

Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE GRUPOS
ASEGURADORES EN
AMÉRICA LATINA 2023**

MAPFRE  Economics



**Ranking de
grupos aseguradores
en América Latina
2023**

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), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

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

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

Septiembre, 2024.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Natalia Bernal García

Isabel Díez de Rivera Vergara

Alejandro Ramos Suárez

Clemente Ruiz-Tagle Silva

Álvaro Arroyo Hernández

Contenido

Presentación	9
1. Ranking total	11
1.1 Tamaño y crecimiento	11
1.2 Movimientos corporativos	12
1.3 Ranking de primas en 2023	12
1.4 Cuotas de mercado	14
2. Ranking No Vida	17
2.1 Tamaño y crecimiento	17
2.2 Cuotas de mercado	22
3. Ranking Vida	25
3.1 Tamaño y crecimiento	25
3.2 Cuotas de mercado	27
4. Análisis de la concentración del mercado	29
4.1 Aspectos generales	29
4.2 Mercado total	30
4.3 Mercado No Vida	34
4.4 Mercado Vida	38
Datos y métricas	43
Índice de tablas, gráficas y recuadros	45
Referencias	47

Presentación

Esta edición del *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023* engloba a los 25 mayores grupos listados por orden decreciente según el volumen de primas que obtienen en la región, conforme a la información proporcionada por los organismos reguladores. El análisis se enfoca en el comportamiento de los principales actores del mercado, la evolución de su desempeño en las operaciones aseguradoras y su contribución a los niveles de concentración en la industria. Adicionalmente, el informe incluye un estudio de la dispersión geográfica donde operan las diez mayores aseguradoras en Latinoamérica.

Desde una perspectiva metodológica, y tal y como se viene realizando en ediciones anteriores, el informe ofrece una comparativa dinámica de las métricas de desempeño de los principales grupos aseguradores que operan en la región durante el periodo 2013-2023, junto con una visión reciente basada en la actividad del último año. Conforme a este análisis, el sector asegurador latinoamericano experimentó un crecimiento del 17,1% en 2023, superando el crecimiento del 15,9% del año anterior. Esta evolución positiva se debe a un crecimiento equilibrado en ambos ramos (Vida y No Vida), que presentaron un comportamiento favorable del 17,1%, contribuyendo de igual manera al crecimiento global. Entre los países más destacados por su relevancia en el conjunto de la actividad aseguradora en la región, Brasil experimentó una mejora del 13,1% (21,8% en 2022), México del 33,0% (5,5% en 2022), Argentina del 20,7% (32,0% en 2022) y Puerto Rico del 7,3% (8,2% en 2022), todos estos crecimientos medidos en dólares.

Con relación a los niveles de concentración de la industria aseguradora en Latinoamérica, el análisis de este año muestra una clara tendencia descendente de medio plazo. En el segmento de Vida, el índice Herfindahl bajó a 488,5 en 2023 (desde 687,7 en 2013), mientras que, en el segmento de No Vida, el índice disminuyó a 193,9 en 2023 (desde 200,8 en 2013). Esta tendencia confirma que el mercado asegurador de la región mantiene altos niveles de competencia, lo que sin duda es un factor que estimula su sano crecimiento y desarrollo.

MAPFRE Economics

1. Ranking total

1.1 Tamaño y crecimiento

Las aseguradoras que operaron en la región de América Latina cerraron el 2023 con un aumento a doble dígito de las primas suscritas (17,1%). Desglosado por ramos, el segmento de Vida alcanzó los 86,0 millardos de dólares y el de No Vida los 117,3 millardos de dólares (17,1% por encima del registro del año previo en ambos casos). En Brasil, México y Argentina, tres de los principales países en donde se concentró el 65,9% del mercado asegurador latinoamericano en 2023 (1,7 puntos porcentuales más respecto al año anterior) se han obtenido excelentes resultados, aunque la situación del negocio asegurador está enmarcada en un entorno económico diverso.

El mercado mexicano, que representa el 21,9% (19,3% en 2022) de las primas totales en América Latina, creció un 17,3% en moneda local y 33,0% calculado en dólares, con una apreciación del peso del 11,8%. Las ventas de autos impulsaron la demanda de primas de seguros No Vida; el crecimiento en la industria automotriz y las regulaciones para vehículos nuevos han contribuido a este incremento. La inflación ha seguido reduciéndose, situándose en promedio en el 5,5% en el 2023, y el Banco de México mantuvo el tipo de interés de referencia de la política monetaria al cierre de 2023 en el 11,25%. Así, los tipos de interés reales continúan siendo positivos, por lo que los productos de seguros de Vida vinculados al ahorro y de rentas vitalicias siguen ofreciendo una remuneración superior a los últimos datos de inflación.

Argentina fue el segundo país de los tres principales países con mayor crecimiento del mercado asegurador en 2023 con el 173,8% en moneda local, lo que supone 40 puntos porcentuales (pp) por encima de la inflación interanual (133,5%), y un crecimiento expresado en dólares del 20,7%. El crecimiento del mercado asegurador estuvo enmarcado por un escenario de alta inflación, una devaluación del peso del 126,8% y tipos de interés reales

negativos. En el ámbito macroeconómico, se caracterizó por la prioridad del gobierno en estabilizar la inflación y la moneda, para ello, estuvo obligada a dejar de monetizar la financiación gubernamental. Para 2024, se anticipa que las medidas de austeridad del plan de estabilización del nuevo gobierno llevarán a una nueva disminución del crecimiento del PIB¹. Por otro lado, los tipos de interés reales continúan situándose en territorio negativo, lo que sigue complicando el panorama para los seguros de Vida vinculados al ahorro, que no pueden ofrecer rentabilidades que permitan compensar la elevada inflación.

En el caso de Brasil, la economía se comportó en 2023 mejor de lo previsto, lo que le ha llevado a ser el tercer país de los tres principales mercados con mayor crecimiento del mercado del sector asegurador (con el 13,1%). En moneda local, las primas del seguro crecieron un 9,3% respecto al año anterior, mientras que las prestaciones totales (rescates, indemnizaciones) se incrementaron un 3,3%. La inflación, por su parte, se redujo al 4,6% y el real brasileño se apreció un 3,3% en 2023, mientras que los tipos de interés mostraron estar en un ciclo de relajación, aunque aún en niveles restrictivos. Cabe señalar que el mercado asegurador brasileño concentró el 33,6% de las primas de seguros de la región, -1,2 pp menos respecto al año anterior.

El resto de los países con mayor presencia en el mercado asegurador son Puerto Rico (10,1% de las primas de la región) con una gran relevancia de los seguros de Salud, Chile (con el 7,8%) y Colombia (con el 5,8%). En el caso chileno, la mejora del 4,0% del peso chileno frente al dólar, ha ayudado a que su cuota de mercado haya crecido 0,3 pp durante el año y mitiga parcialmente la devaluación sufrida el año anterior (-14,0%). En este caso, el crecimiento en moneda local fue del 17,0% mientras que expresados en dólares fue del 21,6%. Por su parte, el negocio asegurador colombiano pierde 0,6 pp de cuota de mercado,

ya que su moneda se debilitó un 1,0% respecto al dólar el año anterior, lo que supone que el crecimiento en moneda local del 7,1% se haya visto mermado ligeramente si se expresa en dólares (5,7%).

Por último, destaca el crecimiento de países como Costa Rica (25,6%) y República Dominicana (17,5%) que, en términos de cuota de mercado, solo representan el 1% del volumen de negocio latinoamericano, pero que presentaron en 2023 un panorama sobresaliente en cuanto al crecimiento de su volumen de negocio expresados en dólares, creciendo por encima del promedio de la región (17,1%), junto con los ya mencionados anteriormente México (33,0%), Chile (21,6%) y Argentina (20,7%).

En moneda local, además de los ya mencionados (República Dominicana, México y Chile), destacan los casos de Venezuela (381,3%) y Argentina (173,8%), que presentan un crecimiento del mercado de seguros distorsionado por las inflaciones de tres dígitos. En el lado contrario, los países que tuvieron un menor crecimiento en moneda local fueron Bolivia (5,8%) y El Salvador (-5,6%), siendo este último el único que tuvo un comportamiento desfavorable en la región.

1.2 Movimientos corporativos

En 2023, el mercado asegurador de América Latina ha experimentado una serie de movimientos corporativos significativos en el ámbito de fusiones y adquisiciones, reflejando una tendencia de consolidación en la región, con aseguradoras que buscan no solo expandir su presencia geográfica, sino también diversificar sus líneas de negocio y mejorar su competitividad a través de adquisiciones estratégicas. En este sentido, Talanx, a través de su filial HDI, adquirió los negocios de seguros personales y para pequeños comercios de Liberty Mutual en Brasil, Chile, Colombia y Ecuador, por aproximadamente 1.380 millones de euros. Con esta adquisición, Talanx aumenta su volumen de primas en la región y se posiciona como la mayor aseguradora en Chile. Adicionalmente, HDI Seguros concluyó la adquisición de Sompo Consumer, ampliando su presencia en el mercado de seguros personales en Brasil. CNP Assurances completó la adquisición del 100% de CNP Capitalização a ICATU POR 35,3 millones de euros. También en Brasil, Generali completó la

adquisición de Conning y sus filiales de Cathay Life.

En El Salvador, Suramericana (del Grupo SURA) firmó un acuerdo con el que se concreta la adquisición de ASESUISA por parte del Grupo Financiero Ficohsa, compañía centroamericana que entra de esta manera al mercado salvadoreño. La venta en El Salvador se suma a la desinversión realizada recientemente por Suramericana en Argentina, donde el grupo vendió su filial de seguros por 19 millones de dólares al Grupo financiero Galicia. En Argentina, el Grupo ST compra Prudential Seguros y se expande en el mercado asegurador argentino. En Costa Rica, la aseguradora puertorriqueña Triple-S Blue presentó a la Superintendencia General de Seguros la solicitud de concentrar sus operaciones en la casa matriz de Puerto Rico, para lo cual acordaron una compraventa de establecimiento comercial con ASSA Compañía de Seguros.

Otras alianzas estratégicas en el mercado asegurador fueron la adquisición por parte de Aon de NGS Seguros en Uruguay (especializada en Risk capital), el acuerdo entre Porto Seguro y Mitsui para ofrecer seguros de auto, residencia y pequeñas empresas, y la compra por parte de Bradesco Seguros del 20% del grupo hospitalario en el Medio Oeste de Brasil. Y, por último, Bisa Seguros compró las acciones de la multinacional BUPA en Bolivia, mientras que BUPA apuesta por crecer en Brasil de la mano de Sanitas y la compra de Vacinar (centro de vacunación).

1.3 Ranking de primas en 2023

Conforme a la información que se presenta en la Tabla 1.3, que muestra el ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2023, la aseguradora brasileña Bradesco ocupa el primer lugar del ranking total, con un ingreso en primas de 11.002 millones dólares y una cuota de mercado del 5,4%. La segunda posición es ocupada por Brasilprev, que desciende un puesto del ranking respecto al año anterior y registró 10.922 millones dólares de primas (5,4% de cuota de mercado). El grupo asegurador MAPFRE se coloca en el tercer puesto, con un volumen de primas de 10.559 millones dólares (5,2% de cuota de mercado). De los 5 primeros integrantes del ranking cabe destacar el ascenso de 2

Tabla 1.3
 Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2023 [2]*
				2013	2022	2023	Δ 2022-2013 [1]*	Δ 2023-2022 [1]*	
1	▲ 1	BRADESCO	Brasil	13.160	9.671	11.002	-3.489,3	1.330,6	5,4 %
2	▼ -1	BRASILPREV	Brasil	9.435	9.714	10.922	279,2	1.207,3	5,4 %
3	◊ 0	MAPFRE	España	11.342	9.229	10.559	-2.112,8	1.330,0	5,2 %
4	◊ 0	ZURICH	Suiza	7.277	7.757	9.490	479,9	1.733,0	4,7 %
5	▲ 2	METLIFE	Estados Unidos	5.757	5.091	7.054	-665,9	1.962,7	3,5 %
6	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	3.362	7.665	6.874	4.302,3	-790,6	3,4 %
7	▲ 1	GNP	México	3.304	4.917	6.037	1.613,4	1.119,9	3,0 %
8	▲ 10	TALANX	Alemania	1.537	2.372	5.207	835,0	2.835,0	2,6 %
9	▼ -3	SURA	Colombia	3.220	5.776	5.152	2.555,9	-624,2	2,5 %
10	▲ 2	BBVA	España	2.310	3.637	4.887	1.327,2	1.249,1	2,4 %
11	▼ -2	ELEVANCE	Estados Unidos	2.136	4.550	4.851	2.414,0	301,4	2,4 %
12	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	4.736	3.795	4.381	-940,7	586,0	2,2 %
13	▲ 3	ITAÚ	Brasil	9.879	2.947	4.340	-6.932,5	1.393,3	2,1 %
14	▼ -4	GUIDEWELL	Puerto Rico	2.283	4.223	4.294	1.940,0	70,9	2,1 %
15	▼ -1	AXA	Francia	3.041	3.219	4.148	177,9	929,1	2,0 %
16	▼ -3	ALLIANZ	Alemania	3.193	3.396	4.029	202,1	633,4	2,0 %
17	▼ -2	CHUBB	Suiza	708	2.952	3.449	2.243,2	497,3	1,7 %
18	▼ -1	MHH	Estados Unidos	1.427	2.884	3.055	1.456,9	171,0	1,5 %
19	◊ 0	BANORTE	México	1.751	2.370	3.016	618,9	646,3	1,5 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	1.185	1.997	2.938	812,2	940,3	1,4 %
21	▼ -1	SANCOR	Argentina	1.686	2.171	2.692	484,8	520,7	1,3 %
22	▼ -1	TOKIO MARINE	Japón	1.229	2.141	2.496	911,9	355,0	1,2 %
23	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1.328	1.881	2.180	553,5	299,1	1,1 %
24	▲ 14	CONSORCIO	Chile	1.092	1.129	1.993	37,0	863,4	1,0 %
25	▲ 23	BANAMEX	Estados Unidos	1.528	850	1.905	-678,0	1.054,8	0,9 %

Total 10 primeros	60.705	65.830	77.183	5.124,9	11.352,8	38,0 %
Total 25 primeros	97.910	106.336	126.950	8.426,1	20.614,9	62,4 %
Total sector	163.535	173.675	203.354	10.139,8	29.679,3	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	255,4	205,3	201,0			
% Representatividad del Top-10	37,1	37,9	38,0			
% Representatividad del Top-25	59,9	61,2	62,4			

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

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

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

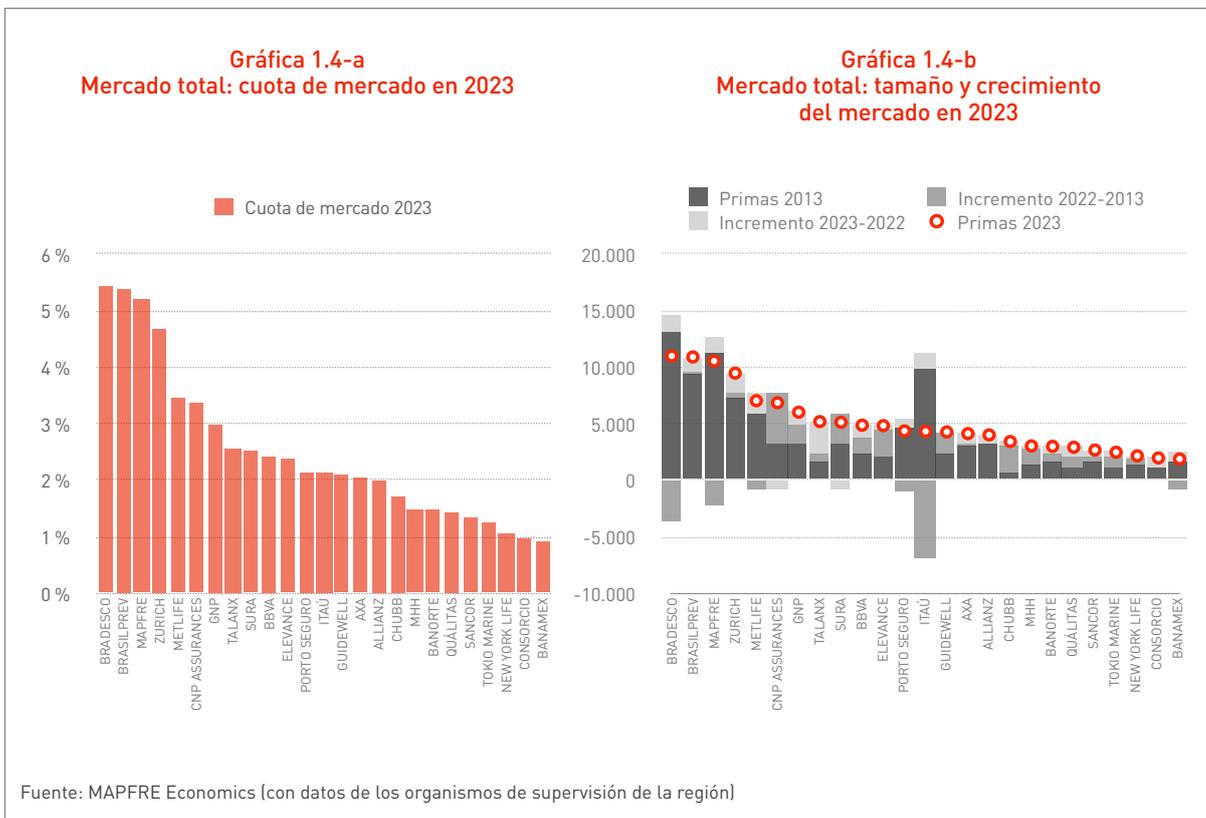
posiciones de MetLife para alcanzar la quinta posición, impulsada por su desempeño en el mercado mexicano (donde creció un 28,8%) y donde concentra el 63,3% de su actividad aseguradora por ingresos de primas; con ello, supera a CNP Assurances y al grupo SURA, que el año pasado ocupaban la quinta y sexta posiciones, respectivamente, y que este año descienden una y tres posiciones, hasta la sexta y novena posición en cada caso².

El significativo crecimiento de Brasilprev y Bradesco se debe, en buena medida, a la venta de productos del sector Vida en Brasil y a su expansión en los productos VGBL (*Vida Gerador de Benefícios Livres*), que aumentaron un 9,6% en comparación con el año anterior. Además, el buen desempeño de la economía brasileña y su moneda también han influido positivamente. Por lo que se refiere a MAPFRE, que es un grupo asegurador con una estructura de negocio más diversificada y con la mayor presencia en el resto de los países de la región, su operación ha permitido que los ciclos expansivos o contractivos sean más moderados. Así, contrasta el crecimiento obtenido por MAPFRE en México (46,2%) y Argentina (13,1%), con el desempeño en Brasil (9,9%) o Chile (6,7%).

En cuanto al ranking general, los 25 principales grupos aseguradores en Latinoamérica generaron ingresos por 127,0 millardos de dólares, lo que representa un aumento del 19,0% respecto al año anterior. Al enfocar la mirada en los 10 mayores grupos, el crecimiento anual se sitúa en el 16,6%. La estadounidense Liberty Mutual y la francesa Cardif, que el año pasado ocuparon las posiciones 23 y 25 del ranking, respectivamente, han salido del top-25 este año. En su lugar han entrado la chilena Consorcio y la estadounidense Banamex, ocupando las últimas posiciones del ranking; Consorcio sube 14 puestos y Banamex 23. La salida de Liberty Mutual se debe a la adquisición de su negocio asegurador en Ecuador, Chile y Colombia por parte de la alemana HDI International (grupo Talanx), lo que ha provocado una subida de 10 posiciones para este grupo, alcanzando la octava posición. El resto de los participantes del ranking experimentaron pequeñas variaciones e intercambios de posiciones entre ellos.

1.4 Cuotas de mercado

El desempeño de las cuotas de mercado de los grupos presentes en el ranking de 2023 se muestra de forma esquemática en la Gráfica



1.4-a, mientras que el detalle del valor de las primas y su evolución a medio plazo (2013-2023) se ilustra en la Gráfica 1.4-b. De acuerdo con esta información, Bradesco encabeza el ranking total de ingresos por primas y, en consecuencia, también lidera en cuota de mercado (Gráfica 1.4-a), alcanzando en 2023 un 5,41%, seguida de cerca por Brasilprev, con un 5,37% de cuota. Con ello, las cuotas de mercado de estos dos grupos han disminuido 0,16 pp y 0,22 pp, respectivamente. MAPFRE, que también ha experimentado una reducción en su cuota de 0,12 pp, ha alcanzado el 5,2%.

Por otra parte, en contraste con su posición de hace diez años (Gráfica 1.4-b), tanto Bradesco (8,0%), como Brasilprev (5,8%) y MAPFRE (6,9%) han disminuido su cuota en un proceso

de maduración del mercado latinoamericano que tiende a una menor concentración de manera progresiva a lo largo de esta década. Hay que señalar que, en el año 2013, las cifras de negocio eran mayores en Bradesco (13.160 millones de dólares), MAPFRE (11.342), Porto Seguro (4.736 millones de dólares), y especialmente llamativo en el caso de Itaú (9.879 millones de dólares) con una variación negativa en la última década de 5.539,2 millones de dólares.

2. Ranking No Vida

2.1 Tamaño y crecimiento

El mercado asegurador No Vida en América Latina en 2023, valorado en dólares, creció un 17,1% respecto al año anterior. En términos relativos, el segmento de seguros No Vida mantuvo su participación en el total de la industria aseguradora de la región, representando el 57,7% de las primas totales, igual que el año previo. Expresados en dólares, los mercados aseguradores No Vida que más crecieron (y superaron el crecimiento promedio del mercado que se situó en el 17,1%) fueron México (34,4%), Costa Rica (24,4%), Argentina (21,3%) y República Dominicana (17,4%). Es relevante mencionar que Costa Rica, que en 2022 obtuvo uno de los menores crecimientos en este segmento (5,8%), experimentó una notable mejora en 2023. Además, como ocurrió el año anterior, ningún mercado de la región registró decrecimientos en este segmento, siendo Bolivia (con un crecimiento del 5,0%) y Puerto Rico (5,6%) los de menor dinamismo durante 2023.

En 2023, el mercado asegurador de No Vida en Latinoamérica alcanzó un volumen de primas de 117,3 millardos de dólares, superando los 100,2 millardos de 2022. En moneda local, y excluyendo países con contextos hiperinflacionarios como Venezuela (381,5%) y Argentina (175,0%), el promedio de crecimiento de la región fue del 11,1%. Los países que crecieron por encima de este promedio fueron República Dominicana (19,7%), México (18,5%), Colombia (14,5%), Honduras (14,4%), Paraguay (14,1%), Guatemala (12,9%) y Panamá (11,6%). En cuanto a la relevancia de las primas de seguros No Vida en la región, Brasil, con el 22,5% de la cuota de primas (23,3% el año anterior), México, con el 21,1% (18,3% en 2022), Argentina, con el 15,9% (15,4% el año anterior) y Puerto Rico con el 15,4% en ambos años, son los mercados más significativos en este ramo. Por último, en términos de crecimiento en moneda local, Brasil creció un 9,6%, México un 18,5%, Argentina un 175% y Puerto Rico un 5,6%.

Según la información de la Tabla 2.1, los 25 mayores grupos aseguradores operando en Latinoamérica en el segmento de seguros de No Vida ingresaron 72,7 millardos de dólares en primas en 2023, lo que representa un incremento del 20,7% respecto al año anterior (60,3 millardos de dólares). Los diez primeros grupos aseguradores del segmento de No Vida también experimentaron un crecimiento significativo en comparación con 2022, aumentando un 20,8% y reportando ingresos por primas de 43,8 millardos de dólares.

Durante el año 2023, únicamente MAPFRE, que lidera el ranking de No Vida en la región, permanece en la misma posición respecto al año previo, mientras que en el resto de los competidores ha habido fluctuaciones en sus posiciones relativas. Así, el grupo MAPFRE encabeza el ranking No Vida, con una emisión total de 7.327 millones de dólares (6.467 millones de dólares el año anterior) y una cuota de mercado de 6,2% (6,5% en 2022), lo que se ha traducido en un crecimiento respecto al año previo del 13,3%. Le sigue el grupo Talanx, con 5.044 millones de dólares de primas (2.349 millones de dólares el año anterior) y un crecimiento del 114,7%, debido de manera fundamental al crecimiento inorgánico, que le lleva a alcanzar el 4,3% de cuota de mercado³.

Las aseguradoras de salud Elevance Health y Guidewell, tercera y quinta en el ranking No Vida, respectivamente, han descendido una y dos posiciones en cada caso, acusando la pérdida de inercia en el crecimiento del sector salud tras la pandemia. Elevance Health perdió el 0,4 pp de su cuota de mercado regional y logró un crecimiento del 6,6% en primas, alcanzando los 4.851 millones de dólares. Por su parte, la puertorriqueña Guidewell se dejó el 0,5 pp de cuota de mercado y logró un crecimiento del 1,5% hasta alcanzar los 4.131 millones de dólares. Esta situación fue aprovechada por la suiza Zurich, que se situó en cuarta posición del ranking recuperando el terreno perdido (en 2022 había descendido un puesto hasta la sexta plaza), logrando 4.132

Tabla 2.1
Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2023 [2]*
				2013	2022	2023	Δ 2022-2013 [1]*	Δ 2023-2022 [1]*	
1	◆ 0	MAPFRE	España	8.307	6.467	7.327	-1.839,6	859,7	6,2 %
2	▲ 10	TALANX	Alemania	1.502	2.349	5.044	847,8	2.694,7	4,3 %
3	▼ -1	ELEVANCE	Estados Unidos	2.136	4.550	4.851	2.414,0	301,4	4,1 %
4	▲ 2	ZURICH	Suiza	3.099	3.253	4.132	154,0	878,9	3,5 %
5	▼ -2	GUIDEWELL	Puerto Rico	2.184	4.071	4.131	1.887,5	60,0	3,5 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	4.501	3.532	4.074	-969,3	542,7	3,5 %
7	▼ -3	SURA	Colombia	1.751	3.751	3.751	1.999,5	0,2	3,2 %
8	◆ 0	AXA	Francia	2.573	2.847	3.676	273,9	829,0	3,1 %
9	▲ 1	GNP	México	1.749	2.668	3.553	919,2	884,9	3,0 %
10	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	2.697	2.794	3.284	97,4	489,5	2,8 %
11	◆ 0	CHUBB	Suiza	598	2.634	3.090	2.035,6	455,8	2,6 %
12	▼ -5	MHH	Estados Unidos	1.425	2.882	3.052	1.457,1	170,6	2,6 %
13	▲ 2	QUÁLITAS	México	1.185	1.997	2.938	812,2	940,3	2,5 %
14	◆ 0	SANCOR	Argentina	1.580	2.013	2.499	433,2	485,5	2,1 %
15	▼ -2	TOKIO MARINE	Japón	1.135	2.048	2.400	912,4	352,7	2,0 %
16	▲ 1	BRADESCO	Brasil	2.809	1.817	2.031	-991,8	214,1	1,7 %
17	▲ 2	METLIFE	Estados Unidos	931	1.494	1.935	562,8	441,5	1,6 %
18	▲ 2	FEDERACION PATRONAL	Argentina	942	1.423	1.731	480,5	308,6	1,5 %
19	▼ -1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	643	1.532	1.593	888,8	61,1	1,4 %
20	▲ 2	PROVINCIA	Argentina	828	1.158	1.434	329,2	276,2	1,2 %
21	▲ 2	LA POSITIVA	Perú	1.245	1.062	1.346	-182,8	283,8	1,1 %
22	▲ 3	LA SEGUNDA	Argentina	718	1.033	1.280	314,9	246,8	1,1 %
23	▲ 5	INBURSA	México	1.572	894	1.234	-678,6	340,1	1,1 %
24	◆ 0	SAN CRISTOBAL	Argentina	900	1.053	1.198	152,6	145,3	1,0 %
25	◆ 0	GENERALI	Italia	1.880	905	1.087	-975,0	181,2	0,9 %

Total 10 primeros	30.499	36.284	43.825	5.784,5	7.541,2	37,3 %
Total 25 primeros	48.892	60.228	72.673	11.335,7	12.444,8	61,9 %
Total sector	94.742	100.219	117.336	5.476,4	17.117,2	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	175,7	187,6	193,9			
% Representatividad del Top-10	32,2	36,2	37,3			
% Representatividad del Top-25	51,6	60,1	61,9			

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

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

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

Recuadro 2.1 Ranking 2023 en el ramo de Automóviles

El seguro de Automóviles es uno de los segmentos más importantes en la industria de seguros. Este mercado es relevante para el negocio asegurador dentro del ramo No Vida, el cual mantiene una mayor penetración que el ramo de Vida en Latinoamérica. El desarrollo de la industria automotriz y del seguro de Autos varía entre los países de la región, influido por diferentes factores, como el desarrollo de las infraestructuras de transporte público y red vial, así como el marco normativo del aseguramiento de vehículos. En países con una regulación y cumplimiento estrictos, como Chile y Argentina, el mercado de seguros de Automóviles está más desarrollado. En contraste, en países con una regulación menos rigurosa, la penetración del seguro de automóviles suele ser menor.

Las Tablas A y B muestran que un análisis conjunto de los principales países donde se desarrolla el mercado asegurador (Brasil, Argentina y México), suman en su conjunto, en

2023, el 79,1% de la cuota del mercado asegurador de automóviles en Latinoamérica, el 59,5% del mercado del ramo No Vida y el 65,9% del mercado total. A pesar de que el negocio asegurador argentino proviene fundamentalmente del ramo No Vida (88,3% No Vida vs 11,7% Vida), no es suficiente para mantener la cuota de mercado No Vida de este grupo de países (59,5%) en valores de su cuota de mercado total (65,9%), pues Brasil presenta un mercado de No Vida menor al resto (38,6% No Vida vs 61,4% Vida). Adicionalmente, la contribución al mercado asegurador en términos relativos es mayor en Argentina, en donde las primas de Autos suponen el 47% del ramo de No Vida, seguido de Brasil (42,4%) y por último México donde solo el 35% de las primas de No Vida provienen del mercado del seguro de Automóvil.

Si se amplía la visión de la cuota de mercado del ramo de Automóviles al resto de países de la región, llaman la atención mercados como

Tabla A.
Primas en 2023 por ramo y segmento
(millones de dólares)

	Autos	No Vida	Total
Brasil	11.191,6	26.410,7	68.417,7
México	8.656,0	24.702,2	44.494,1
Argentina	8.789,5	18.714,5	21.197,3
Puerto Rico	1.016,2	18.101,9	20.535,7
Chile	1.618,0	7.246,9	15.870,5
Colombia	1.488,0	7.799,6	11.731,9
Perú	427,3	2.866,2	5.415,8
Uruguay	496,1	1.171,2	2.268,7
Ecuador	403,6	1.529,5	2.202,6
Rep. Dominicana	451,4	1.725,2	2.059,9
Costa Rica	463,5	1.593,8	1.974,7
Panamá	306,0	1.431,9	1.864,6
Guatemala	253,5	1.083,4	1.438,1
El Salvador	133,9	607,6	855,8
Venezuela*	57,1	844,6	850,0
Bolivia	120,5	437,5	744,9
Honduras	95,3	434,3	670,7
Paraguay	211,7	423,6	501,0
Nicaragua	45,3	211,3	260,2
Total general	36.224,5	117.336,0	203.354,1

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

* Venezuela con datos estimados en función de datos reales año 2022

Recuadro 2.1 (continuación)
Ranking 2023 en el ramo de Automóviles

el de Puerto Rico (con una cuota regional del 2,8%) y Perú (1,2%), por citar algunos de los más destacados, con un desempeño del negocio asegurador claramente especializado en el ramo de No Vida (esencialmente Puerto Rico, en donde el 88,1% de sus primas totales provienen de este ramo). Sin embargo, en ninguno de estos mercados el ramo de Automóviles supera el 30,9% de las primas de No Vida, que es el promedio de la región, obteniendo claramente los ingresos de No Vida de otros ramos. En el caso de Puerto Rico, el ramo de Salud acapara las ventas de No Vida y, por ello, el ramo de Automóviles solo supone el 5,6% de este ramo, mientras que en Perú solo el 14,9% pertenece a Automóviles, siendo el ramo de incendios, salud y accidentes, los ramos de mayor importancia. Por el lado contrario, en Paraguay, en donde el 84,6% de las primas totales pertenecen al ramo de No Vida, solo el ramo de Automóviles supone la misma

cifra que el resto de los ramos No Vida (es decir, el 50% de las primas de No Vida son del ramo de Automóviles).

En la Tabla C se muestra el ranking de las 25 principales aseguradoras en el ramo de Automóviles, el cual está encabezado por Porto Seguro, con una cuota regional del 8,9%, y cuyo desempeño se centra fundamentalmente en Brasil alcanzando los 3.212,1 millones de dólares de primas. Le sigue Quálitas, con el 8,1% de cuota de mercado y 2.926,1 millones de primas en 2023, que basa su negocio de seguros de Automóviles en el mercado mexicano. En tercer lugar, está el grupo Talanx, con 2.237,4 millones de dólares en primas de Autos y una cuota regional del 6,2% que se distribuye entre Brasil (2,6%), Chile (1,4%), México (1,5%), Colombia (0,5%) y el resto de los países (0,2%). Allianz ocupa la cuarta posición y el 5,1% de cuota regional de mercado del seguro de Au-

Tabla B.
Pesos y cuotas en 2023 por ramo y segmento
 (millones de dólares)

	% Autos / No Vida	% No Vida / Total	Cuota de mercado de Autos (%)	Cuota de mercado de No Vida (%)	Cuota de mercado total (%)
Brasil	42,4 %	38,6 %	30,9 %	22,5 %	33,6 %
México	35,0 %	55,5 %	23,9 %	21,1 %	21,9 %
Argentina	47,0 %	88,3 %	24,3 %	15,9 %	10,4 %
Puerto Rico	5,6 %	88,1 %	2,8 %	15,4 %	10,1 %
Chile	22,3 %	45,7 %	4,5 %	6,2 %	7,8 %
Colombia	19,1 %	66,5 %	4,1 %	6,6 %	5,8 %
Perú	14,9 %	52,9 %	1,2 %	2,4 %	2,7 %
Uruguay	42,4 %	51,6 %	1,4 %	1,0 %	1,1 %
Ecuador	26,4 %	69,4 %	1,1 %	1,3 %	1,1 %
Rep. Dominicana	26,2 %	83,8 %	1,2 %	1,5 %	1,0 %
Costa Rica	29,1 %	80,7 %	1,3 %	1,4 %	1,0 %
Panamá	21,4 %	76,8 %	0,8 %	1,2 %	0,9 %
Guatemala	23,4 %	75,3 %	0,7 %	0,9 %	0,7 %
El Salvador	22,0 %	71,0 %	0,4 %	0,5 %	0,4 %
Venezuela*	6,8 %	99,4 %	0,2 %	0,7 %	0,4 %
Bolivia	27,5 %	58,7 %	0,3 %	0,4 %	0,4 %
Honduras	21,9 %	64,8 %	0,3 %	0,4 %	0,3 %
Paraguay	50,0 %	84,6 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %
Nicaragua	21,4 %	81,2 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %
Total general	30,9 %	57,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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

* Venezuela con datos estimados en función de datos reales año 2022

Recuadro 2.1 (continuación)
Ranking 2023 en el ramo de Automóviles

Tabla C.
Primas y cuotas en 2023 por grupo asegurador
(millones de dólares)

	Primas de Autos*	Cuota de mercado de Autos (%)	Primas No Vida	Cuota de mercado de No Vida (%)	Primas totales	Cuota de mercado total (%)
PORTO SEGURO	3.212,1	8,9 %	4.074,4	3,5 %	4.381,5	2,2 %
QUÁLITAS	2.926,1	8,1 %	2.937,7	2,5 %	2.937,7	1,4 %
TALANX	2.237,4	6,2 %	5.044,2	4,3 %	5.207,0	2,6 %
ALLIANZ	1.851,6	5,1 %	3.283,8	2,8 %	4.029,0	2,0 %
MAPFRE	1.639,0	4,5 %	7.327,2	6,2 %	10.559,2	5,2 %
TOKIO MARINE	1.492,0	4,1 %	2.400,4	2,0 %	2.495,7	1,2 %
BRADESCO	1.391,9	3,8 %	2.031,1	1,7 %	11.001,6	5,4 %
GNP	1.174,3	3,2 %	3.553,4	3,0 %	6.037,1	3,0 %
ZURICH	1.117,3	3,1 %	4.132,2	3,5 %	9.490,1	4,7 %
FEDERACION PATRONAL SEGUROS	1.095,4	3,0 %	1.731,4	1,5 %	1.775,5	0,9 %
YLM SEGUROS	1.071,4	3,0 %	-	-	-	-
GENERALI	891,0	2,5 %	1.086,6	0,9 %	1.362,1	0,7 %
SANCOR	883,1	2,4 %	2.499,0	2,1 %	2.691,9	1,3 %
CHUBB	852,0	2,4 %	3.089,8	2,6 %	3.448,8	1,7 %
AXA	800,8	2,2 %	3.676,2	3,1 %	4.148,2	2,0 %
SURA	800,4	2,2 %	3.750,6	3,2 %	5.151,8	2,5 %
SEGUROS RIVADAVIA	698,0	1,9 %	758,7	0,6 %	770,3	0,4 %
SAN CRISTOBAL	625,0	1,7 %	1.197,9	1,0 %	1.233,3	0,6 %
LA SEGUNDA	612,5	1,7 %	1.280,0	1,1 %	1.315,2	0,6 %
BCI	500,7	1,4 %	872,9	0,7 %	981,9	0,5 %
MERCANTIL ANDINA	497,4	1,4 %	628,8	0,5 %	634,3	0,3 %
BBVA	496,9	1,4 %	1.054,0	0,9 %	4.886,5	2,4 %
PROVINCIA	384,5	1,1 %	1.433,7	1,2 %	1.537,8	0,8 %
BANORTE	379,4	1,0 %	891,0	0,8 %	3.016,3	1,5 %
INS	361,5	1,0 %	1.084,3	0,9 %	1.282,6	0,6 %
Total general	36.224,5	100,0 %	117.336,0	100,0 %	203.354,1	100,0 %

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

* En el caso de Venezuela, se trata de datos estimados en función de datos reales año 2022.

tomóviles, obteniendo sus ingresos en Brasil (donde consiguió el 3,6% de cuota de mercado en este segmento) y en Argentina (0,9%). Por último, dentro de las cinco primeras aseguradoras de la región se encuentra el grupo MAPFRE, con 1.630 millones de dólares de primas, lo que le permite conseguir el 4,5% de cuota de mercado regional.

Cabe señalar que los cuatro primeros grupos aseguradores tienen una fuerte especialización en el ramo de No Vida, en particular los casos de Quálitas y Porto Seguro, para los que el 79% y el 99% del negocio asegurador de No Vida proviene del ramo de Automóviles exclusivamente.

millones de euros en primas, una cuota de mercado del 3,5% (0.2 pp más que el año previo) y un crecimiento del 27,0%.

En sexta y séptima posiciones del ranking No Vida de 2023 se sitúan Porto Seguro, que retorna a la posición de 2021, y el grupo SURA, que se aleja en 3 posiciones de la cuarta plaza. Porto Seguro creció en 542,7 millones de dólares durante 2023, hasta alcanzar los 4.074 millones de dólares, lo que supuso un crecimiento del 15,4% y una cuota de mercado del 3,5%. El grupo SURA, por su parte, apenas creció respecto al año anterior quedándose en los 3.751 millones de dólares de primas y con una cuota de mercado del 3,2% (-0,5 pp menos que el año previo)⁴.

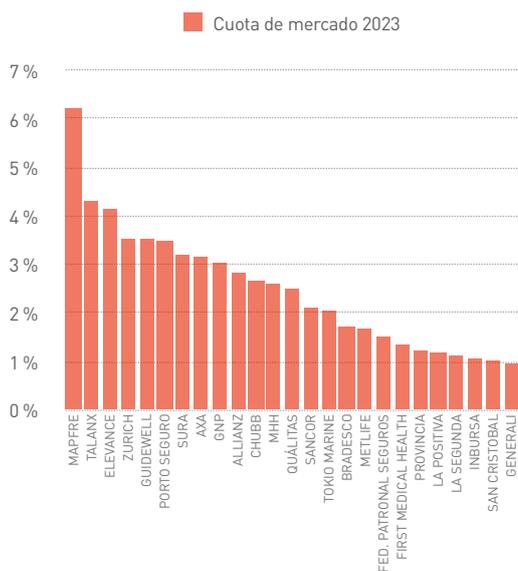
Además de lo comentado anteriormente, destacan las cifras de crecimiento de las mexicanas Quálitas (47,1%), Inbursa (38,1%) y GNP (33,2%), que ocupan la decimotercera, vigesimotercera y novena posición, respectivamente, y mejoran en dos, cinco y un puesto en el ranking en cada caso. Por el lado contrario, hay que señalar a la aseguradora de salud estadounidense First Medical Health, la cual desciende una posición hasta la decimonovena y

crece apenas un 4,0% en 2023. Asimismo, cabe señalar que, comparado con el ranking del año anterior, Liberty Mutual y Fairfax han salido de la lista de los 25 principales grupos aseguradores No Vida en 2023. En su lugar aparecen La Positiva (Perú), en vigésimoprimera posición, e Inbursa en la vigesimotercera posición.

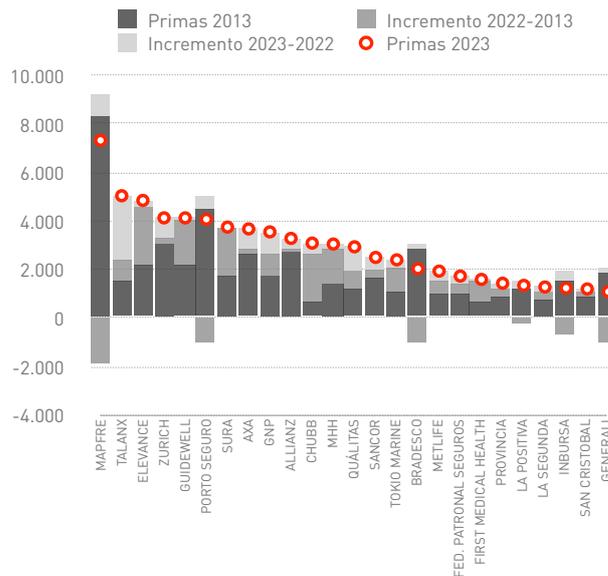
2.2 Cuotas de mercado

Casi tres cuartas partes del segmento de seguros de No Vida en la región (74,9%) viene explicado por la suma de los mercados brasileño (22,5%), mexicano (21,1%), argentino (15,9%) y puertorriqueño (15,4%), con crecimientos en el volumen de primas No Vida respecto al año anterior de un 13,3% en el caso de Brasil, 34,4% en México, 5,6% en Puerto Rico, y 21,3% en Argentina. En el ranking No Vida, han mantenido cuotas de mercado cinco de los 25 grupos aseguradores, Axa, Chubb, Tokio Marine, San Cristóbal y Generali, mostrando cambio de posiciones únicamente Tokio Marine, que desciende dos posiciones durante el año 2023. De los ocho grupos aseguradores que pierden cuota de mercado respecto al año anterior, Bradesco consigue ascender una posición y MAPFRE la mantiene,

Gráfica 2.2-a
No Vida: cuota de mercado en 2023



Gráfica 2.2-b
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2023



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

mientras que el resto pierden posiciones relativas en el ranking: las monoliners de Salud (Elevance, Guidewell, MHH y First Medical), Porto Seguro y Sura. Las doce aseguradoras restantes del ranking 2023 de No Vida crecen en cuota de mercado y ascienden posiciones, salvo por los casos de Axa y Sancor que las mantienen respecto al año previo.

Las cuotas de mercado de los grupos aseguradores que conforman el ranking de 2023 para el segmento de No Vida en América Latina se ilustran en la Gráfica 2.2-a. Por otro lado, el valor de las primas y su evolución a medio plazo (2013-2023) se presenta en la Gráfica 2.2-b. De acuerdo con esta información, debido al tamaño de sus operaciones y cuota en el mercado de seguros No Vida, MAPFRE lidera el ranking un año más en este segmento, con una cuota del 6,2%. Le siguen Talanx (con una cuota del 4,3%), Elevance (4,1%) y Zurich (3,5%).

La participación de mercado de los diez principales grupos aseguradores en 2023 fue del 37,3% (36,7% con las aseguradoras que integraban este ranking en 2022), lo que confirma una mayor concentración en este grupo. Al ampliar la muestra a los primeros veinticinco grupos aseguradores, se observa que la cuota de mercado aumentó 0,8 pp (de 61,1% a 61,9% con las compañías que integraban este ranking en 2022), indicando también una mayor concentración en este grupo. Por último, y en contraposición a los datos de hace una década (Gráfica 2.2-b), han aumentado su cuota de mercado todos los grupos excepto MAPFRE (-2,5 pp), Porto Seguro (-1,3 pp), Bradesco (-1,2 pp), La Positiva (-0,2 pp), Inbursa (-0,6 pp) y Generali (-1,1 pp).

3. Ranking Vida

3.1 Tamaño y crecimiento

A diciembre de 2023, el tamaño del mercado asegurador en el segmento de Vida en América Latina fue de 86,0 millardos de dólares. Esto representa un 42,3% del total del mercado asegurador regional y un incremento del 17,1% (12,6 millardos de dólares) en comparación con el año anterior. Sobresalen, por tener un crecimiento superior al promedio del mercado de Vida en la región (medido en dólares), los casos de México (31,3%), Costa Rica (30,6%), Chile (28,9%), Puerto Rico (22,2%), República Dominicana (18,1%) y Honduras (17,6%). Por otro lado, disminuyeron su ritmo de crecimiento los mercados de Vida en Colombia (-6,2%), Paraguay (-6,7%) y El Salvador (-29,9%).

Medidos en moneda local, y excluyendo los crecimientos de Venezuela y Argentina (fuertemente influenciados por el entorno hiperinflacionario), el promedio de crecimiento en la región en el segmento de Vida fue del 8,5%. Crecieron a doble dígito y por encima de dicho promedio, el mercado asegurador de Chile (23,9%), Puerto Rico (22,2%), República Dominicana (20,4%), Honduras (17,8%) y México (15,8%), por citar los más relevantes. La mayoría de los países tuvieron un comportamiento favorable respecto al año anterior, excepto Colombia (-5,0%), Paraguay (-2,6%) y El Salvador (-29,9%).

La mayor parte de la actividad aseguradora del segmento de Vida en la región, valorada en dólares, se concentra en tres países: Brasil, con un 48,8% del total de la región (50,6% el año anterior), México, con un 23,0% (20,5% en 2022), y Chile, con una cuota de mercado del 10,0% (9,1% en 2022). En conjunto, estos tres mercados explican el 81,9% (1,6 puntos porcentuales más que el año previo) de la evolución del ramo en Latinoamérica. Entre ellos, Brasil fue el que mostró el menor crecimiento respecto al año anterior, con un 12,9%.

De acuerdo con la Tabla 3.1, en el segmento de Vida, los diez primeros grupos representan un

volumen de primas que equivale al 60,0% (-1 pp a/a) del mercado de la región. Teniendo en cuenta que casi la mitad del mercado de Vida de la región se encuentra en Brasil, no sorprende que tres de los diez primeros grupos del ranking operen en ese país, sumando una cuota del 27,4% del volumen de negocio en la región latinoamericana. Los 25 mayores grupos aseguradores en este segmento ingresaron 69,0 millardos de dólares en primas en 2023, lo que representa un incremento del 17,6% en comparación con el año anterior (58,7 millardos). Los diez primeros grupos aseguradores de Vida también experimentaron crecimiento respecto a 2022, aunque en cifras algo inferiores, con un aumento del 15,3% (frente al 17,3% del año anterior), reportando 51,6 millardos en ingresos por primas, en comparación con los 44,8 millardos de 2022.

Adicionalmente, de los veinticinco principales grupos aseguradores que operaron en el segmento de Vida en América Latina, solo CNP Assurances (-13,2%) y Grupo Sura (-30,8%) mostraron una disminución en su crecimiento respecto al año anterior⁵. Por su parte, Grupo Sura experimentó una caída debido a su salida del mercado argentino y salvadoreño. El resto de los veinticinco grupos presentan una evolución positiva, con crecimientos notables como Itaú (56,8%)⁶, Banamex (131,3%), y los grupos chilenos Consorcio (85,1%), Cámara (40,5%) y BICE (62,5%), que crecieron por encima del promedio del mercado chileno en este ramo (28,9%).

En el ranking de Vida de 2023, los seis grupos aseguradores que lideran han mantenido inalteradas sus posiciones. Las brasileñas Brasilprev (con un crecimiento del 12,4%) y Bradesco (14,2%), junto a la francesa CNP Assurances (-13,2%), se sitúan en los primeros tres lugares. Les siguen Zurich (con un crecimiento del 19,0%), MetLife (29,3%) y BBVA (33,2%), que junto a Itaú (56,8%) son las únicas del top-10 que crecen por encima del promedio regional. El grupo MAPFRE e Itaú intercambian posiciones, ocupando la octava y séptima posición respectivamente, mientras que la

Tabla 3.1
Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (ranking por volumen de primas)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Primas (millones de USD)					Cuota de mercado 2023 [2]*
				2013	2022	2023	Δ 2022-2013 [1]*	Δ 2023-2022 [1]*	
1	◆ 0	BRASILPREV	Brasil	9.435	9.714	10.922	279,1	1.207,3	12,7 %
2	◆ 0	BRDESCO	Brasil	10.352	7.854	8.970	-2.497,6	1.116,5	10,4 %
3	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	2.409	6.795	5.897	4.386,1	-897,7	6,9 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	4.178	4.504	5.358	325,8	854,0	6,2 %
5	◆ 0	METLIFE	Estados Unidos	4.826	3.958	5.119	-868,4	1.160,9	6,0 %
6	◆ 0	BBVA	España	1.780	2.878	3.833	1.098,0	954,4	4,5 %
7	▲ 1	ITAÚ	Brasil	7.474	2.352	3.687	-5.122,1	1.334,9	4,3 %
8	▼ -1	MAPFRE	España	3.035	2.762	3.232	-273,2	470,2	3,8 %
9	◆ 0	GNP	México	1.555	2.249	2.484	694,2	235,0	2,9 %
10	▲ 1	BANORTE	México	1.037	1.710	2.125	672,2	415,7	2,5 %
11	▲ 7	BANAMEX	Estados Unidos	1.329	802	1.856	-527,2	1.053,6	2,2 %
12	▲ 5	CONSORCIO	Chile	950	938	1.737	-11,9	798,6	2,0 %
13	◆ 0	ICATU	Brasil	668	1.213	1.622	545,1	409,0	1,9 %
14	▼ -2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	950	1.288	1.473	338,7	184,5	1,7 %
15	▼ -5	SURA	Colombia	1.469	2.025	1.401	556,4	-624,4	1,6 %
16	◆ 0	PENTA	Chile	444	1.041	1.378	596,3	337,0	1,6 %
17	▼ -3	ALFA	Colombia	514	1.183	1.276	669,3	93,2	1,5 %
18	▼ -3	PRUDENTIAL	Estados Unidos	240	1.041	1.215	801,3	174,1	1,4 %
19	▲ 2	CÁMARA	Chile	634	724	1.017	89,7	293,3	1,2 %
20	▼ -1	CARDIF	Francia	862	774	904	-87,8	129,9	1,1 %
21	▼ -1	BSE	Uruguay	224	766	887	541,9	121,8	1,0 %
22	▲ 1	ALLIANZ	Alemania	497	601	745	104,7	143,9	0,9 %
23	▼ -1	PACÍFICO SEGUROS	Perú	379	624	730	245,1	105,5	0,8 %
24	▲ 8	BICE	Chile	453	369	600	-83,8	230,9	0,7 %
25	▼ -1	RIMAC	Perú	330	546	562	215,9	16,3	0,7 %

Total 10 primeros	46.081	44.775	51.626	-1.305,8	6.851,4	60,0 %
Total 25 primeros	56.023	58.711	69.030	2.687,9	10.318,5	80,3 %
Total sector	68.793	73.456	86.018	4.663,4	12.562,1	100,0 %
Índice Herfindahl [3]*	682,6	524,1	488,5			
% Representatividad del Top-10	67,0	61,0	60,0			
% Representatividad del Top-25	81,4	79,9	80,3			

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

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

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

mexicana Grupo Nacional Provincial se mantiene en el noveno puesto. En el caso de BBVA, con un 95,8% de su negocio en México, ha quedado sujeto al crecimiento en este mercado, mientras que Zurich a pesar de haber crecido un 6,9% en Brasil, donde desempeña el 64,9% de su negocio, se ha visto impulsada por el desempeño en Argentina (36,3%) y México (94,8%) donde concentra, respectivamente, el 7,9% y el 19,2% de su negocio.

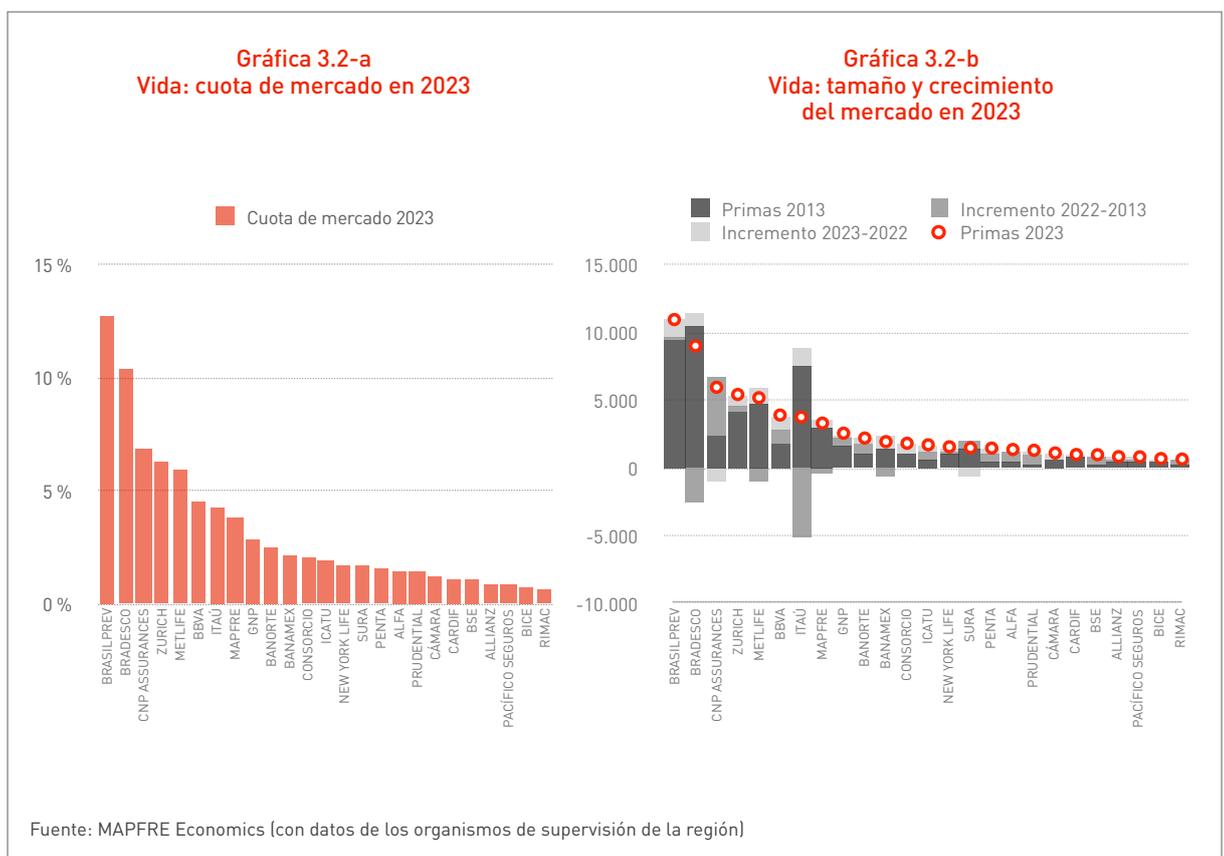
La aseguradora Universal afincada en Puerto Rico, y que el año pasado cerraba el ranking de grupos de Vida, deja paso a la chilena BICE, la cual se sitúa vigesimocuarta, pasando así a formar parte de los primeros 25 puestos del ranking del segmento de Vida. BICE ha crecido un 62,5% respecto al año anterior, escalando 8 posiciones, como resultado de una importante reactivación en el ámbito previsional⁷. En materia de Seguros Colectivos se obtuvo un crecimiento del 10,0% con respecto al año 2022.

3.2 Cuotas de mercado

Las cuotas de mercado de los grupos que componen el ranking en el segmento de Vida en 2023 se presentan en la Gráfica 3.2-a,

mientras que el valor de las primas y su evolución a lo largo del período 2013-2023 se ilustra en la Gráfica 3.2-b. En términos de participación de mercado, los 25 mayores grupos aseguradores que operan en Latinoamérica acaparan el 80,3% de la cuota regional del mercado de seguros de Vida en 2023, comparado con el 79,7% del año anterior, lo que representa un crecimiento de 0,6 puntos porcentuales (pp) respecto al año previo.

Los grupos aseguradores de Vida Ahorro brasileños suponen prácticamente una tercera parte del mercado, destacando el caso de Brasilprev con el 12,7% de cuota (13,2% en 2022). De esta forma, Brasilprev sigue un año más liderando el ranking del segmento de Vida, seguido de Bradesco, que con una cuota de mercado del 10,4% (10,7% en 2022) continúa superando a CNP Assurances (6,9%), que se deja 2,4 pp de cuota de mercado respecto al año anterior, siendo este el segundo año consecutivo que pierde cuota de mercado. Todos estos grupos han perdido cuota de mercado, junto a Grupo Nacional Provincial (-0,2 pp respecto al año previo) en novena posición, las colombianas SURA (-1,1 pp) y ALFA (-0,1 pp), que ocupan la decimoquinta y



decimoséptima posiciones, y RIMAC (-0,1 pp) en la última plaza del ranking. De las aseguradoras que han visto caer su cuota de mercado, solo dos de ellas, CNP Assurances y el grupo SURA (que descendió 5 puestos), han decrecido en el volumen de primas respecto al año anterior. El resto de los grupos aseguradores han crecido tanto en cuota de mercado como en volumen de negocio comparado con 2022.

Por último, y en contraposición a los datos de hace una década (Gráfica 3.2-b), han aumentado su cuota de mercado todos los grupos considerados en el ranking a excepción de Brasilprev (-1 pp), Bradesco (-4,6 pp), MetLife (-1,1 pp), Itaú (-6,6 pp), MAPFRE (-0,7 pp), Grupo Sura (-0,5 pp) y Cardif (-0,2 pp). Asimismo, únicamente muestran una caída en el volumen de primas respecto al 2013 los grupos Bradesco (-1.381 millones de dólares), Itaú (-3.787,1 millones de dólares) y el grupo SURA (-68 millones de dólares).

4. Análisis de la concentración del mercado

4.1 Aspectos generales

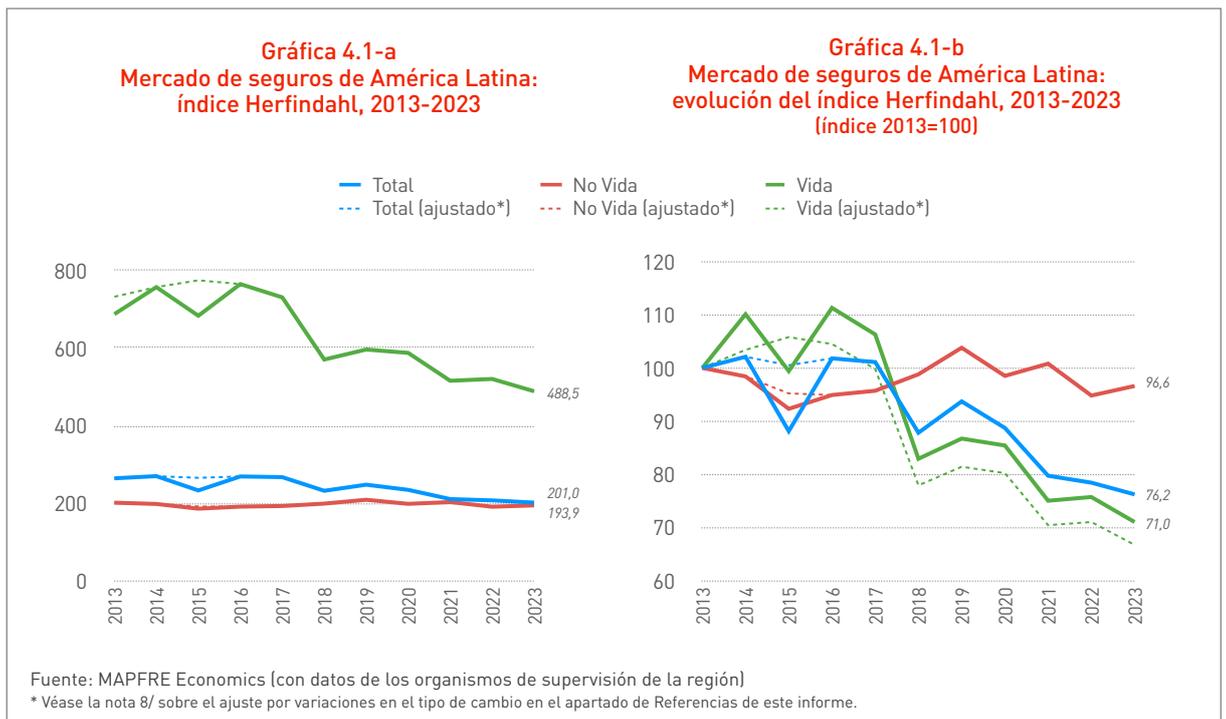
Como en ediciones anteriores de este informe, el análisis de la concentración de la industria aseguradora en América Latina se ha realizado utilizando los rankings de grupos aseguradores elaborados para la pasada década, es decir, el período 2013-2023. En cada caso, estos rankings se calculan empleando el tipo de cambio medio del año correspondiente.

En primer término, la Gráfica 4.1-a ilustra el índice Herfindahl de la industria aseguradora Latinoamericana para los últimos diez años. De esta información se desprende que el negocio asegurador en la región sigue manteniendo bajos niveles de concentración y el índice Herfindahl (IHH) en 2023 sitúa la concentración del sector en el rango de una industria no concentrada ($100 < IHH=201,0 \leq 1.500$). El nivel de este indicador se deriva, por una parte, de la existencia de un segmento de No Vida altamente competitivo ($IHH=193,9$) y, por la otra, de un segmento del mercado de los seguros de Vida que, aunque no está concentrado ($100 < IHH=488,5 \leq 1.500$), tiene un índice

2,5 veces superior al observado por el negocio de No Vida⁸.

La situación actual (baja concentración total en el mercado, pero una notable diferencia entre los niveles de concentración de los segmentos de Vida y No Vida) parece ser el resultado de la evolución del sector asegurador en la región, caracterizado por un desarrollo más incipiente del segmento de seguros de Vida en comparación con los seguros de No Vida. Esta situación varía en casos específicos como México, Chile o Brasil; en este último, el segmento de Vida representa el 48,8% del total de la región y tuvo un crecimiento interanual del 12,9% en 2023, por debajo de la media del mercado (17,1%).

El segmento de los seguros de Vida en la región mostraba, desde el año 2013, un índice de concentración ($IHH=687,7$) superior en más de tres veces al del segmento de los seguros de No Vida ($IHH=200,8$), si bien, como se ilustra en la Gráfica 4.1-b, este ratio ha descendido en los últimos años debido a que la concentración en el segmento del mercado de Vida ha



decrecido un -29,0% entre 2013 y 2023. Esta situación es similar a la ocurrida en el segmento de los seguros de No Vida, donde el indicador de concentración analizado ha decrecido -6,9% entre 2013 y 2023. De esta forma, como resultado de ambas tendencias, la industria aseguradora redujo su nivel de concentración en torno al 23,8% en la década que cubre el período de análisis (2013-2023).

Diversos factores explican la dinámica de concentración del mercado asegurador latinoamericano. Entre los principales, en el caso del segmento de No Vida, se destaca la amplia diversidad de participantes y productos, lo que ha llevado a una débil tendencia hacia la concentración. En contraste, el segmento de Vida se ve fuertemente influenciado por lo que ocurre en los mercados brasileño y mexicano, dos de los principales mercados latinoamericanos. Así, a lo largo de la última década, se ha observado una tendencia descendente en los niveles de concentración del mercado de Vida, especialmente clara desde 2017, a pesar del leve repunte en 2022. Este repunte coincide con una mayor concentración marginal en el mercado mexicano, donde las 5 primeras compañías del segmento de seguros de Vida sumaron el 54,1% en 2022, frente al 56,4% en 2021.

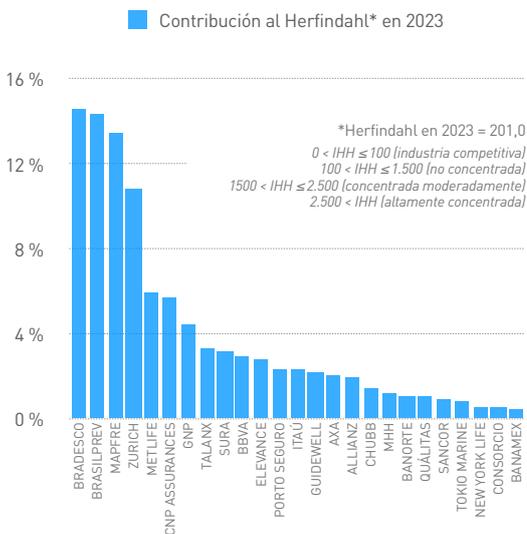
Por otro lado, la concentración en el segmento de No Vida ha crecido en 3,6 puntos del índice Herfindahl respecto al año anterior (-6,9 puntos en la última década), lo que se traduce en una ligera mayor participación de los diez primeros grupos aseguradores en las primas de No Vida (la contribución al crecimiento del índice Herfindahl es negativa en Bradesco y MAPFRE) y en una menor aportación al índice Herfindahl del resto de grupos aseguradores que no lideran el ranking ante la recuperación económica de la región.

4.2 Mercado total

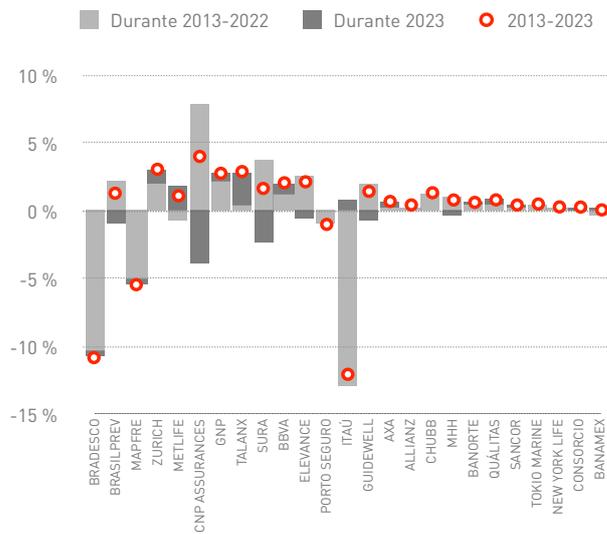
Contribución a la concentración

Según la información que sustenta este análisis, en 2023 se produjo en América Latina un descenso en los niveles de concentración de la industria aseguradora del 2,8% (5,8 puntos menos en el índice Herfindahl respecto a 2022). En el segmento de No Vida se registró un aumento de 3,6 puntos en el índice Herfindahl respecto al año anterior, pasando de 190,3 a 193,9 puntos y, en contraste, en el segmento de Vida la concentración disminuyó significativamente (6,1%), con una reducción de 31,7 puntos en el índice Herfindahl (de 520,3 a 488,5 puntos), continuando así la ten-

Gráfica 4.2-a
Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2023



Gráfica 4.2-b
Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2013-2023



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

Tabla 4.2-a
 Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Cuota de mercado 2023 [2]*	Herfindahl Cont. 2023 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2022-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2022 [5]*
1	▲ 1	BRDESCO	Brasil	5,4 %	14,6 %	-10,8 %	-0,5 %	-10,2 %
2	▼ -1	BRASILPREV	Brasil	5,4 %	14,4 %	1,3 %	-0,9 %	2,2 %
3	◊ 0	MAPFRE	España	5,2 %	13,4 %	-5,4 %	-0,3 %	-5,1 %
4	◊ 0	ZURICH	Suiza	4,7 %	10,8 %	3,1 %	1,1 %	2,0 %
5	▲ 2	METLIFE	Estados Unidos	3,5 %	6,0 %	1,1 %	1,8 %	-0,7 %
6	▼ -1	CNP ASSURANCES	Francia	3,4 %	5,7 %	4,0 %	-3,8 %	7,8 %
7	▲ 1	GNP	México	3,0 %	4,4 %	2,8 %	0,5 %	2,3 %
8	▲ 10	TALANX	Alemania	2,6 %	3,3 %	2,9 %	2,4 %	0,6 %
9	▼ -3	SURA	Colombia	2,5 %	3,2 %	1,7 %	-2,2 %	3,9 %
10	▲ 2	BBVA	España	2,4 %	2,9 %	2,1 %	0,7 %	1,4 %
11	▼ -2	ELEVANCE	Estados Unidos	2,4 %	2,8 %	2,2 %	-0,5 %	2,7 %
12	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	2,2 %	2,3 %	-1,0 %	0,0 %	-1,0 %
13	▲ 3	ITAÚ	Brasil	2,1 %	2,3 %	-12,0 %	0,9 %	-12,9 %
14	▼ -4	GUIDEWELL	Puerto Rico	2,1 %	2,2 %	1,5 %	-0,7 %	2,1 %
15	▼ -1	AXA	Francia	2,0 %	2,1 %	0,7 %	0,4 %	0,3 %
16	▼ -3	ALLIANZ	Alemania	2,0 %	2,0 %	0,5 %	0,1 %	0,4 %
17	▼ -2	CHUBB	Suiza	1,7 %	1,4 %	1,4 %	0,0 %	1,3 %
18	▼ -1	MHH	Estados Unidos	1,5 %	1,1 %	0,8 %	-0,2 %	1,0 %
19	◊ 0	BANORTE	México	1,5 %	1,1 %	0,6 %	0,2 %	0,5 %
20	▲ 2	QUÁLITAS	México	1,4 %	1,0 %	0,8 %	0,4 %	0,4 %
21	▼ -1	SANCOR	Argentina	1,3 %	0,9 %	0,5 %	0,1 %	0,3 %
22	▼ -1	TOKIO MARINE	Japón	1,2 %	0,7 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %
23	▲ 1	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
24	▲ 14	CONSORCIO	Chile	1,0 %	0,5 %	0,3 %	0,3 %	0,0 %
25	▲ 23	BANAMEX	Estados Unidos	0,9 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %	-0,2 %

Total 10 primeros	38,0 %	78,6 %	2,8 %	-1,3 %	4,1 %
Total 25 primeros	62,4 %				
Total sector	100,0 %				

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

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

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

dencia de reducción de la concentración observada desde 2017.

En el análisis específico, se observa que, por segundo año consecutivo, la cuota de mercado de los tres primeros grupos aseguradores del ranking total (Brasilprev, Bradesco y MAPFRE) ha disminuido 0,5 puntos porcentuales (pp) respecto al 2022, pasando del 16,5% al 16% (véanse la Tabla 4.2-a y las Gráficas 4.2-a y 4.2-b), siendo la contribución de todas ellas al índice Herfindahl negativa en 2023. Del resto de los grupos aseguradores que lideran el ranking, Talanx, con el 2,4%, es el que más contribuye al IHH hacia una mayor concentración, en tanto que el grupo SURA (-2,2%) el que menos. En cuanto a la última década, solo Itaú (-12,0%) ha contribuido menos a la concentración del mercado, superando a Bradesco (-10,8%).

Diversificación y localización

La evolución del volumen de primas desde una perspectiva geográfica y su variación entre los

principales grupos aseguradores se ilustra en la Tabla 4.2-c y la Gráfica 4.2-c. Este análisis se centra en los diez primeros grupos aseguradores del ranking total en 2023, vinculando los ingresos por primas emitidas con los países de América Latina correspondientes. Además, en la Tabla 4.2-b se resume, para estos mismos grupos aseguradores, la variación de las primas respecto al año anterior, clasificada según el país en donde operan.

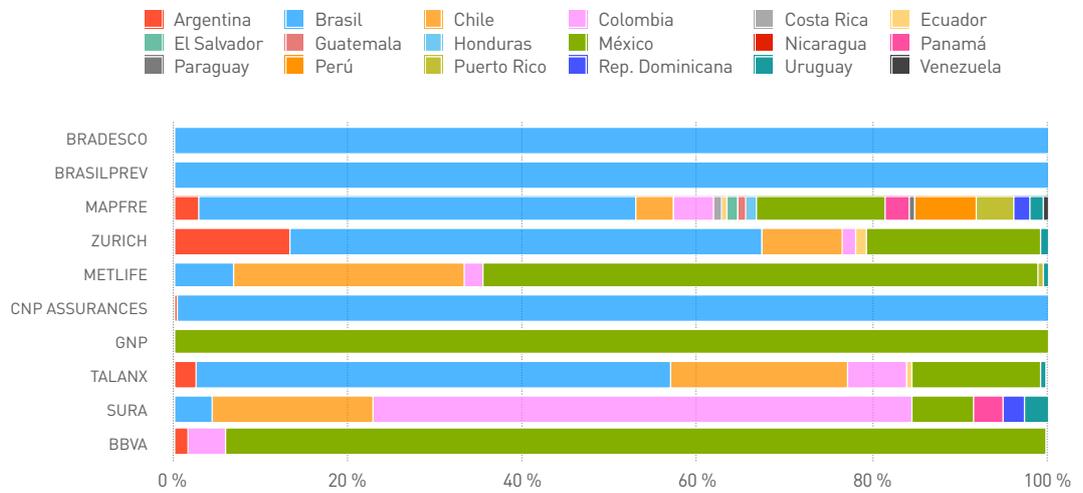
De esta revisión, se desprende que dentro del mercado total de la región latinoamericana existen dos subconjuntos claramente diferenciados. El primero, encabezado por MAPFRE (posición 3 en el ranking total), Zurich (posición 4), Metlife (5), Talanx (8) y Grupo Sura (9), incluye a los grupos aseguradores con una gran diversificación en la localización de la facturación de sus primas de seguros. El segundo subconjunto, compuesto por Bradesco (número 1 en el ranking total de primas de la región), Brasilprev (posición 2), CNP Assurances (6), Grupo Nacional Provincial (7) y BBVA (10), agrupa a los aseguradores donde más del

Tabla 4.2-b
Mercado total: variación 2022-2023 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) por país

País	BRADESCO	BRASILPREV	MAPFRE	ZURICH	METLIFE	CNP ASSURANCES	GNP	TALANX	SURA	BBVA
Argentina			13,10 %	32,30 %		3,60 %		15,80 %	-100,00 %	-17,60 %
Bolivia										
Brasil	13,80 %	12,40 %	9,90 %	10,30 %		-10,40 %		171,20 %	15,70 %	
Chile			6,70 %	3,90 %	32,00 %			88,30 %	16,40 %	
Colombia			10,80 %	29,00 %	15,20 %			318,20 %	-9,40 %	17,50 %
Costa Rica			40,60 %							
Ecuador			7,00 %	0,10 %						
El Salvador			4,40 %						-100,00 %	
Guatemala			15,30 %							
Honduras			13,10 %							
México			46,20 %	88,60 %	28,80 %		22,80 %	42,00 %	8,00 %	36,90 %
Nicaragua			9,90 %							
Panamá			2,50 %						8,60 %	
Paraguay			-0,50 %							
Perú			11,20 %							
Puerto Rico			14,70 %	-50,70 %	12,10 %			146,40 %		
República Dominicana			13,20 %						11,50 %	
Uruguay			22,30 %	24,10 %	-15,20 %			27,80 %	16,40 %	
Venezuela			-8,60 %							-10,20 %

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

Gráfica 4.2-c
Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)



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

Tabla 4.2-c
Mercado total: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país

País	BRADESCO	BRASILPREV	MAPFRE	ZURICH	METLIFE	CNP ASSURANCES	GNP	TALANX	SURA	BBVA
Argentina			2,95 %	13,35 %		0,46 %		2,60 %		1,79 %
Brasil	100,00 %	100,00 %	50,07 %	53,92 %	7,02 %	99,54 %		54,31 %	4,63 %	
Chile			4,21 %	9,43 %	26,42 %			20,20 %	18,37 %	
Colombia			4,47 %	1,48 %	2,15 %			6,90 %	61,49 %	4,19 %
Costa Rica			0,91 %							
Ecuador			0,79 %	1,27 %				0,59 %		
El Salvador			1,06 %							
Guatemala			1,18 %							
Honduras			1,11 %							
México			14,58 %	19,72 %	63,34 %		100,00 %	14,63 %	7,21 %	93,99 %
Nicaragua			0,19 %							
Panamá			2,60 %						3,12 %	
Paraguay			0,69 %							
Perú			7,06 %							
Puerto Rico			4,13 %	0,13 %	0,51 %			0,02 %		
República Dominicana			2,09 %						2,53 %	
Uruguay			1,52 %	0,69 %	0,56 %			0,75 %	2,65 %	
Venezuela			0,38 %							0,03 %

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

99% de sus ingresos por primas emitidas proceden exclusivamente de un país, resultando en una menor diversificación de riesgos.

Así, se observa que, dentro de los grupos aseguradores del primer subconjunto, los cuales encuentran sus ingresos en distintos puntos geográficos, MAPFRE obtiene el 50,1% de sus primas del mercado brasileño, un 14,6% del mercado mexicano y un 7,1% del peruano, por citar los más destacados; el 28,3% de las primas restantes se localizan en los catorce países de América Latina donde opera ese grupo asegurador. Zurich, por su parte, presenta una cartera balanceada entre Brasil (donde factura el 53,9% de sus primas), México (19,7%), Argentina (13,4%) y Chile (9,4%) entre los más destacables. MetLife concentra el 63,3% de su producción en México y un 26,4% en Chile, en tanto que el grupo Sura, con su salida de los mercados argentino y salvadoreño, diversifica algo menos sus ingresos entre Colombia (61,5%), Chile (18,4%) y México (7,2%) y el resto en cuatro países más. El 89,1% de las ventas de Talanx las obtiene de Brasil (54,3%), Chile (20,2%) y México (14,6%), estando presente en cinco países más. Respecto al segundo subconjunto, Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances operan prácticamente en exclusiva en Brasil, en tanto que Grupo Nacional Provincial obtiene el 100% de sus ingresos en primas de México y el grupo español BBVA el 94%.

Por otro lado, resulta igualmente interesante observar cómo se desglosa el crecimiento en las primas (valorado en dólares) de los diez primeros grupos aseguradores del ranking en función de los países donde prestan su actividad. En este sentido, el crecimiento del grupo MAPFRE del 14,4% en 2023 ha sido posible, en buena parte, gracias al crecimiento del 46,2% en las primas de México, del 40,6% de Costa Rica y del 15,3% en Guatemala, sin merma de la aportación a dicho crecimiento del resto de países donde ese grupo está establecido (Argentina 13,1% o Brasil 9,9%). El crecimiento de Brasilprev, Bradesco y BBVA, por su parte, depende del desempeño de una cartera focalizada prácticamente en un solo país de la región. En el caso del grupo Zurich (con un crecimiento de primas del 22,3% en 2023), ha sabido aprovechar el crecimiento en los mercados de Argentina (32,3%) y México (88,6%) y ha impulsado el crecimiento total superando el resultado obtenido en el mercado brasileño

(10,3%) donde reside más del 50% de su cartera. El grupo Sura decrece en Colombia el -9,4% (país donde vende el 61,5% de sus seguros), pero además ha salido de Argentina y El Salvador. MetLife, por su parte, crece un 38,6% respecto al año anterior por su desempeño en Chile (32,0%), Colombia (15,2%) y México (28,8%), países donde factura el 26,4%, el 2,1% y el 63,3% de sus primas totales, respectivamente. Por último, Talanx (con un crecimiento del 119,5%), con la compra de Liberty en Brasil, Chile y Colombia, supone unos crecimientos del 171,2%, 88,3% y 318,2%, respectivamente.

4.3 Mercado No Vida

Contribución a la concentración

En el caso del segmento de los seguros de No Vida, las primas del primer participante del ranking en 2023 (el grupo MAPFRE) crecieron 859,7 millones de dólares en ese año (13,3%). No obstante, su cuota de mercado se vio reducida en un -0,2 puntos porcentuales (pp) en ese año y, con ello, su contribución a la concentración del sector disminuyó un -2,1% conforme al índice Herfindahl. También redujeron la cuota de mercado Elevance Health (posición 3 del ranking) en -0,4%, Guidewell (5) en -0,5%, Porto Seguro (6) en -0,1 y grupo Sura (7) en -0,5%. La alemana Talanx y la mexicana Quálitas son las que, en términos absolutos, crecieron más entre 2022 y 2023 (2.694,7 y 940,3 millones de dólares, respectivamente), aumentando de esta manera sus cuotas de mercado en 2,0 pp y 0,5 pp, respectivamente. El resto de los grupos aseguradores han aumentado también sus cuotas, lo que se traduce en una mayor contribución de estos a la concentración medida en el índice Herfindahl (véanse la Tabla 4.3-a y las Gráficas 4.3-a y 4.3-b).

Debe señalarse que los diez primeros grupos aseguradores del ranking del segmento de No Vida en 2023 concentran el 37,3% de la cuota de mercado (36,7% en el ranking del año anterior), mientras que, si se amplía la muestra a los veinticinco primeros, la cuota de mercado ha aumentado hasta 61,9% (61,1% en el ranking del año anterior), lo que confirma el aumento en la contribución al índice de concentración. Es igualmente reseñable que Allianz y Tokio Marine cedan uno y dos puestos del ran-

Tabla 4.3-a
 Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Cuota de mercado 2023 [2]*	Herfindahl Cont. 2023 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2022-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2022 [5]*
1	◆ 0	MAPFRE	España	6,2 %	20,1 %	-23,7 %	-2,1 %	-21,6 %
2	▲ 10	TALANX	Alemania	4,3 %	9,5 %	8,1 %	6,6 %	1,5 %
3	▼ -1	ELEVANCE	Estados Unidos	4,1 %	8,8 %	5,9 %	-2,2 %	8,1 %
4	▲ 2	ZURICH	Suiza	3,5 %	6,4 %	0,3 %	0,8 %	-0,5 %
5	▼ -2	GUIDEWELL	Puerto Rico	3,5 %	6,4 %	3,4 %	-2,4 %	5,8 %
6	▼ -1	PORTO SEGURO	Brasil	3,5 %	6,2 %	-6,6 %	-0,4 %	-6,2 %
7	▼ -3	SURA	Colombia	3,2 %	5,3 %	3,3 %	-2,2 %	5,5 %
8	◆ 0	AXA	Francia	3,1 %	5,1 %	0,9 %	0,8 %	0,1 %
9	▲ 1	GNP	México	3,0 %	4,7 %	2,8 %	1,0 %	1,8 %
10	▼ -1	ALLIANZ	Alemania	2,8 %	4,0 %	-0,6 %	-0,1 %	-0,5 %
11	◆ 0	CHUBB	Suiza	2,6 %	3,6 %	3,3 %	-0,1 %	3,5 %
12	▼ -5	MHH	Estados Unidos	2,6 %	3,5 %	2,2 %	-0,9 %	3,1 %
13	▲ 2	QUÁLITAS	México	2,5 %	3,2 %	2,3 %	1,1 %	1,2 %
14	◆ 0	SANCOR	Argentina	2,1 %	2,3 %	0,8 %	0,2 %	0,6 %
15	▼ -2	TOKIO MARINE	Japón	2,0 %	2,2 %	1,3 %	-0,1 %	1,4 %
16	▲ 1	BRDESCO	Brasil	1,7 %	1,5 %	-3,5 %	-0,2 %	-3,3 %
17	▲ 2	METLIFE	Estados Unidos	1,6 %	1,4 %	0,9 %	0,2 %	0,6 %
18	▲ 2	FEDERACION PATRONAL	Argentina	1,5 %	1,1 %	0,6 %	0,0 %	0,5 %
19	▼ -1	FIRST MEDICAL HEALTH PLAN	Estados Unidos	1,4 %	1,0 %	0,7 %	-0,3 %	1,0 %
20	▲ 2	PROVINCIA	Argentina	1,2 %	0,8 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
21	▲ 2	LA POSITIVA	Perú	1,1 %	0,7 %	-0,3 %	0,1 %	-0,4 %
22	▲ 3	LA SEGUNDA	Argentina	1,1 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %	0,2 %
23	▲ 5	INBURSA	México	1,1 %	0,6 %	-1,0 %	0,1 %	-1,1 %
24	◆ 0	SAN CRISTOBAL	Argentina	1,0 %	0,5 %	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
25	◆ 0	GENERALI	Italia	0,9 %	0,4 %	-1,8 %	0,0 %	-1,8 %

Total 10 primeros	37,3 %	76,6 %	-6,2 %	-0,3 %	-5,9 %
Total 25 primeros	61,9 %				
Total sector	100,0 %				

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

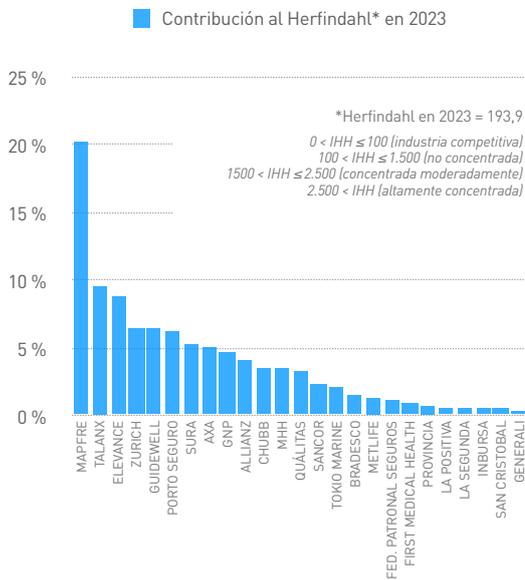
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

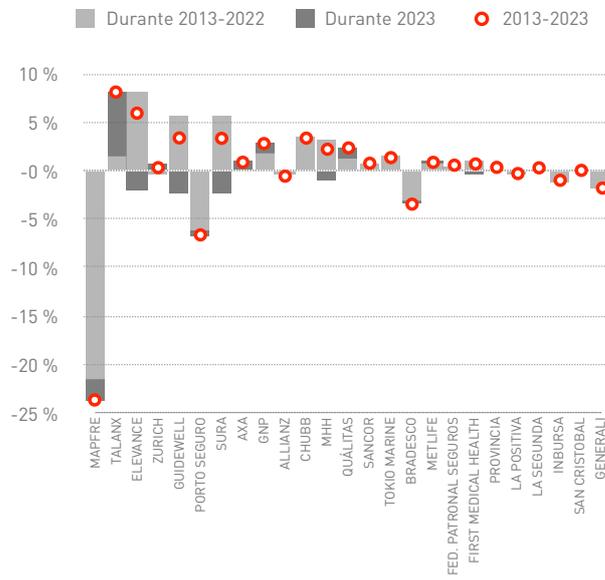
² Hasta 2017, Suramericana.

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

Gráfica 4.3-a
No Vida: aportación a la concentración del sector en 2023



Gráfica 4.3-b
No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2013-2023



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

king respectivamente, a pesar de haber mantenido su cuota de mercado, pero no lo suficiente para mantener su posición de mercado. Con todo ello, como se ha señalado anteriormente, los niveles de concentración para la industria en el segmento de los seguros de No Vida crecieron ligeramente, al registrar un índice Herfindahl de 193,9 puntos en 2023 (190,3 puntos el año previo).

Diversificación y localización

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

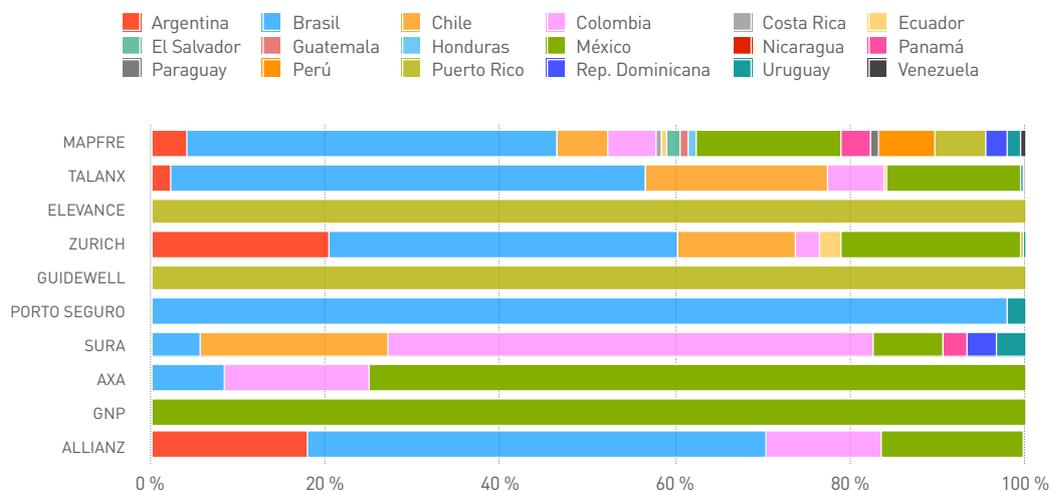
Esta mayor diversificación geográfica en No Vida se cumple desde un punto de vista intra-grupo e intergrupo; es decir, en el segmento de No Vida hay más compañías con sus ingresos diversificados (intergrupo) y además las compañías que diversifican lo hacen en mayor grado obteniendo sus primas en mayor número de países (intragrupo). Así, Elevance Health, tercera en el ranking del segmento de No Vida, y Guidewell (posición 5) operan en su totalidad en Puerto Rico; Porto Seguro (6) lo hace prácticamente en Brasil, y Axa (8) y Grupo Nacional Provincial (9) en México. Por lo que se refiere al subconjunto de grupos aseguradores que diversifica, MAPFRE (número 1 en el ranking de No Vida), Grupo Sura (posición 7), Zurich (4) y Allianz (10) distribuyen su emisión de primas entre distintos países de la región. Así, mientras que las primas de Talanx (2) y Allianz (10) dependen en gran medida de Brasil (54,1% y 52,5%, respectivamente), MAPFRE lo hace en un 42,3% de ese mercado y Zurich únicamente el 39,7% del negocio brasileño.

Tabla 4.3-b
No Vida: variación 2022-2023 de primas totales
por grupos aseguradores (top-10) por país

País	MAPFRE	TALANX	ELEVANCE	ZURICH	GUIDEWELL	PORTO SEGURO	SURA	AXA	GNP	ALLIANZ
Argentina	13,50 %	16,40 %		30,30 %			-100,00 %			43,40 %
Bolivia										
Brasil	6,40 %	162,60 %		18,40 %		15,30 %	15,30 %	77,70 %		9,80 %
Chile	7,10 %	88,30 %		5,30 %			19,20 %			
Colombia	8,80 %	296,20 %		29,70 %			12,70 %	7,70 %		20,80 %
Costa Rica	15,40 %				-100,00 %					
Ecuador	1,50 %			3,80 %						
El Salvador	9,00 %						-100,00 %			
Guatemala	11,10 %									
Honduras	6,60 %									
México	52,20 %	41,90 %		81,50 %			15,30 %	31,60 %	33,20 %	23,70 %
Nicaragua	10,80 %									
Panamá	2,50 %						13,40 %			
Paraguay	-0,40 %									
Perú	7,40 %									
Puerto Rico	14,60 %	146,40 %	6,60 %	-50,70 %	1,60 %			-100,00 %		-79,50 %
República Dominicana	14,60 %						11,30 %			
Uruguay	30,50 %	23,70 %		27,10 %		18,70 %	15,10 %			
Venezuela	-8,30 %									

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

Gráfica 4.3-c
No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)



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

Tabla 4.3-c
No Vida: participación de primas totales
de grupos aseguradores (top-10) por país

País	MAPFRE	TALANX	ELEVANCE	ZURICH	GUIDE- WELL	PORTO SEGURO	SURA	AXA	GNP	ALLIANZ
Argentina	4,16 %	2,52 %		20,47 %						17,95 %
Brasil	42,27 %	54,09 %		39,69 %		97,92 %	5,87 %	8,61 %		52,48 %
Chile	5,99 %	20,85 %		13,53 %			21,24 %			
Colombia	5,34 %	6,29 %		2,77 %			55,64 %	16,38 %		13,27 %
Costa Rica	0,59 %									
Ecuador	0,82 %	0,51 %		2,51 %						
El Salvador	1,33 %									
Guatemala	1,16 %									
Honduras	0,88 %									
México	16,33 %	15,07 %		20,42 %			7,72 %	75,00 %	100,00 %	16,15 %
Nicaragua	0,23 %									
Panamá	3,12 %						3,03 %			
Paraguay	0,96 %									
Perú	6,57 %									
Puerto Rico	5,93 %	0,02 %	100,00 %	0,30 %	100,00 %					0,15 %
República Dominicana	2,31 %						3,34 %			
Uruguay	1,51 %	0,65 %		0,31 %		2,08 %	3,16 %			
Venezuela	0,54 %									

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

4.4 Mercado Vida

Contribución a la concentración

El segmento de seguros de Vida en el mercado asegurador latinoamericano está lejos de ser un mercado concentrado; su índice Herfindahl es IHH=488,5, inferior al umbral de concentración moderada (H=1.500). Al menos desde 2013, se observa que ha mantenido un índice de concentración más de tres veces superior al del segmento de los seguros de No Vida, aunque ha mostrado una tendencia decreciente (-29,0% entre 2013 y 2023). Los valores moderadamente altos (dentro de la baja concentración de este segmento del mercado) están claramente influenciados por los tres primeros grupos aseguradores (Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances), los cuales, en conjunto, explican el 64,9% de la concentración del mercado de la región (71,5% en 2022), mientras que los 22 integrantes restantes del ranking

de Vida representan el 35,1% (28,5% el año previo).

Brasilprev mantuvo la primera posición en el ranking de Vida de 2023 por décimo año consecutivo, con un crecimiento en primas de 1.207,3 millones de dólares (un crecimiento del 12,4% en 2023) y una cuota de mercado de 12,7% (0,5 puntos porcentuales menor que en 2022). Por ello, su contribución a la concentración de mercado de Vida ha decrecido en 0,4 puntos porcentuales (pp) en ese año. Bradesco, por su parte, continúa en segunda posición gracias a los 1.116,5 millones de dólares de mayor facturación respecto al año anterior (un crecimiento del 14,2%), siendo sin embargo insuficiente para mantener su cuota de mercado, que cae en 0,3 pp, hasta llegar al 10,4% (10,7% el año anterior). A pesar de ello, no implicó una reducción en la contribución al crecimiento de la concentración en este segmento del mercado en la región, el cual creció del 21,8% al 22,3% en este lapso. La francesa

Tabla 4.4-a
Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023
 (contribución en el índice Herfindahl)

Nº	Variación 2023 vs 2022	Grupos	País	Cuota de mercado 2023 [2]*	Herfindahl Cont. 2023 [4]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2022-2023 [5]*	%Δ Herfindahl Cont. 2013-2022 [5]*
1	◆ 0	BRASILPREV	Brasil	12,7 %	33,0 %	5,4 %	-0,4 %	5,8 %
2	◆ 0	BRADESCO	Brasil	10,4 %	22,3 %	-10,9 %	0,5 %	-11,4 %
3	◆ 0	CNP ASSURANCES	Francia	6,9 %	9,6 %	7,8 %	-6,7 %	14,5 %
4	◆ 0	ZURICH	Suiza	6,2 %	7,9 %	2,5 %	0,8 %	1,8 %
5	◆ 0	METLIFE	Estados Unidos	6,0 %	7,2 %	0,0 %	1,7 %	-1,7 %
6	◆ 0	BBVA	España	4,5 %	4,1 %	3,1 %	1,1 %	1,9 %
7	▲ 1	ITAÚ	Brasil	4,3 %	3,8 %	-13,5 %	1,8 %	-15,3 %
8	▼ -1	MAPFRE	España	3,8 %	2,9 %	0,0 %	0,2 %	-0,2 %
9	◆ 0	GNP	México	2,9 %	1,7 %	1,0 %	-0,1 %	1,0 %
10	▲ 1	BANORTE	México	2,5 %	1,2 %	0,9 %	0,2 %	0,7 %
11	▲ 7	BANAMEX	Estados Unidos	2,2 %	1,0 %	0,4 %	0,7 %	-0,3 %
12	▲ 5	CONSORCIO	Chile	2,0 %	0,8 %	0,6 %	0,5 %	0,0 %
13	◆ 0	ICATU	Brasil	1,9 %	0,7 %	0,6 %	0,2 %	0,4 %
14	▼ -2	NEW YORK LIFE	Estados Unidos	1,7 %	0,6 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
15	▼ -5	SURA	Colombia	1,6 %	0,5 %	-0,1 %	-0,9 %	0,8 %
16	◆ 0	PENTA	Chile	1,6 %	0,5 %	0,5 %	0,1 %	0,3 %
17	▼ -3	ALFA	Colombia	1,5 %	0,5 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
18	▼ -3	PRUDENTIAL	Estados Unidos	1,4 %	0,4 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
19	▲ 2	CÁMARA	Chile	1,2 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
20	▼ -1	CARDIF	Francia	1,1 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
21	▼ -1	BSE	Uruguay	1,0 %	0,2 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
22	▲ 1	ALLIANZ	Alemania	0,9 %	0,2 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
23	▼ -1	PACÍFICO SEGUROS	Perú	0,8 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
24	▲ 8	BICE	Chile	0,7 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
25	▼ -1	RIMAC	Perú	0,7 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %

Total 10 primeros	60,0 %	93,7 %	-3,6 %	-0,9 %	-2,7 %
Total 25 primeros	80,3 %				
Total sector	100,0 %				

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

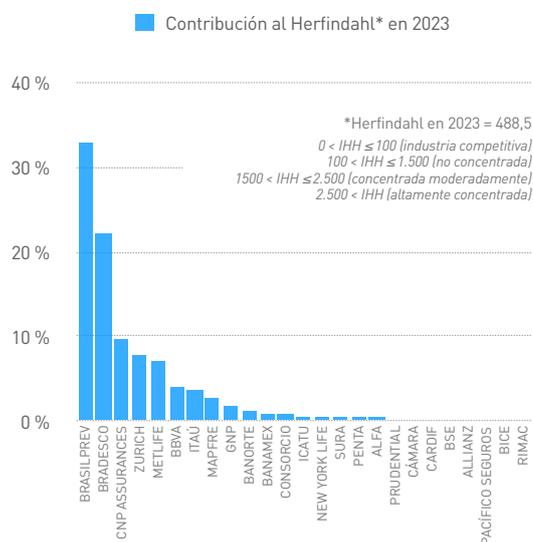
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los organismos de supervisión de la región)

¹ Participada por Banco de Brasil y Principal Financial Group

² Hasta 2017, Suramericana.

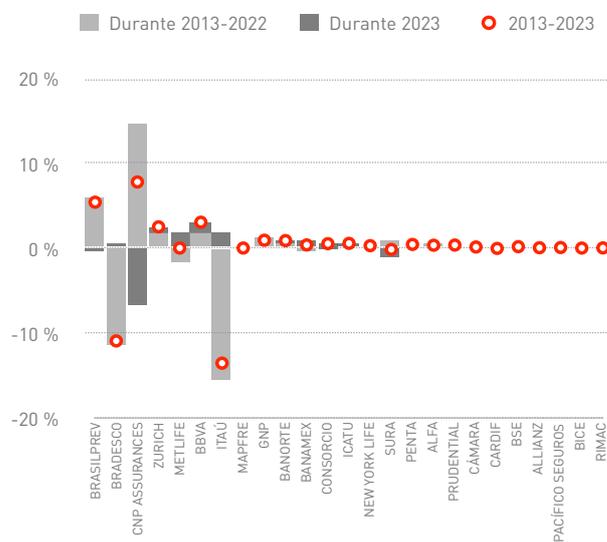
* Véase apartado de "Datos y Métricas" de este informe

Gráfica 4.4-a
Vida: aportación a la
concentración del sector en 2023



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

Gráfica 4.4-b
Vida: variación de la aportación
a la concentración, 2013-2023



CNP Assurances ocupa el tercer lugar del ranking, con un volumen de primas que decreció en 897,7 millones de dólares, un -13,2% menos que el año anterior, y con una cuota de mercado que se redujo del 9,3% al 6,9% en el último año. Asimismo, su contribución al índice Herfindahl ha pasado del 16,3% al 9,6%, entre 2022 y 2023. Solo estos 3 primeros grupos del ranking de Vida acaparan el 64,9% de la contribución al índice Herfindahl en 2023, sumando una cuota de mercado del 30,0%, y con niveles ligeramente inferiores al año anterior que fueron de 33,2% (véanse la Tabla 4.4-a, así como las Gráficas 4.4-a y 4.4-b).

Por último, del análisis de la información que se presenta en las referidas Tabla 4.4-a y en las Gráficas 4.4-a y 4.4-b, destaca la menor contribución de Bradesco (-10,9%) e Itaú (-13,5%) a la concentración del mercado asegurador en el segmento de Vida en la última década, mientras que en Brasilprev (5,4%) y CNP Assurances (7,8%) ocurre lo contrario, presentándose contribuciones positivas. Adicionalmente, la contribución a la concentración durante el 2023 ha sido negativa en el caso de CNP Assurances (-6,7%), Brasilprev (-0,4%), Grupo Nacional Provincial (-0,1%) y Grupo Sura (-0,9%).

Diversificación y localización

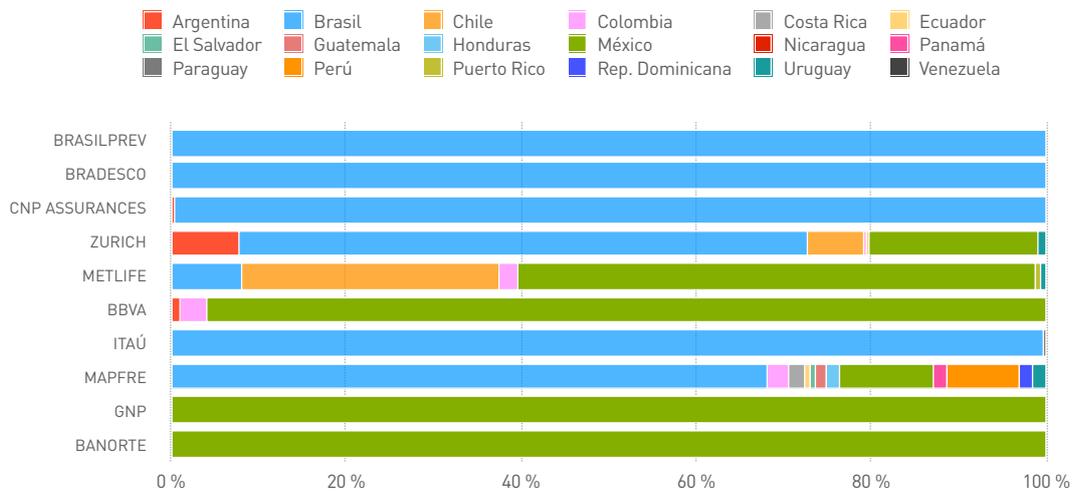
Las primas de las tres primeras aseguradoras del ranking correspondiente al segmento de los seguros de Vida (Brasilprev, Bradesco y CNP Assurances) provienen prácticamente en su totalidad del mercado brasileño, así como en el caso de Itaú que ocupa el séptimo lugar del ranking. Zurich y MAPFRE, por su parte, sitúan el 64,9% y el 67,8%, respectivamente, de su actividad aseguradora del segmento de Vida en ese mismo país, mientras que la mayor parte de la facturación de MetLife, BBVA, Grupo Nacional Provincial y Banorte (que ocupan la quinta, sexta, novena y décima posición, en cada caso) procede de México. En este sentido, solo Zurich, MetLife y MAPFRE (que ocupan la cuarta, quinta y octava posiciones en el ranking, respectivamente) diversifican sus ingresos por primas entre varios países. En el caso de Zurich, el 64,9% proviene de Brasil (72,2% el año anterior), el 19,2% de México (11,7% en 2022), 6,3% Chile (7,3% en 2022) y 7,9% (6,9% en 2022) de Argentina. MetLife, por su parte, distribuye el 88,6% de sus ingresos solo entre Chile 29,5% (30,5% en 2022) y México 59,1% (65,1% el año previo). Por último, MAPFRE opera en el segmento de Vida en 18 países de la región y tiene su máxima concentración en Brasil (67,8% en 2023 frente al

Tabla 4.4-b
Vida: variación 2022-2023 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país

País	BRASILPREV	BRADESCO	CNP ASSURANCES	ZURICH	METLIFE	BBVA	ITAÚ	MAPFRE	GNP	BANORTE
Argentina			3,10 %	36,30 %		-8,50 %		0,50 %		
Bolivia										
Brasil	12,40 %	14,20 %	-13,30 %	6,90 %			56,80 %	15,20 %		
Chile				1,70 %	34,60 %			-16,60 %		
Colombia				26,10 %	17,80 %	26,00 %		21,50 %		
Costa Rica								70,70 %		
Ecuador				-17,90 %				24,10 %		
El Salvador								-18,00 %		
Guatemala								24,90 %		
Honduras								22,10 %		
México				94,80 %	26,70 %	34,00 %		28,70 %	10,50 %	24,30 %
Nicaragua								5,90 %		
Panamá								2,60 %		
Paraguay							49,30 %	-2,60 %		
Perú								19,10 %		
Puerto Rico					31,80 %			31,10 %		
República Dominicana								8,70 %		
Uruguay				23,40 %	-15,10 %			7,30 %		
Venezuela								-20,30 %		

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

Gráfica 4.4-c
Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)



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

Tabla 4.4-c
Vida: participación de primas totales
de grupos aseguradores (top-10) por país

País	BRASILPREV	BRADESCO	CNP ASSURANCES	ZURICH	METLIFE	BBVA	ITAÚ	MAPFRE	GNP	BANORTE
Argentina			0,44 %	7,87 %		1,00 %		0,22 %		
Brasil	100,00 %	100,00 %	99,56 %	64,89 %	7,91 %		99,55 %	67,77 %		
Chile				6,27 %	29,50 %			0,18 %		
Colombia				0,48 %	2,34 %	3,21 %		2,49 %		
Costa Rica								1,65 %		
Ecuador				0,31 %				0,72 %		
El Salvador								0,46 %		
Guatemala								1,24 %		
Honduras								1,64 %		
México				19,18 %	59,13 %	95,77 %		10,63 %	100,00 %	100,00 %
Nicaragua								0,10 %		
Panamá								1,42 %		
Paraguay							0,45 %	0,09 %		
Perú								8,18 %		
Puerto Rico					0,39 %			0,05 %		
República Dominicana								1,58 %		
Uruguay				1,00 %	0,74 %			1,54 %		
Venezuela						0,01 %		0,02 %		

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

68,9% en 2022), mientras que Zurich y MetLife operan principalmente en 7 y 6 países de la región, en cada caso (véanse la Gráfica 4.4-c y las Tablas 4.4-b y 4.4-c).

Cabe recordar que, en 2023, aunque el negocio de Vida en Brasil suponga el 48,8% del total y haya crecido un 12,9% respecto al año anterior, el excelente comportamiento en México (31,3% más respecto al año previo) y Chile (28,9% más que en 2022) les ha llevado a alcanzar una cifra nada despreciable del 33,0% del total de manera conjunta, por lo que las aseguradoras allí presentes han podido beneficiarse de este crecimiento y, por ende, aumentar su presencia, como es el caso de Zurich, cuya participación creció en 7,5 pp, hasta llegar al 19,2% en México, o MAPFRE que también creció 0,9 pp su participación en este mercado alcanzando el 10,6% de su facturación total frente al 9,7% del año anterior.

En cuanto a las claves de la diversificación de primas del segmento de Vida de estos grupos aseguradores por países y en términos de la localización del negocio, puede destacarse el caso de Zurich, con un crecimiento en la emisión de primas en todos los países, con excepción de Ecuador (-17,9%), así como el de MetLife, que solo decrece en Uruguay (-15,1%). El grupo MAPFRE, por su parte, crece en 14 de los 18 países donde opera en este segmento, destacando su evolución en México (28,7%) y Brasil (15,2%).

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Como en pasadas ediciones de este informe, para la elaboración del ranking se han obtenido los datos de la información publicada por los supervisores de seguros de los países de América Latina respecto de sus respectivos mercados, en tanto que el volumen de primas de cada grupo es la suma de las primas emitidas de seguro directo en cada país (con datos estimados para el desglose por ramo en los casos de Guatemala y Venezuela). En el caso de Puerto Rico, se ha empleado el Informe Anual 2023 y el anexo de la Oficina del Comisionado de Seguros. Asimismo, para calcular los datos se han tenido en cuenta las fusiones y adquisiciones anunciadas en el ejercicio 2023.

Muestra

Para los años en los que se realizó el muestreo (2013-2023), el universo muestral empleado comprende los 25 mayores grupos aseguradores en Vida y No Vida operando en América Latina. Estos grupos aseguradores suponen el 62,4% del mercado asegurador de la región, el 61,9% del segmento del mercado No Vida y el 80,3% del mercado de los seguros de Vida. Se trata de muestras representativas de la población total, puesto que el error de muestreo que se produce es 0,5% en los mercados Total y No Vida y 1,2% en Vida; 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 2023, se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos que lo componen en 2022 y en 2013. Esto se ha hecho así para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual. No obstante, el análisis plan-

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

Métricas

Uno de los objetivos del análisis incluido en estos rankings es contribuir a la comprensión de la estructura del sector asegurador en Latinoamérica, la distribución del peso de sus actores y la concentración. Esto puede hacerse con una visión exclusivamente estática (con la clasificación de su tamaño en función de las primas generadas) y también desde una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido el proceso de concentración y de la participación en esta por parte de los actores recogidos en el ranking. Con este propósito, se mide el peso bruto (en tablas corresponde al punto [1]) de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en dólares estadounidenses a fecha del año corriente, en este caso 2023, y durante dos fechas anteriores, 2013 y 2022. Esto se hace así para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas ($\Delta 2013-2022$ y $\Delta 2022-2023$) hasta el momento actual, sepa-

rando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico). Obtenidos los valores de las primas en dólares durante dichos años, se obtiene la cuota de mercado [2] de cada participante. Estas cuotas son regionales y, como tales, son la agregación de primas en diferentes monedas que luego se trasladan a dólares. Las cuotas regionales son necesarias para calcular el índice de concentración de mercado.

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

El índice Herfindahl aporta una visión de la concentración en conjunto para todos los elementos de la muestra. No obstante, para determinar el poder de mercado de cada componente del ranking es necesario comprobar su *aportación a la concentración en base al índice Herfindahl* [4], la cual se mide como el ratio de contribución de cada caso al índice. Las diferencias mostradas en el índice Herfindahl en 2022 en las tablas y los comentarios resultan de calcular el índice con las cuotas de las primas que sumaban en 2022 los mismos 25 grupos aseguradores que forman el top-25 del ranking de 2023 y el índice calculado con las aseguradoras que formaban el top-25 en 2022, siendo consistente para mantener la comparabilidad intertemporal.

Finalmente, el poder de mercado depende también de la dinámica histórica y cíclica del

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

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

Particularidades

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

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

Índice de tablas, gráficas y recuadros

Tablas

Tabla 1.3	Mercado total: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	13
Tabla 2.1	Mercado No Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	18
Tabla 3.1	Mercado Vida: ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	26
Tabla 4.2-a	Mercado total: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	31
Tabla 4.2-b	Mercado total: variación 2022-2023 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	32
Tabla 4.2-c	Mercado total: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	33
Tabla 4.3-a	Mercado No Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	35
Tabla 4.3-b	Mercado No Vida: variación 2022-2023 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	37
Tabla 4.3-c	No Vida: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	38
Tabla 4.4-a	Mercado Vida: concentración en el ranking total de grupos aseguradores en América Latina, 2023	39
Tabla 4.4-b	Mercado Vida: variación 2022-2023 de primas totales por grupos aseguradores (top-10) por país	41
Tabla 4.4-c	Vida: participación de primas totales de grupos aseguradores (top-10) por país	42

Gráficas

Gráfica 1.4-a	Mercado total: cuota de mercado en 2023	14
Gráfica 1.4-b	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2023	14
Gráfica 2.2-a	No Vida: cuota de mercado en 2023	22
Gráfica 2.2-b	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2023	22
Gráfica 3.2-a	Vida: cuota de mercado en 2023	27
Gráfica 3.2-b	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2023	27
Gráfica 4.1-a	Mercado de seguros de América Latina: índice Herfindahl, 2013-2023	29
Gráfica 4.1-b	Mercado de seguros de América Latina: evolución del índice Herfindahl, 2013-2023	29
Gráfica 4.2-a	Mercado total: aportación a la concentración del sector en 2023	30
Gráfica 4.2-b	Mercado total: variación de la aportación a la concentración, 2013-2023	30
Gráfica 4.2-c	Mercado total: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)	33
Gráfica 4.3-a	No Vida: aportación a la concentración del sector en 2023	36
Gráfica 4.3-b	No Vida: variación de la aportación a la concentración, 2013-2023	36
Gráfica 4.3-c	No Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)	37
Gráfica 4.4-a	Vida: aportación a la concentración del sector en 2023	40
Gráfica 4.4-b	Vida: variación de la aportación a la concentración, 2013-2023	40
Gráfica 4.4-c	Vida: estructura de la distribución geográfica de primas 2023 (top-10)	41

Recuadros

Recuadro 2.1 Ranking 2023 en el ramo de Automóviles 19

Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ El descenso de CNP Assurances se explica por la decisión de su socio bancario de centrarse en aumentar la base de depósitos de clientes para apoyar su política de préstamos en un entorno de tipos de interés elevados [<https://www.cnp.fr/en/cnp/content/download/11462/file/CNP-Assurances-annual-results-2023-V2.pdf>]. Respecto al grupo Sura las operaciones de venta de su negocio en El Salvador y Argentina han mermado su crecimiento.

3/ Como se ha comentado anteriormente, tras la aprobación de las autoridades gubernamentales y reguladoras, HDI International (filial de Talanx) concluyó la compra de Liberty en Ecuador, Chile y Colombia en 2023. Este acuerdo afecta principalmente al ramo de No Vida donde Liberty contaba con la mayor cartera de clientes. Sin este acuerdo, Talanx habría alcanzado unas primas en 2023 en el ramo de No Vida de 3.085,3 millones de dólares y el crecimiento orgánico hubiera sido del 31,3%.

4/ Como se explica en el apartado de movimientos corporativos, el grupo SURA se retira de Argentina y El Salvador, países en los cuales tenía compañías de seguros generales y de vida. En el primero, vendieron su aseguradora, con 780.000 clientes, al Grupo Galicia, mientras que en el país centroamericano llegaron a un acuerdo con el Grupo Financiero Ficohsa, al que le transferirán sus compañías generales y de vida, operadas bajo la marca Asesuisa. Ambas operaciones están sujetas a las autoridades de los respectivos países. Seguros Suramericana, controlada en un 81,1 por ciento por el Grupo Sura, tenía presencia en Argentina desde hacía 7 años, mientras que en El Salvador completaba 11 años.

5/ Como antes se indicó, la reducción de CNP Assurances se atribuye a la decisión de su socio bancario de enfocarse en incrementar la base de depósitos de clientes para apoyar su política de préstamos en un contexto de altos tipos de interés.

6/ El crecimiento de Itaú estuvo impulsado por mayores ventas de seguros, principalmente relacionadas con productos de vida colectivo, vida crédito y vivienda.

7/ Véase: <https://www.cmfchile.cl/institucional/mercados>

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

Otros informes de MAPFRE Economics

- 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), *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), *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2022*, 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.

Versión interactiva del ranking de grupos aseguradores en América Latina

Accede a la versión interactiva del Ranking de grupos aseguradores en América Latina, así como a todas las novedades de **MAPFRE Economics**



AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid