Swiss Re

N.º 4/2015

sigma

El seguro mundial en 2014: vuelta a la vida

01 Resumen
04 Economía global y mercados financieros en 2014
08 Repunta el sector de vida y continúa la recuperación de no vida
16 Estancamiento de las primas de no vida en la «vieja» Europa
20 Las primas de los mercados avanzados crecen más rápidamente que la economía
30 Las regiones emergentes continúan ganando cuota de mercado
42 Metodología y datos del estudio
44 Anexo estadístico

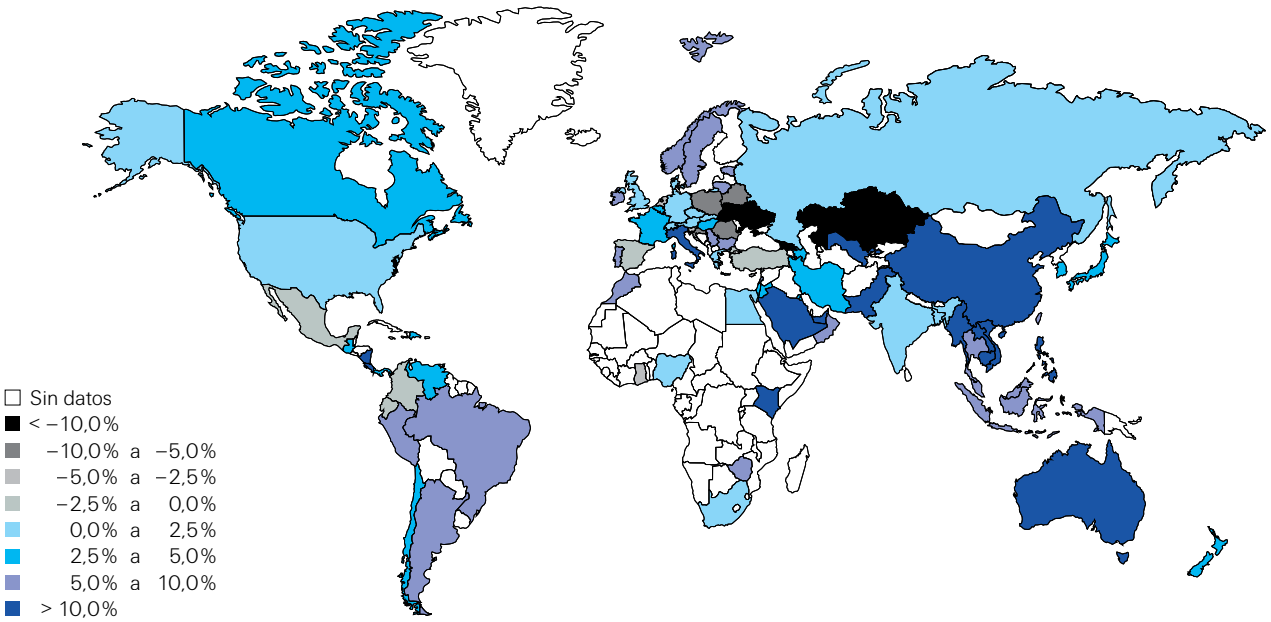
Resumen

La economía global se fortaleció ligeramente en 2014, con una tasa de crecimiento cercana a la media de los 10 años anteriores.

El panorama económico de las aseguradoras apenas mejoró en 2014, mientras que el producto interior bruto (PIB) real creció un 2,7 %, cerca de la media de la tasa de crecimiento anual de 10 años del 2,8 %. La mejora estuvo impulsada por los mercados avanzados, encabezados por Reino Unido. El crecimiento en EE. UU. subió ligeramente hasta el 2,4 % y también fue fuerte (aunque desigual) en Europa Occidental. En Asia avanzada, el crecimiento se ralentizó como consecuencia de la continuada atonía en Japón. En contraste, los mercados emergentes crecieron en 2014 a una tasa agregada más lenta del 4,1 %, por debajo del 4,6 % de 2013. Muchos países se enfrentaron a dificultades internas, deficiencias estructurales e incertidumbres sobre el impacto del recorte de su programa de flexibilización cuantitativa por parte de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed). Los mercados de valores de los países avanzados se comportaron mejor que sus homólogos de los países emergentes, y los rendimientos de los bonos gubernamentales se mantuvieron muy bajos.

Figura 1
Tasas de crecimiento real de las primas, 2014

	Vida	No vida	Total
Mercados avanzados	3,8 %	1,8 %	2,9 %
Mercados emergentes	6,9 %	8,0 %	7,4 %
Mundo	**4,3 %**	**2,9 %**	**3,7 %**



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Resumen

Las primas de seguro de vida globales volvieron a registrar un crecimiento positivo en 2014, con considerables variaciones entre regiones.

El seguro global tomó impulso en 2014. Se produjo un retorno al crecimiento positivo en el sector de vida[1], subiendo las primas un 4,3 % hasta 2,7 billones de USD tras haber descendido un 1,8 % en 2013. Un crecimiento muy fuerte en Oceanía y sólidos resultados en Europa Occidental y Japón compensaron sobradamente otro año de contracción en Norteamérica, con caída de ventas de productos de vida universal y temporal en EE. UU. En los mercados emergentes, el crecimiento de las primas de vida mejoró hasta el 6,9 % desde el 3,6 % en 2013, impulsado principalmente por China. En otras regiones emergentes, el crecimiento de las primas por lo general se redujo o incluso continuó descendiendo, como en los países de Europa Central y Oriental (PECO). Desde la crisis económica, las primas de vida en los mercados avanzados se han estancado. En los mercados emergentes, el crecimiento medio anual de las primas ha sido más lento que en los años anteriores a la crisis[2].

El crecimiento de las primas de no vida se fortaleció debido principalmente a las mejoras en los mercados avanzados.

Las primas de no vida globales aumentaron un 2,9 % en 2014, hasta 2,1 billones de USD, ligeramente por encima de la tasa de crecimiento del 2,7 % en 2013. La mejora estuvo impulsada por la mayor fortaleza de los mercados avanzados. Norteamérica mostró una mejora significativa (+2,6 %) y Europa Occidental volvió a un lento crecimiento (0,6 %) tras años de declive y estancamiento (véase el capítulo «Estancamiento de las primas de no vida en la "vieja" Europa»). Sin embargo, en Asia avanzada las primas subieron un 1,7 %, menos que en 2013. Los mercados emergentes continuaron su tendencia de crecimiento robusto de las primas (+8,0 %). El crecimiento fue fuerte en todas las regiones excepto en Europa Central y Oriental y en África. Las sólidas ganancias en China y la notable mejora en India fueron los factores clave. El crecimiento de las primas de no vida en Latinoamérica se redujo pero continuó siendo sólido (+4,7 %). Tanto en los mercados avanzados como en los emergentes, la tasa de crecimiento media anual de las primas tras la crisis no ha llegado a alcanzar el ritmo anterior a la crisis.

La rentabilidad en vida mejoró ligeramente en 2014, pero se mantuvo débil en no vida. Ambos sectores están bien capitalizados.

La rentabilidad en el sector del seguro de vida mejoró ligeramente en 2014, impulsada por la mayor fortaleza de los mercados de valores, el mayor crecimiento de las primas y los esfuerzos para la contención de costes. Los resultados técnicos en no vida fueron positivos pero un poco más bajos que los del año anterior, ya que la experiencia de siniestros empeoró ligeramente y disminuyeron las contribuciones de las liberaciones de reservas del año anterior. Ambos sectores continuaron padeciendo los efectos de las bajas tasas de interés y la rentabilidad general estuvo por debajo de los niveles anteriores a la crisis. El sector continúa bien capitalizado. En un entorno de tasas de interés ultrabajas, las ganancias no realizadas sobre bonos proporcionan un respaldo.

El crecimiento de las primas de vida mejorará globalmente; el de las primas de no vida continuará siendo robusto en los mercados emergentes pero lento en los avanzados.

Se espera que el crecimiento de las primas de vida en 2015 continúe siendo bastante sólido en las economías avanzadas y aumente en los mercados emergentes, especialmente en Europa Central y Oriental y en China. Es probable que el mercado de vida de EE. UU. mejore conforme se vaya fortaleciendo la economía y el mercado laboral. En Europa Occidental se prevé que el crecimiento se ralentice tras los buenos resultados de 2014. La perspectiva para el sector de no vida en los mercados avanzados es más moderada. Las tarifas siguen siendo bajas y aunque está mejorando el crecimiento económico, continúan deprimidas. Por otro lado, se espera que el crecimiento de las primas en los mercados emergentes continúe siendo robusto.

[1] Si no se indica de otro modo, todas las tasas de crecimiento de las primas reflejan cambios en términos reales (es decir, ajustadas a la inflación de precios al consumo local).
[2] Antes de la crisis: 2003–2007; después de la crisis: 2009–2014.

El capítulo especial de sigma actualiza la curva S en el contexto de estancamiento de las primas de no vida en Europa avanzada.

En este *sigma*, un capítulo especial analiza los factores que se encuentran detrás del estancamiento de las primas de no vida en los países europeos avanzados desde la crisis financiera. También ofrece una actualización de la curva S de relación entre el PIB per cápita y la penetración del seguro. En 2014, las primas de no vida reales en Europa avanzada fueron solo un 0,5 % más altas que su nivel en 2007, el menor aumento en el periodo de siete años de cualquier región. No obstante, como el crecimiento económico y la riqueza son factores determinantes de la penetración del seguro, se esperaba que este creciera lentamente ya que el PIB real per cápita en Europa avanzada cayó un 2,2 % durante el mismo periodo.

Si la recuperación económica se mantiene, el crecimiento de las primas de no vida en Europa será el más fuerte que se haya producido desde la crisis económica.

Las tendencias de crecimiento divergieron entre diferentes ramos de negocios y también entre países. Las primas de seguro médico privado (parte de los datos de no vida en *sigma*) mantuvieron un crecimiento cercano al 2 % cada año entre 2007 y 2014, mientras que el de los ramos de daños fue estable. En contraste, los ramos de responsabilidad civil, particularmente el de automotor, descendieron cerca del 10 % en el mismo periodo, y los ramos de crédito y marítimo un 15 % o más. Este patrón fue incluso más extremo en los países periféricos meridionales (Grecia, Italia, Portugal y España) con casi un colapso en las primas de automotor. A pesar de todo, los últimos siete años no deben tomarse como una referencia del crecimiento de las primas en los mercados europeos de no vida. El entorno económico, aunque sigue siendo débil, probablemente continuará mejorando, y cuando se reduzca el desempleo, las primas de no vida se recuperarán, incluso en automotor.

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

Este estudio *sigma* contiene los datos de mercado más recientes disponibles en el momento de cerrar la edición. Las cifras finales para 2014 de la mayoría de los mercados de seguros no están disponibles. Por ello, *sigma* también contiene estimaciones de Swiss Re Economic Research & Consulting y datos provisionales de autoridades supervisoras y asociaciones de aseguradoras.

Explorador *sigma*

Visite www.sigma-explorer.com para consultar los datos de las primas de seguro mundial a partir de 1980.

Economía global y mercados financieros en 2014

Ligera mejora de la economía global a pesar de las tensiones geopolíticas

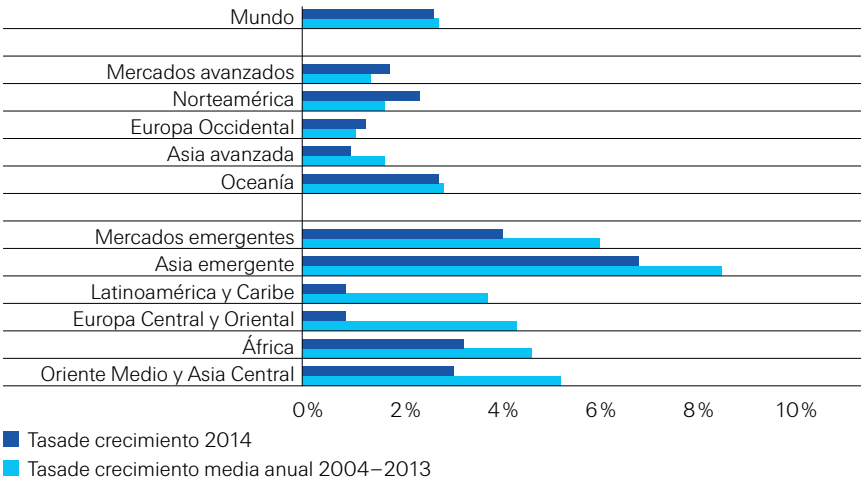
El entorno económico de las aseguradoras mejoró ligeramente en 2014 impulsado por los mercados avanzados.

El entorno económico de las aseguradoras apenas mejoró en 2014, mientras que el producto interior bruto (PIB)[3] real creció un 2,7 % en 2014, una diferencia mínima con 2013, y cerca de la media de 10 años del 2,8 %. El crecimiento económico en los mercados avanzados se incrementó un 1,8 %, mientras que los mercados emergentes tuvieron un año difícil con un crecimiento agregado que se redujo al 4,1 %, muy por debajo de la media de 10 años superior al 6 %.

Reino Unido tuvo los mejores resultados, y aunque el crecimiento en EE. UU. se aceleró, fue lastrado por un débil primer trimestre.

El crecimiento del PIB real en Reino Unido fue el mayor entre las economías avanzadas en el último año y se basó en la recuperación del consumo interno gracias a un menor desempleo y a un ajuste fiscal menos fuerte de lo esperado. En EE. UU. el crecimiento se aceleró ligeramente hasta el 2,4 %, pero fue contenido por las duras y perjudiciales condiciones invernales. En la zona euro, el crecimiento mejoró pero fue desigual. En Alemania, España, Bélgica y los Países Bajos el crecimiento se aceleró, pero en Francia continuó rezagado debido a la ausencia de las muy necesarias reformas estructurales. Italia se mantuvo en recesión, pero Grecia por fin creció. Sin embargo, hay que señalar que el desempleo en la zona euro se mantiene cerca de máximos históricos, y la recuperación económica sigue sin generar puestos de trabajo para muchos europeos. En Europa Central y Oriental, el crecimiento en 2014 estuvo dificultado por los acontecimientos geopolíticos en Ucrania y Rusia, con la anexión por esta última de la península de Crimea en marzo de 2014.

Figura 2
Crecimiento del PIB real por región, 2014 y media anual 2004–2013



Nota: PIB de los diferentes países ponderado con tasas de cambio del mercado.
Fuente: Oxford Economics, WIIW y Swiss Re Economic Research & Consulting.

En Japón, la subida del IVA en abril de 2014 redujo el crecimiento, y el Banco de Japón siguió una política de flexibilización monetaria agresiva.

En Japón, la subida del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en abril de 2014 solo consiguió elevar la inflación temporalmente y redujo el crecimiento más de lo previsto, haciendo que el Primer Ministro Abe pospusiera hasta abril de 2017 un segundo incremento proyectado inicialmente para octubre de 2015. Por otro lado, el Banco de Japón emprendió una mayor flexibilización cuantitativa y cualitativa para crear el nivel de inflación deseado (el 2 % a marzo de 2016), con éxito limitado. Un yen más débil respaldó mayores exportaciones y mayor crecimiento, pero sin las suficientes reformas estructurales es probable que el crecimiento en Japón continúe siendo lento.

[3] El conjunto de economías individuales que conforman la economía global se pondera utilizando el PIB en dólares estadounidenses basado en tasas de cambio del mercado. Las estadísticas internacionales que utilizan paridad de poder de compra asignan un mayor peso a países de rápido crecimiento como China e India y, por tanto, muestran tasas más elevadas de crecimiento del PIB mundial.

Los mercados emergentes mantuvieron su debilidad en 2014. En China, el gobierno continuó desinflando la burbuja inmobiliaria.

Los mercados emergentes tuvieron otro año difícil en 2014, ya que muchos países se enfrentaron a dificultades internas y deficiencias estructurales, así como a la creciente volatilidad de los mercados de capital causada por la incertidumbre sobre el impacto de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. El crecimiento en China fue, como se esperaba, cercano (pero algo inferior) al 7,5 %. Sin embargo, el gobierno utilizó cada vez más estímulos de política fiscal y monetaria para evitar un aterrizaje forzoso de la economía, mientras desinflaba poco a poco la burbuja inmobiliaria en un intento por conducir al país a una senda de crecimiento menor, pero más sostenible. Otros países asiáticos emergentes continuaron dando mejores resultados que sus homólogos de mercados emergentes.

El crecimiento en Europa Central y Oriental estuvo frenado por la lentitud de las exportaciones y las sanciones a Rusia. Brasil se vio afectado por la falta de confianza de los inversores.

El crecimiento en Europa Central y Oriental continuó siendo lento a causa de la debilidad de las exportaciones a las todavía frágiles economías de Europa Occidental. Mientras tanto, las sanciones a Rusia como consecuencia del conflicto de Ucrania perjudicaron las exportaciones hacia el este y la confianza de los inversores en el conjunto de la región. El crecimiento en Latinoamérica se situó de nuevo por debajo de la tendencia ya que Brasil tuvo que hacer frente a una menor demanda y a precios más bajos para sus exportaciones de materias primas. La presidenta Rousseff está actualmente intentando restaurar la disciplina fiscal y mantener la estabilidad de precios para evitar una rebaja en la calificación de la deuda soberana y retener la confianza de los inversores. Venezuela y Argentina padecieron recesiones y un deterioro de la confianza del inversor, principalmente debido a las inquietudes sobre su solvencia internacional.

Las debilidades estructurales y las huelgas en la minería afectaron al crecimiento en Sudáfrica.

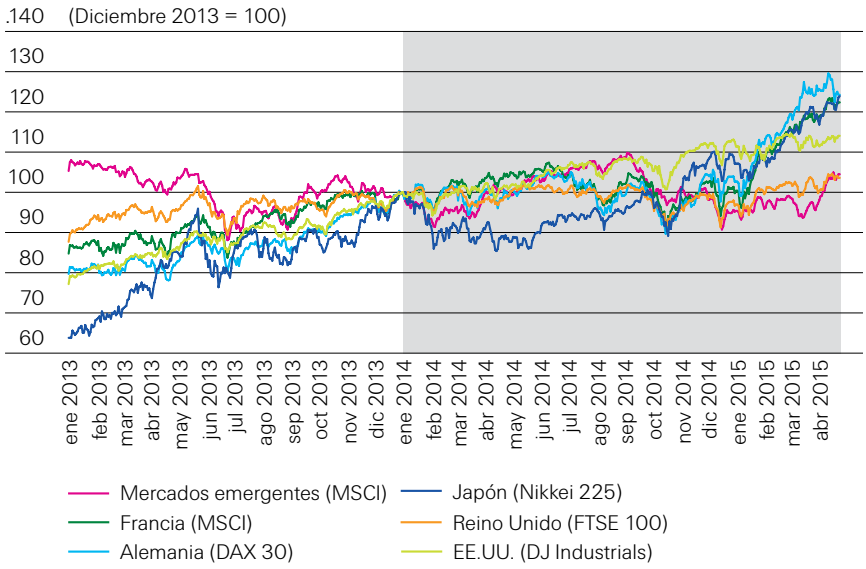
El crecimiento en África fue globalmente fuerte, aunque bajo en Sudáfrica debido a las debilidades estructurales y a las huelgas en el importante sector minero. En Oriente Medio, el crecimiento se mantuvo por lo general sin cambios en medio de una elevada incertidumbre geopolítica, una demanda externa débil y una menor contribución del sector de hidrocarburos.

Déjà vu: los mercados de valores avanzados tienen mejores resultados que los de los mercados emergentes

Los mercados de valores de los países avanzados continuaron teniendo excelentes resultados en 2014.

Los mercados de valores continuaron funcionando bien en 2014, aunque la volatilidad del mercado aumentó en la segunda mitad del año. Los valores estadounidenses fueron los más fuertes (11 %) a pesar de la reducción de la compra de bonos, mientras que el japonés Nikkei subió un 7 %. En Europa, los mercados fluctuaron lateralmente y solo despegaron en enero de 2015 después de que el Banco Central Europeo (BCE) anunciara su programa de flexibilización cuantitativa. Los mercados de valores emergentes volvieron a tener un comportamiento débil en 2014.

Figura 3
Rendimiento global de los mercados de valores, 2013–2015



Fuente: Datastream

Las políticas monetarias en los mercados avanzados comenzaron a divergir el año pasado, pero los rendimientos continúan siendo bajos.

Las políticas monetarias en las economías avanzadas comenzaron a divergir en 2014. Mientras la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra redujeron sus programas expansionistas, el Banco de Japón y el Banco Central Europeo continuaron, o incrementaron, la flexibilización de su política, manteniendo el rendimiento de los bonos a largo plazo en mínimos históricos. El rendimiento de los bonos bajó sustancialmente en todo el mundo. Las tasas en EE. UU. y Reino Unido fueron moderadas a pesar de una reducción de la flexibilización cuantitativa debido a que el tráfico comercial de Alemania y Japón mantuvo bajas las tasas. Además, con expectativas políticas divergentes, el euro y el yen se debilitaron frente al dólar estadounidense. Como el panorama de rendimientos bajos persiste, se prevé que los retornos de la inversión de las aseguradoras también sean bajos, continuando el descenso de los rendimientos corrientes.

En los países periféricos de la zona euro se estrecharon los diferenciales de los bonos en 2014, y en los mercados emergentes se ampliaron.

Los diferenciales de los bonos en la zona euro se redujeron, excepto en el caso de Grecia. Tras las elecciones presidenciales, el movimiento radical de izquierdas Syriza llegó al poder y desde entonces ha estado intentando renegociar las condiciones del rescate a Grecia, amenazando con un impago si no se satisfacen sus demandas. Esto ha sacudido la confianza de los inversores en Grecia, pero no en el resto de la periferia (Irlanda, Italia, Portugal y España). Los diferenciales sobre los bonos de los mercados emergentes se han ampliado debido a los riesgos políticos y las fugas de capital vinculadas a la anticipación del endurecimiento de la política de la Reserva Federal.

Perspectiva: la economía global y los mercados de capital continuarán mejorando

Se prevé que el crecimiento en las economías avanzadas se acelere en 2015.

El crecimiento en los mercados avanzados se acelerará en 2015. Se prevé que los bajos precios del petróleo estimularán la economía global y muchos países probablemente se beneficiarán de un incremento del consumo privado y la inversión. Se espera que la economía estadounidense se fortalezca aún más este año. El crecimiento del empleo se ha acelerado, lo que estimulará el consumo privado y la demanda de viviendas, fomentando la inversión en otros negocios. En Europa, Reino Unido está preparado para sobrepasar de nuevo a sus vecinos continentales, creciendo fuertemente a medida que aumentan los salarios reales y el consumo. Las economías de la zona euro continuarán creciendo a diferentes velocidades,

destacando Alemania y España, y quedando rezagadas Italia y Francia debido a la ausencia de reformas estructurales. En Japón, el crecimiento ha estado alimentado por estímulos fiscales y monetarios, pero el tercer pilar de las «Abenomics», la reforma estructural, todavía debe ser implantado.

El crecimiento de los mercados emergentes se debilitará más, ya que los bajos precios del petróleo afectan a algunos países exportadores y otros se enfrentan a ajustes internos.

A pesar del fuerte crecimiento en las economías avanzadas, las regiones emergentes tendrán dificultades en 2015 debido a la reducción de las exportaciones causada por los precios más bajos de las materias primas y al endurecimiento de la política monetaria estadounidense. Se espera que el crecimiento en China se ralentice más, cerca del nuevo objetivo del 7 %, a medida que continúe la corrección del mercado inmobiliario y aumenten los casos de impago de deuda. Las autoridades están intentando mitigar el impacto de la corrección del mercado inmobiliario rebajando las tasas de crédito/depósito y reduciendo el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos. Igualmente, en Latinoamérica, el crecimiento en Brasil se ha visto frenado por las políticas de austeridad fiscal dirigidas a aumentar la confianza del inversor y evitar la rebaja de la calificación de la deuda soberana. El crecimiento continuará siendo sólido en África Subsahariana, Oriente Medio y Norte de África. Sin embargo, los bajos precios del petróleo pesarán en países exportadores como Nigeria y Angola. En Europa Central y Oriental, el crecimiento se verá contenido por la recesión en Rusia y la incertidumbre sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania. Un mayor crecimiento en la zona euro y un repunte de la inversión solo podrán compensar parcialmente este lastre.

Se espera que la Reserva Federal sea el primer banco central que suba los intereses, seguida por el Banco de Inglaterra.

Se espera que la política monetaria en todo el mundo tome rumbos diferentes. Se prevé que la Reserva Federal de EE. UU. aumente las tasas de interés en el tercer trimestre de 2015 y después siga haciéndolo gradualmente, suponiendo que se mantiene la recuperación económica. Es previsible que el Banco de Inglaterra haga lo mismo en el primer trimestre de 2016 si continúa el crecimiento del empleo y aumentan los salarios reales. La zona euro y Japón mantendrán una política monetaria flexible y el Banco Central Europeo continuará su programa de compra de activos hasta el tercer trimestre de 2016. El Banco de Japón mantendrá su política monetaria expansionista para debilitar el yen, dando cabida a los intentos de Abe de reforma estructural.

Los riesgos de deflación en la zona euro disminuirán conforme se reduzca la atonía de la economía y se recupere el precio del petróleo.

Las preocupaciones sobre la baja inflación continuarán, pero sigue siendo improbable una deflación en la zona euro ya que la inflación de precios al consumidor aumentará porque los precios del petróleo no seguirán bajando. Los estudios indican que las expectativas de inflación a medio y largo plazo en la zona euro continúan firmemente asentadas en terreno positivo y que se espera que la inflación de precios al consumo se incremente lenta pero inexorablemente una vez el crecimiento gane impulso a finales de 2015 y durante 2016. También está previsto que aumente la inflación en Reino Unido y EE. UU., ya que la fortaleza de los mercados de trabajo impulsa los salarios, respaldando el consumo privado y los precios.

Los errores de política en la zona euro y el contagio a los mercados emergentes son los principales riesgos para el crecimiento global.

Los mayores riesgos de impacto negativo para la perspectiva de crecimiento global son una renovada crisis en la zona euro, un aterrizaje forzoso de la economía en China y una crisis de deuda en los mercados emergentes. Una grave escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania podría enfriar el crecimiento en Europa, mientras que la situación en Grecia continúa siendo frágil. El contagio de los problemas de Grecia a otros países periféricos es menos probable que en 2012, pero la salida de Grecia del euro podría reducir el crecimiento y aumentar el riesgo de deflación en Europa. Además, el programa de flexibilización cuantitativa del Banco Central Europeo ha incrementado la autocomplacencia de las reformas en Europa. China hasta ahora ha gestionado bien su desaceleración, pero para evitar un aterrizaje brusco el gobierno debe continuar vigilante reformando el sector financiero y controlando el sistema bancario en la sombra y la deuda interna. La deuda de los mercados emergentes supone un riesgo significativo, ya que la apreciación del dólar estadounidense hace que la deuda denominada en esta moneda sea más costosa.

Repunta el sector de vida y continúa la recuperación de no vida

Las primas de seguro globales volvieron a crecer en 2014

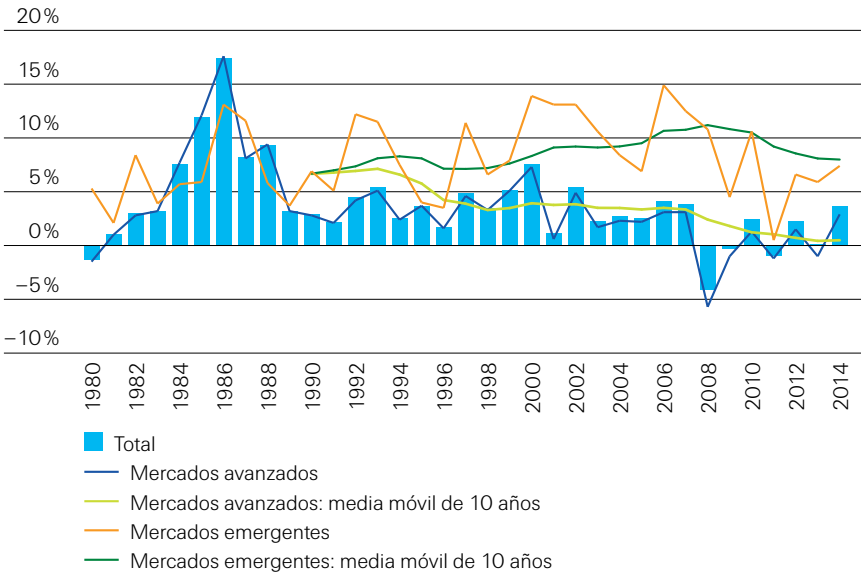
Las primas globales crecieron un 3,7 % hasta 4,8 billones de USD en 2014.

