

Communiqué de presse

L'industrie mondiale de l'assurance continue à croître en 2015 sur fond de croissance économique modérée, mais les perspectives sont mitigées, d'après l'étude *sigma* de Swiss Re

- La croissance des primes d'assurance dans le monde a atteint 3,8 % en 2015, soit une hausse par rapport aux 3,5 % de 2014
- La croissance des primes vie a ralenti à 4,0 % en 2015, contre 4,3 % en 2014, en raison d'une performance plus faible dans les marchés avancés
- Les primes non-vie ont progressé de 3,6 % grâce à une forte croissance dans les marchés avancés ; la performance des marchés émergents a été mitigée
- Les taux d'intérêt toujours bas pèsent sur la rentabilité, mais l'industrie de l'assurance reste bien capitalisée
- La croissance des primes vie devrait s'améliorer dans les marchés avancés, alors que les perspectives sont mitigées en non-vie
- Le ralentissement du commerce mondial est susceptible d'impacter la croissance des primes d'assurance maritime et d'assurance crédit

Zurich, le 29 juin 2016 – Les primes d'assurance mondiales ont crû de 3,8 % en termes réels en 2015, avec des variations de taux de croissance d'une région à l'autre, selon la dernière étude *sigma* de Swiss Re. La performance générale s'inscrit dans la continuité des 3,5 % de croissance des primes originales émises enregistrés en 2014 et a été réalisée dans un contexte de croissance économique mondiale tout juste modérée (2,5%), cette dernière étant un moteur clé de la demande d'assurance. Le secteur vie a connu un léger ralentissement en 2015, se traduisant par une croissance des primes mondiales en baisse, à 4,0 % contre 4,3 %, en raison d'une performance plus faible dans les marchés avancés. En non-vie, la vigueur de la croissance dans les marchés avancés d'Asie et l'amélioration en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest ont conduit à une hausse des primes mondiales de 3,6 %, contre une croissance de 2,4 % en 2014.

Alors qu'en termes réels l'évolution est au raffermissement, les volumes de primes libellés en dollars américains (USD) à taux de change courants se sont contractés de 4,2 % en 2015. L'on pourrait interpréter cela comme un signe

Media Relations, Zurich
Telephone +41 43 285 7171


Daniel Staib, Zurich
Telephone +41 43 285 8136

Mahesh Puttaiah, Bangalore
Telephone +91 80 4900 2127

Thomas Holzheu, Armonk
Telephone +1 914 828 6502

Swiss Re Ltd
Mythenquai 50/60
P.O. Box
CH-8022 Zurich

Telephone +41 43 285 2121
Fax +41 43 285 2999

www.swissre.com
 @SwissRe

de faiblesse du secteur de l'assurance, mais la cause n'est autre que la dépréciation générale des monnaies face à l'USD¹

