

sigma

Continúa el gran viraje del seguro mundial hacia el este

1	Resumen
3	Entorno macroeconómico para las aseguradoras
8	Tendencias de los mercados aseguradores mundiales
21	Análisis por regiones 2018 y perspectiva
33	Metodología y datos
35	Anexo estadístico

Resumen

A pesar de la ralentización de la economía, prevemos que la demanda de seguro aumentará durante los próximos dos años.

Los mercados emergentes están consiguiendo una participación cada vez mayor en las primas globales. La región Asia-Pacífico representará el 42 % de las primas globales en 2029.

Las primas globales superaron por primera vez la cifra de 5 billones de USD en 2018.

El crecimiento económico global respaldó al sector asegurador en 2018, con un producto interior bruto (PIB)¹ real del 3,2 %. Según nuestras previsiones, el crecimiento global disminuirá hasta el 2,8 % en 2020, ya que aunque las economías emergentes se fortalecerán, los mercados avanzados y China experimentarán una ralentización. China fue el país que más contribuyó al crecimiento mundial el año pasado y esperamos que esto siga siendo el caso en 2019 y 2020. El entorno económico mundial, todavía positivo aunque en desaceleración, así como el aumento de los salarios y el empleo en los mercados avanzados, continuarán estimulando la demanda de seguro en los próximos dos años. Sin embargo, la ralentización del comercio perjudicará a los ramos de seguro relacionados.

A largo plazo, esperamos que los mercados emergentes consigan una cuota creciente de primas directas suscritas globales, que pasará del 21 % calculado en 2018 al 34 % en 2029. Esto sucederá siempre que las primas de los mercados emergentes continúen creciendo a un ritmo más rápido que el PIB. Sin embargo, dado su tamaño, los mercados avanzados seguirán aportando cerca de la mitad del incremento del volumen de primas en la próxima década, a pesar de registrar tasas de crecimiento más bajas. Mientras continúa el viraje hacia el este, nuestra previsión es que el conjunto de la región de Asia-Pacífico, incluida China, otros mercados emergentes y también algunos avanzados de la región, representará el 42 % de las primas de seguro globales en 2029.

Las primas directas globales rebasaron por primera vez la marca de 5 billones de USD en 2018, con una cifra de 5,193 billones (6,1 % del PIB global). Las primas totales aumentaron tanto en términos nominales como en términos reales², pero el crecimiento general fue más lento que en 2017 a causa de la debilidad del ramo de vida provocada por la recesión en mercados de Europa, China y Latinoamérica. El crecimiento de las primas de seguro de no vida se mantuvo estable en un 3 % y superó el promedio histórico, ya que aunque los mercados avanzados se ralentizaron, los mercados emergentes crecieron.

Tabla 1

Crecimiento real de las primas en 2018E frente a promedio de 2008–2017 y perspectiva (haga clic para desglosar los datos subyacentes en *sigma-explorer*)

Mercados	Vida			No vida			Total		
	2018E	2008–2017	2019–2020P	2018E	2008–2017	2019–2020P	2018E	2008–2017	2019–2020P
Avanzados	0.8%	–0.7%	1.2%	1.9%	1.1%	1.8%	1.3%	0.1%	1.5%
Emergentes	–2.0%	8.1%	8.7%	7.1%	7.7%	7.0%	2.1%	7.9%	7.9%
Mundo	0.2%	0.6%	2.9%	3.0%	2.2%	3.0%	1.5%	1.2%	2.9%

E = estimación P = previsión Fuente: Swiss Re Institute

China será el principal impulsor del crecimiento del ramo de vida en 2019/2020. El ramo de ahorro tradicional continuará teniendo dificultades debido a las bajas tasas de interés.

El futuro parece prometedor. Prevemos un fuerte crecimiento de las primas de vida globales en 2019/2020, con una tasa muy por encima del promedio anual de los 10 últimos años. Este será principalmente impulsado por los mercados emergentes, en particular, por la recuperación en China. En los mercados avanzados, las primas de vida crecerán lentamente, pero también con mayor rapidez que el promedio histórico. EE. UU. y Canadá superarán a otros mercados avanzados en términos de tasas de crecimiento de las primas. El ramo de ahorro tradicional seguirá careciendo de atractivo para los consumidores, especialmente en los mercados avanzados, debido a las bajas tasas de interés. Aunque las brechas de protección de mortalidad presentan notables oportunidades de crecimiento, las coberturas de riesgo de mortalidad ofrecen volúmenes de primas mucho más pequeños que las pólizas de ahorro.

¹ Utilizamos tasas de cambio del mercado para el conjunto de las tasas de crecimiento del PIB mundial. Las estadísticas que utilizan paridad de poder adquisitivo conceden más importancia a los países emergentes y, por tanto, muestran tasas más elevadas de crecimiento del PIB mundial.

² Todas las cifras de crecimiento indicadas en este estudio son en términos reales, es decir, ajustadas a la inflación de los precios de consumo local.

Resumen

El crecimiento de no vida será generalizado. A largo plazo, la innovación probablemente reducirá los siniestros y los volúmenes de primas de automotor, un elemento fundamental del sector.

Las bajas tasas de interés continúan pesando sobre la rentabilidad del sector del seguro; los resultados técnicos en no vida han mejorado ligeramente.

Los datos de este estudio son los últimos disponibles al cerrar la edición.

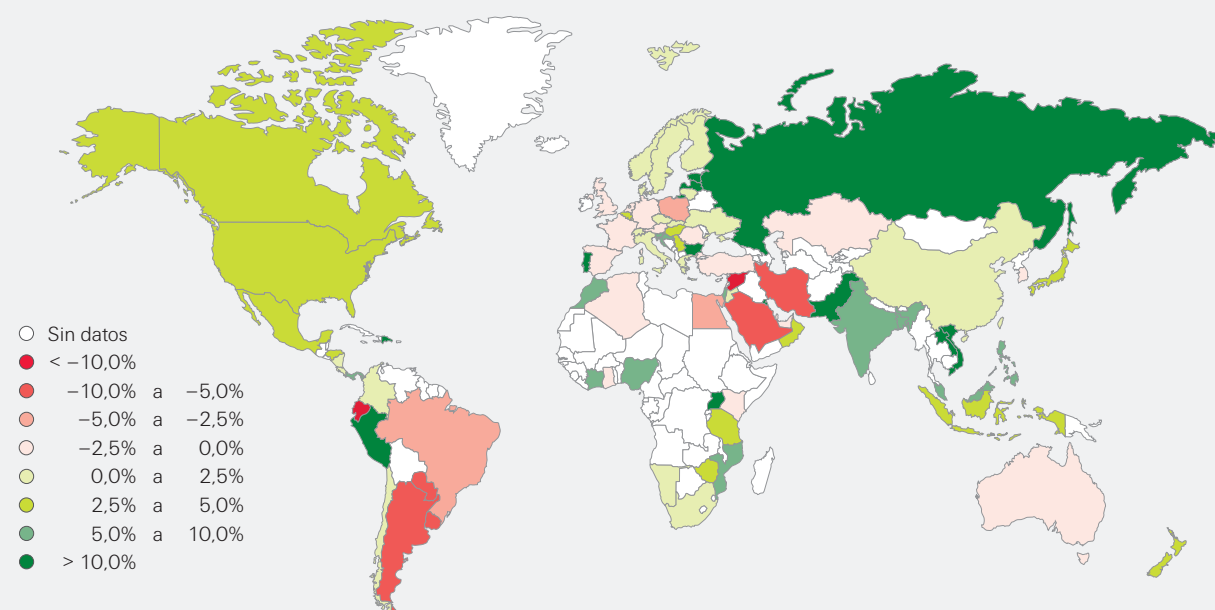
En no vida, las primas globales también aumentarán con mayor rapidez que el promedio histórico. Los mercados avanzados superarán el promedio gracias a un crecimiento de las primas que seguirá el crecimiento económico general, encabezado por EE. UU. y Canadá y la región Asia-Pacífico avanzada, mientras que la región EMEA (Europa, Oriente Medio y África) avanzada sigue a la zaga. El crecimiento en los mercados emergentes seguirá siendo robusto, pero no alcanzará el promedio de 10 años dada la moderación en China y otros mercados asiáticos emergentes. Sin embargo, el crecimiento de las primas en otros mercados emergentes mejorará considerablemente. Automotor es el ramo dominante en no vida y representó un tercio de las primas del sector global en 2018. Creemos que esta fuente esencial de primas sufrirá cada vez más presión a largo plazo debido a la creciente aplicación de sistemas avanzados de asistencia a la conducción y a la transición a vehículos sin conductor. La transición será larga y difícil de predecir, pero pensamos que con el tiempo las innovaciones tecnológicas probablemente reducirán los siniestros y, como consecuencia, también las tarifas de las primas y los volúmenes del seguro de automotor.

Las aseguradoras continuarán operando en un entorno de bajas tasas de interés durante al menos los próximos dos años, lo que significa que la rentabilidad del sector seguirá estando bajo presión. En vida, las bajas tasas de interés siguen disminuyendo la rentabilidad, especialmente en Europa y la región Asia-Pacífico avanzada. En no vida, la rentabilidad de los recursos propios (ROE, por sus siglas en inglés) se mantuvo bastante estable, en un 6–6,5 %, en 2018. Los resultados técnicos han vuelto a ser ligeramente positivos gracias a que la mejora de las condiciones de suscripción que comenzó a finales de 2017 prosiguió en 2018. Sin embargo, la estabilización de la tendencia de mercado blando no ha bastado para reducir considerablemente la brecha de rentabilidad que todavía aqueja al ramo de no vida.

Este estudio *sigma* contiene los datos de mercado más recientes disponibles en el momento de cerrar la edición. Las cifras finales para 2018 de la mayoría de los mercados de seguros no están disponibles. Por ello, *sigma* también contiene estimaciones de Swiss Re Institute y datos provisionales publicados por autoridades supervisoras y asociaciones de aseguradoras.

Figura 1

Crecimiento real total de las primas, 2018E (haga clic en el gráfico para abrir en *sigma-explorer*)



Fuente: Swiss Re Institute

Entorno macroeconómico para las aseguradoras

En 2018, el entorno económico mundial siguió siendo favorable para las aseguradoras y el crecimiento del PIB fue solo ligeramente más débil que el año anterior. Prevedemos que el crecimiento mundial disminuirá hasta el 2,8 % en 2020 debido a la ralentización de los mercados avanzados y a pesar de la mejora del crecimiento entre los mercados emergentes. Un todavía sólido crecimiento de los salarios y el empleo en los mercados avanzados continuará beneficiando a la demanda de seguro, aunque la ralentización del comercio perjudicará a los ramos relacionados. Las aseguradoras seguirán operando en un entorno de bajas tasas de interés durante al menos los próximos dos años.

Crecimiento económico mundial y perspectiva de inflación

Prevedemos que el crecimiento económico global disminuirá hasta el 2,8 % en los próximos dos años...

Según nuestras expectativas, el crecimiento económico mundial se ralentizará hasta el 2,8 % en 2020 tras haberse mantenido estable en líneas generales en 2018 (3,2 %, después del 3,3 % en 2017). China fue el país que más contribuyó (1 punto porcentual (pp)) el año pasado al crecimiento global y pensamos que continuará aportando un tercio del crecimiento global pese a la desaceleración gradual de la economía hasta el 6,1 % en 2020. Esta contribución supone un fuerte aumento respecto al promedio de solo 0,5 pp anuales en la década anterior a la crisis económica. En EE. UU., el crecimiento disminuiría hasta el 1,6 % en 2020 a causa del desvanecimiento de los efectos del estímulo fiscal. La reducción de las tasas impositivas y un mayor gasto público impulsaron la economía estadounidense el año pasado.

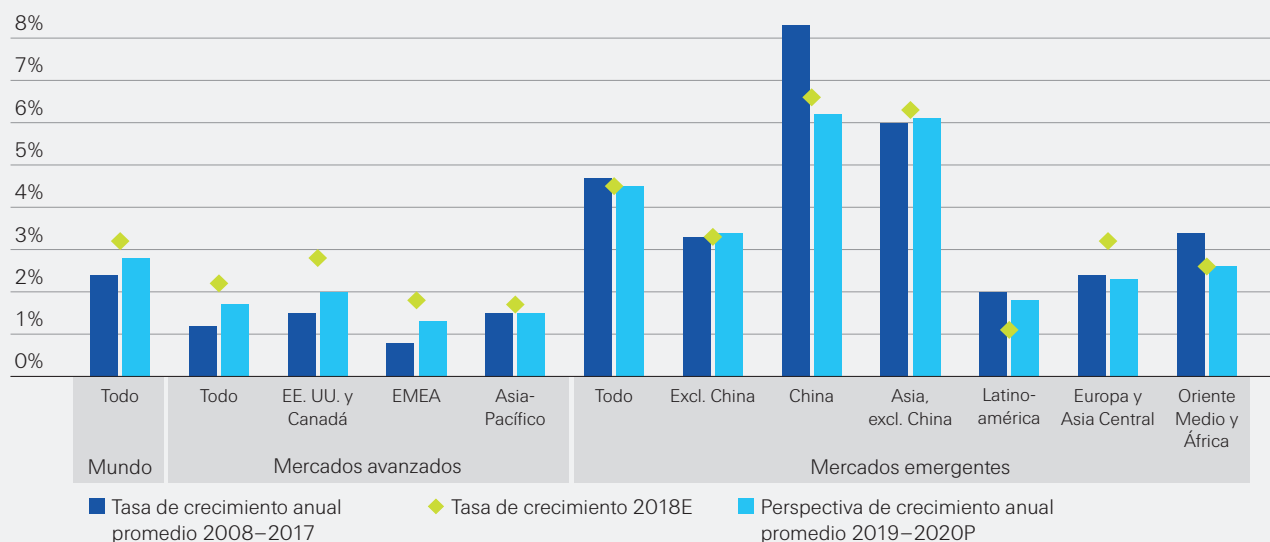
... y que se producirá una desaceleración en los mercados avanzados...

La actividad económica en Europa disminuyó en 2018 (el PIB bajó 0,7 pp hasta el 1,8 %) y también lo hizo en Japón (bajó 1,1 pp hasta el 0,8 %). Creemos que los vientos en contra a causa de la desaceleración del comercio global pesarán sobre el sector manufacturero europeo en 2019, con un crecimiento total del PIB del 1,1 % en la zona euro. Dicho esto, muchos países de la región tendrán los presupuestos más laxos en una década, lo que debería compensar en parte el impulso de la desaceleración. En Reino Unido, la incertidumbre del *brexit* continuará limitando la inversión y el crecimiento (previsión del 1,3 %). En Japón, un gran paquete de estímulo fiscal podría respaldar temporalmente la actividad para después disminuir hasta un 0,5 % en 2020.

... y también en China, aunque la política fiscal y monetaria de este país amortiguará la recesión.

En China, el debilitamiento de la demanda global y el conflicto comercial con EE. UU. afectarán a las exportaciones en 2019/2020. El crecimiento del PIB fue 0,3 pp menor, alcanzando el 6,6 % en 2018, pero el estímulo fiscal y una política monetaria más laxa deberían bastar para amortiguar la recesión. Dejando aparte China, se espera que en los próximos años se produzca un crecimiento estable del PIB en los mercados emergentes, con un ligero fortalecimiento de las economías de Latinoamérica (principalmente Brasil) y África y un crecimiento en Europa emergente que disminuirá hasta la tendencia.

Figura 2
Crecimiento del PIB real por región



Las perspectivas económicas para mercados clave actualizadas mensualmente están disponibles en el sitio web de Swiss Re Institute.

Fuente: Swiss Re Institute

Las tensiones entre EE. UU. y China continuarán perjudicando al crecimiento del comercio global.

Uno de los factores clave de la desaceleración del impulso del crecimiento en todo el mundo en 2018 fue el debilitamiento del comercio. El análisis realizado por el Institute for International Finance (IIF) revela que los aranceles impuestos por EE. UU. y China en el segundo semestre del año jugaron un papel significativo y continuarán afectando a los volúmenes de comercio globales como consecuencia del reciente estallido de las tensiones entre ambos países³. Estructuralmente, el comercio ha sido durante mucho tiempo el motor de crecimiento principal para las economías emergentes. Pensamos que la maduración de las cadenas de valor manufactureras globales es una de las importantes razones que se encuentran detrás de la desaceleración del comercio⁴. El declive del comercio global empañará el crecimiento de las primas de seguro, en particular, las de marítimo y crédito comercial. Sin embargo, el aumento del comercio de servicios y la digitalización ofrecen a las aseguradoras la oportunidad de cubrir nuevos riesgos como, por ejemplo, riesgos de ganancias intangibles en los balances de empresas.

Los mercados laborales se mantuvieron firmes en 2018, pero la ralentización del crecimiento del empleo probablemente reducirá la demanda de cobertura de vida colectiva.

Otro acontecimiento macroeconómico con importantes implicaciones para los mercados aseguradores es el fantasma de la disminución del crecimiento del empleo en los dos próximos años. Los mercados laborales de las economías avanzadas se mantuvieron firmes en 2018 y prevemos que el empleo continuará creciendo en 2019/2020, pero a menor ritmo. Esto está en consonancia con un pronóstico de disminución de la actividad económica durante este año y el próximo. En EE. UU., el número de empleos no agrícolas se incrementó en un promedio de 223 000 al mes en 2018, y en el primer trimestre de 2019 disminuyó hasta una cifra todavía saludable de 180 000 al mes. En la zona euro, el empleo creció un 1,5 %, o 2,3 millones de personas, en 2018, una cifra similar al año anterior. Aunque hay capacidad sobrante en el mercado laboral de la zona euro, algunos Estados miembros como Alemania ya están experimentando carencias, lo que limita una mayor creación de empleo. En Reino Unido, pese a la incertidumbre del *brexít*, el mercado laboral se mantuvo saludable durante el año pasado, con un crecimiento

³ *Economic Views – Are Tariffs on China working?*, Institute of International Finance, 5 de febrero de 2019.

⁴ *Economic Insights: Slowdown in emerging market trade: a supply-chain perspective*, Swiss Re Institute, febrero de 2019.

del empleo notablemente más bajo pero todavía positivo. Los mercados laborales sólidos respaldan la demanda de coberturas de vida colectivas, pero este impulso positivo se moderará en consonancia con nuestra expectativa de ralentización del crecimiento del empleo en los próximos dos años. Entre las regiones emergentes, las tendencias son más divergentes. En China, el año pasado se redujo por primera vez en 30 años el empleo en el conjunto de la nación, pero siguió creciendo de forma sólida (2,4 %) en las áreas urbanas. Los mercados laborales de los Estados miembros de la UE pertenecientes a Europa emergente son relativamente apretados, es decir, con abundante actividad pero márgenes estrechos. Sin embargo, en otras regiones como Latinoamérica, Oriente Medio y África y en algunos países de Asia emergente son holgados y cuentan con escasa actividad.

Una perspectiva de inflación moderada...

La inflación y la evolución salarial son importantes impulsores de la evolución sinistral, en particular, en ramos de seguro de cola larga como accidentes. Las tensiones en el mercado laboral estadounidense han provocado una creciente presión al alza sobre los salarios, pero esta todavía no se ha traducido en inflación de los precios de consumo. Los ingresos promedio por hora en EE. UU. ascendieron un 3,4 % interanual en febrero, el mayor incremento en casi 10 años. Sin embargo, el deflactor del PCE de base, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, se redujo al 1,3 % interanual en el primer trimestre de 2019. Las presiones inflacionistas siguen siendo moderadas en la zona euro. La inflación salarial aumentó en 2018 en varios estados miembros, pero la atonía es mayor en el mercado laboral europeo que en el estadounidense. La inflación de base se ha mantenido estable en aproximadamente el 1 % en los últimos años y dada la perspectiva de crecimiento moderado creemos que aumentará, aunque solo a un ritmo muy lento. La inflación en Reino Unido se vio impulsada por la debilidad de la libra en 2018, pero este impacto se desvanecerá este año y prevemos que la inflación se acercará a la tasa objetivo del 2 % del Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés).

... probablemente ejercerá solo una presión limitada sobre la inflación de los siniestros.

Entre los mercados emergentes, la inflación se mantiene en gran medida bajo control, a excepción de los países atrapados en crisis nacionales (p. ej., Argentina, Venezuela, Turquía, Nigeria o Egipto, entre otros). Respecto al resto, la ausencia de presión inflacionista podría crear un espacio de maniobra para que los bancos centrales bajaran las tasas de interés a finales de año. Los importadores de petróleo deberán prestar atención al impacto del aumento de los precios del petróleo. La perspectiva de inflación moderada ejercerá solo una presión limitada sobre la inflación de los siniestros en 2019/2020. Sin embargo, un repunte de los salarios nominales podría resultar más importante, ya que es probable que los siniestros aumenten como consecuencia de desembolsos más elevados en ramos de accidentes o en coberturas de incapacidad. En el lado positivo, el crecimiento de las primas de las aseguradoras de vida debería ser impulsado por salarios más elevados, en especial, en el segmento de vida colectiva.

Tasas de interés y activos de riesgo

Los principales bancos centrales fueron prudentes en 2019.

El sector asegurador mundial seguirá operando en un entorno de bajas tasas de interés durante al menos los próximos dos años. Es probable que la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) aplique un recorte de las tasas como medida cautelar. Otros bancos centrales también están cambiando a un modo de flexibilización en un escenario de elevada incertidumbre sobre el conflicto comercial y de desaceleración del crecimiento. En Europa, dado el crecimiento moderado y la perspectiva de inflación, pensamos que la tasa de depósito del Banco Central Europeo (BCE) seguirá siendo negativa en 2021. Los nuevos «préstamos condicionados a largo plazo» (TLTRO-III, por sus siglas en inglés) anunciados en junio de 2019 ayudarán a evitar un endurecimiento injustificado de las condiciones financieras. Mientras tanto, es probable que el BoE se mantenga sin variaciones en 2019 y 2020, dada la actual incertidumbre en torno al *brexít* y el impacto negativo asociado sobre el crecimiento. En febrero de 2019 se celebró el 20.º aniversario de la política de tasas de interés cero de Japón y por el momento no se vislumbra un final. Debido a la extremadamente

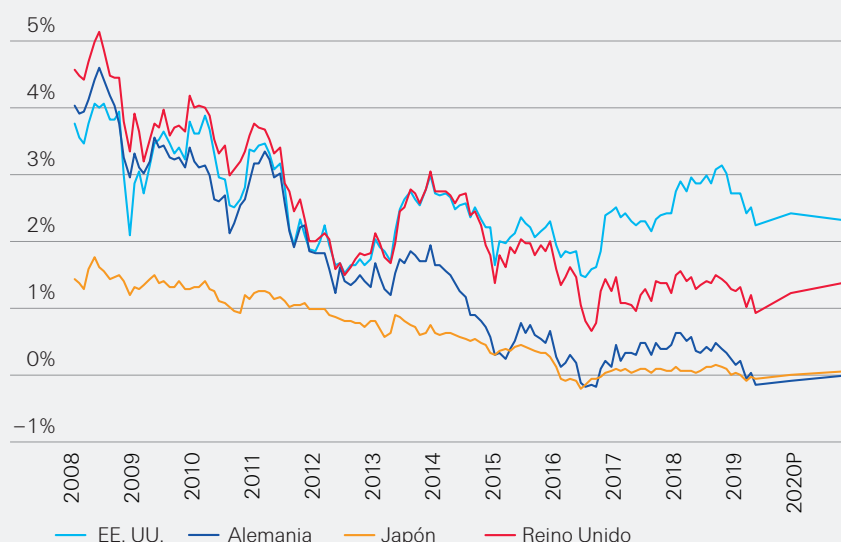
baja inflación y a riesgos de crecimiento claramente a la baja, no esperamos que el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) dé un giro hacia una política monetaria más rígida en un futuro próximo. Y en China es probable que el banco central continúe flexibilizando su política monetaria para amortiguar el impacto adverso de la desaceleración del comercio.

Prevedemos que los rendimientos de los bonos a largo plazo seguirán siendo muy bajos.

En nuestro escenario de referencia, prevemos que los rendimientos de los bonos a largo plazo aumentarán solo modestamente en los próximos años. Los rendimientos en EE. UU. se sitúan en torno a 100 puntos básicos (pb) desde su máximo a finales de 2018 y, con el final del ciclo de subidas, es improbable que regresen a esos niveles en los próximos años. En Alemania y Japón, los rendimientos continúan cercanos a cero con un pequeño impulso alcista. Es probable que los rendimientos de Reino Unido repunten ligeramente en 2019/2020.

Figura 3

Datos de rendimiento de bonos del Estado a largo plazo y previsión (fin de periodo)



Fuente: Swiss Re Institute

La «opción de venta de los bancos centrales» continuará respaldando los activos de riesgo.

En líneas generales, las compras de activos totales de los bancos centrales se volvieron ligeramente negativas en la primera mitad de 2019 tras años de expansión⁵. La Fed ha estado contrayendo su balance desde principios de 2018 y el BCE detuvo sus compras a finales del año pasado. El BoJ y el Banco Popular de China (PBoC, por sus siglas en inglés) continuarán expandiendo sus balances, pero no lo suficiente como para compensar la reducción de la Fed. Sin embargo, cuando la Fed ponga fin a la reducción del balance en octubre de este año, prevemos que las compras de activos de los bancos centrales volverán a ser ligeramente positivas. Desde nuestra perspectiva, bancos centrales como la Fed están preparados para actuar si las condiciones económicas y financieras se deterioran significativamente. Esta «opción de venta de los bancos centrales» probablemente se mantendrá y continuará respaldando activos de riesgo, aunque de forma menos eficaz que en el pasado.

⁵ Las compras de activos de bancos centrales de 6 meses seguidos supusieron un promedio negativo de alrededor de 80 000 millones de USD al mes en el primer semestre de 2019. Esperamos que este promedio mensual sea aproximadamente 40 000 millones de USD más al mes en el 4T de 2019. En nuestro análisis, los bancos centrales son Fed, BCE, BoE, BoJ y PBoC.

Riesgos clave para la perspectiva

Vemos algunas ventajas en las políticas fiscales expansionistas y una posible reducción de los conflictos comerciales, pero en general los riesgos tienden a la baja.

Un aterrizaje forzoso en China tendría graves repercusiones globales. Probabilidad del 15 %, en aumento.

La estabilidad de la UE sigue siendo una preocupación a largo plazo. Probabilidad del 15 %, constante.

Un repunte de la inflación en EE. UU. sigue siendo un riesgo. Probabilidad del 15 %, constante.

La mayor amenaza para la economía global es que se produzca otra brusca escalada de las tensiones comerciales, acentuada por el reciente estallido del conflicto comercial entre China y Estados Unidos que implica una nueva serie de aranceles. Aunque las negociaciones comerciales posiblemente conducirán a una resolución del conflicto a finales de este año, prevalecerán asuntos a corto y medio plazo como la transferencia de tecnología y los derechos de propiedad intelectual. La escalada hacia una guerra comercial mundial (probabilidad del 30 %, en aumento), por ejemplo, a través de nuevos aranceles sobre vehículos en EE. UU. contra la UE, es otro riesgo. Además, todavía persisten las preocupaciones en torno al posible bloqueo por parte del Congreso de los Estados Unidos de la ratificación del acuerdo entre EE. UU., Canadá y México este año.

Una brusca contracción económica en China es otro riesgo con repercusiones globales. Una fuerte desaceleración del crecimiento en China sería altamente perjudicial para la economía global. Por ejemplo, en un escenario en que el crecimiento del PIB de China se desacelerara hasta el 3 %, el crecimiento global podría ralentizarse en 2 pp⁶.

Más allá del riesgo de un brexit turbulento, sigue preocupando la estabilidad de la UE y la unión monetaria a largo plazo. Además de las desavenencias norte-sur sobre temas fiscales, se han abierto fracturas divisorias entre el este y el oeste, particularmente en el tema de la migración. El creciente poder de los partidos populistas y nacionalistas probablemente dificultará el logro de compromisos en el futuro, lo que podría resultar ser una fuerza desestabilizadora a largo plazo.

Por lo demás, el sobre calentamiento inflacionista sigue siendo una posibilidad, especialmente en EE. UU, aunque el riesgo debería disminuir con la ralentización del crecimiento. Por ahora, el mercado laboral estadounidense es fuerte y los salarios están aumentando, lo que mantiene los riesgos inflacionarios al alza. Si los precios crecen rápidamente, puede que la Fed endurezca su política de una forma más agresiva de lo previsto. Podría producirse un ciclo de auge y caída con un periodo de crecimiento fuerte y elevada inflación, seguido de una brusca ralentización/recesión. Los riesgos de sobre calentamiento en EE. UU. podrían extenderse, y el aumento de los rendimientos de los bonos y la mayor fortaleza del dólar estadounidense serían los catalizadores del contagio a todo el mundo. Errores de política monetaria en otras regiones también podrían tener graves consecuencias para el crecimiento y los mercados financieros.

Figura 4
Monitor de riesgos globales
(haga clic en el gráfico para acceder a la última información sobre riesgos económicos y financieros)



Fuente: Swiss Re Institute

⁶ If the Crosscurrents Strengthen, How far Could Global Growth Fall? Deutsche Bank, 6 de febrero de 2019.

Tendencias de los mercados aseguradores mundiales

Las primas de seguro globales suscritas alcanzaron los 5,2 billones de USD en 2018. El crecimiento de las primas de vida fue débil, pero no vida experimentó buenos resultados. Prevemos un crecimiento de las primas globales de alrededor del 3% este año y el próximo, con una recuperación en vida basada en un fuerte repunte en China y el actual comportamiento estable de no vida. Las primas de los mercados emergentes superarán al PIB y su participación en el total global aumentará del 21% en 2018 al 34% en 2029. Con el viraje de oeste a este, prevemos que la región Asia-Pacífico en su conjunto representará el 42% de las primas globales en 2029. La rentabilidad sigue estando bajo presión tanto en el ramo de vida como en el de no vida. Debido a las bajas tasas de interés, el negocio de ahorro de vida tradicional continuará lastrando el crecimiento del ramo.

Tamaño de los mercados aseguradores globales y tendencias de crecimiento

Las primas de seguro globales superaron por primera vez el listón de los 5 billones de USD en 2018.