El sector del seguro mundial continuó su recuperación en 2014. El total de primas directas suscritas creció un 3,7 % en 2014 hasta 4,8 billones de USD después de un año de estancamiento en 2013[4]. En los mercados avanzados, las primas se incrementaron un 2,9 %, una cifra todavía inferior a la tasa media de crecimiento a largo plazo anterior a la crisis del 3,4 %. Las primas en los mercados emergentes subieron un 7,4 %.

El crecimiento de las primas en los mercados avanzados repuntó en 2014 después de cinco años de estancamiento.

Tras cinco años de estancamiento, el crecimiento de las primas totales fue sustancial el último año en los mercados avanzados y se mantuvo bien en los mercados emergentes. El débil crecimiento en los mercados avanzados en los cinco años anteriores de estancamiento se debió principalmente a fluctuaciones positivas y negativas en la evolución de las primas de vida. Sin embargo, en el sector de no vida las primas han mantenido una tendencia alcista gradual desde 2009.

Figura 4
Tasas de crecimiento real total de las primas en los mercados avanzados y emergentes desde 1980



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

[4] Si no se indica de otro modo, todas las tasas de crecimiento de las primas reflejan cambios en términos reales (es decir, ajustadas a la inflación de precios al consumidor local).

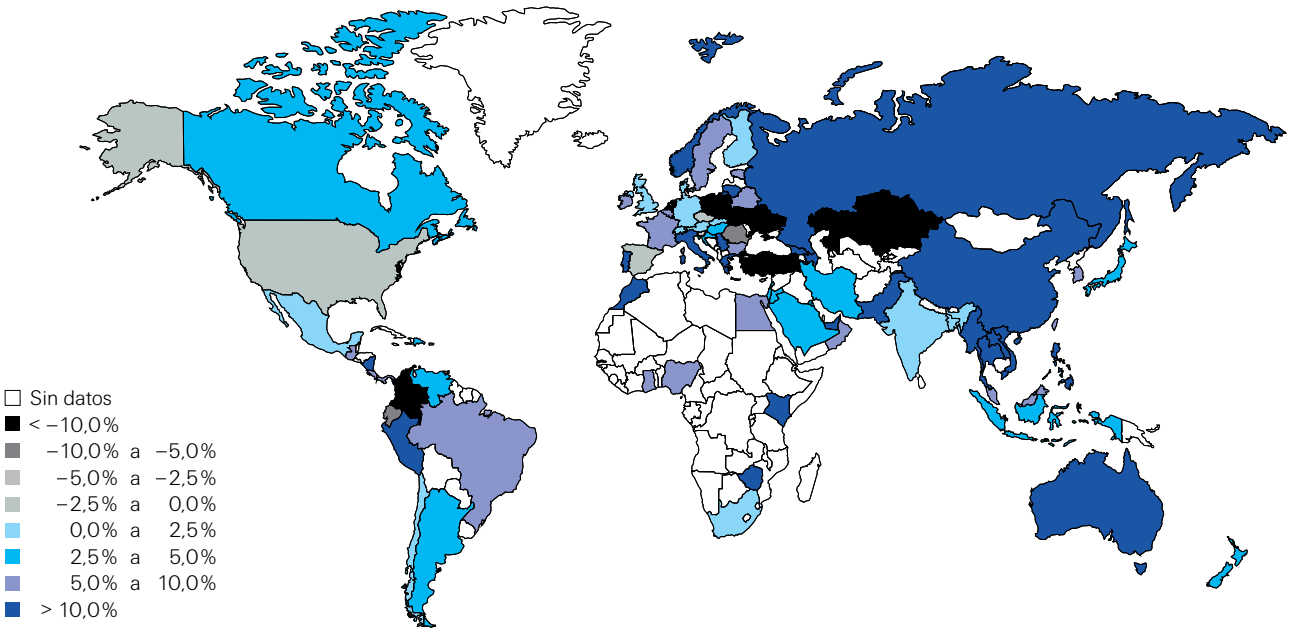
Seguro de vida: crecimiento positivo a pesar de las disparidades regionales

Las primas de seguro de vida globales aumentaron un 4,3 % en 2014 tras una caída del 1,8 % en 2013, pero hubo notables variaciones entre regiones.

Evolución de las primas de seguro de vida

Las primas de seguro de vida globales suscritas totalizaron 2,7 billones de USD en 2014, subiendo hasta un 4,3 % tras la caída del 1,8 % en 2013. El crecimiento en el último año fue incluso ligeramente más alto que la media anterior a la crisis (véase la Figura 6). Se produjo una considerable variación en los patrones de crecimiento entre regiones y países. De los mercados avanzados, Oceanía registró un crecimiento sólido, Europa Occidental y Japón retomaron impulso, y las primas continuaron decayendo en Norteamérica. El crecimiento de las primas se fortaleció en Asia emergente, pero se ralentizó en Latinoamérica y África. En Europa Central y Oriental las primas cayeron de nuevo.

Figura 5
Crecimiento real de las primas de vida, 2014

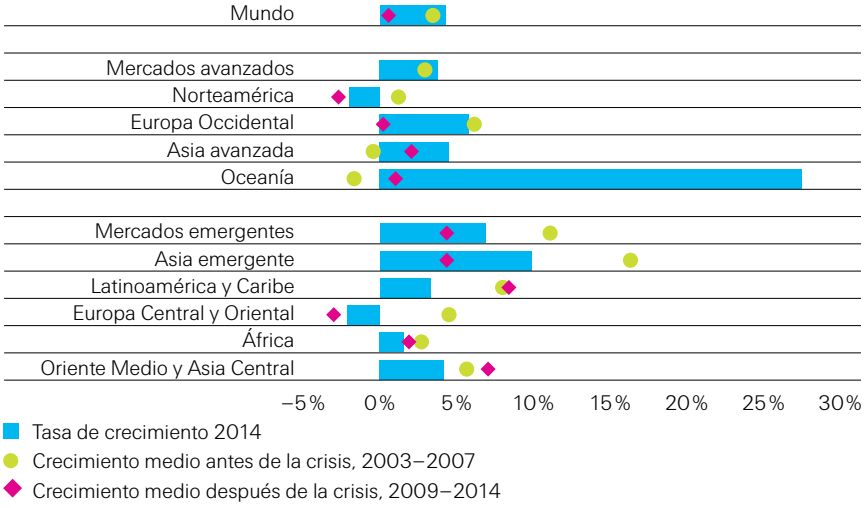


Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Las primas de vida en los mercados emergentes se estancaron después de la crisis.

A pesar de la aceleración en 2014, el crecimiento de las primas de seguro de vida en los mercados avanzados se mantuvo en una media estancada desde la crisis económica en 2008. Asia avanzada y Oceanía son las únicas regiones que han experimentado un crecimiento medio anual de las primas más alto. En los mercados emergentes, el crecimiento de las primas ha sido más lento después de la crisis que antes de la crisis.

Figura 6
Crecimiento de las primas de vida en los mercados avanzados y emergentes, antes y después de la crisis económica



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

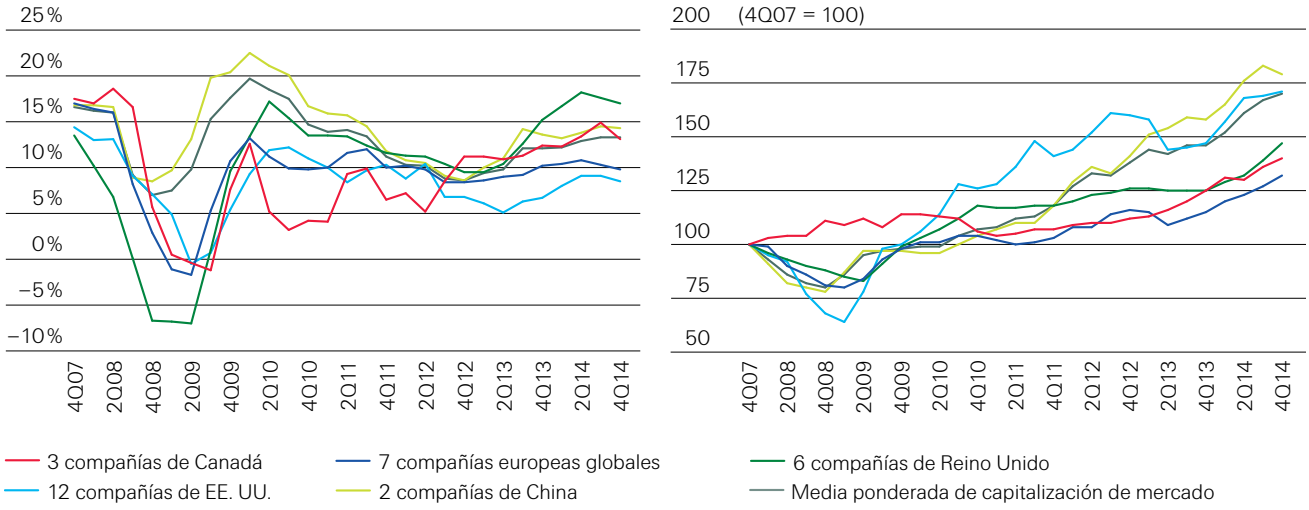
La rentabilidad de las aseguradoras de vida mejoró ligeramente en 2014 y el sector continúa bien capitalizado.

Rentabilidad de las aseguradoras de vida y situación de capital

La rentabilidad del sector de vida global mejoró ligeramente en 2014, con una rentabilidad del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) alrededor del 13 %, superior al 12 % de 2013. Esto se debió en parte a los grandes beneficios en Reino Unido producidos como consecuencia de cambios estructurales excepcionales[5]. La rentabilidad de las aseguradoras norteamericanas y europeas también aumentó gracias a los sólidos mercados de valores, el fuerte crecimiento de las primas y la contención de costes. El sector de vida continúa bien capitalizado, reflejando operaciones comerciales sólidas y grandes beneficios. Sin embargo, las ganancias no realizadas sobre bonos con tasas de interés ultrabajas continúan ofreciendo un pequeño respaldo. Como se espera que las tasas de interés aumenten lentamente, estas ganancias se corregirán y será necesaria alguna gestión de capital.

[5] Por ejemplo, la rentabilidad del patrimonio publicada en 2013 por Aviva estuvo impulsada por ajustes excepcionales relacionados con la venta de su negocio de rentas vitalicias y vida en EE. UU.

Figura 7
Rentabilidad del patrimonio (panel izquierdo) y capital de los accionistas (panel derecho) de las principales aseguradoras de vida y aseguradoras globales con negocio de vida



Nota: basado en una muestra de compañías[6], los valores T1/T3 ausentes están interpolados. Para ambas compañías chinas, los valores 4T14 todavía no están disponibles, se supone que son iguales a los del 3T14.

Fuente: informes de compañías, Bloomberg y Swiss Re Economic Research & Consulting.

El crecimiento de las primas de vida mejorará tanto en los mercados avanzados como en los emergentes en 2015.

Perspectiva del sector del seguro de vida

Se espera que el crecimiento de las primas en el sector de vida continúe siendo bastante sólido en las economías avanzadas en 2015 y que se acelere algo más en los mercados emergentes. En Norteamérica mejorará el crecimiento a medida que se fortalezca el mercado laboral y la economía, pero se mantendrá por debajo de la tendencia. En Asia avanzada y Oceanía, las primas mantendrán su sólida y constante tendencia de crecimiento. En los mercados emergentes, la aceleración refleja los buenos resultados sostenidos en Asia emergente impulsados por China y la aceleración del crecimiento en otras regiones, especialmente Latinoamérica. En China, además de la campaña del gobierno orientada a incrementar la penetración del seguro, la promoción del seguro de salud y de otros productos relacionados con la edad debe alentar el crecimiento que se está produciendo. En Latinoamérica, el crecimiento estará sustentado por un repunte en México y un crecimiento estable en el resto de la región. Particularmente en México, la demanda latente de una creciente clase media debe respaldar una recuperación más pronunciada. La expectativa para Europa Central y Oriental este año es que el crecimiento en Polonia —que tiene la mitad de las primas de vida de la región— se reanudará, centrándose las aseguradoras cada vez más en productos de protección como consecuencia de la implantación de Solvencia II.

.

[6] AFLAC; Allianz; Assurant Inc; Aviva; AXA; China Life; CNP; Generali; Genworth Financial; Great-West Lifeco; Hartford; Legal & General; Lincoln National; Manulife; Metlife Group; Old Mutual; Ping An; Protective Life; Prudential (Reino Unido); Prudential (EE. UU.); St. James Place; StanCorp Financial Group; Standard Life; Storebrand ASA; Sun Life; Swiss Life; Torchmark; UNUM Group; Zurich.

La presión ejercida por los rendimientos bajos y la regulación continuará deprimiendo la rentabilidad en el sector de vida.

Los rendimientos de la inversión, un componente clave de la rentabilidad para muchas compañías de vida, continúan bajo la presión de un entorno de bajas tasas de interés. Por lo tanto, es improbable que la rentabilidad global del sector mejore notablemente en un futuro cercano ya que continúa la carga de los bajos rendimientos y de los cambios regulatorios en marcha, manteniendo la rentabilidad del patrimonio por debajo de la «normal» antes de la crisis. Incluso después de que las tasas de interés comiencen a subir, serán necesarios varios años de tasas más altas para que filtren hasta los rendimientos de inversión y la rentabilidad general.

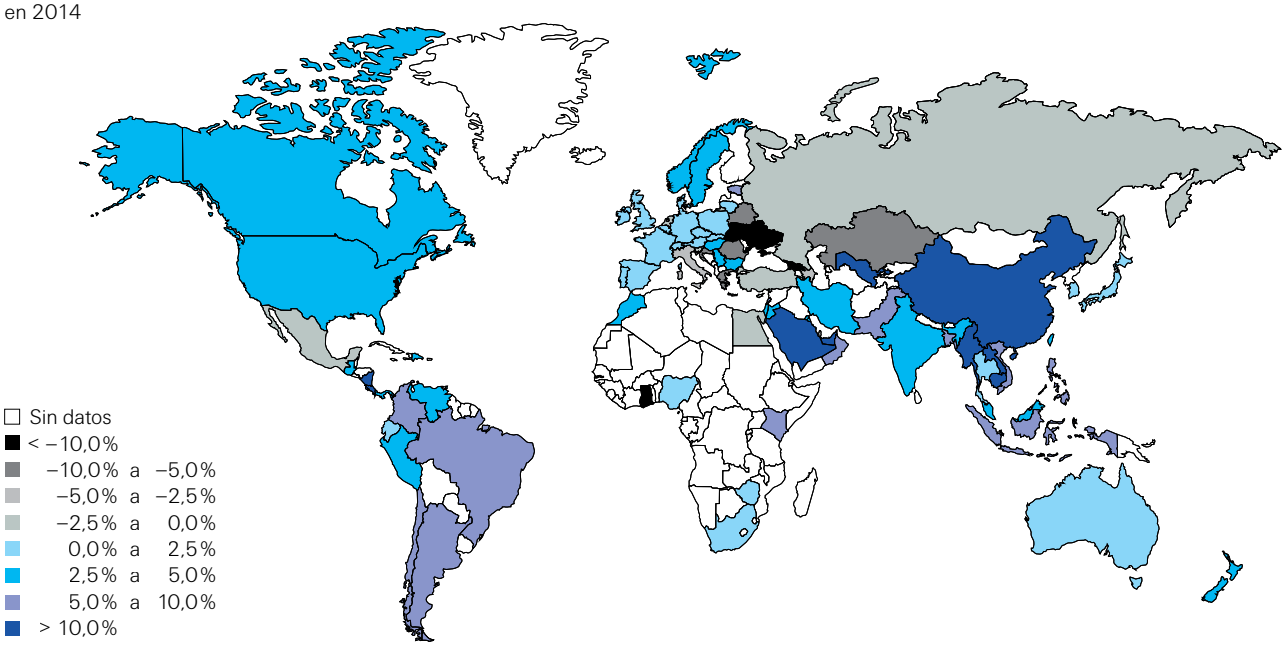
No vida: los mercados avanzados impulsan ligeramente el crecimiento de las primas

El crecimiento de las primas de no vida globales aumentó ligeramente en 2014 impulsado principalmente por mejoras en los mercados avanzados.

Evolución de las primas de seguro de no vida

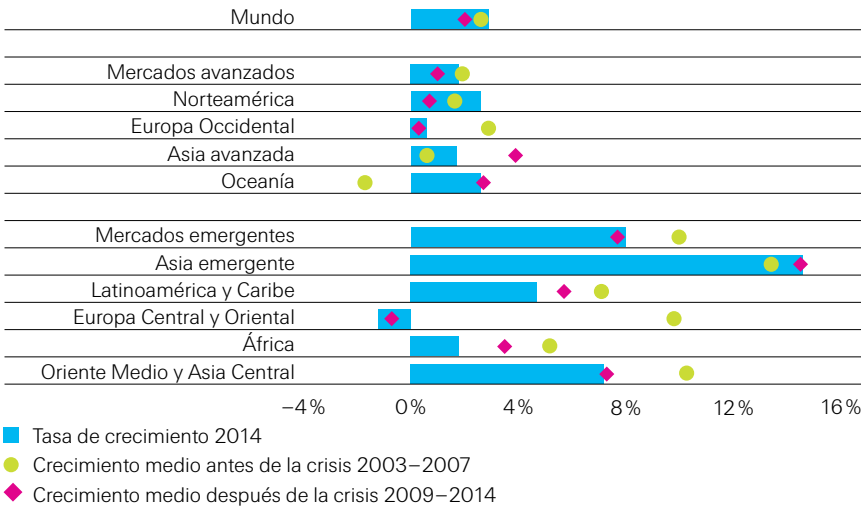
La recuperación en el sector del seguro de no vida continuó en 2014, con un aumento de las primas globales del 2,9 %, hasta 2,1 billones de USD, ligeramente más alto que el crecimiento del 2,7 % de 2013 y también mejor que el crecimiento medio anterior a la crisis (véase la Figura 9). Los mercados avanzados fueron los principales impulsores, con variaciones regionales. En las primas de los mercados emergentes se produjo un crecimiento ligeramente más bajo, pero potente, del 8 %, inferior al 8,6 % de 2013 y por debajo de la media del 10 % antes de la crisis.

Figura 8
Crecimiento real de las primas de no vida en 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Figura 9
Crecimiento de las primas de no vida en los mercados avanzados y los mercados emergentes, antes y después de la crisis económica



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Las pérdidas catastróficas en 2014 estuvieron por debajo de la media de 10 años, pero continúa habiendo una gran brecha de protección.

Pérdidas catastróficas[7]

En 2014, las pérdidas totales aseguradas y no aseguradas causadas por desastres se estimaron en 110 000 millones de USD, inferiores a los 138 000 millones de USD en 2013 y muy por debajo de la media de 10 años ajustada a la inflación de 200 000 millones de USD. Asia fue la más gravemente afectada con pérdidas de 52 000 millones de USD. Los ciclones en el Pacífico ocasionaron la mayor parte de las pérdidas durante el año, siendo el ciclón Hudhud el mayor evento. En total, el seguro cubrió 28 000 millones de USD de pérdidas por catástrofes naturales y 7000 millones de USD por desastres antropógenos. Graves tormentas eléctricas en EE. UU. y Europa provocaron muchos de los siniestros asegurados, y los duros inviernos en EE. UU. y Japón fueron la otra causa importante de siniestros. La amplia brecha de 75 000 millones de USD entre pérdidas totales y aseguradas pone de relieve la carencia de protección de seguro, especialmente en los mercados emergentes, pero también en los mercados avanzados.

La rentabilidad se deterioró en 2014 debido a menores tarifas de primas, liberación de reservas y rendimientos de la inversión.

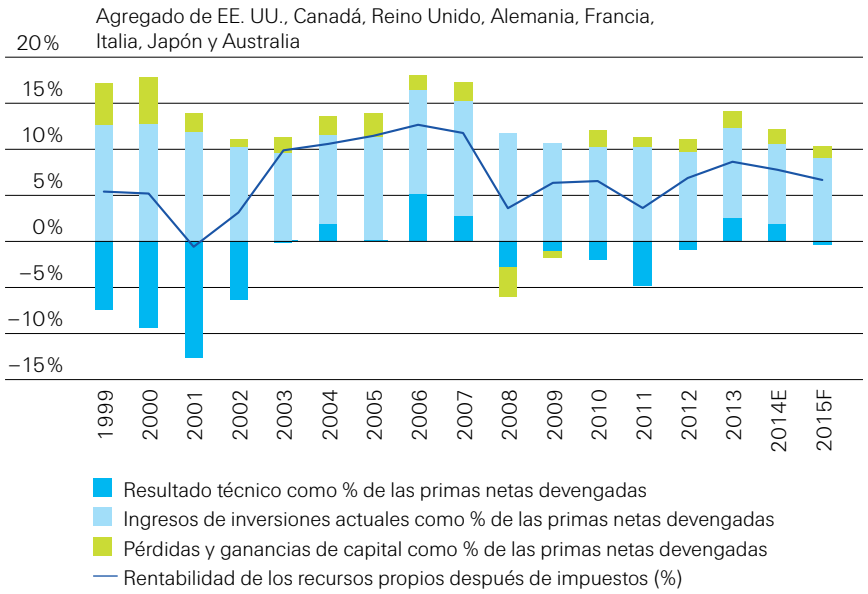
Rentabilidad de no vida

La rentabilidad general del sector del seguro de no vida ha sido baja desde 2008 debido a los reducidos rendimientos de la inversión y a los resultados técnicos negativos de 2008 a 2012. El endurecimiento de las tarifas (incrementos) en varios ramos de negocio y mercados ha mejorado los resultados técnicos en los últimos años. Sin embargo, en 2014 el incremento de tarifas se ralentizó o se detuvo: solo algunos ramos de responsabilidad civil en EE. UU. fueron capaces de sostener un endurecimiento moderado de las tarifas. En general, la rentabilidad técnica de los ocho principales mercados se deterioró porque la tasa combinada creció hasta el 98,1 % en 2014 desde un 97,5 % en 2013[8]. Los beneficios técnicos en EE. UU. fueron más bajos en 2014 que en 2013 debido al incremento de pérdidas catastróficas y a una reducida contribución de las liberaciones de reservas para siniestros relativas a años anteriores. En Europa Occidental la rentabilidad técnica se deterioró cuando empeoró la experiencia de siniestros y cayó la liberación de reservas. Las mejoras en Alemania fueron más que contrarrestadas por los pobres

[7] sigma N.º 2/2015 Catástrofes naturales y siniestros antropógenos en 2014: las tormentas invernales y las tormentas convectivas generan la mayoría de daños, Swiss Re.
[8] La descripción del rendimiento del seguro de no vida en esta sección se basa en el conjunto de ocho grandes mercados de seguros: EE. UU., Canadá, Reino Unido, Alemania, Francia, Italia, Japón y Australia.

resultados en Francia, Italia y Reino Unido. En Japón, los resultados técnicos continuaron mejorando a lo largo del año. La media de ingresos totales por inversión como cuota de las primas netas devengadas en los ocho mercados también cayó 1 punto porcentual (ppt) hasta el 8,6 %. Asimismo, el resultado global se redujo desde el 13,2 % en 2013 hasta el 11,8 % en 2014, y la rentabilidad media del patrimonio después de impuestos disminuyó desde el 8,6 % en 2013 hasta el 7,6 % en 2014. Se espera que estas tendencias continúen, como se muestra en la Figura 10.

Figura 10
Composición de los beneficios como porcentaje de las primas netas devengadas y rentabilidad del patrimonio, agregado de ocho grandes mercados, 1999–2015



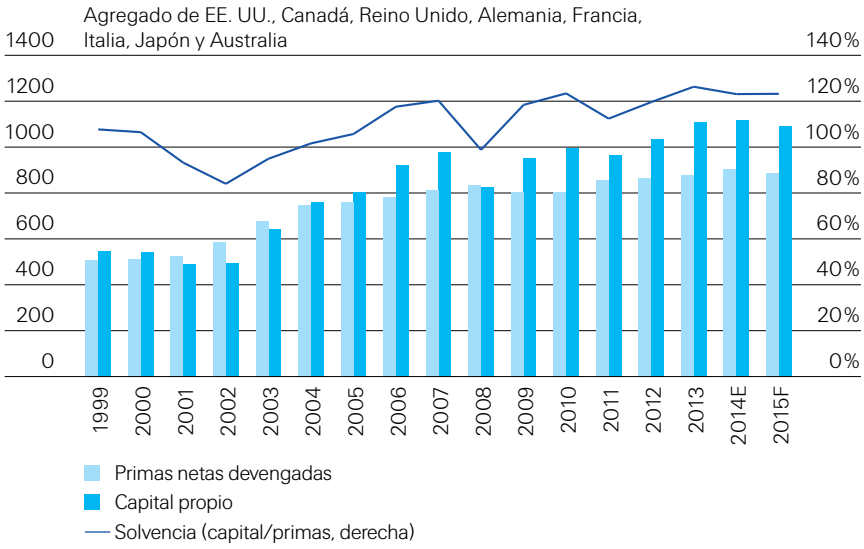
Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

El sector de no vida está bien capitalizado, pero los problemas persisten.

Capitalización de no vida

El sector de no vida continúa bien capitalizado aunque su solvencia descendió ligeramente hasta el 123 % en 2014 desde un récord histórico del 126 % en 2013. Sin embargo, estas cifras de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) exageran los niveles de capital circulante. En los últimos años, el capital de los accionistas ha estado soportado por ganancias no realizadas sobre valores de renta fija más elevadas como consecuencia de las ultrabajas tasas de interés, pero esto desaparecerá una vez las tasas comiencen a subir. La capitalización también es puesta a prueba por los crecientes requisitos de capital, ya que el sector de no vida está expuesto a mayores catástrofes naturales y activos con mucho riesgo. Mientras tanto, las importantes liberaciones de reservas en los últimos años han afectado a la idoneidad de las reservas, lo que socava la fortaleza del nivel de capital potencial.

Figura 11
Solvencia de las aseguradoras de no vida (miles de millones de USD), 1999–2015



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Perspectiva del sector del seguro de no vida

Los bajos precios de las primas pesarán sobre la perspectiva del seguro de no vida.

La perspectiva del sector del seguro de no vida es desigual. Se prevé que las tarifas de las primas continúen siendo bajas en la mayoría de mercados, pero una mejora en la economía global debería suponer un sostén para el crecimiento de las primas. En Norteamérica, el crecimiento podría reducirse debido al lento aumento de las tarifas, y la perspectiva en Europa Occidental sigue siendo igualmente moderada debido a la lentitud de la recuperación económica. En Asia avanzada, la perspectiva es variada. Se espera que las primas crezcan ligeramente en Japón teniendo en cuenta el incremento de las actividades comerciales y de inversión, mientras que en Corea del Sur un aumento de las tarifas de automotor y una revalorización de los productos de seguro médico privado deberían conducir a un mayor volumen de primas. Sin embargo, la perspectiva sigue siendo desafiante en otros mercados asiáticos clave de la región.

El crecimiento en Asia emergente probablemente supondrá un apoyo.

El crecimiento del sector en los mercados emergentes debe mantenerse estable. En China se espera que las primas de no vida continúen beneficiándose de los incentivos gubernamentales para aumentar la penetración del seguro, mientras que en otros mercados asiáticos clave el crecimiento económico debe proporcionar apoyo. Por otro lado, se prevé que el crecimiento de las primas de no vida continúe siendo moderado en Latinoamérica a causa del débil impulso subyacente en la mayoría de países. En Europa Central y Oriental está previsto que las primas de no vida desciendan en 2015. En Rusia es probable que se contraigan las primas como consecuencia de la recesión, aunque la mejora del panorama económico en los estados de Europa Central y Oriental miembros de la UE respaldará el crecimiento de las primas.

La rentabilidad global continuará siendo moderada.

La rentabilidad de las aseguradoras de no vida continuará estando bajo presión debido a la evolución plana de las tarifas en el mejor de los casos y a una menor contribución de las liberaciones de reservas. Además de los muy bajos resultados técnicos, la rentabilidad continuará viéndose afectada durante varios años por rendimientos de inversión deprimidos, ya que pasará mucho tiempo hasta que tasas de interés más elevadas se filtren hasta los rendimientos de inversión y la rentabilidad global.

Estancamiento de las primas de no vida en la «vieja» Europa

Introducción

Las primas de no vida reales en Europa avanzada subieron solo un 0,5 % en 2014 respecto a su nivel en 2007.

