

CIUDAD DE MÉXICO, 30 DE ENERO DE 2020

PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2020



MAPFRE

SERVICIO DE
ESTUDIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2020

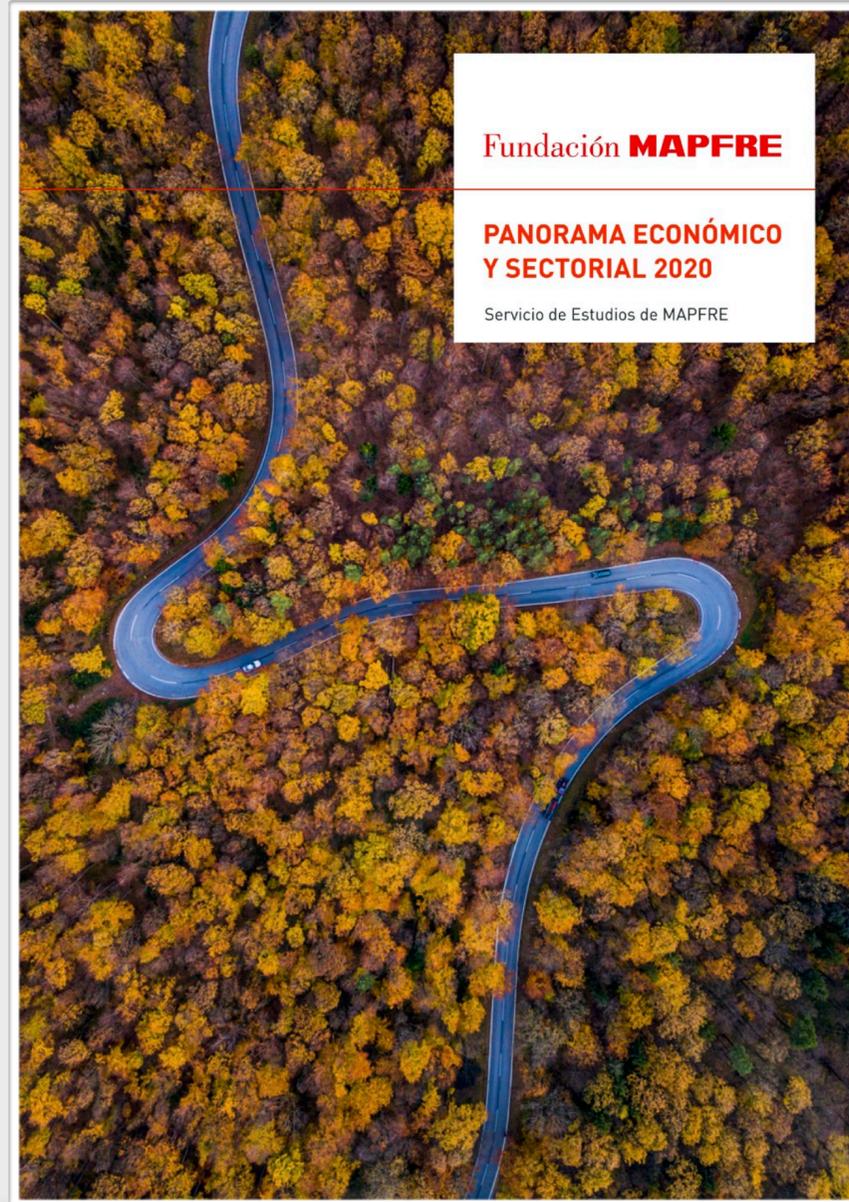


MAPFRE

SERVICIO DE
ESTUDIOS

MANUEL AGUILERA

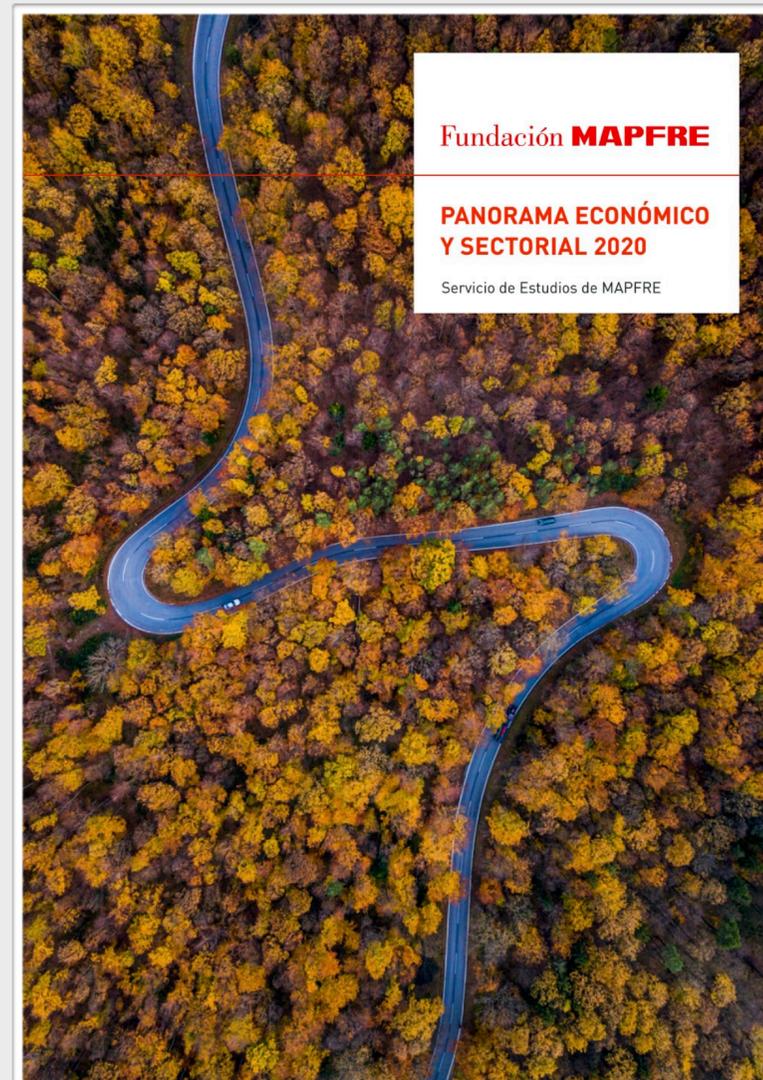
DIRECTOR GENERAL
DEL SERVICIO DE ESTUDIOS DEL GRUPO MAPFRE



Servicio de Estudios de MAPFRE

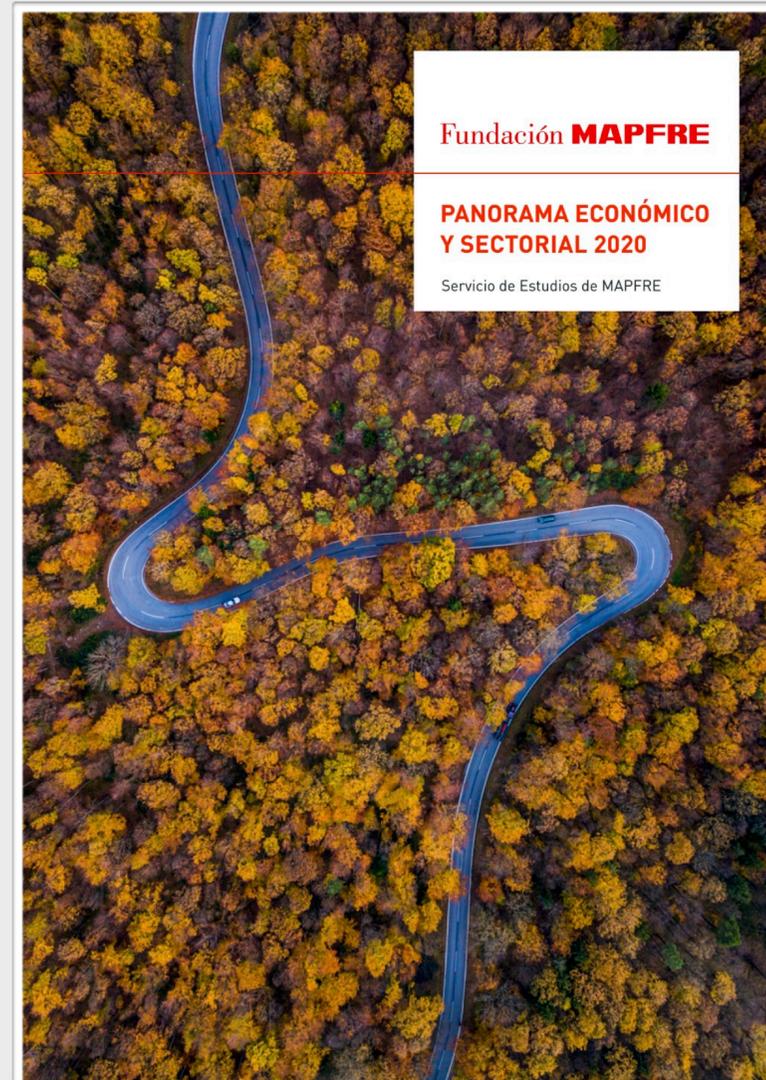
PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2020

Madrid, Fundación MAPFRE, 2020.



1 PANORAMA ECONÓMICO

2 PANORAMA SECTORIAL



1 PANORAMA ECONÓMICO



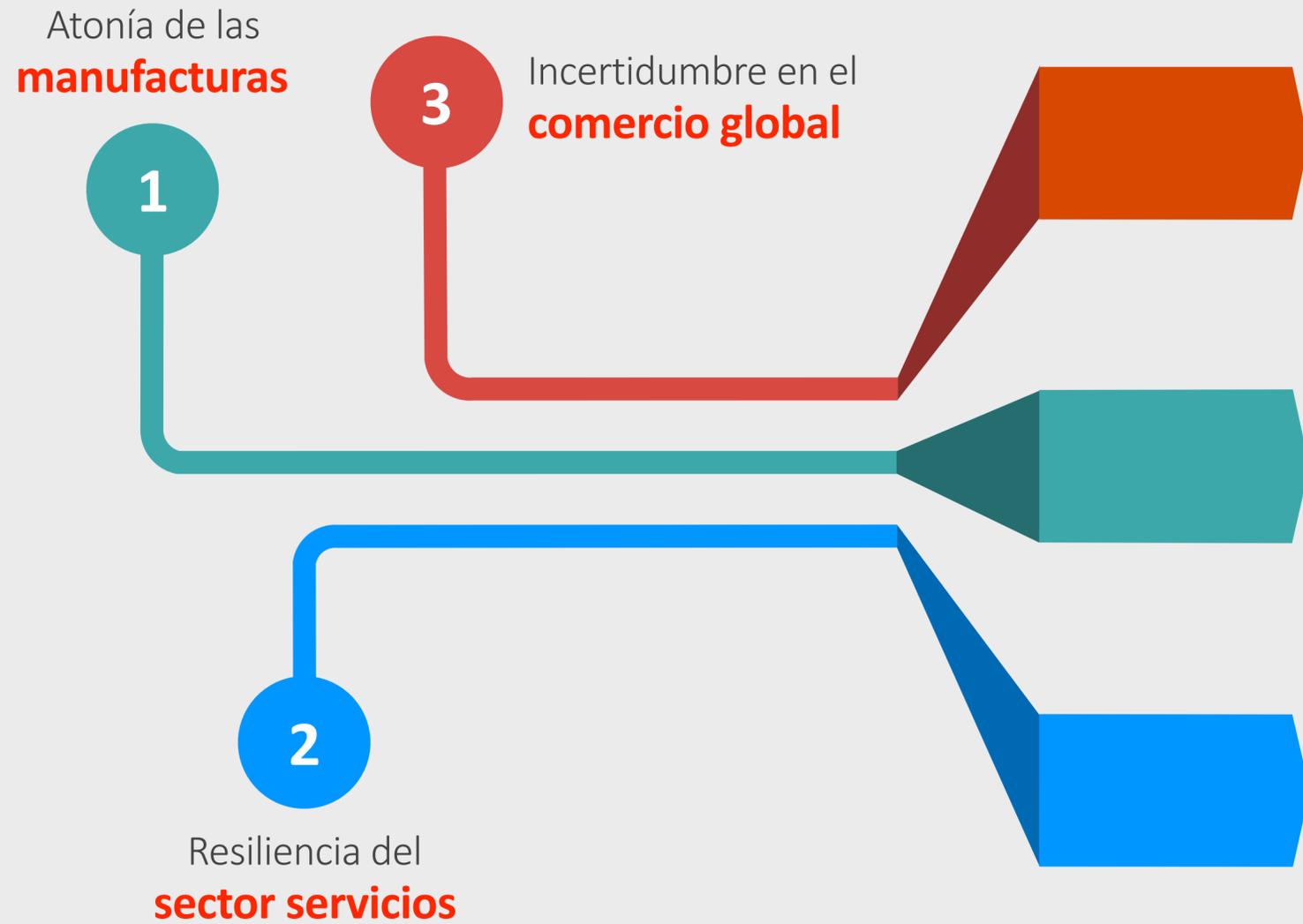
1	El crecimiento en 2020
2	Economías avanzadas y economías emergentes
3	Riesgos a la baja
4	Política económica global



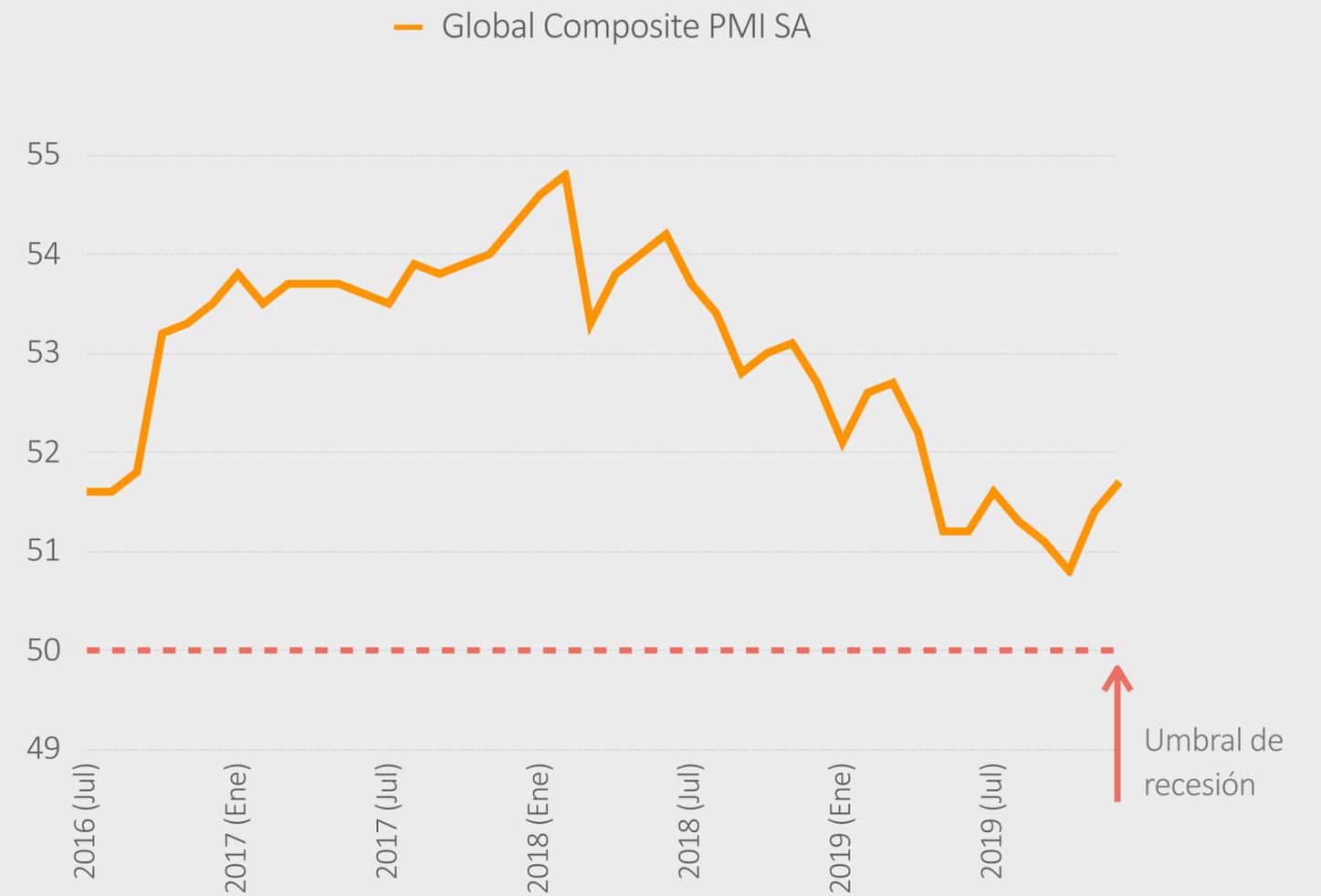
Atonía de las **manufacturas**

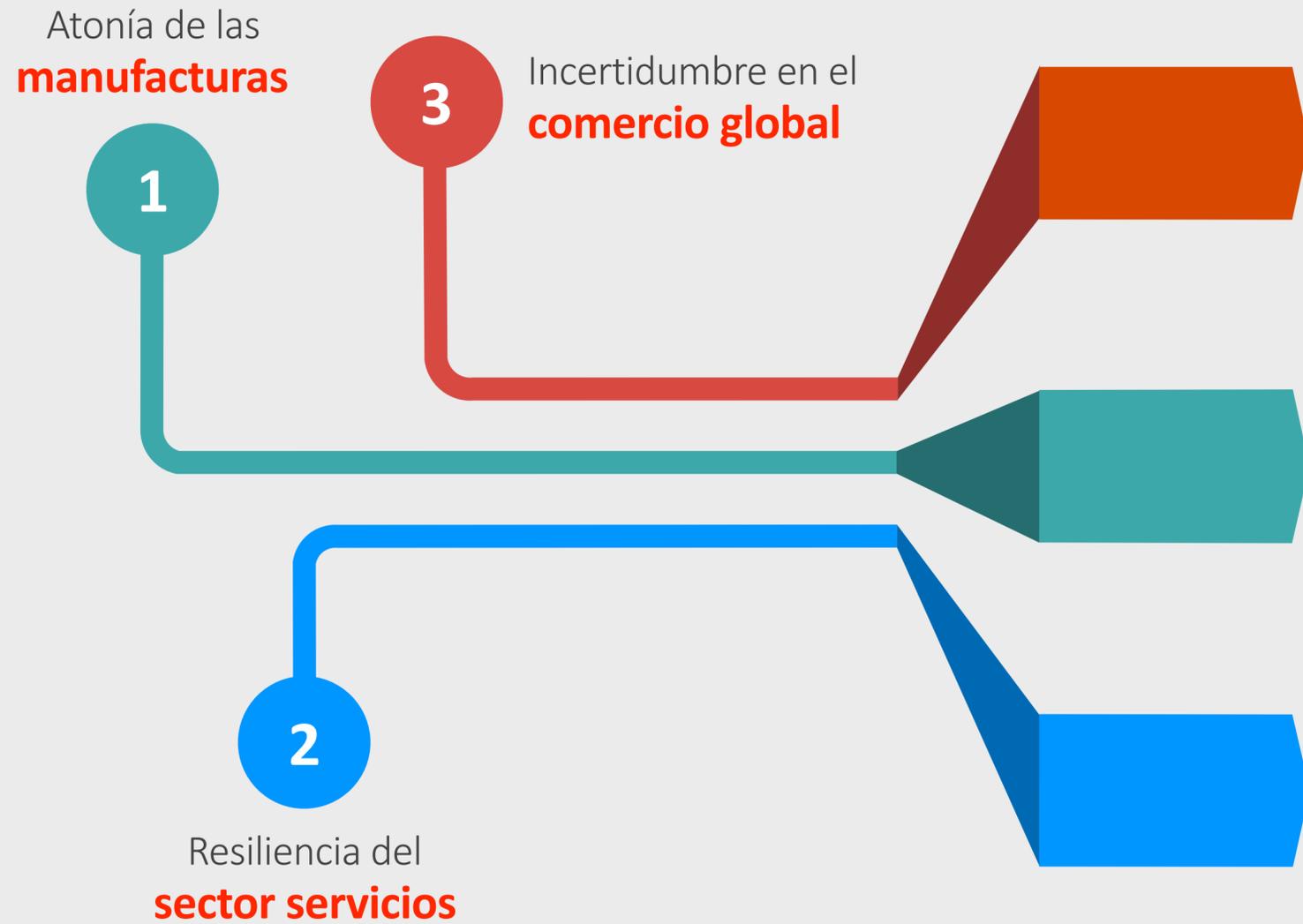
3 Incertidumbre en el **comercio global**

2 Resiliencia del **sector servicios**

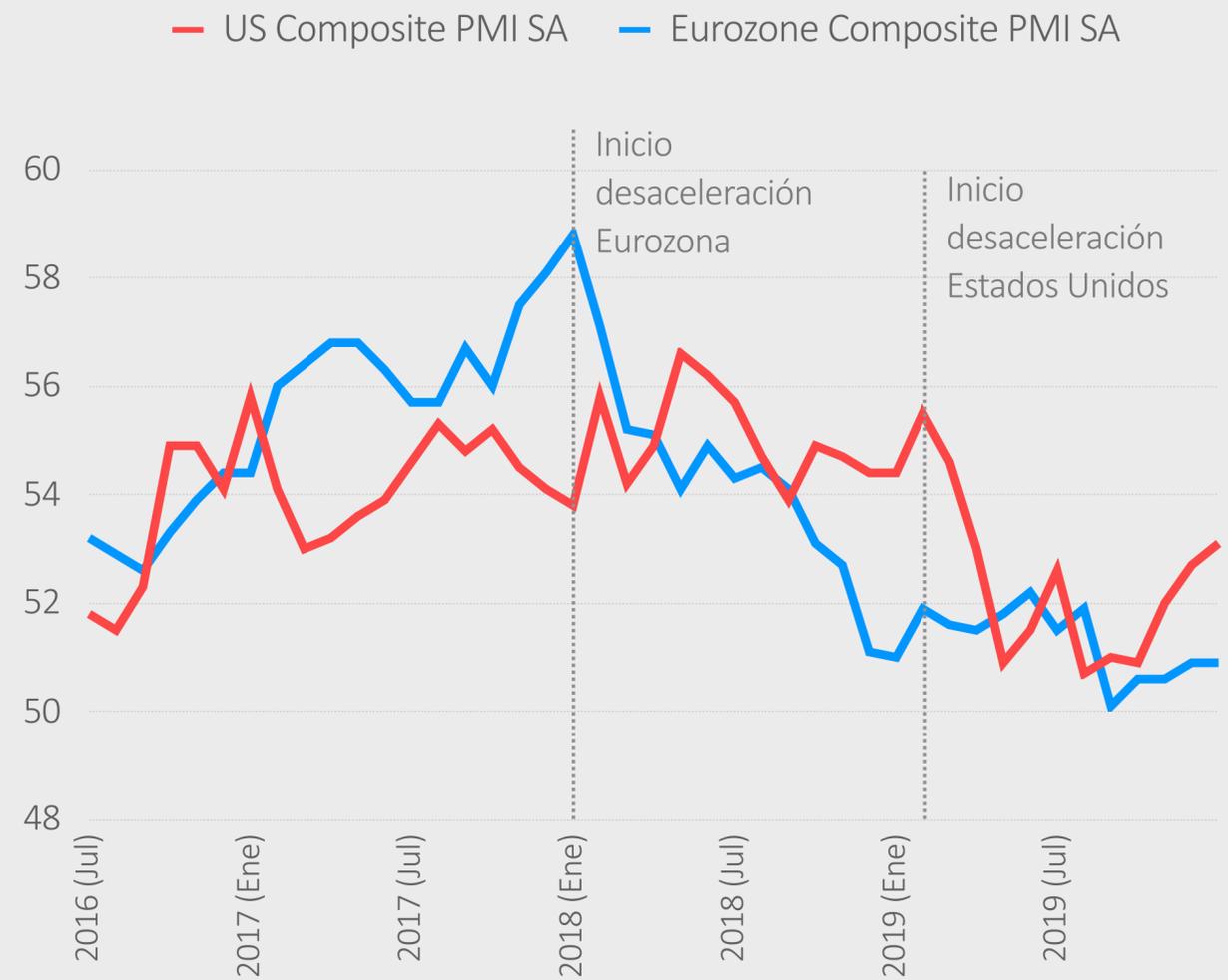


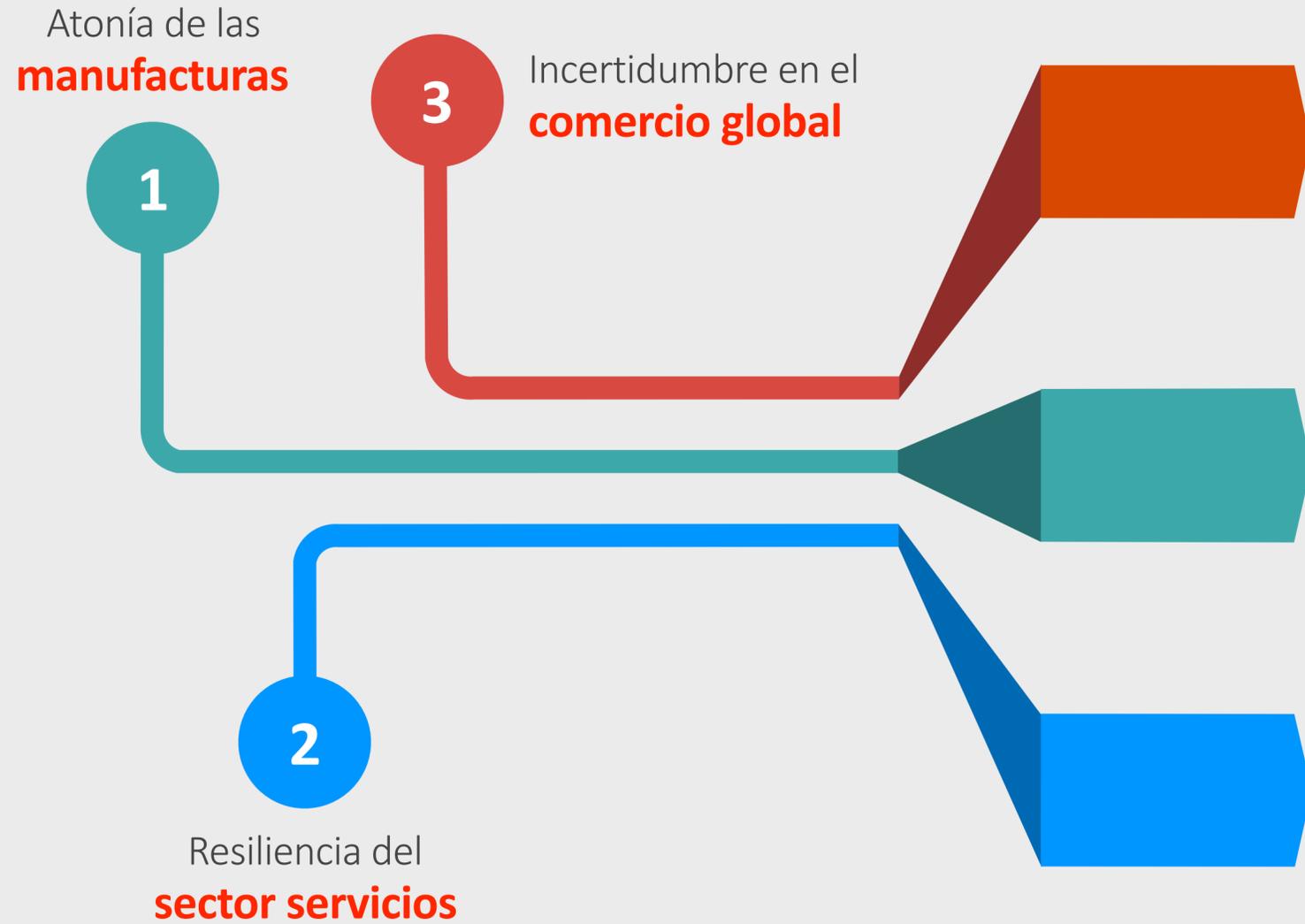
GLOBAL: DETERIORO DE LA VALORACIÓN CÍCLICA (datos de PMIs)



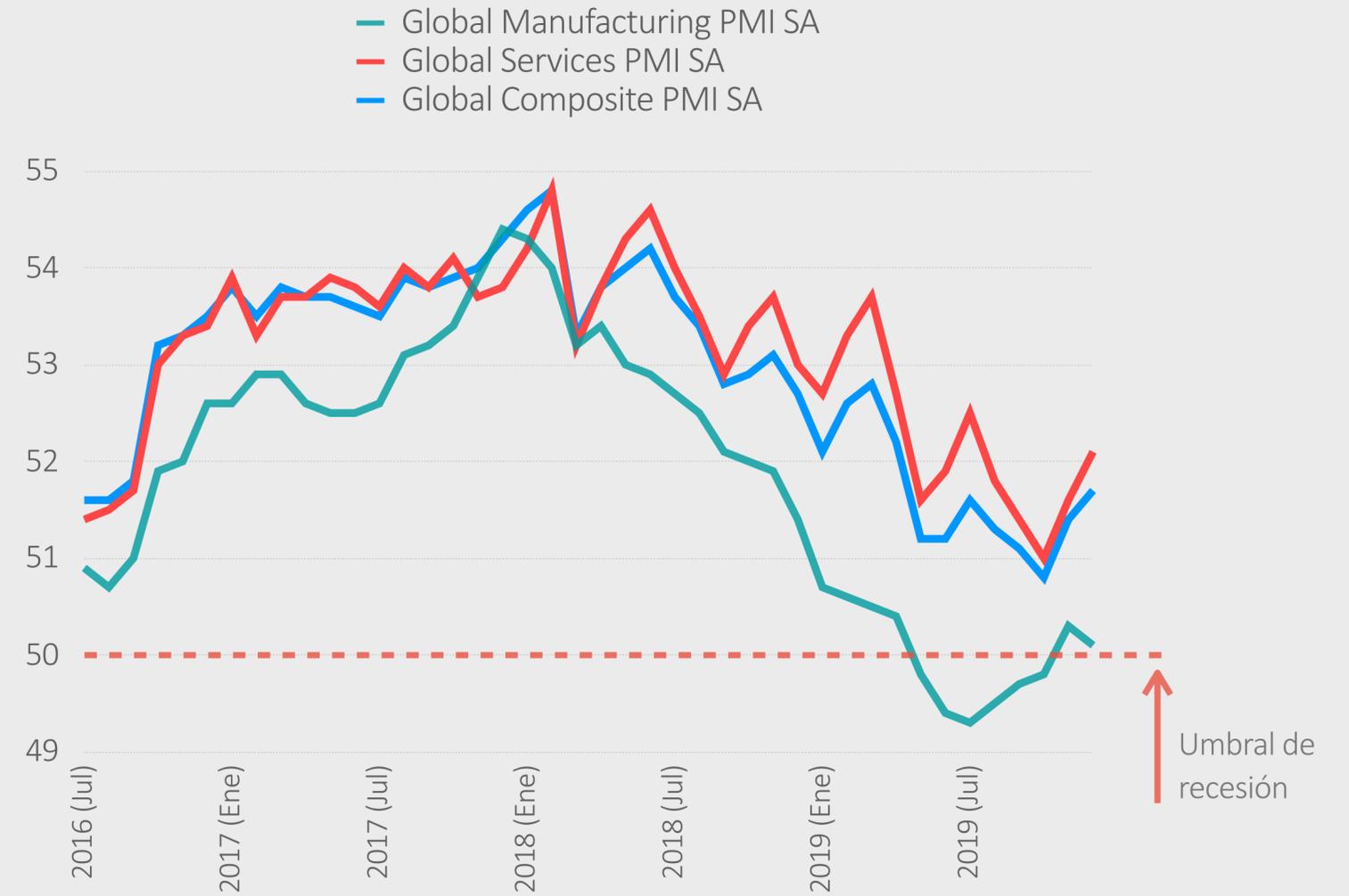


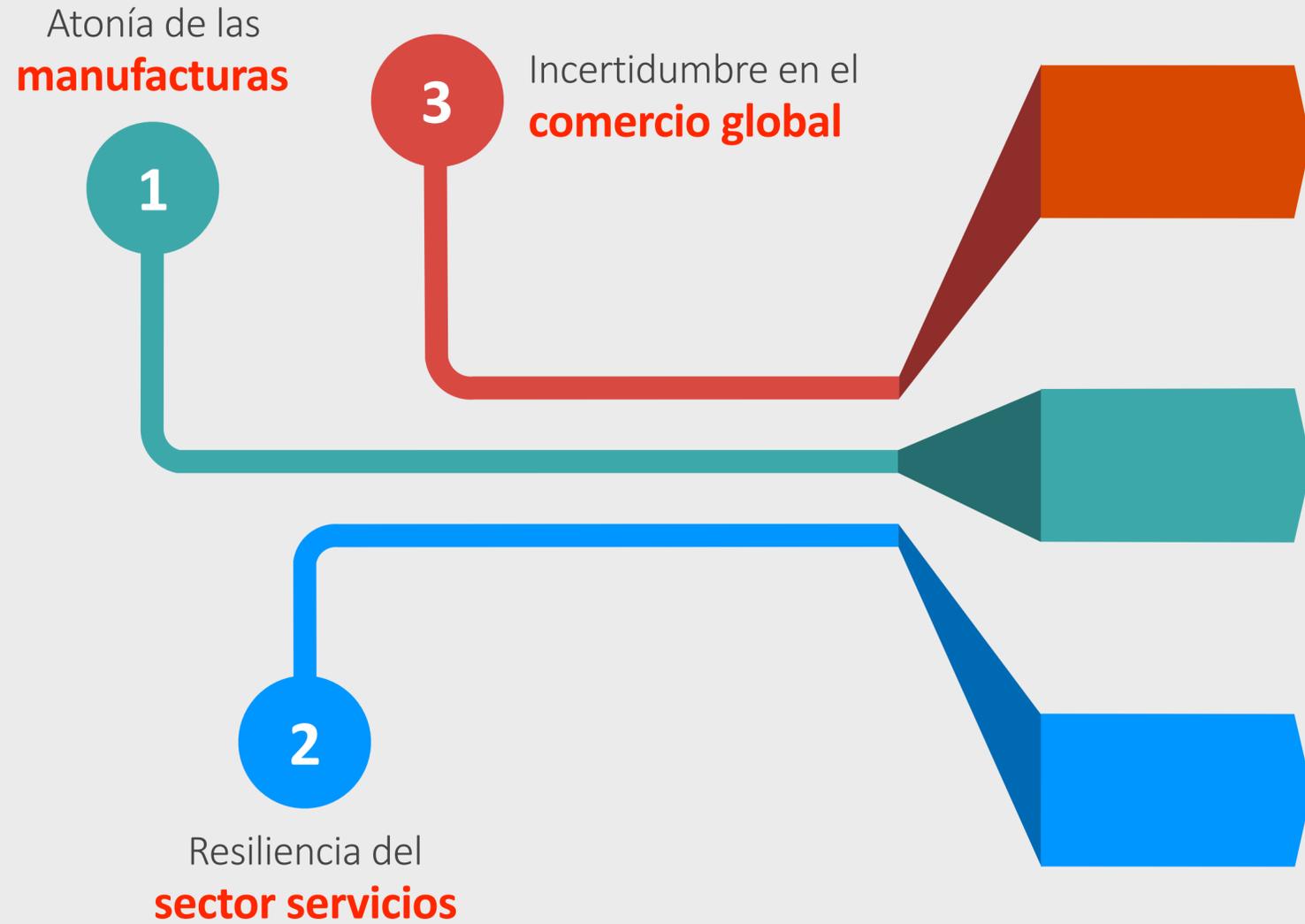
ESTADOS UNIDOS Y EUROZONA: DETERIORO DE LA VALORACIÓN CÍCLICA (datos de PMIs)



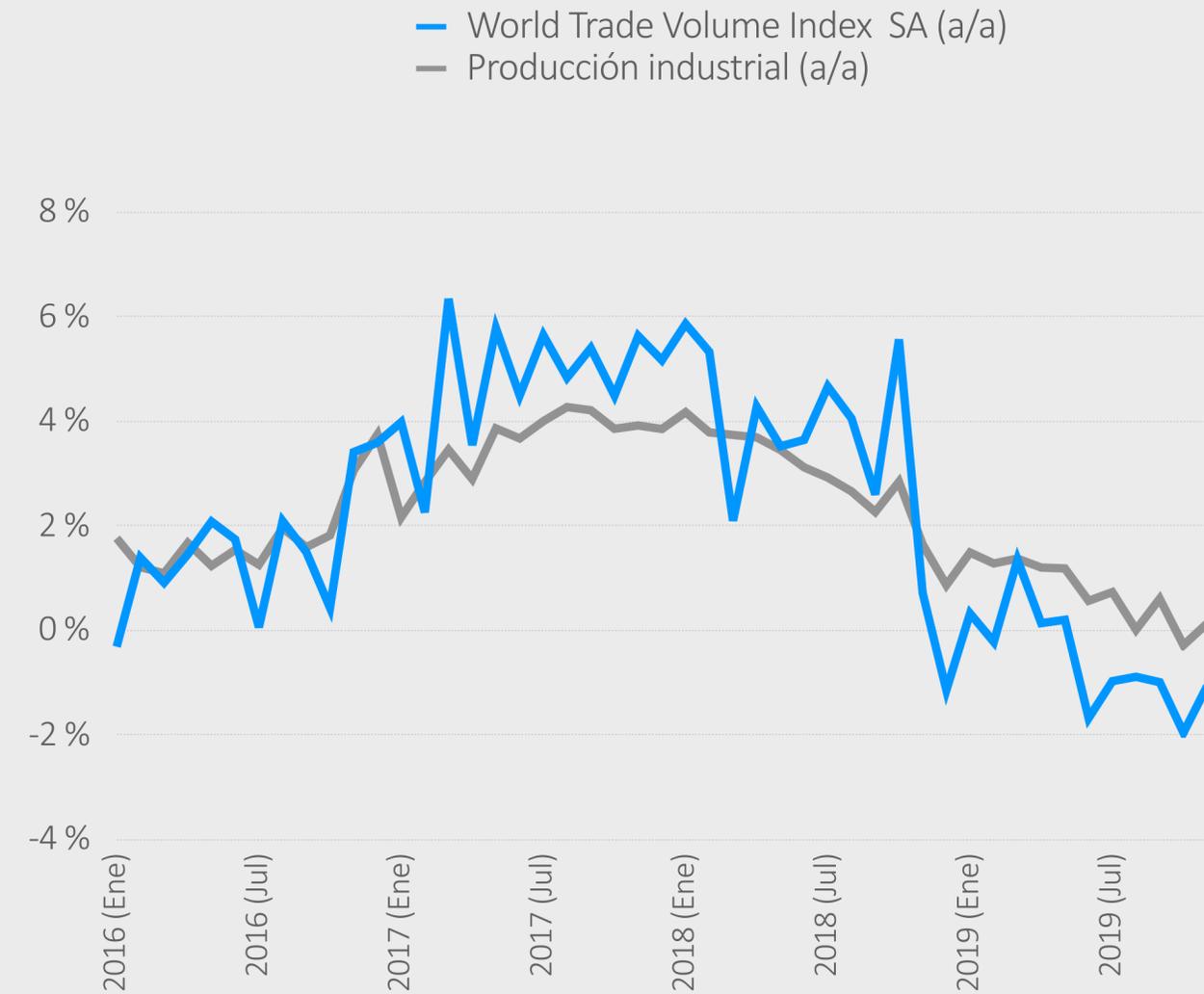


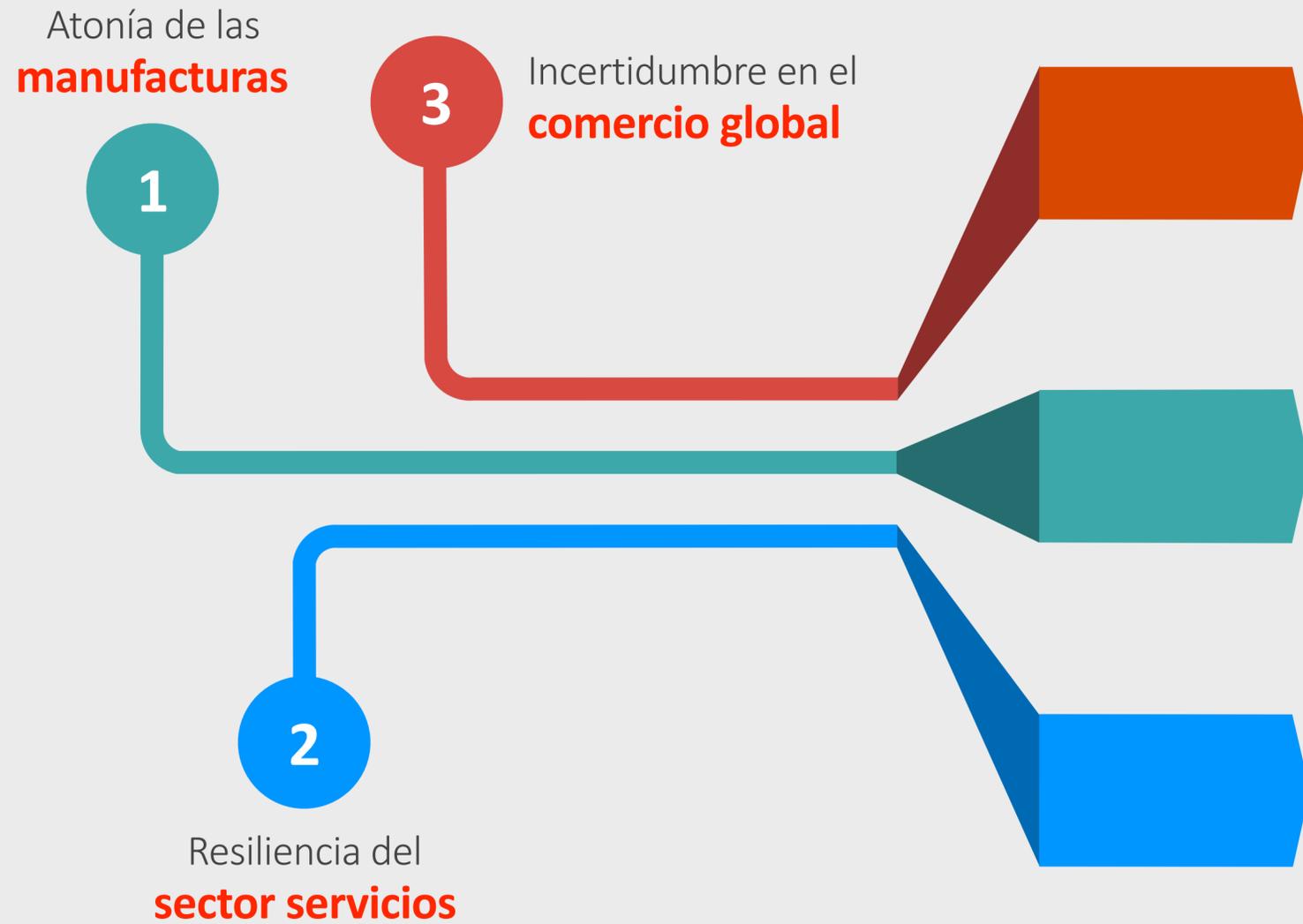
GLOBAL: DETERIORO DE LA VALORACIÓN CÍCLICA POR SECTORES (datos de PMIs)



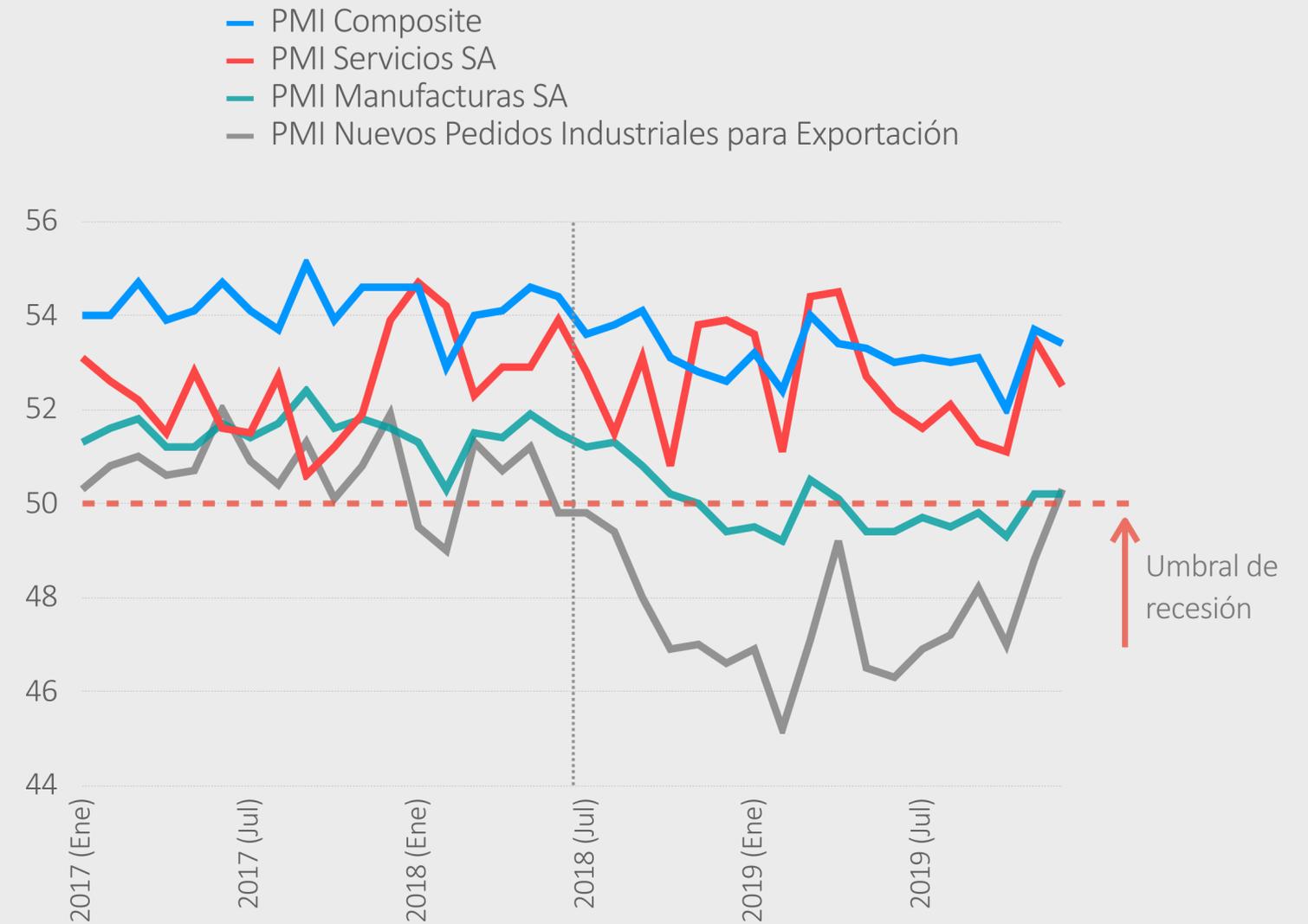


GLOBAL: COMERCIO Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(tasas de crecimiento)



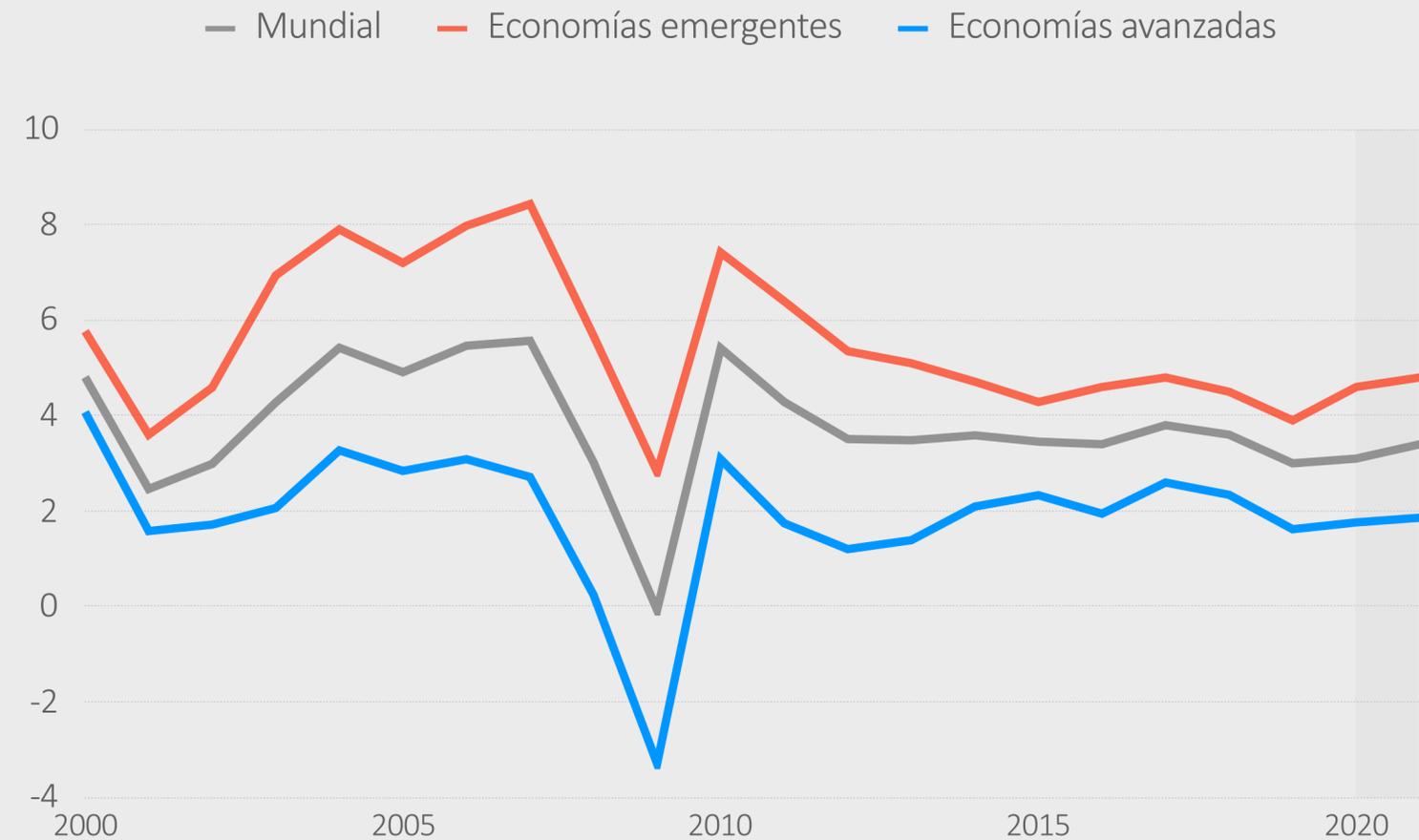


CHINA: COMPONENTES DEL PMI



1	El crecimiento en 2020
2	Economías avanzadas y economías emergentes
3	Riesgos a la baja
4	Política económica global

ECONOMÍA GLOBAL: CRECIMIENTO ECONÓMICO
(tasas de crecimiento real del PIB, %)





CRECIMIENTO ECONÓMICO GLOBAL (crecimiento real del PIB, %)

	Previsiones		Revisión SEM Oct 2019 - Ene 2020	
	2019	2020	2019	2020
Economía global	3,0	3,1	0,0	0,1

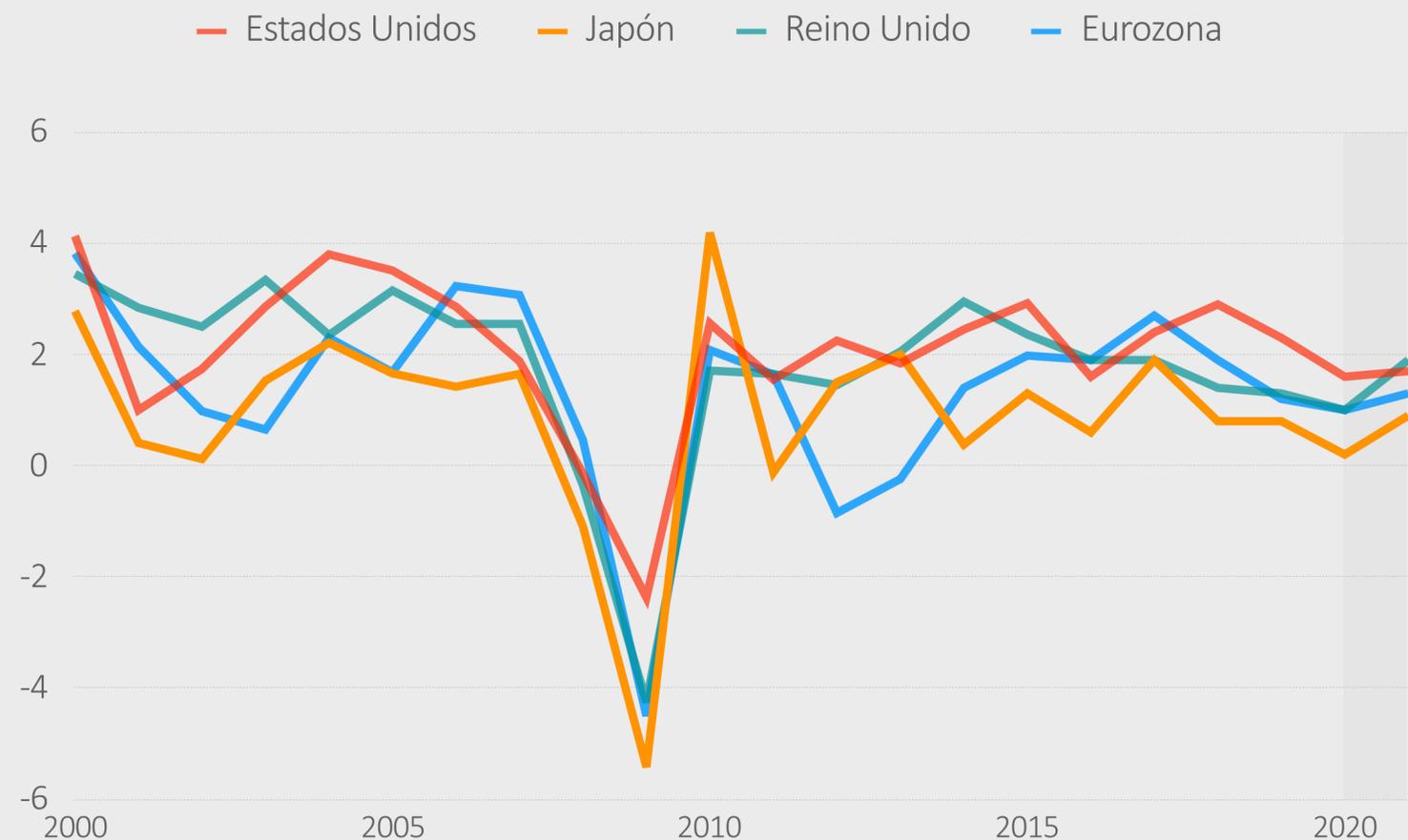


- Economías avanzadas en **desaceleración durante 2019**.
- En **2020 mantendrán una débil dinámica** de actividad.



1	El crecimiento en 2020
2	Economías avanzadas y economías emergentes
3	Riesgos a la baja
4	Política económica global

ECONOMÍAS AVANZADAS: CRECIMIENTO ECONÓMICO
(tasas de crecimiento real del PIB, %)



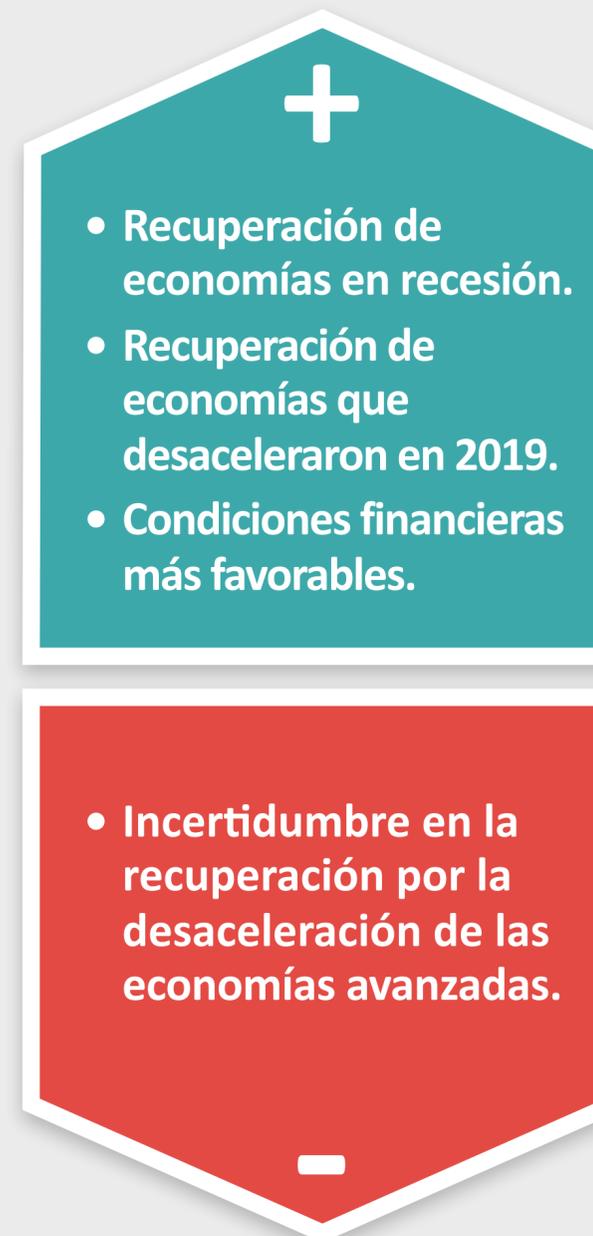


CRECIMIENTO EN ECONOMÍAS AVANZADAS (crecimiento real del PIB, %)

	Previsiones		Revisión SEM Oct 2019 - Ene 2020	
	2019	2020	2019	2020
Estados Unidos	2,3	1,6	0,1	0,0
Eurozona	1,2	1,0	0,1	-0,1
España	2,0	1,7	0,0	0,0
Reino Unido	1,3	1,0	0,0	-0,1
Japón	0,8	0,2	0,0	0,0

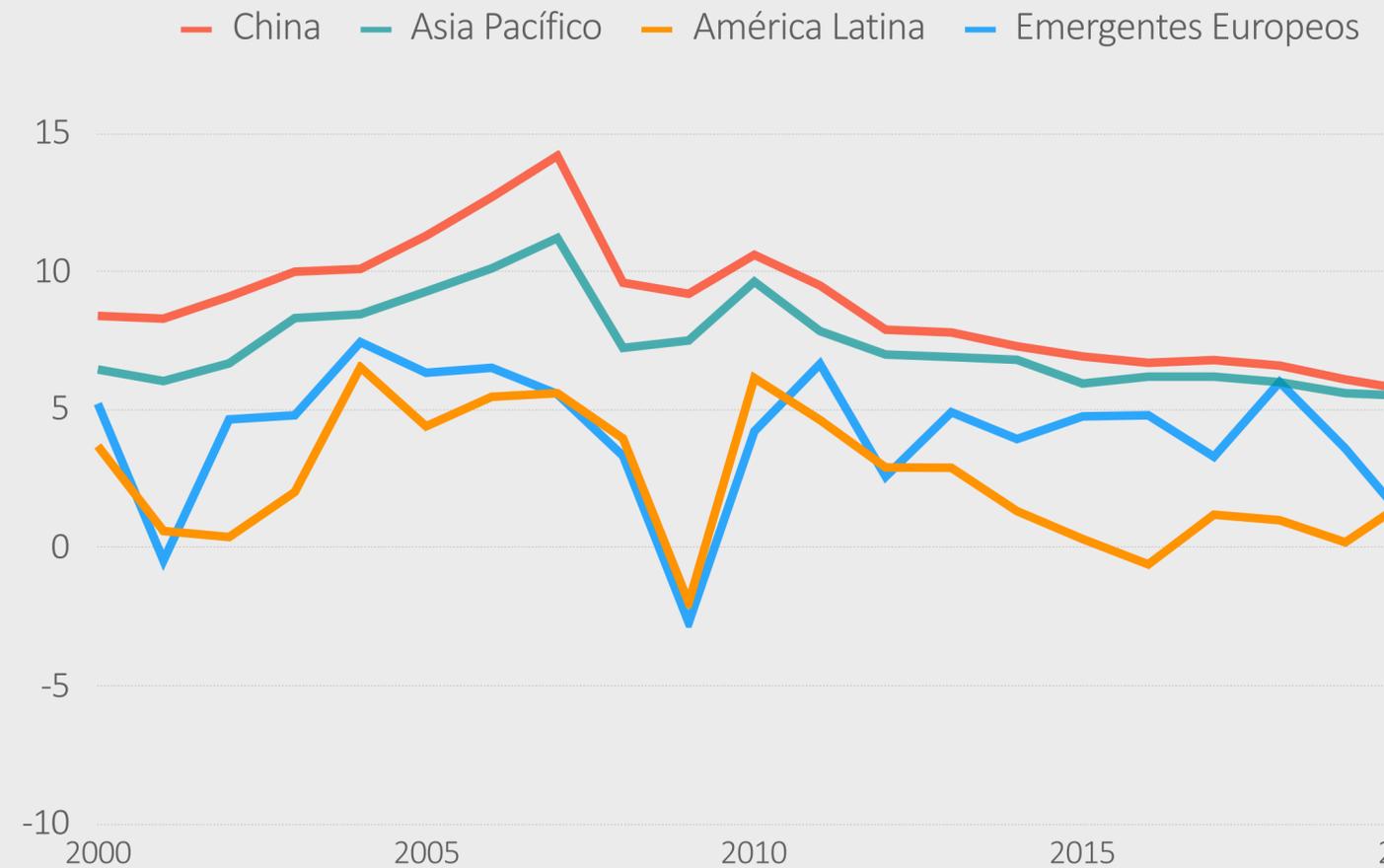


- Economías emergentes en **desaceleración durante 2019**.
- En 2020 se prevé una **aceleración en su dinámica de actividad**.



1	El crecimiento en 2020
2	Economías avanzadas y economías emergentes
3	Riesgos a la baja
4	Política económica global

ECONOMÍAS EMERGENTES: CRECIMIENTO ECONÓMICO
(tasas de crecimiento real del PIB, %)



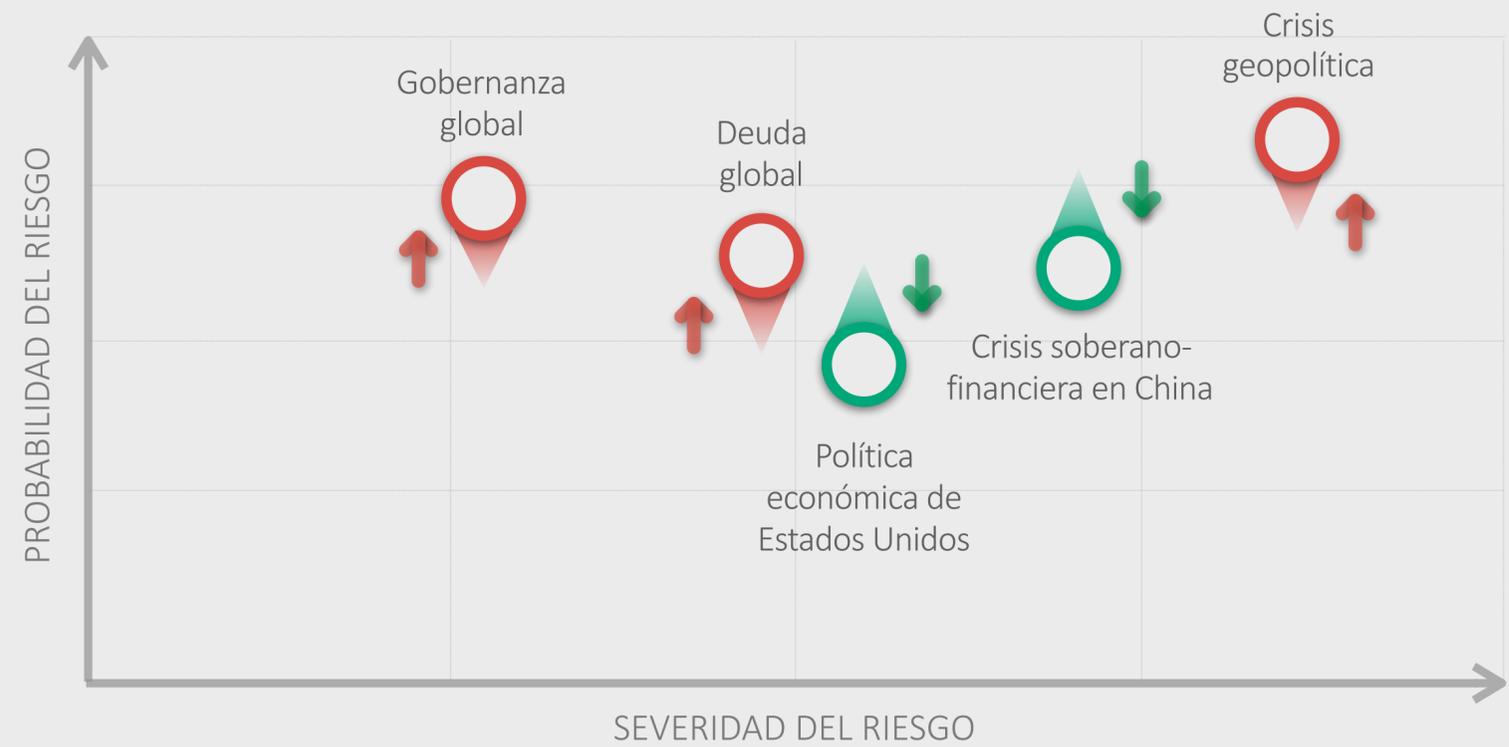


CRECIMIENTO EN ECONOMÍAS EMERGENTES (crecimiento real del PIB, %)

	Previsiones		Revisión SEM Oct 2019 - Ene 2020	
	2019	2020	2019	2020
Emergentes	3,9	4,6	-0,4	0,2
Asia Pacífico	5,6	5,5	0,0	0,0
China	6,1	5,7	0,0	0,0
América Latina	0,2	1,8	-0,7	-0,4
Brasil	1,1	2,0	0,3	0,3
Turquía	0,2	2,8	0,2	0,3



VULNERABILIDADES Y RIESGOS GLOBALES

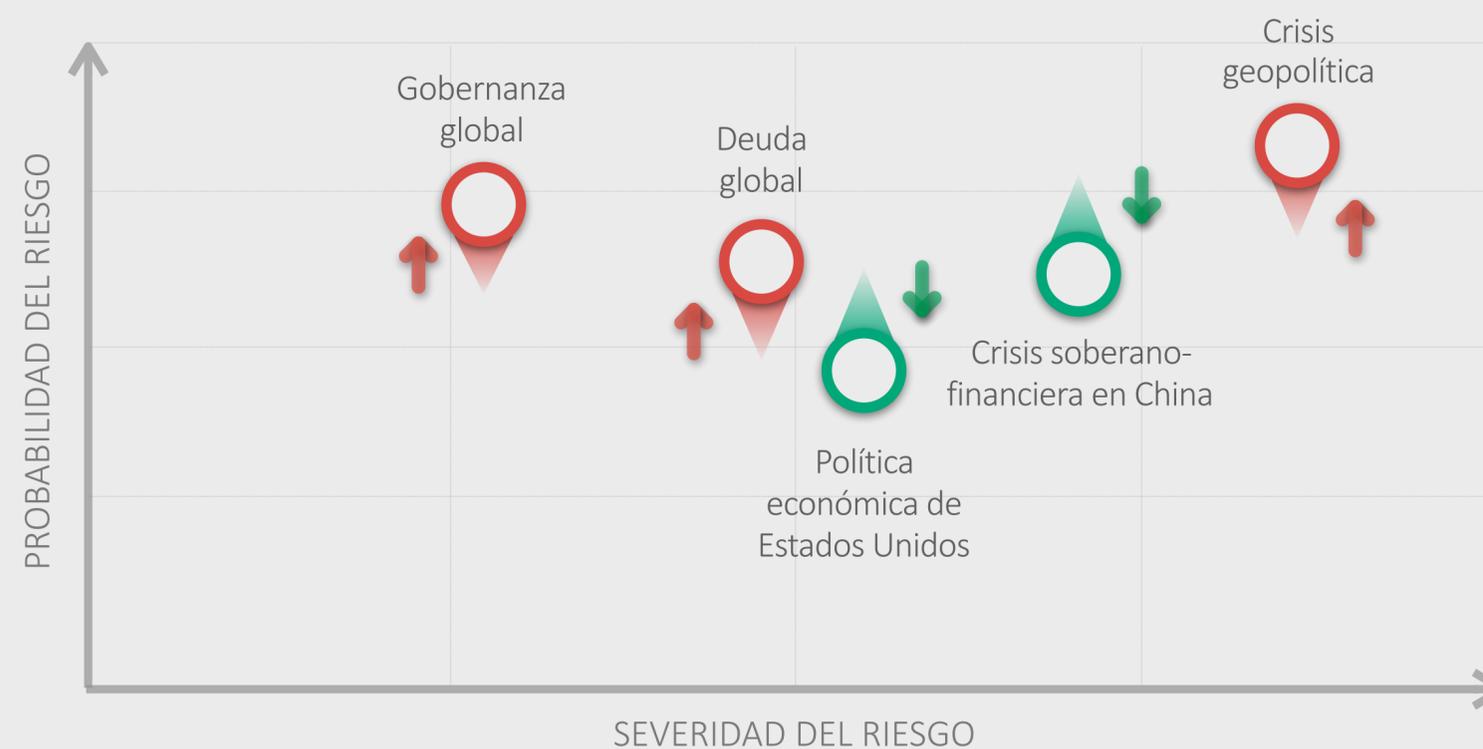


*La flecha indica el sesgo observado del riesgo

VULNERABILIDADES Y RIESGOS GLOBALES

Riesgos en el panorama (*conocidos-conocidos*)

- Inquietud social en el contexto de la **gobernanza global**.
- **Apalancamiento global** en contexto de subida de tipos de interés de largo plazo.
- Incertidumbre sobre la **política económica de Estados Unidos** (política monetaria, política comercial).
- Ajuste del **sistema financiero en China**.
- **Tensiones geopolíticas** afectando precios y aversión al riesgo.



*La flecha indica el sesgo observado del riesgo

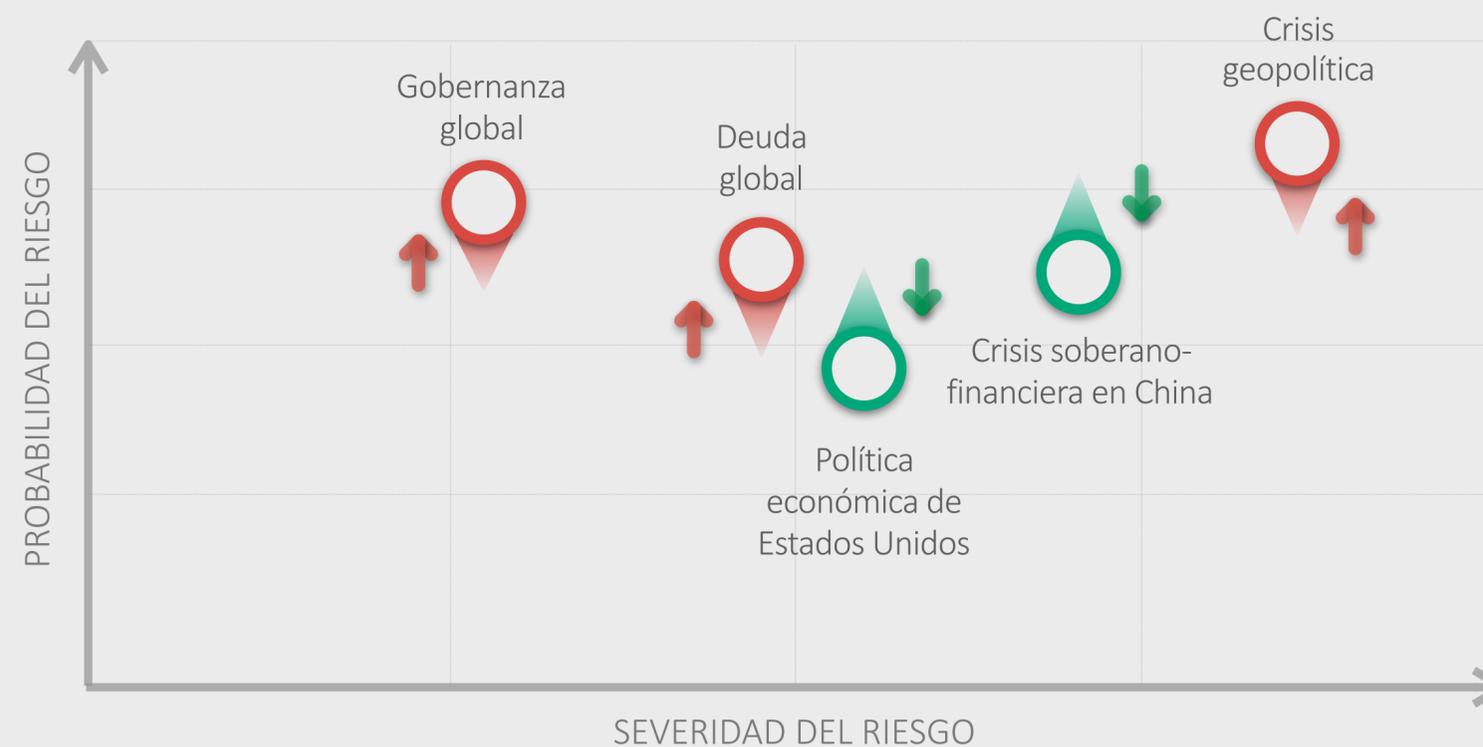
Riesgos en el panorama (*conocidos-conocidos*)

- Inquietud social en el contexto de la **gobernanza global**.
- **Apalancamiento global** en contexto de subida de tipos de interés de largo plazo.
- Incertidumbre sobre la **política económica de Estados Unidos** (política monetaria, política comercial).
- Ajuste del **sistema financiero en China**.
- **Tensiones geopolíticas** afectando precios y aversión al riesgo.

Riesgos de los que se desconoce su dinámica (*conocidos-desconocidos*)

- “Covenant-lite debt” y problemas ligados al “shadow banking”.

VULNERABILIDADES Y RIESGOS GLOBALES



*La flecha indica el sesgo observado del riesgo

Riesgos en el panorama (*conocidos-conocidos*)

- Inquietud social en el contexto de la **gobernanza global**.
- **Apalancamiento global** en contexto de subida de tipos de interés de largo plazo.
- Incertidumbre sobre la **política económica de Estados Unidos** (política monetaria, política comercial).
- Ajuste del **sistema financiero en China**.
- **Tensiones geopolíticas** afectando precios y aversión al riesgo.

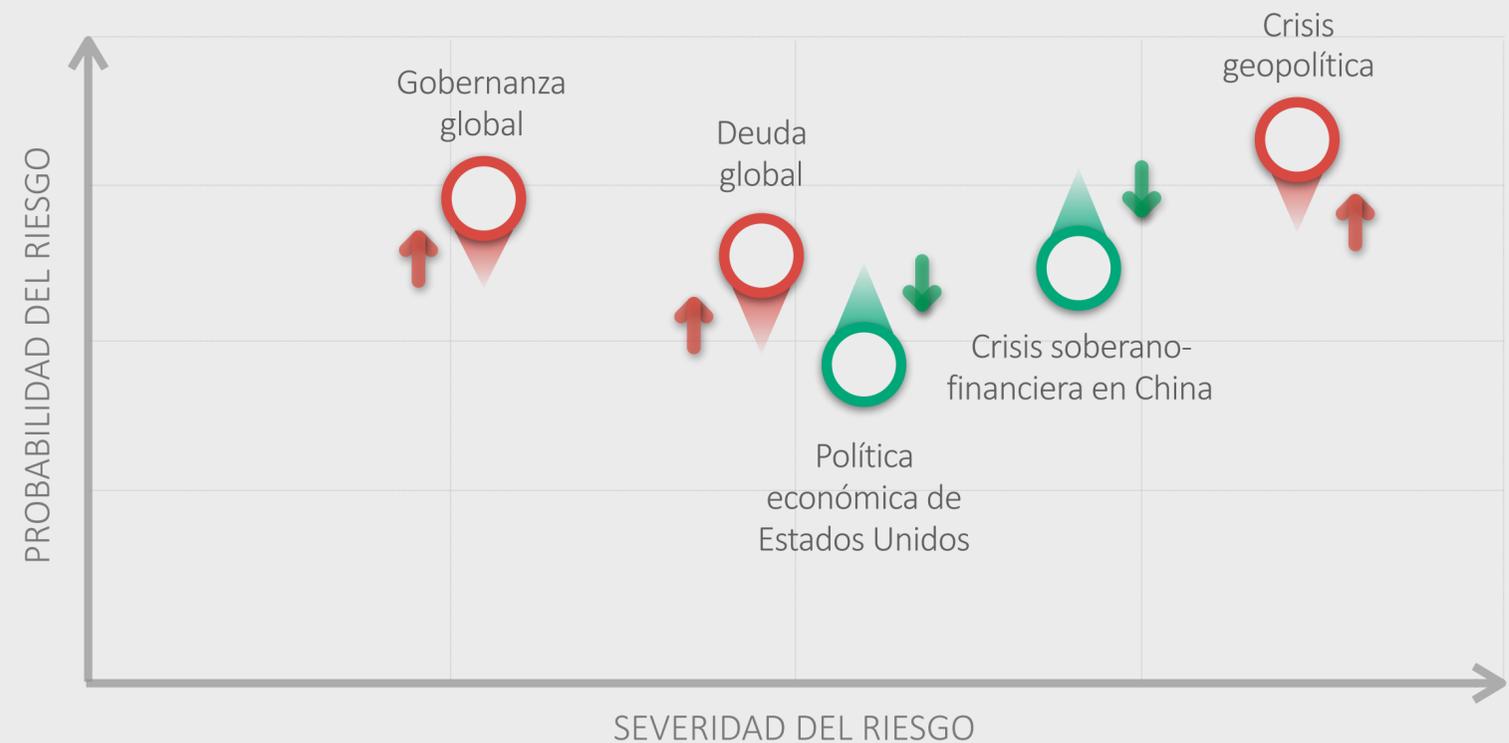
Riesgos de los que se desconoce su dinámica (*conocidos-desconocidos*)

- “Covenant-lite debt” y problemas ligados al “shadow banking”.

Riesgos que emergerán (*desconocidos-desconocidos*)

- Herencias aún no reveladas de la crisis económica 2008-2009.

