

An impressionist painting of a woman in a white dress, possibly by Joaquín Sorolla. The style is characterized by visible brushstrokes and a vibrant, somewhat blurred color palette. The woman is the central figure, wearing a white dress with a dark belt. The background is a mix of warm and cool tones, suggesting an outdoor setting. The overall mood is bright and dynamic.

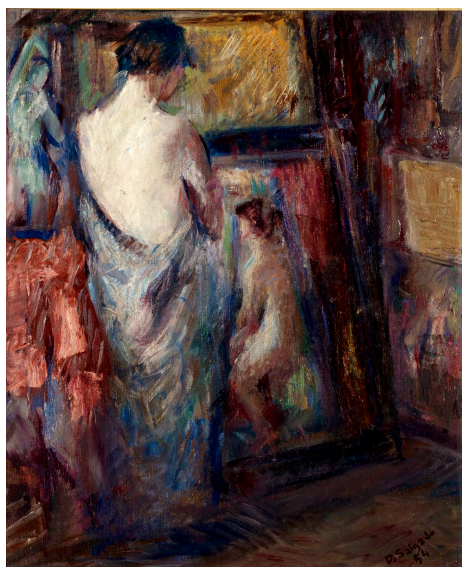
Fundación **MAPFRE**

EL MERCADO ESPAÑOL
DE SEGUROS EN 2021

MAPFRE Economics

D. Salgado
54

El mercado español de seguros en 2021



Demetrio Salgado Cosme
Figura femenina (1954)
Óleo sobre lienzo

Este estudio ha sido elaborado por MAPFRE Economics.
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:
MAPFRE Economics (2022), *El mercado español de seguros en 2021*, Madrid,
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta:
Figura femenina
Demetrio Salgado Cosme
Museo de la Real Academia de Bellas Artes de San Fernando, Madrid.
Fotógrafo: Pablo Linés

© De los textos:
MAPFRE Economics - mapfre.economics@mapfre.com
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda, Madrid
México: Avenida Revolución, 507
Col. San Pedro de los Pinos
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:
2022, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2022.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Álvaro Guillén Marín

Gadea Ibáñez Franco

Giovanni Di Plácido Montilla

Giorgia Balsamo

Marta Seijas Cabezón

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	19
1.1. Aspectos económicos	19
1.2. Aspectos demográficos	30
2. Estructura del sector asegurador	35
2.1. Concentración del mercado	35
2.2. Ranking de entidades	35
2.3. Estructura del mercado asegurador	38
2.4. Canales de distribución	43
3. El mercado asegurador en 2021: análisis de las principales líneas de negocio	47
3.1. Mercado total	47
3.2. Ramos de No Vida	60
3.3. Ramo de Vida	80
4. Tendencias estructurales del mercado español	85
4.1. Penetración, densidad y profundización	85
4.2. Brecha de Protección del Seguro	90
4.3. Previsiones de crecimiento de medio plazo	94

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia	101
5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2021	101
5.2. Ratios de solvencia	103
5.3. Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	105
5.4. Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	106
5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR	106
5.6. Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR	110
6. Panorama regulatorio	119
6.1. Tendencias globales	119
6.2. Unión Europea y mercado español	120
Índice de tablas y gráficas	125
Referencias	129
Apéndice estadístico	133

Presentación

Desde el comienzo de la pandemia del Covid-19 en 2020, el sector asegurador español ha demostrado contar con herramientas a su disposición para hacer frente a los efectos económicos adversos. No solo ha contribuido a la recuperación de la economía, sino que el sector ha sabido responder también a las necesidades de los ciudadanos, cumpliendo con sus obligaciones contractuales, dotando a los seguros de coberturas y servicios que cubran sus necesidades y poniendo en marcha medidas excepcionales, como donaciones directas a la sociedad de carácter solidario. Por otra parte, las aseguradoras españolas han afrontado esta compleja situación con unos niveles de rentabilidad y solvencia elevados, presentando un retorno sobre fondos propios del 12,3% en 2020 y del 10,4% en 2021, y un ratio de solvencia que, de acuerdo con el estudio llevado a cabo por MAPFRE Economics, se situó en el 252% en el último año.

Además de haber seguido enfrentando los efectos de la pandemia, en 2021 el seguro ha estado presente también en dos de las catástrofes naturales más significativas ocurridas en España. Primero, en la tormenta Filomena, ocurrida a principios de año y, posteriormente, en la erupción del volcán de Cumbre Vieja en la isla de La Palma, uno de los riesgos cubiertos por el Consorcio de Compensación de Seguros.

A pesar de tratarse de un mercado desarrollado, la brecha de aseguramiento del sector asegurador español, que representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida, se situó en 2021 en 36,7 millardos de euros, representando el seguro de Vida el 99,6% de la misma, lo que indica el todavía insuficiente desarrollo de este segmento en España.

De esta forma, y por tratarse de un sector que ha cumplido un importante papel en el difícil entorno que ha vivido la economía y sociedad españolas, Fundación MAPFRE se complace en presentar esta nueva edición del informe de MAPFRE Economics *El mercado asegurador español en 2021*, esperando que sirva una vez más para ayudar a difundir la importancia de la cultura aseguradora de cara a conseguir que la sociedad tenga conocimientos suficientes para tomar decisiones acertadas sobre sus finanzas.

Fundación MAPFRE

Introducción

Desde una visión tanto coyuntural como estructural de medio plazo, el informe *El mercado español de seguros* es un análisis preparado por MAPFRE Economics que busca valorar el desempeño y perspectivas de la actividad aseguradora en España. Como ocurrió con la correspondiente al año anterior, esta nueva edición del informe sigue estando marcada por los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la sociedad y economía españolas y, por extensión, sobre el sector asegurador, aunque lo está también por las señales de la paulatina superación de estos.

Como es habitual en este informe, en su primera parte se presenta una revisión del entorno y de las principales tendencias económicas y demográficas que han influido en el desempeño de la actividad aseguradora española a lo largo del pasado año. En la segunda sección, se revisa la estructura y concentración del mercado asegurador, mientras que en la tercera parte se analiza de manera detallada el desempeño de las principales líneas de negocio del sector, a partir del comportamiento de los principales parámetros que lo definen: el crecimiento de las primas, el desempeño técnico, las inversiones y provisiones técnicas, y los resultados y rentabilidad.

En la cuarta parte del informe se revisa la evolución de las tendencias estructurales del mercado asegurador a lo largo de la década comprendida entre 2011 y 2021, considerando el comportamiento de la penetración, la densidad y la profundización, así como la actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro. De manera complementaria, en la quinta parte del informe se aborda el análisis de la evolución en 2021 de los requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia para un conjunto representativo de entidades que operan en el sector asegurador de España, a partir de la información pública de los Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia. Finalmente, este reporte presenta una síntesis de las principales tendencias regulatorias en materia de seguros, tanto en la Unión Europea y España como a nivel global.

Esperamos que este informe siga siendo una fuente de información y análisis que ayude a una mejor comprensión del desempeño y tendencias del mercado de seguros en España, contribuyendo así al crecimiento y desarrollo de esta actividad.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

El contexto económico global y el desempeño de la actividad aseguradora

El crecimiento económico global en 2021 se situó en el 6,1% (-3,1% en 2020), lo que supuso una importante recuperación que llevó al PIB mundial por encima del nivel anterior al inicio de la pandemia del Covid-19, sustentado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y de las economías emergentes y en desarrollo asiáticas, particularmente de China e India. Sin embargo, a pesar del buen comportamiento agregado, muchas economías no lograron alcanzar el nivel de PIB anterior a la pandemia. Tal fue el caso de la Eurozona, con un crecimiento económico del 5,3% en 2021, tras la acusada caída del -6,5% en 2020. En España, por su parte, el crecimiento económico en 2021 fue del 5,0%, frente al importante retroceso del -10,8% del año previo, especialmente golpeada por los efectos de las restricciones a la movilidad sobre el consumo, el comercio, la hostelería y los negocios relacionados con el turismo.

A lo largo de 2021, los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías mundiales continuaron dando apoyo con la aplicación de políticas monetarias ultra acomodaticias y extensos paquetes fiscales de apoyo con una abundante liquidez y condiciones financieras favorables para gobiernos, hogares y empresas, garantizando el buen funcionamiento de los mercados financieros. Asimismo, los importantes avances en la vacunación a lo largo del año 2021 consiguieron una drástica reducción del número de hospitalizaciones y fallecimientos por Covid-19 en muchos países, reduciendo en gran medida el nivel de incertidumbre global. No obstante, el proceso de reapertura económica con la relajación de las medidas de restricción a la movilidad motivó una fuerte recuperación de la demanda (alimentada con la ayuda de los importantes paquetes de estímulos fiscales y monetarios que fueron implementados) de tal magnitud que generó un repunte importante en el precio de las materias primas y de la energía, al

tiempo que provocó disrupciones graves en las cadenas de suministros, que no fueron capaces de acompañar el brusco aumento de la demanda.

Todos estos factores provocaron un efecto inflacionario que tomó más fuerza a lo largo de la segunda mitad del año 2021. Algunas economías emergentes comenzaron a retirar los estímulos monetarios, en algunos casos de forma acelerada (como Brasil o México) ante el fuerte incremento de la inflación y el deterioro que estaban sufriendo en sus tipos de cambio (que, a su vez, alimentaba la inflación). Sin embargo, en los mercados desarrollados todo parecía indicar que se trataba de un fenómeno transitorio que se normalizaría a medida que las empresas y el comercio internacional volviesen a recuperar su plena capacidad y ese fue el mensaje que trasladaron a lo largo del año 2021 los bancos centrales de las principales economías desarrolladas, particularmente la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), cuyas posturas fueron en favor de mantener una política monetaria acomodaticia para no perjudicar el empleo y el crecimiento económico, a pesar del repunte de la inflación que consideraban temporal. Buena parte de la abundante liquidez inyectada en el sistema se canalizó hacia la economía real, pero también se tradujo en un importante aumento del ahorro de los agentes económicos, lo que se trasladó a las valoraciones de los activos, especialmente a los de riesgo, que tuvieron un buen comportamiento a lo largo del año.

Este fue el contexto vivido durante el año 2021 con el que la economía global y la Eurozona entraron en 2022, hasta que el 24 de febrero comenzó la guerra en Ucrania con la invasión por parte de Rusia que volvió a tensionar los precios de la energía, de los alimentos y de las materias primas en general, a lo que se sumaron las fuertes restricciones a la movilidad impuestas por el gobierno chino para luchar contra la expansión de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2 que volvieron a acentuar los

problemas generados en las cadenas de suministros provocados por el proceso de reapertura económica. Todos estos factores, tanto económicos como geopolíticos, están contribuyendo a acentuar el problema de la inflación, motivando un cambio de orientación hacia un endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales de las principales economías del mundo, en algunos casos de forma más acelerada (como es el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos) y con alguna notable excepción como son los casos de China o Japón.

En este marco, durante 2021 el sector asegurador mundial siguió beneficiándose de los amplios paquetes de ayudas y los mercados aseguradores se mostraron dinámicos y rentables, aunque en menor medida que en el año previo por el aumento de la siniestralidad derivada del proceso de reapertura. De esta forma, el volumen global de primas ascendió a 6,9 billones de dólares, lo que representa un crecimiento nominal del 9,0% frente al 1% de 2020. A lo largo de 2022, la rentabilidad del sector podría seguir viéndose afectada de forma negativa por el efecto de unos niveles de inflación significativamente superiores a lo inicialmente previsto, así como por las dificultades que puede suponer trasladar los incrementos en el coste de las reclamaciones y demás gastos operativos al precio de los seguros en un contexto económico marcado por el endurecimiento de la política monetaria en buena parte de las grandes economías mundiales, lo cual puede ralentizar el crecimiento económico aumentando el riesgo de entrar incluso en una recesión.

El sector asegurador español en 2021

En España, el volumen de primas a nivel agregado en 2021 ascendió a 61.831 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,0% (-8,2% en 2020), recuperando la senda de crecimiento, pero sin alcanzar los niveles previos al inicio de la pandemia. La recuperación parcial de la economía española y una mayor sensibilidad al riesgo a consecuencia de la pandemia ayudaron al desarrollo del negocio asegurador, especialmente en los seguros de Salud y los Multirriesgos que fueron los motores del crecimiento del negocio de No Vida y de los seguros de Vida, si bien en este último

segmento el efecto base fue importante, ya que si se compara con las primas previas a la pandemia todavía queda lejos de recuperarse. De esta forma, el ramo de Vida, después de cuatro años consecutivos de caída de primas, creció un 7,9% (-20,7% en 2020), hasta los 23.552 millones de euros. Asimismo, las provisiones técnicas (ahorro gestionado) del seguro de Vida mostraron una ligera subida del 0,8% (-0,3% en 2020), alcanzando los 195.721 millones de euros, con un claro impulso de los productos del tipo "unit-linked", que crecieron un 23,5% (representando un 10,1% del ahorro gestionado). Las primas de Vida Riesgo tuvieron un comportamiento favorable, creciendo un 3,4% (-0,4% en 2020), influido por la recuperación económica y de la actividad del mercado inmobiliario en 2021.

Por su parte, los seguros de No Vida (que a nivel agregado nunca llegaron a perder los niveles previos a la pandemia) mostraron, asimismo, un desempeño positivo en 2021, con unos ingresos de 38.279 millones de euros en primas, que representa una subida del 3,3% (1,1% en 2020). El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2021 se ubicó en 92,9%, lo que supone 2,5 puntos porcentuales (pp) más que el valor registrado en 2020 (90,5%), debido a un empeoramiento del ratio de siniestralidad de 2,2 pp, el cual se situó en el 69,2%. Por su parte, el ratio de gastos de administración se mantuvo sin cambios en el 5,3%, en tanto que el ratio de gastos de adquisición fue de 18,3% (creciendo en 0,3 pp).

Cabe señalar que, con los últimos datos correspondientes al mes de mayo de 2022, el crecimiento de las primas de No Vida en términos interanuales se situaba en torno al 5,4% a nivel agregado respecto a las primas de los primeros cinco meses de 2021 (8,4% si se compara con 2019). Por su parte, las primas del negocio de Vida crecían un 3,3% interanual en los cinco primeros meses del año (aunque representa todavía una caída del -18,8% si se compara con 2019).

El seguro de Automóviles continúa siendo la línea de negocio que aporta el mayor volumen de primas en los seguros No Vida, aunque su cuota sigue descendiendo progresivamente en las últimas dos décadas, desde el 46,9% que tenía en 2001 hasta el 28,7% actual. El importe

de primas emitidas en este segmento de negocio descendió un -0,9% en 2021 respecto del año anterior, hasta alcanzar los 10.990 millones de euros. En este resultado ha influido la incertidumbre y crisis económica generada por la pandemia, pero también la escasez de microchips y los cuellos de botella en la logística, que han impedido la recuperación en las matriculaciones en 2021, cerrando el año prácticamente en línea con los datos de 2020. El parque automovilístico acabó el año con 35,2 millones de vehículos, que supone un ligero aumento del 1,2%, siendo uno de los más envejecidos de Europa, donde los vehículos con más de 10 años de antigüedad superan el 63% del total. A lo anterior deben añadirse los descuentos de primas aplicados en 2021 por la menor siniestralidad de 2020, como consecuencia del descenso de la movilidad. La prima media descendió un -2,7%, situándose en 337 euros, la cifra más baja de la última década. Por otra parte, debe destacarse que el ratio combinado en el seguro de Automóviles se incrementó sensiblemente durante 2021, situándose en el 94,1% (87,8% en 2020, año atípico por las restricciones de movilidad; 94,7% en 2019) impulsado por el aumento de la frecuencia siniestral tras el proceso de reapertura, en un entorno competitivo que ha motivado una nueva caída de la prima media.

El seguro de Salud, por su parte, ha aumentado progresivamente su cuota de mercado, hasta el 25,7% del negocio de No Vida, acercándose cada vez más al ramo de Automóviles. En 2021, volvió a producirse un incremento en la nueva producción debido a la mayor sensibilidad de la población respecto a la salud, con lo que el segmento mostró una subida del 5,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 9.855 millones de euros. En cuanto a la rentabilidad, hay que señalar que, en 2021, los gastos sanitarios han aumentado de forma significativa debido a las atenciones no urgentes que los asegurados habían retrasado por la situación vivida durante los primeros meses de la pandemia, lo que ha provocado que la siniestralidad, ratio combinado y resultado técnico-financiero hayan vuelto a niveles muy parecidos a los que había antes del coronavirus, situándose el ratio combinado en el 93,1% (90,2% en 2020).

Por lo que se refiere a los seguros Multirriesgos, estos mantienen su posición como el tercer ramo por volumen de primas de

No Vida, con una cuota del 21,2% en 2021 y unos ingresos de 8.117 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,7% en su volumen de negocio (3,1% en 2020). Las modalidades que acumulan el mayor volumen de primas, Hogar con 4.878 millones de euros (60%) e Industriales con 1.548 millones de euros (19%), tuvieron un comportamiento muy positivo, con incrementos del 4,9% y 5,8%, respectivamente, y las primas de Comunidades y Comercio crecieron el 3,2% en ambos casos. El ratio combinado conjunto, sin embargo, volvió a empeorar, situándose en el 97,1% (94,5% en 2020). En este empeoramiento del resultado técnico ha influido principalmente la borrasca Filomena, ocurrida a principios de año, con una afectación intensa en Madrid y ambas Castillas, siendo contingencia de nieve y, por tanto, no cubierta por el Consorcio de Compensación de Seguros. También se produjo un incremento en el ratio de gastos que se puede explicar por las medidas pospandemia que han tenido que asumir las entidades aseguradoras.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el resultado del sector asegurador español alcanzó los 5.068 millones de euros en 2021, lo que supone un descenso del -12,5% respecto al ejercicio anterior. En términos relativos, la rentabilidad del sector tuvo igualmente un comportamiento negativo, volviendo a retomar una cierta tendencia a la baja de los años previos a la pandemia. De esta forma, registró un retorno sobre fondos propios (ROE) del 10,4%, 1,9 pp menos que en 2020. De igual forma, la rentabilidad del sector, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), muestra un ligero descenso de -0,2 pp con un 1,42% en 2021, frente al 1,62% de 2020.

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas en 2021 alcanzó los 332.915 millones de euros, lo que representa un descenso del 2,8% respecto al año previo. Del análisis de la estructura de las inversiones se desprende que la principal categoría de activos sigue siendo la de renta fija, predominando la renta fija soberana, la cual representa el 52,6% en 2021 (55% en 2020). El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 18% (18,7% en 2020) de la cartera (después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados). La mayor

parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón segundo del mapa de ratings empleado en Solvencia II (equivalente a A), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2021. La renta variable, por su parte, representó el 6,7% (5,7% en 2020).

Tendencia estructurales del seguro en España

En lo que se refiere al análisis de las tendencias estructurales de crecimiento, en 2021 el sector asegurador español volvió a sufrir una ligera pérdida de peso en relación al tamaño de la economía, medida en términos de PIB, retomando la tendencia iniciada en 2016, frente a lo que sucediera en 2020 que fue un año singular a consecuencia de la fuerte recesión económica provocada por la pandemia y un retroceso del negocio asegurador menor que el experimentado por la economía en ese año. Con ello, los índices de penetración, densidad y profundización siguen ubicándose por debajo del promedio de las 15 principales economías de la Unión Europea.

La penetración del seguro español (primas/PIB), se ubicó en el 5,13% al final de 2021 (5,26% en 2020). La caída en el nivel de penetración fue motivada por el segmento de los seguros de No Vida, con una penetración del 3,18% que fue inferior en 0,13 puntos porcentuales a la registrada un año antes. En el negocio de Vida la tasa de penetración del ramo se mantuvo prácticamente invariable en 2021 en el 1,95%, rompiendo la tendencia descendente de la última década.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) alcanzó en 2021 los 1.303,5 euros, lo que supone un incremento de 60,7 euros respecto al año previo, con subidas en ambos segmentos de mercado. En el caso de los seguros de No Vida, la densidad aumentó de 781,9 a 807,0 euros entre 2020 y 2021, y en el caso del seguro de Vida el indicador se situó en 496,5 euros per cápita, frente a los 460,8 euros de 2020. Así, la densidad en el segmento de los seguros de Vida aumenta después de cuatro años consecutivos de caídas y el segmento de los seguros de No Vida confirma la tendencia ascendente iniciada en 2013.

Finalmente, el índice de profundización (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se ubicó en el 38,1% en 2021. El crecimiento registrado por el ramo de Vida en 2021 ha elevado 1,01 pp el nivel de profundización respecto del año previo, aunque el progresivo descenso que se ha producido a lo largo de la última década ha llevado la tasa de profundización a niveles muy inferiores al 47,7% que se registraba en 2011. El comportamiento de este indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida dentro del mercado español, cuyo deterioro se observa de manera particular a partir de 2017.

Por otra parte, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) del mercado español en 2021 se habría situado en 36,7 millardos de euros, 4,9 millardos de euros por encima de la medición de 2020. Esta ampliación de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente al deterioro del indicador de penetración, el cual se comportó de manera más desfavorable respecto al conjunto de mercados de referencia europeos. Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. Así, en 2021 el 99,6% de la BPS (36,5 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida, mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (0,2 millardos de euros) representó apenas el 0,4% restante.

Desde el punto de vista de su estructura y dinámica de competencia, continúa observándose, en la última década, una cierta tendencia a la concentración del sector asegurador español tanto por la disminución del número de entidades en operación, como del análisis de los índices Herfindahl y del CR5, motivada por el aumento en la concentración del segmento de los seguros de Vida. No obstante, debe destacarse que los niveles de concentración siguen indicando la existencia de un alto nivel de competencia en la industria aseguradora española, de acuerdo con los referidos indicadores, especialmente por lo que al negocio de No Vida se refiere.

Posición de solvencia de la industria aseguradora española

En cuanto a los niveles de solvencia en el mercado español, en 2022 las entidades aseguradoras publicaron el sexto Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) individual, conforme a la regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2016 (Solvencia II). Tras analizar una muestra de entidades que representa el 69,6% de las primas de seguros y el 76,3% de las provisiones técnicas del mercado en 2021, se observa que la solvencia del sector sigue mostrando una situación saneada.

El ratio de solvencia total agregado para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras que operan en el mercado español en 2021 ascendió al 252%, 11 pp por encima del valor registrado en 2020 (241%). El ratio de las entidades que operan básicamente en el ramo de Vida, se situó en 2021 en el 257% (234% en 2020). En el caso de las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 221% (216% en 2020). Finalmente, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 273%

en 2021, ratio similar al del ejercicio anterior. Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra considerada, porcentaje similar al del año anterior).

Aspectos regulatorios destacados

Durante el año 2021 y lo que va del presente año se han producido gran cantidad de piezas normativas relacionadas con la sostenibilidad, los avances en el proceso normativo de reforma del marco de Solvencia II y sobre el futuro marco armonizado elaborado por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS). Asimismo, en el mes de diciembre de 2021, se publicaron los textos de la Norma Internacional de Información Financiera 17 sobre Contratos de Seguro (IFRS 17) y de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (IFRS 9) sobre instrumentos financieros, que deberán aplicar de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2023 los grupos cotizados para la preparación de sus estados financieros consolidados.

1. Contexto económico y demográfico

1.1. Aspectos económicos

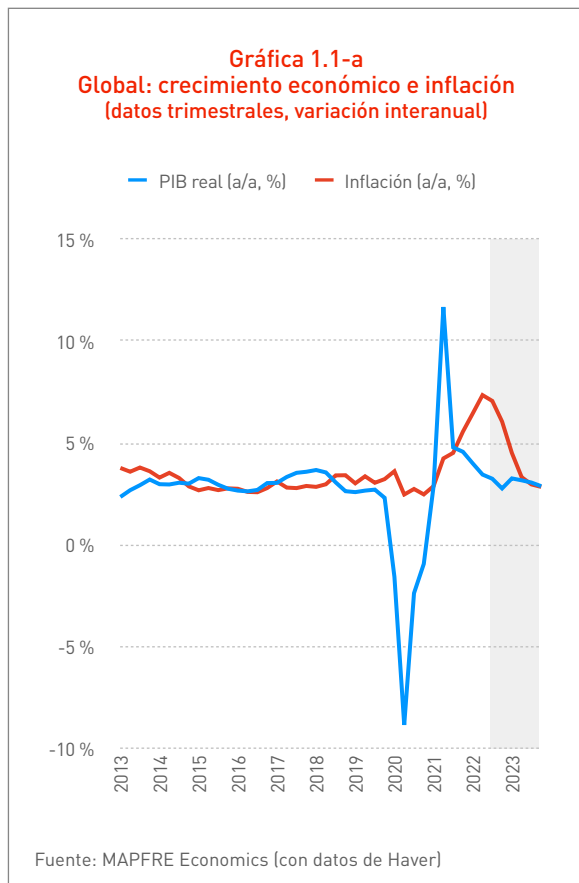
Entorno global y europeo

En 2021, el crecimiento económico global se situó en el 6,1%, tras una caída del -3,1% en 2020 (véase la Gráfica 1.1-a). Esto supuso una importante recuperación que llevó al PIB mundial por encima del nivel anterior a la pandemia, sustentado en el fuerte crecimiento de los Estados Unidos y de las economías emergentes y en desarrollo asiáticas, particularmente de China e India. La región de América Latina tuvo, asimismo, un buen comportamiento gracias a la recuperación de sus principales economías, destacando los casos de Brasil, Argentina, Colombia, Perú y Chile. Sin embargo, a pesar del buen comportamiento agregado, muchas economías

no lograron alcanzar el nivel previo de PIB anterior a la pandemia.

Con relación al efecto de la pandemia, los significativos avances en la vacunación a lo largo del año 2021 consiguieron una drástica reducción del número de fallecimientos y de hospitalizaciones por Covid-19, reduciendo en gran medida el nivel de incertidumbre global y sus impactos sobre el desempeño económico. Asimismo, el proceso de reapertura económica auspiciado por la relajación de las medidas de restricción a la movilidad motivó una fuerte recuperación de la demanda (retroalimentado por la ayuda de los importantes paquetes de estímulos fiscales y monetarios que fueron implementados), de tal magnitud que generó un repunte importante en el precio de las materias primas y de la energía al tiempo que provocó disrupciones graves en las cadenas de suministros, que no fueron capaces de acompañar el brusco aumento de la demanda. Todos estos factores provocaron un efecto inflacionista que tomó más fuerza a lo largo de la segunda mitad del año (véase la referida Gráfica 1.1-a), alimentado por el contexto de elevada liquidez derivada de los bajos tipos de interés y los programas de adquisiciones netas de activos llevadas a cabo por los bancos centrales de las principales economías del mundo.

A inicios de 2022, todo parecía indicar que la inflación era un fenómeno transitorio que se normalizaría a medida que las empresas y el comercio internacional volviesen a recuperar su plena capacidad; ese fue el mensaje que trasladaron a lo largo del año 2021 los bancos centrales de las principales economías desarrolladas, particularmente la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), cuyas posturas de política monetaria fueron en favor de mantener una política monetaria acomodaticia para no perjudicar la reactivación económica. Sin embargo, desde la parte final de 2021 ciertas economías emergentes comenzaron a retirar los estímulos monetarios, en algunos casos de



forma acelerada (como Brasil o México), ante el fuerte incremento de la inflación y el deterioro que estaban sufriendo en sus tipos de cambio, los que, a su vez, alimentaban el proceso inflacionista.

En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico en 2021 se situó en el 5,3%. Se trató de un crecimiento robusto, pero insuficiente para alcanzar el nivel de PIB previo a la pandemia tras la acusada caída del -6,5% en 2020. El BCE mantuvo su política monetaria ultra acomodaticia durante todo el año (a pesar del repunte de la inflación), con los tipos de interés a corto plazo en el 0% para las operaciones principales de financiación y -0,5% para la facilidad de depósito, junto con amplios programas no convencionales de adquisiciones netas de bonos soberanos y corporativos flexibles por países.

Este fue el contexto vivido durante el año 2021 con el que la economía global y la Eurozona entraron en 2022, hasta que el 24 de febrero comenzó la guerra en Ucrania con la invasión por parte de Rusia que volvió a tensionar los precios de la energía, de los alimentos y de las materias primas en general, a lo que se sumaron las fuertes restricciones a la movilidad impuestas por el gobierno chino para luchar contra la expansión de la variante Ómicron del virus SARS-CoV-2 que volvieron a acentuar los problemas generados en las cadenas de suministros provocados por el proceso de reapertura económica. Todos estos factores, tanto económicos como geopolíticos, están contribuyendo a acentuar el problema de la inflación, motivando un cambio de orientación hacia un endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales de las principales economías del mundo, en algunos casos de forma más acelerada (como es el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos) y con alguna notable excepción como son los casos de China o Japón.

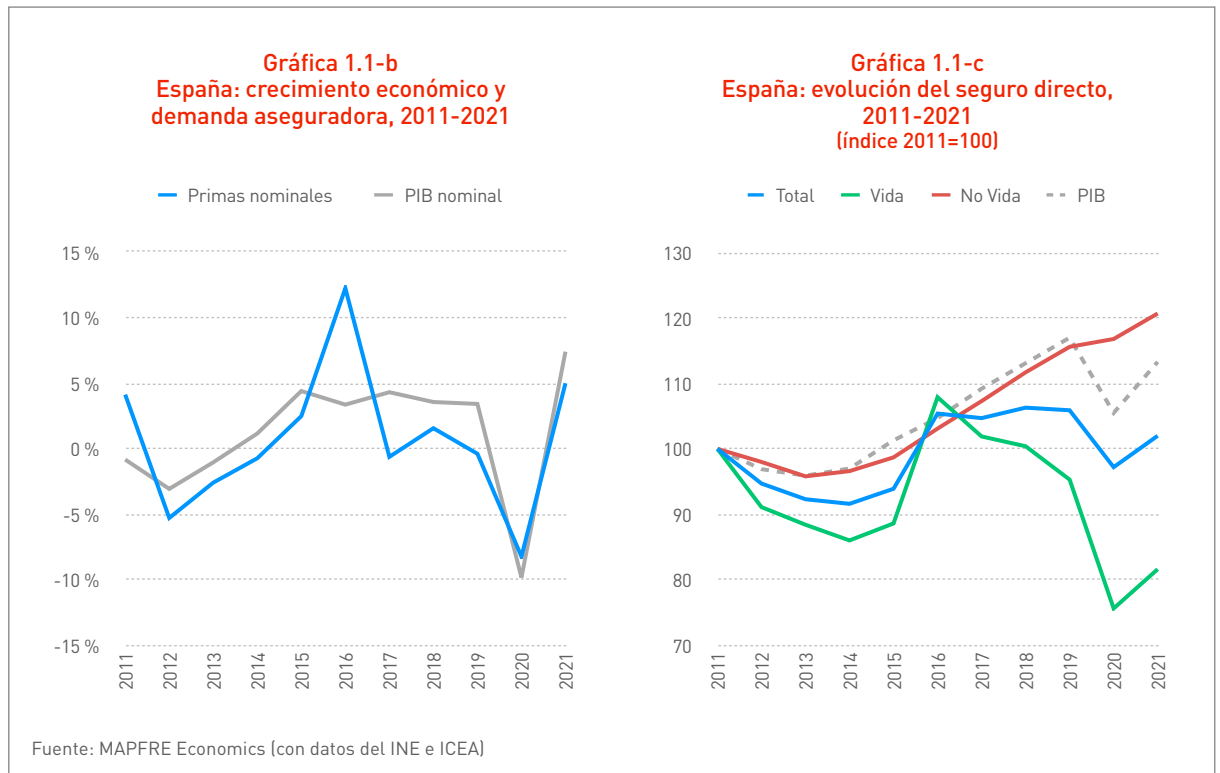
El entorno económico y la demanda aseguradora

A nivel agregado, en 2021 el mercado asegurador español tuvo un significativo incremento en el volumen de primas de seguros totales del 5,0%, frente a la caída de negocio de 2020 que fue del -8,2%. Por grandes segmentos, los seguros de Vida crecieron en

primas un 7,9%, quedando todavía lejos de recuperar los niveles anteriores a la crisis tras la caída del -20,7% de 2020 motivada principalmente por el retroceso de las primas de los seguros de Vida Ahorro (9,1% en 2021 frente al -25% de 2020). Las primas de Vida Riesgo, por su parte, crecieron un 3,4% (-0,4% en 2020). En cuanto al negocio de No Vida, en 2021 tuvo un buen comportamiento, el cual estuvo en línea con el desempeño de la economía española, con un aumento en el volumen de negocio del 3,3% (1,1% en 2020), a pesar del ligero retroceso del negocio de seguros de Automóviles del -0,9% (que se suma al sufrido en 2020 del -2,0%).

En un análisis de medio plazo (2011-2021), las Gráficas 1.1-b y 1.1-c ponen de manifiesto la estrecha relación que existe entre el ritmo de crecimiento económico y la demanda aseguradora. Esta relación es especialmente significativa en el negocio de No Vida el cual, si bien en 2020 se apartó de forma brusca de la senda de variación del PIB rompiendo puntualmente esa tendencia con abrupta caída del PIB que no se trasladó plenamente a este negocio, en 2021 vuelve a recuperarla cerrando con un crecimiento de las primas de No Vida del 20,7% a lo largo de la década, frente al crecimiento nominal del PIB del 13,3% en ese período (Gráfica 1.1-c). El negocio de Vida, por su parte, viene marcado no solo por el comportamiento del PIB nominal, sino también por el persistente entorno de bajos tipos de interés que se mantuvo hasta 2021, experimentando un retroceso del -18,4% en el último decenio.

A la resistencia mostrada por el negocio de No Vida en 2020 ayudaron la aplicación de medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes, especialmente al compararse con las adoptadas en anteriores crisis económicas. El BCE mantuvo los tipos de interés de las operaciones principales de financiación a cero y la facilidad de depósito en negativo (-0,5%) y desplegó amplias medidas de expansión cuantitativa a través de programas de adquisición de bonos (*Pandemic Emergency Purchase Programme*, PEPP) por un importe de hasta 1,85 billones de euros, flexible por países que se sumaron a las que ya venía aplicando, lo que permitió a los gobiernos, hogares y empresas seguir financiándose a costes reducidos. Esta intervención, unida a los paquetes de ayudas fiscales a los trabajadores



(a través de los expedientes de regulación de empleos temporales) y a las empresas, motivaron una caída menos profunda del negocio de No Vida que la sufrida en otras crisis económicas.

Con los últimos datos correspondientes a los cinco primeros meses de 2022, el crecimiento de las primas de No Vida en España se estaría recuperando en términos interanuales, creciendo en torno al 5,4% y las primas del negocio de Vida un 3,3% con los seguros de Vida Ahorro, que crecen un 4,2% y las de Vida Riesgo del 0,65%.

Sector inmobiliario

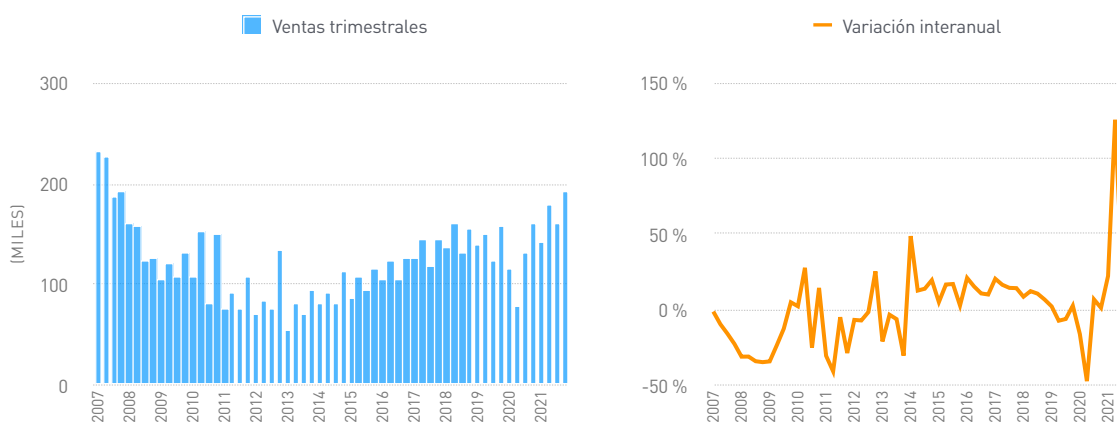
Por sus características, el sector inmobiliario es uno de los que mayor influencia tiene en el comportamiento de la demanda aseguradora. Así, las operaciones relacionadas con el mercado inmobiliario (seguros Multirriesgo y Vida Riesgo) ocupan un lugar destacado en el mercado asegurador español. En 2021, se produjo una importante recuperación en el número de transacciones inmobiliarias, tras la abrupta caída del año anterior a consecuencia de la pandemia (véase la Gráfica 1.1-d). Respecto de la vivienda nueva, en estos dos últimos años la inversión residencial se ha visto

afectada primero, en 2020, con la reducción en el inicio de construcción de viviendas, y después, en 2021, principalmente con el retraso en el volumen de obra ejecutada. No obstante, a finales de 2021 se empezaron a revertir los elementos que habían venido condicionando negativamente la construcción, como fueron la escasez de mano de obra, los problemas de suministro de materiales de construcción y, correlativamente, un encarecimiento en los costes finales.

A pesar de todo ello, los datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, a través del Observatorio de Vivienda y Suelo, muestran que el volumen total acumulado de transacciones inmobiliarias realizadas durante el 2020 (487.354 unidades), se superó prácticamente por el acumulado hasta el tercer trimestre del 2021 (481.148 unidades), y más ampliamente con datos definitivos del cuarto trimestre de 2021 (193.101 unidades), que elevan el total del 2021 hasta la cifra de 674.249 unidades, lo que supone en una tasa interanual del 38,3%.

En un análisis de medio plazo se puede observar que el sector inmobiliario español ha sufrido numerosas alteraciones (Gráfica 1.1-d). En este sentido, destacan los años siguientes a la crisis económica de 2007-2009, donde el

Gráfica 1.1-d
España: venta de viviendas, 2007-2021
 (número de transacciones, miles; variación interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

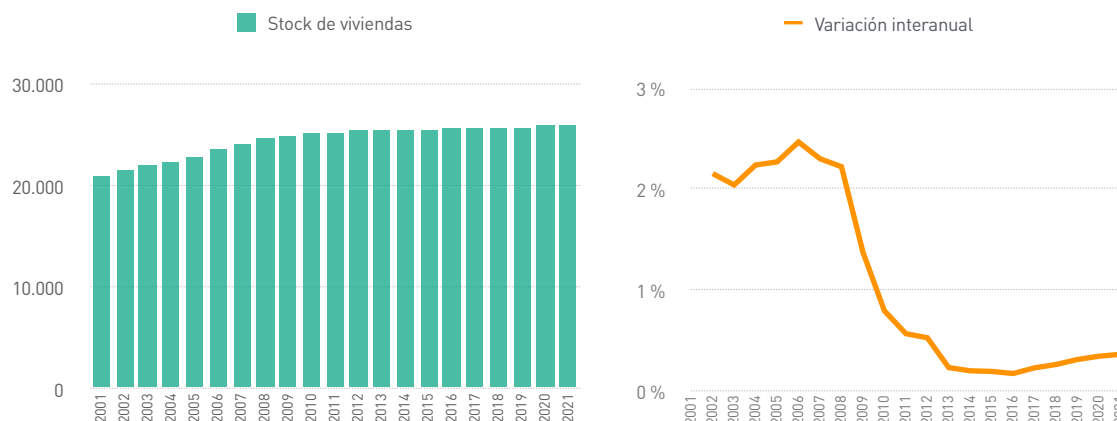
mercado hipotecario se vio muy afectado, reduciéndose bruscamente el número de transacciones inmobiliarias. Sobresale también en el intervalo 2011-2012, en medio de la crisis de la deuda soberana, cuando se produjeron caídas interanuales en el número de transacciones superiores al 25% durante varios trimestres consecutivos.

subida del IVA en el 2010, la eliminación de la deducción fiscal en la vivienda habitual en 2012 y la supresión de los coeficientes de corrección de la inflación y de abatimiento en el cálculo de las plusvalías en el impuesto del IRPF en 2014; todas estas medidas supusieron una alteración en el volumen de actividad en el trimestre correspondiente.

No solo los factores externos a la economía española han afectado al mercado inmobiliario; los cambios normativos internos en el sistema fiscal también han afectado a las decisiones de los agentes económicos en las transacciones inmobiliarias. En este sentido, cabe señalar la

Otros factores más recientes que han impactado significativamente a esta actividad económica han sido los confinamientos de la población durante 2020 por la pandemia del Covid-19, con caídas de un -16,1% y un -47,2% interanuales en el primer y segundo trimestre,

Gráfica 1.1-e
España: parque de viviendas, 2001-2021
 (número de viviendas, miles; variación interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

respectivamente, y las sucesivas olas epidémicas del virus; todo ello menguó sustancialmente la actividad económica y el número de transacciones inmobiliarias, las cuales, no obstante, fueron recuperándose levemente a partir del tercero (+6,8%) y cuarto trimestres (+1,2%) de 2020. Por el contrario, en el 2021, como efecto rebote, las tasas de crecimiento interanual en todos los trimestres se han disparado con valores superiores al 20%, alcanzando un 125,5% en el caso del segundo trimestre, el cual coincide con el confinamiento estricto que se aplicó en el mismo periodo del 2020.

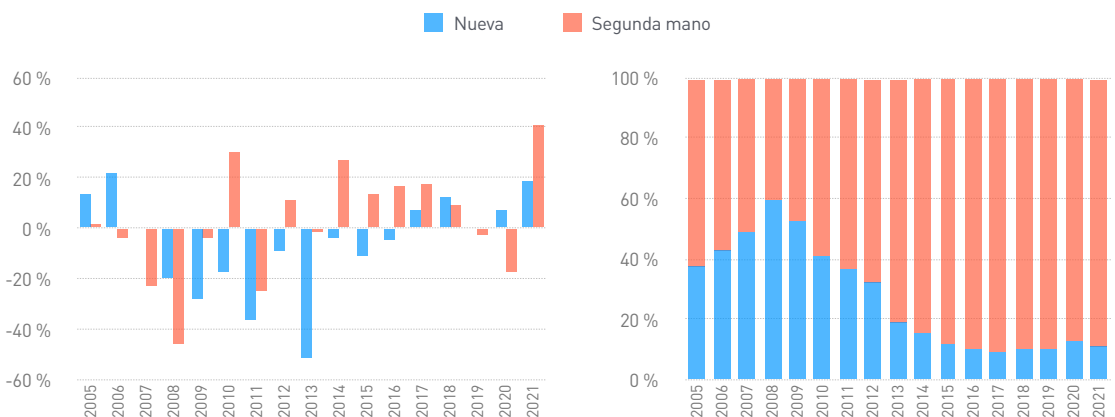
El parque de viviendas estimado por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, con datos provisionales para 2021, se sitúa en 25.976.305 unidades. Al comparar la evolución desde 2001, el incremento resultante para los últimos 20 años ha sido del 23,5%, dato recogido en la Gráfica 1.1-e. Aunque en 2021 el crecimiento interanual del parque de viviendas es del 0,36%, (en 2020 era del 0,35%), que constituye un dato superior al de los siete años previos, es muy inferior al existente antes de la crisis económica de 2008 donde el porcentaje de crecimiento era superior al 2%.

Mientras que en 2020 las transacciones de viviendas de nueva creación vivieron un significativo crecimiento del 7,3% y las de segunda mano una importante caída del 16,9%, en el 2021 ambas categorías han experimentado un crecimiento importante. En

el caso del segmento de nueva construcción, el crecimiento se ha situado hasta el 18,8%, aunque el volumen más elevado se lo han llevado las transacciones de segunda mano, donde la variación ha sido del 41,1%, el mayor de los últimos dieciséis años (véase Gráfica 1.1-f). Este excelente comportamiento de la demanda de vivienda durante 2021 tiene varias explicaciones: una mejora en la situación económica, un contexto de financiación todavía muy favorable que a las unidades familiares con bolsa de ahorro superior a periodos previos les permitió abordar la compra de vivienda suspendida durante la pandemia, y el interés por cambiar de residencia a otra con mayor espacio habitable y con espacios exteriores que durante el confinamiento echaron en falta.

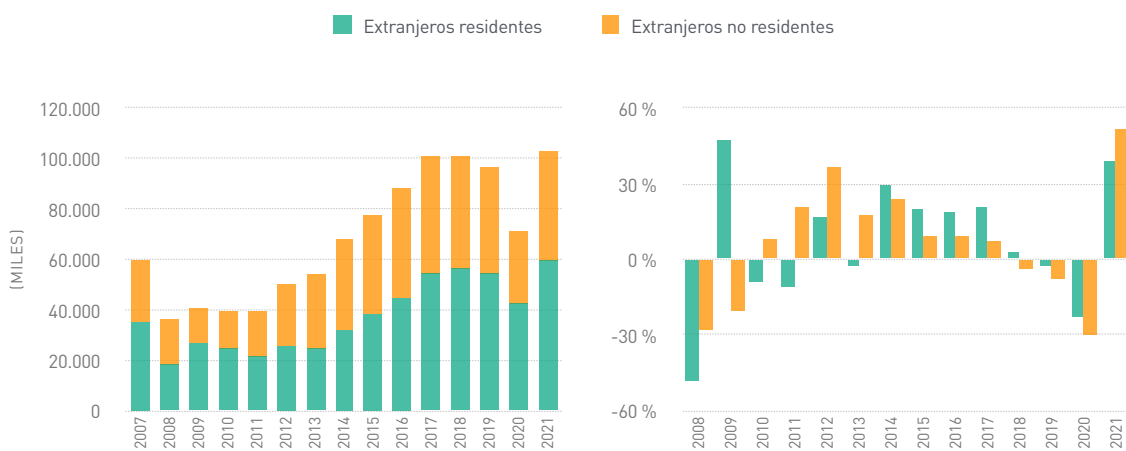
Al analizar en 2021 las transacciones inmobiliarias de viviendas por Comunidad Autónoma, se observa, a diferencia del año anterior, que en todas las comunidades hay tasas interanuales positivas, destacando: Baleares, con el 52,9%; Canarias, 43,7%; Andalucía, 43,6%; Valencia, 42,0%; Cataluña, 39,5%, y Madrid, con el 35,7%. En cuanto al porcentaje de transacciones por provincias sobre el total nacional, figura en primer lugar Baleares; le siguen Castellón con un 52,1%, Málaga con un 51,3% y Tarragona con un 48,3%. El resto de las provincias también presentan aumentos importantes, en la mayoría de los casos por encima del 30%, siendo Ceuta y Álava, con un 7,0% y 15,8%,

Gráfica 1.1-f
España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano, 2005-2021
 (variación interanual, %; estructura de distribución, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

Gráfica 1.1-g
España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2007-2021
 (número de transacciones inmobiliarias; variación interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

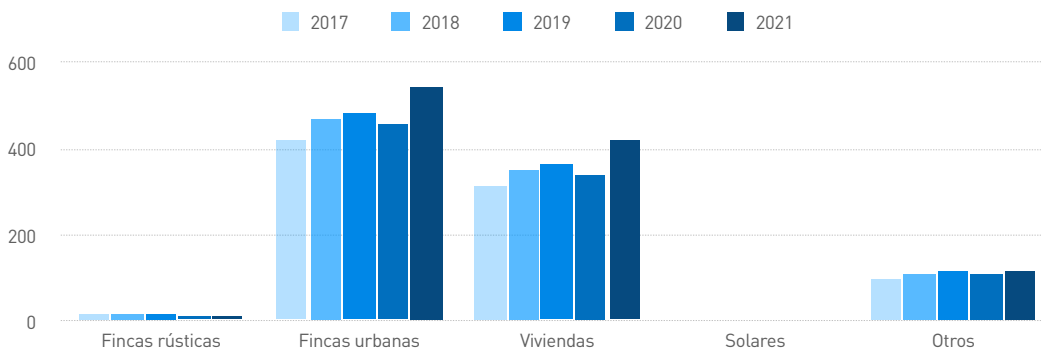
respectivamente, las que registraron menores tasas de crecimiento.

Mientras que en 2020 las transacciones inmobiliarias llevadas a cabo por los extranjeros (residentes y no residentes) supusieron el 14,7% como dato definitivo del total nacional, en 2021 ese porcentaje aumenta hasta al 15,3%. A nivel provincial, las zonas de costa se mantienen como las preferidas por los extranjeros sobre el total de sus transacciones (Alicante, 19,4%; Málaga, 12,6%; Barcelona, 8,0%; Canarias, 7,3%, y Baleares, 6,8%), con la excepción de Madrid (7,1%). A diferencia del 2020, donde se experimentó una caída muy importante en las variaciones interanuales de

transacciones realizadas por los extranjeros, en el año 2021 se han disparado ambas categorías con un 38,8% para las transacciones de los extranjeros residentes y un 51,1% para el caso de los extranjeros no residentes (véase la Gráfica 1.1-g)¹. Por último, y de acuerdo con datos extraídos del Observatorio de Vivienda y Suelo, las nacionalidades de los compradores extranjeros más destacadas serían por este orden los ciudadanos procedentes de: Reino Unido, con el 12,4%; Alemania, 10,9%; Francia, 7,5%, y Marruecos, con el 5,7%.

Durante 2021, las nuevas operaciones de crédito a hogares para la adquisición de vivienda siguieron siendo elevadas, con unos tipos de

Gráfica 1.1-h
España: evolución del número de hipotecas, 2017-2021
 (número de hipotecas, miles)



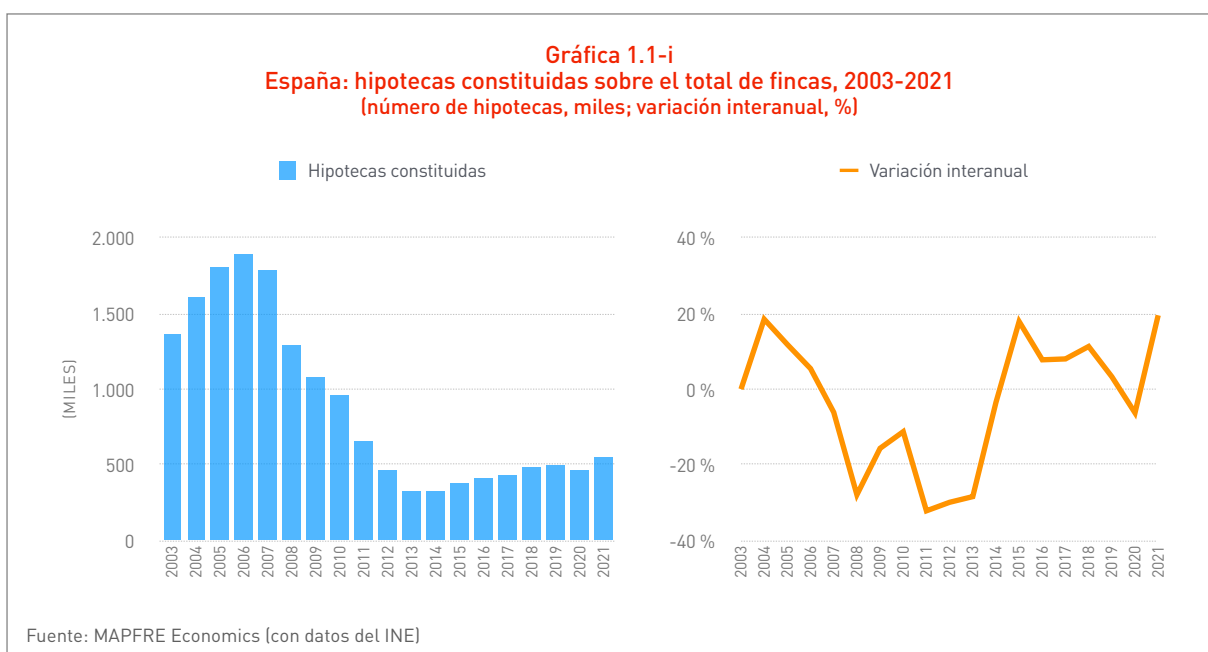
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

interés para préstamos bancarios en mínimos históricos, pero con un endurecimiento de los criterios de aprobación de las nuevas condiciones de endeudamiento. Asimismo, según indica el Banco de España en su informe anual², el equivalente al 33,4% de la renta disponible de los hogares sería al menos el esfuerzo sin deducciones que sería necesario para llevar a cabo la adquisición de una vivienda.

En este sentido, si se analizan las hipotecas constituidas en el período 2017-2021 (véase la Gráfica 1.1-h) se observa que durante el 2021 respecto al 2020 han aumentado las suscritas tanto para las fincas rústicas, como para las fincas urbanas en sus dos categorías (viviendas y solares), aunque en este último caso se sitúan muy por encima de los últimos cuatros años. En el caso de las hipotecas concedidas en 2021 para la compra-venta de viviendas, con datos provisionales publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), estas suponen un 74,95% sobre el total de préstamos hipotecarios, un incremento porcentual respecto a los últimos siete años, cuya media se situó en el 70,2%. Asimismo, mientras que la variación interanual del total de hipotecas sobre todo tipo fincas en 2020 fue del -6,3%, en 2021 se alcanzó un elevado 19,5% (datos provisionales), siendo el mayor dato registrado en los últimos 18 años (véase la Gráfica 1.1-i).

Según publica el INE, el número de préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda ascendió en el cuarto trimestre de 2021 a un total de 105.374, lo que supone un incremento interanual del 25,1% siendo la mayor cifra de los últimos cinco años. En lo que se refiere a las ejecuciones hipotecarias inscritas en los Registros de la Propiedad, las que afectaron a viviendas en el cuarto trimestre de 2021 ascendieron a la cifra de 5.106, un 11,1% inferior a las realizadas en mismo periodo del año anterior.

En el informe anual del Banco de España de 2021 se señala la conveniencia de minorar la desigualdad de acceso a la vivienda que en los últimos años se ha endurecido tanto para las viviendas en propiedad como en alquiler, en especial para los hogares con rentas más bajas y los jóvenes. Aunque el Proyecto de Ley de Derecho a la Vivienda intentaría reducir estas dificultades, incluyendo un control de rentas, ello podría tener efectos limitados e incluso adversos, debido a que se echarían en falta acciones específicas como la seguridad jurídica efectiva a los propietarios de viviendas en régimen de alquiler. También señala la necesidad de revisar ciertas regulaciones que no facilitan la construcción de vivienda nueva o que restringen el uso residencial de los inmuebles, de tal forma que se podrían rebajar las tensiones en los precios inmobiliarios en aquellos mercados locales donde no haya oferta suficiente.



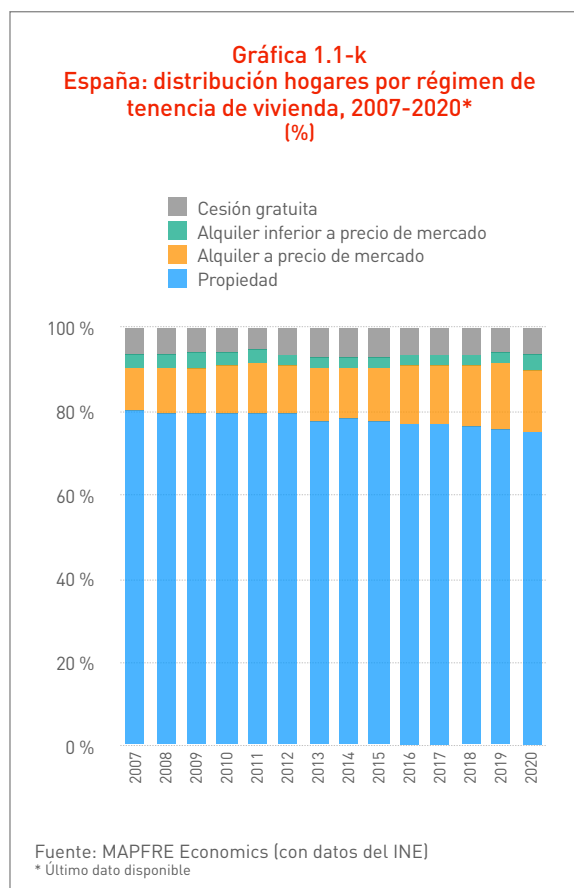
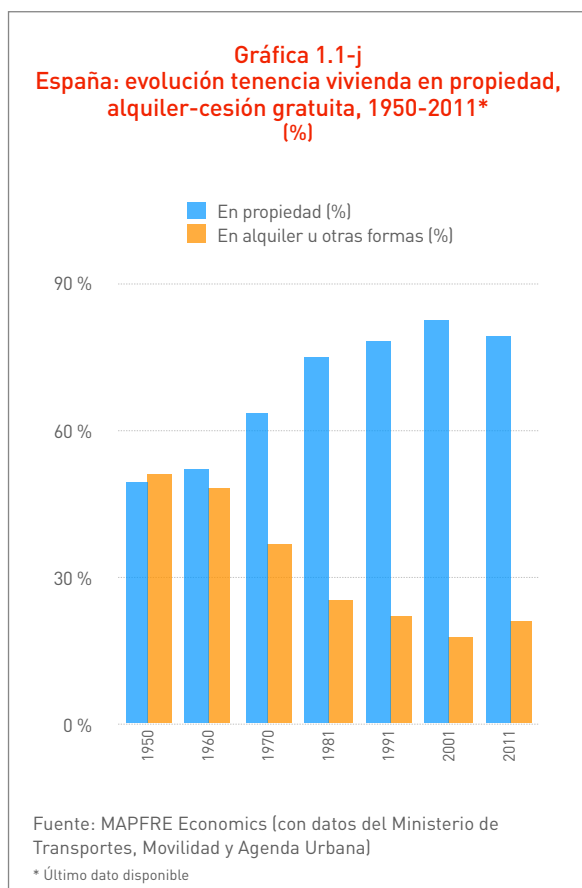
Otro de los elementos que podría ayudar a la inversión inmobiliaria a futuro, según señala el Banco de España, es el NextGenerationEU, mediante la aplicación del Plan de Rehabilitación y Regeneración Urbana en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR). Este instrumento temporal dinamizaría el sector residencial, con la rehabilitación de edificios y construcción de viviendas en alquiler social, basándose siempre en unos requisitos mínimos de eficiencia energética.

Por otra parte, el INE ha señalado que el Índice General de Precios de Vivienda (IPV) registró una variación interanual del 1,2% para el cuarto trimestre del 2021, nivel levemente inferior al mismo publicado para el mismo periodo del 2020 que se estableció en el 1,5%. Respecto al IPV de vivienda nueva, el 2021 cierra con un aumento del 6,4% frente al 8,2% del 2020, mientras que en el IPV de vivienda de segunda mano en 2021 marca un 6,4% frente al 0,4% del 2020.

Como se ha indicado en anteriores ediciones de este informe, la evolución del alquiler residencial que publica el Observatorio de

Vivienda y Suelo muestra la continua reducción de la tenencia de vivienda en propiedad en beneficio del alquiler hasta el año 2001, aunque la tendencia revierte en el 2011 (último dato decenal publicado), punto a partir del cual se incrementa el número de arrendamientos (véase la Gráfica 1.1-j).

Con los datos más actualizados facilitados por la Encuesta de Condiciones de Vida del INE, desde el 2007 hasta el 2020 (último dato disponible a junio 2022) vuelve a confirmarse la disminución en el porcentaje de familias con vivienda en propiedad hasta el 75,2% en 2020, desde el 75,9% del 2019. Un dato revelador en 2020 es que, a diferencia de los anteriores cinco años, el peso de hogares con contrato de alquiler a precio de mercado se reduce al 14,7% en 2020 (15,1% en 2019), aumenten aquellos hogares con alquileres con precio por debajo del mercado que pasan del 2,7% al 3,3% en 2020. Por último, y también significativo, es el aumento en el número de viviendas en régimen de cesión, el cual alcanza en 2020 el 6,8%, desde el 6,0% recogido en 2019 (véase la Gráfica 1.1-k).



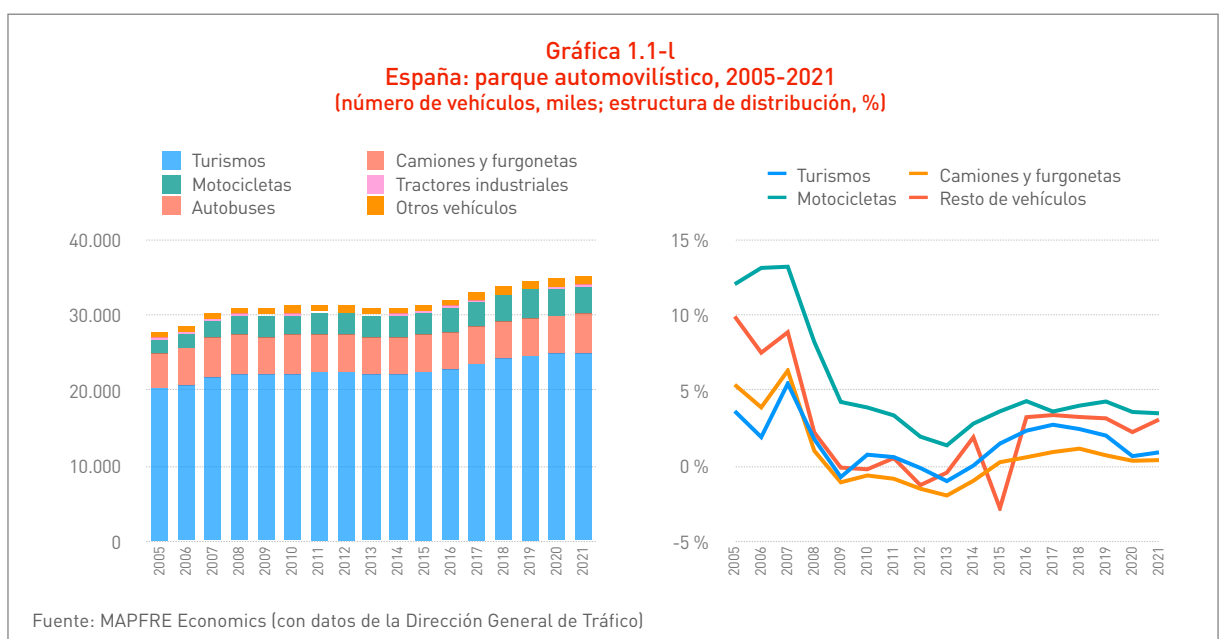
Sector del automóvil

El sector del automóvil es otra de las áreas de la actividad económica que afecta de manera sustancial el comportamiento de la demanda de aseguramiento en España. En este sentido, en 2021 el parque automovilístico en el país alcanzó la cifra de 35,2 millones de vehículos, un 1,2% más que el año previo³. El parque de motocicletas fue de nuevo el que tuvo un mayor crecimiento, el 3,5%, y los turismos, que representan el 71% del parque, aumentaron apenas un 0,9% hasta los 24,9 millones (véase la Gráfica 1.1-l).