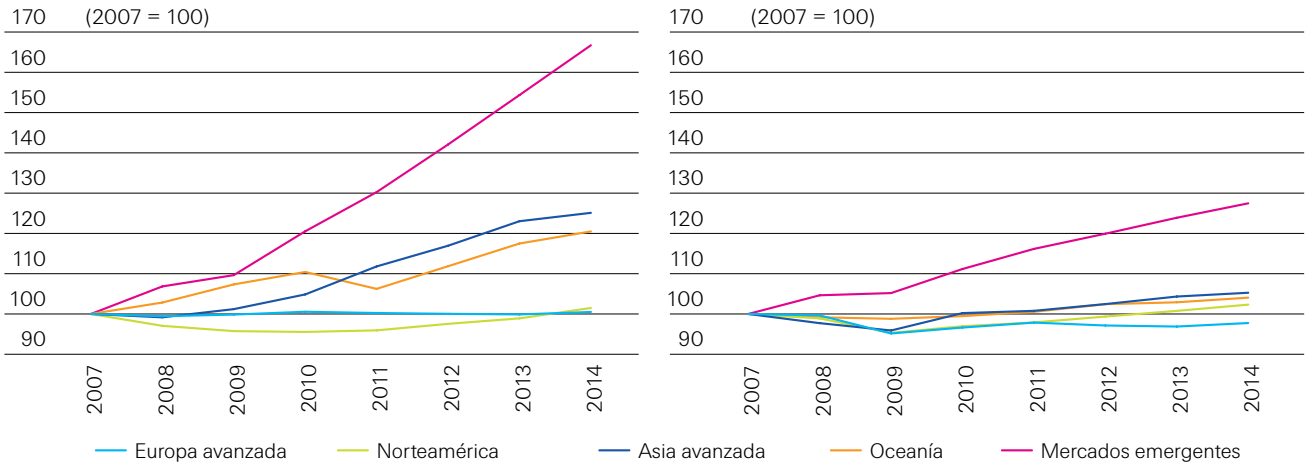
Con una participación del 30 % en las primas de no vida suscritas globalmente, la «vieja» Europa ha desempeñado un papel clave en la deslucida evolución del crecimiento global de las primas desde la crisis económica. Las primas de no vida en los mercados de Europa Occidental se han mantenido constantes desde la crisis. En 2014, las primas reales solo estaban un 0,5 % por encima de su nivel en 2007, el menor avance registrado en cualquier región de cualquier mercado avanzado en los últimos siete años. La evolución de las primas en Norteamérica fue igualmente débil tras la crisis: las primas disminuyeron durante 2010, pero desde entonces se ha registrado un crecimiento positivo (si bien es cierto que leve). Durante los mismos siete años, las primas de no vida en los mercados asiáticos avanzados y Oceanía subieron un 25 % y un 21 % respectivamente y remontaron más de un 60 % en algunos mercados emergentes (véase la Figura 12). ¿Cuáles fueron los factores determinantes del mal comportamiento en Europa Occidental? y ¿será esta la nueva norma?

Economía: factor clave para la demanda de seguro de no vida

La debilidad económica desde la recesión global ha frenado la demanda de seguro de no vida.

El crecimiento económico y la riqueza son los determinantes más importantes para el crecimiento y la penetración del mercado del seguro. De hecho, la debilidad del entorno económico en Europa Occidental ha sido la principal razón de la debilidad del crecimiento del mercado del seguro, con un PIB en 2014 solo un 0,6 % superior al de 2007. La situación es todavía más nefasta tomando como base el PIB real per cápita, que en 2014 estuvo un 2,2 % por debajo del nivel de 2007. Todas las demás regiones importantes se han comportado mejor a este respecto.

Figura 12
Índice de primas de no vida reales (izquierda) frente a PIB real per cápita (derecha)



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

La curva S representa la relación entre el desarrollo económico y la evolución del seguro.

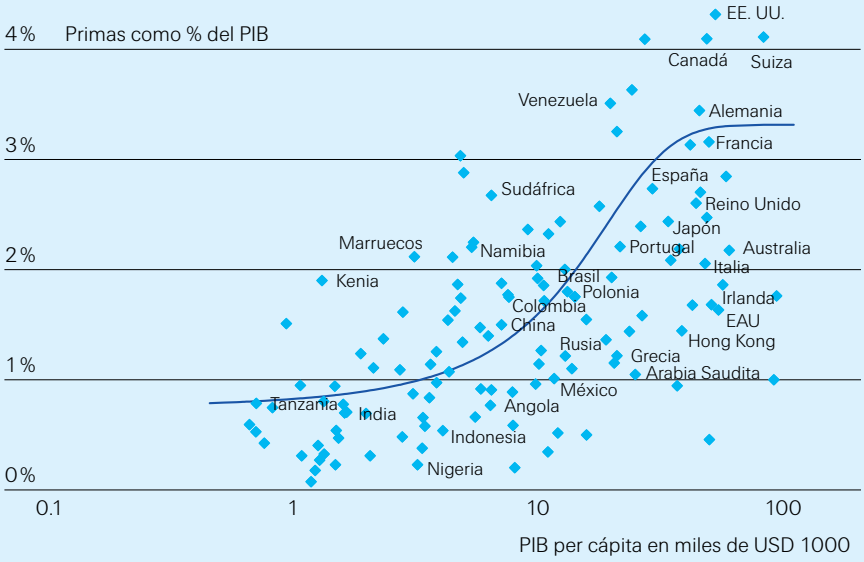
La relación entre el desarrollo económico y la evolución del mercado del seguro puede ilustrarse mediante la «curva S» (véase el Cuadro abajo). Describe la relación entre el desarrollo económico (PIB per cápita) y la evolución del mercado del seguro basada en la penetración del seguro (participación de las primas de seguro en el PIB).

La curva S incorpora análisis de regresión utilizando datos de 140 países.

Curva S

La curva S fue desarrollada por Swiss Re Economic Research & Consulting[9]. Se actualiza anualmente con análisis de regresión utilizando datos de más de 140 países. Ilustra la relación media global entre desarrollo económico (PIB per cápita) y desarrollo del mercado del seguro (participación de las primas en el PIB).

Figura 13
Curva S en el seguro de no vida, 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

El gasto en seguro aumenta más rápidamente en los países donde el PIB per cápita está en un rango entre 5000 USD y 35 000 USD.

La curva S revela que el gasto en seguro aumenta más rápidamente en los países cuyo PIB per cápita está en la región que va desde 5000 USD a 35 000 USD. En estos países, los consumidores tienen que recuperar mucho terreno en términos de compra de cobertura de seguro, y el gasto en seguro crece significativamente más rápido que los ingresos. Sin embargo, en países con menores y mayores niveles de ingresos, la elasticidad de ingresos de la demanda de seguro está cercana a uno. En estos países, el crecimiento de las primas de seguro es prácticamente igual o ligeramente superior al crecimiento del PIB. Y en los países con bajos ingresos, el nivel de riqueza y también el nivel de conciencia del seguro son demasiado bajos para hacer que la demanda de seguro crezca a un ritmo más rápido que los ingresos.

Hay que tener en cuenta que la curva S no considera todas las diferencias de definición, culturales e institucionales de los diferentes países.

Por otro lado, en países con ingresos elevados se ha alcanzado un punto de saturación: la gente es tan próspera que puede permitirse retener riesgos en lugar de pagar para asegurarlos. En cualquier caso, debe prestarse especial atención a las limitaciones del enfoque de la curva S, ya que no tiene en cuenta aspectos importantes como diferencias de definición, culturales e institucionales. En el seguro de vida, por ejemplo, la existencia de programas de seguridad social patrocinados por el Estado y de beneficios fiscales pueden ser importantes determinantes a la hora de tomar una decisión de compra de seguro de vida.

[9] Este hallazgo se presentó en Swiss Re, *sigma* N.º 5/1999 y Enz, Rudolf, «The S-curve relation between per-capita income and insurance penetration», *The Geneva Papers on Risk and Insurance*, vol. 25, N.º 3, julio 2000.

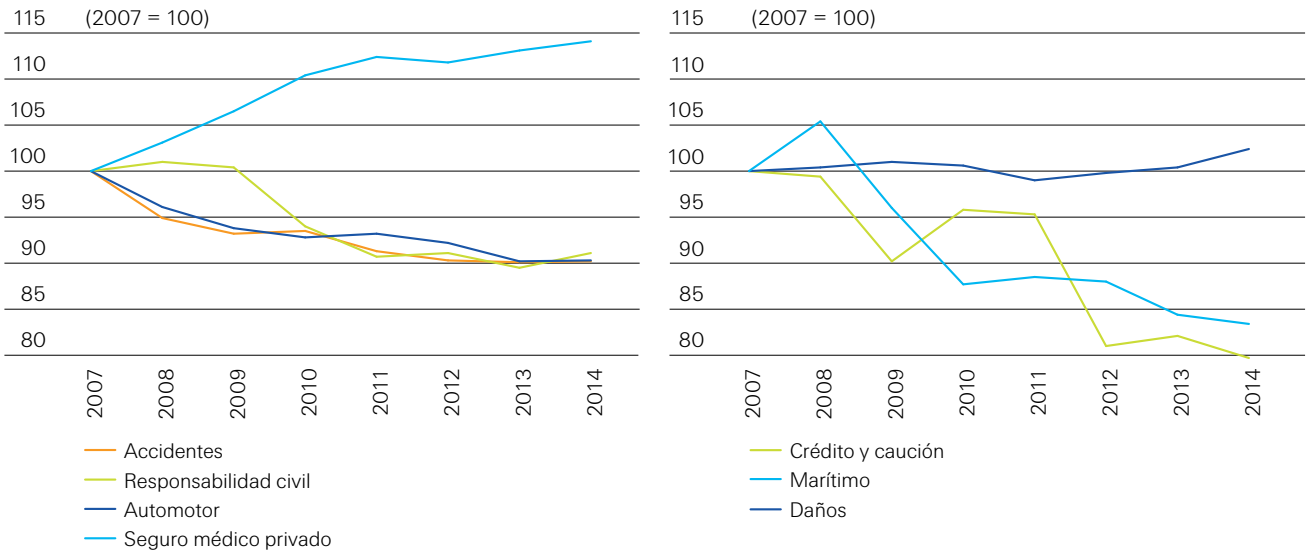
En los mercados maduros, las primas tienden a moverse en línea con el PIB per cápita.

Con elevados ingresos, los países más avanzados de Europa se encuentran en la sección plana de la curva S, lo que significa que las primas de seguro crecerán a aproximadamente la misma velocidad que el PIB real per cápita. Por ello, en tiempos de crisis, se espera que las primas se estanquen o reduzcan en línea con el PIB. Hay otros factores que también pueden tener un gran impacto, como los cambios en la fijación de precios de la cobertura de seguro o cambios en el entorno legal (p. ej. la introducción de ramos de seguro obligatorio).

Desde la crisis, sin embargo, el crecimiento de las primas en Europa avanzada ha seguido sendas diferentes entre los diferentes ramos de negocio.

Aunque el conjunto de primas de no vida en Europa Occidental se ha mantenido constante desde 2007, como podía esperarse por la curva S, ha habido significativas variaciones entre los principales ramos de negocio (véase la Figura 14 abajo). Por ejemplo, las primas de seguro médico privado, clasificadas como parte de no vida en la terminología de *sigma*, han subido ininterrumpidamente un 14 % (2 % anual) desde la crisis. Sin embargo, el seguro de daños ha seguido una senda de crecimiento cíclico y en 2014 las primas de daños solo eran un 2,4 % más elevadas que su nivel en 2007.

Figura 14
Índice de evolución de las primas reales en Europa Occidental en los principales ramos de negocio



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Las primas de seguro médico privado han mantenido constantemente su fortaleza, pero los ramos de responsabilidad civil han tenido problemas.

Al mismo tiempo, los ramos de responsabilidad civil resultaron muy afectados por la crisis económica. Las primas cayeron un 10 % en términos reales entre 2007 y 2014, sin importar si eran ramos impulsados por negocios, como responsabilidad civil general y accidentes, o seguro de automotor, que en su mayoría es comprado por las familias. El seguro marítimo y el de crédito y caución registraron incluso mayores descensos en el volumen de primas después de la crisis. En realidad, 2014 solo fue fuerte en el segmento del seguro médico privado, lo que evitó que el total real de las primas de no vida en Europa Occidental estuviera por debajo de su nivel en 2007.

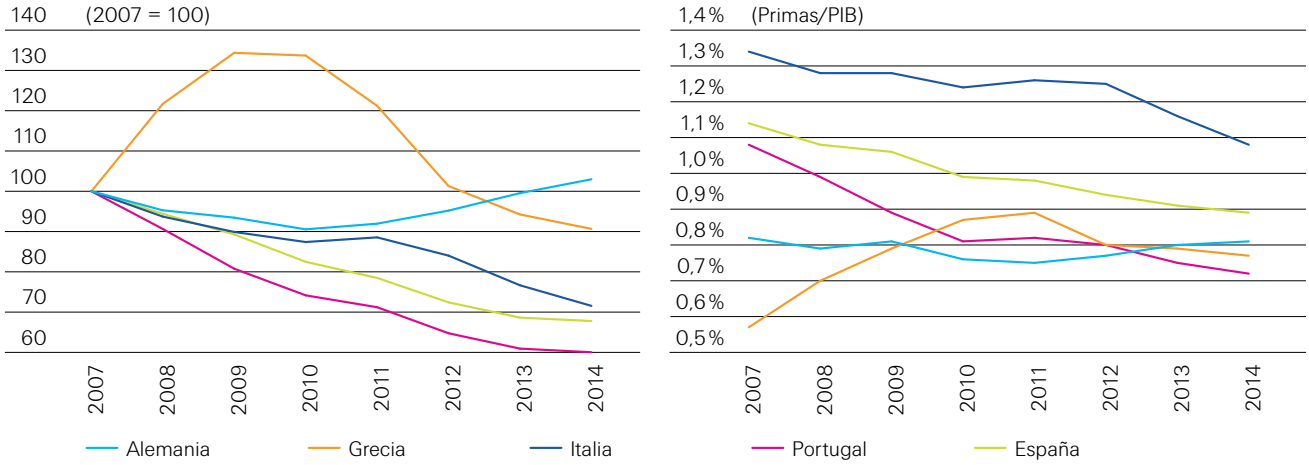
También ha habido diferencias en la evolución de las primas entre países.

Evolución especialmente débil de las primas en los países periféricos
Por países, el crecimiento de las primas de no vida tampoco ha sido uniformemente débil desde la crisis. En países con economías más resistentes como Alemania, Austria y Noruega, las primas se han incrementado en algunos segmentos. Pero en los países periféricos de Europa Occidental (España, Italia, Grecia, Irlanda y Portugal) el volumen de las primas de no vida se redujo debido a sus prolongadas recesiones. El descenso se vio a menudo acentuado por rebajas de tarifas en los ramos de negocio personal y comercial.

La debilidad del ramo de automotor en los países periféricos tras la crisis llevó a un descenso de las primas de no vida globales.

El factor clave para el descenso generalizado de las primas de no vida en los países periféricos ha sido la extrema debilidad del segmento de automotor, el mayor ramo de negocio. En contraste, también en estos países, las primas de seguro médico privado continuaron creciendo con fuerza (excepto en Italia).

Figura 15
Índice de primas de automotor reales en países seleccionados (izquierda) frente a penetración del seguro de automotor (derecha)



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

En Italia, España y Portugal las primas de automotor reales disminuyeron un 30 % o más a partir de 2007.

Portugal, Grecia, España e Italia cayeron en una profunda recesión en 2008 y 2009, y en 2014 solo España y Portugal han vuelto a registrar un crecimiento positivo. Aun así, el PIB real per cápita en los cuatro países se encuentra todavía por debajo de los niveles anteriores a la crisis. Al aumentar el desempleo tras la crisis, la gente recortó el gasto, condujo menos, dejó de comprar coches nuevos y canceló coberturas de seguro de daños propios. En Grecia, el crecimiento de las primas estuvo respaldado por un aumento de las tarifas, pero este se detuvo en 2012. En Italia, sin embargo, el aumento de las tarifas no pudo compensar los fundamentos negativos subyacentes y las primas disminuyeron. Lo mismo sucedió en Portugal y España, donde las primas de automotor reales también cayeron un 30 % o más entre 2007 y 2014, provocando el descenso del conjunto de las primas de no vida. Estos países también experimentaron un declive en la penetración del seguro ya que las primas nominales cayeron más que el PIB nominal (gráfico derecho de la Figura 15)[10].

Perspectiva

Si se mantiene la recuperación económica, el crecimiento de las primas en Europa avanzada debe ser más fuerte que entre 2007 y 2014.

Los últimos siete años no son una buena guía para el futuro crecimiento de las primas de no vida en Europa Occidental. Se espera que el panorama económico, aunque continúe siendo débil, siga mejorando. Una vez haya caído de forma notable el desempleo, probablemente se producirá una recuperación del crecimiento de las primas. Por ejemplo, los consumidores comenzarán a comprar más vehículos nuevos, incrementando la demanda de seguro de automotor. Además, es muy posible que la demanda de seguro médico privado continúe creciendo a medida que envejezca la población europea.

[10] Esto es coherente con su posición en la curva S. Se encuentran en el extremo superior de la pendiente pronunciada. Los cambios en el PIB causan un movimiento mayor en el cambio de las primas de seguro, en este caso un cambio negativo.

Las primas de los mercados avanzados crecen más rápidamente que la economía

La participación global de los mercados avanzados disminuyó ligeramente hasta el 82,4 % en 2014

Los países avanzados continuaron perdiendo participación en el mercado del seguro en 2014.

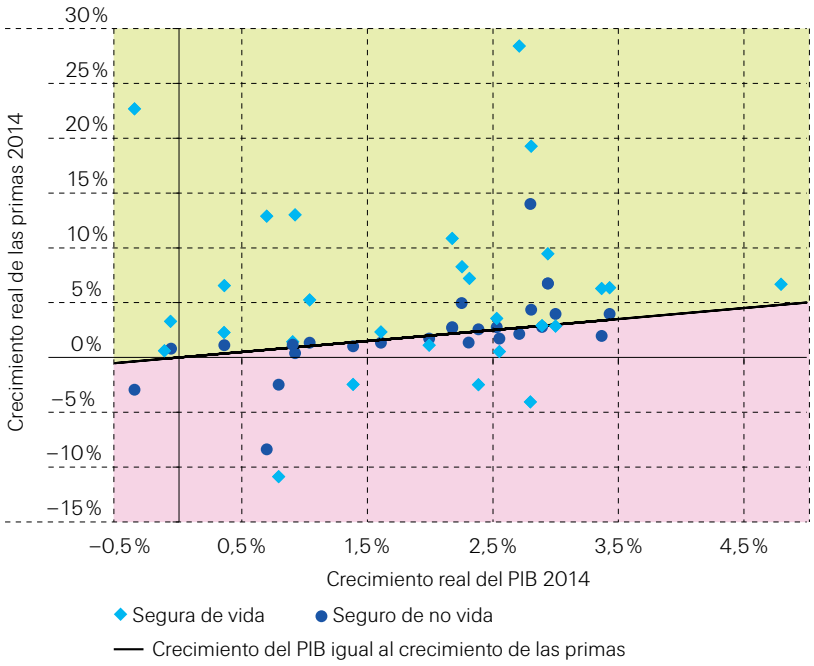
Las primas totales en los mercados avanzados crecieron un 2,9 % en 2014, hasta 3,9 billones de USD. Aunque se produjo una vuelta al crecimiento positivo tras una bajada del 1 % en 2013, la cuota de mercado de las primas de los países avanzados en el total global de las primas se redujo en 2014 del 83,1 % al 82,4 % como consecuencia de un mejor comportamiento de los mercados emergentes.

Las primas de seguro de vida crecieron con mayor rapidez que la economía …

Seguro de vida

Las primas de vida totales en los mercados avanzados crecieron un 3,8 % en 2014, sobrepasando el crecimiento del PIB y aumentando la penetración del seguro (primas/PIB). En 20 de los 29 mercados de los que se dispone de datos (véase la Figura 16, donde los puntos azul claro por encima de la línea negra reflejan un crecimiento de primas mayor que el crecimiento del PIB), el crecimiento de las primas de vida superó el crecimiento económico.

Figura 16
Crecimiento de las primas de vida y no vida frente a crecimiento del PIB en los mercados avanzados, 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

… mientras que las primas de no vida crecieron a la misma velocidad que el PIB.

Seguro de no vida

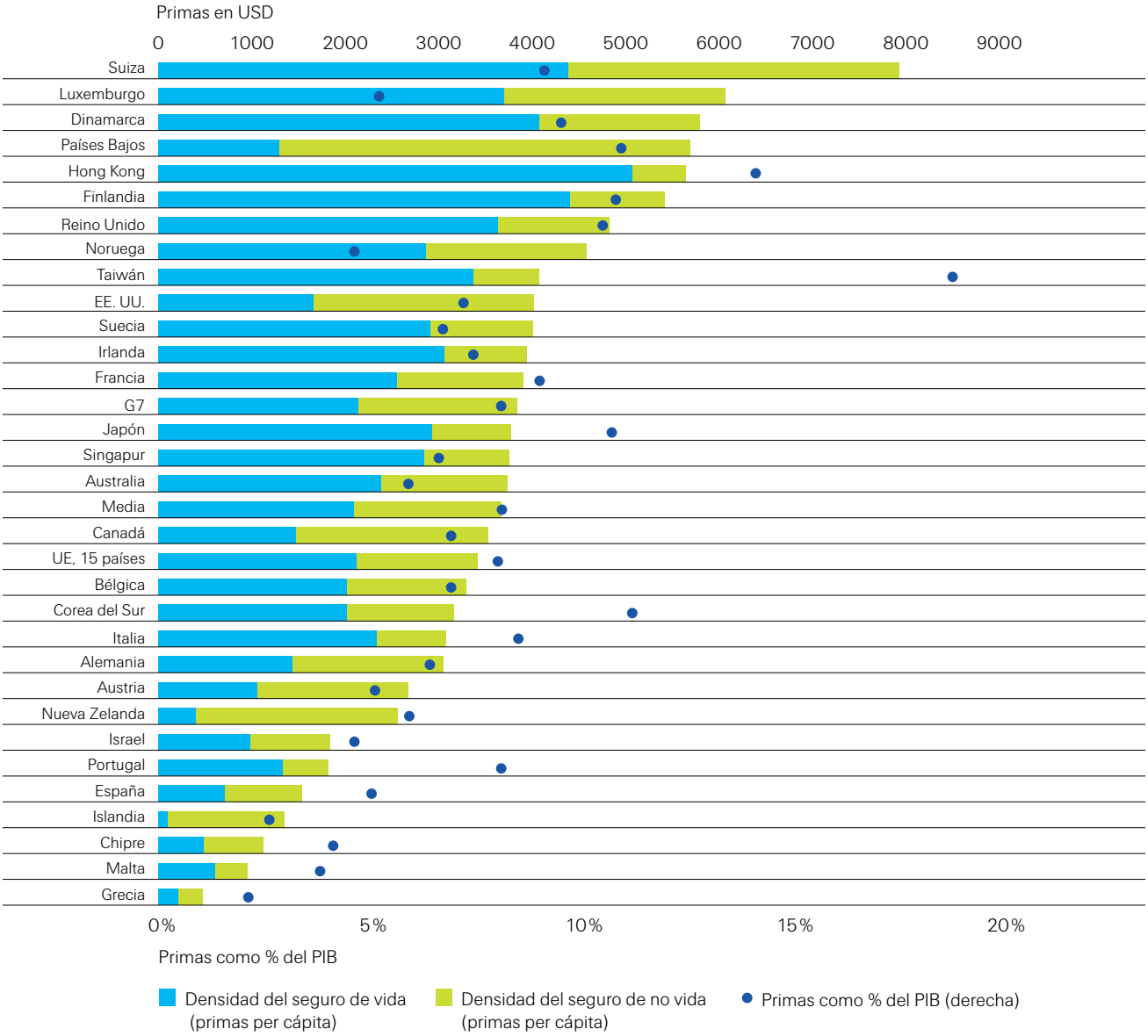
En no vida, las primas totales en los mercados avanzados crecieron un 1,8 % en 2014, a la misma velocidad que la economía general, de modo que la penetración del seguro se mantuvo sin cambios. El crecimiento de las primas fue más fuerte que el crecimiento del PIB en la mitad de los mercados.

El gasto per cápita en seguro en los mercados avanzados aumentó en 2014.

Densidad y penetración del seguro

En 2014, el gasto medio per cápita en seguro en los mercados avanzados fue de 3666 USD, alrededor de un 2,5 % superior al del año anterior. El gasto per cápita en seguro de vida se elevó a 2090 USD y en no vida a 1577 USD. La penetración general se mantuvo en el mismo nivel.

Figura 17
Densidad y penetración del seguro en los mercados avanzados, 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Norteamérica: se contraen las primas de vida mientras que las de no vida continúan creciendo

Las primas de vida continuaron descendiendo en Norteamérica en 2014 a causa de otra contracción en EE. UU.

Seguro de vida

Se calcula que las primas de seguro de vida cayeron en EE. UU. un 2,5 % en 2014 (2013: –7,6 %) ya que las ventas en el negocio de rentas vitalicias colectivas con intereses garantizados se resintieron a causa de menores tasas de garantía. El negocio de rentas vitalicias individuales se fortaleció y las primas de vida colectivas volvieron a registrar un crecimiento positivo, aunque bajo. Las primas de vida individual se mantuvieron invariables a pesar del aumento del empleo. La actualización de las tarifas para considerar las bajas tasas de interés y las bajas tasas de cancelación experimentadas continuó afectando a las ventas de productos de vida universal. También cayeron las ventas temporales, presionadas por la ausencia de crecimiento real de los salarios. Los balances de las aseguradoras de vida de EE. UU. continúan siendo sólidos. La debilidad de las ventas y los bajos rendimientos de la inversión pusieron en cuestión la rentabilidad, pero tanto los ingresos de inversiones alternativas como las retribuciones de los mercados de valores al alza aumentaron. La mayoría de las compañías se mantuvieron bien capitalizadas y continuaron distribuyendo dividendos entre los accionistas. En Canadá, el crecimiento de las primas de vida mejoró hasta el 3,5 % en 2014. Las ventas de productos colectivos fueron fuertes y el crecimiento también se vio ayudado por un primer año de pequeño crecimiento positivo en las rentas vitalicias individuales, tras cuatro años de contracción. Las ventas de vida universal respaldaron el crecimiento, mientras que el conjunto de ventas de vida se redujo y los productos temporales se contrajeron. A pesar de un brusco descenso de las tasas de interés, la rentabilidad del patrimonio de las aseguradoras de vida mejoró ligeramente, aunque continuó por debajo de los niveles anteriores a la crisis. En Canadá, la sensibilidad de los beneficios a las tasas de interés ha disminuido en el sector de vida gracias a repetidas acciones de fijación de precios y reposicionamiento de producto, junto con un mayor enfoque sobre la cobertura financiera.

Se prevé que las primas de vida y la rentabilidad en EE. UU. mejoren en 2015.

En EE. UU., el crecimiento del empleo y del consumo privado respaldará la demanda de seguro de vida en 2015, pero probablemente el crecimiento se quedará corto con relación a la tendencia a largo plazo. Se prevé que las tasas de interés aumenten, pero continuarán siendo bajas, lo que afectará negativamente a la rentabilidad. Además, los riesgos de impacto negativo debidos a la elevada volatilidad del mercado financiero se han incrementado. En Canadá está previsto que el crecimiento de las primas se reduzca ligeramente este año al mismo tiempo que la economía, pero debería revertirse hacia la tendencia en 2016. Se espera que la rentabilidad se mantenga en dos dígitos bajos. Es probable que el nuevo marco de capital regulatorio que debe entrar en vigor en 2018 haga que por el momento las compañías mantengan una actitud conservadora en la utilización de capital.

.

Las primas de no vida continuaron creciendo en EE. UU. y Canadá en 2014.

