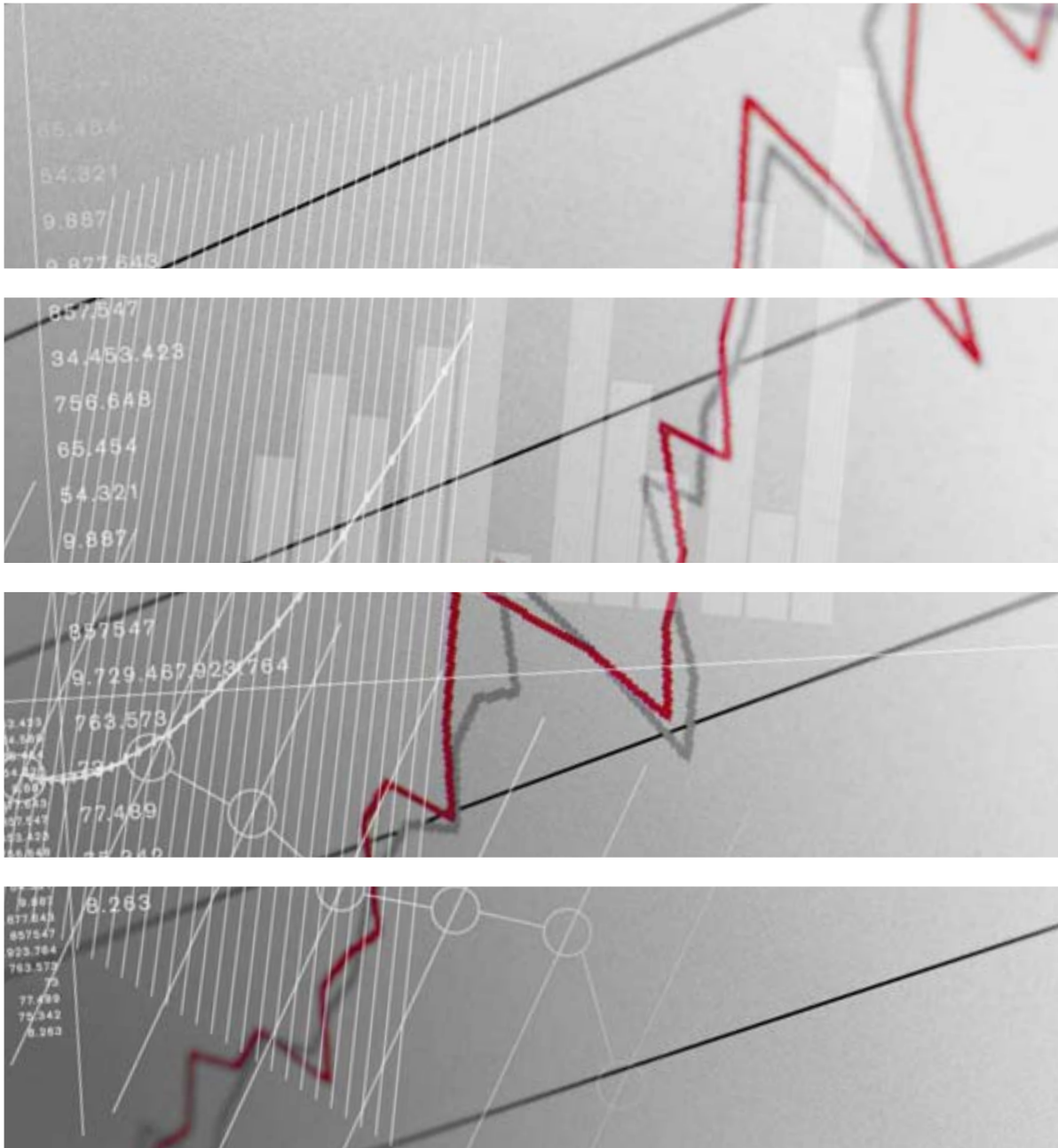


EL MERCADO ESPAÑOL DE SEGUROS EN 2007

Instituto de Ciencias del Seguro



 **FUNDACIÓN
MAPFRE**

Julio 2008

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

©2008, FUNDACIÓN MAPFRE
Centro de Estudios
Monte del Pilar, s/n
28023 El Plantío (Madrid)
www.fundacionmapfre.com/cienciasdelseguro
Tel.: 91 581 23 39
Fax: 91 307 66 41
cestudios.ics@mapfre.com

SUMARIO

1. RESUMEN	5
2. METODOLOGÍA	9
3. CONTEXTO ECONÓMICO	11
3.1. Contexto internacional	11
3.2. Contexto nacional	12
4. VARIABLES SOCIO-ECONÓMICAS	15
4.1. Demografía	15
4.2. Automóvil	16
4.3. Vivienda	17
5. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR	19
5.1. Actividad aseguradora internacional	19
5.2. Actividad aseguradora nacional	21
5.2.1 Principales indicadores	21
5.2.2 Estructura del mercado	24
5.2.3 Mutualidades de Previsión Social	28
5.2.4 Reaseguro	29
5.2.5 Solvencia II	30
5.2.6 Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros	31
6. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR POR RAMOS	33
6.1. Vida	33
6.2. Automóviles	36
6.3. Multirriesgos	40
6.3.1 Multirriesgos de Hogar	41
6.3.2 Multirriesgos Industrial	42
6.3.3 Multirriesgos de Comercios	43
6.3.4 Multirriesgos de Comunidades	43
6.4. Salud	45
6.5. Responsabilidad Civil	47
6.6. Decesos	49
6.7. Accidentes personales	50
6.8. Crédito y Caución	51
6.9. Transportes	53
6.9.1 Cascos	54
6.9.2 Mercancías	55
6.10. Ingeniería	57
6.11. Seguro Agrario Combinado	57

1. RESUMEN

La economía española registró un crecimiento del 3,7% en 2007, una décima inferior al del año precedente. Tras crecer a una tasa superior al 4% en el primer trimestre, fue perdiendo vigor a medida que transcurría el año, debido, en primer lugar, al ajuste gradual de la inversión inmobiliaria, tras una larga fase de auge, y, en segundo lugar, a los efectos negativos generados por el proceso de inestabilidad financiera internacional que surgió en el verano.

En este entorno, el **mercado español de seguros** registró en 2007 un volumen de primas de 53.975 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,1%, frente al 7,8% del ejercicio anterior. La causa principal de esta ralentización se encuentra en el comportamiento del seguro de Vida, que registró un escaso crecimiento del 0,4%, por el notable descenso del negocio de colectivos. El negocio No Vida continuó la tendencia de desaceleración iniciada en 2002 y obtuvo un crecimiento del 5,1% (6,7% en 2006).

Como complemento de la panorámica del mercado asegurador español, las Mutualidades de Previsión Social alcanzaron un volumen de primas de 2.479 millones de euros, con un incremento del 9,2%, de los cuales el 90% corresponde a seguros de Vida. Si se añade la actividad de las mutualidades a la de sociedades anónimas y mutuas, el volumen de primas total del sector en 2007 fue de 56.454, con un crecimiento del 3,3%.

Los resultados obtenidos por el sector fueron muy favorables. El resultado de la cuenta no técnica alcanzó los 5.545 millones de euros, casi un 40% más que el obtenido el ejercicio precedente. El ROE del sector mejoró seis puntos hasta el 24,7%. La mejora del resultado total fue debida principalmente al crecimiento del resultado de la cuenta técnica de Vida.

La crisis *subprime* apenas tuvo impacto en el balance agregado del sector asegurador español. Sólo nueve de un total de 297 entidades tuvieron sus carteras de inversiones expuestas por importes inferiores en todo caso al 1% de sus provisiones técnicas. El sector sigue mostrando un sólido nivel de solvencia, con un margen 2,6 veces superior al mínimo exigido por la legislación actual (2,7 en 2006).

Los datos de ICEA correspondientes al primer semestre de 2008 muestran una ralentización de la actividad aseguradora. El crecimiento interanual en dicho semestre fue de un 6,1%, frente al 11,1% registrado el año anterior. Esta desaceleración se debe a dos motivos principales: por un lado a la situación económica del país, caracterizada por la disminución del consumo privado y la ralentización de la actividad de algunos sectores económicos cuyos riesgos son cubiertos por el sector asegurador; por otro lado a la situación de intensa competencia que se está viviendo en el ramo de Autos, que representa aproximadamente el 23% del total de primas, y en el que se sigue apreciando un descenso generalizado de las tarifas, que puede conducir en 2008 a un estancamiento del crecimiento o incluso a un decrecimiento.

Durante 2007 el crecimiento en primas del **seguro de Vida** fue del 0,4%, muy inferior al 11,3% del año anterior. Los cambios introducidos por la Ley del IRPF no favorecieron la fiscalidad de los seguros de Ahorro, lo que motivó que su crecimiento fuera casi nulo. Los seguros de Riesgo ralentizaron su crecimiento, en gran parte debido a la disminución de créditos hipotecarios en los últimos meses del año, y su crecimiento en primas pasó de un 17% en 2006 al 9,1% en 2007. El crecimiento del número de asegurados disminuyó aproximadamente 10 puntos porcentuales hasta el 3,6%. Los seguros individuales registraron un

buen comportamiento, con un crecimiento del 9,9%, mientras que los seguros colectivos experimentaron un retroceso en primas del 27%.

Esta situación, unida al importante aumento en el volumen de rescates y a la disminución de los rendimientos financieros, han conducido a un cierto estancamiento del ahorro gestionado, que se situó en 122.975 millones de euros, con un incremento de apenas el 1,1%.

El resultado técnico-financiero del ramo fue muy favorable, alcanzando los 2.520 millones de euros, casi cinco veces el resultado del año anterior, lo que representa un 5% de las primas imputadas netas. Las razones que podrían deducirse de la cuenta técnica sectorial están en el notable aumento de los "Beneficios por realización de inversiones financieras", que pasan de un 4% sobre primas imputadas netas a un 15% en 2007, así como en la importante disminución de la "Variación de las provisiones técnicas", que reduce su peso sobre primas del 31% al 14%.

Dentro de las novedades del ramo, cabe indicar la entrada en escena en 2007 de los "*Variable annuities*", el paulatino avance de los "Planes de Previsión Asegurados" (conocidos como PPAS) y la aparición de los "Planes Individuales de Ahorro Sistemático" (PIAS), nueva fórmula con rendimientos exentos, pensada para canalizar el ahorro a largo plazo y constituir una renta vitalicia garantizada.

También es importante mencionar que el **Registro de contratos de seguros de cobertura de fallecimiento**, comenzó a operar en junio de 2007. Se trata de un registro público, dependiente del Ministerio de Justicia, cuya finalidad es suministrar la información necesaria para que pueda conocerse por los posibles interesados si una persona fallecida tenía contratado un seguro para caso de fallecimiento, así como la entidad aseguradora con la que lo hubiese suscrito, a fin de consultar si figuran como beneficiarios.

Las perspectivas para 2008 prevén un año difícil para el ramo de Vida, principalmente en el capítulo de los seguros tradicionales de ahorro-jubilación de capital diferido, como consecuencia del previsible aumento de rescates y de que el nuevo IRPF haya eliminado su incentivo fiscal como productos de ahorro a largo plazo. Asimismo, la situación por la que atraviesa el mercado inmobiliario puede repercutir desfavorablemente en el ritmo de contratación de los Seguros de Vida con coberturas de fallecimiento. Más favorables son los pronósticos que cabe hacer sobre el negocio de los "*Unit linked*" e "*Index linked*", dado el papel que puede desempeñar en algunas bancoaseguradoras en concreto.

Por otra parte, los **Planes de Pensiones** cerraron el ejercicio con un volumen de activos gestionado de 86.561 millones de euros, lo que representa un avance del 6,5% respecto a 2006. El número de cuentas de partícipes ascendió a 10,4 millones, con un crecimiento del 5%, y el número estimado de ciudadanos que cuentan con este producto es de 7,8 millones.

Los **seguros No Vida** continuaron la tendencia de desaceleración iniciada en 2002 y alcanzaron un crecimiento del 5,1% (6,7% en 2006) hasta los 30.964 millones de euros. Se trata de un mercado bastante maduro, en el que se está produciendo una intensa competencia basada en la presión sobre las tarifas y en la búsqueda de coberturas diferenciadoras. El crecimiento en número de pólizas fue del 3,6%, frente al 4,8% de 2006.

El ramo de Autos ralentizó su crecimiento en primas desde el 4,5% a 2,3%, con una disminución estimada de la prima media en torno al 2% (-6% real). Los Multirriesgos crecieron por encima de la media No Vida, un 7,6%, aunque continúa la tendencia de desaceleración

iniciada en 2003, que se ha visto ahora potenciada por la ralentización del sector de la construcción a partir del segundo semestre del año. El seguro de Salud continuó su tendencia de crecimiento en torno al 10%, explicado sobre todo por la repercusión en la prima de los costes sanitarios. En un contexto de mercado blando, las primas de Responsabilidad Civil aumentaron un 3,5%, muy por debajo del 9,3% observado en 2006.

En cuanto al resto de ramos No Vida, Decesos creció un 5,3%, debido sobre todo al incremento de los precios funerarios y a la evolución en las necesidades de coberturas de la población asegurada. En Accidentes se detecta una creciente demanda de nuevos productos y coberturas asistenciales, pero la tendencia a reducir tarifas dio lugar a un crecimiento del 3,1%. El empeoramiento de la morosidad empresarial condujo a la aparición de un nuevo escenario para el ramo de Crédito, cuyas primas crecieron un 16,6%. El ciclo blando en el que se encuentra el ramo de Transportes dio lugar a una desaceleración del crecimiento, que fue del 0,4%, debido especialmente al comportamiento de Cascos. Asistencia y defensa jurídica obtuvieron notables crecimientos por encima de la media No Vida. El ramo de Ingeniería, muy afectado por la situación del sector de la construcción, decreció un 3,5%. Tampoco fue positivo el año para Pérdidas pecuniarias, cuyas primas decrecieron un 3%.

El resultado de los ramos No Vida fue de 3.341 millones de euros, con un ligero deterioro del 4% respecto del año anterior. El ratio de siniestralidad agregada neta aumentó casi un punto hasta el 71,2%. El ratio de gastos de explotación subió tres décimas hasta un 20% de las primas imputadas netas, aunque los gastos totales se mantuvieron en el 21,2%. En consecuencia, el ratio combinado aumentó siete décimas hasta situarse en el 92,4%. Los resultados financieros descendieron en casi todos los ramos, pasando a nivel agregado de un 5,8% al 5,5%. Finalmente, el resultado técnico financiero descendió un punto hasta el 12,5%, destacando la caída en los ramos Multirriesgos Industrial (de 10,2% a 2,7%), Transportes (de 16,9% a 8,4%) y Crédito (de 19,2 a 4,5%).

Respecto al **mercado español de reaseguros**, a lo largo de 2007 ha aumentado la competencia en precios y condiciones. Las entidades de seguro directo han recurrido en mayor medida a contratos de exceso de pérdida en sustitución de los contratos proporcionales y han reteniendo en consecuencia mayor prima y riesgo, lo que unido a un incremento en la frecuencia de siniestros redundará en una reducción de los márgenes técnicos de los reaseguradores.

Por último, cabe destacar algunas novedades legislativas. En primer lugar, en marzo de 2007 se aprobó la **Ley Orgánica 3/2007, para la igualdad efectiva de hombres y mujeres**, de especial relevancia para el mercado asegurador. La adaptación de dicha Ley al ámbito de los seguros privados se llevó a cabo mediante la modificación de determinados preceptos del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (artículos 34,76 y 80) a través del Real Decreto 1361/2007, de 19 de octubre.

El contenido de las modificaciones se concreta en la prohibición de utilizar el sexo como factor de evaluación del riesgo, salvo que se demuestre que constituye un factor determinante a partir de datos actuariales y estadísticos pertinentes, fiables y acreditables en función del análisis del riesgo realizado por la entidad (entrada en vigor a partir del 21 de diciembre de 2007). No obstante lo anterior, en ningún caso los costes y riesgos relacionados con el embarazo y el parto justificarán diferencias en las primas y prestaciones de las personas consideradas individualmente (entrada en vigor a partir del 31 de diciembre de 2008). Ade-

más, se prohíbe indagar sobre la situación de embarazo de una mujer en el acceso a bienes y servicios. Estos cambios tienen un impacto muy considerable en los seguros de Salud, que previsiblemente verán afectada la suscripción del nuevo negocio tras la entrada en vigor de la Ley.

El 10 de julio de 2007 la Comisión europea presentó ante el Parlamento y el Consejo Europeos la **“Propuesta de Directiva de Solvencia II”**, cuya aprobación está prevista a lo largo de 2008. También en julio finalizó el plazo para cumplimentar el tercer estudio de impacto cuantitativo, QIS3, cuyas conclusiones fueron hechas públicas en el mes de noviembre.

2. METODOLOGÍA

Fuentes de información

Para la preparación de este estudio se ha utilizado como fuente principal de información la que facilita la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) sobre la Documentación Estadístico-Contable (DEC). Hasta 2006 inclusive, los datos corresponden al histórico del Libro de Balances y Cuentas desde 1998, que recoge el agregado sectorial de la DEC anual. Los datos de 2007 provienen del agregado de la DEC trimestral, cuarto trimestre (datos acumulados)¹.

Los datos relativos a frecuencias siniestralas, así como algunos datos relativos a pólizas -crecimientos y caídas de cartera-, provienen de diversos informes publicados por ICEA. En el análisis pormenorizado de algunos ramos (Transportes, Ingeniería, Responsabilidad civil y Vida) se ha recurrido también, en mayor o menor medida, a la información de ICEA.

Cálculos

Los volúmenes de primas corresponden al negocio directo (primas devengadas, total operaciones) de Sociedades Anónimas, Mutuas y Sucursales establecidas en España, excluyéndose los datos de Mutualidades de Previsión Social y Reaseguradoras puras. Los crecimientos manejados en el texto se refieren también a primas devengadas de seguro directo y son nominales, salvo que expresamente se indique que se trata de crecimientos reales, es decir, descontando el efecto de la inflación.

El cálculo de la mayoría de ratios descriptivos que figuran en el estudio se ha realizado sobre primas imputadas, brutas o netas de reaseguro, según corresponda. Las primas imputadas comprenden las primas devengadas más la variación de la provisión para primas pendientes de cobro y la variación de la provisión técnica para primas no consumidas y para riesgos en curso. A continuación se detalla el cálculo de los referidos ratios:

- Retención: $\text{Primas imputadas netas} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Siniestralidad bruta: $\text{Siniestralidad (Directo + Aceptado)} + \text{Variación Otras provisiones técnicas} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Siniestralidad neta: $\text{Siniestralidad (Directo + Aceptado- Cedido)} + \text{Variación Otras provisiones técnicas} / \text{Primas imputadas netas (Directo + Aceptado- Cedido)}$
- Gastos brutos: $\text{Gastos explotación (Directo + Aceptado)} + \text{Participación en beneficios y extornos} + \text{Otros gastos técnicos} - \text{Otros Ingresos técnicos} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Gastos de explotación: $\text{Gastos de adquisición} + \text{gastos de administración (Directo + Aceptado)} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Gastos Netos: $\text{Gastos explotación (Directo + Aceptado - Cedido)} + \text{Participación en beneficios y extornos} + \text{Otros gastos técnicos} - \text{Otros Ingresos técnicos} / \text{Primas imputadas netas}$
- Ratio Combinado neto: $\text{Siniestralidad neta} + \text{Gastos netos}$

¹ En el momento de publicación del presente informe aún no se encontraba disponible la DEC anual de 2007.

- Resultado financiero: $\text{Ingresos Inversiones} - \text{Gastos inversiones} / \text{Primas imputadas netas}$
- Resultado técnico- financiero: $\text{Resultado cuenta técnica} / \text{Primas imputadas netas}$

3. CONTEXTO ECONÓMICO²

3.1. CONTEXTO INTERNACIONAL

La **economía mundial** se mantuvo en 2007 en una tendencia de dinamismo, aunque la desaceleración de la actividad en Estados Unidos, el aumento de los precios de las materias primas y la propagación de las turbulencias financieras iniciadas en la segunda parte del ejercicio propiciaron un cambio de la coyuntura internacional y una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento que afectó principalmente a las economías desarrolladas.

De acuerdo con los datos del FMI, el PIB mundial registró un incremento del 4,9%, una décima menos que en 2006, culminando el cuatrienio de mayor crecimiento económico desde los años sesenta. El crecimiento estuvo impulsado por el dinamismo de la demanda interna en las economías emergentes -principalmente, en China e India-, que aportaron dos tercios del crecimiento mundial. Por su parte, la actividad en los principales países industrializados mantuvo un cierto vigor hasta el tercer trimestre de 2007, cuando comenzaron a percibirse claras señales de ralentización.

En el conjunto del año, la tasa de inflación mundial se situó en el 4,2%, frente al 3,7% del ejercicio anterior, si bien el repunte afectó de forma particular a los componentes más volátiles de los índices de precios de consumo, energía y alimentos. En el promedio del año, la cotización del petróleo tipo *Brent* aumentó ocho dólares por barril respecto a 2006, hasta 73 dólares. Sin embargo, en los últimos meses de 2007 se produjo un acusado encarecimiento del crudo, que superó los 90 dólares, manteniéndose la tendencia creciente en los primeros meses de 2008, hasta alcanzar puntualmente máximos históricos por encima de los 130 dólares/barril.

Las mencionadas turbulencias en los mercados financieros internacionales se desencadenaron en el verano de 2007, detonadas por el incremento de la morosidad de los créditos hipotecarios estadounidenses de alto riesgo -*subprime*-. A pesar de la acotada dimensión de este segmento del mercado hipotecario americano (un 13% del total de los créditos hipotecarios a finales del tercer trimestre de 2007), la inestabilidad se trasladó velozmente a los mercados financieros internacionales, como consecuencia, sobre todo, de la proliferación de complejos mecanismos para transferir riesgos desde las entidades prestatarias originarias hacia otros agentes. Todo ello provocó un cambio muy notable en la valoración del riesgo en los mercados de capitales, y como resultado se ha producido un endurecimiento de las condiciones de financiación del sector privado.

En las bolsas, las cotizaciones mostraron inicialmente una elevada capacidad de resistencia, aunque su volatilidad repuntó. El deterioro más significativo se produjo durante las primeras semanas de 2008, cuando los principales índices bursátiles experimentaron caídas significativas, coincidiendo con la aparición de noticias que apuntaban a un empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas en Estados Unidos mayor que el previsto anteriormente.

Las perspectivas económicas para 2008 predicen una desaceleración generalizada, más intensa en las principales economías desarrolladas que en las economías emergentes, que seguirán registrando ritmos de crecimiento relativamente elevados, lideradas por China.

² Extracto del Informe anual 2007 del Banco de España.

Las previsiones disponibles sitúan el crecimiento de la economía mundial por debajo del 4% en 2008, más de un punto porcentual inferior al de 2007.

El PIB del **área del euro** alcanzó en 2007, y por segundo año consecutivo, una tasa de variación superior al 2,5%. Este dinamismo, al que contribuyó significativamente la favorable evolución económica de Alemania y de España, se basó en un patrón de crecimiento muy similar al del año anterior. La demanda interna fue el principal impulsor, y en particular, la inversión, ya que el consumo privado se mantuvo débil, a pesar del elevado ritmo de creación de puestos de trabajo. Las previsiones de organismos internacionales y agencias privadas fueron revisadas notablemente a la baja, y a finales de año y principios de 2008 empezaron a confirmarse los primeros síntomas de desaceleración.

3.2. CONTEXTO NACIONAL

La economía española registró un **crecimiento anual** del 3,8%, una décima inferior a la del año precedente, y un punto porcentual por encima de la de la Zona Euro. Tras crecer a una tasa superior al 4% en el primer trimestre, fue perdiendo vigor a medida que transcurría el año, debido, en primer lugar, al ajuste gradual de la inversión inmobiliaria, tras una larga fase de auge, y, en segundo lugar, a los efectos negativos generados por el episodio de inestabilidad financiera internacional que surgió en el verano. El crecimiento del último trimestre fue del 3,5%. En los primeros meses de 2008, el PIB se ha ralentizado de forma más pronunciada, hasta alcanzar una tasa interanual de crecimiento del 2,7% en el primer trimestre.

<i>Tasas de variación interanual en %. Base 2000</i>		
	2006	2007
DEMANDA		
Gasto en consumo final	4,0	3,6
Gasto en consumo final de los hogares	3,7	3,1
Gasto en consumo final de las ISFLSH	6,7	4,4
Gasto en consumo final de las AAPP	4,8	5,1
Formación Bruta de Capital Fijo	6,8	5,9
Bienes de equipo	10,4	11,6
Construcción	6,0	4,0
Otros productos	4,6	4,2
Demanda nacional ¹	5,1	4,6
Exportación de bienes y servicios	5,1	5,3
Importación de bienes y servicios	8,3	6,6
Demanda exterior	-1,3	-0,7
OFERTA		
Ramas agraria y pesquera	2,4	3,8
Ramas energéticas	1,4	1,0
Ramas industriales	2,9	3,1
Construcción	5,0	3,8
Servicios	4,1	4,2
PIB a precios de mercado constantes	3,9	3,8
PIB a precios corrientes de mercado²	981,0	1.049,8

Tabla 1. PIB y sus componentes

(1) Aportación al crecimiento del PIB

(2) Miles de millones de €

Fuente: INE. CNTR, primer trimestre de 2008.

El crecimiento del PIB fue compatible con un reequilibrio de las fuentes de crecimiento, al producirse una mejora de la aportación del sector exterior y una desaceleración del gasto en consumo de los hogares. La demanda externa redujo su contribución negativa en 0,5 décimas, hasta situarse en -0,7 puntos porcentuales. Este resultado fue consecuencia del comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios, que, en un entorno internacional más adverso, registraron un crecimiento similar al del año anterior (5,3%, frente al 5,1%), y, en mayor medida, de la desaceleración de las importaciones, que aumentaron un 6,6%, frente al 8,3% del año precedente. Por su parte, la demanda nacional anual redujo su crecimiento en cinco décimas hasta el 4,6%, a causa de los mayores tipos de interés y del descenso de

confianza, y por la progresiva caída de actividad en la inversión del sector de la construcción. Por último, la inversión en equipo y el consumo público se aceleraron en 2007.

Durante 2007 las condiciones de financiación de los hogares y de las sociedades continuaron endureciéndose, como consecuencia del incremento de los tipos oficiales del BCE en el primer semestre y de los aumentos en los tipos de mercado provocados por el episodio de turbulencias financieras. Los tipos de interés del crédito crecieron en torno a un punto porcentual a lo largo del año.

El proceso inversor de las empresas españolas continuó su dinamismo, con un crecimiento medio del 7,7%, frente a un 6% del año anterior, con lo que este componente de la demanda aportó 1,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. El empuje de la inversión empresarial se sustentó en la fortaleza de la demanda, en unas perspectivas económicas favorables y en los buenos resultados empresariales. No obstante, la inversión empresarial fue perdiendo pulso en la segunda parte del año, principalmente en el componente de bienes de equipo, en un contexto de deterioro de la confianza empresarial y de menor empuje de la actividad.

Por **ramas de actividad**, solo las ramas de industria y agraria y pesquera mostraron un mayor dinamismo en 2007. El crecimiento del valor añadido del sector Industrial fue del 3,1% (2,9% el año precedente). La tasa de crecimiento del valor añadido en la rama agraria se situó en el 3,8%, 1,4 puntos superior a la de 2006. Tras casi una década en la que la actividad constructora creció por encima del conjunto de la economía, en 2007 registró una desaceleración de 1,2 puntos, que llevó su ritmo de crecimiento hasta el 3,8%, similar al del PIB. Los servicios mantuvieron un crecimiento en 2007 del 4%, similar al del año anterior.

El **índice de precios de consumo** (IPC) mostró ritmos de crecimiento moderados durante buena parte de 2007, pero registró un pronunciado repunte a finales de año, hasta situarse en el 4,2%. Esta trayectoria refleja, sobre todo, el impacto de las perturbaciones en los mercados mundiales de materias primas energéticas y alimenticias (principalmente cereales, soja y leche). Además, los efectos de esos shocks incidieron con mayor intensidad en España que en la UEM, de modo que el diferencial de inflación se amplió a 1,2 puntos en diciembre de 2007.

En los mercados secundarios se apreció un aumento notable de la actividad, aunque con una evolución muy dispar en los distintos segmentos. Al igual que en 2006, los más dinámicos fueron los ligados a la renta variable, tanto en la operativa al contado (bolsa) como en la de derivados (MEFF). Así, la contratación de acciones en las bolsas superó los 1.600 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual superior al 44%. En el conjunto del año, las **cotizaciones bursátiles** registraron un avance moderado, sobre todo en comparación con los dos ejercicios anteriores. El IBEX 35 acumuló una revalorización del 7,3%, similar a la del EURO STOXX 50 de las bolsas de la UEM (6,8%) y superior a la del S&P 500 de las de Estados Unidos (3,5%). En su mayor parte, esta ganancia se generó en la primera mitad del año. A partir del verano se elevó sustancialmente la volatilidad de los precios negociados, a raíz del episodio de tensiones financieras. No obstante, el IBEX 35, al igual que el resto de los principales índices internacionales, mostró una notable resistencia durante este período, de modo que tras las caídas de julio y agosto, se produjo una recuperación en los meses posteriores. A principios de 2008 se produjo un ajuste más acusado en los índices bursátiles nacionales e internacionales, en un contexto en el que la prolongación de la

situación de inestabilidad financiera acabó afectando negativamente a las perspectivas económicas globales.

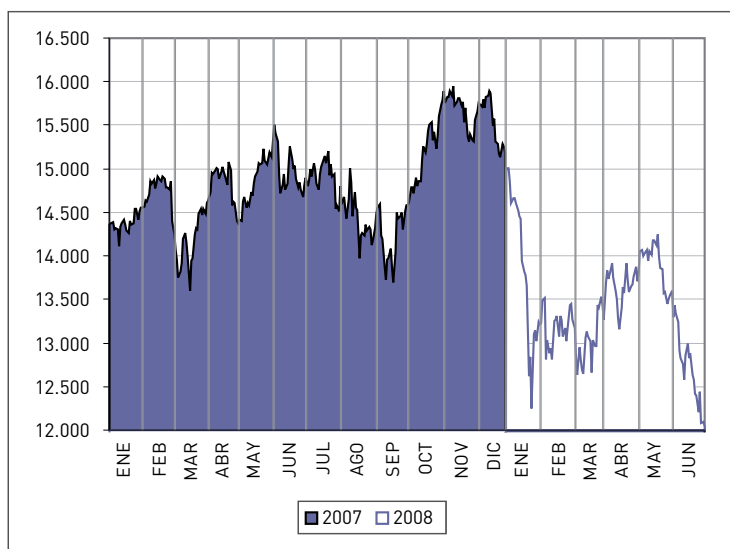


Figura 1. Evolución del IBEX35. Cotización diaria

Fuente: Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE)

La persistencia de los tres elementos que han deteriorado las **expectativas de crecimiento** económico desde el pasado verano (crisis financiera internacional, subida del precio del petróleo y encarecimiento de los alimentos y las materias primas) han acelerado el ajuste de la economía española en 2008. El Gobierno estima que la economía crecerá en 2008 un 1,6%. También se prevé que la demanda nacional aportará 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, mientras que la demanda externa realizará una aportación positiva de 0,2 puntos. El consumo crecerá un 1,7% debido a la moderación del consumo privado, que crecerá un 0,7%. La inversión registrará un modesto crecimiento del 0,3%, resultado de un incremento de la inversión en bienes de equipo superior al 3% y de un descenso de la inversión en construcción alrededor del 2%.

4. VARIABLES SOCIO-ECONÓMICAS

4.1. DEMOGRAFÍA

La población residente en España a finales de 2007 fue de 46,1 millones de habitantes³, casi 900 mil personas más que en 2007, lo que supone un incremento anual del 1,9%.

Por sexo, las mujeres representan el 50,5% del total. Dentro de la población española llegan al 51%, mientras que entre la población extranjera las mujeres representan el 46,8%.

Como es habitual durante los últimos años, el crecimiento de la población se debe principalmente a la evolución de la población extranjera, que en 2007 creció un 15,5% (la población no extranjera aumentó un 0,4%) hasta alcanzar los 5,2 millones de habitantes, que representan un 11% de la población total. Los extranjeros residentes pertenecientes a la UE son los más numerosos, predominando los ciudadanos rumanos (14% sobre el total de extranjeros), británicos (6,7%) y alemanes (3,5%). De entre los no comunitarios son mayoría los marroquíes (12,3%), ecuatorianos (8%) y colombianos (5,4%).

Por edades, el 14,3 % de la población tiene menos de 15 años, el 69% tiene entre 16 y 65 años, y el 16,7% tiene más de 65 años. Dentro de este último grupo es donde se aprecian mayores diferencias por sexo, siendo el número de mujeres un 36% superior al de los varones.

Las comunidades autónomas con mayores aumentos de población durante 2007 fueron la Comunidad de Madrid, Cataluña y Comunidad Valenciana, alcanzando las cifras de 6,2 millones, 7,3 millones y 5 millones, respectivamente.

Los datos sobre el movimiento natural de la población revelan que la tasa bruta de natalidad (número de nacimientos por cada mil habitantes) aumentó hasta el 10,95, correspondiendo el 19% de los nacimientos a madres extranjeras, siendo las mujeres marroquíes las

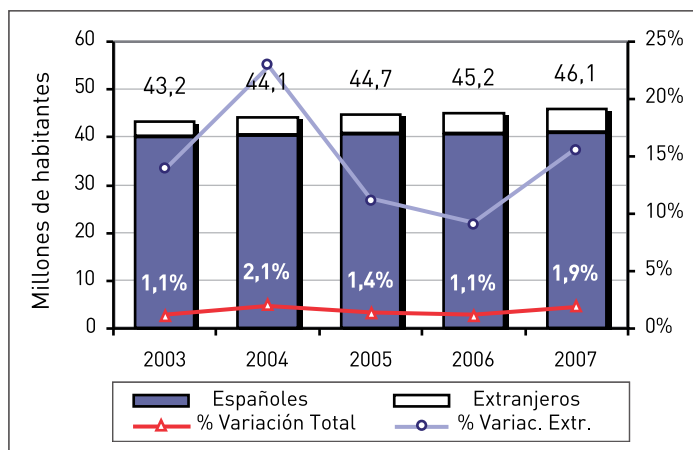


Figura 2 . Evolución de la población española

Fuente: INE

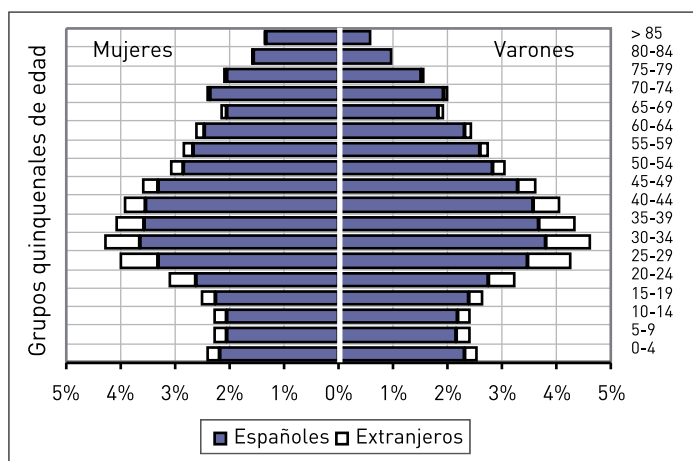


Figura 3. Distribución de la población española por edad y sexo. 2007

Fuente: INE

³ INE. Avance del Padrón municipal a 1 de enero de 2008. Datos provisionales.

que más hijos tuvieron. El indicador de fecundidad se sitúa en 1,39 hijos por mujer en edad fértil, alcanzando su valor más alto desde 1990.

También aumentó la tasa bruta de mortalidad (número de fallecidos por cada mil habitantes), desde el 8,43 hasta el 8,57. Un 2,7% de las defunciones correspondió a ciudadanos extranjeros, principalmente comunitarios (72% de los extranjeros fallecidos), que son los extranjeros residentes en España con edades más avanzadas, destacando los fallecidos de nacionalidad británica y alemana. El crecimiento vegetativo de la población resultó en 106 mil habitantes, inferior a los 111 mil del año anterior.

España sigue teniendo una de las poblaciones más envejecidas del mundo. La última actualización del INE respecto de la esperanza de vida al nacer de la población es de 80,2 años, 77 años para los varones y 83,6 años para las mujeres. Dentro de la UE, y según Eurostat, los más longevos son los varones suecos, con una esperanza de vida de 78,5 años, y las mujeres francesas, con 83,8 años.

4.2. AUTOMÓVIL

A finales de 2007 el mercado del automóvil empezó a mostrar una desaceleración en su crecimiento que está siendo mucho más acusada en los meses transcurridos de 2008. El número de matriculaciones apenas varió en 2007 respecto a 2006, manteniéndose en los 2,3 millones de vehículos matriculados. Respecto a los turismos, se realizaron 1,6 millones de nuevas matriculaciones, que supone un descenso del 1,2% en relación al año anterior.

El parque automovilístico se componía a finales de 2007 de casi 30 millones de vehículos, con un incremento del 4% respecto a 2006. El grueso del parque, el 60%, han sido matriculados entre 1997 y 2006 y cerca del 11% tienen una antigüedad superior a 20 años.

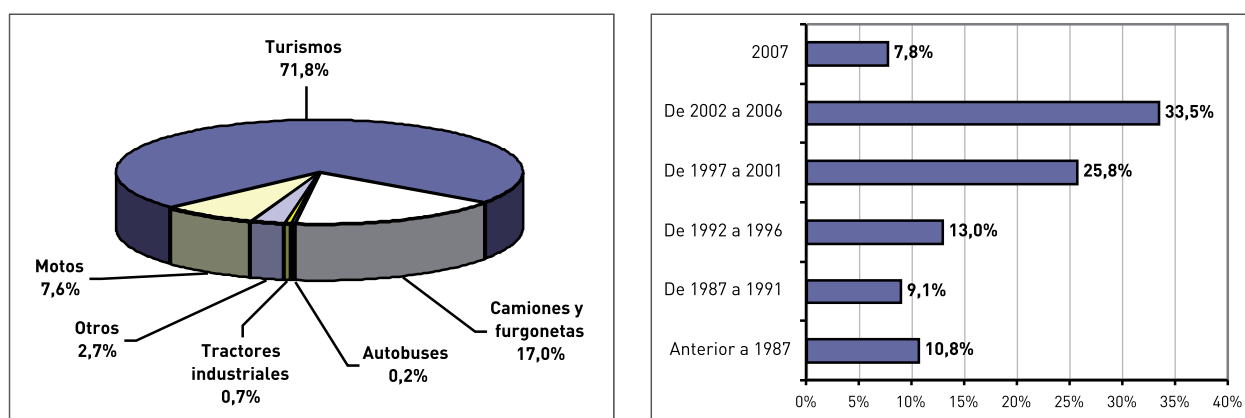


Figura 4. Distribución del parque automovilístico por tipo y años de antigüedad

Fuente: Ministerio del Interior

Accidentes de tráfico

En 2007 se produjeron 2.416 accidentes mortales en carretera, un 8% menos que en 2006. Por primera vez desde 1968 la cifra de fallecidos en accidentes de tráfico en un año ha sido inferior a 3.000, situándose en 2.742 personas, un 9,1% menos que en 2007. El número de heridos graves ha descendido un 19,5%.

El descenso de algunos indicadores de accidentalidad y de infracciones de tráfico son reflejo de una mayor precaución en carretera: disminuye el número de víctimas mortales que no llevaban puesto el cinturón (34% en 2003 al 25% en 2007); es menor el número de conductores y pasajeros de motocicletas fallecidos que no llevaban casco (10% en 2003 al 7% en 2007); se ha reducido casi a la mitad el índice de positivos en controles de alcoholemia (4,2% en 2003 y 2,4 en 2007); y ha disminuido el número de vehículos detectados por radares que circulaban a más de 140 km/h (6,8% en 2005 y 0,8% en 2007).

La entrada en vigor del carné por puntos en julio de 2006 ha supuesto una disminución significativa en la accidentalidad en carretera, con un descenso de la siniestralidad en todos los grupos de edad. Las cifras del balance del segundo año de vigencia del carné por puntos, presentadas por el Ministro del Interior en julio de 2008, indican que en estos dos años el número de fallecidos en las carreteras españolas ha descendido en 1.424 personas, lo que supone una disminución del 22%. La principal causa de la detracción de puntos es el exceso de velocidad (42%), seguida del uso del teléfono móvil (12%), alcoholemia (10%) y no llevar puesto el cinturón de seguridad (9%). El 81% de los puntos detraídos corresponde a hombres y el 19% a mujeres.

4.3. VIVIENDA

España alcanzó un parque de viviendas en 2007 de 24,4 millones de unidades según estimaciones del Ministerio de la Vivienda para la actualización del Censo 2001, que representa un crecimiento del 2,7% respecto a 2006. De ellas, el 68,5% se destina a vivienda principal y el 31,5% se utiliza como segunda residencia o a otros usos.

El mercado de la vivienda en España continuó inmerso en 2007 en un proceso de ajuste, observándose un claro descenso en los indicadores relacionados con esta actividad. Los ayuntamientos concedieron licencias para la construcción y rehabilitación de cerca de 654 mil viviendas, que supone un decrecimiento del 14% respecto a 2006.

Respecto a la compraventa de viviendas, en 2007 se produjeron 837 mil transacciones inmobiliarias, un 12,4% menos que el año anterior. Los mayores descensos se produjeron en los dos últimos trimestres del año. Por su parte, los precios se incrementaron un 4,8%, el

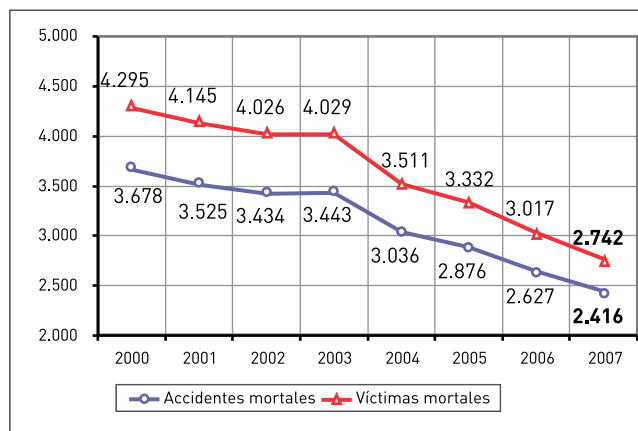


Figura 5. Evolución del número de accidentes y víctimas mortales

Fuente: DGT

crecimiento más moderado desde 1998, aproximándose a los niveles de crecimiento del IPC (4,2%).

En 2007 se constituyeron 1,7 millones de hipotecas sobre fincas rústicas y urbanas, que supuso un descenso del 5,1% respecto al año anterior. El importe medio de hipotecas constituidas sobre viviendas fue de 149 mil euros, con un incremento del 6,2% (12,6% en 2006). El tipo de interés medio de los préstamos fue de 4,71% (3,83% en 2006) y el plazo medio fue de 26 años (25 en 2006).

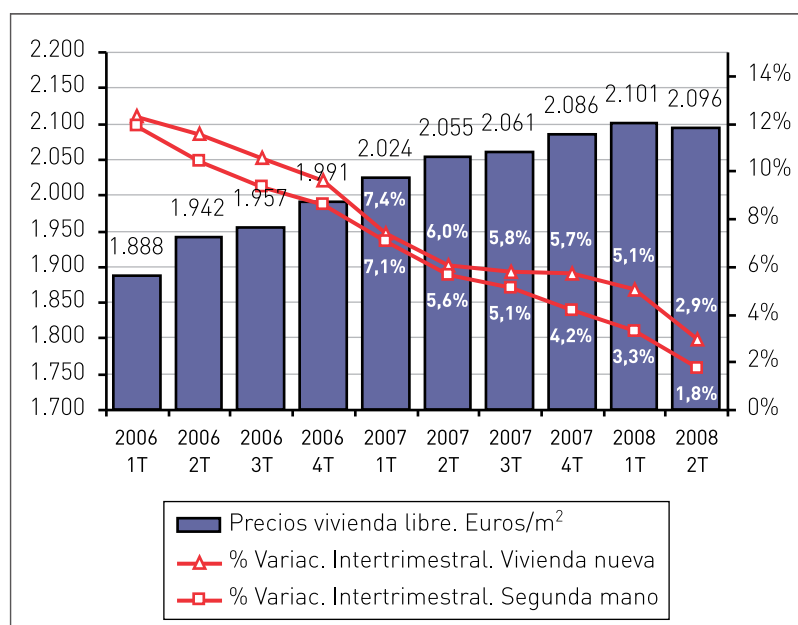


Figura 6. Evolución trimestral del precio de la vivienda libre

Fuente: Ministerio de la Vivienda

5. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR

5.1. ACTIVIDAD ASEGURADORA INTERNACIONAL

El volumen de primas del **mercado asegurador** mundial ascendió en 2007 a 4,1 billones de dólares (2,9 billones de euros), con un crecimiento real del 3,3% sobre el año anterior. El negocio de Vida, con unos ingresos de 2,4 billones de dólares (59% del total), experimentó una subida real del 5,4%, inferior al 7,7% de 2006, impulsado por los productos de prima única, pensiones y seguros de rentas. Los ramos No Vida registraron un incremento del 0,7%, influidos de nuevo por la intensa competencia en precios, principalmente en los países industrializados.

La solvencia de las compañías aseguradoras de Vida sigue siendo muy sólida y la rentabilidad del seguro de Vida mundial apenas se vio afectada por la crisis crediticia, obteniendo buenos resultados. Respecto a los ramos No Vida, una siniestralidad por catástrofes dentro de unos límites normales y la favorable evolución de las reservas de años anteriores contribuyeron a los buenos resultados de este segmento.

Un año más, el crecimiento de la actividad aseguradora en los mercados emergentes superó notablemente al de los países industrializados, aunque mostró cierta ralentización respecto a 2006. En los primeros, el incremento del ramo de Vida fue del 13,1%, frente al 4,7% de los mercados desarrollados. En los seguros No Vida, los mercados emergentes crecieron un 10,2%, tasa muy similar a la del año anterior (10,8%), mientras que en los países industrializados los ingresos por primas decrecieron un 0,3%.

En un entorno cada vez más competitivo, los ingresos del **sector asegurador europeo** apenas aumentaron un 0,1% en términos reales en 2007, el ratio más bajo obtenido en los últimos ejercicios. Según datos del Comité Europeo de Seguros, el volumen total de primas en Europa alcanzó la cifra de 1,1 billones de euros, de los cuales 688 mil millones provienen del seguro Vida y 422 mil de los ramos No Vida.

El crecimiento del seguro de Vida fue de apenas un 0,1%, con una evolución muy diferente entre los mercados de Europa occidental y los de Europa central y del este. Mientras que estos últimos se vieron favorecidos por la buena marcha de la economía, registrando un significativo incremento del seguro de Vida, en los primeros se produjo un decremento como consecuencia de la disminución de los ingresos en tres de los mayores mercados, Alemania, Francia e Italia.

Tras un aumento del 6,2% del mercado No Vida en 2006, sustentado en gran parte por la privatización del seguro de Salud en Holanda, en 2007 apenas hubo crecimiento en este segmento, el 0,2%, confirmándose la situación de mercado blando en la que se encuentra el sector en los últimos años. El seguro de Automóviles es el más afectado por la fuerte competencia, registrando una bajada del 1,1% en 2007.

El seguro de Salud es el segundo mayor ramo del segmento No Vida, después de Automóviles, con un claro liderazgo de Alemania y Holanda en cuanto a volumen de primas, acumulando ambos una cuota del 57%. En los dos últimos años se han producido dos importantes reformas del Sistema de Salud en estos dos países que han influido de forma importante en la evolución del ramo. La entrada en vigor, en enero de 2006, de una nueva legislación que privatizó gran parte del Sistema Público de Salud holandés, impulsó de forma considerable

el crecimiento del ramo en ese ejercicio (148%), mientras que en 2007 se ha producido un crecimiento más moderado del 2,5%. La reforma del Sistema de Salud alemán entró en vigor en abril de 2007, y en lo que concierne al seguro privado de Salud, una de las modificaciones que le afectan especialmente es el establecimiento de un período de espera de tres años para los ciudadanos que deseen optar al sistema privado de aseguramiento, siempre y cuando demuestren que en esos años han superado un nivel de ingresos prefijados. Esta restricción del acceso a la cobertura privada ha influido en un menor crecimiento del ramo en este país.

El **sector asegurador español** ocupa el undécimo puesto de la clasificación mundial de países por volumen de primas, una posición menos que la que ocupaba en 2006. En Vida mantiene el puesto 16º y en No Vida baja un puesto, colocándose en noveno lugar. En Europa, España continúa siendo el sexto mayor mercado, detrás de Reino Unido, Francia, Alemania, Italia y Holanda, con una cuota del 5,1% (4,9% en 2006).

En base a la información publicada por Swiss Re⁴, España, con un gasto medio en seguros por habitante de 1.194 euros⁵ (1.700 dólares estadounidenses), ocupaba en 2007 el puesto 25º de la clasificación mundial. Dicho gasto está por debajo de la media europea, 1.425 euros, siendo la diferencia más pronunciada en Vida, con un gasto medio en España de 509 euros y de 888 en Europa. En No Vida se invierte

la situación, siendo el gasto per capita de los españoles, 685 euros, superior a la media europea, 537 euros. Respecto a la penetración del seguro en la economía, descendió dos décimas en 2007 hasta alcanzar el 5,1%, debido a que el crecimiento en primas fue inferior al crecimiento del PIB, lo que sitúa a España en el puesto 28º de la clasificación mundial.

País	Primas (Millardos USD)	Primas/Hab. (USD)	Primas/PIB
Estados Unidos	1.230	4.087	8,9%
Gran Bretaña	464	3.054	15,7%
Japón	425	3.320	9,6%
Francia	269	4.148	10,3%
Alemania	223	2.662	6,6%
Italia	142	2.322	6,4%
Corea del Sur	117	2.384	11,8%
Holanda*	103	6.263	13,4%
Canadá	100	3.054	7,0%
China	92	70	2,9%
España	75	1.700	5,1%
Europa	1.681	1.962	8,0%
UE 27	1.567	2.982	8,8%
Mundo	4.061	608	7,5%

* En 2006, antes de la privatización del seguro de Salud, la prima media por habitante era de 3.829 USD y las primas/PIB el 9,4%

Tabla 2. Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo

Fuente: Swiss Re

⁴ Swiss Re (2008). "El seguro mundial en 2007: los mercados emergentes se sitúan a la cabeza", Sigma nº 3.

⁵ La prima media resulta de dividir el volumen de primas por el número de habitantes. Es un buen indicador para comparar el nivel de desarrollo del seguro entre países, pero al manejar el dato hay que tener en cuenta que en el numerador se incluyen primas correspondientes a seguros que contratan tanto personas físicas como personas jurídicas o empresas.

5.2. ACTIVIDAD ASEGURADORA NACIONAL

5.2.1. PRINCIPALES INDICADORES

El mercado español de seguros registró en 2007 un volumen de primas de seguro directo de 53.975 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,1%, frente al 7,8% del ejercicio anterior.

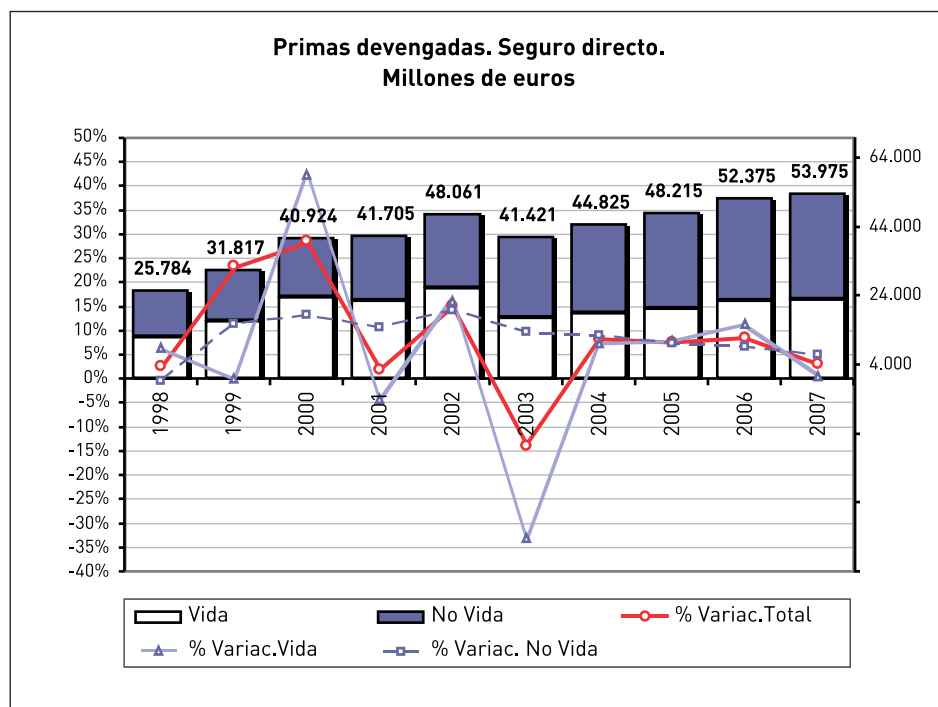


Figura 7. Evolución del seguro en España

Fuente: DGSFP

La causa principal de esta ralentización es que el **seguro de Vida**, que representa aproximadamente un 43% del total, registró un escaso crecimiento en primas del 0,4%, muy inferior al 11,3 % del año anterior⁶. La pérdida de incentivo fiscal de los seguros de Ahorro frente a otras alternativas de ahorro dio lugar a un crecimiento casi nulo de las primas correspondientes a este tipo de productos, cuyas provisiones y número de asegurados crecieron en torno al 2%. Los seguros de Riesgo también ralentizaron su crecimiento, influidos en parte por la disminución de créditos hipotecarios, de modo que el crecimiento en primas en esta modalidad pasó de un 17% en 2006 al 9,1 % en 2007. El crecimiento del número de asegurados disminuyó aproximadamente 10 puntos porcentuales hasta el 3,6%.

Por su parte, el **seguro de No Vida** continuó la tendencia de desaceleración iniciada en 2002 y anotó un crecimiento del 5,1% (6,7% en 2006) hasta los 30.964 millones de euros. Se trata de un mercado bastante maduro en el que se está produciendo una intensa competencia basada en la presión sobre las tarifas y en la búsqueda de coberturas diferenciadoras. El crecimiento en pólizas fue del 3,6%, frente al 4,8% de 2006. El ramo de Autos creció un

⁶ Las cifras de primas y crecimientos para el ramo de Vida proporcionados por la DGSFP, sobre las que se ha realizado el presente informe, son sensiblemente distintas a las manejadas por ICEA, pero reflejan la misma situación. Según ICEA, el crecimiento del seguro de Vida en 2006 fue del 9,8%, mientras que en 2007 se redujo al 1,3%.

2,3% (4,5% en 2006), con una disminución estimada de la prima media en torno al 2% (6% real). Los Multirriesgos registraron un crecimiento del 7,6% (10% en 2006). Todas las modalidades de este ramo, a excepción de Otros Multirriesgos, experimentaron crecimientos por encima de la media de No Vida, aunque continúa la tendencia de desaceleración del crecimiento iniciada en 2003, que se ha visto potenciada en 2007 por la ralentización del sector de la construcción en el segundo semestre del año. El seguro de Salud continuó su senda de crecimiento en torno al 10%, aunque hay que tener en cuenta que el crecimiento se debe en gran medida a la repercusión en la prima de los costes sanitarios. En un contexto de mercado blando, las primas de Responsabilidad Civil aumentaron un 3,5%, muy por debajo del 9,3% observado en 2006.

<i>Millones de euros</i>	2007	2006	%Δ s/2006	% s/Total
Total	53.975	52.376	3,1%	
Vida	23.011	22.910	0,4%	42,6%
Individual	14.768	13.434	9,9%	27,4%
Colectivo	4.186	5.702	-26,6%	7,8%
Unit linked	4.057	3.774	7,5%	7,5%
No Vida	30.964	29.466	5,1%	57,4%
Automóviles	12.298	12.026	2,3%	22,8%
Responsabilidad civil	6.873	6.916	-0,6%	12,7%
Otras Garantías	5.426	5.110	6,2%	10,1%
Multirriesgos	5.474	5.087	7,6%	10,1%
Hogar	2.886	2.674	7,9%	5,3%
Industrias	1.219	1.129	8,0%	2,3%
Comercio	625	590	5,8%	1,2%
Comunidades	599	553	8,3%	1,1%
Otros	145	142	2,6%	0,3%
Salud	5.166	4.696	10,0%	9,6%
Asistencia Sanitaria	4.477	4.097	9,3%	8,3%
Enfermedad	689	599	15,0%	1,3%
Responsabilidad civil	1.892	1.828	3,5%	3,5%
Decesos	1.478	1.404	5,3%	2,7%
Accidentes	953	925	3,1%	1,8%
Ingeniería	844	875	-3,5%	1,6%
Crédito	690	592	16,6%	1,3%
Transportes	594	593	0,2%	1,1%
Cascos	303	319	-4,9%	0,6%
Mercancías	291	274	6,1%	0,5%
Agrarios	543	462	17,5%	1,0%
Pérdidas pecuniarias	373	384	-2,9%	0,7%
Asistencia	291	244	19,1%	0,5%
Defensa jurídica	144	136	6,5%	0,3%
Incendio	113	110	3,3%	0,2%
Caución	82	79	3,8%	0,2%
Robo	28	26	6,4%	0,1%

Tabla 3. Distribución del volumen de primas por ramo.
Primas devengadas, seguro directo

Fuente: DGSFP

Completando la panorámica del mercado asegurador español, las Mutualidades de Previsión Social reportaron un volumen de primas de 2.479 millones de euros, con un incremento del 9,2%, de los cuales el 90% corresponde a seguros de Vida. El volumen de activos gestionados fue de casi 28 mil millones de euros, con un crecimiento del 8,5%. Si se añade la actividad de las mutualidades a la de sociedades anónimas y mutuas, el volumen de primas total del sector en 2007 es de 56.454, con un crecimiento del 3,3%.

La penetración del seguro en la economía (porcentaje que representan las primas sobre el PIB) disminuye dos décimas hasta el 5,1%, debido a que la economía creció en 2007 a mayor ritmo que la actividad aseguradora. La densidad (prima por habitante) aumentó ligeramente hasta casi 1.200 euros, con un leve descenso en Vida.

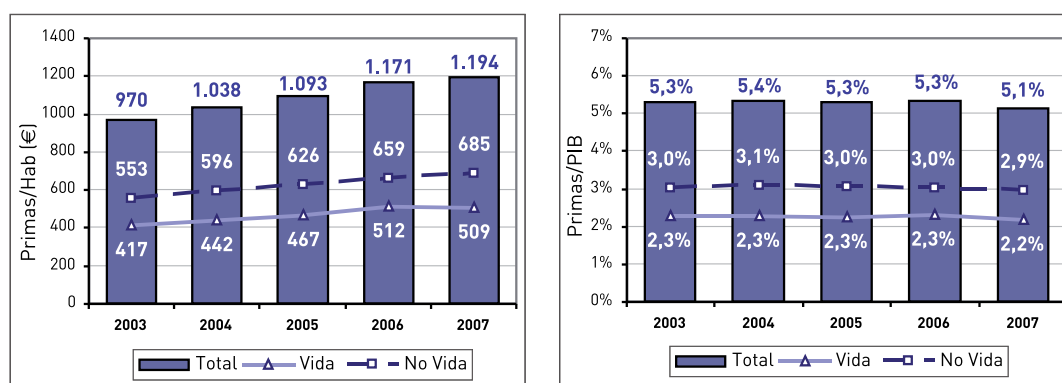


Figura 8. Evolución de la penetración y densidad del seguro en España.

Fuente: elaboración propia a partir de DGSFP e INE

Los resultados obtenidos por el sector fueron muy favorables. El resultado de la cuenta No técnica alcanzó los 5.545 millones de euros, casi un 40% más que el obtenido el ejercicio precedente. El ROE del sector mejoró seis puntos hasta el 24,7%.

La mejora del resultado total fue debida principalmente al crecimiento del resultado de la cuenta técnica de Vida, cuyo importe casi se quintuplicó. Analizando el agregado sectorial de dicha cuenta se aprecia un notable aumento de los "Beneficios por realización de inversiones financieras", así como una importante disminución de la "Variación de las provisiones técnicas".

El resultado de la cuenta técnica No Vida disminuyó en términos absolutos un 4%, pasando a suponer el 6,8% de las primas imputadas (7,2% en 2006). Este deterioro es la consecuencia de la situación de intensa competencia que vive el sector, en el que se observa una notable presión sobre las tarifas, así como de un sensible empeoramiento del resultado de las inversiones (técnicas) en 2007.

Resultados	2005	2006	2007
Cuenta técnica	3.960	4.040	5.861
Vida	816	560	2.521
No Vida	3.144	3.480	3.341
Cuenta no técnica			
Antes de imp.	4.708	5.424	7.225
Después de imp.	3.448	3.975	5.545
ROE (%)	18,2%	18,6%	24,7%

Tabla 4. Resultados del sector asegurador

Fuente: elaboración propia a partir de DGSFP

La crisis *subprime* apenas tuvo impacto en el balance agregado del sector asegurador español. Sólo nueve de un total de 297 entidades tuvieron sus carteras de inversiones expuestas,

tratándose en cualquiera de los casos de importes inferiores al 1% de sus provisiones técnicas. El sector sigue mostrando un sólido nivel de solvencia, habiendo alcanzado en 2007 un margen 2,6 veces superior al mínimo exigido por el Supervisor (2,7 en 2006). En No Vida, el nivel fue de 3,4 (3,7 en 2006), mientras que en Vida se obtuvo un valor de 2 (1,9 en 2006).

Los datos de ICEA correspondientes al primer semestre de 2008 muestran una ralentización de la actividad sectorial. El crecimiento interanual al primer semestre fue de un 6,1%, frente al 11,1% registrado el año anterior. Esta desaceleración se debe a dos motivos principales: por un lado, la situación económica del país, caracterizada por la disminución del consumo privado y la ralentización de la actividad de algunos sectores económicos cuyos riesgos son cubiertos por el sector asegurador; por otro lado, la situación de intensa competencia que se está viviendo en el ramo de Autos, que representa aproximadamente el 23% del total de primas, y en el que se sigue apreciando un descenso generalizado de las tarifas, que puede conducir en 2008 a un crecimiento nulo e incluso negativo. Las previsiones para final de año son por tanto de un optimismo muy contenido.

5.2.2. ESTRUCTURA DEL MERCADO

A finales de 2007 el número de entidades operativas inscritas en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras fue de 297, una menos que el año anterior. Del total, 206 son sociedades anónimas, 37 son Mutuas, 52 son Mutualidades de Previsión Social⁷, y 2 son Reaseguradoras especializadas. A lo largo del año dejaron de ser operativas 11 entidades (10 sociedades anónimas y una mutua) y hubo 10 nuevas inscripciones (9 sociedades anónimas y una mutualidad de previsión social). En la actualidad no existe inscrita en el Registro ninguna cooperativa de seguros.

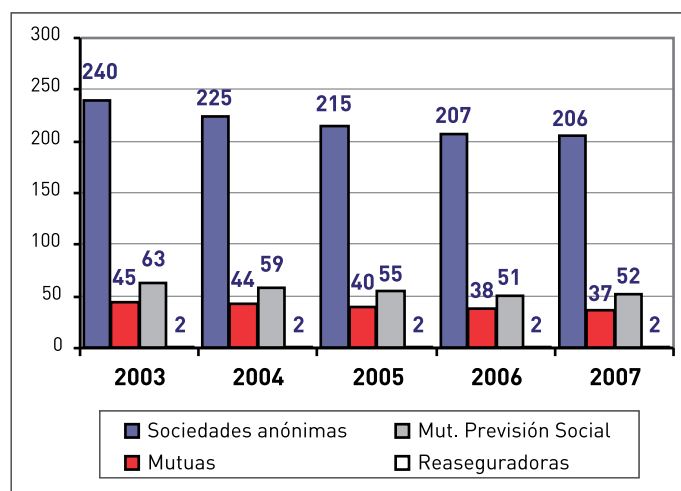


Figura 9. Evolución del número de entidades operativas por tipo de entidad

Fuente: DGSFP

A finales de 2006 el número de empleados de las empresas de seguros ascendía a cerca de 47 mil personas. Por otro lado, según datos de la DGSFP, en 2007 había en España cerca de 93 mil mediadores de seguros y reaseguros: 4.900 corredores, 100 agentes y operadores de banca-seguros vinculados, cerca de 88 mil agentes y operadores exclusivos, y 21 corredores de reaseguros.

El capital extranjero en entidades aseguradoras españolas representó en 2007 el 22,49%, frente al 27,64% del año anterior. Esta reducción se debió principalmente a la reestructuración accionarial del grupo CAIFOR, ya que la participación en esta entidad por parte del

⁷ Hay que tener en cuenta que en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras sólo constan las que realizan operaciones de ámbito nacional, estando el resto bajo la supervisión de la correspondiente Comunidad Autónoma. La Confederación Española de Mutualidades agrupa la práctica totalidad de estas entidades, con un total de 440 miembros.

grupo belga/holandés FORTIS fue adquirida por CRITERIA, el holding que aglutina las compañías participadas por LA CAIXA.

Respecto a las sucursales de compañías extranjeras establecidas en nuestro país, son mayoría las procedentes del Espacio Económico Europeo, 58 sucursales, frente a dos procedentes de terceros países. En cuanto a la actividad en régimen de libre prestación de servicios, a 31 de diciembre de 2007 había 535 entidades del Espacio Económico Europeo habilitadas para operar en España.

En lo que se refiere a las inversiones directas de compañías aseguradoras españolas en el extranjero, cabe destacar las operaciones que el grupo MAPFRE realizó durante 2007: adquirió una participación mayoritaria en la entidad aseguradora turca GENEL SIGORTA; formuló una oferta pública amistosa para la adquisición de la totalidad de las acciones de la compañía estadounidense THE COMMERCE GROUP, recibiendo en 2008 la aprobación de los accionistas y la autorización de las autoridades de ese país para su compra; MAPFRE PERÚ, filial del grupo en ese país, adquirió LATINA SEGUROS, consolidándose como la tercera aseguradora de Perú; y compró al grupo ABN AMRO su negocio asegurador en Uruguay y Paraguay.

Por otro lado, existen 36 sucursales en Estados del Espacio Económico Europeo que corresponden a 30 entidades aseguradoras españolas, siendo Portugal el principal país de establecimiento. En 2007 había 52 entidades españolas que operan en régimen de libre prestación de servicios.

Movimientos societarios

Respecto a los movimientos empresariales llevados a cabo en 2007, cabe destacar los siguientes:

- A finales de año CATALANA OCCIDENTE informó a la CNMV que alcanzaría el 70,34% del capital de Crédito y Caución al ejercitar su derecho de adquisición preferente sobre 4.889 participaciones de la compañía, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes. Esta operación es uno de los pasos necesarios para facilitar la fusión de Crédito y Caución con la firma holandesa Atradius.
- En diciembre de 2007 MAPFRE y CAJA MADRID hicieron público un acuerdo que redefine su alianza estratégica, con el fin de adaptarla a la nueva estructura del grupo asegurador. Uno de los acuerdos alcanzados contempla la integración del Holding MAPFRE - CAJA MADRID en MAPFRE S.A., con lo que las filiales de dicha sociedad pasarían a ser filiales directas de MAPFRE, S.A. CAJA MADRID recibiría el 15% de las acciones de MAPFRE S.A., así como el 12,5% de MAPFRE INTERNACIONAL y las participaciones del 30% que MAPFRE tenía en GESMADRID, CAJA MADRID BOLSA y CAJA MADRID PENSIONES. Se crearía una nueva sociedad, denominada MAPFRE - CAJA MADRID VIDA, para la comercialización del Seguro de Vida a través de la Red de CAJA MADRID, que gestionaría MAPFRE y en la que CAJA MADRID tendría una participación del 49%. A lo largo de 2008 se han materializado los diferentes acuerdos.
- La Comisión Nacional de Competencia autorizó en el mes de noviembre la fusión por absorción de MUTUA VALENCIANA AUTOMOVILÍSTICA por parte de MAPFRE AUTOMÓVILES.

- MAPFRE estableció acuerdos estratégicos para la explotación y el desarrollo conjunto del negocio de seguros de Vida y Planes de Pensiones con CAJA CASTILLA LA MANCHA, CAJA DUERO y BANKINTER. La propiedad de las aseguradoras de estas entidades estaría participada en un 50% por MAPFRE, que asume su gestión.
- SANTALUCÍA adquirió una participación del 47,9% de la compañía CISNE ASEGURADORA.
- A finales de año se formalizó la compra por parte de CRITERIA CAIXA CORP de las participaciones que FORTIS poseía en CAIFOR (50%) y SEGURCAIXA (20%), controlando el 100% de las sociedades pertenecientes al grupo CAIFOR.
- La filial española del grupo holandés AEGON y CAJA CANTABRIA crean una empresa conjunta para la venta de seguros de Vida y Pensiones. Esta es la cuarta "joint venture" que realiza la compañía con una caja de ahorros, después de las llevadas a cabo con CAJA MEDITERRÁNEO, CAJA NAVARRA y CAJA BADAJOZ.
- En julio se aprobó la fusión por absorción entre SABADELL ASEGURADORA y SABADELL MUTUAL MPS, entidades que conformaban SABADELL GRUPO ASEGURADOR.
- CAJAMURCIA cierra un acuerdo con AVIVA por el que la aseguradora británica adquiere el 50% de la sociedad CAJAMURCIA VIDA.
- MUTUA MADRILEÑA culminó la compra del 100% de AUTOCLUB REPSOL.
- CNP finalizó la adquisición del 94% de SKANDIA VIDA en España, lo que supuso el cambio efectivo de denominación de la entidad, que toma el nombre de CNP VIDA.
- El Ministerio de Economía autorizó la fusión por absorción de SEGUROS GÉNESIS y LIBERTY IBERIA por parte de LIBERTY SEGUROS.
- En 2007 concluye la fusión entre REALE SEGUROS, REALE VIDA y UNIÓN ASEGURADORA.

Ranking de grupos aseguradores

El ranking **Total** de grupos sigue encabezado un año más por MAPFRE, que acumula un volumen de primas mayor que la suma del segundo y tercer grupo juntos. AXA mantiene la segunda posición y SANTANDER, que escala dos puestos, ocupa la tercera. Es destacable la entrada en el ranking del grupo CATALANA OCCIDENTE que, tras la integración de CRÉDITO

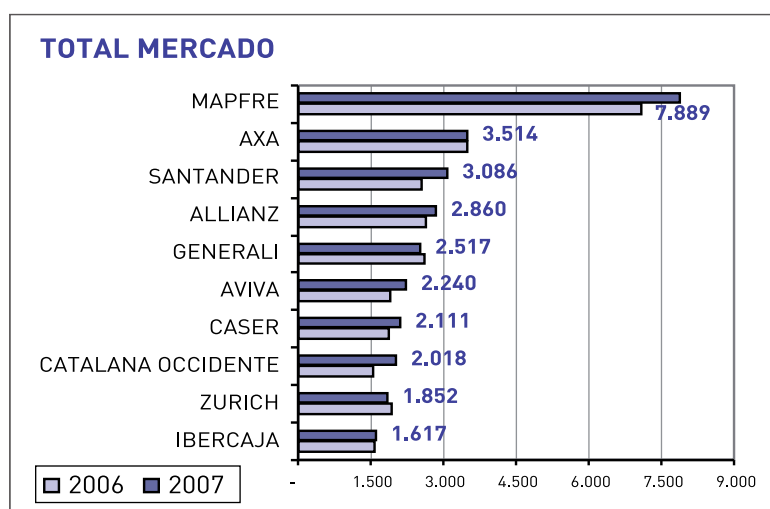


Figura 10. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. TOTAL

Fuente: ICEA

Y CAUCIÓN, sube tres posiciones, de la undécima a la octava. GENERALI y ZURICH experimentan decrecimientos en primas, perdiendo una y tres posiciones, respectivamente. CAIFOR desciende a la undécima posición.

El grupo SANTANDER sigue liderando el ranking de **Vida**, seguido de MAPFRE, que gana la segunda posición a AVIVA, después de integrar el negocio de CAJA CASTILLA LA MANCHA VIDA Y BANKINTER VIDA. AEGON experimenta un notable crecimiento tras incorporar el negocio de CAJA BADAJOZ VIDA, CAJA NAVARRA VIDA y MEDITERRÁNEO VIDA, entidades en las que participa al 50%, y se estrena en el ranking ocupando la novena posición en lugar de AXA.

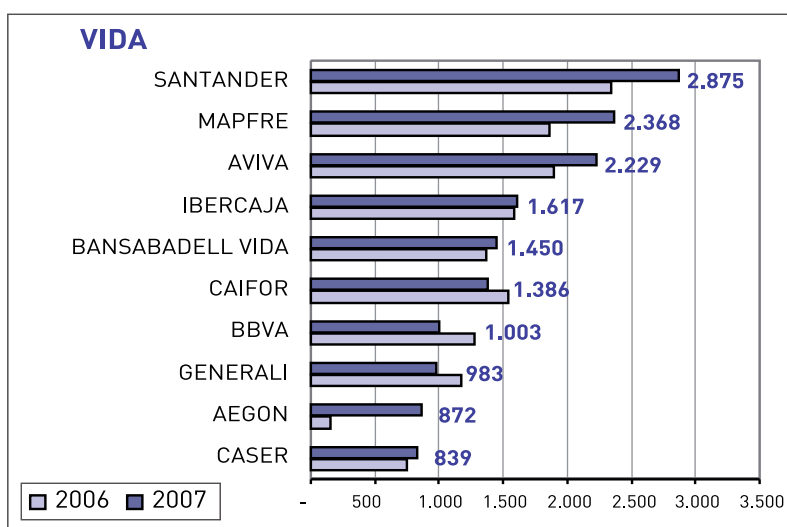


Figura 11. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. VIDA

Fuente: ICEA

Al frente del *top ten* de **No Vida** se sitúa MAPFRE, seguido de AXA y ALLIANZ. CATALANA OCCIDENTE gana tres puestos gracias a las operaciones antes mencionadas, y se sitúa quinta. MUTUA MADRILEÑA desciende dos posiciones, y SANITAS se incorpora al ranking, sustituyendo a SANTALUCÍA.

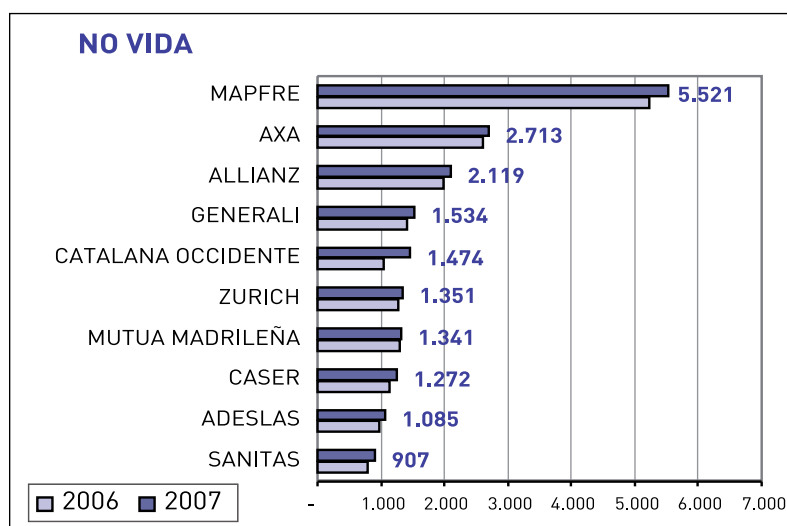


Figura 12. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. NO VIDA

Fuente: ICEA

El ranking de **Automóviles** apenas experimenta cambios. MAPFRE continúa al frente, seguido de AXA y ALLIANZ. La única novedad es la incorporación de REALE, que alcanza el décimo puesto, a costa de la salida de CATALANA OCCIDENTE.

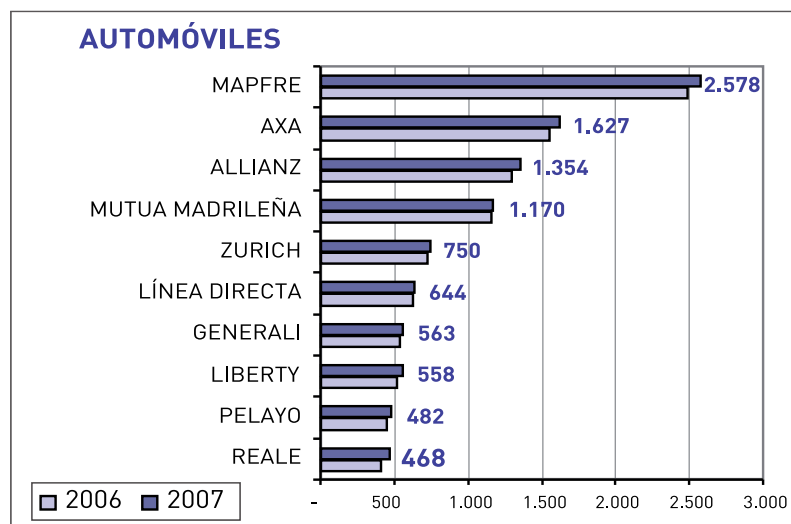


Figura 13. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. AUTOMÓVILES

Fuente: ICEA

5.2.3. MUTUALIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL

Con objeto de completar la visión del sector asegurador español, se ha incluido en esta edición del informe un pequeño resumen sobre la actividad de las Mutualidades de Previsión Social en 2007. Como fuente de información se ha utilizado la Memoria de actividades que publica la Confederación Española de Mutualidades, máximo órgano de representación de dichas instituciones.

Las Mutualidades gestionan una parte importante del patrimonio de los sistemas complementarios de previsión social en España, con más de 2,4 millones de mutualistas asociados. Se trata de entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementaria al sistema de Seguridad Social obligatoria, pudiendo además ser alternativas al régimen de la Seguridad Social de trabajadores autónomos. Una característica especial del mutualismo de previsión social es que la regulación de su funcionamiento y organización es competencia de las Comunidades Autónomas, y es en las Comunidades que han legislado en esta materia donde más han crecido, tanto en número como en importancia económica.

Las Mutualidades de Previsión Social ingresaron 2.479 millones de euros en primas en 2007, con un incremento del 9,2% respecto a 2006. La mayor parte del negocio, el 90%, corresponde al seguro de Vida y el 10% restante a seguros No Vida.

El mutualismo de previsión social en España cumple un importante papel en el ahorro financista a largo plazo de las familias, acumulando más de 20 mil millones de euros en provisiones matemáticas de seguro de Vida. El volumen de activos gestionados fue de casi 28 mil millones de euros, con un crecimiento del 8,5%

5.2.4. REASEGURO

En 2007, el **mercado internacional de reaseguro** ha evolucionado satisfactoriamente debido principalmente a la ausencia de grandes catástrofes naturales, aunque se han producido, no obstante, importantes siniestros como la tormenta *Kyrill* en el norte de Europa, y tormentas en Australia y en el Reino Unido que, debido a su cuantía, han quedado en gran parte dentro de la retención de las aseguradoras. Por este motivo los operadores de reaseguro han completado el ejercicio 2007 con unos resultados similares o ligeramente superiores a los registrados en 2006.

El favorable resultado técnico fue acompañado positivamente por un mayor resultado financiero, propiciado por la subida de las tasas de interés. La reciente inestabilidad del mercado financiero provocada por las hipotecas *subprime* y los movimientos del mercado de valores afectará previsiblemente de forma marginal al sector. No obstante no será hasta muy entrado 2008 cuando se podrá analizar el efecto real de este problema.

La mencionada ausencia de grandes catástrofes y la expectativa de mejora en los resultados de 2007 han fomentado una mayor competencia en tasas y condiciones en prácticamente todos los ramos y territorios, esperándose, no obstante, el mantenimiento de unos márgenes técnicos suficientes.

Como consecuencia de lo anterior, los reaseguradores están experimentando una reducción del volumen de primas debido, entre otras razones, a la mayor capacidad de retención de las entidades de seguro directo y a la continua transformación de programas de reaseguro proporcionales en no proporcionales. Esta reducción acentuará la competencia entre los distintos operadores con objeto de lograr mantener unos ingresos acordes con su elevada capitalización y expectativas.

Durante 2007 se han producido adquisiciones relevantes en el sector con objeto de diversificar y aumentar las posibilidades de penetración en determinados mercados, así como para consolidar posiciones de liderazgo. Asimismo, algunas entidades de reaseguro están suscribiendo negocio directo con objeto de compensar el decrecimiento de primas de reaseguro para, de esta forma, obtener unos resultados que permitan remunerar el capital, e incluso, con el mismo propósito, han procedido a devolver capital a los accionistas.

Dos elementos, además, han estado presentes en el mercado a lo largo de 2007, como son el aumento de los contratos de transferencia de riesgos al mercado financiero⁸ y una mayor exigencia en el control y gestión de riesgos (*Enterprise Risk Management*) por parte de las agencias de rating. Si bien el primero no ha sufrido por el momento un test de resistencia, debido a la ausencia de catástrofes, el segundo ha recibido una atención especial por parte de los reaseguradores, que han tenido que analizar profundamente los riesgos y trasladar a la política de suscripción sus conclusiones.

El **mercado español de reaseguros** no ha sido ajeno a todo lo que ha sucedido en el mercado internacional. A lo largo de 2007 ha aumentado la competencia en precios y condiciones. Las entidades de seguro directo han recurrido en mayor medida a contratos en exceso de pérdida en sustitución de los contratos proporcionales y han reteniendo en consecuencia

⁸ El volumen de transacciones de bonos de catástrofes durante 2007 fue de casi siete mil millones de USD.

mayor prima y riesgo, lo que unido a un incremento en la frecuencia de siniestros redundará en una reducción de los márgenes técnicos de los reaseguradores.

A finales de 2007 se ha detectado un cambio de ciclo económico que, sin duda, afectará a la industria aseguradora y reaseguradora internacional. Una reducción en la construcción de viviendas y en la producción de la industria auxiliar, y una contracción del crédito, no contribuyen a esperar un incremento del volumen de primas en los países desarrollados.

Por todo lo anterior, el panorama para 2008 es incierto y los resultados dependerán de si, por tercer año consecutivo, no suceden catástrofes destacables y de que las turbulencias del mercado financiero no afecten a los resultados de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

5.2.5. SOLVENCIA II

El 10 de julio de 2007 la Comisión europea presentó ante el Parlamento y el Consejo Europeos la **“Propuesta de Directiva sobre el seguro de Vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio. Solvencia II”**. Según el calendario actual, se prevé que la aprobación de la Directiva tenga lugar a lo largo de 2008, y que su implantación efectiva no vaya más allá de diciembre de 2012.

La Propuesta es el resultado de refundir trece directivas en materia de seguros de Vida, seguros de No Vida, reaseguro, grupos de seguros y liquidación. Introduce, derogando lo que resulta incompatible, el nuevo sistema normativo comunitario de supervisión prudencial que supone “Solvencia II”.

Por otro lado, se continuó trabajando en el modelado de la fórmula general de Capital de Solvencia Obligatorio (*Solvency Capital Requirement, SCR*) a través de los llamados QIS (*Quantitative Impact Studies, Estudios de Impacto Cuantitativo*). En julio de 2007 finalizó el plazo para que las empresas cumplimentaran el cuestionario del tercer estudio de impacto, **QIS3**, cuyos resultados fueron analizados por la DGSFP y CEIOPS, y hechas públicas las conclusiones obtenidas en el mes de noviembre, entre las que destacan:

- La participación con respecto a QIS2 se incrementó en un 163%, alcanzando una cuota de mercado del 76,2% en Vida y del 77,8% en No Vida. Sin embargo, en determinados apartados la elevada variabilidad de los datos no permite la formación de conclusiones consistentes.
- En general, todas las entidades sufren un descenso del ratio de solvencia (Capital Disponible/Capital de Solvencia Obligatorio) bajo QIS3 comparando con Solvencia I. El ratio de solvencia es menor en las mutuas que en las sociedades anónimas.
- En general, las entidades pertenecientes a un grupo sufren un menor incremento en los requerimientos de capital respecto a la situación actual bajo Solvencia I. Además, las entidades pertenecientes a un grupo tienen un mejor ratio de solvencia que las entidades independientes.
- La valoración media de las inversiones aumenta levemente (entre un 2% y en 8%) en todo tipo de entidades. Los Fondos Propios Básicos experimentan un aumento medio del 21% en entidades de Vida, 17% en No Vida y del 10% en Mixtas. Las Provisiones

Técnicas no varían su valoración en el Negocio de Vida pero desciende más de un 15% en el de No Vida.

De entre las valoraciones efectuadas por las entidades aseguradoras destacan las siguientes:

- Se hace necesaria la reubicación del negocio de Decesos ya que en la situación actual se encuentra altamente penalizado debido a que se engloba en “misceláneos” con un tratamiento análogo al negocio de Vida.
- Se propone una recalibración de algunos módulos del SCR y la reformulación del MCR (*Minimum Capital Requirement, Capital Mínimo de Solvencia*) para evitar la aparición de valores negativos en QIS4. Respecto al MCR el sector propone que se calcule como un porcentaje del SCR.
- Se solicita un mayor peso de los beneficios por diversificación en los grupos.

Tras QIS3, el sector trabajó en el perfilado de las especificaciones técnicas del QIS4, cuyo desarrollo ha tenido lugar entre abril y julio de 2008, estando previsto que CEIOPS haga públicas sus conclusiones en noviembre.

5.2.6. ACTIVIDAD DEL CONSORCIO DE COMPENSACIÓN DE SEGUROS

En este apartado vamos a referirnos únicamente a dos de las actividades principales del Consorcio, la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y, en relación a los riesgos de la Circulación, el Fondo de Garantía (SOA) y el seguro directo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

En lo que se refiere a los ingresos de la cobertura de **Riesgos Extraordinarios**, el incremento de un 9,2% en los recargos recaudados está en consonancia con el crecimiento del sector asegurador. Respecto a la siniestralidad, el año puede calificarse como adverso⁹ al registrarse más de 62 mil solicitudes de indemnización, frente a las 43 mil solicitudes registradas de media en dos de los peores años de las últimas dos décadas, 1997 y 2006. El importe de la siniestralidad gestionada ha sido de casi 327 millones de euros, un 42,9% más que el ejercicio anterior.

Miles de euros	Primas imputadas netas		Siniestralidad neta	
	2007	2006	2007	2006
Actividad General				
Riesgos extraordinarios	632.153	578.645	326.877	228.768
Bienes	566.481	521.010	306.612	202.941
Personas	25.366	23.670	2.984	17
Pérdida de beneficios	40.306	33.966	17.281	25.811
Riesgos de la circulación	237.200	237.148	153.720	155.588
Fondo de garantía SOA	197.617	194.776	104.476	106.875
Vehículos particulares	25.094	28.011	31.778	31.840
Vehículos oficiales	14.489	14.361	17.466	16.873

Tabla 5 . Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros

Fuente: Informe anual Consorcio de Compensación de Seguros

⁹ Se considera que la siniestralidad es excepcional cuando supera la media de siniestros de los últimos ejercicios.

Como ocurriera en 2006, los siniestros más frecuentes de esta garantía han sido las inundaciones y las tempestades ciclónicas atípicas. Se registraron inundaciones en Castilla-La Mancha, Mallorca, Andalucía y Comunidad Valenciana, siendo el mes de octubre el de mayor intensidad y la Comunidad Valenciana la región más castigada. Se tramitaron más de 37 mil solicitudes de indemnización con un coste estimado de 170 millones de euros.

Es importante destacar que a lo largo de 2007 se tramitaron 1.160 expedientes derivados del atentado de la T-4 en el aeropuerto de Madrid-Barajas, ocurrido en diciembre de 2006, cuyo coste final se ha cifrado en 46 millones de euros.

En cuanto a los daños a las personas, cabe mencionar que en 2007 se indemnizó a víctimas de actos terroristas que tuvieron lugar fuera de nuestras fronteras (Afganistán, Líbano, Yemen y Francia), gracias a la ampliación de las coberturas de este seguro incorporadas en las últimas modificaciones legales.

Dentro de la actividad relacionada con los **Riesgos de la circulación**, los ingresos por primas de los vehículos asegurados por el Consorcio que no encuentran cobertura privada disminuyeron un 8,1% en 2007, continuando la tendencia decreciente de los últimos años. Ello es debido a la flexibilización de las políticas de suscripción de riesgos, que ha hecho más accesible al público el seguro de vehículos de dos ruedas. La contratación sigue centrándose en este tipo de vehículos, conducidos por menores de 25 años y/o personas con escasa antigüedad del permiso de conducir. El decrecimiento de los ingresos estuvo acompañado por una disminución de la siniestralidad.

La cartera de vehículos oficiales se mantiene estable, con un ligero incremento del 3,5% en el volumen de primas de 2007. La siniestralidad se ha incrementado, lo que unido a la estabilidad de las tarifas, ha conducido a un resultado técnico crecientemente negativo.

En lo que se refiere al Fondo de Garantía, en 2007 los ingresos superaron los 197 millones de euros, con un ligero incremento de 1,5%. Cabe recordar que dichos ingresos proceden de los recargos cobrados por las entidades aseguradoras en los recibos de las pólizas emitidas y del 50 por 100 de las cuantías por sanciones impuestas a los vehículos que circulan sin el seguro obligatorio. Las cuantías ingresadas por este último concepto han alcanzado un volumen relevante, reflejo de la colaboración con las autoridades competentes de tráfico, que han incrementado sus esfuerzos en controlar este tipo de infracción. Este hecho está contribuyendo a una disminución de los siniestros declarados por vehículos sin seguro, aunque siguen siendo los de mayor peso relativo respecto al conjunto.

6. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR POR RAMOS

6.1. VIDA

El **seguro de Vida** alcanzó durante 2007 un volumen de primas de seguro directo de 23.011 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,4% respecto al año anterior¹⁰. Estas cifras, unidas al importante aumento en el volumen de rescates y a la disminución de los rendimientos, han significado un cierto estancamiento del ahorro gestionado por el conjunto del sector, que se situó en 122.975 millones de euros con un incremento del 1,1%. En cuanto a la penetración del seguro de Vida, hay que destacar que el número de asegurados al cierre del ejercicio superó los 32 millones, con un crecimiento del 3,2% (9,45% en 2006).

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2007	% Variac.	2007	% Variac.
Individual	14.768	9,9%	66.873	2,5%
Riesgo	2.285	10,2%	2.609	-5,5%
Ahorro/jubilación	12.483	9,9%	64.263	2,9%
Colectivo	4.186	-26,6%	47.585	-3,1%
Riesgo	1.360	2,1%	1.567	5,7%
Ahorro/jubilación	2.826	-35,3%	46.018	-3,4%
Unit Linked	4.057	7,5%	12.694	9,9%
Total	23.011	0,4%	127.152	1,0%
Riesgo	3.645	7,0%	4.176	-1,6%
Ahorro/jubilación	19.366	-0,7%	122.975	1,1%

**Tabla 6. Distribución del seguro de Vida por modalidades.
Primas devengadas. Seguro directo**

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Por modalidades, los seguros con coberturas exclusivamente de fallecimiento siguieron representando más de las dos terceras partes del total de asegurados, con 23,1 millones de asegurados. Aún siendo positivo su comportamiento, es de reseñar el menor ritmo de crecimiento en primas (7% frente al 17% de 2006) motivado por la evolución del mercado hipotecario, con clara tendencia decreciente en los últimos meses del año.

El conjunto de las modalidades de ahorro/jubilación experimentó un leve decrecimiento en la emisión de primas del 0,7%. Destaca no obstante el mayor protagonismo de productos no tradicionales, como los vinculados a activos en los que el tomador asume el riesgo de su rentabilidad, “Unit linked” e “Index linked”, cuyas primas crecieron en torno al 7,5%.

En este mismo sentido, y siguiendo la línea de innovación y sofisticación del mercado español, cabe también indicar, por un lado, el paulatino avance de los “Planes de Previsión Asegurados” (conocidos como PPA’s, con un crecimiento del 23% en su ahorro gestionado), y por otro, la entrada en escena en 2007 de los “Variable annuities” y la aparición de los “Planes Individuales de Ahorro Sistemático” (PIAS), nueva fórmula con rendimientos exentos pensada para canalizar el ahorro a largo plazo y constituir una renta vitalicia garantizada.

¹⁰ Según ICEA, el volumen de primas fue de 22.755 millones de euros, con un crecimiento del 1,3%.

Como nota destacable los PPA's, PIAS y seguros de ahorro vinculados a activos representaban a finales del 2007 el 13% del conjunto de los asegurados de ahorro jubilación, con casi 1,2 millones de pólizas.

Como es habitual, la mayor parte del ahorro gestionado del seguro de Vida sigue concentrándose en los productos de carácter individual, cuyas provisiones mostraron un crecimiento del 2,5% y suponen el 63% del total. Por el contrario, los seguros colectivos experimentaron un ligero retroceso, a diferencia de la tendencia mostrada hasta ahora. El volumen de primas decreció un 26,6%, y las provisiones lo hicieron en un 3,1%. Este decrecimiento viene motivado principalmente por el retroceso en primas de los Seguros de Rentas que instrumentan Compromisos de Pensiones, que en términos de ahorro gestionado canalizan el 69% del total correspondiente al negocio colectivo.

El resultado técnico-financiero del ramo fue muy favorable, alcanzando los 2.520 millones de euros, casi cinco veces el resultado del año anterior, lo que representa un 5% de las primas imputadas netas. La explicación que se extrae de la cuenta técnica sectorial es un notable aumento de los "Beneficios por realización de inversiones financieras", que pasan de un 4% sobre primas imputadas netas a un 15% en 2007, así como una importante disminución de la "Variación de las provisiones técnicas", que reduce su peso sobre primas del 31% al 14%.

Los **Planes de Pensiones** cerraron el ejercicio con un volumen de activos gestionado de 86.561 millones de euros, lo que representa un avance del 6,5% respecto a 2006. El número de cuentas de partícipes ascendió a 10,4 millones con un crecimiento del 5%, situándose el número estimado de españoles que cuentan con este producto en 8,5 millones.

Modalidad	Datos en millones de euros				Datos en millones	
	Aportaciones		Patrimonio		Partícipes	
	2007	% Variac.	2007	% Variac.	2007	% Variac.
Individuales	5.243	-15,95	54.203	8,6%	8,5	4,5%
Empleo	1.666	8,8%	31.162	3,2%	1,7	7,5%
Asociados	59	-8,3%	1.196	5,9%	0,1	-7,3%
Total	6.968	-10,9%	86.561	6,5%	10,4	4,9%

Tabla 7. Magnitudes básicas de los planes de pensiones

Fuente: INVERCO

Sin embargo, por efecto del cambio en su tratamiento fiscal, en los últimos meses del año se ha observado una cierta ralentización en el ritmo y en la cuantía de las aportaciones. De los tres sistemas de previsión social -Individual, Empleo y Asociado- son, sin lugar a dudas, los Planes de Pensiones Individuales los que gozan de una mejor evolución, representando el 63% del patrimonio total y aumentando su importe en el 8,6%.

En cuanto a la actividad del sector de **Fondos de Inversión** es importante significar que han sido los únicos productos de ahorro-previsión que en 2007 han tenido una evolución menos favorable que la puesta de manifiesto en 2006. Los factores que explican estos resultados quedan explicitados en los inicios de las dificultades del mercado financiero, situación que ha reforzado el interés del ahorrador por la elevada remuneración de la oferta de depósitos bancarios, así como en la alta volatilidad de los mercados bursátiles y la consecuente pérdida de atractivo de los fondos mixtos y de renta variable.

El patrimonio total de los Fondos de Inversión, con una cifra inferior en 15.623 millones de euros a la de 2006, se situó en 238.699 millones, con una disminución de su peso en el conjunto de activos financieros de las economías familiares españolas. Pese a ello, el número total de partícipes todavía supera los 8,3 millones, si bien retrocede el número de titulares de este tipo de productos.

De las distintas familias de fondos, los que mostraron un mejor comportamiento fueron los garantizados de renta fija, única categoría que aumentó su volumen de patrimonio (en concreto el 11%, hasta los 18 mil millones de euros). El resto, incluidos los fondos de renta fija a corto plazo, sufrieron una disminución de negocio con saldo netos negativos.

Las **perspectivas para 2008** prevén un año difícil para el sector, principalmente en el capítulo de los seguros tradicionales de ahorro-jubilación de capital diferido, consecuencia del previsible aumento de rescates y de que el nuevo IRPF haya eliminado su incentivo fiscal como productos de ahorro a largo plazo.

Asimismo, no sería de extrañar que las circunstancias por las que atraviesa el mercado inmobiliario sigan repercutiendo desfavorablemente en el ritmo de contratación de los Seguros de Vida con coberturas de fallecimiento.

Más favorables son los pronósticos que cabe hacer sobre el negocio de los *"Unit linked"* e *"Index linked"*, dado el papel que puede desempeñar su comercialización en algunas bancoaseguradoras; sin embargo habrá que esperar a confirmar sus resultados en función de cómo pueda afectar la crisis financiera actual y sus consecuencias en la economía real.

Por otro lado, todo parece indicar que los Planes de Previsión Asegurados pueden ir consolidando su razón de ser como productos alternativos a los Planes de Pensiones e incrementar su volumen de ahorro gestionado de forma importante por efecto del mayor número de traslados procedentes de partícipes que persiguen una rentabilidad garantizada.

Igualmente, pese a su novedad, las perspectivas para los PIAS son muy optimistas al tratarse de un producto de ahorro a largo plazo con ventajas fiscales y de una solución complementaria a los titulares de Planes de Pensiones de mayor poder adquisitivo.

En cuanto a los Fondos de Inversión, el escenario es aún menos positivo que en 2007; la escalada de rentabilidades negativas, unida al atractivo de los depósitos bancarios, hace prever un significativo aumento de la salida de negocio con importante volumen de saldos netos negativos.

Por último, respecto a los Planes de Pensiones es previsible que, debido a la pérdida de rentabilidad por la situación de los mercados financieros, abandonen su acostumbrado nivel de crecimiento patrimonial; sin embargo, el aspecto diferencial -junto a los PPA's- en cuanto a sus posibilidades de desgravación, hará que sus resultados sean más positivos que los fondos de inversión.

En marzo de 2007, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 398/2007 que dio luz verde a la creación del **Registro de contratos de seguros de cobertura de fallecimiento**, que comenzó a operar en junio de ese mismo año. Se trata de un registro público, dependiente del Ministerio de Justicia, cuya finalidad es suministrar la información necesaria para que pueda conocerse por los posibles interesados si una persona fallecida tenía contratado un seguro para caso de fallecimiento, así como la entidad aseguradora con la que lo hubiese

suscrito. Con dicha información, los posibles beneficiarios podrán dirigirse a la entidad aseguradora para constatar si figuran como beneficiarios y, en su caso, reclamar la prestación derivada del contrato.

El retraso en la puesta en funcionamiento del Registro (la Ley para su creación se aprobó en 2005) ha obedecido a la complejidad de su ejecución, al incluir datos de carácter personal.

La gestión centralizada se lleva a cabo en el Registro General de Actos de Última Voluntad de la Dirección General de los Registros y del Notariado, que tiene la condición de responsable del fichero. Las entidades aseguradoras están obligadas a remitir al Registro información sobre los contratos de seguros de Vida con cobertura de fallecimiento y los seguros de Accidentes en los que se cubra la contingencia de la muerte del asegurado.

Al cumplir el primer año de su puesta en funcionamiento, el Ministerio de Justicia ha hecho públicos algunos datos del Registro, que se resumen a continuación:

- La base de datos contiene más de 67 millones de pólizas procedentes de más de 28 millones de personas. Los datos proceden de la información enviada por 209 compañías aseguradoras, que semanalmente actualizan las altas, modificaciones y bajas.
- Ha emitido más de 250 mil certificados, de los que 56.500 llevaban aparejada la existencia de al menos un seguro de Vida.
- Ha emitido cerca de 5.000 notas informativas, que permiten a los interesados saber si ellos mismos tienen uno o más contratos registrados. El 37% de las notas emitidas fueron positivas.

6.2. AUTOMÓVILES

En cuanto a volumen de primas, alcanzó los 12.298 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,3%, frente al 4,5% del año anterior. Este menor crecimiento se ha producido principalmente por el efecto conjunto de los siguientes factores:

- Reducción de tarifas, propiciada por la reducción de la frecuencia de siniestros graves con daños personales observada en los últimos años. En 2007 se han registrado 92 víctimas por millón de vehículos, frente a las 106 de 2006 o las 201 de 1998, lo cual ha supuesto un nivel muy alto de beneficio en el ramo a partir de 2003 (por encima del 11% de resultado de la cuenta técnica).
- Elevada competencia como consecuencia de lo anterior, pero también por la potenciación de los canales de venta directa por parte de las entidades tradicionales, así como por la continua aparición de nuevos operadores en venta telefónica e internet y/o ligados a grupos financieros.

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	3,6%	4,5%	2,3%
Retención	95,4%	95,4%	90,2%
Siniestralidad bruta	73,5%	74,0%	73,9%
Gastos brutos	17,1%	18,6%	18,7%
Gastos de explotación	16,3%	17,1%	17,7%
Siniestralidad neta	74,8%	75,1%	75,4%
Ratio combinado neto	92,3%	94,1%	94,2%
Resultado financiero	7,6%	7,3%	6,9%
Rdo. técnico-financiero	14,8%	12,6%	11,9%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 8. Indicadores básicos seguro de Autos

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFPI)

El canal de venta telefónica ha tenido en 2007 un crecimiento superior al del ramo (6,8% frente a un 2,3%), debido fundamentalmente a la actividad en este canal de entidades tradicionales, ya que las entidades de venta telefónica exclusiva han crecido un 3,1%, cifra muy inferior a la de 2006 (10,8%). Este dato puede indicar cierto agotamiento del modelo de las entidades que realizan exclusivamente venta telefónica, motivado entre otras razones por la saturación publicitaria, base fundamental de su suscripción.

- Ralentización del crecimiento del número de vehículos asegurados, que según datos del FIVA ha sido del 4,7% frente al 5,2% del año anterior.

Desde 2005, el crecimiento del volumen de primas ha pasado a ser inferior al de vehículos asegurados, reflejando la comentada disminución de la prima media, que en términos reales se empezó a observar en 2003. En 2007, la prima media descendió un 2,3% (-6,2% real). Su evolución en el periodo 2000-2007 y la estimada para 2008 se muestra a continuación:

Año	Vehículos asegurados (1)		Primas seguro directo (2)		Prima media		
	Millones	% Var.	Millones €	% Var.	€	% Variación	
						Nominal	Real
2000	21,7	3,0%	7.996	17,9%	368	14,5%	10,1%
2001	22,0	1,1%	8.808	10,1%	401	8,9%	6,1%
2002	22,4	2,1%	9.834	11,7%	439	9,4%	5,2%
2003	23,3	4,2%	10.456	6,3%	448	2,1%	-0,5%
2004	24,6	5,4%	11.161	6,7%	454	1,3%	-1,8%
2005	25,7	4,7%	11.558	3,6%	449	-1,1%	-4,6%
2006	27,1	5,2%	12.066	4,4%	445	-0,8%	-3,4%
2007	28,3	4,7%	12.336	2,2%	435	-2,3%	-6,2%
2008*	29,1	2,5%	12.211	-1,0%	420	-3,4%	-8,2%

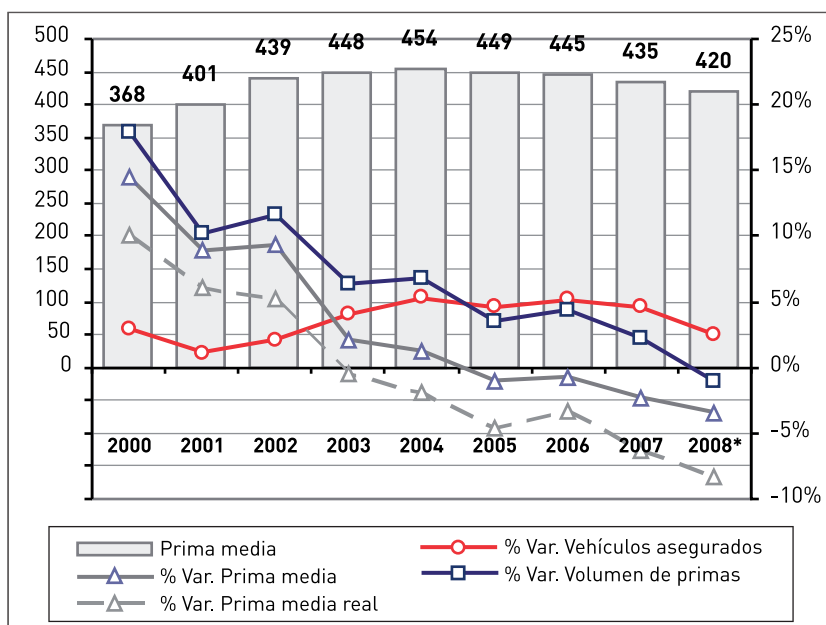
* Estimado

(1) FIVA

(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras más primas del Consorcio (vehículos particulares y oficiales).

Tabla 9. Evolución de la prima media del seguro de Autos

Fuente: FIVA, DGSFP, Consorcio de Compensación de Seguros y elaboración propia



* Estimado

Figura 14. Evolución de la prima media del seguro de Autos

Fuente: FIVA, DGSFP, Consorcio de Compensación de Seguros y elaboración propia

La reacción de las compañías ante la situación antes descrita se resume en:

- Reducción de tarifas, sobre todo en nueva producción, mediante aplicación de descuentos comerciales y otros instrumentos destinados a disminuir la prima, que, en algunos casos, podrían provocar una insuficiencia de tarifas.
- Mejora de los productos mediante el aumento de prestaciones sin cargo para el asegurado, como pueden ser el aumento de capitales en la cobertura de accidentes del conductor, vehículo de sustitución en caso de accidente, asistencia psico-emocional a las víctimas y familiares, etc.
- Búsqueda de nuevos o poco explotados segmentos de mercado, como las motocicletas, las flotas o los riesgos especiales.

En cuanto al comportamiento siniestral, la frecuencia ha disminuido en casi todas las coberturas en 2007, probablemente por la implantación del permiso de circulación por puntos y por la aplicación de medidas complementarias de seguridad vial, pero también como consecuencia de la desaceleración económica y del incremento del precio de los combustibles, que conllevan una menor utilización del vehículo y por tanto una menor exposición al riesgo.

Respecto al coste medio de los siniestros, se observan incrementos en la mayoría de las garantías de Daños materiales, en línea con el aumento de la gama media de vehículos y los costes de reparación, destacando Robo, RC daños materiales y Daños propios, con incrementos del 16,8%, 6,5% y 5,3% respectivamente. Las únicas garantías que disminuyen son RC Daños corporales, que experimenta un notable decremento del 8%, por la ya mencionada disminución de los daños personales graves, y defensa jurídica, que disminuye un 5,4%.

Garantías	Frecuencia			Coste medio		
	2006	2007	%Δ	2006	2007	%Δ
RC	12,1%	11,5%	-4,7%	1.801,2	1.807,5	0,3%
Corporal	2,3%	2,3%	-0,4%	5.730,3	5.270,9	-8,0%
Material	10,7%	10,2%	-5,0%	793,7	845,3	6,5%
Daños propios	36,9%	36,0%	-2,2%	896,0	943,2	5,3%
Rotura lunas	7,7%	7,6%	-1,4%	254,4	263,7	3,7%
Robo	1,9%	1,7%	-9,7%	773,9	904,1	16,8%
Defensa jurídica	2,6%	2,6%	1,6%	304,7	288,2	-5,4%
Ocupantes	0,3%	0,3%	-10,3%	1.880,3	1.930,5	2,7%
Incendios	0,1%	0,1%	14,3%	4.024,0	4.113,9	2,2%

Frecuencia: n.º siniestros ocurridos en el periodo por cada póliza expuesta
Coste medio: coste por siniestro ocurrido en el periodo. Euros.

Tabla 10. Frecuencias y costes medios por garantías

Fuente: ICEA

En consecuencia el ratio de siniestralidad neta aumentó sólo tres décimas hasta el 75,4%. Los gastos de explotación aumentaron seis décimas hasta el 17,7% y los gastos totales brutos, 18,7%, apenas variaron. El ratio combinado aumentó una décima situándose en el 94,2%. El resultado financiero se redujo hasta el 6,9%. Finalmente, el resultado técnico-financiero de la cuenta técnica se redujo siete décimas, del 12,6% de 2006 al 11,9% de 2007.

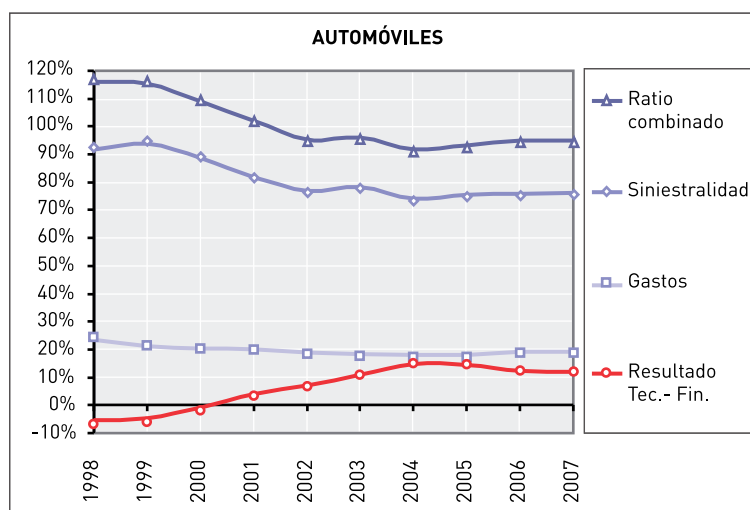


Figura 15. Evolución del resultado del ramo Automóviles. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Otros hechos relevantes

En julio se aprobó la Ley 21/2007, con efecto 1 de enero de 2008, por la que se modifica el texto refundido de la Ley sobre Responsabilidad Civil y Seguro en la Circulación de Vehículos a Motor. Además de contemplar las esperadas mejoras en cuanto a la gestión y atención a las víctimas de accidentes de tráfico, la Ley eleva los importes máximos de la cobertura del seguro obligatorio, que quedan fijados en Daños a personas en 70 millones de euros por siniestro, cualquiera que sea el número de víctimas. Además, la cobertura máxima por daños en los bienes se eleva a 15 millones de euros por siniestro.

Dada la práctica concurrencia del seguro obligatorio con el seguro voluntario de Responsabilidad Civil, se ha estimado que las modificaciones de límites y las mejoras en la atención

a las víctimas puede suponer en 2008 tan solo un incremento de entre el 1,5 y el 3% en la tarifa de Responsabilidad Civil (Seguro de Suscripción Obligatoria + Seguro Voluntario).

Perspectivas para 2008

Las perspectivas para 2008 son de estancamiento en el volumen de primas e incluso de reducción ante un posible agravamiento de la crisis económica, a la vista de la reducción de las matriculaciones y del decrecimiento general de la prima media

Según datos publicados por ICEA correspondientes al primer trimestre de 2008, se mantiene la tendencia de mejora en frecuencia de siniestros y el ratio de siniestralidad se mantiene estable. Asimismo se están produciendo recortes en los gastos de explotación, de forma que no se aprecia deterioro de la cuenta técnica provocado por la bajada de precios.

No obstante, la futura reforma del "Baremo" de Indemnización a las Víctimas de Daños Personales, prevista para 2009, así como la tendencia al incremento del coste medio de daños materiales y los gastos médicos, puede suponer, a corto-medio plazo, un cambio de tendencia hacia cierta estabilización o recuperación en la evolución de las tarifas y la prima media del ramo.

6.3. MULTIRRIESGOS

El mercado de los seguros Multirriesgos alcanzó un volumen de primas de 5.474 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,6% (3,7% teniendo en cuenta la inflación de este tipo de seguros). Todas las modalidades han experimentado crecimientos por encima de la media de los ramos No Vida, aunque continúa la tendencia de desaceleración del crecimiento iniciada en 2003, que se ha visto potenciada en 2007 por la ralentización del sector inmobiliario en el segundo semestre del año. El crecimiento medio en pólizas se situó en torno al 4%, con un índice de anulaciones del 11%.

El 53% de la primas corresponde a productos de Hogar, seguidos de los de carácter Industrial (22%), Comercios (11%), Comunidades (10,7%) y Otros (3%). Los crecimientos registrados durante 2007 fueron del 7,9%, para Hogar, 8,0% para Industrial, 5,8% para Comercios, 8,3% para Comunidades y 2,6% para Otros Multirriesgos.

Como en la mayoría de los ramos No Vida, Multirriesgos vive una situación de intensa competencia, que presiona las tarifas a la baja y que empuja a las compañías a la oferta de nuevas coberturas diferenciadoras: teleasistencia informática, asistencia a mascotas, atención jurídica telefónica, etc.

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	10,5%	10,1%	7,6%
Retención	80,5%	80,4%	81,6%
Siniestralidad bruta	63,3%	61,2%	63,5%
Gastos brutos	29,7%	29,5%	29,4%
Gastos de explotación	28,5%	28,0%	28,3%
Siniestralidad neta	60,3%	60,1%	63,0%
Ratio combinado neto	90,6%	90,7%	93,7%
Resultado financiero	5,3%	5,0%	4,6%
Rdo. técnico-financiero	14,7%	13,9%	10,7%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 11. Indicadores básicos seguro de Multirriesgos

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

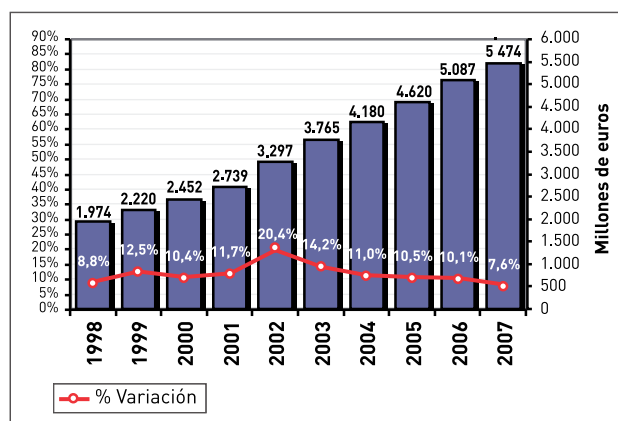


Figura 16. Evolución de Multirriesgos. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

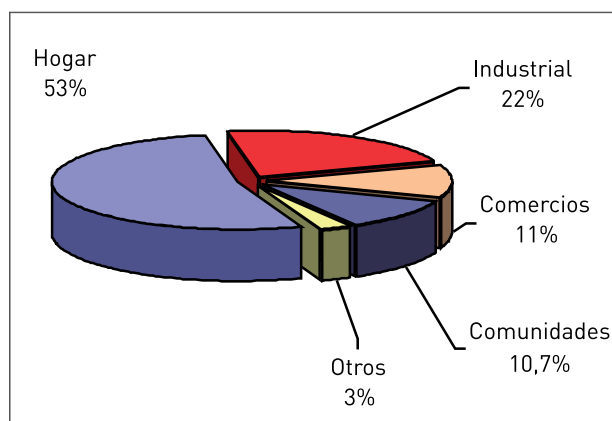


Figura 17. Distribución de las primas de Multirriesgos por modalidades

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

El ratio de siniestralidad bruta interrumpió la tendencia descendente iniciada en 2002, con un aumento de dos puntos, hasta el 63,5% (63% neta de reaseguro). Los gastos brutos de explotación aumentaron ligeramente, aunque el total de gastos se mantuvo en niveles similares al año anterior. El resultado financiero disminuyó medio punto porcentual. En consecuencia, el resultado técnico-financiero neto continuó la tendencia decreciente iniciada en 2005 hasta alcanzar el 10,7%, tres puntos menos que en 2006. Gran parte de este descenso se debe al Multirriesgos Industrial, cuyo resultado técnico-financiero disminuyó ocho puntos en 2007 hasta suponer un 2,7% de las primas imputadas netas.

6.3.1. MULTIRRIESGOS DE HOGAR

El seguro Multirriesgos de Hogar obtuvo un volumen de primas de 2.886 millones de euros, un 7,9% más que el año anterior. Por primera vez desde 1998 el crecimiento del ramo se expresa solo en un dígito. Según la información de la DGSFP, el número total de pólizas creció un 5%, estimándose un nivel de aseguramiento en torno al 68% de las viviendas censadas. El índice de anulaciones se sitúa en torno al 11%.

Este sector sufre una situación muy competitiva motivada por dos circunstancias fundamentales:

- Por una parte, la situación económica general: el “parón” de la construcción, el alza de los tipos de interés y el endurecimiento de las condiciones bancarias para otorgar créditos hipotecarios.
- Por otra parte, la proliferación de compañías con estrategias de “bajo coste”.

Se aprecia pues un cambio de ciclo, en el sentido de que el incremento de producción rompe la barrera del 10% observada durante la última década, y tiende a descender cada año.

Indicadores básicos [% sobre primas] *	2005	2006	2007
Incremento primas	12,3%	11,0%	7,9%
Retención	92,2%	93,2%	93,1%
Siniestralidad bruta	55,8%	55,7%	59,0%
Gastos brutos	33,0%	33,1%	32,6%
Gastos de explotación	31,6%	31,5%	31,5%
Siniestralidad neta	56,8%	56,8%	59,7%
Ratio combinado neto	90,0%	90,1%	92,5%
Resultado financiero	3,9%	3,6%	3,4%
Rdo. técnico-financiero	13,9%	13,5%	10,8%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 12. Indicadores básicos seguro Multirriesgos de Hogar

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

El crecimiento de la facturación pasa a estar más basado en la incorporación de nuevas coberturas a las pólizas existentes, con la consiguiente subida de tarifas y revalorización de la cartera.

La inclusión de nuevas garantías está amparada por un marco cambiante de necesidades sociales. Coberturas como la teleasistencia a los ordenadores personales de la familia, la teleasistencia médica, etc., son de reciente aparición en el mercado. Las compañías se enfrentan al reto de ofrecer coberturas ágiles y útiles, incluso fuera del ámbito de la vivienda, de forma que el asegurado perciba el mayor valor del producto.

En cuanto a la evolución de resultados, cabe reseñar que en los últimos años las condiciones climatológicas son cada vez más extremas, combinándose periodos de sequía con periodos de grandes lluvias y fuertes vientos. La cuantía de los daños generados por tormentas, representa en promedio el 1,25% de las primas anuales del sector.

El ratio de siniestralidad bruta se deterioró tres puntos, mientras que los gastos brutos disminuyeron medio punto, dando lugar a un aumento más de dos puntos en el ratio combinado neto, que se situó en el 92,5%. Tampoco mejoró el resultado financiero, de modo que el resultado técnico-financiero empeoró casi tres puntos hasta el 10,8%.

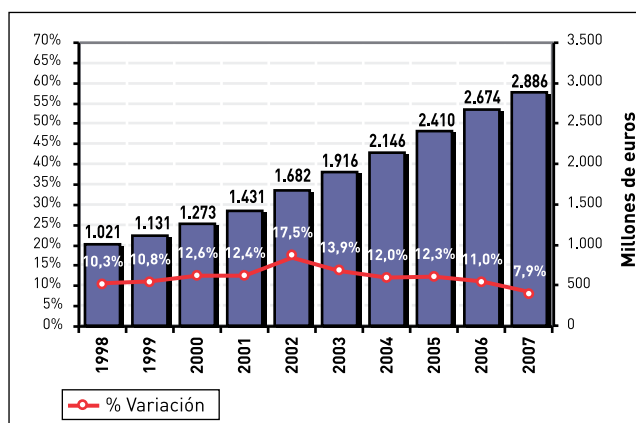


Figura 18. Evolución de Multirriesgos Hogar. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.3.2. MULTIRRIESGOS INDUSTRIAL

El seguro Multirriesgos Industrial registró 1.219 millones de euros en primas, con un crecimiento del 8% respecto del ejercicio precedente. El número de pólizas creció un 5%, y la caída de cartera se situó en torno al 14%.

Este ramo también vive una situación de intensa competencia, que presiona las tarifas a la baja y que empuja a las compañías a la oferta de nuevas coberturas, muy centradas en este ramo en el ámbito de la asesoría jurídica.

El ratio de siniestralidad bruta aumenta dos puntos y medio, aunque en términos netos el aumento es de cinco puntos, hasta el 75,5%, debido en gran medida a la variación de la provisión de prestaciones, que duplica su valor hasta el 10% (sobre primas imputadas netas).

Los gastos de explotación brutos aumentan siete décimas, pero en términos netos el aumento es de casi tres puntos. La consecuencia es un considerable aumento del ratio combi-

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	10,3%	8,7%	8,0%
Retención	54,0%	52,0%	54,4%
Siniestralidad bruta	84,1%	74,0%	76,4%
Gastos brutos	24,2%	23,4%	24,0%
Gastos de explotación	23,4%	22,2%	22,9%
Siniestralidad neta	72,1%	70,2%	75,5%
Ratio combinado neto	97,0%	95,8%	103,8%
Resultado financiero	8,7%	8,5%	7,4%
Rdo. técnico-financiero	11,3%	10,7%	2,7%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 13. Indicadores básicos seguro Multirriesgos Industrial

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

nado, que después de haber disminuido un punto en 2006, aumenta en 2007 hasta el 103,8%. El resultado financiero disminuye casi un punto, con lo que el resultado técnico-financiero cae llamativamente hasta el 2,7%, ocho puntos menos que en 2006.

6.3.3. MULTIRRIESGOS DE COMERCIOS

El ramo anotó un volumen de primas de 625 millones de euros, un 5,8% más que el año anterior. El número de pólizas creció alrededor del 3%, situándose la caída de cartera en torno al 16%. La actividad de bares y restaurantes es la que más negocio aporta, con casi un 50% de las pólizas y de las primas.

El sector de Comercios se verá influenciado por la desaceleración económica. Los efectos ya comienzan a notarse en el descenso de la nueva producción de 2008. La previsión es por tanto de menores crecimientos en el volumen de primas.

El ratio de siniestralidad bruta aumenta ligeramente hasta el 60% (61,2% en términos netos), debido sobre todo al aumento de las frecuencias de siniestros. El ratio de gastos disminuye, de modo que el ratio combinado neto aumenta sólo cuatro décimas hasta el 90,7%. Tampoco mejora el resultado financiero, que desciende medio punto, por lo que el resultado técnico-financiero experimenta un deterioro de casi un punto, hasta el 14,8%.

6.3.4. MULTIRRIESGOS DE COMUNIDADES

La producción del ramo se cifró en 599 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,3%, el más alto de todos los Multirriesgos. El número de pólizas se incrementó en un 5%, y la caída de cartera se viene situando durante los últimos años en torno al 7-8%.

En general este ramo se ve afectado por las mismas circunstancias comentadas para el ramo de Hogar (situación de intensa competencia en precios, ralentización en la producción por la ralentización de la construcción, etc.)

Como consecuencia de todo lo anterior, la previsión de crecimiento no es optimista y siempre en valores inferiores a los registrados en años anteriores. A diferencia del ramo Hogar, la iniciativa en cuanto al diseño de nuevas

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	8,7%	6,8%	5,8%
Retención	83,5%	84,0%	84,6%
Siniestralidad bruta	59,6%	59,2%	59,9%
Gastos brutos	29,9%	30,2%	29,9%
Gastos de explotación	28,7%	28,7%	28,9%
Siniestralidad neta	59,9%	60,6%	61,2%
Ratio combinado neto	89,2%	90,3%	90,7%
Resultado financiero	6,7%	6,1%	5,6%
Rdo. técnico-financiero	17,4%	15,7%	14,8%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 14. Indicadores básicos seguro Multirriesgos Comercios

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	11,8%	9,5%	8,3%
Retención	80,9%	82,1%	85,1%
Siniestralidad bruta	58,1%	59,0%	61,2%
Gastos brutos	26,0%	26,4%	26,3%
Gastos de explotación	25,0%	24,8%	25,2%
Siniestralidad neta	60,8%	61,3%	62,9%
Ratio combinado neto	84,7%	86,8%	88,8%
Resultado financiero	6,3%	5,8%	5,4%
Rdo. técnico-financiero	21,6%	19,0%	16,6%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 15. Indicadores básicos seguro de Multirriesgos de Comunidades

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

coberturas parece menor en los seguros de Comunidades. Por tanto, tampoco parece previsible el incremento de primas por la vía de incorporación de nuevas coberturas.

La siniestralidad, como en Hogar, se ve condicionada por las condiciones climatológicas, alternándose periodos de sequía con fuertes temporales de lluvia y viento. El ratio de siniestralidad neta aumentó casi dos puntos hasta el 63%, al mismo tiempo que aumentaron ligeramente los gastos, de manera que el ratio combinado neto se elevó dos puntos hasta el 88,8%. La evolución del resultado financiero tampoco fue favorable, como en la gran parte de los ramos No Vida, por lo que el resultado técnico-financiero terminó reduciéndose dos puntos y medio hasta el 16,6%.

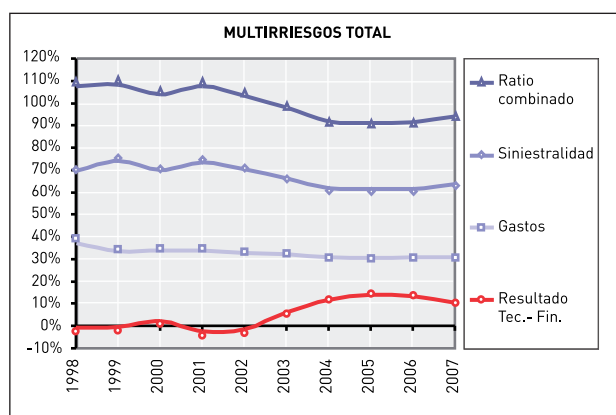


Figura 19. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

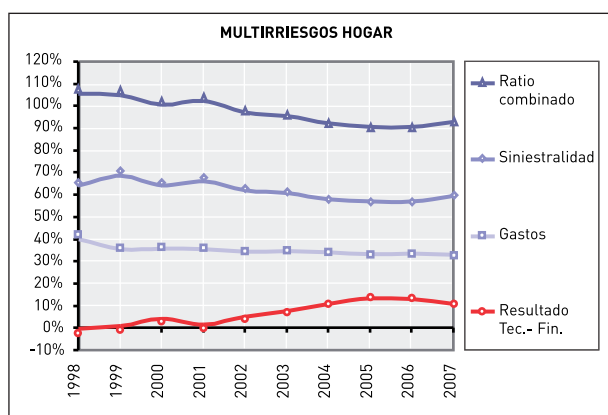


Figura 20. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos de Hogar. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

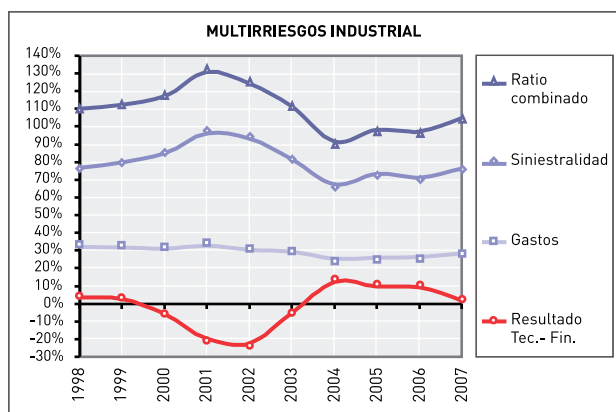


Figura 21. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos Industrial. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

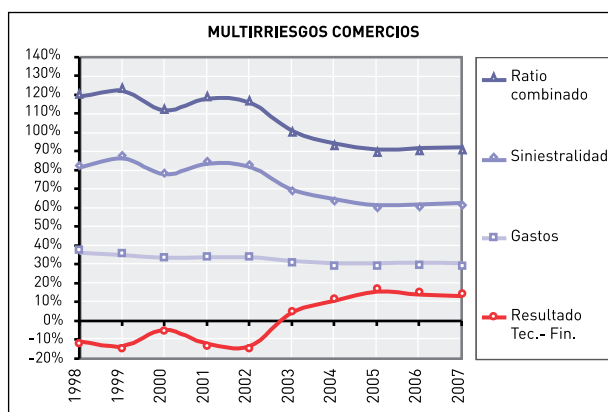


Figura 22. Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Comercios. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

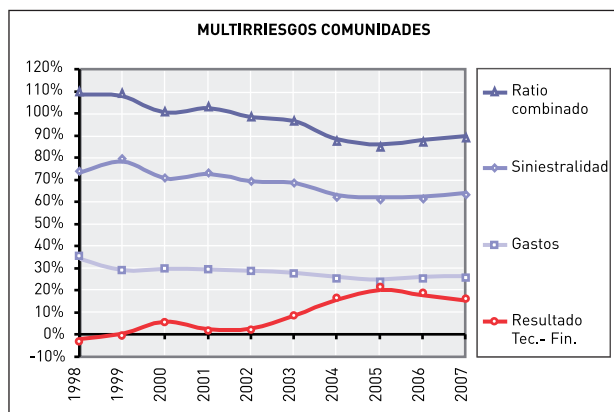


Figura 23. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos Comunidades. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

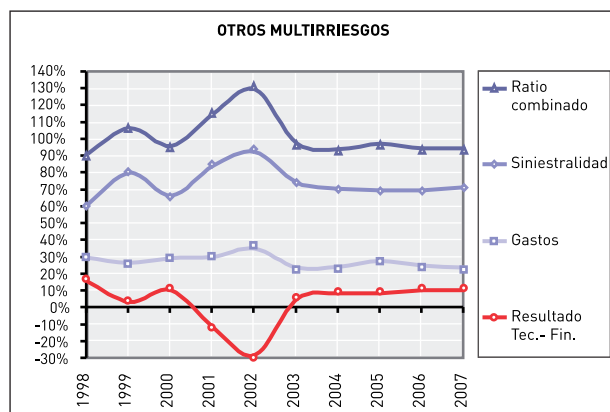


Figura 24. Evolución del resultado del ramo Otros Multirriesgos. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.4. SALUD

Durante 2007, el ramo de Salud alcanzó un volumen de primas de 5.166 millones de euros, con un crecimiento del 10%, similar al del año anterior, y muy por encima del incremento del resto de ramos del mercado. La cifra se debe principalmente a la repercusión en primas del aumento de los costes sanitarios. Teniendo en cuenta la inflación de los seguros médicos, el crecimiento del ramo fue del 5%.

El mercado español de seguros privados de Salud se encuentra en una situación de gran madurez, caracterizado por una tasa de crecimiento en primas muy estable en el tiempo en torno al 9-10%. Esto es debido principalmente a su coexistencia con el Sistema Nacional de Salud, gratuito y universal, y al alto nivel de concentración de la producción (las 5 primeras entidades acumulan un 66% de la cuota de mercado).

Se distinguen dos modalidades principales: Prestación de servicios, dividida a su vez en Asistencia sanitaria y Reembolso de gastos, y Accidentes o subsidios. Asistencia sanitaria representa el 87% de las primas, correspondiéndole un 8,7% a Reembolso de gastos y el resto a Subsidios e indemnizaciones. El número de pólizas se sitúa alrededor de 3,1 millones, con aproximadamente 11 millones de asegurados. De estos,

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	9,5%	10,0%	10,0%
Retención	98,7%	98,6%	98,6%
Siniestralidad bruta	81,2%	80,6%	80,7%
Gastos brutos	11,8%	12,0%	12,1%
Gastos de explotación	10,3%	10,6%	10,8%
Siniestralidad neta	82,0%	81,3%	81,4%
Ratio combinado neto	93,8%	93,3%	93,5%
Resultado financiero	0,7%	1,4%	1,5%
Rdo. técnico-financiero	6,8%	8,1%	8,0%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 16. Indicadores básicos seguro de Salud

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

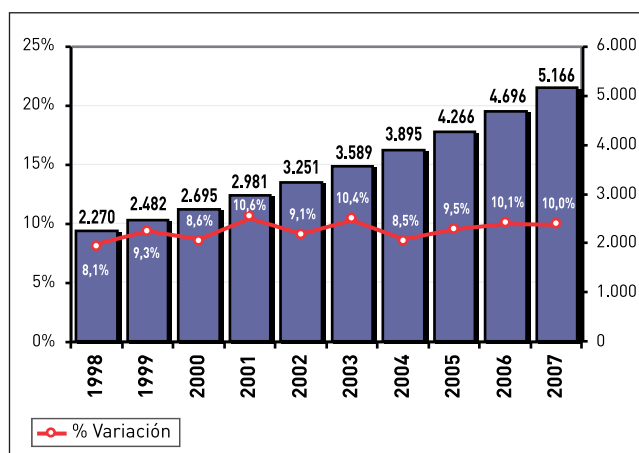


Figura 25. Evolución de Salud. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

cerca de 7 millones corresponden a pólizas de Asistencia sanitaria, que suponen algo más del 15% de la población española.

Durante los últimos años, el seguro privado de Salud se está consolidando en España como una de las alternativas de retribución no dineraria que las empresas ofrecen a sus trabajadores. Esto está provocando que los seguros colectivos de Salud, hasta ahora minoritarios, se conviertan en la principal fuente de crecimiento (aunque no hay que obviar que parte de este crecimiento lleva aparejada la anulación de pólizas individuales). Durante 2007, el crecimiento de la cartera individual de los productos de asistencia sanitaria fue del 10,5%, mientras que el crecimiento de colectivos (excluyendo funcionarios) fue del 15,4%.

En cuanto a nuevas prestaciones, además de la incorporación de nuevas técnicas y avances tecnológicos de la medicina tradicional, en los últimos años se están añadiendo nuevas coberturas como la acupuntura, osteopatía y homeopatía. Adicionalmente, y a través de coberturas franquiciadas, se están incorporando nuevas prestaciones relacionadas con la medicina estética y con el ocio sanitario, con la oferta de servicios de balnearios y hoteles-spa y centros de talasoterapia.

La prima media de un seguro de prestación de servicios (asistencia sanitaria y reembolso de gastos) es de 580 euros, con un crecimiento respecto al año anterior del 4,5%. La prima correspondiente a subsidios ha decrecido un 7% hasta los 174 euros (hay que tener en cuenta que la representatividad de esta cifra es limitada, dada la gran diversidad de productos y precios que se comercializan bajo esta modalidad). Desciende también el precio medio del seguro dental, 55 euros, un 4% menos que en 2006.

El comportamiento de la siniestralidad es el más estable de todos los ramos No Vida a lo largo de los años. Desde 1998, la siniestralidad ha seguido una tendencia de leve decrecimiento situándose en el 80,7% sobre primas imputadas brutas (81,4% sobre primas netas), que es al mismo tiempo el ratio más alto de todos los ramos No Vida. El ratio de gastos es sin embargo el más bajo, ya que la distribución de este tipo de seguros se lleva a cabo principalmente a través de oficinas de la entidad. Durante 2007 descendió ligeramente hasta representar el 12,1% sobre primas imputadas brutas. El ratio combinado neto aumentó dos décimas hasta el 93,5%, mientras que los ingresos financieros mejoraron ligeramente, de manera que el resultado técnico financiero disminuyó una décima hasta el 8%.

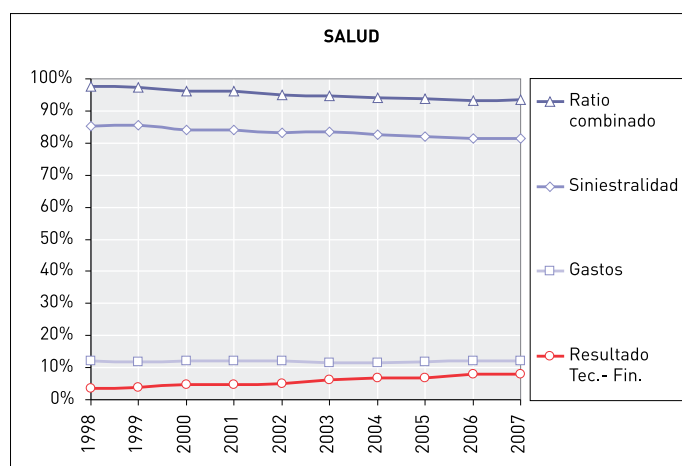


Figura 26. Evolución del resultado del ramo Salud. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

La **Ley orgánica 3/2007, para la igualdad efectiva de hombres y mujeres** impacta de forma muy considerable a los seguros de Salud en diferentes ámbitos. Por un lado se eliminan en las declaraciones de salud cualquier pregunta sobre situaciones de embarazo. Además se limitan los periodos de carencia para embarazo y parto a un máximo de 8 meses. Para

terminar, a partir de 2009 no será posible repercutir los gastos obstétricos a las mujeres en edad fértil de forma diferente al resto de asegurados, por lo que las tarifas de mujeres de este segmento se verán reducidas y se incrementarán las primas del resto de asegurados. Estos cambios tendrán previsiblemente un importante efecto en la suscripción de nuevo negocio.

En cuanto a los **seguros de Dependencia**, dado el carácter universalista y comprehensivo de la Ley de Dependencia, el desarrollo de instrumentos privados de cobertura de la dependencia, como los seguros, tendrá un lento desarrollo en nuestro país. No obstante algunas entidades ya han dado los primeros pasos en su comercialización, vendiendo el producto de forma independiente o asociado a otras garantías de Salud. En un horizonte temporal a medio plazo, no obstante, este tipo de seguros podrá tener un importante desarrollo, máxime teniendo en cuenta las proyecciones demográficas que sitúan a nuestro país como uno de los más envejecidos de Europa.

6.5. RESPONSABILIDAD CIVIL

El volumen de primas del ramo de responsabilidad civil ascendió en el 2007 a 1.892 millones de euros que supone un crecimiento del 3,5%, realmente modesto si se le compara con el de años precedentes, abandonando las tasas de dos dígitos que en los años anteriores a 2005 habían convertido al ramo de RC en el más próspero del sector.

Se mantiene así por cuarto año consecutivo el escenario de "mercado blando" propiciado por la abundancia de operadores y los excesos de capacidad que, junto con una mejora de la siniestralidad, ha provocado una feroz competencia que está conduciendo finalmente a una reducción de las primas, especialmente en los grandes riesgos industriales, profesionales y D&O (*Directors & Officers*).

Si se acude a la estadística de ICEA sobre este ramo, vemos la gran importancia que adquiere el sector de construcción, con una cuota del 31,2% de las primas, seguido de la RC profesional (30,3%), empresas varias (18%), otras no clasificadas (15,5%) y Administraciones Públicas (3,8%).

Dentro de la oferta de nuevas coberturas del ramo, caracterizado por su dinamismo, han aparecido algunos productos un tanto controvertidos. Es el caso de productos que cubren las responsabilidades por comportamien-

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	7,2%	9,3%	3,5%
Retención	69,0%	71,0%	72,6%
Siniestralidad bruta	79,9%	67,9%	67,5%
Gastos brutos	18,4%	18,9%	18,9%
Gastos de explotación	17,2%	17,6%	18,0%
Siniestralidad neta	78,7%	66,2%	64,3%
Ratio combinado neto	98,1%	86,4%	84,5%
Resultado financiero	11,6%	10,4%	12,2%
Rdo. técnico-financiero	13,2%	22,4%	26,6%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 17. Indicadores básicos seguro de Responsabilidad Civil

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

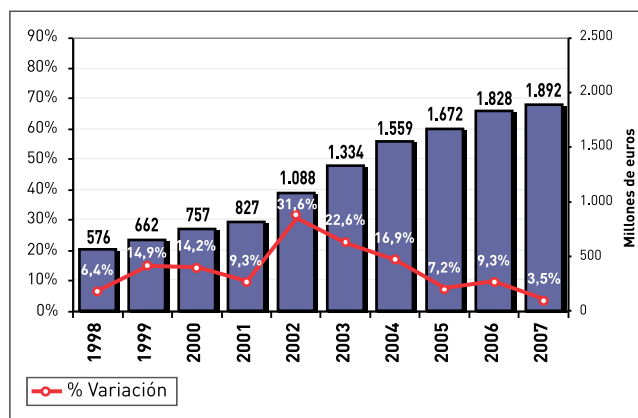


Figura 27. Evolución de Responsabilidad civil. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

tos contrarios a las relaciones laborales (*Employment Practices Liabilities*), conductas que ya han empezado a generar numerosas reclamaciones. También han aparecido productos que cubren responsabilidades por la infracción de las disposiciones de Protección de Datos, incluyendo una cobertura muy cuestionada, la garantía de multas y sanciones, sobre la que se ha pronunciado la Dirección General de Seguros en sentido contrario a su licitud, argumentando el carácter punitivo de tales sanciones.

La promulgación en la Ley 26/2007 de Responsabilidad Ambiental, que empezó a surtir plenos efectos en abril de este mismo año, contempla el desarrollo de una garantía financiera que, aunque no se decidirá su obligatoriedad hasta el 2010, sí ha acarreado la solicitud de seguros específicos para afrontar las responsabilidades medioambientales contempladas en la ley que escapan de las responsabilidades civiles por daños tradicionales habitualmente cubiertas en las pólizas clásicas de empresas.

En el mismo sentido, la ratificación de los Convenios de Responsabilidad Civil Nuclear se ha traducido en la incorporación del componente ambiental a normas que anteriormente no contemplaban este tipo de daños. Como el mercado especializado que suscribe esta clase de riesgos no parecía muy decidido a cubrir lo que pudiera llamarse "riesgos ambientales nucleares", además de incrementar los límites del seguro obligatorio sustancialmente, se ha decidido que estos riesgos sean asumidos por el sistema eléctrico con cargo a "la tarifa".

Por último, otro tema que no acaba de resolverse es el referido a la cobertura de los actos dolosos: daños causados intencionadamente por el asegurado. La inoponibilidad del dolo frente al tercero perjudicado supone, según la doctrina jurisprudencial, que estos hechos, siempre excluidos de cualquier póliza de seguros, sean, si no cubiertos, sí asumidos por el asegurador, gozando del recurso de repetición frente al asegurado. Estos supuestos, que habían sido muy debatidos en el ámbito de la responsabilidad civil automovilística, han trascendido a otras modalidades de seguro de Responsabilidad Civil profesional.

Continuando la tendencia iniciada en 2002, el ratio de siniestralidad bruta disminuyó cuatro décimas hasta el 67,5%, aunque en términos netos, la siniestralidad disminuyó dos puntos hasta el 64,3%. Hay que tener en cuenta que los siniestros de este ramo se caracterizan por su larga duración, por lo que normalmente el estudio de la siniestralidad se estructura analizando el desarrollo de los siniestros ocurridos cada año a lo largo del tiempo.

Los gastos de explotación aumentaron cerca de medio punto, pero el resto de gastos disminuyeron, de forma que el ratio de gastos sobre primas imputadas brutas se mantuvo estable en el 18,9% (20,1 sobre primas netas).

Por tanto, el ratio combinado neto mejoró dos puntos situándose en el 84,5%. También mejoró el resultado financiero, al contrario de lo observado en la mayoría de los ramos No

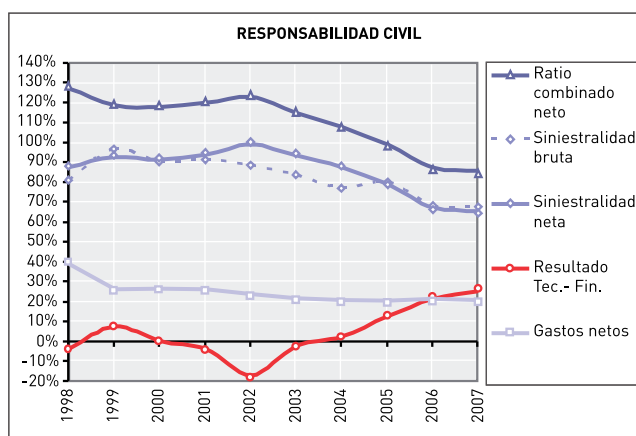


Figura 28. Evolución del resultado del ramo Responsabilidad Civil. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Vida, aumentando en casi dos puntos hasta el 12,2%. En consecuencia, el resultado técnico financiero pasó a suponer un 26,6% sobre las primas imputadas netas del ejercicio, cuatro puntos más que en 2006.

6.6. DECESOS

El seguro de decesos alcanzó durante 2007 un volumen de primas de 1.478 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 5,3%, ligeramente inferior al del año anterior, pero por encima de la media de los ramos No Vida. Con aproximadamente 7,5 millones de asegurados, el seguro de Decesos continúa presentando una gran importancia social, habiendo atendido en el año 2007 al 61% de las personas fallecidas en España.

Dado que el aumento de pólizas fue del 1,3%, el crecimiento en primas se explica principalmente por el crecimiento natural de la cartera, debido sobre todo al incremento de los precios funerarios y a la evolución en las necesidades de coberturas de la población asegurada. Mencionar en este sentido que el tanatorio resulta una componente del servicio hoy en día ineludible. Las entidades aseguradoras, cada vez más, invierten en cementerios y en tanatorios (incluso móviles), así como participan en la gestión de los servicios que ofrecen, con el fin de garantizar las coberturas y la prestación de servicios contratados y conseguir unos costes óptimos.

Es de reseñar también que la cremación se extiende cada vez más, siendo del 25% la media nacional de asegurados que han optado en 2007 por un horno crematorio en vez del tradicional ataúd. En determinados lugares la cifra es muy superior, como en Málaga (67%) o en Sevilla (64%).

El colectivo de inmigrantes representa un mercado ya no tan nuevo para el sector, pero continúa creciendo. Según los datos del INE, en el último año la población extranjera creció un 15,5% hasta alcanzar los 5,2 millones de habitantes, que representan un 11% de la población total.

El ratio de siniestralidad neta aumentó ligeramente hasta el 53,6%, pero se vio compensado con un descenso en los gastos de un punto y medio, por lo que el ratio combinado descendió hasta el 90,6%. Como en la mayoría de los ramos, el resultado financiero descendió, de

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	5,9%	6,0%	5,3%
Retención	99,3%	99,3%	99,2%
Siniestralidad bruta	55,2%	52,5%	53,2%
Gastos brutos	38,8%	38,5%	36,9%
Gastos de explotación	36,6%	35,7%	34,4%
Siniestralidad neta	55,5%	52,9%	53,6%
Ratio combinado neto	94,5%	91,5%	90,6%
Resultado financiero	5,0%	6,3%	5,3%
Rdo. técnico-financiero	10,7%	15,2%	14,7%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 18. Indicadores básicos seguro de Decesos

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

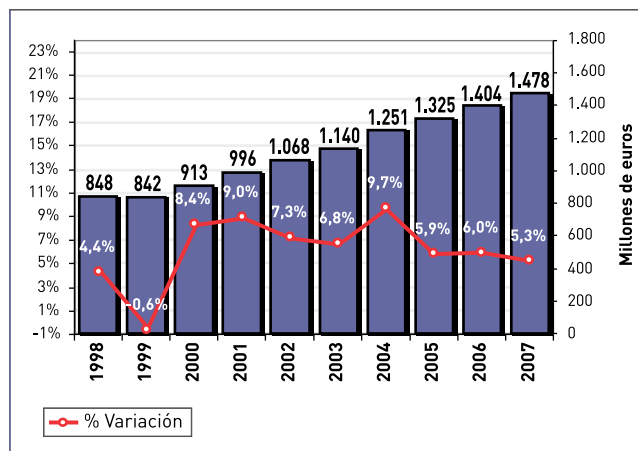


Figura 29. Evolución de Decesos. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

forma que el resultado técnico-financiero se redujo en medio punto hasta el 14,7%. Indicar que el aumento de la siniestralidad se debe sobre todo al envejecimiento de la población asegurada y a las actualizaciones conservadoras de precios funerarios.

6.7. ACCIDENTES PERSONALES

El seguro de Accidentes alcanzó en 2007 una emisión de primas de 953 millones de euros, con un crecimiento del 3,1%, la mitad que el ejercicio anterior. Como en la mayoría de los ramos No Vida, el decrecimiento se debe a la competencia del sector, que deriva en reducciones de tarifa.

En líneas generales, se detecta una creciente demanda de nuevos productos y coberturas asistenciales, incluyendo la integración entre coberturas de Accidentes y Enfermedad.

El crecimiento de la inmigración, así como el alcance por parte de este colectivo de situaciones laborales con mayor capacidad económica, consolida un mercado con nuevas necesidades aseguradoras que propicia la creación de nuevos productos.

El ratio de siniestralidad bruta se redujo dos puntos hasta el 41,2% (42,8% neta), pero los gastos repuntaron, de modo que el ratio combinado neto aumentó un punto hasta el 77,5%. El resultado financiero fue inferior al del ejercicio precedente, por lo que el resultado técnico-financiero terminó en el 28,2%, inferior en un punto al año anterior, pero muy por encima del resultado de la mayoría de los ramos.

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	6,9%	6,4%	3,1%
Retención	86,8%	87,5%	88,4%
Siniestralidad bruta	47,4%	43,3%	41,2%
Gastos brutos	33,9%	31,2%	33,5%
Gastos de explotación	28,8%	28,9%	30,4%
Siniestralidad neta	49,2%	44,3%	42,8%
Ratio combinado neto	85,2%	76,6%	77,5%
Resultado financiero	6,2%	6,4%	5,8%
Rdo. técnico-financiero	21,1%	29,8%	28,2%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 19. Indicadores básicos seguro de Accidentes

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

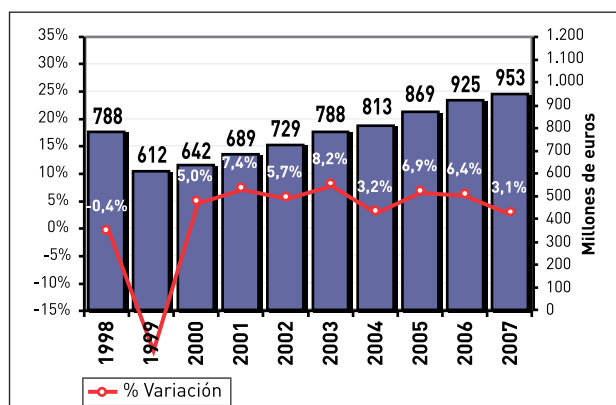


Figura 30. Evolución de Accidentes. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

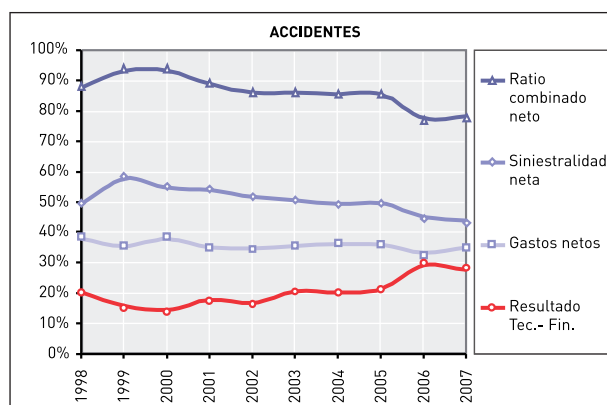


Figura 31. Evolución del resultado del ramo Accidentes. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.8. CRÉDITO Y CAUCIÓN

Con 690 millones de euros en primas, el **seguro de Crédito** invirtió la tendencia decreciente iniciada en 2003, anotando un crecimiento en primas del 16,6%, muy superior al 3,6% del año anterior.

Tras varios años de mercado maduro en un entorno económico de especial bonanza, el ejercicio 2007 ha estado marcado por la aparición de un nuevo escenario para el seguro de Crédito, el empeoramiento de la morosidad empresarial, que sumado a las perspectivas de cambio de ciclo, han provocado una mayor demanda de éste seguro.

El ratio de siniestralidad bruta aumentó nueve puntos hasta el 79,7% (87,7% neta), a lo que se sumó un ligero repunte de los gastos, que alcanzaron el 20,5% (11,2% netos), por lo que el ratio combinado neto aumentó notablemente hasta el 98,9%. El resultado financiero se mantuvo similar al ejercicio precedente, compensando el empeoramiento técnico. A pesar de ello, el resultado técnico-financiero se deterioró considerablemente, representando el 4,5% de las primas imputadas netas. Los resultados del primer trimestre de 2008 publicados por ICEA muestran un drástico empeoramiento del resultado técnico financiero, que arroja cifras negativas tanto brutas como netas de reaseguro. Analizando la cuenta técnica, se observa una extraordinaria dotación de la provisión de prestaciones, cuya variación supone el 42% de las primas imputadas netas.

El **seguro de Caución** alcanzó un volumen de primas de 82 millones de euros, con un crecimiento del 3,8%, muy inferior al 11,3% registrado el año anterior. La desaceleración del sector inmobiliario en España en el segundo semestre de 2007 ha afectado a la evolución de las primas en el ramo de viviendas, no permitiendo alcanzar el crecimiento del año anterior.

El ratio de siniestralidad bruta aumentó ocho puntos, aunque en términos netos se redujo ligeramente hasta el 21,6%. Los gastos también se redujeron, tanto

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	5,0%	3,6%	16,6%
Retención	49,9%	53,0%	54,0%
Siniestralidad bruta	64,4%	70,5%	79,7%
Gastos brutos	21,4%	19,6%	20,5%
Gastos de explotación	31,1%	30,7%	30,2%
Siniestralidad neta	66,9%	73,2%	87,7%
Ratio combinado neto	79,7%	83,9%	98,9%
Resultado financiero	8,4%	10,2%	10,2%
Rdo. técnico-financiero	19,0%	19,2%	4,5%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 20. Indicadores básicos seguro de Crédito

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

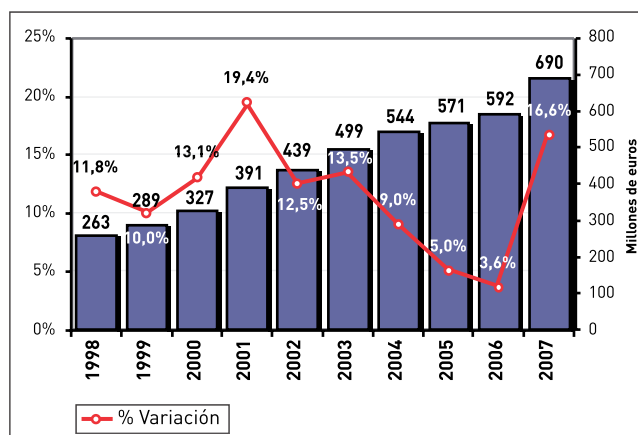


Figura 32. Evolución de Crédito. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	-2,9%	11,3%	3,8%
Retención	48,0%	55,7%	53,6%
Siniestralidad bruta	4,1%	10,7%	18,2%
Gastos brutos	31,3%	29,4%	28,7%
Gastos de explotación	30,4%	28,5%	27,8%
Siniestralidad neta	17,8%	22,3%	21,6%
Ratio combinado neto	42,7%	42,6%	39,7%
Resultado financiero	8,9%	6,4%	14,4%
Rdo. técnico-financiero	63,2%	61,1%	74,0%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 21. Indicadores básicos seguro de Caución

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

en bruto como en neto, pasando al 28,7% (18,2% netos), por lo que el ratio combinado mejoró cinco puntos hasta el 39,7%. Al contrario de lo observado en la mayoría de los ramos, el resultado financiero fue muy favorable, un 14,4%, de forma que el resultado técnico-financiero se situó en el 74%, trece puntos más que el año anterior.

Los datos del primer trimestre de 2008 (ICEA) muestran un notable empeoramiento del resultado técnico-financiero, que arroja cifras negativas en términos brutos, aunque en neto se mantiene en el nivel de 2007.

La causa de este deterioro es principalmente la extraordinaria dotación de la provisión de prestaciones, dando lugar a una variación cuyo importe representa el 66% de las primas imputadas brutas (40% sobre primas netas).

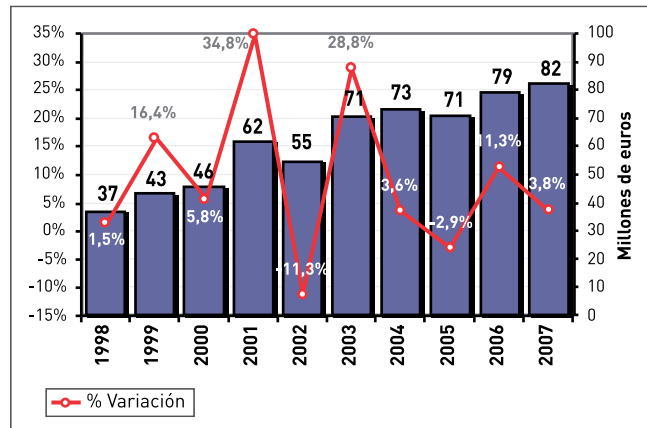


Figura 33. Evolución de Caución. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

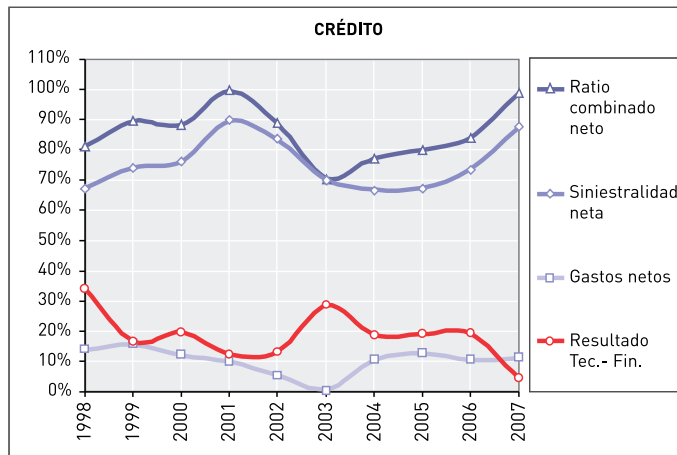


Figura 34. Evolución del resultado del ramo Crédito. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

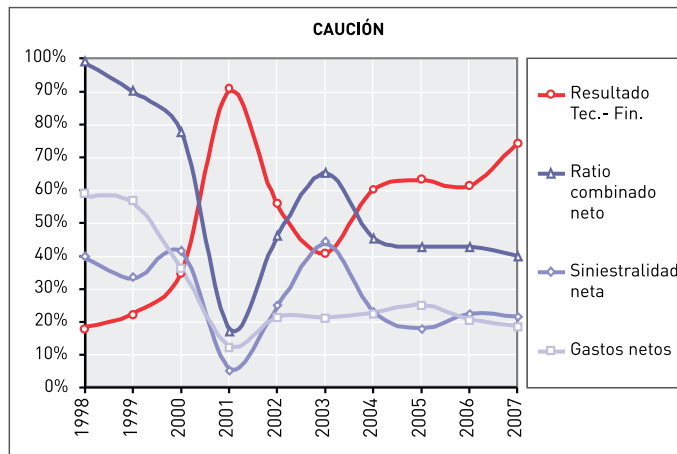


Figura 35. Evolución del resultado del ramo Caución. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.9. TRANSPORTES

El ramo de Transportes finalizó el ejercicio con un volumen de primas de 594 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,2%, frente al 3,3% del año anterior, y por debajo del crecimiento global de mercado No Vida, situado en el 5,1%. Este nivel de crecimiento es el resultado de dos comportamientos muy distintos. Por un lado Mercancías, que crece un 6,1%, especialmente gracias al negocio de cargadores y, por otro, Cascos, que decrece un 4,9% arrastrado por el sector de Aviación.

El seguro de Transportes se encuentra en un momento de ciclo blando, caracterizado por una desaceleración del crecimiento en primas debido a la intensa competencia en precios y al exceso de capacidad en el mercado de Cascos. Además, la evolución de la economía está afectando negativamente a la marcha del sector del transporte.

En cuanto a los resultados, se ha producido un llamativo repunte de la siniestralidad, creciendo seis puntos el ratio neto hasta el 68,6%. Mercancías, con un ratio del 64,6%, evoluciona de forma muy moderada, mientras que en Cascos se dispara hasta el 75%, en gran medida atribuible a un importante siniestro en aviación comercial, cuyo importe supuso un 16% de las primas imputadas brutas de Cascos, y un 9% de las primas totales de transportes. Así, el ratio combinado neto aumentó ocho puntos hasta el 97,6%, lo que produjo que el resultado técnico-financiero se redujera a la mitad hasta el 8,4%.

Indicadores básicos [% sobre primas] *	2005	2006	2007
Incremento primas	16,3%	3,3%	0,2%
Retención	43,8%	44,6%	50,0%
Siniestralidad bruta	45,4%	49,1%	68,0%
Gastos brutos	17,7%	19,4%	21,8%
Gastos de explotación	16,5%	18,2%	20,0%
Siniestralidad neta	59,3%	62,6%	68,6%
Ratio combinado neto	83,1%	89,4%	97,6%
Resultado financiero	7,5%	6,3%	6,1%
Rdo. técnico-financiero	24,3%	16,9%	8,4%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 22. Indicadores básicos seguro de Transportes. Total

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

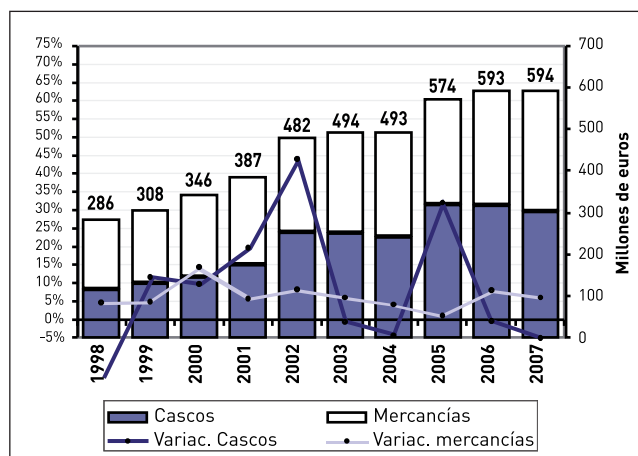


Figura 36. Evolución de Transportes. Primas devengadas. Seguro directo

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.9.1. CASCOS

Las primas de esta modalidad, que suponen un 51% sobre el total Transportes, decrecen un 4,9%, debido principalmente al comportamiento del segmento de Aviación, cuya evolución suele ser muy volátil. Marítimo experimentó un crecimiento del 4,9%, en línea con la media de crecimiento No Vida.

En términos brutos de reaseguro, la siniestralidad aumentó notablemente, pasando del 42% al 75,6%, provocada en gran medida por la elevada competencia y la ocurrencia de siniestros graves. Además, se observa un importante aumento de la variación de la provisión para prestaciones. Todo esto, unido a un aumento de tres puntos en los gastos, provocó que el ratio combinado neto, que no superaba el 100% desde 2001, se situara en el 102%. El resultado técnico-financiero disminuye drásticamente desde el 24,1% hasta el 6,1%.

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	31,9%	-0,3%	-4,9%
Retención	29,8%	31,3%	36,0%
Siniestralidad bruta	39,4%	41,9%	75,6%
Gastos brutos	11,0%	13,3%	15,9%
Gastos de explotación	10,0%	12,1%	13,8%
Siniestralidad neta	61,7%	60,4%	75,1%
Ratio combinado neto	79,6%	84,4%	101,8%
Resultado financiero	10,4%	8,5%	7,9%
Rdo. técnico-financiero	30,8%	24,1%	6,1%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 23. Indicadores básicos seguro de Transportes. Cascos

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

Marítimo

El crecimiento en primas en 2007 ha sido del 4,9%, en tanto que el del número de pólizas llega hasta el 12,1%. Se ha producido un abaratamiento de las primas que ha sido compensado por un incremento en número de pólizas contratadas, sobre todo en seguros de pesqueros y responsabilidades, aunque los mayores incrementos corresponden a las embarcaciones de recreo.

Se producen aumentos de frecuencias y costes medios, sobre todo entre los buques mercantes y las embarcaciones de recreo.

Cabe destacar el auge que están teniendo los seguros de construcción de cascos debido a la gran demanda que experimentan los astilleros en España.

Aviación

A lo largo de 2007 se ha producido en Aviación un decremento en primas del 13,5% y un aumento del número de pólizas del 13,8%. Un análisis pormenorizado indica que la caída de primas se produce fundamentalmente en Satélites, de forma que si Satélites hubiese cerrado el ejercicio en las mismas condiciones que en 2006, el crecimiento de Aviación sería muy similar al crecimiento del total del ramo. Cabe destacar también la creciente contratación de coberturas de responsabilidad civil.

Por otro lado, hay que mencionar la ocurrencia de un siniestro grave con entidad suficiente como para desvirtuar las cifras de siniestralidad de todo el ramo de Transportes. En noviembre de 2007, un avión A340 sufrió daños parciales por importe de 54 millones de euros a consecuencia de un aterrizaje forzoso en el aeropuerto internacional de Quito, en Ecuador.

6.9.2. MERCANCÍAS

Esta modalidad, que representa un 49% del volumen de primas del ramo de Transportes, incrementó su producción en un 6,1%, cifra superior a la media No Vida, sin embargo, este incremento no se refleja en el número de pólizas, que decrecen un 4,04%.

Un análisis pormenorizado indica que el decremento en pólizas se da entre Transportistas, no entre Cargadores, posiblemente debido a la actual reestructuración del sector, obligada por la apertura y globalización del mercado y las necesidades de aumentar la competitividad de las empresas. En cuanto a las tasas, disminuyen en Cargadores mientras que aumentan en Transportistas.

En conjunto, la buena evolución de Cargadores, compensa la menos positiva de los Transportistas, dando lugar a un ratio de siniestralidad bruta del 59,2% (64,6% neta). Los gastos netos aumentan dos puntos, de modo que el ratio combinado pasa a situarse en el 95%, y el resultado técnico financiero en el 10%.

Indicadores básicos (% sobre primas) *	2005	2006	2007
Incremento primas	1,2%	7,9%	6,1%
Retención	62,4%	62,6%	66,3%
Siniestralidad bruta	53,4%	58,9%	59,2%
Gastos brutos	26,5%	27,7%	28,6%
Gastos de explotación	25,1%	26,6%	27,2%
Siniestralidad neta	57,7%	64,2%	64,6%
Ratio combinado neto	85,3%	92,7%	95,1%
Resultado financiero	5,7%	4,8%	5,0%
Rdo. técnico-financiero	20,3%	12,0%	9,9%

(*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

Tabla 24. Indicadores básicos seguro de Transportes. Mercancías

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

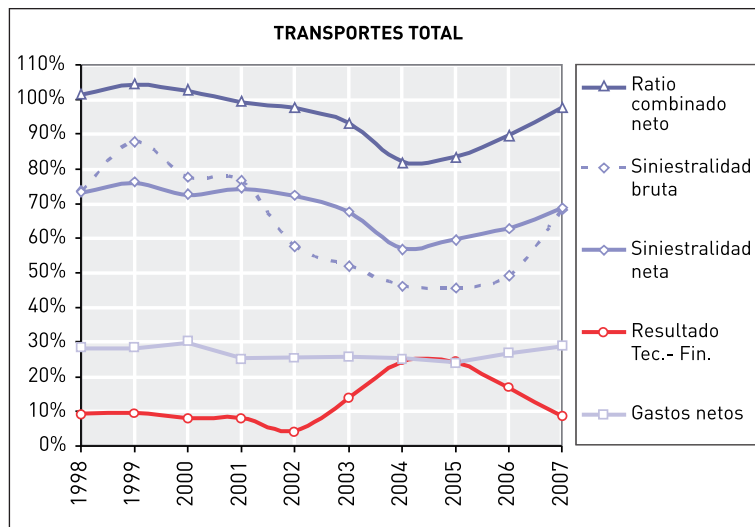


Figura 37. Evolución del resultado del ramo Transportes Total. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

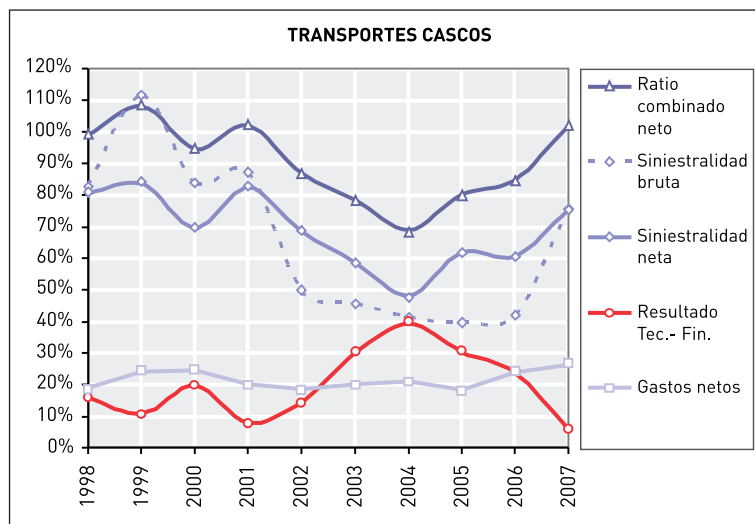


Figura 38. Evolución del resultado del ramo Transportes Cascos. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

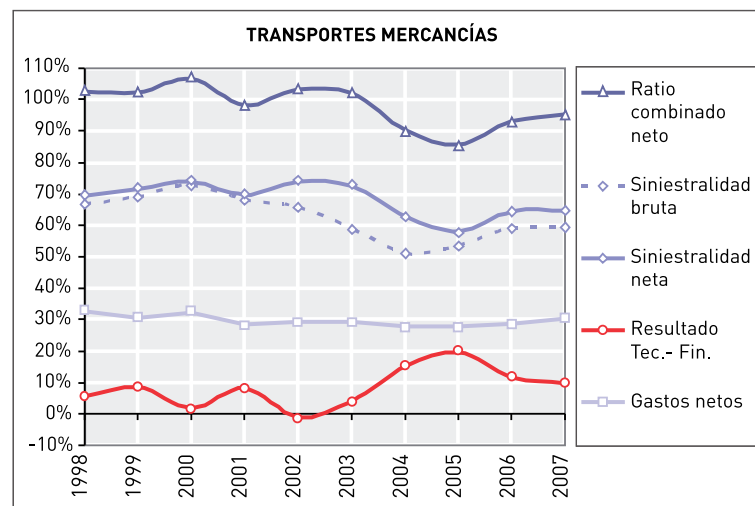


Figura 39. Evolución del resultado del ramo Transportes Mercancías. % sobre primas imputadas netas

Fuente: elaboración propia a partir de la DEC (DGSFP)

6.10. INGENIERÍA

El sector de Ingeniería, (Avería de Maquinaria, Construcción, Seguro Decenal, Montaje, Equipos Electrónicos y Garantía de Productos) ha abandonado el crecimiento estable que mantenía en los últimos años, pasando de los 899 millones de Euros en 2006 a los 859 millones en 2007, lo que representa un 4,5% de decrecimiento¹¹.

La crisis del sector de edificación residencial y la reducción de tasas propiciada por la situación de mercado blando que vive el seguro, ha provocado una caída en las primas de los ramos de **Construcción y Decenal**, especialmente a partir del segundo semestre de 2007, terminando el año con retrocesos en el volumen de primas del 5,4% y 4%, respectivamente.

El seguro de **Avería de maquinaria** cubre principalmente el parque de maquinaria que da servicio a la construcción, así como las operaciones de Leasing/Renting de las entidades financieras. Su vinculación con el sector de la construcción está provocando también un significativo descenso en primas, que en 2007 fue del 6,2% y en 2008 podría alcanzar el 10%.

El seguro de **Equipos Electrónicos**, cada vez más “canibalizado” por los seguros Multirriesgos, mantiene el ritmo de los últimos años, registrando un decrecimiento cercano al 2%. Sobre el seguro de **Montaje**, indicar que su nivel de primas fluctúa significativamente por operaciones puntuales de gran envergadura, como las relacionadas con las energías renovables, cuyo desarrollo está siendo muy significativo durante los últimos años. Es la única modalidad del ramo que experimentó un crecimiento positivo, cifrado en el 7%.

Modalidad	Primas	
	2007	% Variac.
Decenal	364	-4,0%
Construcción	238	-5,4%
Avería de maquinaria	204	-6,2%
Montaje	34	7,0%
Equipos electrónicos	20	-2,0%
Total Ingeniería	859	-4,5%

Tabla 25. Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades

Fuente: ICEA

6.11. SEGURO AGRARIO COMBINADO

El Sistema Español de Seguros Agrarios Combinados es un esquema de cobertura para los daños ocasionados a producciones agrícolas, ganaderas, acuícolas y forestales, en el que instituciones privadas y públicas intervienen de forma conjunta. Las entidades aseguradoras se agrupan para gestionar el riesgo en un pool de coaseguro (AGROSEGURO), donde el Consorcio de Compensación de Seguros actúa como asegurador directo y reasegurador obligatorio de algunas líneas, pero no de forma exclusiva, y la Administración Estatal y Autonómica subvencionan parte de la prima.

Durante 2007, el Sistema Español de Seguros Agrarios continuó la mejora y perfeccionamiento de líneas existentes, sin perder de vista el desarrollo de nuevas coberturas.

Con 516.438 pólizas suscritas, casi un 10% más que el ejercicio anterior, el Sistema de Seguros Agrarios alcanzó en 2007 un volumen de primas de 599 millones de euros, lo que supone un ligero crecimiento del 0,81% respecto a 2006. Aproximadamente el 70% de las primas corresponde a las denominadas líneas experimentales, que crecen un 0,82%, entre

¹¹ Para el comentario de este ramo se han utilizado las cifras de ICEA, ya que la información de la DGSFP no recoge desglose por modalidades. Según el Supervisor, el volumen de primas en 2007 fue de 844 millones de euros, con un decremento del 3,5%.

las que destacan las líneas MER y MAR¹², cuya aportación es de 422 millones de euros. El 30% de primas restante proviene de las líneas viables, cuyo crecimiento fue del 0,79%.

En 2007 la distribución de las pólizas contratadas fue como sigue: 59% de seguros agrícolas y 41% de seguros pecuarios. En global, el capital asegurado fue de 10.005 millones de euros, correspondiente a 27,5 millones de toneladas de productos agrícolas, 73.087 hectáreas de cultivos protegidos y forestales, 224 millones de animales en las líneas MER/MAR y siete millones de animales en el resto de líneas de seguro pecuario. Por tipos de producción, la penetración del seguro es del 42% en agrícola, 11% en cultivos protegidos y forestales y 54% en seguros pecuarios. Se destaca el elevado nivel de aseguramiento de los cereales de invierno (72%) y de los frutales (61%).

Las subvenciones a la prima por parte de las Administraciones públicas alcanzaron el 58,8%. La aportación privada al sistema, a 31.12.2007, está encabezada por MAPFRE con el 21,6% sobre el total.

Las condiciones meteorológicas para el año agrícola 2006-07 se pueden calificar como de alta estabilidad atmosférica, lo que propició la obtención de un resultado técnico-financiero positivo. Los siniestros más destacables ocurridos a lo largo del ejercicio 2007 son:

- Durante el primer trimestre, heladas en diversas zonas, que afectaron principalmente a la producción de fruta, almendra y caqui.
- A lo largo del segundo trimestre (principalmente en mayo) se produjeron tormentas de lluvia y pedrisco que provocaron daños importantes en los cultivos de cereales en las dos Castillas, y en los cultivos de vid en Castilla-La Mancha. En esta comunidad, así como en el Valle del Ebro, también se registraron siniestros en los cultivos de frutales por mal cuajado.
- Tormentas veraniegas que afectaron a frutales, viñedos, hortalizas, tabaco y olivar.
- Adversidades climáticas a lo largo del año que dificultaron el desarrollo del cultivo de tomate de invierno.

Durante el ejercicio se tramitaron más de 1 millón de siniestros, de los cuales 876 mil correspondieron a la línea de recogida y destrucción de cadáveres de animales muertos en la explotación. La siniestralidad (pagos más reservas) ascendió a 446 millones de euros, correspondiendo un 29% a líneas viables y el resto a líneas experimentales. En el sector agrícola, el número de partes de siniestros se elevó a 87 mil. En resumen, el Sistema Español de Seguros Agrarios Combinados ha hecho frente a una siniestralidad global del 78,5%, cuatro puntos superior a la del año 2006 (74,6%).

¹² MER (Materiales Específicos de Riesgo) y MAR (Materiales de Alto Riesgo). Cubren, respectivamente, los gastos derivados del transporte y destrucción de animales bovinos muertos en la explotación y los derivados del transporte y destrucción de animales no bovinos, asimismo, muertos en la explotación (ovino, caprino, porcino, equino, aviar, etc.).

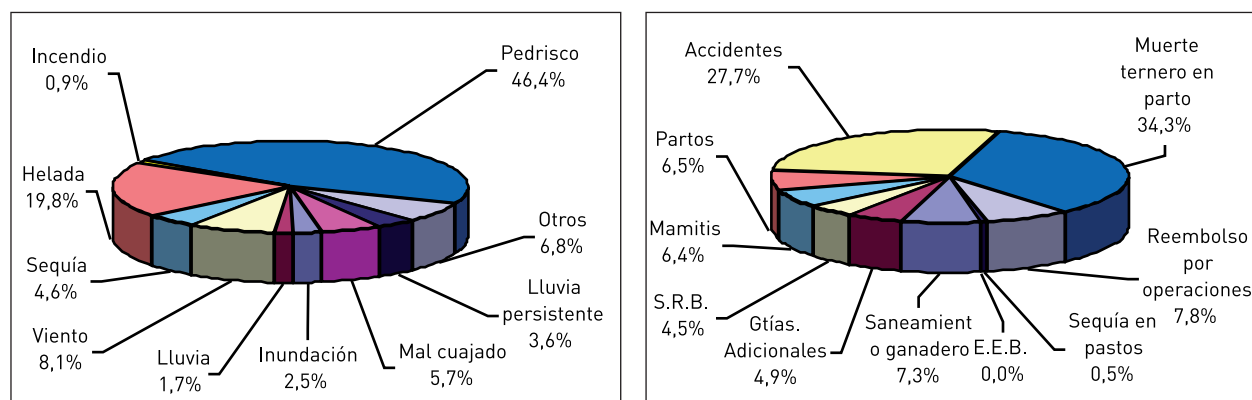


Figura 40. Seguro Agrario. Distribución de siniestros 2007. Riesgos Agrícolas y riesgos pecuarios

Fuente: Agroseguro

Para el año 2008 se amplían y mejoran las coberturas de algunas de las líneas de seguro, entre las que cabe destacar:

- Ampliación de cobertura de daños por virosis en cultivos protegidos.
- Nuevas modalidades de cobertura para daños sobre la calidad en uva de vinificación y nueva línea para el sector de la flor cortada.
- Inclusión de la helada en los seguros de viveros de vid y níspero, así como los daños derivados de la falta de cuajado causados por adversidades climáticas en cereza de Cáceres.
- Perfeccionamiento del seguro de explotación de cítricos.
- Se completa la protección de las distintas especies ganaderas ante los daños debidos a la fiebre aftosa. En el caso concreto del ganado porcino, se ha iniciado la comercialización de un producto que cubre los daños derivados de la fiebre aftosa, la enfermedad de *Aujeszky* y la peste porcina clásica.

INDICE DE FIGURAS Y TABLAS

FIGURAS

Figura 1.	Evolución del IBEX35. Cotización diaria	14
Figura 2 .	Evolución de la población española	15
Figura 3.	Distribución de la población española por edad y sexo. 2007	15
Figura 4.	Distribución del parque automovilístico por tipo y años de antigüedad	16
Figura 5.	Evolución del número de accidentes y víctimas mortales.....	17
Figura 6.	Evolución trimestral del precio de la vivienda libre.....	18
Figura 7.	Evolución del seguro en España.....	21
Figura 8.	Evolución de la penetración y densidad del seguro en España.....	23
Figura 9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de entidad	24
Figura 10.	Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. TOTAL.....	26
Figura 11.	Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. VIDA.....	27
Figura 12.	Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. NO VIDA	27
Figura 13.	Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. AUTOMÓVILES	28
Figura 14.	Evolución de la prima media del seguro de Autos.....	38
Figura 15.	Evolución del resultado del ramo Automóviles.....	39
Figura 16.	Evolución de Multirriesgos. Primas devengadas.....	41
Figura 17.	Distribución de las primas de Multirriesgos por modalidades	41
Figura 18.	Evolución de Multirriesgos Hogar. Primas devengadas	42
Figura 19.	Evolución del resultado del ramo Multirriesgos	44
Figura 20.	Evolución del resultado del ramo Multirriesgos de Hogar.....	44
Figura 21.	Evolución del resultado del ramo Multirriesgos Industrial.....	44
Figura 22.	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Comercios	44
Figura 23.	Evolución del resultado del ramo Multirriesgos Comunidades	45
Figura 24.	Evolución del resultado del ramo Otros Multirriesgos.....	45
Figura 25.	Evolución de Salud. Primas devengadas	45
Figura 26.	Evolución del resultado del ramo Salud	46
Figura 27.	Evolución de Responsabilidad civil. Primas devengadas	47
Figura 28.	Evolución del resultado del ramo Responsabilidad Civil.....	48
Figura 29.	Evolución de Decesos. Primas devengadas	49
Figura 30.	Evolución de Accidentes. Primas devengadas.....	50
Figura 31.	Evolución del resultado del ramo Accidentes.....	50
Figura 32.	Evolución de Crédito. Primas devengadas	50
Figura 33.	Evolución de Caución. Primas devengadas.....	52
Figura 34.	Evolución del resultado del ramo Crédito.....	52
Figura 35.	Evolución del resultado del ramo Caución	52
Figura 36.	Evolución de Transportes. Primas devengadas	53
Figura 37.	Evolución del resultado del ramo Transportes Total.....	56
Figura 38.	Evolución del resultado del ramo Transportes Cascos	56
Figura 39.	Evolución del resultado del ramo Transportes Mercancías	56
Figura 40.	Seguro Agrario. Distribución de siniestros 2007	59

TABLAS

Tabla 1.	PIB y sus componentes	12
Tabla 2.	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo	20
Tabla 3.	Distribución del volumen de primas por ramo. Primas devengadas	22
Tabla 4.	Resultados del sector asegurador	23
Tabla 5.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros	31
Tabla 6.	Distribución del seguro de Vida por modalidades. Primas devengadas	33
Tabla 7.	Magnitudes básicas de los planes de pensiones	34
Tabla 8.	Indicadores básicos seguro de Autos	36
Tabla 9.	Evolución de la prima media del seguro de Autos.....	37
Tabla 10.	Frecuencias y costes medios por garantías.....	39
Tabla 11.	Indicadores básicos seguro de Multirriesgos	40
Tabla 12.	Indicadores básicos seguro de Multirriesgos de Hogar	41
Tabla 13.	Indicadores básicos seguro de Multirriesgos Industrial	42
Tabla 14.	Indicadores básicos seguro de Multirriesgos Comercios.....	43
Tabla 15.	Indicadores básicos seguro de Multirriesgos de Comunidades.....	43
Tabla 16.	Indicadores básicos seguro de Salud	45
Tabla 17.	Indicadores básicos seguro de Responsabilidad Civil	47
Tabla 18.	Indicadores básicos seguro de Decesos	49
Tabla 19.	Indicadores básicos seguro de Accidentes	50
Tabla 20.	Indicadores básicos seguro de Crédito	51
Tabla 21.	Indicadores básicos seguro de Caución	51
Tabla 22.	Indicadores básicos seguro de Transportes. Total	53
Tabla 23.	Indicadores básicos seguro de Transportes. Cascos.....	54
Tabla 24.	Indicadores básicos seguro de Transportes. Mercancías.....	55
Tabla 25.	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades.....	57