En 2018, las primas totales suscritas en los mercados de seguro primario globales sobrepasaron por primera vez la cifra de 5 billones de USD (5,193 billones de USD), lo que equivale a alrededor del 6% del PIB global. Las primas aumentaron tanto en términos de USD nominales (4,8%) como en términos reales (1,5%). El crecimiento fue más bajo que en 2017 a causa de la debilidad del ramo de vida, particularmente en China⁷. Esperamos una mejora en vida en 2019/2020 basada en la recuperación en este país. El crecimiento en no vida fue estable en 2018 y estimamos que continuará así.

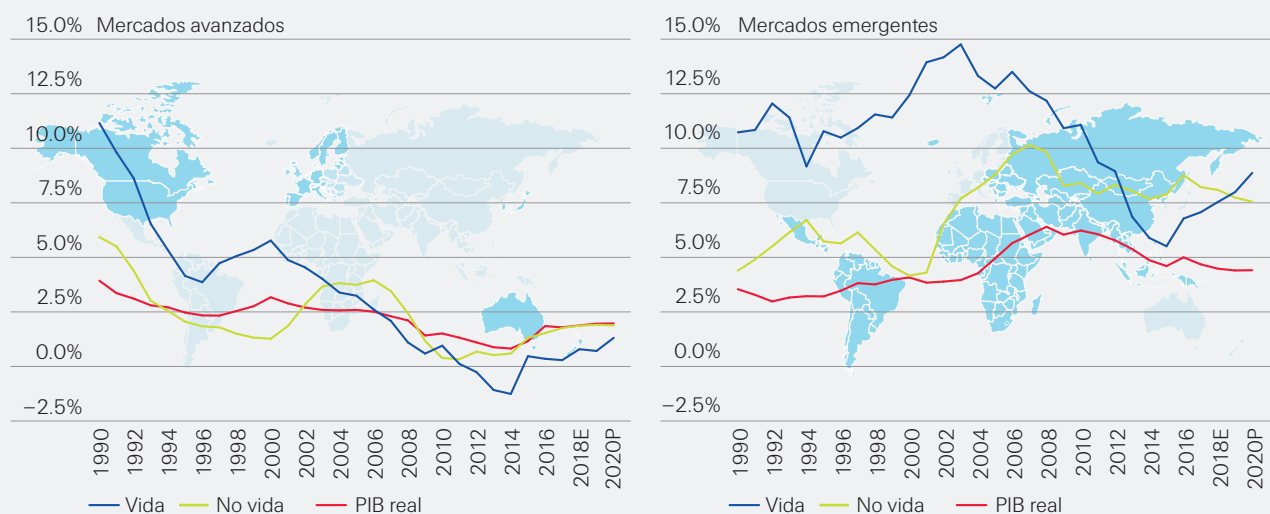
El crecimiento de las primas de los mercados emergentes continuará superando al de los avanzados.

Tendencias de crecimiento a largo plazo: el gran viraje hacia el este

El giro del seguro global hacia Asia sigue su curso. La Figura 5 representa el crecimiento de las primas suavizado utilizando promedios de 7 años y revela que las tendencias de los años anteriores continúan afectando en la actualidad al sector del seguro global: (1) en mercados avanzados, el crecimiento de las primas de no vida continúa siguiendo de cerca la trayectoria del crecimiento macroeconómico. Sin embargo, el crecimiento de las primas del sector de vida queda rezagado. Las tasas de interés se mantendrán bajas en un futuro previsible, lo que significa que los productos de ahorro de vida tradicionales con tasas de interés garantizadas seguirán careciendo de atractivo con los marcos regulatorios vigentes. Sin embargo, esto puede cambiar cuando las tasas de interés comiencen a subir, la regulación se adapte y las aseguradoras introduzcan productos de ahorro innovadores que tengan mayor atractivo para los clientes; (2) en los mercados emergentes, las primas de seguro continúan superando el crecimiento económico global incluso aunque algunos mercados del ramo de vida de Latinoamérica, África y China en particular se enfrentaron a considerables dificultades en 2018 (véanse las secciones regionales para más información).

Figura 5

Crecimiento de las primas de vida y no vida frente a crecimiento del PIB en términos reales (media móvil de 7 años)



Fuente: Swiss Re Institute

⁷ Las cifras revisadas para 2017 muestran que el crecimiento fue mayor de lo estimado en el informe *sigma* del año pasado. La principal razón de las revisiones fue un declive menos severo en EE. UU. y un incremento en Reino Unido impulsado por grandes operaciones puntuales.

China continuará siendo el principal impulsor del viraje hacia el este de los mercados aseguradores globales.

Prevedemos que China representará el 20% de las primas de seguro globales en 2029 y que será el mayor mercado del mundo a mediados de la década de 2030.

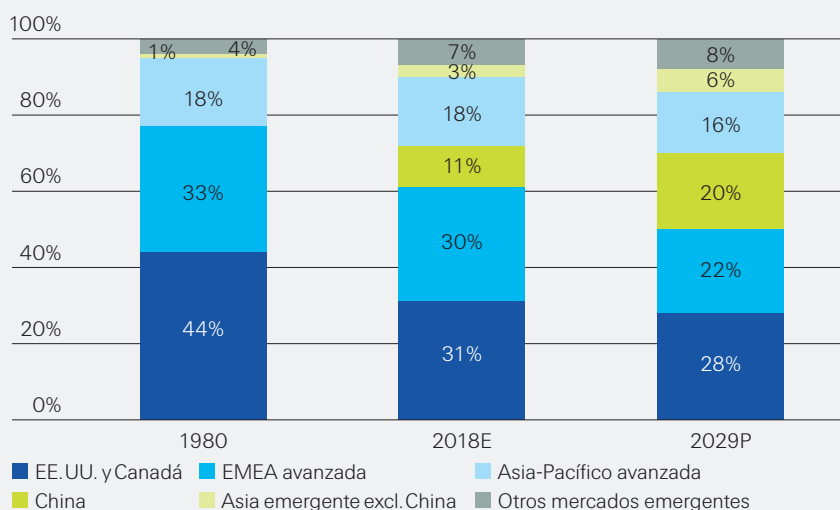
Creemos que el crecimiento de las primas de vida en China repuntará este año y el próximo (crecimiento promedio de alrededor del 11 % durante 2019–2020) y que el mercado de no vida se ralentizará en paralelo a la moderación del crecimiento de la economía (+9 % durante 2019–2020, inferior al +12 % en 2018). Sin embargo, el crecimiento de las primas tanto en vida como en no vida superará notablemente al de la economía global y la penetración del seguro continuará aumentando. La recuperación en otras economías emergentes de Latinoamérica, Oriente Medio y África fortalecerá los respectivos mercados aseguradores. Al mismo tiempo, entre los mercados avanzados, el declive del ramo de ahorro tradicional limitará el crecimiento del seguro de vida, y el entorno económico moderado limitará el crecimiento tanto del ramo de vida como del de no vida. Esto reforzará el cambio general que se está produciendo desde los mercados aseguradores avanzados hacia los emergentes, en especial, en Asia.

La Figura 6 muestra el gran viraje hacia el este. La participación de China en el mercado de seguro global pasó del 0 % en 1980 al 11 % en 2018, y está previsto que alcance el 20 % en un plazo de 10 años, una participación casi tan elevada como la proyectada para el conjunto de la región EMEA avanzada. Esperamos que los mercados aseguradores de toda la región Asia-Pacífico representen el 42 % de las primas globales en 2029. China consolidó su posición como segundo mercado asegurador más grande de todo el mundo en 2018, con un total de primas suscritas que ascendía a 575 000 millones de USD en 2018. En la actualidad, el tamaño del mercado chino supone todavía menos del 40 % que el del mercado estadounidense (1,469 billones de USD) y también es más pequeño que el conjunto de los tres mayores mercados de Europa (Reino Unido, Alemania, Francia: 836 000 millones de USD). Estas diferencias solo sirven para mostrar el potencial de crecimiento y esperamos que China las elimine muy rápidamente. Según nuestras previsiones, en 2022 el mercado asegurador chino será mayor que el mercado de los tres países anteriormente mencionados y está en camino de sobrepasar a EE. UU. como mercado asegurador más grande del mundo a mediados de la década de 2030.

Figura 6

Cuotas de mercado para primas directas totales suscritas por mercados principales y región, 1980–2029P

	Cuota del mercado global		
	1980	2018E	2029P
1 EE. UU.	42%	28%	25%
2 China	0.0%	11%	20%
3 Japón	16%	8.5%	7.1%
4 Reino Unido	7.4%	6.5%	4.7%
5 Francia	5.5%	5.0%	3.5%
6 Alemania	8.6%	4.7%	3.5%
7 Corea del Sur	0.4%	1.9%	3.3%
8 Italia	0.3%	3.4%	3.2%
9 Canadá	1.8%	3.3%	2.7%
10 Taiwán	2.7%	2.5%	2.4%



Fuente: Swiss Re Institute

Tendencias de los mercados aseguradores mundiales

La región de Asia emergente en su conjunto es una propuesta atractiva de crecimiento para las aseguradoras.

Además, esperamos que el mercado asegurador chino crezca más rápidamente que los del resto de mercados emergentes. China ya representa más del 50 % de las primas totales de los mercados emergentes y la participación aumentará. El resto de mercados de Asia emergente también crecerá, ya que el PIB per cápita continúa aumentando rápidamente, lo que alimenta la demanda de seguro. El número limitado de grandes mercados en la región hace atractiva a Asia emergente: el acceso a solo un puñado de mercados ofrece exposición a la mayor parte de la región. Los índices Herfindahl⁸ muestran que la concentración en unos pocos grandes mercados es alta en Asia emergente. La cuota de los tres mayores mercados de Asia emergente es del 93 %, considerablemente superior que la de otras regiones emergentes. Además, en Asia emergente hay menos mercados pequeños que en otras regiones. Esta composición facilita la expansión internacional, ya que hay menos marcos regulatorios a los que adaptarse. En cambio, aunque África, por ejemplo, también está concentrada según el índice Herfindahl, esto se debe a que Sudáfrica tiene una cuota de mercado del 71 %. El resto de la región cuenta con 53 mercados relativamente pequeños.

Tabla 2
Medidas de concentración por región para primas de seguro totales, 2018E

	N.º de países	Herfindahl		Cuota de mercado de países principales		
		índice	normalizado	Top 3	Top 5	Top 10
Asia emergente	20	0.60	0.58	93%	98%	100%
África	54	0.51	0.50	80%	84%	91%
Latinoamérica	39	0.25	0.23	70%	83%	93%
Oriente Medio emergente	14	0.19	0.13	72%	85%	99%
Europa emergente y Asia Central	29	0.16	0.13	63%	77%	91%
EMEA avanzada	26	0.12	0.09	54%	70%	88%

Fuente: Swiss Re Institute

Automotor es el ramo más grande de no vida, y más aún en los mercados emergentes.

División de subramos de vida y no vida en 2018

En este *sigma*, la asignación de ramos está armonizada para facilitar la comparabilidad entre regiones. Esto significa que el ramo de accidentes y salud se asigna al seguro de no vida, independientemente de si ha sido suscrito por aseguradoras de vida, no vida o mixtas (véase la sección *Metodología*). Con esta práctica de asignación, cada uno de los ramos de accidentes y salud y de automotor pertenecientes al seguro de no vida aportaron cerca de un tercio a las primas de no vida globales en 2018. La siguiente gran contribución fue la del ramo de daños (véase la Figura 7). Entre los mercados emergentes, la participación del seguro de automotor es significativamente elevada (~44 % de no vida). Daños y responsabilidad civil son también segmentos grandes, mientras que los ramos especializados son mucho más pequeños. La categoría «Otros» es amplia, ya que las estadísticas nacionales tanto de mercados avanzados como de emergentes no suelen detallar las primas de una forma que permita su asignación a una categoría específica.

Dividimos el ramo de vida en ahorro y riesgos (biométricos).

Dividimos el ramo de vida en primas de ahorro y primas de riesgo (es decir, riesgo biométrico⁹). Las primas de riesgo excluyen accidentes y salud (que en este *sigma* asignamos a no vida). En esta división, como muestra la Figura 7, alrededor del 88 % de las primas de seguro de vida globales guardaban relación con el ramo de tipo ahorro en 2018. Solo una pequeña parte procedía de coberturas de riesgo biométrico (330 000 millones de USD).

⁸ Los índices Herfindahl miden en qué grado está dominado un mercado por grandes empresas. Los aplicamos aquí en diferentes regiones y en los países dentro de cada región. El índice Herfindahl normalizado oscila entre 0 (todos los mercados del mismo tamaño) y 1 (concentración completa en un mercado).

⁹ El término «riesgo biométrico» hace referencia a todas las exposiciones relacionadas con las condiciones de la vida humana.

Este desglose expone dos vulnerabilidades clave para el seguro:

Una reducción permanente de las primas de automotor y...

... un déficit en el ramo de vida debido a que las bajas tasas de interés y la regulación continúan socavando las ventas de productos de tipo ahorro.

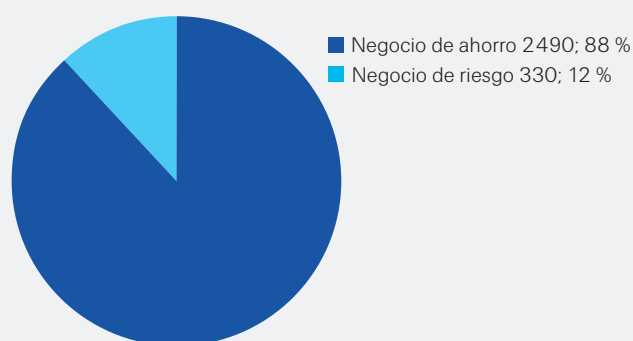
En los principales ramos existentes en el sector de no vida (automotor) y de vida (ahorro), el sector del seguro en su conjunto se enfrenta a dos vulnerabilidades importantes:

- Respecto al ramo de no vida, la innovación en sistemas avanzados de asistencia a la conducción avanzados (ADAS, por sus siglas en inglés) y la transición a vehículos sin conductor en las próximas décadas podrían reducir las primas de automotor, siempre que las nuevas tecnologías reduzcan la frecuencia y gravedad de los accidentes y, por lo tanto, los costes siniestrales.
- En cuanto al ramo de vida, debido a las bajas tasas de interés y el cambio hacia marcos de solvencia basada en riesgo, el dominante ramo de ahorro se encuentra bajo presión, en particular, los productos de ahorro de vida tradicionales con garantías fijas. Por ejemplo, en Europa avanzada, las primas de seguro de vida han disminuido un 1,1 % anual en los últimos 10 años. Preveemos que el envejecimiento de la población y un recorte de las pensiones públicas alimentarán la demanda de planes de pensiones del sector privado, como los proporcionados a través de aseguradoras de vida, pero las aseguradoras de vida deberán innovar para ofrecer productos atractivos que satisfagan esta demanda. En muchos mercados, las aseguradoras de vida están dedicando en este momento más atención a los productos de mortalidad, pero el volumen de primas potencial de este segmento no reemplazará los volúmenes proporcionados por el ramo de ahorro. El cierre de la brecha de protección de mortalidad puede ayudar a compensar la caída del ramo de ahorro tradicional. Dicho esto, Swiss Re Institute calcula que el potencial de primas de este segmento se sitúa en torno a 270 000 millones de USD, solo ligeramente por encima del 10 % del ramo de ahorro en 2018¹⁰.

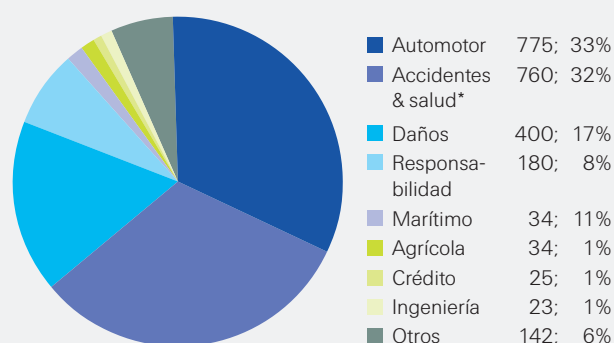
Figura 7

División por ramos de las primas de vida y no vida globales (en miles de millones de USD y %), 2018E

Primas de seguro de vida: 2820 miles de millones de USD



Primas de seguro de no vida: 2373 miles de millones de USD



*Incluye indemnización por accidentes laborales, seguro médico y accidentes y salud suscritos por aseguradoras de vida.

Fuente: Swiss Re Institute

¹⁰ Véase *sigma* 5/2018: Global economic and insurance Outlook 2020, Swiss Re Institute

Cerca del 5 % de las primas de seguro globales fueron cedidas al mercado del reaseguro en 2018.

EE. UU. y Canadá son los mercados de reaseguro más grandes del mundo.

Tamaño y estructura regional de los mercados mundiales de reaseguro

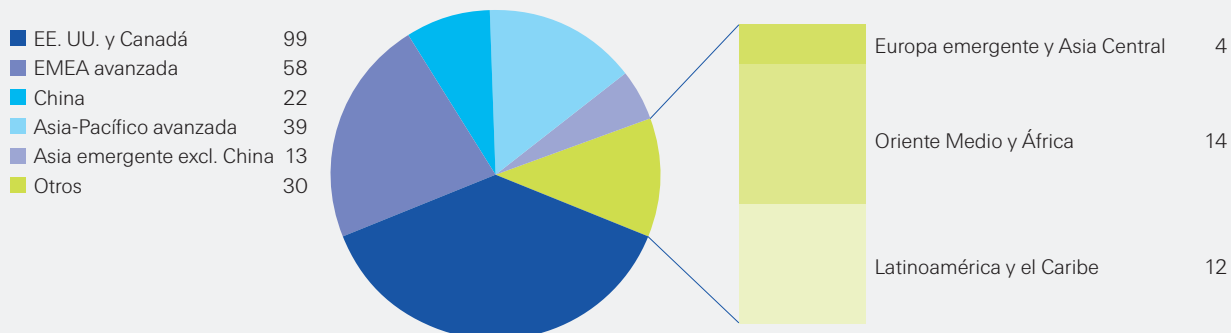
Swiss Re Institute calcula que las aseguradoras primarias cedieron cerca de 260 000 millones de USD o el 5 % de las primas directas suscritas en 2018 a los mercados mundiales de reaseguro. Las tasas de cesión (primas cedidas/primas directas) fueron superiores en no vida (8,4 %, 200 000 millones de USD) que en vida (2 %, 60 000 millones de USD). Esto se debe a la dominancia de las primas de ahorro en vida, que normalmente no están reaseguradas. En el seguro de no vida, las tasas de cesión entre regiones emergentes, especialmente en Asia emergente —excluida China—, Oriente Medio, África y Latinoamérica son mayores que las globales, lo que indica que estos países son de mayor importancia en el sector del reaseguro que en el sector primario.

Al igual que en el sector primario, EE. UU. y Canadá son los mercados dominantes de reaseguro (una tercera parte de las primas globales en no vida y el 53 % en vida). Las tasas de cesión por ramo varían considerablemente. En no vida, las tasas de cesión en automotor son muy bajas (~4 %), pero son más altas en daños (16 %), responsabilidad civil (14 %) y ramos especializados (>30 %) como aviación, marítimo o ingeniería. Entre los mercados emergentes, China en particular, las tasas de cesión de automotor también son bajas, mientras que en daños, responsabilidad civil y ramos especializados son mayores que entre los mercados avanzados. El sector del reaseguro está mejor posicionado con respecto a las dos grandes vulnerabilidades citadas anteriormente a las que se enfrentan las aseguradoras primarias. En primer lugar, como demuestran las tasas de cesión, automotor no es dominante. Y en vida, las reaseguradoras cubren principalmente riesgo biométrico, lo que significa que se ven menos afectadas por la desaceleración del ramo de ahorro tradicional.

Figura 8

Volúmenes de primas en el sector del reaseguro mundial por región (en miles de millones de USD), 2018E

Mercado de reaseguro mundial (primas cedidas por aseguradoras primarias)



Fuente: Swiss Re Institute

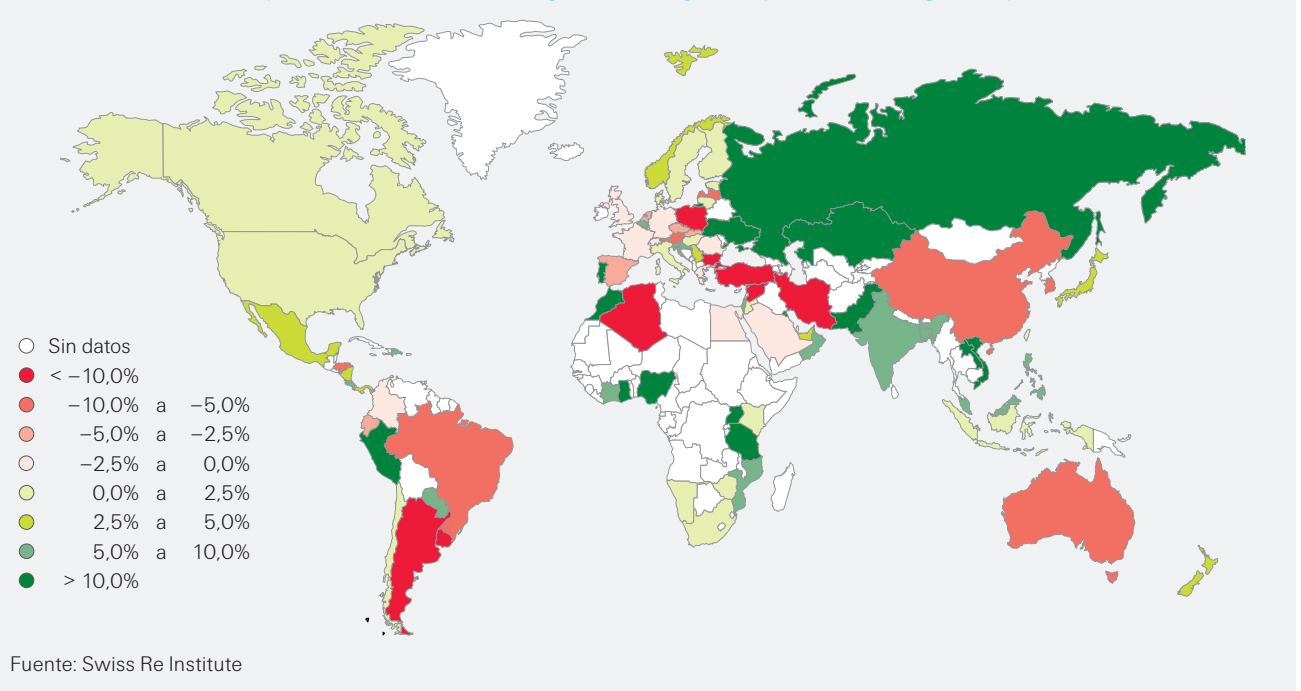
Análisis del seguro de vida en 2018 y perspectiva

Según nuestra previsión, las primas de vida crecerán un 3 % en 2019/2020, muy por encima del promedio histórico.

Las primas de seguro de vida globales crecieron solo un 0,2 % en términos reales en 2018, hasta 2,820 billones de USD. Esto supuso una notable desaceleración en relación con 2017, provocada principalmente por la contracción en China. Esta cifra también se situó por debajo del ya débil promedio anual de los 10 años anteriores (0,6 %). La perspectiva es más prometedora: esperamos que las primas de vida globales crezcan alrededor de un 3 % anual durante los próximos dos años. La mayor parte de la mejora procederá de mercados emergentes, en particular China, donde prevemos una recuperación de la demanda de productos de ahorro. En los mercados avanzados, el crecimiento seguirá siendo bajo, pero positivo.

Figura 9

Crecimiento real de las primas de vida, 2018E (haga clic en el gráfico para abrir en *sigma-explorer*)



El crecimiento de las primas en los mercados avanzados se ralentizó en 2018, pero se obtuvieron resultados dispares en los distintos países.

El crecimiento total de las primas de vida en los mercados avanzados disminuyó hasta el 0,8 % en 2018 desde el 1,2 % en 2017, debido en gran parte a la contracción en los mayores mercados de la región EMEA avanzada. El crecimiento en otras regiones avanzadas mejoró. En EE. UU., las primas crecieron notablemente (un 2,4 %), impulsadas en gran medida por productos de ahorro y un entorno económico favorable, después de haber disminuido el año anterior. Las primas crecieron en la región Asia-Pacífico avanzada un 1,4 % y revirtieron la contracción de la misma magnitud que se produjo en 2017 gracias a la recuperación en Japón.

Las primas disminuyeron en los mercados emergentes debido a un desplome de las ventas de productos de ahorro en China.

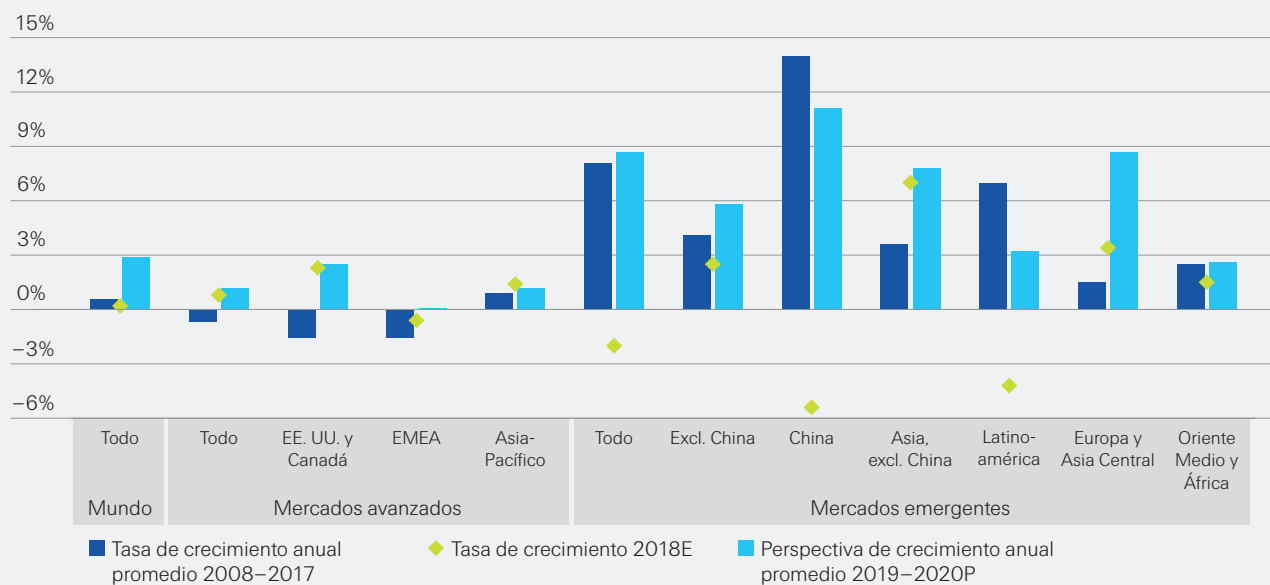
Las primas de vida cayeron en los mercados emergentes un 2,0 % en 2018 tras el incremento del 13 % en 2017. El origen de este brusco cambio fue principalmente China, donde las primas se redujeron un 5,4 % debido al endurecimiento de la supervisión regulatoria respecto a la distribución de pólizas de ahorro (véase la sección regional sobre China). En otras regiones de Asia emergente, las primas de vida aumentaron un 7,0 %, respaldadas por el robusto crecimiento en mercados clave. El crecimiento disminuyó considerablemente en Europa emergente y Asia Central principalmente como consecuencia de una brusca contracción en Polonia, ya que cayeron las ventas de productos vinculados a fondos de inversión. En Latinoamérica, las primas se redujeron por segundo año consecutivo debido a la escasa demanda de productos de ahorro en Brasil, Chile y Colombia. El crecimiento en Oriente Medio y África continuó siendo débil.

Tendencias de los mercados aseguradores mundiales

China neutralizó una gran parte de la contribución positiva de otras regiones.

China fue el país que más contribuyó al crecimiento de las primas de vida globales en 2017, pero esta posición se revirtió en 2018 hasta tal punto que su contribución negativa (−0,6 pp) neutralizó gran parte de la contribución positiva de Norteamérica (0,5 pp), Asia-Pacífico avanzada (0,3 pp) y Asia emergente, excluida China (0,3 pp).

Figura 10
Crecimiento de las primas de vida por región en términos reales



Fuente: Swiss Re Institute

Norteamérica liderará el crecimiento de las primas del ramo de vida en los mercados avanzados en los dos próximos años.

Perspectiva

Esperamos que las primas de seguro de vida globales crezcan en torno a un 3% en términos reales en cada uno de los dos próximos años, con más fuerza que el comportamiento plano de 2018 y también que el promedio de los 10 últimos años (0,6%). Entre los mercados avanzados, EE. UU. y Canadá se situarán a la cabeza, aunque su ritmo será más moderado que en 2018. En la región Asia-Pacífico avanzada, impulsores de crecimiento a largo plazo como el envejecimiento de la población y el aumento de la riqueza favorecerán el crecimiento de las primas. Sin embargo, en la región EMEA avanzada se prevé que las primas se estanquen, ya que las bajas tasas de interés continúan obstaculizando las ventas de productos de ahorro.

China volverá a convertirse en el motor de crecimiento de los mercados emergentes...

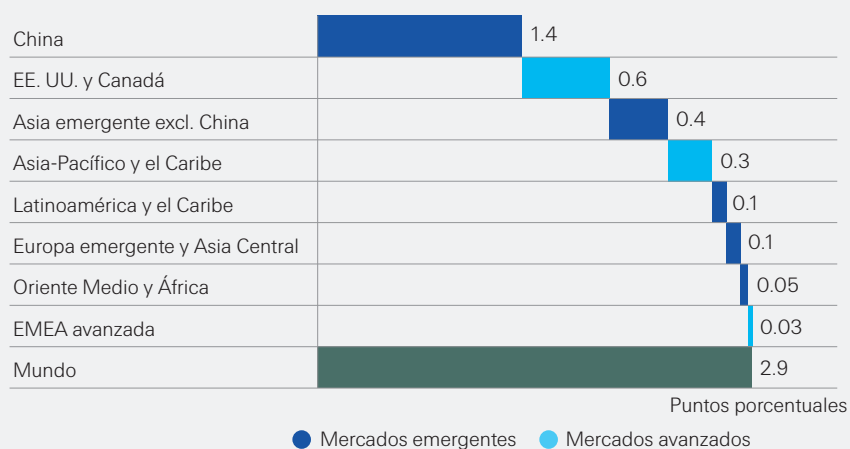
Las primas de los mercados emergentes se recuperarán en los dos próximos años y China volverá a convertirse en el motor del crecimiento. No obstante, las aseguradoras chinas se enfrentan a algunos desafíos a corto plazo, ya que la competencia se intensifica y las medidas para promover productos de protección y seguro de pensiones con impuestos diferidos tardan tiempo en materializarse. En otras regiones, políticas favorables como beneficios fiscales (p. ej., en Argentina) y la promoción de planes de inclusión financiera en algunos mercados asiáticos deberían secundar la demanda de cobertura de vida. También deberían hacerlo el creciente impulso económico, la favorable demografía y los cada vez mayores ingresos. En muchos mercados emergentes, las bajas tasas de interés están haciendo que la atención se dirija a productos de protección alejados de los productos de tipo ahorro.