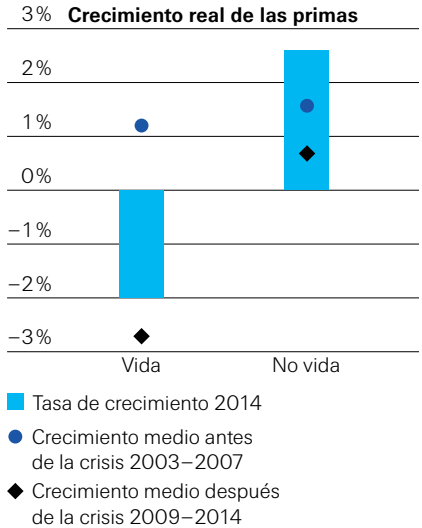
Seguro de no vida

En EE. UU. las primas de no vida crecieron un 2,6 % en 2014. Se produjo una ralentización en el endurecimiento de las tarifas en la mayoría de ramos de negocio, aunque las tarifas de accidentes y salud (A&H, por sus siglas en inglés) subieron considerablemente desde 2013. Las tarifas de los ramos comerciales cayeron a finales de 2014 a causa de los ramos de interrupción de negocio y daños comerciales. El sector volvió a registrar beneficios técnicos en 2014, pero la rentabilidad se deterioró debido al incremento de siniestros catastróficos y a una reducida contribución de las reservas para siniestros de años anteriores. La rentabilidad general del patrimonio del sector disminuyó un 7,8 %, reflejando unos resultados técnicos y de inversión reducidos, pero el capital del sector se elevó a un récord máximo de 710 000 millones de USD. En Canadá, las primas de no vida crecieron un 2,8 % en el último año gracias principalmente al ramo de accidentes y salud. El crecimiento de las primas de automotor continuó siendo bajo como consecuencia de las reformas en Ontario, incluyendo un recorte de tarifa del 15 % que se implementará en agosto de 2015. Las primas de daños personales crecieron respaldadas por los incrementos de precio que se produjeron tras las grandes pérdidas por catástrofes naturales de 2013, mientras que se redujo el crecimiento de las primas de daños comerciales y responsabilidad civil. Los resultados técnicos se mantuvieron estables en tanto que las reducidas pérdidas catastróficas en 2014 fueron compensadas por el tenue impacto positivo de las reformas del mercado de automotor. Un mercado de valores sólido y tasas de interés más bajas impulsaron el precio de los bonos, apoyaron los rendimientos de la inversión y elevaron la rentabilidad del patrimonio después de impuestos a una cifra baja de dos dígitos desde el 7,7 % en 2013[11].

Está previsto que los resultados técnicos en EE. UU. continúen descendiendo moderadamente en 2015 en base a la ralentización del aumento de las tarifas en los ramos de accidentes comerciales y personales, ramos de daños más blandos y menores liberaciones de reservas. Se espera que los rendimientos de inversión disminuyan ligeramente debido a que las tasas de interés se mantienen bajas. En Canadá se prevé que el crecimiento de las primas se reduzca en 2015, pero estará sustentado por la continuada fortaleza en accidentes y salud. Los aumentos en las tarifas de daños de los dos últimos años a causa de las inundaciones ya han sido aplicados en su mayor parte, y el mercado de accidentes continuará siendo blando.

Primas en Norteamérica, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	580	21,9 %
No vida	825	39 %



[11] Según la contabilidad canadiense, las ganancias no realizadas de capital se contabilizan como ingresos por inversión.

Europa Occidental: se mantiene la solidez de las primas de vida mientras que no vida vuelve a crecer

Seguro de vida

Las primas de vida en Europa Occidental crecieron un 5,8 %, hasta 983 000 millones de USD, en 2014.

En Europa Occidental, las primas de seguro de vida crecieron un 5,8 % en 2014, la tasa de crecimiento más alta desde 2007. Los ingresos por primas evolucionaron favorablemente en la mayoría de los países gracias a las fuertes ventas de productos tipo ahorro. Los ingresos por primas continuaron subiendo vertiginosamente en Italia y Portugal (+23 % y +13 %, respectivamente), y también fueron fuertes en Luxemburgo, Grecia, Noruega, Suecia, Irlanda, Bélgica y Francia. El crecimiento de las primas fue moderado en Alemania (+2,3 %) y Suiza (+1,1 %), y volvió a terreno positivo en Austria (+2,3 %) tras cuatro años de contracción. En Reino Unido, el mayor mercado de la región, las primas se estancaron. En los Países Bajos, las primas continuaron su pronunciado descenso por tercer año consecutivo (–11 %), manteniéndose la debilidad de las ventas de vida individual como consecuencia de un desplazamiento hacia productos bancarios de ahorro fiscalmente más ventajosos y de la baja confianza del consumidor en los productos de vida.

La rentabilidad se ha mantenido estable, mientras que la capitalización ha mejorado.

La rentabilidad en Europa Occidental se mantuvo estable durante 2014. Las aseguradoras de vida se beneficiaron de la inversión en activos de menor liquidez y de la mayor fortaleza de los mercados de valores. En Reino Unido, los valores forman una parte importante de la asignación de activos de las aseguradoras de vida de este país y en consecuencia sus beneficios se dispararon. La capitalización de las aseguradoras de vida de Europa Occidental continuó su recuperación. Esto refleja sólidas operaciones comerciales y grandes beneficios, pero también un nuevo descenso de las tasas de interés. Las tasas de interés bajas continúan siendo un problema importante para las aseguradoras de vida. Las más expuestas son las aseguradoras alemanas, holandesas y noruegas dada la elevada prevalencia de productos con plazo largo y rígidas garantías de tasas de interés.

La perspectiva a corto plazo para las aseguradoras de vida es moderada pero con tendencia a mejorar.

La perspectiva a corto plazo es moderada. La lentitud del crecimiento económico y el elevado desempleo continuarán limitando la demanda de seguro de vida. Sin embargo, habrá demanda de productos de protección, ahorro y jubilación como consecuencia del rápido envejecimiento de la población y el creciente traspaso a los individuos de la responsabilidad de financiar la jubilación. El crecimiento se reducirá de nuevo y se estabilizará en alrededor del 2,5 % en términos reales en los próximos años.

Las primas de no vida en Europa Occidental volvieron a crecer en 2014 después de tres años de descenso.

Seguro de no vida

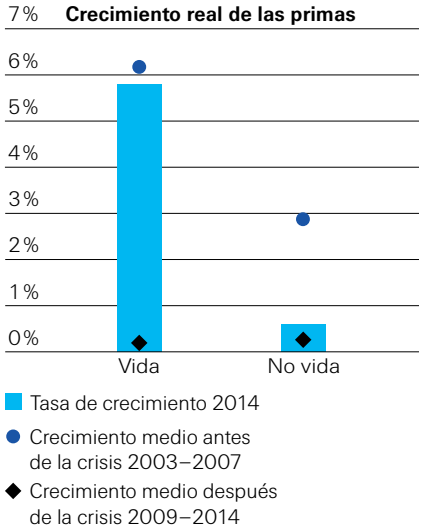
En 2014, las primas de seguro de no vida en Europa Occidental crecieron ligeramente (+0,6 %) después de tres años de descenso y estancamiento. Alemania, Reino Unido y Francia registraron incrementos del volumen de primas del 1,3 %, 1,7 % y 1,0 %, respectivamente. En Alemania, las primas de accidentes y salud disminuyeron ligeramente, mientras que el ramo de automotor se expandió por cuarto año consecutivo debido al aumento de las tarifas. También creció el ramo de daños domésticos gracias a los ajustes automáticos de la inflación y al aumento de la demanda. En Reino Unido, las primas subieron de nuevo dado que la mejora de las tarifas respaldó el crecimiento de las primas. En Francia, el crecimiento estuvo impulsado por el seguro de accidentes y salud (+3%) y el seguro del hogar (+4,5 %). Los mercados nórdicos fueron relativamente fuertes. Entre los países periféricos del sur de la UE, el crecimiento se reanudó en España y Portugal, mientras que Grecia mostró otro pronunciado descenso (–8,4 %). Las primas en Italia disminuyeron un 3 % arrastradas de nuevo por el ramo de automotor (–7 %), reflejando una caída en la matriculación de coches nuevos, mientras que los ramos relacionados con negocios y daños crecieron.

La rentabilidad técnica en Europa Occidental empeoró en 2014, con un índice combinado medio en los cuatro mayores mercados (Francia, Alemania, Italia y Reino Unido) del 99 % (en 2013 fue el 98 %). Continuó la liberación de reservas, pero a un ritmo reducido. Las mejoras en Alemania como consecuencia del menor número de siniestros catastróficos naturales y de mejores resultados técnicos en automotor fueron más que contrarrestadas por los peores resultados en Francia, Italia y Reino Unido.

El crecimiento de las primas de no vida en Europa Occidental continuará siendo moderado en vista de una recuperación económica todavía débil. Se espera que la rentabilidad técnica se mantenga invariable dado que el moderado crecimiento de siniestros y la positiva evolución de las reservas refrenan el incremento de precios. En general, los beneficios se mantendrán sin cambios en el mejor de los casos mientras que los rendimientos de inversión continuarán siendo bajos.

Primas en Europa Occidental, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	983	37 %
No vida	644	30 %



Asia avanzada: mejora el crecimiento del negocio de vida y disminuye el de no vida

Seguro de vida

El crecimiento de las primas de vida en los mercados asiáticos avanzados mejoró en 2014.

Las primas de seguro de vida en los mercados asiáticos avanzados volvieron a crecer en 2014 hasta el 4,5 % tras un descenso del 6,4 % en 2013. Esto se debió principalmente a la recuperación en Corea del Sur (las primas aumentaron un 6,3 %), donde se había producido un descenso significativo el año anterior como resultado de la finalización de los incentivos fiscales y la consecuente caída de las ventas de productos de ahorro de prima única. El crecimiento de las primas en Taiwán aumentó hasta el 6,3 % en 2014 desde el 3,2 % en 2013 gracias a la sostenida demanda de productos de seguro de renta vitalicia variable y vida variable. En comparación, tanto Hong Kong como Singapur experimentaron un crecimiento más atenuado pero todavía respetable. En Japón, el recorte en abril de 2013 de las tasas de interés adoptadas produjo una contracción palpable en el negocio de vida individual ese año, pero el efecto negativo se disipó en 2014. El crecimiento de las primas de vida totales fue del 3,3 % el último año tras un descenso del 8,1 % en 2013.

La rentabilidad se mantiene estable …

Las aseguradoras de vida en Asia avanzada continuaron presentando buenos beneficios en 2014, respaldados por resultados de inversión estables. Las aseguradoras han aumentado sus exposiciones en el extranjero, particularmente en EE. UU., para mejorar el rendimiento de la inversión. La reducción de las tasas de interés adoptadas en Japón y la fuerte afluencia de nuevos negocios en Taiwán ayudaron a contener los costes de los pasivos de las aseguradoras. Sin embargo, Corea del Sur está expuesta a diferenciales negativos, con tasas de interés garantizadas inferiores a las tasas del mercado.

… pero las dificultades económicas plantean una perspectiva desafiante.

Se prevé que en Japón la demanda de seguro continúe invariable a corto plazo, junto con el aumento de salarios y de ingresos familiares. La recuperación de la demanda en Corea del Sur continuará en 2015 pero a un ritmo modesto, dada la debilidad del impulso económico y las reducidas tasas de interés. Hong Kong y Singapur probablemente también experimentarán un crecimiento más lento debido a un escenario económico más desafiante.

El crecimiento de las primas de no vida en la región se redujo en 2014 principalmente como consecuencia de la debilidad en Japón. La rentabilidad, sin embargo, continuó siendo sólida.

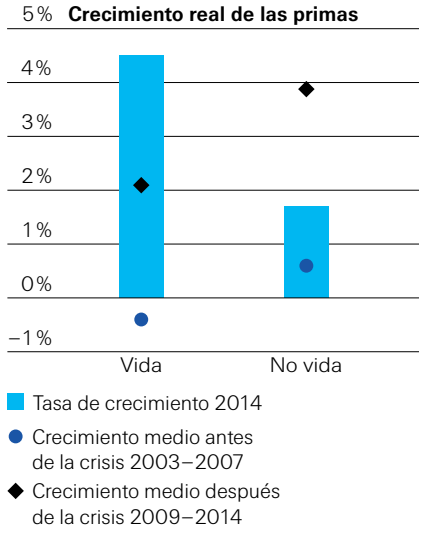
Seguro de no vida

Las primas de no vida en los mercados avanzados de Asia solamente crecieron un 1,7 % en 2014 tras un aumento del 5,2 % en 2013. El crecimiento de las primas en Japón se ralentizó notablemente hasta el 0,8 % desde el 7,2 % en 2013, conforme se disipó el impacto de las primeras subidas de las tarifas de automotor. En Corea del Sur, una economía ralentizada afectó al crecimiento de las primas de no vida, especialmente en los ramos de daños, marítimo y caución. El crecimiento de las primas en Hong Kong fue débil, con un 1,4 % en 2014, y se debió en su mayor parte al ramo de accidentes y salud. En Taiwán y Singapur, las primas de no vida crecieron un 3,9 % y un 6,7 %, respectivamente. La rentabilidad del sector continuó siendo en gran medida sólida en Asia avanzada. En Japón, los resultados técnicos de no vida continuaron mejorando a lo largo del año, y en otros mercados la ausencia de grandes siniestros relacionados con catástrofes naturales supuso un respaldo. Sin embargo, el aumento de siniestros de automotor es una preocupación creciente en Corea del Sur y Hong Kong. En Corea del Sur también hay inquietud sobre el incremento de siniestros en los ramos de atención sanitaria de larga duración, accidentes y marítimo.

Se prevé que en 2015 las primas aumenten a un ritmo suave en Japón en base al incremento de actividades comerciales y de inversión. La subida de tarifas de automotor y una revalorización de los productos de seguro médico privado en Corea del Sur probablemente se traducirán en un crecimiento más fuerte del conjunto de primas. La perspectiva para Hong Kong, Taiwán y Singapur continúa siendo preocupante a causa de las elevadas presiones competitivas y la debilidad del crecimiento económico.

Primas en Asia avanzada, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	605	23 %
No vida	198	9 %



Oceanía: otro año fuerte para vida aunque no tanto para no vida

El crecimiento de las primas de vida en Oceanía en 2014 estuvo respaldado por el fuerte crecimiento en Australia.

Seguro de vida

En Oceanía, el crecimiento del conjunto de las primas de seguro de vida se fortaleció hasta el 27 % en 2014, desde el 9,3 % en 2013. El vertiginoso aumento se debió en gran parte al fuerte crecimiento en Australia (+28 %), donde los negocios tipo inversión de las aseguradoras de vida se beneficiaron de mercados de valores más fuertes. El negocio de riesgo también continuó creciendo, especialmente el de seguro de riesgo colectivo, donde las tarifas se revisaron fuertemente al alza para reflejar las perjudiciales reclamaciones por invalidez recientes. Los beneficios después de impuestos de las aseguradoras de vida australianas mejoraron un 23 % en 2014, y la base de capital del sector continúa siendo muy fuerte. En Nueva Zelanda, las primas de vida totales crecieron un 2,8 % en 2014 (2013: +2,3 %). Por producto, el crecimiento de ventas del seguro de trauma[12] y de productos tipo protección de ingresos fue parcialmente contrarrestado por un continuado descenso de las ventas de productos de vida entera, mixto y otros productos tradicionales desagregados.

Se prevé que el sector de vida mantenga un crecimiento de primas moderado y una rentabilidad estable.

Se espera que el sector del seguro de vida mantenga un crecimiento moderado de las primas y una rentabilidad estable en 2015. En Australia, los pronunciados incrementos en las tarifas de las primas del seguro de riesgo colectivo deben respaldar beneficios técnicos, pero el empeoramiento de los siniestros y las tasas de cancelación continúan siendo preocupantes. Mientras tanto, las aseguradoras de vida continuarán adaptándose a cambios regulatorios como Future of Financial Advice (FOFA, por sus siglas en inglés)[13]. Al mismo tiempo, las reformas Stronger Super[14] siguen siendo un punto central, ya que las aseguradoras de vida cada vez están más integradas en negocios de gestión financiera y de patrimonio. En Nueva Zelanda, las compañías de vida se están enfrentando a crecientes requisitos de cumplimiento y capital. Por ejemplo, en diciembre del último año, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda modificó la definición de capital y endureció los requisitos de solvencia sobre garantías y reaseguro.

[12] El seguro de trauma ofrece cobertura para enfermedad grave, que es un tipo de producto de seguro de salud.

[13] En julio de 2013, las reformas FOFA obligaron a los proveedores de servicios financieros, incluyendo corredores de seguros, a poner el interés de los clientes por encima del suyo propio al ofrecer asesoramiento técnico a clientes minoristas. La legislación también prohíbe comisiones sobre seguro de riesgo dentro del fondo Superannuation. Visite http://futureofadvice.treasury.gov.au/content/Content.aspx?doc=home.htm.

[14] Las reformas Stronger Super tienen como objetivo un sistema de fondos Superannuation más transparente y de bajo coste. Si desea más información, visite http://strongersuper.treasury.gov.au/content/Content.aspx?doc=reforms.htm.

El crecimiento de las primas de no vida en ramos personales disminuyó; en los ramos comerciales fue desigual.

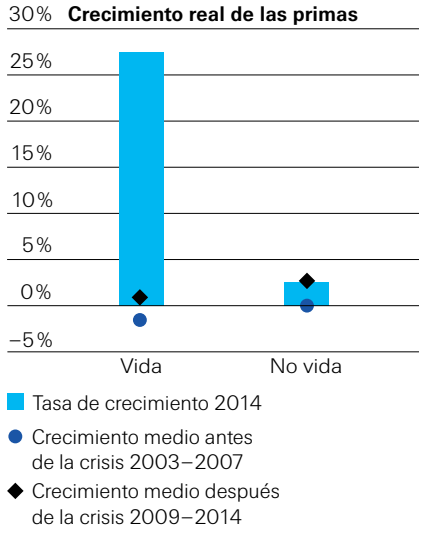
Seguro de no vida

El crecimiento de las primas de no vida en Oceanía disminuyó hasta el 2,6 % en 2014 desde el 5,0 % en 2013. En Australia, las primas de no vida crecieron un 2,2 % en 2014 (2013: +5,7 %). El crecimiento de las primas de automotor y daños personales se redujo, mientras que las primas de seguro de daños comerciales bajaron. El crecimiento de las primas de responsabilidad del empleador e indemnización profesional fue muy lento, pero el crecimiento en responsabilidad civil pública y de productos fue sólido. Las aseguradoras de no vida registraron en 2014 un descenso del 9,1 % en el beneficio neto después de impuestos, reflejando el aumento de siniestros como consecuencia de la tormenta de granizo en Brisbane en noviembre y rendimientos de inversión más débiles. El coeficiente de solvencia de las aseguradoras directas de no vida bajó hasta el 180 % a finales de 2014 desde un 188 % a finales de 2013. Esto se debió principalmente a un incremento del cargo por «riesgo de seguro de provisión de prestaciones pendientes» y del Cargo por Riesgo de Concentración de Seguro (ICRC, por sus siglas en inglés) según las normas de capital revisadas vigentes desde el 1 de enero de 2014. En Nueva Zelanda, las primas de seguro de no vida crecieron un 3,9 % en el último año (2013: +2,5 %). El historial de peligros naturales fue benigno.

Está previsto que el crecimiento de las primas de no vida en Oceanía se desacelere este año en medio de una combinación de siniestros catastróficos naturales benignos, baja inflación de siniestros subyacente y abundante capacidad. Una serie de cambios regulatorios en aumento representa importantes desafíos para las aseguradoras de no vida en la región. Por ejemplo, las normas de capital revisadas en Australia han causado un incremento del 7 % en el ICRC total del sector de no vida. Algunas nuevas normas adicionales sobre divulgación y gestión de riesgo entraron en vigor en enero de 2015.

Primas en Oceanía, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	58	2,2 %
No vida	42	2,0 %



Las regiones emergentes continúan ganando cuota de mercado

Continúa el sólido crecimiento en vida y no vida

El crecimiento de las primas en los mercados emergentes siguió siendo fuerte en 2014.

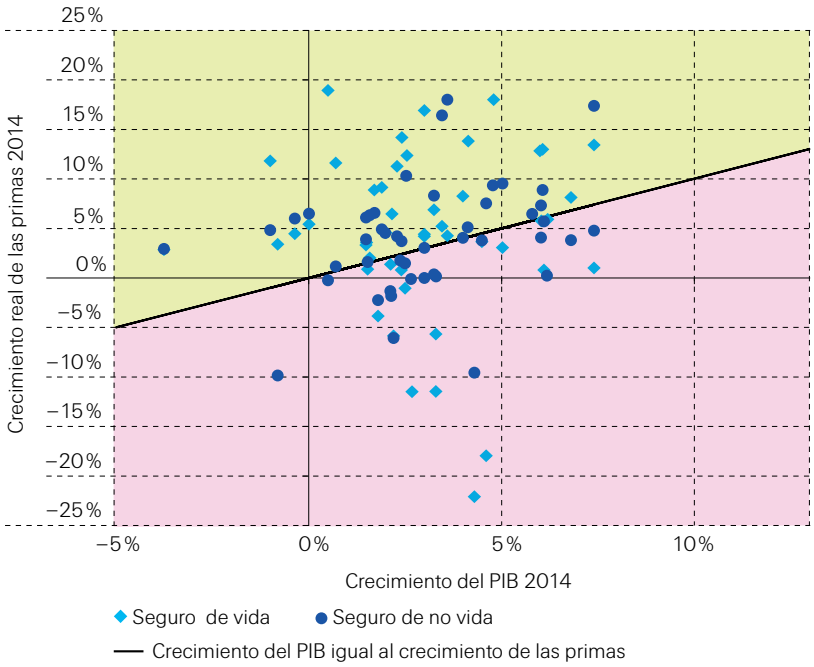
Las primas de seguro totales suscritas en los mercados emergentes en 2014 aumentaron un 7,4 % hasta 839 000 millones de USD y su crecimiento continuó superando al del PIB. La participación global de las primas de los mercados emergentes subió 0,6 ppt hasta el 17,6 %.

Seguro de vida

Aumentó la penetración del seguro de vida.

Las primas de vida en el conjunto de los mercados emergentes crecieron un 6,9 %, muy por encima del 4,1 % de crecimiento económico en 2014. Este fue el caso en 30 de los 48 mercados de los que se dispone de datos. En la Figura 18, los puntos de color azul claro por encima de la línea negra representan aquellos mercados donde el crecimiento de las primas fue mayor que el crecimiento de PIB en el último año, lo que significa un incremento de la penetración del seguro. Los mercados clave donde el crecimiento de las primas de vida quedó por detrás de la expansión económica fueron Colombia, Turquía y Polonia, con un fuerte descenso de las primas en los tres. También bajaron las primas en otros cinco países emergentes.

Figura 18
Crecimiento de las primas de vida y no vida frente a crecimiento del PIB en los mercados emergentes, 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

No vida

El crecimiento de las primas en el sector de no vida fue más fuerte que en el de vida.

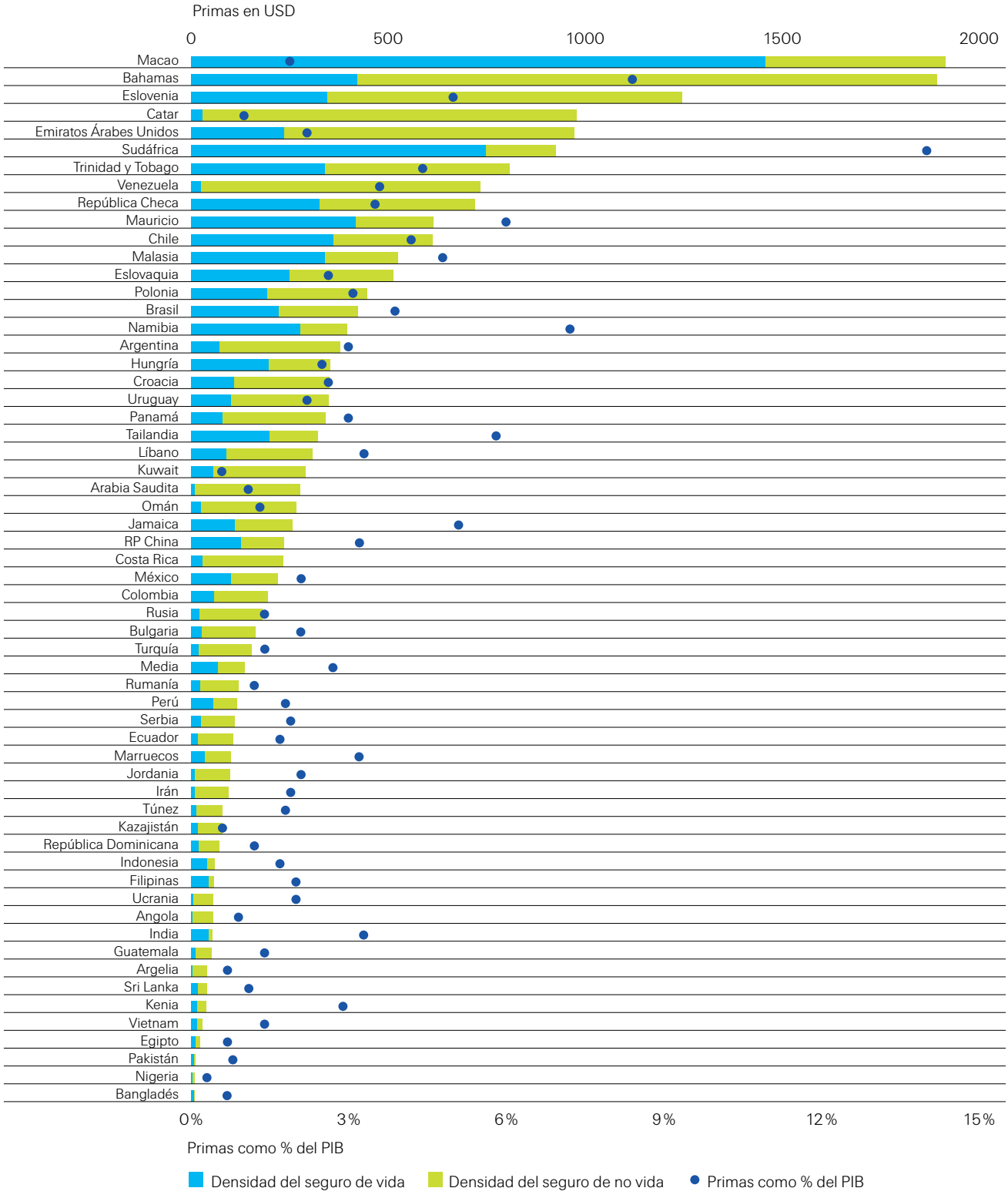
Las primas de no vida en el conjunto de los mercados emergentes crecieron un 8,0 % en 2014, más que en el sector de vida. Cada año desde 2006, las primas de no vida en los mercados emergentes han sobrepasado 1,5 veces la tasa media anual de crecimiento económico, dando como resultado un continuado aumento de la penetración del seguro. Esto es lo que normalmente debería esperarse en mercados menos desarrollados. Por países, la penetración del seguro aumentó en 28 de los 49 mercados de los que se dispone de datos de 2014.

Densidad y penetración del seguro

El gasto en seguro en los mercados emergentes está aumentando.

En 2014, la media de gasto per cápita en seguro en los mercados emergentes aumentó a 136 USD en 2014 desde 127 USD en 2013, de los que 68 USD correspondían a seguro de vida y 67 USD a no vida. La media de penetración del seguro en los mercados emergentes en 2014 se mantuvo invariable en un 2,7 %.

Figura 19
Densidad y penetración del seguro en los mercados emergentes, 2014



Fuente: Swiss Re Economic Research & Consulting.

Asia emergente: crecimiento acelerado en vida y desigual en no vida

El crecimiento de las primas de vida en Asia emergente se aceleró el último año impulsado por un excelente comportamiento en China.

Seguro de vida

El crecimiento de las primas de seguro de vida en Asia emergente se aceleró hasta el 9,9 % en 2014 desde un 3,3 % en 2013. El excelente comportamiento reflejó una recuperación en China (+13 %) gracias a nuevos canales de distribución como las ventas a través de Internet, la recuperación de bancaseguro y rescates más bajos. En cuanto al resto de la región, el crecimiento continuó siendo fuerte en Tailandia (+12 %), Filipinas (+13 %) y Vietnam (+13 %). En Indonesia, las primas de seguro de vida crecieron solo un 3,1 %, ya que las ventas de productos vinculados con inversión comenzaron a estabilizarse después de años de fuerte crecimiento. En India, el crecimiento de las primas mejoró respecto a 2013 (–0,2 %) pero continuó siendo débil con un 1,0 %, reflejando la continuada debilidad de las ventas de productos vinculados a fondos de inversión *(unit-linked)*.

La perspectiva de crecimiento de las primas es favorable, aunque se mantienen las presiones sobre la rentabilidad.

La perspectiva de crecimiento de las primas de vida en Asia emergente continúa siendo favorable. En China, el gobierno tiene como objetivo un incremento en la penetración del seguro (total) hasta el 5 % en 2020, partiendo de un 3,3 % en 2014. En India se prevé que la aprobación del proyecto de ley (enmienda) de legislación sobre el seguro estimule el mercado y aumente la confianza de los consumidores en las aseguradoras. Por otro lado, la continuada política de flexibilización monetaria en la región ejercerá presión sobre la competitividad de los productos de ahorro-vida respecto a productos de gestión de patrimonio ofrecidos por bancos. Y en China, el regulador del seguro ha flexibilizado recientemente el límite superior de la tasa de interés de los productos de vida universal hasta un 3,5 % desde un 2,5 %, lo que puede volver a disparar la preocupación sobre diferenciales negativos si las aseguradoras comienzan a ofrecer más productos cercanos al nuevo límite superior.

Unas tasas de interés más bajas presentan desafíos para las aseguradoras de vida.

Los recientes recortes de las tasas de interés en varios países, incluyendo China, India, Tailandia e Indonesia, aumentarán la presión sobre los beneficios de las aseguradoras. Sin embargo, esto podría ser parcialmente compensado por mejores rendimientos de la inversión en capital, especialmente en China, donde los valores han tenido un buen rendimiento en los últimos meses.

El crecimiento de las primas de no vida continúa siendo fuerte en China, pero desigual en el Sudeste Asiático.

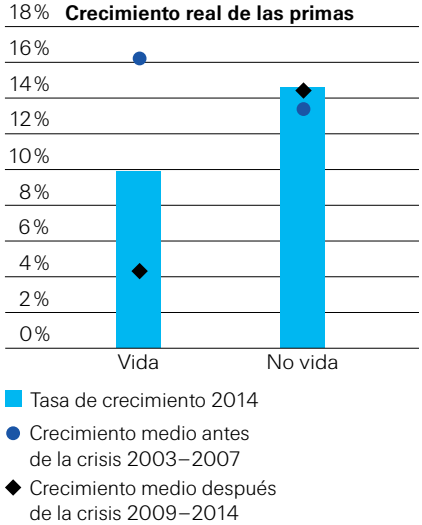
Seguro de no vida

Las primas de seguro de no vida en Asia emergente aumentaron un 15 % en 2014, ligeramente por encima del 13 % alcanzado en 2013. El crecimiento de las primas continuó siendo fuerte en China (+17 %), impulsado en su mayor parte por los negocios de seguro de automotor, crédito y garantía, y agrícola. En el Sudeste Asiático, vientos económicos contrarios pesaron sobre las primas de no vida y Malasia, Indonesia y Filipinas presentaron los crecimientos más bajos. En Tailandia, la ralentización de las primas se vio agravada por la inestabilidad política, creciendo las primas de no vida solo ligeramente (+1,1 %) en lugar de los aumentos de dos dígitos de los años anteriores. En contraste, las primas repuntaron en Vietnam (+7,3 %) conforme se estabilizó la economía y comenzó la reforma del sector bancario. De igual modo, en un clima de favorables expectativas empresariales y aceleración del crecimiento económico, el crecimiento de las primas en India mejoró modestamente hasta un 4,8 % en 2014 desde un 2,4 % un año antes. En 2014 se mantuvo un entorno de siniestros benigno, sin que golpearan la región catástrofes naturales significativas, lo que respalda la rentabilidad de las aseguradoras de no vida.

Se espera que el crecimiento de las primas de no vida continúe siendo fuerte en Asia emergente en 2015 gracias a un comportamiento económico sólido y políticas gubernamentales favorables. En China se prevé que las primas de no vida se beneficien de la intención del gobierno de aumentar la penetración del seguro. Y los nuevos gobiernos en India e Indonesia están realizando reformas estructurales en favor del crecimiento, incluyendo un aumento del gasto en infraestructuras, lo que debe fomentar la demanda de seguro de no vida. Un panorama político más estable en Tailandia debería facilitar una rápida recuperación del crecimiento de las primas de seguro de no vida. Por otro lado, Malasia se enfrenta a cada vez mayores limitaciones sobre el gasto en infraestructuras públicas, ya que los bajos precios del petróleo recortan los ingresos del gobierno. Además, la total liberalización de tarifas del seguro de automotor en 2016 también podría erosionar los márgenes de las aseguradoras de no vida en Malasia conforme aumente la competencia.

Primas en Asia emergente, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	275	10,4 %
No vida	190	9,0 %



Latinoamérica: mercados más blandos en toda la región

Las primas de seguro de vida en Latinoamérica crecieron un 3,3 % en 2014, muy por debajo de la tendencia a largo plazo.

Seguro de vida

Las primas de seguro de vida en Latinoamérica y Caribe crecieron un 3,3 % en 2014, una cifra inferior al 4,2 % de 2013 y muy por debajo de la tasa de crecimiento media de alrededor del 8 % tras la crisis económica. Con la excepción de Brasil y Perú, todos los demás grandes mercados de la región registraron crecimientos de primas significativamente más débiles. Colombia experimentó el descenso más pronunciado (–18 %) debido principalmente a la importante transferencia de pensiones realizada en 2013 entre dos entidades estatales[15]. Los principales lastres sobre las cifras de crecimiento en Colombia, México, Chile y Argentina fueron las menores primas de renta vitalicia y de pensiones. Esto contrasta con Brasil y Perú, donde los productos de ahorro y jubilación han respaldado el crecimiento. En Brasil, que cuenta con el 60 % de las primas de vida en la región, un fuerte repunte en el popular producto de ahorro-vida VGBL (Vida Gerador de Benefícios Livres) fue la principal razón que se encontraba detrás de una recuperación del crecimiento de las primas hasta el 5,4 % en 2014, desde un 1,3 % en 2013.

El crecimiento de las primas será moderado a corto y medio plazo.

Se espera que la ralentización del crecimiento de las primas en la región continúe en 2015 y los dos años siguientes. Es probable que el repunte desde una base baja que propulsó un fuerte crecimiento de las primas en Brasil, y en el conjunto de la región, se amortigüe a mediados de 2015. Una menor demanda de consumo y el aumento del desempleo pesarán sobre el ramo de vida colectiva en Brasil. La perspectiva es más brillante para México y Chile, el segundo y tercer mercado de vida más grande de la región respectivamente, dados los fuertes fundamentos macroeconómicos. Sin embargo, el crecimiento de las primas permanecerá por debajo de los recientes niveles de tendencia a corto y medio plazo. La competencia de precios, una demanda de consumo y mercados laborables más débiles y una elevada volatilidad financiera afectarán al sector en la región.

[15] Fue un gran contrato entre la empresa de telecomunicaciones de propiedad estatal ETB y la aseguradora también de propiedad estatal Positiva Vida. De acuerdo con el contrato, ETB transfirió sus pasivos de pensiones a Positiva a cambio del pago de una suma global de 1,2 billones de COP. Incluso tras excluir esta operación excepcional, las primas de seguro de vida en Colombia solo crecieron un 1 % en 2014.

Las primas de no vida en Latinoamérica aumentaron un 4,7 % en 2014.

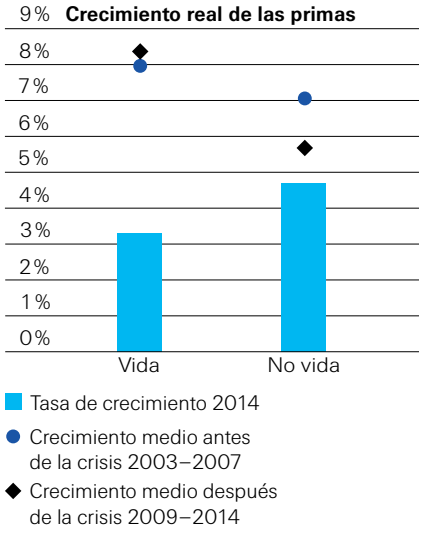
Seguro de no vida

Las primas de seguro de no vida crecieron un sólido 4,7 % en 2014, por debajo del 6,8 % de 2013. El crecimiento aumentó en Chile, Colombia y Venezuela y se ralentizó en Brasil, Argentina, Perú y México. La rémora más pesada procedió de México, donde las primas de no vida se contrajeron un 1,4 % debido en gran parte a menores primas de daños (–9 %) y automotor (–1 %) como consecuencia de la debilidad del crecimiento económico, el retraso en la renovación de grandes políticas gubernamentales y la feroz competencia en el ramo de automotor. El impacto de un crecimiento económico más lento fue todavía más pronunciado en Argentina, Brasil y Perú, especialmente en el seguro de ingeniería y marítimo. En Colombia, el descenso en ramos de seguro especializados fue más que compensado por un robusto crecimiento de las primas de accidentes y automotor. En Venezuela, donde el ramo de no vida cuenta con casi el 75 % de las primas, la conmoción petrolífera ha tenido más consecuencias de largo alcance.

Se prevé que el crecimiento de las primas de no vida en Latinoamérica se reduzca aún más en 2015 para mejorar gradualmente a continuación. Una mayor restricción de la liquidez nacional y extranjera, un crecimiento económico débil y menos políticas fiscales de apoyo limitarán la demanda de seguro en los próximos dos años. Se espera que la mayoría de bancos centrales sigan la iniciativa de Brasil y Colombia y endurezcan la política monetaria en 2015. Aunque esto alentará los rendimientos de inversión de las aseguradoras, las repercusiones sobre la demanda interna también afectarán al crecimiento de las primas, especialmente de productos de daños y crédito sensibles a las tasas de interés. En el lado de la oferta, la llegada de la regulación de solvencia basada en riesgo a México, Brasil y Chile durante los dos próximos años erosionará aún más los márgenes operativos de las aseguradoras en estos mercados.

Primas en Latinoamérica, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	75	2,8 %
No vida	113	5,3 %



Europa Central y Oriental: bajan las primas en los principales mercados

Las primas de vida disminuyeron en los PECO debido principalmente a Polonia, pero muchos mercados continuaron mejorando.

Seguro de vida

En los países de Europa Central y Oriental (PECO), las primas de seguro de vida disminuyeron un 2,1 % en 2014 (2013: –3,3 %). Sin embargo, el resultado negativo general enmascara mejoras en muchos países. En Polonia, las primas descendieron un 12 %, una mejora con relación al descenso del 17 % en 2013. Sin embargo, los cambios fiscales relacionados con el interés devengado sobre productos de ahorro, así como el escaso rendimiento de la inversión como consecuencia de la debilidad del mercado de capitales, continuaron afectando a las ventas. En algunos mercados de vida de los PECO que forman parte de la UE (Hungría, Eslovaquia y los países bálticos), las primas continuaron creciendo, mientras que en Eslovenia, República Checa y Rumanía, la contracción se ralentizó o se estabilizó. En Rusia, el seguro de vida mostró alguna resistencia a los desafíos económicos de los últimos años, creciendo un 19 % en términos reales, aunque por debajo de la media de los dos años anteriores. El crecimiento de las primas en Rusia estuvo impulsado por la venta de productos relacionados con el crédito. En Bielorrusia se redujo el crecimiento de las primas, mientras que las ventas de seguro de vida en Ucrania descendieron un 21 % en 2014, reflejando el aumento vertiginoso de la inflación como resultado del conflicto entre Rusia y Ucrania.

El crecimiento de las primas debería reanudarse cuando se fortalezca la economía. Sin embargo, la crisis de Ucrania arroja incertidumbre sobre la región.

En los PECO que forman parte de la UE, especialmente Polonia, el crecimiento de las primas de seguro de vida se beneficiará del fortalecimiento de las economías, la caída del desempleo y el aumento de ingresos disponibles. La mejora de los mercados de valores debe aumentar el atractivo de los productos de seguro de vida en toda la región. En 2015 se espera un descenso pronunciado de las primas en Rusia. Con la confianza del consumidor en caída libre a causa de la debilidad del rublo como consecuencia de la crisis en Ucrania, el aumento vertiginoso de la inflación y las tasas de interés, el auge del crédito al consumo está condenado a dar marcha atrás. Esto afectará a las ventas de productos de vida en Rusia.

Las primas de no vida disminuyeron en 2014, ya que el crecimiento en Rusia se volvió negativo y continuó descendiendo en algunos de los países pertenecientes a la UE.

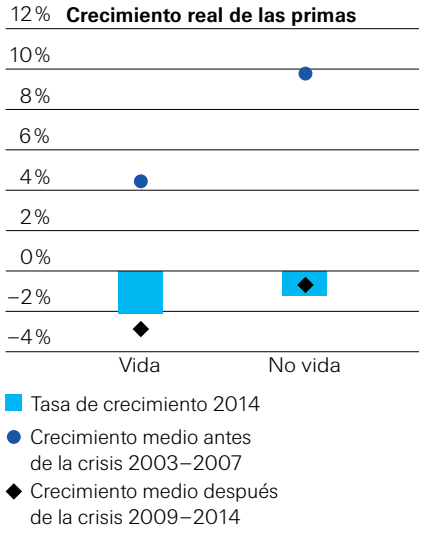
Seguro de no vida

Las primas de no vida en los PECO disminuyeron un 1,2 % en 2014 (2013: +2,5 %). El crecimiento se deterioró aún más en el gran mercado de Rusia (–0,3 %) debido al conflicto con Ucrania. La caída fue mucho más fuerte en Ucrania (–15 %), Rumanía (–6 %) y Croacia (–10 %). En Polonia, el segundo mayor mercado de la región, las primas se estancaron (+0,2 %), ya que la demanda de seguro de automotor continuó siendo débil (–3 % en 2014 frente a –6 % en 2013) y la competencia mantuvo bajas las tarifas. También se redujo el crecimiento de las primas en los ramos de daños y responsabilidad civil, mientras que el seguro de protección financiera se recuperó y el negocio de accidentes y salud continuó creciendo. El seguro de automotor también fue el causante de un descenso general de la primas de no vida en Eslovenia. El panorama se invirtió en República Checa y Hungría, donde el conjunto de primas de no vida creció el 1,5 % y el 3 %, respectivamente, gracias a las muy fuertes ventas de seguro de automotor. El seguro de salud continuó siendo el sector de crecimiento más fuerte en los PECO. Mientras tanto, en los países bálticos crecieron las primas de no vida, sobrepasando Letonia y Estonia a Lituania, donde, en contra de la tendencia regional, el seguro de salud bajó. Bielorrusia y Kazajistán experimentaron descensos en las primas, ya que su estrecha vinculación con la flaqueante economía rusa afectó al crecimiento del volumen de primas.
La rentabilidad técnica se mantuvo estable a pesar de las grandes inundaciones en Serbia, Bosnia y Croacia, y a una tormenta de granizo en Sofía. Esto es consecuencia de la baja penetración del seguro en estas regiones.

La recuperación económica en la región de los PECO y la de sus socios comerciales de la UE debe dar como resultado menor desempleo, aumento del consumo y más actividad inversora en 2015, y un crecimiento de primas más fuerte. Sin embargo, la incertidumbre en torno al conflicto de Ucrania presenta un significativo riesgo de impacto negativo. En Rusia, el conflicto ha socavado la confianza del inversor y ha provocado la evasión de capitales y la debilidad del rublo. Rusia estará en una profunda depresión este año, lo que ocasionará una caída de las primas, ya que las aseguradoras se resienten de toda la fuerza del conflicto y las sanciones. Paradójicamente, la debilidad del rublo significa que pueden incrementarse los siniestros de automotor con el trasfondo de piezas de recambio de importación más caras.

Primas en Europa Central y Oriental, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	20	0,7 %
No vida	50	2,4 %



Oriente Medio, Asia Central, Turquía: crecimiento lento en vida y no vida[16]

Seguro de vida

El crecimiento de las primas de vida se redujo hasta el 1 % en Oriente Medio, Asia Central y Turquía en 2014, debido en gran parte a un descenso de dos dígitos en Turquía.

El crecimiento de las primas de seguro de vida en Oriente Medio, Asia Central y Turquía se redujo hasta el 1 % en 2014 desde un 12 % en 2013. En Turquía, que constituye casi una cuarta parte del sector de vida de la región, las primas disminuyeron un 12 % mientras que en Emiratos Árabes Unidos se estima que las primas crecieron un 12 % impulsadas por la demanda de la población expatriada y la creciente clase media. En Arabia Saudita, las primas de vida aumentaron un 4,2 % en 2014 tras cuatro años consecutivos de descenso. El declive de los años anteriores se debió a un cambio en los patrones de inversión de la población general desde productos de ahorro, como el seguro, hacia los mayores rendimientos generados por los mercados de valores. Por su parte, el crecimiento de las primas de vida en Bahréin se moderó tras una significativa disminución en 2013, ocasionada por una caída de las contribuciones al seguro takaful familiar.

La perspectiva es positiva dada la baja penetración, el aumento de la conciencia de riesgo y la favorable demografía.

En general, la perspectiva para el seguro de vida en la región es positiva. Las bajas tasas de penetración y la creciente concienciación ayudarán a impulsar la demanda. Una elevada proporción de población en edad laboral aumentará la demanda de productos de ahorro, protección y jubilación. Al mismo tiempo, el crecimiento de la riqueza y de los ingresos personales dará lugar a un aumento de la demanda de productos de protección de salud y de acumulación. Es más, la creciente aceptación y penetración de productos compatibles con la Sharia, como el takaful familiar, apoyará el crecimiento del sector del seguro de vida. También lo hará el uso de diferentes canales de distribución como bancaseguro/bancatakaful.

[16] Las cifras en esta sección excluyen a Israel, que se incluye en los países avanzados.

En 2014, las primas de no vida se expandieron un 5,9 %. El crecimiento fue sólido en la mayoría de mercados, pero no en Turquía.

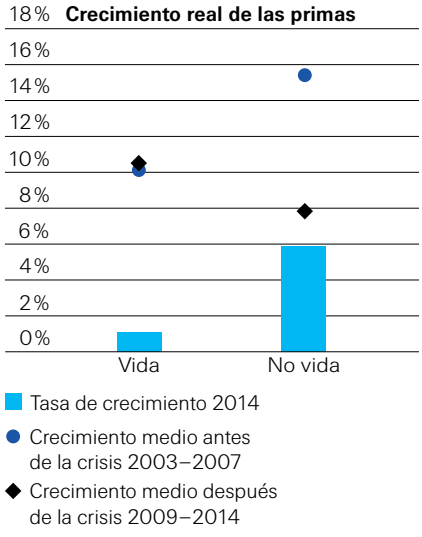
Seguro de no vida

Se estima que el sector del seguro de no vida en Oriente Medio, Asia Central y Turquía tuvo un crecimiento del 5,9 % en 2014 (2013: +7,8 %). En Turquía, las primas se estancaron ya que los descensos en las primas de automotor e ingeniería fueron compensados por incrementos de dos dígitos en las primas de responsabilidad civil general, aviación, crédito y caución y agricultura, y de un dígito en las de salud, daños, accidentes laborales y marítimo. En Arabia Saudita, las primas de no vida tuvieron un crecimiento del 18 % en 2014, respaldado por un entorno económico relativamente estable y un fuerte aumento en ramos recientemente obligatorios. Las primas suscritas en seguro de salud, el ramo de negocio más grande, subieron un 19 % desde el 10 % en 2013, ya que se duplicó el límite mínimo de cobertura. Las primas de automotor mantuvieron su fortaleza con un 23 %, aunque por debajo del 31 % registrado en 2013. Se calcula que en los Emiratos Árabes Unidos las primas de no vida crecieron aproximadamente un 10 % en 2014 debido principalmente a un fuerte aumento de las primas de seguro médico, el ramo de crecimiento más rápido en este país. En Kazajistán, las primas de no vida disminuyeron un 10 % a causa del contagio de la crisis entre Rusia y Ucrania.

La perspectiva para el ramo de no vida en Oriente Medio, Asia Central y Turquía es cautelosamente optimista. La introducción de ramos obligatorios, el gasto en infraestructuras y proyectos de construcción, y la mejora de los regímenes regulatorios deben impulsar conjuntamente el crecimiento. Está previsto que el seguro médico se expanda con fuerza a medida que los gobiernos promulguen o amplíen la legislación sobre cobertura de seguro médico obligatoria, por ejemplo, en Arabia Saudita, Catar y Emiratos Árabes Unidos. En los ramos personales, el crecimiento se recuperará a medida que se amplíe la clase media, aumente la concienciación y la aceptación de productos de seguro convencional y takaful, y más bancos comiencen a vender productos de seguro. En Turquía se espera que el seguro de no vida repunte de nuevo conforme vaya fortaleciéndose la recuperación interna y se acelere la economía global en 2015. Es probable que la competencia en la región continúe siendo intensa, ejerciendo presión sobre las tarifas y reduciendo la rentabilidad de las aseguradoras.

Primas en Oriente Medio, Asia Central y Turquía, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	6	0,2 %
No vida	40	1,9 %



África: el crecimiento de las primas disminuyó tanto para vida como para no vida

Las primas de seguro de vida en África crecieron solo un 1,6 % en 2014 debido al estancamiento del mercado sudafricano.

Seguro de vida

El crecimiento de las primas de seguro de vida en África disminuyó un 1,6 % en 2014, desde un 6,0 % en 2013. En Sudáfrica, el mayor mercado con el 87 % de las primas de la región, el crecimiento bajó a un 0,9 % estimado desde un 6,2 % en 2013 debido a la reducción de primas recurrentes y a un menor flujo de primas individuales. Esto, a su vez, fue causado por una menor actividad económica y una inflación más alta, afectando esta última a los ingresos familiares. En el resto de África, las primas de vida crecieron más del 10 % en el último año, según se desprende de las estimaciones y datos preliminares de unos pocos países. La primas en Marruecos, el segundo mayor mercado, repuntaron con fuerza (+11 %) gracias a una sólida recuperación en negocios individuales y colectivos, y a un crecimiento vertiginoso de los negocios vinculados a fondos de inversión desde su bajo nivel de 2013. El sector de vida en Egipto continuó su sólida recuperación, con un crecimiento de las primas del 6,5 % en 2014 (2013: +6,6 %). En África Subsahariana también se mantuvo el impulso de crecimiento positivo. En Kenia, las primas de vida subieron un 18 % tras un aumento del 12 % en 2013, y el crecimiento también fue fuerte en Zimbabue. Se cree que en África Occidental los mercados de Ghana y Nigeria tuvieron un crecimiento sólido el último año. De otros mercados de África Subsahariana, los últimos datos disponibles son solo de 2013. Las cifras indican que las primas crecieron un modesto 4,3 % en África Subsahariana (excluyendo Sudáfrica) en 2013.

Las primas de vida deben crecer sólidamente de medio a largo plazo.

En Sudáfrica, una mejora gradual de la economía debe respaldar el crecimiento del sector de vida este año. En cuanto al resto de África es probable que el crecimiento se reduzca en los países exportadores de petróleo en un futuro próximo, ya que menor crecimiento económico y divisas más débiles reducen los ingresos disponibles. Sin embargo, de medio a largo plazo, la muy baja penetración del seguro, el fortalecimiento de las economías, el incremento de ingresos disponibles y la favorable demografía estimularán la demanda. Incluso en Sudáfrica, donde la penetración del seguro es alta, continúa habiendo una importante brecha de cobertura en determinados segmentos de población y esto debe fomentar el crecimiento de las primas en el futuro.

El crecimiento de las primas de no vida en África disminuyó en 2014, también debido en su mayor parte a la debilidad en Sudáfrica.

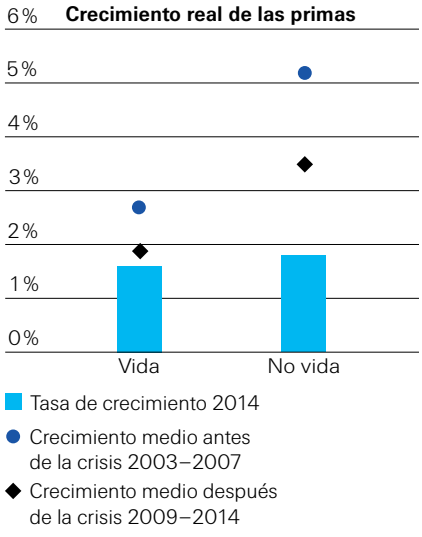
Seguro de no vida

Se estima que en África las primas de no vida se incrementaron un 1,8 % en 2014, por debajo del 4,4 % de 2013. Sudáfrica fue el principal contribuyente a la ralentización general de la región, estimándose que en este país el crecimiento de las primas se ha moderado hasta el 1,6 % (2013: 2,6 %) a pesar de que algunas aseguradoras subieron el precio de las primas por encima de la inflación. Al mismo tiempo, sin embargo, los resultados técnicos en Sudáfrica mostraron una modesta mejora respecto a los del año anterior. Esto se debió a que los costes de los siniestros subieron en 2013 debido a eventos meteorológicos adversos y un rand débil. En los demás mercados de los que se dispone de datos, el crecimiento se mantuvo sólido en Marruecos (+4,2 %) en 2014, beneficiándose el ramo de automotor de tarifas más altas. En Egipto, las primas descendieron ligeramente (–1,8 %). Aunque el crecimiento disminuyó en Kenia, siguió siendo fuerte con un 9,3 % (2013: 14 %). La ralentización fue consecuencia de la debilitación del crecimiento del seguro médico hasta el 13 % tras un fuerte incremento de casi el 50 % en 2013. En Ghana, las primas cayeron alrededor del 10 % debido a la entrada en vigor de una regulación que permite a las compañías proporcionar cobertura solo si la prima se ha pagado antes del inicio de la póliza. El impago de las primas preocupa en toda África. Se piensa que esto ha ocasionado en Nigeria el estancamiento del crecimiento de las primas de no vida.

En Sudáfrica, el crecimiento de las primas y el rendimiento técnico dependerán en primer lugar de si las aseguradoras pueden traspasar los costes de siniestros adversos a los tomadores en medio de una altísima competencia. Respecto al resto de la región, en los países exportadores de petróleo y materias primas, el colapso del precio del petróleo limitará el crecimiento económico y el de las primas de seguro ya que los gobiernos necesitan recortar el gasto en 2015. Es probable que los países importadores de petróleo obtengan unos resultados sólidos. El crecimiento de las primas en el conjunto de África debe recuperarse en 2016 según gane impulso el crecimiento económico y los mercados de seguros continúen madurando. A largo plazo, el aumento de la inversión en infraestructuras en la mayoría de mercados y la creciente clase media deben favorecer la penetración del seguro, ya que mayor riqueza familiar y corporativa se traduce en mayor demanda de protección de riesgo.

Primas en África, 2014

	miles de mill. de USD	Participación en mercado mundial
Vida	46	1,7%
No vida	23	1,1%



Metodología y datos del estudio

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

Este estudio *sigma* está basado en el volumen de primas directas de las compañías de seguros, ya sean propiedad privada o estatal, y no incluye las primas pagadas a entidades de seguridad social estatal. Se analiza los volúmenes 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. Si no se indica lo contrario, todas las cifras y la información de los gráficos de este informe proceden de datos de Swiss Re Economic Research & Consulting.

Todas las tasas de crecimiento citadas son en términos reales

Todas las tasas de crecimiento de las primas citadas en el texto son en términos reales, es decir, deducida la inflación (medidas utilizando índices locales de precio al consumidor), salvo que se indique de otro modo.

Las clasificaciones de países generalmente siguen las convenciones del FMI.

La designación de las economías «avanzadas» o «emergentes» utilizada en esta edición de *sigma* está 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 por lo general a las economías definidas por el FMI como «emergentes y en desarrollo»[17].

Fuentes de datos

Los datos y estimaciones de los seguros 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, The Economist Intelligence Unit y el Wiener Institut für internationale Wirtschaftsvergleiche.

Revisiones de datos

Las cifras que se refieren a años anteriores se han ajustado a medida que se ha dispuesto de nueva información, mientras que las tablas del seguro mundial de *sigma* se actualizan y publican[18] al comienzo de cada año. Desde la publicación del último sigma del año pasado, se ha revisado el volumen mundial de primas para el año 2013 y se ha ajustado un −0,7 % en el seguro de vida y un −0,3 % en el seguro de no vida.

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 locales de 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 local.
3. El negocio suscrito en el mercado nacional incluye las primas de cobertura de los riesgos locales, 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 sector de no vida.

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

[17] Las únicas excepciones son la República Checa, Estonia, Eslovenia y Eslovaquia.
[18] Las tablas actualizadas pueden consultarse en www.swissre.com/sigma.

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 locales, sin incluir el negocio transfronterizo. Esto repercute sobremanera en Luxemburgo, Italia, Irlanda y Singapur.

Tasas de crecimiento en moneda local deducida la inflación.

Si no se especifica de otro modo, las tasas de crecimiento de primas muestran variaciones 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 consumo 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 al tipo 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.

Las cifras se han convertido a dólares estadounidenses para facilitar la comparación internacional.

Para facilitar la comparación entre los distintos mercados y regiones, los volúmenes de primas se han convertido a USD utilizando el tipo de cambio medio del año fiscal[19]. Cuando no se ha dispuesto de datos de primas (indicado en las tablas con «n.d.» en el valor en moneda local), se ha estimado el ingreso por primas en USD asumiendo una relación constante entre las primas de seguro y el PIB.
Las tasas de crecimiento por regiones se calculan utilizando una media ponderada de las tasas de crecimiento real de cada país. La ponderación se basa en las primas relevantes del año anterior en USD.

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.

[19] 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.

