

Situación y dinámica del crecimiento del seguro en el mundo

Daniel Manzano*

En los últimos años se ha producido un cierto agotamiento de la capacidad de expansión del negocio de seguros en los países avanzados, habiéndose observado un estancamiento de los ingresos por primas en términos reales. En este comportamiento ha sido determinante la reciente crisis económica y financiera, así como el escenario de bajos tipos –prolongado en el tiempo–, derivado de las expansivas políticas monetarias adoptadas por los bancos centrales, tendentes a combatir un potencial horizonte deflacionista. A nivel mundial dicho comportamiento ha sido compensado no obstante por el gran dinamismo de los ingresos en los países emergentes; particularmente en China, que supone ya el segundo mercado asegurador del mundo tras Estados Unidos. Las muy superiores tasas de crecimiento económico en estos países, junto con sus bajos PIB per cápita, que facilitan elasticidades superiores a uno de la demanda de seguros en relación a dicho crecimiento, son los impulsores de la notable expansión del negocio asegurador. Esta dinámica no tiene visos de cambiar en los próximos años. Sin embargo, cabe esperar una cierta mejoría relativa de la evolución de las primas en el ramo de vida en los países avanzados al calor de la progresiva normalización de los niveles de tipos de interés y, de manera más estructural, como consecuencia del ahorro previsional complementario que requerirá la insuficiente respuesta de los sistemas públicos de pensiones al marco demográfico que está emergiendo. La aparición de nuevos riesgos asociados a la innovación, a la intensificación tecnológica y a la digitalización, o al cambio climático, es una fuente potencial de expansión de la actividad aseguradora, cuya concreción está aún por ver.

La publicación del tradicional *Informe anual sobre la actividad aseguradora mundial* que realiza el Swiss Re Institute (2018), junto con la información estadística tratable gráficamente que proporciona como recurso dicha entidad¹, da la oportunidad de analizar la dinámica de creci-

miento del negocio asegurador en el mundo, tanto por regiones como por segmentos de actividad. La información disponible muestra un cierto agotamiento de la capacidad de expansión del negocio en los países avanzados durante los últimos años que, no obstante, es compensado por un gran

* Afi – Analistas Financieros Internacionales, S.A.

¹ Todos los gráficos de este artículo han sido generados utilizando la herramienta web que proporciona dicha entidad.

dinamismo en los países emergentes, particularmente China que supone ya el segundo gran mercado asegurador del mundo, tras Estados Unidos.

Aunque no es objeto específico de este artículo el análisis detallado de los factores determinantes de este comportamiento, está claro que la crisis económica y financiera de la última década afectó singularmente al mercado de seguros en los países avanzados, tanto en los ramos de vida como de no vida. El escenario de bajos tipos, prolongado en el tiempo, que trae causa de dicha crisis, está impactando además adicionalmente de manera negativa en la expansión del negocio de vida. Su potencial de desarrollo es sin embargo muy importante en el contexto venidero de incapacidad de los sistemas públicos de pensiones para dar respuesta suficiente al déficit de ahorro previsional que el marco demográfico, con bajas tasas de natalidad y una longevidad creciente, impone a las economías avanzadas.

Por su parte, el dinamismo del mercado de seguros en las economías emergentes tiene su explicación fundamental precisamente en esta condición, la cual propicia elasticidades superiores a uno en la demanda de seguros en relación al crecimiento de sus economías; crecimiento que,

por otra parte, y liderado por China, ha venido siendo muy notable en estos años.

La emergencia de nuevos riesgos asociados a la innovación, a la intensificación tecnológica y a la digitalización, o al cambio climático, podría ser fuente de una expansión de la actividad aseguradora, en cierta medida “disruptiva” como aconteció en otras situaciones históricas (e.g. irrupción del automóvil).

En este artículo analizamos, en primer lugar, esta dinámica global, para centrarnos posteriormente en el comportamiento relativo de los tres grandes bloques de economías avanzadas y finalizar con la visión específica del bloque de Europa occidental en el que está encuadrado el mercado español de seguros, que ocupa la decimoquinta posición a nivel mundial con una cuota cercana al 1,5% en primas totales por seguro directo.

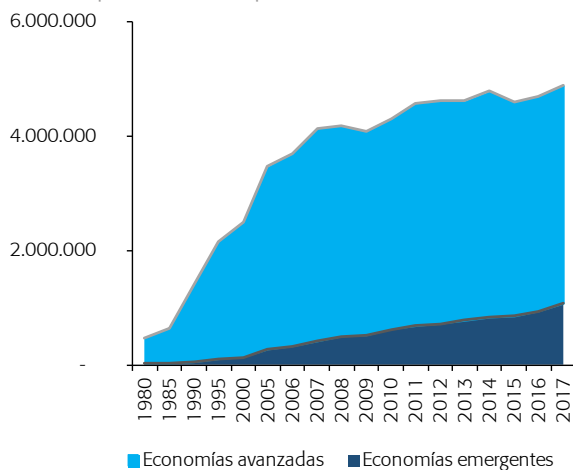
Dinámica general: economías avanzadas y emergentes

Las primas ingresadas por el sector seguros a nivel mundial alcanzan una cifra cercana a los 5 billones de dólares en 2017 (gráficos 1a y 1b).

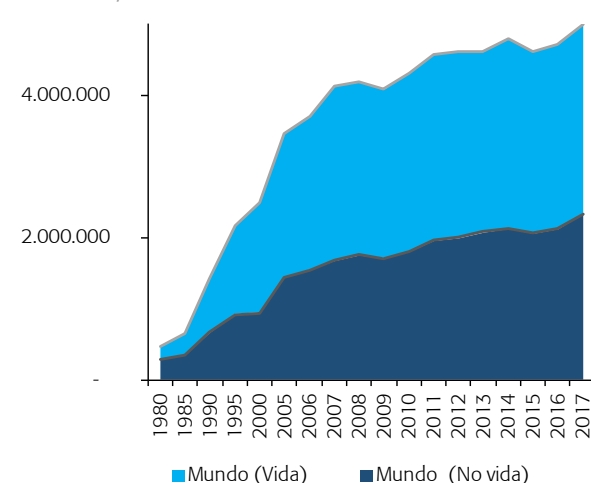
Gráfico 1

Evolución de las primas de seguro directo en el mundo (Millones de dólares)

1.a - Total primas directas por áreas



1.b - Vida y No vida



Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

El crecimiento anual del volumen de primas en términos reales este último año ha sido del 1,5%, similar a la tasa media anual del 1,4% de la década 2007-2016. Debe recordarse que en

este período impactó de manera notable la crisis económica y financiera reciente. En todo caso, se trata de tasas reales de crecimiento (cuadro 1) históricamente bajas.

Cuadro 1

Desarrollo de los principales mercados de seguros en 2017

	Posición ranking primas 2017	Primas vida		Primas no vida		Total primas		Densidad (USD)	Penetración seguros
		USD m.m.	Variación* vs 2016 (%)	USD m.m.	Variación* vs 2016 (%)	USD m.m.	Variación* vs 2016	2017	2017 (%)
<i>Economías avanzadas</i>		2.059	-2,7	1.760	1,9	3.820	-0,6	3.517	7,8
EE.UU.	1	547	-4,0	830	2,6	1.377	-0,1	4.216	7,1
Japón	3	307	-6,1	115	0,0	422	-4,5	3.312	8,6
Reino Unido	4	190	-0,7	93	0,5	283	-0,3	3.810	9,6
Francia	5	154	-2,7	88	1,1	242	-1,3	3.446	8,9
Alemania	6	97	-1,8	126	1,3	223	-0,1	2.687	6,0
Coreal del Sur	7	103	-6,5	78	2,3	181	-2,9	3.522	11,6
Italia	8	114	-7,5	42	-0,5	156	-5,7	2.660	8,3
<i>Economías emergentes</i>		598	13,8	474	6,1	1.072	10,3	166	3,3
Latinoamérica y Caribe		78	1,1	90	-0,9	168	0,1	262	3,1
Brasil	12	47	1,2	36	1,6	83	1,4	398	4,1
México	25	12	1,0	13	0,9	25	1,0	196	2,2
Europa central y del este		19	12,2	44	3,3	63	5,8	198	1,9
Rusia	28	6	48,2	16	-5,4	22	4,4	152	1,4
Asia Emergente		448	17,7	272	10,1	720	14,7	188	4,1
China	2	318	21,1	224	10,2	541	16,4	384	4,6
India	11	73	8,0	25	16,7	98	10,1	73	3,7
Oriente Medio y Asia central		15	7,0	45	4,1	60	5,0	163	2,1
Emiratos Árabes	35	3	3,3	10	13,5	14	11,0	1.436	3,7
Africa		45	0,3	22	1,0	67	0,5	54	3,0
Sudáfrica		38	-0,3	10	1,3	48	0,1	842	13,8
<i>Total mundial</i>		2.657	0,5	2.234	2,8	4.892	1,5	650	6,1
<i>Pro memoria:</i>									
España	15	33	-7,4	37	2,0	71	-2,6	1.519	5,4

Notas: * en términos reales ajustado por inflación.

Penetración= primas como % del PIB; Densidad= primas per cápita.

Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

La expansión del volumen de primas está impulsada básicamente por las economías emergentes (+10% en 2017, y +8,4% de media en 2007-2016), con un claro liderazgo de China (+21%) dentro de este grupo. Por el contrario, las economías avanzadas definen una situación de estancamiento en términos reales (-0,6% y +0,3% respectivamente) lastradas por el comportamiento del negocio de vida.

No vida sigue presentando globalmente un crecimiento en primas más pujante (2,8% en 2017 y 2,1% en 2007-2016) que vida (0,5% y 0,9% respectivamente), manteniéndose en los dos ramos el mismo patrón de comportamiento diferencial entre economías emergentes y avanzadas antes señalado.

A pesar del mucho mayor crecimiento relativo del negocio de seguros (medido por el volumen de primas) en las economías emergentes (especialmente en China que representa la mitad del negocio de este conjunto de países), las economías avanzadas acumulan casi el 80% del total de primas emitidas en 2017. Esto es congruente con que la ratio de penetración del seguro (primas/PIB) en dichas economías, que alcanza el 7,8%,

sea más del doble (gráfico 2) que la ratio de las emergentes (3,3%).

A pesar del mayor crecimiento del negocio asegurador en las economías emergentes, especialmente en China, las economías avanzadas acumulan casi el 80% del total de primas emitidas en 2017 y su ratio de penetración (primas/PIB) alcanza el 7,8%, más del doble que la ratio de las emergentes (3,3%).

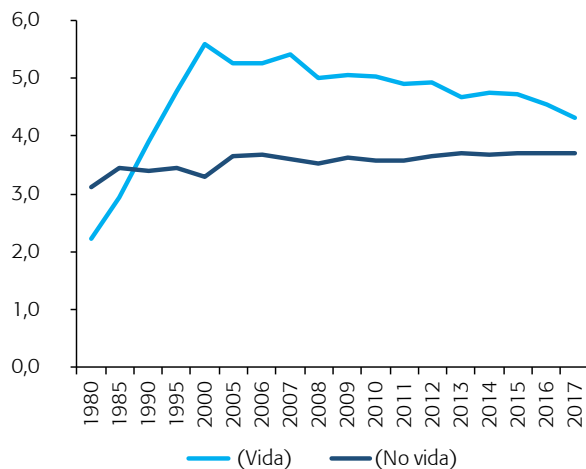
Bien es cierto que en un contexto en el que dicho gap se viene estrechando de manera continuada y significativa en los últimos años, fenómeno tanto más reseñable por cuanto las tasas de avance del PIB son muy superiores en las economías emergentes. En otras palabras, la elasticidad de la variación de las primas respecto al PIB es notablemente mayor en las economías emergentes que en las avanzadas. Esto es consecuente con los inferiores niveles de renta per cápita en los primeros, y la evidencia empírica de que la densidad y penetración del seguro aumentan (al menos hasta un punto) con los niveles de renta de un país (gráfico 3).

Gráfico 2

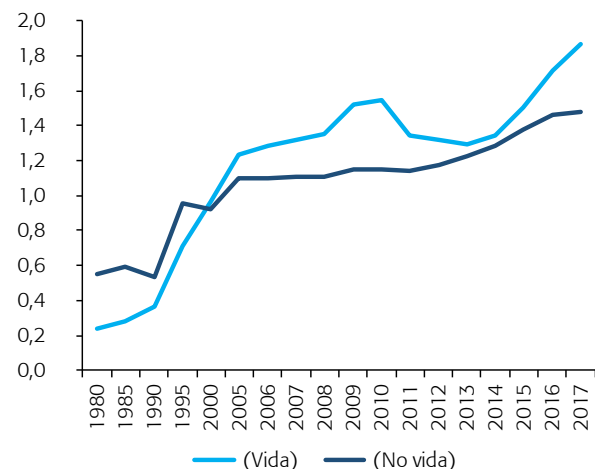
Evolución de la penetración (primas/PIB) en vida y no vida por áreas, 1980-2017

(En porcentaje)

2.a - Economías avanzadas



2.b - Economías emergentes

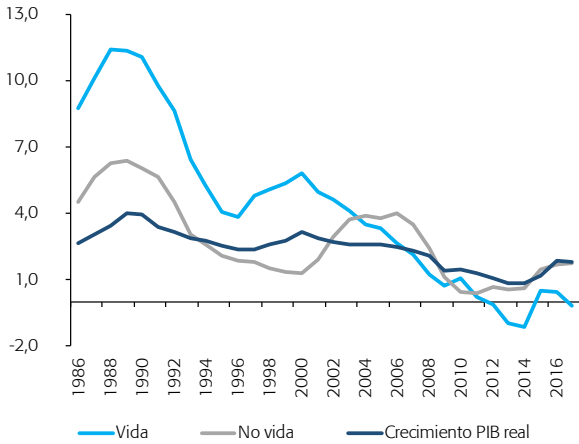


Fuente: Swiss Re Institute.

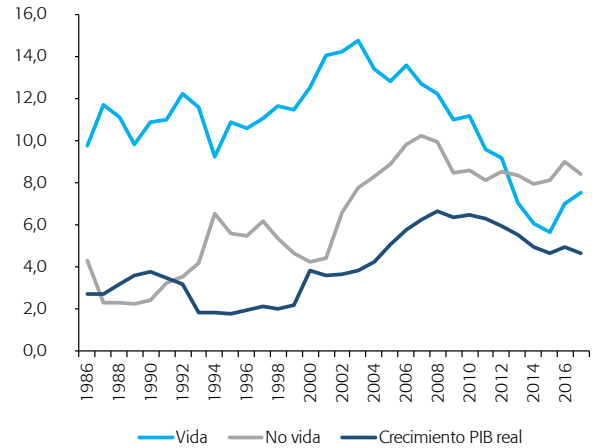
Gráfico 3

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

3.a - Economías avanzadas



3.b - Economías emergentes



Fuente: Swiss Re Institute.

Dinámica de los tres grandes bloques de las economías avanzadas

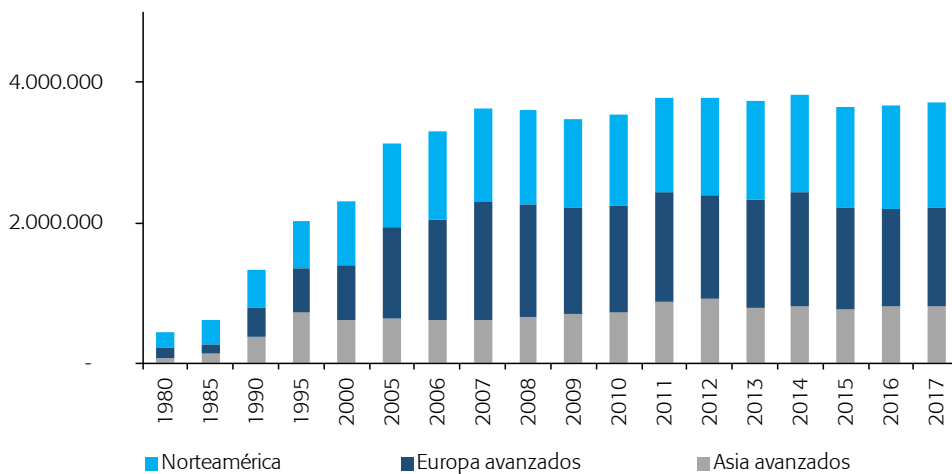
Como se ha señalado anteriormente, el grueso del negocio de seguros está concentrado en los tres grandes bloques de economías avanzadas. Norteamérica, Europa Occidental y los países asiáticos

desarrollados acaparan respectivamente el 31%, el 29% y el 22% del mercado mundial de primas. Salvo la alternancia que se ha producido en los últimos años en la primacía dentro de este ranking entre el mercado norteamericano y el de Europa occidental, los cambios relativos en estos mercados maduros no han sido muy destacables (gráfico 4).

Gráfico 4

Primas de seguro directo por áreas

(En millones de dólares)



Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

Sí conviene reseñar que difieren en la importancia relativa en cada uno de ellos de los segmentos de vida o no vida. El mercado norteamericano es un mercado fundamentalmente de no vida, acaparando el 40% del total mundial de este ramo, en tanto que sólo lo hace del 23% del de vida. En el otro extremo Europa occidental es quien lidera el mercado de vida, con una cuota mundial del 32%, que

tiene también, por su parte, un aún más evidente sesgo hacia el segmento de vida, 22% del mercado mundial (casi la misma cuota que el norteamericano), en tanto que concentra sólo un 10% del mercado de no vida (gráficos 5a y 5b).

Las tasas medias de penetración del seguro se mantienen en niveles algo superiores al 7% en Norteamérica y Europa occidental, alcanzando sin embargo referencias superiores al 10% en las economías asiáticas avanzadas.

El mercado norteamericano es un mercado fundamentalmente de no vida, acaparando el 40% del total mundial de este ramo, en tanto que solo lo hace del 23% del de vida. En el otro extremo, Europa occidental es quien lidera el mercado de vida, con una cuota mundial del 32%, que se reduce al 26% en el caso de no vida.

Dinámica en Europa occidental

En el ámbito más cercano en el que se encuadra nuestro país, las economías avanzadas de Europa occidental, es muy claro el cambio estructural que globalmente se ha producido en la última década, coincidente por otra parte con la gran crisis económica y financiera internacional. Como puede observarse, las tasas de

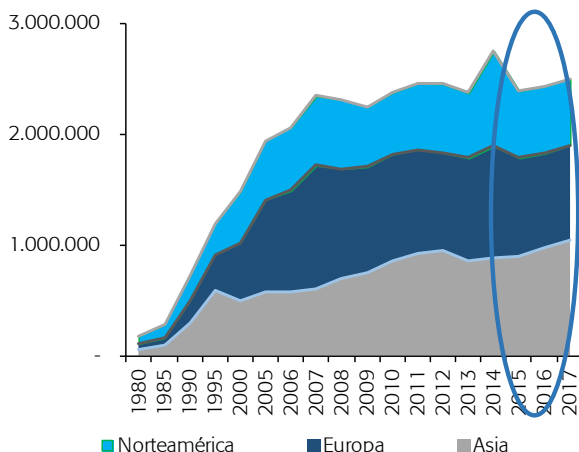
se reduce al 26% en el caso de no vida. El mercado asiático de las economías avanzadas

Gráfico 5

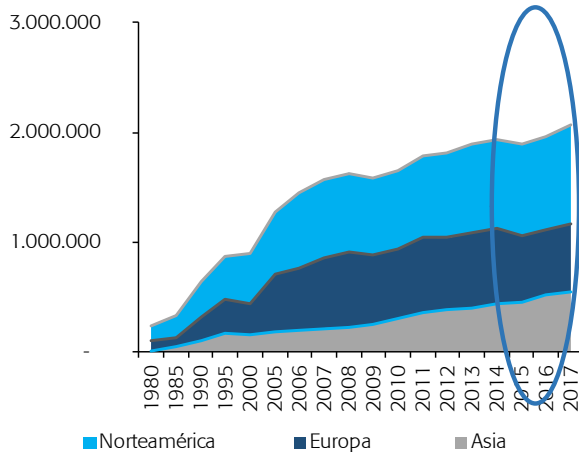
Descomposición de las primas de seguro directo de vida y no vida por áreas

(En millones de dólares)

5.a Vida



5.b No vida



Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

crecimiento reales del negocio de vida, además de muy bajas e incluso negativas, han sido extremadamente volátiles en este periodo. Las de no vida, aun siendo mucho más estables en su comportamiento, están muy lejos también de las referencias observadas en décadas anteriores (gráficos 6a y 6b).

La dispersión en cuanto a tasa de penetración en Europa Occidental es muy elevada. Por arriba, en niveles del entorno del 10% se sitúan países como Finlandia, Dinamarca, Reino Unido y Holanda, mientras que en la zona baja se sitúa España, con una tasa de penetración que no alcanza el 5,5%.

Este relativo estancamiento del negocio (siempre en términos reales) ha tenido su traducción en una caída de la tasa de penetración del seguro, provocada básicamente por la cesión del negocio de vida. En este caso, la penetra-

ción se reduce desde su máximo del 5,7% del PIB en 2007 hasta la referencia del 4,4% en 2017, en el que por segundo año consecutivo se registra una tasa negativa de crecimiento real de las primas de este ramo. Globalmente, tras incluir el negocio del ramo de no vida, que se ha mantenido relativamente estable y cercano a una tasa de penetración del 3%, se supera la referencia del 7% (gráficos 7a y 7b).

No obstante, la dispersión en cuanto a tasa de penetración dentro de Europa occidental es muy elevada. Por arriba, en niveles del entorno del 10%, se sitúan países como Finlandia, Dinamarca, Reino Unido y Holanda, mientras que en la zona baja se sitúa España con una tasa de penetración que no alcanza el 5,5%.

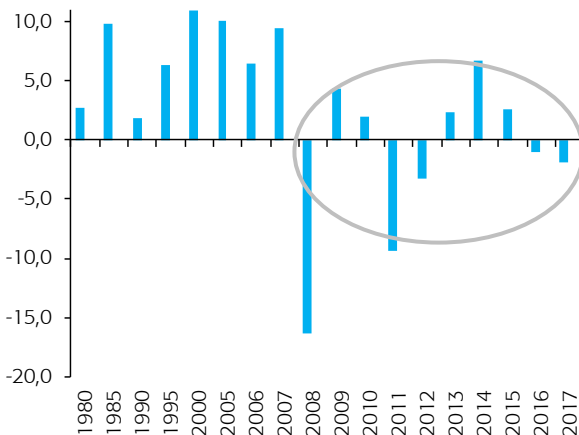
Dicha dispersión es explicada en buena medida por los niveles de renta per cápita que definen cada uno de los países. No obstante, como puede observarse en los gráficos 8a y 8b, esa relación creciente, que es clara para niveles de renta per cápita relativamente bajos, se diluye y se hace menos evidente

Gráfico 6

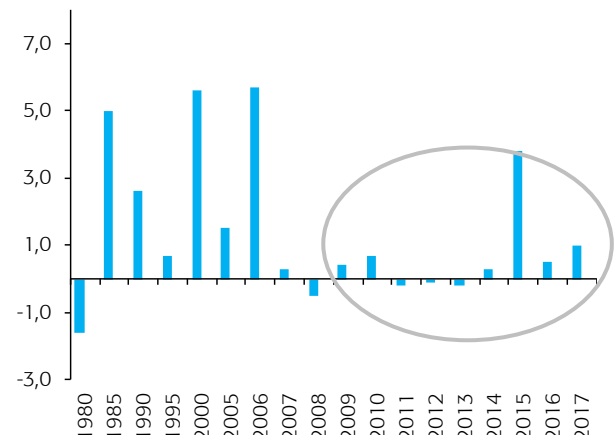
Crecimiento de las primas en Europa occidental en vida y no vida en términos reales

(En porcentaje)

6.a Vida



6.b No vida

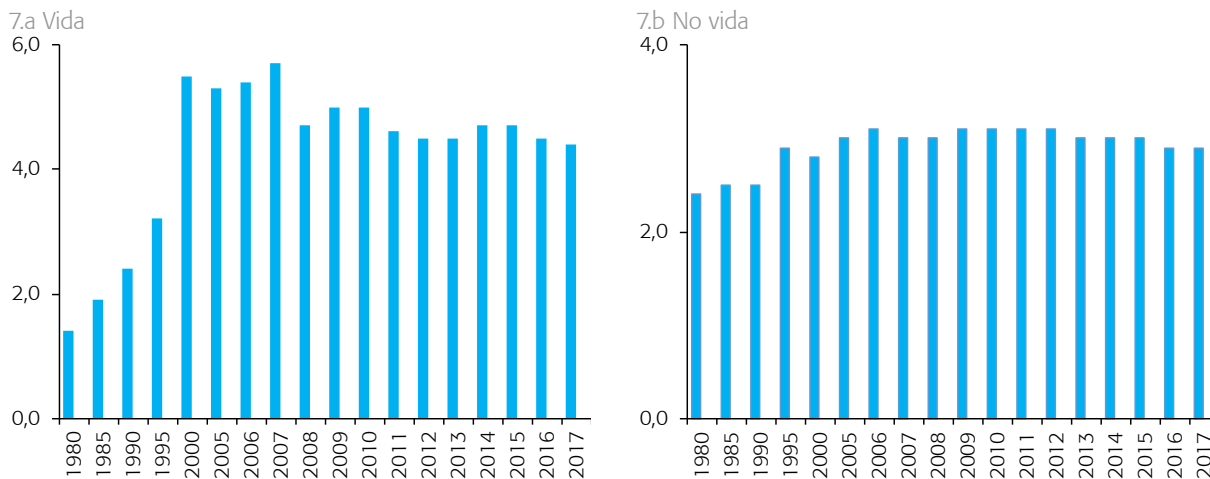


Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

Gráfico 7

Penetración del seguro de vida y no vida (primas/PIB) en Europa occidental

(En porcentaje)



Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

cuando se sobrepasa la zona de 45.000 dólares per cápita.

84

Dados los parámetros específicos de España, el mercado potencial de seguros es muy superior al actualmente existente, singularmente para el segmento de vida.

Específicamente, en el caso español, cuyo mercado de seguros por volumen total de primas directas ocupa la decimoquinta posición en el mundo con una cuota cercana al 1,5%, los niveles de renta per cápita justificarían parcialmente unos niveles de penetración y densidad del seguro inferiores a los de otros principales países europeos (Manzano, 2017 y 2018). Ahora bien, no es menos cierto que, dados los parámetros específicos de nuestro país, su mercado potencial es superior, singularmente para el segmento de vida, como se pone de manifiesto en algunos análisis².

A pesar de esa todavía menor penetración relativa del ramo de vida en nuestro país, visto con

perspectiva este ha mostrado un cierto dinamismo en la última década. De hecho, prácticamente todo el aumento de la penetración del seguro en España en este periodo se debe al mismo. En un mercado tan bancarizado como el español, con un enorme peso de los depósitos bancarios, ha influido significativamente en los últimos años la nula o muy reducida rentabilidad, tanto de estos como de otras alternativas de inversión a corto plazo, lo que ha desplazado la demanda de productos de ahorro hacia plazos largos, beneficiándose de ello el negocio asegurador de vida-ahorro, que, aunque también define bajas rentabilidades han estado siendo superiores a las de productos alternativos de corto plazo. No obstante, también hay que poner un acento especial en la apuesta y el esfuerzo comercial singular llevado a cabo por algunas entidades líderes en el ramo de vida.

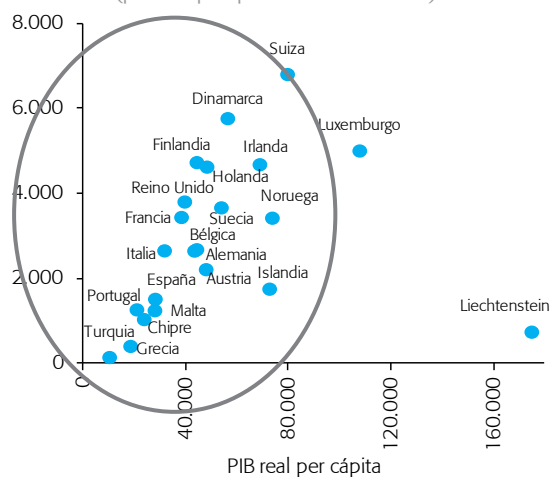
Por otra parte, desde una perspectiva estructural, y en un horizonte de medio plazo, las dificultades del sistema público de pensiones para mantener el poder adquisitivo de las pensiones en un entorno sociodemográfico estresado (nótese que las pensiones públicas definen una tasa de

² Véase por ejemplo Fundación Mapfre (2018).

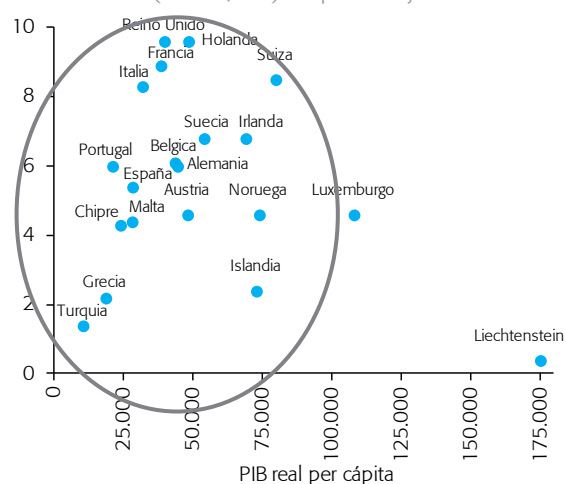
Gráfico 8

Densidad y penetración del seguro en cada país frente a su PIB per cápita

8.a Densidad (primas por persona en dólares)



8.b Penetración (Primas/PIB) en porcentaje



Fuente: Sigma world insurance database 2017, Swiss Re Economic Research & Consulting.

sustitución muy alta comparativamente respecto de nuestros homólogos europeos) y la creciente sensibilización hacia el ahorro previsional debieran impulsar la demanda de productos asociados al ramo de vida con elasticidades superiores a uno.

Referencias

DGSFP (2018), *Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2017*.

FUNDACIÓN MAPFRE (2018), *El mercado español de seguros en 2017*.

MANZANO, D. (2017), "Los seguros y los bancos españoles en contraste" *Cuadernos de Información Económica*, 259, julio-agosto: 67-72.

— (2018), "Rentabilidad, solvencia y concentración del sector seguros español", *Cuadernos de Información Económica*, 262, enero-febrero: 41-48.

Swiss Re Institute (2018), Sigma 3/2018, *World insurance in 2017: solid, but mature life markets weigh on growth*.