Por otra parte, aunque los datos de matriculaciones de 2021 son positivos, con un incremento del 3,3% respecto al año anterior, la crisis económica y de abastecimiento de microchips está retrasando la esperada recuperación de la venta de vehículos, alcanzando una cifra muy inferior a la que había antes de la pandemia: 1,3 millones frente los 1,8 millones de 2019. Todos los tipos de vehículos han contribuido al crecimiento a excepción de los autobuses, que tuvieron un descenso del -7,8%. Los turismos, los cuales representan el 71,9% de las matriculaciones, aumentaron apenas un 1,5%, hasta las 953.589 unidades. Por su parte, el porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque ha descendido ligeramente, del 63,6% de 2020 al 63,3% de 2021.

Según datos de la Dirección General de Tráfico, en 2021 se registraron 393,7 millones de movimientos de largo recorrido por carretera, lo que supone un 23% más respecto a 2020 y un 8% menos que los realizados en 2019 (427,1 millones). El año comenzó con descensos en la movilidad, debido a que el estado de alarma que entró en vigor a finales de octubre de 2020 para contener la propagación del Covid-19 se prorrogó hasta el 9 de mayo de 2021, periodo en el que había restricciones a la movilidad. A partir de esa fecha se produjo una recuperación de los desplazamientos y es a partir de septiembre cuando se observan incrementos.

Por otra parte, durante el año 2021 se produjeron en las vías interurbanas 921 accidentes mortales (120 más que en 2020), en los que fallecieron 1.004 personas en el momento del siniestro o en las 24 horas siguientes, y otras 3.728 resultaron heridas de gravedad, lo que supone un aumento del 14,9% en el número de fallecidos y del 7% en el de personas hospitalizadas. No obstante, si se comparan estos datos con los de 2019, se observa que las cifras han descendido, tanto en el número de accidentes (-9%) como en el de fallecidos (-9%) y hospitalizados (-16%). En todas las comunidades aumenta el número de personas fallecidas, con excepción de Aragón, La Rioja y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla, y las mayores subidas se registraron en Cataluña (+27), Andalucía (+24) y Comunidad de Madrid (+21).



Sector de empresas

A 1 de enero de 2021, en España había 3.366.570 empresas activas, un 1,1% menos que en la misma fecha del año anterior, según los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE). Según esta información, el sector Resto de Servicios, con 2.043.693 empresas activas, volvió a tener el mayor peso en la estructura de la población de empresas, representando el 60,7% del total. Este sector engloba desde las actividades de hostelería hasta actividades financieras y de seguros, pasando por actividades sanitarias, administrativas o educativas. El segundo sector con más peso fue el de Comercio, con un 21,2%, el cual incluye actividades de venta al por mayor y al por menor. Por último, los sectores de Construcción e Industria representan, respectivamente, el 12,4% y el 5,7% de las empresas.

El tejido empresarial español se caracteriza por tener una dimensión reducida en cuanto al número de asalariados y por tener un gran dinamismo en cuanto a la longevidad. En este sentido, el 83,1% del total de las empresas emplearon a dos o menos trabajadores y el 55% no emplearon a ningún asalariado. El 39,7% de las empresas sin asalariados se encontraban entre su primer y cuarto año de vida, mientras que el 33,6% de las empresas que cuentan con 20 o más asalariados son empresas veteranas con 20 años de edad. Los mayores porcentajes de empresas pequeñas se encontraron en los sectores Construcción y Resto de Servicios, y el peso de las empresas grandes se concentró en el sector Industrial, donde un 8,1% del total empleó a 20 o más asalariados.

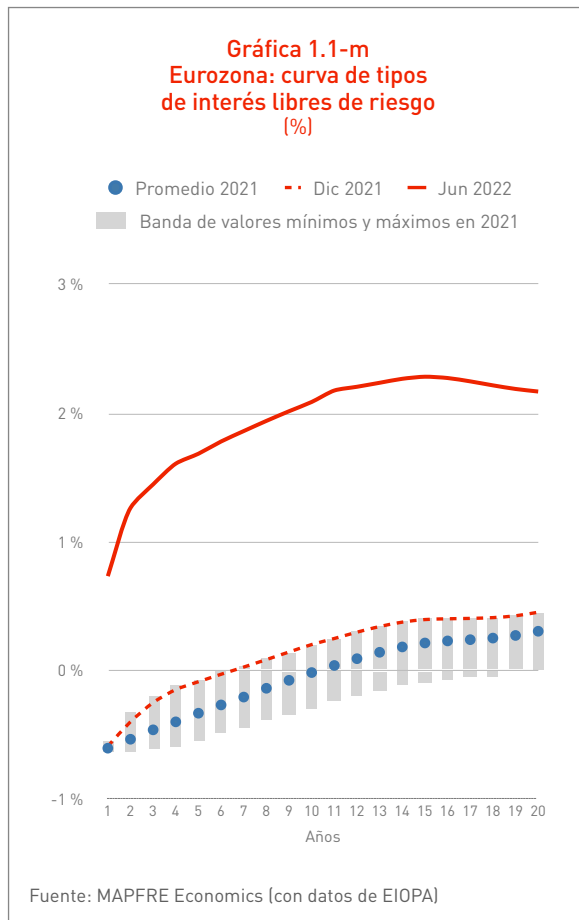
Por otra parte, el DIRCE registró 1.879.120 empresas representadas por una persona física de las que el 36,5% tenía como persona física a una mujer. Destaca la presencia de mujeres empresarias en el sector de Educación, Sanidad y Servicios Sociales, que fue del 56,1%, mientras que la presencia de los hombres en el sector Construcción y Transporte fue del 90,5%. Por comunidades autónomas, Cataluña es la primera comunidad por número de empresas activas, con un 18,5% del total. Más del 50% de las empresas activas españolas se concentran en tres comunidades autónomas: Cataluña (18,5%), Madrid (16,2%) y Andalucía (15,8%).

Atendiendo a la evolución del último año, 321.749 empresas comenzaron el ejercicio de actividades económicas durante 2020 y 366.548 cesaron todas sus actividades. Los sectores que más empresas crearon en términos netos durante 2020 fueron Actividades Postales y de Correos (7.023), y Publicidad y Estudios de Mercado (1.384). Por su parte, los sectores con los mayores saldos negativos fueron Servicios de Comidas y Bebidas (-9.892) y Comercio al Por Menor, excepto vehículos de motor (-9.742).

Conforme a la estadística de sociedades mercantiles del INE, durante el año 2021 se crearon 101.139 sociedades, un 27,7% más que en 2020, un año marcado por el impacto económico de la pandemia del Covid-19. Por otra parte, también creció el número de sociedades que se disolvieron ese año (23.784), un 17,1% más que en 2020. Asimismo, en 2021 ampliaron capital 29.204 sociedades mercantiles, un 15,8% más que en 2020, y el capital suscrito en las ampliaciones registró un aumento del 40,8%. El 20,9% de las sociedades mercantiles disueltas correspondió al sector Comercio y el 17,9% al sector de Construcción. En cuanto a las sociedades creadas, el 20,5% correspondió al sector Comercio y el 16,7% al Inmobiliario. Finalmente, las comunidades con mayor creación de sociedades mercantiles en el conjunto del año 2020 fueron Madrid (17.964) y Cataluña (15.020), en tanto que las comunidades con mayor número de disoluciones fueron Madrid (6.715) y Andalucía (3.032).

Entorno de tipos de interés

La persistencia del entorno de bajos tipos de interés continuó impactando en el segmento de Vida Ahorro y de rentas vitalicias tradicionales en el año 2021. Por ello, y a pesar de la fuerte recuperación económica, las primas continúan aún lejos de alcanzar los niveles precrisis. En este sentido, la Gráfica 1.1-m ilustra los niveles mínimos, la media y los niveles máximos alcanzados por los tipos de interés en 2021, así como el nivel de las últimas curvas de tipos de interés libres de riesgo para el euro publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), correspondientes al cierre de los meses de diciembre de 2021 y junio de 2022.



En 2021, el mercado asegurador enfrentó un periodo de recuperación bajo un contexto de presiones inflacionarias benignas en la primera mitad del año y al alza en la segunda mitad de este. Los avances en la vacunación liberaban la movilidad favoreciendo el consumo, al tiempo que las políticas monetarias continuaban siendo ampliamente acomodaticias y favorables. En 2021, los tipos de interés de política monetaria continuaron anclados en niveles bajos (0% las operaciones principales de financiación y -0,5% la facilidad de depósito) y el recurso masivo de medidas de política monetaria no convencionales para dotar de liquidez a los mercados de bonos, tanto soberanos como corporativos, con el *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP) de 1,85 billones de euros, activado hasta marzo 2022 y cuya finalización ha venido siendo amortiguada por un incremento de las compras bajo el programa de compras convencionales (APP) por importe de 40.000 millones de euros en abril, 30.000 millones en mayo y 20.000 millones en junio. Asimismo, el BCE decidió ampliar el plazo de las operaciones de financiación al sector financiero (TLTRO III) hasta enero de 2023 asegurando que el vencimiento

de estas no obstaculice la transmisión fluida de su política monetaria.

Si bien este conjunto de medidas ayudó a moderar los graves problemas que podría haber originado la falta de liquidez en los mercados de la Eurozona, a lo largo de 2021 la mejora de las expectativas han tenido su reflejo en la curva de tipos de interés, con un repunte generalizado en los tipos de interés libres de riesgo, traducida en ganancias de pendiente y, más activamente, a partir de unos repuntes de la inflación que, aunque se anticipaban como transitorios, motivaron los primeros signos de un cambio de orientación que se apreciaba en tipos positivos a medio plazo.

De cara a 2022, es un año que viene marcado por un entorno más complejo, inicialmente limitado en términos de actividad por la variante Ómicron, constatando la persistencia de una inflación más allá de lo inicialmente previsto y por encima de los objetivos de política monetaria de los bancos centrales y, más recientemente, por el recrudecimiento de los problemas que venía acumulando la economía global a raíz del conflicto de Rusia y Ucrania. Con todo ello, el panorama de la actividad, del desarrollo del negocio y de la rentabilidad del sector asegurador se desplazan hacia un escenario de deterioro en 2022. Bajo este nuevo entorno, se aprecia una nueva y acusada subida de los tipos de interés libre de riesgo de mercado en todos sus tramos, quedando en niveles sustancialmente superiores a los máximos alcanzados en el año previo, con tipos de interés positivos a partir de vencimientos por encima de un año (cuando a finales del año previo continuaban en terreno negativo hasta los seis años). Por otro lado, el índice Euro Stoxx 50 (y en general los principales mercados de valores a nivel mundial) han sufrido un repunte en su volatilidad por la mayor incertidumbre que complica el panorama para el desarrollo de los productos de seguros de Vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, los cuales tienen que adaptarse a un nuevo entorno de mayor volatilidad en la renta variable y una renta fija que ofrece mayores tipos de interés y primas de riesgo más alineadas al riesgo de crédito de las emisiones, una vez que van retirándose los programas de adquisiciones netas de activos por parte de los bancos centrales.

1.2. Aspectos demográficos

Tendencias demográficas

La pandemia del Covid-19 es un evento catastrófico que ha golpeado de manera más intensa a las cohortes de edades avanzadas y que, por su naturaleza, podría haber alterado de forma significativa las tendencias demográficas que se vienen observando en el mundo en las últimas décadas, caracterizadas por la reducción generalizada de las tasas de mortalidad, y su efecto positivo en la esperanza de vida, combinadas con las drásticas caídas de la tasa de fertilidad que han venido a sostener una dinámica de transición hacia poblaciones más envejecidas, proceso que afecta a todos los países y regiones del mundo sin excepción, aunque de forma más inmediata y acusada a los países desarrollados y de manera particular a la población española.

Existe todavía cierta incertidumbre sobre las posibles consecuencias de la pandemia en las tendencias demográficas, teniendo en cuenta los efectos indirectos sobre la salud, especialmente en los pacientes que requirieron de cuidados intensivos o las personas que durante el confinamiento no buscaron un diagnóstico para otra posible enfermedad o aplazaron la búsqueda de tratamiento para un padecimiento grave existente, sin que se hayan publicado de momento actualizaciones en las proyecciones realizadas por los principales organismos internacionales que realizan modelizaciones en este sentido. Las últimas previsiones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) son de julio de 2022 y las de Eurostat para la Unión Europea de 2019. Este último organismo no prevé su próxima actualización de información sino hasta 2023⁴, aunque sí ha realizado una estimación sobre el efecto en los años 2020 y 2021 en la esperanza de vida de los distintos países de la Unión Europea durante la pandemia, que afectaron a la gran mayoría de sus miembros en 2020 y en torno a la mitad de ellos en 2021.

En el caso de España, en el año 2021 se produjo una recuperación parcial en la esperanza de vida de 0,9 años⁵, tras la importante pérdida del año 2020 de -1,6 años⁶ (0,7 y -1,2, según estimaciones de la ONU de 2022), que supuso la mayor caída en la esperanza de vida de todos los países de la Unión Europea, según las estimaciones de

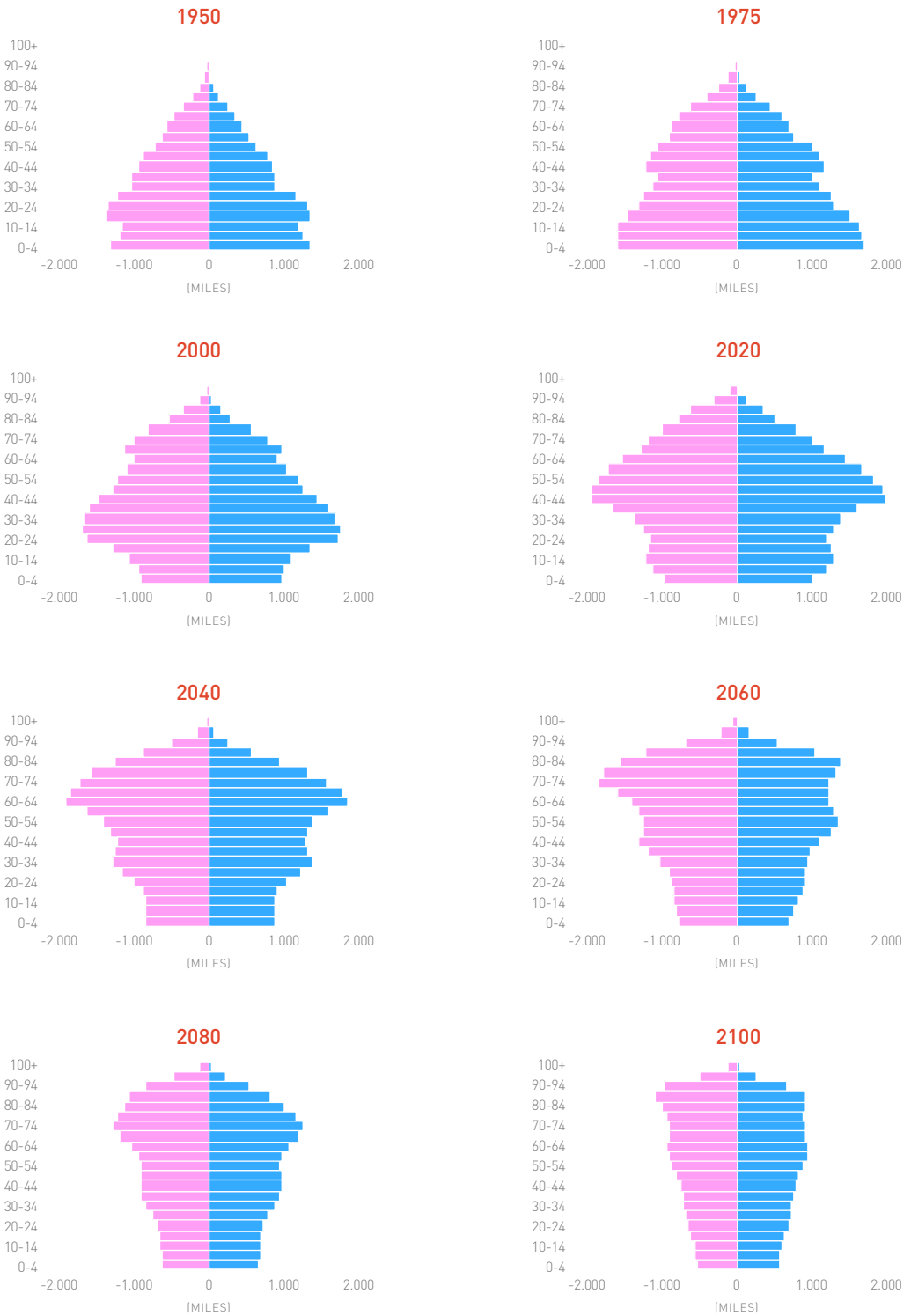
Eurostat. Este comportamiento de la esperanza de vida en España está en línea con las proyecciones realizadas por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) en 2020, que preveía caídas significativas pero temporales en este indicador⁷. En el mismo sentido, los excesos de mortalidad calculados por MAPFRE Economics⁸ muestran una evolución positiva en el año 2021, que se está haciendo todavía más patente en los primeros meses de 2022. De esta forma, los excesos de mortalidad en España que comparan la mortalidad por cada 100.000 habitantes en los años 2020 y 2021 con la media anual del período prepandémico 2016-2019, muestran una clara mejoría en 2021, con un 7,2%, frente al 17,6% de 2020 (el peor dato mostrado por este indicador fue en el segundo trimestre de 2020 en el que se alcanzó una mortalidad 26,2% superior a la media del segundo trimestre de 2016-2019, con un pico en el mes de abril del 75,9%). En el primer trimestre de 2022, la situación de la mortalidad continúa mejorando sustancialmente y el exceso de mortalidad frente a la media del primer trimestre de 2016-2019 fue del 0,1%, con unos excesos del 5,4%, 2,9% y del -8,9% en los meses de enero, febrero y marzo, respectivamente.

Por tanto, a pesar de las incógnitas sobre el impacto de largo plazo de la pandemia del Covid-19 en la esperanza de vida, los datos actuales y la opinión más generalizada indican que se trata de una interrupción puntual y que comienza a recuperarse la tendencia de mejora de la esperanza de vida global, con una ralentización en el ritmo de mejora que ya venía siendo característica antes de la irrupción de la pandemia (salvo que aparezca alguna mutación del virus con unas tasas de contagio y letalidad capaz de alterar esta tendencia).

Esta dinámica continúa poniendo de relieve la necesidad de buscar fórmulas de ahorro para complementar las pensiones y hacer frente a mayores gastos en salud o en casos de dependencia a medida que la población envejece. En el caso de las pensiones, por ejemplo, seguirá produciéndose un incremento sostenido de la presión sobre la sostenibilidad de los sistemas públicos en los que los componentes de reparto tienen un peso mayor, dada la progresiva y acusada reducción del peso relativo de la fuerza laboral respecto a las personas que alcanzan la edad de jubilación.

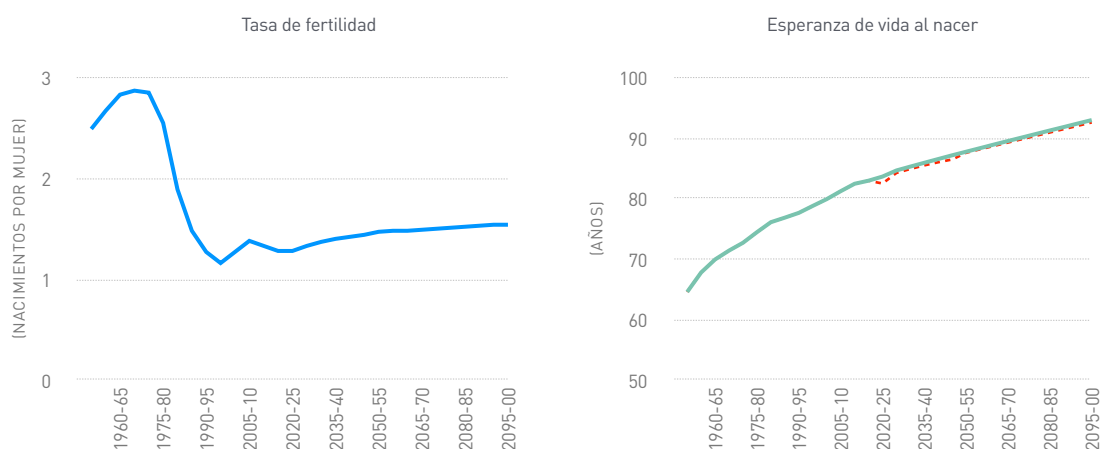
Gráfica 1.2-a
España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100

Mujeres Hombres



Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

Gráfica 1.2-b
España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100

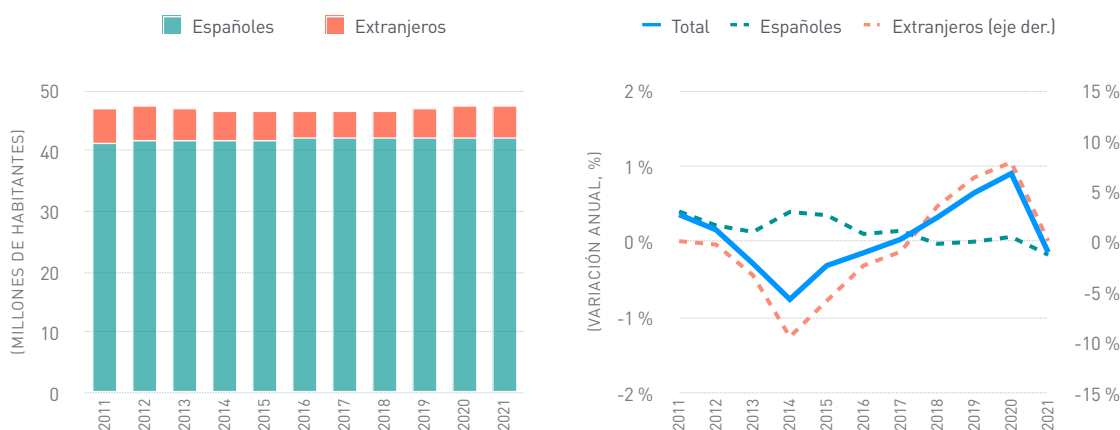


Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU; esperanza de vida, estimaciones AIReF 2020)

Las pirámides poblacionales construidas en base a la actualización de julio de 2022 de los datos y previsiones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), última actualización disponible, ponen de relieve el problema generalizado de envejecimiento de la población española (véase la Gráfica 1.2-a), debido a la combinación de las altas tasas de natalidad registradas en los años cincuenta y sesenta, la posterior caída de la natalidad, las bajas tasas de mortalidad y el aumento de la esperanza de vida.

Conforme a estas previsiones de la ONU, durante el período 2020-2025 la esperanza de vida al nacer en España alcanzaría los 83,6 años (las estimaciones de Eurostat considerando el efecto de la pandemia la sitúan en 83,3 años en 2021), mientras que en el año 2000 se situaba en los 79,4 años (un aumento de cuatro años en un período de veinte años). Según las previsiones de la ONU, la esperanza de vida al nacer de la población española alcanzará los 87,5 años

Gráfica 1.2-c
España: evolución de la población, 2011-2021
 (distribución, millones; variación anual, %)

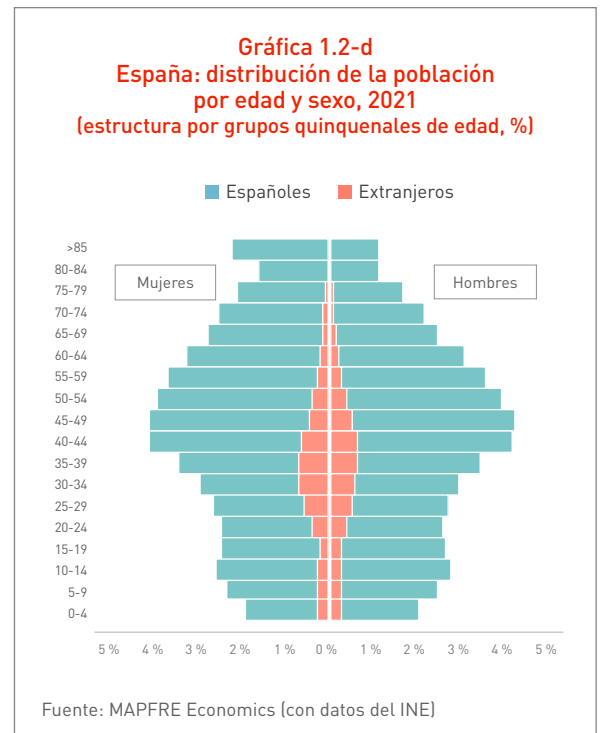


Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

hacia el año 2050 y alrededor de los 93,3 años en 2100 (véase la Gráfica 1.2-b).

En cuanto a la situación demográfica según el avance publicado por el INE con datos definitivos a enero de 2021 (últimos datos disponibles hasta la fecha del presente informe), la población española alcanzó los 47,4 millones de habitantes, de los cuales el 88,5% correspondió a españoles y el 11,5% a extranjeros. Como se ilustra en la Gráfica 1.2-c, durante 2020 el número neto de españoles se ha reducido en 71.683 personas (-0,17%), en tanto que el de extranjeros ha aumentado en 5.995 (0,11%). Asimismo, la edad media de la población inscrita en el Padrón Municipal fue de 44,1 años, siendo de 45 años la correspondiente a los españoles y de 37,1 la de los extranjeros. Por último, en la Gráfica 1.2-d se presenta la distribución de la población por edad y sexo, distinguiendo entre españoles y extranjeros, con datos definitivos publicados por el INE a enero de 2021.

En síntesis, como se viene apuntando en versiones anteriores de este informe⁹, a pesar de los efectos generados por la pandemia el problema del envejecimiento poblacional en España continúa agravándose, dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo, la cual no se prevé pueda revertirse (creando una pirámide poblacional de tipo estacionario) sino hacia finales del siglo. A partir de este patrón y dinámica poblacionales, se anticipa un



aumento progresivo del problema del envejecimiento de la población en los próximos años, con las consiguientes tensiones presupuestarias para el Estado, por la llegada a la edad de jubilación de la generación de los llamados *baby-boomers*.

2. Estructura del sector asegurador

2.1. Concentración del mercado

Por lo que se refiere a los niveles de concentración de la industria aseguradora española, el análisis de los índices Herfindahl y CR5, así como la evolución del número de entidades operando en el mercado asegurador español, muestran cierta tendencia a la concentración del mercado, aunque esta se mantiene dentro de los límites que indican un alto nivel de competencia, especialmente en el segmento de No Vida. En la Gráfica 2.1 se puede advertir que mientras que en 2011 el índice Herfindahl se ubicaba en 496 puntos, para 2021 este indicador se ha elevado a 616 puntos, con un aumento de 48 puntos respecto a 2020. No obstante, este índice continúa por debajo del umbral teórico (1.000 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria.

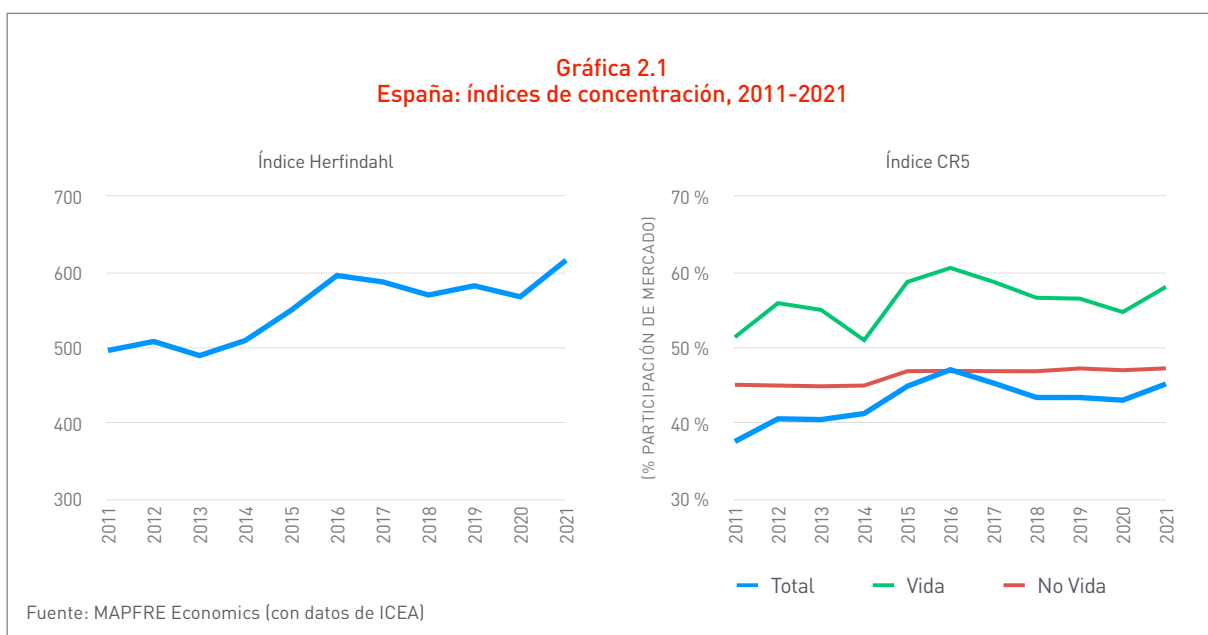
En el comportamiento del índice CR5 puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo del periodo 2011-2021, desde el 37,6% al 45,2%, con un periodo de descenso que va desde 2017 a 2020, muy influido por el comportamiento del ramo de Vida. En la referida Gráfica 2.1 se aprecia que en

2021 se vuelve a incrementar la cuota de los cinco grupos con mayor participación en Vida, que pasa del 54,7% de 2020 al 58,1%, lo que repercute también en un aumento de la concentración total. Por su parte, los cinco primeros grupos de No Vida han tenido un comportamiento más estable, con pequeñas variaciones a lo largo de la década, hasta alcanzar una cuota del 47,3% en 2021, que supone 2,2 puntos porcentuales (pp) más que en 2011.

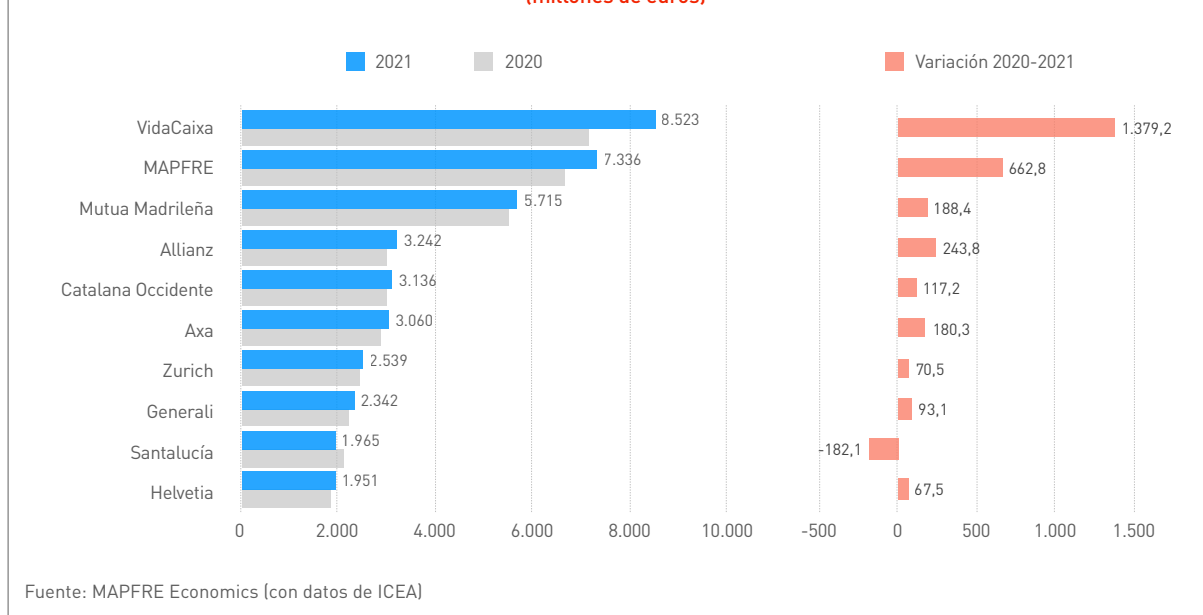
2.2 Ranking de entidades

Mercado total

Con una cuota del 13,8%, VidaCaixa sigue liderando el ranking de los diez mayores grupos aseguradores del mercado español por volumen de primas en 2021, con unos ingresos de 8.523 millones de euros, un 19,3% más que el año anterior, gracias al comportamiento de los productos del tipo “unit-linked”, que captaron un 39% más en primas (véase la Gráfica 2.2-a). Le sigue MAPFRE, con un crecimiento en primas del 9,8%, impulsado por el ramo de Vida (31,1%) y, dentro de los ramos No Vida, por Salud (9,9%)



Gráfica 2.2-a
España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2020-2021
 (millones de euros)



y Multirriesgos (5,8%). En tercer lugar, continúa Mutua Madrileña, que pierde 0,2 pp de cuota, hasta el 9,2%, a pesar de un aumento del 3,4% en las primas. En el ramo de Automóviles, esta entidad alcanzó en 2021 unos ingresos por primas de 1.554 millones de euros, un 1,5% menos que el año anterior. En el cuarto y quinto lugares se produce un intercambio de posiciones respecto al ranking de 2020. Gracias al impulso de su *joint venture* de bancaseguros con BBVA y el lanzamiento en España de su compañía de venta digital de seguros, Allianz Direct sube un puesto y desplaza a Catalana Occidente al quinto lugar. Por lo demás, la clasificación se mantiene sin cambios en el resto de las posiciones.

Mercado No Vida

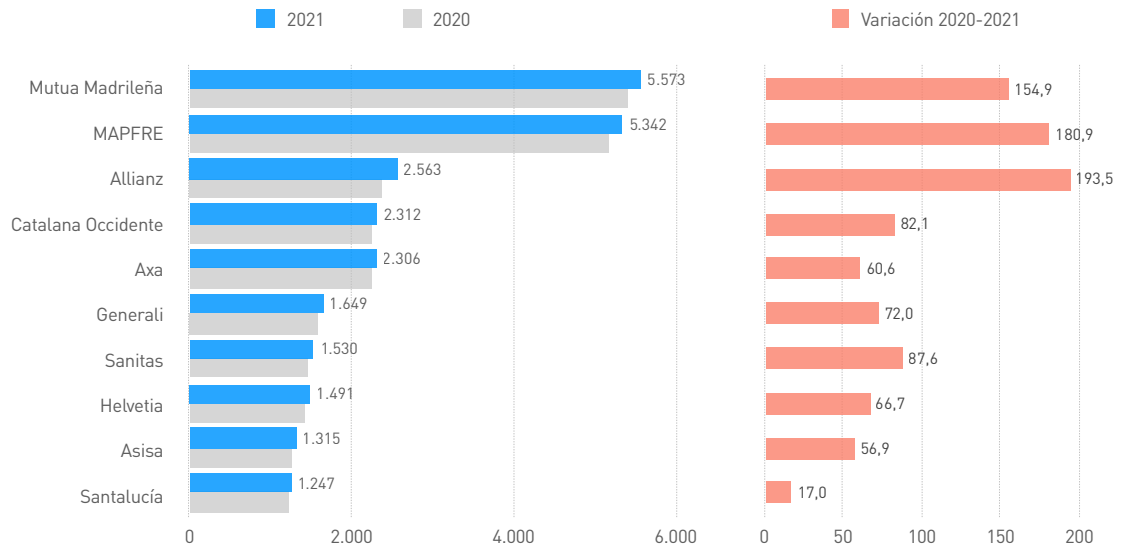
El segmento de No Vida mostró un crecimiento de primas del 3,3% en 2021, con un ligero descenso del 0,9% en Automóviles y un buen desempeño de la práctica totalidad del resto de los ramos. Como se puede observar en la Gráfica 2.2-b, todos los grupos en el ranking de No Vida tuvieron crecimientos de primas en 2021. Mutua Madrileña continúa como líder del ranking con una cuota de mercado del 14,6% y un aumento de primas del 2,9%, gracias al impulso de su filial SegurCaixa Adeslas. MAPFRE, con un incremento de primas No Vida superior al del mercado (3,5%), se posiciona en

segundo lugar con una cuota del 14,0%. Allianz es el grupo de esta clasificación con mayor crecimiento en primas, el 8,2%, lo que hace que aumente su cuota de mercado en 0,3 pp, pero mantiene la tercera posición. El cuarto sitio de la clasificación es para Catalana Occidente, que asciende una posición respecto al ranking del año anterior y adelanta a Axa que pasa a ocupar el quinto lugar, ambos con la misma cuota de mercado (6,0%). Por lo demás, no se ha producido ningún otro cambio en las posiciones del resto de grupos respecto a la información de 2020.

Mercado Vida

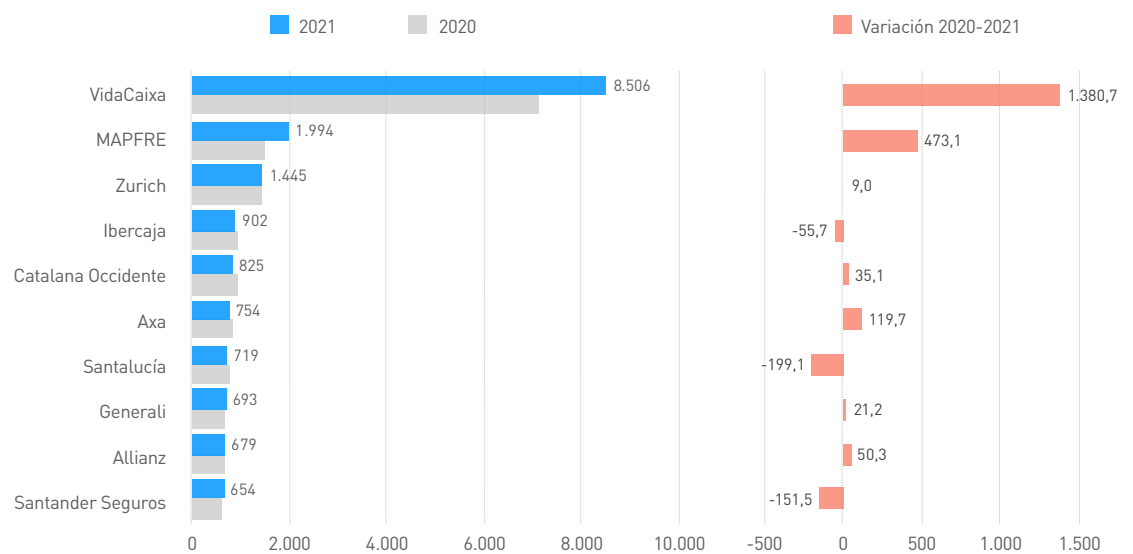
Como puede presentarse en la Gráfica 2.2-c, el comportamiento de los diferentes grupos que forman parte del ranking de Vida ha sido más dispar que en el segmento de No Vida, produciéndose importantes incrementos de primas en algunos grupos y descensos en otros. Destacan las subidas de los dos primeros clasificados, VidaCaixa (19,4%) y MAPFRE (31,1%), que hacen que aumenten sus cuotas de mercado en 3,5 y 1,5 pp, respectivamente, y suman entre ambos el 44,6% de las primas de Vida (36,1% VidaCaixa y 8,5% MAPFRE). Los productos tipo "unit-linked" de VidaCaixa captaron un 39% más en primas, debido a que el mantenimiento de los bajos tipos de interés y el aumento de la inflación han hecho más

Gráfica 2.2-b
España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2020-2021
 (millones de euros)



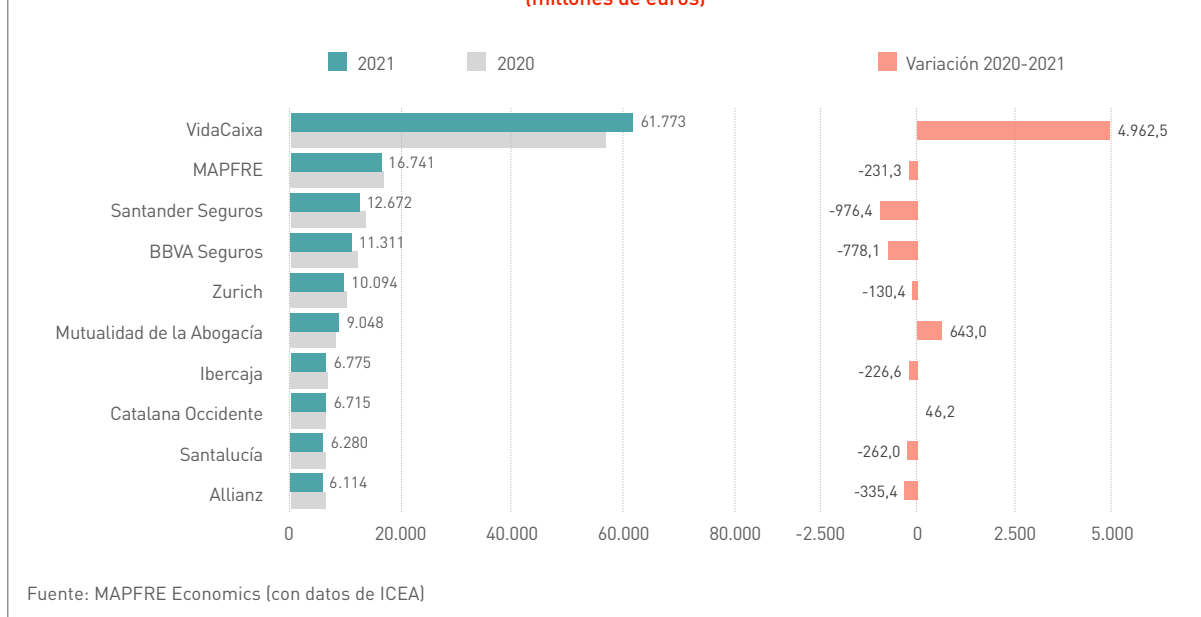
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 2.2-c
España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2020-2021
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 2.2-d
España: ranking total de grupos aseguradores por provisiones técnicas de Vida, 2020-2021
 (millones de euros)



atractivos los productos que permiten rentabilizar el ahorro mediante carteras vinculadas a activos con un componente en renta variable. Zurich e Ibercaja, por su parte, se mantienen en las posiciones tercera y cuarta, respectivamente, en tanto que Catalana Occidente sube hasta el quinto puesto, desde el séptimo que ocupaba en 2020. Axa es otro grupo que gana posiciones, pasando del décimo al sexto lugar, mientras que Santalucía y Santander Seguros pierden dos y cuatro puestos, respectivamente. Por último, Generali se mantiene en octava posición y BBVA Seguros, que el año anterior era el noveno del ranking, deja de estar entre los diez primeros y su sitio pasa a ocuparlo Allianz.

Ahorro gestionado

El volumen del ahorro gestionado en España aumentó un 0,8% en 2021, y las provisiones técnicas se situaron en 195.721 millones al acabar el año. Este ligero incremento de las provisiones se ve reflejado en la evolución de los grupos que componen el ranking de los diez aseguradores con mayor volumen de ahorro gestionado en 2021 (por su negocio en España), con descensos en todos ellos a excepción de VidaCaixa, Mutualidad de la Abogacía y Catalana Occidente. VidaCaixa continúa como líder, con 61.773 millones de euros en provisiones técnicas de Vida y una cuota del

31,6%. Le sigue MAPFRE, con unas provisiones de 16.741 millones de euros, que representa una cuota del 8,6%. Cabe señalar que el posicionamiento de todos los grupos no ha sufrido ninguna variación respecto a la clasificación del año anterior (véase Gráfica 2.2-d).

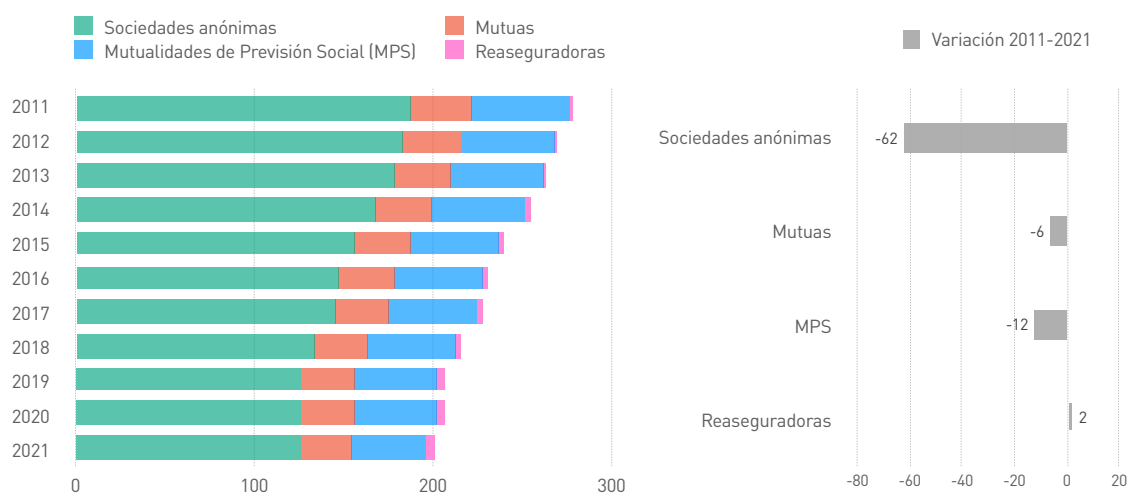
2.3 Estructura del mercado asegurador

Entidades aseguradoras

El número de entidades aseguradoras en el mercado español sigue descendiendo. Como se muestra en la Gráfica 2.3-a, a marzo de 2021 había 78 entidades menos que en 2011. Entre los factores que han influido en este proceso están la reordenación de los acuerdos de bancaseguros que han realizado algunas entidades bancarias a raíz de las fusiones llevadas a cabo con otras entidades de crédito, así como la entrada en vigor de Solvencia II, al buscar las compañías de seguros un tamaño más adecuado con el que poder hacer frente a los requisitos cuantitativos y cualitativos de la nueva regulación.

A finales de marzo de 2021, el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 201

Gráfica 2.3-a
España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2011-2021
 (número de entidades)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

* Para 2020 y 2021, los datos corresponden al 31 de marzo de cada año.

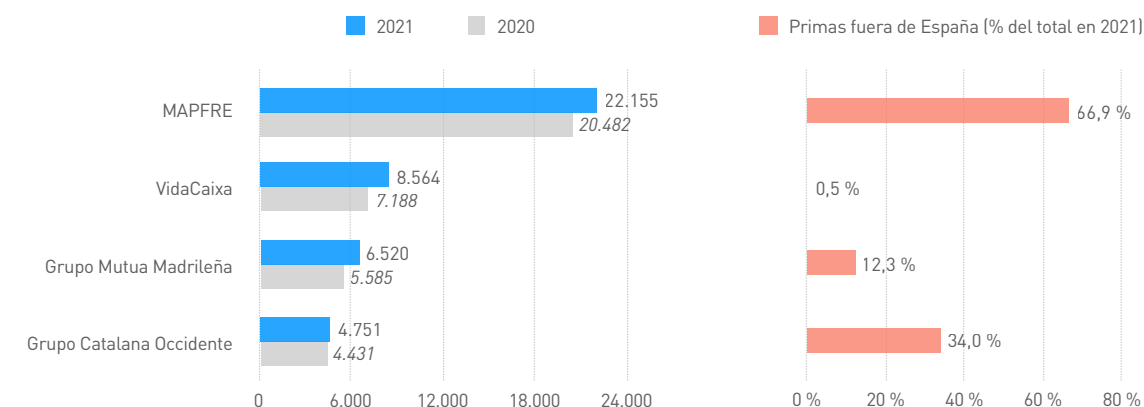
entidades aseguradoras en el mercado español, es decir, 6 menos que en marzo de 2020. En cuanto a su forma jurídica, había 126 sociedades anónimas, 28 mutuas y 43 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 4 reaseguradoras especializadas.

Respecto a los diferentes procesos de fusiones y adquisiciones que se produjeron a lo largo de 2021, así como otros movimientos empresariales, a continuación se señalan los más relevantes. En primer término, Bankinter anunció en marzo de 2021 que había obtenido la autorización del Banco Central Europeo (BCE) para seguir adelante con la salida a Bolsa de Línea Directa, operación que comunicó en diciembre de 2019 pero que tuvo que postergarse hasta 2021 debido a la inédita coyuntura provocada por la pandemia del Covid-19. La salida a Bolsa se realiza mediante un "listing", que es un procedimiento mediante el cual la compañía cotiza en el mercado ya con un accionariado, puesto que el banco entrega a sus accionistas la totalidad de la prima de emisión (1.184 millones de euros) en acciones de Línea Directa, lo que supone un 82,6% de su capital social, mientras que Bankinter conserva el 17,4% restante.

Por otra parte, Axa España recibió en el mes de mayo de 2021 el visto bueno de las autoridades regulatorias para formalizar el proceso legal de compra del Grupo Igualatorio. La operación engloba todas las entidades pertenecientes al grupo, como son la aseguradora Igualatorio Médico-Quirúrgico Colegial, la Clínica Mompía, la Escuela en Ciencias de la Salud, y una participación mayoritaria de Xplora. Asimismo, el 14 de noviembre de 2021 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) autorizó la fusión por absorción de Santalucía Vida y Pensiones por parte de Santalucía, y el 26 de noviembre se autorizó la fusión por absorción de Popular Vida 2020 por Santander Vida Seguros y Reaseguros.

El 29 de diciembre de 2021, MAPFRE y CaixaBank firmaron la resolución de su acuerdo de bancaseguros, una vez aprobado el proceso de integración de Bankia en CaixaBank. El acuerdo supone para MAPFRE haber recibido 571 millones de euros, correspondientes a la valoración del 51% de la entidad Bankia Vida y al acuerdo comercial para la venta de seguros de No Vida. Asimismo, en 2021 el grupo alemán Allianz ha lanzado en España su compañía de venta digital de seguros, Allianz Direct, el cuarto país en el que la compañía operará comercializando pólizas de auto a través de la plataforma que ha creado a nivel europeo. Desde octubre de 2021, Fénix

Gráfica 2.3-b
Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente
activos por volumen de primas, 2021
(millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos indicados, e ICEA)

Directo forma parte de Allianz Direct. De igual forma, en diciembre de 2020 comenzó a operar BBVA Allianz Seguros, la nueva compañía que surge de la *joint venture* de bancaseguros entre Allianz y BBVA. La operación incluye la transmisión por parte de BBVA Seguros a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad BBVA Seguros Generales. La nueva compañía pasa a denominarse BBVA Allianz Seguros y atenderá de forma exclusiva a los clientes de la entidad bancaria en España para productos de No Vida (excluyendo los seguros de Salud) durante los próximos 15 años.

Presencia internacional de aseguradoras españolas

En la Tabla 2.3 y en la Gráfica 2.3-b, se presenta el ranking de los cuatro mayores grupos aseguradores españoles internacionalmente activos, bajo el criterio del volumen de primas globales; información que ilustra la relevancia de la internacionalización de los grupos aseguradores de capital mayoritariamente español. Los datos, que se refieren a 2020 y 2021, comparan el negocio doméstico y el negocio total (incluido el negocio internacional).

Tabla 2.3
Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente
activos por primas de seguros totales a nivel global, 2021
(millones de euros)

Grupo asegurador	2020					2021				
	Primas globales	(millones de euros)		[estructura, %]		Primas globales	(millones de euros)		[estructura, %]	
		Primas en España	Primas fuera de España	Primas en España	Primas fuera de España		Primas en España	Primas fuera de España	Primas en España	Primas fuera de España
MAPFRE	20.482	6.673	13.809	32,6 %	67,4 %	22.155	7.336	14.819	33,1 %	66,9 %
VidaCaixa	7.188	7.144	44	99,4 %	0,6 %	8.564	8.523	41	99,5 %	0,5 %
Grupo Mutua Madrileña	5.585	5.526	59	99,0 %	1,0 %	6.520	5.715	805	87,7 %	12,3 %
Grupo Catalana Occidente	4.431	3.019	1.412	68,1 %	31,9 %	4.751	3.136	1.615	66,0 %	34,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos indicados e ICEA)

Conforme a esta información, el Grupo MAPFRE continúa encabezando el ranking de primas totales en 2021, con 22.155 millones de euros en primas (66,9% de las cuales se ubican fuera de España), manteniéndose como el principal grupo asegurador español a nivel internacional. Este desempeño en 2021 significa un 8,2% más que el año anterior y se sustenta en la favorable evolución del negocio asegurador en el área regional Iberia, en Latinoamérica (donde prácticamente todos los países crecen) y en el negocio reasegurador.

Le sigue en la clasificación VidaCaixa con 8.564 millones de euros en primas devengadas de seguro directo y reaseguro aceptado en 2021 (con solo el 0,5% de estas fuera de España), lo que significa un 19,1% más que en 2020. VidaCaixa está integrada en CaixaBank y cuenta además con el 49,92% de SegurCaixa Adeslas, así como con la totalidad del capital social de la portuguesa BPI Vida e Pensões, adquirida en 2017.

El tercer grupo dentro de este ranking, Mutua Madrileña, alcanzó los 6.520 millones de euros en primas emitidas de seguro directo y reaseguro aceptado en 2021 (con el 12,3% de estas fuera de España), lo que representa un incremento del 16,7% respecto del ejercicio anterior. Este comportamiento ha estado influido por la integración global del negocio de BCI Seguros en Chile, que engloba las compañías BCI Seguros Generales, BCI Seguros Vida y Zenit Seguros. Por otra parte, desde octubre de 2020 Mutua Madrileña mantiene una participación del 45% en las compañías de seguros colombianas, Seguros del Estado y Seguros de Vida del Estado. El acuerdo alcanzado con la compañía privada Seguros del Estado contempla la opción de que la Mutua amplíe su participación en el capital social de dichas compañías, hasta alcanzar una posición mayoritaria en el plazo de cuatro años.

El Grupo Catalana Occidente, que ocupa la cuarta posición de la clasificación, es una multinacional que desarrolla la actividad aseguradora operando en más de 50 países. El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante el ejercicio 2021 ascendió a 4.751 millones de euros (el 34,0% de las cuales se ubica fuera de España), lo que supone un incremento del 7,2% respecto a 2020. En el negocio tradicional

destaca la positiva evolución en Diversos, Multirriesgos y Vida, mientras que el negocio del seguro de Crédito creció un 13,2%.

Respecto a otros grupos españoles con presencia en el exterior, Santalucía cuenta con un modelo de desarrollo internacional que busca abrirse a nuevos mercados, aunque desarrolla su actividad principalmente en España. En el seguro de Decesos, Santalucía actualmente tiene presencia en Portugal (a través de una alianza con Fidelidade), Argentina (donde se distribuyen seguros de Decesos mediante Santalucía Argentina), Colombia (mediante el acuerdo con el grupo Fundación Social para la distribución de seguros de Decesos y Asistencia a través de Colmena) y en Chile (donde comercializan Seguros de Decesos a través de BICE Vida). Las primas imputadas por el negocio internacional alcanzaron la cifra de 10 millones de euros en 2021, frente a los 10,3 millones del ejercicio anterior.

El Grupo Asisa ejerce su actividad principalmente en España, donde ejerce la actividad aseguradora y asistencial en la práctica totalidad de su territorio. En 2021, continuó con su estrategia de internacionalización, aunque el proceso se vio ralentizado por la evolución de la pandemia, que ha dificultado el desarrollo de nuevos proyectos en el exterior. Su presencia internacional se extiende a varios países de Europa, América Latina y Oriente Próximo, principalmente en el área asistencial. Este grupo tiene presencia en el mercado asegurador de Portugal, donde opera en derecho de establecimiento a través de sus sucursales Asisa Vida y Asisa Asistencia Sanitaria que, en 2021, alcanzaron un volumen de primas cercano a los siete millones de euros.

En lo que se refiere al negocio de seguros del Banco Santander, el volumen de primas brutas emitidas ascendió a 8.600 millones de euros, con un crecimiento del 4% interanual. El incremento se sustenta en el negocio de protección, que subió un 12%. Gracias a su estrategia digital se registró un fuerte crecimiento en las ventas de pólizas a través de canales digitales, que se duplicaron y ya representan el 17% del volumen de ventas totales.

En 2021, las primas emitidas por BBVA Seguros en España alcanzaron un total de 851 millones

de euros, un -23,7% menos que el ejercicio anterior, influido por la aportación a la nueva compañía BBVA Allianz Seguros del negocio de No Vida y por el continuado contexto de bajos tipos de interés para los negocios de ahorro. Fuera de España, BBVA está presente en la actividad aseguradora en México, Argentina, Colombia, Venezuela y Turquía. En 2021, en México, su principal mercado en el exterior, sus filiales ingresaron 57.697 millones de pesos en primas (2.406 millones de euros), lo que supone un incremento del 8,1%.

CESCE es la cabecera de un grupo de empresas que ofrece soluciones para la gestión del crédito comercial y en la emisión de seguro de caución y garantías en parte de Europa y Latinoamérica. Con sede central en España, está presente en Portugal y tiene filiales en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú a través del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), en el que CESCE tiene una participación mayoritaria. En 2021, las primas del crédito interior se cifraron en 107,6 millones de euros (+31,5 %), las primas vinculadas al crédito a los riesgos de exportación se situaron en 43,5 millones de euros (+28,1%), los ingresos de seguro directo de la sucursal de Portugal se elevaron a 11,3 millones de euros, mientras que las primas devengadas de caución fueron de 10,5 millones de euros. El ramo de caución aporta el 61% de las primas generadas anualmente por el negocio internacional desarrollado en Latinoamérica.

Finalmente, AMA Seguros, compañía española especializada en ofrecer seguros a los profesionales de la Salud, lleva seis años en Ecuador como AMA América. La aseguradora ha cerrado 2021 con un volumen de primas de 2,8 millones de dólares en este país.

Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo

Conforme a la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2020 existían 46 sucursales (47 en 2019) operando en régimen de derecho de establecimiento en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), que corresponden a 14 entidades aseguradoras españolas. El país de establecimiento con un mayor número de sucursales fue Portugal (11), seguido por Italia (5) y Reino Unido (4).

Por otra parte, a finales de 2020 había 55 entidades españolas operando en régimen de libre prestación de servicios en el EEE, dos más que en 2019, manteniéndose Portugal y Reino Unido como los países con más entidades, seguidos por Alemania y Francia. Las primas brutas por seguro directo y reaseguro aceptado por estas operaciones alcanzaron la cifra de 3.619 millones de euros en 2020 (último dato disponible), la mayor parte de las cuales, el 87%, corresponde a sucursales españolas en el EEE y principalmente en el negocio de No Vida (2.628 millones de euros). Las compañías que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios ingresaron 472 millones de euros. Para el total del negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Reino Unido, Francia, Italia (que incluye San Marino) y Portugal.

El capital extranjero en el sector asegurador español

De acuerdo con los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2020 se contabilizaron en España 22 entidades con participación de capital extranjero, una más que el año anterior. El importe del capital suscrito por el capital extranjero fue de 1.487 millones de euros (frente a 1.169 millones en 2019), lo que representó el 16,8% del capital total del sector (12,9% en 2019). Cabe señalar que en los rankings de entidades operando en España que se muestran en el apartado 2.2 de esta sección del informe, se puede tomar una referencia de la importancia de la presencia en España de los grandes grupos aseguradores internacionales.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2020 (última información disponible) se encontraban operativas en España 69 sucursales de entidades del EEE y 2 sucursales de terceros países. Respecto a las entidades habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios, a finales de 2019 (última información disponible) se encontraban habilitadas 873 entidades, aunque no todas tienen actividad efectiva en el país. Por su parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado ascendió a 6.489 millones de euros en 2019 (último dato disponible), un 21% más que el año anterior, con un aumento en la emisión de primas, tanto en las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación

de servicios como en las de derecho de establecimiento, del 28,7% y 17%, respectivamente.

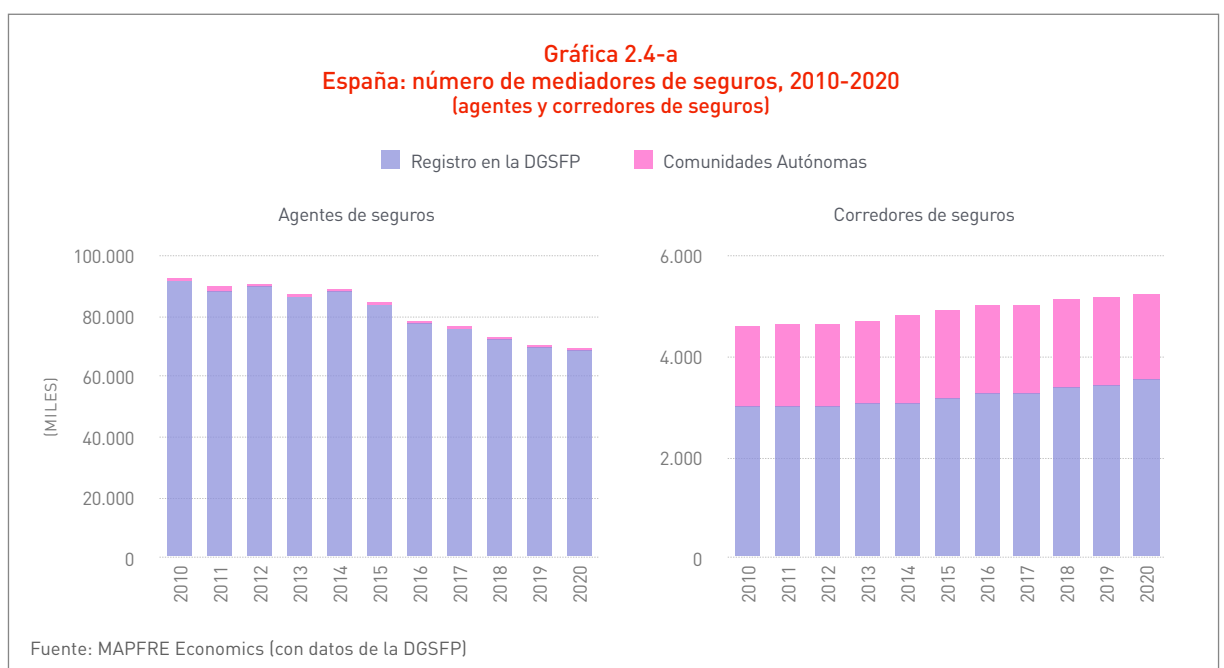
Sobre la actividad de estas entidades hay que tener en cuenta que la salida del Reino Unido de la Unión Europea afecta a las aseguradoras británicas que hasta ese momento operaban en España en derecho de establecimiento o en régimen de libre prestación de servicios. A partir del 1 de enero de 2021, las aseguradoras británicas que quisieran seguir operando en España lo tendrían que hacer de acuerdo con la regulación prevista para terceros países. Por otra parte, de acuerdo con lo establecido en el RDL 38/2020, las entidades que se encuentren realizando las actividades que sean necesarias para llevar a cabo la ordenada terminación o cesión de los contratos suscritos antes del 1 de enero de 2021, permanecerán activas registralmente de forma transitoria, habiéndose ampliado su autorización administrativa hasta el 30 de junio de 2021. También se ha ampliado la autorización para las entidades cuyos compromisos asumidos finalizan antes del 30 de junio de 2021. En aquellos casos en los que la finalización de las actividades se dilate más allá del 30 de junio de 2021, la norma antes citada prevé la posibilidad de obtener una prórroga de hasta dos años, contando desde el 1 de enero de 2021, por lo que en ningún caso podrá extenderse más allá de 31 de diciembre de 2022.

Mutualidades de previsión social

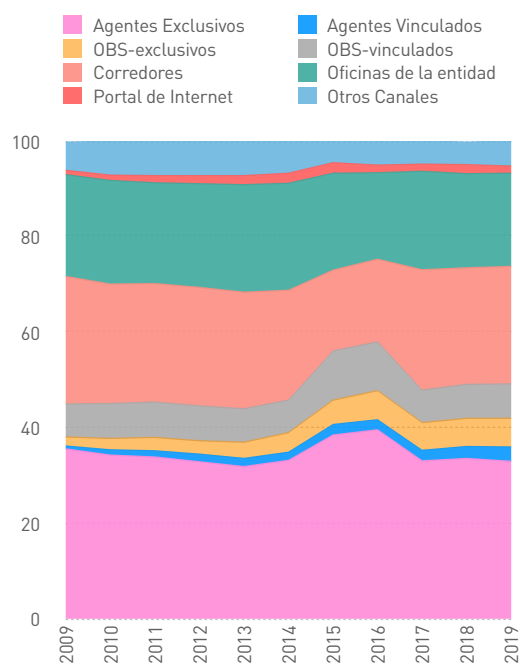
Las entidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de seguridad social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la seguridad social de trabajadores autónomos. En este sector, 215 mutualidades pertenecientes a todos los sectores profesionales participan, de manera directa o por medio de sus federaciones autonómicas, en la Confederación Española de Mutualidades, máximo órgano de representación del mutualismo de previsión social en España. Los ingresos por primas ascendieron a 2.826 millones de euros en 2021. Asimismo, el volumen de activos gestionado al cierre de 2021 alcanzó los 50.423 millones de euros, frente a los 49.435 millones de 2020.

2.4 Canales de distribución

En lo relativo a los canales de distribución en el mercado asegurador español, de acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2020 había en España un total de 74.994 mediadores de seguros (-0,6% menos que en 2019), de los cuales el 96,8% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,2% por las Comunidades Autónomas (véase la Gráfica 2.4-a). De ese total, 69.148 eran agentes y operadores

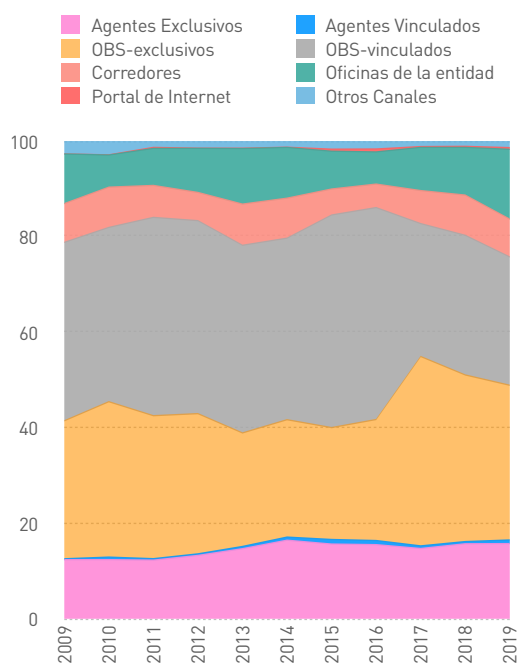


Gráfica 2.4-b
España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

Gráfica 2.4-c
España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

exclusivos, 527 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.245 corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que, al cierre de 2020, existían un total de 74 corredores de reaseguro.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio intermediado (considerando un mayor nivel de

desagregación por canales entre 2009 y 2019, que es el último período disponible con ese nivel de detalle), la Gráfica 2.4-b muestra que en el caso del segmento de los Seguros de No Vida, los canales predominantes a lo largo de los últimos años han sido, por una parte, los agentes exclusivos y corredores (entre ambos suman el 57,7% del volumen total de negocio

Tabla 2.4-a
No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales (%)

Canal	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Agentes exclusivos	35,7	34,4	34,0	33,0	32,0	33,3	38,6	39,7	33,2	33,7	33,1
Agentes vinculados	0,6	1,1	1,3	1,6	1,7	1,7	2,2	2,1	2,2	2,5	3,0
OBS-exclusivos	1,9	2,4	2,8	2,8	3,4	4,1	5,1	6,1	5,8	5,9	6,0
OBS-vinculados	6,9	7,3	7,4	7,3	7,0	6,8	10,3	10,2	6,8	7,1	7,2
Corredores	26,7	25,0	24,8	24,8	24,4	23,0	16,9	17,3	25,2	24,4	24,6
Oficinas de la entidad	21,3	21,7	21,1	21,7	22,5	22,4	20,3	18,1	20,6	19,7	19,5
Portal de internet	0,9	1,1	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2	1,6	1,5	1,9	1,5
Otros canales	5,9	7,1	7,1	7,2	7,1	6,7	4,6	5,0	4,9	4,7	5,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

Tabla 2.4-b
Vida: estructura de la distribución del negocio por canales
 (%)

Canal	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Agentes exclusivos	12,5	12,5	12,4	13,4	14,8	16,6	15,8	15,7	14,9	15,8	15,9
Agentes vinculados	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,7	1,0	0,9	0,6	0,5	0,8
OBS-exclusivos	28,9	32,5	29,9	29,4	23,8	24,6	23,4	25,3	39,6	34,9	32,4
OBS-vinculados	37,4	36,5	41,5	40,4	39,3	38,0	44,5	44,4	27,8	29,2	26,9
Corredores	8,1	8,4	6,7	5,9	8,6	8,4	5,4	4,9	6,9	8,4	7,9
Oficinas de la entidad	10,4	6,7	7,8	9,2	11,6	10,6	7,9	6,7	9,0	10,0	14,6
Portal de internet	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2	0,2	0,4
Otros canales	2,6	2,8	1,2	1,4	1,4	1,2	1,6	1,5	1,0	1,0	1,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

en 2019) y, por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades (19,5% del negocio total en 2019). Los canales emergentes (como la venta por internet) siguen significando aún una porción relativamente pequeña de la distribución de seguros de No Vida, que en 2019 no llegaba al 2%.

Por su parte, como se ilustra en la Gráfica 2.4-c, en el segmento de los seguros de Vida la parte más relevante del negocio se ha canalizado a través de operadores de bancaseguros, tanto exclusivos como vinculados, aumentando su cuota los exclusivos en el periodo analizado, del 28,9% al 32,4%, y disminuyendo los vinculados, del 37,4% al 26,9%. A continuación, los canales predominantes son, en este orden, los agentes

exclusivos, las oficinas de las entidades, los corredores y los agentes vinculados. Como en el caso del segmento de No Vida, la venta a través de Internet sigue siendo muy residual para el segmento de Vida.

Por último, la Tablas 2.4-a y 2.4-b presentan los datos disponibles para el período antes referido relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida, como para el de Vida.

3. El mercado asegurador en 2021: análisis de las principales líneas de negocio

3.1. Mercado total

El negocio asegurador a nivel mundial en 2021

En el segundo año de la pandemia del Covid-19, la recuperación económica, junto con una mayor estabilidad de los mercados financieros, la mayor concienciación sobre el riesgo y el aumento de las tarifas de primas, favorecieron el crecimiento del sector asegurador, cuyas primas globales ascendieron a 6,9 billones de dólares, lo que representa un incremento nominal del 9% respecto a 2020. Con ello, el seguro mundial alcanzó una densidad (primas per cápita) de 874 dólares (809 dólares en 2020) y una penetración (primas/PIB) de 7,1% (7,4% en 2020)¹⁰. En el negocio de No Vida, la mayor demanda aseguradora y el incremento de los precios, sobre todo en los ramos comerciales, han mejorado la evolución del segmento. En el de Vida, por su parte, los productos de ahorro se beneficiaron tanto de la evolución positiva de los mercados como del elevado nivel de ahorro de los hogares.

A este desempeño positivo han contribuido tanto los mercados emergentes como los desarrollados, con una aportación muy positiva de Europa, donde prácticamente todos los mercados han incrementado sus primas, sobre todo el mercado francés, gracias al fuerte repunte de la venta de los productos del tipo "unit-linked" en el negocio de Vida Ahorro. El mercado asegurador de Estados Unidos también ha tenido un comportamiento muy favorable en 2021, con incrementos en los tres segmentos de mercado, Vida, No Vida y Salud. En el negocio No Vida, en particular, el principal motor han sido las *líneas comerciales*, debido principalmente al aumento de los precios, aunque en las *líneas de particulares* los ramos de Automóviles y Hogar también han contribuido al crecimiento. Por su parte, el negocio de Vida Ahorro ha sido el principal impulsor del segmento de Vida y el Medicaid en el segmento de Salud.

Por otro lado, el buen comportamiento de las primas en los mercados emergentes de Asia-Pacífico se debió en gran medida al crecimiento de China y también de otros mercados, como los de la India y Filipinas. América Latina, por su parte, obtuvo en 2021 un significativo crecimiento en la emisión de primas, que se ha correspondido con un movimiento expansivo tanto para el ramo de Vida como en el de No Vida.

Con el propósito de ofrecer una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de seguros, en la Tabla

Tabla 3.1-a
Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2021 (indicadores)

País	Primas (miliardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	2.718,7	8.193	11,8 %
China	696,1	482	4,0 %
Japón	403,6	3.202	8,2 %
Gran Bretaña	399,1	5.945	12,5 %
Francia	296,4	4.376	10,1 %
Alemania	275,8	3.313	6,5 %
Corea del Sur	193,0	3.735	10,7 %
Italia	192,5	3.253	9,2 %
Canadá	161,3	4.217	8,1 %
India	127,0	91	4,2 %
Taiwán	113,4	4.804	14,4 %
Países Bajos	93,0	5.301	9,1 %
España	73,6	1.551	5,1 %
Australia	72,6	2.817	4,4 %
Hong Kong	72,2	9.556	19,6 %
Mundo	6.860,6	874	7,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re y FMI)

3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas/PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional. De acuerdo con esta información, el mercado español ocupa la decimotercera posición en la clasificación de los mercados mundiales por volumen de primas, ganando una posición respecto a 2020.

El sector asegurador español en 2021

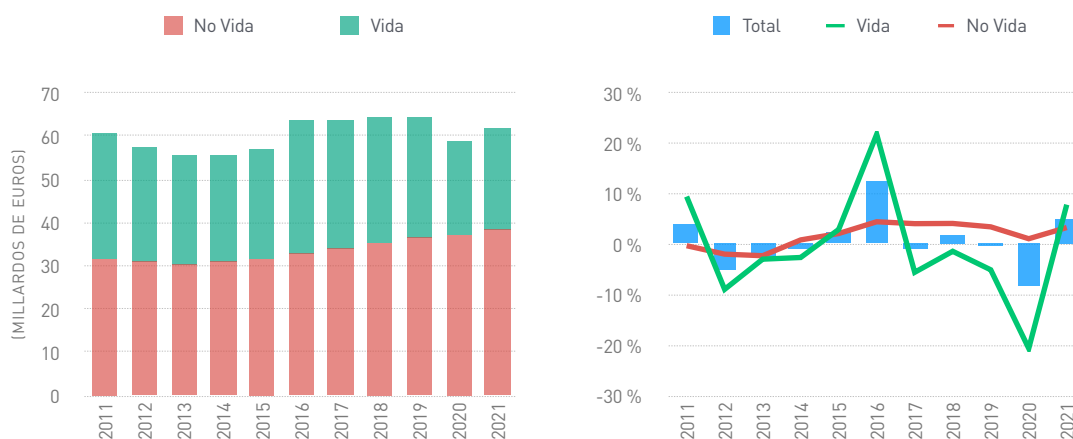
Crecimiento del volumen de primas

Tras la caída de primas registrada en 2020¹¹, en 2021 el mercado asegurador español recuperó la senda del crecimiento y alcanzó un volumen de primas de 61.831 millones de euros, un 5,0% más que el año anterior, con incrementos en ambos segmentos del sector (véase la Gráfica 3.1-a). El impulso para este crecimiento provino principalmente del ramo de Vida, que después de cuatro años consecutivos de caída de primas, creció un 7,9%, hasta los 23.552 millones de euros. Los seguros de No Vida también mostraron un desempeño positivo, con unos ingresos de 38.279 millones de euros en primas, que representa una subida del 3,3%. Los principales ramos del segmento de No Vida mostraron subidas, a excepción de Automóviles que decrece un -0,9%, con Salud (+5,0%) y

Multirriesgos (+4,7) como motores del crecimiento (véase la Tabla 3.1-b).

A pesar de su desempeño en 2021, el seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas en los seguros No Vida, aunque su cuota ha ido descendiendo progresivamente en las últimas dos décadas, desde el 46,9% que tenía en 2001 hasta el 28,7% de 2021. El importe de primas emitidas en este ramo descendió un -0,9% en 2021 respecto del año anterior, hasta alcanzar los 10.990 millones de euros (véase la referida Tabla 3.1-b). En este resultado ha influido la incertidumbre y crisis económica generada por la pandemia, pero también la escasez de microchips y los cuellos de botella en la logística, que han impedido la recuperación en las matriculaciones en 2021, cerrando el año prácticamente en línea con los datos de 2020. El parque automovilístico acabó el año con 35,2 millones de vehículos, que supone un ligero aumento del 1,2%, siendo uno de los más envejecidos de Europa, donde los vehículos con más de 10 años de antigüedad superan el 63% del total. A lo anterior hay que añadir los descuentos de primas aplicados en 2021 por la menor siniestralidad observada en 2020, como consecuencia del descenso de la movilidad. En este sentido, la prima media descendió por segundo año consecutivo un -2,7%, situándose en 337 euros, la cifra más baja de la última década.

Gráfica 3.1-a
Evolución del seguro directo en España, 2011-2021
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-b
Distribución del negocio por ramos, 2020-2021
 (primas devengadas del seguro directo, millones de euros)

Ramos	2020	2021	% Δ s/2020	% s/ Total
Total	58.889	61.831	5,0 %	100,00 %
Vida	21.837	23.552	7,9 %	38,09 %
No Vida	37.052	38.279	3,3 %	61,91 %
Automóviles	11.087	10.990	-0,9 %	17,77 %
Automóviles RC	5.659	5.558	-1,8 %	8,99 %
Automóviles Otras Garantías	5.428	5.431	0,1 %	8,78 %
Salud	9.386	9.855	5,0 %	15,94 %
Asistencia Sanitaria	8.334	8.774	5,3 %	14,19 %
Enfermedad	1.052	1.081	2,7 %	1,75 %
Multirriesgos	7.753	8.117	4,7 %	13,13 %
Hogar	4.652	4.878	4,9 %	7,89 %
Comercio	604	623	3,2 %	1,01 %
Comunidades	953	984	3,2 %	1,59 %
Industrial	1.463	1.548	5,8 %	2,50 %
Otros	81	84	3,4 %	0,14 %
Decesos	2.490	2.571	3,2 %	4,16 %
Responsabilidad Civil	1.640	1.800	9,8 %	2,91 %
Accidentes	1.123	1.121	-0,2 %	1,81 %
Otros Daños a Bienes	1.313	1.398	6,5 %	2,26 %
Crédito	602	670	11,2 %	1,08 %
Transportes	523	540	3,1 %	0,87 %
Cascos	267	271	1,4 %	0,44 %
Mercancías	257	269	4,9 %	0,44 %
Asistencia	339	360	6,1 %	0,58 %
Pérdidas Pecuniarias	318	361	13,5 %	0,58 %
Incendios	228	229	0,2 %	0,37 %
Defensa Jurídica	112	115	2,3 %	0,19 %
Caución	136	154	13,4 %	0,25 %
Robo	30	31	1,4 %	0,05 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Por el contrario, el seguro de Salud ha aumentado progresivamente su cuota de mercado, hasta el 25,7% actual, acercándose cada vez más al ramo de Automóviles. En 2021, volvió a producirse un incremento en la nueva producción de seguros de Salud, debido a la mayor sensibilidad de la población respecto a la salud, con lo que el ramo mostró una subida del 5,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 9.855 millones de euros. Hay que señalar que, en 2021, los gastos sanitarios han aumentado de forma significativa debido a las atenciones no urgentes que los asegurados habían retrasado por la situación vivida durante los primeros meses de la pandemia, lo que ha provocado que la siniestralidad, ratio combinado y resultado técnico-financiero hayan vuelto a niveles muy parecidos a los que había antes del coronavirus.

Los seguros Multirriesgos, por su parte, mantienen su posición como el tercer ramo por volumen de primas de No Vida, con una cuota del 21,2% en 2021 y unos ingresos de 8.117 millones de euros en primas, un 4,7% más que el año anterior. Las modalidades que acumulan el mayor volumen de primas, Hogar e Industriales, tuvieron un comportamiento muy positivo, con incrementos del 4,9% y 5,8%, respectivamente, y las primas de Comunidades y Comercio crecieron el 3,2% en ambos casos.

El 2021 ha sido un año de normalización para el seguro de Decesos, tras un 2020 marcado por la pandemia provocada por el Covid-19, que tuvo un gran impacto en la siniestralidad y en el resultado del ramo. Con una cuota del 6,7% de los seguros de No Vida, Decesos continúa siendo el cuarto ramo de este segmento por volumen de primas, que ascendieron a 2.571 millones de euros en 2021, lo que representa un incremento del 3,2%, superior al 1,3% de 2020, ejercicio que estuvo marcado por las semanas de confinamiento vividas durante los meses de marzo y abril. De nuevo se ha mantenido la transformación en cuanto a estructura de productos que viene experimentando el ramo desde hace varios años, potenciando la prima única y las primas mixtas frente a las primas niveladas, cuyo peso en la nueva producción se ha visto reducido constantemente en los últimos años.

Por último, el segmento de los seguros de Vida alcanzó durante 2021 un volumen total de primas de 23.552 millones de euros, con un incremento del 7,9%. El impulso provino de los seguros de Ahorro/Jubilación, que crecen un 9,1%, destacando las Rentas, con un 49,7%, y los productos del tipo “unit-linked”, un 22,1%. Asimismo, las primas de los seguros de Vida Riesgo también tuvieron un desempeño favorable, con un aumento del 3,4%. Por otra parte, diferenciando el negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, las primas de los seguros individuales tuvieron un decrecimiento del -2,1%, mientras que los seguros colectivos crecieron el 70,1%. En términos de ahorro gestionado, las provisiones técnicas recuperaron la senda del crecimiento perdida en 2020 y mostraron una ligera subida del 0,8%, hasta alcanzar los 195.721 millones de euros, con un claro impulso de los productos “unit-linked” que crecen un 23,5%.

Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

Efectuando un análisis de medio plazo (2011-2021), se observa que los seguros de No Vida han sido los que han contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria española de seguros a lo largo de la última década, contribuyendo con 10,6 puntos porcentuales (pp), mientras que Vida ha tenido una contribución negativa de -3,0 pp. En particular, durante 2021 la contribución del segmento de Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española ha sido de 2,9 pp, superior a los 2,1 pp de los ramos No Vida (véanse la Tabla 3.1-c y la Gráfica 3.1-b). De esta forma, luego de cuatro años de contribución negativa del seguro de Vida, en 2021 se ha roto esa tendencia, gracias principalmente al impulso de Vida Ahorro, que ha aportado 2,6 pp al crecimiento del ramo, con una contribución también positiva de 0,3 pp de Vida Riesgo (véase la Tabla 3.1-d).

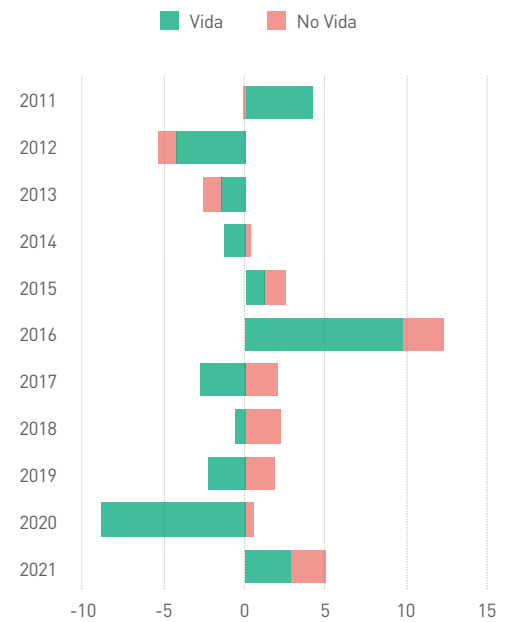
Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2021 los ramos de Multirriesgos y Salud contribuyeron de forma positiva al crecimiento del sector asegurador español con 0,6 y 0,8 pp, respectivamente (véase la referida Tabla 3.1-d). Por el contrario, y por segundo año consecutivo, el seguro de Automóviles tuvo una contribución negativa en el desempeño de

Tabla 3.1-c
Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2011-2021
(puntos porcentuales, pp)

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2011	4,1	4,3	-0,2
2012	-5,3	-4,3	-1,0
2013	-2,6	-1,4	-1,2
2014	-0,7	-1,2	0,5
2015	2,5	1,3	1,2
2016	12,3	9,8	2,5
2017	-0,6	-2,7	2,1
2018	1,6	-0,6	2,2
2019	-0,4	-2,3	1,9
2020	-8,2	-8,9	0,6
2021	5,0	2,9	2,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-b
Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2011-2021
(puntos porcentuales, pp)



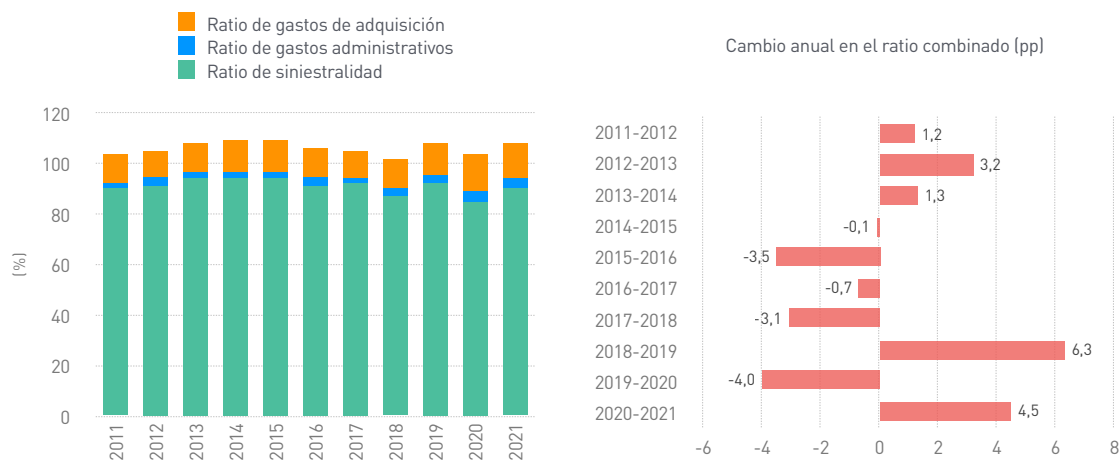
Fuente: MAPFRE Economics

Tabla 3.1-d
Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2011-2021
(puntos porcentuales, pp)

Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2011	4,3	-0,3	4,6	-0,2	-0,5	0,5	0,3	-0,5
2012	-4,3	-0,2	-4,1	-1,0	-1,1	0,1	0,3	-0,3
2013	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	-0,3
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,5
2016	9,8	0,8	9,0	2,5	0,9	0,3	0,7	0,6
2017	-2,7	0,0	-2,7	2,1	0,6	0,4	0,5	0,6
2018	-0,6	0,8	-1,5	2,2	0,3	0,4	0,7	0,7
2019	-2,3	0,2	-2,5	1,9	0,3	0,4	0,7	0,5
2020	-8,9	0,0	-8,8	0,6	-0,4	0,4	0,7	-0,1
2021	2,9	0,3	2,6	2,1	-0,2	0,6	0,8	0,8

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-c
Evolución del ratio combinado total, 2011-2021
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

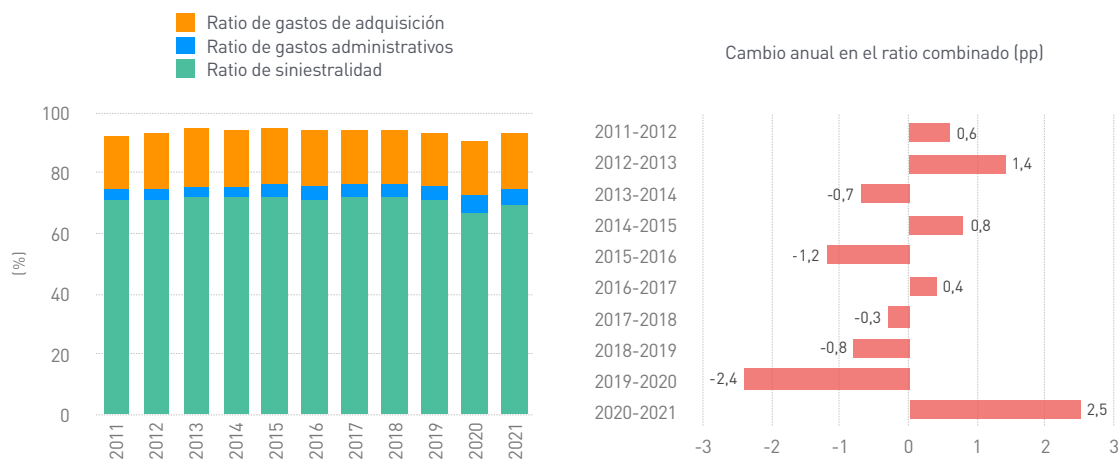
los ramos No Vida, de -0,2 pp, propiciado, entre otros factores, por el descenso de la prima media y por el menor crecimiento en la venta de vehículos nuevos. El resto de los ramos que integran el segmento de los seguros de No Vida realizaron una aportación positiva conjunta al crecimiento de 0,8 pp. Del análisis de la referida Tabla 3.1-d se desprende que el seguro de Salud y los seguros Multirriesgos han contribuido también de forma positiva al crecimiento en la última década (5,7 y 3,0 pp, respectivamente),

mientras que la aportación de Automóviles ha sido negativa (-1,0 pp).

Desempeño técnico: comportamiento del ratio combinado

Con independencia del mayor nivel de detalle que se muestra más adelante al analizar las distintas líneas de negocio del mercado asegurador español, la Gráfica 3.1-c presenta el desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo

Gráfica 3.1-d
Evolución del ratio combinado No Vida, 2011-2021
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-e
Resultados del sector asegurador español,
2020-2021
 (resultados, millones de euros)

Año	2020	2021	Variación porcentual
Cuenta técnica	6.281	5.861	-6,7 %
Vida	2.125	2.539	19,5 %
No Vida	4.156	3.322	-20,1 %
Cuenta no técnica	5.789	5.068	-12,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2011-2021, a partir de la evolución del ratio combinado total. De esta información se desprende que, analizado para el conjunto del mercado asegurador, el ratio combinado alcanzó el 108,5% en 2021, mostrando un empeoramiento de 4,5 pp en relación al valor alcanzado en 2020 (104,0%), debido a un aumento de la siniestralidad en 5,3 pp, mientras que los gastos decrecieron -0,8 pp, con un descenso de -0,3 pp en los gastos de administración y de -0,5 pp en los de adquisición.

Ahora bien, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2021 se ubicó en 92,9%, lo que supone un incremento de 2,5 pp más que el valor registrado en 2020 (90,5%), debido a un empeoramiento del ratio de siniestralidad de

Tabla 3.1-f
Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2020-2021
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (millones €)	37.052	38.279
Variación primas	1,1 %	3,3 %
Retención	85,3 %	85,0 %
Siniestralidad bruta	66,1 %	67,1 %
Gastos brutos	23,7 %	23,9 %
Siniestralidad neta	67,0 %	69,2 %
Ratio combinado neto	90,5 %	92,9 %
Resultado financiero	2,6 %	2,4 %
Resultado técnico-financiero	12,1 %	9,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2,2 pp, el cual se situó en el 69,2% (véase la Gráfica 3.1-d). Por su parte, el ratio de gastos de administración se mantuvo sin cambios en el 5,3%, en tanto que el ratio de gastos de adquisición fue de 18,3%, creciendo en 0,3 pp.

Resultados y rentabilidad

El sector asegurador español alcanzó un resultado de 5.068 millones de euros en 2021, lo que supone un descenso del -12,5% respecto al dato del año previo. Como se muestra en la Tabla 3.1-e, el resultado de la cuenta técnica decreció un -6,7%, a pesar de la mejoría en el ramo de Vida.

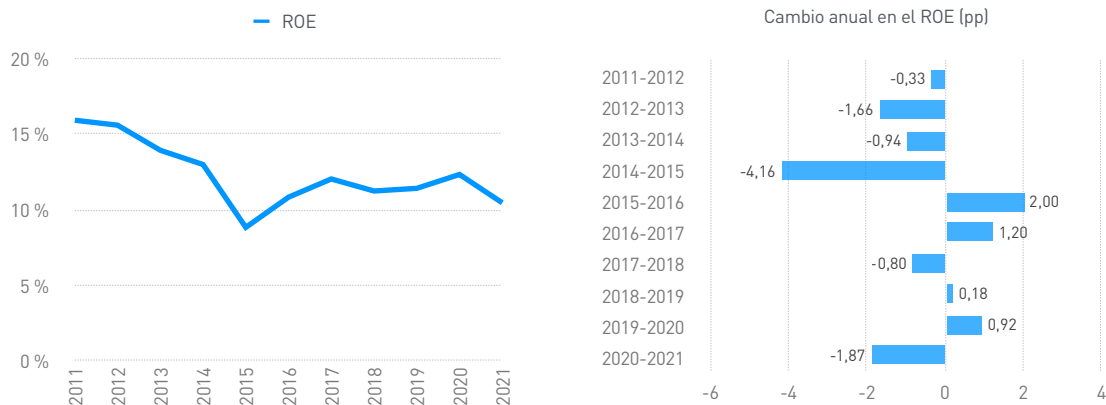
De manera particular, el resultado de la cuenta técnica del segmento No Vida en 2021 decreció un -20,1% respecto al ejercicio anterior, hasta los 3.322 millones de euros, destacando el aumento del ratio de siniestralidad en 2,2 pp. El ratio de gastos también contribuyó al empeoramiento del resultado técnico con una subida de 0,3 pp, así como el resultado financiero, que decreció 0,2 pp (véase la Tabla 3.1-f). Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida en 2021 fue de 2.539 millones de euros, un 19,5% superior al del año anterior. A este aumento han contribuido unos gastos sobre provisiones contenidos y un incremento del resultado financiero sobre provisiones de 1,2 pp, lo que hace que el resultado técnico-financiero aumente ligeramente hasta el 1,3%, dos décimas más que el año anterior (véase la

Tabla 3.1-g
Indicadores básicos del seguro de Vida, 2020-2021
 (primas, millones de euros; ratio sobre provisiones, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (millones €)	21.837	23.552
Variación de primas	-20,7 %	7,9 %
Provisiones técnicas (millones €)	194.110	195.721
Gastos netos (sobre provisiones)	1,1 %	1,1 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	3,8 %	5,0 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,1 %	1,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-e
Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2011-2021
 (retorno sobre patrimonio neto medio, %; cambio anual del ROE, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-g). Cabe destacar que las provisiones técnicas del seguro de Vida alcanzaron los 195.721 millones de euros en 2021, con una leve subida del 0,8 % respecto a 2020.

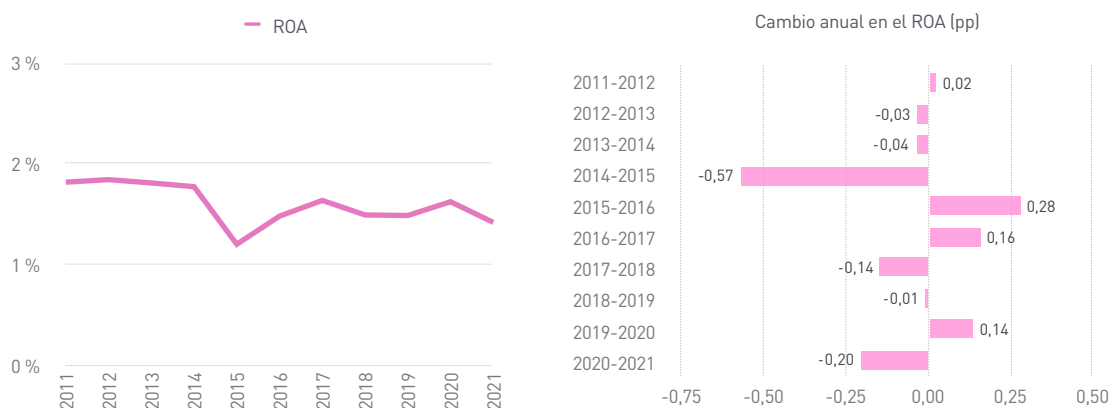
muestra también un ligero descenso de -0,2 pp, con un 1,42% en 2021, frente al 1,62% de 2020 (véase la Gráfica 3.1-f).

Inversiones

De esta forma, el desempeño de la actividad aseguradora en 2021 registró un retorno sobre fondos propios (ROE) del 10,4%, 1,87 pp menos que en 2020 (véase la Gráfica 3.1-e). De igual forma, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA),

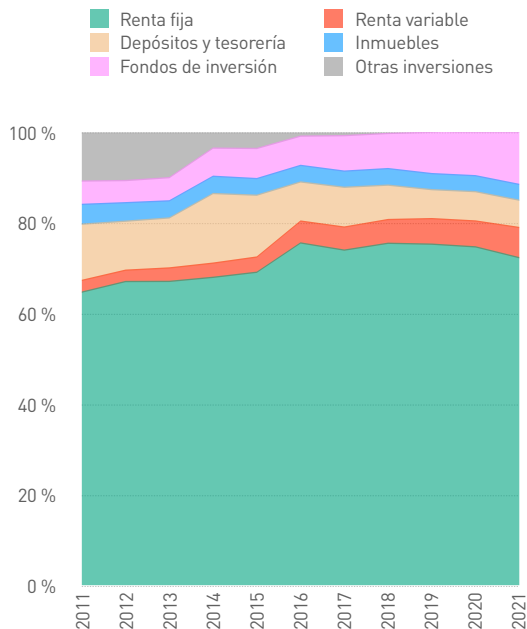
El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas en 2021 alcanzó los 332.915 millones de euros, lo que representa un descenso del 2,8% respecto al año previo. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en

Gráfica 3.1-f
Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2011-2021
 (retorno sobre activos medios, %; cambio anual del ROA, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

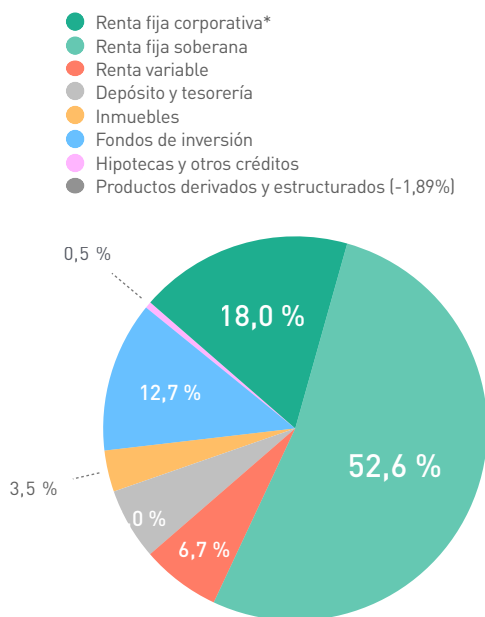
Gráfica 3.1-g
Evolución de la estructura de las inversiones del
mercado asegurador, 2011-2021
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

el período 2011-2021, los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde el 64,9% de 2011 hasta el 72,5% de 2021. Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que pasan a representar el 6,0% en 2021, frente al 12,4% de 2011. Las inversiones en renta variable, por su parte, tras una caída inicial de 0,3 pp entre 2009 y 2012, iniciaron un proceso de recuperación progresivo hasta alcanzar el 6,7% en 2021, marcando máximos de la última década (véase la Gráfica 3.1-g). Por su parte, el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa supuso el 18% de la cartera (18,7% en 2020). Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las subcarteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas subcarteras, las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y de casamiento de flujos entre activos y pasivos. De esta forma, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija llega a alcanzar el 76,3% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa en torno al 36,4% de las mismas. También varían significativamente los

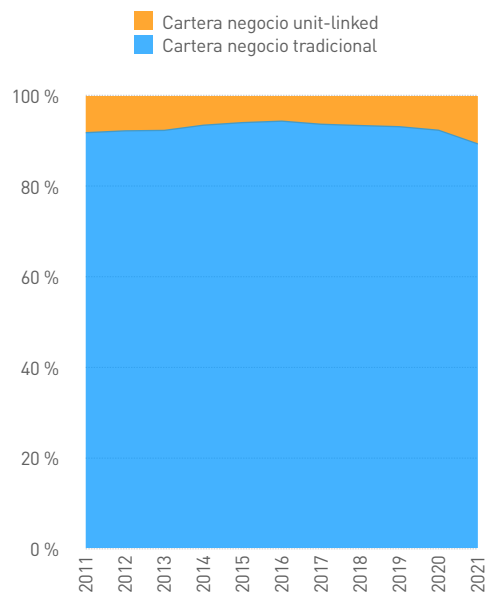
Gráfica 3.1-h
Estructura de las inversiones afectas a
provisiones técnicas, 2021
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

* Valor neto después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados (-1,89%).

Gráfica 3.1-i
Evolución de la cartera de negocio del
segmento de Vida, 2011-2021*
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

*Dato al tercer trimestre de año (último disponible)

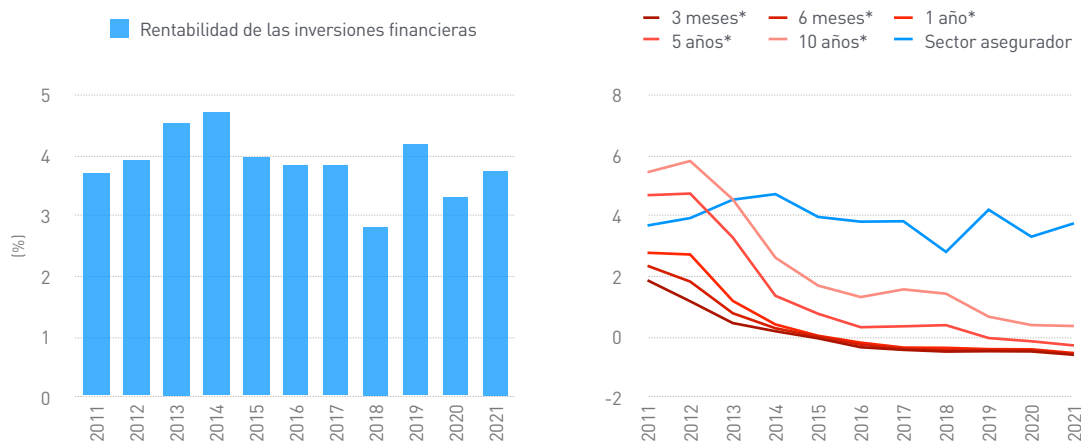
porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,2% y 3,5%, respectivamente, muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (14,1% y 17,4%, en cada caso). Finalmente, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión es también sustancialmente inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 10,8% frente al 21,3% de las de No Vida, aunque destaca una reducción de esta diferencia en 2021. El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2021 que se muestra en la Gráfica 3.1-h, ilustra que dentro de la categoría de activos de renta fija predomina la renta fija soberana, la cual representa el 52,6% en 2021 (55% en 2020) de la cartera de inversiones.

Para completar una visión general del diferente perfil de riesgo de las carteras de inversiones afectas a obligaciones de los seguros de Vida y de No Vida, cabe destacar que los activos presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 34,5% tienen una duración superior a diez años, frente al 10,4% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de ratings empleado en Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2021.

Cabe señalar, por otra parte, que el mercado asegurador español es uno de los que presenta una menor participación de la cartera de productos del tipo "unit-linked" en la Eurozona. Como se ilustra en la Gráfica 3.1-i, esta proporción se venía manteniendo estable a lo largo de la última década, situándose en apenas el 7,5% de media. Sin embargo, en 2021 registró un incremento importante al alcanzar su peso el 10,5% sobre la cartera total.

Por lo que toca a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 3,75% en 2021 (0,44 pp por encima al observado un año antes), mostrando cierta estabilidad bajo un entorno de prolongada política monetaria ultra acomodaticia por parte del Banco Central Europeo (BCE), y cuyo desempeño continúa superando la rentabilidad de la deuda pública en los tramos de corto y medio plazo (3 meses a 10 años). No obstante, la dinámica más reciente (finales de 2021 y primera mitad de 2022), viene marcada por el anticipo de un progresivo retorno hacia una neutralidad monetaria, cuyos movimientos vienen reflejándose en rentabilidades al alza en los distintos plazos¹² (véase la Gráfica 3.1-j).

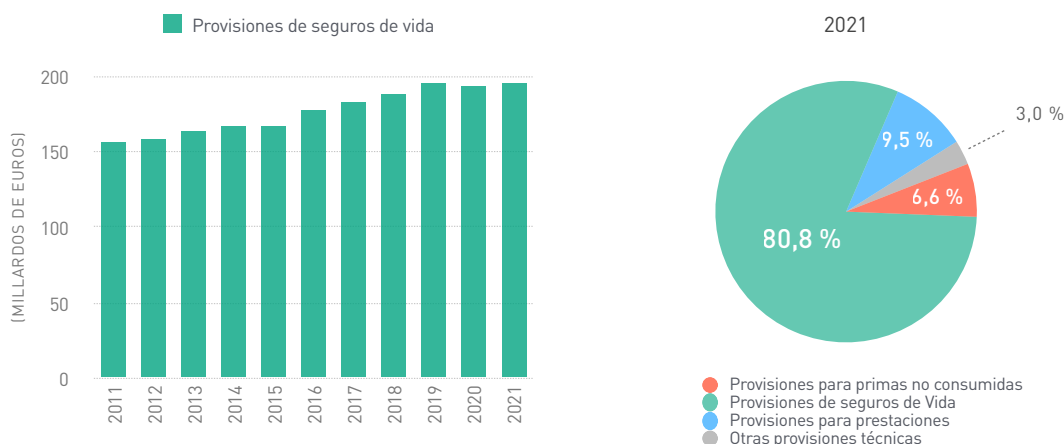
Gráfica 3.1-j
Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2011-2021
(Ingresos financieros / inversiones promedio, %; tipo de interés libre de riesgo, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

* Rentabilidad media anual del bono del Gobierno Español al plazo señalado.

Gráfica 3.1-k
Provisiones técnicas de los seguros de Vida, 2011-2021
 (millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de los seguros de Vida mostraron un ligero crecimiento del 0,8% en 2021, hasta los 195.721 millones de euros, recuperando la tendencia de crecimiento sostenido de las últimas décadas. Debe señalarse que tanto los productos de Ahorro/Jubilación como los de Riesgo y Dependencia, mostraron incrementos. Las provisiones técnicas de los seguros de Vida representaron el 80,8% del total, en tanto que las provisiones para prestaciones significaron el 9,5%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 6,6% del total (véase Gráfica 3.1-k).

Cabe destacar que, a pesar de las caídas en algunas de las principales modalidades de los productos de Vida Ahorro, como son las Rentas (-0,7%), el Capital diferido (-2,6%) y los PPA (-5,8%), que en conjunto suman el 78% de las provisiones técnicas, el comportamiento de las provisiones de Ahorro/Jubilación fue positivo, gracias al impulso de los productos del tipo "unit-linked" que tuvieron un crecimiento del 23,5%, hasta acumular un volumen de 19.764 millones de euros. Esto indica, una vez más, que la negativa evolución de los tipos de interés ha venido obligando al participe a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones.

Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

Como se presenta en la Tabla 3.1-h, solo tres comunidades autónomas, de las diez con mayor cuota de mercado, tuvieron descenso de primas en 2021: País Vasco, Castilla y León, y Aragón. Cataluña muestra un significativo incremento del 18,4%, hasta los 12.618 millones de euros, lo que la convierte en la comunidad con mayor volumen de primas, desplazando en 2021 a la Comunidad de Madrid a un segundo lugar, con una cuota de mercado del 20,9%. No obstante, las primas per cápita de Madrid, 1.654 euros, siguen siendo las mayores de España. Andalucía se mantiene en tercer lugar, con 6.907 millones de euros en primas y una cuota del 13,0%, seguida de la Comunidad Valenciana, que con una cuota del 8,4%, conserva la cuarta posición. Después de Cataluña, los mayores crecimientos se registraron en Cantabria (4,7%), Región de Murcia (4,1%) y Extremadura (3,5%). Por el contrario, las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla fueron las que registraron un mayor descenso en primas (-4,5%), seguidas de Castilla y León (-1,5%).

Reaseguro

Tras un año excepcional como fue 2020 con la aparición de la pandemia del Covid-19 y la severa crisis humana y económica que

Tabla 3.1-h
Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2021
 (millones de euros)

Comunidad Autónoma	2021	% Var 2021/2020	% cuota 2021	Primas per cápita
Cataluña	12.618	18,4 %	23,7 %	1.621
Madrid (Comunidad de)	11.158	3,3 %	20,9 %	1.654
Andalucía	6.907	2,1 %	13,0 %	813
Comunitat Valenciana	4.474	2,5 %	8,4 %	879
Galicia	2.460	3,2 %	4,6 %	915
País Vasco	2.431	-1,1 %	4,6 %	1.102
Castilla y León	2.411	-1,5 %	4,5 %	1.017
Castilla - La Mancha	1.680	1,4 %	3,2 %	818
Aragón	1.629	-0,2 %	3,1 %	1.229
Canarias	1.604	1,5 %	3,0 %	737
Total 10 primeras	47.372		88,9 %	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y del INE)

supuso, el ejercicio 2021 podría describirse como un regreso a los márgenes técnicos positivos, pero que aún está bajo la amenaza de unos precios técnicamente insuficientes y de una tendencia creciente en el incremento del coste asegurado de catástrofes naturales que obliga a mantener la tensión por mejorar las condiciones de cobertura de los riesgos. Así, tras varios años en los que el sector viene registrando un deterioro de siniestralidad por la constante relajación de tasas y condiciones de reaseguro, en 2021 se ha consolidado una mejora en precios en numerosos mercados y líneas de negocio, dando continuidad a las señales de mejora que empezaron a atisbarse en 2020. Este aumento no ha sido homogéneo y se sigue estando en niveles técnicamente bajos en diferentes nichos, pero se han observado desarrollos positivos.

El impacto final de la pandemia en la siniestralidad del sector asegurador empieza a vislumbrarse, aunque quedan casos relevantes pendientes de dirimirse, especialmente por discrepancias en la cobertura y en una incorrecta agregación de siniestros. El esfuerzo en la definición de cláusulas y exclusiones durante los últimos dos ejercicios ha contribuido a una mayor claridad con vistas a negociaciones de reaseguro en el futuro.

La siniestralidad global derivada de fenómenos de la naturaleza ha sido especialmente intensa en 2021, al que las estadísticas colocan en el

cuarto lugar en el ranking histórico. El año comenzó con un severo vórtice polar que alcanzó el sur de los Estados Unidos y México, el temporal de invierno más caro en la industria aseguradora hasta la fecha. Más adelante se añadieron otros eventos como las inundaciones en Europa Central y Occidental en julio, y el huracán Ida que alcanzó Nueva Orleans en el aniversario de la llegada de Katrina a la misma ciudad y que tras tocar tierra continuó causando daños intensos por inundaciones hasta todo el noreste de ese país. Se confirma de nuevo la pauta del impacto creciente de las catástrofes naturales en el sector asegurador, no solo por una mayor frecuencia e intensidad de algunos fenómenos, sino también por el aumento generalizado de los valores expuestos y del grado de aseguramiento, que hacen que peligros antes considerados como "secundarios" (como tornados, incendios forestales, temporales de invierno, etc.) causen daños tan severos como los que antaño solo se esperaban por terremotos o huracanes.

Tras el severo impacto en 2020 de la pandemia sobre la economía global, las perspectivas para el año en curso apuntan a que las tasas de crecimiento de 2021 podrían extenderse a 2022, aunque en niveles más moderados. Las tensiones inflacionistas podrán influir hacia políticas monetarias menos laxas, en contraposición a la corriente de años anteriores que buscaba impulsar la

recuperación económica. En este entorno, se espera que el sector asegurador y reasegurador tengan margen de crecimiento en 2022, aunque tendrán que gestionar el incierto impacto de la inflación en el resultado técnico y en los tipos de interés y rendimientos financieros. En el capítulo de siniestralidad de frecuencia, la mejora en términos y condiciones de reaseguro en el sector debe aún continuar para acercarse a márgenes sostenibles a medio y largo plazo.

En España, tras un año 2020 marcado por la pandemia y los confinamientos, 2021 se ha presentado con una vuelta a los crecimientos en primas, aunque aún sin retornar plenamente a los niveles prepandemia. En el sector No Vida los ramos siguen teniendo comportamientos desiguales, si bien destaca negativamente un segundo año consecutivo con caída de primas de Autos y positivamente la continua tendencia positiva del ramo de Salud. Desafortunadamente, el incremento de fenómenos climatológicos extremos se ha mantenido en 2021 en España, con la tormenta Filomena de enero como el mayor evento de la historia para el sector, excluyendo el efecto del Consorcio de Compensación de Seguros. En reaseguro no solo se vieron afectadas las coberturas catastróficas por Filomena y otros eventos climatológicos, sino que también sufrieron las coberturas por riesgo, ya que 2021 registró un impacto relevante por grandes siniestros industriales (algunos de ellos igualmente vinculados a la tormenta Filomena). Con todo lo indicado, la campaña de renovación de 2022 estuvo marcada por una fuerte disciplina en los precios con el fin de adecuar el coste de las coberturas a la siniestralidad que tienen que afrontar.

El año de 2022 probablemente terminará de despejar las incógnitas pendientes respecto al impacto de la pandemia de Covid-19 en el sector. Mientras tanto, es de esperar que las catástrofes naturales (por definición, volátiles en frecuencia y severidad), con independencia de su comportamiento en el año, seguirán alimentando a medio plazo la tendencia creciente en el coste que asumen el seguro y el reaseguro por las mismas. La industria aseguradora debe avanzar en el mayor conocimiento de estos eventos, para ser capaz de tarificarlos correctamente y así contribuir a su aseguramiento de manera sostenible en beneficio de la sociedad que los padece.

Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros

En lo que se refiere a dos de las actividades principales del Consorcio de Compensación de Seguros (CCS), que son la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación que involucran al seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil y al Fondo de Garantía, en 2021 las primas y recargos imputados en dichas actividades ascendieron a 815 millones de euros. Lo anterior representa una ligera subida del 0,6% respecto a 2020, propiciado por un alza del 1,1% en riesgos extraordinarios y por una caída del -3,2% en riesgos de la circulación. De esta forma, continúa la tendencia de los últimos años de reducción del número de vehículos asegurados por el CCS que no encuentran cobertura en las entidades privadas, mientras que las primas de vehículos de organismos oficiales aumentaron un 3,8% (véase la Tabla 3.1-i).

Por otra parte, la siniestralidad del seguro directo y aceptado registrada en 2021 dentro de la cobertura de riesgos extraordinarios, se situó en el 67,7% de las primas, en tanto que el ratio combinado se ubicó en el 74,3%. El episodio más relevante de 2021 ha sido la erupción del volcán de Cumbre Vieja en la isla de La Palma, cuyas indemnizaciones ascendieron a 80,7 millones de euros al cierre del ejercicio. Asimismo, las inundaciones siguen representando el mayor importe acumulado por causa de siniestralidad, siendo las más relevantes las ocurridas en Navarra en diciembre, las de Andalucía-Occidental en septiembre, las de Asturias y Cantabria en noviembre, las de Castilla-La Mancha en agosto y las de Andalucía-Oriental en enero, con un coste total de 265,3 millones de euros. Por otro lado, las Tempestades Ciclónicas Atípicas que tuvieron lugar en enero acumularon un coste de 45,5 millones de euros.

Como ya se adelantaba en el informe anterior, en 2021 se produjo la borrasca "Filomena", acaecida entre los días 6 y 10 de enero, seguida de una ola de frío, que provocaron abundantes y excepcionales nevadas en gran parte del territorio español, así como importantes precipitaciones. En fechas posteriores, el CCS publicó una nota sobre su

Tabla 3.1-i
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2020-2021
(millones de euros)

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2020	2021	2020	2021
Riesgos extraordinarios	719,2	727,2	402,4	492,2
Bienes	654,3	664,3	385,1	484,2
Personas	14,8	14,7	0,8	0,4
Pérdidas pecuniarias	50,1	48,2	16,5	7,6
Riesgos de la circulación	90,7	87,8	58,1	61,3
Fondo de garantía SOA	82,1	78,9	48,0	53,8
Vehículos particulares	0,4	0,3	0,6	0,3
Vehículos oficiales	8,3	8,6	9,5	7,2

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

papel en el resarcimiento de los daños asegurados con ocasión de dicho temporal, señalando que las nevadas no se encuentran incluidas en la relación de los riesgos extraordinarios que indemniza el CCS, pero que sí indemniza cuando el temporal se manifiesta en forma de inundación, de embate de mar o de tempestad de viento con rachas que superen los 120 kilómetros por hora.

Por otra parte, el 19 de septiembre de 2021 el complejo volcánico de la dorsal de Cumbre Vieja, en la isla canaria de La Palma, entró en erupción en la ladera oeste de la dorsal, en un lugar denominado Cabeza de Vaca. Se trata de la primera erupción urbana en tiempos modernos que ha ocurrido en Europa desde la erupción de Heimaey-Eldfell en 1973, en Islandia. Un día después del comienzo de la erupción, el CCS emitió su primera nota informativa en la que recordaba que la erupción volcánica es uno de los peligros cubiertos por el seguro de riesgos extraordinarios, por lo que el Consorcio cubriría los daños producidos por la erupción sobre los bienes asegurados. Después de 85 días de erupción, el 13 de diciembre, el Instituto Geográfico Nacional dató el fin de la actividad eruptiva del volcán. Hasta este momento, las coladas de lava han cubierto una superficie total de 1.237,3 hectáreas y han destruido un total de 2.988 edificaciones, según el servicio Copernicus-EMS.

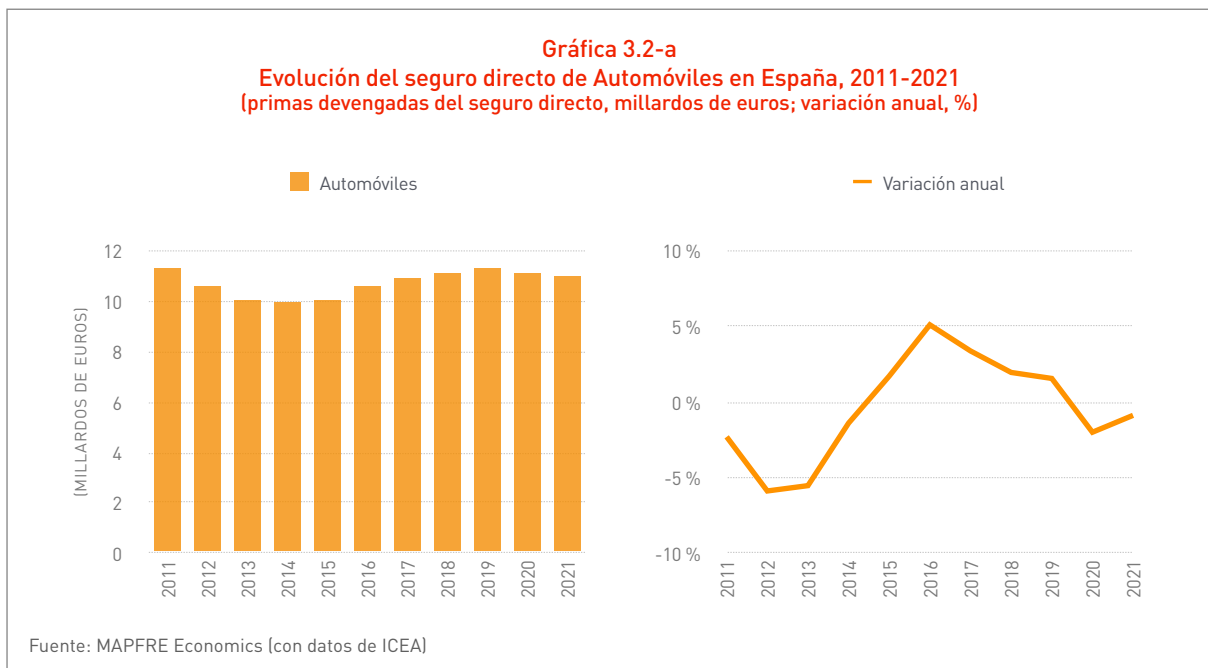
A 1 de junio de 2022, el CCS había abonado 201,4 millones de euros a asegurados

afectados por la erupción volcánica en la isla de La Palma, que corresponden a 5.157 solicitudes de indemnización. Este importe representa el 87,3% del coste total estimado (230,7 millones de euros) de las 7.983 solicitudes de indemnización recibidas hasta la fecha. El número de solicitudes e importes se distribuyen de la siguiente manera: 4.447 solicitudes de indemnización referidas a viviendas, por las que se han abonado 174 millones de euros; 312 por daños en automóviles, por las que se ha indemnizado un importe de 883.274 euros; 365 relativas a comercios, hoteles, locales de oficina y otros inmuebles públicos o privados de uso no industrial, cuyo importe indemnizado asciende a 21,3 millones de euros; y 33 por daños en industrias, por importe total de 5 millones de euros.

3.2 Ramos de No Vida

Automóviles

A pesar de que el seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 28,7% de dicho segmento, este porcentaje ha bajado en el último año un punto porcentual, tal como viene ocurriendo en los últimos años (con una disminución del 6% a lo largo de la última década). De esta forma, el importe de primas emitidas en este ramo descendió un -0,9% en 2021 respecto del año anterior, hasta alcanzar



los 10.998 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-a).

Ahora bien, considerando que la prima media ha disminuido en un -2,7%, situándose en 337,3 euros, puede atribuirse el decrecimiento del ramo a esta bajada de prima y no necesariamente al número de vehículos

asegurados, que con 32,6 millones de vehículos obtuvo un incremento del 1,8% (véase la Tabla 3.2-a). Por último, hay que tener en cuenta que la venta de vehículos nuevos, que representan solo un 2,8% en 2021 del parque automovilístico, está siguiendo una tendencia descendente, lo que provoca una

Tabla 3.2-a
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2011-2021
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ⁽¹⁾		Primas de seguro directo ⁽²⁾		Prima media		
	[millones]	Var. anual	[millones €]	Var. anual	En euros	% de variación	
						Nominal	Real
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390,1	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	369,8	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	350,8	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343,4	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345,4	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354,4	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357,1	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.146	2,0 %	354,4	-0,8 %	-1,9 %
2019	31,8	1,0 %	11.321	1,6 %	356,3	0,5 %	-0,3 %
2020	32,0	0,8 %	11.095	-2,0 %	346,5	-2,7 %	-2,3 %
2021	32,6	1,8 %	10.998	-0,9 %	337,3	-2,7 %	-8,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del FIVA, ICEA y Consorcio de Compensación de Seguros)

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras y del CCS

menor contratación de productos de gama alta y, por tanto, primas medias inferiores.

El ratio combinado en el seguro de Automóviles se incrementó durante 2021 en 6,3 pp, luego de un significativo descenso en 2020 como resultado de las limitaciones a la movilidad. Esta subida se debe a una progresiva reducción de la prima media provocada por efecto de la pandemia del Covid-19, que ha originado un entorno competitivo en nueva producción y políticas orientadas a retener a los asegurados de cartera. Adicionalmente, la movilidad se ha reanudado, alcanzando casi la actividad previa a la pandemia con el consiguiente incremento de la frecuencia de siniestralidad. De esta forma, en el 2021, el ratio combinado fue de 94,1% que, aunque mayor al registrado el año previo, fue inferior en 0,6 pp al ratio del año 2019, año en el que se puede establecer una comparación homogénea sin el efecto de la pandemia (véanse la Gráfica 3.2-b y la Tabla 3.2-b).

Como se ilustra en la Tabla 3.2-c, la frecuencia de siniestros en el ramo de automóviles se incrementó en 2021, con una subida en daños personales de 0,2 pp y, sobre todo, en daños materiales de 0,8 pp; sin embargo, el mayor

aumento se ha producido en la cobertura de daños propios (2,2 pp). Por otra parte, en 2021 se reduce el coste medio en las coberturas de Daños corporales (-5,3%) y Daños materiales (-0,9%), incrementándose en Daños Propios (1,0%).

Avance 2022

La tendencia del año 2022 se ve influenciada de manera fundamental por el entorno económico de incremento de la inflación. Esto provoca un aumento en los costes en los siniestros, que deriva en una erosión en los márgenes al no ir acompañada de un incremento proporcional en las primas (1,6% en el primer trimestre). Además, este año entran en vigor las nuevas tablas indemnizatorias del baremo de autos con el consiguiente incremento de las indemnizaciones.

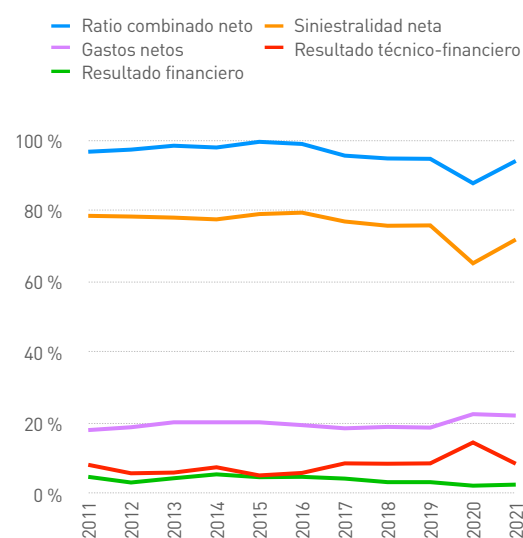
Por otra parte, en la industria del seguro se ha generado la necesidad de poner el foco en las preferencias del asegurado tras el brusco cambio de hábitos y prioridades de los consumidores tras la pandemia. En este sentido, es necesario potenciar una gama más amplia de canales de distribución y ofrecer precios y cobertura hiperpersonalizados. De

Tabla 3.2-b
Indicadores básicos del seguro de Automóviles,
2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	11.087	10.990
Variación de primas	-2,0 %	-0,9 %
Retención	86,9 %	86,7 %
Siniestralidad bruta	64,6 %	71,1 %
Gastos brutos	22,4 %	21,9 %
Siniestralidad neta	65,2 %	71,9 %
Ratio combinado neto	87,8 %	94,1 %
Resultado financiero	2,4 %	2,7 %
Resultado técnico-financiero	14,6 %	8,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-b
Evolución del resultado del ramo de Automóviles,
2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-c
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2020-2021
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (euros)		
	2020	2021	Variación (pp)	2020	2021	Variación (%)
Responsabilidad Civil	5,9 %	6,8 %	0,90	1.778	1.763	-0,8 %
Corporal	1,2 %	1,4 %	0,20	4.880	4.621	-5,3 %
Material	5,1 %	5,9 %	0,80	911	903	-0,9 %
Daños propios	19,7 %	22,0 %	2,20	810	818	1,0 %
Rotura lunas	5,2 %	6,0 %	0,90	327	333	1,7 %
Robo	0,5 %	0,5 %	0,00	872	901	3,4 %
Defensa jurídica	1,1 %	1,4 %	0,20	280	253	-9,8 %
Ocupantes	0,2 %	0,3 %	0,00	1.067	961	-10,0 %
Incendios	0,1 %	0,1 %	0,00	3.165	3.315	4,7 %
Retirada carnet	0,0 %	0,0 %	0,00	852	810	-5,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

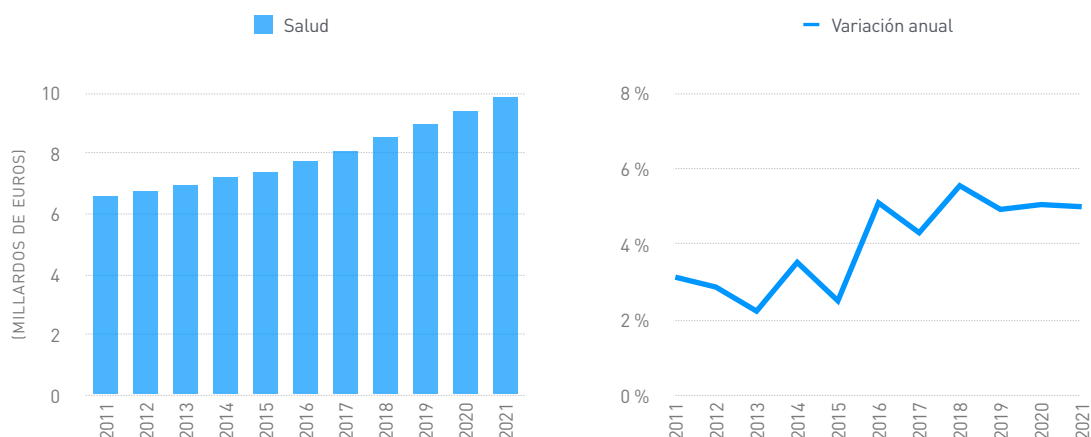
esta forma, los requerimientos de los asegurados van en tres sentidos. En primer lugar, en la búsqueda de procesos más eficientes que les faciliten los tramites con las compañías, a la vez que solicitan que se entiendan sus necesidades y se les ofrezca un mejor asesoramiento. En segundo lugar, ampliar la oferta atendiendo a nuevas necesidades como seguro por días o nuevas coberturas para vehículos eléctricos. Y por último, desean tener una relación de confianza con la entidad aseguradora de manera que sus datos estén protegidos y se puedan construir relaciones a largo plazo donde el asegurado sienta sus necesidades cubiertas.

Finalmente, cabe señalar que los datos más recientes sobre los cinco primeros meses de 2022 muestran un incremento del 2,7% en el seguro de Automóviles. A pesar de este incremento que rompe la tendencia observada en 2021, este resultado es peor que el del total de los ramos No Vida, el cual ha experimentado un alza del 5,4% en el mismo periodo.

Salud

En 2021, se ha consolidado la tendencia que ya se apuntaba al final de 2020. Por una parte, se ha producido un incremento en la nueva producción de seguros médicos debido a la mayor sensibilidad de la población respecto a la salud, y se aprecia que los clientes que contratan este tipo de productos comienzan a utilizarlos pronto y con más frecuencia que antes. Como contrapartida, ha habido un aumento importante en los gastos sanitarios por las atenciones no urgentes que los asegurados habían retrasado ante la situación vivida durante los primeros meses de la pandemia. Esto último ha provocado que la siniestralidad, ratio combinado y resultado técnico-financiero de este ramo de aseguramiento hayan vuelto a niveles muy parecidos a los que había antes del inicio de la pandemia. Además, la sexta ola del Covid-19 en España ha tenido un gran impacto en la siniestralidad, con incrementos sobre todo de los gastos por urgencias. También se ha elevado el gasto en pruebas y tests no urgentes para la detección del Covid-19, debido a que durante 2021 se ha incluido en el protocolo sanitario hacer un *test* pagado por la aseguradora cuando se produce un ingreso hospitalario o se realizan determinadas pruebas diagnósticas. Otro factor que está

Gráfica 3.2-c
Evolución del seguro directo de Salud en España, 2011-2021
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

impulsando al alza los costes sanitarios y, por tanto, la siniestralidad del ramo, es la renegociación generalizada al alza de los acuerdos económicos con las aseguradoras por parte de las grandes cadenas hospitalarias privadas.

Respecto a los ingresos, el seguro de Salud volvió a mostrar un desempeño positivo en

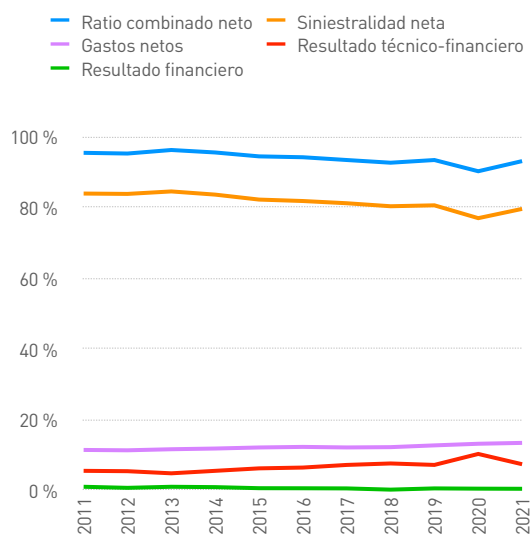
2021, con una subida del 5,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 9.855 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-c), y los asegurados aumentaron un 3,9%, hasta los 13,3 millones. Asistencia sanitaria y reembolso de gastos, que acumulan el 97% de las primas imputadas del ramo, obtuvieron el mayor incremento, el 5,2% frente al 1,8% del segmento de subsidios e indemnizaciones. Por

Tabla 3.2-d
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2020-2021
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	9.386	9.855
Variación de primas	5,0 %	5,0 %
Retención	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	75,8 %	78,4 %
Gastos brutos	13,2 %	13,5 %
Siniestralidad neta	77,0 %	79,6 %
Ratio combinado neto	90,2 %	93,1 %
Resultado financiero	0,6 %	0,5 %
Resultado técnico-financiero	10,4 %	7,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-d
Evolución del resultado del ramo de Salud, 2011-2021
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales tuvieron subidas muy similares del 5,2% y 5,1%, respectivamente, concentrando los seguros individuales el 70,3% de las primas imputadas de Salud.

Por otra parte, en 2021 el resultado técnico del ramo ha empeorado respecto al ejercicio 2020, por los motivos antes mencionados. De esta forma, el ratio combinado aumenta 2,9 pp, empujado por el ratio de siniestralidad que crece 2,6 pp, mientras que los gastos aumentan 0,3 pp. El resultado financiero se mantiene sin apenas variación, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 7,5% de las primas, empeorando en 2,9 pp el obtenido el año anterior (véanse la Tabla 3.2-d y la Gráfica 3.2-d).

Por último, hay que añadir que se han seguido desarrollando de manera importante por parte de casi todas las compañías del ramo los servicios digitales que se prestan a los clientes. Parece claro que el impulso que se dio en el sector a la transformación digital durante el peor período de la pandemia ha servido para que tanto las aseguradoras de Salud como los clientes realicen un cambio cultural que está llevando a una mejora generalizada del servicio a los asegurados, que son más autónomos que nunca en sus gestiones respecto a los seguros de Salud que tienen contratados. A pesar de este significativo avance cualitativo que significa

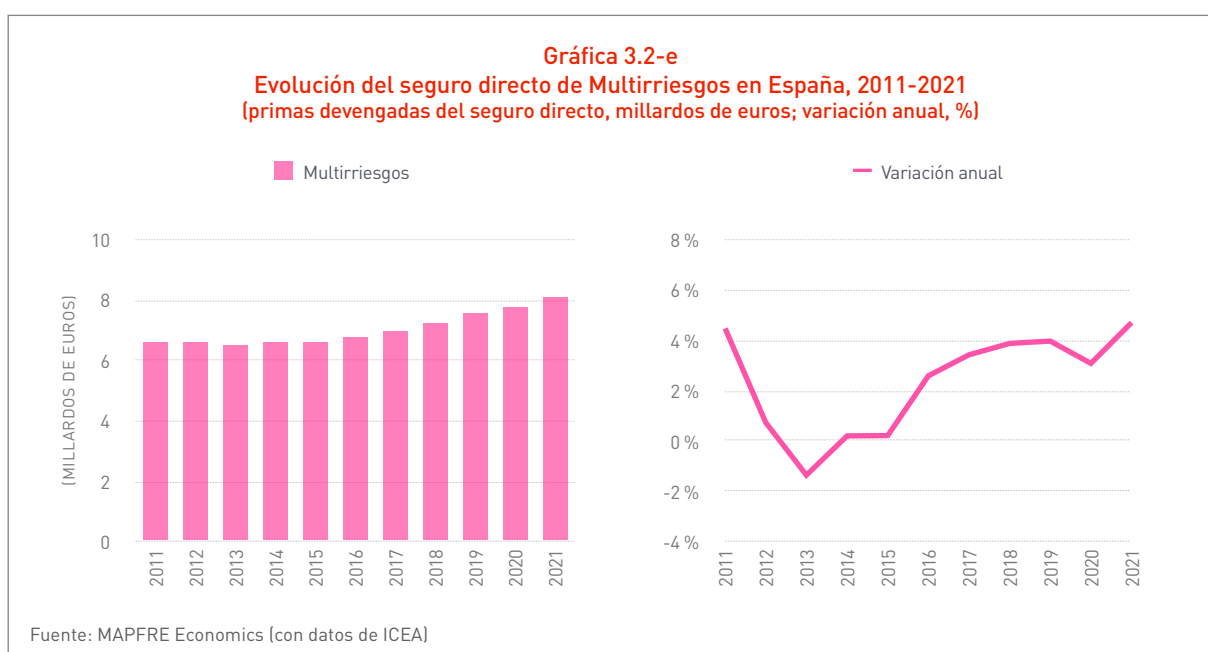
que se ha avanzado mucho en muy poco tiempo, todavía queda margen de mejora.

Avance 2022

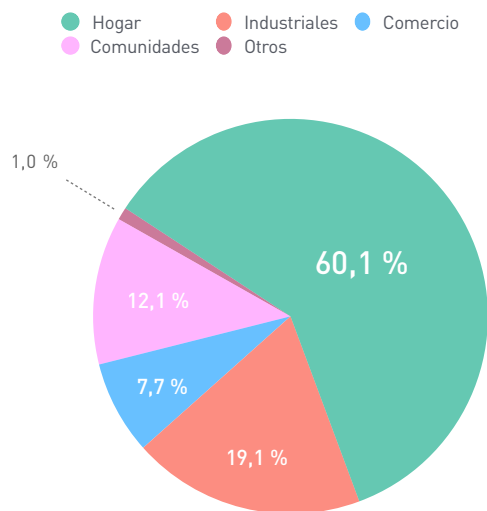
En lo que va de 2022, se consolida la tendencia al alza en la frecuencia de utilización de los seguros médicos y el incremento de costes de los gastos sanitarios procedentes de las pruebas de detección del Covid-19. Además, el sector está vigilando muy de cerca el comportamiento creciente de la inflación, que se ha situado en el nivel más alto de los últimos 30 años en España. De seguir así, esto podría motivar en un futuro aumentos adicionales en los costes soportados y las entidades que operan este ramo de aseguramiento habrán de decidir en qué medida se pueden trasladar estos incrementos a los clientes, con el objetivo de garantizar la solvencia del ramo. Por lo que se refiere al volumen de negocio, este sigue presentando importantes crecimientos interanuales del 7,3% en los cinco primeros meses de 2022 (18,4% si se compara con los cinco primeros meses de 2019).

Multirriesgos

Como se ilustra en las Gráficas 3.2-e y 3.2-f, los seguros Multirriesgos ingresaron 8.117 millones de euros en primas en 2021, un 4,7% más que el año anterior. Como sucediera en 2020, las modalidades que acumulan el mayor



Gráfica 3.2-f
Distribución de primas de Multirriesgos
por modalidades, 2021
 (porcentajes de las primas emitidas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

crecieron el 3,2% en ambos casos. De esta forma, los seguros Multirriesgos mantienen su posición como el tercer ramo por volumen de primas de No Vida en España, con una cuota del 21,2%.

Por lo que se refiere al resultado técnico, el ratio combinado del ramo se ha incrementado 2,7 pp, hasta situarse en el 97,1%, debido a un aumento de 1,3 pp en los gastos y de 1,3 pp en el ratio de siniestralidad (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g). En este empeoramiento del resultado técnico ha influido principalmente la borrasca Filomena, ocurrida a principios de año, con una afectación intensa en Madrid y ambas Castillas, contingencia de nieve no cubierta por el Consorcio de Compensación de Seguros. El mayor incremento en los gastos se ha producido en el segmento de Hogar (+2,3 pp), que se puede explicar por las medidas pospandemia que han tenido que asumir las compañías. La siniestralidad ha tenido una mayor incidencia e intensidad en los Multirriesgos de Comunidades, donde los daños provocados por la nieve en las cubiertas de los edificios ha hecho que se eleve tres puntos el ratio. Por su parte, el ratio combinado del Multirriesgo Industrial vuelve a estar por encima del 100%, como en los años

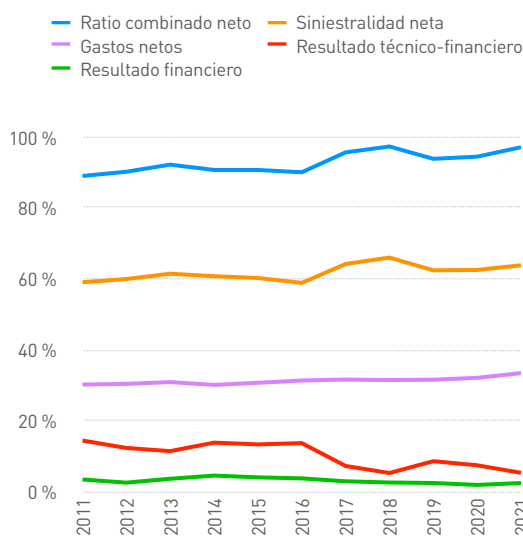
volumen de primas, Hogar e Industriales, tuvieron un comportamiento muy positivo, con incrementos del 4,9% y 5,8%, respectivamente, y las primas de Comunidades y Comercio

Tabla 3.2-e
Indicadores básicos del seguro
de Multirriesgos, 2020-2021
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	7.753	8.117
Variación de primas	3,1 %	4,7 %
Retención	82,0 %	81,2 %
Siniestralidad bruta	64,7 %	66,9 %
Gastos brutos	30,1 %	31,1 %
Siniestralidad neta	62,5 %	63,8 %
Ratio combinado neto	94,5 %	97,1 %
Resultado financiero	1,8 %	2,3 %
Resultado técnico-financiero	7,3 %	5,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-g
Evolución del resultado del ramo
de Multirriesgos, 2011-2021
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

anteriores al 2019, con un aumento de 2,3 pp en la siniestralidad neta, debido principalmente a la referida borrasca Filomena que afectó de forma importante al segmento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes). El ratio de siniestralidad de la modalidad de Comercio tuvo un alza de 2,8 pp, debido al incremento de siniestros punta (principalmente de incendio); incremento que se asociada a ciclos económicos débiles, así como a una bajada de las tarifas por la situación del Covid-19.

Avance 2022

Respecto al avance de este ramo en lo que va de 2022, los datos publicados sobre los cinco primeros meses del año muestran un incremento interanual en las primas del ramo de Multirriesgos del 5,6%, superando en un 13,6% las primas ingresadas en el mismo periodo de 2019. Todas las modalidades muestran comportamientos muy positivos, desde el 3,1% de Comercio hasta el 9% de los Multirriesgos Industriales. Por otra parte, 2022 ha comenzado con una climatología favorable que augura buenos resultados en el año, si esta continúa siendo benigna, aunque la incertidumbre de la guerra de Ucrania y su efecto en la economía, que se están empezando a notar por los incrementos de la

inflación en los costes, puede afectar negativamente.

Multirriesgo Hogar

En 2021 se ha vuelto a reactivar la emisión de primas del ramo de Hogar, con un incremento de primas emitidas del 4,9%, que han alcanzado la cifra de 4.878 millones de euros. Pese al fenómeno atmosférico Filomena (de enero de 2021), que ha tenido una afectación intensa en Madrid y ambas Castillas, el ratio de siniestralidad se ha mantenido estable, con una ligera subida de seis décimas.

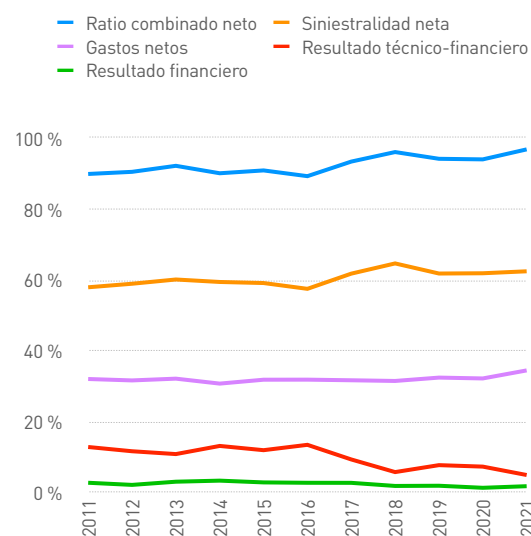
Por su parte, el incremento de 2,3 pp en los gastos se puede explicar por las medidas pospandemia que han tenido que asumir las compañías y que se ha trasladado directamente al ratio combinado, influyendo en la reducción del resultado técnico-financiero del ramo, a pesar del mejor rendimiento de las inversiones (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h). Como antes se indicó, el año 2022 ha comenzado con una climatología favorable, lo que augura buenos resultados en el año si esta continúa siendo benigna.

Tabla 3.2-f
Indicadores básicos del seguro de
Multirriesgo Hogar, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	4.652	4.878
Variación de primas	2,7 %	4,9 %
Retención	90,2 %	89,9 %
Siniestralidad bruta	63,4 %	63,6 %
Gastos brutos	31,7 %	33,8 %
Siniestralidad neta	61,9 %	62,4 %
Ratio combinado neto	94,0 %	96,8 %
Resultado financiero	1,3 %	1,7 %
Resultado técnico-financiero	7,3 %	4,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-h
Evolución del resultado del ramo de
Multirriesgo Hogar, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Multirriesgos Industriales

Las primas de los seguros Multirriesgo Industriales en 2021 ascendieron a 1.548 millones de euros, lo que representa un aumento del 5,8% respecto al año anterior; dato muy destacable, ya que mantiene un incremento parecido al periodo anterior y conserva una tendencia de crecimientos en los últimos 4 años (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i). Por su parte, los indicadores muestran un empeoramiento de los datos técnicos del segmento, destacando un resultado técnico negativo por segundo año consecutivo, con un ratio combinado que vuelve a estar por encima del 100%, como en los años anteriores al 2019. En cuanto a la siniestralidad bruta, vuelve a empeorar por segundo año y aumenta en 6,6 pp, debido principalmente a la borrasca Filomena que afectó de forma importante a las Pymes, especialmente los daños causados a los edificios por el peso acumulado de la nieve en toldos, tejados, etc., así como por los daños por impacto, debido a la caída de árboles y daños por helada y rotura de tuberías, y a un incremento de siniestros punta durante esta anualidad.

Tabla 3.2-g
Indicadores básicos del seguro de
Multirriesgos Industriales, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.463	1.548
Variación de primas	5,6 %	5,8 %
Retención	53,0 %	49,9 %
Siniestralidad bruta	74,6 %	81,2 %
Gastos brutos	23,9 %	22,9 %
Siniestralidad neta	72,4 %	74,7 %
Ratio combinado neto	103,2 %	103,7 %
Resultado financiero	3,2 %	4,5 %
Resultado técnico-financiero	-0,1 %	0,8 %

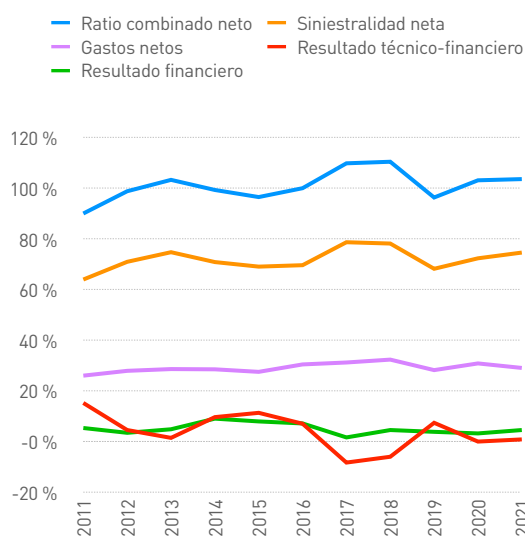
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

De igual forma, la situación del ramo, que en 2021 estuvo muy influenciada por la crisis debida al Covid-19, se ha mantenido en muchos casos gracias a ayudas efectivas por parte de las compañías de seguros. Las aseguradoras se han adaptado a la pandemia y están dotando a los seguros de coberturas y servicios que ayuden a las necesidades de sus clientes, impulsando por ejemplo herramientas para identificar mejor los riesgos y ayudar al cliente en la gestión de estos. Las perspectivas para el año 2022 son de dificultad en este segmento del seguro, debido a la incertidumbre de la guerra de Ucrania y su efecto en la economía, que se están empezando a notar por los incrementos de la inflación en los costes.

Multirriesgo Comercio

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Comercios en 2021 ascendió a 623 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,2% respecto al año anterior, siendo el mejor dato de los últimos 4 años (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2-j). No obstante, los indicadores muestran un empeoramiento de los resultados respecto a 2020, por un crecimiento de la siniestralidad neta de 2,8 pp, debido al incremento de

Gráfica 3.2-i
Evolución del resultado del ramo de
Multirriesgos Industriales, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-h
Indicadores básicos del seguro de
Multirriesgo Comercio, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

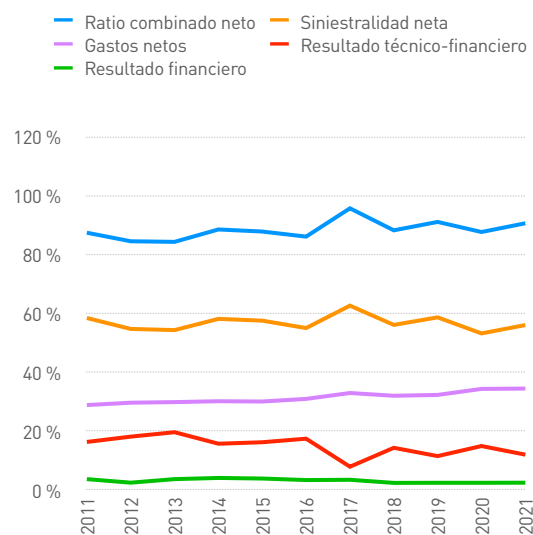
	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	604	623
Variación de primas	0,3 %	3,2 %
Retención	83,3 %	83,3 %
Siniestralidad bruta	53,5 %	55,9 %
Gastos brutos	33,4 %	33,2 %
Siniestralidad neta	53,2 %	56,0 %
Ratio combinado neto	87,5 %	90,5 %
Resultado financiero	2,6 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	15,0 %	12,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

siniestros punta (principalmente de incendio); incremento que, como antes se indicó, se asociada a ciclos económicos débiles, así como a una bajada de las tarifas por la situación del Covid-19. Este empeoramiento en la siniestralidad supone tener un ratio combinado peor en 3,0 pp y un resultado técnico-financiero menor en 2,9 pp. A pesar de ello, estos datos son positivos para el segmento, estando mucho mejor que la parte de actividad industrial.

En cuanto a coberturas y servicios, cabe destacar la gran aceptación del mercado por la implantación de mejoras relacionadas con el cambio de modelo de negocio, como puede ser el uso de la tecnología para la generación de oferta automática y verificación digital de los riesgos, digitalización de los servicios, pedidos a domicilio y explotaciones de terrazas en la hostelería, entre otros, que explica que se haya mantenido el resultado. Las perspectivas para el año 2022 se verán influenciadas, al igual que para los riesgos industriales, por la situación de la guerra en Ucrania y su efecto en el encarecimiento de las materias primas, suministro de energía y transporte y su repercusión en el IPC subyacente. Sin embargo, los negocios que han sobrevivido a los efectos económicos de la

Gráfica 3.2-j
Evolución del resultado del ramo de
Multirriesgo Comercio, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

pandemia del Covid-19, son riesgos con una fortaleza que pareciera podrá soportar los efectos de esta nueva situación.

Multirriesgo Comunidades

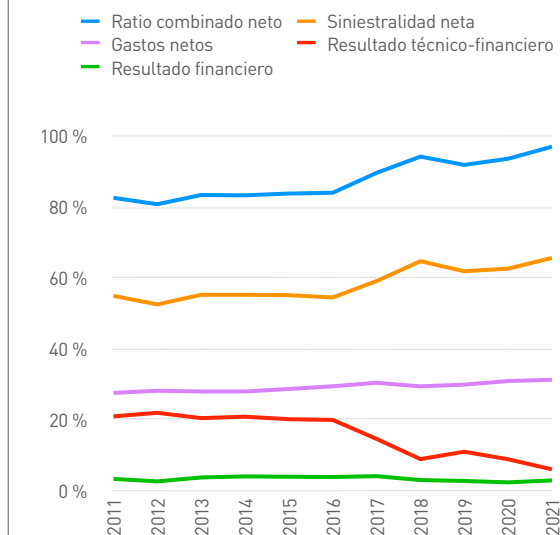
Las primas de los seguros Multirriesgos de Comunidades han tenido un incremento del 3,2% en 2021, hasta alcanzar un volumen de 984 millones de euros. Cabe señalar que el fenómeno atmosférico Filomena ha tenido una mayor incidencia e intensidad en esta modalidad de los Multirriesgos que en Hogar. Los daños provocados por la nieve en las cubiertas de los edificios han marcado el devenir de la siniestralidad del segmento en 2021, que se ha elevado 3,0 pp, y de forma paralela se ha trasladado al ratio combinado, que ha aumentado 3,4 pp, hasta situarse en el 96,9%. A pesar de que la borrasca Filomena tuvo lugar a principios de enero, la cuenta técnica del ramo no ha sido capaz de diluir su efecto en el transcurso del año (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k). El año 2022 se inicia, al igual que en Hogar, con buenas expectativas para el desempeño técnico del seguro Multirriesgo de Comunidades, dadas las mejores condiciones climatológicas respecto al año previo.

Tabla 3.2-i
Indicadores básicos del seguro de
Multirriesgo Comunidades, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	953	984
Variación de primas	2,8 %	3,2 %
Retención	86,0 %	86,9 %
Siniestralidad bruta	63,9 %	67,5 %
Gastos brutos	29,8 %	30,2 %
Siniestralidad neta	62,6 %	65,6 %
Ratio combinado neto	93,5 %	96,9 %
Resultado financiero	2,4 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	8,9 %	6,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-k
Evolución del resultado del ramo de
Multirriesgo Comunidades, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Otros ramos de No Vida

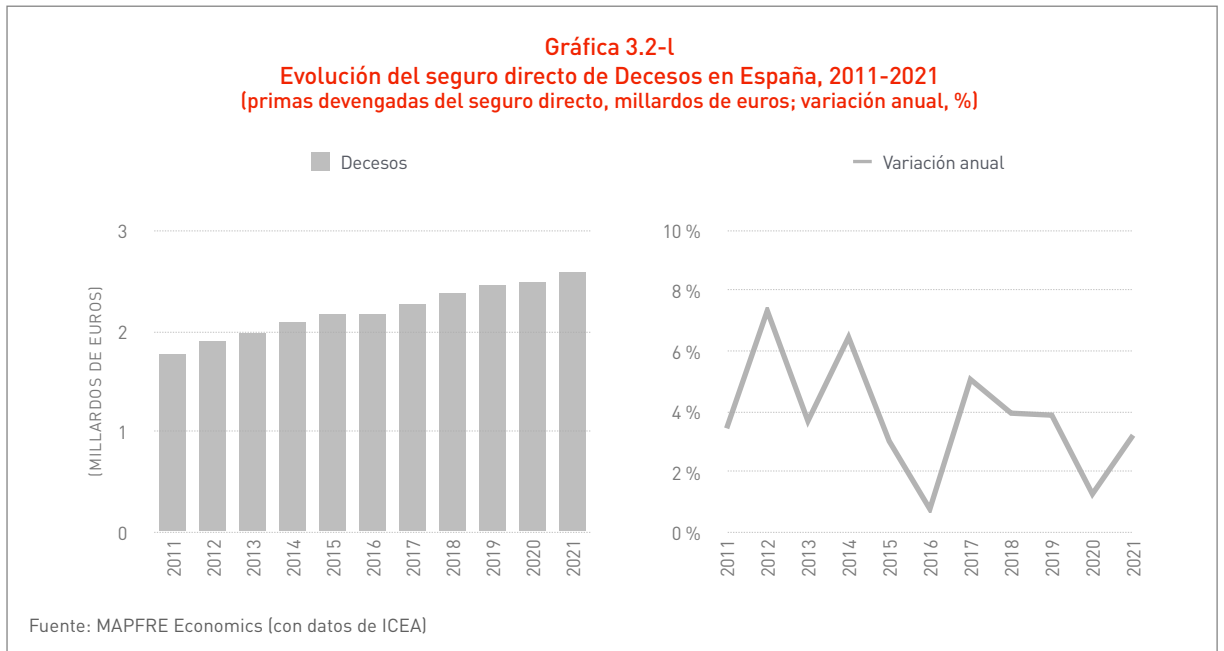
Decesos

El año 2021 ha sido de normalización para el seguro de Decesos. Los datos de evolución del ramo muestran un crecimiento en el volumen de negocio, hasta los 2.571 millones de euros, que supone un incremento del 3,2% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-l). Este aumento es superior al del ejercicio 2020, que estuvo marcado por las semanas de confinamiento vividas durante los meses de marzo y abril. Al igual que como se indicaba en el ejercicio anterior, el seguro de decesos ha salido reforzado de la pandemia, al haber sabido responder las entidades al enorme reto que supuso seguir atendiendo a las familias en circunstancias tan complicadas como las vividas. Fruto de todo ello, el ratio de retención se ha mantenido en niveles del 98%.

Por otra parte, tras un 2020 marcado por la pandemia del Covid-19, que tuvo un gran impacto en la siniestralidad y en el resultado, pero que sobre todo puso de manifiesto la robustez del ramo ante situaciones catastróficas, el año 2021 ha permitido iniciar el camino de vuelta hacia la normalidad. Los

principales indicadores relacionados con la siniestralidad han seguido siendo superiores a los del periodo anterior a la pandemia, y aunque se han vivido nuevas olas y rebrotes, el impacto en las cuentas ha sido inferior al del ejercicio anterior. De esta forma, la siniestralidad se ha reducido en -7,8 pp y el ratio combinado ha vuelto a niveles inferiores al 100% (véanse la Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m).

Asimismo, 2021 ha mantenido la transformación en cuanto a estructura de productos que viene experimentando el ramo desde hace varios años, potenciando la prima única y las primas mixtas frente a las primas niveladas, cuyo peso en la nueva producción se ha visto reducido constantemente en los últimos años. Las tasas de crecimiento que se vienen observando en los últimos años tienen su origen en el auge de la prima única, cuyo importe en primas supera el 60% de los nuevos contratos. Este producto, junto con las modalidades mixtas, en las que la prima combina una parte de componente nivelado y otra de componente natural, suponen el 82,9% de las primas de nueva producción que ha comercializado el sector. Como contrapartida, el peso de los productos puramente nivelados está descendiendo y ya solo representa el



7,7% de las primas de nueva producción, si bien en el conjunto de la cartera superan el 66,9%.

En el análisis de la cuenta técnica destaca el peso del resultado financiero. Este se deriva del volumen de provisiones que se gestionan en el ramo, que asciende a 6.815,7 millones de euros a cierre de 2021. La rentabilidad financiera se

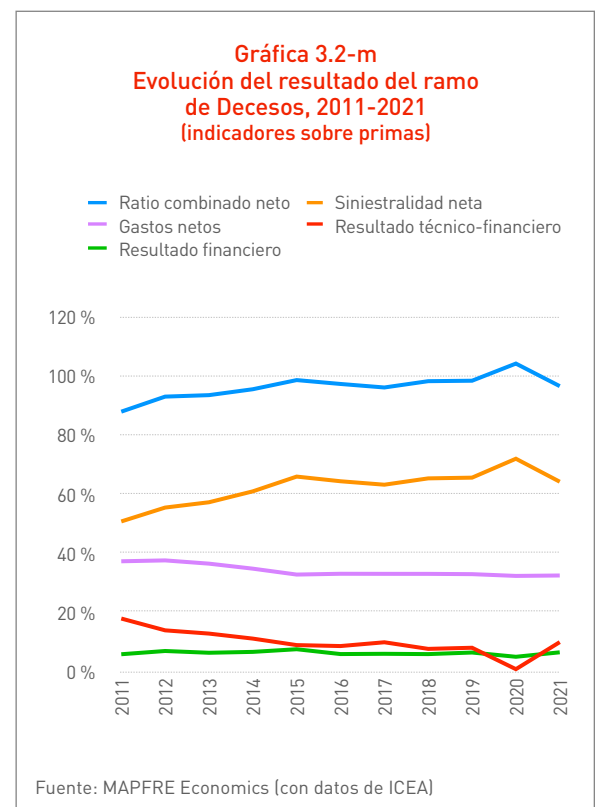
ha incrementado respecto al ejercicio anterior, lo que ha permitido compensar el exceso del ratio combinado experimentado a consecuencia de la pandemia, manteniendo el resultado técnico-financiero en valores próximos al 10%.

Respecto a los canales de distribución, hay que destacar que tras la irrupción en los últimos años de los operadores de bancaseguros en el

Tabla 3.2-j
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.490	2.571
Variación de primas	1,3 %	3,2 %
Retención	98,3 %	97,9 %
Siniestralidad bruta	71,0 %	63,1 %
Gastos brutos	32,2 %	32,2 %
Siniestralidad neta	72,0 %	64,2 %
Ratio combinado neto	104,2 %	96,5 %
Resultado financiero	4,8 %	6,4 %
Resultado técnico-financiero	0,6 %	9,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



ramo, se están produciendo nuevos acuerdos de distribución que permiten el acceso al ramo a entidades que hasta la fecha no comercializaban seguros de decesos. Todos estos cambios siguen desarrollándose con un enfoque familiar, que son la base para que el producto de decesos siga siendo un pilar básico en la estrategia de crecimiento y fidelización de las entidades. En este sentido, destaca la inclusión de nuevos servicios de uso en vida digitales para toda la familia, normalizados ya en el producto, que incorporan la tecnología al seguro. También se observa la aparición de nuevas tendencias en cuanto a servicios funerarios, que buscan acercar el producto a segmentos más ecológicos, a otras culturas o a nuevas formas de entender el duelo.

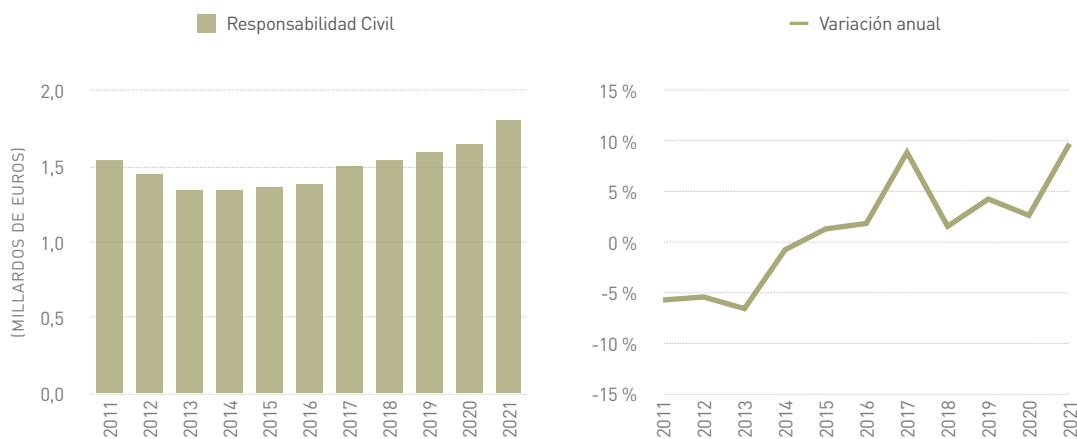
Responsabilidad civil

El volumen de primas emitidas en el ramo de Responsabilidad civil ha presentado un crecimiento del 9,8% en 2021 respecto al año previo, ascendiendo a 1.800 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-n). Se trata de un incremento significativo que viene a confirmar la tendencia de las anteriores anualidades y que se debe por un lado al endurecimiento del mercado en las pólizas de Responsabilidad Civil, especialmente en los sectores de Responsabilidad Civil Profesional y en D&O (*Directors and Officers*) en los que, debido a los malos resultados históricos de estas actividades, se han incrementado las primas para corregir las desviaciones.

Es importante destacar que los datos de 2020 están muy afectados por el efecto de la pandemia, ya que en 2021 la comparación se hace contra un ejercicio en el que no ha habido actividad por efecto de los confinamientos y que, una vez finalizados estos, la actividad de las empresas no se ha retomado con plena normalidad. Por otra parte, se consolida la tendencia de crecimiento exponencial en la contratación de pólizas de ciberriesgos, debido a que los hábitos de consumo y la forma de comunicarse con el cliente han cambiado. La digitalización supone enormes ventajas, pero a la vez entraña riesgos y la necesidad de seguridad en estos entornos es una oportunidad para desarrollar productos aseguradores que permitan a las empresas y a los consumidores minimizar los peligros a los que se ven expuestos. Las grandes empresas ya eran conscientes de los riesgos a los que se enfrentan, pero poco a poco también las Pymes, que son la mayor parte del tejido empresarial español, comienzan a sentir la necesidad de contratar un seguro de ciberriesgos.

La evolución de los principales ratios técnicos durante el año 2021 es buena en general para este ramo de aseguramiento. La siniestralidad bruta se sitúa en un ratio del 57,4% y la neta en el 54,6%, lo cual supone un decremento en torno a cinco puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior, en el que el dato ya era bueno, incluso estando afectado por el efecto de la pandemia. Los gastos, por

Gráfica 3.2-n
Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2011-2021
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-k
Indicadores básicos del seguro de
Responsabilidad Civil, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

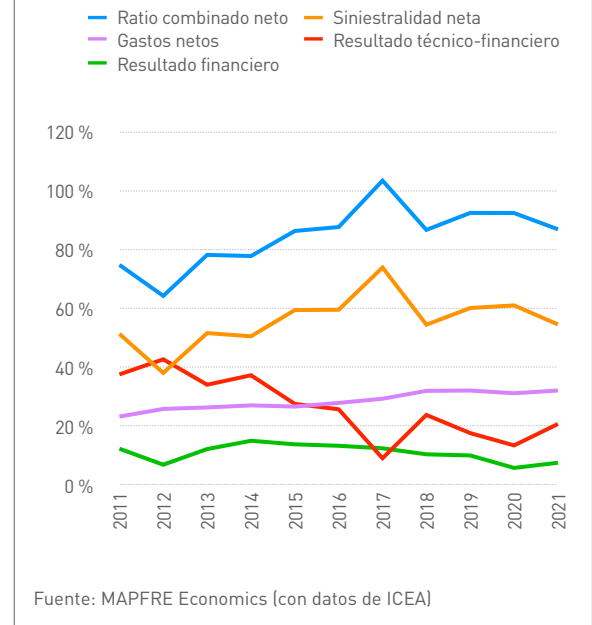
	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.640	1.800
Variación de primas	2,7 %	9,8 %
Retención	70,5 %	67,7 %
Siniestralidad bruta	62,4 %	57,4 %
Gastos brutos	28,1 %	28,6 %
Siniestralidad neta	61,1 %	54,6 %
Ratio combinado neto	92,4 %	86,9 %
Resultado financiero	6,0 %	7,8 %
Resultado técnico-financiero	13,6 %	20,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

su parte, se incrementan medio punto porcentual, situándose en el 28,6%. Mejora también el ratio combinado, 86,9%, y el resultado financiero es del 7,8%, siendo el resultado técnico financiero del 20,9%. [véase la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o).

Las perspectivas para 2022 en este ramo se hallan muy influenciadas por los datos macroeconómicos, ya que la crisis energética afecta especialmente a las empresas. Muchas empresas, particularmente las Pymes, están viendo comprometida su viabilidad financiera en el corto plazo. En 2021, se han incrementado considerablemente las declaraciones de concurso de acreedores, por lo que, a pesar de que la tendencia de incremento en primas por el endurecimiento del mercado continúa, se prevé que el crecimiento no sea sostenible en el largo plazo. Por otro lado, se espera un incremento de gastos y otros costes de tramitación de los siniestros, así como de las indemnizaciones, debido a las presiones inflacionistas que se observan en la economía española y que se prevén se mantendrán todavía a lo largo del 2022 y 2023.

Gráfica 3.2-o
Evolución del resultado del ramo de
Responsabilidad Civil, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



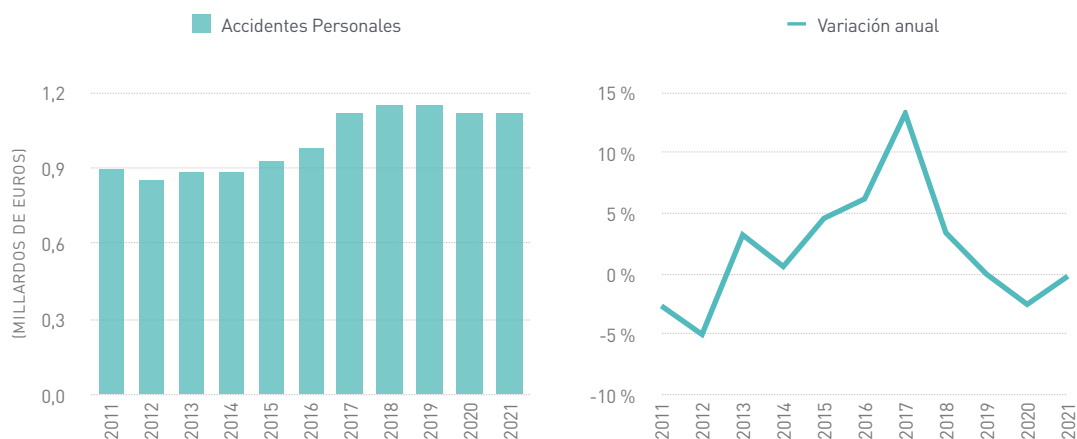
Accidentes personales

La situación en 2021 fue mejor que la del año previo en varias de las actividades que tienen reflejo en el seguro de Accidentes (empresariales y deportivas) y, en menor medida, las temporales. Esto provocó que la caída en primas se frenara en 2021 hasta un ligero decremento del -0,2%, y la tendencia que está teniendo la pandemia hace que las perspectivas de recuperación para 2022 sean positivas (véase la Gráfica 3.2-p).

Las menores restricciones asociadas al control de la pandemia en 2021 han generado una mayor siniestralidad, la cual se mantiene por debajo del dato de 2019 (39%), un año sin restricciones de movilidad. Esta mayor actividad, pero sin una clara recuperación de primas, genera un ligero repunte en los gastos que, unido al incremento de la siniestralidad, hace que el ratio combinado se incremente en 4,2 pp. El dato, siendo más alto que el del ejercicio anterior, es 4,7 pp menor que el de 2019.

El importante descenso del resultado financiero, determinado por el volátil mercado influido aún por la incertidumbre de la

Gráfica 3.2-p
Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2011-2021
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

situación pandémica y las presiones inflacionistas, merma considerablemente el resultado técnico-financiero (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q). En el ejercicio 2022, se espera una recuperación plena que permita alcanzar los niveles de producción del ejercicio 2019, especialmente en el negocio colectivo.

Crédito

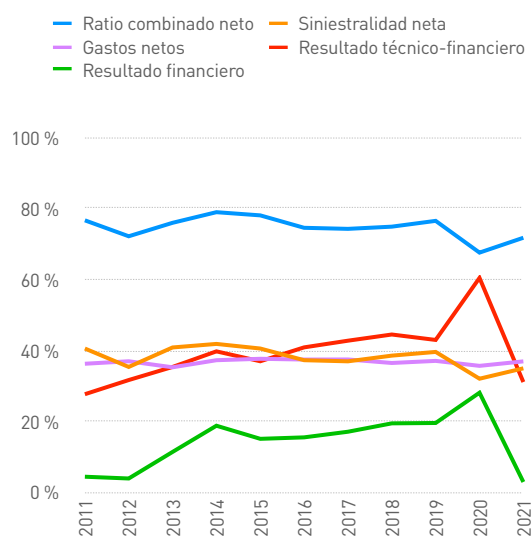
Las primas del mercado español de seguro de Crédito han registrado en 2021 un incremento superior al 11%, alcanzando los 670 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-r). Supone el mayor crecimiento en primas de la última década, motivado fundamentalmente por la notable recuperación de los volúmenes de

Tabla 3.2-l
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2020-2021
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

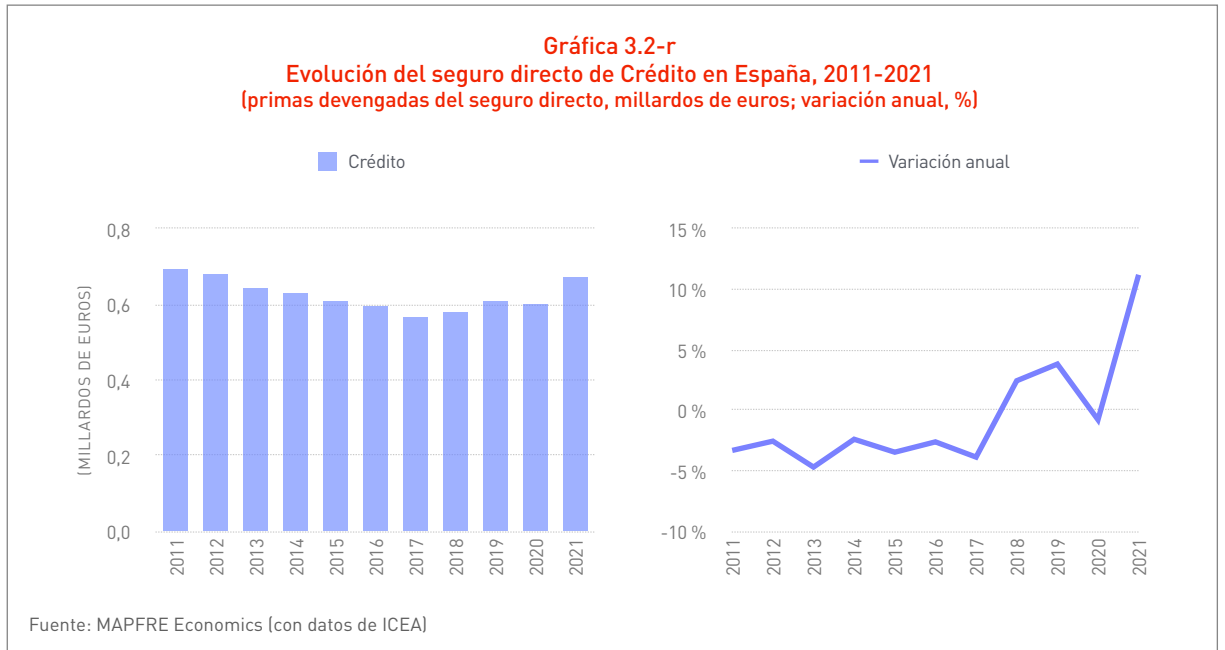
	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.123	1.121
Variación primas	-2,5 %	-0,2 %
Retención	86,8 %	87,2 %
Siniestralidad bruta	32,9 %	35,0 %
Gastos brutos	34,7 %	35,7 %
Siniestralidad neta	32,0 %	34,9 %
Ratio combinado neto	67,6 %	71,8 %
Resultado financiero	28,0 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	60,4 %	31,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-q
Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2011-2021
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



facturación asegurable, después de un 2020 en el que las ventas a crédito de los asegurados registraron fuertes caídas como consecuencia de la situación generada por la pandemia. Asimismo, durante 2021, las condiciones técnicas de mercado (suscripción comercial y suscripción de riesgos) se han ido ajustando paulatinamente hasta volver a niveles similares a los existentes a principios

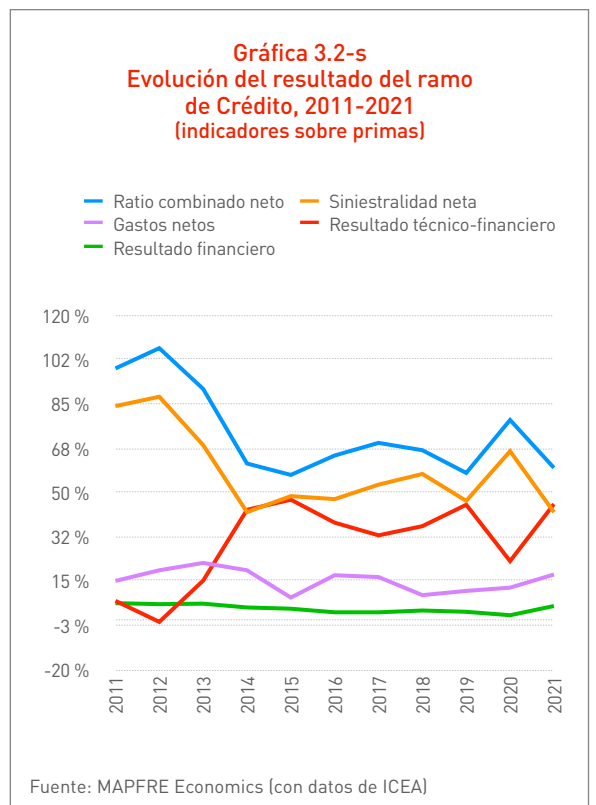
de 2020, favoreciendo también el crecimiento del mercado.

Del lado de la siniestralidad, se produce en 2021 una significativa corrección con respecto a 2020, como consecuencia de un entorno económico de recuperación, reforzado por las distintas políticas públicas de estímulo. Todo lo anterior se ha traducido en una notable mejora

Tabla 3.2-m
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	602	670
Variación primas	-0,8 %	11,2 %
Retención	32,5 %	33,0 %
Siniestralidad bruta	61,8 %	26,7 %
Gastos brutos	30,5 %	31,0 %
Siniestralidad neta	66,3 %	42,2 %
Ratio combinado neto	78,6 %	59,7 %
Resultado financiero	1,4 %	5,1 %
Resultado técnico-financiero	22,8 %	45,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



de los resultados técnicos y financieros de las compañías que operan el ramo (véase la Tabla 3,2-m y en la Gráfica 3.2-s).

Los datos provisionales de primas del sector al cierre de mayo de 2022 arrojan un crecimiento del 9,5%, que viene a confirmar la buena tendencia mostrada durante el ejercicio pasado. Aunque el arranque de 2022 venía marcado por la constatación de una clara mejora de la situación provocada por la pandemia, desde finales de febrero se observa un nuevo periodo de incertidumbre como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania que, de manera más o menos directa, está afectando ya al comercio internacional, a las previsiones macroeconómicas y, por tanto, al seguro de crédito. En este sentido, y dependiendo de la duración y alcance final del conflicto, todo parece indicar que el mercado de seguro de crédito podría asistir en 2022 a un incremento de la siniestralidad como consecuencia de un repunte de los impagados entre empresas, tanto en el ámbito doméstico, como en el de la exportación.

Cautión

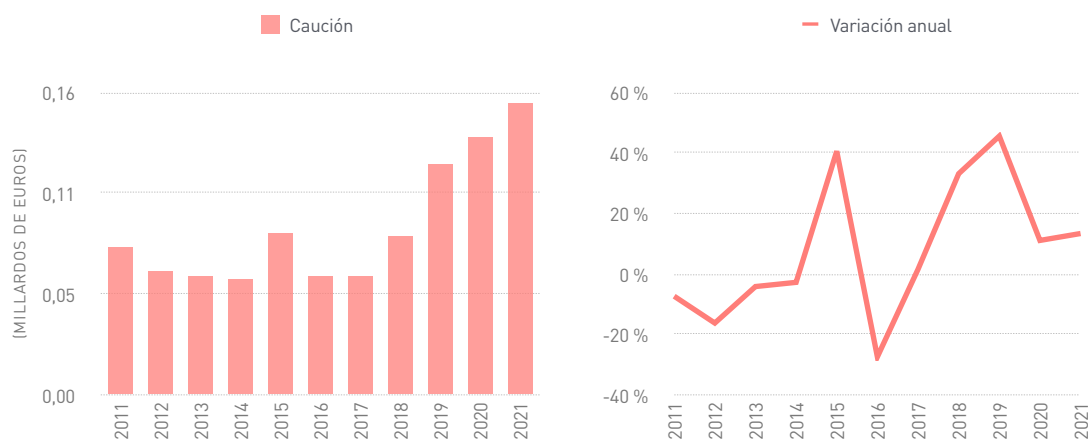
En 2021, las primas emitidas del seguro de Cautión fueron 154 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,4% respecto a 2020 (véase la Gráfica 3.2-t). Se trata del sexto año consecutivo de crecimiento, lo que ha permitido que el ramo alcance sus máximos

históricos en términos de volumen de negocio. Las garantías para energías renovables y las extensiones de vigencia de pólizas en proyectos que han acumulado retrasos durante los periodos de confinamiento son probablemente los impulsores principales de estas buenas cifras.

Por su parte, la siniestralidad bruta mejora 5,7 pp respecto a 2020, situándose en 20,3%. No se han confirmado, por tanto, los pronósticos negativos del inicio de la pandemia que hacían pensar en un incremento de siniestralidad paralelo al desplome de la actividad económica; en cualquier caso, hay que ser cauto, ya que muchas medidas económicas adoptadas por el Estado para paliar los efectos negativos de la pandemia del Covid-19 se han seguido prorrogando, de forma que aún no se ha visto cómo se comportará la siniestralidad cuando desaparezcan estos estímulos.

Los buenos resultados del ramo están atrayendo al mercado español a un número creciente de operadores interesados en comercializar el seguro de caución, bien implantándose localmente, bien en la modalidad de libre prestación de servicios desde otros países de la Unión Europea. En los primeros meses del año el sector ha seguido creciendo, aunque debe hablarse de un hecho extraordinario que dificulta cualquier previsión, ya que la invasión de

Gráfica 3.2-t
Evolución del seguro directo de Cautión en España, 2011-2021
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

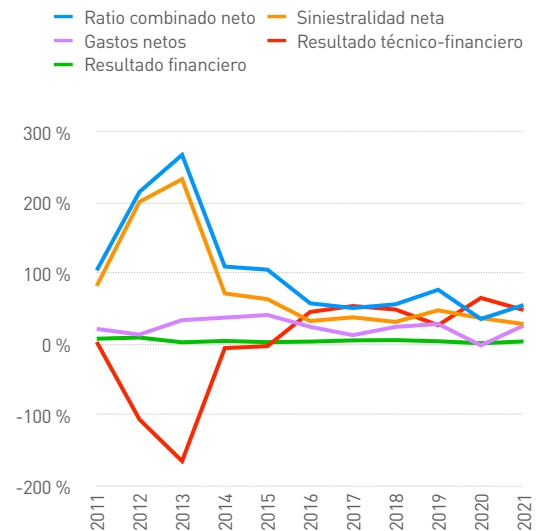
Tabla 3.2-n
Indicadores básicos del seguro
de Caución, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	136	154
Variación de primas	11,1 %	13,4 %
Retención	32,9 %	35,3 %
Siniestralidad bruta	26,0 %	20,3 %
Gastos brutos	31,6 %	38,1 %
Siniestralidad neta	37,3 %	28,9 %
Ratio combinado neto	36,0 %	55,6 %
Resultado financiero	1,8 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	65,7 %	48,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Ucrania por parte de Rusia está teniendo un enorme impacto en la economía mundial cuyo alcance es difícil de medir. Especialmente grave para el ramo de caución puede ser el incremento del precio de la energía y las materias primas y la dificultad de las empresas para mantener las cadenas de suministro de mercancías.

Gráfica 3.2-u
Evolución del resultado del ramo
de Caución, 2011-2021
(indicadores sobre primas)

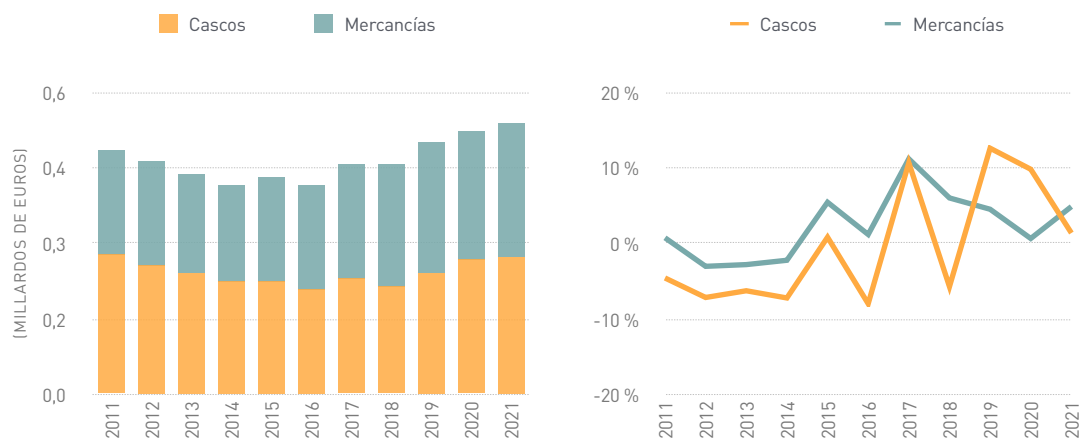


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Transportes

El ejercicio 2021 ha tenido un buen comportamiento generalizado para los distintos ramos de Transportes, pese a la situación coyuntural pospandemia, así como los problemas de logística que se vienen arrastrando a consecuencia de esta. El

Gráfica 3.2-v
Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2011-2021
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



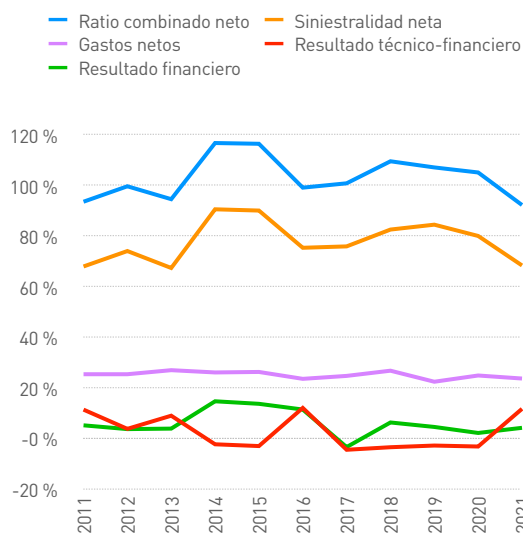
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-o
Indicadores básicos del seguro de
Transportes Cascos, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	267	271
Variación de primas	9,8 %	1,4 %
Retención	37,7 %	34,1 %
Siniestralidad bruta	59,2 %	65,2 %
Gastos brutos	17,6 %	18,8 %
Siniestralidad neta	80,3 %	68,6 %
Ratio combinado neto	105,4 %	92,5 %
Resultado financiero	2,4 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	-3,0 %	11,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-w
Evolución del resultado del ramo de
Transportes Cascos, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



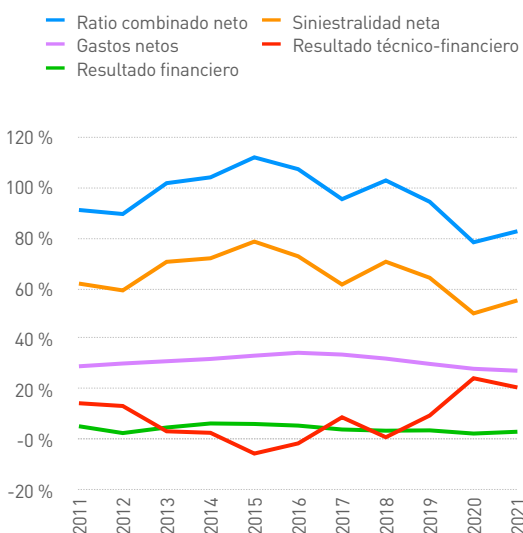
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-p
Indicadores básicos del seguro de
Transportes Mercancías, 2020-2021
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2020	2021
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	257	269
Variación de primas	0,6 %	4,9 %
Retención	66,8 %	67,4 %
Siniestralidad bruta	48,8 %	55,9 %
Gastos brutos	26,4 %	26,6 %
Siniestralidad neta	50,0 %	55,1 %
Ratio combinado neto	78,1 %	82,5 %
Resultado financiero	2,5 %	3,2 %
Resultado técnico-financiero	24,4 %	20,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-x
Evolución del resultado del ramo de
Transportes Mercancías, 2011-2021
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

volumen de primas en 2021 se cifra en 540 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 3,1% con respecto a la anualidad anterior (véase la Gráfica 3.2-v). El impulso de este crecimiento sigue beneficiándose del endurecimiento de las condiciones de los distintos ramos, principalmente cascos y mercancías, si bien dicho endurecimiento ha sido moderado. En la modalidad de Cascos, el incremento de primas ha sido leve, pero no ha existido un gran número de siniestros de gran impacto en el mercado. El ramo de Aviación, por su parte, se ha visto muy afectado por la paralización de sus flotas, lo que se refleja en las renovaciones del ejercicio. El ramo de Mercancías ha crecido por la reactivación comercial luego de la pandemia, si bien se ve directamente afectado por la situación difícil del sector de la logística y transporte, traducido en escasez de contenedores, demoras en las entregas, falta de barcos disponibles, etc.

La siniestralidad en el ramo de Mercancías ha sufrido un ligero repunte promovido por la mayor actividad industrial y comercial, pero manteniéndose dentro del punto de equilibrio necesario y en los mismos parámetros que el año pasado. En términos generales, el crecimiento ha sido moderado, pero con resultado positivo por el buen comportamiento

siniestral. De enero a mayo de 2022, las primas del ramo de Transportes prácticamente se estancaron, con un crecimiento del 0,7%, debido a la caída del seguro Marítimo (-15,5%), ya que Aviación y Mercancías han registrado un significativo incremento del 24,8% y 11,2%, respectivamente.

Cascos

Las primas de Cascos han crecido de manera moderada un 1,4%, resultando un volumen de 271 millones. El endurecimiento de condiciones que se han visto en los dos años precedentes está siendo mucho más moderado y conservador. Muchas de las cuentas han sido renovadas en iguales términos y condiciones, ya que llevaban dos años con importantes endurecimientos.

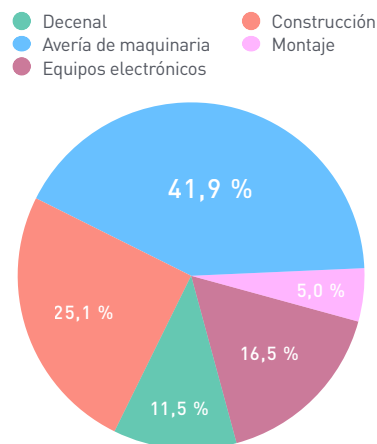
Como se puede comprobar en la información que se presenta en la Tabla 3.2-o y en la Gráfica 3.2-w, la siniestralidad bruta empeora 5,9 pp, situándose en un 65,2%, pero el resto de los índices confluyen en un resultado positivo para el sector y ramo, con un resultado técnico financiero de casi 12 puntos porcentuales frente a las pérdidas de los dos últimos años

Tabla 3.2-q
Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades, 2021 (primas, millones de euros; variación, %)

Modalidad	2021	Variación
Decenal	46,5	37,9 %
Construcción	101,3	28,9 %
Avería de maquinaria	169,2	6,3 %
Montaje	20,0	13,1 %
Equipos electrónicos	66,7	18,9 %
Total Ingeniería	403,7	17,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-y
Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2021 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Mercancías

El ramo de Mercancías sigue con la tendencia del crecimiento en 2021, un 4,9% y unas primas de 269 millones de euros. La reactivación de la economía que se ha tenido en el 2021 se ve reflejada en el incremento de primas, pese a las dificultades que se han mantenido en el sector del transporte y logística. Por su parte, el resultado sigue siendo positivo, si bien la siniestralidad bruta se incrementa siete puntos porcentuales, fruto de la mayor actividad comercial pospandemia. De ahí que, aunque los resultados son favorables, hay un empeoramiento del ratio combinado de 4,4 pp (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

Ingeniería

El volumen de primas del seguro de Ingeniería ascendió a 403,7 millones de euros en 2021, lo que supone una importante subida del 17%. Todas las modalidades, a excepción de Avería de maquinaria, obtuvieron incrementos de dos dígitos, destacando el seguro Decenal (37,9%) y el seguro de Construcción (28,9%). En la Tabla 3.2-q se observa el comportamiento del resto de los seguros de Ingeniería: Avería de maquinaria (+6,3%), Equipos electrónicos (+18,9%) y Montaje (+13,1%). La estadística de los cinco primeros meses de 2022 muestra un comportamiento favorable de los seguros de Ingeniería, con crecimientos de primas tanto en los seguros de menor volumen de negocio

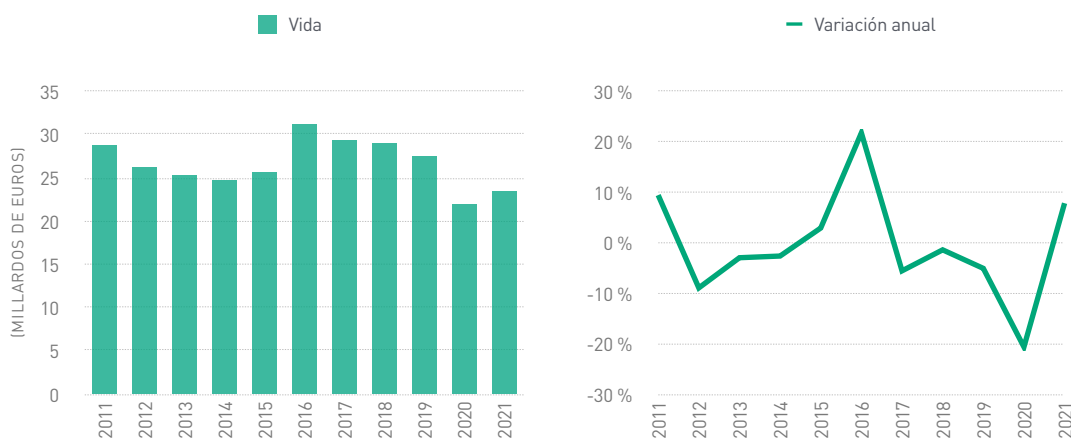
como en los más importantes: Avería de maquinaria (5,1%) y Construcción (4,1%). Todos ellos superan las primas de 2019, año anterior a la pandemia.

3.3 Ramo de Vida

Durante 2021, el seguro de Vida en España alcanzó un volumen total de primas de 23.552 millones de euros, lo que significa un incremento del 7,9% respecto al año previo. El impulso para este crecimiento provino de los seguros de Ahorro/Jubilación, que crecen un 9,1%, destacando las Rentas, con un 49,7%, y los productos del tipo “unit-linked”, con un 22,1%. Las primas de los seguros de Vida Riesgo también tuvieron un desempeño favorable, con un aumento del 3,4%. Por otra parte, diferenciando el negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, las primas de los seguros individuales tuvieron un decrecimiento del -2,1% mientras que los seguros colectivos crecieron el 70,1% (véanse la Gráfica 3.3-a y la Tabla 3.3-a).

Por otra parte, en términos de ahorro gestionado, las provisiones técnicas recuperaron la senda del crecimiento perdida en 2020 y mostraron una ligera subida del 0,8%, hasta alcanzar los 195.721 millones de euros, con un claro impulso de los productos del tipo “unit-linked”, que crecen un 23,5% y compensan la caída de la mayoría de los productos de ahorro, que obtienen un ligero

Gráfica 3.3-a
Evolución del seguro directo de Vida en España, 2011-2021
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.3-a
Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2020-2021
 (primas emitidas netas de anulaciones, variación anual, %)

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2021	Variación anual	2021	Variación anual
Individual	18.448	-2,1 %	157.822	0,1 %
Colectivo	5.104	70,1 %	37.900	4,1 %
Total	23.552	7,9 %	195.721	0,8 %
Riesgo	5.006	3,4 %	6.913	5,2 %
Dependencia	13	75,9 %	38	4,9 %
Ahorro/jubilación	18.532	9,1 %	188.770	0,7 %
PPA	531	-39,9 %	11.400	-5,8 %
Capital Diferido	4.556	-4,4 %	47.775	-2,6 %
Rentas	5.556	49,7 %	88.449	-0,7 %
Transformación patrimonio en renta vitalicia	20	21,0 %	2.433	0,7 %
P.I.A.S.	2.113	-20,5 %	14.629	1,4 %
S.I.A.L.P	672	-15,3 %	4.321	-2,1 %
Vinculados activos (unit-linked)	5.084	22,1 %	19.764	23,5 %
Total	23.552	7,9 %	195.721	0,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.3-b
Distribución de asegurados de Vida
por modalidad, 2020-2021
 (número de asegurados, variación anual, %)

Modalidad	2021	Variación anual
Riesgo	20.192.469	-1,3 %
Dependencia	128.881	96,0 %
Ahorro/jubilación	8.948.178	-2,9 %
Total	29.269.528	-1,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

incremento del 0,7% en su conjunto. Por su parte, los productos de Vida Riesgo aumentan un 5,2% y los de dependencia un 4,9%. Respecto al conjunto de asegurados en este ramo, como se presenta en la Tabla 3.3-b, se observa un pequeño descenso en 2021, lo que supone un decrecimiento total de un -1,6%, con aumento solo en los asegurados de dependencia.

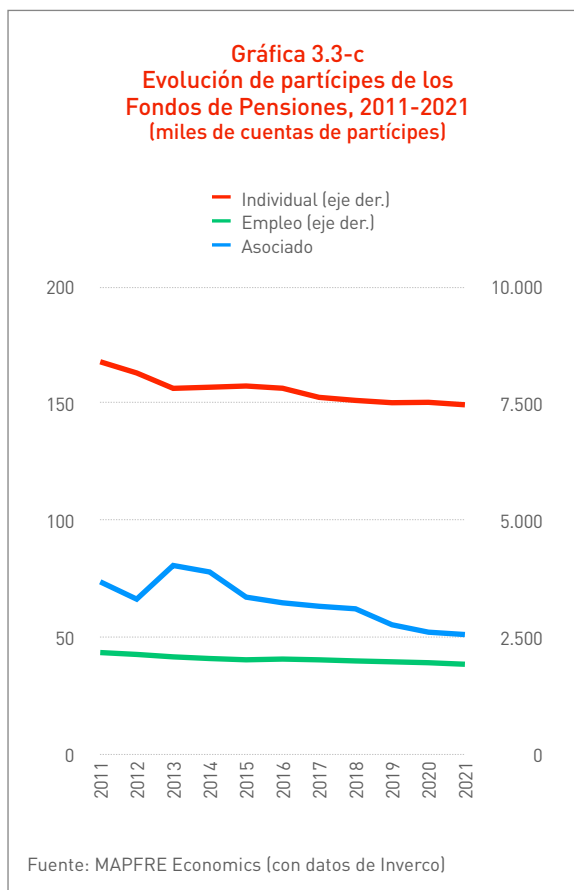
Avance 2022

Cuando parecía superarse la crisis sanitaria al inicio de 2022, el conflicto en Ucrania, la crisis energética y las altas tasas de inflación han reabierto el espectro de la incertidumbre. En este contexto, como viene siendo habitual, el comportamiento de los seguros de riesgo estará en buena medida asociado a la marcha y el buen ritmo del consumo y al de los créditos, debido a que este tipo de seguros en buena parte está vinculado al de los préstamos. Por otro lado, parece que la tendencia de un entorno de tipos de interés bajos está llegando a su término, lo que podría ir propiciando que los ahorradores busquen alternativas de seguros de ahorro más conservadoras. No obstante, hasta que eso suceda parece que la alternativa más visible de momento serán los productos del tipo “unit-linked” donde los ahorradores buscan una mayor rentabilidad a cambio de mayor riesgo. De esta forma, tras comenzar el año con una caída del -21,8%, el negocio de Vida se ha ido recuperando en los meses siguientes hasta registrar una ligera subida interanual del 3,3% al cierre del mes de mayo de 2022,

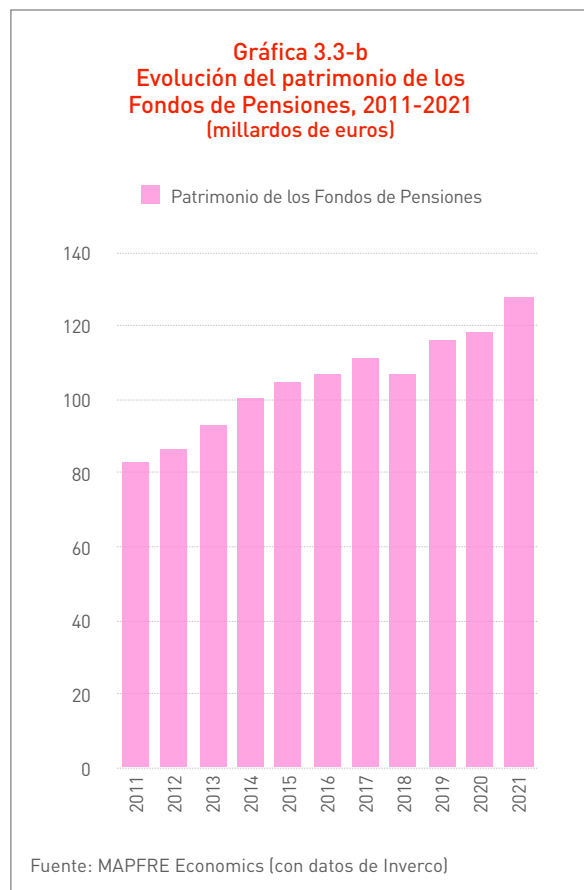
aunque el volumen de primas sigue siendo un -18,8% inferior al que había en el mismo mes de 2019.

Planes y fondos de pensiones

Al finalizar 2021, el patrimonio de los fondos de pensiones alcanzó un nuevo récord histórico, con un volumen de activos de 127.998 millones de euros, un 8% más que en 2020. A diferencia de lo que ocurría en años anteriores, el crecimiento de los planes individuales correspondió en exclusiva a las revalorizaciones de las carteras de los partícipes por efecto de mercado. La tendencia histórica de aportaciones netas positivas al Sistema Individual se ha visto modificada en 2021 por la reducción aprobada en el límite máximo de aportación hasta los 2.000 euros, lo que ha provocado una disminución de casi el 40% en las aportaciones brutas al sistema y unas prestaciones que han superado en 117 millones a las aportaciones. Por su parte, el Sistema de Empleo apenas ha modificado sus aportaciones brutas y prestaciones respecto al año anterior, con unas aportaciones netas de -131,8 millones de euros (véase la Gráfica 3.3-b).

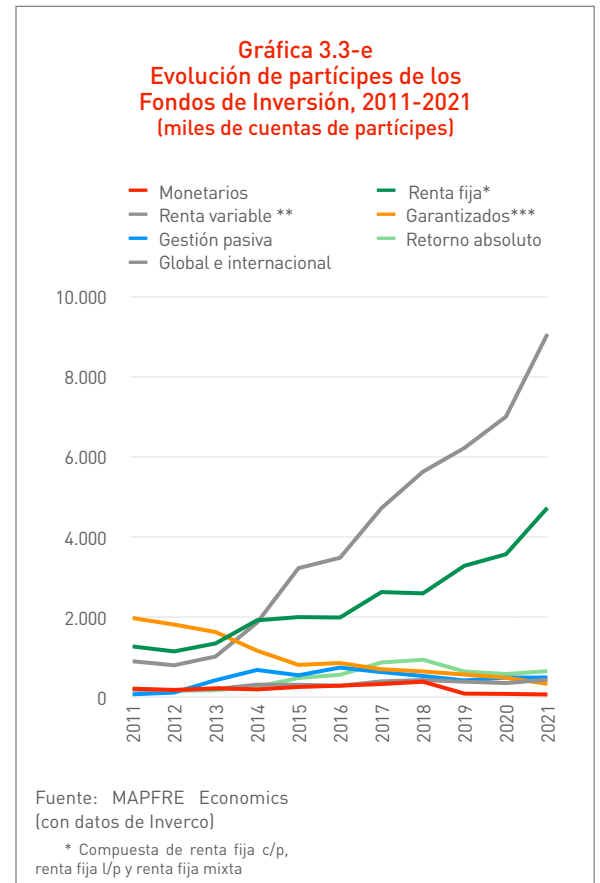
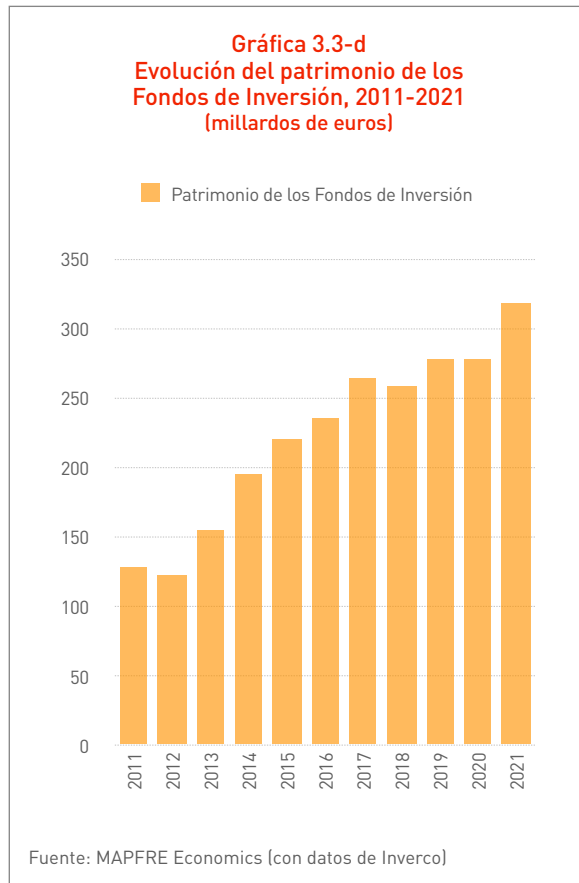


Por otra parte, el número de cuentas de partícipes disminuyó a mayor ritmo con respecto a 2020 (86.675 cuentas menos) y cerró 2021 con 9.455.223 cuentas. Sin embargo, el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones. Los Planes de Pensiones cerraron 2021 con una rentabilidad en el año del 8,5%, con rentabilidades positivas en todos los plazos (véase la Gráfica 3.3-c).



Fondos de inversión

Los fondos de inversión domésticos finalizaron el año con un patrimonio de 317.545 millones de euros, lo que supone 43.190 millones de euros más que a cierre de 2020 (véase la Gráfica 3.3-d). En relación con el perfil de riesgo de los partícipes españoles en 2021, salvo en alguna categoría, apenas ha variado respecto a años anteriores, donde el partícipe ha ido buscando más riesgo a cambio de una mayor rentabilidad ofrecida por los mercados



bursátiles en un entorno favorable (véase la Gráfica 3.3-e).

Según el “VII Barómetro del Ahorro” publicado a finales de 2021 por el Observatorio Inverco, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) permanece estable en el 14% pero se incrementa en el largo plazo (más de tres años) de forma significativa hasta el 49% desde el 35% en 2019. Además, el porcentaje de ahorradores con un perfil conservador (aquellos que esperan rentabilidades razonables y no están dispuestos a asumir pérdidas) baja del 50% por primera vez desde 2009, aunque siguen siendo mayoría (49%), mientras que los moderados suben 10 puntos desde 2015, hasta el 43% y los dinámicos se sitúan en el 8%.

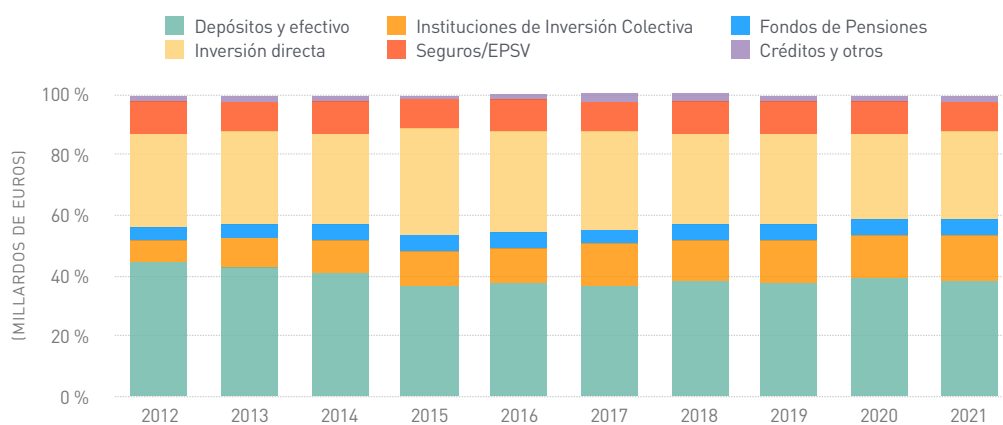
Activos financieros de las familias españolas

El ahorro generado por las familias españolas en activos financieros al finalizar 2021 aumentó por tercer año consecutivo, hasta alcanzar los 2,7 billones de euros, un 7% por encima del valor obtenido en 2020. Por su

parte, la deuda de las familias apenas creció un 1,4% ese mismo año, por lo que la riqueza financiera neta de los hogares se situó en 1,9 billones de euros en 2021, lo que supone un 9,4% más que el año anterior y representa el 159,7% del PIB.

El volumen de activos destinados a depósitos sigue siendo el de mayor volumen, representando el 38,4% del total, aunque en progresiva disminución en la última década a favor de una mayor participación en fondos de inversión y acciones de sociedades de inversión, que representan ya el 15,2% del ahorro financiero de las familias. El ahorro gestionado por las aseguradoras y Entidades de Previsión Social Voluntaria (EPSV) se ha mantenido estable a lo largo de la última década en alrededor del 10% del total, ascendiendo a 254 millardos de euros en 2021. Igualmente, los fondos de pensiones han mantenido en los últimos años una cuota estable en torno al 5% de los activos financieros de los hogares españoles (véase la Gráfica 3.3-f).

Gráfica 3.3-f
Estructura del ahorro financiero de las familias españolas
 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

De cara al 2022, el informe de Inverco sobre las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones, indica que es probable que el ahorro acumulado por las familias sin exposición a mercados (un billón de euros en cuentas corrientes en septiembre 2021) registre nuevos máximos históricos y, previsiblemente, los Fondos de Inversión sean el único instrumento que mantenga el atractivo inversor para los hogares, como viene ocurriendo en los dos últimos años. En

los fondos de pensiones, las aportaciones se verán muy influidas por una nueva reducción en el límite máximo de aportación a los planes de pensiones del sistema individual, desde los 2.000 euros anuales de 2021 hasta los 1.500 euros de este año, que se unirá a la drástica reducción sufrida por los planes individuales en el año anterior.

4. Tendencias estructurales del mercado español

4.1. Penetración, densidad y profundización

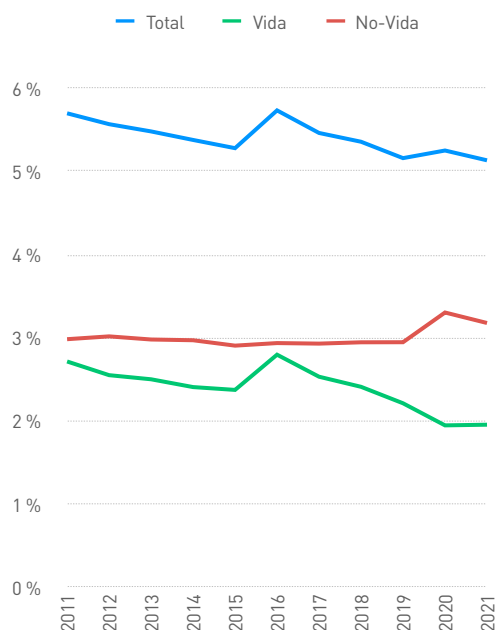
Penetración

En 2021, al contrario de lo sucedido el año previo, una mayor subida del PIB a precios corrientes (7,4%) como resultado de la reactivación económica registrada en especial en la segunda mitad del año, aunada a un crecimiento más moderado de los ingresos por primas del sector asegurador (5,0%) que en 2020 ya se habían mostrado resilientes al entorno económico, contribuyeron a que la penetración del seguro en España (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto) se situara en el 5,13% en 2021, con una ligera disminución de -0,12 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado el año anterior (véanse las Gráficas 4.1-a y 4.1-b)¹³.

De manera particular, con el aumento del 7,9% en las primas del negocio de Vida, la tasa de penetración del ramo se mantuvo invariable en 2021 en el 1,95%, rompiendo la tendencia descendente de la última década (si se exceptúa el ejercicio 2016) debido, entre otros factores, a la crisis europea de 2011-2013, a la actual crisis del Covid-19, así como un prolongado entorno de bajos tipos de interés. Sin embargo, el buen desempeño de los seguros de Ahorro/Jubilación, gracias al impulso de las Rentas (+49,7%) y de los productos del tipo “unit-linked” (+22,1%), ha influido en ese cambio de tendencia. Por lo que se refiere al índice de penetración de los seguros de No Vida, este se ha mantenido más estable en el período 2011-2021, situándose en 2021 en el 3,18%, con una ligera bajada de -0,13 pp respecto a 2020. De esta forma, la penetración del seguro español a lo largo de la última década ha disminuido en -0,56 pp, debido a un descenso de -0,76 pp en el ramo de Vida y a un incremento de 0,19 pp en el segmento de No Vida.

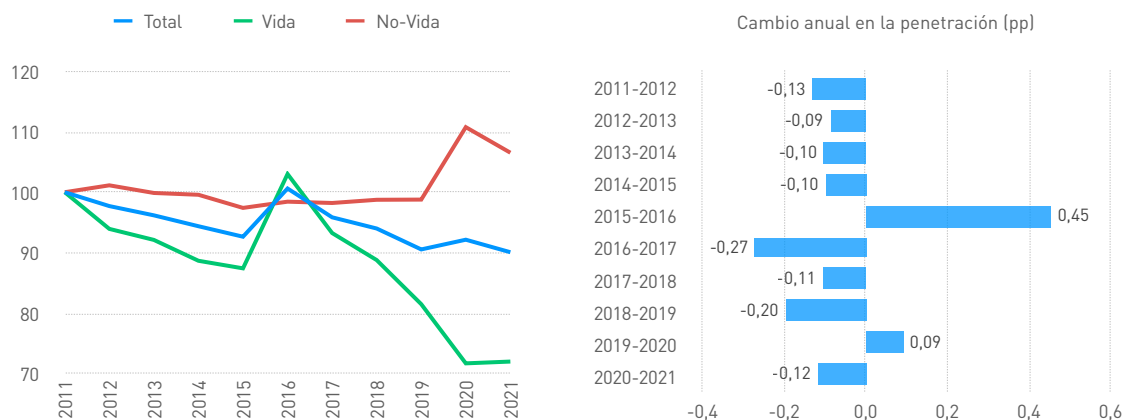
Como se desprende de la Gráfica 4.1-c, los seguros de Vida Ahorro constituyen la modalidad del segmento de Vida que tiene un mayor nivel de penetración, alcanzando en 2021 el 1,54%, en tanto que la penetración de Vida Riesgo fue de apenas el 0,42%. En el caso de los seguros de Vida Ahorro, la tasa de penetración ha seguido una línea descendente en la última década, a excepción de 2016, para volver a subir ligeramente en 2021, hasta acumular una caída de -0,84 pp en ese lapso. Por su parte, en los seguros de Vida Riesgo el indicador ha aumentado en 0,08 pp en ese período. De esta forma, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2011=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida Riesgo aumentó un 22,8% entre 2011 y 2021, en el caso del segmento de los seguros de

Gráfica 4.1-a
Evolución de la penetración, 2011-2021
(primas / PIB)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

Gráfica 4.1-b
Evolución del cambio en la penetración, 2011-2021
 (índice 2011=100; cambio anual, pp)



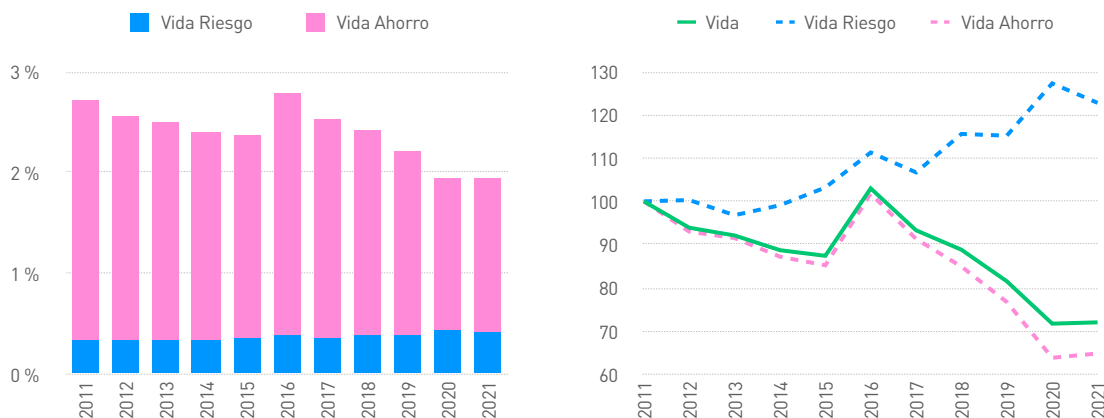
Fuente: MAPFRE Economics

Vida Ahorro el indicador se redujo un -35,2% a lo largo de la década.

En lo relativo al segmento de los seguros de No Vida que se ilustra en la Gráfica 4.1-d, la penetración en 2021 se situó en 3,18%, con un decremento de -0,13 pp respecto al año previo, mostrando bajadas en los principales ramos de aseguramiento que lo integran. De manera particular, en el caso del ramo de Automóviles, la penetración decreció 0,08 pp en 2021, hasta el 0,91%; en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,67% (0,69% en 2020); Salud ha descendido ligeramente, desde el

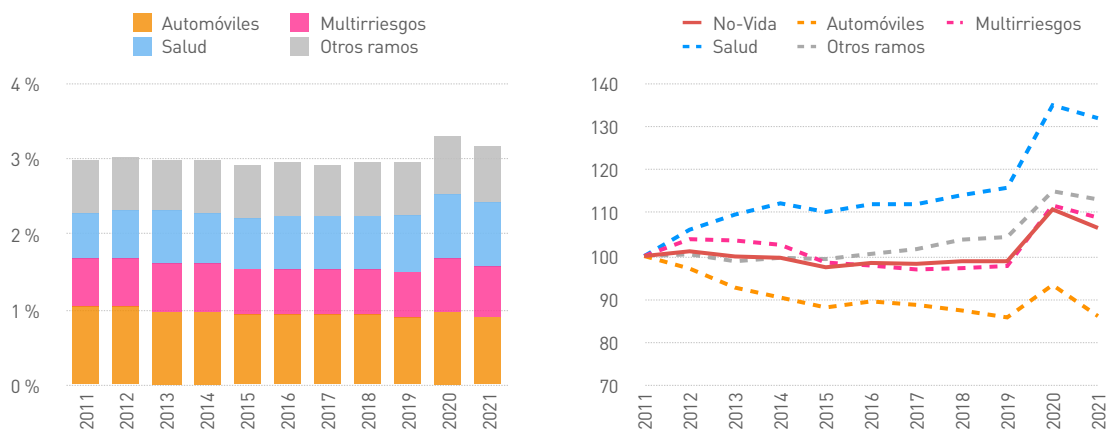
0,84% de 2020 hasta el 0,82% de 2021, y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,77% (0,79% en 2020). No obstante, si se analiza la tendencia de medio plazo en la evolución del indicador a lo largo del período que va de 2011 a 2021 (índice 2011=100), la penetración de los ramos de Multirriesgos y Salud han mostrado crecimientos del 8,9% y 31,9% en ese lapso, respectivamente, mientras que el seguro de Automóviles ha tenido un descenso del -13,9%, en tanto que el resto de ramos de No Vida presentaron una subida del 13,1%.

Gráfica 4.1-c
Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2011-2021
 (primas / PIB; índice 2011=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

Gráfica 4.1-d
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2011-2021
 (primas / PIB; índice 2011=100)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

Densidad

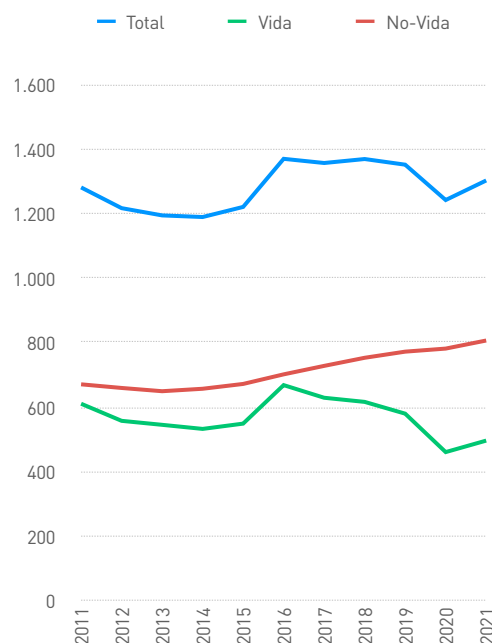
La densidad de los seguros en España (primas per cápita) se presenta en la Gráfica 4.1-e. De acuerdo con esta información, este indicador se situó en 1.303,5 euros en 2021, lo que supone un incremento de 60,7 euros respecto al año previo, con subidas en ambos segmentos de mercado. En el caso de los seguros de No Vida, la densidad aumentó de 781,9 a 807,0 euros entre 2020 y 2021, y en el caso del seguro de Vida el indicador se situó en 496,5 euros per cápita, frente a los 460,8 euros de 2020. Así, la densidad en el segmento de los seguros de Vida aumenta después de cuatro años consecutivos de caídas y el segmento de los seguros de No Vida confirma la tendencia ascendente iniciada en 2013.

Por otra parte, si se analiza la densidad del mercado español en una perspectiva de medio plazo (índice 2011=100), esta logró un ligero crecimiento del 1,7% en el período 2011-2021 (pasando de 1.281,9 a 1.303,5 euros), con un decrecimiento del indicador para los seguros de Vida del -18,7% (de 610,8 a 496,5 euros), y un aumento de los seguros de No Vida del 20,2% (de 671,1 a 807 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

La densidad en el segmento de los seguros de Vida (como ocurre con la evolución de los niveles de penetración) está determinada por el comportamiento de los seguros de Vida

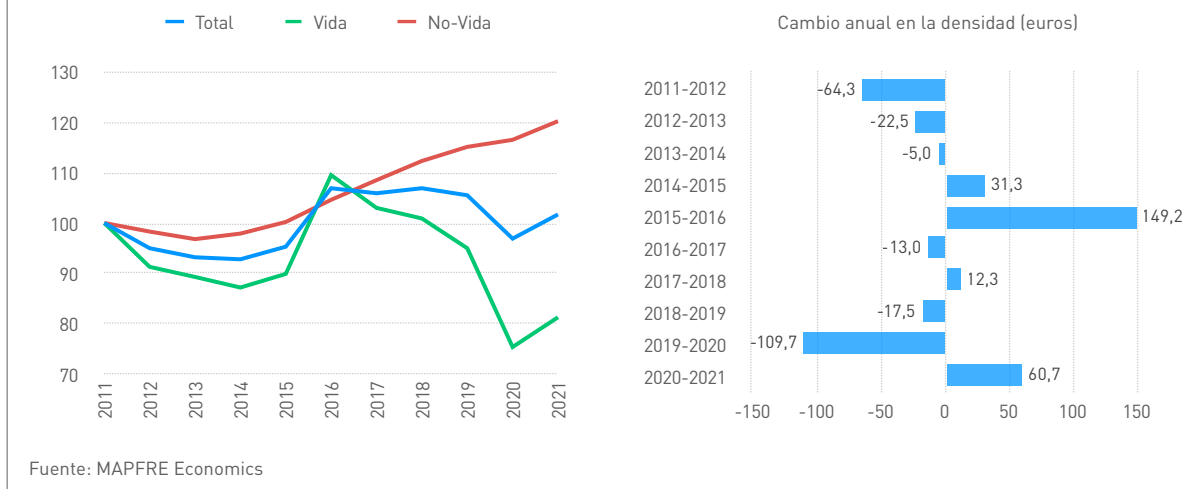
Ahorro, cuya densidad representó el 78,7% del total. Así, la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 390,7 euros en 2021 (32,1 euros más que el año previo), rompió la tendencia decreciente iniciada en 2017, después de haber alcanzado su máximo

Gráfica 4.1-e
Evolución de la densidad, 2011-2021
 (primas per cápita, euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)

Gráfica 4.1-f
Evolución del cambio en la densidad, 2011-2021
 (índice 2011=100; euros)



Fuente: MAPFRE Economics

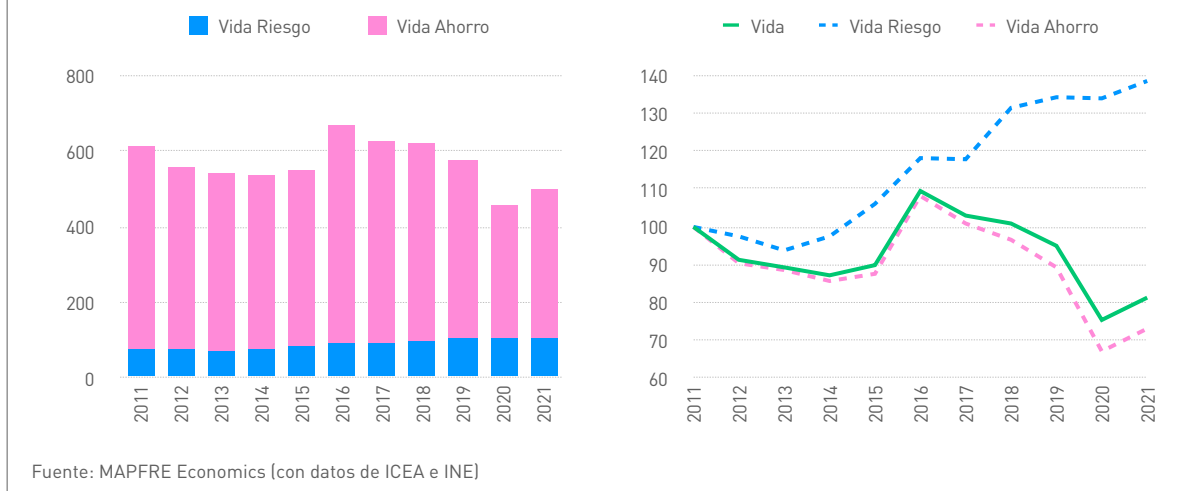
histórico en 2016. Por su parte, el segmento de los seguros de Vida Riesgo, que se situó en 105,8 euros en 2021, registró un leve crecimiento de 3,5 euros respecto al año anterior (véase la Gráfica 4.1-g).

Ahora bien, desde una perspectiva de medio plazo para el período 2011-2021, que se ilustra en la referida Gráfica 4.1-g, la densidad de los seguros de Vida decreció un -18,7% a lo largo de dicho período. No obstante, mientras que el decrecimiento del segmento de los seguros de Vida Ahorro fue del -26,9% en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida Riesgo creció

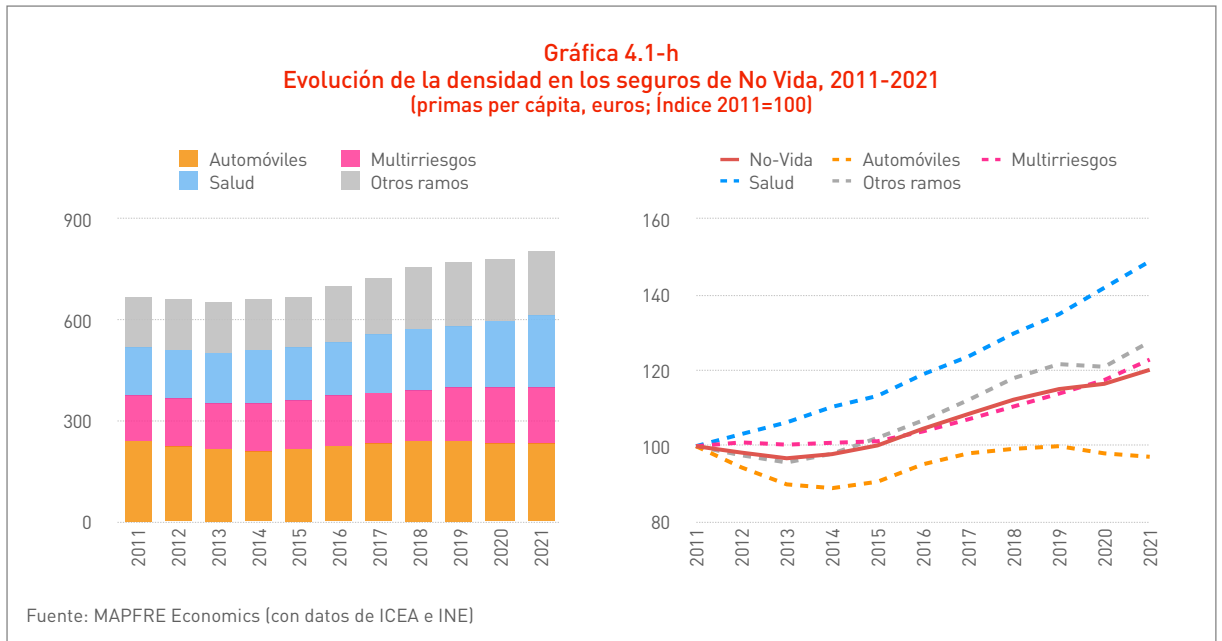
un 38,6%. Lo anterior confirma que, en la dimensión de las tendencias de medio plazo, los seguros de Vida Riesgo muestran una dinámica mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro, aunque aún no logren alcanzar la importancia relativa que estos tienen en la cartera del seguro de Vida.

En lo que se refiere a la densidad del segmento de los seguros de No Vida que se ilustra en la Gráfica 4.1-h, el indicador se encuentra distribuido de manera más equilibrada entre los principales ramos que lo integran. Así, en 2021 la densidad de este segmento del

Gráfica 4.1-g
Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2011-2021
 (primas per cápita, euros; Índice 2011=100)



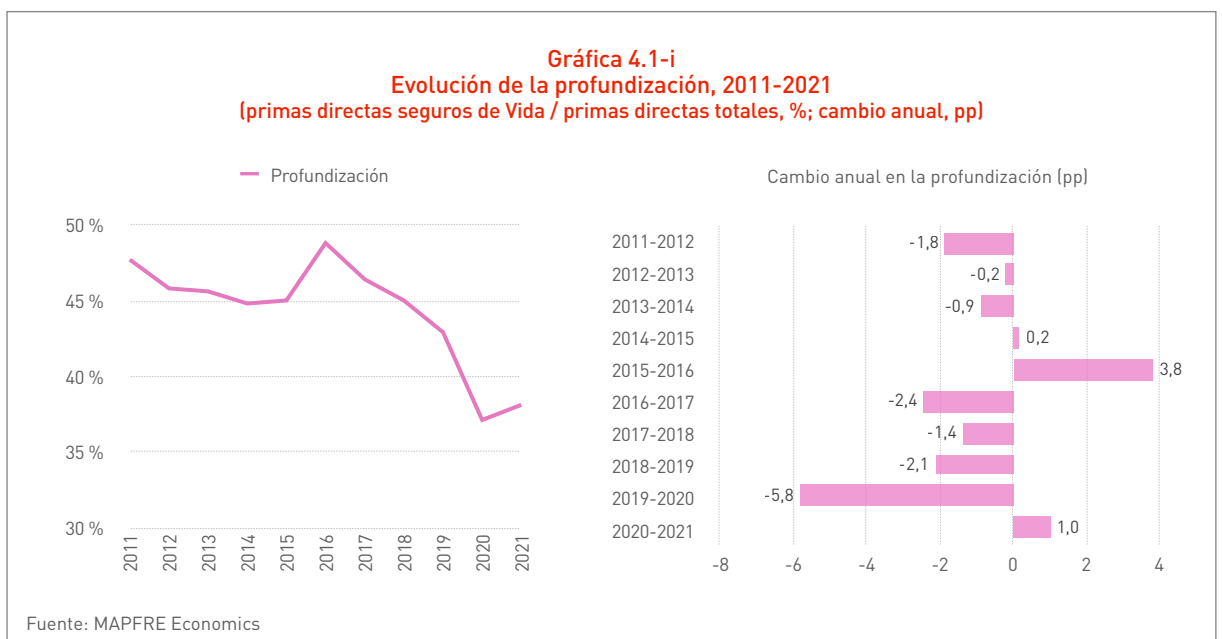
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)



mercado se distribuyó de la siguiente forma: 28,7% al ramo de Automóviles, 25,7% al ramo de Salud, 21,2% al ramo de Multirriesgos, y el 24,3% al resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, registrando todos ellos aumentos en la densidad, salvo Automóviles. De igual forma, en el análisis de las tendencias de medio plazo para el período 2011-2021, los ramos de Salud, Multirriesgos y demás ramos de No Vida registraron aumentos de la densidad del 48,9%, 22,9% y 27,6%, respectivamente (índice 2011=100), en tanto que nuevamente el ramo de Automóviles presentó una reducción de sus niveles de densidad de un -2,8% en dicho lapso.

Profundización

Como se hacía notar en nuestro informe del año pasado, la caída en el seguro de Vida español durante 2020 afectó de manera especial a los niveles de profundización del sector (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado), cuyo indicador descendió 5,8 pp en ese año. Sin embargo, el crecimiento registrado por el ramo de Vida en 2021 ha elevado 1,01 pp el nivel de profundización, hasta el 38,1%, aunque el progresivo descenso que se ha producido a lo



largo de la última década ha llevado la tasa de profundización a niveles muy inferiores al 47,7% que se registraba en 2011 (véase la Gráfica 4.1-i). El comportamiento de este indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida dentro del mercado español, cuyo deterioro se observa de manera particular a partir de 2017.

4.2. Brecha de Protección del Seguro

Tendencias estructurales del mercado

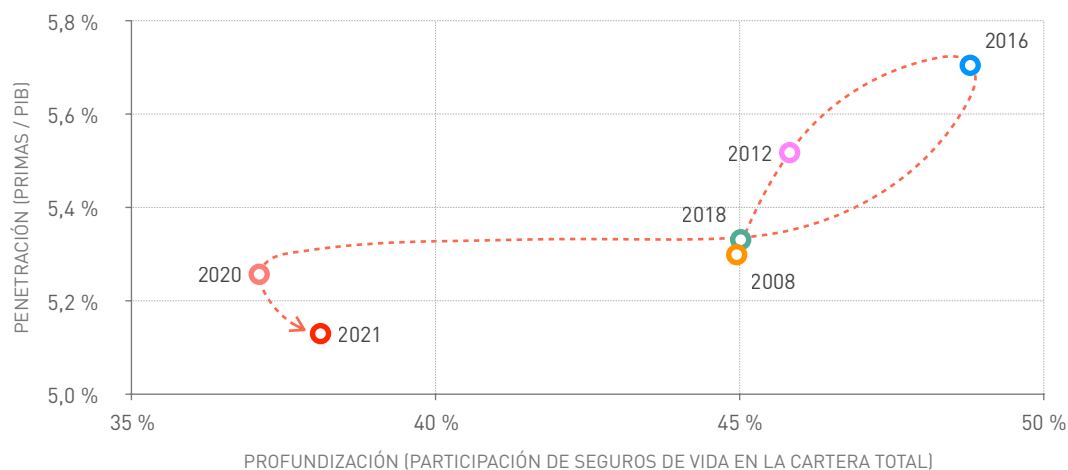
Mientras que 2020 fue un año caracterizado por una fuerte recesión económica provocada por la pandemia del Covid-19 y por una actividad aseguradora que se mostró relativamente resiliente al evitar que su contracción fuera equivalente a la de la economía en general, el año de 2021 fue testigo de una importante reactivación de la economía que superó el desempeño del sector asegurador.

Por ello, la penetración del seguro español (relación entre las primas y el PIB) tuvo una ligera caída, en tanto que la densidad (primas per cápita) y la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) mostraron avances relativos en ese año. De esta forma, en 2021 se presenta un cambio solo parcial en la tendencia de desarrollo de la

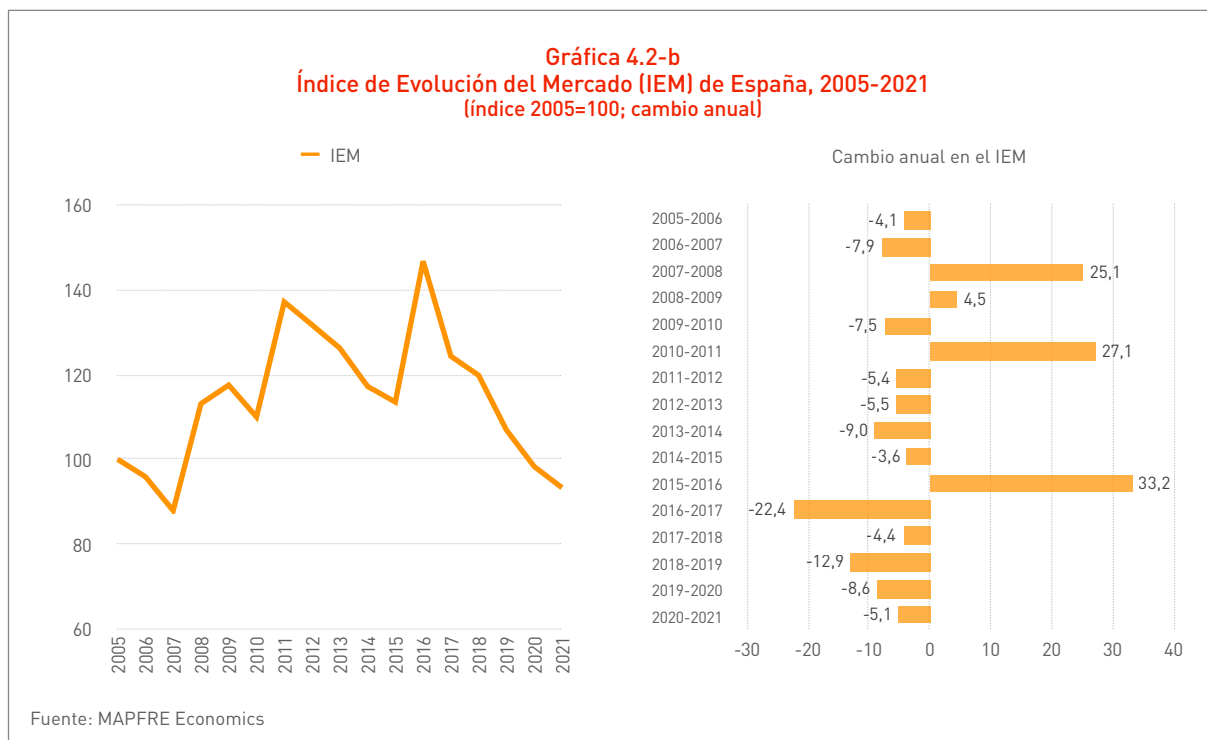
actividad aseguradora en España que se venía observado desde 2017 (luego del lapso de importante expansión registrado entre 2008 y 2016), la cual se caracterizó por una retracción tanto en la penetración como en la profundización. Así, en 2021, si bien la penetración ha vuelto a mostrar una caída, la profundización ha crecido por primera vez desde 2016 (véase la Gráfica 4.2-a).

No obstante, este cambio en la profundización del sector observada en 2021 no ha resultado suficiente para modificar la tendencia del Índice de Evolución del Mercado (IEM) que se ilustra en la Gráfica 4.2-b. Cabe recordar que el IEM tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, y se ha construido a partir de cuatro índices individuales (base en 2005): el índice de penetración (primas/PIB); el índice de profundización (primas de los seguros de vida respecto a las primas totales del mercado); un índice de evolución de la BPS (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y un índice de evolución de la BPS de los seguros de vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de vida como múltiplo de dicho mercado). En este caso, el IEM confirma aún la prevalencia de la tendencia de desarrollo del mercado asegurador español iniciada a partir de 2016, con un descenso en 2021 por quinto año consecutivo.

Gráfica 4.2-a
Evolución del mercado asegurador de España, 2008-2021
(penetración vs profundización)



Fuente: MAPFRE Economics



Brecha de Protección del Seguro

La Brecha de Protección del Seguro (BPS) representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida¹⁴. Esta magnitud permite definir el *mercado potencial de seguros*, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. Asimismo, es importante enfatizar en que la BPS no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía del país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social.

Por sus características, la brecha de aseguramiento se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados aseguradores. Por una parte, desde una perspectiva *cuantitativa*, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración aumenta y, por la otra, desde un punto de vista *cualitativo*, tiende también a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. De esta forma, factores tales como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta

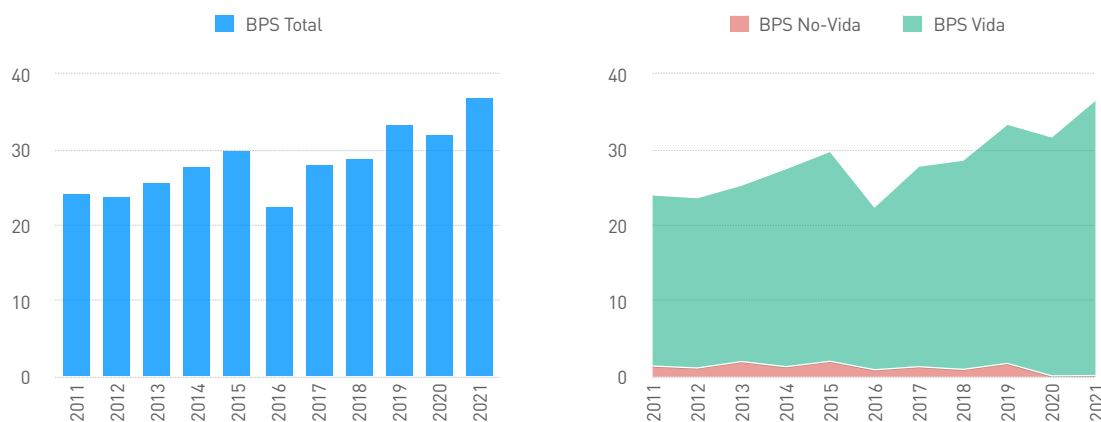
personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS en los mercados.

Estimación de la BPS para el mercado español en 2021

La Gráfica 4.2-c ilustra la evolución de la BPS para el mercado español durante el período 2011-2021. De acuerdo con esta información, en 2021 la brecha de aseguramiento se situó en 36,7 millardos de euros, lo que representa 4,9 millardos de euros más que la medición del año previo. Esta ampliación de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente al deterioro del indicador de penetración, el cual se comportó de manera más desfavorable que el *benchmark* empleado en la estimación de la BPS¹⁵.

Ahora bien, desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. Así, en 2021, el 99,6% de la BPS (36,5 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida, mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (0,2 millardos de euros) representó

Gráfica 4.2-c
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2011-2021
(millardos de euros)



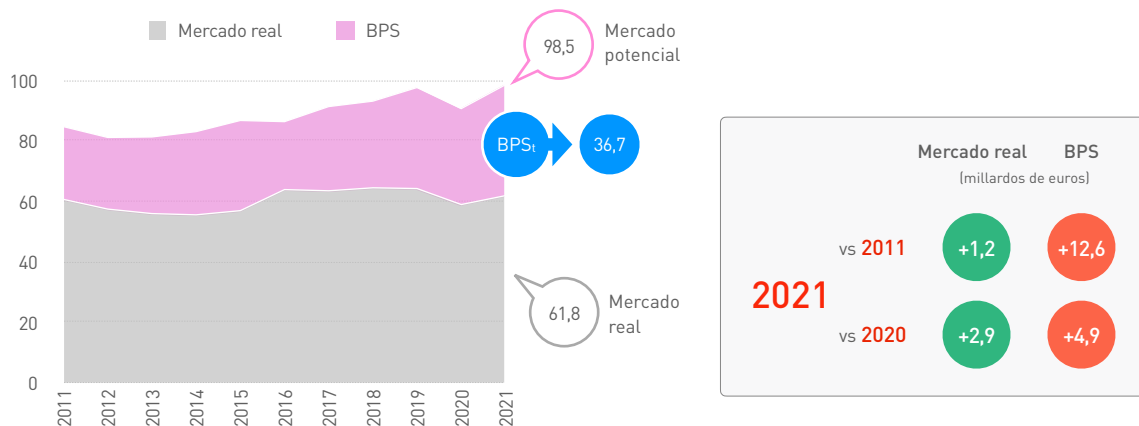
Fuente: MAPFRE Economics

apenas el 0,4% restante. A pesar de que en 2021 tanto el segmento de Vida como el de No Vida mostraron crecimientos, el aumento de la BPS del mercado español en ese año se explica, como antes se ha apuntado, por el desempeño de ambos segmentos por debajo del parámetro del *benchmark* seleccionado para la estimación.

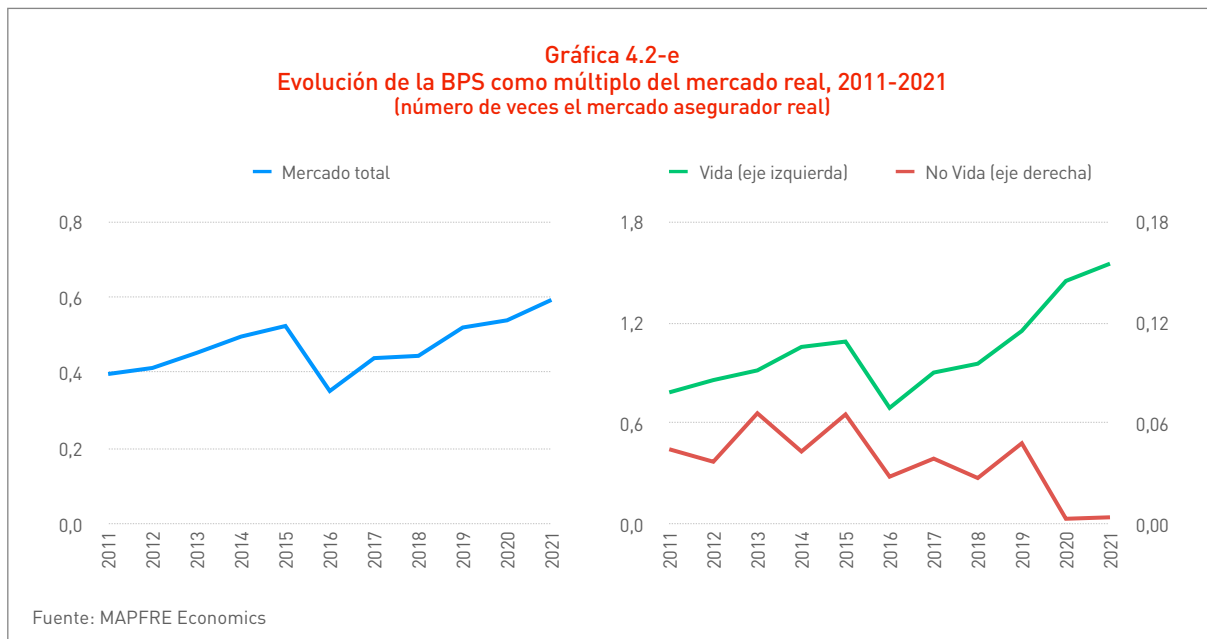
Por su parte, el *mercado potencial de seguros* en España (representado por la suma del mercado asegurador real y la BPS), se habría elevado a 98,5 millardos de euros, lo que significa un 59,3% más que el volumen de primas

realmente observado en ese año (véase la Gráfica 4.2-d). Como se ha indicado en versiones previas de este informe, este potencial es particularmente relevante en el segmento de los seguros de Vida, en sus modalidades de riesgo y ahorro, en la medida en que se trata de un área del mercado que presenta un nivel de desarrollo relativo menor en comparación con otros mercados aseguradores europeos que conforman el *benchmark* para la estimación de la brecha de aseguramiento.

Gráfica 4.2-d
La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2011-2021
(millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics

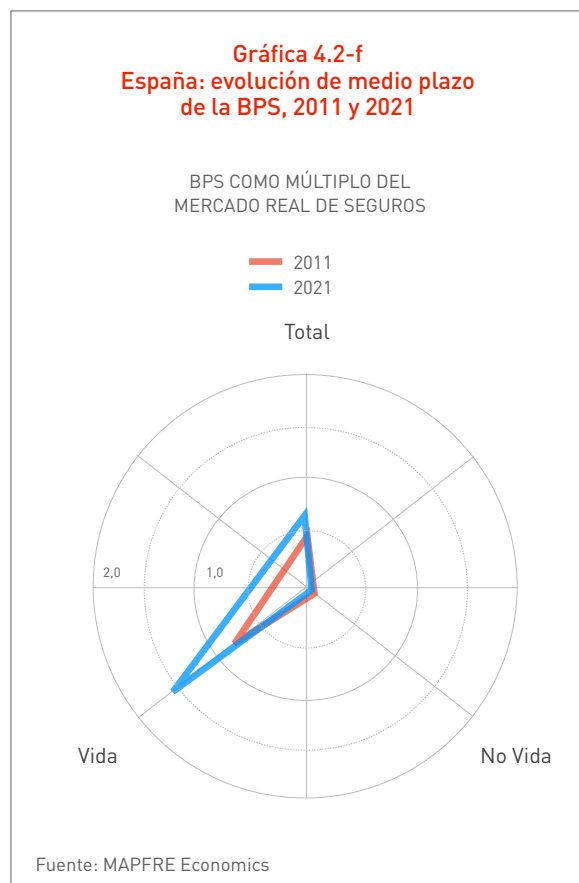


La BPS como múltiplo del mercado y la capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento

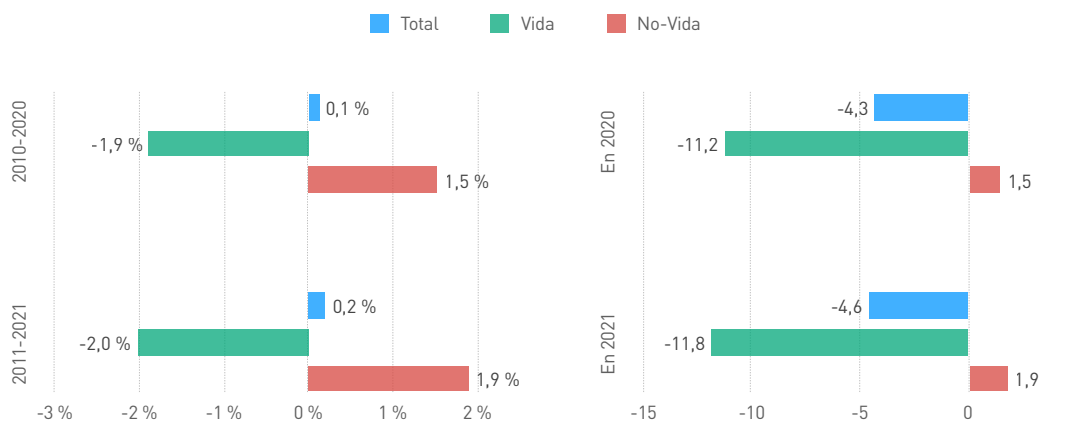
Como se ilustra en la Gráfica 4.2-e, la brecha de aseguramiento del mercado español, expresada como múltiplo del mercado asegurador real, descendió en 2011 y 2016, mostrando una tendencia creciente en los cinco últimos años. Cabe señalar que este comportamiento se observa también en el segmento de Vida, en tanto que en el de No Vida ha habido una tendencia más decreciente hasta el punto en que en 2021 la brecha de esta línea de negocio es irrelevante. De manera particular, en 2021 la BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida representó el 155% del mercado real en ese año (11 pp más que en 2020), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 0,15% del mercado real de 2021 (0,01 pp más respecto al año previo). Asimismo, en un análisis de medio plazo que se ilustra en la Gráfica 4.2-f, se confirma cómo, a lo largo de la última década, la brecha de aseguramiento en el mercado español se ha acrecentado (medida como múltiplo del mercado asegurador real), particularmente en lo que respecta al segmento de los seguros de Vida.

Por último, la Gráfica 4.2-g ilustra la estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar

la brecha de aseguramiento en el medio plazo. Como en versiones anteriores de este informe, se ha preparado una actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2011-2021), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias



Gráfica 4.2-g
Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2011-2021
 (tasa de crecimiento promedio anual,%; suficiencia o insuficiencia para cerrar la BPS, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

para cerrar la BPS determinada en 2021 durante los siguientes diez años.

Los resultados de este análisis arrojan que, durante el período 2011-2021, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 0,2% (0,1 pp más que en la medición de 2020), con el segmento de los seguros de Vida decreciendo a una tasa promedio anual del -2,0% (-0,1 pp menos que en la medición previa) y el segmento de los seguros de No Vida creciendo a una tasa anual promedio del 1,9% (0,4 pp más que en la medición de 2020). De esta forma, el ejercicio prevé que de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 4,6 pp (0,3 pp más que en la medición correspondiente al año previo) para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2021. Ello significa que el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 4,8% a lo largo de la próxima década (contra el crecimiento promedio observado en la pasada década de apenas el 0,2%) para cerrar la BPS estimada en el último año.

Como antes se ha apuntado, en virtud de que la BPS en el mercado español se encuentra determinada por el comportamiento de los seguros de Vida, es en dicho segmento en donde se concentraría el mayor esfuerzo de

crecimiento a fin de cerrar la brecha en el plazo planteado. Así, la tasa observada para este segmento resultaría insuficiente en 11,8 pp (0,6 pp más que en la medición de 2020) respecto de la necesaria para cerrar la BPS relativa en la siguiente década; en otras palabras, que para cerrar la brecha en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida debería crecer a una tasa de promedio anual del 13,8% de manera sostenida (0,7 pp más que en la medición previa) a lo largo de los próximos diez años. Debe destacarse que, de acuerdo con los datos anteriores, nuevamente el desempeño del mercado asegurador español en 2021 ha aumentado el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la brecha de aseguramiento, confirmando la tendencia general de desarrollo que se ha venido comentando en este apartado del informe.

4.3 Previsiones de crecimiento de medio plazo

Análisis por componentes

Como antes se indicó, el crecimiento de las primas de seguros en el mercado español en 2021 fue del 5,0%, siendo el crecimiento del segmento de Vida del 7,9% (Vida Ahorro del 9,1% y Vida Riesgo del 3,4%) y el del segmento de No Vida de 3,3%. Analizando el crecimiento del sector asegurador español No Vida por

ramos, se observa que su comportamiento es el resultado de dinámicas claramente diferenciadas de cada uno de ellos, donde dominan aquellos con mayor peso sobre el negocio asegurador y donde se aprecian que existen ramos y subramos mucho más sensibles al ciclo (*ramos cíclicos*) y otros mucho menos (*ramos acíclicos*). Entre los ramos sensibles al ciclo, destaca el seguro de Automóviles, los ramos agrupados en Resto de Ramos No Vida (Accidentes, Asistencia, Incendios, Daños personales, Responsabilidad civil, Pérdidas pecuniarias, Decesos, Defensa jurídica, Crédito y Caucción) y los que, para efectos de este análisis, se han denominado *Multirriesgos Comercial* (Multirriesgo Comercio y Multirriesgos Industriales). Por otra parte, de manera más ajena al ciclo (*ramos acíclicos*), se encuentra el subgrupo formado por las primas del que, para efectos de este análisis, se ha denominado ramo de *Multirriesgo Particular* (Multirriesgo Hogar y Multirriesgo Comunidades) y el ramo de Salud.

De manera particular, dentro del segmento de los seguros de No Vida, en 2021 los ramos cíclicos (Multirriesgo Comercial, Automóviles y Resto de Ramos No Vida) aportaron 1,4% al crecimiento del negocio asegurador, mientras que los *ramos acíclicos* (Salud y Multirriesgo Particular) aportaron 1,9% al crecimiento¹⁶, dando cuenta del balance de fuerzas que acontecían en el cénit de la recuperación tras el Covid-19 y antes del conflicto en Ucrania.

Ahora bien, con los datos a mayo 2022, se registra un todavía sólido crecimiento nominal del seguro total en España (4,7%), aunque con contribuciones diferentes en sus distintas líneas de negocio, dado que el seguro de Vida se ha desacelerado hasta el 3,3% (de manera fundamental por la desaceleración del ramo de Vida Ahorro que crece al 4,2%), mientras que en el negocio No Vida ha aumentado su dinamismo nominal hasta el 5,5%, siendo la aportación de los *ramos cíclicos* del 2,9% y de los *ramos acíclicos* de 2,6% a dicho segmento de aseguramiento.

Resulta reseñable, sin embargo, que mientras que el crecimiento de los ramos de Multirriesgos se ha mantenido similar al de diciembre 2021, el crecimiento nominal de los ramos de Automóviles, Salud y Resto de Ramos No Vida se ha acelerado 350 puntos básicos

(pbs), 200 pbs y 100 pbs, respectivamente¹⁷. Cabe señalar que, en buena medida, este dinamismo es producto del crecimiento del precio de las primas como consecuencia del proceso inflacionario generalizado más que del volumen de contratación, lo que se confirma al analizar el comportamiento del ratio combinado. En este sentido, en el primer trimestre de 2022, el ratio combinado ha decrecido levemente, -0,02 pp; así, aunque la siniestralidad ha aumentado 0,8 pp, la bajada de los gastos (-0,82 pp) lo ha compensado.

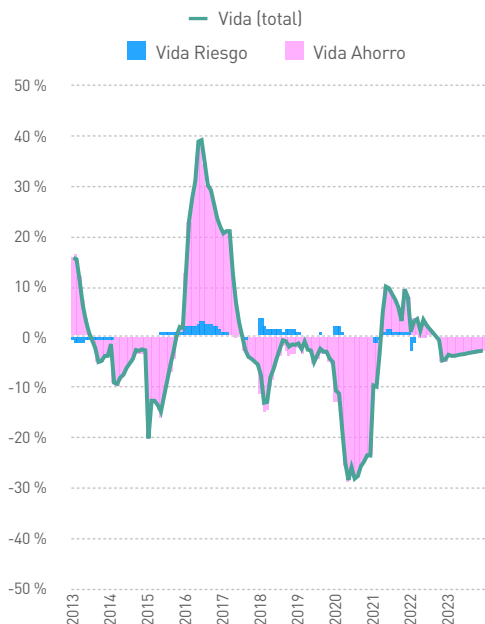
Análisis por fundamentales

Mientras que el análisis y previsión de las primas de seguros en el mercado español durante la etapa de las restricciones producidas por la pandemia del Covid-19 se benefició de la visión por componentes que se muestra en las Gráficas 4.3-a a 4.3-d, emplear estos mismos en la etapa actual podría conllevar una estimación subóptima. Como se desprende de las referidas gráficas, los modelos por componentes arrojan unas previsiones de crecimiento en el escenario central cercanas al 5% y en el pesimista en el entorno de 0% porque no están teniendo en cuenta los procesos macroeconómicos que emergerán en la etapa de elevada inflación y bajo crecimiento actual y solamente se hacen eco de la inercia nominal de los ramos que como consecuencia de la inflación. Por este motivo, en la actual coyuntura resulta preferible el empleo de modelos de fundamentales macroeconómicos, los cuales se encuentran regidos por los paradigmas de la renta, el consumo y el ahorro que gobiernan la demanda de aseguramiento expresada en la dinámica de las primas.

Esta colección de modelos de fundamentales es especialmente útil cuando nos enfrentamos a los procesos macrofinancieros actuales en los que domina una elevada inflación con un cada vez menor crecimiento económico, menor recurso al ahorro acumulado durante la pandemia y crecientes tensionamientos en los costes financieros globales como producto de la política monetaria global y por el tensionamiento de los mercados soberanos y financieros.

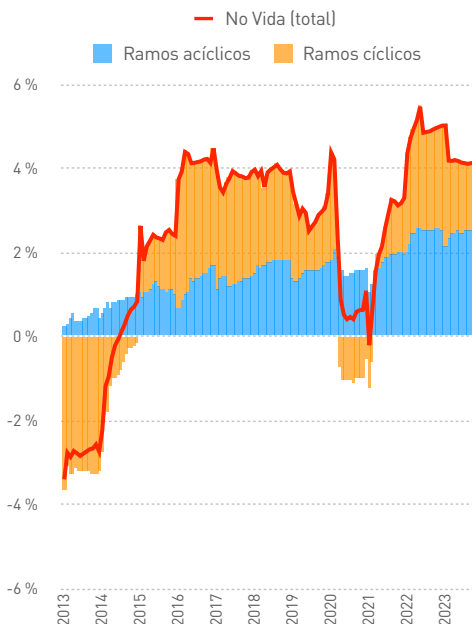
En este contexto, tres cambios fundamentales han sobrevenido al entorno económico global, europeo y especialmente al español. Una

Gráfica 4.3-a
Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario base, Vida (% a/a)



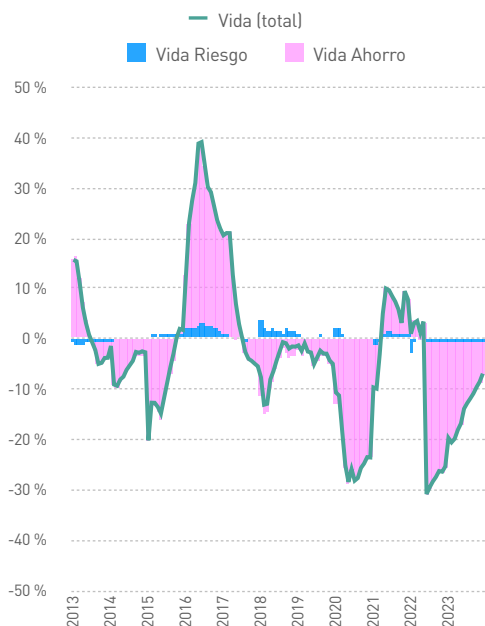
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 4.3-b
Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario base, No Vida (% a/a)



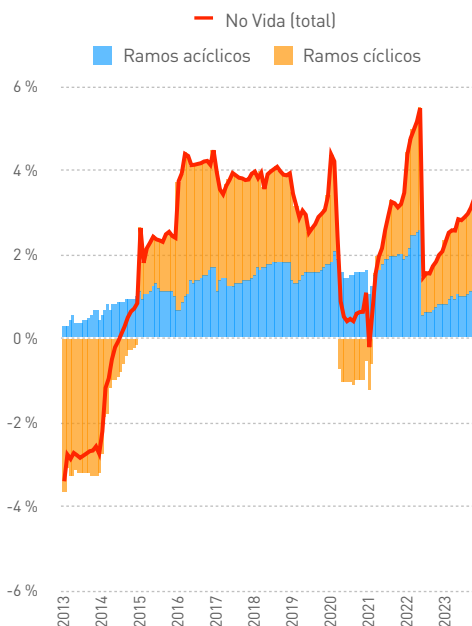
Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 4.3-c
Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario pesimista, Vida (% a/a)

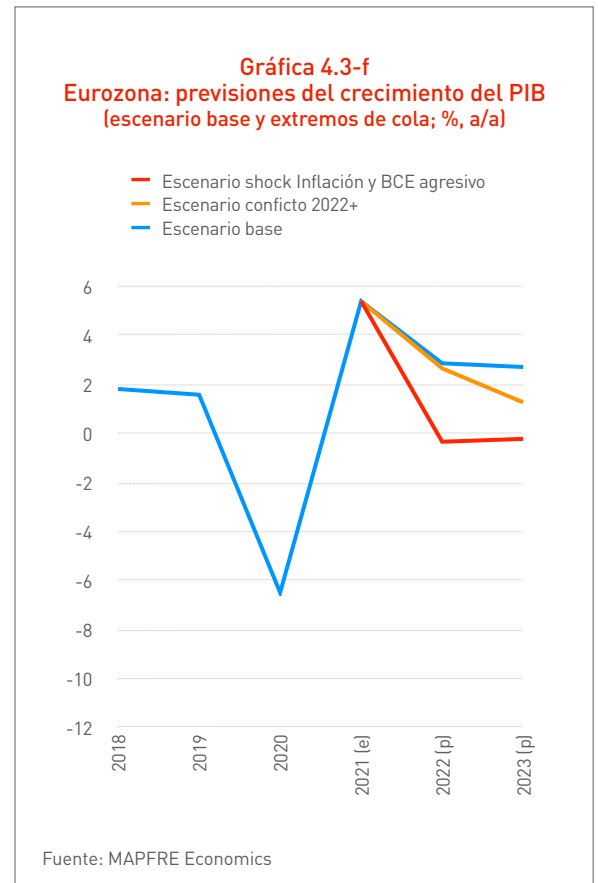
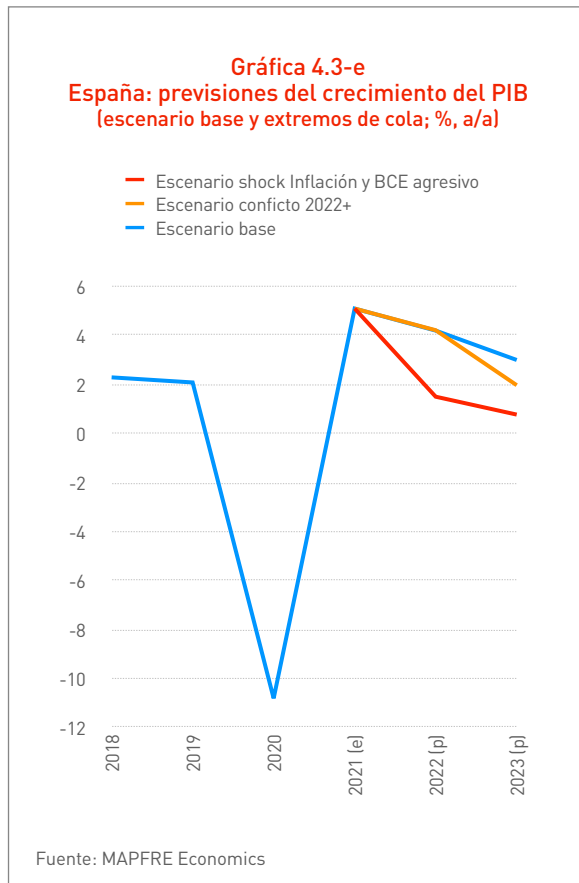


Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 4.3-d
Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario pesimista, No Vida (% a/a)



Fuente: MAPFRE Economics



minoración del crecimiento económico previsto para 2022, que postergará aún más la recuperación de los niveles de actividad previos a la pandemia, un entorno inflacionario sensiblemente superior iniciado antes del conflicto en Ucrania (pero claramente estresado por su efecto en los precios de las materias primas) y un entorno de tipos de interés más restrictivo ante la perspectiva de normalización monetaria y el tensionamiento de los *spreads* de crédito, especialmente en los países vulnerables como España. Por último, y de manera más relevante, no solamente el escenario central es más pesimista, sino que los escenarios alternativos se encuentran más sesgados a la baja que antes y su probabilidad es mayor.

Para efectos de las previsiones de crecimientos de primas en el mercado español, los dos escenarios que consideramos ahora (además del central) son: por una parte, el de un posible alargamiento del conflicto bélico más allá de 2022 con más inflación y un deterioro moderado pero continuado de la actividad y sin efectos en los costes financieros y, por otra, un escenario aún peor en el que, además, la

política monetaria se vuelve rápidamente restrictiva, convirtiendo la atonía inflacionaria anterior en un *sudden stop* recesivo con inflación y elevados costes financieros (véanse las Gráficas 4.3-e y 4.3-f).

Como se desprende de lo anterior, estos escenarios tienen implicaciones para la renta, el consumo y el ahorro y, por lo tanto, afectarán directamente a las perspectivas sobre el desempeño futuro de las primas de Vida y No Vida en el mercado español. En primer término, para el caso del segmento de los seguros de Vida, a principios de 2022 se preveía una moderación progresiva, pero limitada, de la demanda de los productos de ahorro que se mantendrían en terreno positivo a medida que el sesgo monetario y la recuperación ganaran tracción. De esta forma, como se ilustra en la Tabla 4.3 y la Gráfica 4.3-g, se estimaba que a finales de 2022 este segmento mostraría un crecimiento en torno al 8% y, en el largo plazo, revertiría hacia valores cercanos al 5%. No obstante, el entorno económico y monetario desatado a partir del primer trimestre de 2022 atempera esas perspectivas hasta la mitad de crecimiento anticipado, como consecuencia de

Tabla 4.3
Modelo de componentes: escenarios de previsiones de crecimiento de primas antes y después del conflicto
 (% , a/a)

Año	Vida				No Vida			
	Escenario base	Escenario pre-conflicto	Escenario conflicto 2022+	Escenario shock inflacionista	Escenario base	Escenario pre-conflicto	Escenario conflicto 2022+	Escenario shock inflacionista
Diciembre 2021		7,9 %				3,3 %		
Diciembre 2022	1,9 %	8,1 %	3,1 %	-0,1 %	2,3 %	3,0 %	1,4 %	-0,1 %
Diciembre 2023	4,4 %	7,2 %	3,1 %	3,6 %	3,3 %	3,2 %	2,5 %	3,6 %
Diciembre 2024	3,9 %	6,4 %	2,3 %	3,2 %	3,1 %	3,0 %	2,2 %	3,2 %
Diciembre 2025	3,3 %	5,2 %	1,9 %	2,6 %	2,7 %	2,8 %	1,8 %	2,6 %

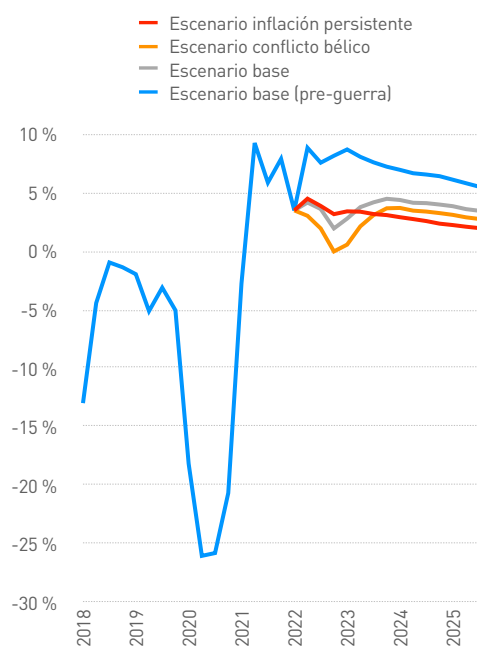
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

las mayores dificultades en esta línea de negocio con curvas de tipos de interés más elevadas pero planas, una demanda más débil por la caída de los niveles de actividad y una erosión mayor del ahorro debido a la crisis energética. Así, los escenarios de cola suponen una perspectiva a la baja o fuertemente a la baja en el corto plazo, y un largo plazo similar o algo inferior al escenario central; es decir, un crecimiento de las primas del segmento de Vida cercano al 2% hacia diciembre de 2022, con riesgo limitado al alza nominal si la inflación persiste (en torno al 3%), y que en una situación de ajuste monetario y soberano brusco (escenario de *shock* de inflación con ajuste monetario) puede ser cercano al 0%. En el largo plazo, sin embargo, se prevé que el crecimiento del segmento de Vida se ubique en el rango de 1,9% y 3,3%; crecimiento que sería de la mitad o menos de lo que se preveía a comienzos de 2022.

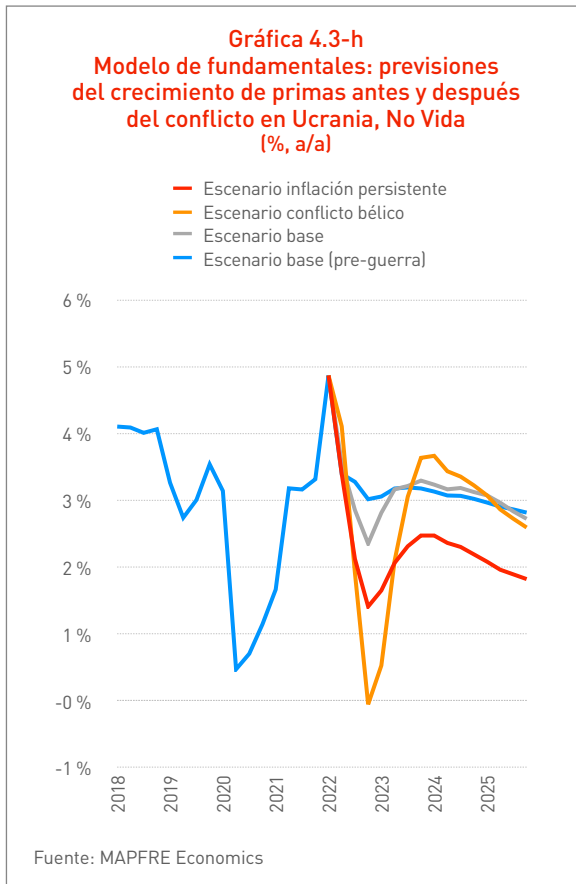
En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la visión es más antagónica aún. Pese a registrar un crecimiento en el primer trimestre de 2022 cercano al 5%, se anticipaba que la moderación de precios y actividad, así como la normalización gradual de las condiciones monetarias y financieras iban a llevar el crecimiento de las primas al entorno del 3% en 2022 y, en el largo plazo, muy cerca o ligeramente por debajo de este mismo entorno. No obstante, el nuevo escenario central reduce el optimismo y, con ello, la previsión de crecimiento de las primas para 2022 hasta el 2,3%, aunque la perspectiva para el negocio es esencialmente la misma a largo plazo. Los escenarios de cola, sin embargo, son cada vez más probables. El conflicto en Ucrania puede

enquistarse y mantener niveles de precios y dislocación de la actividad económica que depriman la demanda (escenario de conflicto 2022+) y, además, sobre esto es posible anticipar la posibilidad de que las condiciones soberano-financieras se deterioren (como está sucediendo con el riesgo de fragmentación ante la subida de tipos de interés del BCE). Por ello, la visión alternativa ubica el crecimiento de las primas en el segmento de No Vida a finales de 2022 en el 1,4%, en el primer

Gráfica 4.3-g
Modelo de fundamentales: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, Vida
 (% , a/a)



Fuente: MAPFRE Economics



antes del inicio del conflicto (en el entorno del 2,8%), mientras que el de perpetuación del conflicto deprimiría la demanda hasta estancarla por debajo del 2% (véanse la referida Tabla 4.3 y la Gráfica 4.3-h).

En definitiva, el nuevo contexto macrofinanciero ha estresado más la visión central de la economía y ha deteriorado los riesgos a la baja haciendo posibles escenarios alternativos sensiblemente negativos. Por tanto, el crecimiento previsto para la actividad aseguradora se ha visto afectado negativamente, acorde con la previsión de crecimiento para la economía española, y los riesgos de cola para el corto plazo son de estancamiento o incluso contracción del sector si la guerra se perpetúa y las condiciones soberano-financieras se deterioran. En el largo plazo, sin embargo, es previsible que el crecimiento en los tres escenarios será relativamente parecido, ya que no se vislumbra hasta el momento ningún cambio estructural que permita pensar lo contrario.

escenario, y en terreno de estancamiento o incluso contracción (-0,1%) en el segundo de ellos. El largo plazo, sin embargo, el escenario central y el de *shock* monetario resulta ser esencialmente similar a lo que se anticipaba

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia

5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2021

Solvencia II, el sistema de regulación de solvencia armonizado para entidades aseguradoras que operan en la Unión Europea, establece un esquema regulatorio basado en tres pilares, el Pilar 1 orientado a la determinación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia de las entidades; el Pilar 2 enfocado a mantener una adecuada gobernanza y supervisión de dichas entidades y el Pilar 3 orientado a elevar la transparencia y revelación de información hacia el mercado. Este marco regulatorio, actualmente en proceso de revisión, busca crear los incentivos para que las entidades aseguradoras gestionen adecuadamente sus riesgos con el fin de proteger los intereses de los asegurados y garantizar que el sector asegurador contribuya al desarrollo económico y social y, con ello, a la estabilidad del sistema financiero.

La normativa aplicable al Pilar 3 prevé que las entidades aseguradoras deban publicar anualmente información acerca de su posición financiera y de solvencia, suministrando información coherente, comparable y de alta calidad al mercado mediante la divulgación del “Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia” (*Solvency and Financial Condition Report*, SFCR). De esta forma, la regulación busca que, en la medida en que los agentes económicos interesados cuenten con información que les permita comprender el riesgo implícito en cada entidad, estén en mejores condiciones para valorar las características de los procesos de evaluación y gestión de riesgos, el nivel de suficiencia de las provisiones técnicas y fondos propios y, por ende, la posición de solvencia de una determinada entidad.

A lo largo del primer trimestre de 2022, las entidades de seguros que operan en el mercado español difundieron por quinto año su SFCR. Con base en esta información

pública, a continuación se ofrece un análisis de los ratios publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en el segmento de Vida, las que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas o “Composites”), y las que operan básicamente en el ramo de No Vida. Se muestra, asimismo, una comparativa con la situación que presentaban estas entidades al cierre del ejercicio anterior¹⁸. Asimismo, con el propósito de reforzar este ejercicio de transparencia hacia el mercado por parte de las entidades aseguradoras que operan en el mercado español, la normativa relativa al Pilar 3 establece la obligación para dichas entidades de revelar en el SFCR el impacto que habría tenido sobre su ratio de solvencia la no aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG). Cabe señalar que las referidas medidas LTG fueron introducidas por la Directiva para aliviar el potencial perjuicio que podría suponer la entrada en vigor de Solvencia II para el negocio con garantías a largo plazo. Las más relevantes son:

- *Medida transitoria de provisiones técnicas.* Esta medida permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, en un plazo inicial de 16 años, hasta el 1 de enero de 2032 (habiendo transcurrido ya seis años).
- *Medida de ajuste por volatilidad.* Este ajuste permite corregir el tipo de interés de descuento utilizado en la valoración de las provisiones técnicas, para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones. El importe del ajuste es calculado mensualmente por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), teniendo en cuenta el perfil de la cartera de inversiones a nivel sectorial en cada país. Consiste en un ajuste por cada divisa al que se le añade un ajuste adicional para el país donde

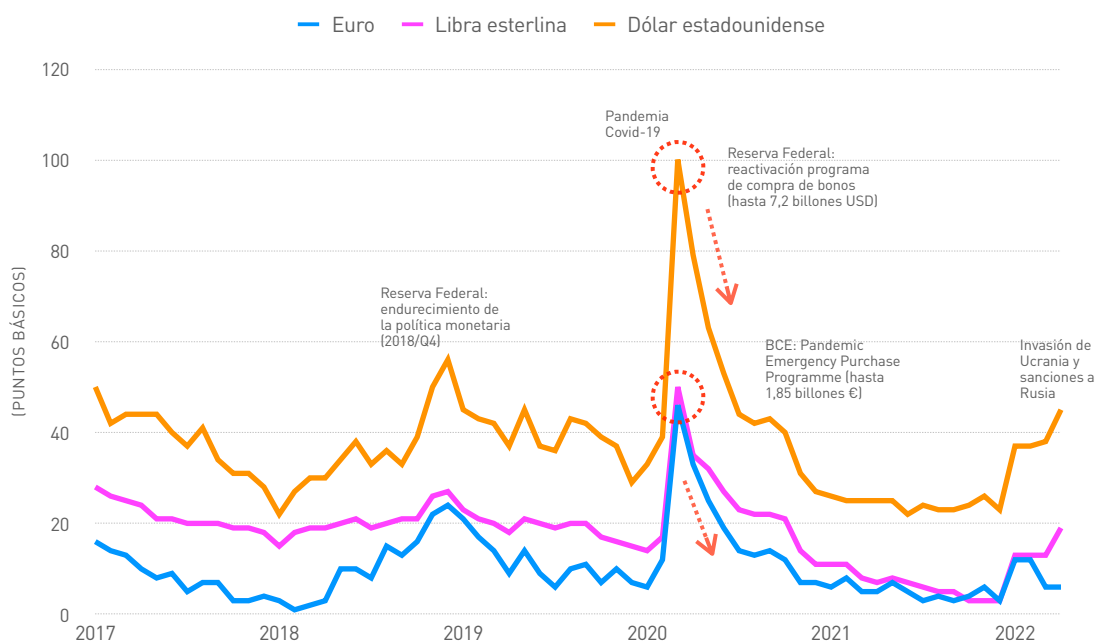
radica la entidad aseguradora, si se producen repuntes en la volatilidad de ese mercado específico por encima de un determinado umbral. En la Gráfica 5.1, se muestra el ajuste de volatilidad para el mercado español desde el mes de enero de 2017 hasta el momento actual, lo cual permite ver las oscilaciones del ajuste a lo largo de un período de cinco ejercicios, incluyendo varios períodos en los que se han producido fuertes perturbaciones en los mercados financieros.

- *Medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos.* Esta medida permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos. Este ajuste depende de las características de la cartera de los activos que cubren las obligaciones de seguros que se benefician de esta medida, de manera que es un ajuste singular calculado por la propia entidad aseguradora.

Debe destacarse que esta obligación de transparencia resulta especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y para las que operan en los ramos tanto de Vida como de No Vida (Mixtas), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste antes señaladas (LTG). Para el caso de las entidades que operan básicamente los seguros de No Vida, los impactos que supondría el no aplicar las medidas para los productos con garantías a largo plazo, son prácticamente nulos o despreciables.

Como se ilustra en la Gráfica 5.1, el nivel del ajuste de volatilidad para el cálculo de las provisiones técnicas por las carteras de inversiones en las principales divisas al cierre del ejercicio era ligeramente inferior al del inicio del ejercicio, sin grandes oscilaciones a lo largo del año, a diferencia de lo sucedido en 2020, cuando la irrupción de la pandemia del Covid-19 elevó sustancialmente el nivel de incertidumbre como reflejan los ajustes de volatilidad en ese ejercicio. Sin embargo, como resultado del estallido de la guerra en Ucrania en febrero de 2022 y de las sanciones

Gráfica 5.1
Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2022



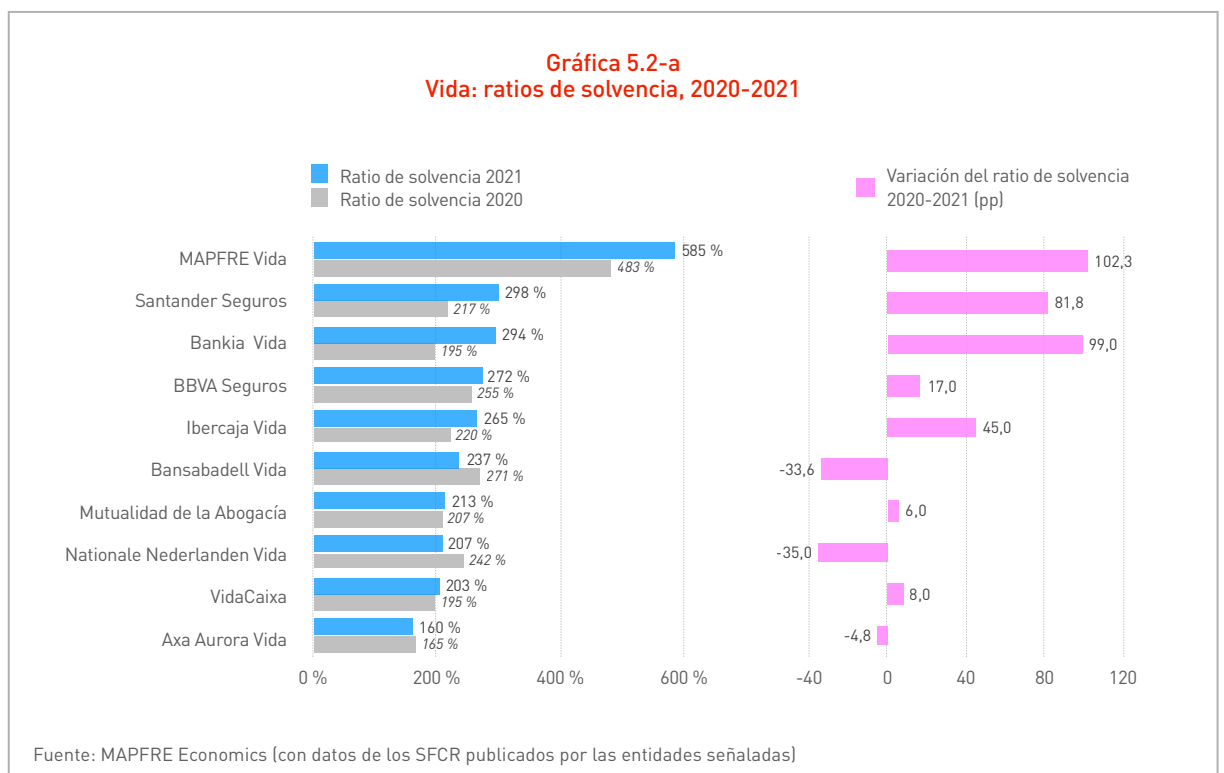
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA, BCE y Reserva Federal)

impuestas a Rusia se ha vuelto a elevar el nivel de incertidumbre y, por tanto, el ajuste de volatilidad (aunque en menor medida que en los primeros momentos de la pandemia), poniendo de relieve una vez más la importancia de este ajuste como mecanismo para compensar (al menos parcialmente) el efecto que esos repuntes puntuales de volatilidad de los mercados financieros pueden llegar a tener sobre la posición de solvencia de las entidades aseguradoras y sus grupos, teniendo en cuenta su naturaleza como inversores institucionales de medio y largo plazo.

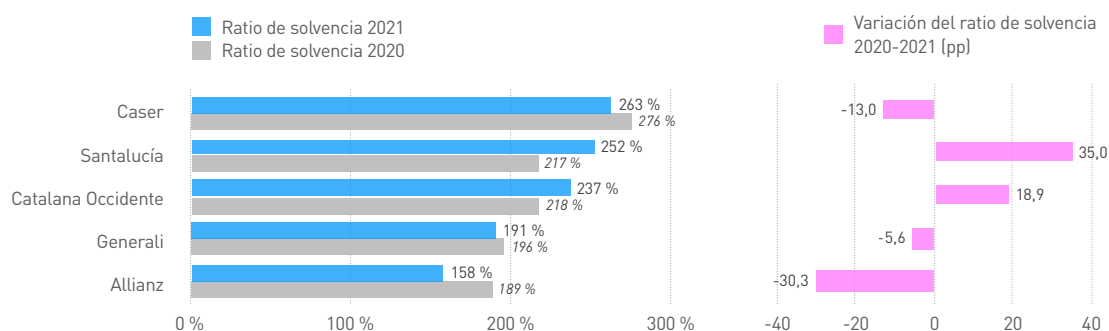
5.2. Ratios de solvencia

El ratio de solvencia total agregado para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras que operan en el mercado español en 2021 ascendió al 252%, 11 puntos porcentuales (pp) por encima del valor registrado en 2020 (241%). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra analizada, porcentaje similar al del año anterior).

Las Gráficas 5.2-a, 5.2-b y 5.2-c muestran los ratios de solvencia que han sido publicados en los SFCR por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas que operan en el mercado asegurador español (y que representan el 69,6% de las primas de seguros y el 76,3% de las provisiones técnicas del mercado en 2021), indicando igualmente su comparativa respecto del año previo. En primer término, el ratio de solvencia agregado de la muestra de entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió en 2021 al 257% (234% en 2020), lo que supone incremento de 23 pp respecto al año anterior. En la Gráfica 5.2-a se observa que MAPFRE Vida sigue manteniendo el ratio de solvencia más alto de este segmento del mercado, situándose en el 585% (102,3 pp por encima de 2020). Destaca, asimismo, la mejora experimentada en los ratios de Bankia Vida (+99,0 pp) y Santander Seguros (+81,8 pp). Por lo demás, el resto de las entidades consideradas en este análisis muestran una mejoría en el ratio de solvencia respecto del nivel que tenían el año previo, con excepción de Bansabadell Vida (-33,6 pp), Nationale Nederlanden Vida (-35,0 pp) y Axa Aurora Vida (-4,8 pp).



Gráfica 5.2-b
Mixtas: ratios de solvencia, 2020-2021



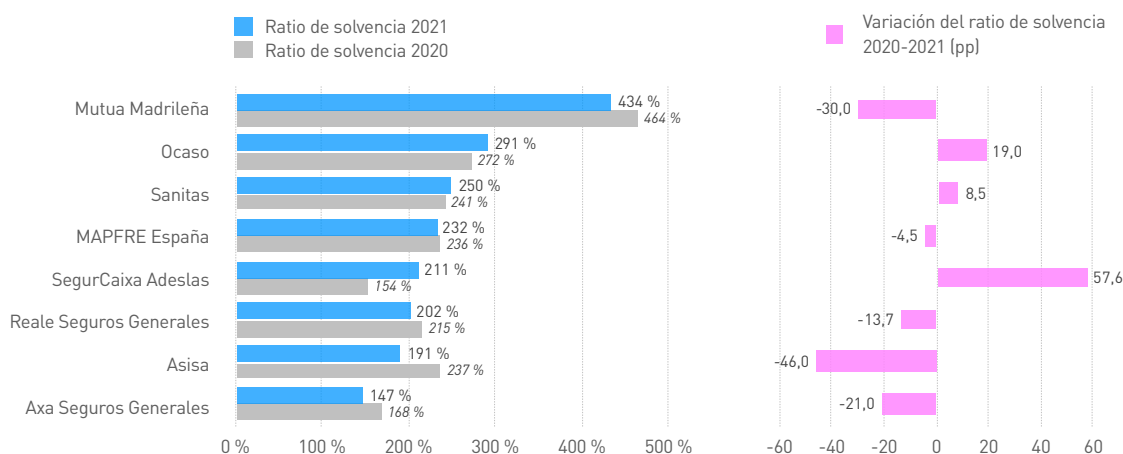
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Para la muestra de entidades considerada en este informe que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado en 2021 ascendió al 221% (216% en 2020), lo que supone una mejora de 5 pp respecto del anterior ejercicio. En la Gráfica 2-b se observa que, con la excepción de Santalucía y Catalana Occidente que mejoran en 35,0 y 18,9 pp su ratio de solvencia, respectivamente, el resto de las entidades retroceden respecto al año previo. Cabe destacar el caso de Allianz (con un ratio de solvencia en 2021 de 158%) que experimentó un retroceso significativo de -30,3 pp y el de Caser (que presenta el mayor ratio de la

muestra de entidades mixtas con el 263%) cuyo ratio de solvencia se redujo en -13,0 pp.

Finalmente, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 273% en 2021, ratio similar al del ejercicio anterior. Para este tipo de entidades, la Gráfica 2-c muestra, en términos generales, retrocesos en el ratio de solvencia entre 2020 y 2021, destacando los casos de Asisa que retrocedió -46,0 pp respecto a 2020 (hasta situarse con un ratio de solvencia del 191% en 2021) y Mutua Madrileña (que presentaba el mayor ratio de solvencia de la muestra de las

Gráfica 5.2-c
No Vida: ratios de solvencia, 2020-2021



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

entidades de No Vida con el 434%) que experimentó un retroceso de 30,0 pp frente al dato de 2020. MAPFRE España, por su parte, presentaba al cierre de 2021 un ratio del 232% (-4,5 pp respecto al año previo). Del resto de entidades consideradas en esta sección del análisis, solo tres de ellas han visto mejorar sus márgenes de solvencia: Ocaso, con un ratio del 291% (+19,0 pp respecto a 2020), Sanitas con un ratio de solvencia del 250% en 2021 (+8,5 pp vs a 2020) y SegurCaixa Adeslas con un ratio del 211% (+57,6 pp respecto al año previo).

5.3. Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste

La Tabla 5.3-a muestra el resultado del requerimiento de capital de solvencia (*Solvency Capital Requirement*, SCR) y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan en el segmento de Vida que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación. La Gráfica 3-a, por su parte, muestra los ratios de solvencia ajustados sin el beneficio de las medidas LTG en 2021 y

2020, así como su variación en ese lapso. En esta información se observa una mejora generalizada en el ratio de solvencia ajustado (sin medidas LTG) para casi todas las entidades aseguradoras consideradas en este análisis. Asimismo, se observa un comportamiento desigual entre 2020 y 2021 del beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste. Como se ilustra en la Gráfica 3-c (la cual presenta el efecto sobre los ratios de solvencia de las medidas aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior), el beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste se redujo para todas las entidades aseguradoras analizadas.

Por último, como información complementaria para la muestra correspondiente al segmento de las empresas aseguradoras que operan Vida, las Gráficas 5.3-b y 5.3-c, así como las Tablas 5.3-b y 5.3-c, muestran información desagregada del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que

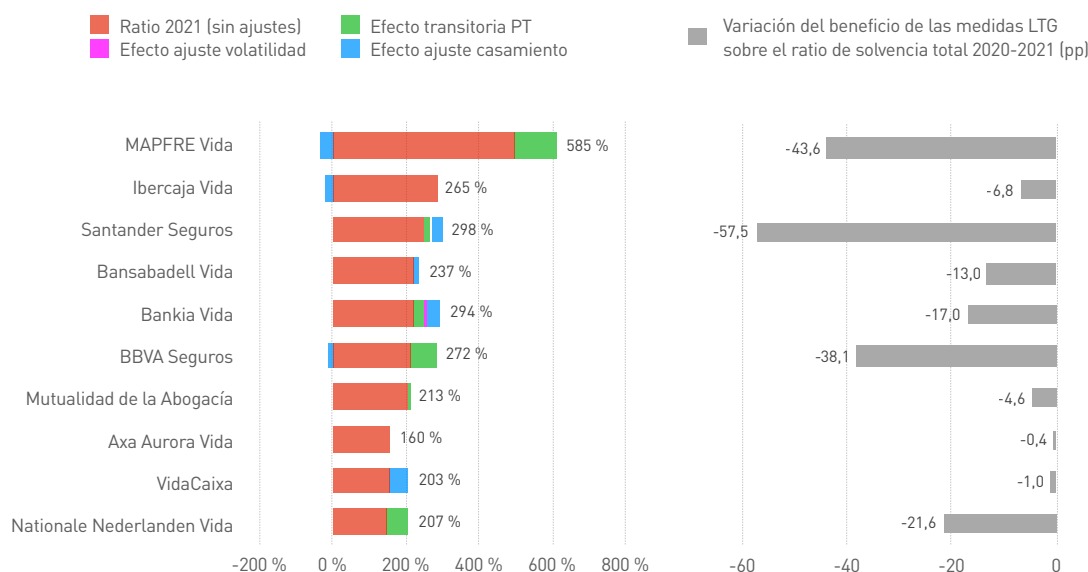
Tabla 5.3-a
Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021
(miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre primas
VidaCaixa	69.488.480	8.522.701	4.064.470	2.004.011	202,8 %	2,9 %	2,3 %	23,5 %
MAPFRE Vida	12.339.756	1.661.403	2.894.807	494.983	584,8 %	4,0 %	2,7 %	29,8 %
Bansabadell Vida	8.778.142	1.319.165	761.017	320.437	237,5 %	3,7 %	3,0 %	24,3 %
Ibercaja Vida	6.832.854	901.794	643.399	242.705	265,1 %	3,6 %	3,1 %	26,9 %
BBVA Seguros	11.604.470	859.973	1.895.517	697.368	271,8 %	6,0 %	3,7 %	81,1 %
Axa Aurora Vida	6.662.730	755.137	730.341	456.031	160,2 %	6,8 %	5,3 %	60,4 %
Santander Seguros	13.253.215	728.664	1.789.215	599.458	298,5 %	4,5 %	3,1 %	82,3 %
Mutualidad de la Abogacía	8.785.241	618.636	1.801.291	843.871	213,5 %	9,6 %	7,6 %	136,4 %
Nationale Nederlanden Vida	3.826.031	558.728	432.352	208.441	207,4 %	5,4 %	4,6 %	37,3 %
Bankia Vida	5.538.483	146.516	553.822	188.148	294,4 %	3,4 %	2,5 %	128,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Gráfica 5.3-a
Vida: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2021 y variación vs 2020



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo.

5.4. Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste

En la Tabla 5.4-a se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan de manera conjunta Vida y No Vida (Mixtas) que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación. Por su parte, la Gráfica 5.4-a, ilustra el peso sobre los ratios de solvencia de las medidas LTG aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior.

Asimismo, las Gráficas 5.4-b y 5.4-c, así como las Tablas 5.4-b y 5.4-c, presentan de forma complementaria la síntesis del análisis comparativo del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que

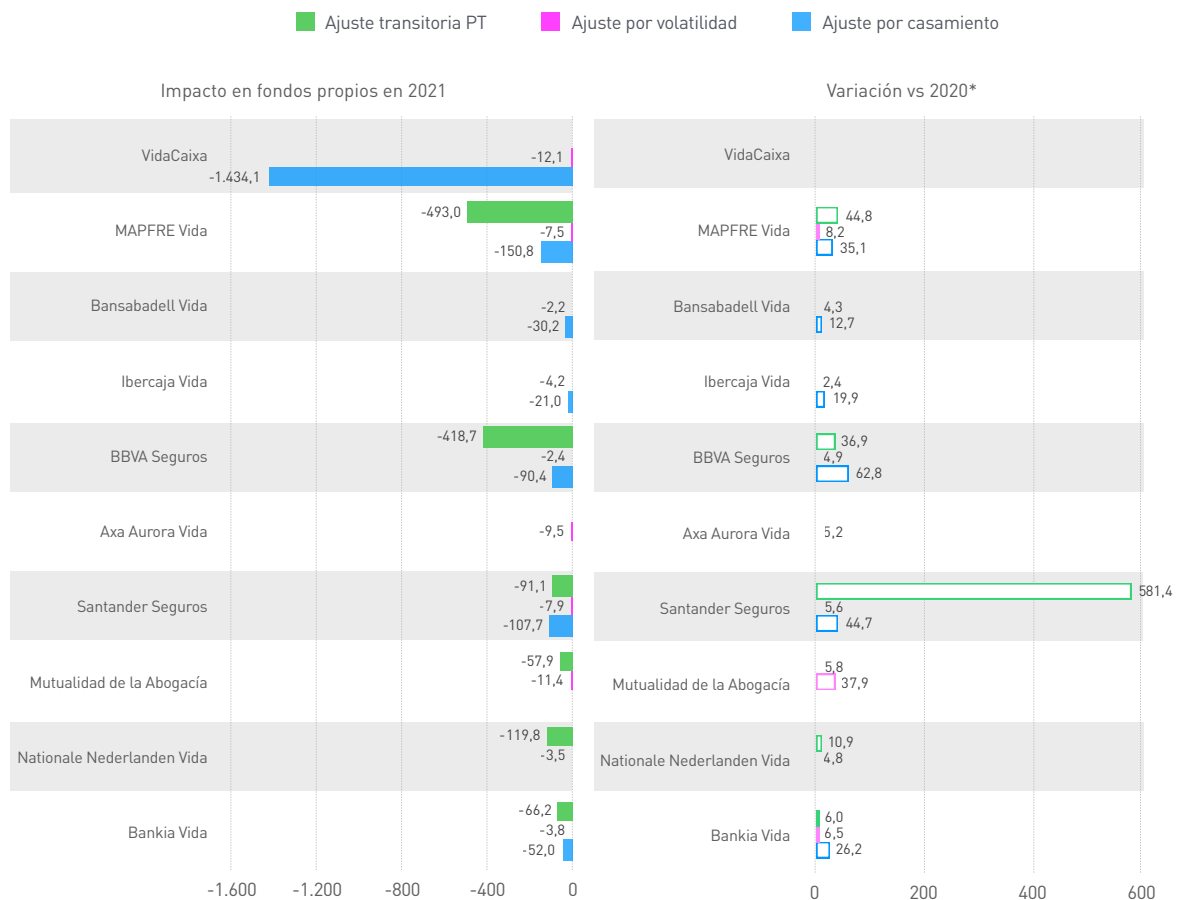
incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo que operan las empresas aseguradoras consideradas en este segmento.

De esa información se desprende que la entidad que más se benefició de las medidas LTG en 2021 fue Caser, cuyo ratio de solvencia mejora en 81,0 pp, de manera fundamental por la aplicación de la medida transitoria de provisiones técnicas.

5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR

Por último, para el caso de las entidades consideradas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida, en la Tabla 5.5 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia en 2021; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. Al respecto, cabe señalar que el análisis de la variación entre 2021 y 2020 del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la muestra para este segmento del mercado español, se presenta en el punto 5.2 del presente

Gráfica 5.3-b
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2021
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 5.3-c
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2021
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Tabla 5.3-b
Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021
(miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	4.064.470	-	-12.148	-1.434.102
MAPFRE Vida	2.894.807	-492.970	-7.483	-150.835
Bansabadell Vida	761.017	-	-2.238	-30.218
Ibercaja Vida	643.399	-	-4.239	-21.044
BBVA Seguros	1.895.517	-418.686	-2.374	-90.407
Axa Aurora Vida	730.341	-	-9.477	-
Santander Seguros	1.789.215	-91.100	-7.923	-107.695
Mutualidad de la Abogacía	1.801.291	-57.887	-11.395	-
Nationale Nederlanden Vida	432.352	-119.773	-3.488	-
Bankia Vida	553.822	-66.232	-3.773	-51.953

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Para los efectos de esta Tabla se han tomado los efectos sobre los "Fondos Propios Admisibles" señalados por cada entidad en su informe.

Tabla 5.3-c
Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021
(miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	2.004.011	-	4.101	-334.976
MAPFRE Vida	494.983	2.059	-5	-47.569
Bansabadell Vida	320.437	-	746	10.073
Ibercaja Vida	242.705	-	-774	-26.209
BBVA Seguros	697.368	2.298	1.984	-62.031
Axa Aurora Vida	456.031	-	3.242	-
Santander Seguros	599.458	4.268	166	28.128
Mutualidad de la Abogacía	843.871	-	1.340	-
Nationale Nederlanden Vida	208.441	-	-46	-
Bankia Vida	188.148	-99	1.516	8.356

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Tabla 5.4-a
Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos
Allianz	8.001.501	2.893.458	1.006.680	635.711	158,4 %	7,9 %	22,0 %	5,9 %
Generali	6.840.698	2.152.708	1.934.992	1.014.167	190,8 %	14,8 %	47,1 %	9,7 %
Santalucía	5.330.429	1.621.175	2.277.813	904.526	251,8 %	17,0 %	55,8 %	10,5 %
Caser	4.071.314	1.438.585	1.644.414	626.025	262,7 %	15,4 %	43,5 %	9,6 %
Catalana Occidente	4.154.752	1.192.519	2.346.422	990.268	236,9 %	23,8 %	83,0 %	13,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

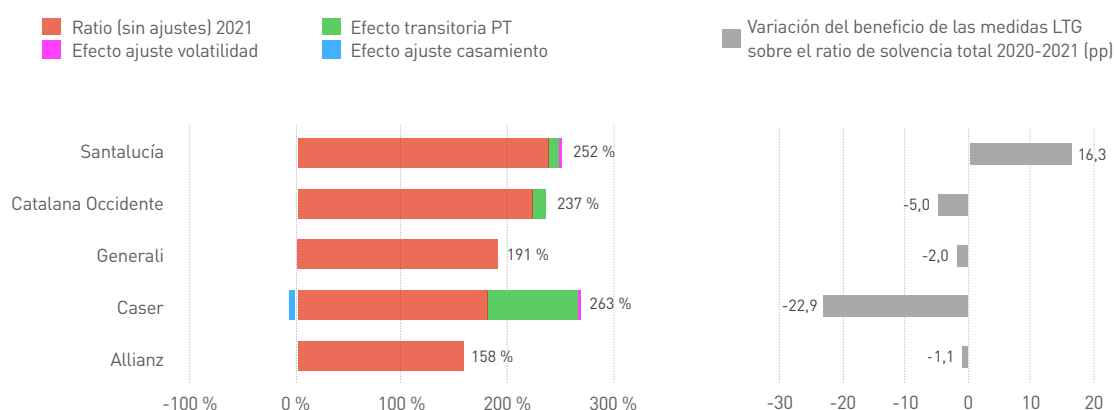
informe (véase la anteriormente referida Gráfica 5.2-c).

Como antes se indicó, en el caso del segmento de No Vida, no se muestra el impacto que supondría el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas para los productos con garantías a largo plazo (LTG), por ser nulos o despreciables, ya que esas medidas son eficaces en las entidades que operan en el ramo de Vida, o en las Mixtas con componentes significativos de este tipo de negocios.

5.6. Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR

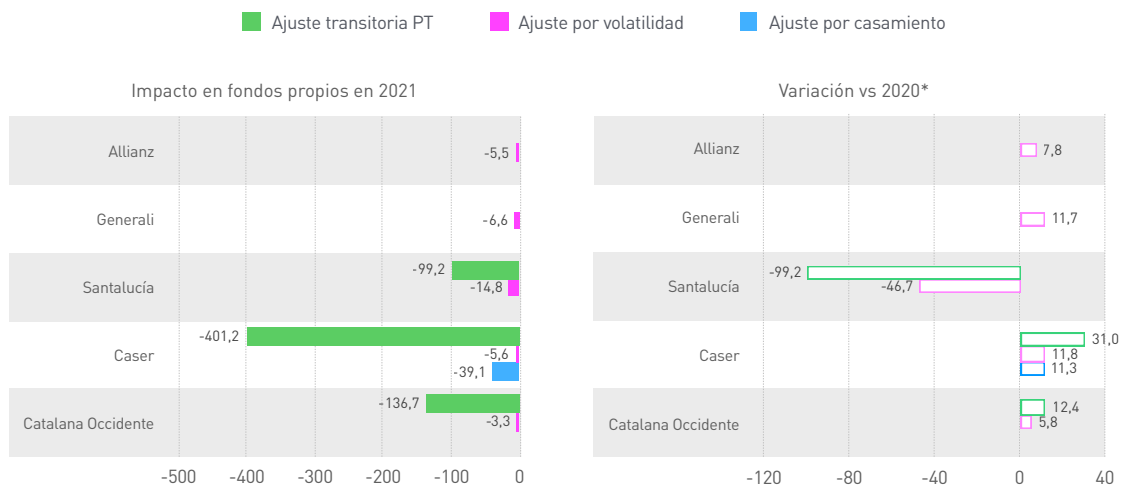
Por otra parte, el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tuvo en 2021 para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte, se muestra en la Tabla 5.6. Asimismo, esta información ilustra el efecto positivo que la diversificación ha tenido en cada caso, así como el derivado de la capacidad de absorción de pérdidas tanto de los impuestos

Gráfica 5.4-a
Mixtas: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2021 y variación vs 2020



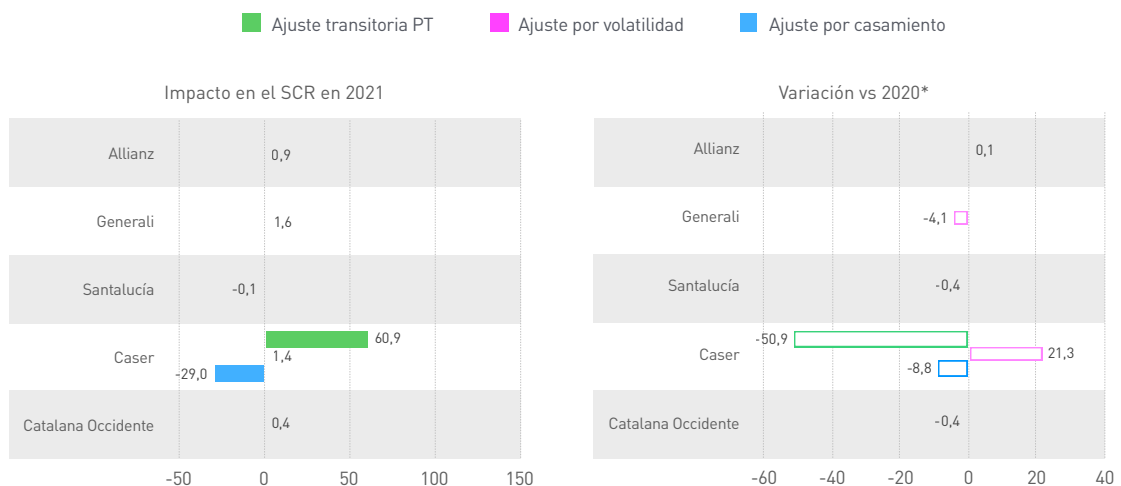
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.4-b
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2021
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)
 * La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 5.4-c
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2021
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)
 * La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Tabla 5.4-b
Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2021
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Allianz	1.006.680	-	-5.500	-
Generali	1.934.992	-	-6.606	-
Santalucía	2.277.813	-99.244	-14.781	-
Caser	1.644.414	-401.185	-5.592	-39.122
Catalana Occidente	2.346.422	-136.694	-3.326	-

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Para los efectos de esta Tabla se han tomado los efectos sobre los "Fondos Propios Admisibles" señalados por cada entidad en su informe.

Tabla 5.4-c
Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2021
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Allianz	635.711	-	853	-
Generali	1.014.167	-	1.577	-
Santalucía	904.526	-	-70	-
Caser	626.025	60.906	1.423	-28.982
Catalana Occidente	990.268	-	422	-

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Tabla 5.5
No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021
 (miles de euros)

Entidad	Primas *	Provisiones técnicas (PT)	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre PT
MAPFRE España	5.207.898	4.265.631	2.636.520	1.138.124	231,7 %	21,9 %	12,3 %	26,7 %
SegurCaixa Adeslas	4.141.848	1.296.732	1.337.369	633.576	211,1 %	15,3 %	17,4 %	48,9 %
Axa Seguros Generales	1.928.401	1.710.093	902.124	615.060	146,7 %	31,9 %	17,5 %	36,0 %
Sanitas	1.559.507	74.826	469.832	188.119	249,8 %	12,1 %	25,4 %	251,4 %
Mutua Madrileña	1.558.824	2.247.760	5.307.310	1.223.748	433,7 %	78,5 %	14,6 %	54,4 %
Asisa	1.321.140	286.861	484.534	253.209	191,4 %	19,2 %	28,5 %	88,3 %
Ocaso	1.024.354	2.262.165	1.493.258	512.903	291,1 %	50,1 %	12,9 %	22,7 %
Reale Seguros Generales	945.103	775.472	479.620	237.767	201,7 %	25,2 %	15,6 %	30,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

diferidos (LAC Fiscal) como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (LAC PT).

Al respecto, debe destacarse que todas las entidades consideradas en este informe emplean la fórmula estándar en el cálculo de su capital de solvencia obligatorio en todos sus módulos, con las siguientes excepciones: VidaCaixa, que aplica un modelo interno parcial para los riesgos de longevidad y de mortalidad; BBVA Seguros y MAPFRE Vida, que cuentan con un modelo interno parcial para el riesgo de longevidad, y SegurCaixa Adeslas y Sanitas, que calculan el riesgo de

suscripción de primas del seguro de gastos médicos con parámetros específicos.

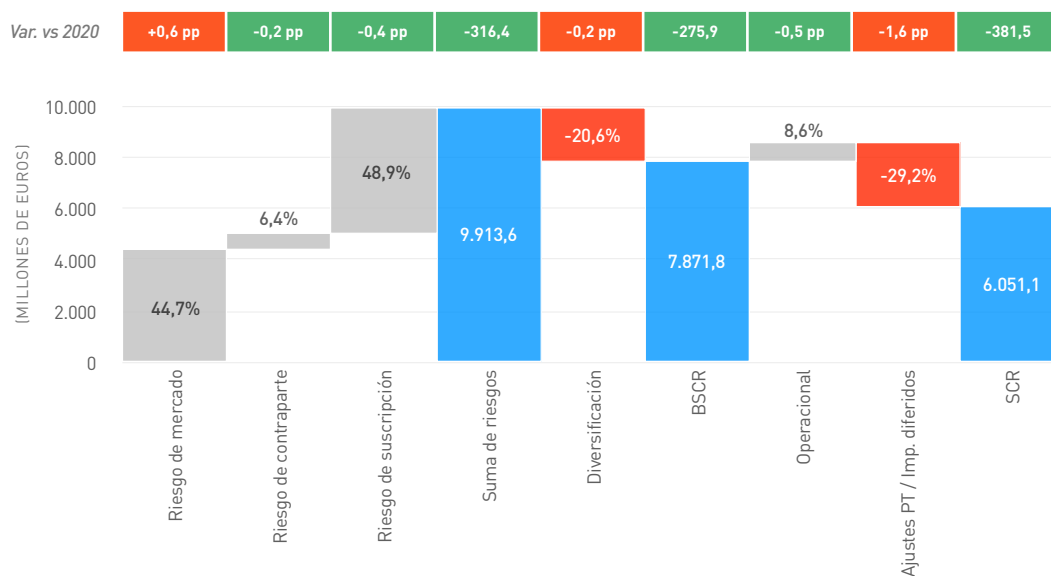
Por otra parte, las Gráficas 5.6-a, 5.6-b, 5.6-c y 5.6-d ilustran el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe, y de manera segmentada por Vida, Mixtas y No Vida. De igual forma, en las referidas gráficas se ilustra el efecto positivo que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas (LAC) tanto de los impuestos diferidos como de las provisiones técnicas en el caso de los

Tabla 5.6
Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación
y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2021

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
VidaCaixa	29,5 %	3,4 %	67,1 %	-18,9 %	12,7 %	-30,0 %	
MAPFRE Vida	62,6 %	10,4 %	27,1 %	-22,9 %	6,2 %	-25,0 %	-24,0 %
Bansabadell Vida	57,4 %	4,4 %	38,3 %	-22,0 %	12,4 %	-24,9 %	-11,5 %
Ibercaja Vida	31,0 %	13,3 %	55,7 %	-24,2 %	7,0 %	-30,0 %	
BBVA Seguros	26,1 %	5,9 %	68,0 %	-21,4 %	6,7 %	-30,0 %	
Axa Aurora Vida	52,9 %	4,8 %	42,3 %	-22,8 %	4,2 %	-17,0 %	-3,4 %
Santander Seguros	49,9 %	17,0 %	33,1 %	-22,9 %	9,3 %	-17,2 %	
Mutualidad de la Abogacía	74,0 %	4,6 %	21,4 %	-16,5 %	3,5 %	-25,0 %	-2,5 %
Nationale Nederlanden Vida	46,8 %	4,6 %	48,6 %	-23,0 %	6,2 %	-25,0 %	
Bankia Vida	43,7 %	1,2 %	55,1 %	-22,4 %	9,9 %	-30,0 %	-1,8 %
Allianz	30,2 %	6,1 %	63,7 %	-34,8 %	10,3 %	-24,5 %	-2,1 %
Generali	40,8 %	8,9 %	50,2 %	-32,7 %	5,1 %	-21,3 %	-3,3 %
Santalucía	68,3 %	3,1 %	28,6 %	-21,1 %	5,0 %	-22,9 %	-2,6 %
Caser	46,5 %	8,6 %	45,0 %	-27,8 %	7,3 %	-12,8 %	
Catalana Occidente	65,7 %	1,6 %	32,7 %	-22,2 %	3,0 %	-25,0 %	
MAPFRE España	41,2 %	8,9 %	49,9 %	-29,8 %	11,7 %	-25,0 %	
SegurCaixa Adeslas	37,6 %	3,9 %	58,5 %	-26,3 %	8,5 %	-17,0 %	
Axa Seguros Generales	27,3 %	8,2 %	64,4 %	-36,5 %	16,8 %	-24,3 %	
Sanitas	19,3 %	7,7 %	73,0 %	-17,5 %	27,3 %	-12,2 %	
Mutua Madrileña	72,1 %	3,6 %	24,3 %	-17,5 %	3,8 %	-12,8 %	
Asisa	38,4 %	6,3 %	55,3 %	-25,4 %	14,3 %	-20,1 %	
Ocaso	47,9 %	2,7 %	49,4 %	-30,5 %	5,7 %	-22,8 %	
Reale Seguros Generales	37,5 %	4,9 %	57,6 %	-23,5 %	9,9 %	-23,5 %	

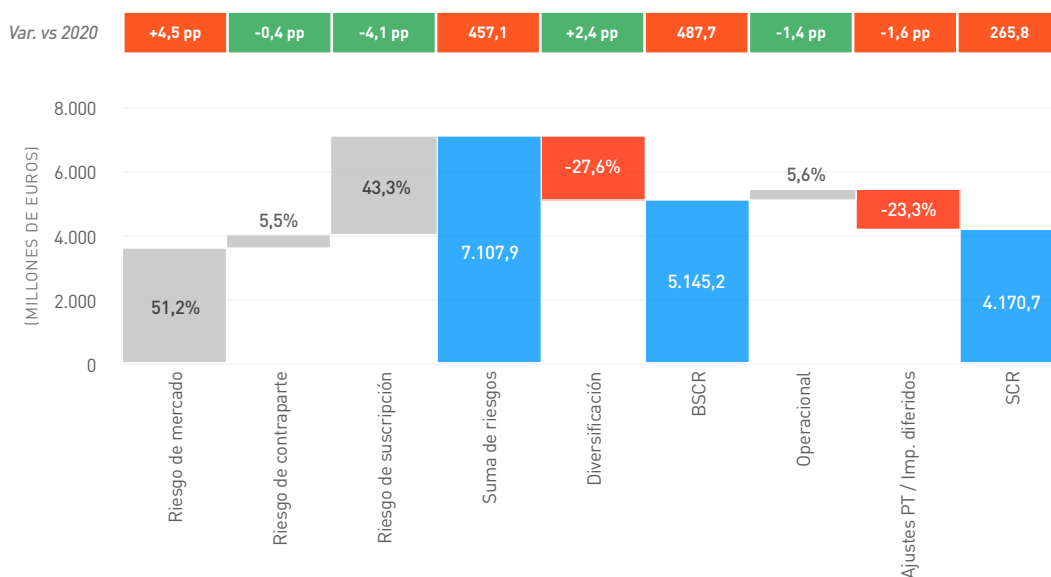
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-a
Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2021



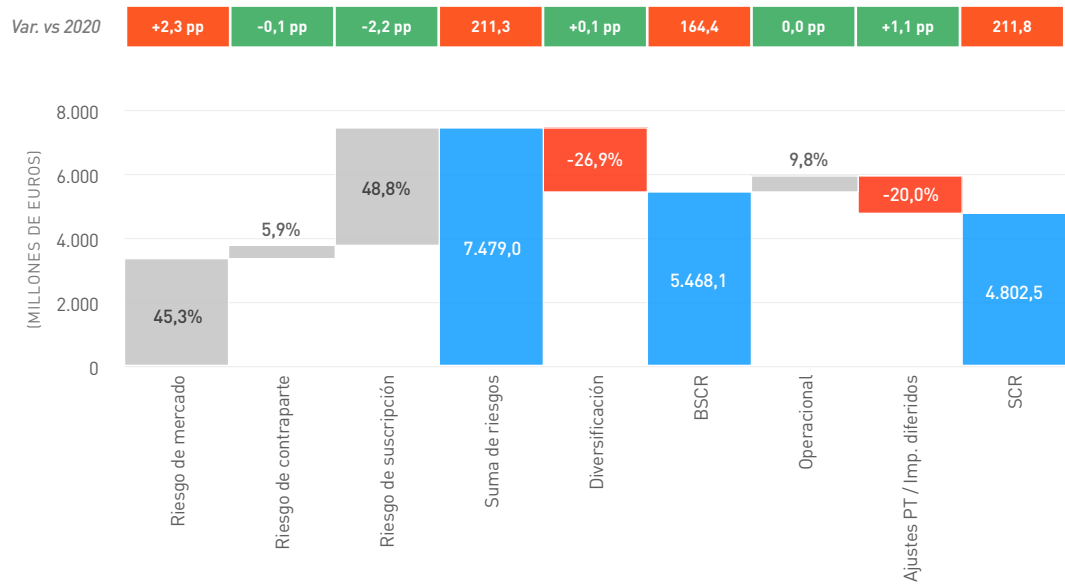
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-b
Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2021



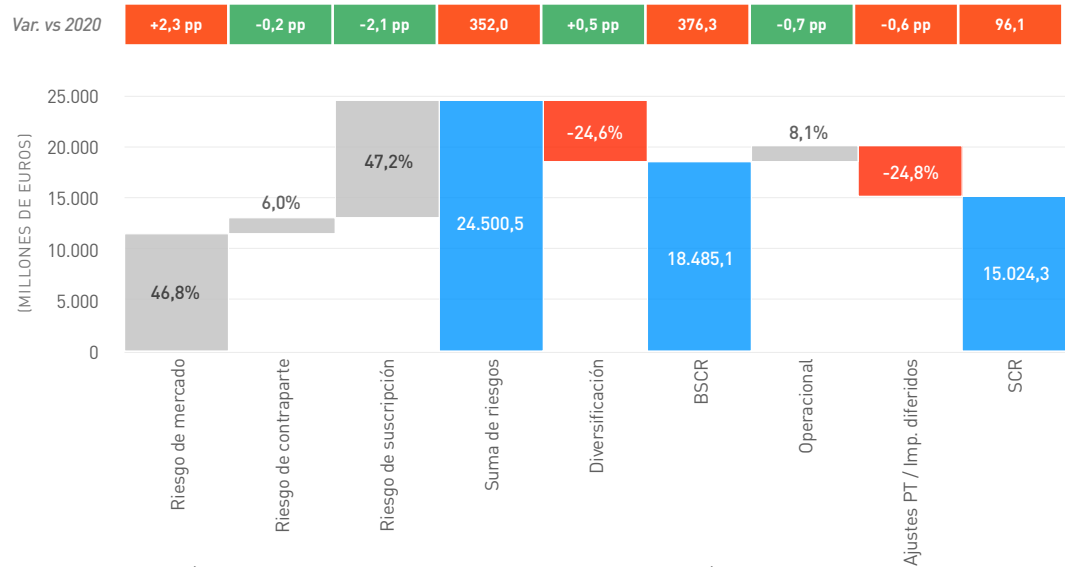
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-c
No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2021



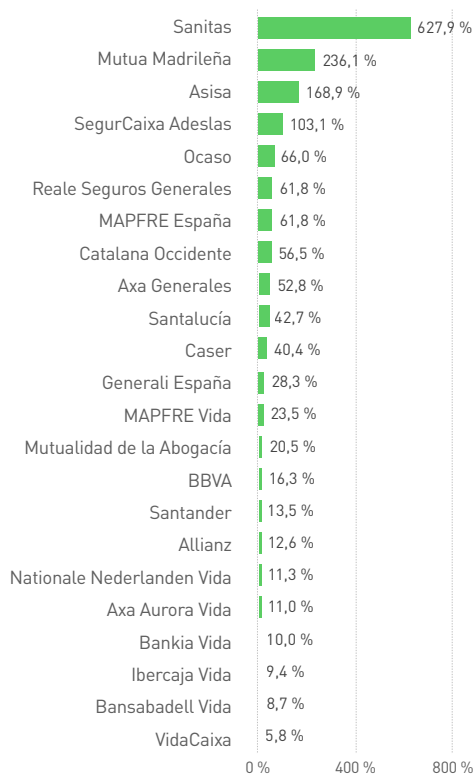
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-d
Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2021



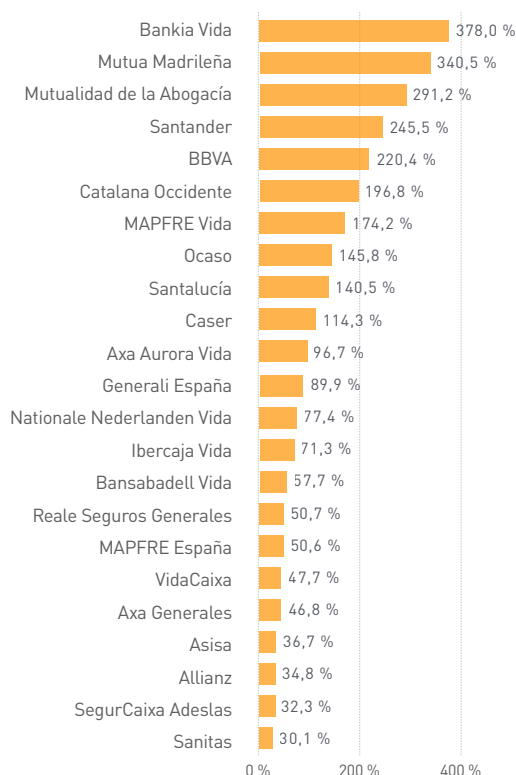
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-e
Peso relativo de los fondos propios
vs las provisiones técnicas, 2021



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-f
Peso relativo de los fondos propios
vs las primas, 2021



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

productos con participación de beneficiarios. Adicionalmente, en la parte superior de cada una de dichas gráficas se presenta la variación registrada en el peso relativo de cada módulo, respecto de los valores observados en 2020.

De la revisión de esta información, destaca que, en el caso del segmento de Vida (Gráfica 5.6-a), hay un ligero aumento en 2021 del peso relativo del riesgo de mercado (+0,6 pp) y una reducción del peso del riesgo de suscripción (-0,4 pp). Las entidades que operan de manera predominante los seguros de No Vida (Gráfica 6-c), por su parte, han experimentado un incremento del peso relativo del riesgo de mercado (+2,3 pp) y un crecimiento de los pesos del riesgo de contraparte (-0,1 pp) y suscripción (-2,2 pp), así como un mayor beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos (+1,1 pp) entre 2020 y

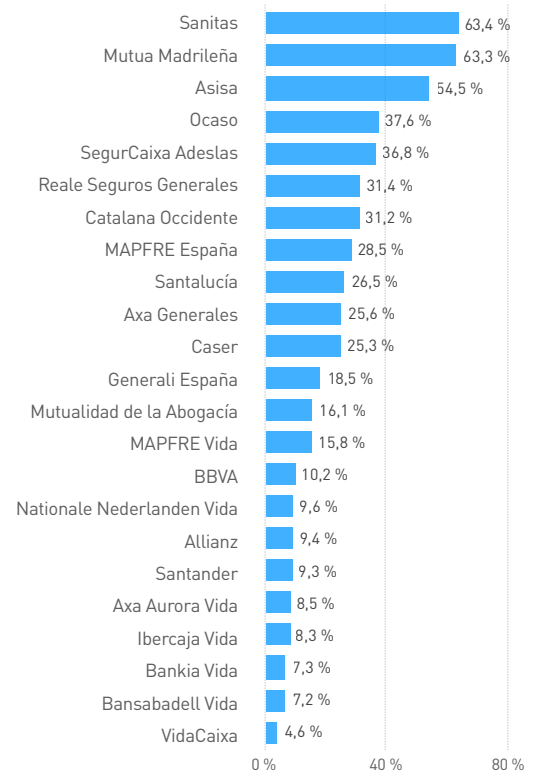
2021. En el caso del segmento de entidades Mixtas (Gráfica 5.6-b), destaca un aumento del peso relativo del módulo de riesgo de mercado (+4,5 pp) entre 2020 y 2021, con una disminución en el peso relativo del riesgo de suscripción (-4,1 pp).

De esta forma, para el conjunto del mercado (Gráfica 6-d), se observa un mayor peso del componente de riesgo de mercado (+2,3 pp) y una reducción en el correspondiente a los riesgos de contraparte y de suscripción (-0,2 pp y -2,1 pp, respectivamente), en tanto que los beneficios de la diversificación tuvieron un ligero aumento (+0,5 pp) y se registró una reducción en el peso del módulo del riesgo operacional (-0,7 pp).

Finalmente, y como referencia general de las entidades aseguradoras consideradas en este análisis, las Gráficas 5.6-e, 5.6-f y 5.6-g

presentan una comparativa del peso relativo que representan los fondos propios admisibles de las entidades aseguradoras consideradas respecto de algunas magnitudes representativas de su tamaño como son el volumen total de activo, las provisiones técnicas y las primas.

Gráfica 5.6-g
Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2021



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

6. Panorama regulatorio

6.1. Tendencias globales

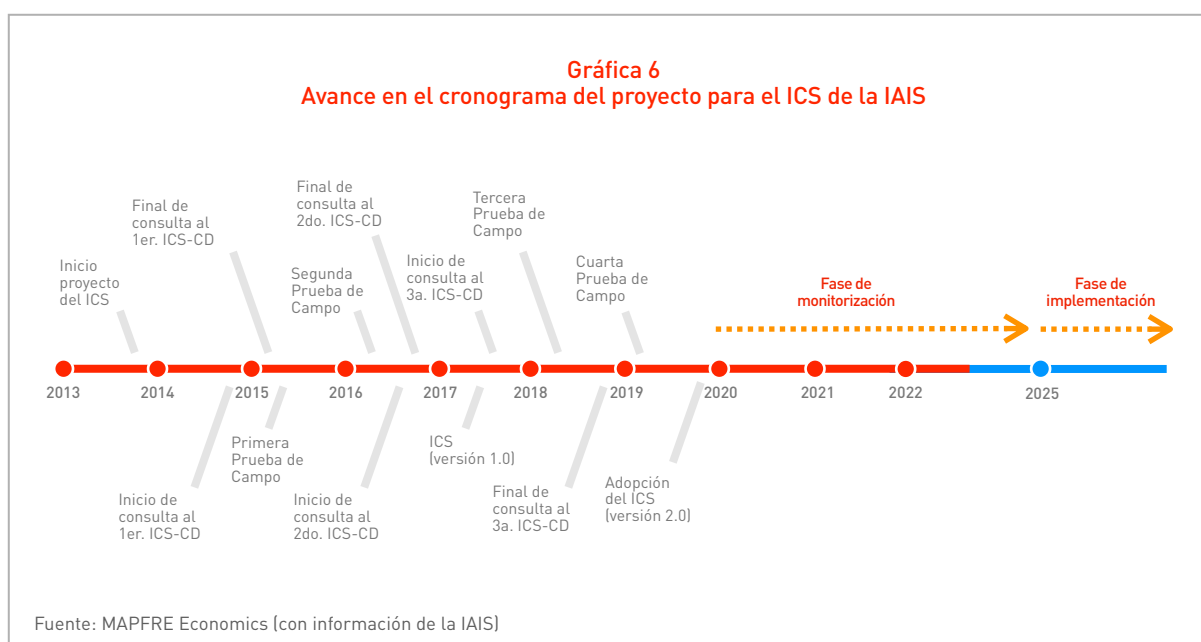
Estándar global de capital de la IAIS

Conforme al calendario aprobado por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (*International Association of Insurance Supervisors*, IAIS) que se ilustra en la Gráfica 6, transcurre el tercer año de la fase de monitorización del marco armonizado denominado *Common Framework (ComFrame)*¹⁹, elaborado para la supervisión transfronteriza de solvencia de los grupos aseguradores internacionalmente activos (*Internationally Active Insurance Groups*, IAIGs). En esta fase, el cálculo del capital de solvencia bajo el estándar de la IAIS (denominado "Insurance Capital Standard" o ICS) es utilizado para su discusión en los colegios de supervisores, lo que ayudará a efectuar las mejoras necesarias previas a su implementación como requerimiento de capital obligatorio (*Prescribed Capital Requirement*, PCR).

La idea que subyace a este estándar es lograr una convergencia de las normas de capital de grupo, en aras de su objetivo final de un único requerimiento de capital que logre resultados

comparables en todas las jurisdicciones. Como parte del acuerdo adoptado en 2019, se reconocía una singularidad en el desarrollo por parte de Estados Unidos de un método de agregación (AM) para el cálculo del capital de grupo. Aunque el AM no forma parte del ICS, la IAIS se encuentra en proceso de evaluar si proporciona resultados comparables al ICS, en cuyo caso se considerará un enfoque de equivalencia para la aplicación del requerimiento de capital obligatorio (PCR). En abril de 2021, la IAIS comenzó a elaborar los criterios de comparabilidad sobre los que en junio de 2022 ha abierto un período de consulta pública, con el fin de recabar opiniones de terceros interesados para tomar una decisión sobre la comparabilidad, prevista para el próximo año.

Por otro lado, dentro de las medidas orientadas a contribuir a la preservación de la estabilidad financiera global, la IAIS aplica el denominado "*Holistic Framework*". Como parte de este marco regulatorio y de supervisión, el 30 de noviembre de 2021, la IAIS publicó el resultado de su segundo ejercicio de valoración bajo la óptica del riesgo sistémico (*The Global Monitoring Exercise*, GME), en el que apunta como riesgos principales el



entorno de bajos tipos de interés (debe tenerse en cuenta que este ejercicio es anterior al estallido de la guerra en Ucrania y del anuncio del endurecimiento de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales a nivel mundial) y el correlativo crecimiento de las inversiones en *private equity* por parte de las aseguradoras, el aumento del riesgo de crédito y del riesgo cibernético (el detalle del resultado de este ejercicio se encuentra en el documento denominado 2021 GIMAR²⁰).

6.2. Unión Europea y mercado español

Normativa sobre sostenibilidad en la Unión Europea

Durante el año 2021 y lo que va del presente año se han producido gran cantidad de piezas normativas relacionadas con la sostenibilidad, incluyendo normas de desarrollo del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (conocido como SFDR²¹, que modifica la Directiva contable), de la Directiva relativa a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos²² (conocida como NFRD o “*non-financial reporting directive*”), la propuesta de Directiva relativa a la información corporativa en materia de sostenibilidad²³ (conocida como CSRD, que será la que sustituya a la NFRD cuando se apruebe) y del Reglamento relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles²⁴ (conocido como *The Taxonomy Regulation* o “TR”).

Además de las tres normas anteriores que constituyen el marco regulatorio aplicable en relación con los requerimientos de revelación de información, el 23 de febrero de 2022 la Comisión Europea adoptó una propuesta de directiva sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad y por la que se modifica la Directiva (UE) 2019/1937 que afecta a aspectos sustantivos, más allá de los requerimientos de divulgación de información, incluidas normas sobre responsabilidad civil y sancionadoras, conocida como CSDD (“*Corporate Sustainability Due Diligence Directive*”), actualmente en proceso de discusión por parte de los legisladores, Parlamento y Consejo europeos²⁵.

Asimismo, el 2 de agosto de 2021 se publicó en el Diario Oficial de la UE el Reglamento Delegado (UE) 2021/1257 de la Comisión de 21 de abril de 2021, por el que se modifican los Reglamentos Delegados (UE) 2017/2358 y (UE) 2017/2359 en lo que respecta a la integración de los factores, los riesgos y las preferencias de sostenibilidad en los requisitos de control y gobernanza de los productos aplicables a las empresas de seguros y los distribuidores de seguros, y en las normas de conducta y de asesoramiento en materia de inversión relativas a los productos de inversión basados en seguros. Esta norma está estrechamente relacionada con la SFDR y la directiva de distribución de seguros (IDD).

Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

Por lo que se refiere a la SFDR, el 10 de marzo de 2021 venció el plazo para su aplicación obligatoria, sin que de momento se haya aprobado la normativa delegada prevista por la que se complementan algunos aspectos de este Reglamento. Se trata de una regulación de carácter transversal aplicable no solo a las entidades aseguradoras y a los intermediarios de seguros, sino también a las entidades de crédito, gestoras de fondos y, en general, a prácticamente todos los actores que participan en los mercados financieros.

En 2022, se han producido avances en este sentido con la adopción por parte de la Comisión Europea, el 6 de abril de 2022, de la propuesta de normas técnicas de regulación delegadas en materia de la SFCR, y lo hizo agrupándolas en un único acto²⁶ que especifica los detalles de la información en relación con el principio de ausencia de daño significativo, las metodologías y presentación de la información en relación con los indicadores de sostenibilidad, los impactos adversos de la sostenibilidad, la promoción de las características medioambientales o sociales y los objetivos de inversión sostenible en los documentos precontractuales en los sitios web y en los informes periódicos. Actualmente, esta propuesta se encuentra en la fase de escrutinio por parte del Parlamento y el Consejo Europeo. En principio, este acto debería aplicarse a partir del 1 de julio de 2022, pero debido a su extensión y al detalle técnico de las 13 normas técnicas de

regulación que lo componen ha hecho difícil que la ratificación por parte de los colegisladores llegara a tiempo, por lo que se ha aplazado la propuesta de aplicación al 1 de enero de 2023.

Directiva relativa a la información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD/NFRD)

El 21 de abril de 2021, la Comisión adoptó una propuesta de Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD), que modificaría los actuales requisitos de información de la NFRD²⁷. La propuesta amplía el ámbito de aplicación a todas las grandes empresas y a todas las empresas que cotizan en mercados regulados (excepto las microempresas cotizadas), introduce requisitos de auditoría, amplía la información requerida y exige a las empresas que "etiqueten" digitalmente la información presentada, de modo que sea legible mecánicamente y se incorpore al punto de acceso único europeo previsto en el plan de acción de la Unión de Mercados de Capitales. Cabe señalar que el 21 de junio de 2022 el Consejo y el Parlamento Europeo anunciaron haber alcanzado un acuerdo sobre esta propuesta.

TR – Reglamento sobre la taxonomía (Reglamento (UE) 2020/852)

La taxonomía de la Unión Europea (UE) es un sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas que pueden considerarse ambientalmente sostenibles en base a seis objetivos²⁸: (i) la mitigación del cambio climático; (ii) la adaptación al cambio climático; (iii) el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos; (iv) la transición hacia una economía circular; (v) la prevención y el control de la contaminación, y (vi) la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Este Reglamento contiene una serie de delegaciones para su desarrollo normativo en algunos aspectos. Tras recabarse el consejo de la Plataforma sobre Finanzas Sostenibles²⁹ y siguiendo el debido proceso legislativo, en diciembre de 2021 se publicaron en el Diario Oficial los siguientes actos delegados:

- El 9 de diciembre se publicó el Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión de 4 de junio de 2021, por el que se completa

el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo y por el que se establecen los criterios técnicos de selección para determinar las condiciones en las que se considera que una actividad económica contribuye de forma sustancial a la mitigación del cambio climático o a la adaptación al mismo, y para determinar si esa actividad económica no causa un perjuicio significativo a ninguno de los demás objetivos ambientales³⁰.

- El 10 de diciembre se publicó el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 de la Comisión de 6 de julio de 2021, por el que se completa el Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo mediante la especificación del contenido y la presentación de la información que deben divulgar las empresas sujetas a los artículos 19 bis o 29 bis de la Directiva 2013/34/UE respecto a las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental, y la especificación de la metodología para cumplir con la obligación de divulgación de información³¹.
- El 9 de marzo de 2022 la Comisión adoptó una propuesta de Acto Delegado Complementario que incluye, bajo estrictas condiciones, actividades específicas de energía nuclear y de gas en la lista de actividades económicas cubiertas por la taxonomía de la UE, que actualmente se encuentra en fase de escrutinio por parte de los colegisladores.

Está previsto que en 2022 se publique un acto delegado adicional para los objetivos restantes. Asimismo, es de destacar que, a fin de que los participantes en los mercados y los asesores financieros dispongan de tiempo suficiente con la información necesaria y para ajustar sus prácticas en aplicación de los requisitos específicos del próximo Reglamento delegado, incluida la información específica de los productos derivada del Reglamento (UE) 2020/852, la Comisión anunció el 25 de noviembre de 2021 que la fecha de aplicación de estas normas se retrasaría hasta el 1 de enero de 2023.

Solvencia II

El 22 de septiembre de 2021, la Comisión Europea transmitió al Consejo y al Parlamento

Europeo su propuesta de modificación de la Directiva Solvencia II, incluyendo aspectos a revisar del marco normativo como: las medidas relativas a la proporcionalidad, la calidad de la supervisión, la divulgación de información, las medidas de garantías a largo plazo, las herramientas macroprudenciales, la adaptación del marco al "Green Deal" europeo, la supervisión de los grupos y de las actividades transfronterizas de seguros y las medidas transitorias. La propuesta formaba parte de un paquete que incluía también una propuesta de directiva por la que se establece un marco para la recuperación y la resolución de empresas de seguros y reaseguros, y una comunicación sobre la revisión del marco prudencial de la UE para aseguradoras y reaseguradoras en el contexto de la recuperación de la UE tras la pandemia.

Posición del Parlamento Europeo

El 7 de marzo de 2022, el Parlamento Europeo publicó su posición asociada a la propuesta legislativa de la Comisión Europea por la que se modifica la Directiva de Solvencia II y la propuesta de Directiva de Recuperación y Resolución de Seguros (IRRD). Los ámbitos de debate incluyen³²:

- Los cuatro objetivos generales de una buena regulación de los seguros en la UE: (i) seguir desarrollando el mercado interior de los (re)seguros garantizando la igualdad de condiciones dentro de la UE, permitiendo al mismo tiempo una competencia leal con el resto del mundo; (ii) garantizar que las compañías de seguros sean solventes, estables y que los asegurados estén protegidos; (iii) garantizar que los asegurados que utilizan las pólizas de seguros con fines de inversión puedan obtener un rendimiento razonable, y (iv) permitir que las compañías de seguros cumplan su función de inversores a largo plazo. El documento señala que corresponderá al legislador europeo determinar el equilibrio adecuado entre esos objetivos;
- Apoyar la recuperación económica y otros objetivos políticos de la UE, incluyendo factores de sostenibilidad;
- Legislación de nivel 1 frente a la de nivel 2: sopesar qué decisiones políticas clave deben determinarse en la propia Directiva y qué decisiones pueden delegarse a la

Comisión Europea mediante actos delegados o de ejecución;

- Proporcionalidad en la regulación de los seguros: el documento se refiere a la intención de la Comisión Europea de subsanar las deficiencias del régimen de Solvencia II en relación con la proporcionalidad, mediante la introducción de una nueva categoría de empresas de bajo riesgo. Una cuestión relevante es si los umbrales de las empresas de seguros sujetas al ámbito de Solvencia II son adecuados;
- Examinar hasta qué punto es posible basarse en los modelos del sector bancario a la hora de establecer un régimen de recuperación y resolución de seguros.

Posición del Consejo Europeo

El 17 de junio de 2022 el Consejo Europeo acordó su posición sobre las modificaciones de la Directiva Solvencia II³³. El Consejo ha subrayado que el sector de los seguros y reaseguros puede proporcionar fuentes privadas de financiación a las empresas europeas y puede hacer que la economía sea más sólida al proporcionar protección contra una amplia gama de riesgos. Con este doble papel, el sector tiene un gran potencial para contribuir a la realización de la Unión de los Mercados de Capitales y a la financiación de las transiciones verde y digital.

En su posición, el Consejo considera las especificidades de los sectores nacionales de seguros al actualizar el régimen de requisitos de capital para todo el sector de seguros de la UE. También trata de lograr el equilibrio adecuado reduciendo la carga administrativa de las aseguradoras, especialmente de las empresas pequeñas y no complejas, por ejemplo, en el contexto de los requisitos de información.

En cuanto al papel de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), el Consejo ha considerado útil asignarle nuevas tareas: (i) preparar un informe sobre la evaluación de los riesgos relacionados con la pérdida de biodiversidad por parte de las aseguradoras, junto con las catástrofes naturales y los riesgos relacionados con el clima, en consonancia con el "Green Deal" europeo, y (ii) definir directrices coherentes para las normas

nacionales que siguen las aseguradoras al evaluar sus riesgos macroprudenciales, es decir, los riesgos que afectan a todo un sector o a la economía en su conjunto.

Norma Internacional de Información Financiera 17 Contratos de Seguro

En el mes de diciembre de 2021, se publicó el texto de la Norma Internacional de Información Financiera 17 sobre Contratos de Seguro (IFRS 17), tal y como ha sido adoptada por la UE³⁴, que deberán aplicar de forma

obligatoria a partir del 1 de enero de 2023 los grupos cotizados (o que emitan valores admitidos a cotización) para la preparación de sus estados financieros consolidados. Asimismo, en esa misma fecha resultará obligatoria la aplicación de otra importante norma contable a los referidos grupos que es la nueva Norma Internacional de Información Financiera 9 (IFRS 9) sobre instrumentos financieros.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.3	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por primas de seguros totales a nivel global, 2021	40
Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	44
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	45
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2021	47
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos, 2020-2021	49
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2011-2021	51
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2011-2021	51
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español, 2020-2021	53
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2020-2021	53
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida, 2020-2021	53
Tabla 3.1-h	Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2021	58
Tabla 3.1-i	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2020-2021	60
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2011-2021	61
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2020-2021	62
Tabla 3.2-c	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2020-2021	63
Tabla 3.2-d	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2020-2021	64
Tabla 3.2-e	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2020-2021	66
Tabla 3.2-f	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2020-2021	67
Tabla 3.2-g	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2020-2021	68
Tabla 3.2-h	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2020-2021	69
Tabla 3.2-i	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2020-2021	70
Tabla 3.2-j	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2020-2021	71
Tabla 3.2-k	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2020-2021	73
Tabla 3.2-l	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2020-2021	74
Tabla 3.2-m	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2020-2021	75
Tabla 3.2-n	Indicadores básicos del seguro de Caución, 2020-2021	77
Tabla 3.2-o	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2020-2021	78
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2020-2021	78
Tabla 3.2-q	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades, 2021	79
Tabla 3.3-a	Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2020-2021	81
Tabla 3.3-b	Distribución de asegurados de Vida por modalidad, 2020-2021	81
Tabla 4.3	Modelo de componentes: escenarios de previsiones de crecimiento de primas antes y después del conflicto	98
Tabla 5.3-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021	105
Tabla 5.3-b	Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021	109
Tabla 5.3-c	Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021	109
Tabla 5.4-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021	110

Tabla 5.4-b	Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021	112
Tabla 5.4-c	Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2021	112
Tabla 5.5	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2021	112
Tabla 5.6	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2021	113

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento económico e inflación	19
Gráfica 1.1-b	España: crecimiento económico y demanda aseguradora, 2011-2021	21
Gráfica 1.1-c	España: evolución del seguro directo, 2011-2021	21
Gráfica 1.1-d	España: venta de viviendas, 2007-2021	22
Gráfica 1.1-e	España: parque de viviendas, 2001-2021	22
Gráfica 1.1-f	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano, 2005-2021	23
Gráfica 1.1-g	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2007-2021	24
Gráfica 1.1-h	España: evolución del número de hipotecas, 2017-2021	24
Gráfica 1.1-i	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas, 2003-2021	25
Gráfica 1.1-j	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita, 1950-2011	26
Gráfica 1.1-k	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2007-2020	26
Gráfica 1.1-l	España: parque automovilístico, 2005-2021	27
Gráfica 1.1-m	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo	29
Gráfica 1.2-a	España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100	31
Gráfica 1.2-b	España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100	32
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población, 2011-2021	32
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2021	33
Gráfica 2.1	España: índices de concentración, 2011-2021	35
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2020-2021	36
Gráfica 2.2-b	España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2020-2021	37
Gráfica 2.2-c	España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2020-2021	37
Gráfica 2.2-d	España: ranking total de grupos aseguradores por provisiones técnicas de Vida, 2020-2021	38
Gráfica 2.3-a	España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2011-2021	39
Gráfica 2.3-b	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por volumen de primas, 2021	40
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros, 2010-2020	43
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales	44
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales	44
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España, 2011-2021	48
Gráfica 3.1-b	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2011-2021	51
Gráfica 3.1-c	Evolución del ratio combinado total, 2011-2021	52
Gráfica 3.1-d	Evolución del ratio combinado No Vida, 2011-2021	52
Gráfica 3.1-e	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2011-2021	54
Gráfica 3.1-f	Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2011-2021	54

Gráfica 3.1-g	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador, 2011-2021	55
Gráfica 3.1-h	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2021	55
Gráfica 3.1-i	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida, 2011-2021	55
Gráfica 3.1-j	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2011-2021	56
Gráfica 3.1-k	Provisiones técnicas de los seguros de Vida, 2011-2021	57
Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles en España, 2011-2021	61
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles, 2011-2021	62
Gráfica 3.2-c	Evolución del seguro directo de Salud en España, 2011-2021	64
Gráfica 3.2-d	Evolución del resultado del ramo de Salud, 2011-2021	64
Gráfica 3.2-e	Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2011-2021	65
Gráfica 3.2-f	Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2021	66
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos, 2011-2021	66
Gráfica 3.2-h	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar, 2011-2021	67
Gráfica 3.2-i	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales, 2011-2021	68
Gráfica 3.2-j	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2011-2021	69
Gráfica 3.2-k	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades, 2011-2021	70
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2011-2021	71
Gráfica 3.2-m	Evolución del resultado del ramo de Decesos, 2011-2021	71
Gráfica 3.2-n	Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2011-2021	72
Gráfica 3.2-o	Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil, 2011-2021	73
Gráfica 3.2-p	Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2011-2021	74
Gráfica 3.2-q	Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2011-2021	74
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2011-2021	75
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito, 2011-2021	75
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución en España, 2011-2021	76
Gráfica 3.2-u	Evolución del resultado del ramo de Caución, 2011-2021	77
Gráfica 3.2-v	Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2011-2021	77
Gráfica 3.2-w	Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos, 2011-2021	78
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías, 2011-2021	78
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2021	79
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida en España, 2011-2021	80
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones, 2011-2021	82
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones, 2011-2021	82
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión, 2011-2021	83
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión, 2011-2021	83
Gráfica 3.3-f	Estructura del ahorro financiero de las familias españolas	84
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración, 2011-2021	85
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración, 2011-2021	86
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2011-2021	86
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2011-2021	87
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad, 2011-2021	87
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad, 2011-2021	88
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2011-2021	88
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida, 2011-2021	89
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización, 2011-2021	89
Gráfica 4.2-a	Evolución del mercado asegurador de España, 2008-2021	90
Gráfica 4.2-b	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España, 2005-2021	91
Gráfica 4.2-c	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2011-2021	92
Gráfica 4.2-d	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2011-2021	92
Gráfica 4.2-e	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real, 2011-2021	93
Gráfica 4.2-f	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2011 y 2021	93
Gráfica 4.2-g	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2011-2021	94
Gráfica 4.3-a	Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario base, Vida	96
Gráfica 4.3-b	Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario base, No Vida	96

Gráfica 4.3-c	Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario pesimista, Vida	96
Gráfica 4.3-d	Modelo de componentes: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, escenario pesimista, No Vida	96
Gráfica 4.3-e	España: previsiones del crecimiento del PIB	97
Gráfica 4.3-f	Eurozona: previsiones del crecimiento del PIB	97
Gráfica 4.3-g	Modelo de fundamentales: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, Vida	98
Gráfica 4.3-h	Modelo de fundamentales: previsiones del crecimiento de primas antes y después del conflicto en Ucrania, No Vida	99
Gráfica 5.1	Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad, 2019-2022	102
Gráfica 5.2-a	Vida: ratios de solvencia, 2020-2021	103
Gráfica 5.2-b	Mixtas: ratios de solvencia, 2020-2021	104
Gráfica 5.2-c	No Vida: ratios de solvencia, 2020-2021	104
Gráfica 5-3-a	Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2021 y variación vs 2020	106
Gráfica 5.3-b	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2021	107
Gráfica 5.3-c	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2021	108
Gráfica 5.4-a	Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2021 y variación vs 2020	110
Gráfica 5.4-b	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2021	111
Gráfica 5.4-c	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2021	111
Gráfica 5.6-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2021	114
Gráfica 5.6-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2021	114
Gráfica 5.6-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2021	115
Gráfica 5.6-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2021	115
Gráfica 5.6-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2021	116
Gráfica 5.6-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2021	116
Gráfica 5.6-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2021	117
Gráfica 6	Avance en el cronograma del proyecto para el ICS de la IAIS	119

Referencias

1/ Es importante destacar que el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha modificado el criterio de residencia en toda la serie histórica, basado ahora en la residencia fiscal, lo que justifica las diferencias en los pesos en el número de transacciones mostradas en versiones anteriores del presente informe.

2/ Véase: <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/ArticulosAnaliticos/21/T2/Fich/be2102-art16.pdf>

3/ Véase: Véase: https://sedeapl.dgt.gob.es/WEB_IEST_CONSULTA/informePredefinidoCaptcha.faces

4/ Véase: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/population-demography/population-projections>

5/ Véase: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/ddn-20220506-2>

6/ Véase: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/edn-20210407-1>

7/ Véase: <https://www.airef.es/wp-content/uploads/2020/09/PREVIS-DEMOGRAFICAS/200928-Documento-T%C3%A9cnico-previsiones-demogr%C3%A1ficas-y-gasto-en-pensiones.pdf>

8/ Véase: MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

9/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *El mercado español de seguros en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

10/ A pesar de que la densidad aumentó entre 2020 y 2021, no ocurrió así con la penetración en virtud de la rápida recuperación del PIB global en 2021.

11/ Véase el análisis correspondiente al desempeño del mercado asegurador en España en 2020 en: MAPFRE Economics (2021), *El mercado español de seguros en 2020*, *Op. cit.*

12/ Debe observarse que en el comportamiento de medio plazo de la cartera de inversiones, destaca la entrada en vigor del régimen regulatorio de Solvencia II en 2016, que alteró los requerimientos de capital de las inversiones en función de su riesgo implícito. La entrada en vigor de los nuevos requerimientos de capital llevó consigo a un cambio en la consideración de la cartera de inversiones que, hasta el año 2015, solo incluía aquellos activos afectos a la cobertura de provisiones técnicas, para ampliarse a otras carteras a partir de ese año, al ser aplicables los nuevos requerimientos a la totalidad de las inversiones, incluida la cartera de activos correspondiente a los fondos propios de las entidades aseguradoras.

13/ Los datos relativos a la medición de los índices de penetración, densidad y profundización que se presentan en esta edición de informe, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) correspondientes a 2020 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo [MAPFRE Economics (2021), *El mercado español de seguros en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE]. Lo anterior se debe a la actualización de las cifras de primas de seguros del mercado español reportados por ICEA, a ajustes en los datos del producto interior bruto de España publicados por el Instituto Nacional de Estadística, y a ajustes a los parámetros de penetración de los mercados europeos de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de revisión de las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

14/ Desde un punto de vista metodológico, la BPS puede medirse de dos formas. La primera, es un *enfoque ex-post*, a partir de las pérdidas observadas. En este caso, la BPS sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de dichas pérdidas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y, la segunda, que es la empleada para efectos de este informe, es un *enfoque ex-ante*, analizando los niveles óptimos de protección, estimados como la diferencia entre el nivel social y económicamente adecuado de cobertura de los riesgos respecto del nivel real de protección.

15/ Para el ejercicio con un *enfoque ex-ante* que se muestra en este informe se ha identificado como *benchmark* el diferencial entre el nivel óptimo y el nivel real de protección, como la diferencia de índices de penetración de España con respecto al promedio de las quince mayores economías de la Unión Europea.

16/ De mayor a menor dinamismo, el orden de los diferentes ramos fue: Multirriesgos Comercial, Resto de Ramos No Vida (5,6%), Salud (4,9%), Multirriesgo Particular (4,6%), mientras que el ramo de Automóviles continuó su deterioro estructural (-0,9%).

17/ Hasta crecer 2,7% en el caso de Automóviles, 7,3% en Salud, y 6,6% en el Resto de Ramos No Vida.

18/ Los "Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia" que se refieren en este informe fueron consultados en los siguientes enlaces. Para los informes correspondientes a 2020:

VidaCaixa: <https://www.vidacaixa.es/informacion-corporativa/informe-de-situacion-financiera-y-de-solvencia>

MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/solvencia/>

Bankia Vida: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2021/2020%E2%80%90sfcr%E2%80%90bankia%E2%80%90mapfre%E2%80%90vida.pdf>

BBVA Seguros: <http://www.bbvasseguros.com/informacion-societaria/situacion-financiera-y-de-solvencia/>

Zurich Vida (Sabadell): <https://www.zurich.es/conocenos>

Ibercaja Vida: <https://www.ibercajavid.com/>

Axa Aurora Vida: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

Axa Vida: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

Mutualidad de la Abogacía: <https://www.mutualidadabogacia.com/institucional/empresa/informe-gestion/>

Nationale Nederlanden Vida: <https://www.nnseguros.es/mas-info/informe-situacion-financiera-y-solvencia>

Allianz: <https://www.allianz.es/descubre-allianz/allianz-seguros>

Generali España: <https://www.generali.es/quienes-somos/espana/datos-economicos>

Caser: <https://www.caser.es/conocenos/informacion-legal>

Catalana Occidente: <https://www.seguroscatalanaoccidente.com/esp/informacion-corporativa>

Santalucía: <https://www.santalucia.es/sobre-santalucia/publicaciones>

MAPFRE España: <https://www.mapfre.com/solvencia/>

AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

SegurCaixa Adeslas: <https://www.segurcaixaadeslas.es/es/informacion-corporativa/informe-de-solvencia>

Sanitas: <http://corporativo.sanitas.es/sala-de-comunicacion/informes-y-publicaciones/>

Asisa: <https://www.asisa.es/informacion/solvencia>

Mutua Madrileña: <https://www.grupomutua.es/corporativa/informes-regulatorios.jsp>

Reale Seguros Generales: <https://www.reale.es/es/quienes-somos/la-compania/informacion-economica>

Ocaso: <https://www.ocado.es/es/corporativa/datos-economicos>

Santander Seguros Generales: <https://www.santanderseguros.es/san/sansegueros/informacion-financiera-solvencia>

Y para los informes correspondientes a 2021, los enlaces han sido los siguientes:

VidaCaixa: <https://www.vidacaixa.es/informacion-corporativa/informe-de-situacion-financiera-y-de-solvencia>

MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/solvencia/>

Bankia Vida: <https://www.mapfre.com/solvencia/>

BBVA Seguros: <http://www.bbvasseguros.com/informacion-societaria/situacion-financiera-y-de-solvencia/>

Zurich Vida (Sabadell): <https://www.zurich.es/conocenos>

Ibercaja Vida: <https://www.ibercajavid.com/>

Axa Aurora Vida: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

Axa Vida: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

Mutualidad de la Abogacía: <https://www.mutualidadabogacia.com/institucional/empresa/informe-gestion/> o bien <https://www.mutualidadabogacia.com/memorias-e-informes/>

Nationale Nederlanden Vida: <https://www.nnseguros.es/mas-info/informe-situacion-financiera-y-solvencia>

Allianz: <https://www.allianz.es/descubre-allianz/allianz-seguros>

Generali España: <https://www.generali.es/quienes-somos/espana/datos-economicos>

Caser: <https://www.caser.es/conocenos/informacion-legal>

Catalana Occidente: <https://www.seguroscatalanaoccidente.com/esp/informacion-corporativa>

Santalucía: <https://www.santalucia.es/sobre-santalucia/publicaciones>

MAPFRE España: <https://www.mapfre.com/solvencia/>

AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>

SegurCaixa Adeslas: <https://www.segurcaixaadeslas.es/es/informacion-corporativa/informe-de-solvencia>

Sanitas: <http://corporativo.sanitas.es/sala-de-comunicacion/informes-y-publicaciones/>

Asisa: <https://www.asisa.es/informacion/solvencia>

Mutua Madrileña: <https://www.grupomutua.es/corporativa/informes-regulatorios.jsp>

Reale Seguros Generales: <https://www.reale.es/es/quienes-somos/la-compania/informacion-economica>

Ocaso: <https://www.ocado.es/es/corporativa/datos-economicos>

Santander Seguros Generales: <https://www.santanderseguros.es/san/sansegueros/informacion-financiera-solvencia>

19/ Véase: <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-core-principles-and-comframe>

20/ Véase: <https://www.iaisweb.org/activities-topics/financial-stability/gimar/>

21/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=CELEX%3A32019R2088>

22/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32014L0095>

23/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:52021PC0189&from=EN>

24/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32020R0852>

25/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A52022PC0071>

26/ Véase: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/sustainability-related-disclosure-financial-services-sector_en

27/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52021PC0189>

28/ Véase: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en

29/ Véase: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_en

30/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32021R2139>

31/ Véase: <https://www.boe.es/doue/2021/443/L00009-00067.pdf>

32/ Véase: https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/ECON-DT-719922_EN.pdf

33/ Véase: <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/06/17/solvency-ii-council-agrees-its-position-on-updated-rules-for-insurance-companies/>

34/ Véase: <https://www.icac.gob.es/contabilidad/normativas/internacionales#portada>

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2010-2021	135
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021	138
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021	139
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021	140
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2011-2021	141
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2011-2021	142
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2011-2021	143
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2011-2021	144
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2011-2021	145
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2011-2021	146
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2011-2021	147
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2011-2021	148
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2010-2021	149
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2010-2021	152
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2010-2021	155
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2011-2021	158
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2011-2021	159
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2011-2021	160
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2011-2021	161
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2011-2021	162
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2011-2021	164
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2011-2021	165
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2011-2021	166
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2011-2021	167
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2011-2021	168
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2011-2021	169
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2011-2021	170
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2011-2021	171
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2011-2021	172
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2011-2021	173
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2011-2021	174
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2011-2021	175
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2011-2021	176
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caución, 2011-2021	177
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2011-2021	178
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2011-2021	179
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2011-2021	180
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2011-2021	181

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2010-2021
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

País / Región	2010			2011			2012			2013		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.162	3.757	7,8 %	1.221	3.920	7,9 %	1.272	4.052	7,9 %	1.255	3.969	7,5 %
Japón	570	4.479	10,2 %	637	5.006	10,6 %	627	4.930	11,0 %	498	3.926	10,4 %
Reino Unido	300	4.257	11,1 %	320	4.509	11,0 %	329	4.596	11,1 %	326	4.512	10,7 %
Francia	282	4.189	10,3 %	272	4.007	9,1 %	245	181	2,9 %	280	205	2,9 %
Alemania	235	2.892	6,8 %	246	3.022	6,5 %	238	3.501	8,5 %	255	3.730	8,7 %
China	215	160	3,6 %	222	164	3,0 %	232	2.850	6,5 %	248	3.030	6,5 %
Italia	174	2.852	8,0 %	161	2.593	6,8 %	153	3.059	12,3 %	169	2.672	7,6 %
Canadá	116	3.429	7,2 %	124	3.618	6,9 %	144	2.276	6,5 %	146	2.905	11,0 %
Corea del Sur	107	2.176	9,6 %	124	2.484	10,2 %	127	3.649	6,9 %	128	3.646	7,0 %
Holanda	102	6.152	12,2 %	109	6.515	12,2 %	96	5.719	11,6 %	99	5.915	11,5 %
Taiwan	76	3.302	17,7 %	82	1.747	5,5 %	88	3.769	18,3 %	91	3.896	18,4 %
India	75	60	4,4 %	80	396	3,0 %	82	406	3,3 %	83	406	3,4 %
España	73	1.558	5,1 %	78	3.380	16,7 %	76	3.353	4,9 %	78	3.399	5,2 %
Australia	65	2.963	5,2 %	75	3.372	5,0 %	72	1.529	5,3 %	72	1.545	5,3 %
Brasil	65	327	2,9 %	72	58	3,9 %	66	52	3,6 %	65	51	3,5 %
Europa	1.592	1.818	7,2 %	1.627	1.864	6,7 %	1.540	1.745	6,6 %	1.618	1.829	6,6 %
UE15	1.433	3.325	8,5 %	1.450	3.367	8,0 %	1.363	3.124	7,9 %	1.434	3.274	7,9 %
UE27	1.476	2.733	8,1 %	1.497	2.773	7,6 %	1.407	2.577	7,5 %	1.478	2.699	7,5 %
Mundo	4.304	604	6,4 %	4.559	634	6,1 %	4.603	632	6,1 %	4.588	622	5,9 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.1. (continuación)
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2010-2021
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

País / Región	2014			2015			2016			2017		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.271	3.987	7,3 %	1.316	4.096	7,3 %	1.352	4.174	7,3 %	1.377	4.216	7,1 %
Japón	477	3.759	10,7 %	450	3.554	10,8 %	471	3.732	9,5 %	541	384	4,6 %
Reino Unido	338	4.625	10,0 %	387	281	3,6 %	466	337	4,1 %	422	3.312	8,6 %
China	328	240	3,2 %	320	4.359	10,0 %	304	4.064	10,2 %	283	3.810	9,6 %
Francia	270	3.924	9,1 %	231	3.392	9,3 %	238	3.395	9,2 %	242	3.446	8,9 %
Alemania	255	3.091	6,5 %	213	2.562	6,2 %	215	2.548	6,1 %	223	2.687	6,0 %
Italia	195	3.069	8,7 %	165	2.580	8,7 %	171	3.362	12,1 %	181	3.522	11,6 %
Corea del Sur	159	3.151	11,2 %	154	3.034	11,4 %	162	2.499	8,2 %	156	2.660	8,3 %
Canadá	127	3.579	7,1 %	115	3.209	7,4 %	115	3.161	7,5 %	120	3.260	7,2 %
Holanda	97	5.771	11,0 %	96	4.094	19,0 %	101	4.321	20,0 %	117	4.997	21,3 %
Taiwan	96	4.086	18,6 %	81	4.763	10,7 %	82	3.397	6,5 %	98	73	3,7 %
Australia	88	3.746	6,1 %	72	55	3,4 %	80	4.717	10,4 %	83	398	4,1 %
Brasil	88	426	3,6 %	71	2.958	5,7 %	79	60	3,5 %	80	3.247	5,8 %
España	71	1.538	5,2 %	69	332	3,9 %	73	346	4,0 %	79	4.631	9,6 %
India	68	52	3,3 %	61	1.322	5,1 %	69	1.482	5,6 %	71	1.519	5,4 %
Europa	1.695	1.889	6,8 %	1.469	1.634	6,9 %	1.470	1.620	6,7 %	1.479	1.651	6,5 %
UE15	1.515	3.408	8,1 %	1.315	2.951	8,0 %	1.316	2.911	7,9 %	1.315	2.953	7,6 %
UE27	1.558	2.806	7,6 %	1.351	2.430	7,6 %	1.353	2.401	7,5 %	1.357	2.446	7,2 %
Mundo	4.755	635	5,9 %	4.554	603	6,0 %	4.732	621	6,1 %	4.892	650	6,1 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.1. (continuación)
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2010-2021
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

País / Región	2018			2019			2020			2021		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.469	4.481	7,1 %	2.460	7.495	11,4 %	2.531	7.673	12,0 %	2.719	8.193	11,8 %
China	575	406	4,2 %	617	430	4,3 %	656	455	4,5 %	696	482	4,0 %
Japón	441	3.466	8,9 %	459	3.621	9,0 %	415	3.280	8,1 %	404	3.202	8,2 %
Reino Unido	337	4.503	10,6 %	366	4.362	10,3 %	338	4.523	11,1 %	399	5.945	12,5 %
Francia	258	3.667	8,9 %	262	3.719	9,2 %	259	3.108	6,8 %	296	4.376	10,1 %
Alemania	241	2.908	6,0 %	244	2.934	6,3 %	231	3.317	8,6 %	276	3.313	6,5 %
Corea del Sur	179	3.465	11,2 %	175	3.366	10,8 %	194	3.741	11,6 %	193	3.735	10,7 %
Italia	170	2.754	8,0 %	168	2.764	8,3 %	162	2.692	8,6 %	193	3.253	9,2 %
Canadá	128	3.457	7,5 %	133	3.548	7,7 %	143	3.775	8,7 %	161	4.217	8,1 %
Taiwan	122	5.161	20,9 %	118	4.993	20,0 %	113	4.800	17,4 %	127	91	4,2 %
India	100	74	3,7 %	106	78	3,8 %	108	78	4,2 %	113	4.804	14,4 %
Holanda	84	4.890	9,2 %	84	4.822	9,2 %	88	5.022	9,6 %	93	5.301	9,1 %
Australia	79	3.160	5,6 %	74	351	4,0 %	73	9.746	20,8 %	74	1.551	5,1 %
España	74	1.588	5,2 %	72	9.706	19,7 %	66	1.396	5,2 %	73	2.817	4,4 %
Brasil	73	345	3,9 %	71	1.508	5,1 %	63	2.448	4,7 %	72	9.556	19,6 %
Eurozona	1.621	1.794	6,6 %	1.063	2.784	7,1 %	1.022	2.723	7,2 %			
UE15	1.449	3.226	7,7 %	1.172	2.374	6,8 %	1.133	2.335	6,9 %			
UE27	1.494	2.673	7,3 %	4.985	3.680	9,0 %	4.965	3.695	9,3 %			
Mundo	5.193	663	5,9 %	6.293	818	7,2 %	6.287	809	7,4 %	6.861	874	7,1 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.2.
Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021
 (millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
SEGUROS NO VIDA	31.718,7	31.095,3	30.386,4	30.646,5	31.297,9	32.693,0	34.027,1	35.429,7	36.652,1	37.051,6	38.279,1
Automóviles	11.269,5	10.607,4	10.021,5	9.882,1	10.052,1	10.565,9	10.923,3	11.137,5	11.311,9	11.086,5	10.989,5
Automóviles RC	5.847,9	5.485,3	5.177,7	5.029,6	5.169,0	5.508,8	5.716,6	5.850,7	5.875,4	5.658,7	5.558,3
Automóviles Otras Garantías	5.421,6	5.122,0	4.843,8	4.852,5	4.883,0	5.057,1	5.206,7	5.286,8	5.436,5	5.427,8	5.431,2
Multirisgos	6.578,7	6.626,8	6.537,1	6.550,4	6.564,5	6.734,3	6.964,7	7.234,3	7.521,1	7.752,7	8.116,9
Hogar	3.655,6	3.763,8	3.779,0	3.836,5	3.916,4	4.058,9	4.196,3	4.347,7	4.528,6	4.652,2	4.878,2
Comercio	648,8	625,3	596,2	594,5	565,1	574,6	584,8	595,5	602,0	603,6	622,8
Comunidades	794,2	814,5	823,4	826,6	836,0	852,8	872,1	898,5	926,5	952,8	983,6
Industrias	1.420,5	1.344,4	1.265,3	1.220,0	1.176,0	1.169,8	1.233,6	1.316,1	1.385,2	1.462,9	1.548,3
Otros	59,6	78,8	73,2	72,7	71,0	78,2	77,8	76,5	78,8	81,2	84,0
Salud	6.596,6	6.785,6	6.936,9	7.181,1	7.360,8	7.735,8	8.068,7	8.516,3	8.935,3	9.386,4	9.854,9
Asistencia Sanitaria	5.663,1	6.011,2	6.192,0	6.429,7	6.450,0	6.761,4	7.100,8	7.526,4	7.912,3	8.334,1	8.774,2
Reembolso	653,6	516,4	504,4	519,6	665,9	700,4	708,8	722,1	745,6	785,6	809,1
Subsidio	279,9	258,0	240,5	231,7	244,9	273,9	259,1	267,8	277,3	266,7	271,6
Resto Ramos No Vida	7.273,9	7.075,6	6.890,9	7.033,0	7.320,5	7.657,0	8.070,4	8.541,6	8.883,8	8.826,0	9.317,8
Accidentes	897,3	852,5	880,1	885,5	926,3	983,8	1.114,3	1.152,3	1.152,1	1.123,2	1.121,2
Asistencia	315,5	309,4	312,2	335,2	340,3	364,6	402,7	433,3	460,9	399,0	359,7
Caucción	78,0	65,3	62,6	60,9	85,7	62,2	63,2	84,1	122,5	136,1	154,3
Crédito	694,9	677,4	645,8	630,5	608,8	593,1	570,3	584,4	606,9	602,3	669,9
Decesos	1.761,5	1.890,7	1.940,5	2.087,2	2.150,4	2.167,2	2.277,0	2.367,0	2.458,9	2.490,4	2.570,6
Defensa Jurídica	102,7	96,7	89,6	92,2	93,1	96,7	100,5	106,2	109,5	112,4	115,0
Incendios	102,2	90,6	95,9	108,8	179,9	206,8	118,4	194,5	180,7	228,1	228,6
Otros Daños a Bienes	944,2	935,2	819,8	841,2	870,8	1.047,8	1.105,7	1.241,9	1.321,3	1.313,2	1.397,9
Pérdidas Pecuniarias	339,7	249,4	233,3	232,3	276,1	336,0	350,9	386,2	375,4	317,9	360,9
Responsabilidad Civil	1.531,0	1.447,8	1.352,4	1.342,1	1.359,8	1.385,0	1.508,3	1.532,1	1.597,6	1.640,1	1.800,2
Transportes	486,8	460,6	438,8	417,0	429,4	413,8	459,0	459,7	497,9	523,4	539,5
Aviación	75,7	61,5	55,1	47,7	46,0	43,3	67,6	46,0	57,0	73,7	59,8
Marítimo	200,6	194,9	185,3	175,3	178,9	163,6	161,4	169,9	186,1	193,1	210,8
Mercancías	210,5	204,1	198,4	194,0	204,5	206,9	230,0	243,9	254,9	256,5	269,0
SEGUROS VIDA	28.871,7	26.286,9	25.509,9	24.839,3	25.566,7	31.139,3	29.406,8	28.994,8	27.523,4	21.837,1	23.551,8
Riesgo	3.609,7	3.510,8	3.350,4	3.471,5	3.773,8	4.205,4	4.205,6	4.721,0	4.865,3	4.847,9	5.019,7
Ahorro	25.261,9	22.776,0	22.159,5	21.367,7	21.793,0	26.933,9	25.201,3	24.273,8	22.658,1	16.989,3	18.532,1
MERCADO TOTAL	60.590,3	57.384,2	55.896,3	55.485,8	56.864,6	63.832,2	63.433,9	64.424,5	64.175,5	58.888,7	61.830,9

Fuente: ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo

Tabla A.3.
Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
SEGUROS NO VIDA	-0,3 %	-2,0 %	-2,3 %	0,9 %	2,1 %	4,5 %	4,1 %	4,1 %	3,5 %	1,1 %	3,3 %
Automóviles	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %
Automóviles RC	-1,9 %	-6,2 %	-5,6 %	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %	2,3 %	0,4 %	-3,7 %	-1,8 %
Automóviles Otras Garantías	-2,7 %	-5,5 %	-5,4 %	0,2 %	0,6 %	3,6 %	3,0 %	1,5 %	2,8 %	-0,2 %	0,1 %
Multirriesgos	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %
Hogar	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %
Comercio	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,2 %
Comunidades	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %
Industrias	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %
Otros	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,4 %
Salud	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %
Asistencia Sanitaria	3,7 %	6,1 %	3,0 %	3,8 %	0,3 %	4,8 %	5,0 %	6,0 %	5,1 %	5,3 %	5,3 %
Reembolso	2,2 %	-21,0 %	-2,3 %	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,2 %	1,9 %	3,3 %	5,4 %	3,0 %
Subsidio	-5,3 %	-7,8 %	-6,8 %	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,4 %	3,4 %	3,5 %	-3,8 %	1,8 %
Resto Ramos No Vida	-4,1 %	-2,7 %	-2,6 %	2,1 %	4,1 %	4,6 %	5,4 %	5,8 %	4,0 %	-0,7 %	5,6 %
Accidentes	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,2 %
Asistencia	1,7 %	-2,0 %	0,9 %	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,4 %	7,6 %	6,4 %	-26,4 %	6,1 %
Caución	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	13,4 %
Crédito	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	11,2 %
Decesos	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %
Defensa Jurídica	2,5 %	-5,9 %	-7,3 %	2,9 %	1,0 %	3,8 %	4,0 %	5,6 %	3,1 %	2,7 %	2,3 %
Incendios	-44,2 %	-11,4 %	5,9 %	13,4 %	65,4 %	15,0 %	-42,7 %	64,3 %	-7,1 %	26,2 %	0,2 %
Otros Daños a Bienes	-11,4 %	-3,0 %	-12,3 %	2,6 %	3,5 %	20,3 %	5,5 %	12,3 %	6,4 %	-0,6 %	6,5 %
Pérdidas Pecuniarías	-3,3 %	-26,6 %	-6,5 %	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	4,4 %	10,1 %	-2,8 %	-15,3 %	13,5 %
Responsabilidad Civil	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,8 %
Transportes	-2,3 %	-5,4 %	-4,7 %	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,9 %	0,2 %	8,3 %	5,1 %	3,1 %
Aviación	-13,8 %	-18,7 %	-10,5 %	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	56,1 %	-32,0 %	23,9 %	29,4 %	-19,0 %
Marítimo	-0,6 %	-2,8 %	-4,9 %	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,4 %	5,3 %	9,5 %	3,8 %	9,1 %
Mercancías	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %
SEGUROS VIDA	9,5 %	-8,9 %	-3,0 %	-2,6 %	2,9 %	21,8 %	-5,6 %	-1,4 %	-5,1 %	-20,7 %	7,9 %
Riesgo	-4,5 %	-2,7 %	-4,6 %	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %	12,3 %	3,1 %	-0,4 %	3,5 %
Ahorro	11,8 %	-9,8 %	-2,7 %	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %	-3,7 %	-6,7 %	-25,0 %	9,1 %
MERCADO TOTAL	4,1 %	-5,3 %	-2,6 %	-0,7 %	2,5 %	12,3 %	-0,6 %	1,6 %	-0,4 %	-8,2 %	5,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Serie histórica de primas de negocio directo)

Tabla A.4.
Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2011-2021
 (puntos porcentuales, pp)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
SEGUROS NO VIDA	-0,159	-1,029	-1,235	0,465	1,174	2,453	2,090	2,211	1,897	0,622	2,084
Automóviles	-0,455	-1,093	-1,021	-0,249	0,306	0,904	0,560	0,338	0,271	-0,351	-0,165
Automóviles RC	-0,199	-0,598	-0,536	-0,265	0,251	0,597	0,326	0,211	0,038	-0,338	-0,170
Automóviles Otras Garantías	-0,256	-0,494	-0,485	0,016	0,055	0,306	0,234	0,126	0,232	-0,014	0,006
Multirriesgos	0,483	0,079	-0,156	0,024	0,025	0,299	0,361	0,425	0,445	0,361	0,618
Hogar	0,258	0,178	0,027	0,103	0,144	0,251	0,215	0,239	0,281	0,193	0,384
Comercio	-0,003	-0,039	-0,051	-0,003	-0,053	0,017	0,016	0,017	0,010	0,003	0,033
Comunidades	0,067	0,034	0,015	0,006	0,017	0,030	0,030	0,042	0,043	0,041	0,052
Industrias	0,160	-0,126	-0,138	-0,081	-0,079	-0,011	0,100	0,130	0,107	0,121	0,145
Otros	0,001	0,032	-0,010	-0,001	-0,003	0,013	-0,001	-0,002	0,004	0,004	0,005
Salud	0,344	0,312	0,264	0,437	0,324	0,659	0,522	0,706	0,650	0,703	0,796
Asistencia Sanitaria	0,347	0,574	0,315	0,425	0,037	0,548	0,532	0,671	0,599	0,657	0,747
Reembolso	0,024	-0,226	-0,021	0,027	0,264	0,061	0,013	0,021	0,037	0,062	0,040
Subsidio	-0,027	-0,036	-0,030	-0,016	0,024	0,051	-0,023	0,014	0,015	-0,017	0,008
Resto Ramos No Vida	-0,532	-0,327	-0,322	0,254	0,518	0,592	0,648	0,743	0,531	-0,090	0,835
Accidentes	-0,042	-0,074	0,048	0,010	0,073	0,101	0,204	0,060	0,000	-0,045	-0,003
Asistencia	0,009	-0,010	0,005	0,041	0,009	0,043	0,060	0,048	0,043	-0,190	0,035
Caucción	-0,011	-0,021	-0,005	-0,003	0,045	-0,041	0,002	0,033	0,060	0,021	0,031
Crédito	-0,041	-0,029	-0,055	-0,027	-0,039	-0,028	-0,036	0,022	0,035	-0,007	0,115
Decesos	0,101	0,213	0,122	0,227	0,114	0,030	0,172	0,142	0,143	0,049	0,136
Defensa Jurídica	0,004	-0,010	-0,012	0,005	0,002	0,006	0,006	0,009	0,005	0,005	0,004
Incendios	-0,139	-0,019	0,009	0,023	0,128	0,047	-0,139	0,120	-0,021	0,074	0,001
Otros Daños a Bienes	-0,214	-0,048	-0,201	0,038	0,053	0,311	0,091	0,215	0,123	-0,013	0,144
Pérdidas Pecuniarias	-0,020	-0,149	-0,028	-0,002	0,079	0,105	0,023	0,056	-0,017	-0,090	0,073
Responsabilidad Civil	-0,160	-0,137	-0,166	-0,018	0,032	0,044	0,193	0,037	0,102	0,066	0,272
Transportes	-0,020	-0,043	-0,038	-0,039	0,022	-0,027	0,071	0,001	0,059	0,040	0,027
Aviación	-0,021	-0,023	-0,011	-0,013	-0,003	-0,005	0,038	-0,034	0,017	0,026	-0,024
Marítimo	-0,002	-0,009	-0,017	-0,018	0,006	-0,027	-0,004	0,013	0,025	0,011	0,030
Mercancías	0,003	-0,011	-0,010	-0,008	0,019	0,004	0,036	0,022	0,017	0,003	0,021
SEGUROS VIDA	4,288	-4,263	-1,357	-1,200	1,311	9,800	-2,714	-0,650	-2,284	-8,861	2,912
Riesgo	-0,291	-0,163	-0,279	0,217	0,545	0,759	0,000	0,813	0,224	-0,027	0,292
Ahorro	4,578	-4,099	-1,078	-1,416	0,766	9,041	-2,714	-1,462	-2,508	-8,833	2,620
MERCADO TOTAL	4,128	-5,292	-2,593	-0,734	2,485	12,253	-0,624	1,562	-0,386	-8,238	4,996

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Serie histórica de primas de negocio directo)

Tabla A.5.
Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2011-2021
(ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total				Ratio combinado No Vida			
	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición
2011	103,47	90,01	2,30	11,16	92,59	71,25	3,56	17,78
2012	104,70	91,60	2,43	10,67	93,22	71,00	3,51	18,71
2013	107,85	94,01	2,60	11,25	94,61	71,93	3,67	19,01
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52	3,85	18,56
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28	3,81	18,64
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26	4,56	17,75
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95	4,47	17,60
2018	101,72	86,88	3,16	11,68	93,67	71,50	4,60	17,57
2019	107,99	92,43	3,45	12,11	92,90	70,68	5,02	17,20
2020	103,99	85,36	4,25	14,38	90,46	67,04	5,34	18,08
2021	108,52	90,67	3,99	13,86	92,93	69,24	5,34	18,34

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador)

Tabla A.6.
Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2011-2021
(inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					Otras inversiones
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles	Fondos de inversión	
2011	64,9 %	2,6 %	12,4 %	4,4 %	5,2 %	10,6 %
2012	67,2 %	2,5 %	10,8 %	4,1 %	4,9 %	10,5 %
2013	67,2 %	3,0 %	11,1 %	3,8 %	5,1 %	9,8 %
2014	68,1 %	3,1 %	15,4 %	3,8 %	6,2 %	3,3 %
2015	69,3 %	3,4 %	13,7 %	3,7 %	6,7 %	3,4 %
2016	75,7 %	4,8 %	8,6 %	3,7 %	6,5 %	0,7 %
2017	74,1 %	5,1 %	8,8 %	3,6 %	7,8 %	0,6 %
2018	75,7 %	5,2 %	7,6 %	3,6 %	7,8 %	0,1 %
2019	75,5 %	5,6 %	6,4 %	3,5 %	9,1 %	-0,2 %
2020	74,9 %	5,7 %	6,5 %	3,5 %	10,0 %	-0,6 %
2021	72,5 %	6,7 %	6,0 %	3,5 %	12,7 %	-1,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Las inversiones de las entidades aseguradoras)

Tabla A.7.
Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2011 -2021
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector ¹ (millones de euros)	Rentabilidad	
		ROE ² (%)	ROA ³ (%)
2011	4.210.777	15,90	1,82
2012	4.458.874	15,58	1,84
2013	4.575.276	13,92	1,81
2014	4.901.842	12,98	1,77
2015	3.482.377	8,82	1,20
2016	4.313.052	10,82	1,48
2017	4.873.347	12,02	1,64
2018	4.512.506	11,23	1,49
2019	4.732.846	11,40	1,49
2020	5.493.444	12,32	1,62
2021	4.797.911	10,45	1,42

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Informe económico del sector asegurador)

¹ Los datos difieren de los presentados en el Informe por referirse a una muestra representativa y no a la totalidad del sector.

² Resultado neto / Patrimonio neto medio.

³ Resultado neto / Activo medio.

Tabla A.8.
Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)									
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	Resultado financiero	Resultado técnico-financiero	
2011	31.719	-0,3 %	88,6 %	69,1 %	21,3 %	71,2 %	21,3 %	92,6 %	4,0 %	11,4 %	
2012	31.095	-2,0 %	88,6 %	68,9 %	22,0 %	71,0 %	22,2 %	93,2 %	2,9 %	9,7 %	
2013	30.386	-2,3 %	87,6 %	70,2 %	22,2 %	71,9 %	22,7 %	94,6 %	3,9 %	9,3 %	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %	10,8 %	
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %	9,4 %	
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %	10,3 %	
2017	34.027	4,1 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %	9,5 %	
2018	35.430	4,1 %	84,9 %	69,8 %	22,4 %	71,5 %	22,2 %	93,7 %	3,1 %	9,4 %	
2019	36.652	3,5 %	85,6 %	69,4 %	22,9 %	70,7 %	22,2 %	92,9 %	3,1 %	10,2 %	
2020	37.052	1,1 %	85,3 %	66,1 %	23,7 %	67,0 %	23,4 %	90,5 %	2,6 %	12,1 %	
2021	38.279	3,3 %	85,0 %	67,1 %	23,9 %	69,2 %	23,7 %	92,9 %	2,4 %	9,5 %	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Informe económico del sector asegurador)

Tabla A.9.
Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2011-2021
 (número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social ¹	Reaseguradoras
2011	188	34	55	2
2012	183	32	53	2
2013	178	32	52	2
2014	168	31	53	3
2015	156	31	50	3
2016	147	31	50	3
2017	145	31	48	3
2018	134	30	48	3
2019	126	30	47	4
2020 ²	126	30	47	4
2021 ²	126	28	43	4

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Informe anual seguros y fondos de pensiones)

¹ Sométidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

² En 2020 y 2021, los datos corresponden al 31 de marzo del año respectivo.

Tabla A.10.
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2010-2020
(Número de personas y entidades)

Año	Corredores de seguros		Agentes vinculados		Operadores bancaseguros vinculados		Corredores de reaseguros		Agentes exclusivos		Operadores bancaseguros exclusivos		Totales		
	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.
2010	3.010	1.574	125	197	61	1	37	1	91.580	801	24	-	97.411	94.837	2.574
2011	3.025	1.631	163	231	59	1	38	-	88.377	959	20	-	94.504	91.682	2.822
2012	3.017	1.635	186	242	59	1	43	-	89.596	924	11	-	95.714	92.912	2.802
2013	3.046	1.673	199	258	53	1	51	-	86.027	489	15	-	91.812	89.391	2.421
2014	3.078	1.725	205	280	41	1	60	-	87.591	579	14	-	93.574	90.989	2.585
2015	3.151	1.749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	-	89.594	87.075	2.519
2016	3.259	1.782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	-	83.875	81.164	2.711
2017	3.272	1.766	233	272	35	1	64	1	75.811	666	14	-	82.135	79.429	2.706
2018	3.386	1.762	240	261	34	1	62	1	71.770	596	14	-	78.127	75.506	2.621
2019	3.462	1.713	237	247	38	1	71	1	69.174	482	14	-	75.440	72.996	2.444
2020	3.552	1.693	244	243	39	1	73	1	68.695	442	11	-	74.994	72.614	2.380

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Informe anual seguros y fondos de pensiones)

Tabla A.11.
Volumen de primas por comunidades autónomas, 2011-2021
 (millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	5.982	5.717	5.824	6.045	6.237	6.949	7.394	7.276	7.338	6.802	6.907
Aragón	1.916	1.680	1.512	1.710	1.656	1.909	1.808	1.892	1.820	1.609	1.629
Asturias (Principado de)	835	866	837	956	854	871	904	907	912	852	877
Baleares (Illes)	1246	1.175	1.270	1.283	1.326	1.383	1.526	1.404	1.410	1.257	1.261
Canarias	1.241	1.269	1.212	1.269	1.367	1.641	1.602	1.583	1.628	1.539	1.604
Cantabria	462	495	485	497	503	524	529	534	544	513	558
Castilla - La Mancha	1.647	1.708	1.616	1.766	1.705	1.734	1.743	1.796	1.768	1.649	1.680
Castilla y León	2.393	2.331	2.211	2.275	2.482	2.653	2.758	2.805	2.766	2.465	2.411
Cataluña	11.226	10.079	9.677	10.237	10.121	11.295	11.345	10.809	10.832	10.433	12.618
Comunidad Valenciana	4.222	4.096	4.373	4.305	4.059	4.406	4.556	4.497	4.613	4.457	4.474
Extremadura	674	773	724	696	799	898	868	878	868	820	850
Galicia	2.616	2.226	2.151	2.167	2.279	2.515	2.614	2.647	2.665	2.418	2.460
Madrid (Comunidad de)	10.178	9.896	9.369	9.165	9.422	10.379	10.570	10.865	12.340	11.089	11.158
Murcia (Región de)	1.087	1.033	1.031	1.041	1.063	1.162	1.179	1.158	1.198	1.126	1.156
Navarra (Comunidad Foral de)	619	622	838	1003	952	961	961	884	918	812	778
País Vasco	2.477	2.429	2.323	2.352	2.394	2.461	2.524	2.499	2.560	2.435	2.431
La Rioja	380	356	356	359	345	373	374	382	381	358	351
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	94	95	97	98	97	114	113	114	117	107	103

Fuente: ICEA, *El mercado de seguros por provincias.*

Tabla A.12.
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2011-2021
 (euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	707,9	677,4	693,2	719,8	744,1	830,2	882,4	865,1	867,3	803,5	813,1
Aragón	1.419,8	1.247,0	1.140,8	1.297,3	1.266,7	1.460,0	1.382,4	1.434,6	1.369,4	1.213,9	1.229,2
Asturias (Principado de)	775,5	810,4	788,4	909,0	819,4	841,8	878,9	887,2	895,2	842,1	873,2
Baleares (Illes)	1.113,4	1.056,7	1.151,0	1.161,8	1.198,2	1.239,8	1.352,6	1.222,0	1.203,9	1.072,6	1.072,2
Canarias	585,7	598,7	576,0	604,3	651,0	779,2	753,5	735,5	748,8	708,7	736,9
Cantabria	777,4	835,6	823,2	849,5	864,3	903,1	911,9	919,6	934,2	878,0	954,0
Castilla - La Mancha	776,2	813,0	777,5	857,5	835,3	854,0	860,4	884,1	864,6	805,3	818,4
Castilla y León	939,9	925,0	886,3	920,4	1.015,0	1.094,4	1.145,5	1.169,6	1.155,6	1.035,1	1.017,5
Cataluña	1.482,8	1.334,3	1.287,0	1.363,4	1.346,6	1.495,7	1.493,6	1.408,7	1.392,6	1.345,0	1.621,2
Comunidad Valenciana	823,1	801,0	873,8	864,3	819,4	892,8	918,8	899,3	912,5	882,8	878,9
Extremadura	608,2	700,4	658,8	636,7	735,2	832,1	809,8	822,9	815,8	774,6	806,1
Galicia	940,4	804,6	782,7	793,2	838,4	928,7	967,8	980,8	986,9	897,6	914,9
Madrid (Comunidad de)	1.566,3	1.523,5	1.451,5	1.423,8	1.457,6	1.595,7	1.607,4	1.631,0	1.820,5	1.643,9	1.654,3
Murcia (Región de)	736,9	701,6	703,2	709,3	726,2	790,6	797,6	775,6	792,8	741,5	754,7
Navarra (Comunidad Foral de)	961,1	965,5	1.307,6	1.565,5	1.487,1	1.494,8	1.485,4	1.352,5	1.388,7	1.227,8	1.172,0
País Vasco	1.129,3	1.108,2	1.061,2	1.074,2	1.093,7	1.122,2	1.148,0	1.132,3	1.153,1	1.100,7	1.101,5
La Rioja	1.175,8	1.105,9	1.114,8	1.132,7	1.092,1	1.184,3	1.184,6	1.207,4	1.191,2	1.120,6	1.098,0
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	572,7	565,4	571,5	579,8	569,7	665,0	657,7	665,4	685,5	632,9	611,7

Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE y de ICEA. El mercado de seguros por provincias)

Tabla A.13.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2010			2011			2012			2013		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	8.455	14,7	MAPFRE	8.307	13,7	MAPFRE	7.956	13,9	MAPFRE	7.060	12,7
CAIXA	5.640	9,8	CAIXA	5.068	8,4	CAIXA	5.165	9,0	CAIXA	5.298	9,5
ZURICH	4.646	8,1	MUTUA MADRILEÑA	3.472	5,7	MUTUA MADRILEÑA	3.645	6,4	MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,9
AXA	3.117	5,4	ZURICH	2.943	4,9	SANTANDER	3.512	6,1	ALLIANZ	3.199	5,7
ALLIANZ	2.962	5,1	ALLIANZ	3.001	5,0	ALLIANZ	3.046	5,3	SANTANDER SEGUROS	3.136	5,6
CASER	2.582	4,5	SANTANDER	2.950	4,9	AXA	2.683	4,7	AXA	2.712	4,9
GENERALI	2.282	4,0	AXA	2.943	4,9	GENERALI	2.513	4,4	BBVA SEGUROS	2.300	4,1
SANTANDER	2.159	3,7	CASER	2.818	4,7	BBVA	2.109	3,7	GENERALI	2.293	4,1
CATALANA OCCIDENTE	2.044	3,5	GENERALI	2.416	4,0	CASER	1.997	3,5	CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,6
AVIVA	1.792	3,1	CATALANA OCCIDENTE	2.039	3,4	CATALANA OCCIDENTE	1.971	3,4	CASER	1.713	3,1
Total mercado	57.587		Total mercado	60.592		Total mercado	57.398		Total mercado	55.773	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking de total (seguro directo por grupos y entidades)

Tabla A.13. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2014			2015			2016			2017		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7.266	13,1	VIDACAIXA	7.189	12,6	VIDACAIXA	9.492	14,9	VIDACAIXA	9.666	15,2
CAIXA	5.538	10,0	MAPFRE	6.416	11,3	MAPFRE	6.708	10,5	MAPFRE	6.749	10,6
MUTUA MADRILEÑA	4.165	7,5	MUTUA MADRILEÑA	4.333	7,6	ZURICH	5.571	8,7	MUTUA MADRILEÑA	5.005	7,9
ALLIANZ	3.287	5,9	ZURICH	4.069	7,2	MUTUA MADRILEÑA	4.751	7,4	ZURICH	3.806	6,0
AXA	2.660	4,8	ALLIANZ	3.526	6,2	ALLIANZ	3.566	5,6	ALLIANZ	3.515	5,5
ZURICH	2.507	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.867	5,0	CATALANA OCCIDENTE	2.908	4,6	CATALANA OCCIDENTE	2.826	4,5
GENERALI	2.259	4,1	AXA	2.502	4,4	AXA	2.577	4,0	SANTALUCIA	2.536	4,0
CATALANA OCCIDENTE	2.162	3,9	GENERALI	2.306	4,1	GENERALI	2.501	3,9	GENERALI	2.445	3,9
BBVA SEGUROS	2.088	3,8	BBVA SEGUROS	2.085	3,7	BBVA SEGUROS	1.932	3,0	GRUPO AXA	2.411	3,8
SANTANDER SEGUROS	1.903	3,4	SANTALUCIA	1.287	2,3	CASER	1.438	2,3	BBVA SEGUROS	1.837	2,9
Total mercado	55.486		Total mercado	56.905		Total mercado	63.892		Total mercado	63.410	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. *Ranking de total seguro directo por grupos y entidades*)

Tabla A.13. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2018			2019			2020			2021		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	8.218	12,8	VIDACAIXA	8.582	13,4	VIDACAIXA	7.144	12,1	VIDACAIXA	8.523	13,8
MAPFRE	7.291	11,3	MAPFRE	7.335	11,4	MAPFRE	6.673	11,3	MAPFRE	7.336	11,9
MUTUA MADRILEÑA	5.270	8,2	MUTUA MADRILEÑA	5.455	8,5	MUTUA MADRILEÑA	5.526	9,4	MUTUA MADRILEÑA	5.715	9,2
ALLIANZ	3.612	5,6	ALLIANZ	3.430	5,3	CATALANA OCCIDENTE	3.019	5,1	ALLIANZ	3.242	5,2
ZURICH	3.560	5,5	CATALANA OCCIDENTE	3.051	4,8	ALLIANZ	2.998	5,1	CATALANA OCCIDENTE	3.136	5,1
CATALANA OCCIDENTE	2.854	4,4	ZURICH	2.954	4,6	AXA	2.880	4,9	AXA	3.060	4,9
GRUPO AXA	2.599	4,0	GRUPO AXA	2.952	4,6	ZURICH	2.469	4,2	ZURICH	2.539	4,1
SANTALUCIA	2.584	4,0	SANTALUCIA	2.456	3,8	GENERALI	2.249	3,8	GENERALI	2.342	3,8
GENERALI	2.409	3,7	GENERALI	2.440	3,8	SANTALUCIA	2.147	3,6	SANTALUCIA	1.965	3,2
SANTANDER SEGUROS	1.977	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.694	2,6	HELVETIA	1.883	3,2	HELVETIA	1.951	3,2
Total mercado	64.377		Total mercado	64.156		Total mercado	58.889		Total mercado	61.831	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking de total seguro directo por grupos y entidades)

Tabla A.14.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2010			2011			2012			2013		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	5.166	16,2	MAPFRE	5.136	16,2	MAPFRE	4.973	16,0	MAPFRE	4.634	15,3
AXA	2.402	7,5	MUTUA MADRILEÑA	3.393	10,7	MUTUA MADRILEÑA	3.557	11,4	MUTUA MADRILEÑA	3.677	12,1
ALLIANZ	2.031	6,4	AXA	2.305	7,3	AXA	2.126	6,8	AXA	2.021	6,7
CAIXA	1.921	6,0	ALLIANZ	2.032	6,4	ALLIANZ	1.971	6,3	ALLIANZ	1.975	6,5
CATALANA OCCIDENTE	1.476	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1.439	4,5	GENERALI	1.369	4,4	GENERALI	1.290	4,3
GENERALI	1.362	4,3	GENERALI	1.365	4,3	CATALANA OCCIDENTE	1.366	4,4	CATALANA OCCIDENTE	1.290	4,3
MUTUA MADRILEÑA	1.305	4,1	ZURICH	1.170	3,7	SANITAS	1.137	3,7	SANITAS	1.178	3,9
ZURICH	1.258	4,0	CASER	1.106	3,5	ZURICH	1.097	3,5	ZURICH	1.040	3,4
CASER	1.137	3,6	SANITAS	1.099	3,5	SANTALUCIA	1.045	3,4	SANTALUCIA	1.029	3,4
SANITAS	1.068	3,4	SANTALUCIA	992	3,1	ASISA	1.021	3,3	ASISA	968	3,2
Total mercado	31.820		Total mercado	31.724		Total mercado	31.116		Total mercado	30.268	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking de total No Vida por grupos y entidades)

Tabla A.14. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2014			2015			2016			2017		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.629	15,1	MAPFRE	4.686	15,0	MAPFRE	4.761	14,5	MAPFRE	4.845	14,2
MUTUA MADRILEÑA	3.927	12,8	MUTUA MADRILEÑA	4.169	13,3	MUTUA MADRILEÑA	4.506	13,8	MUTUA MADRILEÑA	4.816	14,2
ALLIANZ	2.028	6,6	ALLIANZ	2.152	6,9	ALLIANZ	2.272	6,9	ALLIANZ	2.373	7,0
AXA	1.927	6,3	CATALANA OCCIDENTE	1.939	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.043	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.061	6,1
CATALANA OCCIDENTE	1.294	4,2	AXA	1.755	5,6	AXA	1.793	5,5	AXA	1.851	5,4
GENERALI	1.275	4,2	GENERALI	1.348	4,3	GENERALI	1.459	4,5	GENERALI	1.509	4,4
SANITAS	1.160	3,8	SANITAS	1.165	3,7	SANITAS	1.216	3,7	SANITAS	1.271	3,7
SANTALUCIA	1.062	3,5	ZURICH	1.072	3,4	SANTALUCIA	1.073	3,3	SANTALUCIA	1.129	3,3
ZURICH	1.055	3,4	ASISA	1.059	3,4	ASISA	1.069	3,3	ASISA	1.099	3,2
ASISA	1.012	3,3	SANTALUCIA	1.050	3,4	ZURICH	1.027	3,1	ZURICH	1.001	2,9
Total mercado	30.647		Total mercado	31.338		Total mercado	32.755		Total mercado	34.003	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking de total No Vida por grupos y entidades)

Tabla A.14. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2018			2019			2020			2021		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MUTUA MADRILEÑA	5.046	14,3	MUTUA MADRILEÑA	5.268	14,4	MUTUA MADRILEÑA	5.419	14,6	MUTUA MADRILEÑA	5.573	14,6
MAPFRE	5.006	14,1	MAPFRE	5.156	14,1	MAPFRE	5.161	13,9	MAPFRE	5.342	14,0
ALLIANZ	2.507	7,1	ALLIANZ	2.448	6,7	ALLIANZ	2.369	6,4	ALLIANZ	2.563	6,7
CATALANA OCCIDENTE	2.104	5,9	CATALANA OCCIDENTE	2.225	6,1	AXA	2.245	6,1	CATALANA OCCIDENTE	2.312	6,0
AXA	1.927	5,4	AXA	2.216	6,0	CATALANA OCCIDENTE	2.229	6,0	AXA	2.306	6,0
GENERALI	1.548	4,4	GENERALI	1.590	4,3	GENERALI	1.577	4,3	GENERALI	1.649	4,3
SANITAS	1.344	3,8	SANITAS	1.396	3,8	SANITAS	1.442	3,9	SANITAS	1.530	4,0
ASISA	1.162	3,3	ASISA	1.211	3,3	HELVETIA	1.425	3,8	HELVETIA	1.491	3,9
SANTALUCIA	1.157	3,3	SANTALUCIA	1.208	3,3	ASISA	1.258	3,4	ASISA	1.315	3,4
CASER	1.022	2,9	ZURICH	1.056	2,9	SANTALUCIA	1.230	3,3	SANTALUCIA	1.247	3,3
Total mercado	35.382		Total mercado	36.632		Total mercado	37.052		Total mercado	38.279	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. *Ranking de total No Vida por grupos y entidades*)

Tabla A. 15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2010			2011			2012			2013		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
CAIXA	3.719	14,4	CAIXA	5.036	17,4	CAIXA	5.131	19,5	CAIXA	5.271	20,7
ZURICH	3.389	13,2	MAPFRE	3.171	11,0	SANTANDER	3.366	12,8	SANTANDER SEGUROS	3.068	12,0
MAPFRE	3.289	12,8	SANTANDER	2.795	9,7	MAPFRE	2.983	11,3	MAPFRE	2.426	9,5
SANTANDER	2.003	7,8	ZURICH	2.060	7,1	BBVA	1.865	7,1	BBVA SEGUROS	2.030	8,0
AVIVA	1.779	6,9	AVIVA	1.787	6,2	AVIVA	1.349	5,1	ALLIANZ	1.224	4,8
CASER	1.445	5,6	CASER	1.712	5,9	IBERCAJA	1.159	4,4	AVIVA	1.155	4,5
AEGON	1.360	5,3	BBVA	1.622	5,6	GENERALI	1.144	4,4	GENERALI	1.003	3,9
IBERCAJA	1.139	4,4	AEGON	1.613	5,6	ALLIANZ	1.075	4,1	IBERCAJA	933	3,7
ALLIANZ	930	3,6	IBERCAJA	1.501	5,2	CASER	976	3,7	CASER	871	3,4
GENERALI	920	3,6	GENERALI	1.051	3,6	AEGON	924	3,5	CATALANA OCCIDENTE	724	2,8
Total mercado	25.768		Total mercado	28.869		Total mercado	26.282		Total mercado	25.505	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking total primas Vida por grupos)

Tabla A.15. (continuación)
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2014			2015			2016			2017		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
CAIXA	5.515	22,2	VIDACAIXA	7.166	28,0	VIDACAIXA	9.473	30,4	VIDACAIXA	9.646	32,8
MAPFRE	2.638	10,6	ZURICH	2.997	11,7	ZURICH	4.544	14,6	ZURICH	2.805	9,5
SANTANDER SEGUROS	1.884	7,6	BBVA SEGUROS	1.737	6,8	MAPFRE	1.948	6,3	MAPFRE	1.904	6,5
BBVA SEGUROS	1.799	7,2	MAPFRE	1.730	6,8	BBVA SEGUROS	1.562	5,0	SANTANDER SEGUROS	1.481	5,0
ZURICH	1.451	5,8	ALLIANZ	1.374	5,4	IBERCAJA	1.328	4,3	BBVA SEGUROS	1.431	4,9
ALLIANZ	1.259	5,1	IBERCAJA	990	3,9	ALLIANZ	1.294	4,2	SANTALUCIA	1.407	4,8
IBERCAJA	1.123	4,5	GENERALI	958	3,7	SANTANDER SEGUROS	1.189	3,8	IBERCAJA	1.148	3,9
AVIVA	1.075	4,3	CATALANA OCCIDENTE	927	3,6	GENERALI	1.041	3,3	ALLIANZ	1.142	3,9
GENERALI	984	4,0	AXA	747	2,9	CATALANA OCCIDENTE	865	2,8	GENERALI	936	3,2
CATALANA OCCIDENTE	868	3,5	SANTANDER SEGUROS	678	2,7	AVIVA	856	2,7	CATALANA OCCIDENTE	766	2,6
Total mercado	24.839		Total mercado	25.567		Total mercado	31.136		Total mercado	29.407	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking total primas Vida por grupos)

Tabla A.15. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2010-2021
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2018			2019			2020			2021		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	8.200	28,3	VIDACAIXA	8.562	31,1	VIDACAIXA	7.125	32,6	VIDACAIXA	8.506	36,1
ZURICH	2.551	8,8	MAPFRE	2.180	7,9	MAPFRE	1.521	6,9	MAPFRE	1.994	8,5
MAPFRE	2.285	7,9	ZURICH	1.898	6,9	ZURICH	1.436	6,6	ZURICH	1.445	6,1
SANTANDER SEGUROS	1.949	6,7	SANTANDER SEGUROS	1.662	6,0	IBERCAJA	958	4,4	IBERCAJA	902	3,8
SANTALUCIA	1.427	4,9	SANTALUCIA	1.247	4,5	SANTALUCIA	918	4,2	CATALANA OCCIDENTE	825	3,5
IBERCAJA	1.325	4,6	ALLIANZ	982	3,6	SANTANDER SEGUROS	806	3,7	AXA	754	3,2
BBVA SEGUROS	1.217	4,2	IBERCAJA	938	3,4	CATALANA OCCIDENTE	790	3,6	SANTALUCÍA	719	3,1
ALLIANZ	1.106	3,8	BBVA SEGUROS	929	3,4	GENERALI	672	3,1	GENERALI	693	2,9
GENERALI	861	3,0	GENERALI	850	3,1	BBVA SEGUROS	656	3,0	ALLIANZ	679	2,9
CATALANA OCCIDENTE	750	2,6	CATALANA OCCIDENTE	827	3,0	AXA	634	2,9	SANTANDER SEGUROS	654	2,8
Total mercado	28.995		Total mercado	27.523		Total mercado	21.837		Total mercado	23.552	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Ranking total primas Vida por grupos)

Tabla A.16.
Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2011-2021
(índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)		
		Total	Vida	No Vida
2011	496,4	37,6 %	51,4 %	45,1 %
2012	508,3	40,6 %	55,9 %	45,0 %
2013	489,6	40,5 %	55,0 %	44,9 %
2014	509,6	41,3 %	51,0 %	45,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %	46,9 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %	46,9 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %	46,9 %
2018	569,7	43,4 %	56,6 %	46,9 %
2019	581,9	43,4 %	56,5 %	47,3 %
2020	567,4	43,1 %	54,7 %	47,0 %
2021	615,7	45,2 %	58,1 %	47,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Ranking de total seguro directo por grupos y entidades, Ranking de total No Vida por grupos y entidades, Ranking total primas Vida por grupos)

Tabla A.17.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2011-2021
(millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados							
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
2011	672,9	605,4	23,4	44,1	128,8	113,9	5,8	9,1
2012	687,6	618,8	23,5	45,3	123,4	109,0	3,5	10,8
2013	704,4	638,1	22,0	44,3	114,2	102,5	1,9	9,8
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0	8,5
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6	8,6
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5	8,0
2017	753,4	677,7	19,8	55,9	93,3	84,6	0,5	8,2
2018	766,0	689,0	20,6	56,4	88,7	80,0	0,5	8,2
2019	733,1	667,7	16,3	49,1	92,0	83,2	0,5	8,3
2020	719,2	654,3	14,8	50,1	90,7	82,1	0,4	8,3
2021	727,2	664,3	14,7	48,2	87,8	78,9	0,3	8,6

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

Tabla A.18.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2011-2021
 (millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado									
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales		
2011	608,9	542,3	3,1	63,4	111,5	92,5	5,6	13,4		
2012	281,0	294,4	0,8	-14,2	71,3	55,4	1,9	14,0		
2013	207,6	191,8	1,5	14,3	69,0	56,7	1,4	10,9		
2014	208,7	205,6	0,9	2,2	57,4	47,1	0,5	9,7		
2015	227,3	216,6	1,0	9,6	68,3	59,0	1,0	8,2		
2016	223,2	218,7	0,8	3,7	58,6	49,0	0,4	9,2		
2017	196,3	190,7	1,5	4,1	57,6	49,9	0,5	7,3		
2018	279,1	263,5	1,5	14,1	61,3	52,4	0,1	8,7		
2019	773,7	769,9	1,3	2,6	59,2	49,2	0,3	9,7		
2020	402,4	385,1	0,8	16,5	58,1	48,0	0,6	9,5		
2021	492,2	484,2	0,4	7,6	61,3	53,8	0,3	7,2		

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

Tabla A.19.
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2011-2021
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ¹		Primas seguro directo ²		Prima media		
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	En euros	Nominal	Real
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	370	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.146	2,0 %	354	-0,8 %	-1,9 %
2019	31,8	1,0 %	11.321	1,6 %	356	0,5 %	-0,3 %
2020	32,0	0,8 %	11.095	-2,0 %	346	-2,7 %	-2,3 %
2021	32,6	1,8 %	10.998	-0,9 %	337	-2,7 %	-8,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de FIVA, ICEA y Consorcio de Compensación de Seguros)

¹ Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

² Primas de seguro directo de entidades aseguradoras (ICEA) y del Consorcio de Compensación de Seguros

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2011-2021
(frecuencia, %; coste medio, euros)

	2011		2012		2013		2014		2015		2016	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	9,3 %	1.853	9,3 %	1.761	8,5 %	1.888	8,5 %	1.841	8,5 %	1.816	8,6 %	1.871
<i>Corporal</i>	2,0 %	5.050	2,0 %	4.939	2,0 %	4.928	2,0 %	4.751	2,0 %	4.569	2,0 %	4.970
<i>Material</i>	8,1 %	864	7,6 %	868	7,2 %	887	7,2 %	875	7,3 %	873	7,4 %	872
Daños propios	47,4 %	704	44,2 %	713	39,6 %	731	36,1 %	733	34,3 %	718	31,5 %	713
Rotura lunas	7,2 %	292	6,7 %	286	6,7 %	290	6,4 %	289	6,4 %	288	6,4 %	290
Robo	1,4 %	961	1,3 %	919	1,2 %	896	1,0 %	882	0,9 %	909	0,8 %	916
Defensa jurídica	1,9 %	302	1,8 %	286	1,8 %	310	1,8 %	302	1,8 %	290	1,7 %	279
Ocupantes	0,4 %	930	0,3 %	1.259	0,3 %	1.252	0,2 %	1.251	0,2 %	1.227	0,2 %	1.265
Incendios	0,1 %	3.243	0,1 %	3.075	0,1 %	2.854	0,1 %	2.782	0,1 %	2.847	0,1 %	2.977
Retirada carnet	0,0 %	1.577	0,0 %	1.627	0,0 %	1.314	0,0 %	1.211	0,0 %	1.108	0,0 %	940

Fuente: ICEA. El seguro de automóviles. Estadística a diciembre.

Tabla A.20. (continuación)
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2011-2021
(frecuencia, %; coste medio, euros)

	2017		2018		2019		2020		2021	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	8,6 %	1.820	8,4 %	1.766	8,2 %	1.744	5,9 %	1.778	6,8 %	1.763
<i>Corporal</i>	1,9 %	4.856	1,8 %	4.652	1,8 %	4.542	1,2 %	4.880	1,4 %	4.621
<i>Material</i>	7,4 %	879	7,2 %	890	7,1 %	892	5,1 %	911	5,9 %	903
Daños propios	30,4 %	734	29,3 %	776	27,7 %	787	19,7 %	810	22,0 %	818
Rotura lunas	6,4 %	291	6,7 %	304	6,2 %	310	5,2 %	327	6,0 %	333
Robo	0,8 %	968	0,7 %	971	0,6 %	929	0,5 %	872	0,5 %	901
Defensa jurídica	1,7 %	278	1,6 %	271	1,5 %	304	1,1 %	280	1,4 %	253
Ocupantes	0,3 %	1.249	0,3 %	941	0,3 %	999	0,2 %	1.067	0,3 %	961
Incendios	0,1 %	3.023	0,1 %	3.077	0,1 %	3.132	0,1 %	3.165	0,1 %	3.315
Retirada carnet	0,0 %	805	0,0 %	694	0,0 %	802	0,0 %	852	0,0 %	810

Fuente: ICEA. El seguro de automóviles. Estadística a diciembre.

Tabla A.21.
Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	11.270	10.607	10.021	9.882	10.052	10.566	10.923	11.138	11.312	11.087	10.990
Variación de primas	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %
Retención	94,5 %	94,9 %	92,3 %	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,5 %	89,1 %	86,2 %	86,9 %	86,7 %
Siniestralidad bruta	77,2 %	77,2 %	77,2 %	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %	74,7 %	74,8 %	64,6 %	71,1 %
Gastos brutos	18,0 %	18,8 %	20,0 %	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %	19,1 %	19,0 %	22,4 %	21,9 %
Siniestralidad neta	78,6 %	78,4 %	78,1 %	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %	75,8 %	75,9 %	65,2 %	71,9 %
Gastos netos	18,1 %	18,9 %	20,3 %	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %	19,0 %	18,8 %	22,6 %	22,2 %
Ratio combinado neto	96,7 %	97,3 %	98,4 %	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %	94,8 %	94,7 %	87,8 %	94,1 %
Resultado financiero	4,9 %	3,3 %	4,5 %	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,4 %	3,4 %	2,4 %	2,7 %
Resultado técnico-financiero	8,3 %	5,9 %	6,1 %	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %	8,6 %	8,7 %	14,6 %	8,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.22.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	6.579	6.627	6.537	6.550	6.565	6.734	6.965	7.234	7.521	7.753	8.117
Variación de primas	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %
Retención	81,7 %	79,9 %	79,6 %	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %	78,2 %	83,4 %	82,0 %	81,2 %
Siniestralidad bruta	57,1 %	57,3 %	59,0 %	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %	66,3 %	63,5 %	64,7 %	66,9 %
Gastos brutos	28,4 %	28,0 %	28,3 %	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	30,2 %	30,1 %	31,1 %
Siniestralidad neta	59,0 %	59,9 %	61,4 %	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %	66,0 %	62,4 %	62,5 %	63,8 %
Gastos netos	30,1 %	30,3 %	30,8 %	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	32,0 %	33,3 %
Ratio combinado neto	89,0 %	90,2 %	92,2 %	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %	97,3 %	93,8 %	94,5 %	97,1 %
Resultado financiero	3,3 %	2,4 %	3,5 %	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %	2,4 %	2,3 %	1,8 %	2,3 %
Resultado técnico-financiero	14,3 %	12,2 %	11,3 %	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %	5,1 %	8,5 %	7,3 %	5,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.23.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	3.656	3.764	3.779	3.837	3.916	4.059	4.196	4.348	4.529	4.652	4.878
Variación de primas	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %
Retención	91,5 %	91,6 %	90,4 %	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %	90,1 %	90,0 %	90,2 %	89,9 %
Siniestralidad bruta	56,8 %	57,8 %	59,1 %	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %	64,1 %	62,0 %	63,4 %	63,6 %
Gastos brutos	31,9 %	31,7 %	32,0 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %	32,0 %	31,7 %	33,8 %
Siniestralidad neta	57,9 %	58,9 %	60,1 %	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %	64,6 %	61,8 %	61,9 %	62,4 %
Gastos netos	32,0 %	31,6 %	32,1 %	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %	31,4 %	32,4 %	32,2 %	34,4 %
Ratio combinado neto	89,9 %	90,5 %	92,2 %	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %	96,1 %	94,2 %	94,0 %	96,8 %
Resultado financiero	2,7 %	2,1 %	3,0 %	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %	1,8 %	1,9 %	1,3 %	1,7 %
Resultado técnico-financiero	12,8 %	11,6 %	10,8 %	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %	5,7 %	7,7 %	7,3 %	4,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.24.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	1.421	1.344	1.265	1.220	1.176	1.170	1.234	1.316	1.385	1.463	1.548
Variación de primas	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %
Retención	56,0 %	50,4 %	50,8 %	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %	47,3 %	60,9 %	53,0 %	49,9 %
Siniestralidad bruta	57,5 %	59,2 %	62,5 %	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %	76,0 %	73,2 %	74,6 %	81,2 %
Gastos brutos	21,0 %	19,7 %	19,8 %	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %	20,9 %	24,0 %	23,9 %	22,9 %
Siniestralidad neta	64,0 %	71,0 %	74,8 %	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %	78,2 %	68,2 %	72,4 %	74,7 %
Gastos netos	26,0 %	27,9 %	28,6 %	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %	32,3 %	28,2 %	30,8 %	29,0 %
Ratio combinado neto	90,1 %	98,9 %	103,4 %	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %	110,6 %	96,4 %	103,2 %	103,7 %
Resultado financiero	5,3 %	3,4 %	4,8 %	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %	4,5 %	3,8 %	3,2 %	4,5 %
Resultado técnico-financiero	15,2 %	4,5 %	1,4 %	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %	-6,1 %	7,4 %	-0,1 %	0,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.25.
Indicadores básicos del seguro de Multirisgo Comercios, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	649	625	596	594	565	575	585	595	602	604	623
Variación de primas	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,2 %
Retención	84,6 %	86,1 %	85,5 %	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %	83,4 %	81,6 %	83,3 %	83,3 %
Siniestralidad bruta	57,0 %	53,6 %	53,7 %	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %	55,3 %	56,5 %	53,5 %	55,9 %
Gastos brutos	29,3 %	30,1 %	30,1 %	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %	31,7 %	31,9 %	33,4 %	33,2 %
Siniestralidad neta	58,4 %	54,7 %	54,3 %	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %	56,1 %	58,6 %	53,2 %	56,0 %
Gastos netos	28,9 %	29,7 %	29,9 %	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %	32,0 %	32,3 %	34,4 %	34,5 %
Ratio combinado neto	87,3 %	84,4 %	84,2 %	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %	88,1 %	91,0 %	87,5 %	90,5 %
Resultado financiero	3,8 %	2,6 %	3,8 %	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %	2,5 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	16,4 %	18,2 %	19,7 %	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %	14,4 %	11,6 %	15,0 %	12,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.26.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2011-2021
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	794	815	823	827	836	853	872	898	926	953	984
Variación de primas	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %
Retención	86,8 %	86,7 %	86,4 %	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %	87,0 %	86,2 %	86,0 %	86,9 %
Siniestralidad bruta	53,8 %	51,2 %	54,5 %	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %	63,3 %	61,7 %	63,9 %	67,5 %
Gastos brutos	27,6 %	28,0 %	28,2 %	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %	29,0 %	29,4 %	29,8 %	30,2 %
Siniestralidad neta	54,9 %	52,5 %	55,2 %	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %	64,7 %	61,8 %	62,6 %	65,6 %
Gastos netos	27,6 %	28,2 %	28,0 %	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %	29,4 %	29,9 %	30,9 %	31,3 %
Ratio combinado neto	82,5 %	80,7 %	83,3 %	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %	94,1 %	91,8 %	93,5 %	96,9 %
Resultado financiero	3,4 %	2,7 %	3,8 %	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %	3,1 %	2,8 %	2,4 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	21,0 %	22,0 %	20,5 %	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %	9,0 %	11,0 %	8,9 %	6,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.27.
Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2011 -2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	60	79	73	73	71	78	78	76	79	81	84
Variación de primas	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,4 %
Retención	89,1 %	89,2 %	82,8 %	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %	85,8 %	86,0 %	84,8 %	84,5 %
Siniestralidad bruta	84,8 %	73,1 %	69,1 %	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %	51,8 %	54,0 %	54,1 %	64,4 %
Gastos brutos	24,2 %	25,2 %	30,0 %	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %	28,4 %	28,8 %	28,3 %	28,4 %
Siniestralidad neta	81,3 %	73,8 %	75,7 %	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %	54,0 %	55,0 %	51,1 %	59,7 %
Gastos netos	23,6 %	25,4 %	31,0 %	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %	29,0 %	28,8 %	28,7 %	29,4 %
Ratio combinado neto	105,0 %	99,2 %	106,7 %	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %	83,0 %	83,8 %	79,8 %	89,1 %
Resultado financiero	3,1 %	1,1 %	5,4 %	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %	2,8 %	2,8 %	1,5 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	-1,9 %	1,9 %	-1,3 %	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %	19,8 %	19,0 %	21,7 %	13,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.28.
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	6.597	6.786	6.937	7.181	7.361	7.736	8.069	8.516	8.935	9.386	9.855
Variación de primas	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %
Retención	97,8 %	97,7 %	97,6 %	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	82,8 %	82,7 %	83,1 %	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %	79,0 %	79,4 %	75,8 %	78,4 %
Gastos brutos	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %
Siniestralidad neta	83,9 %	83,8 %	84,5 %	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %	80,3 %	80,6 %	77,0 %	79,6 %
Gastos netos	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %
Ratio combinado neto	95,4 %	95,2 %	96,2 %	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %	92,6 %	93,4 %	90,2 %	93,1 %
Resultado financiero	1,1 %	0,8 %	1,1 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %
Resultado técnico-financiero	5,6 %	5,5 %	4,9 %	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %	7,7 %	7,3 %	10,4 %	7,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.29.
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	1.531	1.448	1.352	1.342	1.360	1.385	1.508	1.532	1.598	1.640	1.800
Variación de primas	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,8 %
Retención	73,9 %	72,5 %	71,8 %	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %	70,3 %	71,4 %	70,5 %	67,7 %
Siniestralidad bruta	55,1 %	39,8 %	52,1 %	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %	55,1 %	62,4 %	62,4 %	57,4 %
Gastos brutos	22,6 %	24,6 %	25,0 %	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %	28,2 %	28,9 %	28,1 %	28,6 %
Siniestralidad neta	51,4 %	38,2 %	51,7 %	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %	54,5 %	60,2 %	61,1 %	54,6 %
Gastos netos	23,4 %	26,0 %	26,5 %	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %	32,1 %	32,2 %	31,3 %	32,2 %
Ratio combinado neto	74,8 %	64,3 %	78,2 %	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %	86,7 %	92,4 %	92,4 %	86,9 %
Resultado financiero	12,5 %	7,1 %	12,4 %	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %	10,6 %	10,2 %	6,0 %	7,8 %
Resultado técnico-financiero	37,7 %	42,8 %	34,2 %	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %	24,0 %	17,8 %	13,6 %	20,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.30.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2011-2021
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	276	256	240	223	225	207	229	216	243	267	271
Variación de primas	-4,6 %	-7,2 %	-6,3 %	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,7 %	-5,7 %	12,6 %	9,8 %	1,4 %
Retención	49,4 %	54,8 %	53,4 %	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %	49,4 %	46,4 %	37,7 %	34,1 %
Siniestralidad bruta	50,9 %	73,1 %	55,6 %	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %	94,9 %	87,1 %	59,2 %	65,2 %
Gastos brutos	17,4 %	19,3 %	19,5 %	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %	18,6 %	16,5 %	17,6 %	18,8 %
Siniestralidad neta	68,2 %	74,3 %	67,6 %	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %	82,8 %	84,7 %	80,3 %	68,6 %
Gastos netos	25,6 %	25,6 %	27,2 %	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %	27,0 %	22,6 %	25,1 %	23,9 %
Ratio combinado neto	93,8 %	99,9 %	94,8 %	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %	109,8 %	107,4 %	105,4 %	92,5 %
Resultado financiero	5,4 %	3,9 %	4,1 %	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %	6,5 %	4,8 %	2,4 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	11,6 %	4,0 %	9,2 %	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %	-3,3 %	-2,6 %	-3,0 %	11,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.31.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	211	204	198	194	205	207	230	244	255	257	269
Variación de primas	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %
Retención	69,1 %	65,4 %	63,7 %	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %	63,2 %	69,0 %	66,8 %	67,4 %
Siniestralidad bruta	54,5 %	50,8 %	62,0 %	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %	76,1 %	61,3 %	48,8 %	55,9 %
Gastos brutos	25,1 %	25,2 %	25,4 %	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %	26,1 %	28,0 %	26,4 %	26,6 %
Siniestralidad neta	61,8 %	59,1 %	70,4 %	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %	70,4 %	64,1 %	50,0 %	55,1 %
Gastos netos	29,1 %	30,2 %	31,1 %	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %	32,1 %	30,0 %	28,1 %	27,3 %
Ratio combinado neto	90,9 %	89,3 %	101,5 %	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %	102,6 %	94,1 %	78,1 %	82,5 %
Resultado financiero	5,4 %	2,7 %	4,9 %	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %	3,2 %
Resultado técnico-financiero	14,5 %	13,4 %	3,4 %	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %	1,1 %	9,6 %	24,4 %	20,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.32.
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	1.761	1.891	1.961	2.087	2.150	2.167	2.277	2.367	2.459	2.490	2.571
Variación de primas	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %
Retención	100,6 %	98,9 %	99,0 %	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %	98,3 %	98,5 %	98,3 %	97,9 %
Siniestralidad bruta	51,3 %	55,2 %	56,9 %	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %	64,5 %	64,8 %	71,0 %	63,1 %
Gastos brutos	37,8 %	37,5 %	36,4 %	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %	33,0 %	32,8 %	32,2 %	32,2 %
Siniestralidad neta	50,7 %	55,4 %	57,2 %	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %	65,3 %	65,5 %	72,0 %	64,2 %
Gastos netos	37,2 %	37,5 %	36,4 %	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %	32,9 %	32,8 %	32,2 %	32,4 %
Ratio combinado neto	87,9 %	93,0 %	93,5 %	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %	98,2 %	98,4 %	104,2 %	96,5 %
Resultado financiero	5,7 %	6,8 %	6,2 %	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %	6,3 %	4,8 %	6,4 %
Resultado técnico-financiero	17,8 %	13,8 %	12,7 %	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %	7,5 %	7,9 %	0,6 %	9,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.33.
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	695	677	646	631	609	593	570	584	607	602	670
Variación de primas	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	11,2 %
Retención	54,6 %	53,2 %	46,3 %	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %	36,2 %	37,5 %	32,5 %	33,0 %
Siniestralidad bruta	78,2 %	81,4 %	70,4 %	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %	49,6 %	52,2 %	61,8 %	26,7 %
Gastos brutos	20,4 %	20,9 %	21,9 %	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %	29,7 %	32,8 %	30,5 %	31,0 %
Siniestralidad neta	84,1 %	87,8 %	68,7 %	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %	57,3 %	46,6 %	66,3 %	42,2 %
Gastos netos	15,0 %	19,2 %	22,1 %	19,2 %	8,4 %	17,2 %	16,5 %	9,4 %	11,0 %	12,3 %	17,5 %
Ratio combinado neto	99,0 %	107,0 %	90,9 %	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %	66,7 %	57,7 %	78,6 %	59,7 %
Resultado financiero	6,2 %	5,8 %	6,0 %	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %	3,3 %	2,8 %	1,4 %	5,1 %
Resultado técnico-financiero	7,1 %	-1,2 %	15,1 %	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %	36,6 %	45,1 %	22,8 %	45,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.34.
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	78	65	63	61	86	62	63	84	122	136	154
Variación de primas	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	13,4 %
Retención	40,1 %	47,1 %	44,5 %	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %	34,8 %	31,8 %	32,9 %	35,3 %
Siniestralidad bruta	98,7 %	284,4 %	535,5 %	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %	15,7 %	39,7 %	26,0 %	20,3 %
Gastos brutos	24,2 %	24,7 %	28,3 %	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %	33,6 %	36,0 %	31,6 %	38,1 %
Siniestralidad neta	82,7 %	201,4 %	233,4 %	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %	31,9 %	48,2 %	37,3 %	28,9 %
Gastos netos	22,0 %	14,0 %	34,4 %	37,9 %	41,7 %	25,0 %	13,2 %	24,9 %	29,0 %	-1,3 %	26,7 %
Ratio combinado neto	104,7 %	215,4 %	267,8 %	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %	56,8 %	77,3 %	36,0 %	55,6 %
Resultado financiero	8,2 %	9,8 %	3,1 %	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %	6,2 %	4,6 %	1,8 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	3,5 %	-105,7 %	-164,7 %	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %	49,4 %	27,3 %	65,7 %	48,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.35.
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2011-2021
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Volumen de primas emitidas	897	853	880	886	926	984	1.114	1.152	1.152	1.123	1.121
Variación de primas	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,2 %
Retención	89,5 %	89,7 %	90,1 %	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %	87,6 %	86,5 %	86,8 %	87,2 %
Siniestralidad bruta	39,0 %	34,2 %	41,6 %	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %	38,7 %	39,0 %	32,9 %	35,0 %
Gastos brutos	35,4 %	36,3 %	34,9 %	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %	36,1 %	36,4 %	34,7 %	35,7 %
Siniestralidad neta	40,5 %	35,3 %	40,8 %	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %	38,5 %	39,5 %	32,0 %	34,9 %
Gastos netos	36,2 %	36,9 %	35,2 %	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %	36,4 %	37,0 %	35,6 %	36,9 %
Ratio combinado neto	76,7 %	72,2 %	76,0 %	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %	74,9 %	76,5 %	67,6 %	71,8 %
Resultado financiero	4,3 %	3,8 %	11,3 %	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %	19,4 %	19,5 %	28,0 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	27,6 %	31,6 %	35,3 %	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %	44,5 %	42,9 %	60,4 %	31,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.36.
Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2011-2021
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Seguros No Vida				Otros ramos
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Multirriesgos	Salud	
2011	5,70 %	2,71 %	0,34 %	2,37 %	2,98 %	1,06 %	0,62 %	0,62 %	0,68 %
2012	5,57 %	2,55 %	0,34 %	2,21 %	3,02 %	1,03 %	0,64 %	0,66 %	0,69 %
2013	5,48 %	2,50 %	0,33 %	2,17 %	2,98 %	0,98 %	0,64 %	0,68 %	0,68 %
2014	5,38 %	2,41 %	0,34 %	2,07 %	2,97 %	0,96 %	0,63 %	0,70 %	0,68 %
2015	5,28 %	2,37 %	0,35 %	2,02 %	2,90 %	0,93 %	0,61 %	0,68 %	0,68 %
2016	5,73 %	2,80 %	0,38 %	2,42 %	2,94 %	0,95 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2017	5,46 %	2,53 %	0,36 %	2,17 %	2,93 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2018	5,35 %	2,41 %	0,39 %	2,02 %	2,94 %	0,93 %	0,60 %	0,71 %	0,71 %
2019	5,16 %	2,21 %	0,39 %	1,82 %	2,95 %	0,91 %	0,60 %	0,72 %	0,71 %
2020	5,25 %	1,95 %	0,43 %	1,51 %	3,30 %	0,99 %	0,69 %	0,84 %	0,79 %
2021	5,13 %	1,95 %	0,42 %	1,54 %	3,18 %	0,91 %	0,67 %	0,82 %	0,77 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

Tabla A.37.
Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2011-2021
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad (primas per cápita)										Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
	Densidad mercado total	Seguros de Vida			Total Seguros No Vida	Seguros de No Vida			Salud	Otros ramos	
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirisgos				
2011	1.281,9	610,8	76,4	534,5	671,1	238,4	139,2	139,6	153,9	47,7 %	
2012	1.217,6	557,8	74,5	483,3	659,8	225,1	140,6	144,0	150,1	45,8 %	
2013	1.195,1	545,4	71,6	473,8	649,7	214,3	139,8	148,3	147,3	45,6 %	
2014	1.190,1	532,8	74,5	458,3	657,3	212,0	140,5	154,0	150,8	44,8 %	
2015	1.221,4	549,1	81,1	468,1	672,2	215,9	141,0	158,1	157,2	45,0 %	
2016	1.370,6	668,6	90,3	578,3	702,0	226,9	144,6	166,1	164,4	48,8 %	
2017	1.357,7	629,4	90,0	539,4	728,3	233,8	149,1	172,7	172,7	46,4 %	
2018	1.370,0	616,6	100,4	516,2	753,4	236,8	153,8	181,1	181,6	45,0 %	
2019	1.352,5	580,0	102,5	477,5	772,4	238,4	158,5	188,3	187,2	42,9 %	
2020	1.242,8	460,8	102,3	358,5	781,9	234,0	163,6	198,1	186,3	37,1 %	
2021	1.303,5	496,5	105,8	390,7	807,0	231,7	171,1	207,8	196,4	38,1 %	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)

Tabla A.38.
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2011-2021
(millardos de euros)

Año	Brecha de Protección del Seguro (BPS)			Mercado real (d)	Mercado potencial (e = a + d)	BPS como múltiplo del mercado real (número de veces)		
	BPS total (a = b + c)	BPS seguros Vida (b)	BPS seguros No Vida (c)			Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida	
2011	24,0	22,6	1,4	60,6	84,6	0,397	0,784	0,045
2012	23,7	22,5	1,2	57,4	81,1	0,413	0,857	0,037
2013	25,3	23,3	2,0	55,9	81,2	0,453	0,915	0,066
2014	27,5	26,2	1,3	55,5	83,0	0,496	1,054	0,043
2015	29,8	27,8	2,0	56,9	86,7	0,524	1,086	0,065
2016	22,5	21,5	0,9	63,8	86,3	0,352	0,692	0,028
2017	27,8	26,5	1,3	63,4	91,3	0,439	0,902	0,039
2018	28,6	27,7	1,0	64,4	93,1	0,445	0,955	0,027
2019	33,4	31,6	1,8	64,2	97,6	0,520	1,149	0,048
2020	31,7	31,6	0,1	58,9	90,6	0,539	1,447	0,003
2021	36,7	36,5	0,2	61,8	98,5	0,593	1,550	0,004

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA, Swiss Re y FMI)

Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2022), *Ahorro global tras la pandemia e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Panorama económico y sectorial 2022: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *GIP-MAPFRE 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *El mercado asegurador latinoamericano en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Inclusión financiera en seguros*, Madrid, MAPFRE Economics.
- MAPFRE Economics (2020), *El mercado asegurador latinoamericano en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *El mercado español de seguros en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Sistemas de salud: un análisis global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Elementos para la expansión del seguro en América Latina*, Madrid, Fundación MAPFRE.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

Este documento ha sido preparado por MAPFRE Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de MAPFRE o de Fundación MAPFRE. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por MAPFRE Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por MAPFRE Economics. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido está sujeto a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esta medida, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de este estudio deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid