

Farida Nemiri-Yaïci*

Kafia Benahmed**

CRECIMIENTO Y ACTIVIDAD ASEGURADORA: CONTROVERSIAS TEÓRICAS Y REALIDADES EN LOS PAÍSES DEL MAGREB***

En las últimas décadas, el sector de los seguros se ha convertido en un servicio estratégico de la nueva economía. A través de sus múltiples funciones de transferencia de riqueza, movilización del ahorro, asignación de recursos e información, el aseguramiento contribuye a la reducción de la incertidumbre y a la seguridad de las personas y de sus actividades. Los seguros son parte importante de la economía. Además de las garantías que tiene, la actividad aseguradora es uno de los sectores clave del crecimiento económico. Partiendo de esta tesis, este trabajo tiene como objetivo evaluar las relaciones entre actividad aseguradora y crecimiento económico mediante un análisis comparativo de los países magrebíes (Marruecos, Túnez y Argelia).

Palabras clave: actividad aseguradora, primas de seguros, crecimiento económico.

Clasificación JEL: G22.

1. Introducción

El crecimiento de los servicios es un rasgo destacado de la historia económica contemporánea, que corresponde a un estado de desarrollo superior de las sociedades postindustriales. Durante mucho tiempo olvidados por el análisis económico y otras veces tratados por analogía con los bienes tangibles, los servicios reciben

hoy una atención creciente por parte de la comunidad académica. Se les da la suficiente entidad como para constituir un campo de investigación en pleno esplendor. En efecto, la primera característica del sector terciario reside, sin duda, en su heterogeneidad que se deriva en bastante medida de su definición. Por exclusión es terciario lo que no es ni agrícola ni industrial.

El gran avance de la economía hacia lo inmaterial y las actividades terciarias es hoy bastante reconocido y se ve alentado por las políticas económicas. En efecto, por su contribución al empleo, al PIB, a la innovación y al desempeño global del sistema productivo, los servicios constituyen sin duda la nueva

* Profesora Titular. Universidad Abderrahmane Mira de Béjaïa (Argelia).

** Doctoranda. Universidad Mouloud Mammeri de Tizi Ouzou (Argelia).

*** «Croissance et assurance: Controverses théoriques et réalités dans les pays du Maghreb». Traducción de M^a Teresa Fernández Fernández.

riqueza de las naciones. Este es el caso en particular de los servicios de seguros, que juegan actualmente un papel fundamental en el funcionamiento y la estabilidad de las economías modernas hasta el punto de que numerosas actividades no pueden ser llevadas a cabo sin aseguramiento.

En 2012, a pesar del leve crecimiento mundial, la actividad de seguros ha registrado una tendencia alcista con una tasa de crecimiento global del aseguramiento total (vida y no vida) del 2,4 por 100. Esta dinámica ha estado esencialmente propiciada por los mercados emergentes con una tasa de crecimiento del 6,8 por 100, mientras que los mercados avanzados no pasaban del 1,7 por 100. Un estudio de la revista Sigma Swiss Re (2013) considera que los países emergentes de Asia continuarán adquiriendo importancia en la economía mundial y en el mercado de seguros y que África podría ser la estrella creciente de mañana¹.

Desde esta perspectiva, los países del Magreb constituyen un filón de investigación, puesto que todavía existe bastante desconocimiento.

El objeto de este artículo es evaluar la contribución del sector de los seguros al crecimiento económico en el Magreb. Se puede plantear la hipótesis de que, a pesar de sus diferencias, todos los países del Magreb comparten cierto número de características comunes. A este fin, el estudio realiza primero una revisión de la literatura teórica y empírica para explicar la relación entre aseguramiento y crecimiento. El estudio trata posteriormente de hacer un análisis comparativo del sector de los seguros en los tres países del Magreb (Argelia, Marruecos y Túnez).

2. Revisión de la literatura teórica y empírica

La búsqueda de una relación entre la teoría económica y la teoría del sector de seguros no es reciente.

Ya en 1776, Adam Smith, en su obra «Investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones», sostenía que los seguros, gracias al principio de mutualización de riesgos, permitían garantizar la seguridad de las fortunas y de los pueblos. Sin embargo, y a pesar del fulgor de la teoría económica en el Siglo XIX, las investigaciones llevadas a cabo no han contribuido verdaderamente a una convergencia entre la teoría económica y la del aseguramiento.

El desarrollo de la teoría del riesgo² ha sido un precedente conceptual y metodológico que ha profundizado en el funcionamiento del mercado de seguros. En efecto, el estudio teórico de los comportamientos a favor del riesgo ha sido el punto de partida para comprender los determinantes de la demanda de cobertura para cualquier tipo de riesgo, las características de los contratos de seguros, las decisiones de prevención y de protección, así como las condiciones de la mutualización de riesgos por el mercado de seguros o de su transmisión por el reaseguramiento tradicional o financiero.

Ha sido sin duda con el desarrollo de la escuela neoclásica, con el que el aseguramiento ha sido definitivamente reconocido como un mecanismo que puede despejar la incertidumbre inherente a la actividad económica. Según los representantes de dicha escuela, el equilibrio de la economía está condicionado por la existencia de una certidumbre total de las actividades económicas, es por ello por lo que consideran a las primas de seguro como el precio a pagar para desembarazarse de las consecuencias de la incertidumbre. La actividad de seguros, pues, juega un papel muy importante en la economía, porque atenúa los problemas de agencia y porque genera externalidades positivas en términos de creación de empleo, de asunción de riesgos y de estimular la actividad económica.

A nivel empírico, numerosos estudios han estado enfocados a la investigación de una relación y/o un

¹ SWISS RE (2013): «Assurance dans le monde en 2012: avancer vers la longue et sinueuse route vers la reprise» revue sigma n° 3.

² La teoría del riesgo contiene los conocimientos que permiten analizar los comportamientos económicos cuyas consecuencias son aleatorias.

sentido de causalidad entre seguros y crecimiento económico. Estos trabajos empíricos pueden ser objeto de una clasificación según su tema de estudio. La primera categoría recoge los trabajos centrados en la investigación de una relación entre la oferta y la demanda de seguros. La segunda está más orientada al *marketing* y busca determinar los factores demográficos responsables de las decisiones de compra o de venta de los productos de seguro. La tercera categoría pretende verificar la existencia de una relación entre la actividad de seguros y la economía en general.

El enfoque que se centra en los determinantes de la oferta y la demanda de seguros aparece en los trabajos de Beenstock, Dickinson y Khajuria (1988) que postulan la existencia de una relación entre la oferta y la demanda de seguros con la ayuda de una encuesta en 12 países industrializados en el período comprendido entre 1970 y 1981. El estudio concluye que el nivel de educación, el desarrollo del sector bancario y la inflación son predictores sólidos de la demanda de productos de seguro.

El enfoque centrado en los determinantes demográficos responsables de los comportamientos de compra y venta de los productos de seguros parte de la idea de que el nivel de instrucción tiene un efecto en el nivel de la relación causal entre la oferta y la demanda de productos de seguro. Esta idea, retomada por Brown y Kim (1993), les ha permitido verificar empíricamente que no solamente la demanda de seguros está correlacionada con el nivel de estudios, sino también con la edad de la población. La demanda de productos de seguros depende pues de las características personales de los consumidores; esta dependencia es positiva y se eleva bastante con la edad. Le han seguido muchos trabajos que buscan una aproximación entre el sector de seguros y el desarrollo económico. Este enfoque utiliza tres índices para apreciar la contribución de los seguros al desarrollo de la actividad económica que permiten la comparación entre países: el índice de concentración

del mercado de Herfindahl Hirschman (IHH), la tasa de penetración y la densidad del aseguramiento³.

Los resultados obtenidos de estas investigaciones muestran bastante bien la heterogeneidad entre países en términos de intensidad y del sentido de la causalidad. Los tests de Ward y Zurbruegg (2000) muestran que para ciertos países existe una causalidad del aseguramiento en la economía (Canadá, Italia, Japón y Australia), que en otros países la causalidad es inversa, es decir, que es el desarrollo de la economía el que tiene un impacto positivo sobre el desarrollo de los seguros (Francia, Italia y Japón), mientras que en otros casos nada prueba la existencia de una relación entre las dos variables (Austria, Suecia, Reino Unido y Estados Unidos)⁴. Esta diversidad de resultados se explica por el hecho de que la tasa de penetración y la densidad del aseguramiento no son los únicos factores determinantes de esta relación, sino que otras variables cuantitativas y cualitativas podrían intervenir en la explicación de cómo la aversión al riesgo y la voluntad de aceptar el seguro como técnica de gestión de riesgos diferencian en gran medida a un país de otro.

Citemos también otro estudio de Outreville (1990) llevado a cabo sobre una muestra de 55 países en vías de desarrollo, la cual se apoya sobre tres hipótesis esenciales que son: la demanda de seguros es una función creciente del ingreso, la demanda de seguros es una función decreciente de su precio real y la tercera, la existencia de una relación positiva entre el desarrollo financiero y la habilidad y/o la voluntad de pagar un seguro. El estudio combina dos variables: la prima de seguro por habitante, que reúne los aspectos

³ La penetración de los seguros es el peso de los seguros sobre el PIB. Viene expresado como la razón: primas de seguro/PIB. La densidad del aseguramiento se corresponde con el gasto medio anual per cápita en productos de seguro y viene dado por la razón: primas de seguro/población total. El índice de concentración del mercado (IHH) permite apreciar la concentración del mercado de seguros a nivel país. Equivale a la suma de fracciones del mercado detentadas por todas las empresas de seguros en todas las ramas.

⁴ El estudio es sobre nueve países de la OCDE en el período que va de 1961 a 1996. Estos países son: Australia, Austria, Canadá, Francia, Italia, Japón, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos.

CUADRO 1
VOLUMEN TOTAL DE PRIMAS EN 2005 Y 2012
(En millones de dólares)

	Lugar en el <i>ranking</i>	2012	2005
Marruecos	53	2.857	1.467
Argelia	67	1.250	568
Túnez	77	816	594
Total	—	4.924	2.629
Sudáfrica	17	54.871	37.773
África	—	71.891	42.852

FUENTE: SWISS RE, 2013.

relativos a los seguros, y el PIB como medida del crecimiento económico. Los resultados del estudio son robustos y aclaran bastante la cuestión. Dicho estudio muestra que en los países en desarrollo, el monopolio del Estado sobre el sector de los seguros y las medidas de protección impuestas conducen a un nivel débil de desarrollo de los mercados de seguros. Parece pues que el impacto de los sistemas de seguros en los países en desarrollo no está suficientemente explorado. Más allá de los aspectos puramente técnicos, trataremos a continuación de hacer un estado de la cuestión de los mercados de seguros magrebíes, para apreciar su contribución al crecimiento económico.

3. Los mercados de seguros en los países magrebíes: estado de la cuestión y comparación

En estos últimos años, la liberalización y la desregulación de los mercados de seguros en los tres países del Magreb han conducido a una reconfiguración de estos mercados⁵. Sin embargo, los tres países acusan

un retardo considerable a la vista de su clasificación mundial en este ámbito. En efecto, los datos disponibles muestran que todavía hay esfuerzos para mejorar la producción de seguros. En 2012, la cifra de negocios realizada en Marruecos fue de 2.857 millones de dólares, lo que le confiere la primera posición entre los países magrebíes y la segunda posición en el continente después de Sudáfrica (Cuadro 1).

En el mismo año, Argelia ocupa la segunda posición con una cifra de negocios de 1.250 millones de dólares y Túnez llega en tercera posición con un volumen total de primas de 816 millones de dólares. La cifra de negocios total de los tres países alcanza los 4.924 millones de dólares, siendo el 7 por 100 del total los cobros realizados en el continente. Sin embargo, las primas producidas por estos pagos no representan más del 0,1 por 100 de los negocios suscritos en el mundo. La clasificación de países muestra que los mercados marroquí, argelino y tunecino se clasifican respectivamente en el lugar 53, 67 y 77.

Si se distingue este volumen de primas cobradas según la rama de seguros, se percibe que la rama de seguros distintos a los de vida es más dinámica comparativamente que la de seguros de vida. A escala de tres países, las primas de seguros distintos a los de

⁵ La apertura del sector de seguros en Argelia, Marruecos y Túnez ha tenido lugar, respectivamente, en 1995, 2002 y 2009.

CUADRO 2

PRIMAS DE SEGURO DE VIDA Y NO VIDA EN 2012
(En millones de dólares y %)

	Marruecos		Argelia		Túnez		Los tres países	
Seguros de vida	930	33	89	7	123	15	1.142	23
Seguros de no vida	1.927	67	1.161	93	694	85	3.782	77
Total	2.857	100	1.250	100	817	100	4.924	100

FUENTE: SWISS RE, 2013.

vida son más importantes, representando el 77 por 100 del volumen total de primas cobradas. El resto (23 por 100) representa los cobros por seguro de vida. Es en Argelia donde el peso de los seguros distintos a los de vida es más preponderante, con una participación relativa del 93 por 100 del total de primas de seguro cobradas y esta parte representa, respectivamente, el 67 por 100 y el 85 por 100 en Marruecos y en Túnez. Además, se ve que la parte de seguros de vida en Marruecos es más importante, con una representación del 33 por 100, mientras que las de Argelia y Túnez son más modestas y representan, respectivamente, el 7 por 100 y el 15 por 100. En el caso de Argelia se puede establecer la hipótesis de que las protecciones sociales extensas, basadas en la ayuda y la asistencia, disuaden a la población de la previsión individual⁶. A pesar de estas pequeñas diferencias, estos datos muestran que el seguro de vida en los tres países ocupa un lugar inferior en la jerarquía de necesidades de los consumidores (Cuadro 2).

⁶ En Argelia la protección social es extensa. Los trabajadores están asegurados frente a riesgos diversos como la enfermedad, maternidad, los accidentes de trabajo y jubilación. Es también el primer país árabe y el segundo del continente africano, después de Sudáfrica, que ha instituido en 1994, un sistema de seguro de paro contra el riesgo de perder el empleo por razón económica.

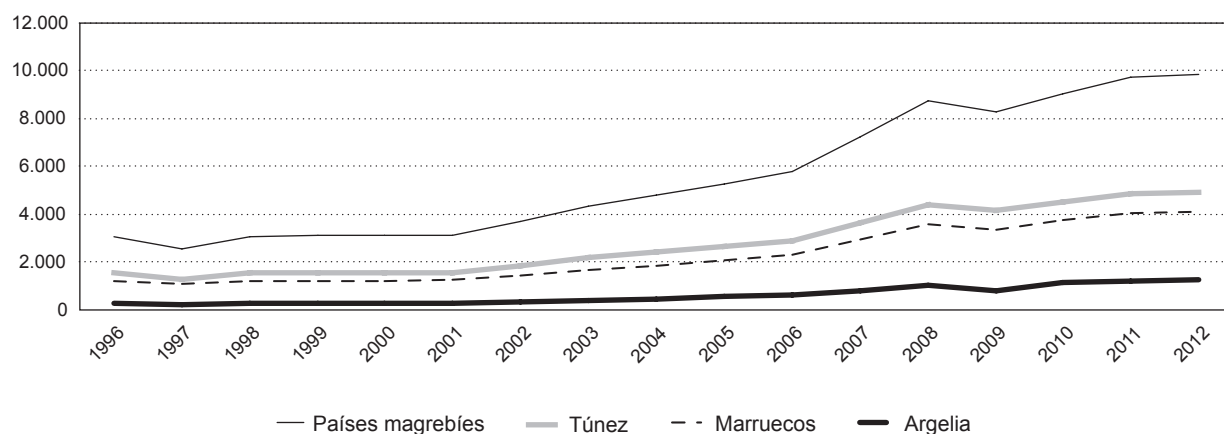
A fin de evaluar el comportamiento de movilización de las primas de seguro en los tres mercados, observamos, para empezar, la evolución temporal antes de posicionarlos relativamente en los mercados africanos y en los países emergentes. Seguidamente, tratamos de analizarlos mediante las variables tradicionales de tasa de penetración y de densidad de la actividad aseguradora.

La evolución de los mercados de seguros magrebíes y su posicionamiento en comparación con otros países africanos y con países emergentes

Entre 2000 y 2012, la evolución de la cifra de negocios en los mercados de seguros magrebíes es bastante significativa. La cantidad de la cifra de negocios total ha pasado de 1.538 millones de dólares en 1996 a 4.924 millones de dólares en 2012. La tasa de crecimiento anual ha estado fluctuando con picos del 20 por 100 al 24 por 100 entre 2007 y 2008. Este comportamiento ha estado sin duda impulsado por el mercado marroquí, donde la cifra de negocios total se ha triplicado en el período (Gráfico 1) pasando de 943 millones de dólares en 1996 a 2.857 en 2012.

GRÁFICO 1

**EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS EN EL SECTOR SEGUROS
EN LOS PAÍSES MAGREBÍES**
(En millones de dólares)



FUENTE: SWISS RE, 2013.

Se aprecia que la participación del mercado de seguros de los tres países del Magreb es marginal (Cuadro 3), representando apenas el 0,10 por 100 del mercado mundial. Si se compara con los países emergentes (Brasil, Rusia, India y China), se observa la amplia brecha que les separa y la importancia de los esfuerzos a seguir para alcanzar el nivel de estos países. La comparación a escala continental revela de nuevo la estrechez del mercado de seguros en el Magreb. Solamente hace falta confrontarlos con Sudáfrica, que desbanca a los tres países magrebíes tomados en conjunto y cuya parte en el mercado mundial es el 1,78 por 100. Sin embargo, se puede relativizar esta constatación. En efecto, que los resultados sean débiles no es culpa de haber intentado liberalizar el mercado de seguros para adaptarlo a las vicisitudes de la economía moderna, sino que más bien, la experiencia en este campo es todavía de tan corta duración que no se puede concluir la existencia de un verdadero proceso de

cambio en el comportamiento de los consumidores. Los países del Magreb (y en especial Argelia) todavía están tratando de dotarse de una base industrial moderna. Y aunque ha surgido una demanda de productos de consumo al estilo de los países desarrollados, la demanda de productos de seguros no lo ha hecho del mismo modo.

La investigación de los factores que explican los límites del aseguramiento en los países del Magreb precisa de un análisis más profundo. El análisis de los datos según la rama de seguros hace resurgir las diferencias entre países. Visiblemente, a escala continental, la rama de seguros de vida está un poco más desarrollada en comparación con la rama de seguros distintos a los de vida. La consolidación de la rama de seguros distintos a los de vida (seguros de no vida) se debe a la necesidad creciente de acompañar el notable crecimiento económico en Marruecos y en Argelia de vastos programas económicos gubernamentales, que han llevado a la obligación del

CUADRO 3

**POSICIÓN DE LOS PAÍSES MAGREBÍES EN COMPARACIÓN CON ÁFRICA
Y LOS PAÍSES EMERGENTES EN 2012**
(Volumen de primas en millones de dólares)

	Volumen de primas	Posición en el ranking	Participación en el mercado mundial (%)
Brasil.....	82.267	13	1,78
Rusia	26.027	24	0,56
China	245.511	4	5,32
India	65.830	15	1,42
Sudáfrica	54.871	17	1,19
Países emergentes	363.899	—	9,04
África	71.891		1,56
Países magrebíes	4.924		0,10
Mundo	2.612.514	—	100

FUENTE: SWISS RE, 2013.

aseguramiento civil de habitabilidad y por extensión a todos los ámbitos de la construcción⁷ (Cuadro 4).

De manera general, todo el continente africano acusa un retardo en el desarrollo de los mercados de seguros. La mayor parte de los países del continente son economías endeudadas y el sector de seguros evoluciona progresivamente desde una situación de monopolio del Estado a una apertura.

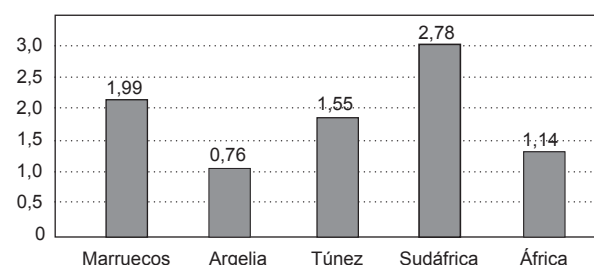
Análisis en términos de tasa de penetración en el PIB y de la densidad del aseguramiento

El estudio del efecto de la actividad aseguradora en la economía es insuficiente porque se limita a medir la contribución de las primas de seguro (cotizaciones) al crecimiento económico, obviando la contribución global del sector a la economía. Por ello, el análisis de la penetración del sector de seguros en el PIB muestra que la tasa media de los tres países magrebíes es débil y fluctuante

⁷ En Marruecos se ha firmado un contrato entre los poderes públicos y las empresas de seguros a este fin en el período 2011-2015.

GRÁFICO 2

TASA DE PENETRACIÓN DE LOS SEGUROS EN EL PIB



FUENTE: SWISS RE, 2013.

en todo el período 1996–2012. De los tres países considerados, Argelia muestra mayor retardo que Marruecos y Túnez (Gráficos 2 y 3).

En Argelia, después de la supresión del monopolio del Estado en 1995, el sistema de seguros se abre cada vez más al capital privado que ha logrado acaparar una parte apreciable del mercado, especialmente en la rama de

CUADRO 4

**POSICIONAMIENTO DE LOS PAÍSES MAGREBÍES EN COMPARACIÓN CON ÁFRICA
Y CON LOS PAÍSES EMERGENTES EN 2012 POR RAMAS DE SEGURO**
(Primas en millones de dólares)

	Seguros de vida			Seguros de no vida		
	Volumen de primas	Ranking	Mundo %	Volumen de primas	Ranking	Mundo %
Brasil.....	44.787	13	1,71	37.483	13	1,88
Rusia	1.732	44	0,07	24.296	15	1,37
China	141.208	5	5,39	104.302	5	5,24
India.....	52.752	10	1,99	13.078	20	0,65
Sudáfrica	44.784	12	1,71	10.084	24	0,10
Países emergentes	187.724	—	7,16	176.165	—	9,01
África	49.888	—	1,90	22.002	—	1,10
Países magrebíes	1.142	—	0,04	3.782	—	0,19
Mundo	2.620.864	—	—	1.954.445	—	100

FUENTE: SWISS RE, 2013.

seguros a las personas⁸. A pesar de este dinamismo, el sector seguros en Argelia solo participa débilmente en el PIB con una tasa de penetración del 0,7 por 100. Ello explica su posición inferior si se compara con Marruecos y con Túnez. Por el contrario, Marruecos, el primer país del Magreb en términos de penetración del PIB, consigue una tasa fluctuante del 3 por 100.

Túnez, con una tasa de penetración inferior a la de Marruecos pero superior a la de Argelia (1,83 por 100), sale del apuro con una posición intermedia y ello a pesar de las recientes perturbaciones que han aquejado al país.

Una comparación con la media mundial prueba que los países magrebíes están en un estado embrionario. En efecto, en 2012, la tasa de penetración media mundial era del orden del 6,5 por 100 de participación en el PIB, notablemente superior a la media magrebí del 1,83

por 100. Además, una comparación a nivel africano muestra un desfase importante del sector en el Magreb y en algunos países africanos. El líder a nivel africano es incontestablemente Sudáfrica con una tasa de penetración del 14,2 por 100 del PIB.

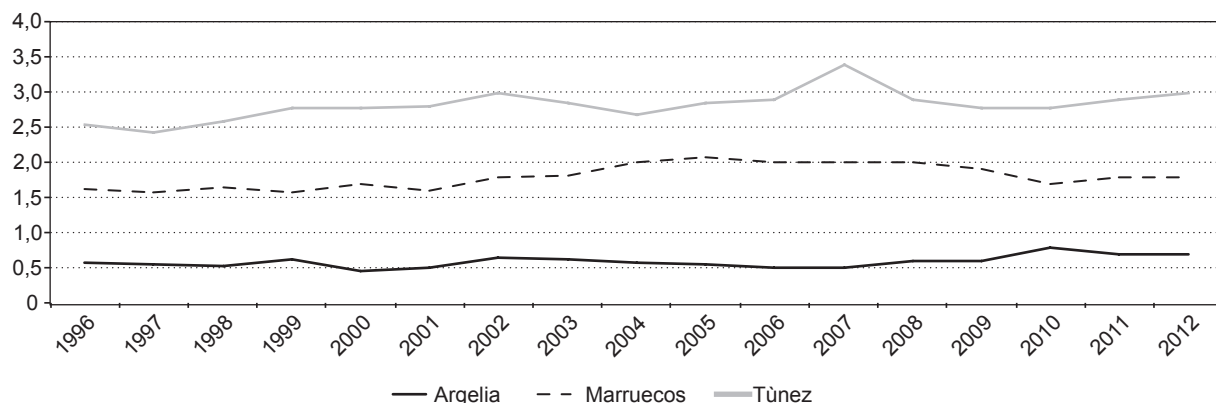
El impacto de la actividad de seguros se percibe a través de la densidad del aseguramiento, la cual representa la suma de los gastos efectuados anualmente por habitante (Gráfico 4). Es una media que da una idea de la parte del ingreso dedicado al consumo de servicios de seguros. Utilizando los datos disponibles para los tres países se percibe que Argelia ocupa generalmente el último lugar. ¿Cómo explicar estas disparidades sabiendo que el país ha sido el primero en realizar reformas estructurales para abrir su mercado? En 2012, Argelia registra una densidad débil en comparación con Marruecos y Túnez.

Tomando dólares de Estados Unidos, los argelinos han gastado de media 34 dólares por habitan-

⁸ El sector seguros en Argelia se compone actualmente de 17 empresas de seguros de las que 7 son de capital privado.

GRÁFICO 3

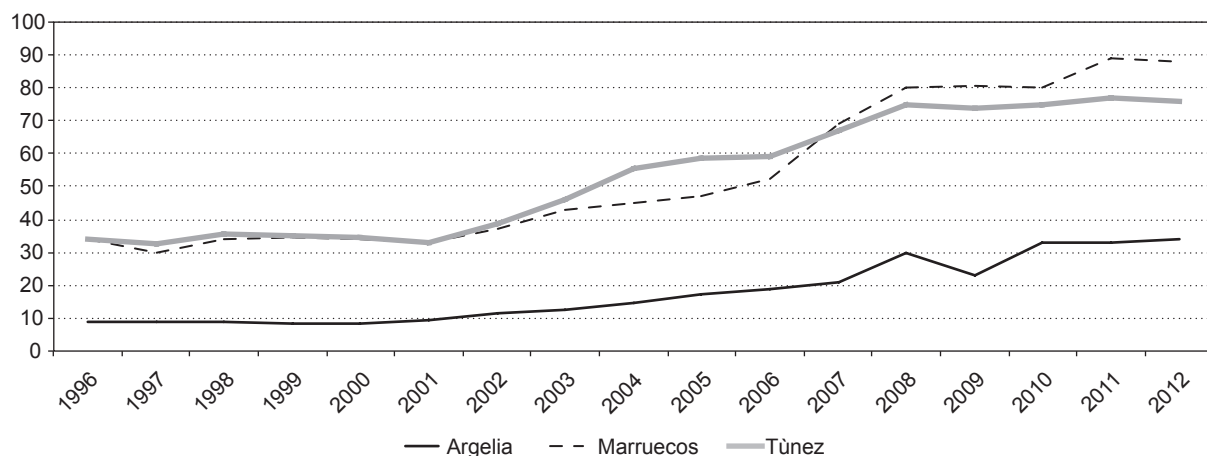
EVOLUCIÓN DE LA TASA DE PENETRACIÓN EN LOS PAÍSES MAGREBÍES



FUENTE: SIGMA SWISS RE, 2013.

GRÁFICO 4

EVOLUCIÓN DE LA DENSIDAD DEL ASEGURAMIENTO DE LOS PAÍSES MAGREBÍES ENTRE 1996 Y 2012



FUENTE: SIGMA SWISS RE, 2013.

te, mientras que los marroquíes y los tunecinos, respectivamente, 88 y 76 dólares de media. La densidad media del aseguramiento de los tres países es de 42 dólares. Al igual que con la tasa de penetración, la densidad del aseguramiento es insignificante

si se compara con la densidad media mundial, que representa alrededor de 656 dólares per cápita con tasas muy elevadas de 7.522 dólares per cápita en el caso de Suiza que ocupa la primera plaza de la clasificación mundial.

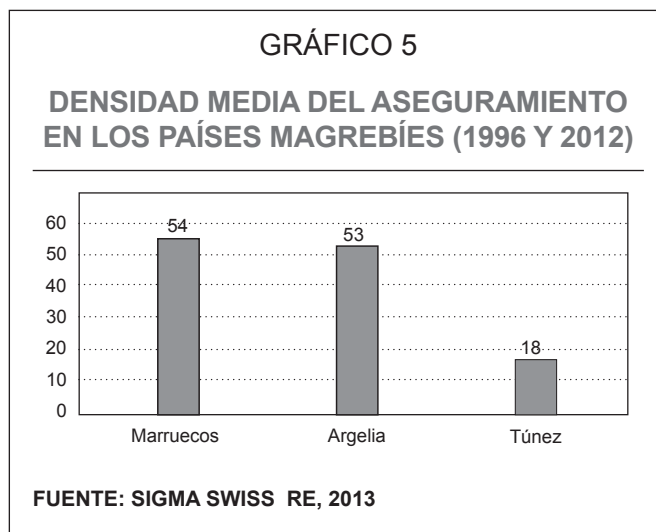
A escala de los tres países, la densidad media del aseguramiento está en neta progresión, puesto que pasa de 25,67 dólares en 1996 a 66 en 2012, con un gasto medio per cápita de 41,52 dólares. Por país, se observa igualmente la misma tendencia al alza. En el período 1996-2012, el gasto medio en seguros efectuado por un habitante argelino es de 18 dólares, que es dos veces inferior al de un tunecino y tres veces al de un marroquí (Gráfico 5).

Diferencias y semejanzas entre los mercados de seguros magrebíes: factores explicativos

Tras el estudio de Ward y Zurbrugg (2000), la relación entre el volumen de primas de seguros cobradas y el crecimiento del PIB no cesa de suscitar un reguero de interés tanto en países avanzados como en países en desarrollo. Sin embargo, esta relación no parece evidente ni en amplitud ni en el sentido de la causalidad. También hay que explorar otros factores que tienen en cuenta las especificidades de cada país. En el Magreb, los mercados de seguros presentan ciertas disparidades que se reflejan en sus diferentes niveles de desarrollo, pero estas distancias no parecen considerables en razón de la proximidad histórica entre los tres países, tanto en el plano cultural como en el socioeconómico. A continuación, trataremos de aproximar los tres mercados a través de una parrilla de análisis que reagrupa por una parte los factores regulatorios y económicos y, por otra, los factores socioculturales.

Factores regulatorios y económicos

El desarrollo de los mercados de seguros depende de la reglamentación en vigor en cada país. En el Magreb, la regulación es más o menos represiva según los países. Mientras que en Túnez el sector adolece de una protección todavía fuerte como el hecho de que las empresas extranjeras deben someterse a una mayoría tunecina; en Marruecos el nuevo código de seguros levanta todas las restricciones de acceso al



mercado marroquí de seguros. En Argelia, además de la condición de la mayoría argelina, las modalidades de instalación de las empresas de seguros son todavía restrictivas, en especial para las nuevas empresas privadas que no alcanzan las cantidades requeridas⁹. Para ajustarse a las mismas se impone la obligación a las empresas de seguros de colocar el 50 por 100 de sus compromisos en el Tesoro Público. Esta condición limita la elección de los aseguradores para realizar imposiciones más rentables.

Dos factores explicativos aparecen en numerosos estudios que han intentado relacionar el desarrollo de la actividad aseguradora y el crecimiento económico: el primero es la evolución del PIB como indicador o medida de la actividad económica y el segundo es el grado de desarrollo del mercado financiero. En los países del Magreb, la evolución del PIB no es un factor explicativo del desarrollo del mercado de seguros. Se ve que en Argelia, el país magrebí mejor dotado en recursos de base y con un PIB superior al de Marruecos y al de Túnez, el desarrollo de su mercado de seguros no ha hecho más que empezar. Argelia sigue siendo

⁹ La exigencia se refiere al aumento de capital de las sociedades de seguros de vida a 1.000 millones de dinares argelinos (DA) frente a 200 millones de DA iniciales y a 2 millones de DA frente a 500 millones en la rama de seguros de no vida.

CUADRO 5
EVOLUCIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN LOS PAÍSES MAGREBÍES
(En %)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Argelia	4,3	5,9	1,7	3,4	2,0	1,7	3,6	2,6	3,3
Marruecos	4,8	3,0	7,8	2,7	5,6	4,8	3,6	5,7	4,2
Túnez	6,1	4,0	5,3	6,3	3,0	3,0	-2,0	3,6	—

FUENTE: BANQUE MONDIALE, 2013.

una economía no diversificada, que vive de las rentas y que todavía no ha asegurado todas las condiciones de peligro que tiene que tener un verdadero mercado financiero en sus diversas áreas (Cuadro 5).

El crecimiento económico en Marruecos está liderado por el sector servicios en general, donde se encuentran los servicios de seguros. Su contribución al PIB es del orden del 55 por 100 en 2010. Turismo y servicios financieros son los que esencialmente impulsan el sector servicios. Túnez, por su parte, dispone de un sector servicios muy activo, cuya contribución al PIB fue del 62,25 por 100 en 2009. Las actividades de servicios son impulsadas fundamentalmente por el comercio y el turismo (18 por 100) y también por el transporte y las comunicaciones (12 por 100). En Argelia, el crecimiento se explica por el sector de los hidrocarburos que representa el 45 por 100 del PIB, y de los servicios de mercado que fueron el 12 por 100 en 2012.

En efecto, una de las condiciones necesarias para que surja y triunfe el mercado de seguros se halla en la existencia de un mercado financiero. Ahora bien, los sistemas financieros magrebíes están dominados por la intermediación bancaria y presentan un retraso si se comparan con otros lugares del mundo. El mercado financiero no ofrece todavía oportunidades de inversión para los ahorradores. El retardo de los países magrebíes se explica por el hecho de que las reformas llevadas a cabo se ralentizan a la hora de ponerlas en marcha. Otro problema es la débil capita-

lización bursátil de los países magrebíes en comparación con otros países del mundo. Se ve como la bolsa, casi inexistente en Argelia, también está en un estado embrionario en los otros dos países. Esta situación se explica por una insuficiencia de la oferta en razón al tamaño de las empresas, que son en su mayoría pequeñas y que dudan en abrir sus capitales. En Marruecos, los aseguradores detentan hoy cerca del 30 por 100 de sus imposiciones en la bolsa (Cuadro 6).

Los factores socioculturales

En los tres países del Magreb no hay una cultura del seguro, sino que se ha rechazado tradicionalmente por la influencia de la religión y de los valores basados en un sistema de ayuda y de solidaridad social. El peso incontestable de estos valores ha llevado a una aversión hacia los sistemas de protección no tradicionales. En el plano religioso, el seguro se considera como inmoral, excepto en ciertos casos de imperativo económico. En el plano social se considera como un producto de lujo en el caso de una población que no tiene un gran poder de compra como para procurarse productos de seguro. Es esto lo que explica la débil demanda de seguros en los tres países en un pasado reciente.

En los tiempos que corren, con la necesidad de acompañar las inversiones de las diferentes ramas de actividad, las empresas de seguros consideran cada

CUADRO 6
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL
(En % PIB)

	1999	2000	2005	2010
Argelia	—	—	—	—
Túnez	12,90	14,53	8,9	24,1
Marruecos	38,82	32,69	45,7	76,2
Indonesia	45,35	17,51	28,5	51,0
Malasia	184,02	130,42	131,4	172,6

FUENTE: BANQUE MONDIALE, 2013.

vez más incrementar su oferta de servicios de protección frente a los riesgos inherentes a todas las actividades económicas.

4. Conclusión

A pesar de la apertura experimentada por el mercado de seguros de los países magrebíes, su potencial está todavía por ser explotado. Una característica común es su estrechez, medida a través de las tasas de penetración todavía débiles y de unas densidades modestas del aseguramiento. Otra característica reside en las disparidades entre los países. La tasa de penetración varía considerablemente en los tres países, siendo la más baja en Argelia y la más elevada en Marruecos. A escala magrebí, la dinámica del sector seguros viene determinada por el comportamiento del mercado marroquí.

El volumen de primas por país muestran que en Argelia la rama de seguros de vida es totalmente virgen y que es un nicho a explotar tanto por las empresas nacionales como por las extranjeras. También, a fin de hacer florecer las ventajas del aseguramiento, el Estado debe orientar su política hacia aquellas ramas más convenientes, lo cual supondrá evidentemente una

mejora del clima de negocios en general, que puede igualmente dinamizar la rama de seguros distintos a los de vida mediante una estrategia de acompañamiento a todas las empresas en todas las ramas de actividad. Marruecos parece haberse comprometido ya en este camino con la obligación de asegurar a numerosas actividades tanto del sector privado como del público.

Referencias bibliográficas

- [1] BEENSTOCK, M.; DICKINSON, G. y KHAJURIA, S. (1986): «The Determination of Life Premiums, an International Cross-section Analysis, 1970-1981», *Insurance Mathematics and Economics*, volume 5 n° 4, pp. 261-270.
- [2] BENNSTOCK, M.; DICKINSON, G. y KHAJURIA, S. (1988): «The Relationship between Property Liability, Insurance Premiums and Income: An International Analysis», *Journal of Risk & Insurance*, 55 (2), pp. 259-272.
- [3] BROWNE, M. y KIM, K. (1993): «An International Analysis of Life Insurance Demand», *Journal of Risk and Insurance*, 60(4), pp. 616-634.
- [4] KJOSEVSKI, J. (2011): «Impact of Insurance on Economic Growth: The Case of Republic of Macedonia», *European Journal of Business and Economics*, volume 41, pp. 34-39.
- [5] MULUMBA KENGA TSHIELEKEJA, M. (2010): *L'Assurance: Catalyseur du Développement: modèles de références et applications au cas de la République Démocratique du Congo*, Thèse du Doctorat en Sciences Economiques et de Gestion, Université Catholique de Louvain.
- [6] OUTREVILLE, J. F. (1990): «The Relationship between Insurance Growth and Economic Development: 80 Empirical Papers for a Review of the Literature», *International Centre for Economic Research*, w.p n°12/11.
- [7] SWISS RE (2007): «World Insurance in 2006, Premiums Came Back to Life», Statistical Appendix, *Revue Sigma* n° 4.
- [8] SWISS RE (2013): «Assurance dans le Monde en 2012: Avancer Vers la Longue et Sinueuse Route Vers la Reprise», *Revue Sigma* n° 3.
- [9] THAMI, Y. (2003): «Libéralisation et Déréglementation du Marché des Assurances au Maroc», Ministère des finances et de la privatisation, Maroc.
- [10] WARD, D. y ZURBRUEGG, R. (2005): «Does Insurance Promote Economic Growth: Evidence from OECD Economies», *Journal of Risk and Insurance*.