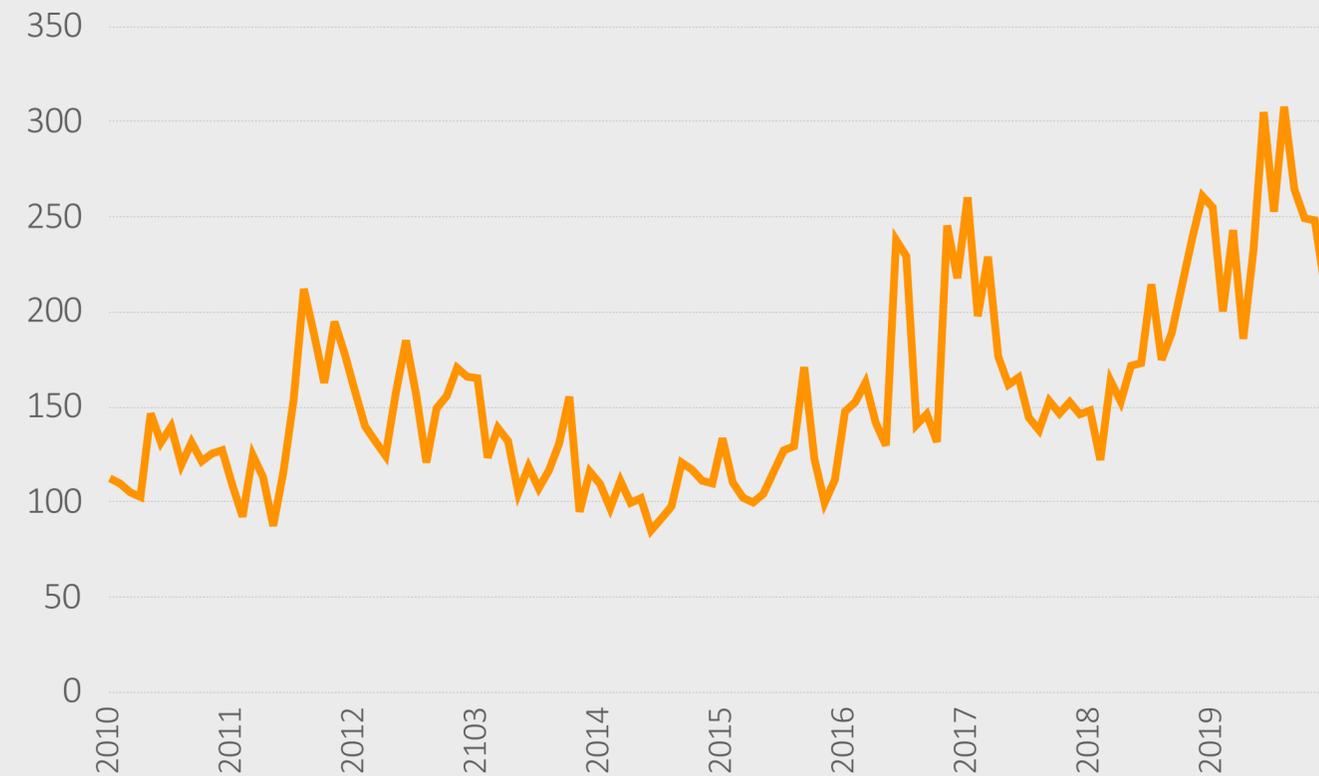
VULNERABILIDADES Y RIESGOS GLOBALES



*La flecha indica el sesgo observado del riesgo

1	El crecimiento en 2020
2	Economías avanzadas y economías emergentes
3	Riesgos a la baja
4	Política económica global

ÍNDICE GLOBAL DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (GEPU)





Pérdida de efectividad de la política económica

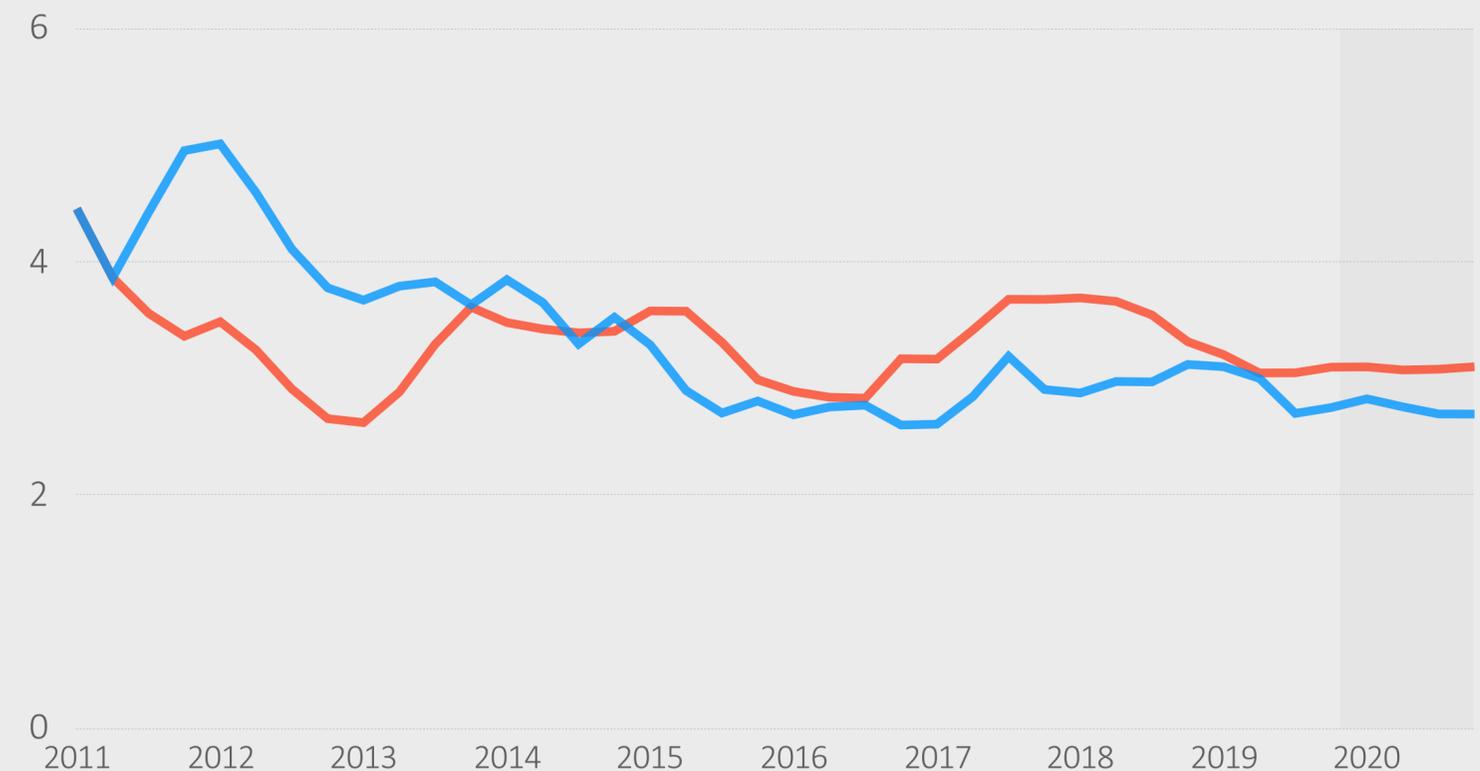
Insuficiencia de ahorro

Factores sociales e institucionales

Necesidad de nuevos enfoques de política pública

ECONOMÍA GLOBAL: CRECIMIENTO E INFLACIÓN (%)

— Inflación a/a — PIB real* a/a



Pérdida de efectividad de la política económica

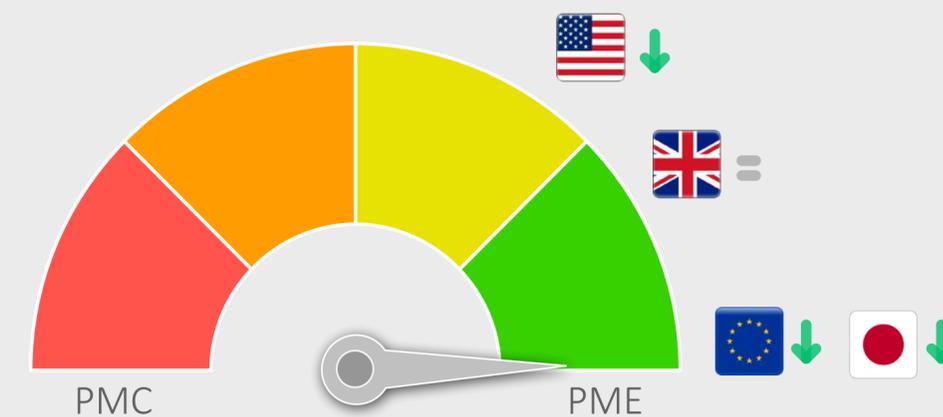
- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).

En 2019:

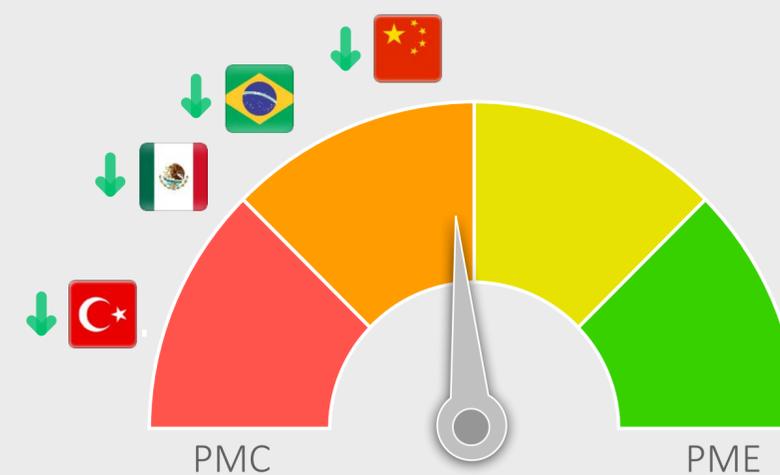
- Se dieron **71 bajadas de tasas de interés** por parte de **49 bancos centrales** en el mundo.

Pérdida de efectividad de la política económica

- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).



MERCADOS AVANZADOS



MERCADOS EMERGENTES

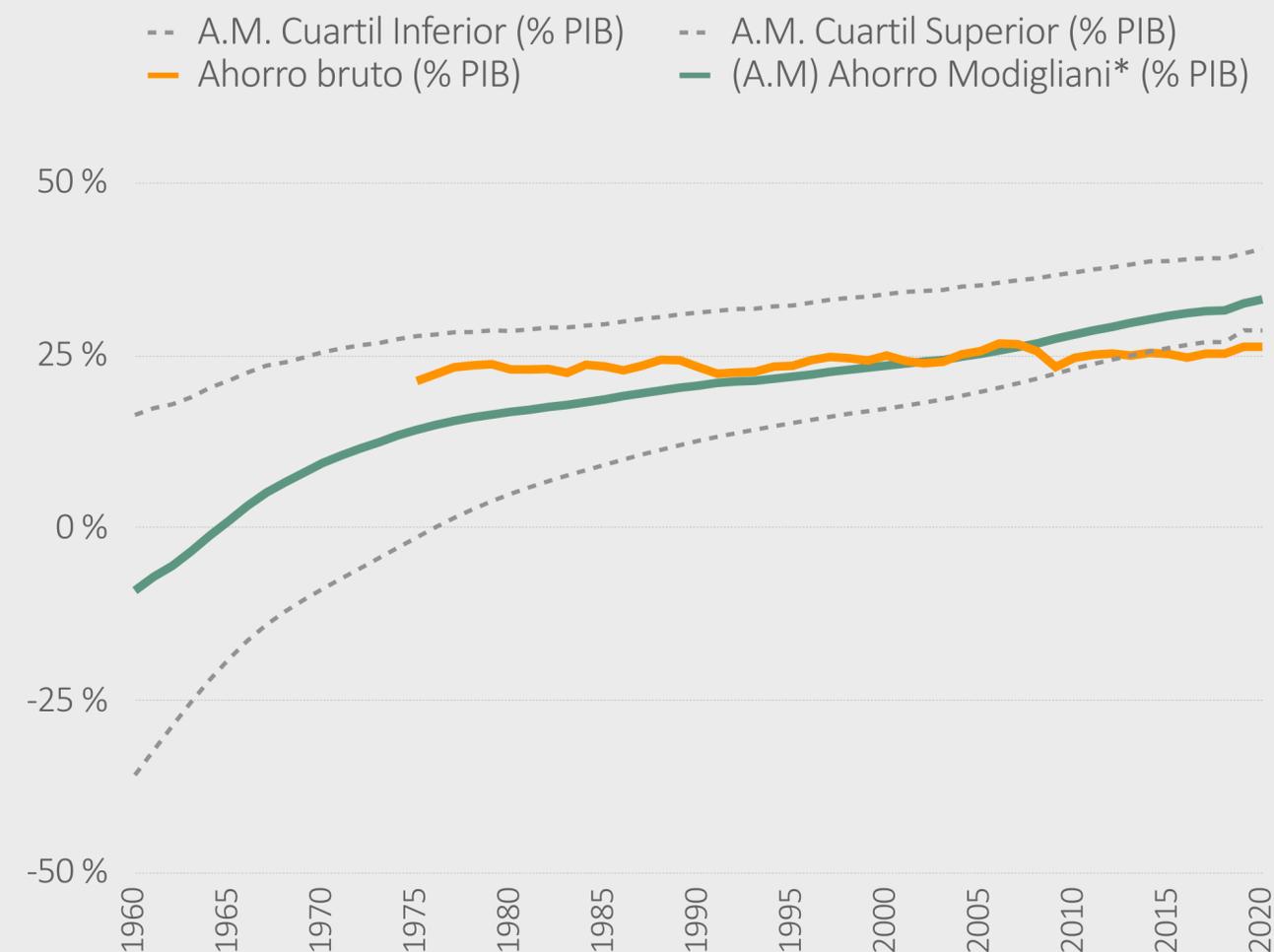
Pérdida de efectividad de la política económica

- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).

Insuficiencia de ahorro

- Creciente **dependencia del ahorro externo**.
- Contracción de la **inversión neta**.

GLOBAL: AHORRO BRUTO VS AHORRO MODIGLIANI



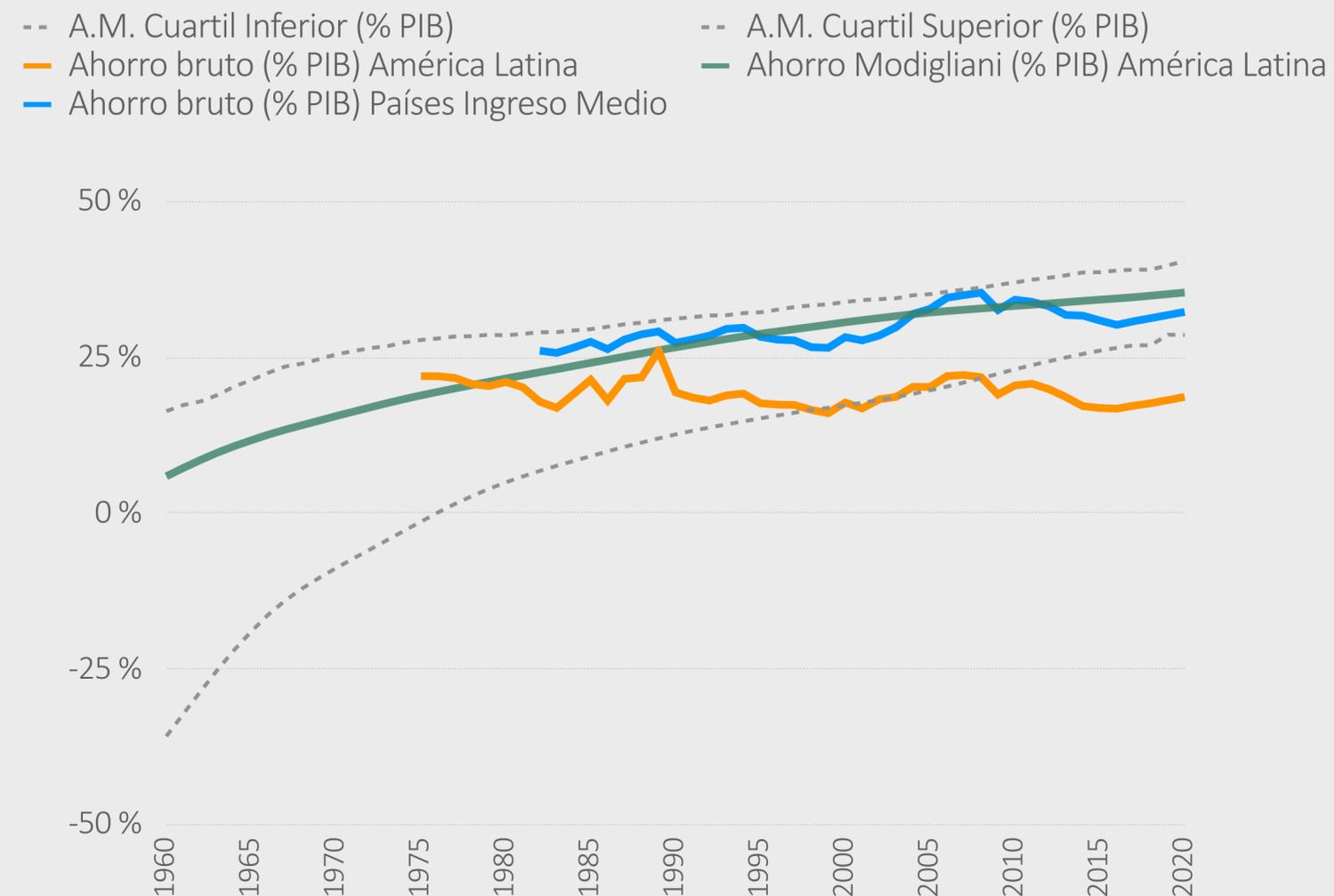
Pérdida de efectividad de la política económica

- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).

Insuficiencia de ahorro

- Creciente **dependencia del ahorro externo**.
- Contracción de la **inversión neta**.

AMÉRICA LATINA: AHORRO BRUTO VS AHORRO MODIGLIANI



Pérdida de efectividad de la política económica

- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).

Insuficiencia de ahorro

- Creciente **dependencia del ahorro externo**.
- Contracción de la **inversión neta**.

Factores sociales e institucionales

- Creciente **desigualdad**.
- Erosión **institucional**.

Efectos asimétricos

en la transición actual:

- Los **afectados han sido los más vulnerables** dentro y fuera del mundo desarrollado (pérdida de poder adquisitivo por erosión de ingresos y efectos en los precios).
- **Delicados trade-offs en la transición** (hacia “digital”, hacia “green”, hacia “fair”) que han sido soportados de forma desproporcionada por los menos favorecidos:
 - Resistencia social al cambio.
 - Erosión de las instituciones.
 - Emergencia de discursos y causas populistas.

Pérdida de efectividad de la política económica

- Agotamiento de la **política monetaria** (posibles efectos perversos para el sistema financiero).
- Necesidad de actuar mediante la **política fiscal** (allí donde exista espacio fiscal).

Insuficiencia de ahorro

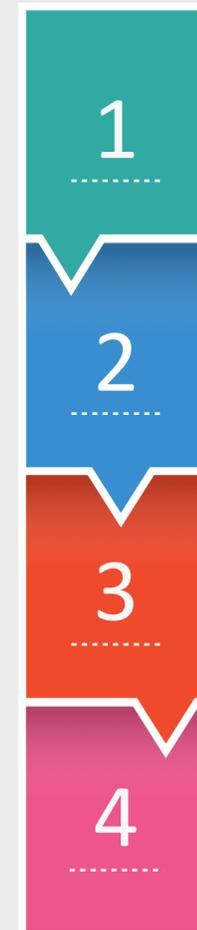
- Creciente **dependencia del ahorro externo**.
- Contracción de la **inversión neta**.

Factores sociales e institucionales

- Creciente **desigualdad**.
- Erosión **institucional**.

Necesidad de nuevos enfoques de política pública

- Momento para nuevas ambiciones en materia de **política económica global**.

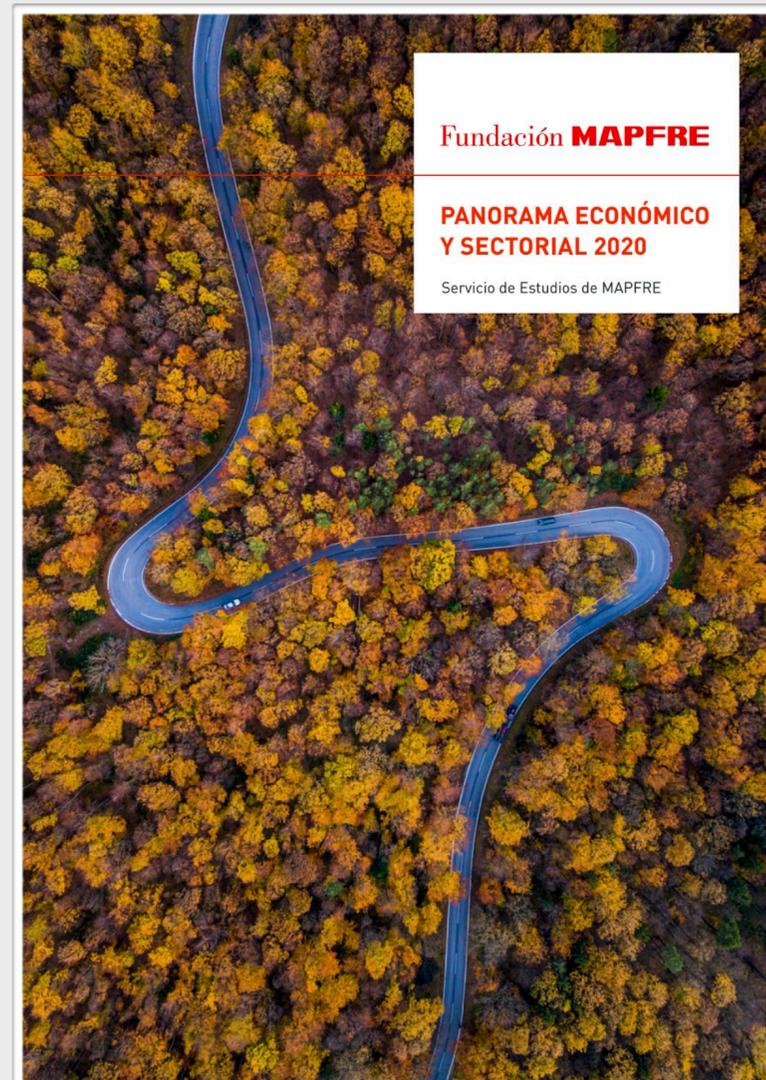


Uso de políticas macro-prudenciales para prevenir el efecto de los riesgos financieros asociados a la **política monetaria** ultra-expansionista.

Activar la **política fiscal** (fortaleciendo el ingreso fiscal) para inversión en infraestructura y capital humano.

Implementación de **reformas estructurales** necesarias para aumentar la productividad y resiliencia de la economía, y reducir la desigualdad.

Seguir impulsando la reversión de las medidas proteccionistas que limitan el **comercio global**.

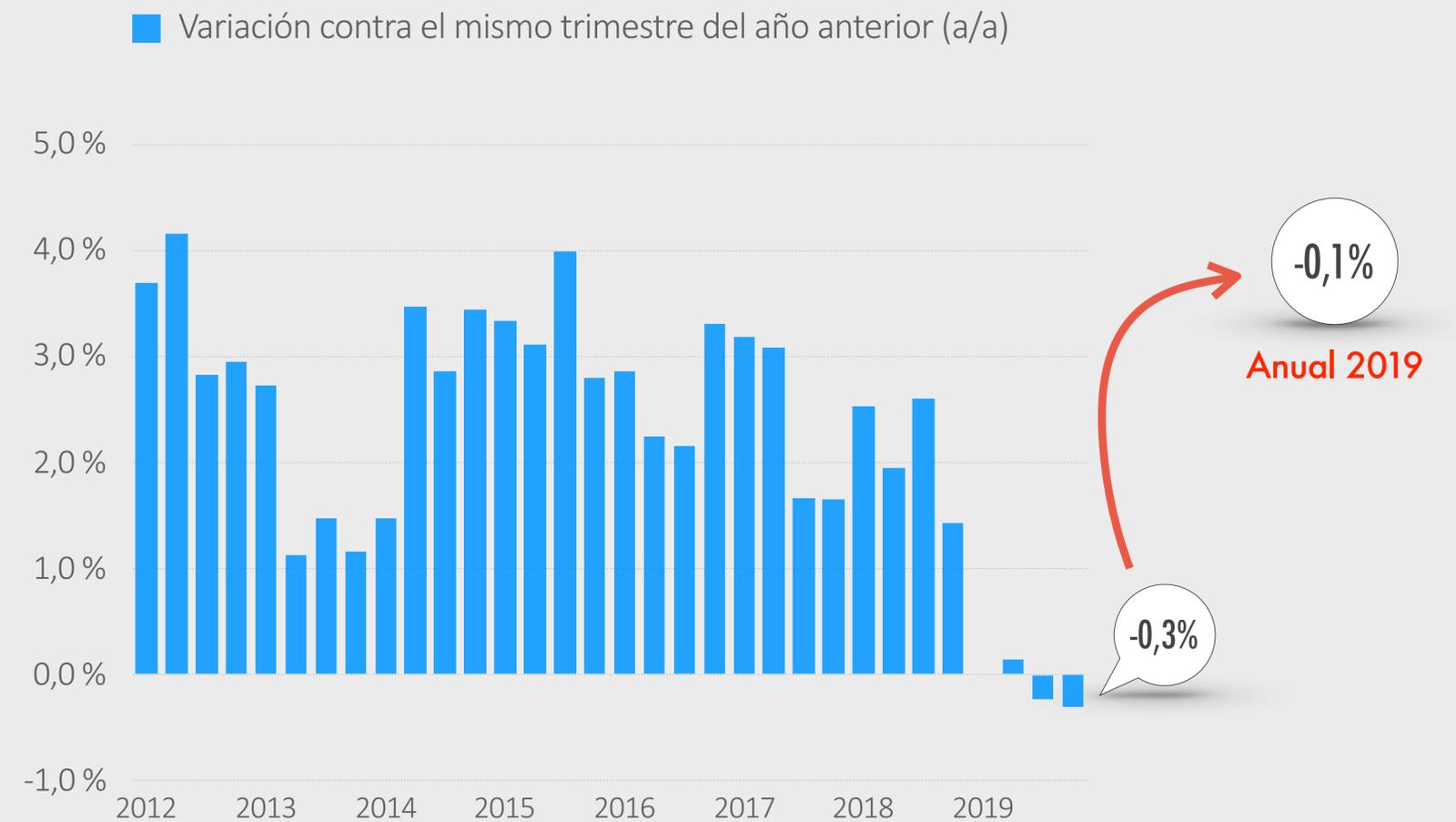


1 PANORAMA ECONÓMICO

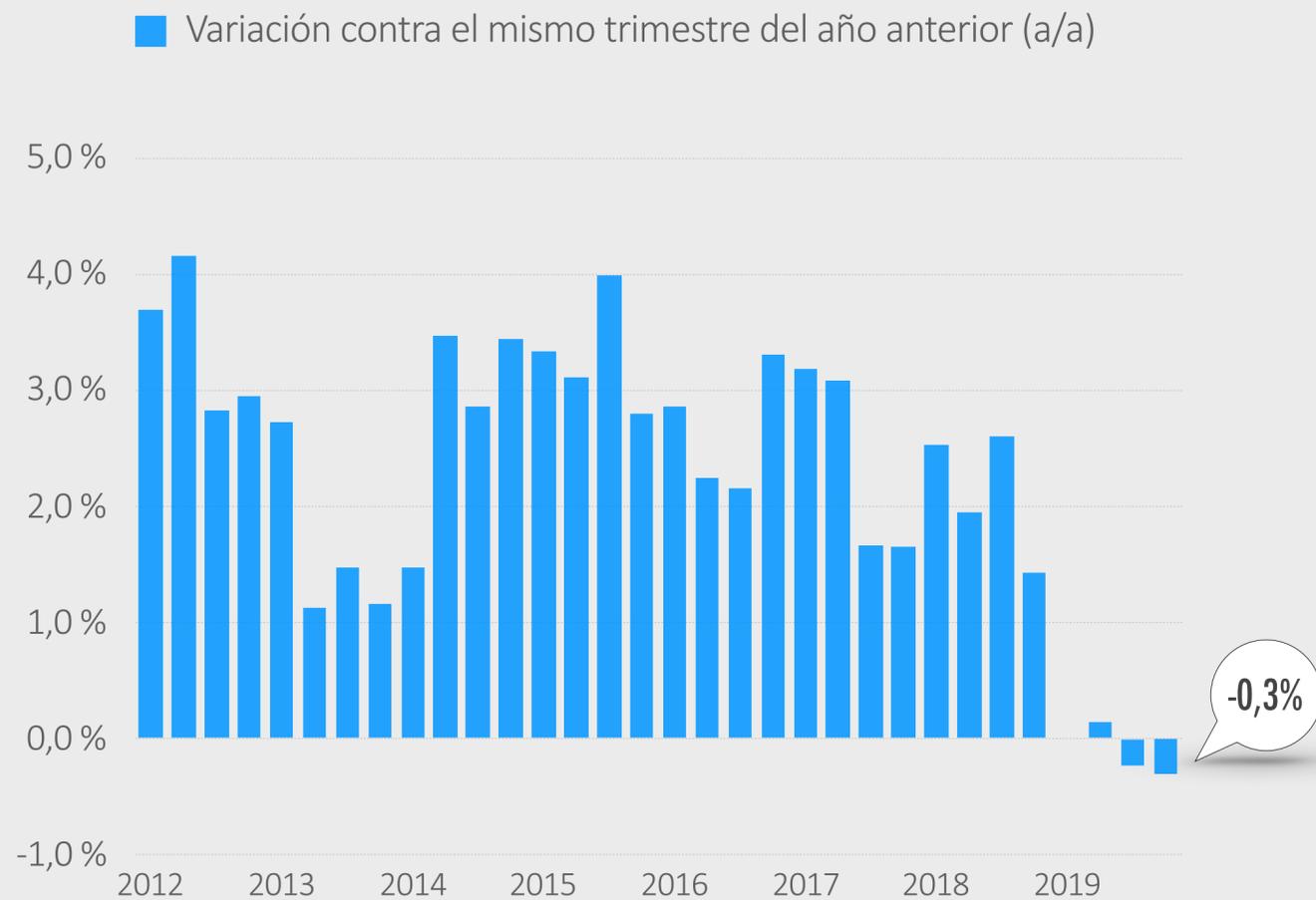
Apunte sobre México

- 1 Desempeño de la actividad económica
- 2 Comportamiento de la inflación

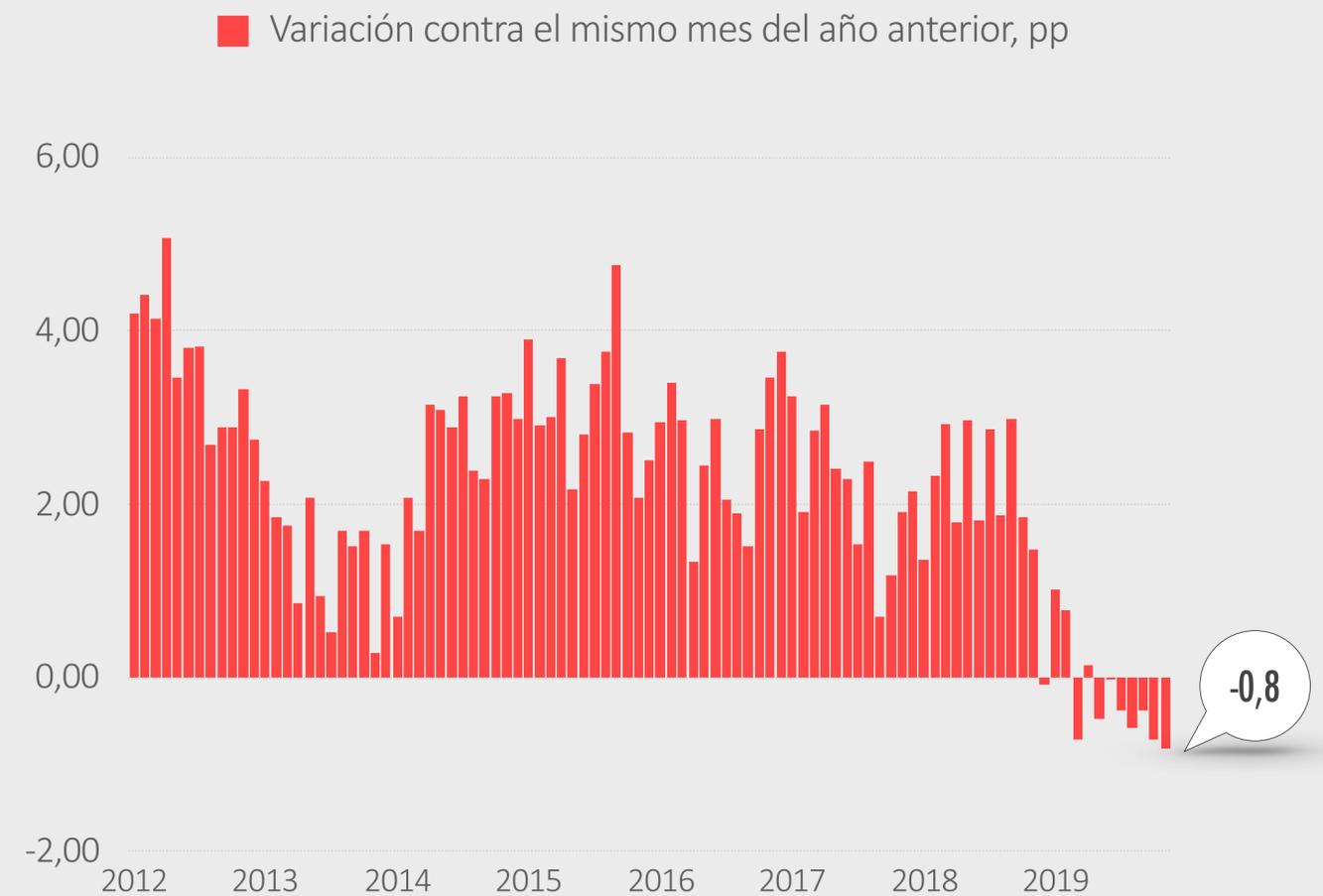
MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(variación anual del PIB con ajuste estacional, %)



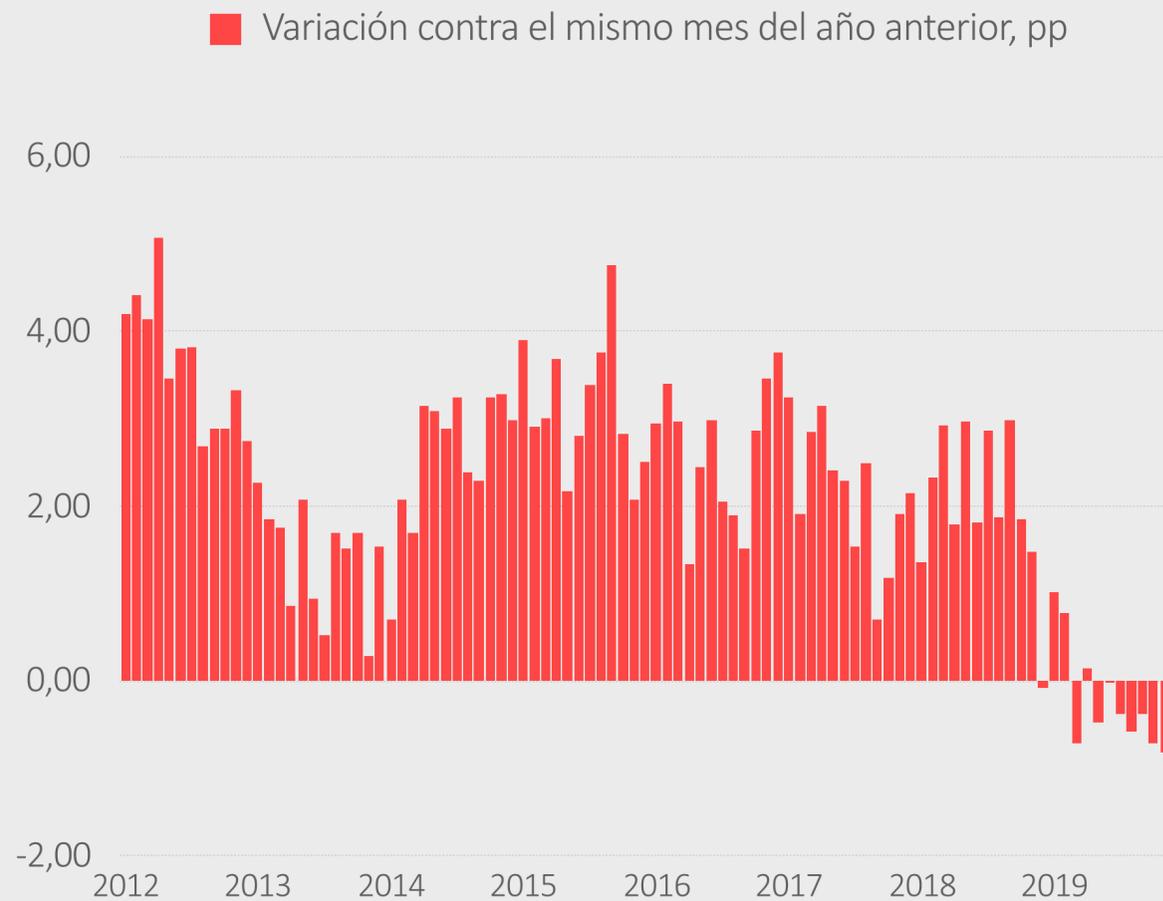
MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(variación anual del PIB con ajuste estacional, %)



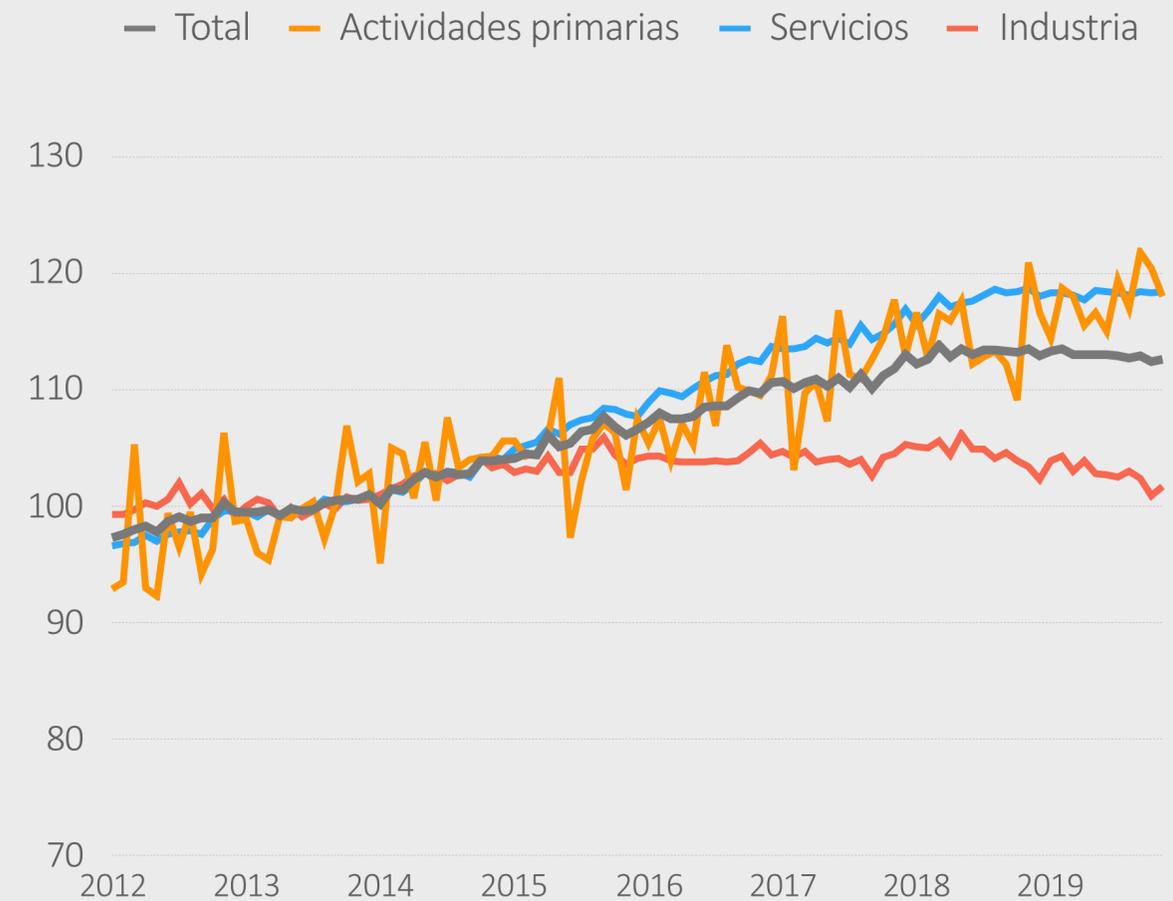
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



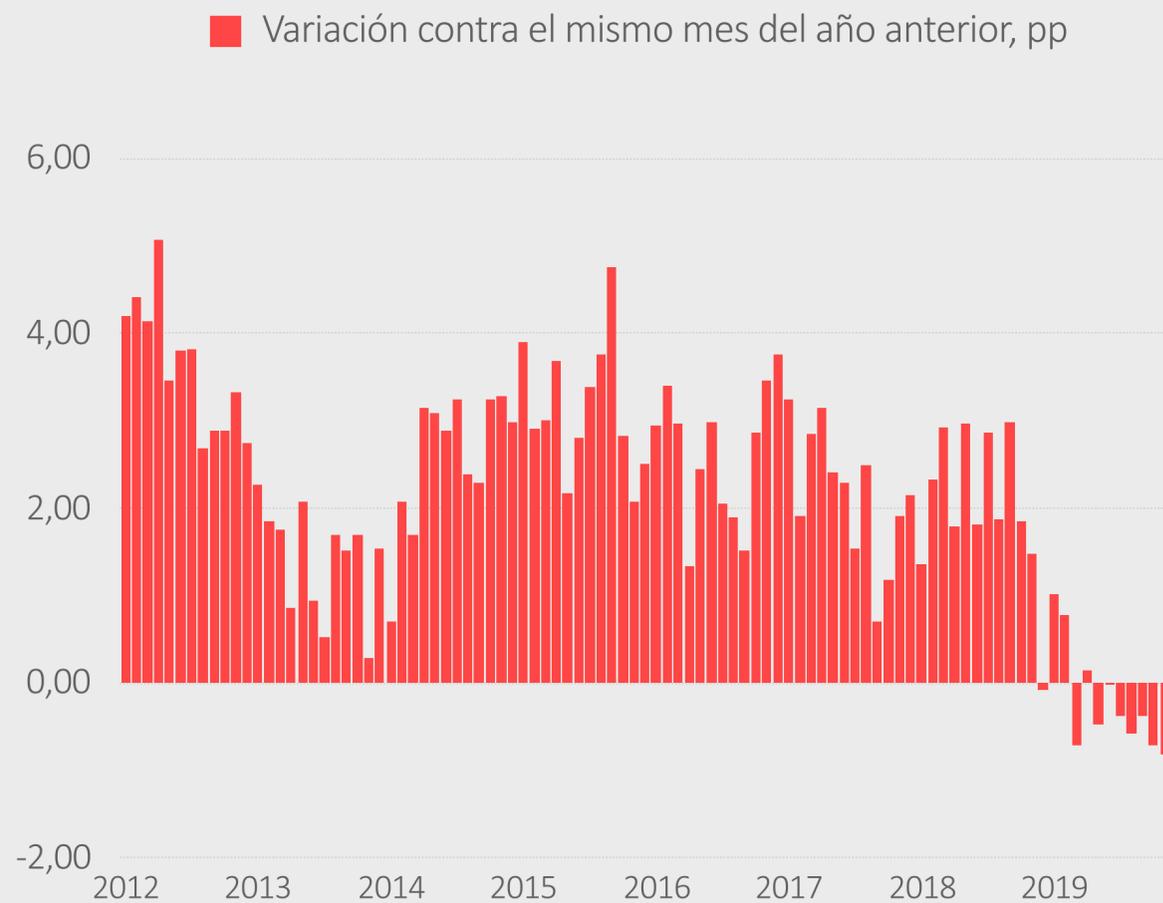
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



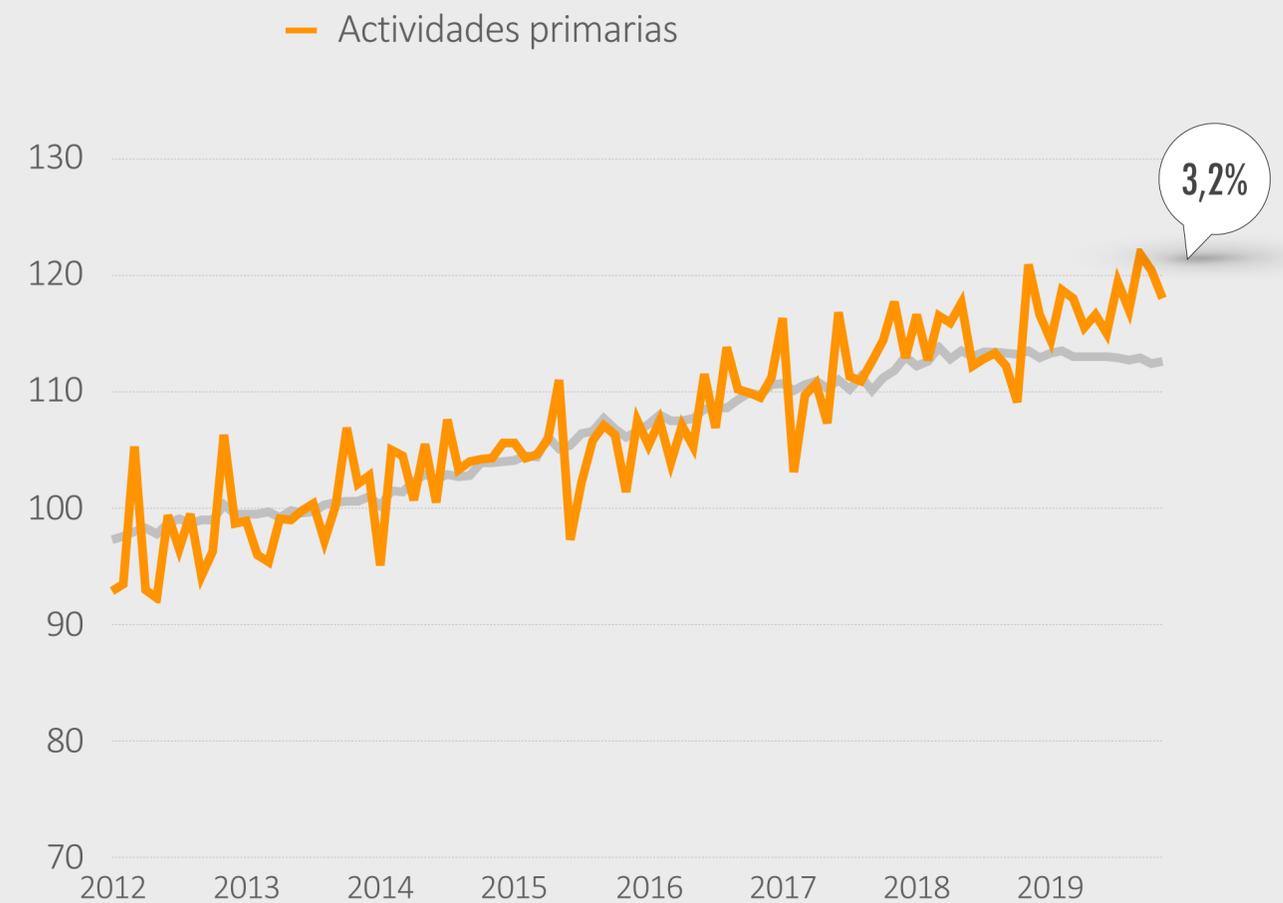
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



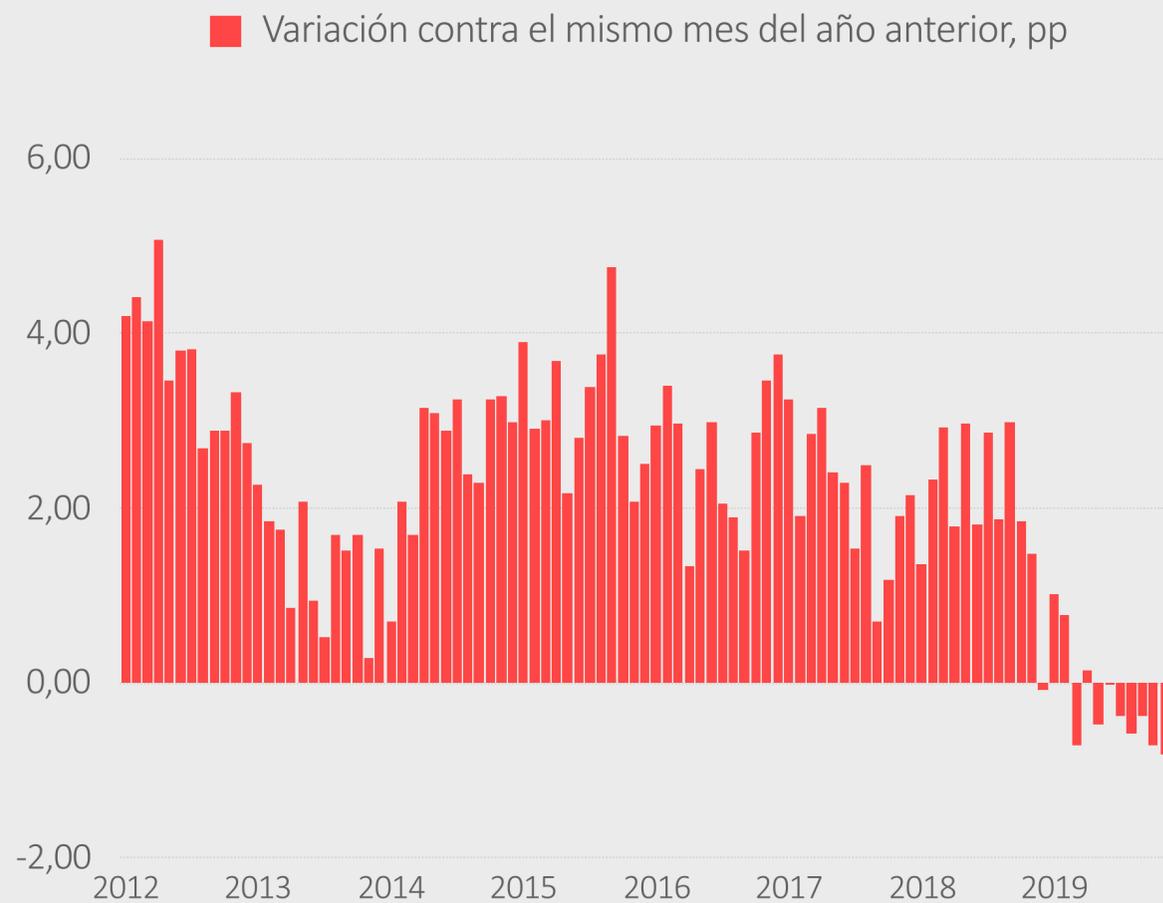
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



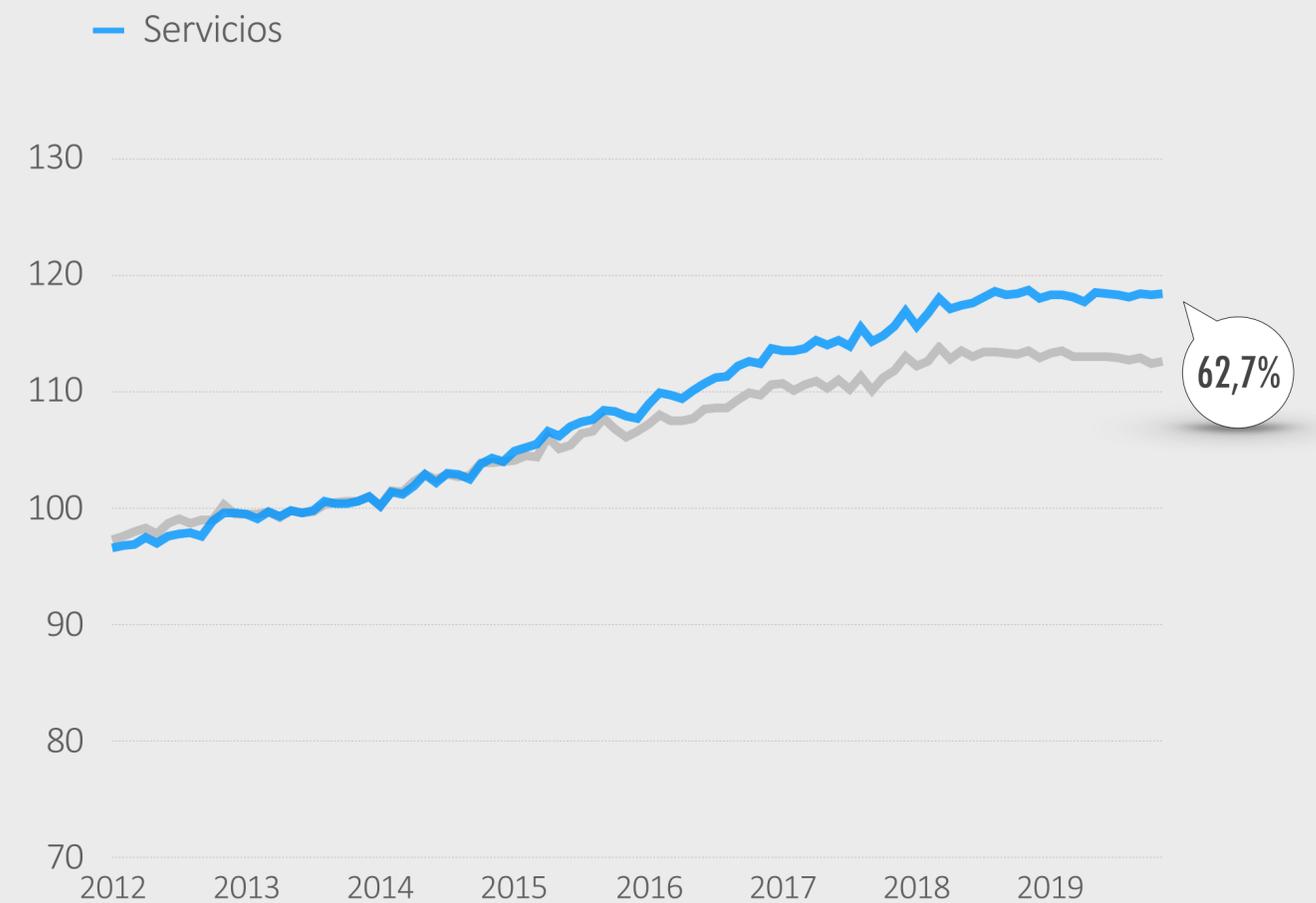
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



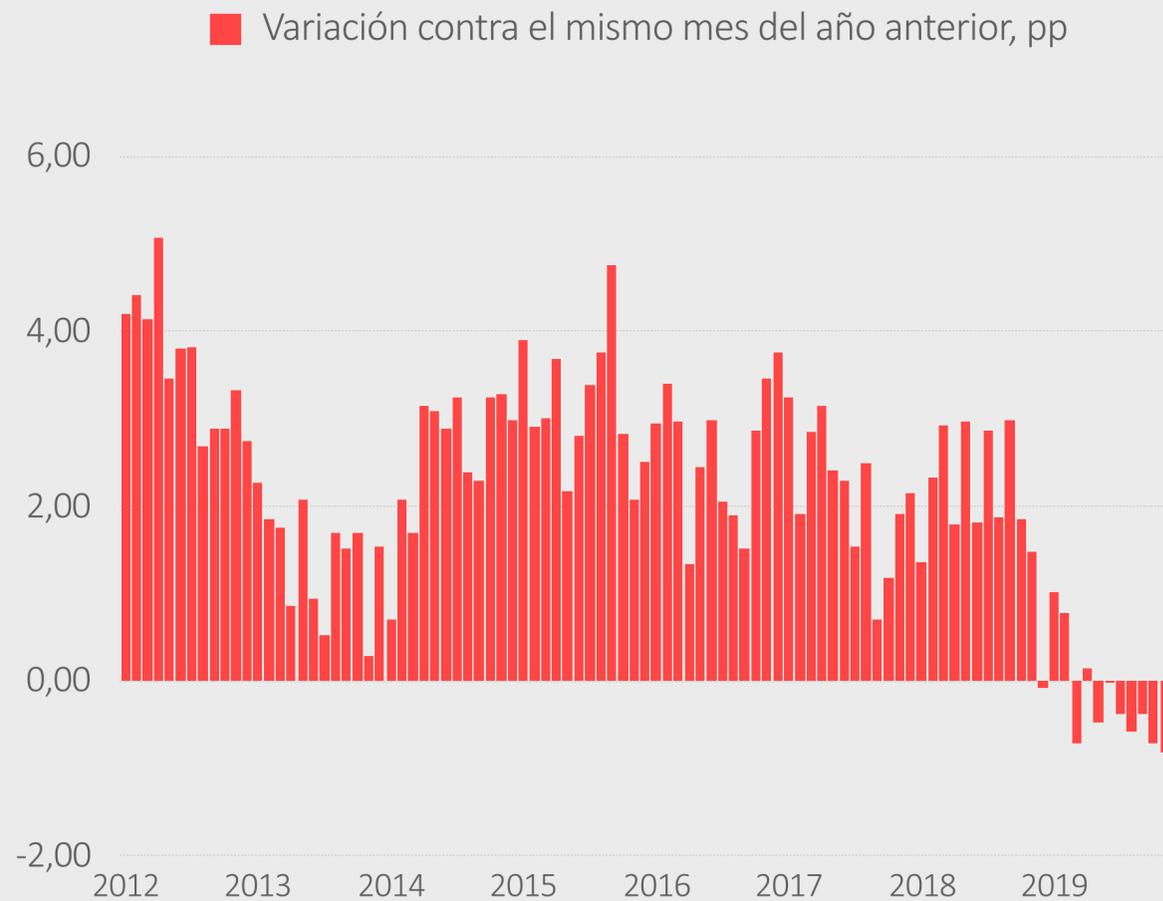
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



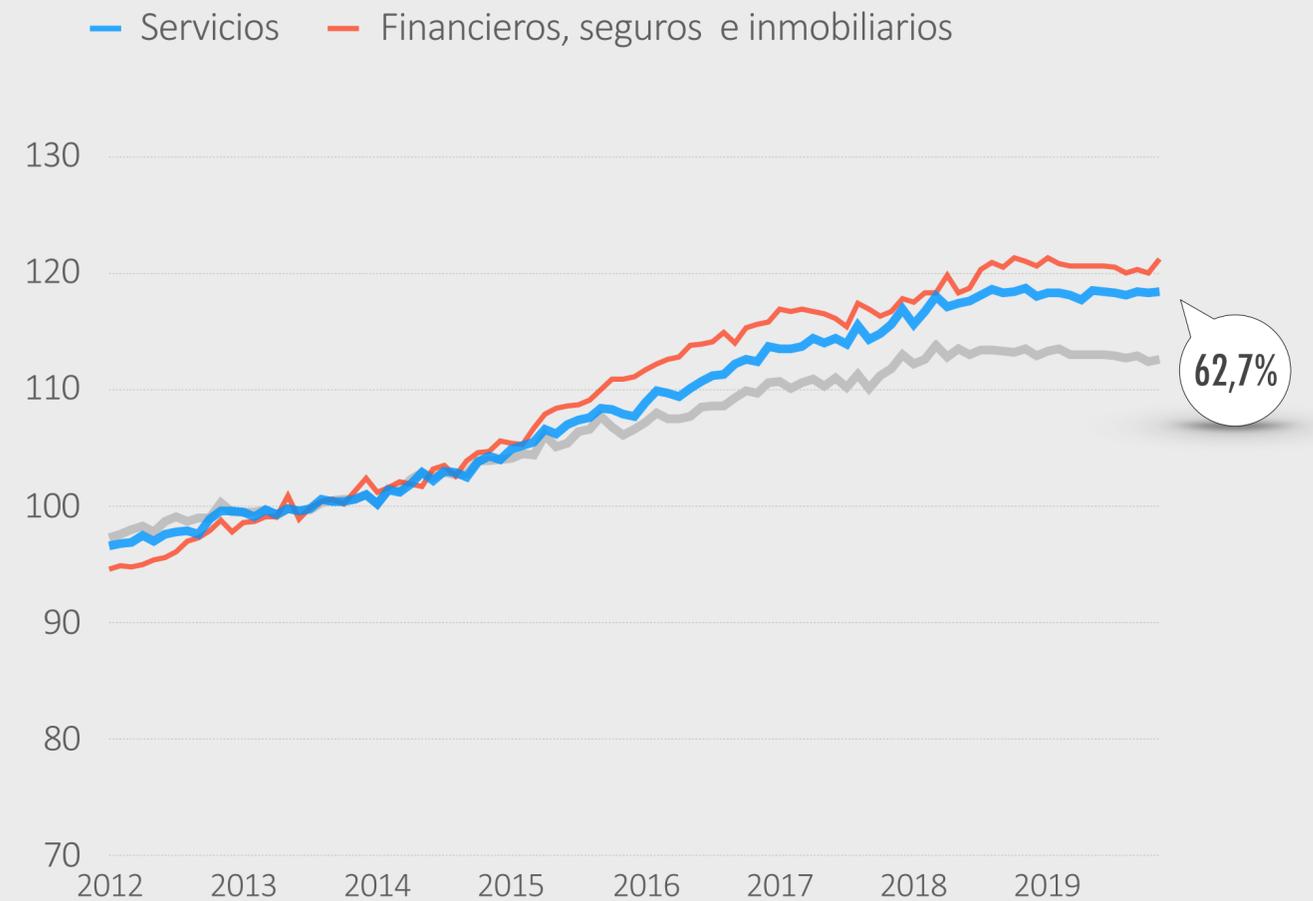
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



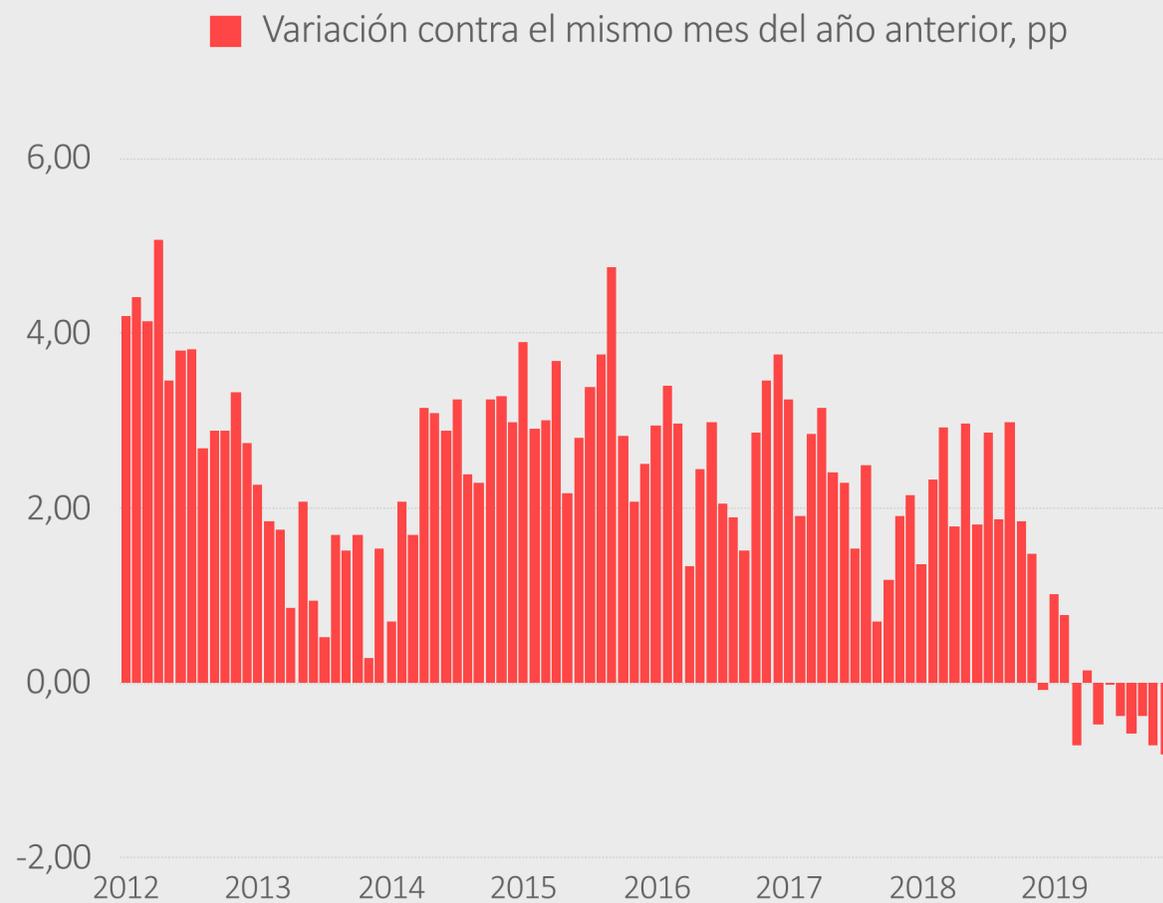
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



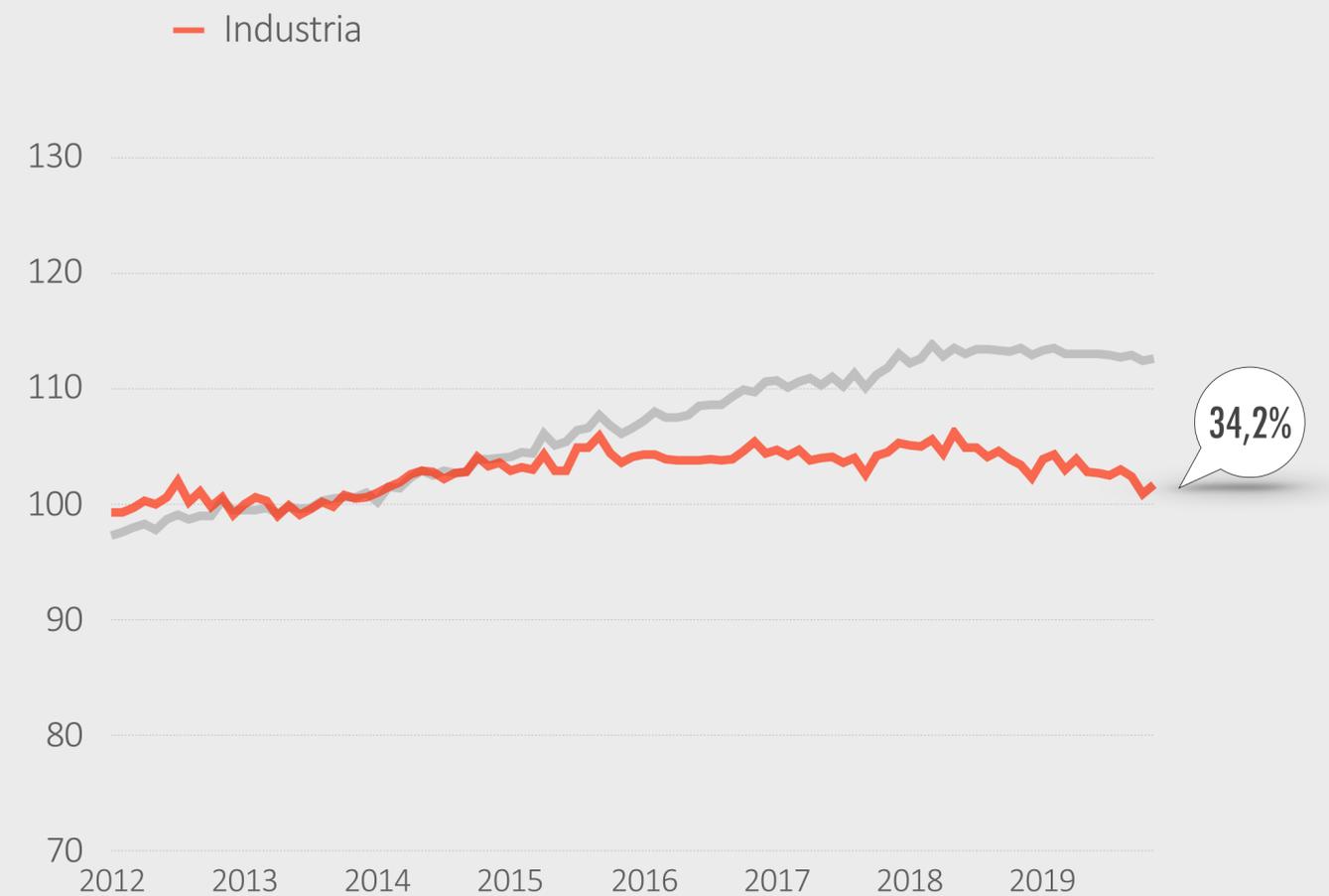
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



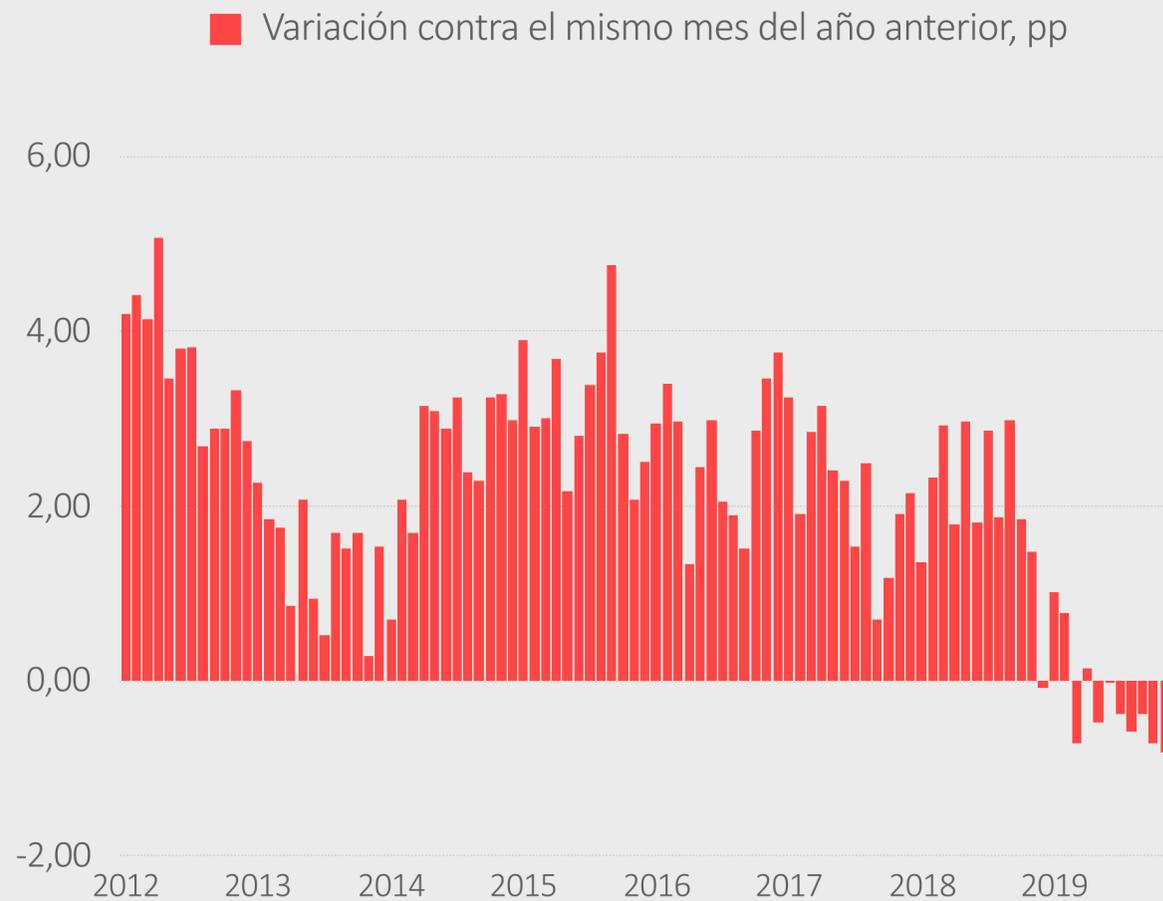
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



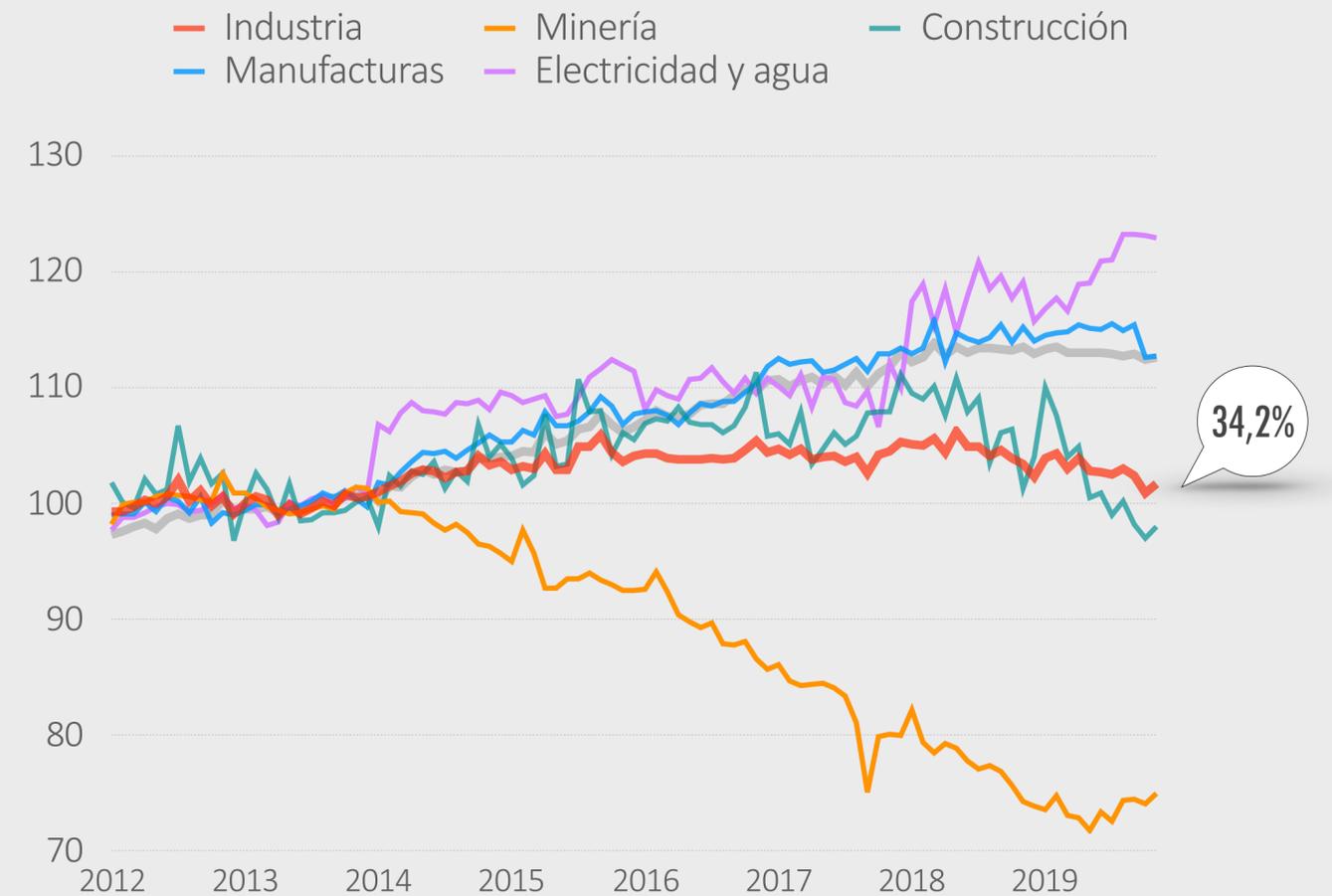
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



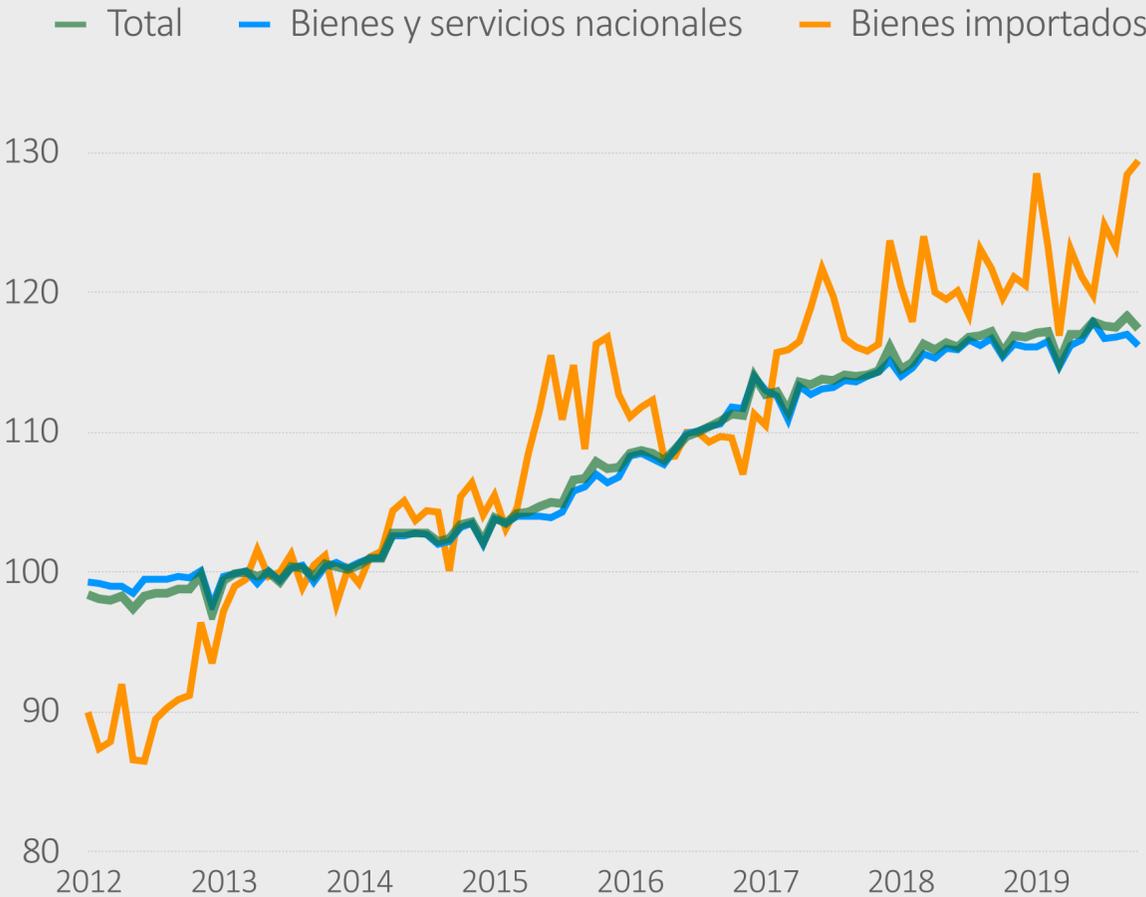
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(variación anual del IGAE con ajuste estacional, puntos porcentuales)



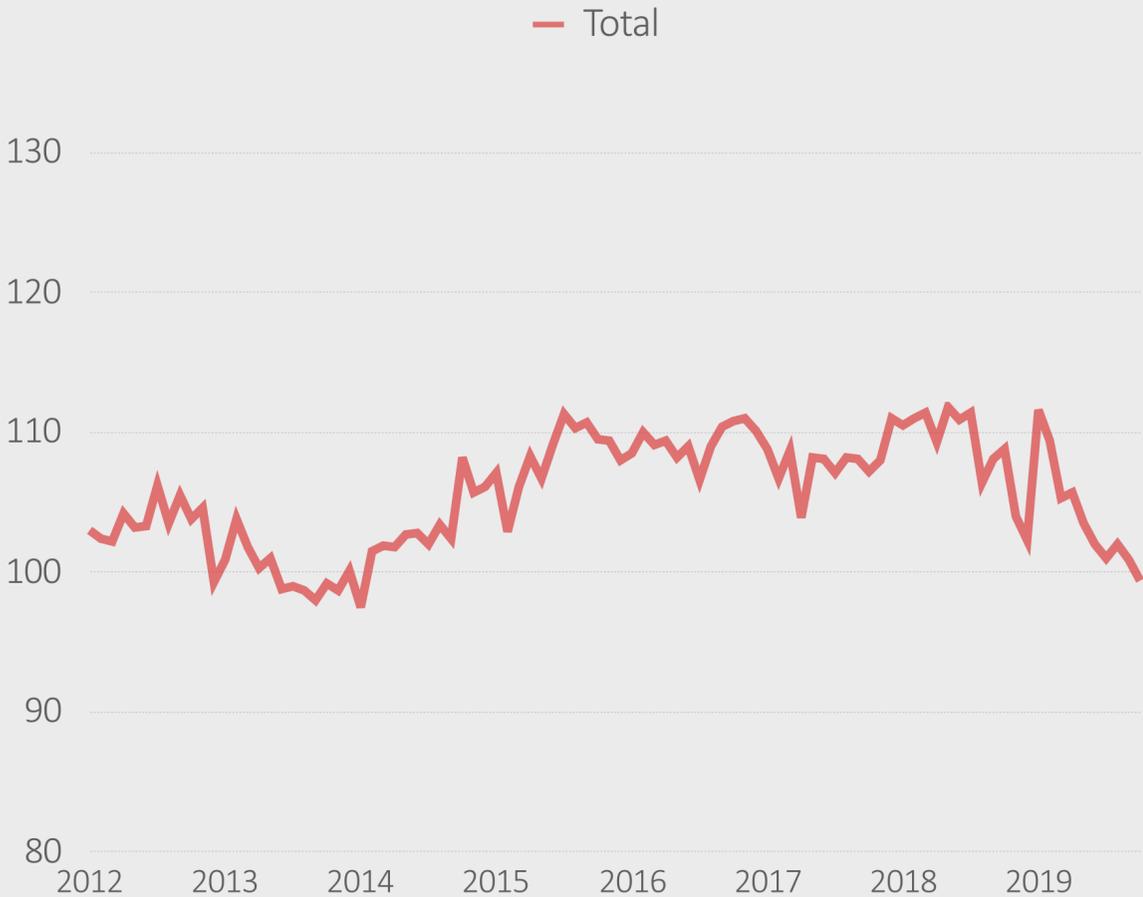
MÉXICO: INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



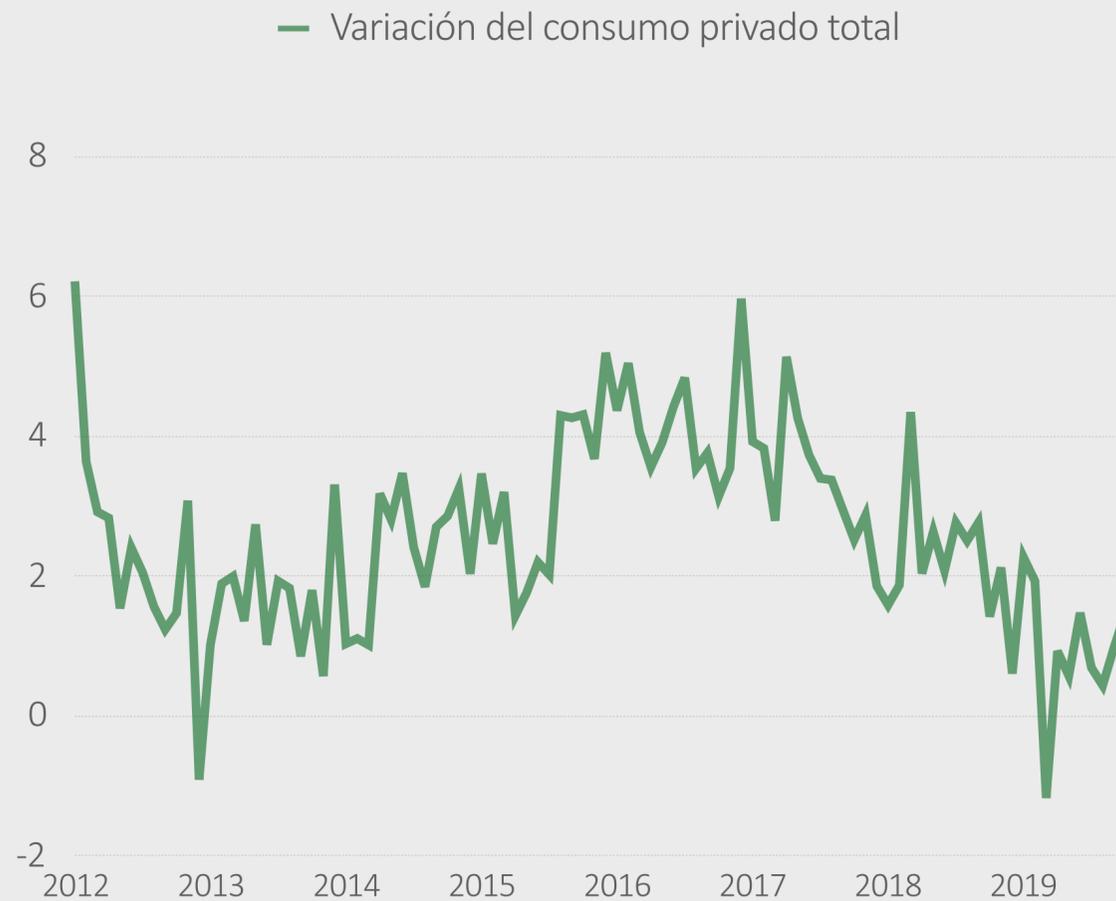
MÉXICO: CONSUMO PRIVADO (índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



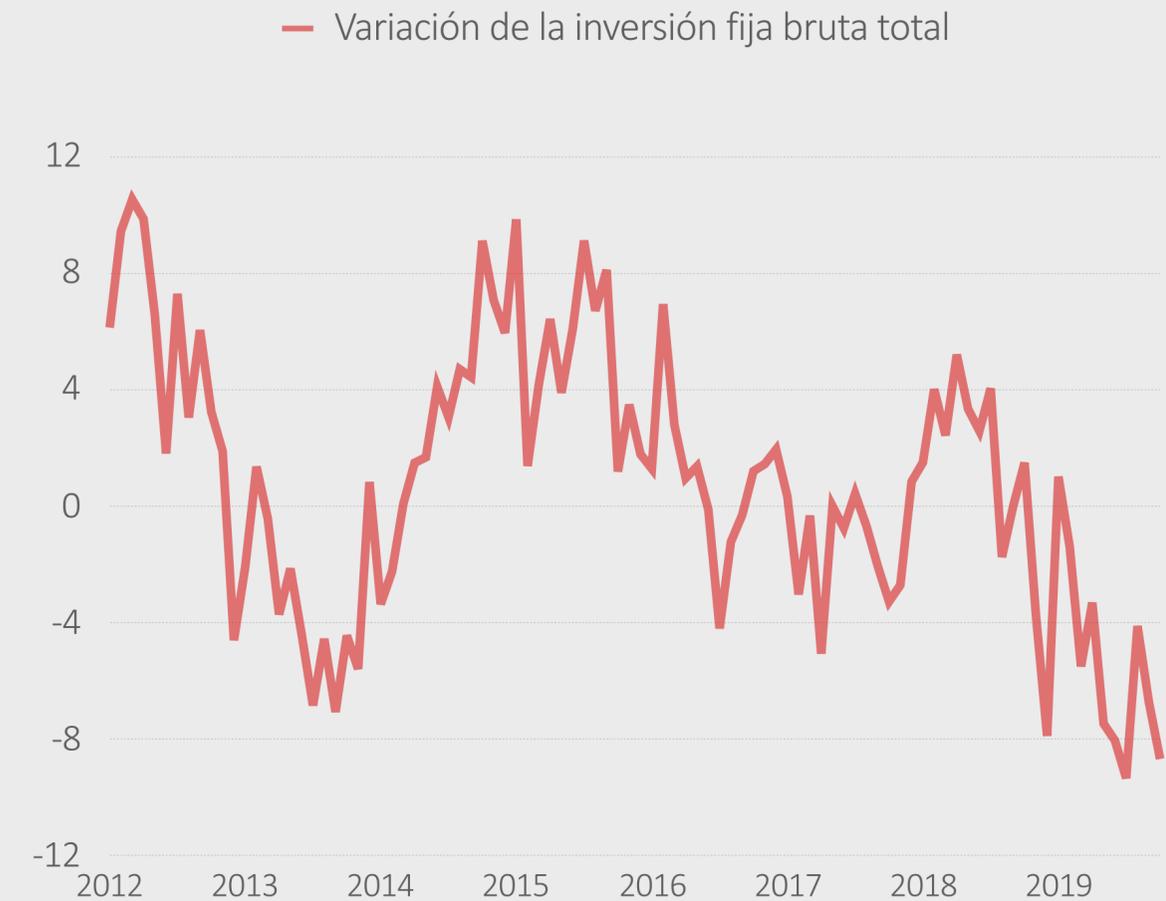
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA (índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



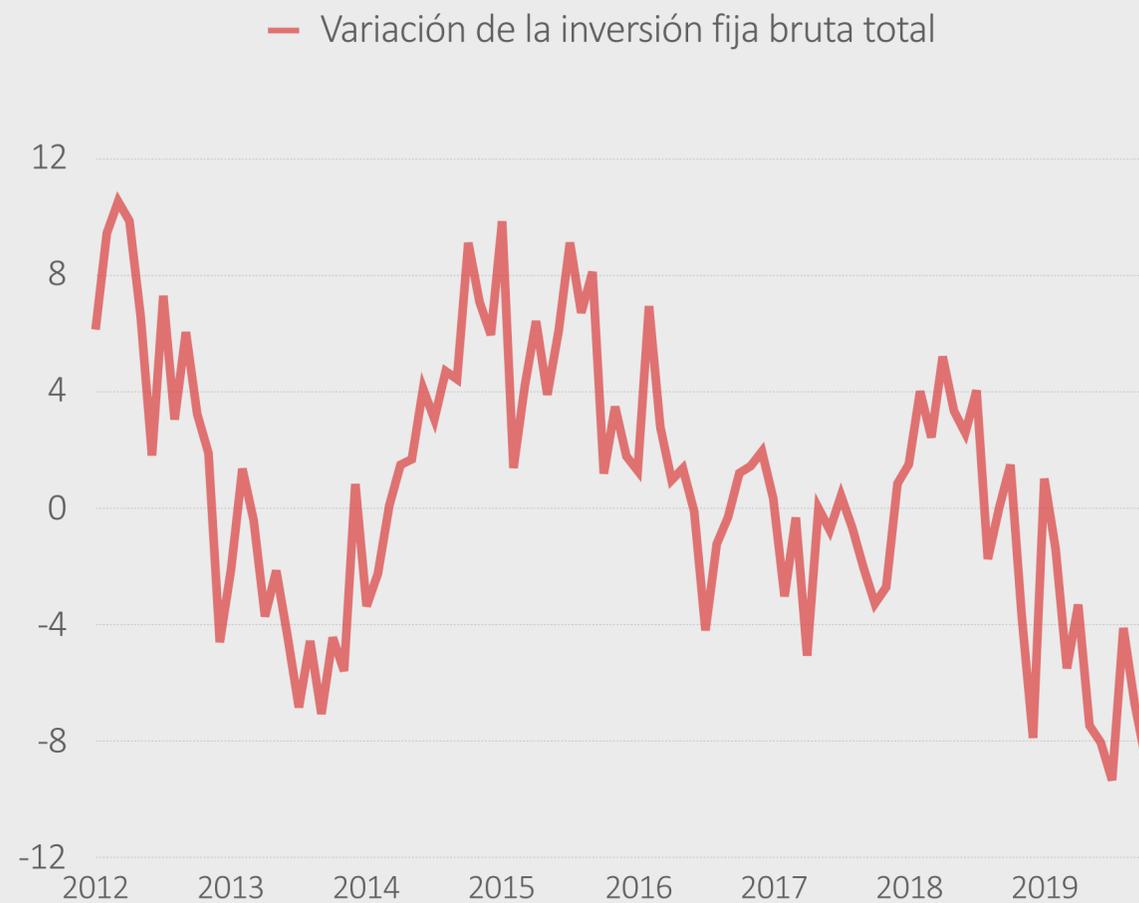
MÉXICO: CONSUMO PRIVADO
(variación vs mismo mes del año anterior, puntos porcentuales)



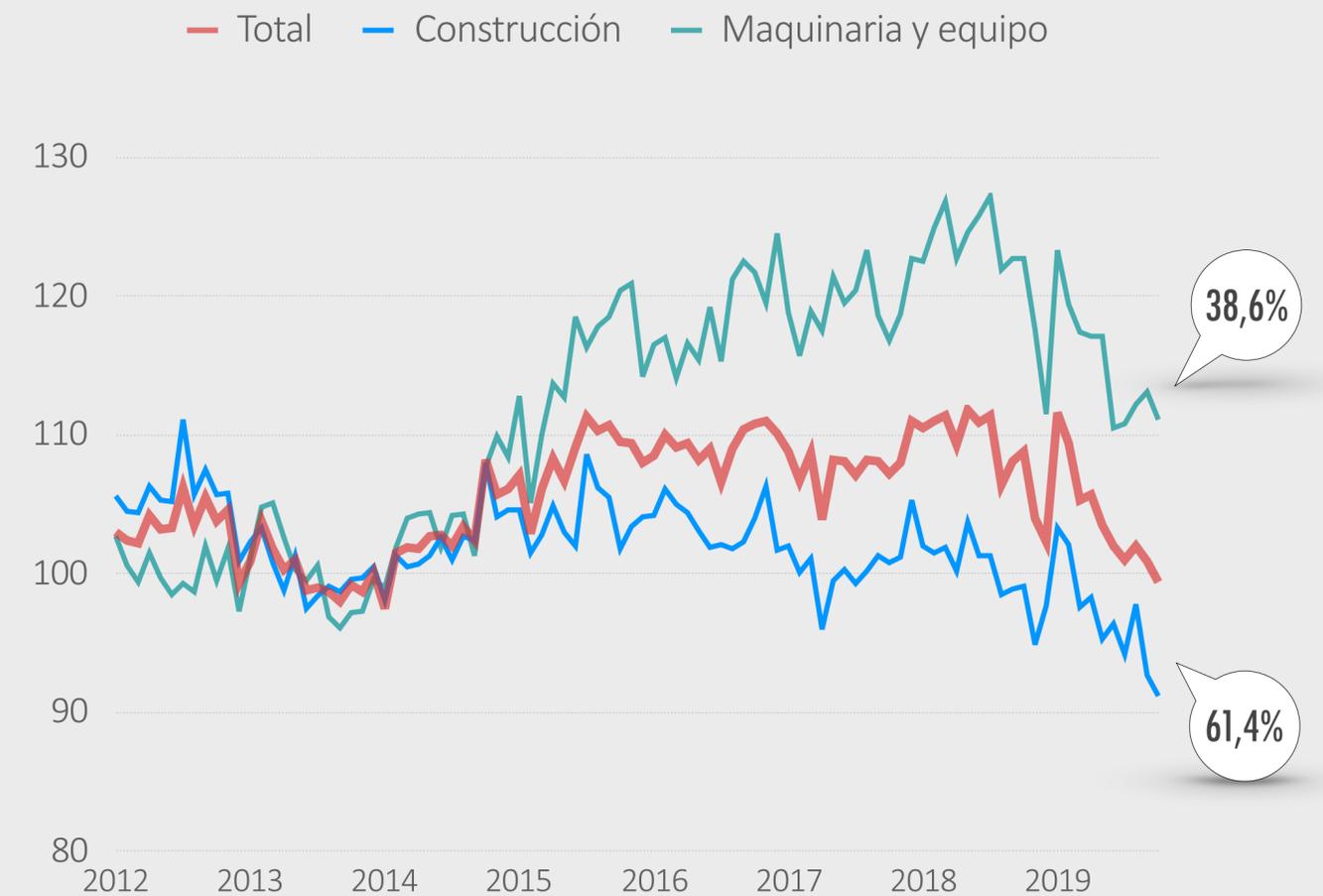
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA
(variación vs mismo mes del año anterior, puntos porcentuales)



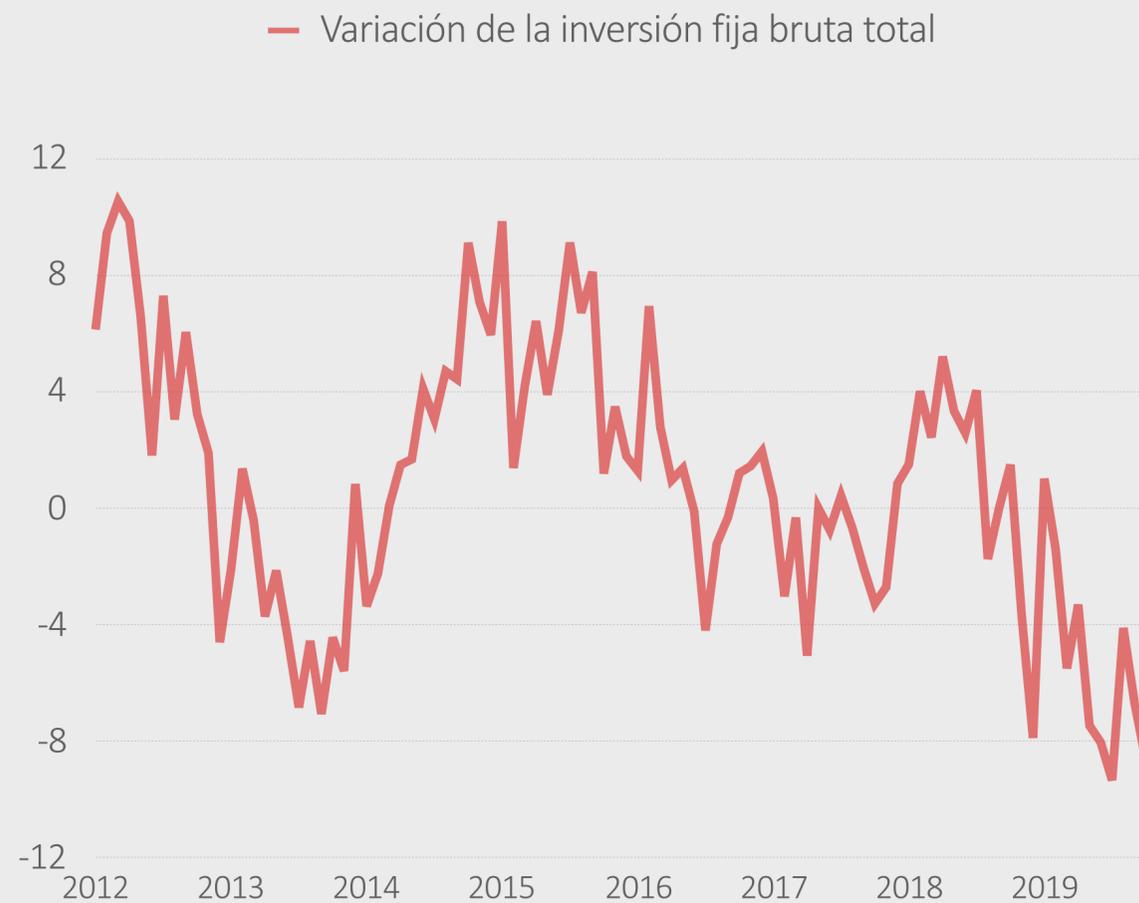
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA (variación vs mismo mes del año anterior, puntos porcentuales)



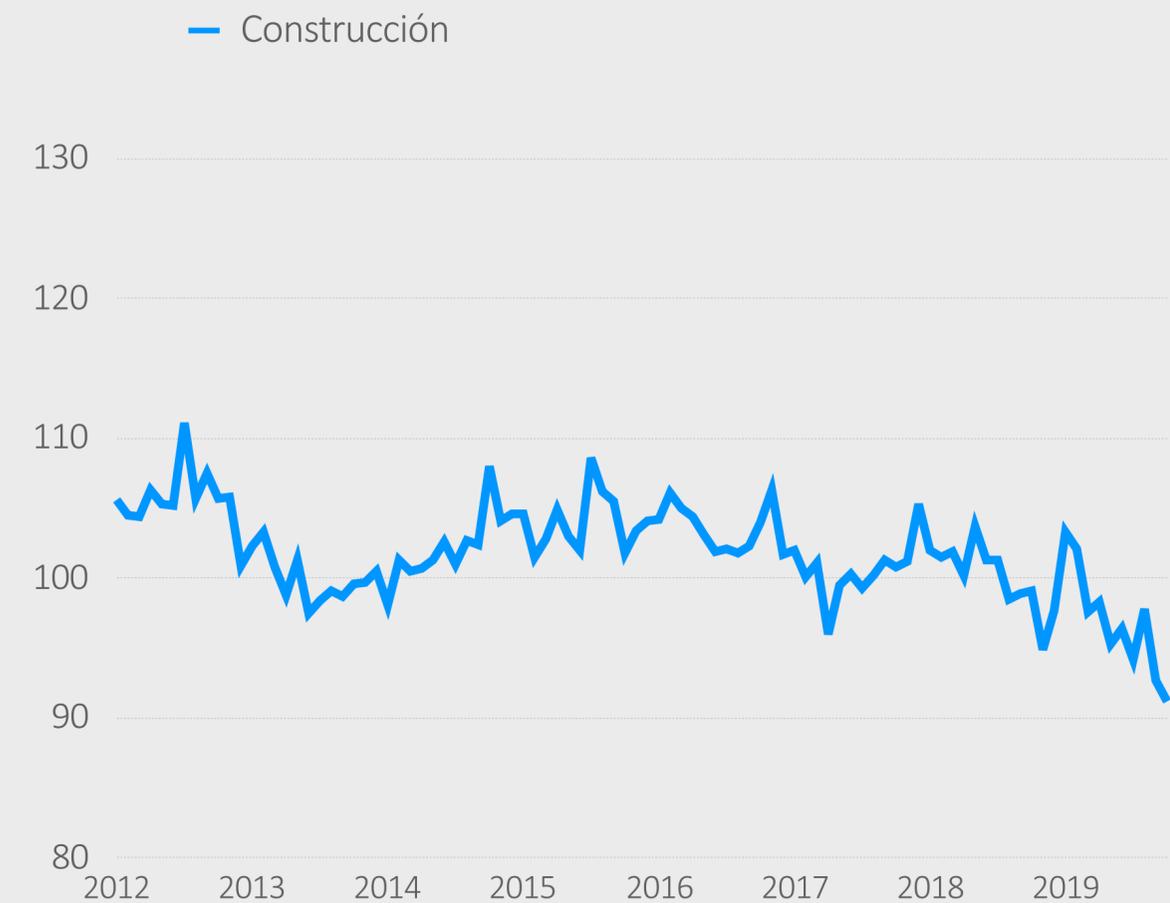
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA (índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



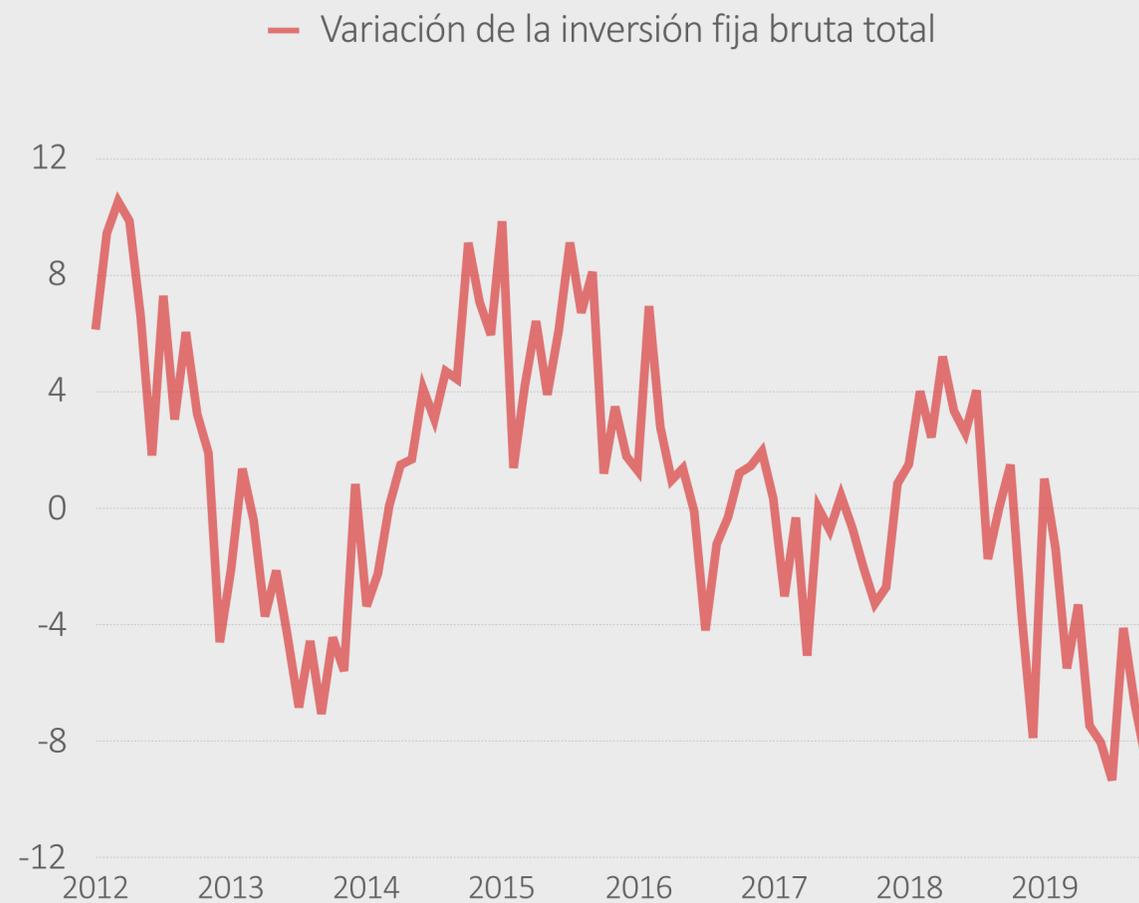
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA
(variación vs mismo mes del año anterior, puntos porcentuales)



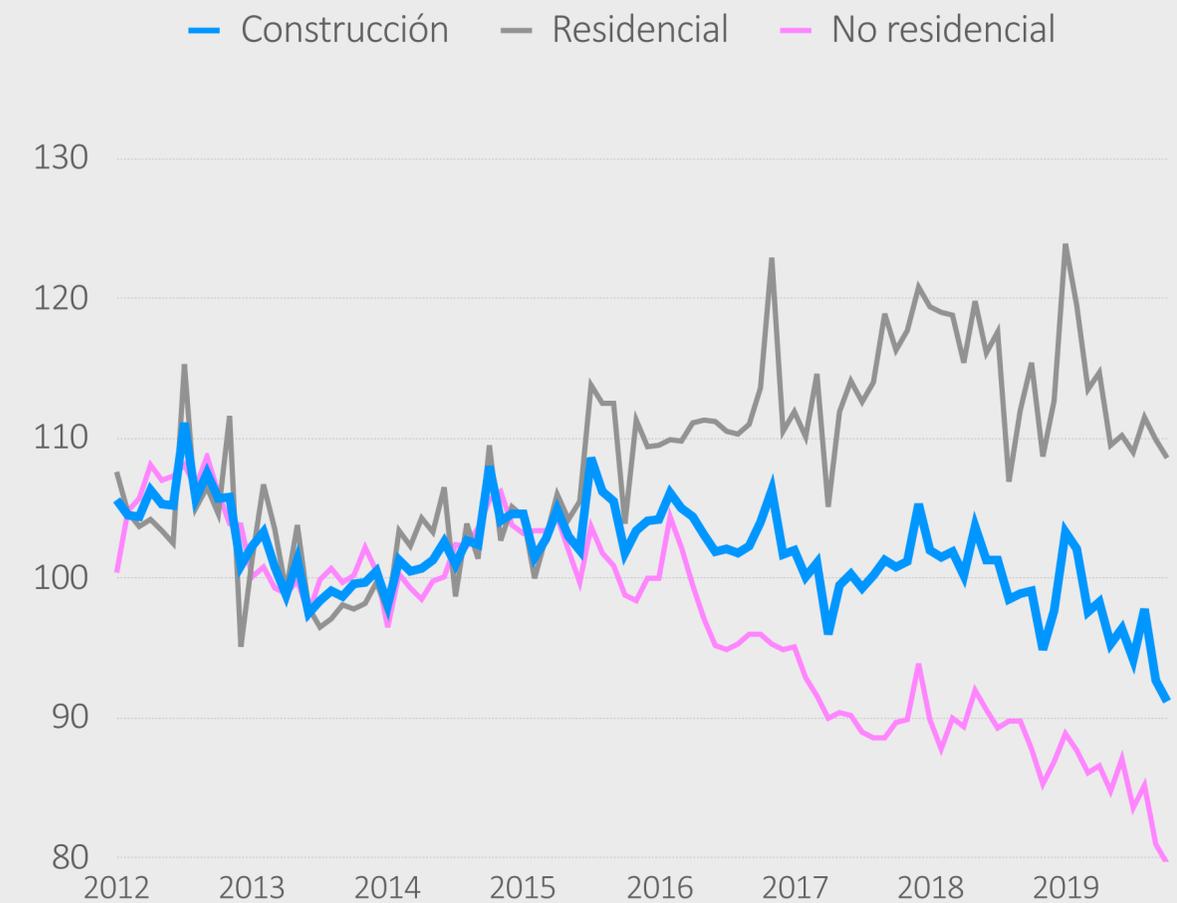
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA
(índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



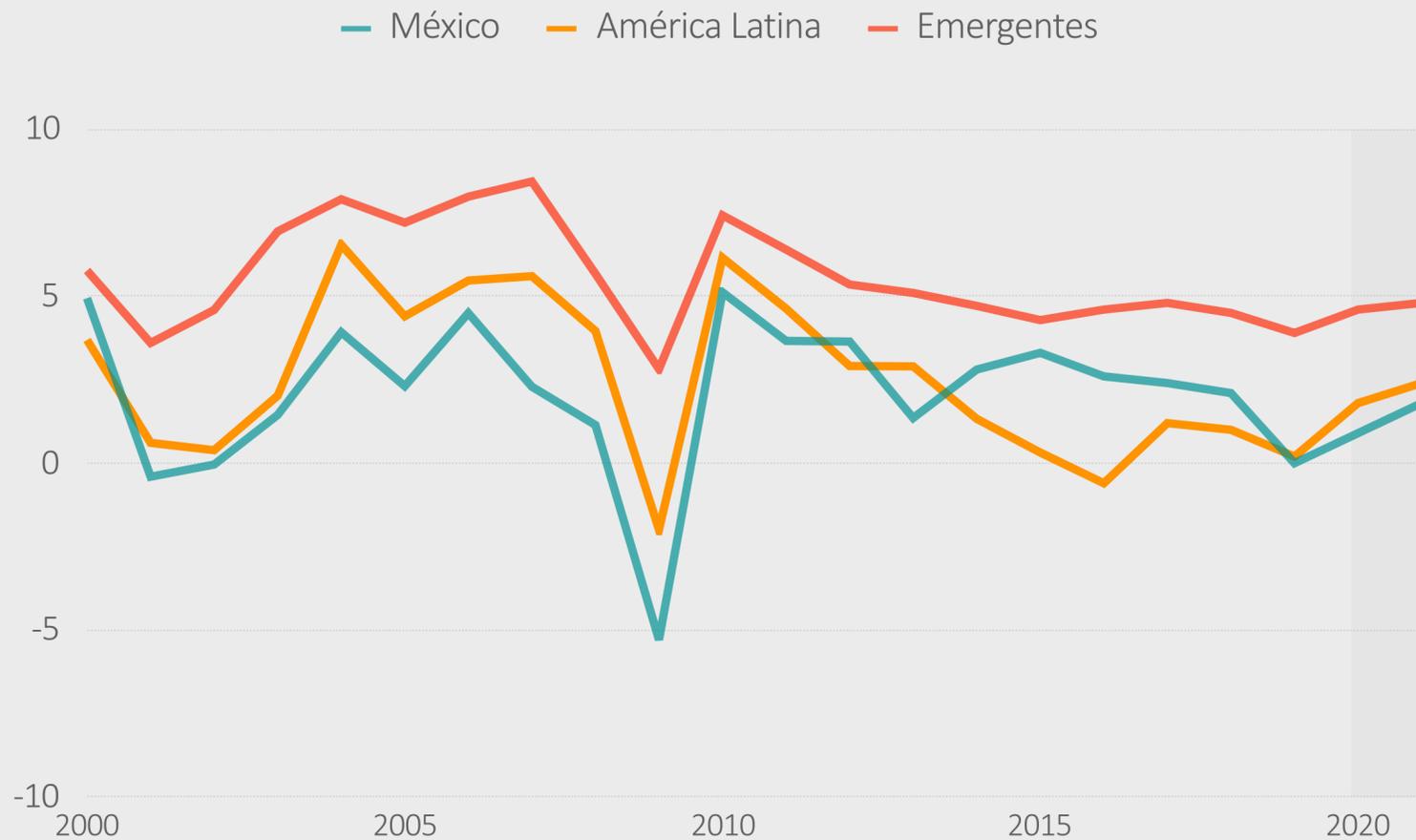
MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA (variación vs mismo mes del año anterior, puntos porcentuales)



MÉXICO: INVERSIÓN FIJA BRUTA (índice 2013=100, serie con ajuste estacional)



MÉXICO: CRECIMIENTO ECONÓMICO (tasas de crecimiento real del PIB, %)



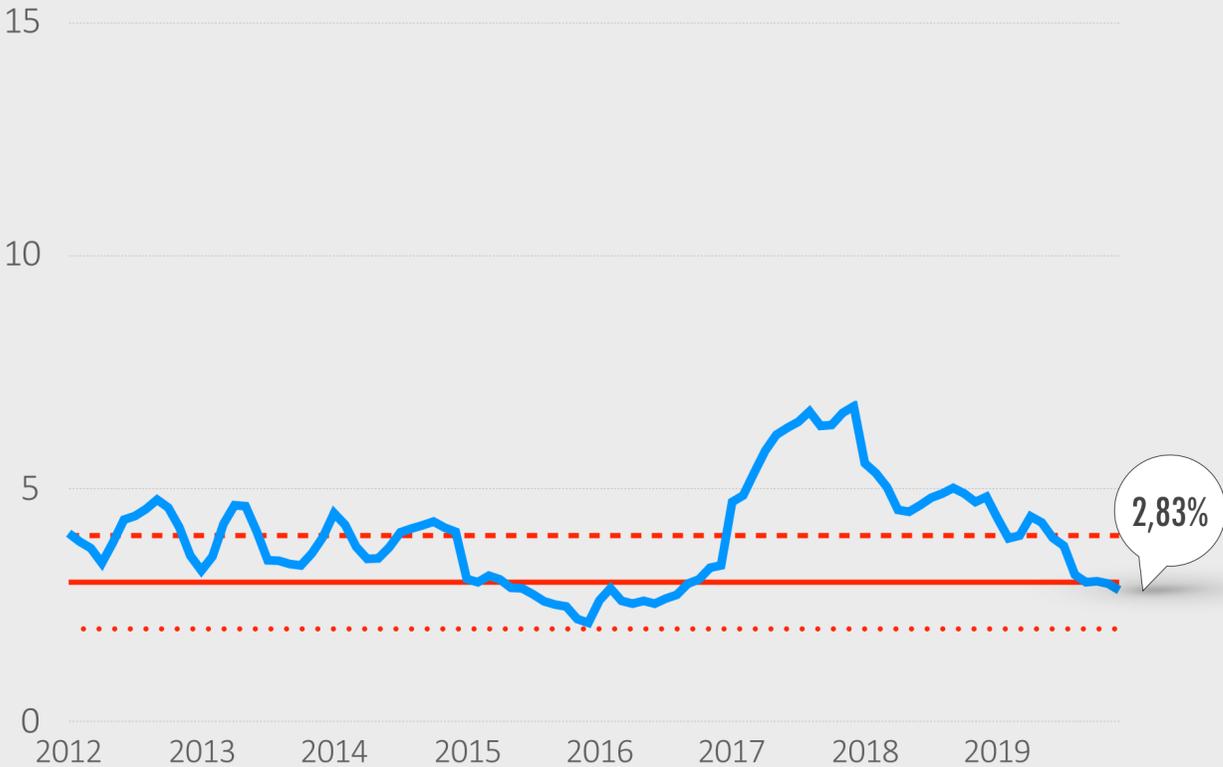
CRECIMIENTO ECONÓMICO (crecimiento real del PIB, %)

	Previsiones		Revisión SEM Oct 2019 - Ene 2020	
	2019	2020	2019	2020
Emergentes	3,9	4,6	-0,4	0,2
América Latina	0,2	1,8	-0,7	-0,4
México	0,0	0,9	-0,3	-0,2

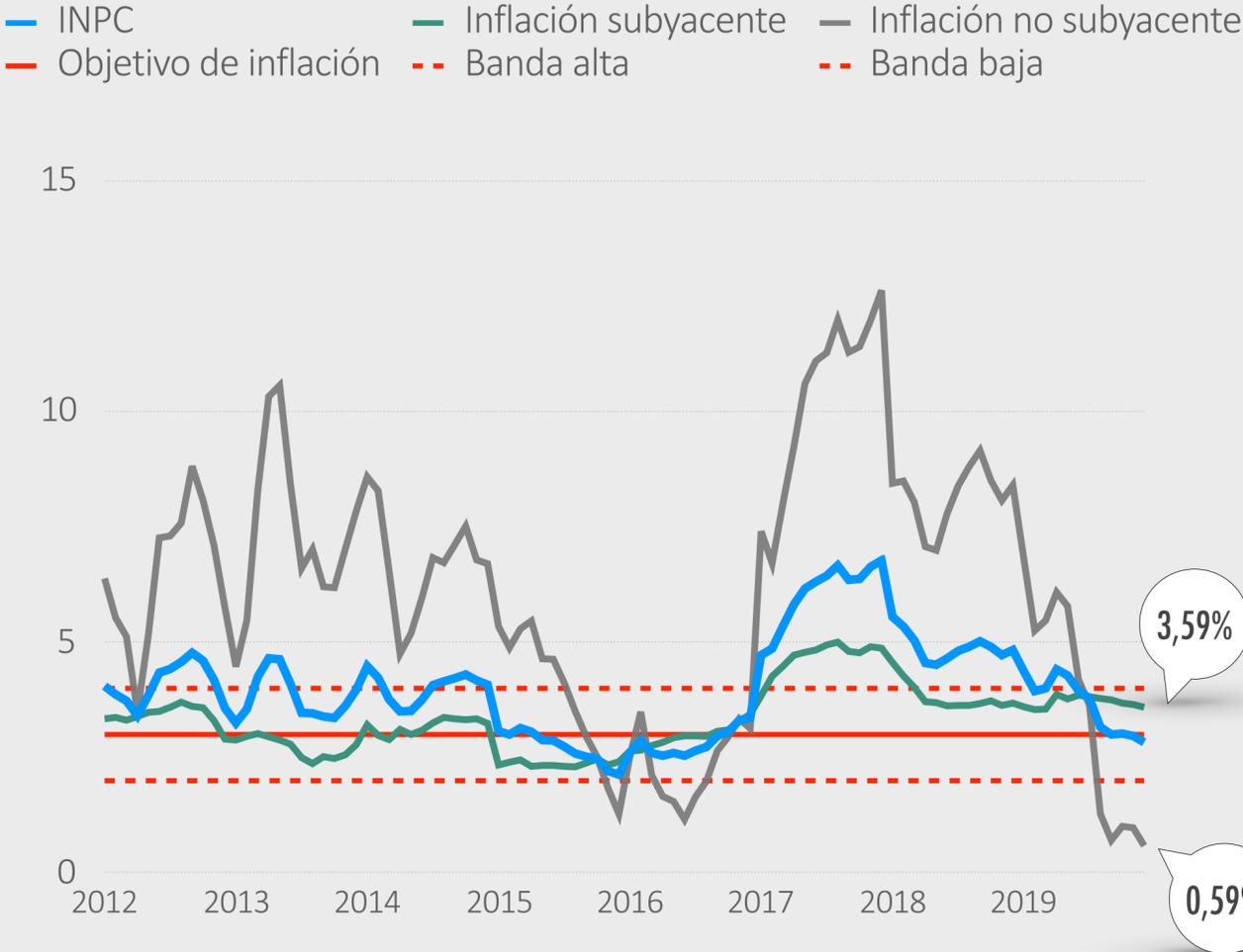


MÉXICO: INFLACIÓN (variación anual, %)

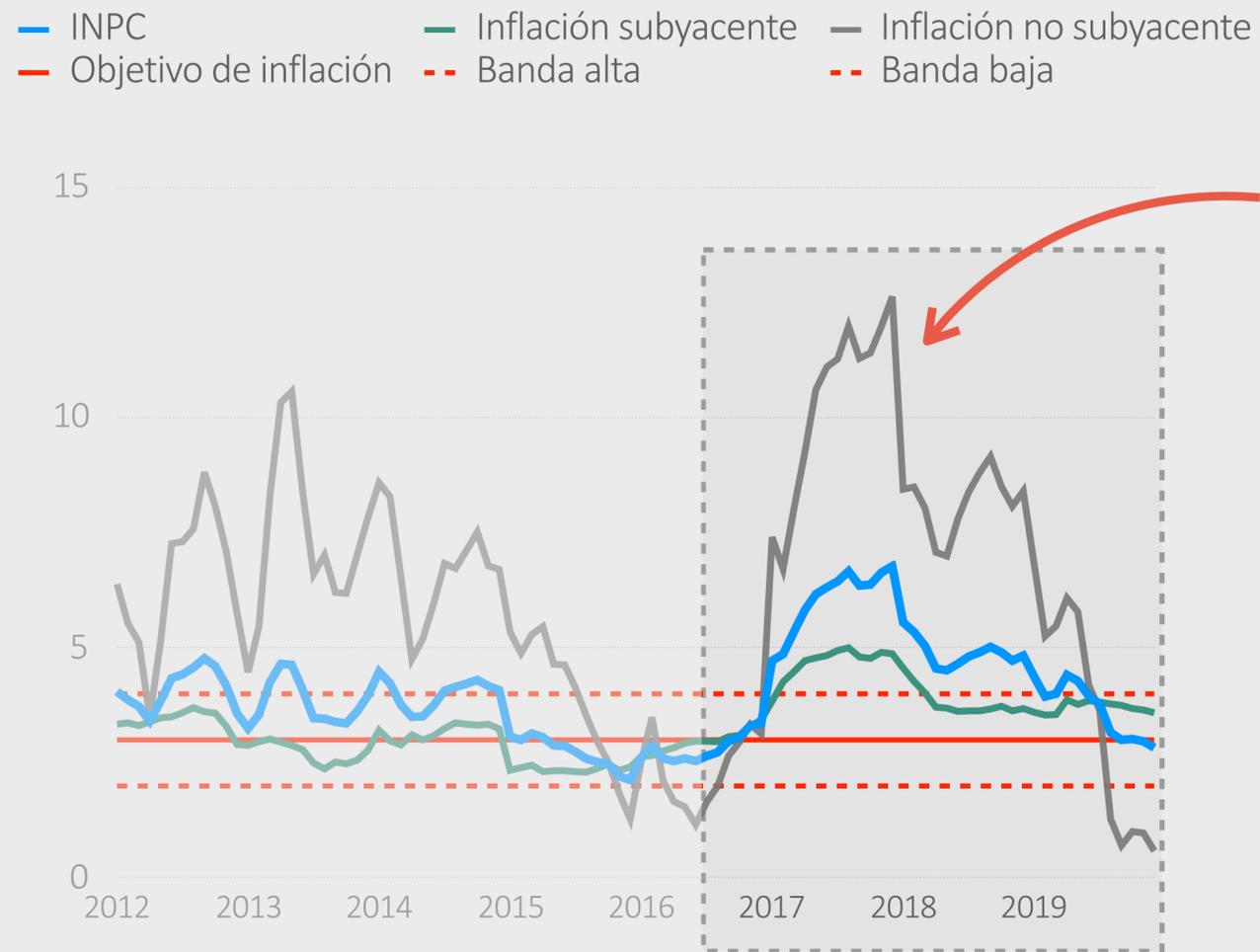
— INPC — Objetivo de inflación - - - Banda alta ··· Banda baja



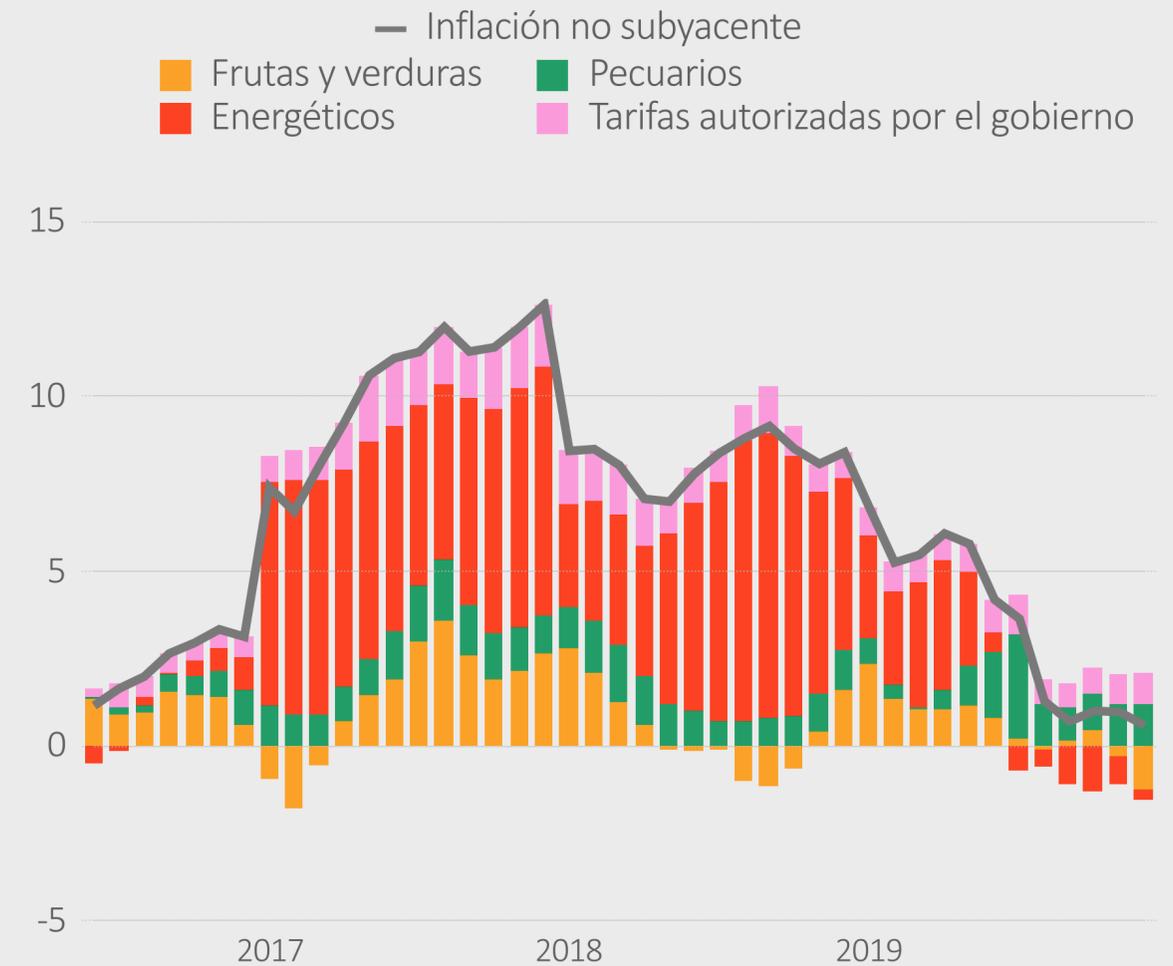
MÉXICO: INFLACIÓN (variación anual, %)



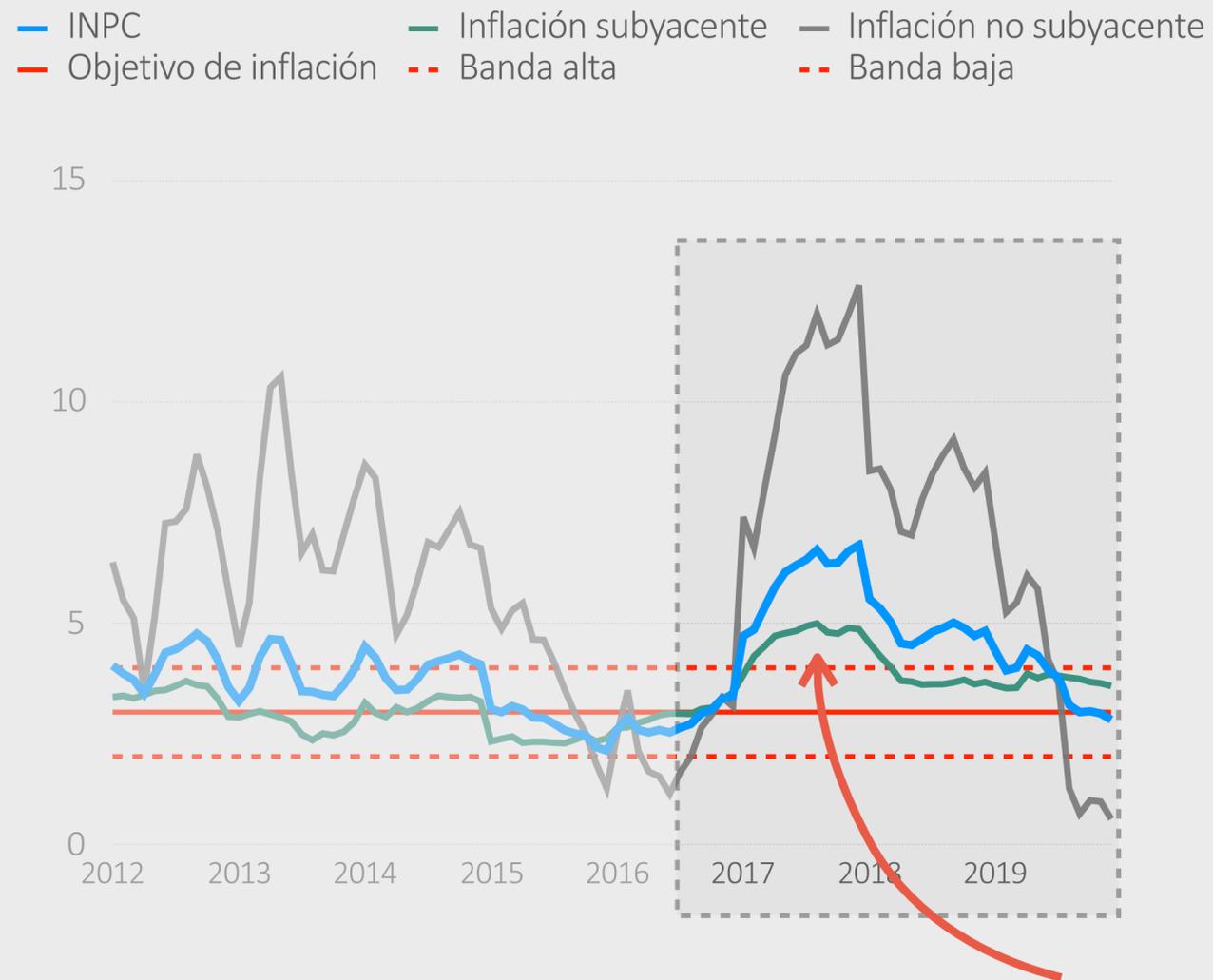
MÉXICO: INFLACIÓN (variación anual, %)



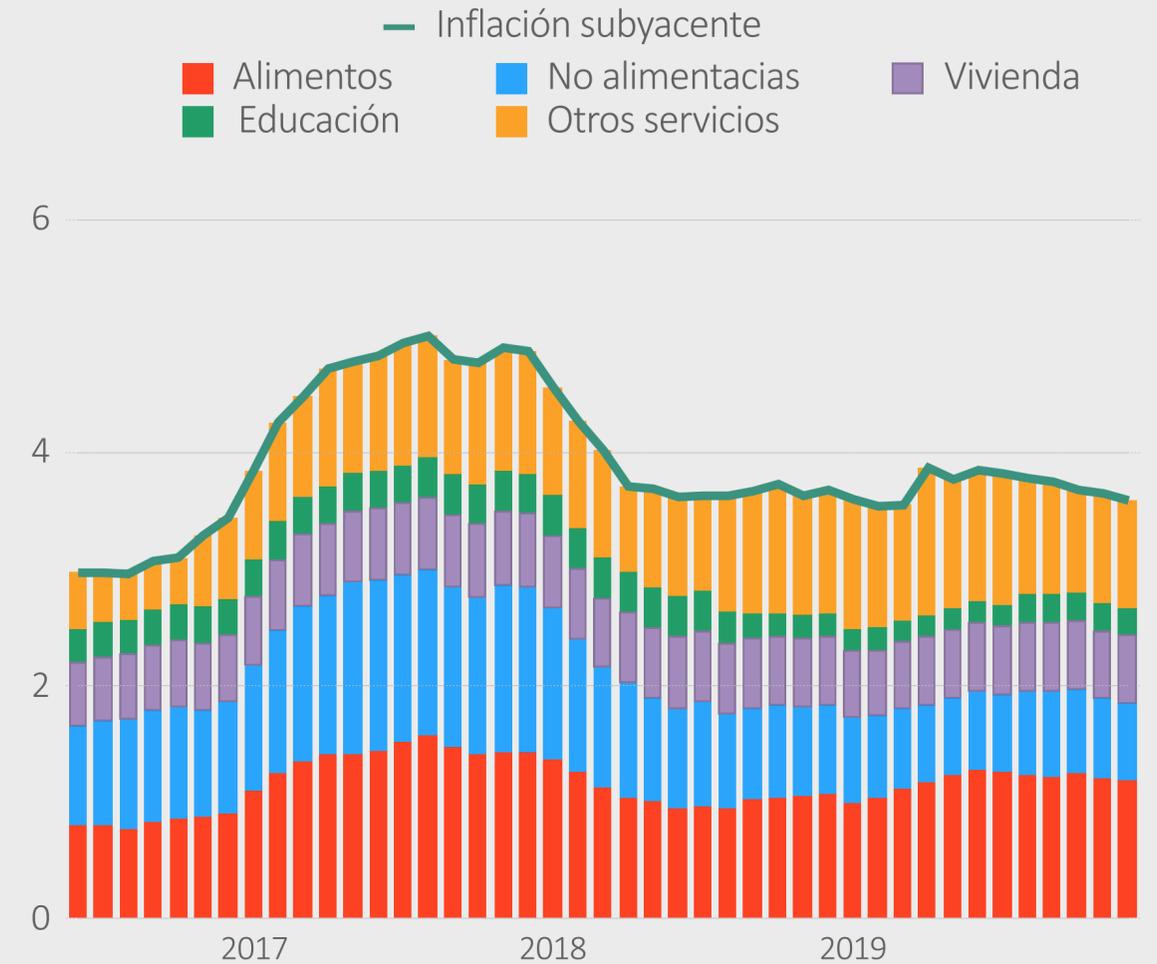
MÉXICO: INFLACIÓN NO SUBYACENTE (composición, %)

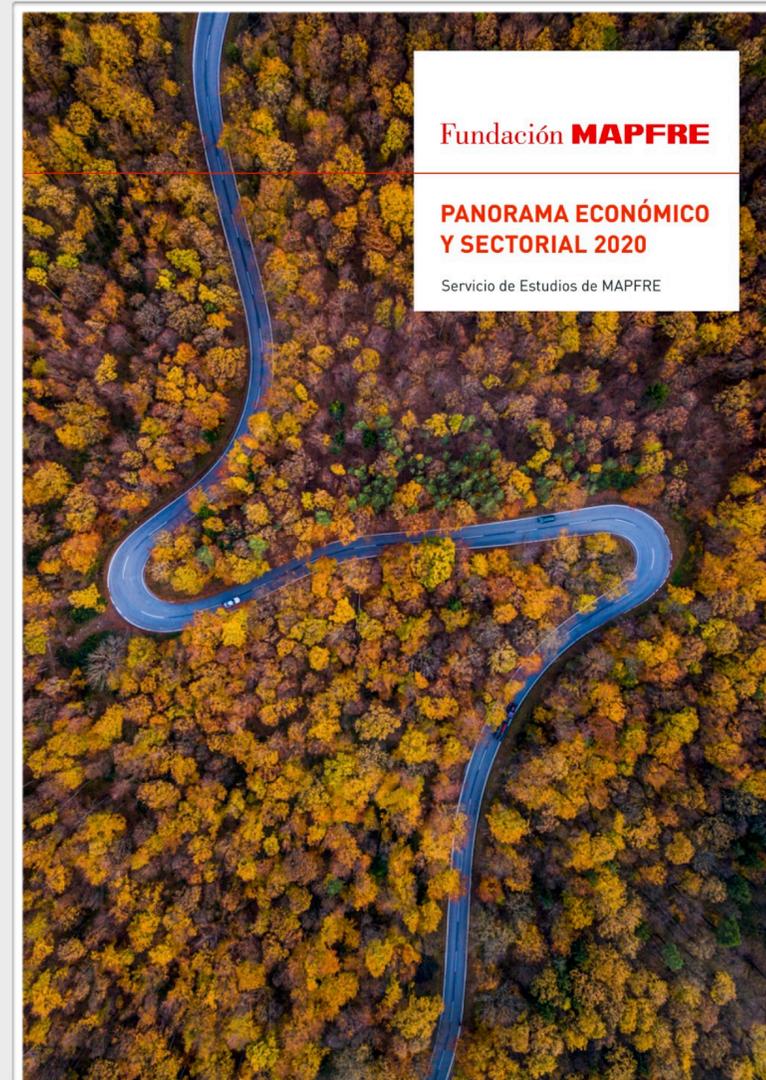


MÉXICO: INFLACIÓN (variación anual, %)



MÉXICO: INFLACIÓN SUBYACENTE (composición, %)





2 PANORAMA SECTORIAL



MERCADO GLOBAL (NO VIDA)

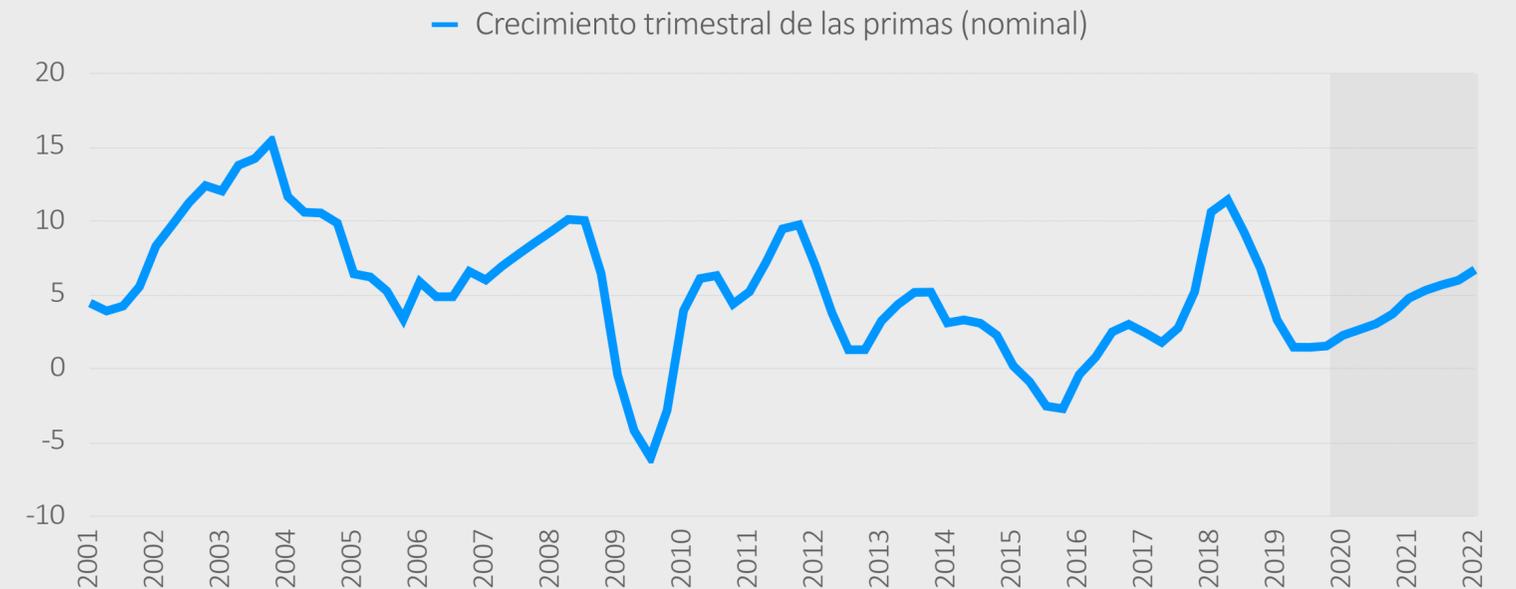
(crecimiento anual, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
USD:						
precios corrientes	3,0	5,2	6,8	1,5	3,7	6,0

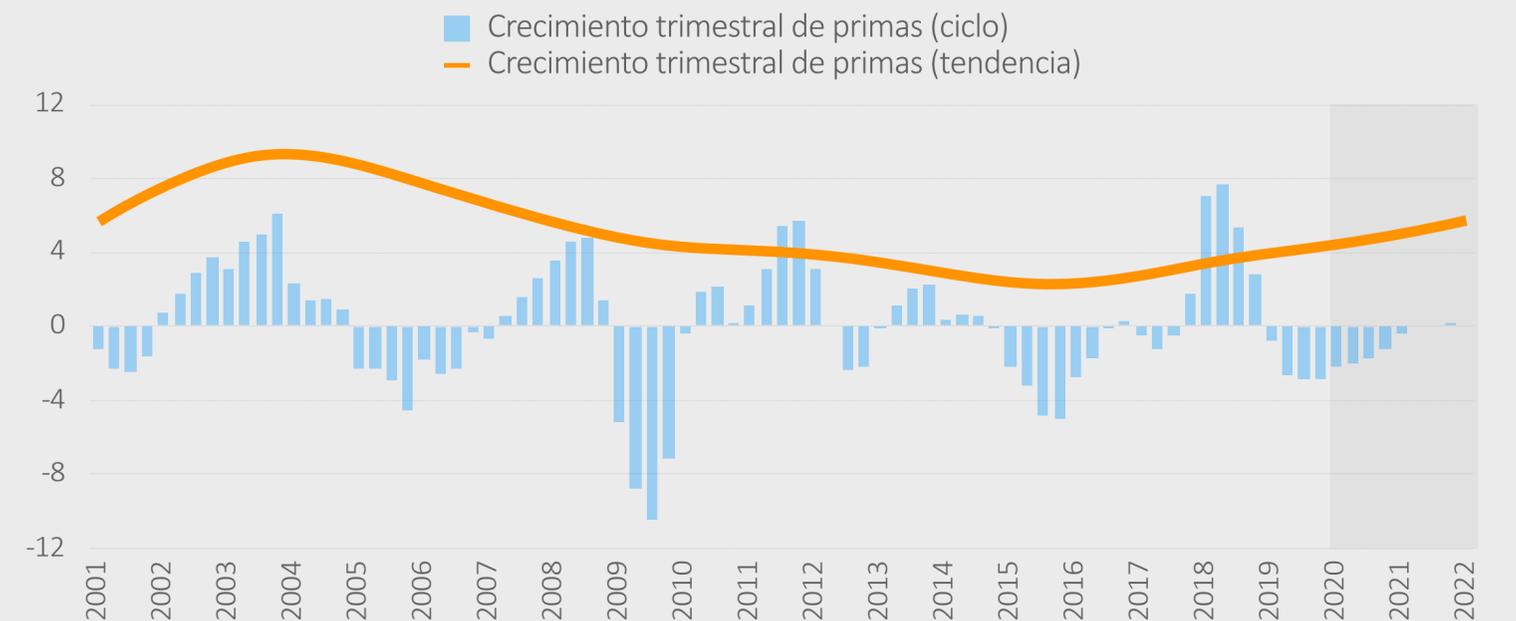
USD:

precios corrientes 3,0 5,2 6,8 1,5 3,7 6,0

CRECIMIENTO EN USD



PRIMAS USD CORRIENTES (TENDENCIA HP* Y CICLO)

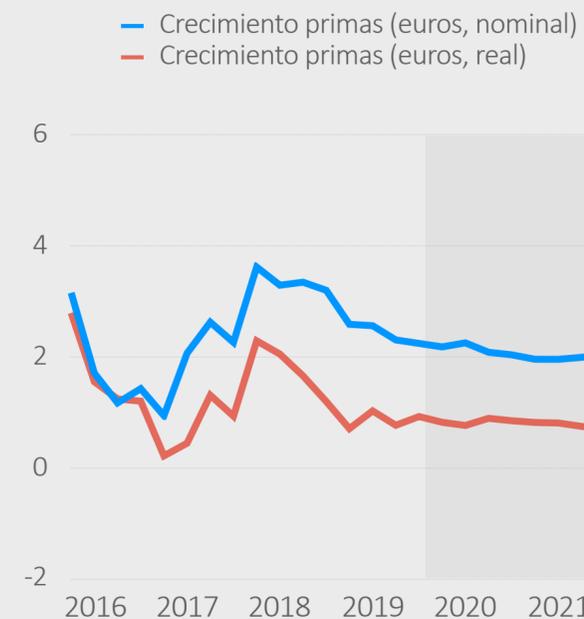


MERCADOS SELECCIONADOS (NO VIDA)

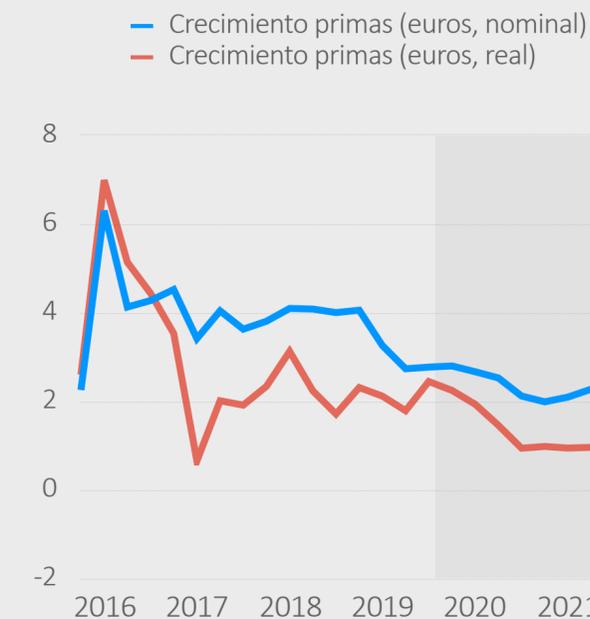
(crecimiento anual en moneda local, precios constantes, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
Eurozona	0,2	2,3	0,7	0,8	0,8	0,6
Alemania	0,8	5,0	0,8	1,1	0,6	0,5
Italia	-0,3	0,3	0,9	1,3	0,4	0,2
España	3,5	2,3	2,3	2,2	1,0	1,0
Reino Unido	-6,1	3,7	0,7	0,0	-0,3	-0,4
Estados Unidos	1,9	3,0	2,8	0,4	0,5	0,1
Japón	0,9	-8,5	-0,4	0,8	1,6	1,4
China	19,8	9,9	11,9	10,3	11,7	11,3
Brasil	-4,1	-0,5	0,9	2,2	3,1	4,0
Argentina	-1,9	2,4	-11,4	-21,4	-13,3	-6,0
Turquía	16,7	-3,3	-4,2	-1,5	-7,3	-8,0
Filipinas	8,5	5,6	3,8	9,0	6,4	6,2

EUROZONA



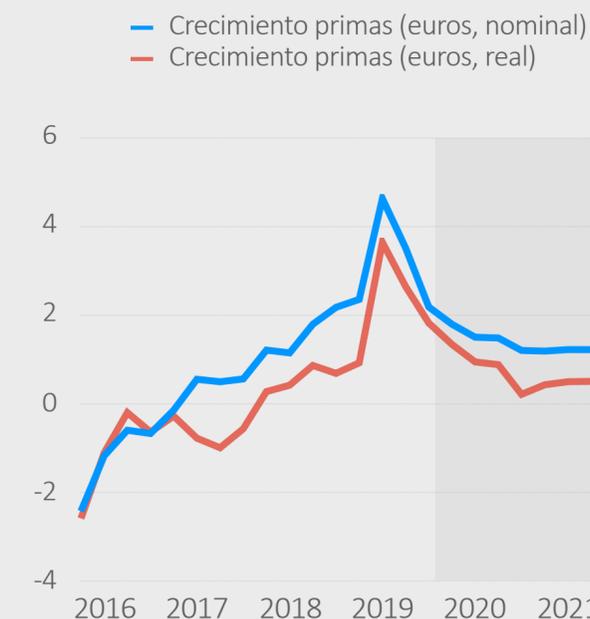
ESPAÑA



ALEMANIA



ITALIA

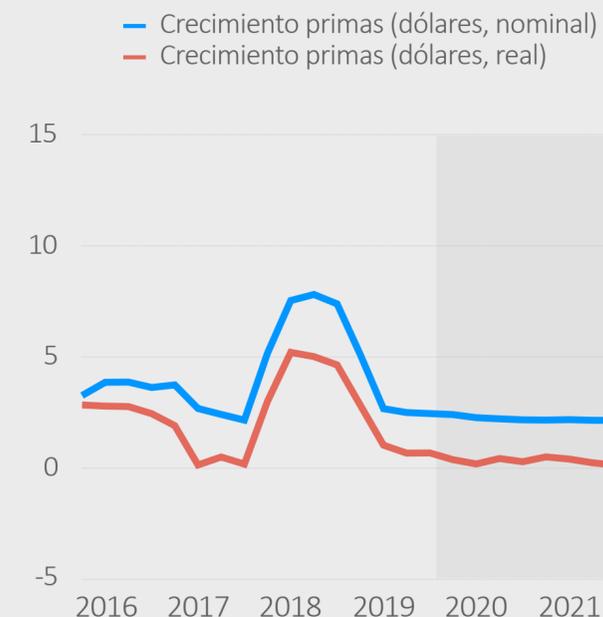


MERCADOS SELECCIONADOS (NO VIDA)

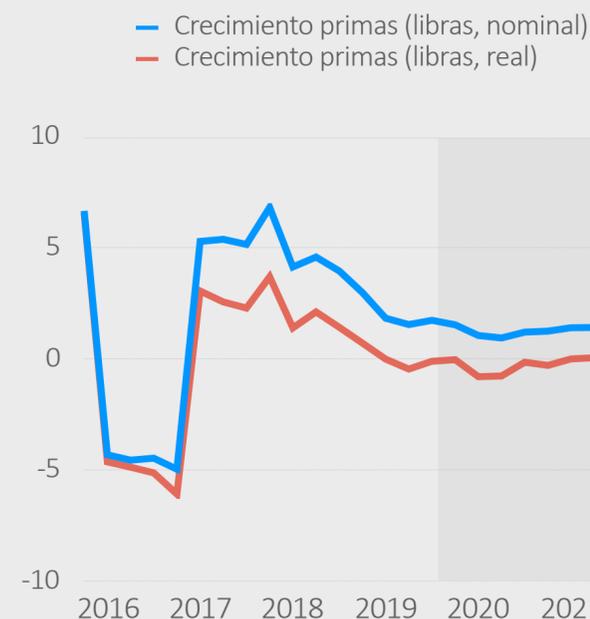
(crecimiento anual en moneda local, precios constantes, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
Eurozona	0,2	2,3	0,7	0,8	0,8	0,6
Alemania	0,8	5,0	0,8	1,1	0,6	0,5
Italia	-0,3	0,3	0,9	1,3	0,4	0,2
España	3,5	2,3	2,3	2,2	1,0	1,0
Reino Unido	-6,1	3,7	0,7	0,0	-0,3	-0,4
Estados Unidos	1,9	3,0	2,8	0,4	0,5	0,1
Japón	0,9	-8,5	-0,4	0,8	1,6	1,4
China	19,8	9,9	11,9	10,3	11,7	11,3
Brasil	-4,1	-0,5	0,9	2,2	3,1	4,0
Argentina	-1,9	2,4	-11,4	-21,4	-13,3	-6,0
Turquía	16,7	-3,3	-4,2	-1,5	-7,3	-8,0
Filipinas	8,5	5,6	3,8	9,0	6,4	6,2

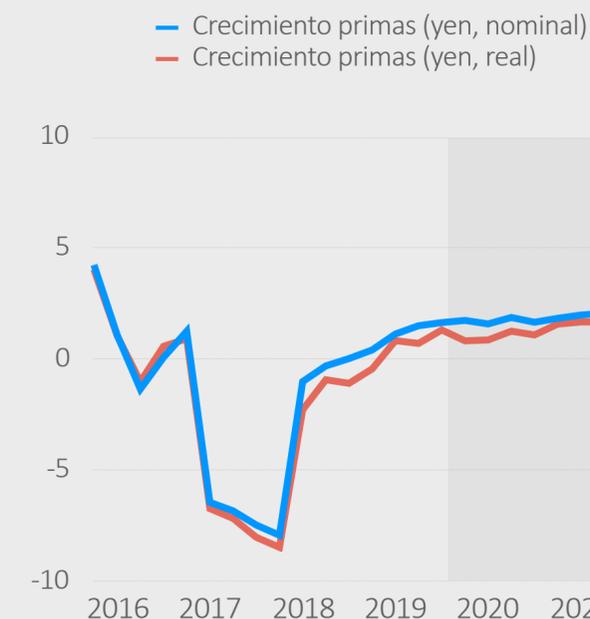
ESTADOS UNIDOS



REINO UNIDO



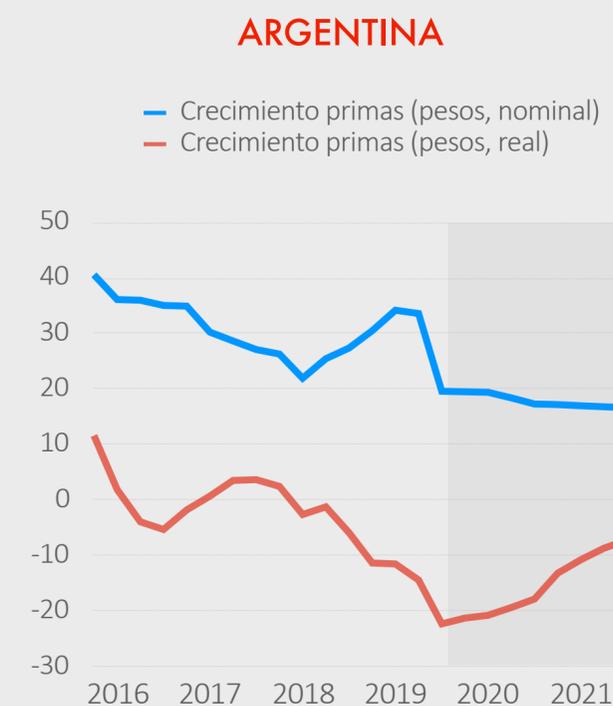
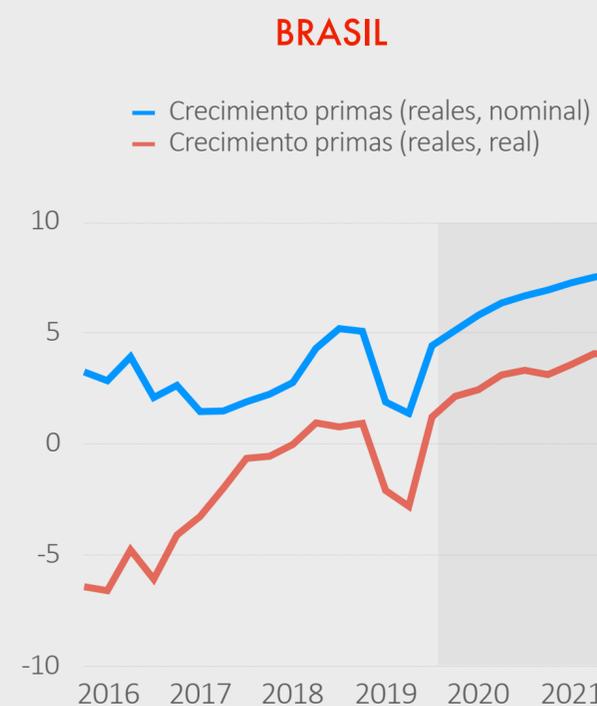
JAPÓN



MERCADOS SELECCIONADOS (NO VIDA)

(crecimiento anual en moneda local, precios constantes, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
Eurozona	0,2	2,3	0,7	0,8	0,8	0,6
Alemania	0,8	5,0	0,8	1,1	0,6	0,5
Italia	-0,3	0,3	0,9	1,3	0,4	0,2
España	3,5	2,3	2,3	2,2	1,0	1,0
Reino Unido	-6,1	3,7	0,7	0,0	-0,3	-0,4
Estados Unidos	1,9	3,0	2,8	0,4	0,5	0,1
Japón	0,9	-8,5	-0,4	0,8	1,6	1,4
China	19,8	9,9	11,9	10,3	11,7	11,3
Brasil	-4,1	-0,5	0,9	2,2	3,1	4,0
Argentina	-1,9	2,4	-11,4	-21,4	-13,3	-6,0
Turquía	16,7	-3,3	-4,2	-1,5	-7,3	-8,0
Filipinas	8,5	5,6	3,8	9,0	6,4	6,2

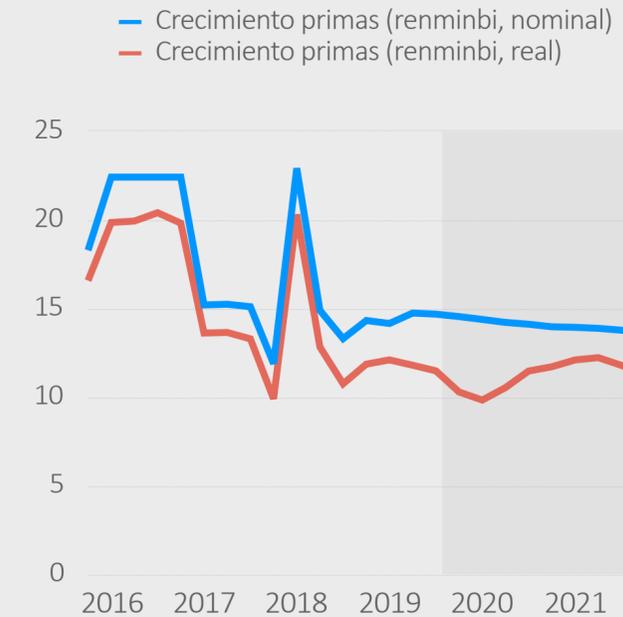


MERCADOS SELECCIONADOS (NO VIDA)

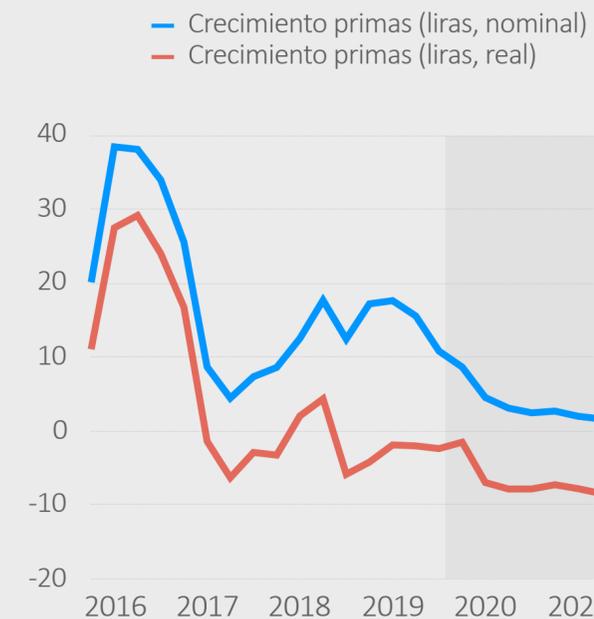
(crecimiento anual en moneda local, precios constantes, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
Eurozona	0,2	2,3	0,7	0,8	0,8	0,6
Alemania	0,8	5,0	0,8	1,1	0,6	0,5
Italia	-0,3	0,3	0,9	1,3	0,4	0,2
España	3,5	2,3	2,3	2,2	1,0	1,0
Reino Unido	-6,1	3,7	0,7	0,0	-0,3	-0,4
Estados Unidos	1,9	3,0	2,8	0,4	0,5	0,1
Japón	0,9	-8,5	-0,4	0,8	1,6	1,4
China	19,8	9,9	11,9	10,3	11,7	11,3
Brasil	-4,1	-0,5	0,9	2,2	3,1	4,0
Argentina	-1,9	2,4	-11,4	-21,4	-13,3	-6,0
Turquía	16,7	-3,3	-4,2	-1,5	-7,3	-8,0
Filipinas	8,5	5,6	3,8	9,0	6,4	6,2

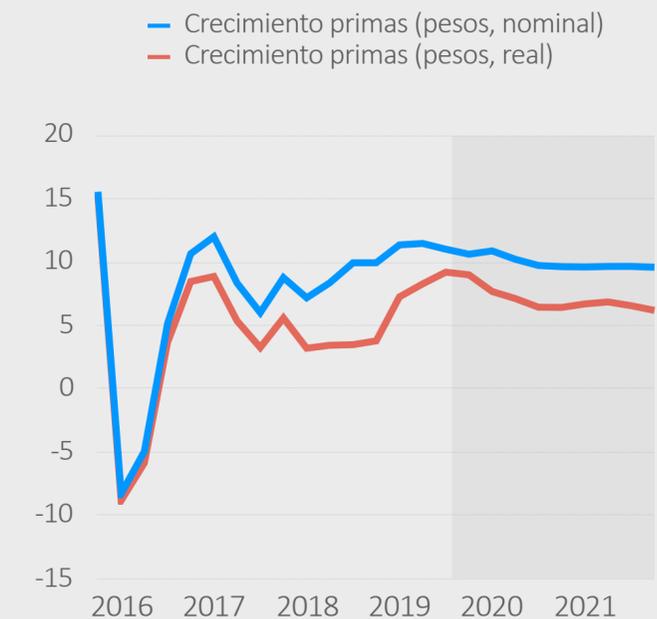
CHINA



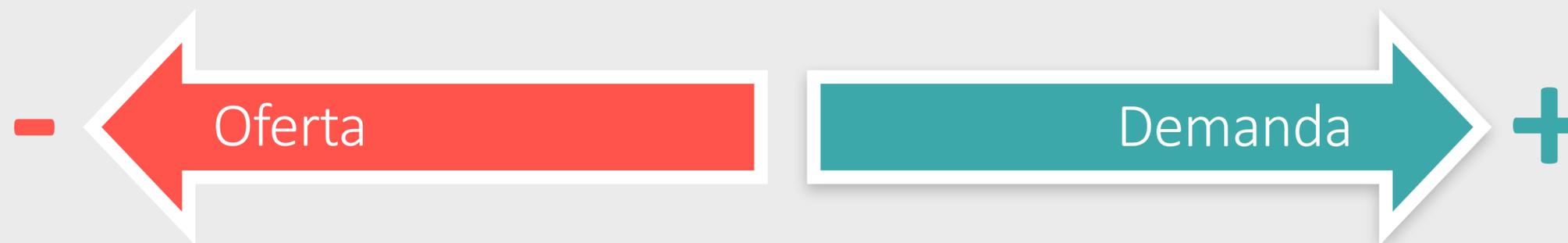
TURQUÍA



FILIPINAS



ENTORNO PARA EL MERCADO GLOBAL DE VIDA



El **entorno de bajas tasas de interés** (que tiende a generalizarse de manera global) afectará la **oferta de los productos de seguros** en el segmento de Vida.

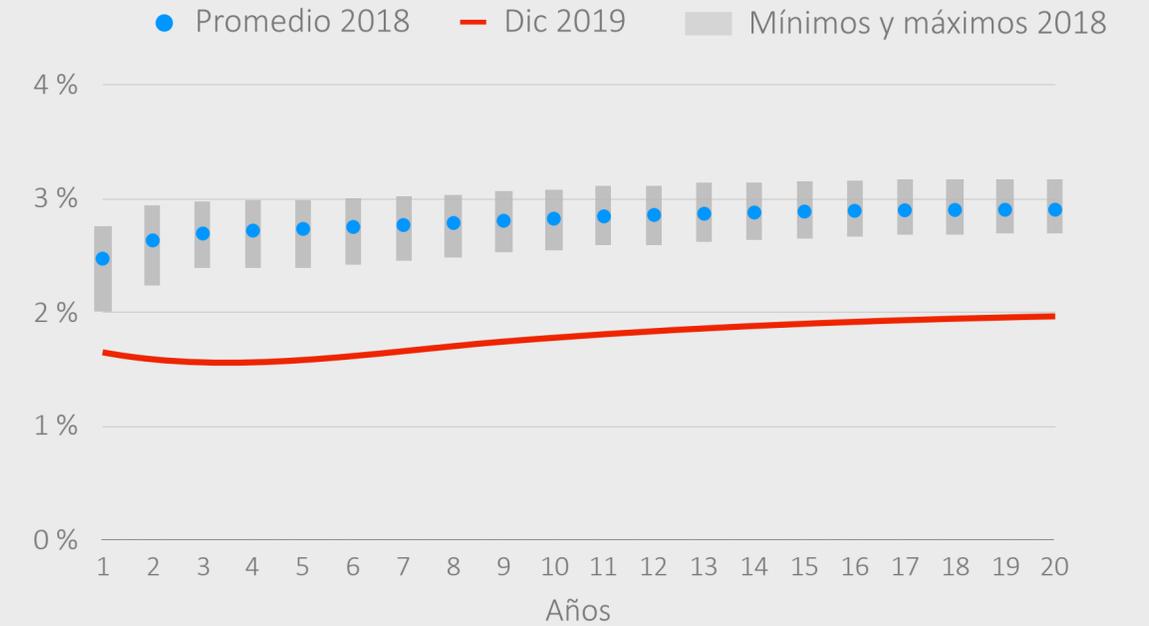
La perspectiva del inicio de un proceso de **normalización del crecimiento económico** impulsará positivamente el comportamiento de la **demanda de productos de seguros**.

CURVAS DE TASAS DE INTERÉS LIBRES DE RIESGO (%)

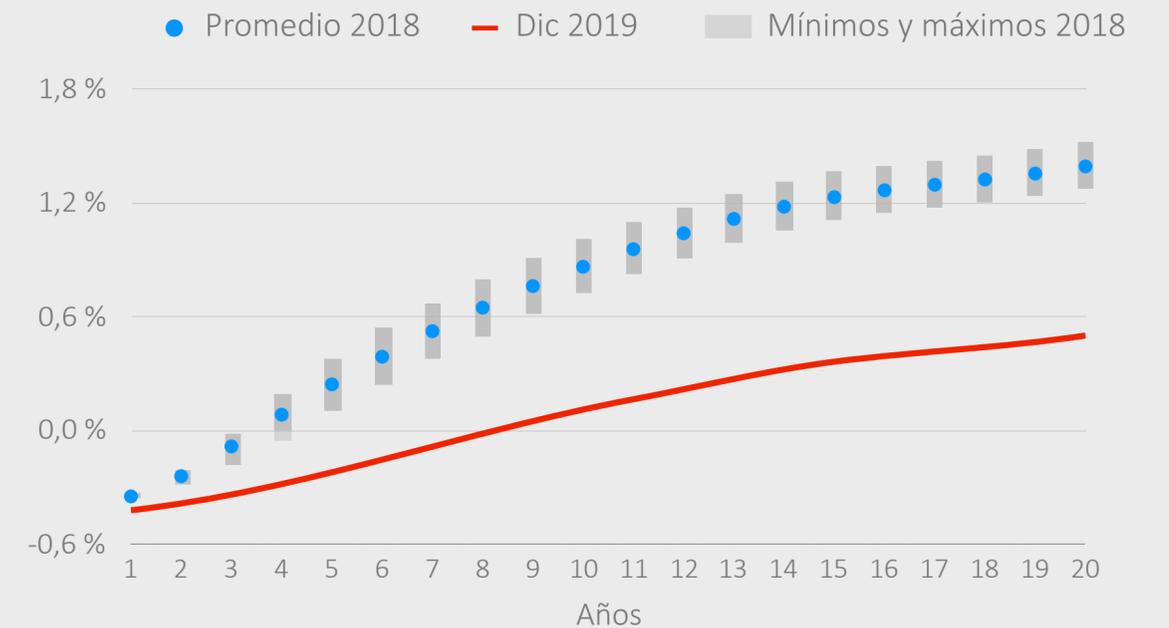


El **entorno de bajas tasas de interés** (que tiende a generalizarse de manera global) afectará la **oferta de los productos de seguros** en el segmento de Vida.

ESTADOS UNIDOS



EUROZONA

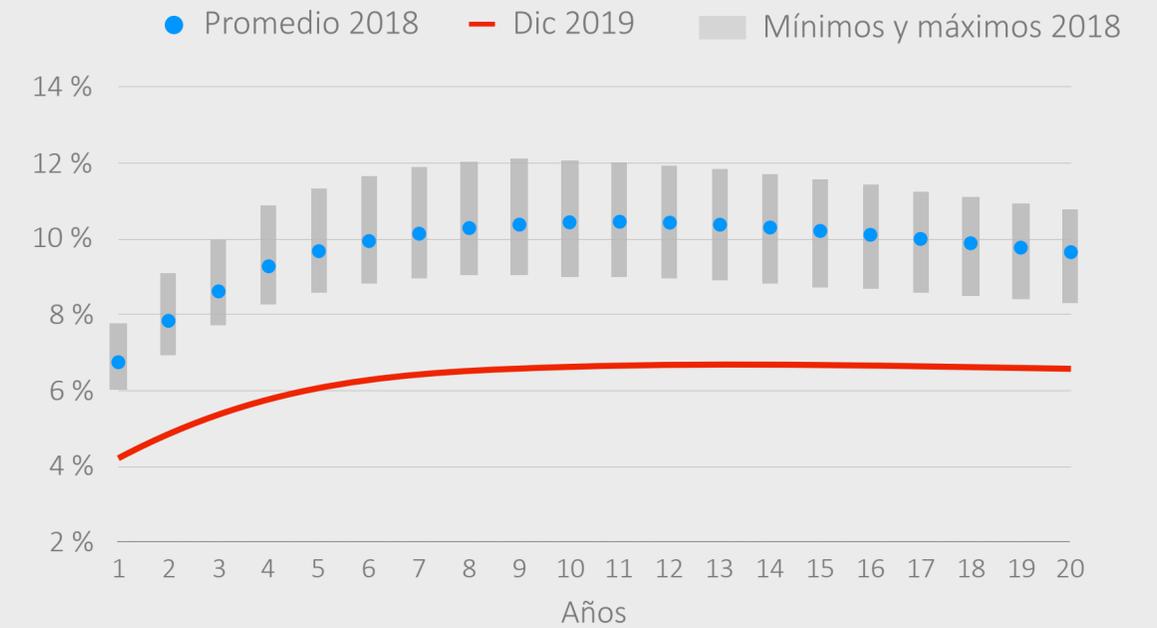


CURVAS DE TASAS DE INTERÉS LIBRES DE RIESGO (%)

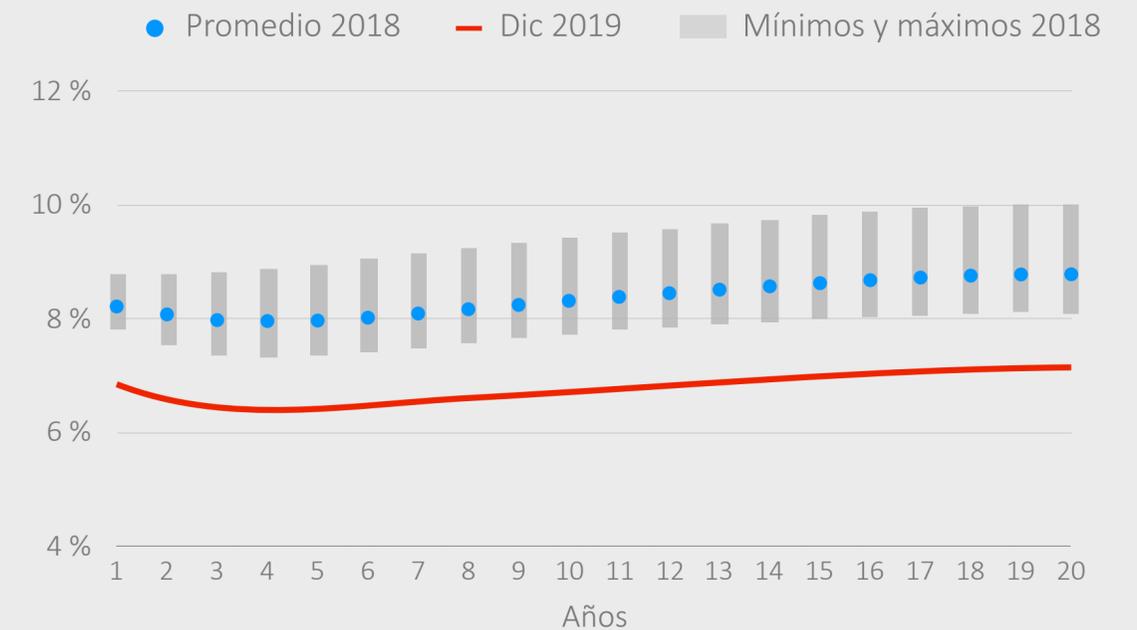


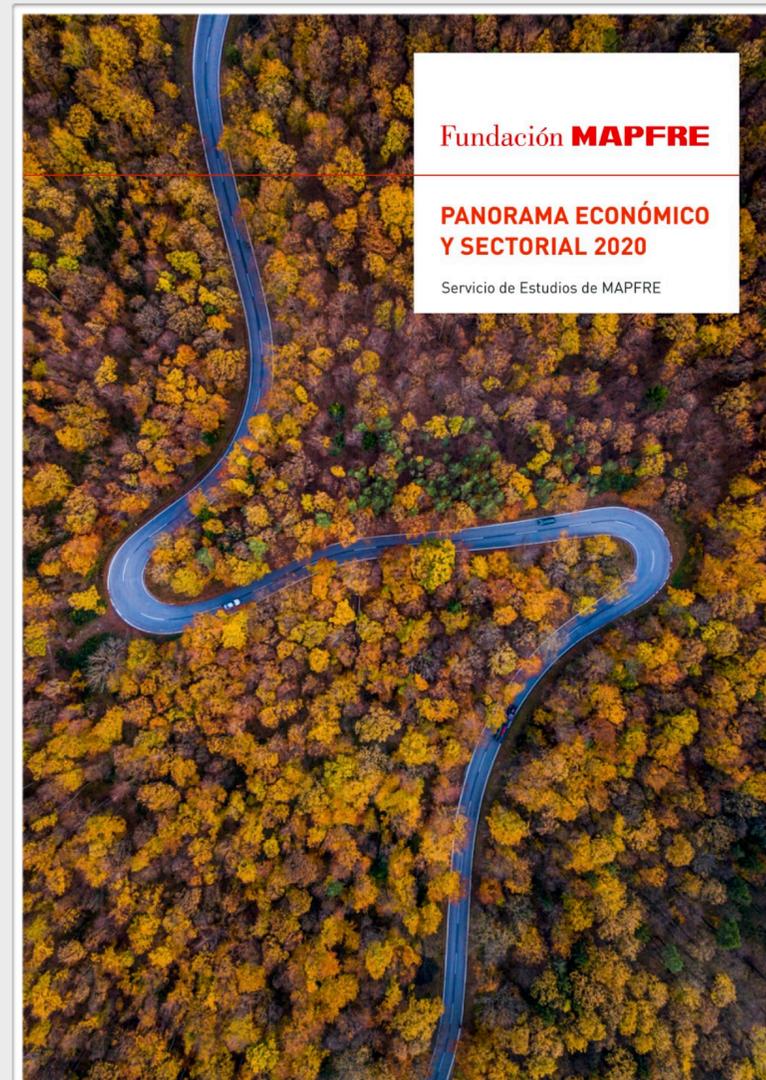
El **entorno de bajas tasas de interés** (que tiende a generalizarse de manera global) afectará la **oferta de los productos de seguros** en el segmento de Vida.

BRASIL



MÉXICO

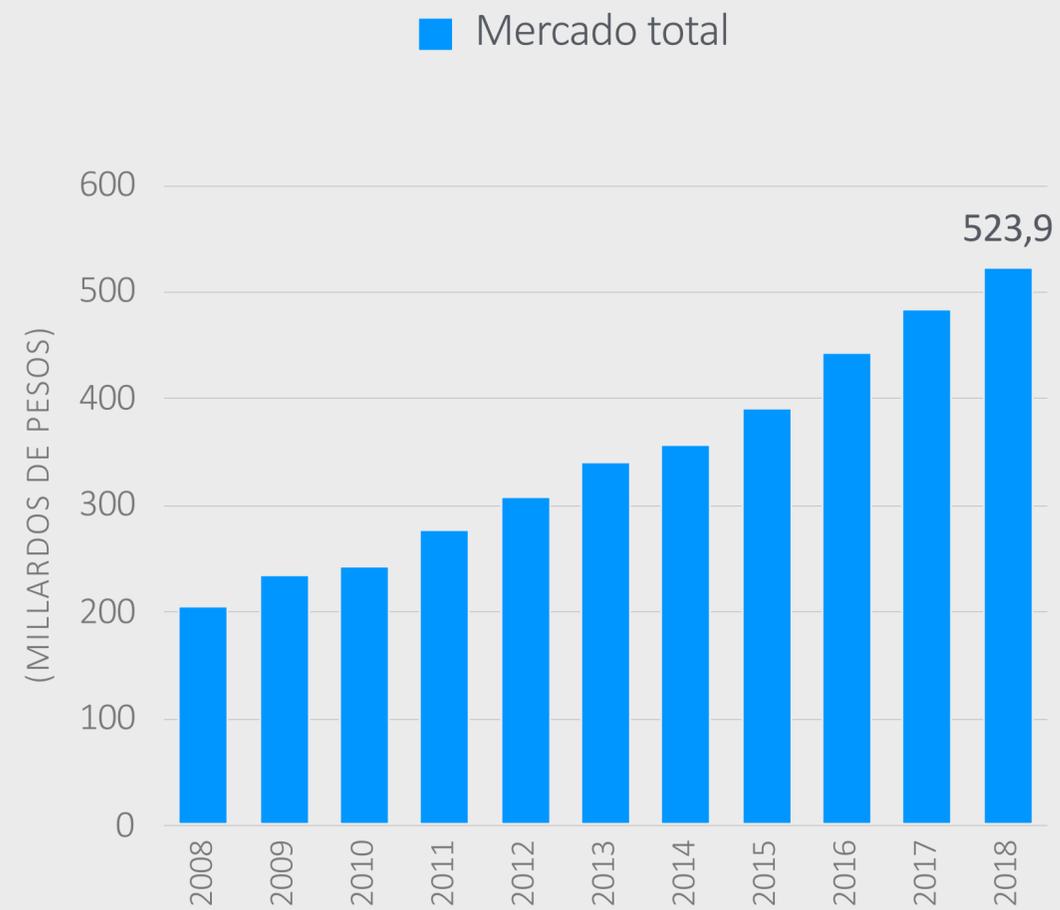




2 PANORAMA SECTORIAL

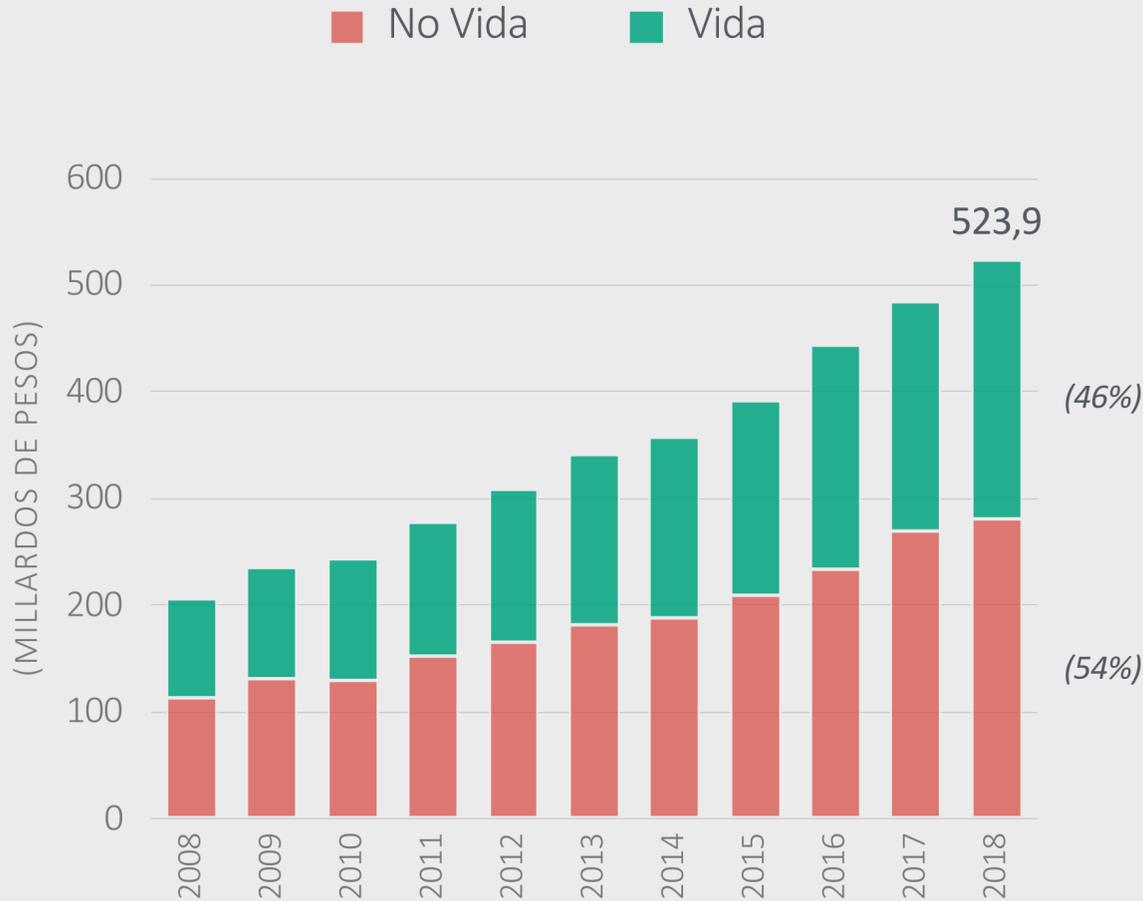
Apunte sobre México

PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR

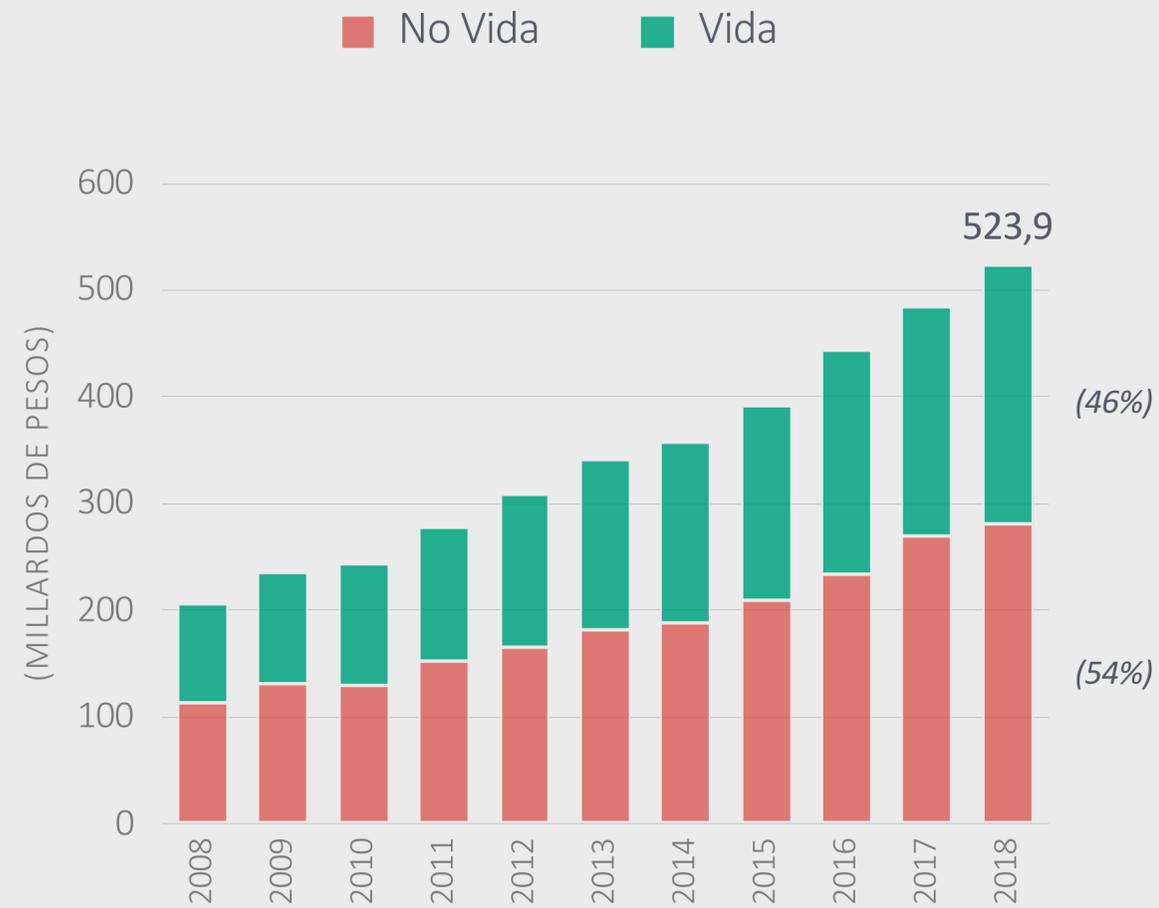




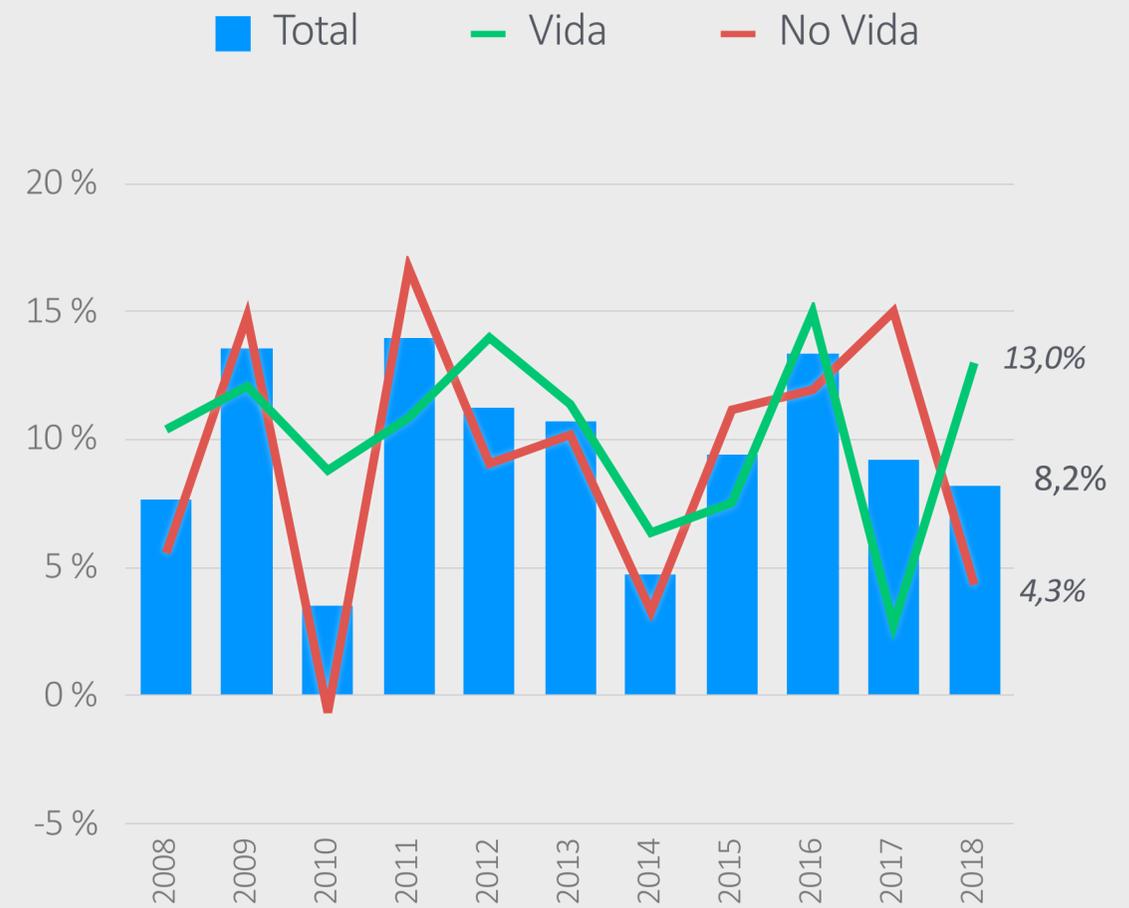
PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR



PRIMAS DEL MERCADO ASEGURADOR

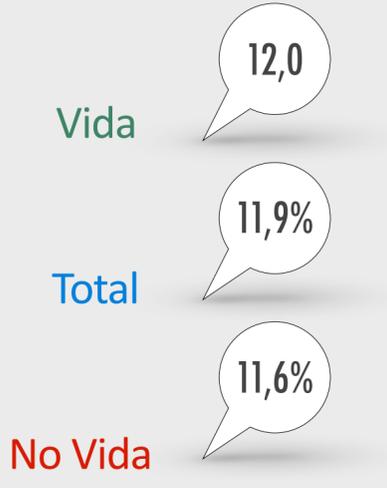
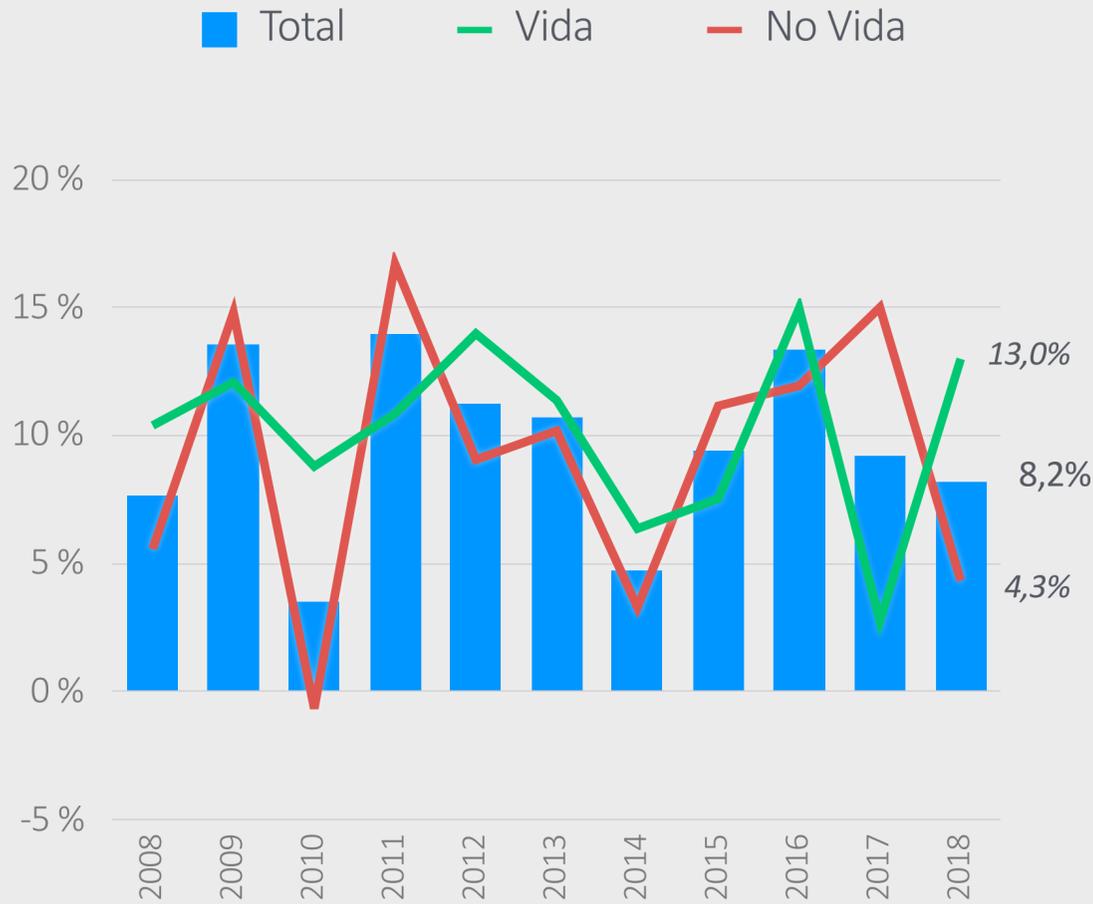


CRECIMIENTO ANUAL (crecimiento nominal, %)





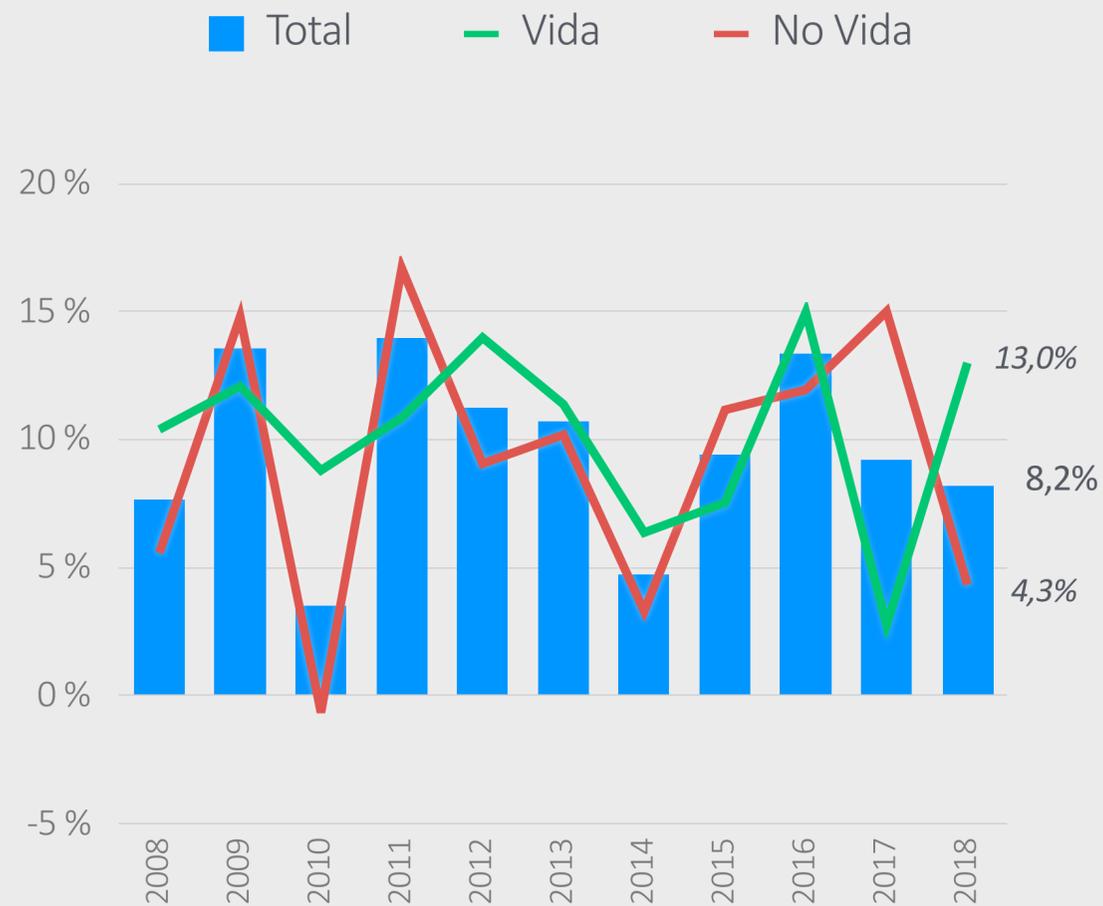
CRECIMIENTO ANUAL (crecimiento nominal, %)



2019 (Q3)



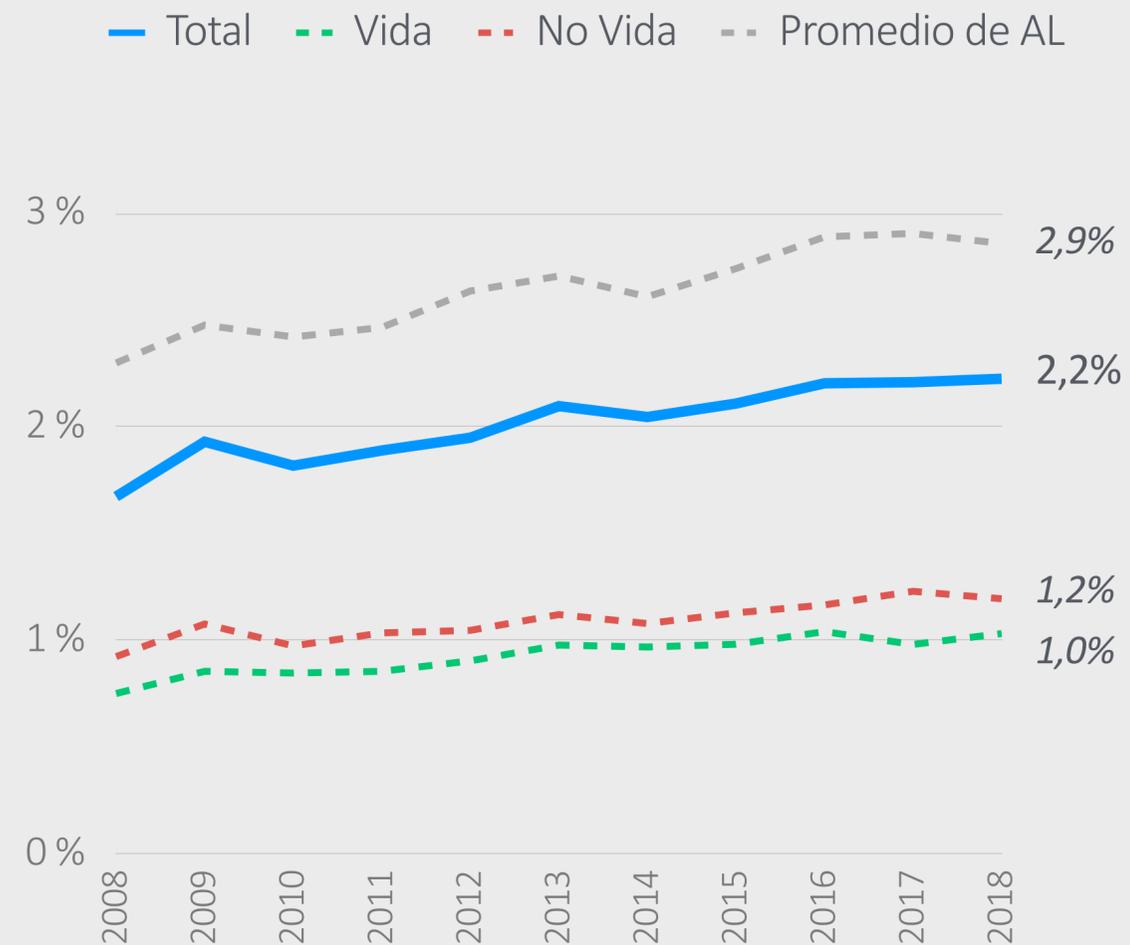
CRECIMIENTO ANUAL
(crecimiento nominal, %)



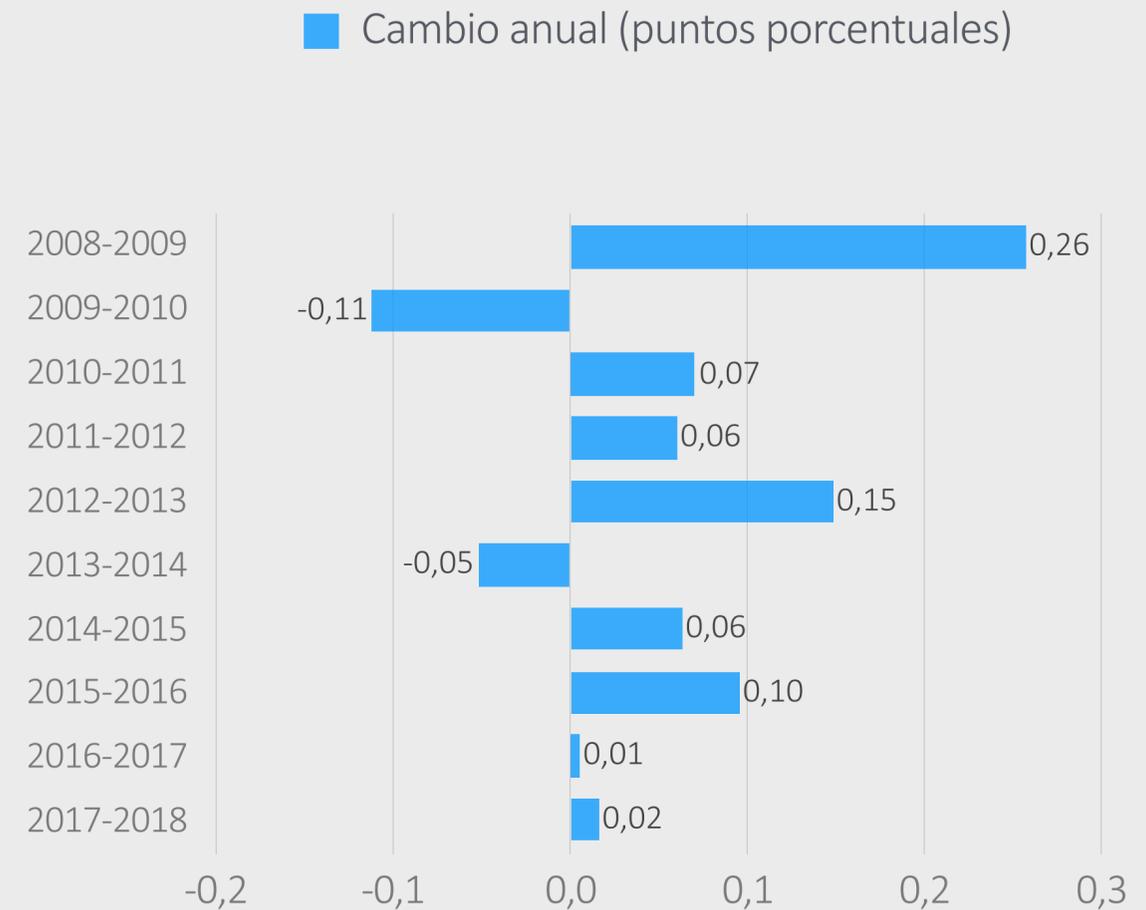
EVALUACIÓN COMPARATIVA DEL CRECIMIENTO
(crecimiento anual en USD, %)

	Total	Vida	No Vida
2018			
Mercado global	1,5 %	0,2 %	3,0 %
Mercado latinoamericano	-5,5 %	-7,2 %	-4,0 %
Mercado mexicano	6,4 %	11,1 %	2,6 %
2017			
Mercado global	1,5 %	0,5 %	2,8 %
Mercado latinoamericano	8,6 %	9,0 %	8,2 %
Mercado mexicano	8,0 %	1,6 %	13,7 %

PENETRACIÓN (PRIMAS/PIB, %)



CAMBIO ANUAL DE LA PENETRACIÓN

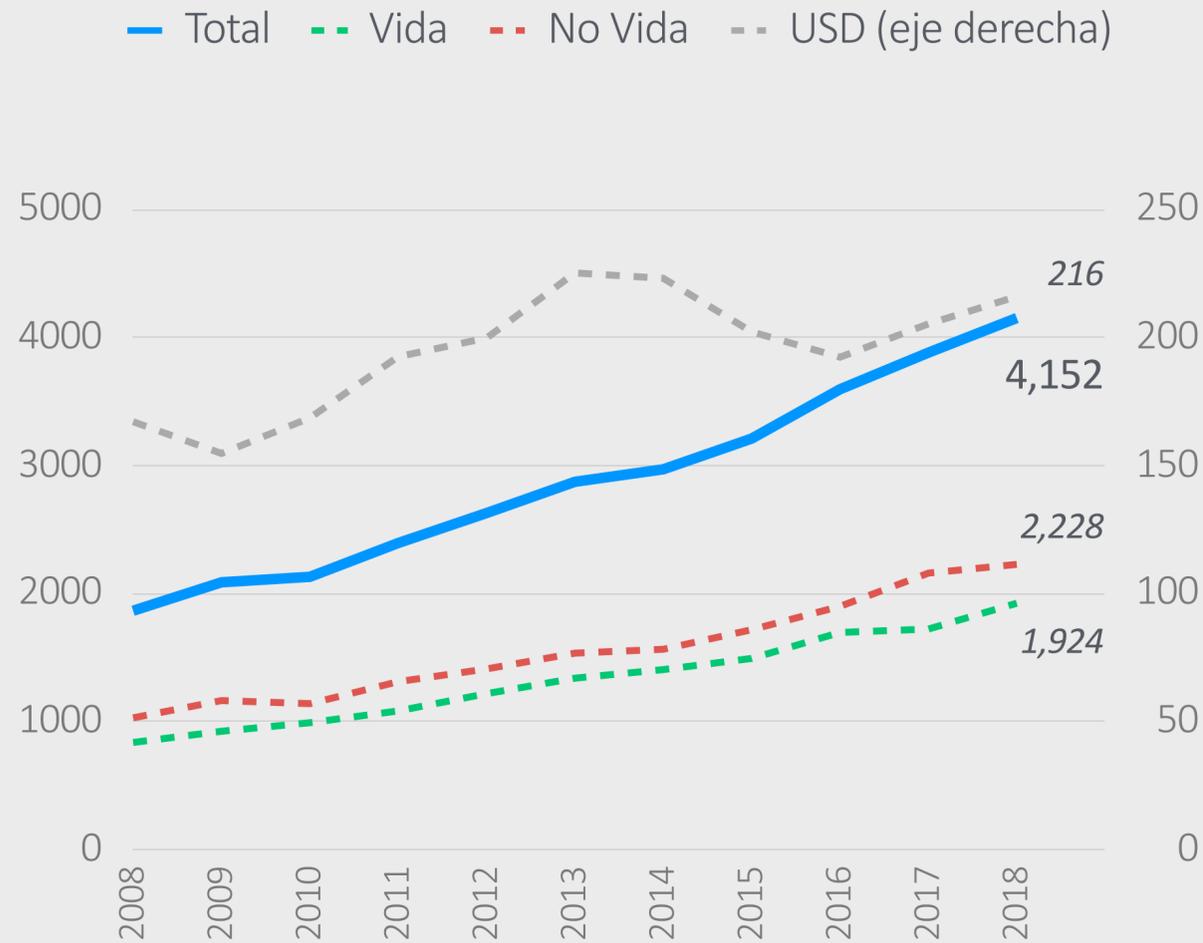


+ 0,6 pp

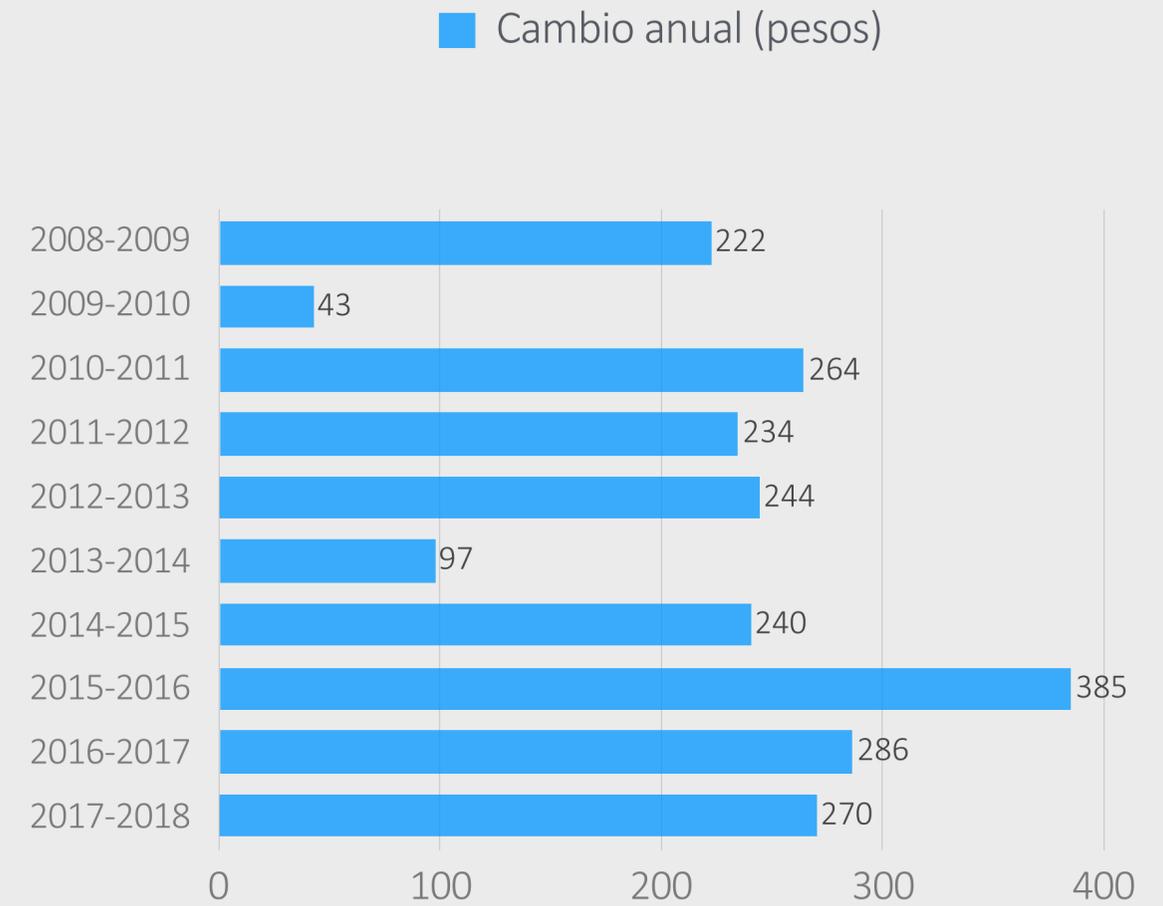


Acumulado 2008-2018

DENSIDAD (PRIMAS PER CÁPITA)