Faible croissance en vie et forte croissance en non-vie dans les marchés avancés

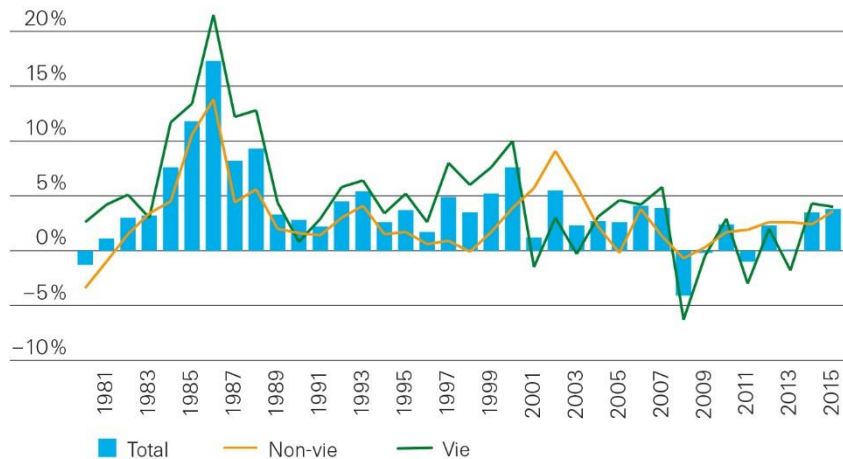
La croissance réelle des primes vie totales a ralenti à 2,5 % en 2015 dans les marchés avancés, contre 3,8 % l'année précédente. L'Amérique du Nord a renoué avec une croissance positive après deux années de recul. La croissance des primes s'est raffermie également en Asie avancée², tirée par le Japon et la Corée. L'Europe de l'Ouest, en revanche, a connu un ralentissement significatif, de 5,8 % en 2014 à 1,3 %. Dans les marchés émergents, la croissance des primes vie totales a quasi doublé, à près de 12 %, sous l'effet d'une forte performance en Asie émergente, plus particulièrement en Chine. La croissance s'est aussi améliorée en Amérique latine, mais a montré des signes de ralentissement au Moyen-Orient et en Asie centrale, ainsi qu'en Afrique. Enfin, les primes se sont contractées en Europe centrale et de l'Est.

En assurance non-vie, les marchés avancés ont été les principaux moteurs de la croissance. L'Asie avancée (+ 4,1 %) a enregistré la plus forte croissance, et la progression a été considérable également en Amérique du Nord (+ 3,2 %). La croissance a été plus modérée en Europe de l'Ouest (+ 1,5 %), tout en constituant une amélioration significative par rapport à la stagnation des années précédentes. Les marchés émergents ont poursuivi leur tendance de croissance robuste des primes (+ 7,8 %), entraînée par la Chine principalement.

¹ Les valeurs nominales intègrent les effets de l'inflation sur les taux de croissance des primes dans différents pays exprimés en monnaies nationales. Convertis en USD, ces taux subissent en outre l'impact des mouvements des taux de change. Pour cette raison, *sigma* utilise les taux de croissance réels afin de mesurer le développement du secteur de l'assurance de manière adéquate. Corrigés des effets de l'inflation, ils permettent d'appréhender le véritable niveau de croissance dans un pays ou dans une région et d'établir des comparaisons significatives entre pays. Voir [sigma infographic](#) pour une explication de l'écart entre les taux de croissance des primes exprimés en termes réels et en termes nominaux (USD).

² Asie avancée = Japon, Corée, Hong Kong, Taiwan et Singapour.

Figure 1 : Croissance réelle des primes originales dans le monde, 1980–2015



Source : Swiss Re Economic Research & Consulting.

La faiblesse des taux d'intérêt pèse sur la rentabilité

Les taux d'intérêt dans les économies avancées sont restés très bas en 2015, mettant la rentabilité du secteur vie, et dans une moindre aussi du secteur non-vie, sous pression. En vie, la croissance modérée des primes dans de nombreux marchés a également pesé sur les bénéfices. En non-vie, les résultats, qu'ils soient techniques ou des investissements, ont été plus faibles qu'en 2014. Le résultat technique a été impacté par une baisse des libérations de provisions et le résultat des investissements a pâti de la faiblesse des taux d'intérêt.

« Les taux d'intérêt, l'environnement macroéconomique et la situation sur les marchés financiers continueront à façonner les perspectives de l'industrie de l'assurance », commente Kurt Karl, économiste en chef de Swiss Re. « Leur rentabilité étant sous pression, les assureurs vie continueront à donner la priorité à l'amélioration de leur gestion du capital, à la baisse des dépenses et à l'augmentation des rendements des investissements. La rentabilité en non-vie restera également modeste compte tenu du niveau toujours bas des rendements des investissements et des conditions de soft market. »

L'industrie de l'assurance reste néanmoins globalement bien capitalisée, ce qui signifie que les assureurs sont mieux à même de faire face à des périodes de turbulences de l'économie ou des marchés. Le secteur vie a affiché une plus forte capitalisation fin 2015 qu'en 2014, reflétant de solides résultats en Chine, mais aussi les effets de la baisse des taux d'intérêt, à l'origine d'une valeur mark-to-market plus élevée des investissements à revenu fixe et dérivés. La solvabilité du secteur non-vie a atteint un niveau record de 130 % en 2015. La capitalisation devrait rester forte, mais l'effet de soutien des plus-values latentes plus élevées dues aux taux d'intérêt ultra-bas se dissipera lorsque les taux commenceront à remonter aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, principalement.

Meilleure croissance des primes vie en vue et perspectives mitigées en non-vie dans les marchés avancés

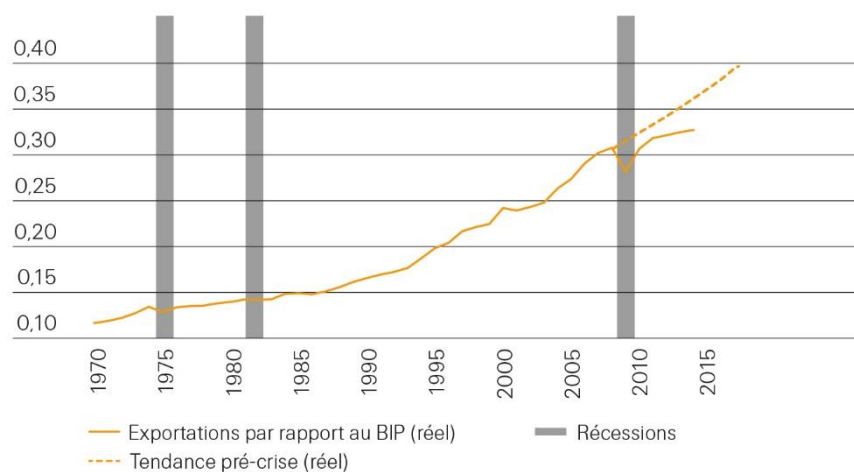
Il est prévu que la croissance des primes vie s'accélère légèrement dans les pays avancés en 2016, mais ralentit dans les marchés émergents. La discrète amélioration dans les marchés avancés sera à mettre sur le compte de la reprise attendue en Océanie et d'une modeste accélération en Europe de l'Ouest. Dans les marchés émergents, la vitesse de croissance reflète la performance durablement forte en Asie émergente. La croissance des primes en Chine, même en étant plus lente, devrait rester forte.

La croissance du secteur mondial de l'assurance non-vie devrait faiblir sous l'effet de l'activité économique modérée et du *soft pricing*, principalement dans les marchés avancés. Les perspectives sont mitigées pour les marchés émergents. La croissance des primes non-vie sera probablement robuste en Asie émergente, tirée en premier lieu par la Chine. Dans certaines autres régions, toutefois, la croissance devrait faiblir voire se contracter.

Le ralentissement du commerce mondial influe sur la croissance des primes d'assurance

Depuis la crise financière, le taux de croissance annuel moyen des primes d'assurance dans le monde continue à s'inscrire en deçà du taux d'avant la crise. La tendance reflète une croissance économique plus lente ainsi qu'un ralentissement de la croissance des volumes échangés à l'échelle mondiale. Le commerce mondial a progressé environ deux fois plus vite que le PIB mondial entre le début des années 1990 et le milieu des années 2000, avant de croître au même rythme que le PIB dans les années plus récentes.

Figure 2 : Evolution des exportations mondiales par rapport au PIB mondial (en termes réels)



Les barres grises indiquent les récessions mondiales, assimilées à une croissance réelle du PIB mondial inférieure à 1 %; la ligne pointillée indique les tendances pré-crise suivant les taux de croissance moyens entre 1990 et 2007.

Source : Banque mondiale, Swiss Re Economic Research & Consulting.

Ce *sigma* consacre un chapitre entier au commerce mondial et à ses répercussions sur la croissance du secteur de l'assurance. Le ralentissement du commerce a été en partie cyclique, compte tenu du caractère atone de l'activité économique. Le commerce devrait repartir avec l'accélération de l'activité économique, mais le ralentissement traduit aussi des facteurs structurels plus profonds. Ces facteurs incluent, par exemple, les limites à la fragmentation des chaînes d'approvisionnement mondiales, le protectionnisme et la transition de l'économie chinoise entre un modèle de croissance basé sur les exportations et l'investissement et un modèle tiré par les services et la consommation intérieure. Le ralentissement des échanges commerciaux a réduit la croissance mondiale, affectant, par ricochet, la croissance des primes d'assurance en général. Etant donné que les facteurs structurels derrière le ralentissement commercial sont susceptibles de ne pas disparaître du jour au lendemain, la persistance d'un ralentissement au niveau des échanges mondiaux entraînera une baisse de la croissance dans les branches d'assurance maritime et crédit en particulier.

Tableau 1 : Evolution des principaux marchés d'assurance en 2015

	Classement par volume des primes 2015	Primes vie		Primes non-vie		Primes totales		Densité d'assurance (USD) 2015	Pénétration de l'assurance 2015
		Md USD 2015	Variation* vs 2014	Md USD 2015	Variation* vs 2014	Md USD 2015	Variation* vs 2014		
Marchés avancés		2090	2,5%	1614	2,6%	3704	2,5%	3440	8,1%
Etats-Unis	1	553	3,9%	764	3,1%	1316	3,5%	4096	7,3%
Japon	2	344	2,8%	106	3,1%	450	2,9%	3554	10,8%
Royaume-Uni	4	214	2,4%	106	1,5%	320	2,1%	4359	10,0%
France	5	150	2,9%	80	1,5%	231	2,4%	3392	9,3%
Allemagne	6	97	-2,5%	117	2,0%	213	-0,1%	2562	6,2%
Italie	7	125	2,9%	40	-2,7%	165	1,5%	2580	8,7%
Corée du Sud	8	98	5,2%	55	4,0%	154	4,8%	3034	11,4%
Marchés émergents		444	11,7%	406	7,8%	850	9,8%	135	2,9%
Amérique latine et Caraïbes		66	7,5%	92	2,3%	158	4,6%	251	3,1%
Brésil	14	37	6,7%	32	-2,6%	69	2,2%	332	3,9%
Mexique	26	11	4,7%	14	7,9%	25	6,4%	198	2,2%
Europe centrale et de l'Est		15	-3,5%	38	-4,9%	54	-4,5%	166	1,9%
Russie	31	2	3,4%	15	-12,0%	17	-10,3%	117	1,4%
Asie émergente		312	15,6%	212	14,6%	524	15,2%	140	3,3%
Chine	3	211	19,7%	176	16,6%	387	18,3%	281	3,6%
Inde	12	57	7,8%	15	8,1%	72	7,9%	55	3,4%
Moyen-Orient et Asie centrale		13	8,0%	41	9,0%	54	8,9%	152	1,9%
Emirats arabes unis	39	2	9,3%	8	8,6%	10	8,7%	1102	2,3%
Afrique		44	2,8%	20	1,3%	64	2,4%	55	2,9%
Monde		2534	4,0%	2020	3,6%	4554	3,8%	621	6,2%

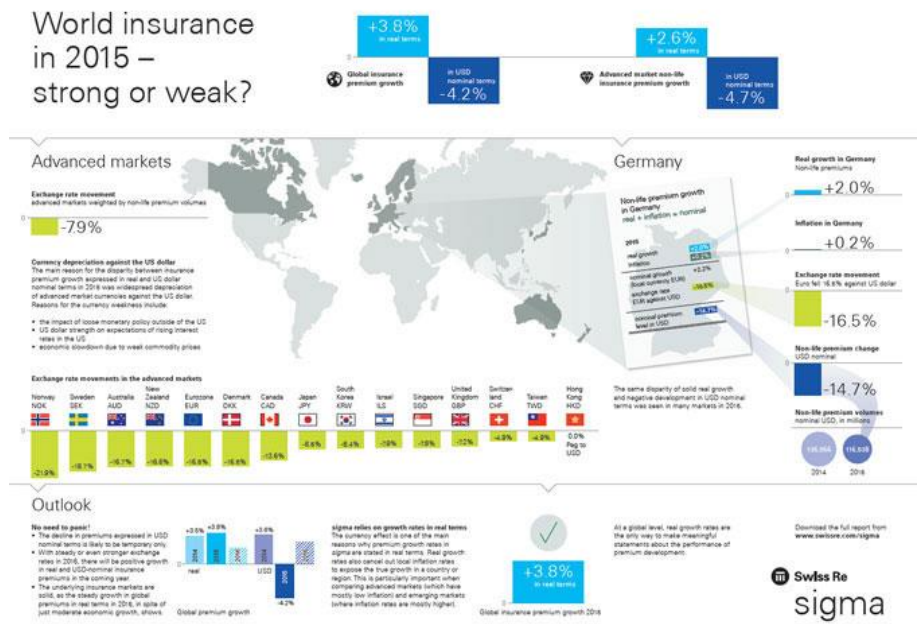
Remarques : *en termes réels (c.-à-d., corrigés de l'inflation).

Pénétration de l'assurance = primes en % du PIB ; densité d'assurance = primes par tête.

Source : chiffres définitifs et provisoires publiés par les autorités de surveillance et les associations d'assureurs. Estimations par Swiss Re Economic Research & Consulting.

Infographie : croissance des primes d'assurance réelle vs nominale, 2015 (cliquer pour une image en haute résolution)

http://media.swissre.com/documents/sigma3_2016_infographic.pdf



Source: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Informations aux rédacteurs

Swiss Re

Le groupe Swiss Re est un prestataire global leader en matière de réassurance, d'assurance et d'autres formes de transfert de risque fondées sur l'assurance. Il opère directement ou par l'intermédiaire de courtiers. Sa base de clientèle mondiale se compose de compagnies d'assurance, de grandes et moyennes entreprises ainsi que de clients du secteur public. Grâce à sa solidité financière, son savoir-faire et sa force d'innovation, Swiss Re propose une gamme de solutions allant des produits standard aux couvertures sur mesure dans toutes les branches d'assurance, facilitant ainsi la prise de risque dont dépendent l'activité entrepreneuriale et le progrès dans la société. Fondé en 1863 à Zurich, en Suisse, Swiss Re offre ses services à ses clients en s'appuyant sur un réseau d'environ 70 représentations à travers le monde. Il est noté « AA- » par Standard & Poor's, « Aa3 » par Moody's et « A+ » par A.M. Best. Les actions enregistrées de la société holding du groupe Swiss Re, Swiss Re Ltd, sont cotées au Main Standard de la SIX Swiss Exchange et négociées sous le symbole SREN. Pour plus d'informations sur le groupe Swiss Re, veuillez consulter www.swissre.com ou suivez-nous sur Twitter [@SwissRe](https://twitter.com/SwissRe).

Comment commander cette étude sigma ?

La version électronique de l'étude *sigma* n° 3/2016, *L'assurance dans le monde en 2015 : une croissance continue cachant des disparités régionales* est disponible en français, en anglais, en allemand et en espagnol sur le site Internet de Swiss Re : www.swissre.com/sigma.

La version imprimée de l'étude *sigma* n° 3/2016 en français, en anglais, en allemand et en espagnol est disponible dès à présent. Les versions chinoise et japonaise suivront prochainement. Veuillez adresser toute commande, en mentionnant vos coordonnées complètes, à sigma@swissre.com.