... y también del crecimiento del ramo de vida en los dos próximos años.

Preveemos que China representará casi la mitad (1,4 pp) del crecimiento de las primas de vida globales en los dos próximos años (Figura 11). Esto es más del doble de la contribución de EE. UU. y Canadá (0,6 pp). Asia emergente, excluida China, contribuirá con 0,4 pp y Asia-Pacífico avanzada con 0,3 pp.

Figura 11

Contribución al crecimiento real anual de las primas de vida (en pp) por región hasta 2020P



Fuente: Swiss Re Institute

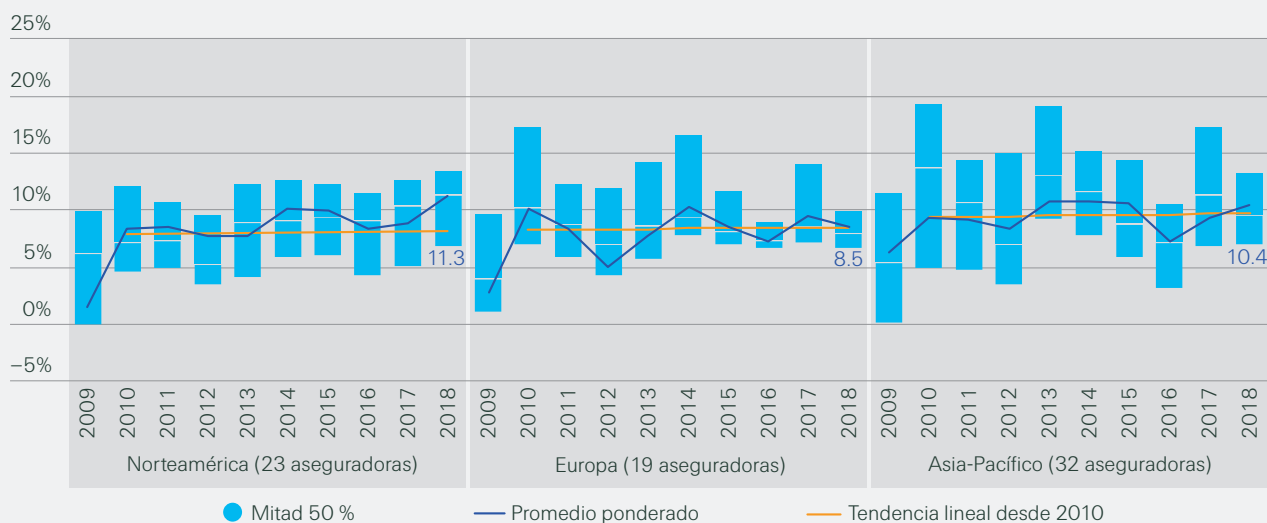
Las bajas tasas de interés siguen siendo un gran problema para las aseguradoras de vida...

Rentabilidad

Las bajas tasas de interés continúan mermando la rentabilidad del seguro de vida, especialmente en Europa y la región Asia-Pacífico avanzada. El ramo de tipo ahorro en particular está sometido a presión debido a que las aseguradoras son incapaces de proporcionar rendimientos atractivos, garantías de fondos, futuros derechos y prestaciones, y ofrecer al mismo tiempo precios atractivos. Un aspecto positivo es que la rentabilidad ha comenzado a mejorar gradualmente en Norteamérica gracias a la paulatina subida de las tasas de interés, aunque un brusco aumento de las reservas y los beneficios de rescate tuvieron cierto efecto negativo el año pasado. El ROE promedio ponderado para una muestra de 23 compañías aseguradoras de vida y mixtas estadounidenses fue del 11,3 % en 2018, 2,4 pp más que en 2017. Esta ratio mejoró 1,0 pp hasta el 10,4 % para 32 compañías en Asia-Pacífico, pero disminuyó 1,0 pp hasta el 8,5 % para 18 aseguradoras de Europa.

Figura 12

ROE de 73 compañías aseguradoras de vida y mixtas globales



Fuente: Bloomberg, Swiss Re Institute

Tendencias de los mercados aseguradores mundiales

... y continuará ejerciendo presión sobre la rentabilidad del sector.

La rentabilidad total del sector del seguro de vida seguirá estando bajo presión debido a que el entorno de bajas tasas de interés se prolongará como consecuencia del reciente cambio en la orientación de la política monetaria. Aunque en Norteamérica mejoró la rentabilidad, esperamos que se mantenga estable en ese nivel durante los próximos dos años. En la región EMEA avanzada, además de bajas tasas de interés, nuevas regulaciones como el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) plantean desafíos adicionales. También en la región Asia-Pacífico avanzada se espera que la rentabilidad siga siendo moderada, ya que las tasas de interés se mantienen bajas. En los mercados emergentes, en particular en China, la recuperación de los mercados de valores este año indica que la rentabilidad debería mejorar.

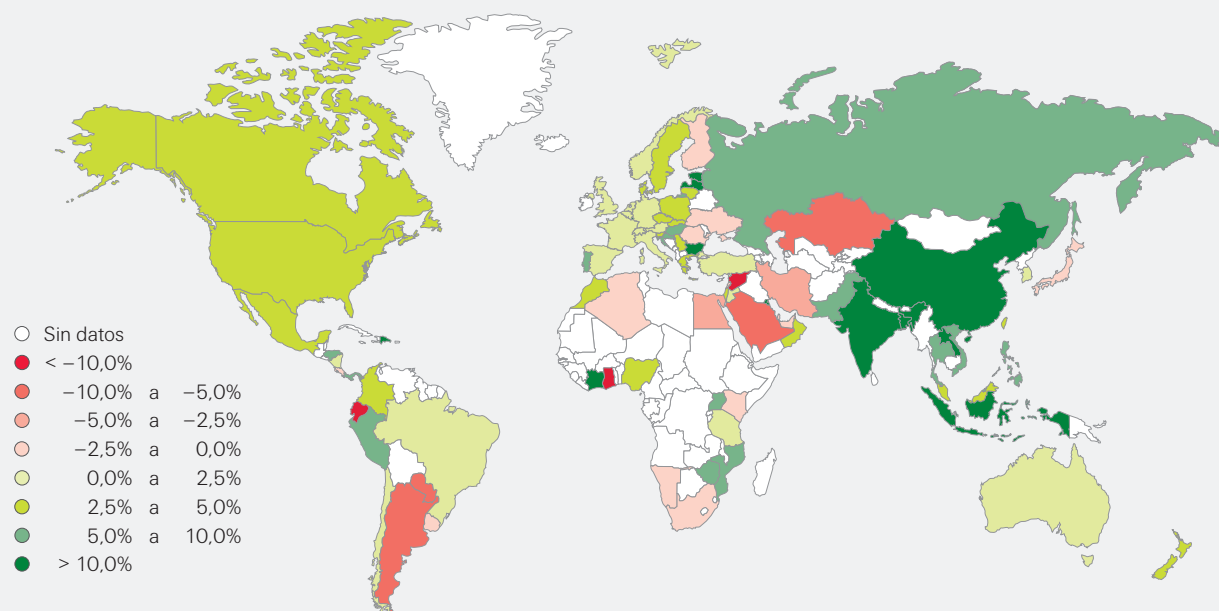
Análisis del seguro de no vida en 2018 y perspectiva

Según nuestras previsiones, las primas de no vida globales crecerán un 3 % en términos reales este año y el próximo.

El año pasado, las primas de no vida globales suscritas fueron de 2,373 billones de USD, un 3 % más en términos reales que el año anterior. Esperamos que el crecimiento de las primas globales mantenga el ritmo saludable de alrededor del 3 % en 2019/2020, por encima del promedio de 10 años de en torno al 2 %. Nuestro pronóstico es que las primas crecerán alrededor de un 1,8 % en los mercados avanzados y la mayoría de las regiones seguirán sus respectivas tendencias a largo plazo. Las primas crecerán aproximadamente un 7 % en los mercados emergentes, un porcentaje similar al de 2018, pero por debajo del promedio a largo plazo del 7,7 %. El crecimiento de las primas se mantendrá sólido en Asia emergente, pero observamos una notable desaceleración como consecuencia del lento crecimiento económico y la débil demanda de seguro de automotor. La mayoría de las tasas de crecimiento en otros mercados emergentes mejorará.

Figura 13

Crecimiento real de las primas de no vida, 2018E (haga clic en el gráfico para abrir en [sigma-explorer](#))



Fuente: Swiss Re Institute

El crecimiento del año pasado procedió en su mayor parte de los mercados emergentes.

El crecimiento de las primas de no vida en los mercados avanzados se moderó ligeramente hasta el 1,9 % el año pasado, y fue más lento en EE. UU., Canadá y Europa avanzada (en parte debido al impacto de la inflación ascendente sobre el crecimiento real). Se produjo una mejora significativa en Asia-Pacífico dada la estabilidad de Japón, tras un declive del 8,6 % en las primas en 2017. En 2018, las primas crecieron un 7,1 % en las economías emergentes, una mejora sobre el año anterior, pero por debajo del promedio de 10 años (7,7 %). Asia emergente continuó su rápida expansión, con primas por encima del 11 %, y de un 12 % en China. Europa emergente también creció de manera robusta y las primas se incrementaron hasta el 4,2 %, respaldadas por un sólido entorno económico y el aumento de tarifas en países miembros de la UE. La única región en que las primas se contrajeron fue Oriente Medio y África (descenso de un 1,3 %).

China fue el mayor contribuyente.

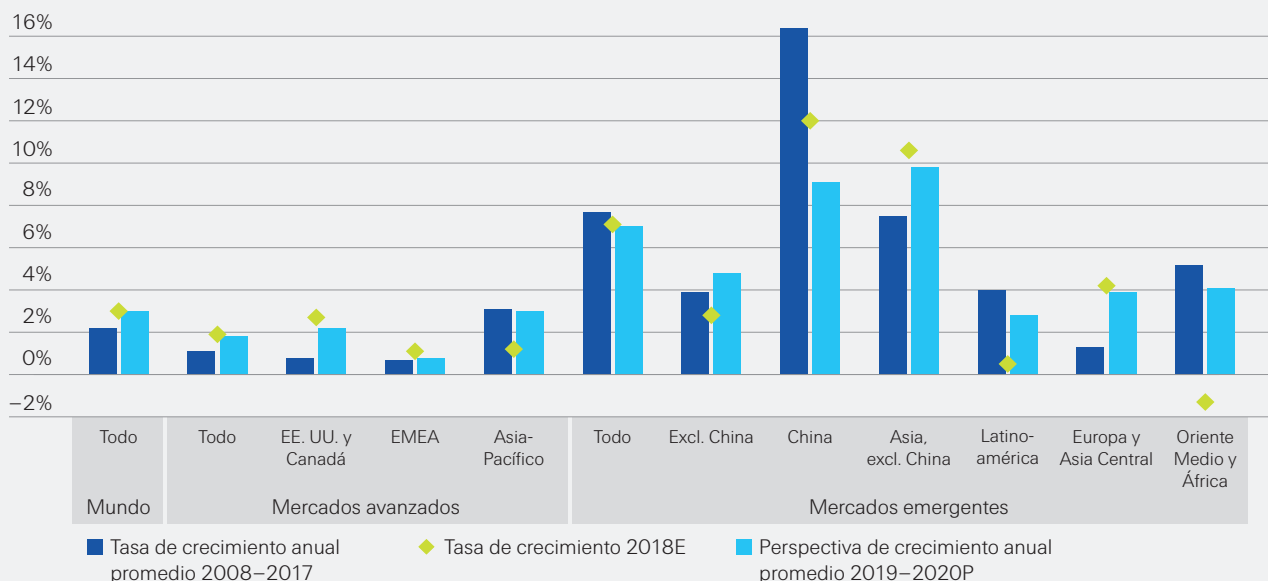
China y Norteamérica fueron los mayores impulsores del crecimiento del mercado de no vida global en 2018, con contribuciones de 1,2 pp y 1,1 pp, respectivamente. La región EMEA avanzada y otros países asiáticos emergentes contribuyeron de manera similar con alrededor de 0,25 pp cada uno. Las contribuciones de otras regiones fueron relativamente bajas.

Cabe esperar un excelente desempeño en EE. UU. y Canadá basado en el sólido crecimiento económico y en tarifas de primas todavía firmes.

Perspectiva

Según nuestras previsiones, las primas de no vida crecerán alrededor de un 3 % anual durante los dos próximos años, por encima del promedio de 10 años. Los mercados avanzados aumentarán un 1,8 %, con mayor lentitud que en 2018, pero también por encima del promedio histórico. Nuestra previsión se basa en expectativas de un crecimiento de primas todavía sólido en EE. UU. y Canadá, con aumentos de las tarifas de las primas que lo favorecen en un escenario de economía en desaceleración. Esperamos que las demás regiones avanzadas sigan las tendencias de crecimiento promedio a largo plazo. En la región Asia-Pacífico avanzada, el crecimiento se acercará al 3 %, ya que se atenúa el impacto de las reducciones de las tarifas de automotor y la supresión de contratos de incendios a largo plazo en Japón.

Figura 14
Crecimiento de las primas de no vida en términos reales



Fuente: Swiss Re Institute

Tendencias de los mercados aseguradores mundiales

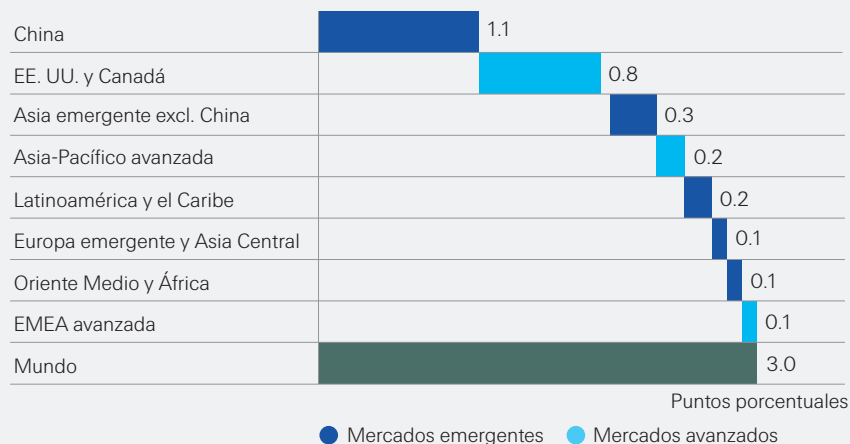
Los mercados emergentes, encabezados por Asia emergente, liderarán el crecimiento del ramo de no vida en 2019/2020.

Aunque observamos cierta moderación en China, seguirá siendo el principal contribuyente al crecimiento de las primas de no vida globales.

Preveemos que las primas crecerán alrededor de un 7 % en los mercados emergentes en 2019/2020. Esperamos un crecimiento significativamente menor (9 %) en China que en los últimos 10 años (16 %), lo que refleja un crecimiento económico más moderado. Además, aunque automotor seguirá siendo el mayor contribuyente a las primas de no vida totales, la tasa de crecimiento descenderá debido a la desregulación de las tarifas y a la reducción de las subvenciones para vehículos de nuevas energías. En otras zonas de Asia emergente, la región con crecimiento más rápido, observamos crecimiento en los ramos de salud, responsabilidad civil y agrícola. Preveemos una recuperación gradual del ramo de no vida en Oriente Medio, África y Latinoamérica, ya que las economías continúan fortaleciéndose. Sin embargo, las tasas de crecimiento de las primas quedarán por debajo de los promedios históricos.

China será el principal contribuyente al crecimiento de las primas de no vida globales durante los dos próximos años (1,1 pp, véase la Figura 15 abajo), y rebasará la contribución de Norteamérica. Asia emergente y Asia avanzada, y también la región EMEA avanzada, contribuirán cada una con 0,2–0,3 pp al crecimiento de las primas de no vida globales en 2019/2020. Cabe destacar que aunque los mercados avanzados crecerán a un ritmo mucho más lento que China, seguirán representando casi la mitad del crecimiento global previsto (1,4 pp). En la actualidad, según los datos de *sigma*, el conjunto de los mercados avanzados representa el 78 % del volumen de primas de no vida en términos absolutos.

Figura 15
Contribución al crecimiento real anual de las primas de no vida (en pp) por región hasta 2020P



Fuente: Swiss Re Institute

La contribución del sector asegurador a la resiliencia va mucho más allá del pago de las indemnizaciones resultantes de catástrofes naturales.

Catástrofes naturales y pagos de siniestros de no vida globales

En 2018, los daños económicos totales provocados por catástrofes naturales y siniestros antropógenos ascendieron a 161 000 millones de USD. El sector asegurador cubrió aproximadamente la mitad (81 000 millones de USD) de dichos daños, el cuarto pago más alto en un año realizado por el sector, y por encima del promedio anual de los 10 años anteriores de 71 000 millones de USD. Los daños por catástrofes naturales dominan los titulares, pero la contribución del sector del seguro a la resiliencia va mucho más allá de la indemnización por desastres. Así lo demuestra nuestra estimación que indica que el año pasado se pagó un total 1,7 billones de USD a tomadores de seguro por siniestros en el ramo de no vida. Con 81 000 millones de USD, solo un 5 % del seguro de no vida total y prácticamente una tercera parte de los siniestros globales del seguro de daños se debieron a catástrofes naturales.

Las tarifas comerciales mejoraron en 2018, excepto para las coberturas de accidentes.

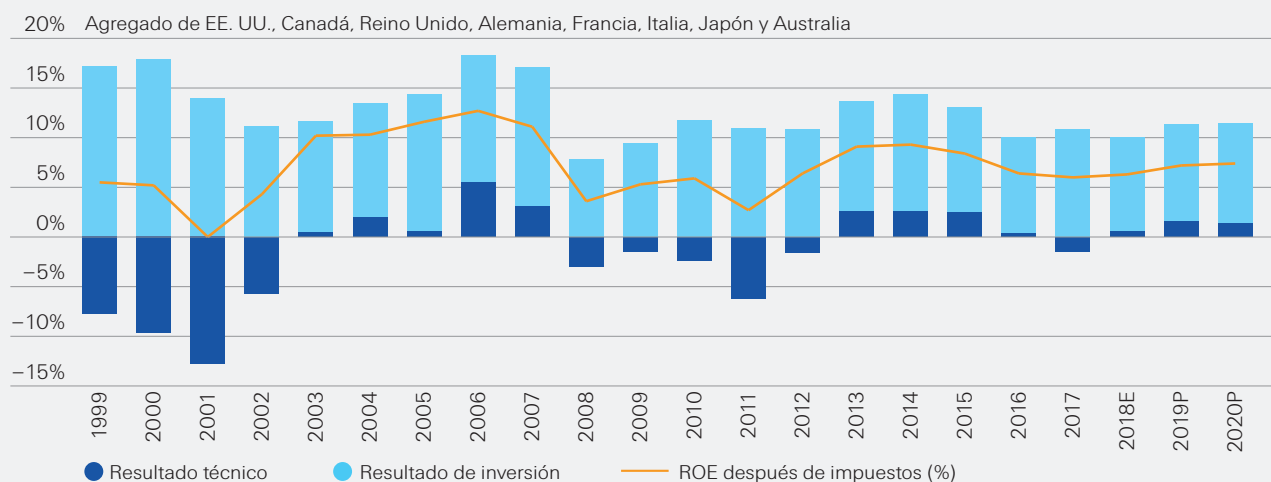
La estabilización de la tendencia de mercado blando no ha supuesto una mejora notable de la rentabilidad.

Rentabilidad y capitalización del sector¹¹

Las condiciones de suscripción comenzaron a mejorar hacia finales de 2017 y continuaron haciéndolo en 2018, ya que los precios de daños en EE. UU. empezaron a aumentar después de los grandes daños provocados por los huracanes de 2017. La tendencia positiva en el ramo de daños estuvo respaldada por cierto endurecimiento en Europa continental y la estabilización de tarifas en Latinoamérica y Reino Unido. Las tarifas en los ramos financiero y profesional (F&PL, por sus siglas en inglés) también desarrollaron una tendencia positiva en las diferentes regiones. Hay que destacar que las tarifas se endurecieron en Reino Unido y Latinoamérica, mientras que Australia experimentó mejoras de doble dígito de las tarifas por segundo año consecutivo. Por otro lado, las tarifas de accidentes se mantuvieron blandas en 2018 en todas las regiones (excluida la región del Pacífico), continuando la tendencia de declive año tras año que se remonta a 2014.

Sin embargo, el ciclo de suscripción solo ha mejorado parcialmente y la rentabilidad en P&C se mantuvo moderada en 2018. La estabilización de la tendencia de mercado blando de los últimos años no ha bastado para reducir de modo significativo la brecha de rentabilidad que todavía aqueja al ramo de no vida. Calculamos un resultado técnico ligeramente positivo para el sector de no vida global en 2018. La rentabilidad general del ramo P&C global permanece en un 6–6,5%, lo que apenas cubre el coste de capital del sector. La continuidad de las bajas tasas de interés, principalmente en Europa y Japón, pero también en EE. UU., condujo a rendimientos de inversión de entre el 2,1 % en Japón y el 3,6 % en EE. UU. y Australia. Los rendimientos en Europa se situaron entre estos dos extremos.

Figura 16
Rentabilidad de los ocho principales mercados de no vida, 1999–2020P, en % de primas netas devengadas (excepto para el ROE)



Fuente: Swiss Re Institute

Observamos mejoras de suscripción únicamente moderadas (si las hay) y creemos que se mantendrá la brecha de rentabilidad del ramo de no vida.

Para los años 2019–2020 pronosticamos un ROE promedio del 7–8 %, basado en resultados técnicos ligeramente positivos, a menos que se produzca algún impacto por grandes catástrofes naturales, y con rendimientos de inversión todavía atenuados. Desde la dinámica actual vislumbramos dos escenarios probables: o las recientes mejoras en daños y F&PL desaparecen pronto, o las tarifas y las condiciones de suscripción de accidentes mejoran en base a condiciones de suscripción ya blandas y un ligero movimiento ascendente en la inflación de siniestros. Dicho esto, cualquier mejora de las condiciones de suscripción será solo moderada y no cerrará la brecha de rentabilidad del sector identificada en *sigma* 4/2018¹².

¹¹ Esta sección está basada en un análisis del ramo de daños/accidentes de ocho mercados maduros importantes (EE. UU., Canadá, Alemania, Francia, Italia, Reino Unido, Japón y Australia). Hay muy pocos datos disponibles respecto a la rentabilidad del sector del seguro en los mercados emergentes.

¹² Véase *sigma* 4/2018: Rentabilidad en los seguros de no vida: cuidado con la brecha, Swiss Re Institute.

En nuestro escenario de recesión asumimos que el crecimiento global se ralentizará hasta un 2%.

A medida que se afianza la recesión, disminuye el peso de los siniestros sobre nuevos ramos.

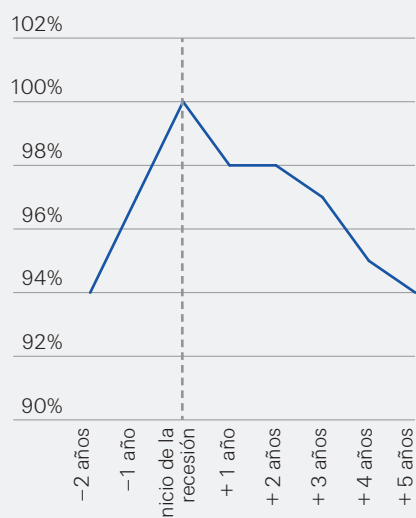
Impacto de una recesión global sobre la rentabilidad en el ramo P&C

Si la ralentización económica global en 2019 y 2020 se convierte en una recesión, creemos que será más moderada y larga que la que hubo después de la crisis económica de 2008. Asumimos que el crecimiento económico se ralentizará hasta aproximadamente un 2% y que la inflación global se enfriará un 1% anualmente durante un periodo de tres años. En concordancia con las anteriores recesiones, los activos de riesgo registrarán un rendimiento notablemente inferior durante este periodo, ya que los bonos del Estado se benefician de la «fuga hacia la calidad», especialmente en EE. UU. y países principales de Europa.

El rendimiento técnico tiende a deteriorarse en el periodo previo a una recesión y normalmente mejora tras el comienzo. Desde nuestro punto de vista, el deterioro refleja la acumulación de presiones inflacionistas cuando la economía está funcionando bien. A medida que se afianza la recesión se reduce el peso de los siniestros sobre nuevos ramos debido a la deflación y a las liberaciones de reservas resultantes.

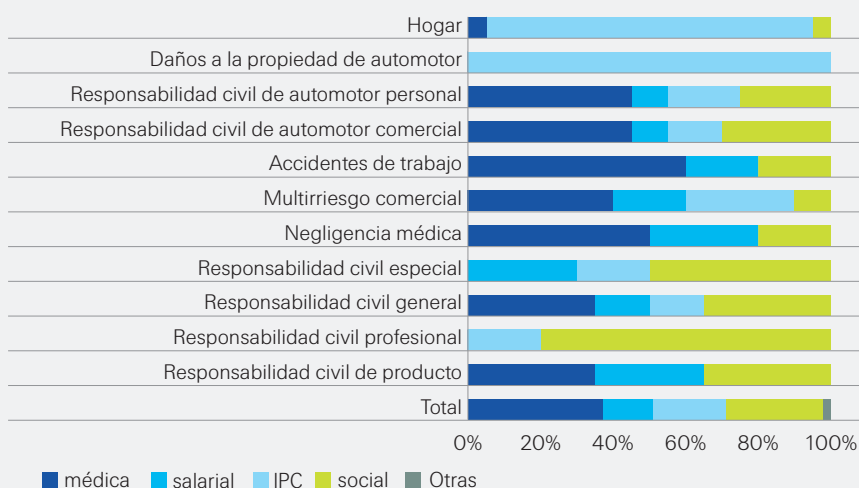
Figura 17

Ratio combinada promedio de P&C en EE. UU., ajustada a catástrofes durante las tres últimas recesiones



Fuente: Swiss Re Institute

Exposición estimada a la inflación de aseguradoras primarias de EE. UU.



Fuente: IBNR weekly

Muchos ramos se benefician de la deflación.

Los ramos responden de forma diferente a los cambios en la inflación general. Donde los siniestros son impulsados en gran parte por la inflación en la atención sanitaria (p. ej., accidentes y salud), los ramos muestran una mayor sensibilidad a los cambios en la inflación general y, por tanto, se benefician más de la deflación. Algunos ramos no son sensibles a la inflación (p. ej., vida y seguro de crédito). El peor escenario económico para una aseguradora es la estanflación, que conduce a una mayor inflación de los siniestros sin un aumento compensador de los rendimientos de la inversión.

Análisis por regiones 2018 y perspectiva

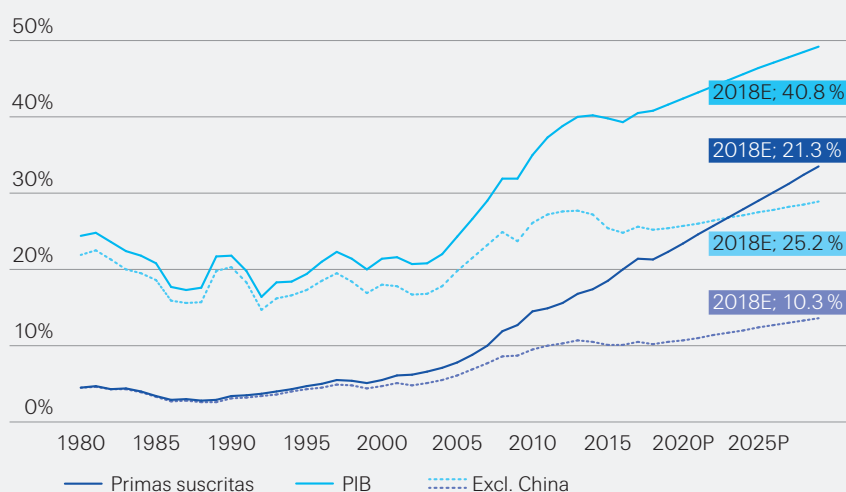
Este capítulo ofrece una visión general de las tendencias de crecimiento y rentabilidad por región. En los mercados emergentes se ha producido una clara tendencia al alza en la penetración del seguro que prevemos que continuará. China seguirá siendo el principal impulsor del crecimiento de las primas en los mercados emergentes durante los dos próximos años, pero también se obtendrán buenos resultados en el conjunto de Asia emergente y Europa emergente, mientras que Latinoamérica se recuperará. En los mercados avanzados se ha producido una tendencia a la baja en la penetración del seguro en el ramo de vida, mientras que la penetración en no vida se ha mantenido estable. Prevemos un crecimiento moderado de las primas totales en Norteamérica y la región Asia-Pacífico avanzada, y en no vida en la región EMEA avanzada en 2019/2020.

Introducción

Según se desprende de la curva S, se prevé que los mercados emergentes aumentarán su gasto como porcentaje del PIB en seguro.

En los últimos cinco años, la cuota de primas globales de los mercados emergentes ha crecido, aumentando en 4,5 pp hasta un 21,3 % en 2018. Esta cifra está muy por debajo de la participación de los mercados emergentes en el PIB global (0,8 pp hasta un 40,8 % en el mismo periodo). La participación mucho menor en seguro en relación con la participación de la producción global indica el grado del potencial de crecimiento del seguro en los mercados emergentes. También revela que países con ingresos bajos gastan un porcentaje menor de su PIB en seguro que los que tienen ingresos altos (la denominada relación de curva S)¹³. El aumento de la cuota de mercado global de los mercados emergentes en el seguro se ha debido principalmente al fuerte crecimiento de China (véase la Figura 18). Algunos mercados clave de Latinoamérica, África y Europa emergente han tenido problemas en los últimos años y otros mercados emergentes también han perdido terreno. Sin embargo, en los próximos años, esperamos que las primas del resto de mercados emergentes crezcan con mayor rapidez, mientras los mercados avanzados experimentan un crecimiento moderado.

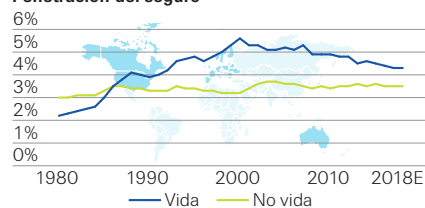
Figura 18
Participación de los mercados emergentes en primas globales suscritas y PIB (1980–2029P)



Fuente: Swiss Re Institute

¹³ R. Enz, «The S-Curve Relation Between Per-Capita Income and Insurance Penetration.: The Geneva Papers on Risk and Insurance – issues and Practice», vol. 25 n.º 3, julio de 2000.

Penetración del seguro



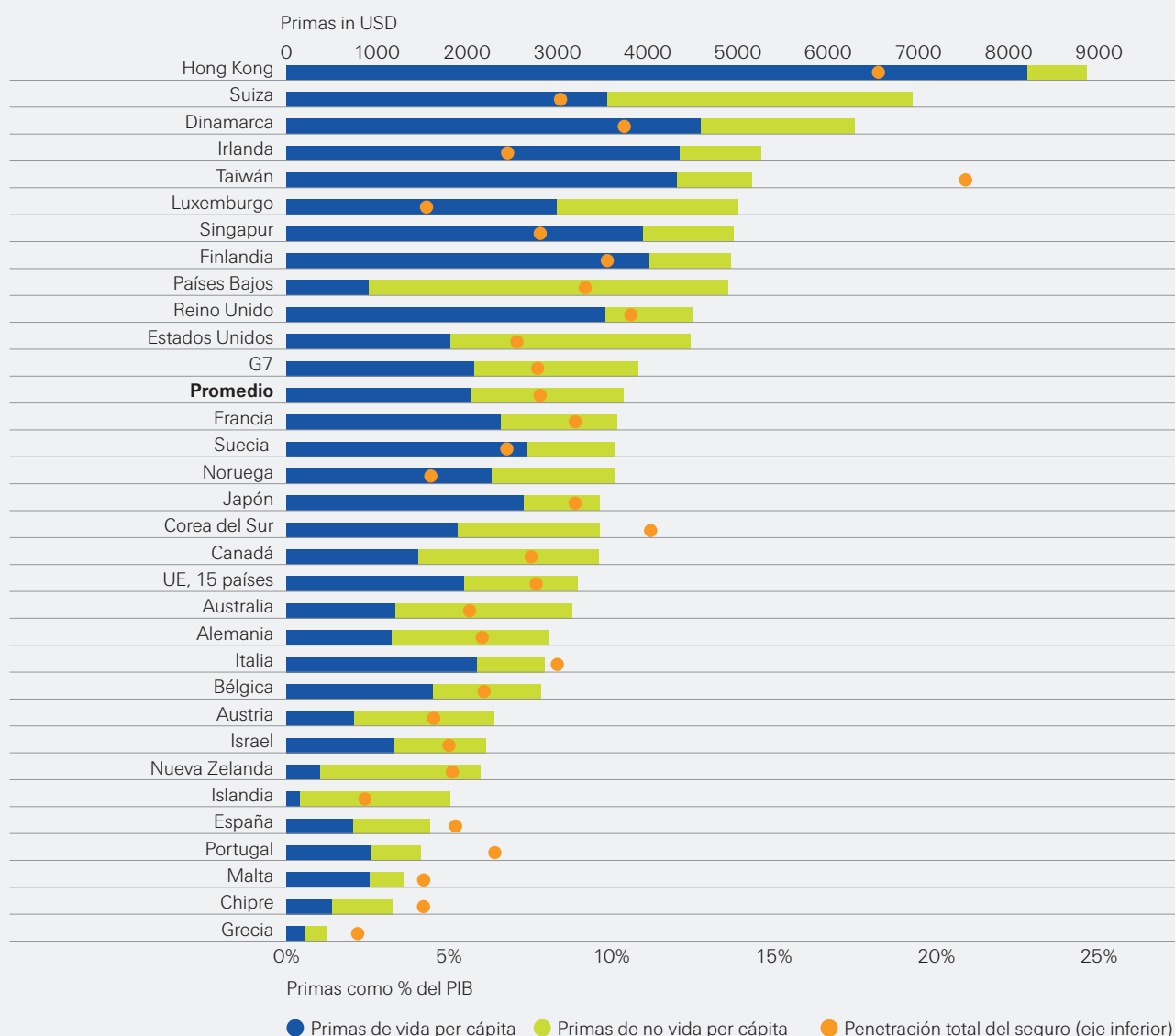
Mercados avanzados

Densidad y penetración del seguro

En la última década, la penetración del seguro global en los mercados avanzados, definida como primas de seguro/PIB, ha disminuido debido a una contracción del ramo de vida. En no vida, la penetración del seguro se ha mantenido bastante estable, como cabría esperar en los mercados saturados. El gasto per cápita promedio en seguro (densidad) en los mercados avanzados fue de 3737 USD en 2018 y la penetración del seguro (primas/PIB) fue del 7,8 % (véase la Figura 19).

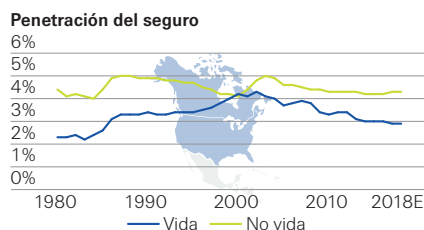
Figura 19

Densidad (USD) y penetración (%) del seguro en los mercados avanzados, 2018E



Fuente: Swiss Re Institute

El crecimiento de las primas del seguro de vida en EE. UU. se vio impulsado por el fuerte crecimiento en rentas vitalicias en 2018; la previsión para 2019/2020 es de moderación.

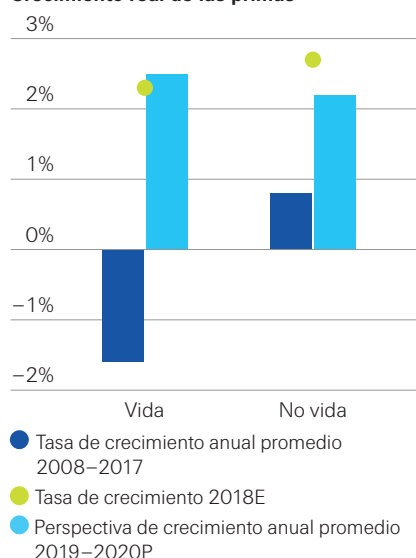


El crecimiento de las primas de no vida en Norteamérica también fue relativamente robusto en 2018.

Primas en EE. UU. y Canadá, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	647	23%
No vida	950	40%

Crecimiento real de las primas



EE. UU. y Canadá: crecimiento de las primas en general moderado en 2019/2020

Vida

Las primas de vida en EE. UU. y Canadá aumentaron un 2,3% en 2018, una recuperación tras la caída del año anterior. En EE. UU., el repunte hasta el 2,4 % fue impulsado por los productos de ahorro, en particular por las rentas vitalicias, después de que los tribunales anularan la norma fiduciaria del Departamento de Trabajo que había obstaculizado notablemente las ventas en 2017. También contribuyeron el modesto incremento de las tasas de interés, mercados de valores boyantes y condiciones benignas del mercado de crédito durante la mayor parte del año. Sin embargo, el crecimiento de los productos de protección se vio lastrado por el volátil segmento de vida colectiva. Según nuestras previsiones, el crecimiento de las rentas vitalicias se ralentizará, pero se mantendrá relativamente robusto en 2019 y 2020, mientras que otros segmentos crecerán según la tendencia. Estimamos que en Canadá el crecimiento de las primas de vida reales se redujo casi a la mitad en 2018 hasta el 1,4 %. Las ventas de vida individual siguieron buscando el equilibrio tras la reducción de beneficios fiscales en 2017, el ramo de vida colectiva se mantuvo relativamente moderado y el crecimiento de las primas de rentas vitalicias permaneció invariable. Una firme inflación afectó a la comparación en términos reales. Para 2019 y 2020 esperamos que el crecimiento se recupere hacia la tendencia.

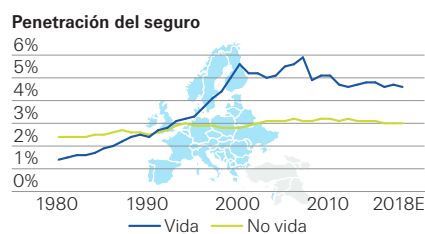
A pesar del sólido crecimiento de las primas, un brusco incremento de las reservas y los beneficios de rescate en 2018 repercutieron negativamente sobre los ingresos operativos de las aseguradoras de vida de EE. UU. En cambio, los ingresos de inversión se vieron favorecidos por un aumento constante de las tasas de interés. En general, estimamos que las aseguradoras de vida de EE. UU. consiguieron un sólido ROE del 11 % en 2018, y esperamos que la rentabilidad se mantenga estable en ese nivel en 2019 y 2020. En Canadá, la rentabilidad de las aseguradoras de vida mejoró hasta aproximadamente un 10% y también está previsto que se mantenga estable.

No vida

El crecimiento de las primas de no vida en Norteamérica se moderó ligeramente hasta un todavía sólido 2,7 % en 2018. Un perfil de firme inflación enmascaró un robusto repunte nominal. En EE. UU., el crecimiento de las primas se vio respaldado por un fuerte crecimiento de la exposición subyacente y modestas subidas de las tarifas. El segmento de automotor continuó impulsando el avance, particularmente en el ramo comercial, con fuertes incrementos de tarifas para equiparar el aumento de los costes siniestros. Los segmentos de daños y responsabilidad civil también se aceleraron, y el primero experimentó una fijación de precios algo mejor después del récord de daños por catástrofes de 2017, aunque los incrementos de tarifas no alcanzaron las expectativas iniciales. Esperamos que el crecimiento de las primas de no vida en EE. UU. se modere en 2019 y 2020 en paralelo al lento crecimiento económico, en especial debido a que está previsto que los aumentos de precios se ralenticen en la mayoría de segmentos que registraron un repunte en 2018. En Canadá, los ramos de daños fueron el principal motor del crecimiento en 2018, ya que continuaron los ajustes de precios y también se aceleró el crecimiento de las primas de automotor y responsabilidad civil. Al igual que en EE. UU., está previsto que la ralentización del crecimiento económico y de los aumentos de precios conduzca a un crecimiento de las primas más moderado hasta 2020 en todos los ramos.

Se estima que en EE. UU. la rentabilidad total de las aseguradoras de P&C ha mejorado en 2018 respecto al año anterior, con un ROE de alrededor del 8 %. En la estela de las disposiciones de la reforma fiscal de EE. UU. para el impuesto BEAT (impuesto antiabuso y erosión de la base), vigente a partir del 1 de enero de 2018, hubo más negocios que no levantaron el vuelo, en particular en el segmento comercial. Sin embargo, esto solo afecta a la base neta de las ratios de solvencia que cayeron en comparación con el año anterior. Los daños por catástrofes siguieron siendo elevados —con grandes daños provocados por los huracanes Michael y Harvey, y los incendios forestales de California— pero se produjo una mejoría respecto al año 2017 que registró daños casi récord, aunque no fueron suficientes

Prevedemos que las primas de vida en la región EMEA avanzada se estancarán en los próximos dos años, tras haber disminuido un 0,6 % en 2018.



El crecimiento de no vida se moderará, pero permanecerá por encima del promedio histórico; la rentabilidad técnica se mantiene por debajo del objetivo.

Primas en EMEA avanzada, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	934	33%
No vida	627	26%

para poner en rojo el resultado técnico. En Canadá se estima de manera similar que el segmento P&C (excluidos los suscriptores de automotor gubernamentales) ha alcanzado a duras penas un modesto beneficio técnico en 2018, a pesar de la elevada frecuencia de daños provocados y no provocados por catástrofes. Junto con un resultado de inversión en gran medida invariable, el sector consiguió un ROE de alrededor del 6 %. Para los dos próximos años prevemos un ROE del sector bastante estable tanto en EE. UU. como en Canadá, basado en la continuación de resultados de suscripción modestamente positivos (si no se produce ningún impacto por grandes catástrofes naturales) y rendimientos de inversión moderados pero constantes.

EMEA avanzada: el sector de vida se estanca y no vida crece de forma moderada

Vida

Se calcula que las primas del seguro de vida en la región EMEA avanzada se contrajeron un 0,6 % en 2018, tras un aumento del 4,4 % en 2017. Los mayores descensos tras el ajuste de la inflación se produjeron en España (−3,4 %) y en los Países Bajos (−4,1 %), a causa principalmente de la debilidad de las ventas del ramo de ahorro. En Reino Unido, Francia y Alemania las primas cayeron entre un 1,5 % y un 2 % en términos reales. Sin embargo, en términos nominales, los ingresos por primas permanecieron prácticamente invariables. El ROE general de las aseguradoras de vida de la región se situó en torno al 8,5 % en 2018¹⁴. Las tasas de interés se mantendrán bajas durante mucho tiempo, lo que perjudicará a la rentabilidad vigente del sector. Además, los reguladores siguen rebajando los niveles de garantías permitidas y esto reduce aún más el atractivo del ramo de ahorro tradicional. Continúa el cambio hacia contratos vinculados a fondos de inversión, donde los beneficios se basan en la evolución de un fondo de inversión. Nuevas leyes como el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) plantean otros desafíos. El RGPD requiere costosas actualizaciones de sistemas TI legados para garantizar el cumplimiento e incrementa el riesgo del uso de tecnologías innovadoras¹⁵.

Prevedemos un estancamiento de los ingresos por primas en la región EMEA avanzada hasta 2020. Continuará la promoción de productos de ahorro vinculados a fondos de inversión para compensar pérdidas en el ramo de ahorro tradicional con garantías de inversión. Probablemente los reguladores seguirán reduciendo los niveles de garantía permitidos y, por tanto, la proposición de valor. Por otro lado, esperamos que el ramo de protección biométrica continúe creciendo, ya que nuestras cifras de la brecha de protección de mortalidad muestran que todavía existe un gran potencial de crecimiento en la región (potencial de primas de 43 000 millones de USD, alrededor del 50 % del ramo de riesgo de vida actual en EMEA).

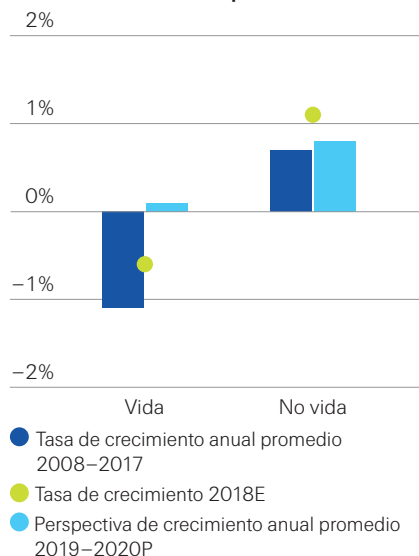
No vida

El crecimiento de las primas en la región EMEA avanzada disminuyó al 1,1 % en 2018 (2017: 2,7 %), pero todavía se situó por encima del promedio de 10 años del 0,7 %. Los principales mercados estaban en un rango de crecimiento entre el 0,1 % y el 1,4 %. Las primas en Alemania subieron un 1,1 %, principalmente respaldadas por sólidos ramos de automotor y daños, mientras que accidentes y salud se estancaron. Las primas se mantuvieron estables en Francia en los principales ramos. En Reino Unido, las primas crecieron marginalmente impulsadas por la expansión del negocio internacional, mientras que las coberturas de los ramos personales nacionales (automotor y hogar) tuvieron un comportamiento débil. En los países nórdicos el crecimiento fue mixto. Se registraron subidas de más del 3 % en Dinamarca y Suecia, y una bajada del 1,0 % en Finlandia. Entre los países del sur de la UE, las primas crecieron con solidez en Portugal y Grecia, pero en España solo lo hicieron un 0,8 %. La expansión del mercado continuó en Italia (1,4 %), después del crecimiento

¹⁴ ROE ponderado basado en una muestra de 18 aseguradoras de vida europeas.

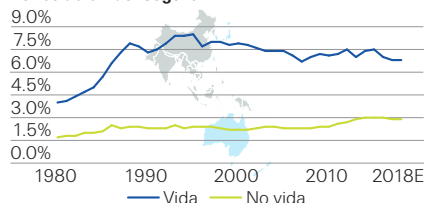
¹⁵ «Insurers highlight challenges of applying GDPR», Insurance Europe, abril de 2019, <https://www.insuranceeurope.eu/insurers-highlight-challenges-applying-gdpr>

Crecimiento real de las primas



El crecimiento de las primas de vida en la región Asia-Pacífico avanzada disminuirá hacia la tendencia en 2019/20. La venta de productos de protección debería prestar su apoyo.

Penetración del seguro



marginal en 2017 (0,3 %) y el descenso de las primas iniciado en 2007. Salvo para el preponderante segmento de seguro obligatorio de responsabilidad civil de automotor, el crecimiento fue generalizado y se vio favorecido por las subidas de los precios. La rentabilidad técnica ha permanecido en gran medida estable en el Espacio Económico Europeo (EEE). Las ratios de daños bajaron desde el 60,9 % en 2017 hasta el 60,3 % durante los tres primeros trimestres de 2018, también debido a que los daños por catástrofes naturales se encontraban por debajo de la media. La rentabilidad global de los mayores mercados europeos se situó en torno a un ROE del 6–7 %.

Prevedemos un aumento moderado de las primas de no vida en 2019/2020, que reflejará un entorno macroeconómico temporalmente más débil y con baja inflación que también atenúa el desarrollo de siniestros en los ramos de cola larga (p. ej., responsabilidad civil general y de automotor). Esperamos un entorno de precios en gran medida estables con algún movimiento ascendente de las tarifas de seguro comercial. No está previsto que la rentabilidad técnica mejore significativamente y seguirá situándose por debajo del objetivo¹⁶. Los rendimientos de la inversión también mantendrán su moderación debido a los bajos rendimientos de la inversión, aunque el año pasado mejoraron ligeramente los rendimientos de las reinversiones más recientes.

Asia-Pacífico avanzada: perspectiva favorable después de la reciente debilidad

Vida

Las primas del seguro de vida en la región Asia-Pacífico avanzada aumentaron un 1,4 % en 2018, después de haber disminuido un promedio del 2,9 % en los dos años anteriores. Sin embargo, en Corea del Sur y Australia las primas se contrajeron en torno a un 6 % en 2018. En el primer país, el declive se produjo por los productos de ahorro, en los que las aseguradoras tenían menos interés bajo la normativa IFRS 17. En Australia continuaron las bajas tasas de interés y se produjeron acusaciones de venta engañosa. Creemos que en Japón el crecimiento de las primas volvió a ser positivo, pero estuvo limitado por las bajas tarifas tras la adopción de nuevas tablas de mortalidad¹⁷. El crecimiento de las primas en Taiwán y Singapur se ralentizó y las ventas de planes de Fondo Central de Previsión (CPF, por sus siglas en inglés) en Singapur disminuyeron debido a cambios en los honorarios de los agentes. Mientras tanto, el crecimiento del sector en Hong Kong se vio afectado por controles continuados sobre salidas de capital desde China continental.

Prevedemos un robusto crecimiento en el ramo de mortalidad en Japón y Australia en 2019/2020. Sin embargo, en Japón, dados los cambios fiscales relacionados con productos de seguro de vida de propiedad de la empresa (COLI, por sus siglas en inglés), las aseguradoras han interrumpido momentáneamente sus ventas de productos COLI, lo que podría afectar al crecimiento del mercado este próximo año. En Australia, el crecimiento podría verse afectado por el informe de la Comisión Real que da lugar a mayores costes regulatorios y a prácticas de ventas más prudentes. Por otro lado, en Taiwán, los productos de rentas vitalicias colectivas recientemente introducidos podrían impulsar las primas de vida. Los productos vinculados a fondos de inversión y otro tipo de inversiones seguirán siendo vulnerables a la volatilidad del mercado financiero, incluso aunque la fuerte recuperación del mercado de valores a principios de 2019 esté realimentando el interés. De modo general, continuará el crecimiento en 2019 y 2020 y seguirá habiendo impulsores de la demanda, como una mayor riqueza y el envejecimiento de la población. Esperamos que la rentabilidad se mantenga moderada, ya que las tasas de interés permanecen bajas.

¹⁶ Véase también *sigma* 4/2018, *op cit*

¹⁷ Para conocer las implicaciones, véase Swiss Re Institute *sigma* N.º 3/2018, p. 25.

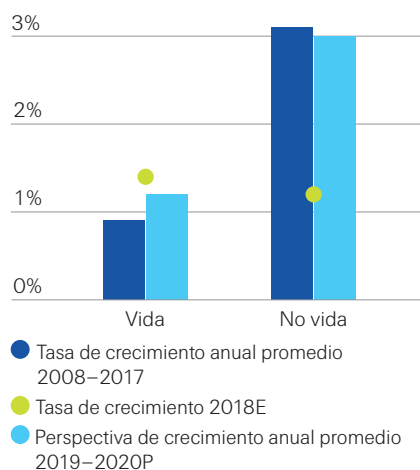
Los mercados de no vida volvieron a crecer el año pasado y creemos que esto continuará en 2019. La rentabilidad se mantiene moderada

Primas en Asia-Pacífico avanzada, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	650	23%
No vida	278	12%

Crecimiento real de las primas

4%



No vida

En 2018, las primas de no vida en Asia-Pacífico avanzada crecieron un 1,2 %, después de haber disminuido el 2 % en 2017. La mejora fue producida principalmente por una contracción menos fuerte en Japón, donde el declive de las primas se ralentizó hasta el 0,3 % desde casi un 8,6 % en 2017. Se debió a que las mayores aseguradoras habían reducido las tarifas de automotor hasta un 5 % desde principios de 2017. Se espera que la rentabilidad de las aseguradoras de no vida japonesas haya disminuido significativamente. Las tres mayores aseguradoras de no vida japonesas informaron de que han incurrido en indemnizaciones de seguro récord en el año fiscal 2018 debido a los daños por catástrofes naturales. El crecimiento de las primas en los demás mercados fue robusto y varió desde alrededor del 2 % en Corea del Sur y Australia hasta el 6 % en Singapur. En Australia se vio favorecido por fuertes subidas de tarifas en los ramos comerciales. El crecimiento de los ramos personales fue más moderado dada la incertidumbre económica, las crecientes preocupaciones sobre el mercado inmobiliario y a tarifas e indemnizaciones más bajas en el seguro obligatorio de responsabilidad civil por daños a terceros de automotor¹⁸.

La perspectiva en la región Asia-Pacífico avanzada es positiva. Esperamos que las primas en Japón experimenten un modesto crecimiento en 2019, después de los ajustes al alza de las tarifas oficiales del Organismo General de Calificación de Seguros (GIRO, por sus siglas en inglés) en los ramos de daños y accidentes personales¹⁹. Probablemente se producirán subidas de las tarifas en los ramos comercial y de daños dadas las importantes pérdidas provocadas por catástrofes naturales el año pasado. En Australia se espera que el descenso de las primas de seguro obligatorio de responsabilidad civil por daños a terceros de automotor (CTP, por sus siglas en inglés) no llegue a ser un lastre, mientras que está previsto que el ramo de daños continúe su robusto crecimiento. Singapur y Taiwán ya están mirando al futuro lanzando un mapa de transformación y un plan maestro para el sector re/asegurador basado en InsurTech y otras innovaciones como soluciones paramétricas²⁰. Hong Kong está planeando posicionarse como centro de gestión de riesgos para proyectos del Cinturón y Ruta de la Seda. La rentabilidad seguirá siendo un problema debido a la fuerte competencia y a las continuadas bajas tasas de interés que siguen perjudicando los rendimientos de la inversión.

¹⁸ Véase *New South Wales CTP reform*, NSW Government, State Insurance Regulatory Authority.

¹⁹ En julio de 2018, los índices orientativos de seguro integral del hogar y seguro de accidentes personal fueron revisados por el GIRO.

²⁰ *Roadmap for a Leading Global Financial Centre in Asia*, Autoridad Monetaria de Singapur, 30 de octubre de 2017.

Mercados emergentes

Densidad y penetración del seguro

En 2018, la penetración total del seguro en los mercados emergentes disminuyó debido a la contracción en el sector de vida, principalmente en China. En cambio, a largo plazo, la penetración tanto en vida como en no vida ha experimentado una sólida tendencia al alza, especialmente notable en Asia emergente. En la mayoría de regiones puede observarse una tendencia positiva, salvo en los sectores de vida de Europa emergente y de Oriente Medio y África. En esta última región, el descenso de la penetración refleja un efecto de agregación, donde Sudáfrica, con una muy elevada penetración del seguro, pierde cuota de mercado respecto a los países menos desarrollados con baja penetración en la región. El gasto per cápita promedio en seguro (densidad) en los mercados emergentes fue de 169 USD en 2018 y la penetración del seguro (primas/PIB) fue del 3,2 %.

Penetración del seguro

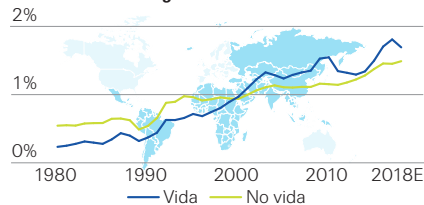
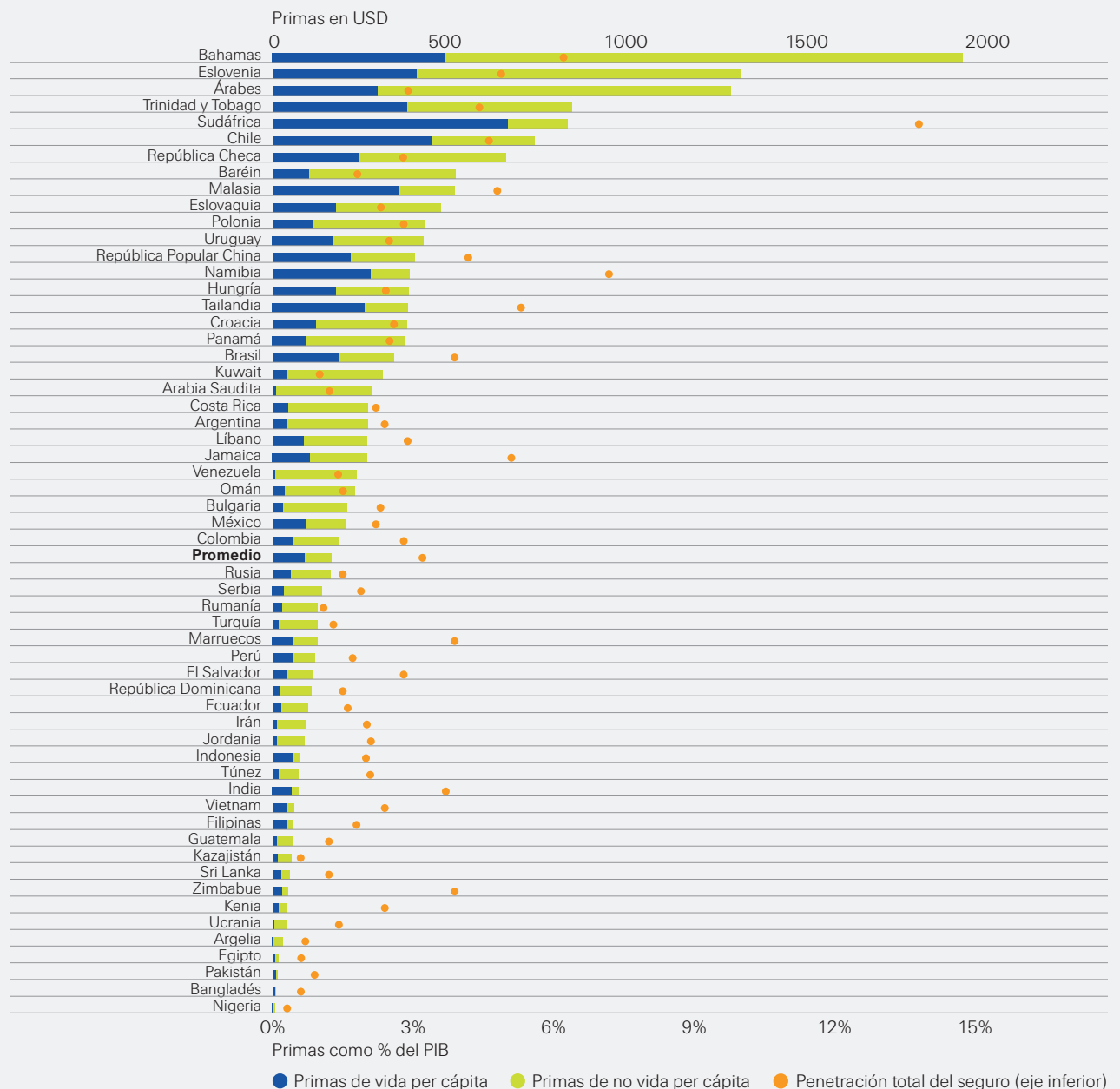


Figura 20

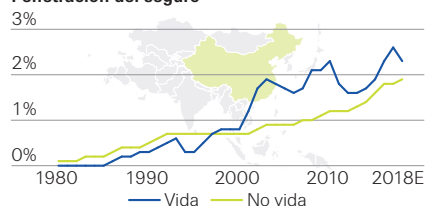
Densidad (USD) y penetración (%) del seguro en los mercados emergentes, 2018E



Fuente: Swiss Re Institute

Esperamos un fuerte repunte en 2019/2020 después de que las débiles ventas de pólizas de vida universal a corto plazo provocaran una brusca reducción de las primas del sector en 2018.

Penetración del seguro

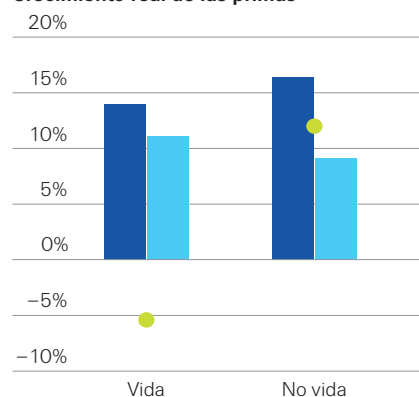


Las primas de no vida crecieron con fuerza en 2018 favorecidas por los ramos de accidentes y salud. El crecimiento seguirá siendo sólido, aunque se mantendrá por debajo de los promedios históricos, impulsado por ramos no relacionados con automotor.

Primas en China, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	313	11%
No vida	262	11%

Crecimiento real de las primas



- Tasa de crecimiento anual promedio 2008-2017
- Tasa de crecimiento 2018E
- Perspectiva de crecimiento anual promedio 2019-2020P

China: previsión de crecimiento robusto, pero más lento que en el pasado reciente

Vida

Las primas de vida se contrajeron un 5,4 % en 2018 después de un aumento promedio del 14 % en los 10 últimos años. La escasez de las ventas de pólizas de vida universal a corto plazo fue consecuencia del endurecimiento de la supervisión regulatoria. Las medidas severas reflejan el objetivo de las autoridades de dirigir el mercado hacia productos de tipo protección y gestionar mejor los riesgos financieros asociados con ofertas de seguro de gestión de patrimonio. La rentabilidad del sector se deterioró en 2018, ya que los rendimientos de inversión se desplomaron hasta el 4,3 %, el porcentaje más bajo desde 2012, lo que refleja la caída de los mercados de valores (el índice compuesto de Shanghai cayó hasta el 25 % interanual en 2018).

Preveemos una sólida recuperación en 2019/2020, con un incremento de las primas superior al 10 %, aunque continuará por debajo del promedio histórico. Según las previsiones se disparará el impacto de las medidas regulatorias, pero la competencia será más intensa, también entre productos de protección promovidos por el regulador. El lanzamiento del seguro de pensiones personal con impuestos diferidos, así como el compromiso de China para eliminar completamente el límite sobre la propiedad extranjera de las aseguradoras de vida chinas en 2021, son acontecimientos favorables, pero sus repercusiones tardarán tiempo en manifestarse. La digitalización continúa transformando el sector asegurador chino, pero la combinación de canales sigue estando dominada por los intermediarios. Debido a la relajación de los requisitos de cualificación y certificación, las ventas a través de intermediarios crecieron vigorosamente en 2018, mientras que las ventas en línea cayeron un 13 %. Se espera que la rentabilidad del sector mejore en 2019/2020. El fuerte repunte del mercado de valores de un 34 % a mediados de abril de 2019 impulsará los rendimientos de inversión de las aseguradoras.

No vida

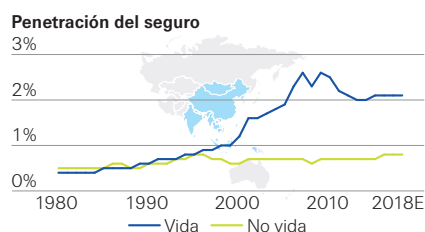
Las primas de no vida crecieron un 12 % en 2018 impulsadas por fuertes aumentos en el seguro personal de salud y accidentes. Esperamos que el crecimiento siga siendo robusto este año y el próximo, favorecido por ramos diferentes al de automotor. Automotor solo creció ligeramente (3 %) como resultado de la modificación de la fijación de los precios y la menor cifra de ventas de automóviles nuevos, pero sigue siendo el segmento más grande (72,4 % de las primas de no vida en 2018). Los ramos diferentes de automotor, incluido el seguro agrícola, de crédito y caución y de responsabilidad civil registraron un robusto crecimiento el año pasado. Sin embargo, la rentabilidad del sector se deterioró y los ingresos netos disminuyeron un 26 % como consecuencia de los débiles rendimientos de la inversión y de una mayor ratio de pérdidas. De las 88 aseguradoras de no vida, 59 registraron pérdidas de suscripción.

Esperamos que los ramos no relacionados con automotor sigan siendo los impulsores clave del crecimiento, mientras que automotor continuará viéndose perjudicado por la desregulación de tarifas y la reducción de subvenciones del gobierno para la compra de vehículos de nuevas energías. Esto también podría dar lugar a la consolidación del mercado, ya que las compañías de no vida más grandes pueden ajustarse mejor a tarifas de primas de automotor más bajas y aprovechar la tecnología para reducir costes. Mientras tanto, las autoridades chinas continuarán brindando apoyo a otros ramos no relacionados con automotor. Una de las áreas de interés es el seguro de salud, dada la iniciativa «Healthy China» incluida en el 13º Plan quinquenal del gobierno²¹. Pensamos que la rentabilidad total del sector podría mejorar en 2019 gracias a un mercado de valores más fuerte, regulación más estricta sobre tarifas de comisión²² y efectos positivos de las reducciones fiscales.

²¹ La iniciativa «Healthy China 2030» implica la reforma del sistema sanitario del país, el respaldo al seguro de salud, la mejora de la conciencia del riesgo y el fomento de la cooperación entre diferentes partes interesadas.

²² Desde 2017, la Comisión Reguladora de Seguros y Bancos de China (CBIRC, por sus siglas en inglés) ha sido la encargada de regular la fijación de los precios del seguro de automotor, así como las tarifas de comisión pagadas a los intermediarios. En mayo/junio de 2018, el regulador dispuso que todas las aseguradoras de no vida deben presentar normas de uso y rango de valores de los cargos por comisión.

El crecimiento de las primas de vida en 2018 casi duplicó el promedio histórico. El fuerte impulso continuará, favorecido por el robusto crecimiento económico, el aumento de ingresos y la mayor conciencia del riesgo.

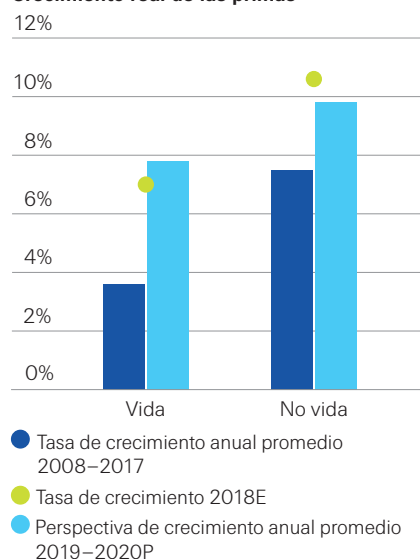


El año pasado, el crecimiento de las primas de no vida fue mayor que el promedio histórico y esperamos que continúe este buen comportamiento.

Primas en otras regiones de Asia emergente, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	130	4.6%
No vida	50	2.1%

Crecimiento real de las primas



Otras regiones de Asia emergente: previsión de fuerte crecimiento en vida y no vida

Vida

Calculamos que las primas de vida en Asia emergente (excluida China) aumentaron un 7 % en 2018 (2017: +5,8 %). Las primas en Vietnam se dispararon un 28 %, desde una base baja y gracias a la fuerte promoción a través de canales de agencia y bancaseguro. India, Filipinas y Malasia también registraron un crecimiento estable de las primas de alrededor del 6-8 %. En Tailandia e Indonesia, la debilidad de los mercados de valores afectó al rendimiento.

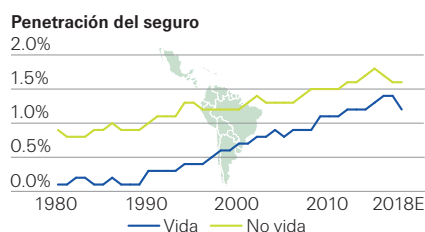
Creemos que las primas de vida mantendrán una dinámica de fuerte crecimiento de alrededor del 6-7 % en cada uno de los dos próximos años. La celebración de elecciones en India, Indonesia y Tailandia debería eliminar algunas de las incertidumbres sobre las políticas gubernamentales y el desarrollo económico. Prevemos que la demanda de seguro en Asia emergente dará un giro hacia productos de tipo protección, ya que las bajas tasas de interés y la volatilidad de los precios de activos de riesgo continúan socavando el atractivo de los productos de inversión. Al mismo tiempo, la promoción por parte de los gobiernos (p. ej., en India, Indonesia y Vietnam) de planes económicos inclusivos ayudará a las aseguradoras a acceder a nuevos segmentos de clientes, incluida la población con bajos ingresos. En algunos mercados como Tailandia, la población está envejeciendo rápidamente, cosa que secundará las ventas de planes de pensiones privados, incluidas las rentas vitalicias.

No vida

El crecimiento de las primas de no vida mejoró hasta el 11 % en 2018 desde un 8,1 % el año anterior y estuvo basado en la recuperación en Indonesia y Malasia, y en el fuerte crecimiento sostenido en India y Vietnam. Daños y automotor siguen siendo los dos mayores ramos de la región y ambos han conseguido un crecimiento según la tendencia en 2018 a pesar de la intensa competencia y las tarifas blandas. En India, el seguro agrícola continuó siendo un importante impulsor de crecimiento con incrementos de dos dígitos, como ha ocurrido desde el lanzamiento de un plan de seguro de cosecha revisado por el gobierno en enero de 2016. La rentabilidad en muchos mercados sigue estando estrechamente vinculada al rendimiento en responsabilidad civil a terceros de automotor (MTPL, por sus siglas en inglés). En Malasia, los malos resultados en MTPL debido a la desregulación de tarifas aumentaron la ratio de pérdidas en 2017, pero se produjo una ligera mejora en 2018. Por otro lado, en Indonesia, la rentabilidad del sector mejoró debido a un menor peso de los siniestros que en 2017. Esto excluye posibles reclamaciones por el *tsunami* que golpeó a Lampung y Banten a finales de diciembre del año pasado. De acuerdo con las estimaciones de *sigma*, las pérdidas totales ascienden a 250 millones de USD, pero se calcula que solo el 20 % estaban aseguradas. Por lo tanto, el impacto sobre la rentabilidad global del sector probablemente será limitada.

Prevemos que las primas de no vida en Asia emergente crecerán alrededor de un 9 % anualmente en 2019/2020, respaldadas por la creciente urbanización y una cartera de grandes proyectos de infraestructura. Se espera que los ramos agrícola, de responsabilidad civil y de salud obtengan mejores resultados. El seguro de responsabilidad civil, que actualmente cuenta con una baja tasa de penetración, está mostrando signos de crecimiento muy rápido gracias a la creciente demanda de coberturas de responsabilidad civil profesional y/o retirada/responsabilidad civil de producto (p. ej., administradores y directivos, y errores y omisiones). Por otra parte, la introducción de planes de sanidad universal en India e Indonesia ofrecerá oportunidades a las aseguradoras privadas en el segmento médico. Los riesgos a la baja de Asia emergente proceden de la posible escalada de las tensiones comerciales entre China y EE.UU., que afectará principalmente a los mercados dependientes del comercio y la exportación. En Malasia, prevemos que la desregulación de tarifas de vehículos a motor en curso limitará el crecimiento y la rentabilidad durante los próximos dos años.

Prevedemos un retorno al crecimiento en el sector de vida en Latinoamérica, después de que una débil demanda de productos relacionados con ahorro en mercados clave provocara una contracción en 2018.

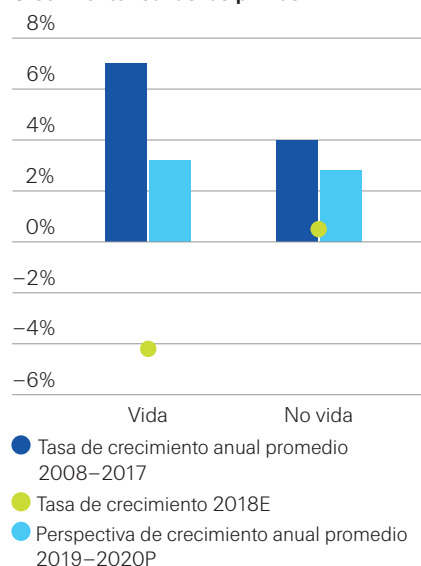


El crecimiento de las primas de no vida se mantuvo estable en 2018. Prevedemos un retorno a la tendencia durante los dos próximos años.

Primas en Latinoamérica y el Caribe, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	71	2.5%
No vida	92	3.9%

Crecimiento real de las primas



Latinoamérica y el Caribe: lenta recuperación por delante

Vida

En 2018, las primas de vida en Latinoamérica y el Caribe se contrajeron un 4,2 % tras un descenso del 0,1 % en 2017. La brusca contracción tuvo su origen en la escasa demanda de productos relacionados con el ahorro en Brasil y Colombia. El mercado de seguro de vida brasileño representa un 55 % del total regional y el descenso de la demanda de productos VGBL vinculados a fondos de inversión compensó con mucho el crecimiento positivo de productos relacionados con mortalidad. La contracción total de las primas en Brasil fue de un 7,5 %. En México, las primas crecieron un 3,5 % pese al pequeño bache económico reciente, y el mercado argentino se redujo un 11 % debido a los importantes efectos de los altos niveles de inflación (crecimiento del 19 % en términos nominales).

Esperamos que la demanda de productos relacionados con mortalidad se mantenga fuerte en 2019-2020, ya que las economías de la región continúan mejorando. El crecimiento de productos tipo ahorro se verá obstaculizado por tasas de interés históricamente bajas en algunos países, pero estará respaldado en ciertas parcelas por cambios específicos en la política fiscal. Por ejemplo, en Argentina, el gobierno ha anunciado deducciones fiscales tanto para particulares como para empresarios en un intento por incrementar la tasa de ahorro y convertir el seguro en un gran impulsor de la economía. Por otro lado, en Colombia, los nuevos impuestos sobre el seguro de vida de la legislación recientemente propuesta probablemente conseguirán el efecto contrario. Mientras tanto, en México, las aseguradoras de vida se verán beneficiadas por las actuales elevadas tasas de interés. Sin embargo, las medidas de austeridad del presidente Andrés Manuel López Obrador probablemente recortarán cerca del 2 % las primas del mercado de vida debido a la reducción de ciertas prestaciones de cobertura de vida para los empleados federales.

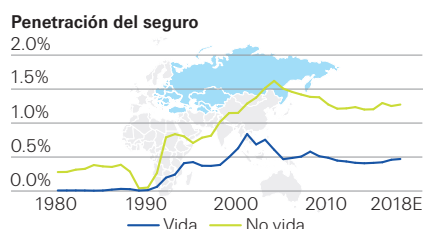
No vida

Las primas de no vida se mantuvieron estables en términos reales (0,5 %) en Latinoamérica y el Caribe a causa de un débil crecimiento económico en Brasil, Argentina y México. Como tendencia general, la demanda de primas relacionadas con salud y gastos médicos se está fortaleciendo en la región, mientras que los ramos de daños, accidentes y especialidad se han moderado. En Brasil, el robusto crecimiento del seguro voluntario de automotor se vio contrarrestado por una caída del volumen de las primas del seguro obligatorio de automotor debido a una bajada de la tarifa regulada. En México, las primas de no vida crecieron un 3,1 % en 2018, con un empuje del 6,4 % del ramo de salud y accidentes. Los resultados técnicos en México mejoraron notablemente respecto al año anterior debido al efecto base de los grandes terremotos que se produjeron en 2017. En Colombia, el crecimiento de las primas se aceleró en tándem con la economía. Prevedemos que Colombia continuará superando a sus homólogos regionales. Sin embargo, la rentabilidad se vio afectada por reclamaciones relacionadas con la inundación en la presa de Hidroituango, el mayor proyecto hidroeléctrico del país.

Esperamos que el crecimiento de las primas de no vida alcance de nuevo niveles históricos (cerca del 3,5 %) a finales de 2020, en función del ritmo de recuperación económica. La demanda de seguro de salud seguirá siendo fuerte en 2019 a pesar de la vuelta a tasas de crecimiento más moderadas en Chile y Perú (desde tasas de crecimiento de doble dígito el año anterior) y creemos que el segmento de salud crecerá con mayor rapidez que la mayor parte del resto de ramos de no vida. En Brasil, el crecimiento estará liderado por daños y especialidad, mientras que las primas de automotor continuarán viéndose afectadas por los recortes de la tarifa regulada. En México, el acuerdo comercial todavía no ratificado entre EE. UU., México y Canadá (USMCA, por sus siglas en inglés)²³ continúa ensombreciendo el panorama de inversión, lo que demora las entradas de inversiones extranjeras directas (IED) y los proyectos a gran escala. El USMCA podría lastimar ramos relacionados con especialidades como el seguro marítimo y de ingeniería. En Argentina, el entorno de elevada inflación está restringiendo el crecimiento de las primas.

²³ El USMCA es la versión revisada del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, por sus siglas en inglés).

Un repunte en Polonia será el principal impulsor de la vuelta a un crecimiento positivo de las primas de vida en Europa emergente y Asia Central.

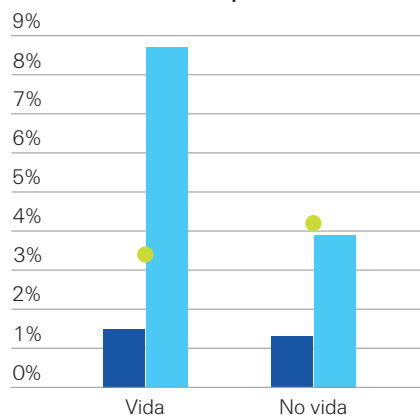


El impulso positivo del crecimiento de las primas de no vida continuará tras una notable mejora en 2018.

Primas en Europa emergente y Asia Central, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Life	22	0.8%
Non-life	59	2.5%

Crecimiento real de las primas



Europa emergente y Asia Central: perspectiva positiva

Vida

El crecimiento de las primas de vida en Europa emergente y Asia Central se ralentizó hasta un 3,4 % en 2018, tras registrar una fuerte expansión del 13 % en el año anterior. La ralentización se debió a los decepcionantes resultados en los países de Europa Central y Oriental miembros de la Unión Europea (ECO-UE). En Hungría, las primas crecieron ligeramente (0,5 %), pero en la República Checa se contrajeron (-3,9 %) y en Polonia se desplomaron (-19 %) a causa de la debilidad en productos vinculados a fondos de inversión. Mientras tanto, las primas en Rusia crecieron un sólido 33 % y se produjo una elevada demanda de préstamos e hipotecas que impulsó los productos de seguro de vida relacionados. En Turquía, las primas de vida cayeron un 13 % tras dos años de gran expansión (>20 %) debido al mal resultado del ramo vinculado a crédito, que tradicionalmente ha sido el principal impulsor del seguro de vida en este país.

La perspectiva de la región parece prometedora. Esperamos que el crecimiento de las primas de vida en los próximos cinco años sea varias veces mayor que el registrado en los últimos 10 años. Un repunte en Polonia será el principal impulsor. La introducción de un plan de ahorro de jubilación voluntario, el Employee Capital Plan, ofrecerá nuevas oportunidades de negocio en los próximos años respecto a la venta cruzada de productos de seguro de vida. Las aseguradoras estarán facultadas para gestionar los fondos de dichos planes y los primeros contratos se firmarán en noviembre de 2019²⁴. Según nuestras previsiones, en Rusia las primas se moderarán debido a la saturación del mercado de productos vinculados a inversión. Además, el pasado 1 de abril el Banco de Rusia endureció la normativa sobre la venta de productos de seguro de vida universal y vinculados a inversión para ofrecer más transparencia en la fijación de precios. De modo similar, las nuevas regulaciones sobre productos vinculados a fondos de inversión en Hungría aumentarán las obligaciones de las aseguradoras en lo referente a la claridad de la información. En Turquía, la perspectiva a corto plazo está ensombrecida por las expectativas de debilidad económica.

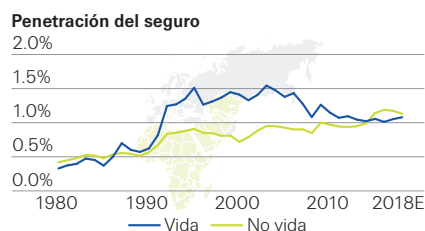
No vida

Las primas de no vida en Europa emergente y Asia Central crecieron un 4,2 % en 2018, más del doble que la tasa de crecimiento del 1,6 % de 2017. El crecimiento de las primas de P&C en 2018 se vio reforzado por una actividad económica más vibrante, particularmente en países ECO-UE como Polonia, Hungría y República Checa. Las aseguradoras de P&C polacas lograron un excepcional incremento de los resultados técnicos de suscripción (+43 %), ya que la mejora de la fijación de precios y la gestión de riesgos en automotor de los años anteriores comenzó a dar resultados, y en 2018 se registraron menos catástrofes naturales. Rusia experimentó en 2018 la expansión más rápida de las primas de no vida de los últimos seis años (5,4 %), ya que el aumento de las ventas de automóviles y la caída de la tarifa promedio permitió incrementar en un 21 % el número de contratos nuevos. Debido a la estabilidad de los siniestros pagados, la rentabilidad mejoró notablemente. En Turquía, las primas de no vida prácticamente se estancaron (0,7 %) debido a que la importante caída de las ventas de vehículos pesó sobre las primas de automotor, contrarrestando una gran expansión en otros ramos.

Nuestras previsiones indican un crecimiento de las primas de no vida de alrededor del 4 % en cada uno de los dos próximos años. En los países ECO-UE esperamos que el crecimiento real de las primas se ralentice hacia la tendencia, en línea con una desaceleración gradual de la actividad económica. En Polonia, un crecimiento del PIB lento, pero todavía fuerte, debería alentar el aumento de las primas en 2019/2020. En Rusia, esperamos una mayor expansión de las primas respaldada por los ramos MTPL, responsabilidad civil y daños. En Hungría se prevé que las primas continúen creciendo. En cambio, en Turquía esperamos una contracción debido al difícil panorama económico a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo, el sector del seguro mantiene su atractivo gracias a nuevos proyectos de energía e infraestructuras iniciados o proyectados en línea con su Visión 2023.

²⁴ Compañías con >250 empleados obligadas a firmar contratos en noviembre de 2019; posterior inclusión gradual: compañías con >50 empleados: mayo de 2020; >20 empleados: noviembre de 2020; otras empresas y las unidades del sector financiero público: mayo de 2021.

El año pasado, el crecimiento fue débil en mercados clave, pero observamos pequeñas mejoras para 2019/2020.



Oriente Medio y África emergente: esforzándose para cobrar impulso Vida

El crecimiento de las primas en Oriente Medio y África (MEA, por sus siglas en inglés) siguió siendo débil en 2018, en un entorno competitivo y con condiciones económicas todavía adversas. Aun así, el crecimiento del 1,5 % supuso una mejora respecto al estancamiento de los dos años anteriores. En Oriente Medio, el débil crecimiento económico y una población de expatriados en descenso condujo a una ralentización del crecimiento de las primas en EAU (4,3 %), el mayor mercado, y a una disminución en Arabia Saudita (-2,0 %). En cambio, el crecimiento mejoró en Pakistán, donde los productos distribuidos por bancos obtuvieron buenos resultados. Respecto a África, Sudáfrica, el mayor mercado de la región, se estancó en un contexto de debilidad macroeconómica y un persistente elevado desempleo, que afectó en particular al segmento de ingresos medios. El crecimiento más robusto de África fue liderado por Marruecos, donde los productos de ahorro impulsaron el crecimiento, mientras que los productos de protección crecieron solo moderadamente. Se cree que el mercado de vida nigeriano registró un crecimiento elevado. Algunos países pequeños también mostraron unos resultados sólidos. Sin embargo, en Kenia, el crecimiento se detuvo después de un periodo de crecimiento de varios años, ya que las ventas de productos de vida tradicionales se estancaron. La debilidad de las ventas en muchos mercados afectó a la rentabilidad del sector.

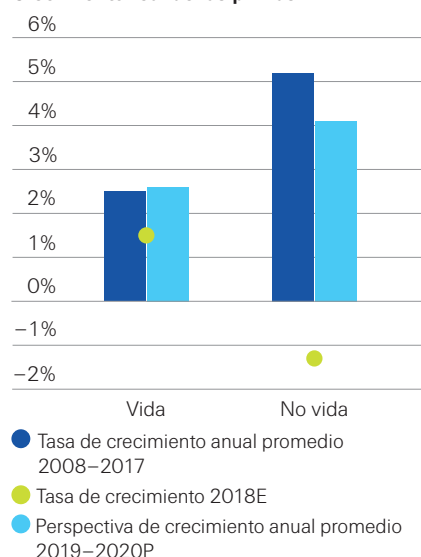
El débil entorno económico en Oriente Medio y Sudáfrica ensombrece la perspectiva de los mercados aseguradores. Esperamos que el crecimiento de las primas de vida en 2019/2020 mejore ligeramente respecto a 2018. La débil perspectiva afecta particularmente a los mercados exportadores de petróleo. Sudáfrica, que es con diferencia el país más sofisticado y cuyo volumen de primas representa el 70 % del de la región, también está luchando con fundamentos económicos débiles y graves problemas estructurales que frenarán las oportunidades de crecimiento, aunque hay un gran potencial para expandir la aceptación de seguro de vida entre la población con bajos ingresos.

El crecimiento de las primas de no vida en la región seguirá estando por debajo de la tendencia.

Primas en Oriente Medio y África, 2018E

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	54	1.9%
No vida	56	2.4%

Crecimiento real de las primas



No vida

Las primas se contrajeron un 1,3 % en 2018, lo que refleja el todavía débil entorno económico de muchos mercados. Esperamos que el crecimiento de las primas se reanude durante los próximos dos años, aunque se mantendrá por debajo del promedio a largo plazo. El año pasado se contrajeron los dos mayores mercados de Oriente Medio (Arabia Saudita y EAU). El seguro de salud todavía contribuye positivamente, pero la creciente competencia y la liberalización de las tarifas de automotor conducen a un descenso general de los volúmenes de primas. Se piensa que el mercado sudafricano se ha estancado. Sin embargo, el crecimiento fue mayor en muchos mercados más pequeños (p. ej., Pakistán, Costa de Marfil o Uganda). En Nigeria, las primeras estimaciones indican que el mercado se ha expandido por primera vez desde 2011 gracias a la aceleración gradual de la economía.

Preveemos que las condiciones del mercado seguirán siendo adversas en los dos próximos años tanto en términos de crecimiento de los ramos principales como de rentabilidad, dada la debilidad económica y la fuerte competencia. En África, se espera que los países con bajos recursos crezcan con mayor fuerza que el mercado global. En muchos mercados, está previsto que los bajos niveles generales de penetración del seguro, el seguro médico y los desarrollos de infraestructuras proporcionen estímulo a largo plazo. En Pakistán, se está implementando un plan nacional de seguro de salud. Siguiendo el ejemplo de otros mercados, esto ayudará a ampliar el alcance del seguro. En EAU, un plan de inversión en infraestructuras ofrecerá cierto respaldo a los ramos comerciales. Por otra parte, la presión sobre los precios sigue siendo elevada en los ramos de automotor y salud en la región MEA.

Metodología y datos

Este estudio analiza datos de volúmenes de primas de seguro de 147 países.

Todas las tasas de crecimiento indicadas son en términos reales, es decir, ajustadas a la inflación, para facilitar la comparación internacional.

Las cifras se convierten en dólares estadounidenses a la tasa de cambio promedio anual vigente.

Las clasificaciones de países siguen por lo general las convenciones del FMI.

Fuentes de datos.

Revisiones de datos.

Este estudio *sigma* está basado en el volumen de primas directas de compañías de seguros, ya sean propiedad privada o estatal, y no incluye las primas pagadas a entidades de seguridad social estatal. Se analiza el volumen de primas de vida y no vida en 147 países. El anexo estadístico ofrece información detallada sobre los 88 países más importantes en cuanto al volumen total de primas de seguro. Encontrará información adicional en línea sobre el país en www.sigma-explorer.com. Si no se indica lo contrario, todas las cifras y la información de los gráficos de este informe proceden de datos de Swiss Re Institute.

Si no se especifica de otro modo, las tasas de crecimiento de las primas muestran cambios en términos reales. Estas tasas de crecimiento real se calculan sobre la base de las primas en la moneda local correspondiente y se expresan deduciendo la inflación conforme a los índices de precios al consumidor de cada país. El anexo estadístico también proporciona la variación nominal del crecimiento en cada país. Las tasas de crecimiento agregadas regionales se calculan utilizando los volúmenes de primas del año anterior, convertidas a USD a la tasa de cambio del mercado. Se sigue el mismo procedimiento para los agregados económicos de la Tabla X, donde se emplean como ponderaciones los PIB nominales en dólares estadounidenses del año anterior. Se utilizan tasas de crecimiento reales para eliminar movimientos de la tasa de cambio y facilitar las comparaciones internacionales particularmente entre países con alta y baja inflación.

Utilizando la tasa de cambio promedio para el año fiscal, el volumen de primas se convierte en dólares estadounidenses para facilitar comparaciones entre mercados y regiones²⁵. Cuando no haya disponibles datos de primas (indicado por «n.d.» en el valor de moneda local en las tablas), se calcularán los ingresos por primas en dólares estadounidenses suponiendo una ratio constante de primas de seguro respecto al PIB. Las tasas de crecimiento por regiones se calculan utilizando un promedio ponderado de las tasas de crecimiento real de cada país. La ponderación se basa en las primas relevantes del año anterior en USD.

La calificación de las economías como «avanzadas» o «emergentes» utilizada en esta edición de *sigma* está por lo general en consonancia con las convenciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Las economías avanzadas incluyen a EE. UU., Canadá, Europa Occidental (excluyendo Turquía), Israel, Oceanía, Japón y las otras economías avanzadas de Asia (Hong Kong, Singapur, Corea del Sur y Taiwán). Los demás países se han clasificado como «emergentes» y corresponden en términos generales a las economías definidas por el FMI como «emergentes y en desarrollo»²⁶.

Los datos y estimaciones sobre el seguro recogidos en este estudio proceden principalmente de autoridades supervisoras nacionales y, en algunos casos, de asociaciones de entidades aseguradoras. Los datos macroeconómicos se han tomado de las Estadísticas Financieras Internacionales publicadas por el FMI, Oxford Economics e IHS Markit.

Las cifras de los años anteriores se ajustan a medida que se dispone de nueva información. Desde la publicación del último informe *sigma* del año, el volumen de primas globales de 2017 se ha revisado al alza en un 1,3 % en conjunto. El volumen de primas de seguro de vida se revisó al alza en un 2,5 %, mientras que las primas de no vida se mantienen invariables.

²⁵ En Egipto, India, Irán, Japón, Corea del Sur y Malasia, el año fiscal no se corresponde con el año natural.

Los datos precisos sobre las diferencias en las fechas se proporcionan en las notas al anexo estadístico.

²⁶ Las únicas excepciones son la República Checa, Estonia, Letonia, Lituania, Eslovenia y Eslovaquia.

Definición de ingreso por primas.

Este informe se basa en información referente a las primas de negocio directo suscritas por todas las aseguradoras registradas. Esto significa que:

1. Se han considerado las primas de seguro directo, incluyendo comisiones y otros cargos, antes de la cesión a una compañía reaseguradora.
2. Las aseguradoras nacionales, independientemente de su régimen de propiedad, y las filiales nacionales de las aseguradoras extranjeras se consideran unidades de negocio domiciliadas en el país de las aseguradoras nacionales. Por el contrario, el negocio realizado por filiales de aseguradoras nacionales en el extranjero no se considera negocio nacional.
3. El negocio suscrito en el mercado nacional incluye las primas de cobertura de riesgos nacionales, así como las primas que cubren riesgos en el extranjero, siempre que hayan sido suscritas por aseguradoras nacionales (negocio transfronterizo).

El seguro de salud se asigna al ramo de no vida.

En este estudio *sigma* la subdivisión en los ramos de vida y no vida se realiza según las convenciones estándar de la UE y la OCDE: el seguro de salud se asigna como parte del seguro de no vida, aunque esté clasificado de un modo diferente en cada país.

La densidad y la penetración no incluyen el negocio transfronterizo.

Para calcular la densidad y penetración del seguro solo se han utilizado los ingresos por primas de riesgos nacionales, sin incluir el negocio transfronterizo. Esto tiene un efecto considerable en Bélgica, Francia, Liechtenstein, Luxemburgo, Irlanda, Malta, Noruega, Singapur y Reino Unido.

Anexo estadístico.

El anexo estadístico contiene cálculos adicionales y los datos macroeconómicos utilizados para las conversiones de moneda.

Agradecimientos.

El equipo editorial de *sigma* expresa su agradecimiento a las autoridades supervisoras, asociaciones y compañías que han colaborado en la recopilación de datos.

Anexo estadístico

- 1 Excluyendo el negocio transfronterizo.
- 2 La densidad (primas per cápita) y penetración del seguro (primas como porcentaje del PIB) incluyen el negocio transfronterizo.
- 3 EE. UU. y Canadá, EMEA avanzada, Asia-Pacífico avanzada.
- 4 Latinoamérica y el Caribe, Europa emergente y Asia Central, Oriente Medio emergente, África, Asia emergente.
- 5 34 países miembros.
- 6 EE. UU., Canadá, Reino Unido, Alemania, Francia, Italia, Japón.
- 7 EE. UU., Canadá, México.
- 8 Singapur, Malasia, Tailandia, Indonesia, Filipinas, Vietnam. Los cuatro países miembros restantes —Brunei, Camboya, Laos y Myanmar— no están incluidos.
- 9 Seguro de vida: las primas se han complementado con estimaciones de primas del ramo de pensiones colectivas, que no se han incluido en las estadísticas de algunas regiones desde 2001. El seguro de no vida incluye fondos estatales.
- 10 Seguro de vida: primas netas.
- 11 Seguro de no vida: primas brutas, incluyendo primas de reaseguro.
- 12 Año fiscal, 1 de abril de 2018 – 31 de marzo de 2019.
- 13 Año fiscal, 21 de marzo de 2018 – 20 de marzo de 2019.
- 14 Año fiscal, 1 de julio de 2017 – 30 de junio de 2018.
- 15 Tasas de crecimiento de primas ajustadas a la inflación en moneda local; véanse las Tablas II, IV y VI.
- 16 Incluyendo los países restantes.
- 17 La inflación efectiva utilizada para calcular las tasas de crecimiento real ha sido calculada por el Institute for International Finance. Estas son el doble que las cifras oficiales.
- 18 Los datos de las autoridades supervisoras para 2013 ya no documentan las primas suscritas por aseguradoras públicas. Retrospectivamente y a partir de 2003, los datos de las aseguradoras públicas se han eliminado del conjunto de datos *sigma* y los datos se han cambiado por datos del año fiscal. Antes de 2003, el año fiscal va del 1 de julio al 30 de junio, es decir, 2002 son los datos desde el 1 de julio de 2002 hasta el 30 de junio de 2003.

+ provisional

* estimado

** valor USD estimado suponiendo una penetración constante del seguro

Tabla I
Volumen de primas por regiones y organizaciones, 2018

		Primas (en millones USD)		Variación (en%) deflactada	Cuota de mercado mundial (en%)	Primas' en% del PIB	Primas' per cápita (en USD)	
Negocio total		2018E	2017	2018E	2017	2018E	2018E	
América		1759800	1688467	2.1	1.5	33.89	6.26	1738
EE. UU. y Canadá		1597278	1520403	2.6	1.6	30.76	7.17	4377
Latinoamérica y Caribe		162522	168064	-1.7	0.2	3.13	2.79	251
Europa, Oriente Medio y África (EMEA)		1750915	1653824	0.2	3.5	33.72	5.70	602
EMEA avanzada		1560937	1469732	0.1	3.7	30.06	7.61	3276
Europa emergente y Asia Central		80261	76752	3.9	4.4	1.55	1.74	164
Oriente Medio y África		109718	107341	0.0	0.5	2.11	2.21	63
Oriente Medio emergente		41335	42176	-1.5	3.48	0.80	1.55	86
África		68383	65165	0.9	-1.5	1.32	2.98	54
Asia-Pacífico		1682510	1615216	2.1	4.7	32.40	5.75	407
Asia-Pacífico avanzada		927922	904535	1.3	-1.6	17.87	9.70	3603
Asia-Pacífico emergente		754588	710681	3.1	14.0	14.53	3.83	195
China		574877	541446	1.8	16.4	11.07	4.22	406
Asia-Pacífico emergente, excl. China		179711	169235	8.2	6.4	3.46	2.96	73
Mundo	2	5193225	4957507	1.5	3.2	100.00	6.09	682
Mercados avanzados	3	4086137	3894670	1.3	1.6	78.68	7.81	3737
Mercados emergentes	4	1107088	1062838	2.1	9.6	21.32	3.18	169
emergentes excl. China		532211	521391	2.7	2.9	10.25	2.48	100
OCDE	5	3940342	3757656	1.3	1.2	75.87	7.24	2922
G7	6	3044157	2895657	1.6	1.7	58.62	7.70	3897
Eurozona		1052790	984374	0.2	0.6	20.27	6.99	2798
UE		1495793	1405664	0.0	3.9	28.80	7.26	2655
NAFTA	7	1624622	1546072	2.6	1.6	31.28	6.91	3276

Negocio de vida

América		718 003	695 120	1.6	-0.4	25.46	2.55	709
EE. UU. y Canadá		647 461	617 886	2.3	-0.4	22.96	2.91	1 774
Latinoamérica y Caribe		70 542	77 234	-4.2	-0.1	2.50	1.21	109
Europa, Oriente Medio y África (EMEA)		1 009 326	955 683	-0.4	4.2	35.79	3.31	349
EMEA avanzada		934 036	884 289	-0.6	4.4	33.12	4.60	1 978
Europa emergente y Asia Central		21 686	20 652	3.4	13.0	0.77	0.47	44
Oriente Medio y África		53 604	50 742	1.5	-1.5	1.90	1.08	31
Oriente Medio emergente		7 296	7 240	3.1	6.37	0.26	0.27	15
África		46 307	43 502	1.3	-2.9	1.64	2.02	36
Asia-Pacífico		1 092 846	1 073 214	-0.1	5.3	38.75	3.74	265
Asia-Pacífico avanzada		649 855	632 264	1.4	-1.4	23.04	6.81	2 530
Asia-Pacífico emergente		442 990	440 950	-2.3	16.6	15.71	2.25	115
China		313 365	317 570	-5.4	21.1	11.11	2.30	221
Asia-Pacífico emergente, excl. China		129 625	123 380	7.0	5.8	4.60	2.14	53
Mundo	2	2 820 175	2 724 017	0.2	3.4	100.00	3.31	370
Mercados avanzados	3	2 231 352	2 134 439	0.8	1.2	79.12	4.27	2 042
Mercados emergentes	4	588 822	589 578	-2.0	12.5	20.88	1.69	90
emergentes excl. China		275 457	272 008	2.5	3.2	9.77	1.28	52
OCDE	5	2 073 543	1 985 361	0.6	0.4	73.53	3.80	1 534
G7	6	1 604 059	1 529 092	1.3	1.4	56.88	4.11	2 080
Eurozona		592 038	556 095	-0.5	-0.8	20.99	3.79	1 518
UE		891 026	843 451	-0.8	4.7	31.59	4.36	1 592
NAFTA	7	659 599	629 251	2.3	-0.4	23.39	2.81	1 330

Negocio de no vida

América		1041 796	993 347	2.5	2.8	43.90	3.71	1029
EE.UU. y Canadá		949 817	902 517	2.7	3.0	40.03	4.26	2603
Latinoamérica y Caribe		91 979	90 830	0.5	0.5	3.88	1.58	142
Europa, Oriente Medio y África (EMEA)		741 589	698 142	1.1	2.4	31.25	2.40	253
EMEA avanzada		626 900	585 443	1.1	2.7	26.42	3.02	1 298
Europa emergente y Asia Central		58 575	56 100	4.2	1.6	2.47	1.27	120
Oriente Medio y África		56 114	56 598	-1.3	0.7	2.36	1.13	32
Oriente Medio emergente		34 038	34 936	-2.0	0.38	1.43	1.27	71
África		22 076	21 662	0.0	1.4	0.93	0.96	17
Asia-Pacífico		589 665	542 001	6.4	3.6	24.85	2.01	142
Asia-Pacífico avanzada		278 067	272 271	1.2	-2.0	11.72	2.89	1 073
Asia-Pacífico emergente		311 598	269 731	11.7	9.9	13.13	1.58	81
China		261 512	223 876	12.0	10.2	11.02	1.92	185
Asia-Pacífico emergente, excl. China		50 086	45 855	10.6	8.1	2.11	0.83	20
Mundo	2	2 373 050	2 233 490	3.0	2.9	100.00	2.78	312
Mercados avanzados	3	1 854 785	1 760 231	1.9	2.1	78.16	3.54	1 694
Mercados emergentes	4	518 266	473 260	7.1	5.9	21.84	1.49	79
emergentes excl. China		256 754	249 384	2.8	2.1	10.82	1.20	48
OCDE	5	1 866 799	1 772 295	2.0	2.1	78.67	3.44	1 387
G7	6	1 440 098	1 366 565	2.0	2.0	60.69	3.59	1 817
Eurozona		460 752	428 280	1.0	2.2	19.42	3.20	1 281
UE		604 767	562 213	1.2	2.7	25.48	2.91	1 063
NAFTA	7	965 023	916 821	2.7	3.1	40.67	4.10	1 946

Tabla II
Volumen total en moneda local, 2018

	País	Moneda	2018E	Primas (en millones, moneda local)		Variación (en%) nominal		Variación (en%) deflactada	
				2017	2016	2018E	2017	2018E	2017
EE. UU. y Canadá	EE. UU.	9 USD	1 469 375 *	1 399 222	1 349 938	5.0	3.7	2.5	1.5
	Canadá	10 CAD	165 773 *	157 286	150 229	5.4	4.7	3.1	3.0
Total								2.6	1.6
Latinoamérica y Caribe	Brasil	BRL	266 123	266 047 *	253 517	0.0	4.9	-3.5	1.4
	México	MXN	525 752	485 361 *	446 955	8.3	8.6	3.3	2.4
	Chile	CLP	8 724 619	8 385 636 *	8 301 193	4.0	1.0	1.3	-1.6
	Argentina	ARS	337 079	272 217	211 027	23.8	29.0	-7.9	3.6
	Colombia	COP	27 268 340	26 003 160	23 849 420	4.9	9.0	1.6	4.5
	Venezuela	VEB	n.d.	3 820 113	871 509	n.d.	338.3	n.d.	-68.2
	Perú	PEN	12 889	11 327	11 256	13.6	0.6	12.1	-2.1
	Ecuador	USD	1 693	2 046	1 618	-17.3	26.4	-17.1	25.9
	Panamá	PAB	1 570	1 444	1 359	8.7	6.2	7.9	5.3
	Uruguay	UYU	45 787	45 207	38 531	1.3	17.3	-5.9	10.5
	Costa Rica	CRC	771 902	749 330	654 715	3.0	14.5	0.8	12.6
	Rep. Dominicana	DOP	59 562	49 354	40 589	20.7	21.6	16.4	17.7
	Trinidad y Tobago	TTD	7 892	7 671	8 149	2.9	-5.9	1.8	-7.6
	Guatemala	GTQ	n.d.	6 802	6 313	n.d.	7.7	n.d.	3.2
	Bahamas	BSD	n.d.	754	728	n.d.	3.6	n.d.	2.2
	Jamaica	JMD	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Islas Caimán	KYD	n.d.	579	598	n.d.	-3.2	n.d.	-3.2
Total								0.1	-0.4
EMEA avanzada	Reino Unido	GBP	251 943 *	248 251	213 103	1.5	16.5	-1.0	13.4
	Francia	EUR	218 381 *	216 319	214 168	1.0	1.0	-0.9	0.0
	Alemania	EUR	204 431	201 104	194 114	1.7	3.6	-0.1	2.1
	Italia	EUR	144 146	140 993	138 885	2.2	1.5	1.1	0.3
	Países Bajos	EUR	71 405 *	70 703	70 193	1.0	0.7	-0.7	-0.6
	España	EUR	62 698 +	62 397	62 937	0.5	-0.9	-1.2	-2.8
	Irlanda	EUR	n.d.	n.d.	53 587 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Suiza	CHF	58 071 *	57 282	57 796	1.4	-0.9	0.4	-1.4
	Bélgica	EUR	31 536	29 847	29 759	5.7	0.3	3.5	-1.8
	Suecia	SEK	322 570 *	312 858	287 866	3.1	8.7	1.1	6.8
	Dinamarca	DKK	229 790 *	223 577	210 858	2.8	6.0	1.9	4.8
	Luxemburgo	EUR	27 820	26 738	24 738	4.0	8.1	2.5	5.9
	Finlandia	EUR	23 021 *	22 640	22 335	1.7	1.4	0.6	0.6
	Noruega	NOK	171 366 *	163 361	162 264	4.9	0.7	2.1	-1.2
	Austria	EUR	17 263	17 100	17 006	1.0	0.6	-1.0	-1.5
	Israel	ILS	66 640	62 730	58 153	6.2	7.9	5.4	7.6
	Portugal	EUR	13 144 *	11 724 *	10 981 *	12.1	6.8	11.0	5.3
	Liechtenstein	CHF	n.d.	5 170	3 560	n.d.	45.2	n.d.	44.5
	Malta	EUR	n.d.	4 153 *	3 844 *	n.d.	8.0	n.d.	6.7
	Grecia	EUR	4 049 *	3 965	3 887	2.1	2.0	1.5	0.9
	Chipre	EUR	n.d.	814 +	765	n.d.	6.4	n.d.	5.7
Total								0.1	3.7
EMEA emergente	Sudáfrica	ZAR	639 051 *	609 559	602 332	4.8	1.2	0.2	-3.9
	Rusia	RUB	1 478 406	1 277 585	1 180 632	15.7	8.2	12.5	4.4
	Polonia	PLN	59 858	60 340	54 090	-0.8	11.6	-2.6	9.4
	Emiratos Árabes Unidos	AED	45 770 *	44 824	40 009	2.1	12.0	-0.9	9.9
	Turquía	TRY	50 415	43 978	39 496	14.6	11.3	-1.5	0.2
	Arabia Saudita	SAR	35 487 *	36 503	36 855	-2.8	-1.0	-5.2	-0.1
	Irán	IRR	361 403 600 *	311 254 500	280 176 000	16.1	11.1	-5.0	1.3
	República Checa	CZK	153 571	148 587	146 866	3.4	1.2	1.2	-1.2
	Marruecos	MAD	42 964 *	38 736	34 920	10.9	10.9	8.9	10.1
	Hungría	HUF	1 024 089	956 006	875 065	7.1	9.2	4.2	6.8
	Catar	QAR	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Eslovenia	EUR	2 341	2 179	2 033	7.4	7.2	5.6	5.7
	Pakistán	PKR	320 907 *	275 607	258 281	16.4	6.7	10.8	2.5
	Eslovaquia	EUR	2 204 *	2 134	1 903	3.3	12.1	0.8	10.7
	Rumanía	RON	9 915 *	9 707	9 387	2.1	3.4	-2.4	2.0
	Kenia	KES	216 016 +	207 587	195 230	4.1	6.3	-0.6	-1.5
	Ucrania	UAH	48 283 *	43 432	35 170	11.2	23.5	0.2	7.9
	Libano	LBP	2 417 985 *	2 294 103	2 368 686	5.4	-3.1	-0.6	-7.3
	Egipto	EGP	28 002 *	23 964	18 151	16.8	32.0	-3.3	6.9
	Croacia	HRK	9 856	9 056	8 761	8.8	3.4	7.2	2.2
	Bulgaria	BGN	2 472 +	2 141	2 005	15.4	6.8	12.3	4.6
	Kuwait	KWD	394 *	339 *	265	16.1	27.9	15.4	25.9
	Nigeria	NGN	423 844 *	355 294	308 062	19.3	15.3	6.4	-1.0
	Argelia	DZD	138 258	135 760	130 973	1.8	3.7	-2.4	-1.8
	Omán	OMR	429 *	409	412	5.0	-0.7	4.0	-2.3
	Kazajistán	KZT	350 482	332 012	323 176	5.6	2.7	-0.4	-4.4
	Namibia	NAD	13 360 *	12 790	11 226	4.5	13.9	0.0	7.3
	Serbia	RSD	97 958 *	93 094	89 138	5.2	4.4	3.2	1.3
	Jordania	JOD	636 *	594	582	7.1	2.0	2.4	-1.3
	Túnez	TND	n.d.	2 072	1 840	n.d.	12.6	n.d.	6.9
	Zimbabue	ZWD	735	642	601	14.4	6.9	3.5	5.9
	Baréin	BHD	272 *	269	272	1.3	-1.2	-0.8	-2.6
Total								1.6	2.1
Asia-Pacífico avanzada	Japón	12 JPY	48 628 770 *	47 037 670	48 905 440	3.4	-3.8	2.6	-4.5
	Corea del Sur	12 KRW	198 970 000	201 254 900	203 250 300	-1.1	-1.0	-2.5	-2.6
	Taiwán	20 TWD	3 677 170	3 576 944	3 279 319	2.8	9.1	1.4	8.4
	Australia	AUD	105 931 *	105 260	111 278	0.6	-5.4	-1.3	-7.2
	Hong Kong	20 HKD	516 573 +	477 044	441 084	8.3	8.2	5.7	6.6
	Singapur	SGD	41 286 +	39 952	34 199	3.3	16.8	2.9	16.2
	Nueva Zelanda	15 NZD	15 091 *	14 345	13 609	5.2	5.4	3.5	3.5
Total								1.3	-1.6
Asia-Pacífico emergente	China	CNY	3 801 663 +	3 658 101	3 095 911	3.9	18.2	1.8	16.4
	India	12 INR	6 958 245 *	6 122 471	5 494 467	13.7	11.4	9.3	7.8
	Tailandia	THB	n.d.	812 194	780 065	n.d.	4.1	n.d.	3.4
	Indonesia	IDR	290 061 300 *	273 085 800	252 511 000	6.2	8.1	2.9	4.2
	Malasia	12 MYR	68 161 *	64 242	61 248	6.1	4.9	5.5	1.6
	Filipinas	PHP	316 915 *	282 386	253 301	12.2	11.5	6.7	8.4
	Vietnam	VND	134 366 200 *	107 820 000	87 362 000	24.6	23.4	20.4	19.2
	Bangladesh	BDT	128 565 *	113 425 *	102 972	13.3	10.2	7.3	4.2
	Sri Lanka	LKR	n.d.	n.d.	137 458 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total								3.1	14.0
Mundo								1.5	3.2

Tabla III
Volumen total en USD, 2018

	Clasific.	País		2018E	Primas (en millones USD) 2017	Variación (en%) 2018 nominal (en USD)	Variación (en%) 2018 deflactada	Cuota de mercado mundial 2018E (en%)
EE. UU. y Canadá	1	EE. UU.	10	1 469 375 *	1 399 222	5.0	2.5	28.29
	9	Canadá	11	127 903 *	121 181	5.5	3.1	2.46
		Total		1 597 278	1 520 403	5.1	2.6	30.76
Latinoamérica y Caribe	16	Brasil		72 840 **	83 351 *	-12.6	-3.5	1.40
	25	México		27 344 **	25 669 *	6.5	3.3	0.53
	36	Chile		13 606 **	12 924 *	5.3	1.3	0.26
	38	Argentina	17	12 119 **	16 435	-26.3	-7.9	0.23
	42	Colombia		9 295 **	8 811	5.5	1.6	0.18
	43	Venezuela		7 764 **	1 709	354.2	n.d.	0.15
	52	Perú		3 916 **	3 474	12.7	12.1	0.08
	61	Ecuador		1 693 **	2 046	-17.3	-17.1	0.03
	65	Panamá		1 570	1 444	8.7	7.9	0.03
	68	Uruguay		1 490	1 576	-5.5	-5.9	0.03
	69	Costa Rica		1 347 **	1 331	1.2	0.8	0.03
	72	Rep. Dominicana		1 204 **	1 038	16.0	16.4	0.02
	74	Trinidad y Tobago		1 169	1 132	3.3	1.8	0.02
	81	Guatemala		969 **	926	4.6	n.d.	0.02
	84	Bahamas		783 **	754	3.8	n.d.	0.02
	85	Jamaica		779 **	745 **	4.5	n.d.	0.01
	87	Islas Caimán		725 **	695	4.4	n.d.	0.01
		Otros países		3 909	4 005			0.08
		Total		162 522	168 064	-3.3	-1.7	3.13
EMEA avanzada	4	Reino Unido		336 510 *	319 992	5.2	-1.0	6.48
	5	Francia		257 963 *	244 362	5.6	-0.9	4.97
	6	Alemania		241 485 **	227 174 **	6.3	-0.1	4.65
	8	Italia		170 273	159 271	6.9	1.1	3.28
	12	Países Bajos		84 348 *	79 869	5.6	-0.7	1.62
	14	España		74 062 +	70 486	5.1	-1.2	1.43
	15	Irlanda		73 162 **	64 812 *	12.9	n.d.	1.41
	18	Suiza		59 384 *	58 173	2.1	0.4	1.14
	20	Bélgica		37 253 **	33 716	10.5	3.5	0.72
	21	Suecia		37 092 *	36 621	1.3	1.1	0.71
	22	Dinamarca		36 393 *	33 871	7.4	1.9	0.70
	23	Luxemburgo		32 862 **	30 149	9.0	2.5	0.63
	26	Finlandia		27 194 *	25 575	6.3	0.6	0.52
	29	Noruega		21 077 *	19 756	6.7	2.1	0.41
	30	Austria		20 392 **	19 317	5.6	-1.0	0.39
	32	Israel		18 662	17 427	7.1	5.4	0.36
	35	Portugal		15 527 *	13 243 *	17.2	11.0	0.30
	48	Liechtenstein		5 542 **	5 250 **	5.6	n.d.	0.11
	49	Malta		5 344 **	4 691 *	13.9	n.d.	0.10
	50	Grecia		4 783 *	4 479	6.8	1.5	0.09
	78	Chipre		1 015 **	920 +	10.3	n.d.	0.02
		Otros países		612	577			0.01
		Total		1 560 937	1 469 732	6.2	0.1	30.06
EMEA emergente	19	Sudáfrica		48 269 *	45 770	5.5	0.2	0.93
	28	Rusia		23 593	21 898	7.7	12.5	0.45
	34	Polonia		16 574	15 970	3.8	-2.6	0.32
	37	Emiratos Árabes Unidos	11	12 461 *	12 204	2.1	-0.9	0.24
	39	Turquía		10 452	12 054	-13.3	-1.5	0.20
	41	Arabia Saudita		9 463 *	9 734	-2.8	-5.2	0.18
	44	Irán	13	7 688 *	9 054	-15.1	-5.0	0.15
	45	República Checa		7 067	6 356	11.2	1.2	0.14
	51	Marruecos		4 579 *	3 997	14.6	8.9	0.09
	53	Hungría		3 790	3 484	8.8	4.2	0.07
	54	Catar		3 038 **	2 941 **	3.3	n.d.	0.06
	55	Eslovenia		2 765	2 462	12.3	5.6	0.05
	56	Pakistán		2 636 *	2 614	0.9	10.8	0.05
	57	Eslovaquia		2 603 *	2 410	8.0	0.8	0.05
	58	Rumanía		2 515 *	2 395	5.0	-2.4	0.05
	59	Kenia		2 134 +	2 007	6.3	-0.6	0.04
	60	Ucrania		1 774 *	1 633	8.7	0.2	0.03
	62	Líbano		1 604 *	1 522	5.4	-0.6	0.03
	63	Egipto	14	1 579 *	1 618	-2.4	-3.3	0.03
	64	Croacia		1 570	1 367	14.8	7.2	0.03
	67	Bulgaria		1 492 +	1 234	20.9	12.3	0.03
	70	Kuwait		1 307 *	1 119 *	16.8	15.4	0.03
	71	Nigeria		1 220 *	1 162	5.0	6.4	0.02
	73	Argelia		1 189	1 223	-2.8	-2.4	0.02
	75	Omán		1 116 *	1 063	5.0	4.0	0.02
	77	Kazajistán		1 018	1 018	0.0	-0.4	0.02
	79	Namibia		1 009 *	960	5.1	0.0	0.02
	80	Serbia		978 *	864	13.2	3.2	0.02
	82	Jordania		895 *	836	7.1	2.4	0.02
	83	Túnez		870 **	856	1.6	n.d.	0.02
	86	Zimbabue		735 **	642 **	14.4	3.5	0.01
	88	Baréin		724 *	715	1.3	-0.8	0.01
		Otros países		11 269	10 910			0.22
		Total		189 978	184 093	3.2	1.6	3.66
Asia-Pacífico avanzada	3	Japón	12	440 648 *	424 454	3.8	2.6	8.49
	7	Corea del Sur	12	179 024	181 238	-1.2	-2.5	3.45
	10	Taiwán		121 908	117 495	3.8	1.4	2.35
	13	Australia	18	79 098 *	80 688	-2.0	-1.3	1.52
	17	Hong Kong		65 912 +	61 220	7.7	5.7	1.27
	24	Singapur		30 609 +	28 931	5.8	2.9	0.59
	40	Nueva Zelanda	14	10 406 *	10 192	2.1	3.5	0.20
		Otros países		318	317			0.01
		Total		927 922	904 535	2.6	1.3	17.87
Asia-Pacífico emergente	2	China		574 877 +	541 446	6.2	1.8	11.07
	11	India	12	99 838 *	94 998	5.1	9.3	1.92
	27	Tailandia		26 622 *	23 932 **	11.2	n.d.	0.51
	31	Indonesia		20 383 *	20 411	-0.1	2.9	0.39
	33	Malasia	12	16 634 *	15 408	8.0	5.5	0.32
	46	Filipinas		6 018 *	5 602	7.4	6.7	0.12
	47	Vietnam		5 839 *	4 749	23.0	20.4	0.11
	66	Bangladesh		1 540 *	1 410 *	9.2	7.3	0.03
	76	Sri Lanka		1 026 **	1 008 **	1.8	n.d.	0.02
		Otros países		1 811	1 716			0.03
		Total		754 588	710 681	6.2	3.1	14.53
Mundo		Mundo		5 193 225	4 957 507	4.8	1.5	100.00

Tabla IV
Volumen de vida en moneda local, 2018

					Primas (en millones, moneda local)		Variación (en%)	Variación (en%) deflactada	
	País	Moneda	2018E	2017	2016	2018E	2017	2018E	2017
EE. UU. y Canadá	EE. UU.	9 USD	593 391*	565 822	557 604	4.9	1.5	2.4	-0.6
	Canadá	10 CAD	70 079*	67 576	64 885	3.7	4.1	1.4	2.5
	Total							2.3	-0.4
Latinoamérica y Caribe	Brasil	BRL	143 405	149 617	142 887	-4.2	4.7	-7.5	1.2
	México	MXN	233 378	214 897*	209 111	8.6	2.8	3.5	-3.1
	Chile	CLP	5 268 460	5 085 597*	5 263 465	3.6	-3.4	0.9	-5.9
	Colombia	COP	8 584 598	8 473 745	7 493 560	1.3	13.1	-1.9	8.4
	Perú	PEN	6 272	5 356	5 113	17.1	4.7	15.6	1.9
	Argentina	17 ARS	48 951	41 011	34 664	19.4	18.3	-11.2	-5.0
	Uruguay	UYU	18 196	19 075	14 707	-4.6	29.7	-11.4	22.1
	Trinidad y Tobago	TTD	3 543	3 477	3 867	1.9	-10.1	0.8	-11.7
	Ecuador	USD	416	431	347	-3.5	24.4	-3.3	23.9
	Panamá	PAB	392	371	342	5.6	8.5	4.8	7.5
	Jamaica	JMD	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Costa Rica	CRC	123 926	111 184	101 881	11.5	9.1	9.1	7.4
	Guatemala	GTQ	n.d.	1 418	1 271	n.d.	11.5	n.d.	6.8
	Bahamas	BSD	n.d.	189	204	n.d.	-7.5	n.d.	-8.7
	Rep. Dominicana	DOP	9 513	8 480	7 453	12.2	13.8	8.2	10.2
	Venezuela	VEF	n.d.	94 435	20 453	n.d.	361.7	n.d.	-66.5
	Islas Caimán	KYD	n.d.	23	24	n.d.	-4.9	n.d.	-4.9
	Total							-4.2	-0.1
EMEA avanzada	Reino Unido	GBP	176 318*	174 829	144 386	0.9	21.1	-1.6	17.9
	Francia	EUR	139 746*	139 195	137 796	0.4	1.0	-1.4	0.0
	Italia	EUR	106 108	103 919	102 353	2.1	1.5	1.0	0.3
	Alemania	EUR	81 641	81 705	81 978	-0.1	-0.3	-1.8	-1.8
	Irlanda	EUR	n.d.	n.d.*	46 301	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	España	EUR	28 883+	29 407	31 136	-1.8	-5.6	-3.4	-7.4
	Suiza	CHF	29 771*	29 591	30 667	0.6	-3.5	-0.3	-4.0
	Luxemburgo	EUR	23 779	23 276	21 412	2.2	8.7	0.6	6.5
	Suecia	SEK	234 828*	229 266	207 815	2.4	10.3	0.5	8.4
	Dinamarca	DKK	167 716*	164 207	153 101	2.1	7.3	1.3	6.0
	Finlandia	EUR	18 783*	18 403	18 004	2.1	2.2	1.0	1.5
	Bélgica	EUR	15 841	14 668	14 909	8.0	-1.6	5.8	-3.7
	Países Bajos	EUR	13 327*	13 668	14 568	-2.5	-6.2	-4.1	-7.5
	Noruega	NOK	98 690*	93 066	92 421	6.0	0.7	3.2	-1.2
	Israel	ILS	35 963	33 722	30 670	6.6	10.0	5.8	9.7
	Portugal	EUR	8 246*	7 172*	6 729*	15.0	6.6	13.9	5.1
	Austria	EUR	5 593*	5 802	6 109	-3.6	-5.0	-5.5	-7.0
	Liechtenstein	CHF	2 340	2 380	2 310	-1.7	3.0	-2.6	2.5
	Grecia	EUR	1 868*	1 875	1 911	-0.4	-1.9	-1.0	-3.0
	Malta	EUR	n.d.	1 366*	1 265*	n.d.	8.0	n.d.	6.7
	Chipre	EUR	n.d.	348+	323	n.d.	7.8	n.d.	7.0
	Total							-0.6	4.4
EMEA emergente	Sudáfrica	ZAR	509 384*	485 128	485 611	5.0	-0.1	0.4	-5.1
	Rusia	RUB	452 400	331 537	215 740	36.5	53.7	32.6	48.2
	Polonia	PLN	15 786	19 028	18 394	-17.0	3.5	-18.5	1.4
	Emiratos Árabes Unidos	11 AED	10 484*	9 756	8 580	7.5	13.7	4.3	11.5
	República Checa	CZK	56 231	57 261	59 240	-1.8	-3.3	-3.9	-5.7
	Marruecos	MAD	20 149*	16 985	14 294	18.6	18.8	16.5	17.9
	Pakistán	PKR	234 096*	199 385	180 000	17.4	10.8	11.7	6.4
	Hungría	HUF	474 075	458 448	436 986	3.4	4.9	0.5	2.5
	Turquía	TRY	6 835	6 767	4 963	1.0	36.3	-13.2	22.7
	Irán	IRR	47 500 000*	43 245 520	37 961 000	9.8	13.9	-10.1	3.9
	Eslovaquia	EUR	830*	846	712	-1.9	18.8	-4.3	17.3
	Kenia	KES	87 168+	82 808	73 519	5.3	12.6	0.5	4.3
	Eslovenia	EUR	717	654	576	9.7	13.5	7.8	11.9
	Namibia	NAD	9 566*	9 076	7 704	5.4	17.8	0.9	11.0
	Egipto	14 EGP	12 010*	10 178	8 325	18.0	22.3	-2.4	-1.0
	Nigeria	NGN	190 700*	152 560	123 554	25.0	23.5	11.5	6.0
	Líbano	LBP	790 659*	750 151	727 844	5.4	3.1	-0.6	-1.4
	Rumanía	RON	1 986*	1 937	1 592	2.5	21.7	-2.0	20.1
	Croacia	HRK	3 134	2 940	2 918	6.6	0.7	5.0	-0.4
	Zimbabue	USD	459	406	385	13.0	5.4	2.2	4.5
	Arabia Saudita	SAR	1 146*	1 140	1 051	0.5	8.5	-2.0	9.4
	Kazajistán	KZT	89 207	66 199	55 735	34.8	18.8	27.1	10.5
	Serbia	RSD	22 701*	21 385	21 837	6.2	-2.1	4.1	-5.0
	Bulgaria	BGN	341+	370	362	-7.9	2.3	-10.4	0.3
	Túnez	TND	n.d.	443	375	n.d.	18.1	n.d.	12.1
	Kuwait	KWD	49*	44*	48	11.3	-8.9	10.7	-10.3
	Omán	OMR	60*	56	63	6.9	-11.2	5.9	-12.6
	Ucrania	UAH	3 951*	2 914	2 756	35.6	5.7	22.2	-7.6
	Baréin	BHD	53*	52	52	1.5	1.5	-0.6	0.2
	Jordania	JOD	85*	80	69	7.1	14.9	2.4	11.2
	Argelia	DZD	12 213	13 649	11 533	-10.5	18.3	-14.2	12.1
	Catar	QAR	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Total							2.1	2.4
Asia-Pacífico avanzada	Japón	12 JPY	36 886 230*	35 343 300	36 201 080	4.4	-2.4	3.6	-3.1
	Taiwán	TWD	3 077 995	3 001 760	2 731 353	2.5	9.9	1.2	9.2
	Corea del Sur	12 KRW	108 999 200	113 973 500	119 811 300	-4.4	-4.9	-5.7	-6.4
	Hong Kong	HKD	478 175+	440 915	406 204	8.5	8.5	5.9	7.0
	Australia	18 AUD	40 331*	42 027	50 713	-4.0	-17.1	-5.8	-18.7
	Singapur	SGD	30 289+	29 572	24 251	2.4	21.9	2.0	21.2
	Nueva Zelanda	14 NZD	2 578*	2 462	2 362	4.7	4.2	3.0	2.3
	Total							1.4	-1.4
Asia-Pacífico emergente	China	CNY	2 072 286+	2 145 557	1 744 222	-3.4	23.0	-5.4	21.1
	India	12 INR	5 139 033*	4 588 095	4 184 766	12.0	9.6	7.7	6.1
	Tailandia	THB	n.d.+	554 952	532 745	n.d.	4.2	n.d.	3.5
	Indonesia	IDR	220 862 800*	212 426 900	195 398 000	4.0	8.7	0.7	4.7
	Malasia	12 MYR	47 454*	44 448	41 594	6.8	6.9	6.2	3.6
	Filipinas	PHP	219 688*	195 111	176 770	12.6	10.4	7.0	7.3
	Vietnam	VND	87 418 320*	66 226 000	50 497 000	32.0	31.1	27.5	26.7
	Bangladesh	BDT	91 227*	81 513*	75 063	11.9	8.6	5.9	2.7
	Sri Lanka	LKR	n.d.	n.d.	63 715*	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Total							-2.3	16.6
Mundo	World							0.5	1.4

Tabla V

Volumen de vida en USD, 2018

	Clasife.	País		Primas (en millones USD)		Variación (en%) 2018 nominal (en USD)		Cuota de Cuota de mercado mercado total 2018E (en%)		Cuota de mercado mundial 2018E (en%)
				2018E	2017					
EE. UU. y Canadá	1	EE. UU.	9	593 391 *	565 822	4.9	2.4	40.4		21.04
	13	Canadá	10	54 070 *	52 064	3.9	1.4	42.3		1.92
		Total		647 461	617 886	4.8	2.3	40.5		22.96
Latinoamérica y Caribe	14	Brasil		39 251 **	46 874	-16.3	-7.5	53.9		1.39
	29	México		12 138 **	11 365 *	6.8	3.5	44.4		0.43
	33	Chile		8 216 **	7 838 *	4.8	0.9	60.4		0.29
	39	Colombia		2 926 **	2 871	1.9	-1.9	31.5		0.10
	46	Perú		1 908 **	1 642	16.2	15.6	48.7		0.07
	48	Argentina	17	1 760 **	2 476	-28.9	-11.2	14.5		0.06
	59	Uruguay		592	665	-11.0	-11.4	39.7		0.02
	61	Trinidad y Tobago		525	513	2.3	0.8	44.9		0.02
	68	Ecuador		416 **	431	-3.5	-3.3	24.6		0.01
	69	Panamá		392	371	5.6	4.8	25.0		0.01
	70	Jamaica		309 **	295 **	4.5	n.d.	39.6		0.01
	74	Costa Rica		216 **	198	9.5	9.1	16.1		0.01
	76	Guatemala		202 **	193	4.6	n.d.	20.8		0.01
	77	Bahamas		196 **	189	3.8	n.d.	25.1		0.01
	78	Rep. Dominicana		192 **	178	7.8	8.2	16.0		0.01
	79	Venezuela		192 **	42	354.2	n.d.	2.5		0.01
	87	Islas Caimán		29 **	28	4.4	n.d.	4.0		0.00
		Otros países		1 081	1 063			27.7		0.04
		Total		70 542	77 234	-8.7	-4.2	43.4		2.50
EMEA avanzada	4	Reino Unido		235 501 *	225 351	4.5	-1.6	70.0		8.35
	5	Francia		165 075 *	157 239	5.0	-1.4	64.0		5.85
	6	Italia		125 341	117 391	6.8	1.0	73.6		4.44
	9	Alemania		96 439 **	92 297 **	4.5	-1.8	39.9		3.42
	11	Irlanda		63 424 **	56 185 *	12.9	n.d.	86.7		2.25
	16	España		34 118 +	33 219	2.7	-3.4	46.1		1.21
	17	Suiza		30 444 *	30 052	1.3	-0.3	51.3		1.08
	19	Luxemburgo		28 089 **	26 246	7.0	0.6	85.5		1.00
	20	Suecia		27 003 *	26 836	0.6	0.5	72.8		0.96
	21	Dinamarca		26 562 *	24 877	6.8	1.3	73.0		0.94
	23	Finlandia		22 187 *	20 789	6.7	1.0	81.6		0.79
	24	Bélgica		18 712 **	16 569	12.9	5.8	50.2		0.66
	26	Países Bajos		15 743 *	15 440	2.0	-4.1	18.7		0.56
	28	Noruega		12 138 *	11 255	7.9	3.2	57.6		0.43
	31	Israel		10 071	9 368	7.5	5.8	54.0		0.36
	32	Portugal		9 741 *	8 101 *	20.2	13.9	62.7		0.35
	35	Austria		6 607 *	6 554	0.8	-5.5	32.4		0.23
	42	Liechtenstein		2 393 **	2 417 **	-1.0	-2.6	43.2		0.08
	43	Grecia		2 206 *	2 119	4.2	-1.0	46.1		0.08
	49	Malta		1 758 **	1 544 *	13.9	n.d.	32.9		0.06
	67	Chipre		434 **	394 +	10.3	n.d.	42.8		0.02
		Otros países		50	47			8.1		0.00
		Total		934 036	884 289	5.6	-0.6	59.8		33.12
EMEA emergente	15	Sudáfrica		38 475 *	36 427	5.6	0.4	79.7		1.36
	34	Rusia		7 220	5 683	27.0	32.6	30.6		0.26
	36	Polonia		4 371	5 036	-13.2	-18.5	26.4		0.15
	40	Emiratos Árabes Unidos	11	2 854 *	2 656	7.5	4.3	22.9		0.10
	41	República Checa		2 588	2 450	5.6	-3.9	36.6		0.09
	44	Marruecos		2 147 *	1 752	22.5	16.5	46.9		0.08
	45	Pakistán		1 923 *	1 891	1.7	11.7	72.9		0.07
	50	Hungría		1 754	1 671	5.0	0.5	46.3		0.06
	51	Turquía		1 417	1 855	-23.6	-13.2	13.6		0.05
	53	Irán	13	1 010 *	1 258	-19.7	-10.1	13.1		0.04
	54	Eslovaquia		981 *	956	2.6	-4.3	37.7		0.03
	55	Kenia		861 +	801	7.6	0.5	40.4		0.03
	56	Eslovenia		847	738	14.7	7.8	30.6		0.03
	57	Namibia		723 *	681	6.0	0.9	71.6		0.03
	58	Egipto	14	677 *	687	-1.4	-2.4	42.9		0.02
	60	Nigeria		549 *	499	10.0	11.5	45.0		0.02
	62	Líbano		524 *	498	5.4	-0.6	32.7		0.02
	63	Rumanía		504 *	478	5.4	-2.0	20.0		0.02
	64	Croacia		499	444	12.5	5.0	31.8		0.02
	66	Zimbabue		459 **	406 **	13.0	2.2	62.4		0.02
	71	Arabia Saudita		306 *	304	0.5	-2.0	3.2		0.01
	72	Kazajistán		259	203	27.6	27.1	25.5		0.01
	73	Serbia		227 *	198	14.2	4.1	23.2		0.01
	75	Bulgaria		206 +	213	-3.5	-10.4	13.8		0.01
	80	Túnez		186 **	183	1.6	n.d.	21.4		0.01
	81	Kuwait		163 *	145 *	12.1	10.7	12.4		0.01
	82	Omán		156 *	146	6.9	5.9	14.0		0.01
	83	Ucrania		145 *	110	32.5	22.2	8.2		0.01
	84	Baréin		142 *	139	1.5	-0.6	19.6		0.01
	85	Jordania		120 *	112	7.1	2.4	13.4		0.00
	86	Argelia		105	123	-14.6	-14.2	8.8		0.00
	88	Catar		n.d. **	n.d. **	n.d.	n.d.	n.d.		n.d.
		Otros países		2 892	2 652			25.7		0.10
		Total		75 290	71 394	5.5	2.1	39.6		2.67
Asia-Pacífico avanzada	2	Japón	12	334 243 *	318 928	4.8	3.6	75.9		11.85
	7	Taiwán		102 044	98 602	3.5	1.2	83.7		3.62
	8	Corea del Sur	12	98 072	102 637	-4.4	-5.7	54.8		3.48
	12	Hong Kong		61 013 +	56 583	7.8	5.9	92.6		2.16
	18	Australia	18	30 115 *	32 216	-6.5	-5.8	38.1		1.07
	22	Singapur		22 456 +	21 414	4.9	2.0	73.4		0.80
	47	Nueva Zelanda	14	1 777 *	1 749	1.6	3.0	17.1		0.06
		Otros países		135	135			42.5		0.00
Asia-Pacífico emergente		Total		649 855	632 264	2.8	1.4	70.0		23.04
	3	China		313 365 +	317 570	-1.3	-5.4	54.5		11.11
	10	India	12	73 735 *	71 191	3.6	7.7	73.9		2.61
	25	Tailandia		18 136 +	16 352	10.9	n.d.	68.1		0.64
	27	Indonesia		15 520 *	15 877	-2.2	0.7	76.1		0.55
	30	Malasia	12	11 581 *	10 660	8.6	6.2	69.6		0.41
	37	Filipinas		4 172 *	3 871	7.8	7.0	69.3		0.15
	38	Vietnam		3 799 *	2 917	30.2	27.5	65.1		0.13
	52	Bangladesh		1 093 *	1 013 *	7.9	5.9	71.0		0.04
	65	Sri Lanka		476 **	467 **	1.8	n.d.	46.4		0.02
		Otros países		1 113	1 032			61.5		0.04
		Total		442 990	440 950	0.5	-2.3	58.7		15.71
Mundo		Mundo		2 820 175	2 724 017	3.5	0.2	54.3		100.00

Tabla VI
Volumen no-vida en moneda local, 2018

					Primas (en millones, moneda local)		Variación (en%) nominal	Variación (en%) deflactada	
	País	Moneda	2018E	2017	2016	2018E	2017	2018E	2017
EE.UU. y Canadá	EE. UU.	9 USD	875 984 +	833 400	792 334	5.1	5.2	2.6	3.0
	Canadá	10 CAD	95 694 +	89 710	85 344	6.7	5.1	4.3	3.5
	Total							2.7	3.0
Latinoamérica y Caribe	Brasil		BRL 122 718	116 430 *	110 630	5.4	5.2	1.7	1.7
	México		MXN 292 374	270 465 *	237 844	8.1	13.7	3.1	7.2
	Argentina	17 ARS	288 128	231 205	176 363	24.6	31.1	-7.3	5.3
	Venezuela		VEF n.d.	3 725 678	851 055	n.d.	337.8	n.d.	-68.2
	Colombia		COP 18 683 740	17 529 420	16 355 860	6.6	7.2	3.2	2.7
	Chile		CLP 3 456 159	3 300 039 *	3 037 728	4.7	8.6	2.0	5.8
	Perú		PEN 6 597	5 972	6 143	10.5	-2.8	9.0	-5.4
	Ecuador		USD 1 276	1 614	1 271	-20.9	27.0	-20.8	26.5
	Panamá		PAB 1 178	1 072	1 017	9.8	5.5	9.0	4.6
	Costa Rica		CRC 647 977	638 146	552 835	1.5	15.4	-0.6	13.6
	Rep. Dominicana		DOP 500 448	408 75	33 136	22.4	23.4	18.1	19.4
	Uruguay		UYU 27 591	26 132	23 824	5.6	9.7	-1.9	3.3
	Guatemala		GTQ n.d.	5 384	5 042	n.d.	6.8	n.d.	2.3
	Islas Caimán		KYD n.d.	556	574	n.d.	-3.1	n.d.	-3.2
	Trinidad y Tobago		TTD 4 349	4 194	4 282	3.7	-2.1	2.6	-3.9
	Bahamas		BSD n.d.	565	523	n.d.	7.9	n.d.	6.4
	Jamaica		JMD n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Total							0.5	0.5
EMEA avanzada	Alemania		EUR 122 790 +	119 399	112 136	2.8	6.5	1.1	4.9
	Reino Unido		GBP 75 625 *	73 422	68 717	3.0	6.8	0.5	4.0
	Francia		EUR 78 635 *	77 125	76 372	2.0	1.0	0.1	0.0
	Países Bajos		EUR 58 078 *	57 035	55 625	1.8	2.5	0.1	1.1
	Italia		EUR 38 038	37 074	36 532	2.6	1.5	1.4	0.3
	España		EUR 33 815 +	32 991	31 801	2.5	3.7	0.8	1.7
	Suiza		CHF 28 300 +	27 691	27 129	2.2	2.1	1.3	1.5
	Bélgica		EUR 15 695	15 179	14 850	3.4	2.2	1.3	0.1
	Austria		EUR 11 670	11 298	10 897	3.3	3.7	1.3	1.6
	Suecia		SEK 87 742	83 592	80 051	5.0	4.4	3.0	2.6
	Dinamarca		DKK 62 075	59 370	57 757	4.6	2.8	3.7	1.6
	Irlanda		EUR n.d.	7 650 *	7 286 *	n.d.	5.0	n.d.	4.7
	Noruega		NOK 72 676	70 295	69 843	3.4	0.6	0.6	-1.2
	Israel		ILS 30 676	29 009	27 483	5.7	5.6	4.9	5.3
	Portugal		EUR 4 898 *	4 552 *	4 252 *	7.6	7.1	6.5	5.6
	Finlandia		EUR 4 239	4 237	4 331	0.0	-2.2	-1.0	-2.9
	Luxemburgo		EUR 4 041	3 462	3 325	16.7	4.1	15.0	2.0
	Malta		EUR n.d.	2 786 *	2 579 *	n.d.	8.0	n.d.	6.7
	Liechtenstein		CHF 3 080	2 790	1 250	10.4	123.2	9.4	122.0
	Grecia		EUR 2 182 *	2 090	1 976	4.4	5.8	3.8	4.6
	Chipre		EUR n.d.	466 +	442	n.d.	5.4	n.d.	4.7
	Total							1.1	2.7
EMEA emergente	Rusia		RUB 1 026 006	946 048	964 891	8.5	-2.0	5.4	-5.4
	Polonia		PLN 44 071	41 311	35 696	6.7	15.7	4.8	13.5
	Sudáfrica		ZAR 129 667 *	124 432	116 722	4.2	6.6	-0.4	1.3
	Emiratos Árabes Unidos	11 AED	35 286 *	35 069	31 429	0.6	11.6	-2.4	9.4
	Arabia Saudita		SAR 34 341 *	35 363	35 804	-2.9	-1.2	-5.3	-0.4
	Turquía		TRY 43 580	37 212	34 533	17.1	7.8	0.7	-3.0
	Irán	13 IRR	313 903 600 *	268 009 000	242 215 000	17.1	10.6	-4.2	0.9
	República Checa		CZK 97 340	91 326	87 625	6.6	4.2	4.3	1.7
	Catar		QAR 11 058 *	10 704 *	13 373	3.3	-20.0	3.1	-20.3
	Marruecos		MAD 22 815 *	21 751	20 626	4.9	5.5	3.0	4.7
	Hungría		HUF 550 015	497 557	438 079	10.5	13.6	7.5	11.0
	Rumanía		RON 7 928 *	7 770	7 795	2.0	-0.3	-2.5	-1.7
	Eslovenia		EUR 1 624	1 526	1 457	6.5	4.7	4.7	3.2
	Ucrania		UAH 44 332 *	40 518	32 414	9.4	25.0	-1.4	9.2
	Eslovaquia		EUR 1 374 *	1 288	1 191	6.7	8.1	4.1	6.7
	Bulgaria		BGN 2 131 +	1 771	1 643	20.3	7.8	17.0	5.6
	Kenia		KES 128 848 +	124 780	121 711	3.3	2.5	-1.4	-5.1
	Kuwait		KWD 345 *	295	217	16.8	36.1	16.1	34.0
	Argelia		DZD 126 046	122 111	119 440	3.2	2.2	-1.0	-3.2
	Líbano		LBP 1 627 325 *	1 543 952	1 640 842	5.4	-5.9	-0.6	-9.9
	Croacia		HRK 6 721	6 116	5 843	9.9	4.7	8.3	3.5
	Omán		OMR 369 *	353	348	4.6	1.2	3.7	-0.4
	Egipto	14 EGP	15 992 *	13 786	9 826	16.0	40.3	-4.0	13.6
	Jordania		JOD 550 *	514	513	7.1	0.3	2.4	-2.9
	Kazajistán		KZT 261 275	265 813	267 441	-1.7	-0.6	-7.3	-7.5
	Serbia		RSD 75 256 *	71 709	67 301	4.9	6.5	2.9	3.3
	Pakistán		PKR 86 811 *	76 222	78 281	13.9	-2.6	8.4	-6.5
	Túnez		TND n.d.	1 630	1 465	n.d.	11.2	n.d.	5.6
	Nigeria		NGN 233 144 *	202 734	184 508	15.0	9.9	2.5	-5.7
	Baréin		BHD 219 *	216	220	1.2	-1.9	-0.9	-3.2
	Namibia		NAD 3 794 *	3 714	3 522	2.1	5.5	-2.2	-0.7
	Zimbabue		USD 276	236	216	16.9	9.5	5.7	8.5
	Total							1.4	1.2
Asia-Pacífico avanzada	Japón	12 JPY	11 742 540 *	11 694 370	12 704 370	0.4	-8.0	-0.3	-8.6
	Corea del Sur	12 KRW	89 970 760	87 281 470	83 439 040	3.1	4.6	1.7	2.9
	Australia	18 AUD	65 600 *	63 233	60 565	3.7	4.4	1.8	2.4
	Taiwán		TWD 599 175	575 184	547 966	4.2	5.0	2.8	4.3
	Nueva Zelanda	14 NZD	12 514 *	11 883	11 247	5.3	5.7	3.7	3.7
	Singapur		SGD 10 997 +	10 380	9 948	5.9	4.3	5.5	3.8
	Hong Kong		HKD 38 398 +	36 130	34 880	6.3	3.6	3.8	2.1
	Total							1.2	-2.0
Asia-Pacífico emergente	China		CNY 1 729 376 +	1 512 544	1 351 689	14.3	11.9	12.0	10.2
	India	12 INR	1 819 212	1 534 376	1 309 700	18.6	17.2	14.0	13.4
	Tailandia		THB 274 168 *	257 242	247 319	6.6	4.0	5.5	3.3
	Malasia	12 MYR	20 707	19 794	19 654	4.6	0.7	4.0	-2.4
	Indonesia		IDR 69 198 490 *	60 658 890	57 113 020	14.1	6.2	10.5	2.3
	Vietnam		VND 46 947 860 *	41 594 000	36 865 000	12.9	12.8	9.0	9.0
	Filipinas		PHP 97 227 *	87 274	76 531	11.4	14.0	5.9	10.9
	Sri Lanka		LKR n.d.	n.d.	73 743 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Bangladesh		BDT 37 338 *	31 912 *	27 909	17.0	14.3	10.8	8.2
	Total							11.7	9.9
Mundo	World							3.0	2.9

Tabla VII
Volumen no-vida en USD, 2018

	Clasific.	País		2018E	Primas (en millones USD) 2017	Variación (en%) 2018 nominal (en USD)	deflactada	Cuota de mercado total 2018 (en%)	Cuota de mercado 2018 (en%)
EE. UU. y Canadá	1	EE. UU.	9	875 984 +	833 400	5.1	2.6	59.6	36.91
	8	Canadá	10	73 833 +	69 117	6.8	4.3	57.7	3.11
		Total		949 817	902 517	5.2	2.7	59.5	40.03
Latinoamérica y Caribe	13	Brasil		33 589 **	36 477 *	-7.9	1.7	46.1	1.42
	19	México		15 206 **	14 304 *	6.3	3.1	55.6	0.64
	22	Argentina	17	10 359 **	13 959	-25.8	-7.3	85.5	0.44
	35	Venezuela		7 572 **	1 667	354.2	n.d.	97.5	0.32
	37	Colombia		6 369 **	5 939	7.2	3.2	68.5	0.27
	39	Chile		5 390 **	5 086 *	6.0	2.0	39.6	0.23
	54	Perú		2 007 **	1 831	9.6	9.0	51.3	0.08
	60	Ecuador		1 276 **	1 614	-20.9	-20.8	75.4	0.05
	62	Panamá		1 178	1 072	9.8	9.0	75.0	0.05
	64	Costa Rica		1 131 **	1 134	-0.3	-0.6	83.9	0.05
	68	Rep. Dominicana		1 012 **	860	17.7	18.1	84.0	0.04
	71	Uruguay		898	911	-1.5	-1.9	60.3	0.04
	73	Guatemala		767 **	733	4.6	n.d.	79.2	0.03
	77	Islas Caimán		697 **	667	4.4	n.d.	96.0	0.03
	80	Trinidad y Tobago		644	619	4.1	2.6	55.1	0.03
	81	Bahamas		587 **	565	3.8	n.d.	74.9	0.02
	85	Jamaica		470 **	450 **	4.5	n.d.	60.4	0.02
		Otros países		2 828	2 942			72.3	0.12
		Total		91 979	90 830	1.3	0.5	56.6	3.88
EMEA avanzada	3	Alemania		145 046 +	134 877	7.5	1.1	60.1	6.11
	5	Reino Unido		101 009 *	94 640	6.7	0.5	30.0	4.26
	6	Francia		92 888 *	87 123	6.6	0.1	36.0	3.91
	9	Países Bajos		68 605 *	64 429	6.5	0.1	81.3	2.89
	11	Italia		44 933	41 881	7.3	1.4	26.4	1.89
	12	España		39 945 +	37 267	7.2	0.8	53.9	1.68
	14	Suiza		28 940 +	28 121	2.9	1.3	48.7	1.22
	17	Bélgica		18 540 **	17 147	8.1	1.3	49.8	0.78
	20	Austria		13 785 **	12 763	8.0	1.3	67.6	0.58
	23	Suecia		10 089	9 785	3.1	3.0	27.2	0.43
	24	Dinamarca		9 831	8 994	9.3	3.7	27.0	0.41
	26	Irlanda		9 738 **	8 626 *	12.9	n.d.	13.3	0.41
	30	Noruega		8 939	8 501	5.1	0.6	42.4	0.38
	32	Israel		8 591	8 059	6.6	4.9	46.0	0.36
	38	Portugal		5 786 *	5 142 *	12.5	6.5	37.3	0.24
	41	Finlandia		5 007	4 786	4.6	-1.0	18.4	0.21
	44	Luxemburgo		4 774 **	3 904	22.3	15.0	14.5	0.20
	46	Malta		3 586 **	3 147 *	13.9	n.d.	67.1	0.15
	47	Liechtenstein		3 150 **	2 833 **	11.2	9.4	56.8	0.13
	49	Grecia		2 577 *	2 360	9.2	3.8	53.9	0.11
	83	Chipre		581 **	526 +	10.3	n.d.	57.2	0.02
		Otros países		562	529			91.8	0.02
		Total		626 900	585 443	7.1	1.1	40.2	26.42
EMEA emergente	18	Rusia		16 374	16 215	1.0	5.4	69.4	0.69
	21	Polonia		12 203	10 934	11.6	4.8	73.6	0.51
	25	Sudáfrica		9 794 *	9 343	4.8	-0.4	20.3	0.41
	27	Emiratos Árabes Unidos	11	9 607 *	9 548	0.6	-2.4	77.1	0.40
	28	Arabia Saudita		9 157 *	9 430	-2.9	-5.3	96.8	0.39
	29	Turquía		9 035	10 200	-11.4	0.7	86.4	0.38
	36	Irán	13	6 678 *	7 796	-14.3	-4.2	86.9	0.28
	45	República Checa		4 480	3 907	14.7	4.3	63.4	0.19
	48	Catar		3 038 *	2 941 *	3.3	3.1	100.0	0.13
	50	Marruecos		2 432 *	2 244	8.3	3.0	53.1	0.10
	52	Hungría		2 035	1 813	12.3	7.5	53.7	0.09
	53	Rumanía		2 011 *	1 917	4.9	-2.5	80.0	0.08
	55	Eslovenia		1 919	1 724	11.3	4.7	69.4	0.08
	57	Ucrania		1 629 *	1 523	6.9	-1.4	91.8	0.07
	58	Eslovaquia		1 623 *	1 455	11.6	4.1	62.3	0.07
	59	Bulgaria		1 286 +	1 020	26.0	17.0	86.2	0.05
	61	Kenia		1 273 +	1 207	5.5	-1.4	59.6	0.05
	63	Kuwait		1 145 *	974	17.5	16.1	87.6	0.05
	65	Argelia		1 084	1 100	-1.5	-1.0	91.2	0.05
	66	Libano		1 079 *	1 024	5.4	-0.6	67.3	0.05
	67	Croacia		1 071	923	16.0	8.3	68.2	0.05
	69	Omán		960 *	917	4.6	3.7	86.0	0.04
	70	Egipto	14	902 *	931	-3.1	-4.0	57.1	0.04
	72	Jordania		775 *	724	7.1	2.4	86.6	0.03
	74	Kazajistán		759	815	-6.9	-7.3	74.5	0.03
	75	Serbia		751 *	665	12.9	2.9	76.8	0.03
	76	Pakistán		713 *	723	-1.3	8.4	27.1	0.03
	78	Túnez		684 **	674	1.6	n.d.	78.6	0.03
	79	Nigeria		671 *	663	1.2	2.5	55.0	0.03
	82	Baréin		582 *	575	1.2	-0.9	80.4	0.02
	87	Namibia		287 *	279	2.8	-2.2	28.4	0.01
	88	Zimbabue		276 **	236 **	16.9	5.7	37.6	0.01
		Otros países		8 377	8 258			74.3	0.35
		Total		114 689	112 699	1.8	1.4	60.4	4.83
Asia-Pacífico avanzada	4	Japón	12	106 405 *	105 527	0.8	-0.3	24.1	4.48
	7	Corea del Sur	12	80 951	78 600	3.0	1.7	45.2	3.41
	10	Australia	18	48 983 *	48 472	1.1	1.8	61.9	2.06
	16	Taiwán		19 864	18 894	5.1	2.8	16.3	0.84
	31	Nueva Zelanda	14	8 629 *	8 443	2.2	3.7	82.9	0.36
	34	Singapur		8 153 +	7 517	8.5	5.5	26.6	0.34
	42	Hong Kong		4 899 +	4 637	5.7	3.8	7.4	0.21
		Otros países		183	182			57.5	0.01
		Total		278 067	272 271	2.1	1.2	30.0	11.72
Asia-Pacífico emergente	2	China		261 512 +	223 876	16.8	12.0	45.5	11.02
	15	India	12	26 102	23 808	9.6	14.0	26.1	1.10
	33	Tailandia		8 485 *	7 580 **	11.9	5.5	31.9	0.36
	40	Malasia	12	5 053	4 747	6.4	4.0	30.4	0.21
	43	Indonesia		4 863 *	4 534	7.3	10.5	23.9	0.20
	51	Vietnam		2 040 *	1 832	11.4	9.0	34.9	0.09
	56	Filipinas		1 846 *	1 732	6.6	5.9	30.7	0.08
	84	Sri Lanka		551 **	541 **	1.8	n.d.	53.6	0.02
	86	Bangladesh		447 *	397 *	12.8	10.8	29.0	0.02
		Otros países		698	685			38.5	0.03
		Total		311 598	269 731	15.5	11.7	41.3	13.13
Mundo		Mundo		2 373 050	2 233 490	6.2	3.0	45.7	100.00