CAMBIO ANUAL DE LA DENSIDAD

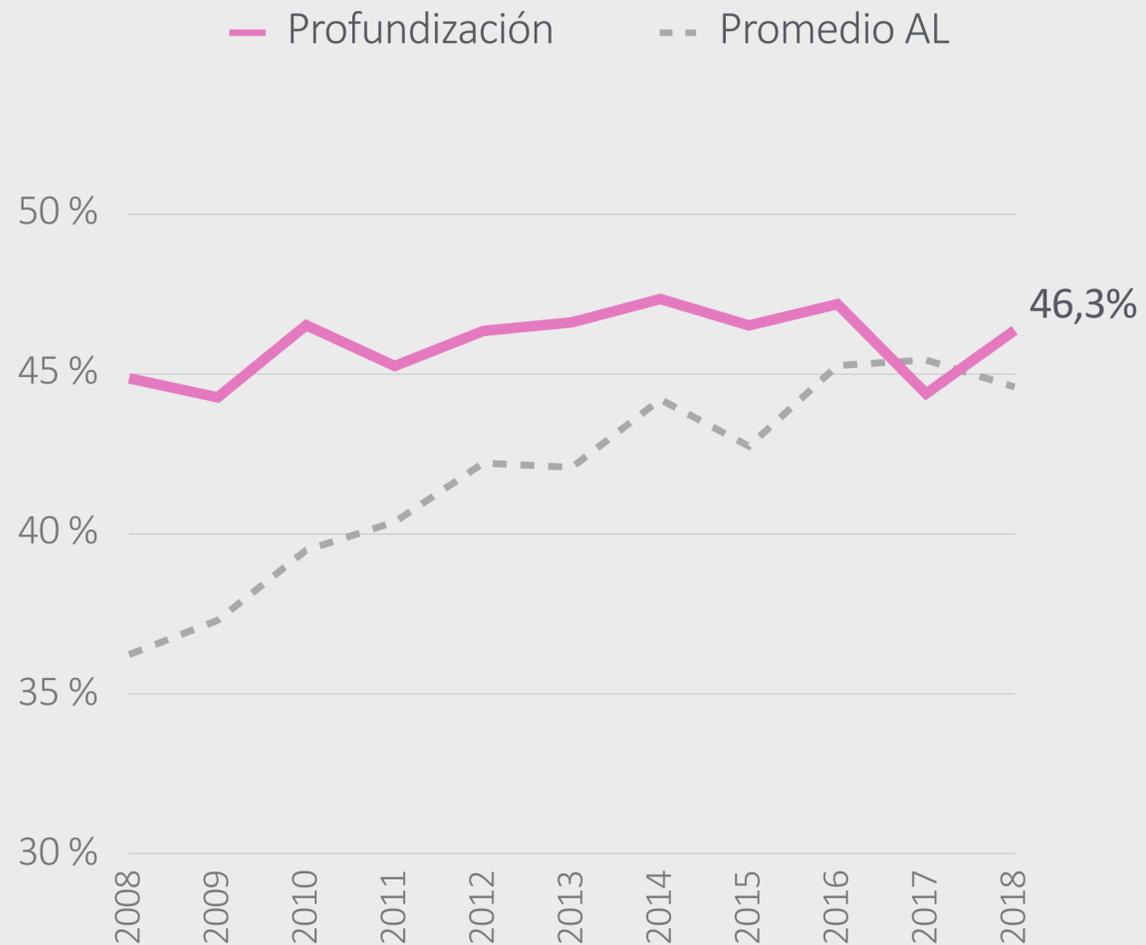


\$1,865

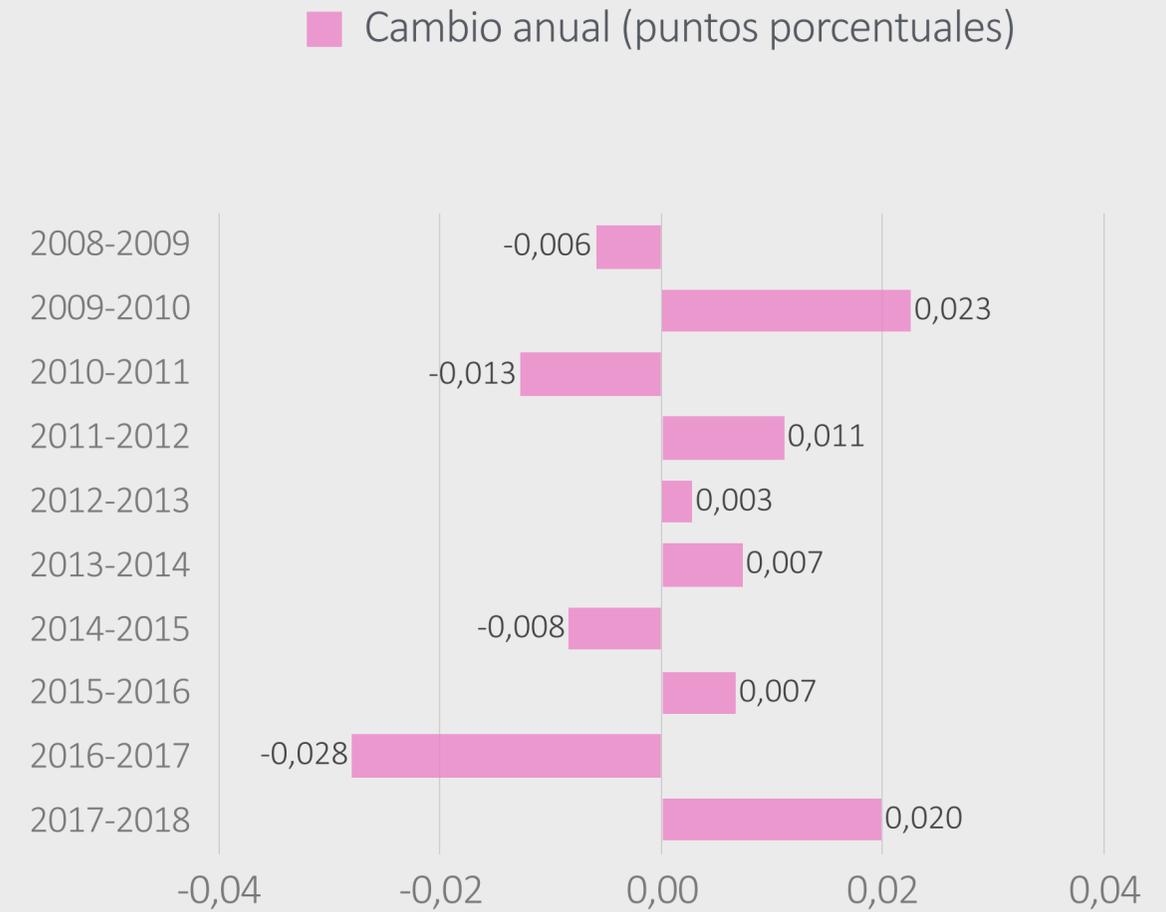


Acumulado 2008-2018

PROFUNDIZACIÓN (PRIMAS VIDA / PRIMAS TOTALES, %)



CAMBIO ANUAL DE LA PROFUNDIZACIÓN

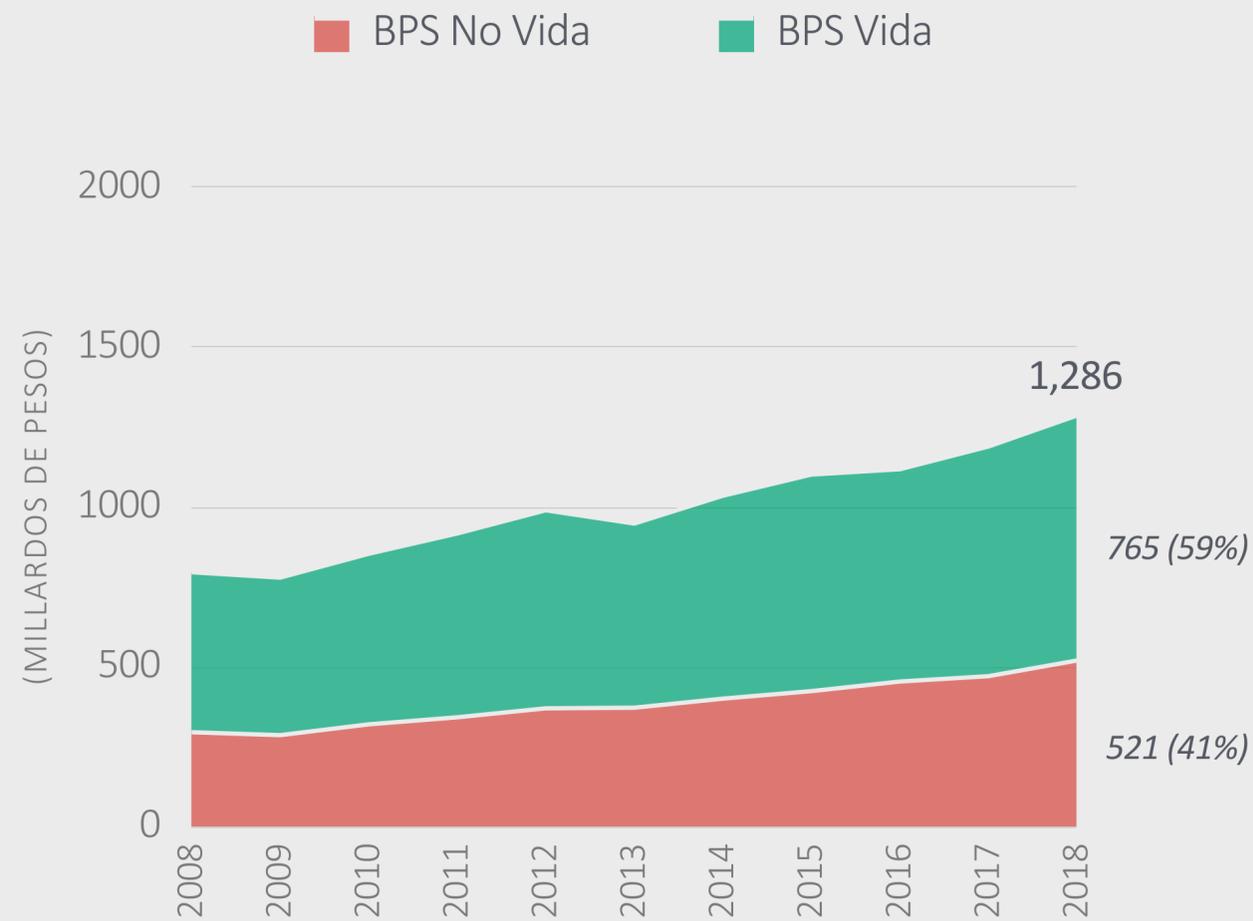


+ 1,5 pp

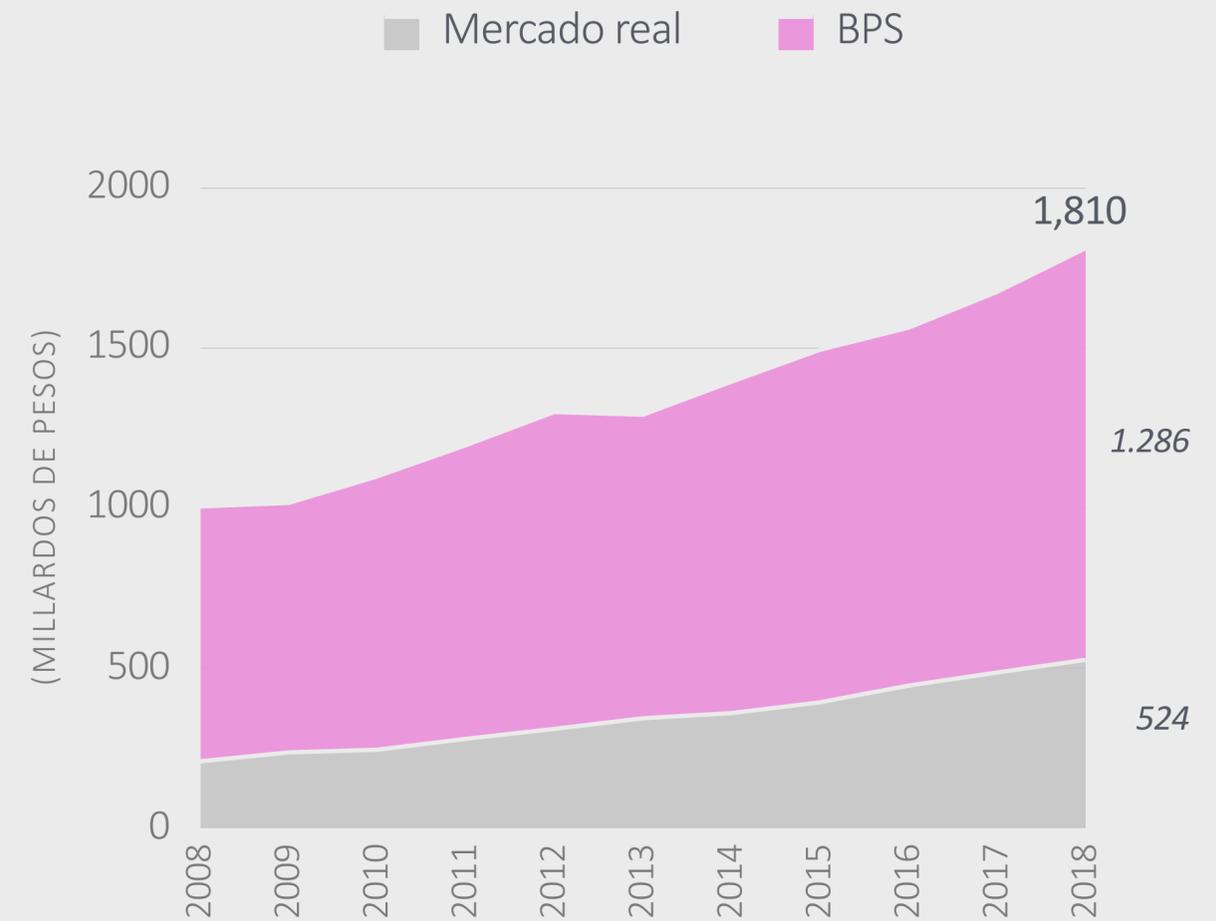


Acumulado 2008-2018

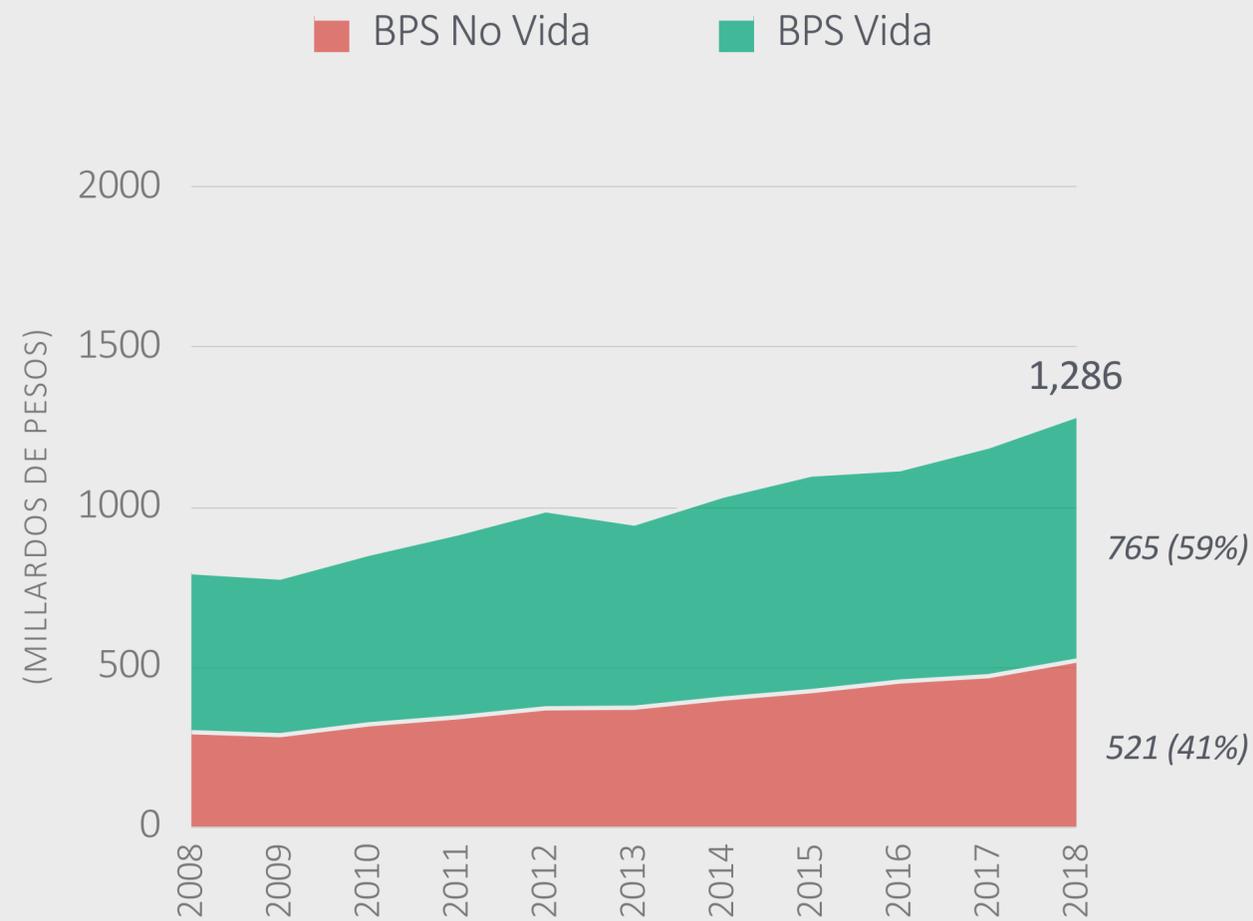
BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO (BPS)



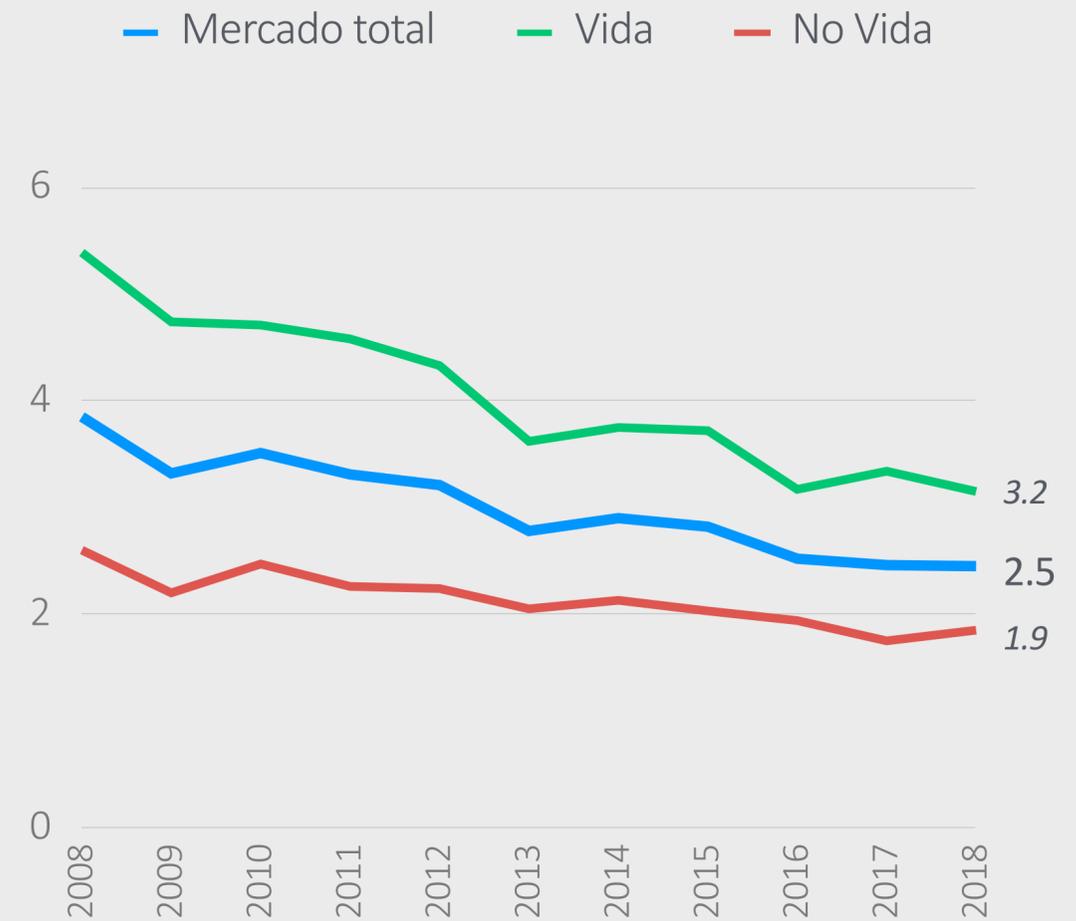
MERCADO POTENCIAL DE SEGUROS



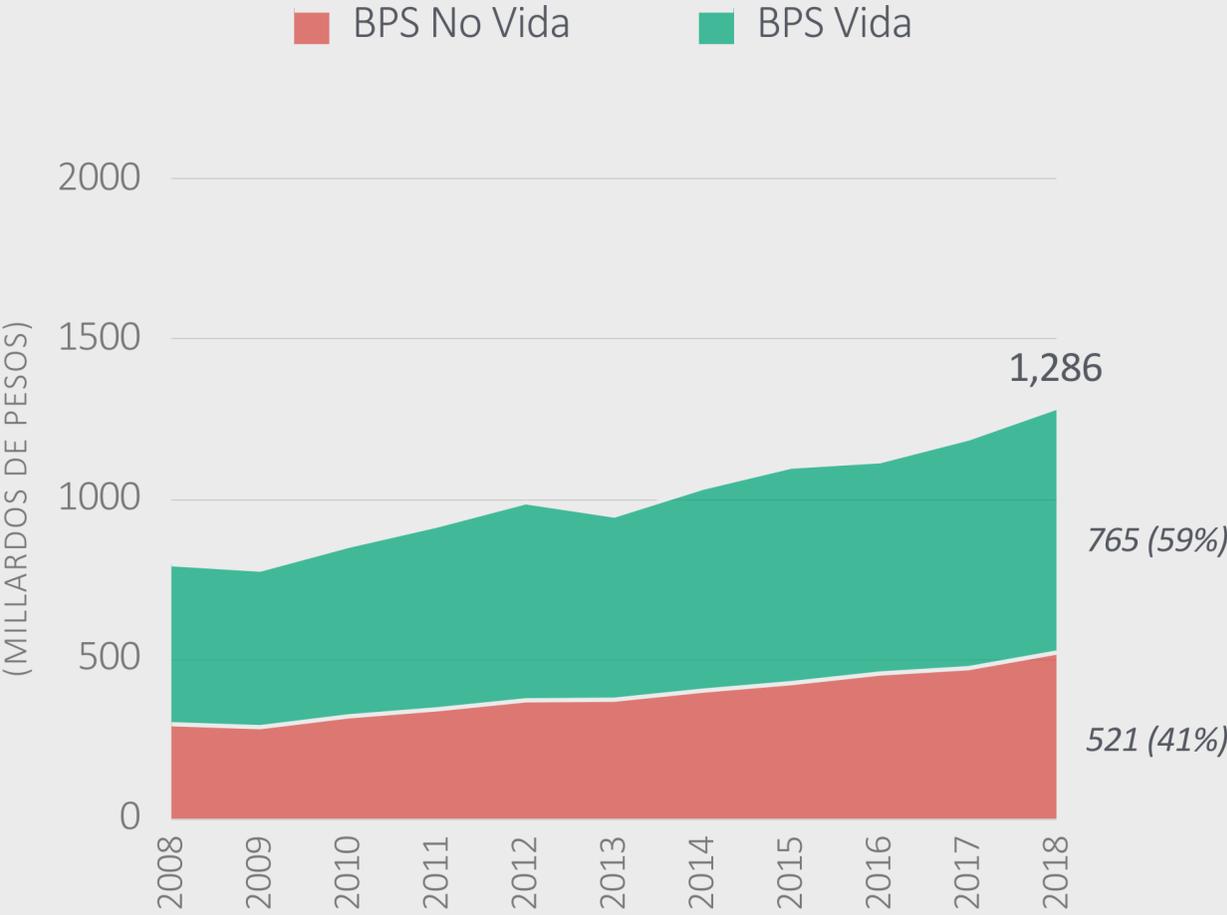
BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO (BPS)



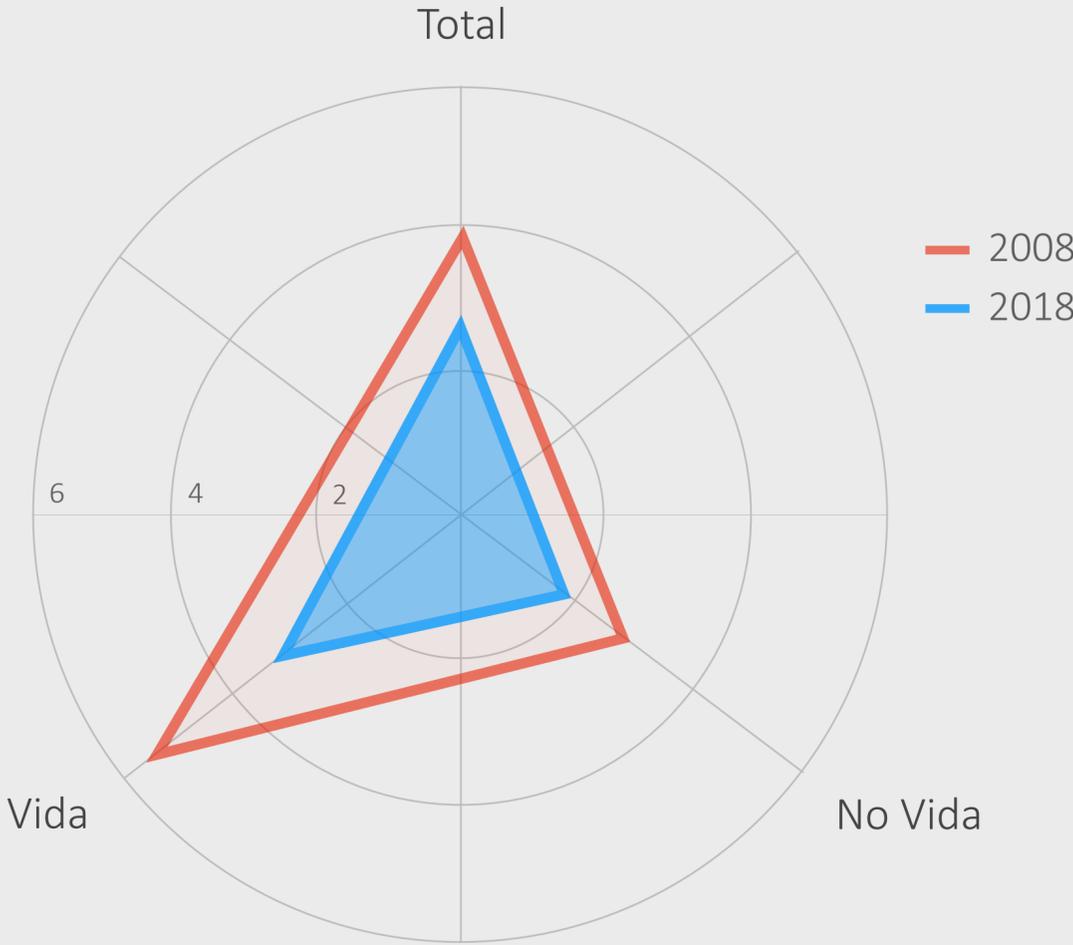
BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL



BRECHA DE PROTECCIÓN DEL SEGURO (BPS)



BPS COMO MÚLTIPLO DEL MERCADO REAL

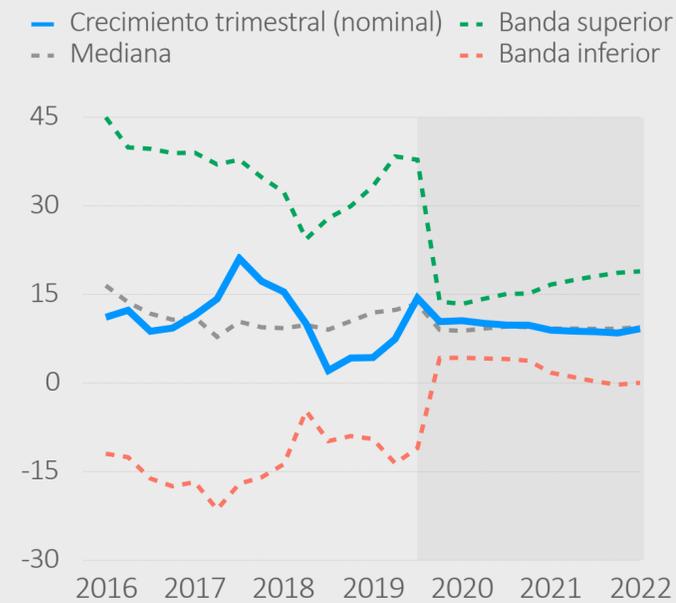


MÉXICO (PREVISIONES DE CRECIMIENTO NO VIDA)

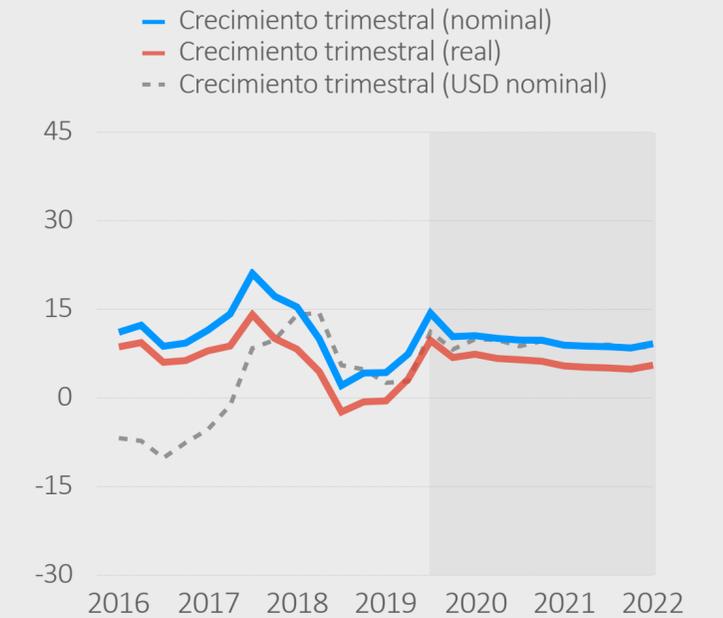
(crecimiento anual, %)

	2016	2017	2018	2019 (e)	2020 (f)	2021 (f)
Pesos:						
precios corrientes	11,5	15,4	4,3	10,6	9,0	9,2
Pesos:						
precios constantes	8,0	8,3	-0,5	7,4	5,5	5,6

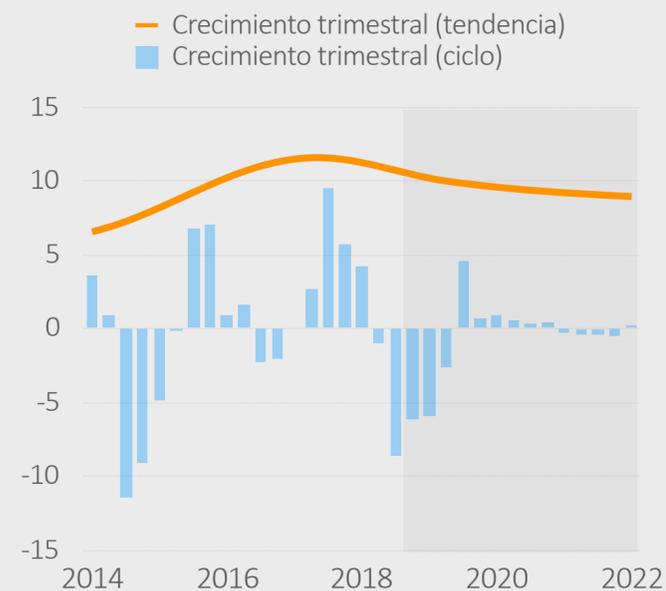
CRECIMIENTO EN MONEDA LOCAL Y BANDAS



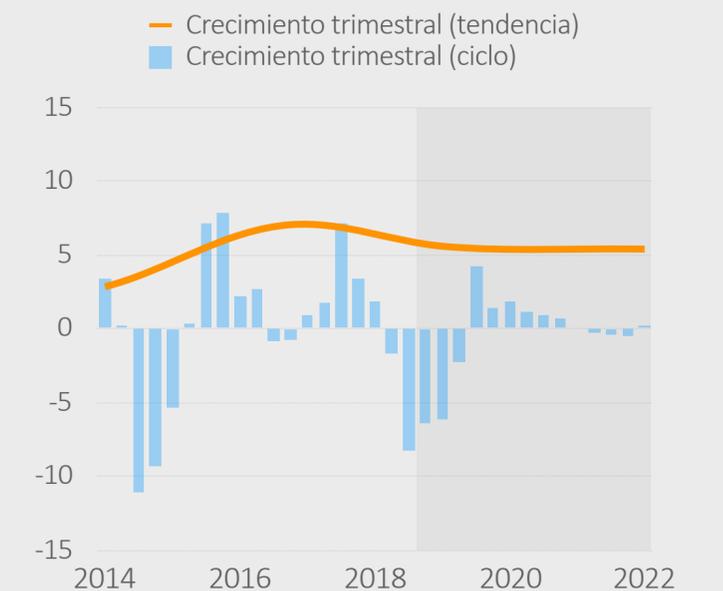
CRECIMIENTO EN MONEDA LOCAL PRECIOS CORRIENTES VS PRECIOS CONSTANTES

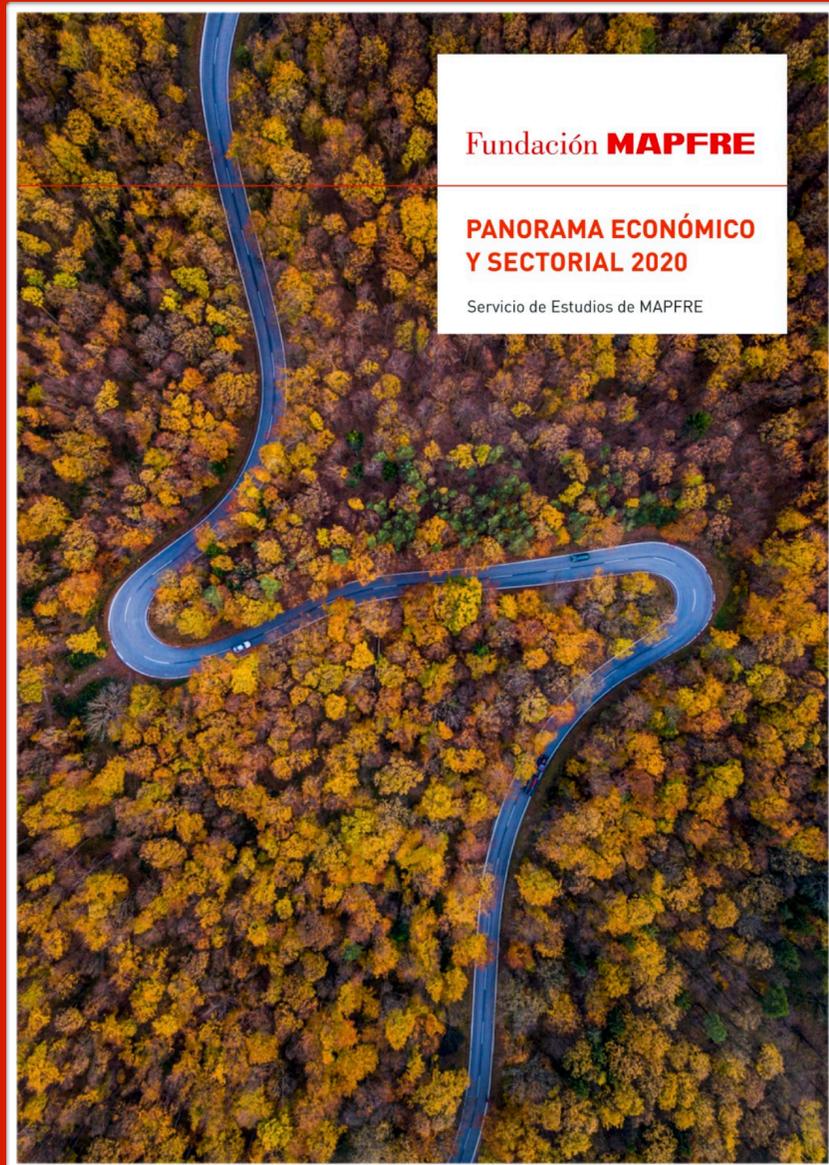


PRIMAS PRECIOS CORRIENTES (TENDENCIA HP* Y CICLO)

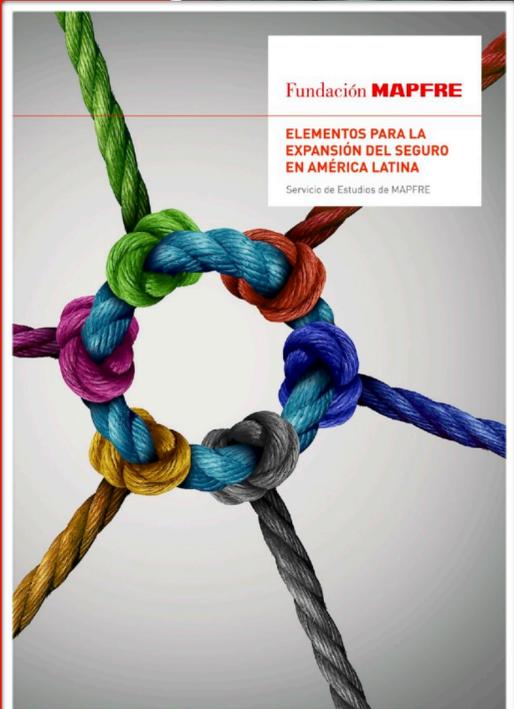
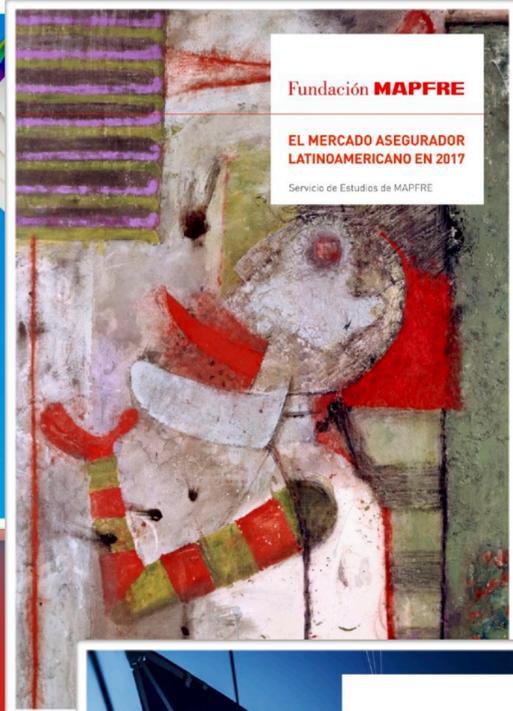
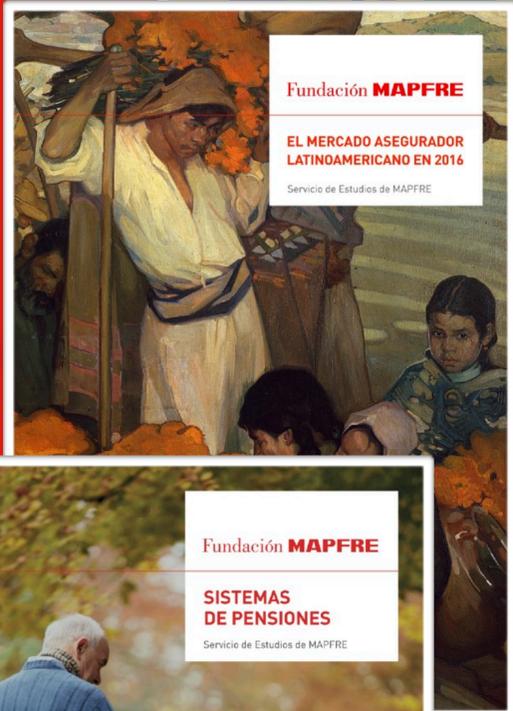


PRIMAS PRECIOS CONSTANTES (TENDENCIA HP* Y CICLO)





PARA DESCARGAR LA VERSIÓN ELECTRÓNICA DEL INFORME
"PANORAMA ECONÓMICO Y SECTORIAL 2020"





PARA SUSCRIBIRSE Y RECIBIR GRATUITAMENTE LOS
INFORMES Y ESTUDIOS ELABORADOS POR:



