33,1 %	6,4 %
2015	180.672	28.285	39,6 %	10,4 %	271.656	208.840	216.415	175.855	55.241	114,0	-20.591	37.335	39,0 %	7,8 %
2016	243.602	37.979	34,8 %	-3,0 %	379.860	292.721	298.885	245.173	80.975	118,1	-35.988	52.057	28,6 %	6,0 %
2017	302.312	42.577	24,1 %	-1,3 %	502.009	390.929	390.617	321.404	111.392	112,6	-44.365	75.805	28,6 %	6,2 %
2018	391.594	52.749	29,5 %	-3,5 %	728.417	562.540	564.612	458.667	163.805	126,0	-102.864	138.220	34,0 %	7,6 %
2019	533.673	68.113	36,3 %	-11,2 %	1.086.274	845.321	816.182	638.970	270.092	133,4	-177.023	227.173	34,6 %	8,3 %
2020	836.533	105.376	56,8 %	10,4 %	1.695.609	1.335.880	1.213.381	930.767	482.228	90,8	94.263	-25.316	10,0 %	2,7 %
2021	1.260.182	157.830	50,6 %	1,5 %	2.359.964	1.814.494	1.684.740	1.327.036	675.224	90,8	83.130	-54.634	-6,6 %	-1,9 %
2022	2.295.704	278.243	82,2 %	5,6 %	4.048.580	3.059.208	2.835.084	2.232.729	1.213.497	89,1	235.909	-345.108	-10,4 %	-3,1 %
2023	6.284.491	736.075	173,8 %	17,2 %	12.712.547	9.893.485	8.609.376	6.319.776	4.103.171	96,9	159.770	-5.795	12,2 %	3,9 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	2,8 %	0,5 %	2,3 %	2.193	358	1.835	16,3 %	171.940	135.807	36.133	1,8	8,9	0,5
2014	2,8 %	0,5 %	2,4 %	3.008	489	2.519	16,3 %	235.589	189.435	46.154	1,8	9,0	0,4
2015	3,0 %	0,5 %	2,6 %	4.156	651	3.505	15,7 %	298.467	247.266	51.202	1,7	8,7	0,3
2016	3,0 %	0,5 %	2,5 %	5.549	865	4.684	15,6 %	395.164	318.865	76.299	1,6	8,4	0,4
2017	2,8 %	0,4 %	2,4 %	6.826	961	5.865	14,1 %	511.527	410.863	100.664	1,7	9,6	0,4
2018	2,7 %	0,4 %	2,3 %	8.769	1.181	7.588	13,5 %	742.055	578.734	163.321	1,9	11,0	0,5
2019	2,5 %	0,3 %	2,2 %	11.866	1.515	10.352	12,8 %	1.123.036	830.209	292.827	2,1	12,2	0,6
2020	3,1 %	0,4 %	2,7 %	18.511	2.332	16.179	12,6 %	1.303.556	1.002.578	300.978	1,6	9,5	0,4
2021	2,7 %	0,3 %	2,4 %	27.811	3.483	24.328	12,5 %	2.426.288	1.807.250	617.929	1,9	11,5	0,6
2022	2,8 %	0,3 %	2,4 %	50.557	6.128	44.430	12,1 %	3.959.574	3.110.952	848.622	1,7	11,2	0,4
2023	3,3 %	0,4 %	2,9 %	138.004	16.164	121.840	11,7 %	8.517.006	7.262.963	1.254.043	1,4	9,9	0,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Tabla A.19. Uruguay: principales magnitudes e indicadores del mercado asegurador
(millones de pesos)

Año	Primas			Crecimiento primas		Activo	Inversiones	Pasivo	Provisiones técnicas	Patrimonio neto	Ratio combinado ¹	Resultado técnico	Resultado financiero	ROE ²	ROA ³
	Total	Vida	No Vida	Nominal	Real										
2013	24.749	7.100	17.648	14,8 %	5,7 %	62.405	52.154	51.851	46.470	10.554	106,8	-1.470	2.595	10,8 %	1,9 %
2014	30.285	8.937	21.347	22,4 %	12,4 %	77.793	65.068	65.535	58.548	12.259	101,9	-487	2.699	8,8 %	1,4 %
2015	34.910	11.672	23.238	15,3 %	6,1 %	96.715	83.041	82.363	74.257	14.352	104,6	-1.432	4.249	6,5 %	1,0 %
2016	38.531	14.707	23.824	10,4 %	0,7 %	115.866	99.900	100.114	90.779	15.752	105,9	-2.073	4.641	5,1 %	0,7 %
2017	45.207	19.075	26.132	17,3 %	10,5 %	140.142	123.081	121.707	113.058	18.435	105,9	-2.426	6.782	12,7 %	1,7 %
2018	45.787	18.196	27.591	1,3 %	-5,9 %	162.306	144.805	142.141	133.506	20.165	107,8	-3.269	6.108	3,0 %	0,4 %
2019	54.800	24.192	30.608	19,7 %	10,9 %	196.767	177.349	173.346	162.776	23.421	106,4	-3.156	6.898	15,8 %	1,9 %
2020	61.448	28.099	33.349	12,1 %	2,2 %	236.945	216.500	209.942	198.164	27.003	109,3	-5.097	10.512	20,4 %	2,4 %
2021	69.684	32.680	37.004	13,4 %	5,2 %	279.211	256.865	244.853	231.507	34.359	103,6	-2.251	10.681	26,4 %	3,1 %
2022	80.858	39.372	41.486	16,0 %	6,4 %	328.304	303.358	291.210	275.218	37.093	104,0	-2.897	6.496	9,6 %	1,1 %
2023	88.098	42.618	45.479	9,0 %	2,9 %	381.633	355.692	341.577	326.545	40.056	106,6	-5.195	10.472	15,0 %	1,6 %

Año	Penetración (primas/PIB)			Densidad (primas per cápita, pesos)			Índice de profundización ⁴	Brecha de protección del Seguro			BPS como múltiplo del mercado real		
	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida		Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida
2013	1,9 %	0,6 %	1,4 %	7.398	2.123	5.275	28,7 %	77.120	50.900	26.220	3,1	7,2	1,5
2014	2,1 %	0,6 %	1,5 %	9.023	2.663	6.360	29,5 %	85.421	57.779	27.642	2,8	6,5	1,3
2015	2,2 %	0,7 %	1,5 %	10.345	3.465	6.900	33,4 %	92.894	61.828	31.066	2,7	5,3	1,3
2016	2,2 %	0,8 %	1,4 %	11.402	4.352	7.050	38,2 %	96.064	60.484	35.580	2,5	4,1	1,5
2017	2,4 %	1,0 %	1,4 %	13.342	5.630	7.712	42,2 %	97.108	60.217	36.891	2,1	3,2	1,4
2018	2,3 %	0,9 %	1,4 %	13.488	5.360	8.128	39,7 %	108.576	67.790	40.786	2,4	3,7	1,5
2019	2,5 %	1,1 %	1,4 %	16.131	7.121	9.010	44,1 %	113.778	67.217	46.561	2,1	2,8	1,5
2020	2,7 %	1,2 %	1,5 %	18.078	8.267	9.812	45,7 %	115.895	63.714	52.181	1,9	2,3	1,6
2021	2,6 %	1,2 %	1,4 %	20.515	9.621	10.894	46,9 %	140.810	79.524	61.222	2,0	2,4	1,7
2022	2,8 %	1,4 %	1,4 %	23.845	11.611	12.235	48,7 %	138.322	79.383	58.939	1,7	2,0	1,4
2023	2,9 %	1,4 %	1,5 %	26.002	12.579	13.423	48,4 %	142.481	81.991	60.490	1,6	1,9	1,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Banco Central del Uruguay)

¹ Estimado respecto a la prima devengada neta; ² Retorno sobre patrimonio neto; ³ Retorno sobre activos; ⁴ Primas de seguros de Vida / Primas totales

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2024), El mercado español de seguros en 2023, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2023, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), GIP-MAPFRE 2023, 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 (2021), Sistemas de pensiones en perspectiva global, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), Elementos para el desarrollo del seguro de vida, 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.

A woman's profile is shown in silhouette, facing left. Inside her head, a perspective view of a server room with rows of racks and glowing lights is visible, symbolizing knowledge and technology.

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Comprometidos con el conocimiento

LLEVAMOS EL CONOCIMIENTO DENTRO DE NOSOTROS

**Ya puedes acceder al Centro de Documentación
de Fundación MAPFRE.**

Entra en www.fundacionmapfre.org/documentacion y accede a un catálogo web especializado en **seguros, gerencia de riesgos y previsión social** con más de 150.000 referencias, que te ofrece:

- Plataforma multilinguaje.
- Boletín de novedades.
- Bibliografías.
- App móvil.

Fundación **MAPFRE**

Versión interactiva de información sobre los mercados aseguradores de América Latina

Accede a la versión interactiva de
información sobre los mercados
aseguradores de 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