

Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2017**

Servicio de Estudios de MAPFRE



**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2017**

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

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

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:
Servicio de Estudios de MAPFRE
Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda Madrid España
servicio.estudios@mapfre.com

© De esta edición:
2018, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2018.

Servicio de Estudios de MAPFRE

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

José Manuel Díaz Lominchar

José María Lanzuela

Carlos Sebastián Macías Rojas

Alba Zahariu Bermejo

Markel Zubizarreta

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
2. Ranking No Vida	15
3. Ranking Vida	19
4. Análisis de la concentración del mercado	23
Datos y métricas	31
Índice de tablas y gráficas	33
Referencias	35

Presentación

Esta nueva edición del *Ranking de Grupos Aseguradores de América Latina* correspondiente a 2017 mantiene, como en sus versiones anteriores¹, el criterio de análisis por volumen de primas, y continúa con el análisis de los dos elementos diferenciales incluidos en la edición anterior. En este sentido, esta edición del ranking pretende dar una visión dinámica del comportamiento de los agentes del mercado, tanto desde la perspectiva de su crecimiento como de su concentración. El objetivo es contribuir a la explicación de cómo se ha llegado a alcanzar el tamaño, cuota de mercado y concentración observados. Para ello, se ofrece una visión dinámica de métricas de desempeño desde 2007 hasta 2017. A fin de distinguir tendencias seculares de lo que es el momento reciente, el análisis se ha dividido en la dinámica observada durante diez años 2007-2017, y la dinámica específica observada durante el último año 2016-2017.

Nuevamente, como en nuestra edición del año pasado, se realiza un análisis de la concentración del sector asegurador latinoamericano, el cual es posible realizar dada la alta representatividad de la muestra empleada en el ranking. El análisis de la distribución de la concentración en el actual contexto económico de la región (fuertemente influido, entre otros factores, por la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos y por las fuertes fluctuaciones de los flujos financieros internacionales) es relevante por cuanto tendrá efectos importantes sobre el desempeño del negocio de No Vida y Vida a través del consumo y el ahorro.

En líneas generales, de este informe se desprende que el tamaño del sector asegurador latinoamericano a finales de 2017 era de 158,5 millardos de dólares (54% correspondiente al negocio No Vida y 46% al negocio Vida). Los 25 mayores grupos aseguradores operando en la región representaban en 2017 el 64,1% del mercado total (60,0% del mercado de los seguros de No Vida y 82,9% del mercado de los seguros de Vida). En conjunto, los niveles de concentración de la industria aseguradora latinoamericana son mínimos (Herfindahl=266,4 en 2017), como resultado del nivel casi inexistente de concentración en el segmento de los seguros de No Vida (H=191,6), que en parte se compensa con una concentración casi cuatro veces superior en el negocio Vida (H=731,0). No obstante, de acuerdo con los parámetros teóricos aceptados, en ambos segmentos del mercado la concentración de esta industria se considera baja.

Por su parte, la participación de ciertos grupos aseguradores en la concentración del sector es relativamente elevada. Tres grupos acaparan dos terceras partes de la concentración sectorial. Este es el resultado, nuevamente, de dos dinámicas divergentes entre los negocios No Vida y Vida. En el negocio de Vida, los tres primeros grupos del ranking acumulan el 41,3% de la cuota regional y son responsables del 81,3% de la concentración del mercado. En tanto que en el negocio de No Vida, destaca que los tres primeros grupos aseguradores acumulan solamente el 15,8% de la cuota regional, lo que supone que son responsables del 48,5% de la concentración de mercado.

Servicio de Estudios de MAPFRE

1. Ranking total

Tamaño y crecimiento

En 2017, el mercado asegurador latinoamericano sumó un volumen de primas de 158,5 millardos de dólares, que supone un 9,3% más (13,5 millardos de dólares) que el registrado el año anterior, con incrementos similares en ambos segmentos: 9,6% en No Vida y 8,9% en Vida. Es importante destacar que, en 2017, la apreciación de algunas monedas de la región frente al dólar, principalmente del real brasileño, ha sido un factor que favoreció dicho comportamiento. Asimismo, continúa confirmándose el crecimiento del valor de las primas llevado a cabo durante la última década, siendo el crecimiento del valor en media cercano a los 6 millardos de dólares en cada uno de los cinco mayores participantes del mercado.

El primer lugar del ranking total en 2017 lo ocupa el grupo Bradesco, que desplaza a Brasilprev a la segunda posición tras el importante decrecimiento de primas de Vida de este último. Les sigue MAPFRE, que ocupa la misma posición que en 2015 y 2016, aunque incrementa su cuota de mercado dos décimas respecto al año anterior, fundamentalmente gracias al aumento de primas en México y América Central. Debe destacarse que el posicionamiento de los distintos grupos en el ranking ha estado determinado básicamente por su crecimiento orgánico, ya que no se registraron movimientos empresariales destacables en 2017 (véase la Tabla 1).

Los 25 mayores grupos aseguradores incluidos en el ranking de 2017 ingresaron 8,9 millardos de dólares más en primas en el último año, lo que supone un aumento del 9,6% frente al año anterior². Si se reduce la muestra hasta los 10

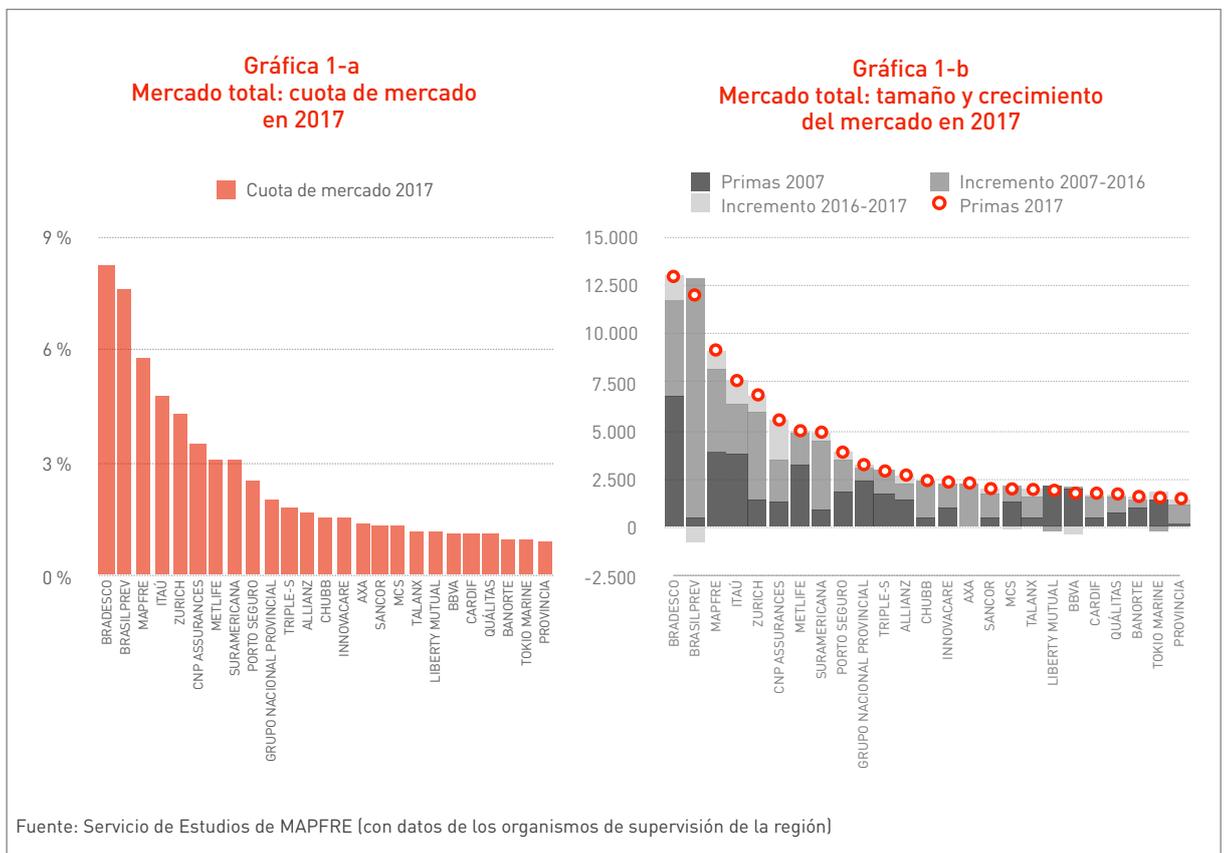


Tabla 1
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2017 [2]*
			2007	2016	2017	Δ 2007-2016 [1]*	Δ 2016-2017 [1]*	
1	BRADESCO	Brasil	6.779	11.663	12.948	4.883,8	1.285,3	8,2 %
2	BRASILPREV ¹	Brasil	524	12.795	11.992	12.271,1	-803,7	7,6 %
3	MAPFRE	España	3.933	8.096	9.155	4.163,4	1.058,6	5,8 %
4	ITAÚ	Brasil	3.821	6.382	7.579	2.560,7	1.197,1	4,8 %
5	ZURICH	Suiza	1.409	5.984	6.841	4.574,7	857,3	4,3 %
6	CNP ASSURANCES	Francia	1.297	3.494	5.548	2.196,8	2.054,0	3,5 %
7	METLIFE	Estados Unidos	3.227	4.830	4.992	1.603,6	161,9	3,1 %
8	SURAMERICANA	Colombia	862	4.469	4.917	3.607,7	447,5	3,1 %
9	PORTO SEGURO	Brasil	1.909	3.463	3.886	1.554,2	423,3	2,5 %
10	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2.368	3.060	3.243	691,9	182,9	2,0 %
11	TRIPLE-S	Puerto Rico	1.754	2.939	2.917	1.185,2	-21,3	1,8 %
12	ALLIANZ	Alemania	1.376	2.274	2.706	897,8	432,8	1,7 %
13	CHUBB	Suiza	476	2.418	2.423	1.941,8	5,1	1,5 %
14	INNOVACARE	Estados Unidos	1.074	2.300	2.348	1.225,1	48,3	1,5 %
15	AXA	Francia	105	2.310	2.295	2.205,7	-14,8	1,4 %
16	SANCOR	Argentina	417	1.700	2.008	1.283,3	307,6	1,3 %
17	MCS	Estados Unidos	1.358	2.066	1.994	708,4	-72,3	1,3 %
18	TALANX	Alemania	443	1.612	1.962	1.169,6	349,5	1,2 %
19	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2.072	1.812	1.920	-259,7	107,7	1,2 %
20	BBVA	España	1.949	2.123	1.773	173,9	-350,4	1,1 %
21	CARDIF	Francia	477	1.564	1.772	1.087,1	207,8	1,1 %
22	QUÁLITAS	México	786	1.565	1.731	778,8	166,2	1,1 %
23	BANORTE	México	995	1.380	1.602	385,6	222,0	1,0 %
24	TOKIO MARINE	Japón	1.486	1.223	1.548	-262,6	324,9	1,0 %
25	PROVINCIA	Argentina	244	1.184	1.493	940,5	308,8	0,9 %

Total 10 primeros	26.129	64.237	71.101	38.108,0	6.864,2	44,9 %
Total 25 primeros	41.139	92.707	101.594	51.568,4	8.886,2	64,1 %
Total sector	85.180	145.035	158.517	59.854,2	13.482,2	100,0 %
Herfindahl [3]	167,0	273,9	266,4			
% Representatividad del Top-10	30,7	44,3	44,9			
% Representatividad del Top-25	48,3	63,9	64,1			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

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

mayores grupos, el incremento en 2016-2017 fue cercano del 10,7%.

Es importante destacar que en 2017 el mercado asegurador brasileño tuvo un alza nominal del 3,2% en moneda local y del 12,7% en dólares debido a la apreciación del real. Este efecto ha favorecido a los aseguradores brasileños o las multinacionales que tienen filiales en este país. En este sentido, es destacable el ascenso de CNP de la novena a la sexta posición del ranking, tras un aumento en su volumen de primas del 62% en dólares. El grupo francés opera en Brasil desde el año 2001 a través de su subsidiaria Caixa Seguradora, el cuarto mayor grupo asegurador del país, que en 2017 registró un aumento de primas del 47% en moneda local.

Asimismo, hay que señalar el ascenso de Allianz del decimoquinto al duodécimo lugar en el ranking total, gracias a las mayores ventas del ramo de Automóviles en Brasil. Hay que mencionar también el mejor posicionamiento de los grupos argentinos en la clasificación de 2017. El grupo Sancor sube tres posiciones y Provincia se coloca en el vigesimoquinto lugar. Las primas del mercado argentino aumentaron significativamente en términos nominales en el referido ejercicio, pero decrecieron descontando el efecto de la inflación. Talanx, por su parte, mejora dos posiciones en el ranking gracias al buen desempeño de todos los mercados en los que opera en la región, a lo que hay que añadir la adquisición del negocio de Generali en Colombia. Al respecto, cabe señalar que

además de su filial colombiana, el grupo italiano vendió también sus operaciones en Panamá y Guatemala, motivo por el cual deja de estar entre los 25 mayores aseguradores de la región en 2017.

Cuotas de mercado

Como se ilustra en la referida Tabla 1, Bradesco lidera la clasificación de los mayores grupos aseguradores operando en América Latina en 2017 con una cuota del 8,2%, seguida de Brasilprev (7,6%) y MAPFRE (5,8%). Respecto a 2016, Brasilprev pierde 1,2 puntos porcentuales de cuota por el descenso de sus ingresos por primas, mientras que Bradesco y MAPFRE ganan cuota de mercado en 0,5 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente.

Como se ha comentado anteriormente, el fuerte peso del mercado brasileño en los datos agregados del sector asegurador de América Latina y el importante incremento de sus primas en dólares, ha influido en un aumento de la cuota de mercado de los grupos brasileños, así como de aquellos con grandes intereses en la región.

Las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2017 aparece en la Gráfica 1-a, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución temporal se ilustra en la Gráfica 1-b.

2. Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

En lo que se refiere al mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica, en 2017 sumó un volumen de primas de 86,2 millardos de dólares, esto es un 9,6% más que el año anterior, lo que se traduce en una expansión del mercado de cerca de 7,5 millardos de dólares en el último año. Los 25 mayores grupos aseguradores operando en este segmento del mercado ingresaron 51,7 millardos de dólares en primas en 2017, lo que supone un aumento de 4,6 millardos (9,8%) frente al año anterior. Si se reduce la muestra a los 10 mayores grupos aseguradores, el aumento fue del 8,6%.

Conviene destacar que a excepción de tres grupos, todos tuvieron incrementos respecto a 2016, muchos de ellos de dos dígitos (véase la Tabla 2 y la Gráfica 2-b). Entre los grupos

aseguradores que más crecieron destacan Tokio Marine (28,3%), Provincia (25,1%), CNP (24,8%) y Talanx (21,1%). Salvo en el caso del argentino Provincia, para todos ellos Brasil es el principal mercado en la región y sus ingresos mostraron un buen comportamiento y se vieron favorecidos por la apreciación de la moneda local. En el caso del alemán Talanx, las primas crecieron también en su operación en México, debido a un aumento en el número de vehículos asegurados junto con primas promedio más altas, a lo que hay que añadir el efecto positivo derivado de la antes referida adquisición de la filial del grupo Generali en Colombia.

Cuotas de mercado

Por tamaño de la operación y por su cuota en el mercado de los seguros No Vida, MAPFRE lidera el ranking en este segmento con una

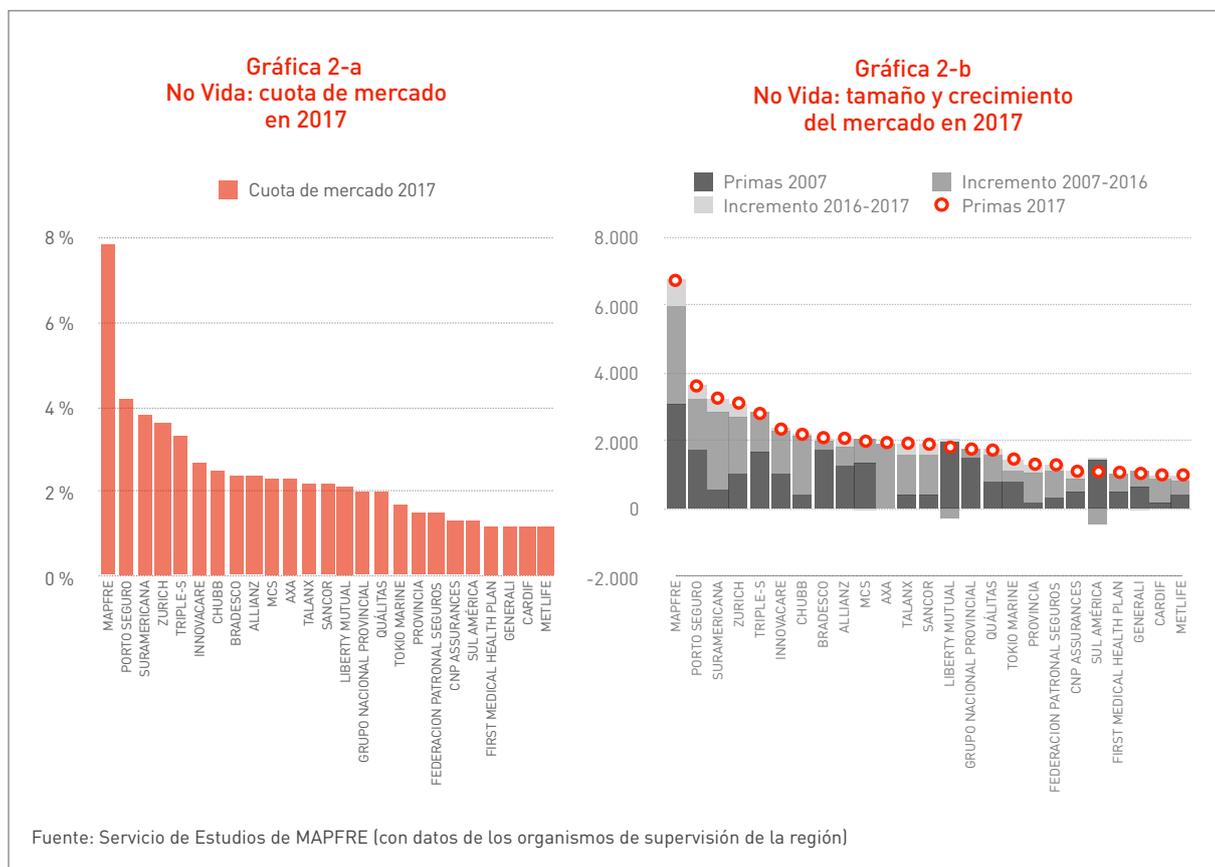


Tabla 2
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2017 [2]*
			2007	2016	2017	Δ 2007-2016 [1]*	Δ 2016-2017 [1]*	
1	MAPFRE	España	3.061	5.980	6.730	2.919,2	749,9	7,8 %
2	PORTO SEGURO	Brasil	1.787	3.267	3.621	1.479,8	354,3	4,2 %
3	SURAMERICANA	Colombia	591	2.825	3.261	2.234,1	435,2	3,8 %
4	ZURICH	Suiza	1.033	2.662	3.116	1.628,6	454,5	3,6 %
5	TRIPLE-S	Puerto Rico	1.676	2.831	2.809	1.155,1	-22,1	3,3 %
6	INNOVACARE	Estados Unidos	1.074	2.300	2.348	1.225,1	48,3	2,7 %
7	CHUBB	Suiza	425	2.119	2.195	1.694,3	76,0	2,5 %
8	BRADESCO	Brasil	1.743	1.961	2.097	218,0	136,0	2,4 %
9	ALLIANZ	Alemania	1.261	1.846	2.078	585,2	231,7	2,4 %
10	MCS	Estados Unidos	1.355	2.063	1.991	708,9	-72,2	2,3 %
11	AXA	Francia	2	1.923	1.952	1.920,3	29,3	2,3 %
12	TALANX	Alemania	441	1.597	1.932	1.156,3	334,7	2,2 %
13	SANCOR	Argentina	397	1.605	1.902	1.208,1	296,6	2,2 %
14	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1.978	1.709	1.816	-269,0	107,1	2,1 %
15	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	1.545	1.736	1.761	190,5	25,2	2,0 %
16	QUÁLITAS	México	786	1.565	1.731	778,8	166,2	2,0 %
17	TOKIO MARINE	Japón	822	1.142	1.466	320,1	323,5	1,7 %
18	PROVINCIA	Argentina	190	1.050	1.314	860,6	263,6	1,5 %
19	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	371	1.141	1.296	769,2	155,3	1,5 %
20	CNP ASSURANCES	Francia	521	912	1.106	391,9	193,5	1,3 %
21	SUL AMÉRICA	Brasil	1.454	1.029	1.093	-424,7	64,1	1,3 %
22	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	482	1.049	1.074	567,1	25,3	1,2 %
23	GENERALI	Italia	615	1.089	1.043	474,2	-46,4	1,2 %
24	CARDIF	Francia	184	907	1.000	723,1	92,7	1,2 %
25	METLIFE	Estados Unidos	399	821	1.000	422,3	178,6	1,2 %

Total 10 primeros	14.005	27.854	30.245	13.848,3	2.391,7	35,1 %
Total 25 primeros	24.193	47.130	51.731	22.937,2	4.601,0	60,0 %
Total sector	53.837	78.677	86.222	24.839,4	7.545,6	100,0 %
Herfindahl [3]	123,8	189,6	191,6			
% Representatividad del Top-10	26,0	35,4	35,1			
% Representatividad del Top-25	44,9	59,9	60,0			

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

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

cuota del 7,8%, la cual prácticamente dobla a la del segundo participante del ranking (Porto Seguro, con 4,2% de cuota), y es superior 0,2 puntos porcentuales a la registrada el año previo. Es reseñable que la mayoría de los participantes en el segmento de los seguros No Vida tienen una cuota de mercado que no dista más de un 2% de la media de las cuotas del ranking.

En doce grupos aumentó la cuota de mercado, en diez disminuyó y los tres restantes mantuvieron la misma cuota del año anterior. Los grupos que más posiciones ganan son CNP, que se incorpora al ranking en esta edición en

la posición vigésima, y Provincia que sube cuatro lugares. Por último, conviene señalar que la cuota de mercado ha descendido en la mayoría de los grupos que operan principalmente en el seguro de Salud en Puerto Rico (Triple-S, Innovacare, MCS y First Medical Health Plan), debido a que el comportamiento de dicho ramo en 2017 ha sido plano.

Las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2017 para el segmento de No Vida se ilustran en la Gráfica 2-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución temporal puede verse en la Gráfica 2-b.

3. Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

El tamaño del mercado asegurador de Vida en América Latina a diciembre de 2017 era de 72,3 millardos de dólares; esto es, un 8,9% (5,9 millardos de dólares) más que el año anterior. En este segmento del mercado, los principales participantes son los aseguradores brasileños los cuales, en conjunto, suponen un volumen de primas de más de la tercera parte del mercado y más del 50% del volumen de negocio de las 25 mayores aseguradoras de la región. A estos datos hay que sumar las primas de los grupos aseguradores multinacionales con filiales en ese país, cuyo comportamiento en el ejercicio 2017 ha estado muy influido por el crecimiento de este negocio, así como por la apreciación del real brasileño.

Las variaciones de primas más destacables con respecto al año pasado fueron la de CNP, con

un incremento del 72,1% (1,9 millardos de dólares), y la del grupo brasileño Itaú, con un aumento del 69,5% (313 millones de dólares). En sentido contrario, Brasilprev (el mayor grupo asegurador Vida de la región) experimentó una contracción en el volumen de primas de 804 millones de dólares (-6,3% respecto a 2016), después de ser la aseguradora que más creció el año previo (véase la Tabla 3).

Cuotas de mercado

En términos de cuota de mercado, en 2017 los 25 mayores grupos aseguradores acaparan el 82,9% de la cuota regional del mercado de los seguros de Vida, siendo especialmente destacable que la cuota de los tres primeros grupos aseguradores (41,3%) es casi igual a la cuota acumulada del resto de la muestra del ranking (41,6%). Entre estos, como se mencionaba anteriormente, los grupos aseguradores de Vida Ahorro brasileños

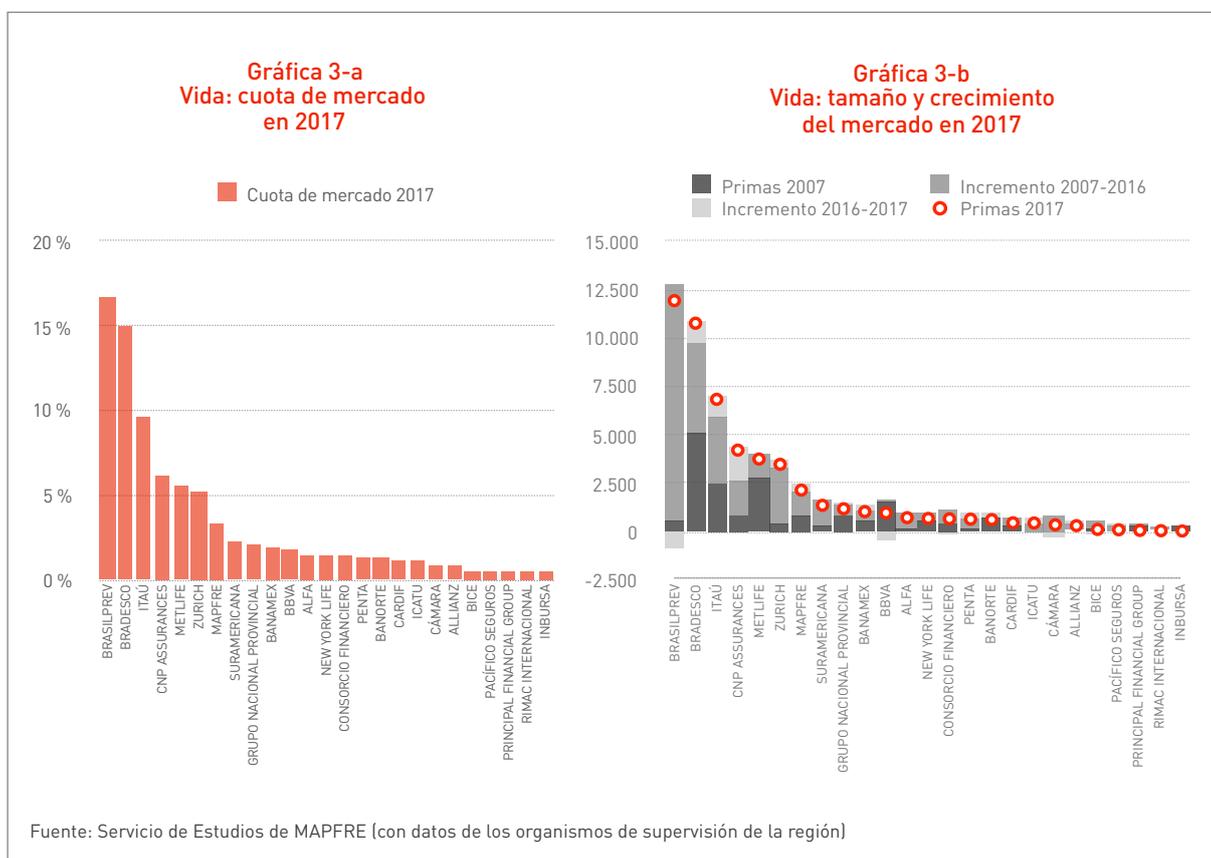


Tabla 3
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017
 Ranking por volumen de primas

No.	Grupo	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2017 [2]*
			2007	2016	2017	Δ 2007-2016 [1]*	Δ 2016-2017 [1]*	
1	BRASILPREV ¹	Brasil	524	12.795	11.992	12.271,1	-803,7	16,6 %
2	BRADESCO	Brasil	5.036	9.701	10.851	4.665,9	1.149,3	15,0 %
3	ITAÚ	Brasil	2.452	5.860	7.008	3.407,6	1.148,4	9,7 %
4	CNP ASSURANCES	Francia	776	2.581	4.442	1.805,0	1.860,5	6,1 %
5	METLIFE	Estados Unidos	2.828	4.009	3.993	1.181,3	-16,7	5,5 %
6	ZURICH	Suiza	376	3.322	3.725	2.946,1	402,8	5,2 %
7	MAPFRE	España	872	2.116	2.425	1.244,2	308,7	3,4 %
8	SURAMERICANA	Colombia	270	1.644	1.656	1.373,7	12,3	2,3 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	823	1.325	1.482	501,4	157,7	2,1 %
10	BANAMEX	Estados Unidos	591	1.107	1.338	516,6	231,2	1,9 %
11	BBVA	España	1.461	1.643	1.274	181,9	-368,7	1,8 %
12	ALFA	Colombia	164	920	1.033	756,1	113,0	1,4 %
13	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	604	1.042	994	438,1	-48,3	1,4 %
14	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	384	1.156	977	772,6	-179,7	1,4 %
15	PENTA	Chile	196	747	957	550,7	210,5	1,3 %
16	BANORTE	México	645	729	934	84,3	204,7	1,3 %
17	CARDIF	Francia	293	657	772	364,0	115,0	1,1 %
18	ICATU	Brasil	0	450	763	450,4	313,0	1,1 %
19	CÁMARA	Chile	0	865	672	864,6	-192,9	0,9 %
20	ALLIANZ	Alemania	115	428	629	312,6	201,1	0,9 %
21	BICE	Chile	210	540	438	330,4	-102,5	0,6 %
22	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0	339	420	338,6	81,1	0,6 %
23	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Estados Unidos	268	410	389	141,1	-20,9	0,5 %
24	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	119	333	376	213,9	43,6	0,5 %
25	INBURSA	México	344	354	360	10,1	5,6	0,5 %

Total 10 primeros	14.549	44.462	48.912	29.912,8	4.450,5	67,7 %
Total 25 primeros	19.352	55.074	59.900	35.722,3	4.825,1	82,9 %
Total sector	31.343	66.358	72.294	35.014,7	5.936,7	100,0 %
Herfindahl [3]	465,4	784,7	731,0			
% Representatividad del Top-10	46,4	67,0	67,7			
% Representatividad del Top-25	61,7	83,0	82,9			

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

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

superan una tercera parte de mercado, dando cuenta de la importancia del sector asegurador en el sistema previsional. Entre los casos más destacados está el de Brasilprev, con más del 16% de cuota.

Además del mercado brasileño, hay que tener en cuenta el comportamiento del seguro de Vida en México, Chile y Colombia, los otros mayores mercados del ramo en la región. En este sentido, el segmento mostró un desempeño positivo en dólares en los tres mercados, aunque decreciera en moneda local en Chile. Destaca el crecimiento de Colombia (17%), mientras que en los otros dos países las primas aumentaron por debajo del 2%.

De esta forma, las tres primeras posiciones del ranking se mantienen sin variaciones respecto

a 2016 (Brasilprev, Bradesco e Itaú) y, a partir de allí, se producen varios movimientos, con cambios de una o dos posiciones (véase la Tabla 3). Debe mencionarse la entrada en el ranking en 2017 de los grupos peruanos Pacífico Seguros y Rimac Internacional en la vigesimosegunda y vigesimocuarta posición, respectivamente. Ello se explica por el buen desempeño que tuvieron las primas del seguro de Vida en Perú, las cuales registraron un alza del 8,5% en dólares.

Por último, las participaciones de mercado de los grupos que componen el ranking de 2017 para el segmento de Vida se presentan en la Gráfica 3-a, en tanto que el valor de las primas y su evolución temporal se ilustra en la Gráfica 3-b.

4. Análisis de la concentración del mercado

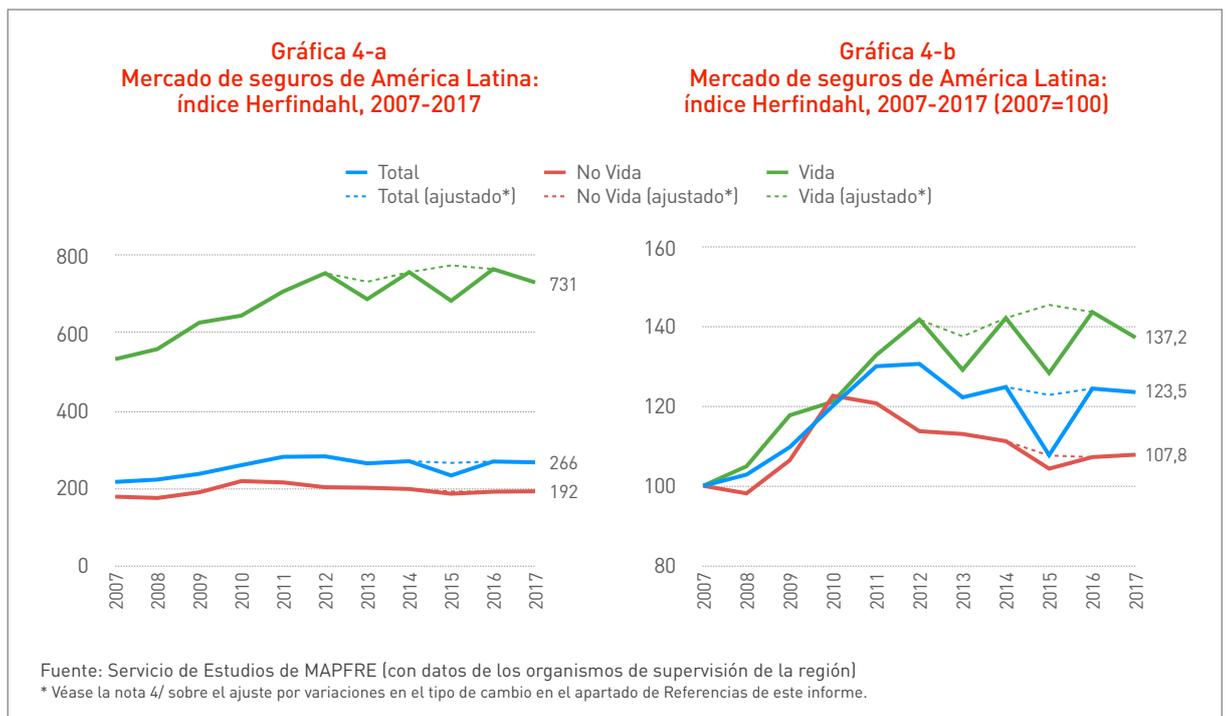
Análisis general

Como en nuestro informe del año pasado, el análisis de la concentración de la industria aseguradora en América Latina se ha realizado empleando los rankings de grupos aseguradores elaborados desde 2007 hasta 2017. En cada caso, dichos rankings están calculados usando el tipo de cambio medio de cada año³.

Como se desprende de la Gráfica 4-a, el negocio asegurador en América Latina mantiene bajos niveles de concentración. El índice Herfindahl (H) en 2017 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria poco concentrada ($100 \leq H=266,4 \leq 1500$). Este resultado se desprende, por una parte, de la existencia de un negocio No Vida altamente competitivo ($100 \approx H=191,6$) y, por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque no está concentrado ($100 \leq H=731,0 \leq 1500$), tiene un índice casi cuatro veces superior al observado por el negocio de No Vida⁴.

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

Es interesante destacar que el segmento del mercado de Vida, aunque no estaba concentrado tampoco en 2007 ($H=532,9$), mostraba ya un índice de concentración superior al del segmento de los seguros de No Vida ($H=177,7$) y, además, su tasa de crecimiento a lo largo de la última década quintuplicó a la del negocio de No Vida avanzando para cerrar la mayor brecha de aseguramiento. La concentración en el segmento del mercado de Vida ha crecido un 37,2% entre 2007 y 2017, mientras que la del negocio No Vida solo ha crecido un 7,8%. Así, como resultado de ambas tendencias, el negocio asegurador total incrementó su concentración en torno al 23,5% en la década



que cubre el período de análisis (véase la Gráfica 4-b).

La lectura general que puede hacerse del examen histórico, es que la concentración en el negocio asegurador latinoamericano es baja, aunque ha aumentado en la última década (23,5%), y que dicho incremento es el resultado esencialmente de una elevación de la concentración en el segmento del mercado de los seguros de Vida, y que aunque no se puede afirmar que esté concentrado (las métricas aún lo ubican muy por debajo de ese umbral), es casi cuatro veces menos competitivo que el negocio de No Vida.

Los hechos que explican la dinámica en ambos segmentos del negocio asegurador en la región son conocidos. Respecto al ramo de Vida, el producto *Vida Gerador de Beneficios Livres* (VGBL), que se comercializa en el mercado brasileño, ha sido el principal impulsor de su crecimiento en la región en los últimos años. La venta de este producto ha sido un factor que ha favorecido también el posicionamiento de los principales bancoaseguradores brasileños entre los diez primeros aseguradores de América Latina. Sin embargo, en el último

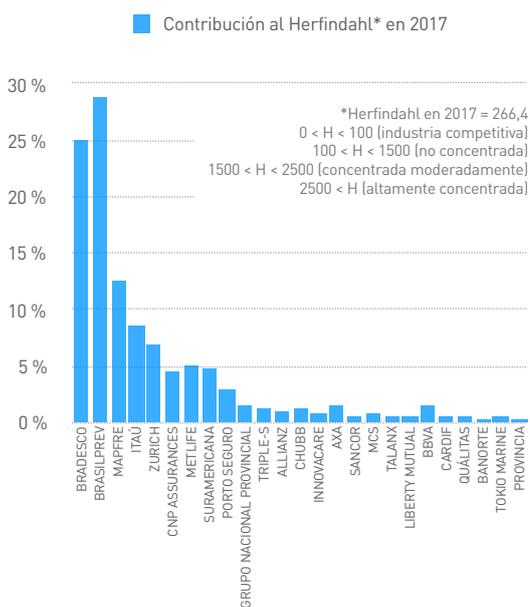
ejercicio se ha producido un descenso en la concentración de los ramos de Vida (-3,2 puntos porcentuales), muy influido por el descenso de primas del líder de la clasificación de Vida, uno de los principales aseguradores de los planes VGBL.

Mercado total

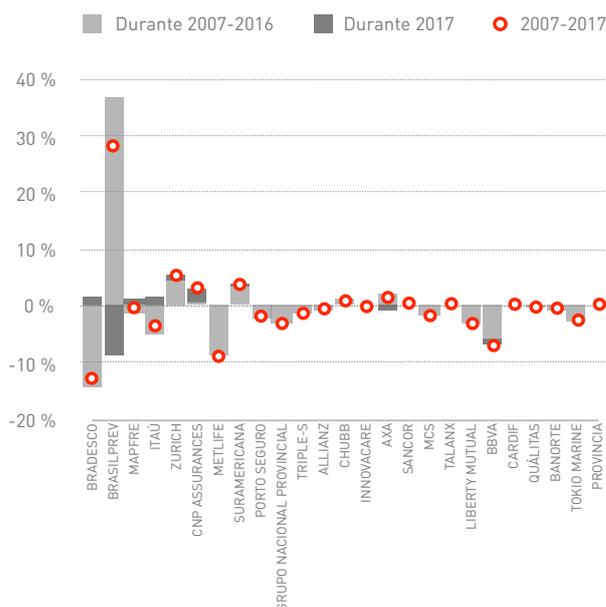
En 2017, se produce una reducción en la disparidad entre el tamaño del mercado total frente al tamaño de los mayores grupos aseguradores con respecto a lo observado en años anteriores. Todo ello, en un contexto en el que los niveles de concentración de la industria aseguradora a nivel regional se mantuvieron prácticamente sin cambios (el índice de Herfindahl se situó en 266,4, manteniéndose holgadamente en el rango de la ausencia de concentración de acuerdo a la métrica de dicho indicador).

En conjunto, la cuota de mercado de Bradesco, Brasilprev y MAPFRE supuso dos terceras partes de los 12 grupos inmediatamente posteriores del ranking. Ello implica que contribuyeron de manera significativa en la concentración del mercado total, siendo la de

Gráfica 4-c
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2017



Gráfica 4-d
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017



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

Tabla 4-a
Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2017 [2]*	Herfindahl Cont. 2017 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2016-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2016 [5]*
1	BRDESCO	Brasil	8,2 %	25,1 %	-12,8 %	1,5 %	-14,3 %
2	BRASILPREV ¹	Brasil	7,6 %	28,7 %	28,3 %	-8,5 %	36,8 %
3	MAPFRE	España	5,8 %	12,5 %	-0,3 %	1,1 %	-1,4 %
4	ITAÚ	Brasil	4,8 %	8,6 %	-3,5 %	1,5 %	-5,0 %
5	ZURICH	Suiza	4,3 %	7,0 %	5,4 %	0,8 %	4,6 %
6	CNP ASSURANCES	Francia	3,5 %	4,6 %	3,2 %	2,5 %	0,7 %
7	METLIFE	Estados Unidos	3,1 %	5,0 %	-8,9 %	-0,3 %	-8,5 %
8	SURAMERICANA	Colombia	3,1 %	4,8 %	3,8 %	0,3 %	3,6 %
9	PORTO SEGURO	Brasil	2,5 %	3,0 %	-1,8 %	0,3 %	-2,1 %
10	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,0 %	1,6 %	-3,1 %	-0,1 %	-3,0 %
11	TRIPLE-S	Puerto Rico	1,8 %	1,3 %	-1,3 %	-0,2 %	-1,0 %
12	ALLIANZ	Alemania	1,7 %	1,1 %	-0,5 %	0,2 %	-0,7 %
13	CHUBB	Suiza	1,5 %	1,2 %	0,9 %	-0,2 %	1,0 %
14	INNOVACARE	Estados Unidos	1,5 %	0,8 %	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %
15	AXA	Francia	1,4 %	1,5 %	1,5 %	-0,5 %	1,9 %
16	SANCOR	Argentina	1,3 %	0,6 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
17	MCS	Estados Unidos	1,3 %	0,8 %	-1,7 %	-0,2 %	-1,5 %
18	TALANX	Alemania	1,2 %	0,6 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %
19	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	1,2 %	0,6 %	-3,1 %	0,0 %	-3,0 %
20	BBVA	España	1,1 %	1,4 %	-7,0 %	-1,2 %	-5,8 %
21	CARDIF	Francia	1,1 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,2 %
22	QUÁLITAS	México	1,1 %	0,6 %	-0,2 %	0,0 %	-0,3 %
23	BANORTE	México	1,0 %	0,4 %	-0,4 %	0,1 %	-0,5 %
24	TOKIO MARINE	Japón	1,0 %	0,5 %	-2,5 %	0,1 %	-2,6 %
25	PROVINCIA	Argentina	0,9 %	0,3 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
Total 10 primeros			44,9 %	100,9 %	10,4 %	-1,0 %	11,3 %
Total 25 primeros			64,1 %	113,0 %	-2,6 %	-2,5 %	-0,1 %
Total sector			100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

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

Brasilprev la mayor con una contribución a la concentración del 28,7%. No obstante, este último grupo ha visto descender su participación en la concentración casi un 8,5% desde el año pasado, en tanto que Bradesco y MAPFRE la han visto aumentar un 1,5% y 1,1%, respectivamente (véase la Tabla 4-a y las Gráficas 4-c y 4-d).

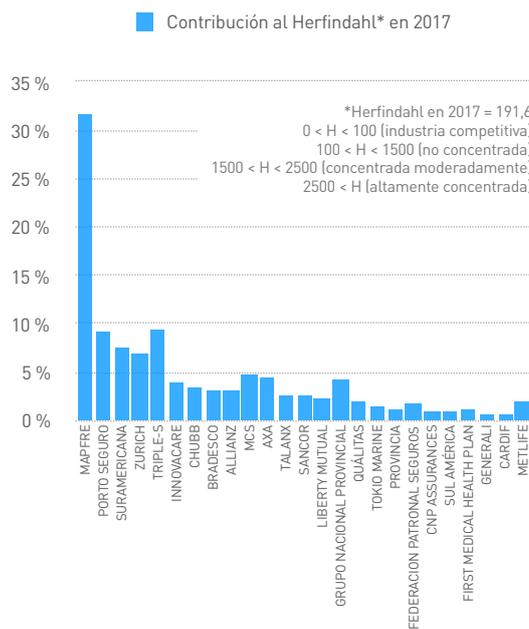
No Vida

El tamaño del primer participante del ranking No Vida de 2017 (MAPFRE) se incrementó en casi 750 millones de dólares, en un contexto en el que el resto de competidores tuvo crecimientos moderados. En este sentido, el incremento de las primas de MAPFRE iguala al crecimiento de la suma de sus dos competidores siguientes (Porto Seguro y Suramericana), provocando así un nuevo incremento (1,3%) en su contribución a la concentración del sector (véase la Tabla 4-b y las Gráficas 4-e y 4-f). De esta forma, MAPFRE contribuye en un 31,8% al nivel alcanzado por el índice Herfindahl del negocio No Vida en 2017, casi tanto como sus cuatro competidores siguientes. El incremento en el tamaño de las primas se explica también por la importante participación de este grupo en

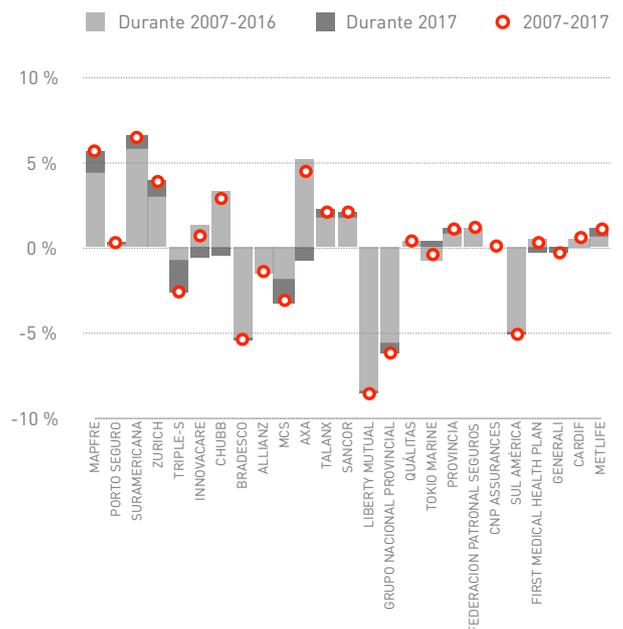
el mercado asegurador brasileño (beneficiándose del crecimiento del sector y de la apreciación de la moneda local), así como por la renovación de la prima bi-anual de Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Conviene destacar que aunque la redistribución de cuotas de mercado en el segmento de los seguros de No Vida en América Latina es inocua para efectos cuantitativos del nivel de concentración (la industria se mantiene prácticamente estable en el terreno competitivo de acuerdo al índice Herfindahl, H=191,6), en términos cualitativos es relevante porque la redistribución de la concentración se ha hecho desde participantes ubicados en lo más alto del ranking a participantes ubicados en percentiles visiblemente más bajos (Chubb es el séptimo y Quálitas el décimo sexto del ranking), que es lo que ha producido que la concentración se mantuviese casi invariable entre 2016 y 2017. De igual manera, es reseñable que la mayoría de las aseguradoras del ranking de No Vida han visto contraer su participación en la concentración durante la última década, mientras que el líder del ranking lo incrementaba hasta 2016, cuando este se redujo en torno al 6%, para volver a su tendencia positiva en 2017 (+1,3%).

Gráfica 4-e
No Vida: aportación a la concentración del sector en 2017



Gráfica 4-f
No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017



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

Tabla 4-b
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2016
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2017 [2]*	Herfindahl Cont. 2017 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2016-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2016 [5]*
1	MAPFRE	España	7,8 %	31,8 %	5,7 %	1,3 %	4,4 %
2	PORTO SEGURO	Brasil	4,2 %	9,2 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %
3	SURAMERICANA	Colombia	3,8 %	7,5 %	6,5 %	0,7 %	5,9 %
4	ZURICH	Suiza	3,6 %	6,9 %	3,9 %	0,8 %	3,1 %
5	TRIPLE-S	Puerto Rico	3,3 %	9,4 %	-2,6 %	-1,9 %	-0,7 %
6	INNOVACARE	Estados Unidos	2,7 %	3,9 %	0,7 %	-0,6 %	1,3 %
7	CHUBB	Suiza	2,5 %	3,4 %	2,9 %	-0,4 %	3,3 %
8	BRADESCO	Brasil	2,4 %	3,1 %	-5,4 %	-0,2 %	-5,2 %
9	ALLIANZ	Alemania	2,4 %	3,1 %	-1,4 %	0,1 %	-1,5 %
10	MCS	Estados Unidos	2,3 %	4,7 %	-3,1 %	-1,3 %	-1,9 %
11	AXA	Francia	2,3 %	4,5 %	4,5 %	-0,7 %	5,2 %
12	TALANX	Alemania	2,2 %	2,7 %	2,1 %	0,5 %	1,7 %
13	SANCOR	Argentina	2,2 %	2,5 %	2,1 %	0,3 %	1,8 %
14	LIBERTY MUTUAL	Estados Unidos	2,1 %	2,3 %	-8,6 %	-0,2 %	-8,4 %
15	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,0 %	4,2 %	-6,2 %	-0,6 %	-5,6 %
16	QUÁLITAS	México	2,0 %	2,1 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
17	TOKIO MARINE	Japón	1,7 %	1,5 %	-0,4 %	0,4 %	-0,8 %
18	PROVINCIA	Argentina	1,5 %	1,2 %	1,1 %	0,3 %	0,9 %
19	FEDERACION PATRONAL SEGUROS	Argentina	1,5 %	1,7 %	1,2 %	0,1 %	1,1 %
20	CNP ASSURANCES	Francia	1,3 %	0,9 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
21	SUL AMÉRICA	Brasil	1,3 %	0,9 %	-5,1 %	-0,1 %	-5,0 %
22	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,2 %	1,2 %	0,3 %	-0,2 %	0,5 %
23	GENERALI	Italia	1,2 %	0,8 %	-0,3 %	-0,2 %	0,0 %
24	CARDIF	Francia	1,2 %	0,7 %	0,6 %	0,0 %	0,6 %
25	METLIFE	Estados Unidos	1,2 %	2,0 %	1,1 %	0,4 %	0,7 %
Total 10 primeros			35,1 %	83,0 %	7,4 %	-1,4 %	8,8 %
Total 25 primeros			60,0 %	112,2 %	0,5 %	-1,1 %	1,6 %
Total sector			100,0 %				

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

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

Vida

Como antes se destacó, pese a que el mercado asegurador latinoamericano de Vida dista de ser un mercado concentrado (su índice Herfindahl es H=731,0, inferior al umbral de concentración moderada H=1500), la concentración del este segmento se halla lejos de la cuasi competencia perfecta que se observa en el segmento del seguro de No Vida. En concreto, resulta destacable que la concentración del mercado de Vida sea cuatro veces mayor que la del mercado No Vida.

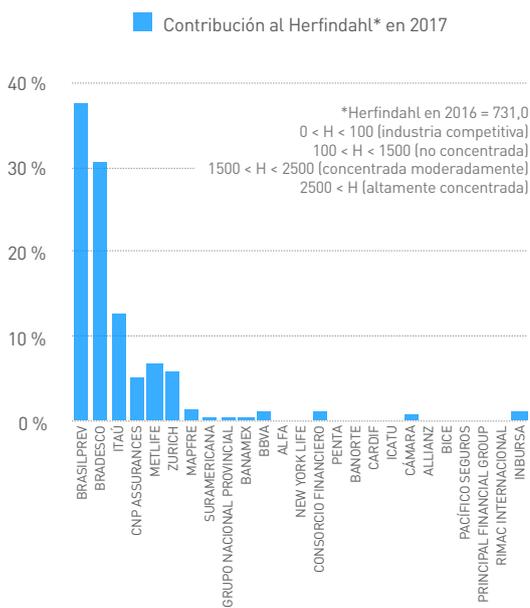
En línea con lo comentado anteriormente, los valores moderadamente altos (dentro de la baja concentración de este segmento del mercado) están claramente supeditados al efecto de los tres primeros grupos aseguradores brasileños (Brasilprev, Bradesco e Itaú). En su conjunto, estos grupos explican el 81,3% de la concentración del mercado de la región, mientras que las doce siguientes explican solo el 24,4% y las 10 últimas el 2,9% (véase la Tabla 4-c, así como las Gráficas 4-g y 4-h).

Resulta importante destacar el constante incremento de la participación en la concentra-

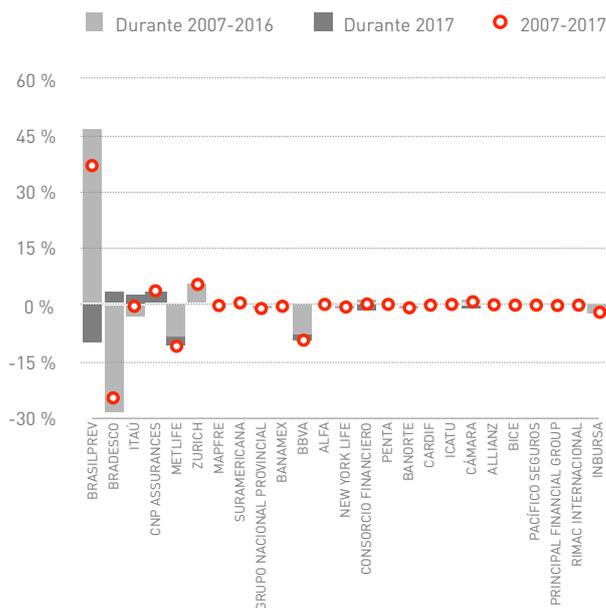
ción de Brasilprev durante la última década. El tamaño de la prima actual de esta institución se ha forjado casi enteramente durante el ciclo 2007-2016, lapso en el que ha crecido cerca de 12,3 millones de dólares, seguido de una desaceleración importante (-803,7 millones de dólares) en 2017. A la intensidad de crecimiento secular, le siguen Bradesco e Itaú: ambas incrementaron sus primas 4,7 y 3,4 millones de dólares, respectivamente, durante 2007-2016 y, contrario al comportamiento de Brasilprev, han seguido expandiéndose en 2017 (Tabla 3 y Gráfica 3-b).

Este desempeño en el crecimiento de las primas explica la pérdida en participación en la concentración del sector por parte de Brasilprev. Del análisis de la información que se presenta en la Tabla 4-c y en la Gráfica 4-g, se confirma que el incremento de prima de 12,3 millones de dólares antes mencionado, desplazó a su competidor directo (Bradesco) a la segunda posición. Pese a la caída en la participación de la concentración de mercado de Brasilprev (que fue casi el triple de la ganancia de Bradesco), esta no ha sido suficiente para revertir la tendencia secular de ganancia de concentración en favor de Brasilprev a lo largo de la última década (Gráfica 4-h).

Gráfica 4-g
Vida: aportación a la concentración del sector en 2017



Gráfica 4-h
Vida: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017



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

Tabla 4-c
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2016
 Contribución en el índice Herfindahl

No.	Grupo	País	Cuota de mercado 2017 [2]*	Herfindahl Cont. 2017 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2016-2017 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2007-2016 [5]*
1	BRASILPREV ¹	Brasil	16,6 %	37,6 %	37,0 %	-9,7 %	46,8 %
2	BRASESCO	Brasil	15,0 %	30,8 %	-24,6 %	3,6 %	-28,2 %
3	ITAÚ	Brasil	9,7 %	12,9 %	-0,3 %	2,9 %	-3,2 %
4	CNP ASSURANCES	Francia	6,1 %	5,2 %	3,8 %	3,2 %	0,6 %
5	METLIFE	Estados Unidos	5,5 %	6,7 %	-10,9 %	-2,1 %	-8,8 %
6	ZURICH	Suiza	5,2 %	5,8 %	5,5 %	-0,2 %	5,8 %
7	MAPFRE	España	3,4 %	1,5 %	-0,1 %	0,2 %	-0,4 %
8	SURAMERICANA	Colombia	2,3 %	0,7 %	0,6 %	-0,1 %	0,6 %
9	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL	México	2,1 %	0,6 %	-0,9 %	0,1 %	-1,0 %
10	BANAMEX	Estados Unidos	1,9 %	0,5 %	-0,3 %	0,1 %	-0,4 %
11	BBVA	España	1,8 %	1,3 %	-9,3 %	-1,7 %	-7,5 %
12	ALFA	Colombia	1,4 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
13	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,4 %	0,3 %	-0,5 %	-0,1 %	-0,5 %
14	CONSORCIO FINANCIERO	Chile	1,4 %	1,3 %	0,3 %	-1,2 %	1,5 %
15	PENTA	Chile	1,3 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
16	BANORTE	México	1,3 %	0,2 %	-0,7 %	0,1 %	-0,8 %
17	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %
18	ICATU	Brasil	1,1 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
19	CÁMARA	Chile	0,9 %	0,9 %	0,9 %	-0,7 %	1,6 %
20	ALLIANZ	Alemania	0,9 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
21	BICE	Chile	0,6 %	0,1 %	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
22	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0,6 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
23	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Estados Unidos	0,5 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
24	RIMAC INTERNACIONAL	Perú	0,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
25	INBURSA	México	0,5 %	1,2 %	-1,9 %	0,0 %	-1,9 %

Total 10 primeros	67,7 %	102,3 %	9,8 %	-2,0 %	11,8 %
Total 25 primeros	82,9 %	108,6 %	-1,0 %	-5,4 %	4,4 %
Total sector	100,0 %				

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

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

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

Datos y métricas

Origen de los datos

Como en pasadas ediciones, para la elaboración de este ranking se han obtenido los datos de la información publicada por los supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados⁵ (datos provisionales de Puerto Rico), y el volumen de primas de cada grupo es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país. Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2017.

Muestra

Para los años en los que se realizó el muestreo (desde 2007 hasta 2017), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 64% del mercado asegurador de la región, el 60% del segmento del mercado No Vida y el 83% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total puesto que el error de muestreo que se produce es 0,2% y 0,4% en los mercados No Vida y Vida, respectivamente, y de 0,3% en el mercado total; errores despreciables con un 95% de confianza. Por lo anterior, las conclusiones que se hacen sobre del total de mercado latinoamericano pueden ser generalizables con un elevado margen de confianza.

Comparabilidad intertemporal

El análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. Obtenido el ranking por volumen de primas del año corriente 2017, se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2016 y en 2007. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual.

No obstante, el análisis plantea dos cuestiones cuya importancia, aunque despreciable, es

mayor a medida que se mira más atrás en el tiempo. La primera es que, en algunas ocasiones, los grupos referenciados en el ranking actual no eran parte de dicho ranking hace 10 años. Esto tiene efectos menores en la comparabilidad de la concentración real y es equivalente entre ambas muestras (ranking real 2007 vs. ranking 2007-equivalente del análisis). La segunda cuestión a considerar es que, en contadas ocasiones, no existían algunos grupos en la muestra real de 2007, ya que empezaron a operar más tarde, como es el caso del grupo chileno Cámara, que empezó a operar en 2009, o Axa, que en 2009 solo operaba en Puerto Rico y no fue hasta 2008 cuando comenzó su expansión en Latinoamérica con la compra de ING Seguros en México.

Métricas⁶

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

Con ese propósito, se mide el **peso bruto** (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en dólares estadounidenses a fecha del año corriente, en este caso 2017 y durante dos fechas anteriores, 2007 y 2016. Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2007-2016$ y $\Delta 2016-2017$) hasta el momento actual, separando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico).

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

La **concentración del mercado** [3] se calcula con el índice Herfindahl que resulta de hacer la suma de las cuotas regionales elevadas al cuadrado [$H = \sum_{n=1}^{25} (cuota_n)^2$]. El índice tiene la particularidad de que es mayor cuando hay pocos elementos con elevadas cuotas (lo que eleva el grado de concentración) y menor cuando aumentan y se distribuyen mejor las cuotas entre participantes) lo que reduce el grado de concentración. El índice Herfindahl requiere cierto grado de confianza acerca de la población que analiza. Dado que el error de representación del análisis es en conjunto 0,2% al 95% de confianza (0,3% al 99,9% de confianza), es posible emplearlo. De no tener este grado de confianza en la muestra (en el caso de tener una representatividad del ranking visiblemente menor) habría sido necesario emplear criterios de concentración de percentiles como el *Concentration Ratio* (CR) que, en contraparte, no permiten hacer aseveraciones del conjunto poblacional.

El índice Herfindahl aporta una visión de la concentración en conjunto para todos los elementos de la muestra. No obstante, para determinar el **poder de mercado** de cada componente del ranking es necesario comprobar su **aportación a la concentración en base al índice Herfindahl** [4], la cual se mide como el ratio de contribución de cada caso al índice.

Finalmente, el poder de mercado depende de la dinámica histórica y cíclica del crecimiento de las operaciones de cada participante que se

considera en el ranking. Crecimientos de la cuota por encima del mercado conducen a mayores niveles de concentración. Así, es necesario comprobar la **variación temporal de la participación en la concentración** [5], y distinguir si se trata de un efecto secular, o relacionado con el ciclo económico y el tipo de cambio.

Particularidades

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

Finalmente, para la conversión a dólares de los datos expresados en otras monedas se ha utilizado el tipo de cambio medio de cada año. En el caso de Venezuela, se ha empleado el tipo de cambio de final de año, atendiendo a la Norma Internacional de Contabilidad 29, la cual establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, con independencia de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, deben expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa. Las tasas de crecimiento están calculadas sobre los ingresos en dólares.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	12
Tabla 2	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	16
Tabla 3	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	20
Tabla 4-a	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	25
Tabla 4-b	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	27
Tabla 4-c	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2017	29

Gráficas

Gráfica 1-a	Mercado total: cuota de mercado en 2017	11
Gráfica 1-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2017	11
Gráfica 2-a	No Vida: cuota de mercado en 2017	15
Gráfica 2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2017	15
Gráfica 3-a	Vida: cuota de mercado en 2017	19
Gráfica 3-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2017	19
Gráfica 4-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2007-2017	23
Gráfica 4-b	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2007-2017 (2007=100)	23
Gráfica 4-c	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2017	24
Gráfica 4-d	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017	24
Gráfica 4-e	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2017	26
Gráfica 4-f	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017	26
Gráfica 4-g	Vida: aportación a la concentración del sector en 2017	28
Gráfica 4-h	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2016-2017	28

Referencias

1/ Se preservan los cambios introducidos en la edición del año anterior de este ranking, como la incorporación de las primas del seguro previsional en Vida, y Decesos y Salud en No Vida, el reporte en dólares estadounidenses en lugar de euros, y la consistencia con las normas contables internacionales.

2/ Este incremento resulta de calcular el agregado de las primas que sumaban en 2016 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2017 (101,6 millardos de dólares) y no necesariamente coincide con el ranking de los 25 mayores obtenidos en el ejercicio anterior (que fue 92,5 millardos de dólares). Lo anterior se hace para permitir la comparabilidad intertemporal como se explica en el apéndice de “Datos y métricas” de este informe.

3/ En el caso de Venezuela se utiliza el tipo de cambio de final de año, atendiendo a la Norma Internacional de Contabilidad 29, la cual establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, deberán expresarse en términos de la unidad de medida corriente en la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa.

4/ Por la metodología empleada, las variaciones en el índice Herfindahl de concentración del mercado asegurador latinoamericano derivan de un cierto efecto producido por el comportamiento del valor de las monedas locales frente al dólar. Este efecto es especialmente relevante entre 2012-2013 y 2014-2015. En el caso del segundo período, baste decir que solo en 2015 el real brasileño se depreció en media un 41%. Como consecuencia, los grupos aseguradores que figuran en el top-3 del ranking de Vida (Brasilprev, Bradesco e Itaú), vieron reducirse visiblemente sus cuotas de mercado en dólares, teniendo como resultado una caída en el índice Herfindahl. Estimamos que el efecto cambiario costó en torno a 11 millardos de dólares en primas de Vida a los grupos con mayor participación en el mercado de Vida durante 2015. La dinámica descrita se transmite también a la medición total del índice Herfindahl (en función del peso relativo del negocio de Vida en el mercado total), mostrando una volatilidad similar en los períodos antes señalados.

5/ Este reporte ha sido elaborado considerando los datos de los siguientes mercados de América Latina: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico, Colombia, Venezuela, Brasil, Ecuador, Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Argentina y Uruguay.

6/ Estas métricas se emplean en las Tablas 1, 2, 3, 4-a, 4-b y 4-c de este informe, así como en sus correlativas expresiones esquemáticas (Gráficas 1-a, 1-b, 2-a, 2-b, 3-a, 3-b, 4-c, 4-d, 4-e, 4-f, 4-g y 4-h).



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



FM Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

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