Tabla VIII
Densidad de seguros: primas (1) per cápita en USD, 2018

	Clasific.	País		Volumen de negocios total	Negocio de vida	Negocio no-vida
EE.UU. y Canadá	12	EE. UU.	9	4 481 *	1 810 *	2 672 +
	18	Canadá		3 457 *	1 462 *	1 996 +
		Total	10	4 377	1 774	2 603
Latinoamérica y Caribe	1	Islas Caimán		11 642 **	462 **	11 179 **
	26	Bahamas		1 963 **	492 **	1 471 **
	33	Trinidad y Tobago		853	383	470
	35	Chile		747 **	451 **	296 **
	43	Uruguay		429	171	259
	49	Panamá		377	94	283
	50	Brasil		345 **	186 **	159 **
	53	Costa Rica		272 **	44 **	228 **
	54	Argentina		271 **	39 **	232 **
	56	Jamaica		269 **	107 **	162 **
	57	Venezuela		240 **	6 **	234 **
	60	México		209 **	93 **	116 **
	61	Colombia		188 **	59 **	129 **
	67	Perú		120 **	59 **	62 **
	68	Rep. Dominicana		111 **	18 **	93 **
	69	Ecuador		100 **	25 **	76 **
	77	Guatemala		56 **	12 **	44 **
		Total		251	109	142
EMEA avanzada	3	Suiza		6 934 *	3 555 *	3 379 +
	4	Dinamarca		6 289 *	4 590 *	1 699
	5	Irlanda	1	5 253 **	4 356 **	897 **
	7	Luxemburgo	1	5 001 **	2 995 **	2 006 **
	9	Finlandia		4 926 *	4 019 *	907
	10	Países Bajos		4 890 *	913 *	3 977 *
	11	Reino Unido	1	4 503 *	3 532 *	971 *
	13	Francia	1	3 667 *	2 370 *	1 296 *
	14	Suecia		3 644 *	2 653 *	991
	15	Noruega	1	3 638 *	2 276 *	1 361
	20	Alemania	1	2 908 **	1 161 **	1 747 +
	21	Italia	1	2 852	2 110	742
	22	Bélgica	1	2 817 **	1 623 **	1 193 **
	23	Austria		2 304 **	746 *	1 557 **
	24	Israel		2 207	1 191	1 016
	27	España		1 588 +	732 +	857 +
	28	Portugal		1 490 *	934 *	556 *
	31	Malta		1 293 **	916 **	376 **
	32	Chipre		1 168 **	500 **	669 **
	37	Liechtenstein		642 **	614 **	28 **
	41	Grecia		448 *	207 *	241 *
		Total		3 276	1 978	1 298
EMEA emergente	29	Eslovenia		1 336	409	927
	30	Emiratos Árabes Unidos	11	1 305 *	299 *	1 006 *
	34	Sudáfrica		840 *	669 *	170 *
	36	República Checa		666	244	422
	38	Baréin		520 *	102 *	418 *
	40	Eslovaquia		478 *	180 *	298 *
	42	Polonia		436	115	321
	45	Namibia		390 *	279 *	111 *
	46	Hungría		388	180	208
	48	Croacia		383	122	261
	51	Kuwait		315 *	39 *	275 *
	52	Arabia Saudita		283 *	9 *	274 *
	55	Líbano		269 *	88 *	181 *
	58	Omán		234 *	33 *	201 *
	59	Bulgaria		213 +	29 +	183 +
	62	Rusia		164	50	114
	63	Serbia		140 *	32 *	108 *
	64	Rumanía		129 *	26 *	104 *
	65	Turquía		127	17	110
	66	Marruecos		127 *	59 *	67 *
	70	Irán	13	94 *	12 *	82 *
	71	Jordania		91 *	12 *	79 *
	73	Túnez		75 **	16 **	59 **
	78	Kazajistán		55	14	41
	80	Zimbabue		43 **	27 **	16 **
	81	Kenia		42 +	17 +	25 +
	82	Ucrania		42 *	3 *	38 *
	83	Argelia		28	3	26
	84	Egipto	14	16 *	7 *	9 *
	85	Pakistán		13 *	10 *	4 *
	87	Nigeria		6 *	3 *	3 *
	88	Catar		**	**	1 139 *
		Total		85	34	51
Asia-Pacífico avanzada	2	Hong Kong		8 863 +	8 204 +	659 +
	6	Taiwán		5 161	4 320	841
	8	Singapur	1	4 958 +	3 944 +	1 014 +
	16	Japón	12	3 466 *	2 629 *	837 *
	17	Corea del Sur	12	3 465	1 898	1 567
	19	Australia		3 160 *	1 203 *	1 957 *
	25	Nueva Zelanda		2 146 *	367 *	1 780 *
		Total		3 603	2 530	1 073
Asia-Pacífico emergente	39	Malasia	12	518 *	361 *	157
	44	China		406 +	221 +	185 +
	47	Tailandia		385 *	262 +	123 *
	72	Indonesia		76 *	58 *	18 *
	74	India	12	74 *	54 *	19
	75	Vietnam		61 *	39 *	21 *
	76	Filipinas		56 *	39 *	17 *
	79	Sri Lanka		49 **	23 **	26 **
	86	Bangladesh		9 *	7 *	3 *
		Total		195	115	81
Mundo		Mundo	3	682	370	312

Tabla IX

Penetración de seguros: primas(1) en % del PIB, 2018

	Clasific.	País		Volumen de negocios total	Negocio de vida	Negocio no-vida
EE. UU. y Canadá	15	Canadá	10	7.48 *	3.16 *	4.32 +
	17	EE. UU.	9	7.14 *	2.88 *	4.26 +
		Total		7.17	2.91	4.26
Latinoamérica y Caribe	3	Islas Caimán		17.51 **	0.70 **	16.82 **
	21	Bahamas		6.20 **	1.55 **	4.65 **
	28	Jamaica		5.13 **	2.03 **	3.09 **
	32	Chile		4.60 **	2.78 **	1.82 **
	35	Trinidad y Tobago		4.40	1.97	2.42
	41	Brasil		3.90 **	2.10 **	1.80 **
	47	Colombia		2.79 **	0.88 **	1.91 **
	50	Panamá		2.52	0.63	1.89
	51	Uruguay		2.50	1.00	1.51
	55	Argentina		2.36 **	0.34 **	2.02 **
	58	Costa Rica		2.25 **	0.36 **	1.88 **
	59	México		2.23 **	0.99 **	1.24 **
	68	Perú		1.74 **	0.85 **	0.89 **
	69	Ecuador		1.59 **	0.39 **	1.20 **
	71	Rep. Dominicana		1.50 **	0.24 **	1.26 **
	74	Venezuela		1.37 **	0.03 **	1.34 **
	76	Guatemala		1.22 **	0.26 **	0.97 **
		Total		2.79	1.21	1.58
EMEA avanzada	6	Reino Unido	1	10.61 *	8.32 *	2.29 *
	7	Dinamarca		10.37 *	7.57 *	2.80
	8	Finlandia		9.87 *	8.06 *	1.82
	9	Países Bajos		9.24 *	1.72 *	7.51 *
	10	Francia	1	8.89 *	5.75 *	3.14 *
	12	Suiza		8.42 *	4.32 *	4.10 +
	13	Italia	1	8.34	6.17	2.17
	18	Irlanda	1	6.83 **	5.67 **	1.17 **
	19	Suecia		6.75 *	4.91 *	1.84
	20	Portugal		6.42 *	4.03 *	2.40 *
	22	Bélgica	1	6.07 **	3.50 **	2.57 **
	23	Alemania	1	6.03 **	2.41 **	3.62 +
	26	España		5.20 +	2.39 +	2.80 +
	29	Israel		5.02	2.71	2.31
	33	Austria		4.46 **	1.45 *	3.02 **
	34	Noruega	1	4.45 *	2.78 *	1.66
	36	Luxemburgo	1	4.27 **	2.56 **	1.71 **
	37	Malta		4.25 **	3.01 **	1.24 **
	39	Chipre		4.16 **	1.78 **	2.38 **
	60	Grecia		2.20 *	1.01 *	1.19 *
	86	Liechtenstein		0.38 **	0.36 **	0.02 **
		Total		7.61	4.60	3.02
EMEA emergente	4	Sudáfrica		12.89 *	10.27 *	2.62 *
	16	Namibia		7.25 *	5.19 *	2.06 *
	30	Eslovenia		4.94	1.51	3.43
	40	Zimbabue		3.91 **	2.44 **	1.47 **
	42	Marruecos		3.88 *	1.82 *	2.06 *
	44	Líbano		2.95 *	0.96 *	1.98 *
	45	Emiratos Árabes Unidos	11	2.92 *	0.67 *	2.25 *
	46	Polonia		2.81	0.74	2.07
	48	República Checa		2.77	1.02	1.76
	49	Croacia		2.59	0.82	1.76
	53	Hungría		2.42	1.12	1.30
	54	Kenia		2.37 +	0.96 +	1.42 +
	56	Eslovaquia		2.31 *	0.87 *	1.44 *
	57	Bulgaria		2.29 +	0.32 +	1.98 +
	61	Túnez		2.14 **	0.46 **	1.69 **
	62	Jordania		2.06 *	0.28 *	1.78 *
	63	Irán	13	2.01 *	0.26 *	1.75 *
	65	Serbia		1.92 *	0.45 *	1.48 *
	66	Baréin		1.83 *	0.36 *	1.47 *
	70	Rusia		1.53	0.47	1.06
	72	Omán		1.47 *	0.21 *	1.27 *
	73	Ucrania		1.43 *	0.12 *	1.31 *
	75	Turquía		1.33	0.18	1.15
	77	Arabia Saudita		1.21 *	0.04 *	1.17 *
	79	Rumanía		1.09 *	0.22 *	0.87 *
	80	Kuwait		1.00 *	0.12 *	0.87 *
	81	Pakistán		0.93 *	0.68 *	0.25 *
	82	Argelia		0.68	0.06	0.62
	83	Egipto	14	0.63 *	0.27 *	0.36 *
	84	Kazajistán		0.63	0.16	0.47
	87	Nigeria		0.33 *	0.15 *	0.18 *
	88	Catar		n.d. **	n.d. **	1.61 *
		Total		1.99	0.79	1.20
Asia-Pacífico avanzada	1	Taiwán		20.88	17.48	3.40
	2	Hong Kong		18.16 +	16.81 +	1.35 +
	5	Corea del Sur	12	11.16	6.12	5.05
	11	Japón	12	8.86 *	6.72 *	2.14 *
	14	Singapur	1	7.82 +	6.22 +	1.60 +
	24	Australia		5.58 *	2.13 *	3.46 *
	27	Nueva Zelanda		5.15 *	0.88 *	4.27 *
		Total		9.70	6.81	2.89
Asia-Pacífico emergente	25	Tailandia		5.27 *	3.59 +	1.68 *
	31	Malasia	12	4.77 *	3.32 *	1.45
	38	China		4.22 +	2.30 +	1.92 +
	43	India	12	3.70 *	2.74 *	0.97
	52	Vietnam		2.42 *	1.58 *	0.85 *
	64	Indonesia		1.95 *	1.49 *	0.47 *
	67	Filipinas		1.82 *	1.26 *	0.56 *
	78	Sri Lanka		1.15 **	0.54 **	0.62 **
	85	Bangladesh		0.57 *	0.41 *	0.17 *
		Total		3.83	2.25	1.58
Mundo		Mundo	3	6.09	3.31	2.78

Tabla X
Indicadores macroeconómicos, 2018

	Clasificación por PIB	País	Producto interior bruto variación real (en %)				Tasa de Inflación (en %)		Tipo de cambio Moneda local/USD variación (en %)		
			Población (millones)	(mil millones USD)	2018E	2017	2018E	2017	2018	2017	
			2018E	2018E							
EE.UU. y Canadá	1	EE.UU.	328	20 576	2.9	2.2	2.4	2.1	1.00	1.00	0.0
	10	Canadá	37	1 711	1.8	3.0	2.2	1.6	1.30	1.30	-0.1
		Total	365	22 287	2.8	2.3					
Latinoamérica y Caribe	9	Brasil	211	1 869	1.1	1.1	3.7	3.5	3.65	3.19	14.5
	15	México	131	1 225	2.0	2.3	4.9	6.0	19.23	18.91	1.7
	23	Venezuela	32	566	-9.9	-9.2	14223.9	1277.1	62125.00	2235.00	2679.6
	26	Argentina	45	513	-2.5	2.8	34.4	24.6	27.81	16.56	67.9
	40	Colombia	49	333	2.7	1.4	3.2	4.3	2933.70	2951.33	-0.6
	42	Chile	18	296	4.0	1.6	2.7	2.7	641.22	648.85	-1.2
	51	Perú	33	225	4.0	2.5	1.3	2.8	3.29	3.26	0.8
	62	Ecuador	17	106	1.0	2.4	-0.2	0.4	1.00	1.00	0.0
	65	Rep. Dominicana	11	80	6.5	4.6	3.7	3.3	49.46	47.53	4.1
	66	Guatemala	17	79	3.0	2.8	3.9	4.4	7.53	7.35	2.5
	70	Panamá	4	62	3.4	5.7	0.8	0.9	1.00	1.00	0.0
	72	Costa Rica	5	60	2.6	3.3	2.2	1.6	573.01	562.87	1.8
	73	Uruguay	3	59	2.0	2.7	7.6	6.2	30.73	28.68	7.2
	80	Trinidad y Tobago	1	27	1.9	-3.1	1.1	1.9	6.75	6.78	-0.4
	83	Jamaica	3	15	1.8	1.1	3.9	4.4	130.69	127.96	2.1
	86	Bahamas	0	13	2.3	1.4	2.5	1.4	1.00	1.00	0.0
	88	Islas Caimán	0	4	2.6	2.3	3.2	0.0	0.83	0.83	0.0
		Total	16	648	5 818	1.1	1.6				
EMEA avanzada	4	Alemania	83	4 005	1.5	2.5	1.7	1.5	0.85	0.89	-4.4
	5	Reino Unido	67	2 824	1.4	1.8	2.5	2.7	0.75	0.78	-3.5
	6	Francia	67	2 777	1.5	2.3	1.9	1.0	0.85	0.89	-4.4
	8	Italia	61	2 071	0.8	1.7	1.1	1.2	0.85	0.89	-4.4
	13	España	47	1 426	2.5	3.0	1.7	2.0	0.85	0.89	-4.4
	17	Países Bajos	17	913	2.5	3.0	1.7	1.4	0.85	0.89	-4.4
	20	Suiza	9	705	2.5	1.6	0.9	0.5	0.98	0.98	-0.7
	24	Suecia	10	549	2.4	2.4	2.0	1.8	8.70	8.54	1.8
	25	Bélgica	11	532	1.4	1.7	2.1	2.1	0.85	0.89	-4.4
	28	Austria	9	457	2.8	2.7	2.0	2.1	0.85	0.89	-4.4
	29	Noruega	5	436	1.7	2.4	2.8	1.9	8.13	8.27	-1.7
	33	Irlanda	5	374	6.6	7.3	0.7	0.3	0.85	0.89	-4.5
	34	Israel	8	372	3.3	3.4	0.8	0.2	3.57	3.60	-0.8
	38	Dinamarca	6	351	1.2	2.3	0.8	1.1	6.31	6.60	-4.3
	44	Finlandia	6	275	2.2	2.7	1.1	0.8	0.85	0.89	-4.4
	49	Portugal	10	238	2.1	2.8	1.0	1.4	0.85	0.89	-4.4
	52	Grecia	11	217	1.9	1.4	0.6	1.1	0.85	0.89	-4.4
	68	Luxemburgo	1	69	3.0	1.5	1.5	2.1	0.85	0.89	-4.5
	81	Chipre	1	24	3.9	4.2	0.8	0.7	0.85	0.89	-4.4
	84	Malta	0	15	6.9	6.7	1.7	1.3	0.85	0.89	-4.4
	87	Liechtenstein	0	7	2.0	0.7	0.9	0.5	0.98	0.98	-0.7
		Total	434	18 667	1.8	2.4					
EMEA emergente	12	Rusia	144	1 546	1.8	1.5	2.9	3.7	62.66	58.34	7.4
	18	Turquía	82	787	3.1	7.3	16.3	11.1	4.82	3.65	32.2
	19	Arabia Saudita	33	782	2.1	-0.7	2.5	-0.8	3.75	3.75	0.0
	21	Polonia	38	591	5.1	4.8	1.8	2.0	3.61	3.78	-4.4
	30	Emiratos Árabes Unidos	10	427	2.7	0.8	3.1	2.0	3.67	3.67	0.0
	31	Irán	82	382	-0.2	3.7	22.2	9.6	47009.15	34378.43	36.7
	32	Sudáfrica	57	374	0.8	1.4	4.6	5.3	13.24	13.32	-0.6
	35	Nigeria	196	372	1.9	0.8	12.1	16.5	347.34	305.79	13.6
	43	Pakistán	201	283	5.8	5.4	5.1	4.1	121.73	105.45	15.4
	46	República Checa	11	255	3.0	4.5	2.2	2.5	21.73	23.38	-7.0
	47	Egipto	99	250	5.3	4.1	20.9	23.5	17.73	14.81	19.7
	50	Rumanía	19	230	4.2	6.9	4.6	1.3	3.94	4.05	-2.7
	54	Catar	3	188	2.1	1.6	0.2	0.4	3.64	3.64	0.0
	55	Argelia	42	176	2.3	1.4	4.3	5.6	116.31	110.97	4.8
	56	Kazajistán	18	162	4.1	4.0	6.0	7.4	344.25	326.00	5.6
	57	Hungría	10	156	5.0	4.4	2.9	2.3	270.21	274.43	-1.5
	58	Kuwait	4	131	1.7	-3.5	0.6	1.6	0.30	0.30	-0.7
	59	Ucrania	42	124	2.9	2.5	10.9	14.4	27.21	26.60	2.3
	60	Marruecos	36	118	2.8	4.1	1.8	0.8	9.38	9.69	-3.2
	61	Eslovaquia	5	113	4.1	3.2	2.5	1.3	0.85	0.89	-4.4
	63	Kenia	51	90	5.9	4.9	4.7	8.0	101.21	103.41	-2.1
	67	Omán	5	76	3.3	-0.9	0.9	1.6	0.38	0.38	0.0
	69	Bulgaria	7	65	3.3	3.8	2.8	2.1	1.66	1.74	-4.5
	71	Croacia	4	61	2.7	2.9	1.5	1.1	6.28	6.62	-5.2
	74	Eslovenia	2	56	4.6	5.3	1.7	1.4	0.85	0.89	-4.4
	75	Líbano	6	54	1.1	2.0	6.1	4.5	1507.50	1507.50	0.0
	76	Serbia	7	51	4.2	2.0	2.0	3.1	100.18	107.76	-7.0
	77	Jordania	10	44	2.0	2.1	4.5	3.3	0.71	0.71	0.0
	78	Túnez	12	41	2.6	2.0	7.4	5.3	2.62	2.42	8.3
	79	Baréin	1	39	1.9	3.7	2.1	1.4	0.38	0.38	0.0
	82	Zimbabue	17	19	1.1	3.0	10.5	0.9	1.00	1.00	0.0
	85	Namibia	3	14	-0.4	-0.9	4.4	6.2	13.24	13.32	-0.6
		Total	2 242	9 569	2.9	3.2					
Asia-Pacífico avanzada	3	Japón	127	4 975	0.8	1.9	0.8	0.7	110.36	110.82	-0.4
	11	Corea del Sur	52	1 604	2.7	3.1	1.4	1.7	1111.42	1110.45	0.1
	14	Australia	25	1 417	2.8	2.4	1.9	1.9	1.34	1.30	2.7
	22	Taiwán	24	584	2.5	2.9	1.4	0.6	30.16	30.44	-0.9
	36	Hong Kong	7	363	3.1	3.9	2.4	1.5	7.84	7.79	0.6
	37	Singapur	6	361	3.3	3.9	0.4	0.6	1.35	1.38	-2.3
	53	Nueva Zelanda	5	202	2.9	2.6	1.6	1.9	1.45	1.41	3.0
		Total	257	9 539	1.7	2.4					
Asia-Pacífico emergente	2	China	1 416	13 613	6.6	6.8	2.1	1.5	6.61	6.76	-2.1
	7	India	1 356	2 696	7.3	7.2	4.0	3.3	69.70	64.45	8.1
	16	Indonesia	267	1 043	5.2	5.1	3.2	3.8	14230.65	13379.30	6.4
	27	Tailandia	69	505	4.1	4.0	1.1	0.7	32.31	33.94	-4.8
	39	Malasia	32	349	4.7	5.9	0.6	3.2	4.10	4.17	-1.7
	41	Filipinas	107	331	6.2	6.7	5.2	2.9	52.66	50.40	4.5
	45	Bangladesh	166	270	7.9	7.3	5.6	5.7	83.47	80.44	3.8
	48	Vietnam	96	241	7.1	6.8	3.5	3.5	23012.21	22705.25	1.4
	64	Sri Lanka	21	89	3.9	3.3	3.2	7.7	161.58	152.45	6.0
		Total	3 869	19 678	6.5	6.6					
Mundo	Mundo		7 613	85 276	3.2	3.3					

Recientes publicaciones *sigma*

2019	N.º 1	Mercados emergentes: un rayo de luz en un horizonte complejo
	N.º 2	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2018: los riesgos «secundarios» pasan a primer plano
	N.º 3	Continúa el gran viraje del seguro mundial hacia el este
2018	N.º 1	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2017: un año de daños sin precedentes
	N.º 2	Construyendo el futuro: últimos avances en el seguro de ingeniería
	N.º 3	El seguro mundial en 2017: crecimiento sólido, aunque lastrado por mercados de vida maduros
	N.º 4	Rentabilidad en los seguros de no vida: cuidado con la brecha
	N.º 5	Global economic and insurance outlook 2020 (solo disponible en inglés)
	N.º 6	Mejora de la mortalidad: comprender el pasado y describir el futuro
2017	N.º 1	Cibernética: cómo enfrentarse a un riesgo complejo
	N.º 2	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2016: un año de extensos daños
	N.º 3	El seguro mundial en 2016: la locomotora china avanza a toda máquina
	N.º 4	Seguros: añadiendo valor al desarrollo en los mercados emergentes
	N.º 5	Seguro comercial: innovación para expandir el alcance de la asegurabilidad
2016	N.º 1	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2015: Asia sufre cuantiosos daños
	N.º 2	Asegurando los mercados frontera
	N.º 3	El seguro mundial en 2015: crecimiento sostenido en un escenario de disparidades regionales
	N.º 4	El seguro mutuo en el siglo XXI: ¿regreso al futuro?
	N.º 5	Seguro y reaseguro estratégico: la tendencia creciente hacia soluciones personalizadas
2015	N.º 1	El seguro puede ayudar a mantener la salud en los mercados emergentes
	N.º 2	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2014: las tormentas invernales y las tormentas convectivas generan la mayoría de daños
	N.º 3	Fusiones y adquisiciones en el seguro: ¿comienza una nueva oleada?
	N.º 4	El seguro mundial en 2014: vuelta a la vida
	N.º 5	Infraseguros de riesgos de daños: cerrando la brecha
	N.º 6	El seguro de vida en la era digital: se avecina una transformación fundamental
2014	N.º 1	Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2013: Grandes daños causados por inundaciones y granizo; el tifón Haiyan azota Filipinas
	N.º 2	Distribución digital en el seguro: una revolución silenciosa
	N.º 3	El seguro mundial en 2013: camino a la recuperación
	N.º 4	Tendencias de crecimiento de los siniestros de responsabilidad civil: riesgos emergentes y repunte de los factores económicos
	N.º 5	¿Quién nos cuidará? A la búsqueda de soluciones sostenibles de cuidados a largo plazo para un mundo que está envejeciendo
2013	N.º 1	Por un objetivo común: la seguridad alimentaria en los mercados emergentes
	N.º 2	Catástrofes de la naturaleza y grandes siniestros antropógenos en 2012: un año de fenómenos meteorológicos extremos en Estados Unidos
	N.º 3	El seguro mundial en 2012: Recorriendo el largo y difícil camino hacia la recuperación
	N.º 4	Navegando por los últimos avances en el seguro marítimo y aerocomercial
	N.º 5	Urbanización en los mercados emergentes: ventajas e inconvenientes para las aseguradoras
	N.º 6	Seguro de vida: enfoque hacia el consumidor
2012	N.º 1	La rentabilidad en el seguro de vida
	N.º 2	Catástrofes de la naturaleza y grandes siniestros antropógenos en 2011: pérdidas históricas a consecuencia de terremotos e inundaciones sin precedentes
	N.º 3	El seguro mundial en 2011: el ramo no-vida se prepara para el despegue
	N.º 4	Haciendo frente al desafío de los tipos de interés
	N.º 5	El seguro comercial: un mercado en constante evolución
	N.º 6	Reforma contable del sector asegurador: ¿un vaso medio lleno o medio vacío?

Editado por:

Swiss Re Management Ltd
Swiss Re Institute
Mythenquai 50/60
Apartado postal
8022 Zúrich
Suiza

Teléfono +41 43 285 2551
Correo electrónico institute@swissre.com

Swiss Re Institute tiene presencia global con oficinas en Nueva York, Londres, Bangalore, Pekín, Hong Kong y Singapur.

Autores:
Daniel Staib
Dr. Mahesh H Puttaiah
Olga Tschekassin

Redactor de *sigma*:
Paul Ronke

Redactores jefe:
Dr. Jerome Jean Haegeli
Economista jefe del Grupo Swiss Re

Dan Ryan
Director de investigación de riesgos de seguro

Explore y visualice los datos de *sigma* sobre catástrofes naturales y los mercados mundiales del seguro en www.sigma-explorer.com

© 2019 Swiss Re. Todos los derechos reservados.

El número se cerró el 5 de junio de 2019.

sigma se publica en inglés (idioma original), alemán, francés, español, chino y japonés.

sigma se encuentra disponible en el sitio web de Swiss Re:
www.swissre.com/sigma

La versión publicada en Internet puede contener información ligeramente más actual.

Traducciones:

Alemán:	Diction AG
Francés:	ithaxa Communications SARL
Español:	Traductores Asociados Valencia S.L.

Diseño gráfico y producción:
Corporate Real Estate & Logistics/Media Production, Zúrich



Impresión: Multicolor Print AG, Baar

© 2019
Swiss Re
Todos los derechos reservados.

Todo el contenido de este número de *sigma* está sujeto a derechos de autor con todos los derechos reservados. La información puede utilizarse para fines privados o internos, siempre que no se suprima ninguna nota relativa a los derechos de autor o propiedad. Está prohibida la utilización electrónica de los datos publicados en *sigma*.

Únicamente está permitida la reproducción total o parcial y la utilización para fines públicos con mención de la fuente «*sigma* 3/2019: Continúa el gran viraje del seguro mundial hacia el este» y con la previa autorización por escrito de Swiss Re Institute. Se ruega enviar ejemplares de cortesía.

Si bien toda la información utilizada en este estudio procede de fuentes fidedignas, Swiss Re no puede garantizar la exactitud e integridad de los datos expuestos o proyecciones futuras. La información proporcionada y las proyecciones futuras realizadas tienen únicamente fines informativos y no constituyen ni representan en modo alguno la opinión de Swiss Re, especialmente en lo relativo a cualquier litigio actual o futuro. Swiss Re no se responsabiliza en ningún caso de los daños o perjuicios derivados del uso de la información que se ofrece en estas páginas, y se advierte al lector que no confíe excesivamente en estas proyecciones de futuro. Swiss Re no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna proyección futura, ni a raíz de nuevas informaciones o sucesos futuros, ni por otros motivos..

Orden N.º: 270_0319_ES

Swiss Re Management Ltd.
Swiss Re Institute
Mythenquai 50/60
Apartado postal
8022 Zürich
Suiza

Teléfono +41 43 285 2551
<https://www.swissre.com/institute/>