Anexo estadístico

1 Excluyendo el negocio transfronterizo.
2 Excluye los países avanzados del Sur y Este de Asia (Hong Kong, Singapur, Corea del Sur, Taiwán).
3 La densidad (primas per cápita) y penetración del seguro (primas como porcentaje del PIB) incluyen el negocio transfronterizo.
4 Norteamérica, Europa Occidental (excluyendo Turquía), Japón, Hong Kong, Singapur, Corea del Sur, Taiwán (considerado como un mercado emergente en las ediciones anteriores), Oceanía e Israel.
5 Latinoamérica, Europa Central y Oriental, Asia del Este y del Sur, Oriente Medio (excluyendo Israel) y Asia Central, Turquía y África.
6 34 países miembros.
7 EE. UU., Canadá, Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y Japón.
8 EE. UU., Canadá y México.
9 Singapur, Malasia, Tailandia, Indonesia, Filipinas y Vietnam. No se incluyen los otros cuatro países miembro: Brunei, Camboya, Laos y Myanmar.
10 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.
11 Seguro de vida: primas netas.
12 Seguro de no vida: primas brutas, incluyendo primas de reaseguro.
13 Año fiscal: del 1 de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015.
14 Año fiscal: del 21 de marzo de 2014 al 20 de marzo de 2015.
15 Año fiscal: del 1 de julio de 2013 al 30 de junio de 2014.
16 Año fiscal: del 1 de julio de 2013 al 30 de junio de 2014. Australia: hasta 2012 los datos de supervisión incluían primas suscritas por aseguradoras públicas. Sin embargo, esto no está disponible en 2013, contribuyendo al significativo declive en la comparación anual.
17 Tasas de crecimiento de primas ajustadas a la inflación en moneda local, véanse las Tablas II, IV y VI.
18 Incluyendo los países restantes.
19 La inflación efectiva utilizada para calcular las tasas de crecimiento real ha sido estimada por el Institute for International Finance. Estas son el doble que las cifras oficiales.
20 Retrospectivamente y a partir de 2003, los datos de las aseguradoras públicas se han eliminado del conjunto de datos porque a partir de 2013 las autoridades supervisoras dejaron de informar de estas cifras. 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
* estimación
** valor estimado en USD suponiendo que la penetración del seguro se mantenga constante

Tabla I **Volumen de primas por regiones y organizaciones, 2014**

Negocio total		Primas (en millones USD) 2014	Primas (en millones USD) 2013	Variación (en %), deflactada 2014	Variación (en %), deflactada 2013	Cuota de mercado mundial (en %) 2014	Primas[1] en % del PIB 2014	Primas[1] per cápita (en USD) 2014
América		**1 594 040**	**1 561 461**	**1,1**	**–1,4**	**33,36**	**6,29**	**1 637,8**
Norteamérica		1 405 816	1 382 749	0,7	–2,2	29,42	7,31	3 968,5
Latinoamérica y Caribe		188 225	178 713	4,1	5,7	3,94	3,07	304,1
Europa		**1 697 529**	**1 620 133**	**3,5**	**1,4**	**35,53**	**6,83**	**1 902,0**
Europa Occidental		1 627 670	1 544 429	3,7	1,5	34,06	7,77	2 995,7
Europa Central y Oriental		69 859	75 704	–1,5	0,8	1,46	1,91	217,5
Asia		**1 317 566**	**1 251 992**	**6,5**	**–0,5**	**27,57**	**5,21**	**307,4**
Mercados asiáticos avanzados		802 938	797 054	3,8	–3,8	16,80	11,44	3 728,3
Asia emergente	2	465 557	409 830	11,8	7,0	9,74	3,10	125,6
Oriente Medio		49 071	45 108	6,4	6,7	1,03	1,55	141,8
África		**68 974**	**70 294**	**1,6**	**5,5**	**1,44**	**2,79**	**61,3**
Oceanía		**100 140**	**89 752**	**15,8**	**7,3**	**2,10**	**5,92**	**2 600,3**
Mundo	**3**	**4 778 248**	**4 593 632**	**3,7**	**0,1**	**100,00**	**6,17**	**662,0**
Mercados avanzados	4	3 939 311	3 815 278	2,9	–1,0	82,44	8,15	3 666,3
Mercados emergentes	5	838 936	778 354	7,4	5,9	17,56	2,71	135,6
OCDE	6	3 850 873	3 740 493	2,7	–1,2	80,59	7,62	2 921,8
G7	7	2 956 743	2 880 448	2,3	–1,3	61,88	8,15	3 833,4
Eurozona		1 103 513	1 049 064	4,7	2,7	23,09	7,47	2 964,2
UE		1 561 196	1 481 273	3,7	1,2	32,67	7,67	2 790,7
UE, 15 países		1 517 098	1 435 429	3,8	1,4	31,75	8,11	3 418,1
NAFTA	8	1 433 058	1 410 107	0,7	–2,1	29,99	6,99	2 996,6
ASEAN	9	88 684	84 738	7,2	9,1	1,86	3,32	131,5
Negocio de vida								
América		**655'604**	**661'112**	**–1,4**	**–5,6**	**24,70**	**2,59**	**673,6**
Norteamérica		580 358	586 174	–2,0	–6,8	21,86	3,02	1 638,3
Latinoamérica y Caribe		75 245	74 937	3,3	4,2	2,83	1,23	121,6
Europa		**1 002 728**	**933 725**	**5,6**	**2,3**	**37,77**	**4,08**	**1 138,3**
Europa Occidental		983 130	913 028	5,8	2,5	37,04	4,77	1 837,7
Europa Central y Oriental		19 597	20 697	–2,1	–3,3	0,74	0,53	61,0
Asia		**892 318**	**855 263**	**6,1**	**–3,9**	**33,61**	**3,55**	**209,2**
Mercados asiáticos avanzados		604 715	597 516	4,5	–6,4	22,78	8,69	2 830,6
Asia emergente	2	275 306	246 132	9,9	3,3	10,37	1,83	74,3
Oriente Medio		12 297	11 615	4,2	10,0	0,46	0,39	35,5
África		**45 796**	**47 370**	**1,6**	**6,0**	**1,73**	**1,85**	**40,7**
Oceanía		**58 103**	**47 576**	**27,5**	**9,3**	**2,19**	**3,44**	**1 508,8**
Mundo	**3**	**2 654 549**	**2 545 045**	**4,3**	**–1,8**	**100,00**	**3,43**	**367,8**
Mercados avanzados	4	2 232 524	2 149 908	3,8	–2,8	84,10	4,65	2 089,6
Mercados emergentes	5	422 025	395 137	6,9	3,6	15,90	1,36	68,2
OCDE	6	2 131 883	2 060 177	3,5	–3,2	80,31	4,23	1 622,7
G7	7	1 623 795	1 582 698	2,7	–3,5	61,17	4,55	2 139,9
Eurozona		644 220	592 860	8,1	5,0	24,27	4,26	1 690,7
UE		944 580	876 894	5,8	2,3	35,58	4,71	1 714,8
UE, 15 países		926 471	857 656	6,0	2,6	34,90	5,03	2 120,8
NAFTA	8	592 956	598 641	–1,9	–6,5	22,34	2,89	1 239,9
ASEAN	9	55 050	52 112	8,3	9,8	2,07	2,22	88,0
Negocio de no vida								
América		**938'436**	**900'350**	**2,9**	**2,0**	**44,19**	**3,70**	**964,2**
Norteamérica		825 457	796 574	2,6	1,4	38,87	4,29	2 330,2
Latinoamérica y Caribe		112 979	103 775	4,7	6,8	5,32	1,84	182,5
Europa		**694 801**	**686 408**	**0,4**	**0,2**	**32,72**	**2,74**	**763,7**
Europa Occidental		644 539	631 401	0,6	0,1	30,35	3,00	1 158,0
Europa Central y Oriental		50 262	55 007	–1,2	2,5	2,37	1,37	156,5
Asia		**425 248**	**396 729**	**7,5**	**8,2**	**20,02**	**1,67**	**98,2**
Mercados asiáticos avanzados		198 223	199 537	1,7	5,2	9,33	2,76	897,8
Asia emergente	2	190 251	163 699	14,6	13,2	8,96	1,27	51,3
Oriente Medio		36 774	33 493	7,2	6,7	1,73	1,16	106,3
África		**23 178**	**22 924**	**1,8**	**4,4**	**1,09**	**0,94**	**20,6**
Oceanía		**42 036**	**42 175**	**2,6**	**5,0**	**1,98**	**2,49**	**1 091,6**
Mundo	**3**	**2 123 699**	**2 048 587**	**2,9**	**2,7**	**100,00**	**2,74**	**294,2**
Mercados avanzados	4	1 706 787	1 665 370	1,8	1,4	80,37	3,51	1 576,7
Mercados emergentes	5	416 912	383 216	8,0	8,6	19,63	1,35	67,4
OCDE	6	1 718 990	1 680 316	1,7	1,5	80,94	3,39	1 299,1
G7	7	1 332 948	1 297 750	1,9	1,5	62,77	3,60	1 693,5
Eurozona		459 293	456 204	0,1	–0,1	21,63	3,21	1 273,5
UE		616 616	604 379	0,5	–0,3	29,03	2,96	1 075,8
UE, 15 países		590 627	577 774	0,5	–0,4	27,81	3,08	1 297,3
NAFTA	8	840 102	811 466	2,5	1,5	39,56	4,10	1 756,7
ASEAN	9	33 635	32 626	5,4	8,0	1,58	1,10	43,5

Tabla II **Volumen total en moneda local, 2014**

	País		Moneda	2014	Primas (en millones, moneda local) 2013	2012	Variación (en %) nominal 2014	2013	Variación (en %) deflactada 2014	2013
Norteamérica	EE.UU.	10	USD	1 280 443	1 254 776	1 271 840	2,0	–1,3	0,4	–2,8
	Canadá	11	CAD	138 506 *	131 829	126 548	5,1	4,2	3,1	3,2
	Total								**0,7**	**–2,2**
Latinoamérica y Caribe	Brasil		BRL	201 094 *	178 530	160 869	12,6	11,0	5,9	4,5
	México		MXN	362 663 +	349 053	315 837	3,9	10,5	–0,1	6,5
	Venezuela		VEB	142 787 *	85 624	59 686	66,8	43,5	2,8	2,0
	Argentina	19	ARS	128 744	92 767	70 494	38,8	31,6	5,7	9,0
	Chile		CLP	6 225 421	5 803 220	5 472 509	7,3	6,0	3,7	3,0
	Colombia		COP	19 036 170	18 821 700	15 969 760	1,1	17,9	–1,7	15,5
	Perú		PEN	10 154	9 069	7 906	12,0	14,7	8,5	11,5
	Ecuador		USD	1 703	1 659	1 485	2,6	11,7	–0,9	8,8
	Panamá		PAB	1 343	1 244	1 139	7,9	9,3	4,8	5,5
	Uruguay		UYU	n.d.	24 749	21 564	n.d.	14,8	n.d.	5,6
	Costa Rica		CRC	622 592	517 980	466 156	20,2	11,1	14,9	5,6
	Trinidad y Tobago		TTD	n.d.	6 604	6 864	n.d.	–3,8	n.d.	–8,6
	Guatemala		GTQ	6 458	5 956	4 785	8,4	24,5	4,9	19,3
	Rep. Dominicana		DOP	33 163	31 041	29 691	6,8	4,5	3,8	–0,2
	Bahamas		BSD	n.d.	703	686	n.d.	2,5	n.d.	2,1
	Jamaica		JMD	n.d.	72 369	62 358	n.d.	16,1	n.d.	6,1
	Total								**4,1**	**5,7**
Europa	Reino Unido		GBP	213 187 *	208 202	207 795	2,4	0,2	0,9	–2,3
	Francia		EUR	203 549 *	193 858	184 936	5,0	4,8	4,5	3,9
	Alemania		EUR	191 604 +	186 539	180 912	2,7	3,1	1,8	1,6
	Italia		EUR	146 526 *	127 147	112 069	15,2	13,5	15,0	12,1
	Países Bajos		EUR	72 200 *	74 877	74 607	–3,6	0,4	–4,5	–2,1
	España		EUR	53 779 +	54 199	55 653	–0,8	–2,6	–0,6	–4,0
	Suiza		CHF	59 665 +	58 859	57 023	1,4	3,2	1,4	3,4
	Irlanda		EUR	40 597 *	38 201 *	34 540 *	6,3	10,6	5,9	10,0
	Bélgica		EUR	29 637 *	28 517	33 036	3,9	–13,7	3,6	–14,6
	Suecia		SEK	265 709	247 995	251 052	7,1	–1,2	7,3	–1,2
	Luxemburgo		EUR	26 546 *	22 478	23 285	18,1	–3,5	17,4	–5,1
	Dinamarca		DKK	192 730 *	189 100	187 631	1,9	0,8	1,3	0,0
	Finlandia		EUR	n.d. *	21 955	20 079	n.d.	9,3	n.d.	7,8
	Rusia		RUB	987 773 +	904 864	809 060	9,2	11,8	1,5	4,5
	Noruega		NOK	157 954 +	144 246	140 447	9,5	2,7	7,3	0,6
	Austria		EUR	17 151	16 616	16 292	3,2	2,0	1,6	0,0
	Portugal		EUR	14 410 *	13 225 *	10 975 *	9,0	20,5	9,3	20,2
	Polonia		PLN	54 351 +	57 170	61 996	–4,9	–7,8	–5,2	–8,4
	Turquía		TRY	25 357	23 702	19 482	7,0	21,7	–1,7	13,2
	República Checa		CZK	157 817 +	156 524	153 599	0,8	1,9	0,3	0,4
	Grecia		EUR	3 964 +	4 012	4 410	–1,2	–9,0	0,1	–8,2
	Liechtenstein		CHF	3 410	3 380	4 170	0,9	–18,9	0,9	–18,8
	Malta		EUR	n.d.	2 575	2 387	n.d.	7,9	n.d.	6,8
	Hungría		HUF	811 370 +	779 277	742 109	4,1	5,0	3,8	2,8
	Eslovaquia		EUR	2 096 *	2 064	2 017	1,5	2,4	1,3	0,7
	Eslovenia		EUR	1 938 +	1 978	2 004	–2,0	–1,3	–2,7	–3,7
	Rumania		RON	7 951 *	8 291	8 257	–4,1	0,4	–6,0	–3,6
	Ucrania		UAH	26 767	28 662	21 508	–6,6	33,3	–15,9	33,7
	Croacia		HRK	8 561 +	9 077	9 038	–5,7	0,4	–6,1	–3,0
	Bulgaria		BGN	1 739 +	1 662	1 579	4,6	5,3	5,7	4,2
	Chipre		EUR	738 +	762	799	–3,1	–4,6	–2,9	–5,0
	Serbia		RSD	69 405	64 042	61 464	8,4	4,2	6,3	–1,7
	Total								**3,5**	**1,4**
Asia	Japón	13	JPY	52 755 840 *	49 889 120	52 050 810	5,7	–4,2	2,7	–5,0
	China		CNY	2 023 481 +	1 722 224	1 548 793	17,5	11,2	15,2	8,3
	Corea del Sur	13	KRW	168 505 800	159 146 500	170 579 100	5,9	–6,7	4,7	–7,8
	Taiwán		TWD	2 903 350	2 708 436	2 598 831	7,2	4,2	5,9	3,4
	India	13	INR	4 272 523 *	3 942 174	3 584 059	8,4	10,0	1,8	0,3
	Hong Kong		HKD	318 233 +	288 642	253 066	10,3	14,1	6,6	9,7
	Singapur		SGD	34 211 *	31 275	27 875	9,4	12,2	8,3	9,6
	Tailandia		THB	704 686	644 492	570 113	9,3	13,0	7,3	10,6
	Malasia	13	MYR	53 035	49 189	45 915	7,8	7,1	5,2	4,4
	Indonesia		IDR	181 391 800 *	162 132 000	144 378 900	11,9	12,3	5,2	5,5
	Israel		ILS	51 321 *	49 666	44 556	3,3	11,5	2,8	9,8
	Emiratos Árabes Unidos	12	AED	33 441 *	29 504	26 275	13,3	12,3	10,8	11,1
	Arabia Saudita		SAR	30 481	25 240	21 174	20,8	19,2	17,6	15,2
	Irán	14	IRR	199 535 600 *	165 696 400	131 096 700	20,4	26,4	4,6	–6,2
	Filipinas		PHP	256 985	220 271	163 791	16,7	34,5	12,0	30,7
	Vietnam		VND	54 718 000 +	47 788 520	41 247 660	14,5	15,9	10,0	8,7
	Catar		QAR	n.d.	n.d.	5 519 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Pakistán		PKR	209 633 *	177 500	145 000	18,1	22,4	10,2	13,7
	Líbano		LBP	2 280 550 *	2 136 790	1 971 254	6,7	8,4	5,4	2,7
	Kazajistán		KZT	236 411	253 073	211 513	–6,6	19,6	–12,4	13,1
	Bangladesh		BDT	101 994 *	93 417 *	86 674 +	9,2	7,8	2,0	0,2
	Macao		MOP	8 747	6 824	5 439	28,2	25,5	20,9	18,9
	Omán		OMR	398 *	364	330	9,3	10,4	8,2	9,1
	Kuwait		KWD	287 *	268 *	253	6,8	6,1	3,8	3,3
	Sri Lanka		LKR	n.d.	n.d.	87 152 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Jordania		JOD	523 *	492	462	6,1	6,7	3,1	1,1
	Total								**6,5**	**–0,5**
África	Sudáfrica		ZAR	533 230 *	497 681	445 967	7,1	11,6	1,0	5,5
	Marruecos		MAD	28 574 *	26 734	26 028	6,9	2,7	6,5	0,8
	Egipto	15	EGP	13 760	12 233	10 723	12,5	14,1	1,8	6,7
	Nigeria		NGN	280 972 *	255 750 *	258 402	9,9	–1,0	1,6	–8,8
	Kenia		KES	156 821 +	130 671	108 974	20,0	19,9	12,3	13,5
	Argelia		DZD	n.d.	120 670	106 920	n.d.	12,9	n.d.	9,3
	Angola		KZR	n.d.	n.d.	87 660	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Namibia		NAD	n.d.	9 176	8 254	n.d.	11,2	n.d.	5,3
	Túnez		TND	n.d.	1 398	1 266	n.d.	10,4	n.d.	4,0
	Mauricio		MUR	n.d.	22 057	20 082	n.d.	9,8	n.d.	6,1
	Total								**1,6**	**5,5**
Oceanía	Australia	20	AUD	97 748	81 200	73 430	20,4	10,6	17,5	7,9
	Nueva Zelanda	16	NZD	14 025 *	13 351	12 874	5,0	3,7	3,8	2,4
	Total								**15,8**	**7,3**
Mundo	**Mundo**								**3,7**	**0,1**

Tabla III **Volumen total en USD, 2014**

	Clasific.	País		Primas (en millones USD) 2014		2013	Variación (en %) 2014 nominal (en USD) 2014	deflactada[17] 2014	Couta de mercado mundial 2014 (en %)
Norteamérica	1	EE.UU.	10	1 280 443	**	1 254 776	2,05	0,43	26,80
	9	Canadá	11	125 373	*	127 973	–2,03	3,11	2,62
		Total		**1 405 816**		**1 382 749**	**1,67**	**0,68**	**29,42**
Latinoamérica y Caribe	13	Brasil		85 444	*	82 743	3,26	5,94	1,79
	25	México		27 242	+	27 358	–0,43	–0,12	0,57
	30	Venezuela		22 665	*	14 050	61,31	2,84	0,47
	35	Argentina	19	15 845		16 941	–6,47	5,70	0,33
	40	Chile		10 915		11 716	–6,84	3,75	0,23
	41	Colombia		9 510		10 072	–5,58	–1,66	0,20
	49	Perú		3 577		3 357	6,55	8,51	0,07
	63	Ecuador		1 703		1 659	2,63	–0,93	0,04
	67	Panamá		1 343	**	1 244	** 7,92	4,78	0,03
	70	Uruguay		1 197	**	1 208	–0,93	n.d.	0,03
	72	Costa Rica		1 156	**	1 036	** 11,55	14,91	0,02
	75	Trinidad y Tobago		1 087	**	1 025	** 6,06	n.d.	0,02
	82	Guatemala		835	**	758	** 10,18	4,86	0,02
	85	Rep. Dominicana		763	**	742	** 2,82	3,76	0,02
	87	Bahamas		724	**	703	** 2,98	n.d.	0,02
	88	Jamaica		718	**	722	** –0,57	n.d.	0,02
		Otros países		3 500		3 376			0,07
		Total		**188 225**		**178 713**	**5,32**	**4,12**	**3,94**
Europa	3	Reino Unido		351 266	*	325 675	7,86	0,92	7,35
	5	Francia		270 520	*	257 444	5,08	4,47	5,66
	6	Alemania		254 644	+	247 725	2,79	1,79	5,33
	7	Italia		194 735	*	168 852	15,33	14,96	4,08
	10	Países Bajos		95 956	*	99 437	–3,50	–4,51	2,01
	14	España		71 473	+	71 977	–0,70	–0,63	1,50
	16	Suiza		65 211	+	63 492	2,71	1,38	1,36
	17	Irlanda		53 954	*	50 731	* 6,35	5,95	1,13
	20	Bélgica		39 388	*	37 871	4,00	3,57	0,82
	21	Suecia		38 735		38 086	1,70	7,34	0,81
	22	Luxemburgo		35 280	*	29 851	18,19	17,36	0,74
	23	Dinamarca		34 308	*	33 668	1,90	1,35	0,72
	24	Finlandia		29 625	*	29 156	1,61	n.d.	0,62
	27	Rusia		25 738	+	28 421	–9,44	1,55	0,54
	28	Noruega		25 082	+	24 562	2,12	7,29	0,52
	29	Austria		22 794		22 066	3,30	1,59	0,48
	32	Portugal		19 151	*	17 562	* 9,05	9,25	0,40
	33	Polonia		17 235	+	18 088	–4,72	–5,22	0,36
	39	Turquía		11 595		12 460	–6,94	–1,72	0,24
	44	República Checa		7 603	+	7 998	–4,94	0,32	0,16
	47	Grecia		5 268	+	5 328	–1,13	0,11	0,11
	48	Liechtenstein		3 727		3 646	2,22	0,90	0,08
	50	Malta		3 528	**	3 419	3,19	n.d.	0,07
	51	Hungría		3 488	+	3 484	0,13	3,81	0,07
	53	Eslovaquia		2 785	*	2 741	1,59	1,31	0,06
	55	Eslovenia		2 574	+	2 626	–1,99	–2,70	0,05
	56	Rumania		2 374	*	2 491	–4,71	–5,98	0,05
	57	Ucrania		2 249		3 586	–37,27	–15,86	0,05
	66	Croacia		1 494	+	1 591	–6,10	–6,15	0,03
	71	Bulgaria		1 180	+	1 128	4,55	5,66	0,02
	78	Chipre		981	+	1 012	–3,04	–2,86	0,02
	83	Serbia		786		752	4,46	6,25	0,02
		Otros países		2 802		3 205			0,06
		Total		**1 697 529**		**1 620 133**	**4,78**	**3,50**	**35,53**
Asia	2	Japón	13	479 762	*	498 003	–3,66	2,72	10,04
	4	China		328 439	+	280 119	17,25	15,20	6,87
	8	Corea del Sur	13	159 515		145 867	9,36	4,67	3,34
	11	Taiwán		95 622		90 977	5,11	5,93	2,00
	15	India	13	69 889	*	65 187	7,21	1,77	1,46
	19	Hong Kong		41 038	+	37 213	10,28	6,57	0,86
	26	Singapur		27 000	*	24 994	8,03	8,28	0,57
	31	Tailandia		21 696		20 975	3,44	7,31	0,45
	34	Malasia	13	15 864		15 347	3,37	5,17	0,33
	36	Indonesia		15 307	*	15 560	–1,62	5,15	0,32
	37	Israel		14 344	*	13 755	4,28	2,84	0,30
	42	Emiratos Árabes Unidos	12	9 106	*	8 034	13,34	10,79	0,19
	43	Arabia Saudita		8 128		6 731	20,77	17,61	0,17
	45	Irán	14	7 458	*	6 689	11,48	4,57	0,16
	46	Filipinas		5 788	**	5 190	** 11,53	11,99	0,12
	54	Vietnam		2 582	+	2 274	13,57	10,01	0,05
	58	Catar		2 183	**	1 994	** 9,52	n.d.	0,05
	59	Pakistán		2 074	*	1 746	18,73	10,19	0,04
	65	Líbano		1 513	*	1 417	6,73	5,36	0,03
	68	Kazajistán		1 319		1 664	–20,69	–12,37	0,03
	69	Bangladesh		1 315	*	1 196	* 9,96	2,04	0,03
	74	Macao		1 099	**	854	** 28,70	20,86	0,02
	76	Omán		1 035	*	947	9,28	8,18	0,02
	77	Kuwait		1 007	*	946	* 6,41	3,77	0,02
	81	Sri Lanka		850	**	773	** 10,03	n.d.	0,02
	86	Jordania		736	*	694	6,13	3,09	0,02
		Otros países		2 895		2 847			0,06
		Total		**1 317 566**		**1 251 992**	**5,24**	**6,50**	**27,57**
África	18	Sudáfrica		49 159	*	51 604	–4,74	1,01	1,03
	52	Marruecos		3 400	*	3 180	6,89	6,46	0,07
	60	Egipto	15	1 968		1 898	3,69	1,75	0,04
	61	Nigeria		1 790	*	1 626	* 10,08	1,63	0,04
	62	Kenia		1 784	+	1 517	17,56	12,27	0,04
	64	Argelia		1 597	**	1 520	5,06	n.d.	0,03
	73	Angola		1 142	**	1 031	10,70	n.d.	0,02
	79	Namibia		931	**	950	–2,05	n.d.	0,02
	80	Túnez		888	**	860	3,27	n.d.	0,02
	84	Mauricio		766	**	718	6,69	n.d.	0,02
		Otros países		5 549		5 388			0,12
		Total		**68 974**		**70 294**	**–1,88**	**1,65**	**1,44**
Oceanía	12	Australia	20	88 075		78 386	12,36	17,46	1,84
	38	Nueva Zelanda	16	11 634	*	10 949	6,26	3,77	0,24
		Otros países		430		417			0,01
		Total		**100 140**		**89 752**	**11,57**	**15,78**	**2,10**
Mundo		**Mundo**		**4 778 248**		**4 593 632**	**4,02**	**3,70**	**100,00**

Tabla IV **Volumen de vida en moneda local, 2014**

	País		Moneda	Primas (en millones, moneda local) 2014	2013	2012	Variación (en %) nominal 2014	2013	Variación (en %) deflactada 2014	2013
Norteamérica	EE.UU.	10	USD	528221 *	533181	568877	–0,9	–6,3	–2,5	–7,6
	Canadá	11	CAD	57599 *	54590	52661	5,5	3,7	3,5	2,7
	Total								**–2,0**	**–6,8**
Latinoamérica y Caribe	Brasil		BRL	105862 *	94448	87767	12,1	7,6	5,4	1,3
	México		MXN	167701 +	159058	142811	5,4	11,4	1,4	7,3
	Chile		CLP	3651067	3461492	3269316	5,5	5,9	2,0	2,8
	Argentina	19	ARS	24358	17758	14246	37,2	24,7	4,5	3,3
	Colombia		COP	5727220	6787771	4846674	–15,6	40,1	–18,0	37,2
	Perú		PEN	4929	4184	3676	17,8	13,8	14,2	10,6
	Venezuela		VEF	4581 *	2747	2050	66,8	34,0	2,8	–4,7
	Trinidad y Tobago		TTD	n.d.	2766	2513	n.d.	10,1	n.d.	4,6
	Uruguay		UYU	n.d.	7100	5684	n.d.	24,9	n.d.	15,0
	Panamá		PAB	312	280	255	11,4	9,7	8,1	5,9
	Jamaica		JMD	n.d.	31175	22457	n.d.	38,8	n.d.	27,0
	Ecuador		USD	276	282	255	–2,3	10,8	–5,7	7,8
	Rep. Dominicana		DOP	8161	7647	6983	6,7	9,5	3,6	4,5
	Guatemala		GTQ	1273	1137	972	11,9	17,0	8,3	12,1
	Bahamas		BSD	n.d.	156	152	n.d.	2,5	n.d.	2,1
	Costa Rica		CRC	76621	69625	55542	10,0	25,4	5,2	19,2
	Total								**3,3**	**4,2**
Europa	Reino Unido		GBP	142818 *	140018	140054	2,0	0,0	0,5	–2,5
	Francia		EUR	129992 +	121388	115116	7,1	5,4	6,5	4,5
	Italia		EUR	109323	88902	72456	23,0	22,7	22,7	21,2
	Alemania		EUR	89145 +	86341	82986	3,2	4,0	2,3	2,5
	Irlanda		EUR	33962 *	31740 *	27907 *	7,0	13,7	6,7	13,2
	Suiza		CHF	33024 +	32665	31126	1,1	4,9	1,1	5,2
	España		EUR	24839 +	25505	26282	–2,6	–3,0	–2,5	–4,3
	Luxemburgo		EUR	23554 +	19628	20734	20,0	–5,3	19,2	–6,9
	Suecia		SEK	193298	178884	184671	8,1	–3,1	8,3	–3,1
	Finlandia		EUR	18100 *	17806	16155	1,7	10,2	0,6	8,6
	Dinamarca		DKK	128815 *	126289	124111	2,0	1,8	1,4	1,0
	Bélgica		EUR	17185 *	16274	21113	5,6	–22,9	5,2	–23,8
	Países Bajos		EUR	16445 *	18272	18975	–10,0	–3,7	–10,9	–6,1
	Noruega		NOK	92187	81492	82568	13,1	–1,3	10,8	–3,3
	Portugal		EUR	10505 *	9321 *	6951 *	12,7	34,1	13,0	33,8
	Austria		EUR	6752	6499	6516	3,9	–0,3	2,3	–2,2
	Polonia		PLN	23451 +	26412	31655	–11,2	–16,6	–11,5	–17,1
	República Checa		CZK	71182 +	71577	72049	–0,6	–0,7	–1,0	–2,1
	Rusia		RUB	108531 +	84890	53824	27,8	57,7	18,9	47,4
	Liechtenstein		CHF	2350	2450	3328	–4,1	–26,4	–4,1	–26,2
	Grecia		EUR	1788 +	1605	1876	11,4	–14,5	12,9	–13,7
	Hungría		HUF	454156 +	433656	399351	4,7	8,6	4,4	6,4
	Turquía		TRY	3228	3350	2679	–3,6	25,1	–11,5	16,3
	Malta		EUR	n.d.	1044	1007	n.d.	3,6	n.d.	2,6
	Eslovaquia		EUR	1016 *	1006	966	1,0	4,1	0,8	2,5
	Eslovenia		EUR	535 +	553	546	–3,2	1,3	–3,9	–1,1
	Croacia		HRK	2638 +	2538	2461	3,9	3,1	3,4	–0,3
	Rumania		RON	1527 *	1590	1734	–4,0	–8,3	–5,9	–12,0
	Chipre		EUR	316 +	331	337	–4,7	–1,8	–4,5	–2,2
	Bulgaria		BGN	289 +	268	242	8,0	10,4	9,1	9,3
	Ucrania		UAH	2160	2477	1810	–12,8	36,9	–21,4	37,3
	Serbia		RSD	14896	13062	10925	14,0	19,6	11,8	12,8
	Total								**5,6**	**2,3**
Asia	Japón	13	JPY	40860750 *	38425940	41448240	6,3	–7,3	3,3	–8,1
	China		CNY	1090169 +	942514	890806	15,7	5,8	13,4	3,1
	Corea del Sur	13	KRW	107296500	99794180	112270200	7,5	–11,1	6,3	–12,2
	Taiwán		TWD	2403400	2233166	2147752	7,6	4,0	6,3	3,2
	India	13	INR	3380587 *	3142832	2872025	7,6	9,4	1,0	–0,2
	Hong Kong		HKD	285804 +	257717	224124	10,9	15,0	7,2	10,6
	Singapur		SGD	19694 *	17813	15488	10,6	15,0	9,4	12,4
	Tailandia		THB	431870	379786	335027	13,7	13,4	11,6	10,9
	Malasia	13	MYR	34204	31549	29476	8,4	7,0	5,7	4,3
	Indonesia		IDR	120383600 *	109782400	101028700	9,7	8,7	3,1	2,1
	Israel		ILS	27525 *	26625	23909	3,4	11,4	2,9	9,7
	Filipinas		PHP	196225	166710	116366	17,7	43,3	13,0	39,2
	Emiratos Árabes Unidos	12	AED	8081 *	7031	5959	14,9	18,0	12,4	16,7
	Vietnam		VND	27327000 +	23267640	18396740	17,4	26,5	12,8	18,7
	Pakistán		PKR	126876 *	104000	80000	22,0	30,0	13,8	20,7
	Bangladesh		BDT	74950 *	69497 *	65199 +	7,8	6,6	0,8	–0,9
	Macao		MOP	6657	4964	3737	34,1	32,8	26,5	25,9
	Irán	14	IRR	19281670 *	16011700	10248340	20,4	56,2	4,6	16,0
	Líbano		LBP	654991 *	624312	568792	4,9	9,8	3,6	4,0
	Sri Lanka		LKR	n.d.	n.d.	37469 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Kazajistán		KZT	46984	56576	52438	–17,0	7,9	–22,1	2,0
	Arabia Saudita		SAR	904	845	889	7,0	–5,0	4,2	–8,2
	Kuwait		KWD	54 *	51 *	48	6,3	6,1	3,3	3,3
	Omán		OMR	36 *	34	40	8,0	–16,8	6,9	–17,8
	Jordania		JOD	51 *	47	44	7,3	8,4	4,2	2,8
	Catar		QAR	n.d.	n.d.	212 *	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Total								**6,1**	**–3,9**
África	Sudáfrica		ZAR	431541 *	403310	358967	7,0	12,4	0,9	6,2
	Marruecos		MAD	9605 *	8599	8839	11,7	–2,7	11,3	–4,5
	Egipto	15	EGP	6213	5280	4634	17,7	13,9	6,5	6,6
	Namibia		NAD	n.d.	6388	5810	n.d.	10,0	n.d.	4,1
	Kenia		KES	55525 +	44015	37083	26,1	18,7	18,0	12,3
	Mauricio		MUR	n.d.	15027	13898	n.d.	8,1	n.d.	4,4
	Nigeria		NGN	71805 *	62723 *	63374	14,5	–1,0	5,9	–8,8
	Túnez		TND	n.d.	221	200	n.d.	10,4	n.d.	4,1
	Argelia		DZD	n.d.	7979	7290	n.d.	9,5	n.d.	6,0
	Angola		AOA	n.d. +	n.d.	2411	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Total								**1,6**	**6,0**
Oceanía	Australia	20	AUD	62318	47360	42192	31,6	12,2	28,4	9,6
	Nueva Zelanda	16	NZD	2202 *	2115	2042	4,1	3,6	2,8	2,3
	Total								**27,5**	**9,3**
Mundo	**Mundo**								**4,3**	**–1,8**

Tabla V **Volumen de vida en USD, 2014**

	Clasific.	País		Primas (en millones USD) 2014		2013	Variación (en %) 2014 nominal (en USD)	deflactada[17]	Cuota de mercado total 2014 (en %)	Cuota de mercado mundial 2014 (en %)
Norteamérica	1	EE.UU.	10	528221	*	533181	–0,9	–2,5	41,3	19,90
	12	Canadá	11	52138	*	52993	–1,6	3,5	41,6	1,96
		Total		**580358**		**586174**	**–1,0**	**–2,0**	**41,3**	**21,86**
Latinoamérica y Caribe	14	Brasil		44980	*	43774	2,8	5,4	52,6	1,69
	29	México		12597	+	12467	1,0	1,4	46,2	0,47
	35	Chile		6401		6989	–8,4	2,0	58,6	0,24
	38	Argentina	19	2998		3243	–7,6	4,5	18,9	0,11
	39	Colombia		2861		3632	–21,2	–18,0	30,1	0,11
	46	Perú		1736		1549	12,1	14,2	48,5	0,07
	56	Venezuela		727	*	451	61,3	2,8	3,2	0,03
	65	Trinidad y Tobago		455	**	429 **	6,1	n.d.	41,9	0,02
	69	Uruguay		343	**	347	–0,9	n.d.	28,7	0,01
	70	Panamá		312	**	280 **	11,4	8,1	23,2	0,01
	71	Jamaica		309	**	311 **	–0,6	n.d.	43,1	0,01
	72	Ecuador		276		282	–2,3	–5,7	16,2	0,01
	77	Rep. Dominicana		188	**	183 **	2,7	3,6	24,6	0,01
	80	Guatemala		165	**	145 **	13,7	8,3	19,7	0,01
	81	Bahamas		161	**	156 **	3,0	n.d.	22,2	0,01
	82	Costa Rica		142	**	139 **	2,1	5,2	12,3	0,01
		Otros países		594		562			17,0	0,02
		Total		**75245**		**74937**	**0,4**	**3,3**	**40,0**	**2,83**
Europa	3	Reino Unido		235321	*	219020	7,4	0,5	67,0	8,86
	5	Francia		172761	+	161204	7,2	6,5	63,9	6,51
	6	Italia		145292		118062	23,1	22,7	74,6	5,47
	7	Alemania		118475	+	114662	3,3	2,3	46,5	4,46
	13	Irlanda		45136	*	42151 *	7,1	6,7	83,7	1,70
	17	Suiza		36094	+	35237	2,4	1,1	55,3	1,36
	18	España		33012	+	33870	–2,5	–2,5	46,2	1,24
	19	Luxemburgo		31303	+	26066	20,1	19,2	88,7	1,18
	20	Suecia		28179		27472	2,6	8,3	72,7	1,06
	21	Finlandia		24055	*	23646	1,7	0,6	81,2	0,91
	22	Dinamarca		22931	*	22485	2,0	1,4	66,8	0,86
	23	Bélgica		22839	*	21611	5,7	5,2	58,0	0,86
	24	Países Bajos		21855	*	24265	–9,9	–10,9	22,8	0,82
	26	Noruega		14639		13876	5,5	10,8	58,4	0,55
	27	Portugal		13962	*	12378 *	12,8	13,0	72,9	0,53
	32	Austria		8974		8631	4,0	2,3	39,4	0,34
	34	Polonia		7436	+	8356	–11,0	–11,5	43,1	0,28
	37	República Checa		3429	+	3657	–6,2	–1,0	45,1	0,13
	40	Rusia		2828	+	2666	6,1	18,9	11,0	0,11
	41	Liechtenstein		2568		2643	–2,8	–4,1	68,9	0,10
	42	Grecia		2376	+	2131	11,5	12,9	45,1	0,09
	44	Hungría		1953	+	1939	0,7	4,4	56,0	0,07
	47	Turquía		1476		1761	–16,2	–11,5	12,7	0,06
	48	Malta		1430	**	1386	3,2	n.d.	40,5	0,05
	49	Eslovaquia		1350	*	1335	1,1	0,8	48,5	0,05
	58	Eslovenia		711	+	734	–3,2	–3,9	27,6	0,03
	62	Croacia		460	+	445	3,4	3,4	30,8	0,02
	64	Rumania		456	*	478	–4,6	–5,9	19,2	0,02
	67	Chipre		419	+	440	–4,6	–4,5	42,7	0,02
	75	Bulgaria		196	+	182	8,0	9,1	16,6	0,01
	78	Ucrania		181		310	–41,4	–21,4	8,1	0,01
	79	Serbia		169		153	9,9	11,8	21,5	0,01
		Otros países		461		470			16,5	0,02
		Total		**1002728**		**933725**	**7,4**	**5,6**	**59,1**	**37,77**
Asia	2	Japón	13	371588	*	383576	–3,1	3,3	77,5	14,00
	4	China		176950	+	153300	15,4	13,4	53,9	6,67
	8	Corea del Sur	13	101572		91467	11,0	6,3	63,7	3,83
	9	Taiwán		79156		75013	5,5	6,3	82,8	2,98
	11	India	13	55299	*	51969	6,4	1,0	79,1	2,08
	16	Hong Kong		36856	+	33226	10,9	7,2	89,8	1,39
	25	Singapur		15543	*	14236	9,2	9,4	57,6	0,59
	28	Tailandia		13297		12360	7,6	11,6	61,3	0,50
	30	Malasia	13	10231		9843	3,9	5,7	64,5	0,39
	31	Indonesia		10159	*	10536	–3,6	3,1	66,4	0,38
	33	Israel		7693	*	7374	4,3	2,9	53,6	0,29
	36	Filipinas		4420	**	3928 **	12,5	13,0	76,4	0,17
	43	Emiratos Árabes Unidos	12	2200	*	1914	14,9	12,4	24,2	0,08
	50	Vietnam		1290	+	1107	16,5	12,8	49,9	0,05
	51	Pakistán		1255	*	1023	22,6	13,8	60,5	0,05
	53	Bangladesh		966	*	890 *	8,6	0,8	73,5	0,04
	55	Macao		837	**	621 **	34,7	26,5	76,1	0,03
	57	Irán	14	721	*	646	11,5	4,6	9,7	0,03
	66	Líbano		434	*	414	4,9	3,6	28,7	0,02
	68	Sri Lanka		366	**	332 **	10,0	n.d.	43,0	0,01
	73	Kazajistán		262		372	–29,5	–22,1	19,9	0,01
	74	Arabia Saudita		241		225	7,0	4,2	3,0	0,01
	76	Kuwait		191	*	181 *	5,9	3,3	19,0	0,01
	85	Omán		95	*	88	8,0	6,9	9,1	0,00
	86	Jordania		72	*	67	7,3	4,2	9,7	0,00
	87	Catar		65	**	62 **	4,3	n.d.	3,0	0,00
		Otros países		560		493			19,4	0,02
		Total		**892318**		**855263**	**4,3**	**6,1**	**67,7**	**33,61**
África	15	Sudáfrica		39785	*	41819	–4,9	0,9	80,9	1,50
	52	Marruecos		1143	*	1023	11,7	11,3	33,6	0,04
	54	Egipto	15	888		819	8,5	6,5	45,2	0,03
	59	Namibia		648	**	662	–2,1	n.d.	69,6	0,02
	60	Kenia		632	+	511	23,6	18,0	35,4	0,02
	61	Mauricio		522	**	489	6,7	n.d.	68,1	0,02
	63	Nigeria		457	*	399 *	14,7	5,9	25,6	0,02
	83	Túnez		141	**	136	3,3	n.d.	15,8	0,01
	84	Argelia		106	**	101	5,1	n.d.	6,6	0,00
	88	Angola		31	+	28	10,7	n.d.	2,8	0,00
		Otros países		1443		1383			26,0	0,05
		Total		**45796**		**47370**	**–3,3**	**1,6**	**66,4**	**1,73**
Oceanía	10	Australia	20	56151		45719	22,8	28,4	63,8	2,12
	45	Nueva Zelanda	16	1826	*	1734	5,3	2,8	15,7	0,07
		Otros países		126		123			29,3	0,00
		Total		**58103**		**47576**	**22,1**	**27,5**	**58,0**	**2,19**
Mundo		**Mundo**		**2654549**		**2545045**	**4,3**	**4,3**	**55,6**	**100,00**

Tabla VI **Volumen no-vida en moneda local, 2014**

	País		Moneda	2014		Primas (en millones, moneda local) 2013		2012	Variación (en %) nominal 2014	2013	Variación (en %) deflactada 2014	2013
Norteamérica	EE.UU.	10	USD	752 222		721 595		702 963	4,2	2,7	2,6	1,2
	Canadá	11	CAD	80 907	+	77 239		73 886	4,7	4,5	2,8	3,6
	Total										**2,6**	**1,4**
Latinoamérica y Caribe	Brasil		BRL	95 233	*	84 083		73 102	13,3	15,0	6,5	8,3
	Venezuela		VEF	138 206	*	82 876		57 636	66,8	43,8	2,8	2,3
	México		MXN	194 962	+	189 995		173 026	2,6	9,8	–1,4	5,8
	Argentina	19	ARS	104 385		75 009		56 248	39,2	33,4	6,0	10,5
	Colombia		COP	13 308 950		12 033 930		11 123 090	10,6	8,2	7,5	6,0
	Chile		CLP	2 574 354		2 341 728		2 203 193	9,9	6,3	6,3	3,2
	Perú		PEN	5 225		4 885		4 230	7,0	15,5	3,7	12,2
	Ecuador		USD	1 427		1 377		1 230	3,6	11,9	0,0	9,0
	Panamá		PAB	1 032		965		884	6,9	9,2	3,8	5,4
	Costa Rica		CRC	545 972		448 355		410 614	21,8	9,2	16,4	3,8
	Uruguay		UYU	n.d.		17 648		15 880	n.d.	11,1	n.d.	2,3
	Guatemala		GTQ	5 185		4 819		3 813	7,6	26,4	4,1	21,1
	Trinidad y Tobago		TTD	n.d.		3 837		4 351	n.d.	–11,8	n.d.	–16,2
	Rep. Dominicana		DOP	25 002		23 394		22 708	6,9	3,0	3,8	–1,7
	Bahamas		BSD	n.d.		547		534	n.d.	2,5	n.d.	2,1
	Jamaica		JMD	n.d.		41 194		39 901	n.d.	3,2	n.d.	–5,6
	Total										**4,7**	**6,8**
Europa	Alemania		EUR	102 459	+	100 197		97 926	2,3	2,3	1,3	0,8
	Reino Unido		GBP	70 368	*	68 184		67 741	3,2	0,7	1,7	–1,9
	Francia		EUR	73 557	*	72 470		69 820	1,5	3,8	1,0	2,9
	Países Bajos		EUR	55 756	*	56 605		55 632	–1,5	1,7	–2,5	–0,7
	Italia		EUR	37 203	*	38 245		39 613	–2,7	–3,5	–3,0	–4,6
	España		EUR	28 940	+	28 694		29 371	0,9	–2,3	1,0	–3,7
	Suiza		CHF	26 640	+	26 193		25 897	1,7	1,1	1,7	1,4
	Rusia		RUB	879 242	+	819 973		755 236	7,2	8,6	–0,3	1,5
	Bélgica		EUR	12 452	*	12 244		11 923	1,7	2,7	1,4	1,6
	Austria		EUR	10 399		10 117		9 776	2,8	3,5	1,2	1,5
	Dinamarca		DKK	63 916	*	62 811		63 520	1,8	–1,1	1,2	–1,9
	Suecia		SEK	72 411		69 111		66 381	4,8	4,1	5,0	4,2
	Noruega		NOK	65 766	+	62 754		57 879	4,8	8,4	2,7	6,2
	Turquía		TRY	22 129		20 352		16 803	8,7	21,1	–0,1	12,7
	Polonia		PLN	30 900	+	30 759		30 341	0,5	1,4	0,2	0,7
	Irlanda		EUR	6 634	*	6 461	*	6 632	*	2,7	–2,6	2,4	–3,1
	Finlandia		EUR	n.d.		4 149		3 924	n.d.	5,7	n.d.	4,2
	Portugal		EUR	3 904	*	3 904	*	4 024	*	0,0	–3,0	0,3	–3,3
	República Checa		CZK	86 636	+	84 947		81 550	2,0	4,2	1,5	2,6
	Luxemburgo		EUR	2 993	*	2 850		2 551	5,0	11,7	4,3	9,9
	Grecia		EUR	2 177	+	2 408		2 534	–9,6	–5,0	–8,4	–4,1
	Malta		EUR	n.d.		1 531		1 380	n.d.	11,0	n.d.	9,9
	Ucrania		UAH	24 608		26 185		19 699	–6,0	32,9	–15,3	33,3
	Rumania		RON	6 424	*	6 701		6 523	–4,1	2,7	–6,0	–1,4
	Eslovenia		EUR	1 402	+	1 425		1 458	–1,6	–2,3	–2,3	–4,7
	Hungría		HUF	357 214	+	345 621		342 758	3,4	0,8	3,0	–1,2
	Eslovaquia		EUR	1 080	*	1 059		1 051	2,0	0,8	1,8	–0,8
	Liechtenstein		CHF	1 060		930		842	14,0	10,5	14,0	10,7
	Croacia		HRK	5 924	+	6 538		6 577	–9,4	–0,6	–9,9	–4,0
	Bulgaria		BGN	1 450	+	1 395		1 337	3,9	4,3	5,0	3,3
	Serbia		RSD	54 509		50 980		50 539	6,9	0,9	4,8	–4,8
	Chipre		EUR	423	+	431		462	–1,9	–6,7	–1,6	–7,0
	Total										**0,4**	**0,2**
Asia	China		CNY	933 312	+	779 710		657 987	19,7	18,5	17,4	15,5
	Japón	13	JPY	11 895 090	*	11 463 170		10 602 580	3,8	8,1	0,8	7,2
	Corea del Sur	13	KRW	61 209 280		59 352 320		58 308 870	3,1	1,8	1,9	0,6
	Taiwán		TWD	499 950		475 270		451 079	5,2	5,4	3,9	4,5
	India	13	INR	891 935	*	799 342		712 034	11,6	12,3	4,8	2,4
	Singapur		SGD	14 517	*	13 462		12 387	7,8	8,7	6,7	6,2
	Tailandia		THB	272 816		264 706		235 086	3,1	12,6	1,1	10,2
	Arabia Saudita		SAR	29 577		24 395		20 285	21,2	20,3	18,1	16,2
	Emiratos Árabes Unidos	12	AED	25 360	*	22 473		20 316	12,8	10,6	10,3	9,4
	Irán	14	IRR	180 253 900	*	149 684 700		120 848 400	20,4	23,9	4,6	–8,1
	Israel		ILS	23 796	*	23 041		20 647	3,3	11,6	2,8	9,9
	Malasia	13	MYR	18 832		17 640		16 439	6,8	7,3	4,1	4,6
	Indonesia		IDR	61 008 200	*	52 349 660		43 350 250	16,5	20,8	9,5	13,5
	Hong Kong		HKD	32 429	+	30 925		28 942	4,9	6,9	1,4	2,8
	Catar		QAR	7 710	*	7 030		5 307	9,7	32,5	6,5	28,4
	Filipinas		PHP	60 760		53 561		47 425	13,4	12,9	8,9	9,7
	Vietnam		VND	27 391 000	+	24 520 880		22 850 920	11,7	7,3	7,3	0,7
	Líbano		LBP	1 625 559	*	1 512 478		1 402 462	7,5	7,8	6,1	2,2
	Kazajistán		KZT	189 427		196 497		159 075	–3,6	23,5	–9,6	16,8
	Omán		OMR	361	*	330		289	9,4	14,3	8,3	12,9
	Pakistán		PKR	82 757	*	73 500		65 000	12,6	13,1	5,0	5,0
	Kuwait		KWD	232	*	217	*	205	6,9	6,1	3,9	3,3
	Jordania		JOD	472	*	445		418	6,0	6,5	3,0	1,0
	Sri Lanka		LKR	n.d.		n.d.		49 683	*	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Bangladesh		BDT	27 045	*	23 920	*	21 475	+	13,1	11,4	5,7	3,6
	Macao		MOP	2 090		1 861		1 702	12,3	9,3	5,9	3,6
	Total										**7,5**	**8,2**
África	Sudáfrica		ZAR	101 689		94 372		87 000	7,8	8,5	1,6	2,6
	Marruecos		MAD	18 969	*	18 135		17 189	4,6	5,5	4,2	3,6
	Argelia		DZD	n.d.		112 691		99 630	n.d.	13,1	n.d.	9,5
	Nigeria		NGN	209 167	*	193 027	*	195 029	8,4	–1,0	0,2	–8,8
	Kenia		KES	101 297		86 656		71 891	16,9	20,5	9,3	14,0
	Angola		AOA	n.d.		n.d.		85 249	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
	Egipto	15	EGP	7 547		6 954		6 089	8,5	14,2	–1,8	6,8
	Túnez		TND	n.d.		1 176		1 066	n.d.	10,3	n.d.	4,0
	Namibia		NAD	n.d.		2 788		2 444	n.d.	14,1	n.d.	8,0
	Mauricio		MUR	n.d.		7 029		6 183	n.d.	13,7	n.d.	9,8
	Total										**1,8**	**4,4**
Oceanía	Australia	20	AUD	35 430		33 840		31 238	4,7	8,3	2,2	5,7
	Nueva Zelanda	16	NZD	11 823		11 236		10 832	5,2	3,7	3,9	2,5
	Total										**2,6**	**5,0**
Mundo	**Mundo**										**2,9**	**2,7**

Tabla VII **Volumen no-vida en USD, 2014**

	Clasific.	País		Primas (en millones USD) 2014		2013		Variación (en %) 2014 nominal (en USD)	deflactada[17]	Cuota de mercado total 2014 (en %)	Cuota de mercado mundial 2014 (en %)
Norteamérica	1	EE.UU.	10	752 222	**	721 595		4,2	2,6	58,7	35,42
	8	Canadá	11	73 235	+	74 980		–2,3	2,8	58,4	3,45
		Total		**825 457**		**796 574**		**3,6**	**2,6**	**58,7**	**38,87**
Latinoamérica y Caribe	11	Brasil		40 464	*	38 970		3,8	6,5	47,4	1,91
	16	Venezuela		21 937	*	13 599		61,3	2,8	96,8	1,03
	19	México		14 645	+	14 892		–1,7	–1,4	53,8	0,69
	22	Argentina	19	12 847		13 698		–6,2	6,0	81,1	0,60
	37	Colombia		6 649		6 439		3,2	7,5	69,9	0,31
	42	Chile		4 513		4 728		–4,5	6,3	41,4	0,21
	53	Perú		1 841		1 808		1,8	3,7	51,5	0,09
	57	Ecuador		1 427		1 377		3,6	0,0	83,8	0,07
	68	Panamá		1 032	**	965	**	6,9	3,8	76,8	0,05
	69	Costa Rica		1 014	**	897	**	13,0	16,4	87,7	0,05
	72	Uruguay		854	**	862		–0,9	n.d.	71,3	0,04
	76	Guatemala		671	**	613	**	9,3	4,1	80,3	0,03
	78	Trinidad y Tobago		632	**	596	**	6,1	n.d.	58,1	0,03
	80	Rep. Dominicana		576	**	560	**	2,9	3,8	75,4	0,03
	81	Bahamas		563	**	547	**	3,0	n.d.	77,8	0,03
	84	Jamaica		409	**	411	**	–0,6	n.d.	56,9	0,02
		Otros países		2 907		2 814				83,0	0,14
		Total		**112 979**		**103 775**		**8,9**	**4,7**	**60,0**	**5,32**
Europa	3	Alemania		136 170	+	133 063		2,3	1,3	53,5	6,41
	4	Reino Unido		115 945	*	106 655		8,7	1,7	33,0	5,46
	6	Francia		97 759	*	96 241		1,6	1,0	36,1	4,60
	7	Países Bajos		74 100	*	75 171		–1,4	–2,5	77,2	3,49
	10	Italia		49 443	*	50 790		–2,7	–3,0	25,4	2,33
	12	España		38 462	+	38 106		0,9	1,0	53,8	1,81
	14	Suiza		29 117	+	28 255		3,0	1,7	44,7	1,37
	15	Rusia		22 910	+	25 755		–11,0	–0,3	89,0	1,08
	17	Bélgica		16 549	*	16 260		1,8	1,4	42,0	0,78
	21	Austria		13 820		13 435		2,9	1,2	60,6	0,65
	24	Dinamarca		11 378	*	11 183		1,7	1,2	33,2	0,54
	25	Suecia		10 556		10 614		–0,5	5,0	27,3	0,50
	26	Noruega		10 443	+	10 685		–2,3	2,7	41,6	0,49
	27	Turquía		10 119		10 699		–5,4	–0,1	87,3	0,48
	29	Polonia		9 798	+	9 732		0,7	0,2	56,9	0,46
	31	Irlanda		8 817	*	8 580	*	2,8	2,4	16,3	0,42
	39	Finlandia		5 569		5 510		1,1	n.d.	18,8	0,26
	40	Portugal		5 189	*	5 184	*	0,1	0,3	27,1	0,24
	44	República Checa		4 174	+	4 341		–3,8	1,5	54,9	0,20
	45	Luxemburgo		3 977	*	3 785		5,1	4,3	11,3	0,19
	46	Grecia		2 893	+	3 197		–9,5	–8,4	54,9	0,14
	49	Malta		2 098	**	2 033		3,2	n.d.	59,5	0,10
	50	Ucrania		2 068		3 276		–36,9	–15,3	91,9	0,10
	51	Rumania		1 918	*	2 014		–4,7	–6,0	80,8	0,09
	52	Eslovenia		1 863	+	1 892		–1,5	–2,3	72,4	0,09
	54	Hungría		1 536	+	1 545		–0,6	3,0	44,0	0,07
	56	Eslovaquia		1 435	*	1 406		2,1	1,8	51,5	0,07
	61	Liechtenstein		1 159		1 003		15,5	14,0	31,1	0,05
	67	Croacia		1 034	+	1 146		–9,8	–9,9	69,2	0,05
	70	Bulgaria		983	+	947		3,9	5,0	83,4	0,05
	79	Serbia		617		599		3,1	4,8	78,5	0,03
	82	Chipre		562	+	572		–1,8	–1,6	57,3	0,03
		Otros países		2 341		2 735				83,5	0,11
		Total		**694 801**		**686 408**		**1,2**	**0,4**	**40,9**	**32,72**
Asia	2	China		151 490	+	126 820		19,5	17,4	46,1	7,13
	5	Japón	13	108 174	*	114 428		–5,5	0,8	22,5	5,09
	9	Corea del Sur	13	57 943		54 400		6,5	1,9	36,3	2,73
	18	Taiwán		16 466		15 964		3,1	3,9	17,2	0,78
	20	India	13	14 590	*	13 218		10,4	4,8	20,9	0,69
	23	Singapur		11 458	*	10 759		6,5	6,7	42,4	0,54
	32	Tailandia		8 400		8 615		–2,5	1,1	38,7	0,40
	33	Arabia Saudita		7 887		6 505		21,2	18,1	97,0	0,37
	34	Emiratos Árabes Unidos	12	6 905	*	6 119		12,8	10,3	75,8	0,33
	35	Irán	14	6 737	*	6 043		11,5	4,6	90,3	0,32
	36	Israel		6 651	*	6 381		4,2	2,8	46,4	0,31
	38	Malasia	13	5 633		5 504		2,3	4,1	35,5	0,27
	41	Indonesia		5 148	*	5 024		2,5	9,5	33,6	0,24
	43	Hong Kong		4 182	+	3 987		4,9	1,4	10,2	0,20
	48	Catar		2 118	*	1 931		9,7	6,5	97,0	0,10
	58	Filipinas		1 369	**	1 262	**	8,4	8,9	23,6	0,06
	60	Vietnam		1 293	+	1 167		10,8	7,3	50,1	0,06
	65	Líbano		1 078	*	1 003		7,5	6,1	71,3	0,05
	66	Kazajistán		1 057		1 292		–18,2	–9,6	80,1	0,05
	71	Omán		940	*	859		9,4	8,3	90,9	0,04
	73	Pakistán		819	*	723		13,2	5,0	39,5	0,04
	74	Kuwait		816	*	766	*	6,5	3,9	81,0	0,04
	77	Jordania		664	*	627		6,0	3,0	90,3	0,03
	83	Sri Lanka		485	**	441	**	10,0	n.d.	57,0	0,02
	85	Bangladesh		349	*	306	*	13,9	5,7	26,5	0,02
	87	Macao		263	**	233	**	12,8	5,9	23,9	0,01
		Otros países		2 335		2 353				80,6	0,11
		Total		**425 248**		**396 729**		**7,2**	**7,5**	**32,3**	**20,02**
África	30	Sudáfrica		9 375		9 785		–4,2	1,6	19,1	0,44
	47	Marruecos		2 257	*	2 158		4,6	4,2	66,4	0,11
	55	Argelia		1 492	**	1 420		5,1	n.d.	93,4	0,07
	59	Nigeria		1 332	*	1 227	*	8,6	0,2	74,4	0,06
	62	Kenia		1 152		1 006		14,5	9,3	64,6	0,05
	63	Angola		1 110	**	1 003		10,7	n.d.	97,2	0,05
	64	Egipto	15	1 079		1 079		0,0	–1,8	54,8	0,05
	75	Túnez		748	**	724		3,3	n.d.	84,2	0,04
	86	Namibia		283	**	289		–2,1	n.d.	30,4	0,01
	88	Mauricio		244	**	229		6,7	n.d.	31,9	0,01
		Otros países		4 105		4 005				74,0	0,19
		Total		**23 178**		**22 924**		**1,1**	**1,8**	**33,6**	**1,09**
Oceanía	13	Australia	20	31 924		32 667		–2,3	2,2	36,2	1,50
	28	Nueva Zelanda	16	9 808		9 215		6,4	3,9	84,3	0,46
		Otros países		304		293				70,7	0,01
		Total		**42 036**		**42 175**		**–0,3**	**2,6**	**42,0**	**1,98**
Mundo		**Mundo**		**2 123 699**		**2 048 587**		**3,7**	**2,9**	**44,4**	**100,00**

Tabla VIII **Densidad de seguros: primas[1] per cápita en USD, 2014**

	Clasific.	País		Volumen de negocios total	Negocio de vida	Negocio no-vida
Norteamérica	10	EE.UU.	10	4017 **	1657 *	2360 **
	17	Canadá	11	3532 *	1469 *	2063 +
		Total		**3969**	**1638**	**2330**
Latinoamérica y Caribe	25	Bahamas		1894 **	420 **	1474 **
	35	Trinidad y Tobago		809 **	339 **	470 **
	36	Venezuela		735 *	24 *	711 *
	39	Chile		613	360	254
	44	Brasil		422 *	222 *	200 *
	46	Argentina		379	72	307
	49	Uruguay		350 **	100 **	250 **
	50	Panamá		342 **	79 **	263 **
	56	Jamaica		256 **	110 **	146 **
	58	Costa Rica		234 **	29 **	205 **
	59	México		220 +	102 +	118 +
	60	Colombia		194	58	136
	65	Perú		116	56	60
	67	Ecuador		107	17	89
	73	Rep. Dominicana		73 **	18 **	55 **
	77	Guatemala		53 **	10 **	42 **
		Total		**304**	**122**	**183**
Europa	1	Suiza		7934 +	4391 +	3542 +
	2	Luxemburgo	1	6070 *	3697 +	2372 *
	3	Dinamarca		5795 *	4073 *	1722 *
	4	Países Bajos		5689 *	1296 *	4393 *
	6	Finlandia		5420 *	4401 *	1019
	7	Reino Unido	1	4823 *	3638 *	1185 *
	8	Noruega	1	4579 +	2863	1716 +
	11	Suecia		4003	2912	1091
	12	Irlanda	1	3944 *	3058 *	885 *
	13	Francia	1	3902 *	2552 +	1350 *
	18	Bélgica	1	3297 *	2016 *	1281 *
	20	Italia	1	3078 *	2332	746 *
	21	Alemania	1	3054 +	1437 +	1617 +
	22	Austria		2681	1055	1625
	27	Portugal		1821 *	1330 *	491 *
	28	España		1532 +	708 +	825 +
	29	Eslovenia		1246 +	344 +	902 +
	30	Chipre		1128 +	482 +	646 +
	33	Malta		953 **	604 **	349 **
	37	República Checa		721 +	325 +	396 +
	41	Eslovaquia		514 *	249 *	265 *
	42	Grecia		478 +	216 +	262 +
	43	Polonia		447 +	193 +	254 +
	47	Hungría		353 +	197 +	155 +
	48	Croacia		352 +	108 +	243 +
	61	Rusia		181 +	20 +	161 +
	62	Bulgaria		164 +	27 +	137 +
	63	Turquía		153	19	133
	64	Rumania		119 *	23 *	96 *
	66	Serbia		111	24	87
	79	Ucrania		50	4	46
	88	Liechtenstein				
		Total		**1902**	**1138**	**764**
Asia	5	Hong Kong		5647 +	5071 +	575 +
	9	Taiwán		4072	3371	701
	14	Japón	13	3778 *	2926 *	852 *
	15	Singapur	1	3759 *	2840 *	919 *
	19	Corea del Sur	13	3163	2014	1149
	24	Macao		1915 **	1457 **	457 **
	26	Israel		1834 *	984 *	850 *
	31	Catar		979 **	29 **	950 *
	32	Emiratos Árabes Unidos	12	974 *	235 *	739 *
	40	Malasia	13	524	338	186
	51	Tailandia		323	198	125
	52	Líbano		308 *	88 *	220 *
	53	Kuwait		291 *	55 *	235 *
	54	Arabia Saudita		277	8	269
	55	Omán		266 *	24 *	242 *
	57	China		235 +	127 +	109 +
	69	Jordania		99 *	10 *	89 *
	70	Irán	14	95 *	9 *	86 *
	72	Kazajistán		79	16	64
	74	Indonesia		60 *	40 *	20 *
	75	Filipinas		58 **	44 **	14 **
	76	India	13	55 *	44 *	11 *
	81	Sri Lanka		40 **	17 **	23 **
	83	Vietnam		28 +	14 +	14 +
	85	Pakistán		11 *	7 *	4 *
	87	Bangladesh		8 *	6 *	2 *
		Total		**307**	**209**	**98**
África	34	Sudáfrica		925 *	748 *	176
	38	Mauricio		613 **	418 **	196 **
	45	Namibia		396 **	276 **	120 **
	68	Marruecos		102 *	34 *	67 *
	71	Túnez		80 **	13 **	67 **
	78	Angola		52 **	1 +	50 **
	80	Argelia		40 **	3 **	37 **
	82	Kenia		39 +	14 +	25
	84	Egipto	15	24	11	13
	86	Nigeria		10 *	3 *	7 *
		Total		**61**	**41**	**21**
Oceanía	16	Australia		3736	2382	1354
	23	Nueva Zelanda		2557 *	401 *	2155
		Total		**2600**	**1509**	**1092**
Mundo		**Mundo**	**3**	**662**	**368**	**294**

Tabla IX **Penetración de seguros: primas[1] en % del PIB, 2014**

	Clasific.	País		Volumen de negocios total	Negocio de vida	Negocio no-vida
Norteamérica	16	EE.UU.	10	7,3 **	3,0 *	4,3 **
	18	Canadá	11	7,0 *	2,9 *	4,1 +
		Total		**7,3**	**3,0**	**4,3**
Latinoamérica y Caribe	13	Bahamas		8,4 **	1,9 **	6,5 **
	30	Jamaica		5,1 **	2,2 **	2,9 **
	35	Trinidad y Tobago		4,4 **	1,9 **	2,6 **
	36	Chile		4,2	2,5	1,8
	39	Brasil		3,9 *	2,1 *	1,9 *
	40	Venezuela		3,6 *	0,1 *	3,5 *
	47	Panamá		3,0 **	0,7 **	2,3 **
	48	Argentina		3,0	0,6	2,4
	52	Colombia		2,5	0,8	1,7
	54	Costa Rica		2,3 **	0,3 **	2,0 **
	57	Uruguay		2,2 **	0,6 **	1,5 **
	58	México		2,1 +	1,0 +	1,1 +
	66	Perú		1,8	0,9	0,9
	69	Ecuador		1,7	0,3	1,4
	71	Guatemala		1,4 **	0,3 **	1,1 **
	75	Rep. Dominicana		1,2 **	0,3 **	0,9 **
		Total		**3,1**	**1,2**	**1,8**
Europa	5	Países Bajos		11,0 *	2,5 *	8,5 *
	6	Finlandia		10,9 *	8,9 *	2,1
	8	Reino Unido	1	10,6 *	8,0 *	2,6 *
	9	Dinamarca		9,6 *	6,7 *	2,8 *
	10	Suiza		9,2 +	5,1 +	4,1 +
	11	Francia	1	9,1 *	5,9 +	3,1 *
	12	Italia	1	8,6 *	6,5	2,1 *
	14	Portugal		8,2 *	6,0 *	2,2 *
	15	Irlanda	1	7,5 *	5,8 *	1,7 *
	19	Bélgica	1	7,0 *	4,3 *	2,7 *
	20	Suecia		6,8	5,0	1,9
	22	Alemania	1	6,5 +	3,1 +	3,4 +
	27	Luxemburgo	1	5,3 *	3,2 +	2,1 *
	28	Austria		5,2	2,1	3,2
	29	España		5,1 +	2,3 +	2,7 +
	31	Eslovenia		5,0 +	1,4 +	3,6 +
	34	Noruega	1	4,7 +	2,9	1,8 +
	37	Chipre		4,2 +	1,8 +	2,4 +
	38	Malta		3,9 **	2,5 **	1,4 **
	41	República Checa		3,5 +	1,6 +	1,9 +
	46	Polonia		3,1 +	1,3 +	1,8 +
	50	Eslovaquia		2,6 *	1,3 *	1,4 *
	51	Croacia		2,6 +	0,8 +	1,8 +
	53	Hungría		2,5 +	1,4 +	1,1 +
	55	Grecia		2,2 +	1,0 +	1,2 +
	59	Bulgaria		2,1 +	0,4 +	1,8 +
	63	Serbia		1,9	0,4	1,5
	67	Ucrania		1,8	0,1	1,6
	70	Turquía		1,4	0,2	1,3
	73	Rusia		1,4 +	0,2 +	1,2 +
	76	Rumania		1,2 *	0,2 *	1,0 *
	88	Liechtenstein				
		Total		**6,8**	**4,1**	**2,7**
Asia	1	Taiwán		18,9	15,6	3,3
	2	Hong Kong		14,2 +	12,7 +	1,4 +
	4	Corea del Sur	13	11,3	7,2	4,1
	7	Japón	13	10,8 *	8,4 *	2,4 *
	21	Singapur	1	6,7 *	5,0 *	1,6 *
	26	Tailandia		5,8	3,6	2,2
	32	Malasia	13	4,8	3,1	1,7
	33	Israel		4,7 *	2,5 *	2,2 *
	42	India	13	3,3 *	2,6 *	0,7 *
	43	Líbano		3,3 *	1,0 *	2,4 *
	44	China		3,2 +	1,7 +	1,5 +
	56	Emiratos Árabes Unidos	12	2,2 *	0,5 *	1,7 *
	60	Jordania		2,1 *	0,2 *	1,9 *
	61	Filipinas		2,0 **	1,6 **	0,5 **
	62	Irán	14	1,9 *	0,2 *	1,7 *
	64	Macao		1,9 **	1,4 **	0,4 **
	68	Indonesia		1,7 *	1,1 *	0,6 *
	72	Vietnam		1,4 +	0,7 +	0,7 +
	74	Omán		1,3 *	0,1 *	1,2 *
	77	Sri Lanka		1,1 **	0,5 **	0,7 **
	78	Arabia Saudita		1,1	0,0	1,0
	79	Catar		1,0 **	0,0 **	1,0 *
	80	Pakistán		0,8 *	0,5 *	0,3 *
	84	Bangladesh		0,7 *	0,5 *	0,2 *
	85	Kazajistán		0,6	0,1	0,5
	86	Kuwait		0,6 *	0,1 *	0,5 *
		Total		**5,2**	**3,5**	**1,7**
África	3	Sudáfrica		14,0 *	11,4 *	2,7
	17	Namibia		7,2 **	5,0 **	2,2 **
	23	Mauricio		6,0 **	4,1 **	1,9 **
	45	Marruecos		3,2 *	1,1 *	2,1 *
	49	Kenia		2,9 +	1,0 +	1,9
	65	Túnez		1,8 **	0,3 **	1,5 **
	81	Angola		0,8 **	0,0 +	0,8 **
	82	Argelia		0,7 **	0,0 **	0,7 **
	83	Egipto	15	0,7	0,3	0,4
	87	Nigeria		0,3 *	0,1 *	0,2 *
		Total		**2,8**	**1,9**	**0,9**
Oceanía	24	Australia		6,0	3,8	2,2
	25	Nueva Zelanda		6,0 *	0,9 *	5,0
		Total		**5,9**	**3,4**	**2,5**
Mundo		**Mundo**	**3**	**6,2**	**3,4**	**2,7**

Tabla X **Indicadores macroeconómicos, 2014**

	Clasificación por PIB	País		Población (millones) 2014	Producto interior bruto (mil millones USD) 2014	variación real (en %) 2014	2013	Tasa de Inflación (en %) 2014	2013	Tipo de cambio Moneda local/USD 2014	2013	variación (en %)
Norteamérica	1	EE.UU.		318.7	17 430	2,4	2,2	1,6	1,5	1.00	1.00	0,00
	11	Canadá		35.5	1 789	2,5	2,0	1,9	1,0	1.10	1.03	7,24
		Total		**354.2**	**19 219**	**2,4**	**2,2**					
Latinoamérica y Caribe	7	Brasil		202.2	2 180	0,0	2,5	6,3	6,2	2.35	2.16	9,08
	15	México		124.0	1 281	2,1	1,7	4,0	3,8	13.31	12.76	4,34
	21	Venezuela		30.9	625	–3,7	1,3	62,2	40,6	6.30	6.09	3,38
	26	Argentina	19	41.8	528	–0,4	2,9	31,3	20,7	8.13	5.48	48,38
	32	Colombia		48.9	380	4,6	4,7	2,8	2,1	2 001.78	1 868.79	7,12
	43	Chile		17.8	258	1,6	4,2	3,4	3,0	570.37	495.31	15,15
	52	Perú		30.8	203	2,4	5,7	3,2	2,9	2.84	2.70	5,08
	63	Ecuador		16.0	102	3,3	4,6	3,6	2,7	1.00	1.00	0,00
	66	Rep. Dominicana		10.5	63	4,5	4,1	3,0	4,8	43.44	41.81	3,91
	70	Guatemala		15.9	59	4,0	3,6	3,4	4,4	7.73	7.86	–1,59
	73	Uruguay		3.4	55	3,4	4,4	8,9	8,6	23.28	20.48	13,66
	75	Costa Rica		4.9	50	3,5	3,6	4,6	5,2	538.50	499.77	7,75
	78	Panamá		3.9	44	6,8	8,4	3,0	3,6	1.00	1.00	0,00
	81	Trinidad y Tobago		1.3	25	2,3	1,6	5,4	5,2	6.47	6.44	0,36
	83	Jamaica		2.8	14	0,9	0,2	9,2	9,3	111.05	100.24	10,79
	87	Bahamas		0.4	9	1,4	0,7	1,4	0,4	1.00	1.00	0,00
		Total	**18**	**619.0**	**6 134**	**0,9**	**2,7**					
Europa	4	Alemania		82.3	3 865	1,6	0,2	0,9	1,5	0.75	0.75	–0,08
	5	Reino Unido		64.7	2 946	2,6	1,7	1,5	2,6	0.61	0.64	–5,07
	6	Francia		66.1	2 848	0,4	0,4	0,5	0,9	0.75	0.75	–0,08
	8	Italia		60.0	2 149	–0,4	–1,7	0,2	1,2	0.75	0.75	–0,08
	10	Rusia		142.4	1 884	0,5	1,7	7,5	7,0	38.38	31.84	20,54
	14	España		46.6	1 407	1,4	–1,2	–0,2	1,4	0.75	0.75	–0,08
	17	Países Bajos		16.9	869	0,8	–0,7	1,0	2,5	0.75	0.75	–0,08
	18	Turquía		75.9	800	2,7	4,1	8,9	7,5	2.19	1.90	14,96
	20	Suiza		8.2	708	2,0	1,9	0,0	–0,2	0.91	0.93	–1,30
	23	Suecia		9.7	567	2,3	1,3	–0,2	0,0	6.86	6.51	5,35
	24	Polonia		38.6	559	3,3	1,0	0,3	0,7	3.15	3.16	–0,22
	25	Bélgica		11.3	533	1,0	0,3	0,3	1,1	0.75	0.75	–0,08
	28	Noruega		5.1	498	2,2	0,8	2,1	2,1	6.30	5.87	7,23
	29	Austria		8.5	437	0,4	0,1	1,6	2,0	0.75	0.75	–0,08
	35	Dinamarca		5.6	341	0,9	–0,5	0,6	0,8	5.62	5.62	0,02
	42	Finlandia		5.5	271	–0,1	–1,3	1,1	1,5	0.75	0.75	–0,08
	45	Irlanda		4.6	244	4,8	0,2	0,3	0,5	0.75	0.75	–0,08
	46	Grecia		11.0	237	0,7	–4,0	–1,3	–0,9	0.75	0.75	–0,08
	47	Portugal		10.4	232	0,9	–1,3	–0,3	0,3	0.75	0.75	–0,08
	49	República Checa		10.5	216	2,5	–1,2	0,5	1,5	20.76	19.57	6,06
	53	Rumania		19.9	200	2,2	1,9	2,0	4,2	3.35	3.33	0,64
	59	Hungría		9.9	139	3,0	0,5	0,3	2,1	232.60	223.70	3,98
	60	Ucrania		44.9	128	–8,0	–0,5	11,0	–0,3	11.90	7.99	48,88
	62	Eslovaquia		5.4	105	2,4	1,0	0,2	1,6	0.75	0.75	–0,08
	67	Luxemburgo		0.5	63	2,8	2,0	0,6	1,7	0.75	0.75	–0,08
	71	Croacia		4.3	57	–0,8	–1,0	0,5	3,5	5.73	5.70	0,45
	72	Bulgaria		7.2	56	1,9	0,3	–1,0	1,0	1.47	1.47	0,05
	74	Eslovenia		2.1	51	1,8	2,9	0,7	2,5	0.75	0.75	–0,03
	79	Serbia		7.1	42	–1,0	1,4	2,0	6,0	88.35	85.16	3,75
	82	Chipre		0.9	23	–2,9	–5,4	–0,3	0,4	0.75	0.75	–0,08
	86	Malta		0.4	10	3,4	2,5	0,8	1,0	0.75	0.75	–0,08
	88	Liechtenstein		0.0	6	2,8	1,5	0,0	–0,2	0.91	0.93	–1,30
		Total	**18**	**815.9**	**22 738**	**1,2**	**0,4**					
Asia	2	China		1 394.9	10 114	7,4	7,7	2,0	2,6	6.16	6.15	0,21
	3	Japón		127.0	4 440	–0,1	1,6	2,9	0,9	109.96	100.18	9,77
	9	India		1 269.3	2 089	7,4	6,9	6,5	9,7	61.13	60.47	1,09
	13	Corea del Sur		50.4	1 416	3,4	3,0	1,2	1,2	1 056.37	1 091.04	–3,18
	16	Indonesia		253.2	890	5,0	5,6	6,4	6,4	11 850.00	10 419.68	13,73
	19	Arabia Saudita		29.4	752	3,6	2,7	2,7	3,5	3.75	3.75	0,00
	27	Taiwán		23.5	506	3,4	2,1	1,2	0,8	30.36	29.77	1,99
	30	Emiratos Árabes Unidos		9.4	411	2,6	5,2	2,3	1,1	3.67	3.67	0,00
	31	Irán		78.5	387	2,0	–1,9	15,2	34,7	26 755.83	24 770.02	8,02
	33	Tailandia		67.3	374	0,7	2,9	1,9	2,2	32.48	30.73	5,71
	36	Malasia		30.2	328	6,0	4,7	2,5	2,6	3.34	3.21	4,31
	37	Singapur		5.5	308	2,9	4,4	1,0	2,4	1.27	1.25	1,26
	38	Israel		7.8	304	2,9	3,4	0,5	1,5	3.58	3.61	–0,91
	39	Hong Kong		7.3	290	2,3	2,9	3,5	4,0	7.75	7.76	–0,03
	41	Filipinas		100.3	285	6,1	7,2	4,2	2,9	44.40	42.44	4,61
	44	Pakistán		185.1	251	4,1	3,7	7,2	7,7	101.10	101.63	–0,53
	50	Catar		2.2	212	5,8	6,3	3,0	3,2	3.64	3.64	0,00
	51	Kazajistán		16.6	205	4,3	6,0	6,6	5,8	179.19	152.13	17,79
	54	Bangladesh		158.6	198	6,1	6,1	7,0	7,5	77.55	78.10	–0,71
	56	Vietnam		92.5	187	6,0	5,4	4,1	6,6	21 189.25	21 016.54	0,82
	57	Kuwait		3.5	179	1,5	1,5	2,9	2,7	0.28	0.28	0,34
	64	Omán		3.9	82	3,2	3,9	1,0	1,2	0.38	0.38	0,00
	65	Sri Lanka		21.4	74	7,8	7,2	3,3	6,9	130.57	129.07	1,16
	69	Macao		0.6	59	9,9	11,8	6,1	5,5	7.96	7.99	–0,41
	77	Líbano		4.9	46	1,5	0,9	1,3	5,6	1 507.50	1 507.50	0,00
	80	Jordania		7.4	36	3,0	2,8	3,0	5,5	0.71	0.71	0,00
		Total	**18**	**4 265.7**	**25 142**	**4,7**	**4,8**					
África	22	Nigeria		178.8	586	6,2	5,4	8,1	8,5	157.00	157.31	–0,20
	34	Sudáfrica		53.2	351	1,5	2,2	6,1	5,8	10.85	9.64	12,47
	40	Egipto		83.4	286	2,2	2,1	10,5	6,9	6.99	6.45	8,48
	48	Argelia		39.9	226	3,5	2,8	2,7	3,3	80.30	79.37	1,17
	58	Angola		22.2	145	4,5	4,4	7,2	8,8	97.65	96.52	1,17
	61	Marruecos		33.5	107	2,3	4,4	0,4	1,9	8.41	8.41	–0,01
	68	Kenia		45.6	61	4,8	5,7	6,9	5,7	87.92	86.12	2,09
	76	Túnez		11.1	49	2,3	2,3	5,4	6,1	1.70	1.62	4,45
	84	Namibia		2.3	13	4,5	5,1	5,3	5,6	10.85	9.66	12,34
	85	Mauricio		1.2	13	3,6	3,1	3,2	3,5	30.80	30.70	0,32
		Total	**18**	**1 124.5**	**2 470**	**3,3**	**3,3**					
Oceanía	12	Australia		23.6	1 468	2,7	2,1	2,5	2,4	1.11	1.04	7,14
	55	Nueva Zelanda		4.6	195	3,0	2,5	1,2	1,2	1.21	1.22	–1,14
		Total	**18**	**38.5**	**1 691**	**2,8**	**2,1**					
Mundo		**Mundo**		**7 217.9**	**77 394**	**2,7**	**2,6**					

Recientes publicaciones sigma

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
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 ?
2011	N.º 1	Catástrofes de la naturaleza y grandes siniestros antropógenos en 2010: un año de eventos devastadores y costosos
	N.º 2	El seguro mundial en 2010: las primas vuelven a la senda del crecimiento – aumenta la base de capital
	N.º 3	La participación del Estado en los mercados aseguradores
	N.º 4	Innovación de productos en los mercados aseguradores no-vida: innovaciones a pequeña y gran escala
	N.º 5	El seguro en los mercados emergentes: motores del crecimiento y la rentabilidad
2010	N.º 1	Catástrofes de la naturaleza y grandes siniestros antropógenos en 2009: menos víctimas y reducción de los daños asegurados
	N.º 2	El seguro mundial en 2009: las primas descendieron ligeramente pero mejoró la base de capital del sector
	N.º 3	Desafíos regulatorios en materia de seguros
	N.º 4	El impacto de la inflación en las aseguradoras
	N.º 5	La inversión de los seguros en un entorno mundial complicado
	N.º 6	Microseguro: protección contra el riesgo para 4.000 millones de personas
2009	N.º 1	Análisis de escenarios en el ámbito de los seguros
	N.º 2	Catástrofes de la naturaleza y grandes siniestros antropógenos en 2008: daños elevados en América del Norte y Asia
	N.º 3	El seguro mundial en 2008: las primas de vida bajan en los países industrializados; fuerte crecimiento en las economías emergentes
	N.º 4	La función de los índices en la transferencia de riesgos del seguro a los mercados de capitales
	N.º 5	Responsabilidad civil de empresas: un reto para las empresas y sus aseguradoras

Editado por:

Swiss Reinsurance Company Ltd
Economic Research & Consulting
Apartado postal
8022 Zúrich
Suiza

Teléfono +41 43 285 2551
Fax +41 43 282 0075
sigma@swissre.com

Oficina Armonk:
175 King Street
Armonk, NY 10504

Teléfono +1 914 828 8000

Oficina Hong Kong:
18 Harbour Road, Wanchai
Central Plaza, 61st Floor
Hong Kong, SAR

Teléfono + 852 25 82 5703

Autores:
Daniel Staib
Teléfono +41 43 285 8136

Mahesh Puttaiah
Teléfono +91 80 4900 2127

Redactor de *sigma*:
Paul Ronke
Teléfono +41 43 285 2660

Redactor jefe
Kurt Karl,
Director de Economic Research & Consulting,
responsable de la publicación *sigma*.

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

© 2015 Swiss Re. Todos los derechos reservados.

El número se cerró el 11 de mayo de 2015.

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

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

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

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

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

Impresión: Multicolor Print AG, Baar

Este informe esta impreso en papel producido de forma sostenible. La madera utilizada procede de bosques ertificados al 100 % por el Consejo de Administracion Forestal (FSC).

© 2015
Swiss Reinsurance Company Ltd
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 «Swiss Re, *sigma* N.º 04/2015» y con la previa autorización escrita de Swiss Re Economic Research & Consulting. 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 representan en modo alguno la opinión de Swiss Re, especialmente en lo relativo a cualquier litigio actual o futuro. La información no constituye ninguna recomendación, consejo, solicitud, oferta o compromiso para efectuar ninguna operación o concluir cualquier acto legal del tipo que fuera. 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.

Número de pedido: 270_0415_es

Swiss Reinsurance Company Ltd
Mythenquai 50/60
Apartado postal
8022 Zúrich
Suiza

Teléfono + 41 43 285 2551
Fax +41 43 282 0075
sigma@swissre.com