

Recuadro 2

EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO¹

Los sectores bancario y asegurador son claves en el proceso de formación de capital de las economías a través del proceso de ahorro-inversión. El sector bancario, como intermediario entre oferentes y demandantes de crédito, y el sector asegurador, como protector y compensador de riesgos a través de sus distintos segmentos de negocio, constituyen un apoyo al funcionamiento de los diferentes sectores de la economía real. Adicionalmente, América Latina está particularmente expuesta a elevados riesgos derivados del cambio climático y de las catástrofes naturales, con efectos negativos sobre la actividad, lo que hace crucial contar con una adecuada cobertura aseguradora de los mismos.

El sector asegurador de América Latina desde una perspectiva global

Para estimar el grado en el que ambas actividades se encuentran insertadas en una economía, en el caso del sistema bancario se utiliza habitualmente la ratio crédito sobre PIB y en el del sector asegurador el índice de penetración (primas de seguros/PIB). Como muestran los gráficos 1 y 2, el desarrollo de ambos sectores se encuentra muy ligado al nivel de desarrollo que alcanza cada economía, y en el caso de América Latina el tamaño de los sectores es, en general, acorde con lo esperable dado su PIB per cápita.

Así, para el sector asegurador, el índice de penetración promedio de América Latina se ubicó en el 3,01 % en 2022 (1,74 % y 1,27 % en los seguros de no vida y de vida, respectivamente), apreciándose a lo largo de la última década una tendencia creciente, a la cual ha contribuido principalmente el desarrollo de los seguros de vida y, en menor medida, el de los seguros de no vida, que siguen siendo, no obstante, el segmento que más peso tiene en el agregado regional². Estos porcentajes contrastan con la penetración media de las economías avanzadas de referencia, que fue del 3,6 % en los seguros de no vida y del 4,5 % en los de vida, aunque son ligeramente superiores a los de otras economías emergentes. Detrás

de este panorama regional, existe heterogeneidad por países. Así, Puerto Rico muestra el mayor índice de penetración de la región (16,4% del PIB), por el importante rol que juegan las entidades aseguradoras en su sistema sanitario. Por debajo de Puerto Rico, Chile (4,3 %), Colombia (3,2 %) y Brasil (3,1 %) fueron los países que mayor índice de penetración alcanzaron en 2022, todos ellos por encima de la media de la región, aunque solo ligeramente en el caso de los dos últimos (véase gráfico 3). El mayor índice de penetración de estos mercados contribuye a que la región de América Latina presente un nivel de desarrollo de su mercado asegurador relativamente superior al de otras regiones emergentes.

Con todo, el sector asegurador en América Latina ha experimentado una expansión significativa a lo largo de las últimas décadas. De esta forma, su participación en el negocio de seguros mundial ha venido incrementando su peso hasta el 2,6 % en 2022, desde unos niveles del 1,8% en 1980, mientras que, en el mismo período, el peso del PIB latinoamericano en la economía mundial ha caído 2,3 puntos porcentuales (pp) (desde el 8,6% hasta el 6,3%), como ilustra el gráfico 4. No obstante, esta expansión no ha sido lineal y la evolución de la cuota del mercado asegurador latinoamericano en el mercado mundial se ha visto afectada por la evolución del ciclo económico en la región. Así, por ejemplo, durante el período de revalorización de las materias primas en 2003-2013 («boom de las *commodities*»), la participación de los seguros en el total mundial se incrementó en 1,9 pp, mientras que en los períodos de menor crecimiento económico (desde 2013) o en los que se produjeron crisis económicas y financieras en la región (por ejemplo, la década de los ochenta, conocida como «década perdida»), se observa un descenso de esta ratio, amplificado además por el efecto en la depreciación de las monedas de los distintos países al que usualmente esos eventos cíclicos se hallan ligados.

También puede observarse cómo en los años 2021 y 2022 un crecimiento económico mayor del previsto favoreció el

1 Recuadro realizado en colaboración con Ricardo González (MAPFRE Economics).

2 Las principales líneas de negocio asegurador suelen agruparse en dos grandes segmentos: el de no vida (que incluye los seguros de autos, los de salud, los relacionados con el hogar, la industria o el comercio —que cubren riesgos como los de incendio, daños, robo o responsabilidad civil— y otros seguros generales como los de crédito, accidentes o decesos, entre otros) y el de vida (que incluye tanto los seguros de protección contra el riesgo de muerte como los seguros de vida vinculados al ahorro y los seguros de rentas temporales o vitalicias). Como referencia, el peso en 2022 en América Latina de los seguros de autos fue del 17,1% de las primas totales (17,5% en España); el correspondiente a los accidentes de trabajo, del 3,4% (0% en España, ya que lo cubre la Seguridad Social); el de los seguros de salud, del 14,4% (16,3% en España), y el del resto de los seguros de no vida, del 22,8% (28,3% en España). El negocio de vida, por su parte, representó el 42,3% de las primas en América Latina (37,9% en España, mercado en el que tiene también un bajo nivel de desarrollo).

Recuadro 2

EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO (cont.)

desarrollo de los seguros de no vida en Latinoamérica, mientras que los tipos de interés reales positivos representaron un impulso adicional para los seguros de vida ahorro, particularmente en el mercado brasileño, que tiene un peso fundamental en el agregado regional (34,8 % de las primas totales). Cabe señalar que Brasil ha logrado un desarrollo significativo de esa clase de seguros de vida, que lo ha situado al nivel de los mercados

desarrollados, gracias a la implementación de políticas públicas orientadas a fomentar el ahorro a través de este tipo de productos³.

Actividad aseguradora y políticas públicas

Un aspecto relevante en la explicación de los diferenciales que se observan en los niveles de penetración entre distintos países de América Latina tiene que ver con la

Gráfico 1
Sector bancario: grado de bancarización

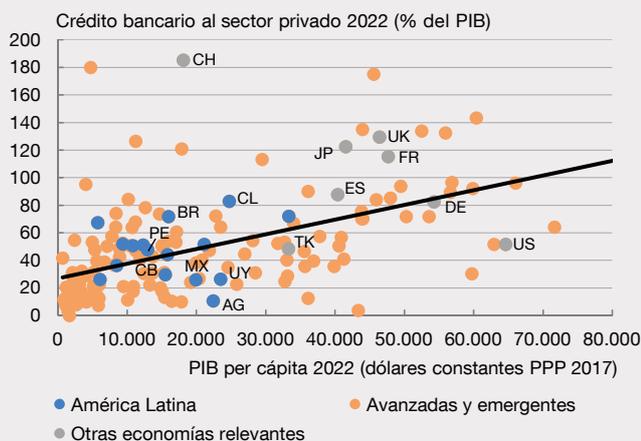


Gráfico 2
Sector asegurador: niveles de penetración

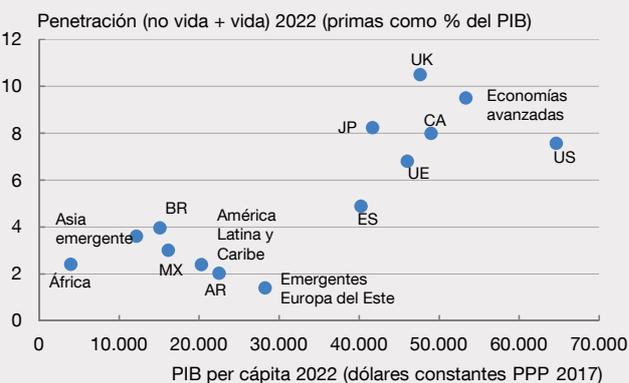


Gráfico 3
Penetración del seguro ajustada por el efecto de las primas ligadas a la seguridad social, 2022 (primas como % del PIB)

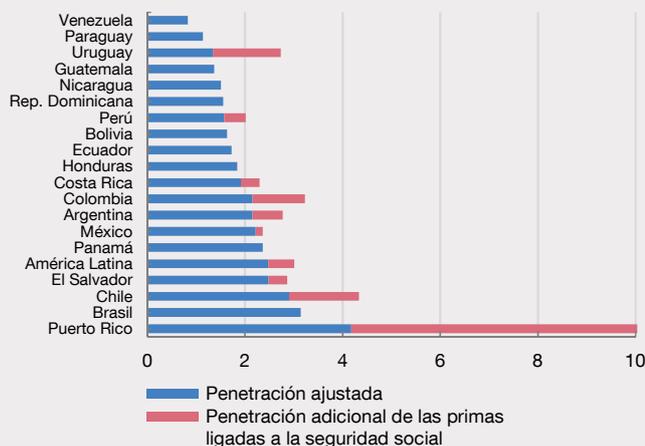
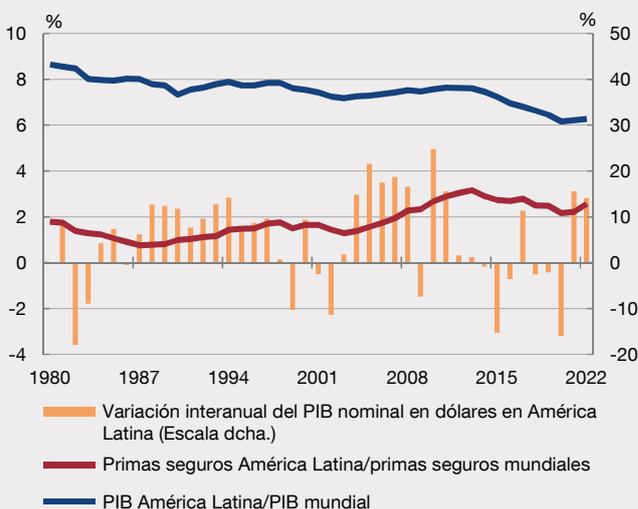


Gráfico 4
Participación en las primas mundiales de seguros (%)



FUENTE: MAPFRE Economics (con datos de organismos supervisores de la región y con información de FMI, Swiss Re, EIOPA, ICEA, BoE, NAIC, LIAJ, SUSEP, CNSF y Haver Analytics).

3 MAPFRE Economics. (2020). *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*. Fundación MAPFRE.

Recuadro 2

EL MERCADO ASEGURADOR LATINOAMERICANO (cont.)

aplicación de políticas públicas explícitas que emplean el mecanismo del seguro como un instrumento en la consecución de grandes objetivos sociales. Un ejemplo de ello es la participación del sector asegurador privado en el sistema previsional de pensiones a través del ofrecimiento de rentas vitalicias, la cobertura del sistema sanitario obligatorio o la atención médica y las indemnizaciones por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales (véase de nuevo gráfico 3). El caso más llamativo es el de Puerto Rico, que sigue un sistema similar al de Estados Unidos para la cobertura sanitaria obligatoria gestionada por entidades aseguradoras privadas. También se observa una gran influencia de estos mecanismos en los niveles de penetración del mercado chileno o el uruguayo, por el papel de las entidades aseguradoras privadas en sus sistemas de pensiones, que en ambos casos supuso un aumento de la penetración de 1,4 pp en 2022, así como en los casos de Colombia o Argentina, por la cobertura de los accidentes de trabajo a través de entidades aseguradoras privadas, entre los ejemplos más destacados.

Factores que determinan el crecimiento del mercado del seguro a medio plazo

Además de la incidencia de las políticas públicas, el nivel de desarrollo económico y social y el crecimiento de la economía de cada país, en la evolución del mercado asegurador juega un papel clave la existencia de una «brecha» o espacio potencial de cobertura aseguradora, especialmente en caso de que algunas eventualidades estén cubiertas por debajo de sus niveles óptimos o por el surgimiento de nuevos riesgos que deben ser cubiertos, como los derivados del cambio climático, que resultan complejos de medir y frente a los cuales la cobertura existente tiende a ser inferior a lo que sería necesario⁴. A medio plazo, de acuerdo con algunos estudios, factores como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras son factores que estimulan la ampliación de los niveles de aseguramiento⁵.

4 Ejemplos de estos riesgos son los asociados al cambio climático [véase ECB y EIOPA. (2023). "Policy options to reduce the climate insurance protection gap". Discussion Paper, European Central Bank] y los vinculados a los efectos de las catástrofes naturales [véase, por ejemplo, EIOPA. (2023). "Dashboard on insurance protection gap for natural catastrophes"].

5 MAPFRE Economics. (2023). *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*. Fundación MAPFRE.