

Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE LOS MAYORES
GRUPOS ASEGURADORES
EUROPEOS 2022**

MAPFRE  Economics



**Ranking de
los mayores grupos
aseguradores europeos
2022**

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

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

Citar como:
MAPFRE Economics (2023), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

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

© De esta edición:
2023, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Septiembre, 2023.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Mariano Borda Reyna

Sofía Gil Sánchez

Fernando Rodríguez Sanz

Pablo Carmona Priego

Rodrigo Clemente Ribeiro Da Silva

Elena de Andrés Morala

Contenido

Presentación	9
1. Rankings	11
1.1 Ranking total	11
1.2 Ranking No Vida	19
1.3 Ranking Vida	25
1.4 Ratios de solvencia	28
2. Análisis de convergencia y de evolución del mercado	29
2.1 Análisis de convergencia	29
2.2 Análisis de la evolución del mercado	32
Datos y métricas	47
Índice de tablas y gráficas	49
Referencias	51

Presentación

Esta nueva edición del *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2022* mantiene, como en versiones anteriores, el criterio de análisis por volumen de primas a nivel global, así como por ramos Vida y No Vida con un horizonte temporal de los últimos diez años. Adicionalmente, esta clasificación ordinal se complementa con información relativa a los niveles de solvencia de cada uno de los grupos aseguradores que forman parte del ranking y que conforme a la regulación respectiva deben hacer pública, así como con los resultados netos, ratios combinados y la composición del balance alcanzados por estos grupos aseguradores durante el año pasado.

A pesar de un complejo entorno económico europeo signado por las sanciones impuestas a Rusia y la volatilidad de los mercados financieros, los ingresos por primas de los 15 principales grupos aseguradores europeos considerados en este ranking se incrementaron un 7,7% en 2022. En este sentido, el impacto ha afectado negativamente en el segmento de Vida, donde los 15 mayores grupos aseguradores registraron una ligera caída del -0,1% en los ingresos por primas, en tanto que en el segmento de No Vida el crecimiento fue del 13,4%. Asimismo, la inflación, la alta siniestralidad catastrófica y la volatilidad de los mercados financieros son factores que han influido en el descenso de resultados (un -9,6% menos que en 2021) y en un deterioro, en general, del ratio combinado de los grupos aseguradores del ramo No Vida.

Finalmente, en la última parte de este reporte se da cuenta del proceso de convergencia y divergencia que se produce en el conjunto de grupos aseguradores analizados, el cual ayuda a ofrecer una explicación de las principales particularidades en la dinámica de crecimiento de cada uno de ellos a lo largo del tiempo.

MAPFRE Economics

1. Rankings

1.1 Ranking total

Dinámica de crecimiento

El entorno en el que se desarrolló la actividad aseguradora en 2022 fue difícil en muchos aspectos. A pesar de la gradual normalización de la crisis producida por la pandemia del Covid-19, el inicio de la invasión rusa de Ucrania dio lugar a una crisis humanitaria, tensiones en el terreno militar y en la correlación de fuerzas globales y, por ende, a un cambio en las perspectivas de la economía global. En lo económico, el año quedó marcado por el regreso de la inflación, que empezó por la energía, pero rápidamente se trasladó a los siguientes escalones de la cadena productiva. Por otra parte, los bancos centrales continuaron endureciendo las condiciones monetarias para controlar la elevación de los precios, con subidas de tipos de interés. En Estados Unidos, los tipos de interés oficiales pasaron del 0,25% a principios de 2022 al 4,5% a finales de año. En la Eurozona, el Banco Central Europeo fue por detrás en el ciclo de subidas de tipos de interés, con un aumento de 250 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar la tasa de intervención en el 2,5%.

En Europa, la economía se vio muy afectada por la invasión rusa de Ucrania, debido a la gran dependencia de la zona euro de la energía rusa. Las consecuencias de las sanciones económicas impuestas a Rusia, los elevados precios de la energía y la incertidumbre sobre el suministro energético futuro lastraron la actividad económica. Estados Unidos, por su parte, cerró el año con un crecimiento anual del PIB del 2,1%, inferior al 5,9% registrado en 2021, gracias principalmente a las aportaciones de la inversión privada y al gasto del consumidor, que se mostró más positivo de lo anticipado, apoyado en un mercado laboral fuerte. La política de cero Covid-19 en China frenó la actividad económica de ese país y contribuyó a nuevas disrupciones en las cadenas de suministro mundiales. El crecimiento en las economías emergentes de Asia se mantuvo resistente y la actividad

económica estuvo respaldada por una menor inflación, la continua reapertura de muchas economías, fortaleciendo el consumo interno y la inversión, lo que compensó la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas. Las economías de América Latina, finalmente, continuaron creciendo en 2022, aunque a una tasa menor que el año anterior.

El año 2022 también fue un período difícil para los mercados financieros, con un aumento de la volatilidad financiera, tanto en las economías emergentes como en las avanzadas. Los principales índices bursátiles globales acumulaban pérdidas al cierre del año tras las fuertes ganancias obtenidas el año anterior. En los mercados de divisas se produjo una apreciación del dólar frente a la mayor parte de las monedas a nivel mundial y las de los principales países latinoamericanos se mostraron fuertes, a pesar de la apreciación del dólar estadounidense¹.

La ralentización del crecimiento económico mundial tuvo un impacto diferenciado en los mercados aseguradores y en los distintos segmentos del sector. La mayoría de los principales mercados globales de No Vida experimentaron crecimientos en los ingresos por primas en 2022, influidos en gran medida por un incremento de los precios, tanto en las líneas comerciales como personales, pero también por un aumento en los volúmenes. El seguro de Automóviles mostró un desempeño positivo en la mayor parte de los mercados, así como el seguro de Salud. Y el seguro de viajes tuvo un importante repunte en el ejercicio, beneficiado por el levantamiento de las restricciones a la movilidad impuestas durante la pandemia. Este crecimiento compensó en algunos mercados la caída del segmento de los seguros de Vida, el cual tuvo un comportamiento mayoritariamente negativo en los mercados avanzados, con menores ingresos en los productos de ahorro, principalmente en los del tipo *unit-linked*. Cabe señalar, sin embargo, que los mercados emergentes registraron crecimientos en el segmento de Vida, aunque menores que los obtenidos en años anteriores.

La incertidumbre generada por la guerra en Ucrania y la tensión en los precios de la energía influyeron de forma acusada en Europa, en donde los crecimientos en primas del sector asegurador no fueron capaces de superar a la elevada inflación de 2022, poniendo presión sobre los precios de los seguros y erosionando la rentabilidad de la industria. Asimismo, tres de los mayores mercados europeos, Alemania, Francia e Italia, registraron descensos en el volumen de primas del segmento de Vida.

En Estados Unidos, las primas emitidas y los depósitos del seguro directo de Vida aumentaron un 5,3%, hasta 1,2 billones de dólares, en gran parte debido a un aumento del 18,4% en rentas vitalicias. Las primas directas emitidas en el segmento de seguros de Property & Casualty aumentaron un 9,6% interanual, hasta los 874,5 millardos de dólares en 2022, con incrementos en casi todas las líneas de negocio. Continúan las subidas de las tarifas promedio de primas debido a la inflación y a los problemas en las cadenas de suministro. Las primas de responsabilidad civil de Automóviles aumentaron un 4,8%, mientras que las de daños físicos disminuyeron -2,8%. Todas las líneas principales de los seguros comerciales registraron incremento de primas, con un 7,4% de crecimiento en este segmento de mercado. El ramo de Salud siguió experimentando un crecimiento, especialmente en Medicaid (11,3%) y Medicare (20,6%), hasta alcanzar los 1.017,7 millardos de dólares en primas emitidas de seguro directo, lo que supone un incremento del 12,1%. Desde el inicio de la pandemia se ha observado en Estados Unidos una ampliación significativa en la inscripción en Medicaid y en la cobertura del ACA (*Affordable Care Act*), así como en normas especiales de cobertura para las vacunas, pruebas y tratamientos de Covid-19².

En los mercados emergentes de Asia-Pacífico el principal impulso provino de la India. En los mercados de Japón y Corea del Sur las primas crecieron, en tanto que decrecieron en dólares en la mayoría del resto de los países de la región. Los ingresos por primas de las compañías de seguros chinas fueron de 4,7 billones de yuanes (cerca de los 700 mil millones de dólares), con un aumento interanual del 4,6% en moneda local. Por su parte, América Latina tuvo en 2022 un buen desempeño en los ingresos por primas, con un

crecimiento del 15,9%, que se ha correspondido con un movimiento expansivo tanto para el ramo de Vida (15,3%) como para el de No Vida (16,4%).

La forma en la que el entorno descrito anteriormente ha influido sobre los balances y resultados de las entidades aseguradoras puede analizarse desde dos puntos de vista. Por una parte, el incremento de los tipos de interés y la bajada de los mercados de renta variable tuvieron un efecto negativo en los fondos propios como consecuencia de las valoraciones a precio de mercado, reduciendo el valor de los activos y, por tanto, su patrimonio neto. Por otra parte, la elevada inflación aumentó los costes de los siniestros, lo que perjudicó la rentabilidad del segmento No Vida. En el lado positivo, el alza de los tipos de interés ha mejorado la situación del negocio de los seguros de Vida ahorro y rentas vitalicias tradicionales con garantías de tipos de interés. Por otra parte, una mayor concienciación por parte de los hogares y empresas de la necesidad de complementar la cobertura que ofrecen los sistemas sanitarios públicos ha favorecido el desarrollo de los seguros de Salud.

La siniestralidad elevada por catástrofes naturales en los años recientes continuó durante el año 2022, destacando la tormenta Eunice en Europa, el huracán Ian (que impactó en Cuba y en el sudeste de Estados Unidos y es considerado como el evento de 2022 que causó mayores pérdidas aseguradas, en torno a 50-65 millardos de dólares), el huracán Fiona en Puerto Rico y República Dominicana (llegando incluso a Canadá), la sequía en la cuenca del río Paraná, las inundaciones en Australia y Sudáfrica, y los temporales de granizo en Francia en los meses de mayo y junio con un coste récord para este tipo de evento en ese país. De esta forma, los desastres naturales causaron pérdidas económicas globales por valor de 275 mil millones de dólares en 2022, de los cuales 125 mil millones estaban cubiertos por seguros³. Se trata del segundo año consecutivo en que las pérdidas aseguradas estimadas ascienden a más de 100 millardos de dólares, con un incremento anual del 5%-7% en la última década.

Por último, hay que hacer mención del ciberriesgo como uno de los principales riesgos

operativos a los que deben hacer frente las entidades aseguradoras. El continuo avance de la actividad empresarial en un entorno digital hace que los grupos aseguradores se enfrenten con mayor frecuencia a los riesgos cibernéticos, que les requiere una actualización y refuerzo continuo de las medidas de ciberseguridad.

Entorno regulatorio

Como ya se apuntaba en el informe del año anterior⁴, las consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) se han convertido en un punto de atención importante para la industria aseguradora a la hora de tomar decisiones sobre suscripción, inversión, innovación en productos y servicios, etc. En este sentido, hay que mencionar la publicación en diciembre de 2022 de la Directiva 2022/2464 referida a la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (CSRD). La Unión Europea exige que todas las grandes empresas, así como a todas las empresas que cotizan en bolsa (excepto las microempresas), divulguen información sobre lo que identifican como riesgos y oportunidades derivados de cuestiones sociales y ambientales, y sobre el impacto de sus actividades en las personas y el medio ambiente. Las nuevas reglas garantizarán que los inversores y otras partes interesadas tengan acceso a la información que necesitan para evaluar los riesgos de inversión derivados del cambio climático y otros problemas de sostenibilidad, como parte del Pacto Verde Europeo. Las empresas tendrán que aplicar las nuevas normas por primera vez en el ejercicio 2024, para informes publicados en 2025.

Otro de los temas en los que han centrado su atención los grupos aseguradores a lo largo del ejercicio es la aplicación de las normas contables NIIF 9 y 17. La NIIF-UE 17 "Contratos de Seguro" sustituirá a la NIIF-UE 4 del mismo nombre y se aplicará a los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2023. A partir de esa misma fecha, será de aplicación la NIIF-UE 9 "Instrumentos Financieros" para las compañías cuyo modelo de negocio es predominantemente la emisión de contratos de seguros. Ambas regulaciones requieren un cambio significativo en los procesos contables, en los sistemas de información y en los controles internos de las entidades aseguradoras.

Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos

A pesar de la complejidad del entorno descrito anteriormente, los ingresos por primas de los 15 principales grupos aseguradores europeos se incrementaron en un 7,7% en 2022, hasta alcanzar los 618.712 millones de euros (véase la Tabla 1.1-a). El francés Aéma Groupe, que inició su andadura en 2021, obtuvo el mayor crecimiento, el 46,2%, el cual se basa mayoritariamente en cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación del subgrupo Abeille Assurances por un año completo. Otros grupos que alcanzaron crecimientos de dos dígitos en las primas fueron Zurich (18,6%), Talanx (17,4%), Covéa (14,8%), CNP (13,7%) y MAPFRE (10,8%).

Respecto a 2012, una década atrás, las primas de los grupos que componen el ranking de 2022 se han incrementado un 33,4% (154.760 millones de euros), con un crecimiento promedio anual del 3,0%. Hay que tener en cuenta que Aéma Groupe no se había constituido en 2012 y, por tanto, no hay datos del grupo en esa fecha. Los grupos aseguradores Axa, Allianz y Generali se mantienen como líderes de la clasificación, con una cuota del 44,0% de las primas agregadas en 2022. Es significativo el crecimiento de Talanx gracias a la buena evolución de su negocio de reaseguro, lo que le ha permitido doblar su volumen de primas en la última década. Sigue sobresaliendo también el desempeño del italiano Poste Vita, cuyas primas han experimentado un alza del 66,7% respecto a 2012. El único grupo que muestra ingresos inferiores a los de 2012 es Aviva, con una caída del -20,8% en primas respecto a ese año.

De esta forma, el ranking total de 2022 está encabezado por Axa. El desempeño del grupo francés en 2022 fue positivo, con un volumen de primas brutas que superó en un 2,7% los ingresos de 2021, hasta los 99.415 millones de euros, lo que le sitúa un año más como líder de los grupos aseguradores europeos. Los principales impulsos provinieron, por una parte, del segmento de *Property & Casualty*, tanto de las líneas comerciales como de las personales, debido al efecto favorable de los precios y a mayores volúmenes, y, por la otra, del ramo de Salud. Este crecimiento fue

Tabla 1.1-a
Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2022
(ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2012-2022	% a/a prima 2012-2022 (promedio anual)	% a/a prima 2021-2022
			2012	2021	2022	Δ 2012-2021	Δ 2021-2022			
1	AXA	Francia	84.592	96.825	99.415	12.233,0	2.590,0	17,5 %	1,6 %	2,7 %
2	ALLIANZ	Alemania	72.086	86.063	94.190	13.977,0	8.127,0	30,7 %	2,8 %	9,4 %
3	GENERALI	Italia	69.613	75.825	81.538	6.212,0	5.713,0	17,1 %	1,6 %	7,5 %
4	TALANX	Alemania	26.659	45.507	53.431	18.848,0	7.924,0	100,4 %	9,1 %	17,4 %
5	ZURICH	Suiza	39.690	44.986	53.367	5.295,8	8.381,1	34,5 %	3,1 %	18,6 %
6	CNP	Francia	26.388	31.652	36.002	5.263,8	4.349,8	36,4 %	3,3 %	13,7 %
7	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	22.510	36.454	35.328	13.944,0	-1.126,0	56,9 %	5,2 %	-3,1 %
8	BNP PARIBAS CARDIF	Francia	18.498	27.093	25.272	8.595,0	-1.821,1	36,6 %	3,3 %	-6,7 %
9	MAPFRE	España	21.580	22.155	24.540	574,6	2.385,7	13,7 %	1,2 %	10,8 %
10	AVIVA	Reino Unido	28.025	22.568	22.197	-5.456,8	-371,3	-20,8 %	-1,9 %	-1,6 %
11	COVÉA	Francia	14.815	19.178	22.019	4.363,1	2.841,6	48,6 %	4,4 %	14,8 %
12	ERGO	Alemania	17.091	18.213	19.058	1.122,0	845,0	11,5 %	1,0 %	4,6 %
13	R+V	Alemania	11.875	19.184	18.667	7.309,0	-517,0	57,2 %	5,2 %	-2,7 %
14	POSTE VITA	Italia	10.531	17.885	17.557	7.354,4	-328,1	66,7 %	6,1 %	-1,8 %
15	AÉMA GROUPE	Francia	-	11.035	16.131	11.035,0	5.096,0	-	-	46,2 %
Total 5 primeros			292.640	349.206	381.941	56.565,8	32.735,1	30,5 %	2,8 %	9,4 %
Total 15 primeros			463.953	574.623	618.712	110.669,9	44.089,7	33,4 %	3,0 %	7,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

parcialmente contrarrestado por caídas en Axa XL Reaseguro, en Vida y Ahorro (-5,0%), con menores ingresos en los productos "General Account Savings"⁵, principalmente en Francia, Italia y Japón, así como en los productos del tipo *unit-linked*.

Le sigue Allianz, con una emisión de primas de 94.190 millones de euros, un 9,4% más que en 2021, impulsada en gran medida por el segmento de *Property & Casualty*, debido a los fuertes efectos de precio y volumen. Los

ingresos se moderaron en el negocio de Vida y de Salud, debido a una disminución en las primas legales, principalmente relacionado con menores ventas de productos *unit-linked* en Italia y en negocios de prima única en Alemania.

Generali ocupa el tercer lugar del ranking, con 81.538 millones de euros en primas emitidas brutas, lo que representa un alza del 7,5%, gracias a la positiva evolución del segmento de No Vida, liderado por los ramos distintos al

seguro de Automóviles. La aportación de Vida no fue tan positiva debido a la contracción en la línea de Ahorro. La caída de los productos tipo *unit-linked* reflejaron la mayor incertidumbre del contexto macroeconómico y la muy buena evolución en 2021.

Talanx se mantiene en la cuarta posición del ranking, a la que ascendió en 2021. Los ingresos por primas aumentaron un 17,4%, hasta los 53.431 millones de euros. Los seguros de No Vida contribuyeron significativamente a este desempeño comercial, con un alza del 30,4% en el reaseguro de *Property & Casualty* y del 20,1% en el seguro directo. Por el contrario, el seguro directo de Vida muestra un decrecimiento del -8,5%.

En quinta posición continúa Zurich, con un volumen de primas de 53.367 millones de euros, lo que supone una subida del 18,6% respecto al año anterior. En dólares, moneda en la que el grupo presenta sus cuentas, el crecimiento fue del 5,5%. El principal impulso provino del segmento de *Property & Casualty*, que logró un alza en euros del 21,4%, frente al 1,1% de Vida (-10,0% en dólares). El segmento "Farmers" de Zurich obtuvo unos ingresos de 1.753 millones de euros en 2022, lo que supone un incremento del 109% respecto a 2021.

En las tres posiciones siguientes del ranking en 2022, que están ocupadas por los banco-aseguradores franceses (CNP, Crédit Agricole Assurance y BNP Paribas Cardif), se han producido los primeros cambios. CNP sube un puesto en la clasificación y se coloca el sexto, por delante de Crédit Agricole Assurance, que pasa al séptimo lugar. Los ingresos por primas consolidados de CNP aumentaron hasta los 36.002 millones de euros en 2022, con un crecimiento del 78,0% en la región de Europa, excluida Francia, como resultado de la adquisición de las filiales de CVA en Italia, y un crecimiento del 14,9% en América Latina. En Francia, sus ingresos por primas ascendieron a 19.200 millones de euros, un -3,7 % menos que en 2021. Por su parte, Crédit Agricole Assurances generó unos ingresos de 35.328 millones de euros en primas, un -3,1% menos que el año anterior. Los ingresos de Ahorro y Previsión se redujeron un -7,0% interanual, como consecuencia del entorno económico antes descrito. Por el contrario, los ingresos de los seguros de fallecimiento aumentaron un 6,0%, impulsados por los

préstamos para la vivienda, la cobertura funeraria y las pólizas de seguros grupales. BNP Paribas Cardif, por su parte, repite la octava posición del ranking, con un volumen de primas de 25.272 millones de euros, un -6,7% menos que en 2021. El ahorro global de la compañía decreció, con caídas en los mercados internacionales y estabilidad en el mercado francés. Por el contrario, el comportamiento del segmento de protección fue positivo en Francia y en el negocio internacional, si se exceptúa Europa (y excluyendo Francia).

Otro cambio en el ranking total de 2022 se produce en el noveno puesto, al que asciende MAPFRE desde el décimo lugar que ocupaba el año anterior. MAPFRE sube posición por segundo año consecutivo tras crecer un 10,8% y superar los 24.540 millones de euros en primas en 2022. Este incremento refleja una mejora generalizada del negocio asegurador en prácticamente todas las regiones en las que opera, con incrementos significativos en Latinoamérica y Norteamérica, así como en los negocios reasegurador y de grandes riesgos, y el favorable comportamiento de casi todas las monedas frente al euro.

A continuación, en el décimo lugar se sitúa Aviva, un puesto menos que el año anterior. Sus ingresos ascendieron a 22.197 millones de euros en primas (18.919 millones de libras), lo que representa un descenso del -1,6% respecto al ejercicio anterior. Las primas emitidas brutas de seguros generales aumentaron un 11,8%, con un buen desempeño en todos los segmentos operativos. Sin embargo, se produjo un descenso del -14,1% en las primas brutas de los productos de Vida.

Respecto a las tres siguientes posiciones, Covéa y Ergo ganan una posición cada uno, hasta el undécimo y duodécimo puesto, respectivamente, y R+V desciende del undécimo al decimotercer lugar. En 2022, las primas brutas emitidas de Covéa ascendieron a 22.019 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,8%, como resultado de la integración de PartnerRe desde julio de 2022, que aportó 4.100 millones de euros. Con unas primas brutas de 19.058 millones de euros, Ergo superó ampliamente su objetivo marcado a principios de año. Tanto en Alemania como en el negocio internacional, Ergo logró mayores ingresos por primas en 2022. En este último

segmento, el crecimiento en el negocio de seguros de *Property & Casualty* en Polonia y los países bálticos, así como el buen desempeño del negocio de salud en Bélgica, respaldaron el desarrollo positivo de las primas. Respecto a R+V, este no pudo mantener el elevado nivel de primas del año anterior en el seguro de Vida y Salud, y registró un descenso en el negocio a prima única, en consonancia con la tendencia del sector. En cuanto al negocio de reaseguro aceptado, el grupo R+V mantuvo en el ejercicio su enfoque de aumentar los resultados de suscripción y redujo así las carteras de bajo rendimiento. En consecuencia, las primas brutas devengadas del reaseguro aceptado descendieron un 1,9%.

Poste Vita se mantiene decimocuarto en la clasificación, con un volumen de primas brutas emitidas de 17.557 millones de euros en 2022, lo que supone un descenso del -1,8% por el efecto de la reducción de la producción relativa al producto Multirramo, parcialmente compensado por el incremento de volúmenes correspondiente a productos tradicionales.

Finalmente, Aéma Groupe se incorpora al ranking de 2022 en la decimoquinta posición. Aéma es un grupo de mutualidades de seguros. Su empresa matriz es la Sgam Aéma Groupee (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle), que se rige por el Código de Seguros francés. Este grupo mutualista está integrado por AÉSIO Mutuelle, Macif, Abeille Assurances y Ofi Invest. En septiembre de 2021 el grupo completó la adquisición de Aviva France, que pasó a denominarse Abeille Assurances. Las primas emitidas brutas de Aéma Groupe ascendieron a 16.131 millones de euros en 2022, lo que supone un incremento de 5.096 millones de euros. Este fuerte crecimiento se basa en cambios en el perímetro de consolidación (incorporación del subgrupo Abeille Assurances para un año completo) y, en menor medida, al crecimiento interno.

Resultados y balance

Los resultados netos agregados de los 15 mayores grupos aseguradores europeos en 2022 ascendieron a 31.404 millones de euros, un -9,6% menos que en 2021, con un importante descenso de dos de los grupos: Aviva (-156,4%) y R+V (-134,5%). En sentido contrario, 10 de los 15 grupos que conforman el

ranking en 2022 obtuvieron incrementos en sus resultados netos, superando las dificultades del entorno en el que se desarrolló su actividad en el ejercicio analizado. La inflación, la alta siniestralidad catastrófica y la volatilidad de los mercados financieros son factores que han influido en el descenso de resultados. Respecto al resultado agregado de los quince grupos atribuible a la sociedad dominante, alcanzó la cifra de 28.081 millones de euros, que supone una caída del -12,4%. Como se ha comentado en ediciones anteriores de este informe, se advierte que en estos beneficios tiene una incidencia importante el resultado de aquellos grupos que, además del negocio asegurador, gestionan un importante volumen de activos.

Como se muestra en la Tabla 1.1-b, el líder de la clasificación por volumen de primas, el grupo Axa, registró un resultado neto atribuido de 6.675 millones de euros, un -8,5% inferior al del año anterior, debido principalmente a una disminución en el valor de los activos invertidos y derivados, que se valoran a precios de mercado, así como por la cancelación del fondo de comercio de la aseguradora rusa Reso Garantia, parcialmente compensado por el aumento en las ganancias subyacentes. El segundo de la clasificación, Allianz, obtuvo el mayor beneficio neto atribuible, 6.738 millones de euros, con un incremento del 1,9% respecto al año previo. El resultado operativo del grupo aumentó un 5,7% hasta los 14.200 millones de euros, impulsado por los negocios de Vida y de No Vida, principalmente por este último, gracias a los mayores ingresos de las inversiones operativas, por unos tipos de interés más altos, respaldados además por el buen resultado técnico y de otros resultados. El aumento en la utilidad operativa en el segmento comercial de Vida y Salud se debió principalmente a la contribución positiva de las operaciones adquiridas de Aviva en Polonia y al crecimiento comercial en Asia. El beneficio operativo en la gestión de activos disminuyó, principalmente debido a menores comisiones de rendimiento e ingresos impulsados por activos bajo gestión, que se vieron afectados por el entorno de los mercados financieros.

El tercer y cuarto grupos del ranking, Generali y Talanx, tuvieron también aumentos en los resultados. Aunque el resultado neto de Generali mostró un ligero descenso del -0,2%, el atribuible a la sociedad dominante creció

Tabla 1.1-b
Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2022
(millones de euros)

Grupo	País	Resultado neto			Atribuible a la sociedad dominante		
		2021	2022	%, a/a 2021-2022	2021	2022	%, a/a 2021-2022
AXA	Francia	7.507	6.856	-8,7 %	7.294	6.675	-8,5 %
ALLIANZ	Alemania	7.105	7.182	1,1 %	6.610	6.738	1,9 %
GENERALI	Italia	3.195	3.189	-0,2 %	2.847	2.912	2,3 %
TALANX	Alemania	1.730	2.461	42,3 %	1.011	1.172	15,9 %
ZURICH	Suiza	4.589	4.682	2,0 %	4.400	4.377	-0,5 %
CNP	Francia	1.776	2.262	27,3 %	1.552	1.939	25,0 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	1.531	1.758	14,8 %	1.531	1.758	14,8 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	770	668	-13,2 %	750	653	-12,9 %
MAPFRE	España	1.036	1.084	4,7 %	765	642	-16,1 %
AVIVA	Reino Unido	2.369	-1.336	-156,4 %	2.287	-1.361	-159,5 %
COVÉA	Francia	850	907	6,7 %	838	896	6,9 %
ERGO	Alemania	605	826	36,5 %	605	826	36,5 %
R+V	Alemania	713	-246	-134,5 %	647	-246	-138,0 %
POSTE VITA	Italia	826	977	18,3 %	826	977	18,3 %
AÉMA GROUPE	Francia	128	135	5,3 %	104	122	17,8 %
Total		34.730	31.404	-9,6 %	32.067	28.081	-12,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

hasta los 2.912 millones de euros (un crecimiento del 2,3%), gracias principalmente a la positiva evolución del resultado operativo, impulsado por los segmentos de Vida, No Vida, Holding y otros negocios. El resultado no operativo fue negativo, debido, entre otros motivos, a deterioros de inversiones clasificadas como disponibles para la venta, incluidas las inversiones rusas. Por su parte, el beneficio atribuido neto de Talanx aumentó un 15,9%, hasta los 1.172 millones de euros, a pesar de unas reclamaciones elevadas por grandes pérdidas, que ascendieron a 2.180 millones de euros, impulsadas principalmente por desastres naturales, y por las reservas realizadas para enfrentar eventualidad derivadas de los efectos de la guerra de Rusia contra Ucrania. La utilidad neta, tanto de las

operaciones de seguro directo como de reaseguro, mejoró, impulsada sustancialmente por el negocio internacional.

Como se ha comentado anteriormente, Aviva y R+V registraron decrementos significativos en sus resultados. El beneficio atribuible de Aviva ascendió a -1.361 millones de euros (-1.139 millones de libras esterlinas), frente a unas ganancias de 2.287 millones de euros en 2021 (2.036 millones de libras esterlinas), lo que refleja en gran medida movimientos adversos de los mercados, que contrarrestaron la mayor utilidad operativa. Durante 2022, los resultados IFRS se vieron afectados negativamente por el aumento de los tipos de interés, los cuales redujeron el valor razonable de los activos que se mantienen a largo plazo para respaldar los pa-

Tabla 1.1-c
Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2022
(millardos de euros)

Grupo	ACTIVO									
	Inversiones				Tesorería		Otros		Total activo	
	Inversiones		Riesgo tomador/ asegurado							
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AXA	534,6	439,9	86,3	76,5	25,1	26,2	129,5	154,1	775,5	696,7
ALLIANZ	663,6	540,5	158,3	141,0	24,2	22,6	293,2	317,4	1.139,4	1.021,5
GENERALI	420,7	353,2	107,2	98,1	8,5	7,2	49,8	60,5	586,2	519,1
TALANX	147,8	140,6	13,7	11,9	4,0	3,6	32,0	37,1	197,5	193,1
ZURICH	167,9	142,0	125,3	123,2	7,6	7,6	82,4	108,7	383,2	381,6
CNP	359,2	311,8	84,3	86,9	1,8	1,8	37,8	51,8	483,0	452,2
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	344,3	295,9	86,3	82,0	1,6	1,6	11,7	30,0	443,9	409,4
BNP PARIBAS CARDIF	180,0	151,0	91,1	83,6	3,0	2,1	9,4	15,0	283,5	251,6
MAPFRE	39,2	34,7	3,0	3,0	2,9	2,6	18,8	19,3	63,9	59,6
AVIVA	176,1	128,4	193,3	164,9	14,8	25,4	42,1	37,5	426,3	356,1
COVÉA	91,9	97,5	8,1	6,1	2,2	2,4	15,1	25,3	117,3	131,2
ERGO ¹	132,0	118,3	8,7	7,5	n.d	n.d	23,1	23,4	163,8	149,1
R+V	112,7	91,3	18,7	17,5	2,1	3,1	5,1	6,5	138,6	118,3
POSTE VITA	150,8	132,6	7,8	9,8	4,6	2,7	3,1	3,3	166,4	148,5
AEMA	104,8	104,6	29,8	28,3	0,8	0,7	6,5	7,9	141,9	141,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Dato calculado como la suma de sus tres segmentos: Vida y Salud Alemania, *Property & Casualty* Alemania e Internacional.

sivos, y afectaron los requerimientos de capital. Una explicación similar tiene el resultado de -246 millones de euros de R+V. Las perturbaciones geopolíticas desencadenadas por la guerra en Ucrania y los efectos asociados relacionados con el comportamiento de los mercados financieros determinaron la evolución de la situación de los resultados del Grupo R+V en 2022, sobre todo, los requisitos de ajuste de los activos financieros valorados a valor razonable.

En el lado opuesto están los importantes incrementos de CNP, Poste Vita y Aéma Groupe. El beneficio neto atribuible de CNP aumentó un 25% hasta los 1.939 millones de euros, reflejo de mayores contribuciones de

todas las regiones. Los beneficios aumentaron un 26,3% en Francia y un 52,7% en América Latina, ayudados por el tipo de cambio favorable del real brasileño. En Europa, excluida Francia, el aumento de 42 millones de euros en las contribuciones a los beneficios de CVA, CNP UniCredit Vita y CNP Cyprus Insurance Holdings compensó en parte la pérdida de beneficios de 59 millones de euros debido a la desinversión de CNP Partners. Poste Vita obtuvo un resultado neto de 977 millones de euros, lo que supone un aumento de 150,9 millones de euros frente a los 826,1 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2021. A este buen desempeño ha contribuido una menor siniestralidad como consecuencia de una

Tabla 1.1-c (continuación)
Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2022
(millardos de euros)

Grupo	PASIVO													
	Fondos propios						Provisiones técnicas				Otros		Total pasivo	
	Capital y reservas		Socios externos		Total		Provisiones técnicas		Riesgo tomador/asegurado					
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AXA	71,1	45,4	4,1	3,0	75,2	48,4	423,2	415,5	86,4	76,7	190,7	156,1	775,5	696,7
ALLIANZ	80,0	51,5	4,3	3,8	84,2	55,2	719,0	660,3	158,3	141,0	177,8	164,9	1.139,4	1.021,5
GENERALI	29,3	16,2	1,6	1,6	31,9	18,1	377,0	328,4	102,5	95,1	74,9	77,4	586,2	519,1
TALANX	10,8	7,5	7,2	5,1	17,9	12,6	139,0	140,8	13,7	11,9	26,9	27,9	197,5	193,1
ZURICH	33,3	26,9	1,1	1,3	34,4	28,2	175,6	146,8	124,7	122,7	48,4	83,9	383,2	381,6
CNP	21,1	17,1	3,6	3,6	24,8	20,8	327,0	294,2	84,5	86,7	46,7	50,6	483,0	452,2
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	15,5	8,1	0,1	0,1	15,5	8,2	295,2	271,7	80,1	80,1	53,1	49,5	443,9	409,4
BNP PARIBAS CARDIF	5,3	3,2	0,4	0,3	5,6	3,6	158,8	137,3	89,5	82,0	29,5	28,6	283,5	251,6
MAPFRE	8,5	7,3	1,2	1,1	9,7	8,4	40,0	38,2	3,0	3,0	11,3	10,1	63,9	59,6
AVIVA	22,8	13,7	0,3	0,4	23,1	14,6	160,4	14,6	190,1	168,1	52,7	158,9	426,3	356,1
COVÉA	17,1	17,3	0,1	0,2	17,2	17,6	86,3	99,9	8,1	6,1	5,6	7,7	117,3	131,2
ERGO ¹	n.d	n.d	n.d	n.d	7,6	3,0	136,4	128,0	9,0	7,8	10,8	10,3	163,8	149,1
R+V	8,6	4,1	0,7	0,4	9,2	4,4	102,3	88,5	15,8	14,9	11,2	10,5	138,6	118,3
POSTE VITA	5,9	6,8	-	-	5,9	6,8	151,2	130,1	7,8	9,8	1,4	1,7	166,4	148,5
AEMA	5,0	5,0	0,1	0,1	5,1	5,1	86,1	84,6	29,9	28,3	20,7	23,7	141,9	141,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Dato calculado como la suma de sus tres segmentos: Vida y Salud Alemania, *Property & Casualty* Alemania, e Internacional

variación de las provisiones técnicas de Vida, significativamente inferior a la del año anterior. Por su parte, Aéma Groupe obtuvo un beneficio neto atribuido de 122 millones de euros, frente a 104 millones de euros en 2021, lo que representa un incremento del 17,8%. El importante incremento de los ingresos compensó un margen técnico negativo, aunque menor que el ejercicio anterior, un ligero aumento de los gastos y el descenso del margen financiero.

A manera de información complementaria para el análisis, la Tabla 1.1-c presenta la información básica de los balances de los grupos aseguradores considerados en el ranking total de 2022.

1.2 Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

En 2022, los 15 grupos que forman parte del ranking de No Vida obtuvieron unos ingresos por primas de 350.471 millones de euros, un 13,4% más que el año anterior. Como se puede observar en la Tabla 1.2-a, todos los grupos integrantes del ranking registraron incrementos en su volumen de primas. En la mayoría de los grupos se produjeron aumentos de dos dígitos, destacando los casos de Talanx (25,9%), Aéma Groupe (24,9%), Zurich (21,4%) y Covéa (20,9%). Junto con Covéa, la incorporación de Aéma Groupe añade una nueva sociedad de grupo de

Tabla 1.2-a
No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2022
(ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2012-2022	% a/a prima 2012-2022 (promedio anual)	% a/a prima 2021-2022
			2012	2021	2022	Δ 2012-2021	Δ 2021-2022			
1	ALLIANZ	Alemania	46.889	60.273	67.716	13.384,0	7.443,0	44,4 %	4,0 %	12,3 %
2	AXA ¹	Francia	31.359	53.590	56.217	22.231,0	2.627,0	79,3 %	7,2 %	4,9 %
3	ZURICH	Suiza	27.559	33.937	41.211	6.378,5	7.273,1	49,5 %	4,5 %	21,4 %
4	TALANX	Alemania	15.127	30.825	38.814	15.698,0	7.989,0	156,6 %	14,2 %	25,9 %
5	GENERALI	Italia	22.803	24.145	28.636	1.342,0	4.491,0	25,6 %	2,3 %	18,6 %
6	MAPFRE	España	15.479	17.267	19.342	1.788,1	2.074,7	25,0 %	2,3 %	12,0 %
7	COVÉA	Francia	10.466	13.493	16.318	3.027,0	2.825,0	55,9 %	5,1 %	20,9 %
8	ERGO ¹	Alemania	11.323	14.765	15.631	3.441,8	866,0	38,0 %	3,5 %	5,9 %
9	AVIVA	Reino Unido	11.749	10.840	12.117	-909,3	1.277,7	3,1 %	0,3 %	11,8 %
10	GROUPAMA	Francia	9.121	9.925	10.476	804,0	551,0	14,9 %	1,4 %	5,6 %
11	R+V	Alemania	5.713	9.760	9.920	4.047,0	160,0	73,6 %	6,7 %	1,6 %
12	VIG	Austria	5.065	7.468	8.740	2.403,0	1.272,4	72,6 %	6,6 %	17,0 %
13	AÉMA GROUPE	Francia	-	6.961	8.695	6.961,2	1.733,6	-	-	24,9 %
14	UNIPOL	Italia	7.265	8.214	8.502	949,0	288,3	17,0 %	1,5 %	3,5 %
15	SAMPO GROUP	Finlandia	4.698	7.644	8.136	2.946,0	492,0	73,2 %	6,7 %	6,4 %
Total 5 primeros			143.737	202.770	232.594	59.033,5	29.823,1	61,8 %	5,6 %	14,7 %
Total 15 primeros			224.616	309.107	350.471	84.491,3	41.363,9	56,0 %	5,1 %	13,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Al no disponer de datos de primas por segmentos, se incluyen los ingresos, añadiendo una parte de Salud no incluida en el segmento de Vida.

mutuas de seguros francesa (SGAM) a la clasificación, las dos con buen desempeño en 2022. Los cinco primeros grupos del ranking en 2022 acumulan el 66,0% de las primas (232.594 millones de euros), sin apenas variación respecto a la cuota de 2021, y tuvieron un crecimiento anual del 14,7%, algo más de un punto porcentual por encima del de todos los grupos.

Allianz continúa como líder del ranking No Vida en 2022. Las primas emitidas de seguro directo y reaseguro aceptado del segmento de *Property*

& *Casualty* ascendieron a 67.716 millones de euros en ese año, un 12,3% más que el año anterior, con un buen desempeño de la mayoría de las entidades operativas, en particular de Allianz Partners debido a un repunte en el negocio de viajes, del negocio de Turquía por los efectos del precio y de Allianz Global Corporate & Specialty (AGCS) por el precio y el volumen.

El grupo Axa es el siguiente en la clasificación. Sus ingresos brutos en el segmento de *Property & Casualty*, incluyendo Salud,

aumentaron un 4,9%, hasta los 56.217 millones de euros. Las primas de las líneas comerciales fueron impulsadas por Europa y Francia, tanto por efecto favorable de precios como por mayores volúmenes, y por Axa Assistance, parcialmente contrarrestados por la caída de Axa XL. Los ingresos de Axa XL Reaseguro disminuyeron como resultado de una fuerte reducción en la exposición a catástrofes naturales, compensado en parte por el efecto favorable de los precios. Los ingresos de líneas personales también crecieron, resultado de mayores ingresos en el ramo de Automóviles, debido principalmente a la mejora de las tendencias de precios en Turquía, Europa y Francia, y en los ramos distintos del de Automóviles, por los efectos favorables de los precios, en particular en Europa.

En el tercero y cuarto lugares están Zurich y Talanx, respectivamente. Las primas brutas emitidas del segmento No Vida de Zurich aumentaron un 21,4% en 2022, hasta los 41.211 millones de euros, con crecimientos tanto en el seguro comercial como en el minorista, en todas las regiones. En la región de Europa, Medio Oriente y África (EMEA), el crecimiento fue impulsado por una combinación de aumentos de tarifas, mayor retención y nuevos negocios mejorados. América del Norte siguió beneficiándose de los precios más altos de los seguros comerciales, así como del aumento de los precios de las materias primas agrícolas, lo que impulsó el crecimiento en los seguros de cosechas. Asia Pacífico experimentó una fuerte recuperación en el negocio de seguros de viaje y un crecimiento general en toda la región, y América Latina volvió a crecer con un sólido desempeño en Brasil. Respecto a Talanx, sus primas crecieron un 25,9%, hasta los 38.814 millones de euros. La división de reaseguro experimentó un crecimiento de dos dígitos en 2022, con un aumento del 19,9%, hasta los 33,3 millardos de euros. La división de Líneas Industriales aumentó sus ingresos por primas en un 17,9%, gracias a los seguros de Daños y de Responsabilidad civil y a las líneas especiales de la división. El crecimiento fue impulsado tanto por nuevos negocios como por ajustes de tarifas, en parte como resultado de la inflación. En la división "Minorista Alemania", los ingresos por primas aumentaron un 9%. La división "Minorista Internacional" también tuvo un buen desempeño con incrementos en la región de Europa, impulsados principalmente

por los ajustes de primas relacionados con la inflación en Turquía y el crecimiento de las primas en el negocio de *Property & Casualty* de Warta en Polonia.

Generali mantiene su posición en el quinto puesto del ranking. Las primas emitidas brutas en el segmento de No Vida crecieron hasta los 28.636 millones de euros en 2022, un 18,6% más que el año anterior, gracias a la evolución de ambas líneas de negocio (Automóviles y No Automóviles). El ramo No Automóvil creció en la mayoría de los mercados en los que opera este grupo. En el crecimiento del ramo de Automóviles, por su parte, destacaron los mercados de Argentina (principalmente por ajustes inflacionarios), ACEE (Austria y Europa Central y Oriental) y España. Las primas de Europ Assistance crecieron con fuerza (73,0%), gracias a la contribución de nuevas alianzas y la recuperación del negocio de viajes.

El grupo MAPFRE continúa en el sexto lugar del ranking europeo de No Vida en 2022, con un volumen de primas de 19.342 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 12,0%. En la región de Iberia, las primas del negocio de No Vida crecen un 3,8% y reflejan la buena evolución del negocio de Hogar, Salud, Comunidades y Empresas. En Brasil, las primas emitidas crecen un 45,3% debido, por un lado, a la positiva evolución de los negocios de seguros Agrarios, Autos y Vida Riesgo y, por otro lado, a la positiva evolución del real brasileño que se ha apreciado un 18,1 %. Las primas de Latam Norte decrecen el -3,2% con respecto al ejercicio anterior, influida esta variación por la ausencia en 2022 de una póliza extraordinaria bienal en México. En Latam Sur, las primas de la región crecen el 23,0% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución de las monedas latinoamericanas y por el buen comportamiento del negocio, que ya venía siendo muy positivo en ejercicios anteriores. Las primas en la región de Norteamérica han registrado una mejora del 24,9% en euros, en gran parte influenciada por la incorporación de Century (anteriormente, filial de MAPFRE Asistencia). Finalmente, las primas en Eurasia descienden ligeramente, un -3,2%, con descensos en Italia (-9,2 %), Malta (-17,1 %) y mejoras en Turquía (21,2 %) y Alemania (0,6%).

A partir del séptimo lugar se producen los primeros movimientos del ranking respecto al de 2021. El grupo Ergo, que ocupaba la séptima posición en 2021, pasa a ser octavo, mientras que Covéa, que obtuvo una de las tasas más altas de crecimiento en primas, el 20,9%, asciende una posición y se sitúa el séptimo. En Francia, su principal mercado, el segmento de Daños y Responsabilidad creció ligeramente, con alzas en el mercado de particulares y protección jurídica, y sin apenas variación en el segmento comercial. En el ramo de Salud, el aumento del 1,2% en las primas se debe principalmente al incremento de las primas de contratos individuales, reflejando el crecimiento de la cartera y la variación de los precios. Como se ha comentado anteriormente, en reaseguro, el aumento significativo de las primas viene impulsado por la integración a partir de julio de 2022 de PartnerRe. El incremento del 5,9% de las primas de los seguros No Vida de Ergo, hasta los 15.631 millones de euros, no impide su descenso a la octava posición. En el segmento de Daños y Accidentes de Alemania, el crecimiento se logró en el negocio comercial/industrial, así como en el seguro de hogar y seguro de automóvil. El considerable aumento de las primas en seguros de viaje y la mayor demanda de coberturas de salud complementarias también contribuyeron al crecimiento. En el negocio internacional, logró mayores ingresos por primas brutas gracias al negocio de seguros de propiedad y accidentes en Polonia y los países bálticos, así como al buen comportamiento del negocio de Salud en Bélgica.

Aviva se mantiene en novena posición del ranking en 2022, con un buen desempeño del negocio de Seguros generales y Salud, que creció un 11,8% y alcanzó un volumen de primas brutas emitidas de 12.117 millones de euros (10.328 millones de libras esterlinas). El negocio canadiense tuvo un buen desempeño, y en el Reino Unido lograron un crecimiento del 13% en el negocio para pequeñas y medianas empresas. Las primas de Salud aumentaron un 14% impulsadas también por las sólidas ventas a ese segmento de empresas pequeñas y medianas.

El resto de las novedades del ranking No Vida se producen a partir del duodécimo puesto, al que asciende el grupo austriaco VIG (Vienna

Insurance Group) desde el decimocuarto lugar que ocupaba en 2021, y se incorpora Aéma Groupe en la decimotercera posición de la clasificación. Estos movimientos influyen en el descenso de Unipol y Sampo Group al decimocuarto y decimoquinto puesto, respectivamente, y en la salida de Mutua Madrileña del ranking. VIG es el mayor grupo asegurador de Europa Central y del Este y, en 2022, expandieron su liderazgo en estos mercados gracias a la adquisición de las empresas en Hungría y Turquía que anteriormente eran propiedad del grupo holandés Aegon. El grupo tuvo tasas de crecimiento de dos dígitos en las líneas de Automóviles, en otros seguros de Daños y Accidentes, y en los seguros de Salud. El nuevo grupo integrante del ranking, Aéma Groupe, nació en enero de 2021 de la ambición compartida por Macif y AÉSIO Mutuel de crear el primer grupo de protección mutua en Francia. En septiembre de 2021, se le unió Abeille Assurances y, en septiembre de 2022, se creó Ofi Invest, fruto de la fusión de las actividades de gestión de Abeille Assurances, el grupo Ofi y Aéma REIM. Las primas brutas emitidas del grupo francés en los ramos de No Vida ascendieron a 8.695 millones de euros en 2022, un 24,9% más que el ejercicio anterior. Como ya se ha comentado, este fuerte incremento se basa principalmente en cambios en el perímetro de consolidación (por la incorporación Abeille Assurances) y, en menor medida, por crecimiento interno.

Ratio combinado

La siniestralidad elevada por catástrofes naturales en los años recientes continuó durante el año 2022, siendo el segundo año consecutivo en que las pérdidas aseguradas estimadas ascienden a más de 100 mil millones de dólares. El huracán Ian, que tocó tierra en el oeste de Florida a finales de septiembre, fue la catástrofe natural más costosa de 2022. En el norte y noroeste Europa una serie de tormentas invernales en el mes de febrero provocaron daños asegurados estimados en más de 3.700 millones de dólares. En el verano, Francia experimentó la serie de tormentas de granizo más severa jamás observada, con pérdidas aseguradas estimadas en 5 millardos de euros⁶. Además, el calor extremo y las condiciones áridas a principios del verano provocaron escasez de agua e incendios forestales, especialmente en Italia, España y

Tabla 1.2-b
No Vida: ratios combinados, 2021-2022
(%)

Grupo	País	Ratio combinado			Ratio de gastos			Ratio de siniestralidad		
		2021	2022	% var (pp)	2021	2022	% var (pp)	2021	2022	% var (pp)
ALLIANZ	Alemania	93,8	94,2	0,4	26,7	26,8	0,1	67,0	67,5	0,5
AXA	Francia	94,6	94,6	0,0	26,6	26,0	-0,6	68,0	68,6	0,6
ZURICH	Suiza	94,3	94,3	0,0	31,2	30,6	-0,6	63,1	63,7	0,6
TALANX	Alemania	97,7	98,9	1,2	27,6	27,3	-0,3	70,1	71,6	1,5
GENERALI	Italia	90,8	93,2	2,4	28,2	28,7	0,5	62,6	64,5	1,9
MAPFRE	España	97,5	98,0	0,5	29,3	27,4	-1,9	68,2	70,6	2,4
COVÉA	Francia	97,1	98,2	1,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
ERGO	Alemania	92,4	90,6	-1,8	29,8	30,3	0,5	62,6	60,3	-2,3
AVIVA	Reino Unido	92,9	94,6	1,7	34,4	31,6	-2,8	58,5	63,0	4,5
GROUPAMA	Francia	98,3	99,4	1,1	27,8	27,5	-0,3	70,5	71,9	1,4
R+V	Alemania	97,3	98,0	0,7	23,3	23,8	0,5	74,0	74,2	0,2
VIG	Austria	94,2	94,9	0,7	32,7	33,4	0,7	61,5	61,6	0,1
AÉMA GROUPE	Francia	101,9	103,0	1,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UNIPOL	Italia	95,0	93,8	-1,2	27,9	28,7	0,8	67,1	65,2	-1,9
SAMPO GROUP	Finlandia	81,4	82,1	0,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ El ratio combinado se refiere al segmento *Property & Casualty*, no incluye Salud ni el seguro de "Protección de estilo de vida".

2/ *Property & Casualty* Alemania.

3/ Ratio combinado del negocio directo.

Portugal. A esto hay que añadir un aumento de la frecuencia siniestral después de la pandemia del Covid-19, combinado con un aumento del coste medio de los siniestros, principalmente en el ramo de Automóviles. Como ya sucediera en 2021, estos efectos negativos se vieron parcialmente compensados por importantes aumentos de tarifas. Los grupos que desarrollan su negocio principalmente en Francia se vieron especialmente afectados por la mala climatología del año en ese país.

Ergo y Unipol son los únicos grupos que presentaron descensos en sus ratios combinados en 2022, en tanto que Axa y Zurich los mantienen al mismo nivel, y los once restantes muestran ratios más altos que el año anterior, seis de ellos (Generali, Aviva, Talanx, Covéa, Groupama y Aéma Groupe) con incrementos de más de un

punto porcentual (véase la Tabla 1.2-b). En el caso de Ergo, el ratio combinado del 90,6% en el segmento *Property-Casualty* Alemania al final del año, que supone un descenso de -1,8 puntos porcentuales (pp), fue ligeramente mejor de lo esperado gracias al alto crecimiento de las primas y a la evolución favorable de los siniestros básicos a lo largo del año. Por su parte, el ratio combinado de Unipol descendió más de un punto porcentual, hasta situarse en el 93,8%, con un aumento de 0,8 pp en el ratio de gastos y una mejora del ratio de siniestralidad de -1,9 pp, afectado por un *mix* de producción más orientado a productos con una tasa de comisión mayor, pero también con márgenes más altos.

El ratio combinado de Axa se mantuvo en el 94,6%, reflejo de la no repetición de los

beneficios de una menor frecuencia de siniestros de Automóviles registrada en Europa en 2021, el impacto de la guerra en Ucrania, y un menor desarrollo de reservas de años anteriores. Esto fue compensado por menores cargos por catástrofes naturales, incluida la reducción estratégica de la exposición de Property Cat en Axa XL Reinsurance y menores gastos en todo el grupo. Zurich también mantuvo estable su ratio combinado en el 94,3%, gracias a la mejora de los márgenes comerciales. Los menores siniestros catastróficos y relacionados con el clima se vieron parcialmente contrarrestados por el entorno inflacionario experimentado en el negocio minorista y de pequeñas y medianas empresas en la segunda mitad de 2022, en particular en el negocio de Automóviles, mientras que los seguros comerciales siguieron beneficiándose del aumento de los ingresos y de la expansión de los márgenes.

El resto de los mayores grupos aseguradores europeos de No Vida muestran un deterioro del ratio combinado en 2022. Esta variación asciende a 2,4 pp en el caso de Generali, debido principalmente a la subida del ratio de siniestralidad (1,9 pp). El crecimiento se debe a la mayor siniestralidad del ramo de Automóviles, a la hiperinflación en Argentina, al aumento de los siniestros por catástrofes naturales y al incremento de los grandes siniestros causados por el hombre. El índice operativo combinado (COR) de Aviva se situó en el 94,6%, a pesar del impacto de la inflación y el clima adverso en el Reino Unido. Al igual que para el resto de los aseguradores, el desempeño de los seguros generales en 2022 se vio afectado por los vientos en contra del clima y las crecientes presiones inflacionarias, combinados con el regreso a una frecuencia de reclamos más normal luego de los impactos de la pandemia del Covid-19.

El siguiente mayor incremento en el ratio combinado es el de Talanx, cuyo indicador fue el 98,9% en 2022 (97,7% en 2021), que supone un incremento de 1,2 pp. Esto se debió principalmente a las reservas registradas para enfrentar contingencias derivadas de la guerra de Ucrania y las altas pérdidas relacionadas con los desastres naturales. Las pérdidas más significativas en el segmento de Reaseguro de *Property & Casualty* se relacionaron con el huracán Ian, las inundaciones en Australia y

las tormentas de febrero en Europa. Las pérdidas totales por desastres naturales fueron de 1,5 millardos de euros, el volumen más alto en la historia del grupo, de los cuales 386 millones de euros estuvieron relacionados con el huracán Ian.

Los grupos franceses Covéa, Groupama y Aéma Groupe incrementaron su ratio combinado 1,1 pp. En Francia, el ejercicio 2022 se vio afectado por un nivel excepcionalmente elevado de siniestros relacionados con la meteorología, con una serie de tormentas acompañadas de granizo en mayo y junio, y un nivel récord de sequía. El ratio combinado de Covéa fue del 98,2%, frente al 97,1% de 2021, y Groupama finalizó 2022 con un ratio combinado de No Vida del 99,4%, frente al 98,3% de 2021. Los gastos de explotación se mantuvieron bajo control, con un ratio del 27,5%, inferior en 0,3 pp al del 31 de diciembre de 2021, y la siniestralidad aumentó 1,4 pp. Al mayor impacto de la mala climatología en la siniestralidad hay que añadir un aumento de la frecuencia siniestral después de la pandemia, combinado con un aumento del coste medio de los siniestros. El ratio combinado neto de Aéma Groupe en el negocio de *Property & Casualty* se situó en el 103,0%, frente al 101,9% de 2021. El ratio de gastos de explotación aumentó, debido principalmente al incremento de los gastos de personal y de los costes inmobiliarios. En cuanto a la siniestralidad, el año se vio muy afectado por los numerosos fenómenos meteorológicos extremos que azotaron Francia.

Finalmente, sobre el resto de los grupos, el ratio combinado de Allianz aumentó 0,4 pp, hasta el 94,2%, debido principalmente a la normalización de la frecuencia de siniestros una vez finalizadas las restricciones de la movilidad impuestas por la pandemia y a la alta inflación de siniestros. El de MAPFRE se incrementó 0,5 pp, hasta el 98,0%, afectado por el incremento de siniestralidad de automóviles, consecuencia de las altas tasas de inflación y el incremento de la movilidad tras la eliminación de las restricciones por el Covid-19. El de R+V se situó por encima del nivel del ejercicio anterior, en el 98,0 % (97,3 % en 2021). En el negocio de seguro directo, debido a que 2021 estuvo marcado por una serie de graves fenómenos meteorológicos, se produjo una disminución significativa de la carga

de siniestros por riesgos naturales y grandes siniestros en el ejercicio 2022. A pesar de los numerosos y graves fenómenos meteorológicos ocurridos en todo el mundo y de una mayor carga de riesgos naturales y grandes siniestros, el ratio de siniestralidad del negocio de reaseguro aceptado se mantuvo en el nivel del año anterior. Por otra parte, el ratio combinado del grupo Sampo Group se situó en el 82,1% (81,4% en 2021), gracias a los buenos resultados de *Property & Casualty* en los países nórdicos. Finalmente, el ratio combinado de VIG para 2022 fue del 94,9%, ligeramente superior al del año anterior (94,2% en 2021), debido principalmente a un aumento del ratio de gastos.

1.3 Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

El complejo entorno geopolítico y económico de 2022 afectó de manera particular al segmento de los seguros de Vida, con una caída de primas en algunos de los principales mercados en los que operan los grupos aseguradores europeos. La pérdida de ingresos de los hogares en términos reales provocó una menor demanda de productos de ahorro, compensada en algunos casos por unas mayores ventas de productos de Vida riesgo. En algunos países asiáticos, las restricciones a la movilidad motivadas por la pandemia del Covid-19 han repercutido en el descenso de primas. Por el contrario, los grupos con una fuerte presencia en el mercado estadounidense de productos enfocados a la jubilación han tenido un buen desempeño, gracias al crecimiento de estos productos en 2022. Los mercados aseguradores de América Latina también han contribuido al crecimiento.

En este entorno, los quince mayores grupos aseguradores europeos de Vida que se presenta en la Tabla 1.3, registraron una ligera caída del -0,1% en los ingresos por primas de 2022, hasta los 325.694 millones de euros. En este sentido, siete grupos obtuvieron ingresos superiores a los del año anterior y los ocho restantes mostraron descensos. Cabe señalar que la no repetición del fuerte crecimiento en las ventas del seguro de Vida en Francia influyó en la bajada de primas de los principales grupos bancoaseguradores de ese país. Además, desde 2012, los grupos que

forman parte de este ranking de 2022 han incrementado sus ingresos por primas en un 18,5%.

El grupo Generali continúa como líder del ranking de Vida de 2022. Las primas emitidas brutas del grupo en este segmento de mercado alcanzan los 52.902 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,4%. La línea de protección creció gracias principalmente a los mercados de Italia, Francia y ACEE (Austria y Europa Central y Oriental), mientras que la línea de *unit-linked* se contrajo, fundamentalmente en el mercado italiano, y fue parcialmente compensado por el comportamiento positivo en Alemania, España y Asia.

Axa se mantiene en el segundo sitio del ranking en 2022, con unos ingresos brutos del segmento de Vida, incluyendo Salud, de 43.836 millones de euros, lo que representa una ligera subida del 0,1%. Los ingresos del segmento de Protección del grupo crecieron un 3,3%, hasta los 15.551 millones de euros, impulsados por Asia. Por el contrario, los ingresos de *unit-linked* descendieron un -12,3%, con bajadas en Francia tras la no repetición de elevadas ventas en 2021, y en Asia, principalmente en Hong Kong, por menores ventas debido a restricciones de movilidad. Los ingresos de los productos "General Accounts Savings" disminuyeron un 13,1%, hasta los 9.053 millones de euros, debido principalmente a los decrecimientos en Francia, en Europa (principalmente en Italia), y Asia (fundamentalmente en Japón).

CNP recupera la tercera posición que había perdido en 2021, obteniendo un crecimiento de primas del 14,7%, uno de los mayores del ranking Vida de este año, gracias a un fuerte aumento en la región de Europa, excluida Francia, por la adquisición de las filiales de CVA en Italia, y también por un importante crecimiento en América Latina, donde los ingresos por primas de Ahorro y Pensiones aumentaron un 14,2%, a pesar de las menores ventas en el cuarto trimestre, y a la mejora de las de Riesgo y Protección Personal que también tuvieron un muy buen desempeño en el segmento de las microempresas y venta cruzada.

Tabla 1.3
 Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2022
 (ranking por volumen de primas)

Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2012-2022	% a/a prima 2012-2022 (promedio anual)	% a/a prima 2021-2022	
		2012	2021	2022	Δ 2012-2021	Δ 2021-2022				
1	GENERALI	Italia	46.810	51.680	52.902	4.870,0	1.222,0	13,0 %	1,2 %	2,4 %
2	AXA ¹	Francia	53.596	43.795	43.836	-9.801,0	41,0	-18,2 %	-1,7 %	0,1 %
3	CNP	Francia	23.555	29.061	33.325	5.505,4	4.264,0	41,5 %	3,8 %	14,7 %
4	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE ²	Francia	16.200	31.224	27.931	15.024,3	-3.293,3	72,4 %	6,6 %	-10,5 %
5	ALLIANZ	Alemania	25.303	25.884	26.568	581,0	684,0	5,0 %	0,5 %	2,6 %
6	BNP PARIBAS CARDIF ²	Francia	16.315	24.761	21.532	8.445,4	-3.229,1	32,0 %	2,9 %	-13,0 %
7	POSTE VITA	Italia	10.504	17.574	17.179	7.069,8	-394,6	63,5 %	5,8 %	-2,2 %
8	LEGAL& GENERAL	Reino Unido	6.554	12.070	16.063	5.516,5	3.992,5	145,1 %	13,2 %	33,1 %
9	TALANX	Alemania	11.532	14.749	14.700	3.217,0	-49,0	27,5 %	2,5 %	-0,3 %
10	SOGECAP	Francia	8.887	14.519	13.484	5.632,4	-1.035,3	51,7 %	4,7 %	-7,1 %
11	SWISS LIFE	Suiza	9.857	12.920	13.469	3.063,2	549,1	36,6 %	3,3 %	4,2 %
12	AEGON	Holanda	16.666	13.400	12.848	-3.266,0	-552,0	-22,9 %	-2,1 %	-4,1 %
13	BPCE ASSURANCE ³	Francia	2.347	12.651	11.692	10.304,6	-959,0	398,3 %	36,2 %	-7,6 %
14	ZURICH	Suiza	10.517	9.973	10.086	-543,7	112,8	-4,1 %	-0,4 %	1,1 %
15	AVIVA	Reino Unido	16.276	11.728	10.079	-4.547,5	-1.649,0	-38,1 %	-3,5 %	-14,1 %
Total 5 primeros			165.464	181.644	184.562	16.179,7	2.917,7	11,5 %	1,0 %	1,6 %
Total 15 primeros			274.918	325.990	325.694	51.071,3	-295,9	18,5 %	1,7 %	-0,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Al no disponer de datos de primas por segmentos, se incluyen los ingresos. Se ha obtenido de la información del segmento de Vida incluyendo Salud.

2/ El volumen de primas de este segmento es el que aparece en su informe SFCR.

3/ Antes Natixis. El volumen de primas de este segmento es el que aparece en su informe SFCR.

Crédit Agricole Assurances desciende una posición en la clasificación debido, por una parte, a la importante subida de CNP y, por otra, a una caída del -10,5% registrada en sus primas emitidas, que ascendieron a 27.931 millones de euros. Los ingresos de Ahorro y Previsión se redujeron como consecuencia del nuevo entorno económico, y los seguros de Fallecimiento e Invalidez, Deudores y Grupos

umentaron, impulsados por los préstamos para la vivienda, la cobertura funeraria y las pólizas de seguros grupales.

Allianz, BNP Paribas Cardif y Poste Vita continúan en el quinto, sexto y séptimo lugares, en tanto que Legal & General asciende desde la decimotercera a la octava posición. Legal & General es el grupo con mayor crecimiento de

primas en Vida en 2022, el 33,1% (32,0% en libras esterlinas, hasta los 13.691 millones), con un extraordinario incremento de su unidad de negocio Legal & General Retirement Institutional (LGRI) del 47,4%. LGRI participa activamente en el mercado global de transferencia de riesgo de pensiones (PRT),

centrándose en los planes de pensión corporativos de prestación definida) en el Reino Unido, Estados Unidos, Canadá, Irlanda y los Países Bajos. En un año récord para el mercado PRT de Estados Unidos, dicho segmento de negocio alcanzó un hito histórico en nuevos negocios en ese país al completar

Tabla 1.4
Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2022

Grupo	País	2021	2022
GROUPAMA	Francia	271,0 %	282,0 %
VIG	Austria	249,5 %	279,9 %
ZURICH ¹	Suiza	212,0 %	265,0 %
POSTE VITA	Italia	285,4 %	253,3 %
TALANX (HDI)	Alemania	248,0 %	243,0 %
LEGAL & GENERAL	Reino Unido	187,0 %	236,0 %
ALLIANZ	Alemania	239,0 %	230,0 %
CNP ASSURANCES	Francia	217,0 %	230,0 %
SOGECAP	Francia	227,7 %	228,0 %
COVÉA	Francia	351,0 %	225,8 %
GENERALI	Italia	227,1 %	220,5 %
AXA	Francia	216,7 %	215,2 %
SWISS LIFE ²	Suiza	220,0 %	215,0 %
R+V	Alemania	222,0 %	213,0 %
SAMPO GROUP	Finlandia	185,0 %	210,0 %
AEGON	Países Bajos	211,0 %	208,0 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	245,0 %	204,0 %
MAPFRE	España	206,3 %	201,2 %
UNIPOL	Italia	214,0 %	200,0 %
AVIVA	Reino Unido	204,6 %	198,0 %
NN GROUP	Países Bajos	213,0 %	197,0 %
BPCE ASSURANCES	Francia	181,0 %	189,0 %
AÉMA GROUPE	Francia	155,0 %	188,0 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	185,0 %	163,0 %
ERGO ³	Alemania	n.d	n.d

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos señalados)

1/ El ratio de solvencia publicado por Zurich corresponde al modelo interno Z-ECM acorde al *Swiss Solvency Test*, autorizado por el Supervisor FINMA y con el propósito de obtener un rating AA.

2/ Swiss Life presenta un ratio de solvencia según modelo interno *Swiss Solvency Test* autorizado por FINMA a 1 de enero de 2022.

3/ ERGO no presenta ratio de solvencia al estar integrada en el grupo Munich Re.

más de 2.000 millones de dólares (1.800 millones de libras esterlinas) de primas en 12 transacciones, incluidas sus dos mayores operaciones hasta la fecha, con más de 500 millones de dólares cada una.

La subida de Legal & General hace descender al grupo Talanx hasta el noveno puesto, con un ligero decremento en su volumen de primas del -0,3%, hasta los 14.700 millones de euros. En la división "Minorista Alemania", los ingresos por primas en el segmento de seguros de Vida disminuyeron, debido principalmente a una caída en el negocio de prima única. El impacto de la pandemia del Covid-19 en Vida se desvaneció significativamente durante el ejercicio 2022, y las primas emitidas brutas en la división de Reaseguros de Vida y Salud aumentaron un 5,8%, hasta los 9.000 millones de euros.

En los siguientes clasificados en el ranking se producen caídas de primas que hacen que pierdan posiciones. Así, Sogecap baja del noveno al décimo lugar, Aegon del décimo al duodécimo, BPCE Assurances (antes Natixis) de duodécimo al decimotercero, y Aviva del decimocuarto al decimoquinto. El complejo entorno económico y geopolítico, la caída de la actividad de seguros de Vida ahorro como consecuencia del entorno inflacionista, el aumento de los rescates como resultado de las desafiantes condiciones del mercado, y la fuerte subida de los tipos de interés son algunas de las causas que han influido en dicho comportamiento. Conviene aclarar que, a principios de 2021, el grupo BPCE anunció su decisión de simplificar su organización y métodos operativos para acelerar el desarrollo de todos sus negocios, operación que finalizó en marzo de 2022, produciéndose la transferencia de las actividades de seguros de Natixis a Groupe BPCE.

En sentido contrario, hay dos grupos que incrementaron sus ingresos por primas: Swiss Life, que crece un 4,2% y conserva la undécima posición, y Zurich, que se incorpora en el decimocuarto puesto del ranking con un volumen de primas de 10.086 millones de euros, produciéndose la salida de Nationale-Nederlanden.

1.4 Ratios de solvencia

Finalmente, la información relativa a los niveles de solvencia de los grupos aseguradores incluidos en los rankings analizados en este informe, se presentan en la Tabla 1.4. De esta información, destaca que los grupos que forman parte del ranking de 2022 muestran una situación saneada, con 19 de 24 grupos con fondos propios admisibles que superan en más de dos veces el capital de solvencia obligatorio exigible al grupo. Groupama presenta el mayor ratio de solvencia en 2022 entre los grupos analizados, con un 282%, desbancando a Covéa que en años anteriores había presentado el mayor ratio.

2. Análisis de convergencia y de evolución del mercado

2.1 Análisis de convergencia

Como se ha señalado en versiones previas de este informe, los procesos de convergencia y divergencia desempeñan un papel fundamental en el mercado asegurador, ya que contribuyen a explicar la estructura de las entidades participantes de los mercados a lo largo del tiempo y su comportamiento en relación con la evolución de este. En tal virtud, en este apartado del informe se analizan las tendencias generales en la dinámica del mercado durante la última década, como forma para ayudar a la comprensión de los principales cambios que se han producido en el ranking de grupos aseguradores en 2022.

En primer término, debe señalarse que, respecto al informe del año pasado, en el análisis de convergencia de este no se incluye a Sogecap en el total de mercado, ni tampoco a Mutua Madrileña en el ramo de No Vida, en su lugar debería entrar el grupo francés Aéma Groupe, que, aunque ha ingresado en el ranking de 2022, no se ha podido incluir en ambos análisis de tendencia al no disponer de datos históricos suficientes. No obstante, estos ajustes no han tenido un impacto en las

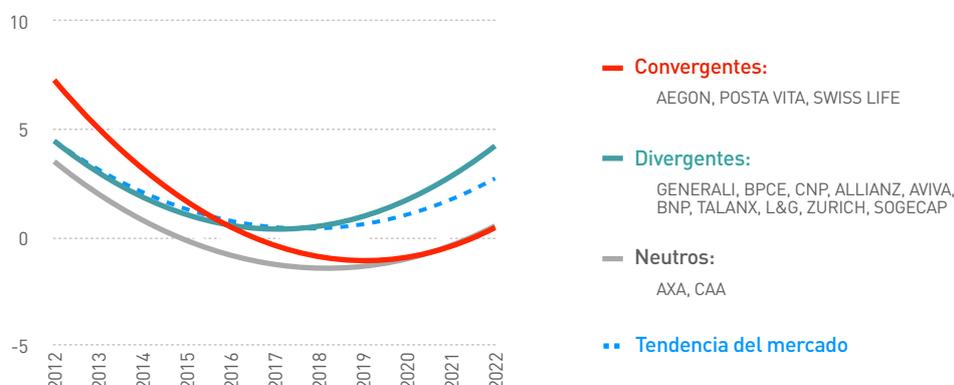
conclusiones del estudio en términos de tendencias y clasificación de los grupos.

Conforme a la metodología empleada en este análisis, los principales grupos aseguradores de Europa integrados en el ranking se han clasificado en tres categorías en función de sus tendencias de crecimiento en relación con el mercado: *convergencia*, *divergencia* y *neutralidad*. Cabe señalar que esta clasificación se basa en la observación de la tendencia del mercado en su conjunto y en la dispersión de los grupos aseguradores con respecto a dicha tendencia⁷.

Segmento de Vida

El conjunto de grupos aseguradores que muestran una tendencia *convergente*⁸ respecto al desempeño general del mercado se mantiene con tres participantes: Poste Vita, Swiss Life (como el año anterior) y Aegón, que sustituye a BPCE (antes Natixis). El grupo formado por los *divergentes* integra a diez de los quince participantes del ranking en el segmento de Vida (mientras que en el año 2021 fueron solo cinco). Respecto al año pasado, se mantienen en este grupo divergente Sogecap, Talanx, BNP

Gráfica 2-a
Vida: análisis de convergencia con el mercado



Fuente: MAPFRE Economics

Paribas y Aviva, y se han sumado algunos grupos aseguradores que en el año 2021 mostraron un comportamiento tendencial neutral como Generali, CNP, Alliance y Legal & General. Lo anterior significa que el 64,6% del total de primas de Vida de este conjunto de grandes grupos aseguradores proviene del grupo divergente, por el 22,1% del grupo neutro y el 13,4% del grupo convergente (véase la Gráfica 2-a).

Si se profundiza en el tipo de divergencia que se observa en las tendencias del segmento de Vida, pueden identificarse, a su vez, dos subgrupos. Por una parte, los que presentan una divergencia “positiva”, del cual forman parte aquellos grupos aseguradores que crecen tendencialmente más que la media del mercado y que, por tanto, se separan de su tendencia. Y, por otra parte, un subgrupo divergente “negativo”, integrado por aquellos que, por el contrario, en 2012 mostraron un crecimiento tendencial inferior al mercado (pudiendo ser este positivo, lo que sería una desaceleración, o negativo, lo que supondría una contracción tendencial en las primas del grupo asegurador). Forman parte del subgrupo divergente “positivo” (es decir, la pendiente de la tendencia del grupo divergente es mayor y con un diferencial positivo respecto a la pendiente del mercado), Generali, CNP, Allianz, BNP Paribas Cardif, Talanx, Legal & General y Sogecap, mientras que solo BPCE, Aviva y Zurich forman parte de los divergentes “negativos”.

Por último, en el caso del segmento de Vida, el conjunto formado por los grupos aseguradores *neutros*⁹ en 2022 es el menos numeroso y está compuesto por Axa y Crédit Agricole Assurance, ya que muchos de los grupos que existían el año anterior han variado su tendencia a una divergente y no neutral. A pesar de ello, este conjunto no es el menos representativo del mercado, ya que supone el 22,1% del mercado de primas del ramo Vida, mientras que el grupo convergente, que cuenta con un miembro más (Aegon, Poste Vita y Swiss Life), solo representa el 13,4% de las primas.

El grupo convergente muestra un crecimiento tendencial cada vez menor respecto al mercado para aproximarse, en 2022, con un menor diferencial respecto a la tendencia de mercado y por encima de esta (convergencia “positiva”), y ha crecido en 0,4 puntos porcentuales (pp) su

participación en las primas del segmento de Vida. Por otro lado, el peso del grupo neutro ha caído en -4,2 pp respecto al año anterior, en tanto que el divergente ha crecido en la misma cuantía de 4,2 pp.

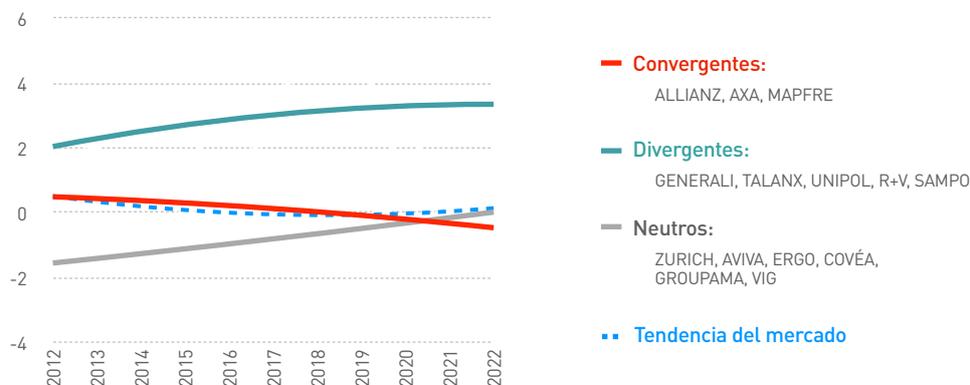
Por último, debe señalarse que los datos del año 2022 suponen una ruptura con la tendencia de mercado descendente hasta en el año 2018, lo que confirma que la participación del grupo divergente “positivo” sea mayor que aquellos que conforman los divergentes “negativos”. Por otro lado, el mismo comportamiento, aunque en sentido opuesto, por parte del grupo neutro, manteniéndose en niveles similares la evolución durante la última década del grupo convergente.

Segmento de No Vida

Como se señaló antes, este año el análisis de convergencia en el segmento de No Vida está formado por 14 principales grupos aseguradores, en lugar de 15 como en años anteriores, ya que el grupo francés Aéma Groupe ha entrado en el ranking, pero no se le ha podido incluir en dicho análisis de tendencias al no disponer de datos históricos suficientes.

De esta forma, en el segmento de No Vida el conjunto de grupos aseguradores que muestran una tendencia *convergente* pasa de cuatro a tres miembros (véase la Gráfica 2-b). Allianz y MAPFRE se mantienen como el año anterior en dicho grupo, junto con Axa que también muestra signos de una convergencia “negativa”. El grupo con una tendencia *neutra* es el más numeroso en este segmento de análisis, y cuenta con seis de los catorce participantes (mientras que, en el año 2021, lo integraron solo cuatro). Así, Zurich, Ergo, Covea, Groupama se mantienen respecto al año anterior, y se suman al grupo neutro Aviva y VIG. Como se observa, mientras que en el segmento de Vida ha habido un movimiento del grupo neutro al divergente, en el ramo de No Vida el movimiento ha sido de los divergentes al grupo neutro. Finalmente, del grupo de los *divergentes* se mantienen respecto al año anterior Sampo Group, R+V, Unipol y Talanx, sale Axa y entra Generali. En resumen, el 39,3% del total de primas de No Vida del conjunto de grandes grupos aseguradores europeos integrados en el ranking No Vida, proviene del grupo convergente (40,9% en 2021), el 30,5%

Gráfica 2-b
No Vida: análisis de convergencia con el mercado



Fuente: MAPFRE Economics

del grupo divergente (26,8% en el año anterior) y el 23,3% del grupo neutro (29,8% en el 2021).

Como se puede observar, la distribución por grupos en este segmento es mucho más homogénea que en el ramo de Vida, donde existe una mayor concentración en el grupo formado por aseguradoras divergentes. Llama la atención que el grupo convergente formado solo por tres aseguradoras concentre más primas que el resto de los grupos, más numerosos, pero con menor peso en el total de primas. En este caso, el tipo de convergencia es una convergencia “negativa”, pues crecen tendencialmente a menor ritmo que la media del mercado aproximándose a su tendencia. Y, por otra parte, también la mayoría del grupo divergente forma el subgrupo divergente “positivo”, integrado por aquellos que mostraron un crecimiento tendencial superior al mercado, lo que supondría una expansión tendencial en las primas del grupo asegurador. Forman parte del subgrupo divergente “negativo” (es decir, en los que la pendiente de la tendencia divergente es menor y con un diferencial negativo respecto a la pendiente del mercado) Unipol y R+V, mientras que Generali, Sampo Group y Talanx forman parte de los divergentes “positivos”.

El grupo convergente del segmento de No Vida muestra un crecimiento tendencial cada vez menor respecto al mercado para aproximarse, en 2022, con un menor diferencial respecto a la tendencia de mercado y por debajo de esta

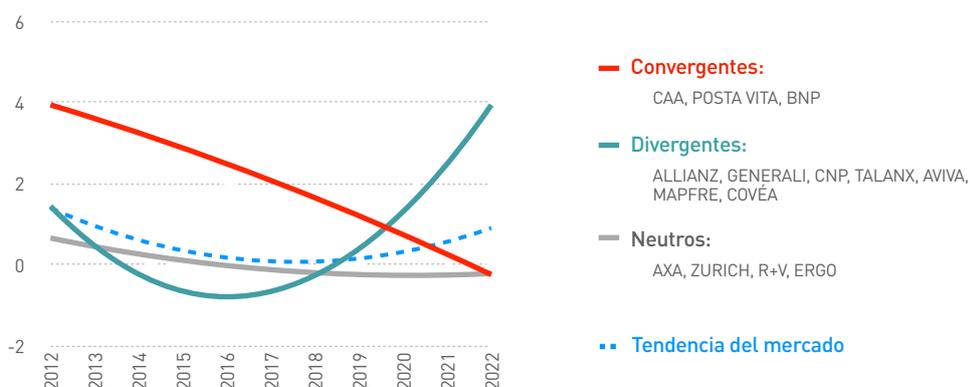
(convergencia “negativa”) y ha decrecido en 3,3 pp su participación en las primas del segmento. Por otro lado, el peso del grupo neutro ha caído en 9,5 pp respecto al año anterior y el del divergente ha crecido en 5,9 pp. Por último, cabe señalar que los datos del año 2022 confirman la tendencia de mercado descendente del grupo convergente y neutro, en la participación del total mercado No Vida a favor de la mayor importancia del grupo divergente.

Mercado total

Las dinámicas de los grupos aseguradores (solo 14 grupos en lugar de 15 como se ha comentado anteriormente) que operan en conjunto en las áreas de seguros de Vida y No Vida, se pueden observar en la Gráfica 2-c. En comparación con el año anterior, durante el año 2022 el número de integrantes divididos por criterios de convergencia, divergencia y neutralidad ha experimentado pocos cambios (se ha visto reducido en un miembro el grupo de convergentes y ha crecido en un miembro el grupo de divergentes), existiendo movimientos intergrupos de escaso impacto. De esta forma, CNP y MAPFRE pasaron del grupo convergente en 2021 al divergente en 2022, mientras que Ergo lo hizo del convergente al neutro, y Crédit Agricole Assurance y BNP Paribas han engrosado el número de los convergentes¹⁰.

A diferencia del análisis en el segmento de No Vida, y al igual que ocurre en el ramo de Vida,

Gráfica 2-c
Mercado total: análisis de convergencia con el mercado



Fuente: MAPFRE Economics

el grupo *divergente* es el más numeroso (7 grupos aseguradores), y es también el que mayor peso tiene en el total mercado de las primas, 55,4% frente al 53,8% del año anterior. El grupo de aseguradores *neutrales* suponen el 31,6% de las primas totales (0,2 pp menos que el año anterior y 1,4% menos en la última década) y cuenta con 4 miembros (Axa, Zurich, R+V y Ergo). El grupo formado por los *convergentes*, por último, es el que menor peso tiene sobre primas 13,0% (1,4 pp menos que el año anterior y 1,9 pp más que hace diez años) y está conformado por Crédit Agricole Assurance, Poste Vita y BNP Paribas Cardif.

En el análisis del mercado general, los grupos aseguradores convergentes "negativos" (Crédit Agricole Assurance y Poste Vita) son los responsables de la desaceleración sostenida en la generación de primas totales, cuyo efecto ha sido mitigado parcialmente por el convergente "positivo" BNP Paribas Cardif, que acelera su crecimiento de manera sostenida por encima de la tendencia del mercado. Esto resulta en una convergencia por debajo de la media del mercado. Asimismo, dentro del grupo de grupos aseguradores divergentes, solo Aviva pertenece al subgrupo "negativo", alejándose cada vez más de la tendencia del mercado. Sin embargo, dado que el crecimiento de los grupos aseguradores divergentes "positivos" (que representan el 51,7% del total del mercado) está por encima del mercado, la tendencia en su conjunto ha aumentado en los últimos diez años. Por último, es importante

destacar que, en cuanto al análisis del mercado general, a pesar del crecimiento en el último año de los grupos aseguradores divergentes, solo el grupo convergente consigue crecer en primas respecto al total en los últimos diez años, pasando de tener una cuota del 11,1% al 13,0%.

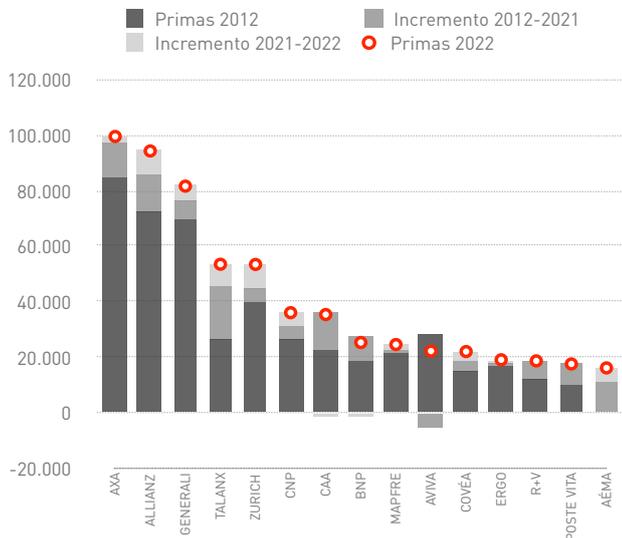
2.2 Análisis de la evolución del mercado

Mercado total

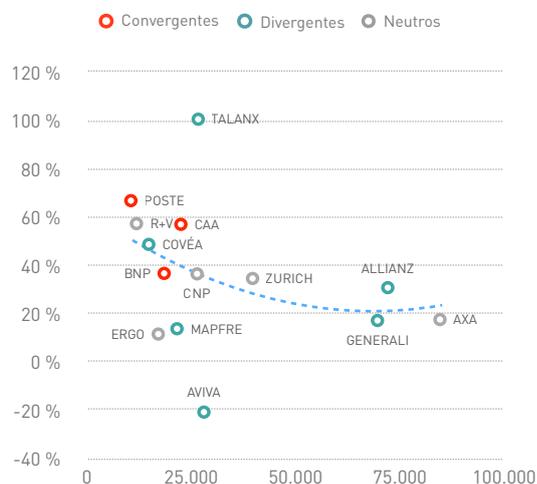
Crecimiento

Los quince principales grupos aseguradores europeos considerados en el ranking del mercado total crecieron un 7,7% durante 2022, mientras que si consideramos solo el conjunto de los cinco primeros este creció 1,7 puntos porcentuales (pp) más que el total, lo que supone un incremento del 9,4% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado fundamentalmente por Talanx (17,4%), Zurich (18,6%), CNP (13,7%), MAPFRE (10,8%), Covéa (14,8%) y Aéma Groupe (46,2%), que aumentaron su emisión de primas a doble dígito, por encima de su tasa promedio anual y por encima de la tasa media del conjunto de grupos incluidos en el ranking en el último año (7,7%). Adicionalmente, cabría destacar los crecimientos de Allianz (9,4%), Generali (7,5%), Ergo (4,6%) y Axa (2,7%), mientras que el resto de los integrantes tuvieron un crecimiento

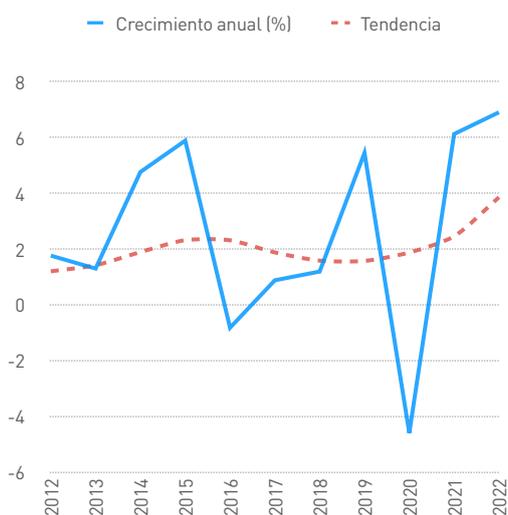
Gráfica 2-d
Mercado total: tamaño y crecimiento
del mercado en 2022
 (millones de euros)



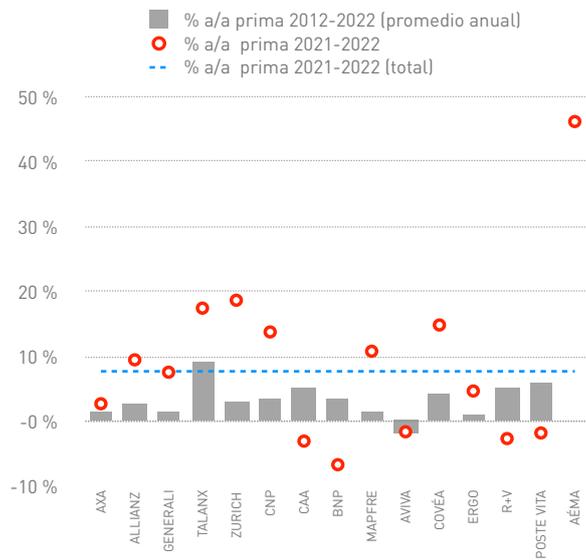
Gráfica 2-e
Mercado total: variación
de primas vs tamaño
 (CAGR 2012-2022, %, millones de euros)



Gráfica 2-f
Mercado total: ciclo y tendencias del sector



Gráfica 2-g
Mercado total: tasas de crecimiento



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

negativo respecto al año anterior. En la última década, tal y como se observa en la Gráfica 2-g, únicamente Aviva (-20,8%) ha decrecido. Por el lado contrario, los grupos que han experimentado mayor crecimiento en el último decenio han sido Talanx (100,4%), que ha duplicado su volumen de primas, Poste Vita (66,7%), R+V (57,2%) y Crédit Agricole Assurance (56,9%), por citar a aquellos que presentan crecimientos más significativos en el decenio.

El mercado total para los 15 primeros grupos aseguradores analizados en este ranking ha crecido el 3,0% de promedio anual a lo largo de los últimos diez años, aunque considerando exclusivamente al top-5, el crecimiento promedio anual se sitúa en el 2,8%, es decir, en el último año los cinco primeros contribuyeron fuertemente al crecimiento total (9,4% versus 7,7%), pero en los últimos diez años lo han hecho por debajo del promedio anual (2,8% versus 3%), marcados fundamentalmente por el desempeño de Axa y Generali (véanse la antes referida Tabla 1.1-a y la Gráfica 2-d). En términos absolutos, lo anterior supone que las primas han crecido en un monto de 154,8 millardos de euros en la última década (33,4%), del cual el 28,5% (44,1 millardos de euros) se han producido en el último año.

Por otra parte, la Gráfica 2-e amplía la información anterior e ilustra la concentración de aquellos grupos aseguradores que, en 2012, presentaron un volumen de facturación por debajo de los 30 millardos de euros, así como un segundo grupo menos numeroso formado por Axa, Generali y Allianz, que superaban en esta fecha los 70 millardos de euros. Cabría destacar que todos los grupos aseguradores convergentes se encuentran dentro de este primer conjunto y que las convergentes “negativas” (Poste Vita y Crédit Agricole Assurance) presentan unos de los mayores crecimientos acumulados en la última década, por encima del 56%. Allianz y Generali (divergentes “positivas” con una tendencia creciente por encima del mercado), junto con Axa, marcan la diferencia como se ha comentado anteriormente, debido a su gran volumen de primas comparado con el resto de los competidores y tienen un mayor impacto relativo respecto a la tendencia general. Por último, cabe destacar los casos de Aviva (con

un decrecimiento en el decenio de -20,8%) y Talanx (con un crecimiento del 100,4%); ambas partían con un volumen similar de primas en el año 2012 y ambas son divergentes, aunque claramente Aviva es divergente “negativa”, situándose muy por debajo de la tendencia grupal, mientras que con Talanx ocurre todo lo contrario.

Por último, del análisis de la Gráfica 2-d se extrae que existen grupos como Axa, Allianz y Generali que, pese a partir de una situación más favorable en volumen de primas en 2012, se han visto superados en el crecimiento acumulado del último año por los grupos seguidores como Talanx, Zurich y Crédit Agricole Assurance, debido al desempeño en la década posterior.

Momento cíclico

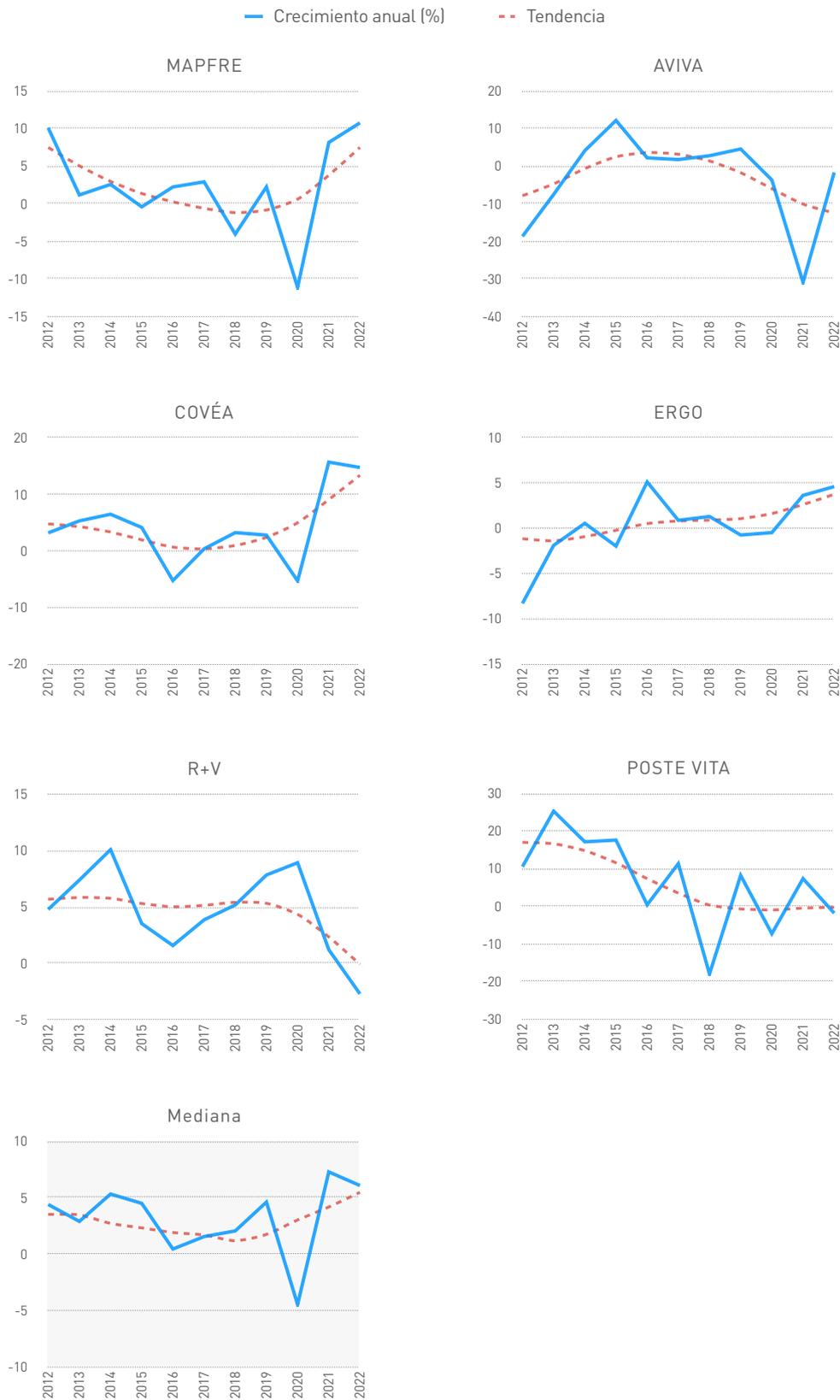
Durante el año 2022, el crecimiento de los grupos aseguradores incluidos en el ranking del mercado total ha sido significativamente mayor que la tendencia, ya de por sí alcista, del sector asegurador en su conjunto en los últimos años, si se excluye el año atípico de la pandemia de 2020 y el periodo de recuperación económica (2016-2018), como se evidencia en la Gráfica 2-f. De esta forma, en este año se ha logrado mantener la recuperación en términos de crecimiento iniciada en 2019.

Finalmente, al analizar la Gráfica 2-h (en la que, como antes se indicó, se ha excluido del análisis por insuficiencia de datos históricos a la francesa Aéma Groupe), se puede concluir que, en términos agregados, prácticamente la mitad de todos los grupos aseguradores analizados, no lograron superar en este año su propia tendencia (Poste Vita, Zurich, Talanx, Aviva, BNP y R+V). En el resto de los grupos aseguradores incluidos en el ranking total (Axa, Allianz, CNP, Crédit Agricole Assurance, MAPFRE, Ergo y Covea), el crecimiento del mercado total en 2022 ha sido mayor que la tendencia, siendo el caso de Generali muy similar su crecimiento a la tendencia. En conjunto, se puede ver expresado en la gráfica de la mediana, donde el crecimiento (6,1%) supera a la tendencia alcista (5,5%).

Gráfica 2-h
Mercado total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Gráfica 2-h (continuación)
Mercado total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Fuente: MAPFRE Economics

Segmento de No Vida

Crecimiento

Los quince principales grupos aseguradores europeos analizados en el ranking para el segmento de No Vida han experimentado un crecimiento del 13,4% durante el año 2022 (frente al 7,7% en el total mercado). Al enfocarse únicamente en los cinco principales grupos, su crecimiento fue aún más notable, superando en 1,3 pp el crecimiento total y alcanzando un crecimiento en comparación con el año anterior del 14,7%. Este aumento se vio impulsado principalmente por el desempeño de Talanx (con un crecimiento del 25,9%) y Zurich (21,4%), ambas dentro de las cinco primeras y creciendo por encima del 20%, así como por Covéa (20,9%) y Aéma Group (24,9%). Adicionalmente, habría que incluir a Generali (18,6%) y VIG (17,0%) que también experimentaron un crecimiento de dos dígitos, haciéndolo por encima de su promedio anual y superando la tasa de variación media del grupo en el último año (13,4%). También es relevante mencionar que todos los crecimientos de los quince grupos aseguradores No Vida considerados en el ranking No Vida han sido favorables y ningún grupo tuvo un desempeño negativo en comparación con el año anterior, siendo R+V la que mostró un menor crecimiento (1,6%).

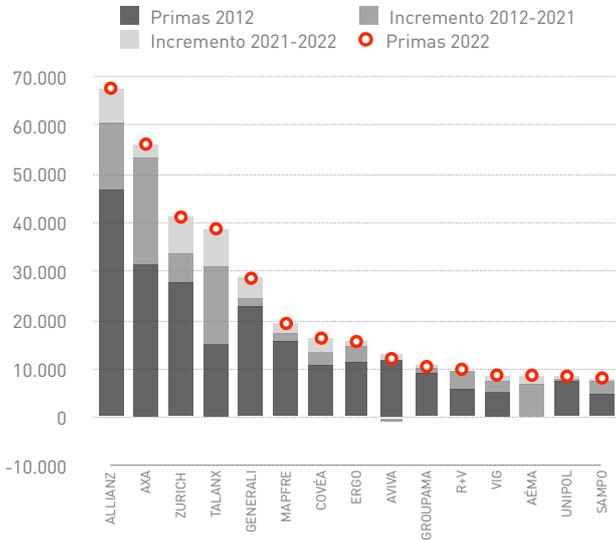
Al analizar la Gráfica 2-i, correspondiente a la última década, se observa que ninguna aseguradora ha experimentado un decrecimiento en ese lapso. Los grupos aseguradores que han experimentado el mayor crecimiento en la última década han sido Talanx (con una tasa promedio de crecimiento anual del 14,2%), Axa (7,2%), R+V (6,7%), VIG (6,6%) y Sampo Group (6,7%). Además, todas estos grupos aseguradores han mostrado crecimientos significativos en el periodo de diez años superiores al crecimiento promedio anual total del conjunto (5,1%). Sin embargo, si se considera exclusivamente a los cinco principales grupos, el crecimiento promedio anual se sitúa en el 5,6%. Esto implica que, en el último año, los cinco principales grupos contribuyeron de manera significativa al crecimiento total (14,7% frente al 13,4%). Sin embargo, en los últimos diez años, su aportación al crecimiento ha sido positiva, aunque no tan notable (5,6% frente al 5,1%). Estos datos se pueden apreciar en la Tabla 1.2-a y la Gráfica 2-i. En términos absolutos, esto significa que las primas han experi-

mentado un crecimiento de 125,8 millardos de euros en la última década (un aumento del 56%), de los cuales el 32,9% (41,3 millardos de euros) corresponden al último año.

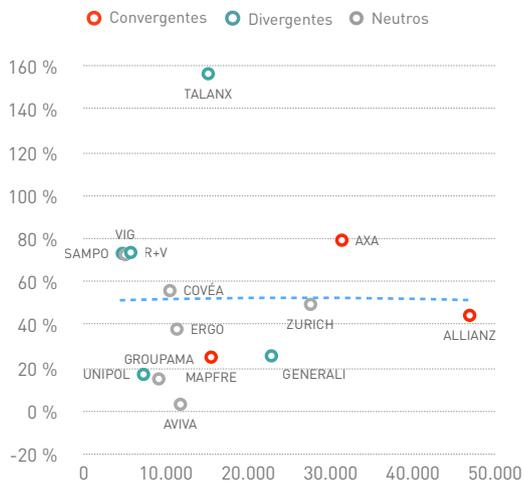
Por otra parte, la Gráfica 2-j amplía la información anterior y muestra una reagrupación de aquellos grupos aseguradores que, en 2012, tenían un volumen de facturación inferior a los 15 millardos de euros. También se puede observar un segundo conjunto intermedio, compuesto por Axa, Generali y Zurich, que facturaron entre 15 y 30 millardos de euros en esa mismo año y, a mucha distancia, con una facturación de 46,9 millardos de euros se encuentra Allianz. Tanto Allianz, como Axa, los dos grupos con más volumen de primas en este segmento, muestran un comportamiento tendencial de convergencia, si bien es cierto que el primero de ellos muestra una convergencia “positiva”, donde el crecimiento anual ha superado al crecimiento tendencial propio, mientras que en el caso de Axa esa convergencia es “negativa” y sitúa su crecimiento ligeramente por debajo de su propia tendencia. Asimismo, resulta interesante destacar que los grupos aseguradores con un volumen de primas más modesto en 2012, son divergentes (Sampo Group, R+V y Unipol, estas dos últimas convergentes “negativas”), aproximándose a la tendencia general del mercado del ramo No Vida con crecimientos acumulados en la última década superiores al 70%. Por último, cabe indicar que el crecimiento en los últimos diez años de Aviva (3,1% frente al -20,8% en total mercado) y Talanx (156,6 % frente al 100,4% en total mercado), ambas con un volumen similar de primas en 2012, mostró tendencias diferentes; para el caso de Aviva, se trató de una tendencia “neutral,” pero ubicándose muy por debajo de la tendencia grupal, mientras que Talanx muestra una tendencia divergente “positiva”. Ello ofrece una lectura muy similar a la registrada para el mercado total, donde se pone de manifiesto que, en el caso de Aviva, el comportamiento del ramo de Vida lastra al desempeño total.

Finalmente, al analizar las Gráficas 2-i y 2-j en conjunto, se puede concluir que existen grupos aseguradores, como Allianz, Axa y Zurich, que, a pesar de partir de una situación más favorable en términos de volumen de primas en 2012, han sido superados en el crecimiento acumulado del último año (en términos absolutos y relativos) por grupos seguidores

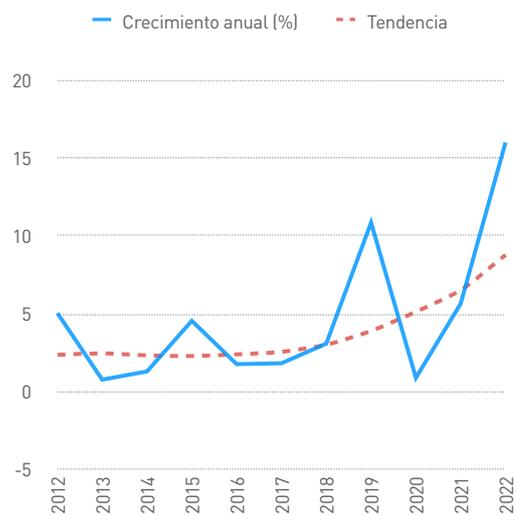
Gráfica 2-i
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2022
(millones de euros)



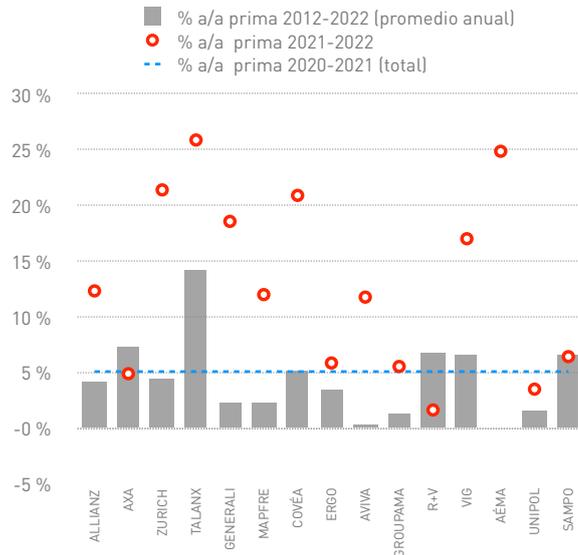
Gráfica 2-j
No Vida: variación de primas vs tamaño
(CAGR 2012-2022, %; millones de euros)



Gráfica 2-k
No Vida: ciclo y tendencias del sector

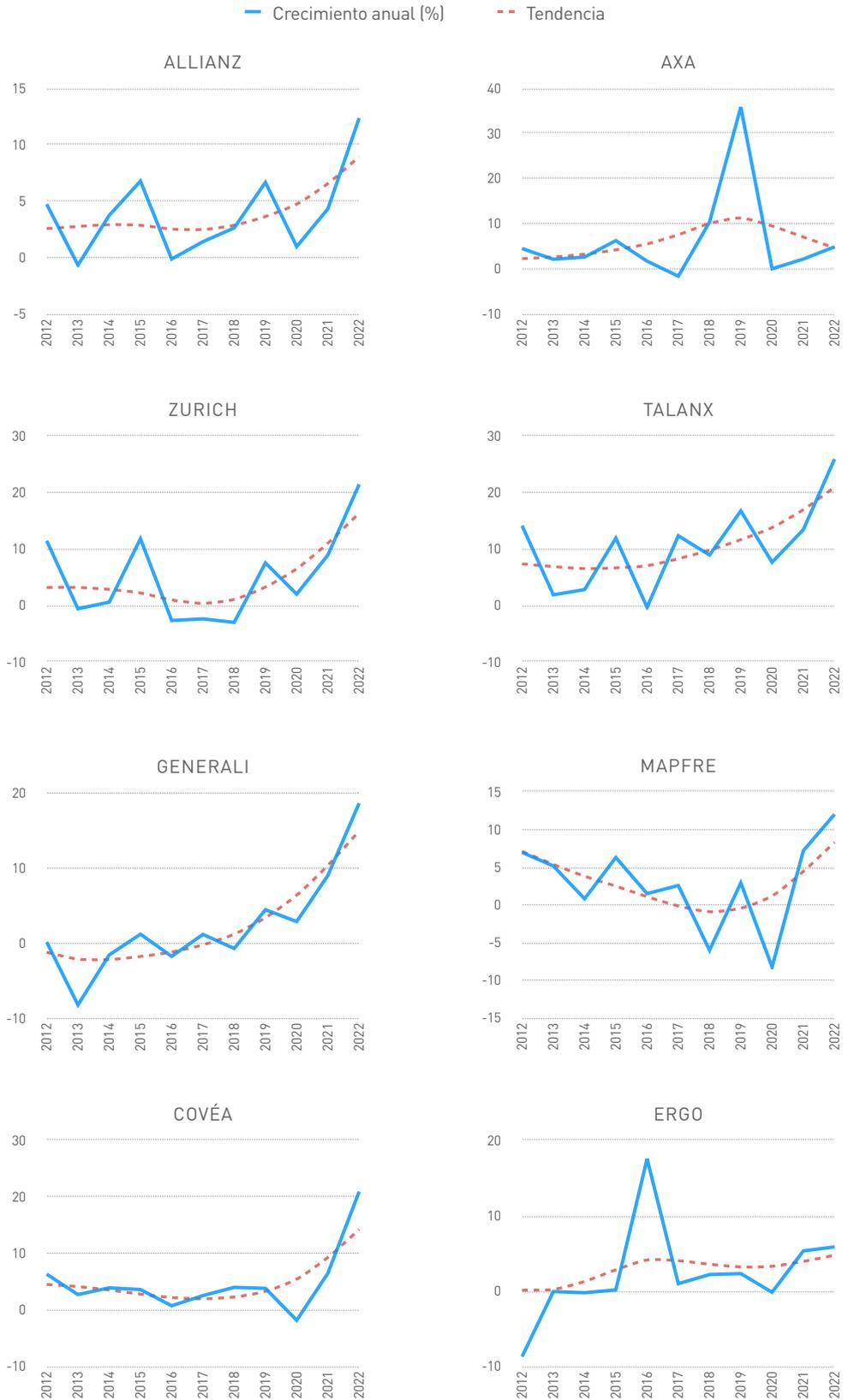


Gráfica 2-l
No Vida: tasas de crecimiento

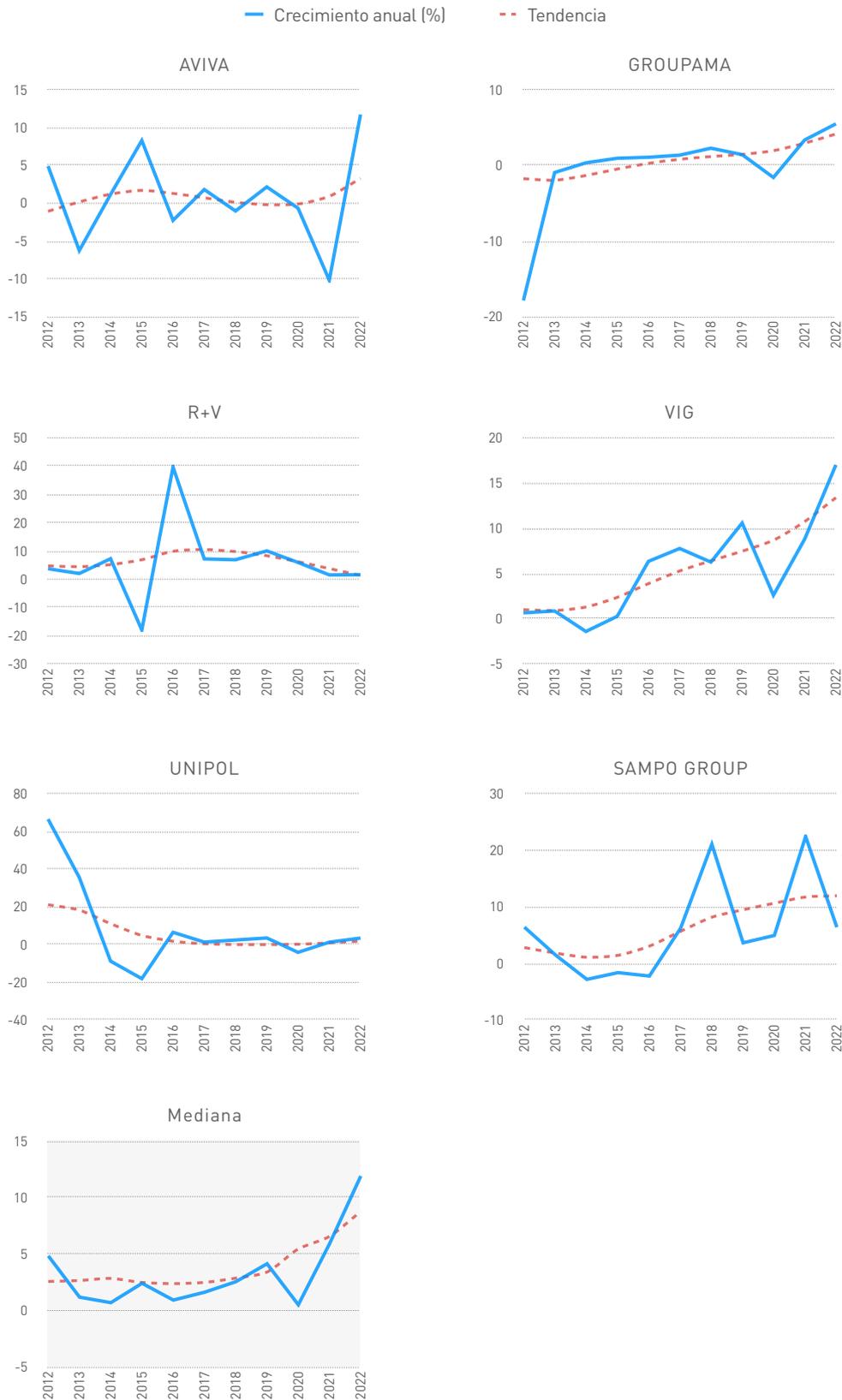


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

Gráfica 2-m
No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Gráfica 2-m (continuación)
No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Fuente: MAPFRE Economics

como Talanx, debido a su desempeño en la década posterior. El grupo neutro dentro del segmento de No Vida, con una tendencia en línea con el mercado, parece situarse con un volumen de partida en primas para el año 2012 entre los 9 y 12 millardos de euros (exceptuando a Zurich), aunque en este grupo neutro (Aviva y Ergo) presentan una tendencia más plana que Groupama y Cóvea, a pesar de que Ergo presente un crecimiento acumulado (38,0%) mayor al de Groupama (14,9%) o Aviva (3,1%).

Momento cíclico

El crecimiento de los grupos aseguradores incluidos en el ranking del mercado No Vida durante el año 2022 ha sido significativamente mayor que la tendencia del sector asegurador, iniciada desde 2020, como se ilustra en la Gráfica 2-k. Al analizar en detalle la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de No Vida (Gráfica 2-l), se confirma que todos ellos, con la excepción de R+V y Unipol, han crecido en el último año por encima del promedio de la última década.

Asimismo, al analizar la Gráfica 2-m (en la que se ha excluido del análisis por insuficiencia de datos históricos a la francesa Aéma Groupe), se puede concluir que, en términos agregados, prácticamente la totalidad de los grupos aseguradores analizados lograron superar en este año su propia tendencia (Allianz, Zurich, Generali, MAPFRE, Talanx, Aviva, Ergo, Cóvea, Groupama, Unipol y VIG). En el resto de los grupos aseguradores en este segmento (Axa, Sampo Group), el crecimiento del mercado total en 2022 ha sido menor que la tendencia, siendo en el caso de R+V muy similar su crecimiento a la tendencia. En conjunto, se puede ver expresado en el gráfico de la mediana para el segmento de No Vida, en donde se observa cómo el crecimiento (11,9%) supera a la tendencia (8,8%). Por último, en la Gráfica 2-i se puede confirmar que todos los grupos aseguradores en este segmento han crecido durante el periodo 2012-2021, con la excepción de Aviva que presenta descenso en el volumen de primas en este lapso por 909 millones de euros.

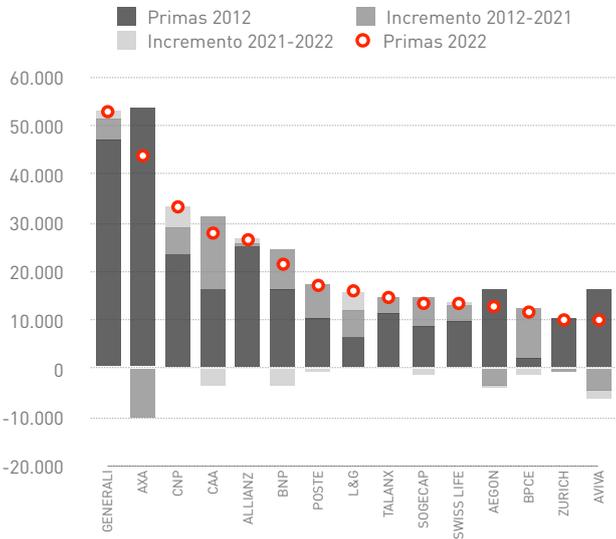
Segmento de Vida

Crecimiento

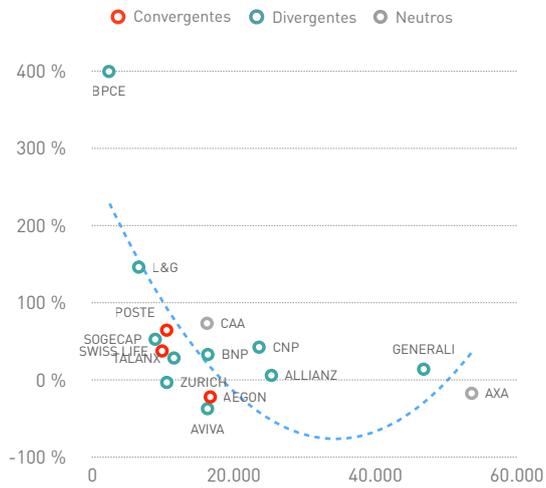
En el segmento de Vida, más de la mitad de los grupos aseguradores incluidos en el ranking en 2022 decrecieron en su volumen de primas respecto al año anterior (Crédit Agricole Assurance, BNP Paribas Cardif, Poste Vita, Talanx, Sogecap, Aegon, BPCE y Aviva), a diferencia del análisis realizado en el segmento de No Vida, en donde todos los grupos crecieron durante ese año (véase Tabla 1.3 y en las Gráficas 2-n y 2-p). El conjunto de los quince primeros grupos aseguradores en este segmento ha decrecido el -0,1%, mientras que los cinco primeros grupos han crecido en un 1,6%, destacando la evolución de CNP (14,7%). No obstante, en los últimos diez años el crecimiento promedio anual para las cinco primeras aseguradoras (1,0%) es inferior al mostrado por el crecimiento de los quince primeros (1,7%), lo que acentúa aún más el comportamiento de este último año, en el que, exceptuando a Crédit Agricole Assurance que decrece un -10,5%, el resto ha crecido y lo ha hecho por encima de su promedio anual y por encima del conjunto. Lo anterior implica que el conjunto de grupos aseguradores incluidos en el ranking de Vida ha descendido en 295,9 millones de euros respecto al año anterior, mientras que el volumen de primas de los cinco primeros ha crecido 2,9 millardos de euros. Esto supone que el 37,6% del crecimiento del conjunto de grupos aseguradores analizados en los últimos 10 años, se debe al desempeño de los 5 primeros, es decir, más del 33,3%. Adicionalmente, se observa que los 7 grupos aseguradores que crecieron respecto al año anterior en este segmento lo han hecho por encima del crecimiento medio anual de la última década (véase Gráfica 2-q): Generali (2,4% vs 1,2%), Axa (0,1% vs -1,7%), CNP (14,7% vs 3,8%), Allianz (2,6% vs 0,5%), Legal & General (33,1% vs 13,2%), Swiss Life (4,2% vs 3,3%) y Zurich (1,1% vs -0,4%).

Como se puede observar en la Gráfica 2-n durante la última década son cuatro los grupos aseguradores que han decrecido: Axa (-18,2%), Aegon (-22,9%), Zurich (-4,1%) y Aviva (-38,1%). Por otro lado, exceptuando la situación extraordinaria de BPCE (antes Natixis), con un crecimiento del 398,3%, cabría señalar a Legal & General que presenta un crecimiento muy significativo en el decenio (145,1%), con lo que

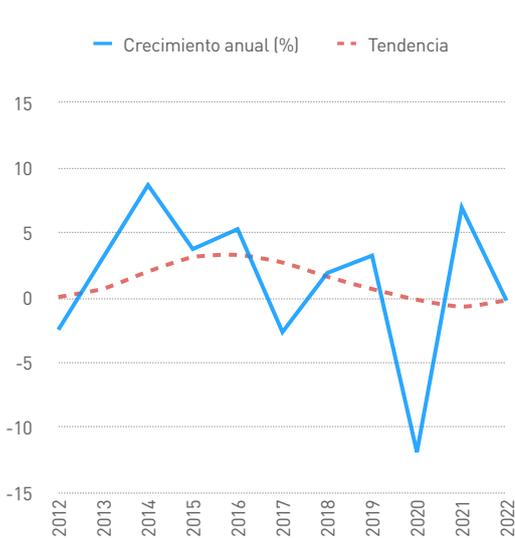
Gráfica 2-n
Vida: tamaño y crecimiento
del mercado en 2022
 (millones de euros)



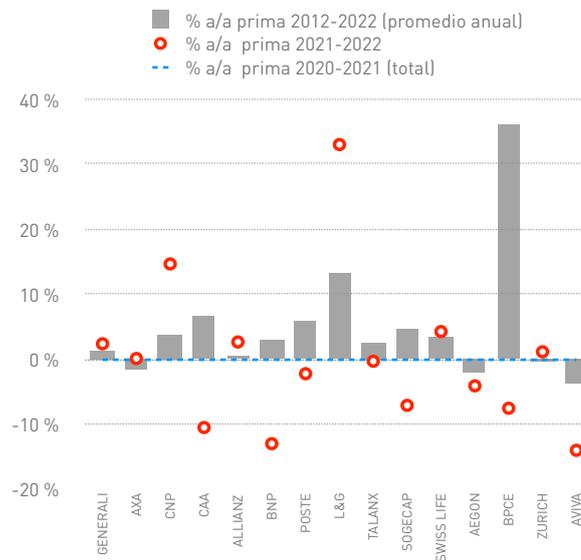
Gráfica 2-o
Vida: variación
de primas vs tamaño
 (CAGR 2012-2022, %; millones de euros)



Gráfica 2-p
Vida: ciclo y tendencias del sector

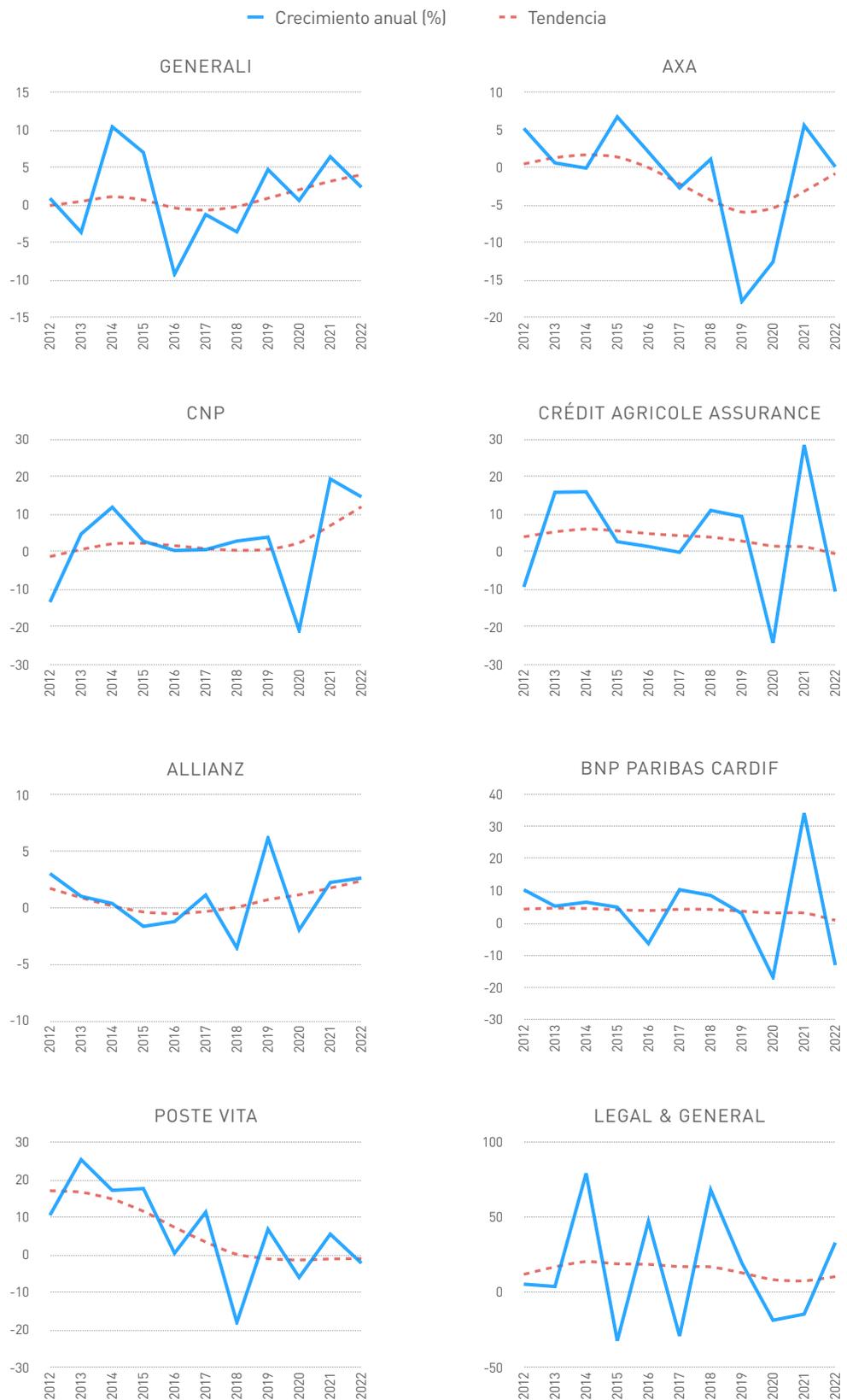


Gráfica 2-q
Vida: tasas de crecimiento

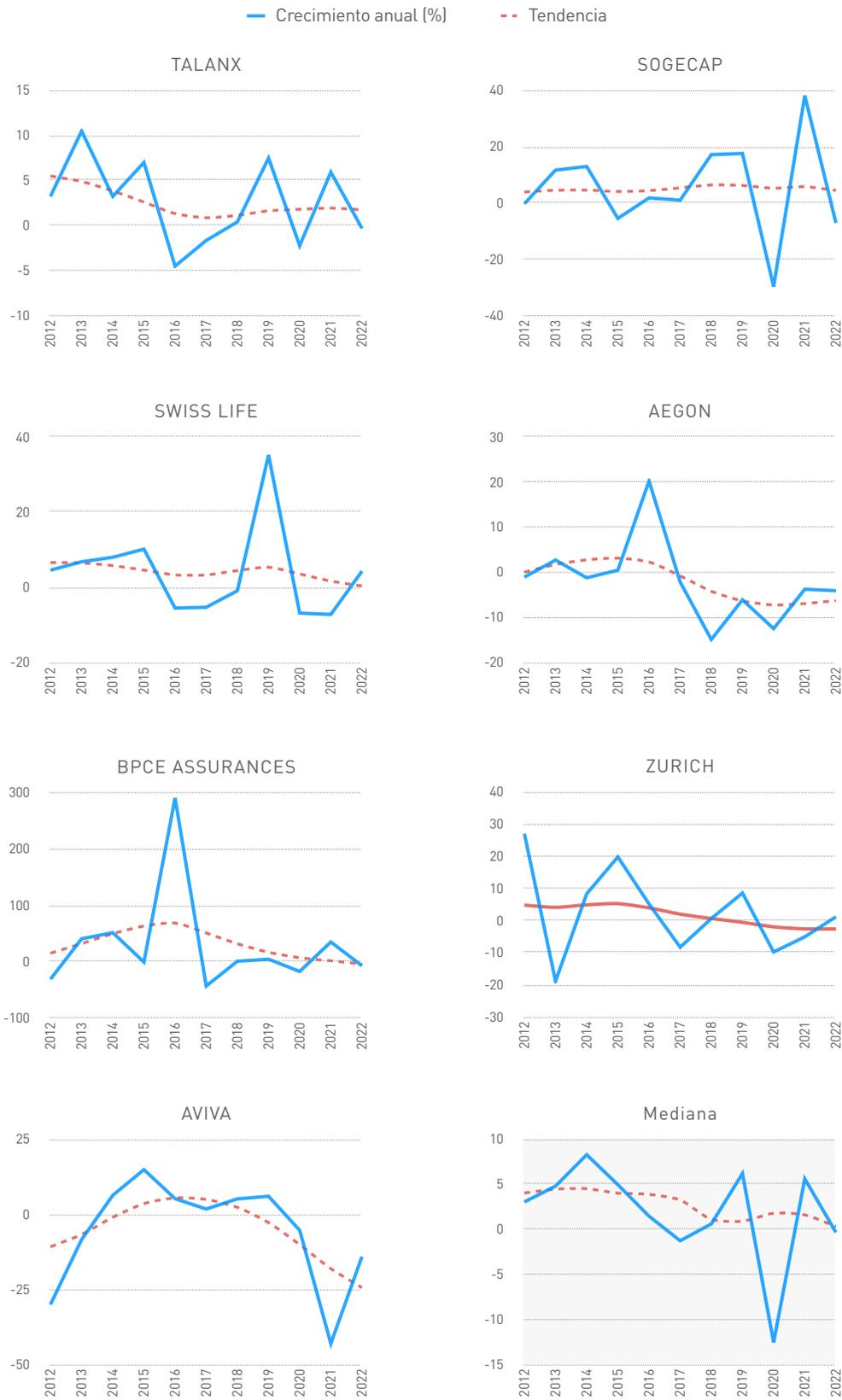


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

Gráfica 2-r
Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Gráfica 2-r (continuación)
Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Fuente: MAPFRE Economics

ha más que duplicado su volumen de primas en este lapso (de 6,5 a 16 millardos de euros). Además, destacan cuatro grupos aseguradores que partían con un volumen de primas en 2012 muy similar, en torno a los 16 millardos de euros (Crédit Agricole Assurance, BNP Paribas Cardif, Aegon y Aviva), cuyo desempeño en los últimos diez años ha situado en cuarta y sexta posición a las dos primeras (pese a la contracción en su negocio durante el año 2022), mientras que Aegon y Aviva ocupan las últimas posiciones del ranking de las principales aseguradoras en este segmento. Tanto Crédit Agricole Assurance como CNP, que presentaban menor volumen de primas en 2012 que Allianz (25,3 millardos), superaron a esta para situarse en el tercero y cuarto puestos, respectivamente, relegando a esta última a la quinta posición.

En la Gráfica 2-o se confronta el crecimiento de los grupos aseguradores durante la última década con el volumen del 2012. De esta información se desprende, en primer lugar, que diez de los grupos aseguradores son divergentes, tres convergentes y dos neutros. La distribución de los grupos a lo largo de la curva de regresión se realiza de manera homogénea en grupos de menor tamaño y gran crecimiento (las divergentes “positivas” Legal & General y Sogecap, por ejemplo), aunque con la excepción de Zurich (divergente “negativa”), grupos con crecimientos moderados (CNP y Allianz) y grupos como Axa con un volumen de primas importante que incluso han decrecido, o BPCE Assurances, como casos atípicos dentro de la curva de regresión. Por el lado de las aseguradoras divergentes (grupo más numeroso con 198,4 millardos y el 63,3% de las primas), claramente se distribuyen en dos subgrupos: el primero, formado por siete de las diez divergentes (Generali, CNP, Allianz, BNP, Talanx, Legal & General y Sogecap) que son divergentes “positivos” con una evolución favorable que va desde el 5% de Allianz hasta el 145,1% de Legal & General durante la última década, y por un segundo subgrupo que integra a BPCE Assurances (caso atípico), Aviva y Zurich, que son divergentes “negativos” y que presenta una contracción en la evolución del crecimiento de sus primas (-38,1% y -4,1%, respectivamente).

Momento cíclico

Por último, al analizar con mayor detalle la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de Vida, se observa que la tendencia descendente iniciada en 2016 se ha aplanado y estancado durante los dos últimos años, en línea con los valores iniciales de la década. De hecho, el actual panorama económico de inflación y mayores tipos de interés podría propiciar cierta reversión de esta tendencia. Adicionalmente a las ya citadas anteriormente, y exceptuando a Axa (grupo neutro) y a Swiss Life (grupo convergente), el resto de los grupos aseguradores que han crecido durante el último año en este segmento han sido aseguradoras divergentes, y lo han hecho a un ritmo mayor que su promedio de la última década y, por ende, a un mayor ritmo que el grupo de los quince grupos incluidos en el ranking, que han caído un -0,1%. De manera particular, Generali, Crédit Agricole Assurances, BNP y Talanx presentan una tasa de variación anual por debajo de su propia tendencia a largo plazo, mientras que BPCE y Poste Vita presentan una variación anual muy próxima a su tendencia, en tanto que el resto (Axa, CNP, Aegon, Aviva, Legal & General, Zurich y Swiss Life) se sitúan por encima de sus propias tendencias. No obstante, en su conjunto, la evolución de la tendencia mediana se encuentra prácticamente en línea con el crecimiento del último año. Aun así, está por confirmarse el cambio de tendencia en los próximos años en el segmento de Vida, como respuesta al repunte de los tipos de interés.

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Para la elaboración de este ranking se han empleado el valor de las primas emitidas brutas de cada grupo asegurador a nivel global, después de ajustes de consolidación, datos de la información publicada por los propios grupos aseguradores en sus informes anuales y en los Informes de Situación Financiera y Solvencia (SFCR). En algunos grupos aseguradores puede haber diferencias entre el total y la suma de los segmentos en virtud de dichos ajustes. En el caso de BNP, BPCE y Crédit Agricole Assurance, para las primas del 2021 y 2022 de cada uno de los segmentos se han obtenido del SFCR.

Muestra

De manera sistemática, para el período analizado (2012-2022) el universo muestral empleado comprende a los 15 mayores grupos aseguradores europeos considerados de manera total, así como para los segmentos de Vida y de No Vida. Al desconocer el peso de estos grupos aseguradores sobre el total del mercado asegurador global y europeo, a diferencia del informe dedicado a los grupos aseguradores en Latinoamérica en este informe no se analiza el tamaño de mercado ni sus niveles de concentración, sino que se dedica el análisis a las dinámicas cíclicas y seculares del sector asegurador en Europa (a partir de la muestra de este conjunto de grupos aseguradores), para lo que se emplea un análisis dinámico de las primas.

Comparabilidad intertemporal

Para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual, el análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. En el ranking por volumen de primas se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos para el período 2012-2022. Por otra parte, en este análisis dinámico se han mantenido para cada ejercicio los datos que los grupos han publicado cada

año en sus informes anuales, mientras que, a efectos comparativos, se han actualizado los importes de ingresos y resultados de 2022 publicados por los grupos aseguradores en sus informes anuales de 2022.

Métricas de análisis

El análisis de mercado que ha conformado el orden relativo actual que se plasma en el ranking está configurado por una visión exclusivamente estática (con la clasificación del tamaño de los grupos aseguradores en función de las primas generadas) y también por una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido la dinámica de los participantes del mercado. El objetivo del análisis integrado de este informe es establecer algún tipo de clasificación ordinal estática y dinámica entre grupos europeos con vocación de negocio global. Esto puede hacerse identificando las dinámicas puntuales de cada uno de los grupos aseguradores, las tendencias compartidas con el conjunto de competidores y la convergencia en el crecimiento de estos.

Obtenidos los valores de las primas en euros durante dichos años y calculadas las tasas de crecimiento interanual a lo largo de cada serie histórica, se descompone la senda de crecimiento en el componente tendencial y cíclico. Para obtener la tendencia se ha utilizado un filtro de Hodrick-Prescott que emplea un parámetro $\Lambda = 6,25$ (consistente con lo que se usa para extraer la tendencia del PIB de países desarrollados en frecuencia anual, las primas de aseguradoras europeas son asimiladas como consumo, que en frecuencia anual requiere similar parámetro). De esta forma, se mide el peso de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en euros en el año corriente (en este caso 2022) y durante la década anterior (de 2012 a 2021). Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas (la variación durante 2012-2021 y su aportación en 2021-2022), produciendo un valor final hasta el momento actual, separando así la variación secular de la

última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico).

Las Gráficas 2-d, 2-i y 2-n muestran el valor de las primas en 2012, el incremento bruto sufrido en valor de primas durante la etapa 2012-2021 y el incremento de las primas hasta el 2022. Por su parte, las Gráficas 2-g, 2-l y 2-q comparan la tasa de crecimiento del último año contra la tasa del crecimiento medio histórico, a fin de identificar patrones de aceleración o desaceleración en el negocio de cada uno de los grupos aseguradores analizados.

Por otra parte, la extracción de la tendencia de cada una de las series de crecimiento de los grupos aseguradores se emplea para calcular la tendencia en el crecimiento de los integrantes del ranking en cada uno de los segmentos de negocio, así como para comparar la convergencia entre cada uno de ellos frente al total del mercado (considerado como el conjunto de estos). Estas métricas corresponden a las Gráficas 2-e, 2-j y 2-o en la parte de comparación

de tendencias compartidas. Las Gráficas 2-f, 2-k y 2-p corresponden al análisis gráfico de la exposición de las tendencias del agregado del sector (la muestra), en tanto que las tendencias de cada grupo asegurador analizado individualmente se presentan en las Gráficas 2-h, 2-m y 2-r.

Tipos de cambio empleados

Para efectos de primas y resultados, se ha empleado el tipo de cambio promedio del año, y para datos de balance el tipo de cambio del final del período.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1.1-a	Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2022	14
Tabla 1.1-b	Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2022	17
Tabla 1.1-c	Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2022	18
Tabla 1.2-a	No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2022	20
Tabla 1.2-b	No Vida: ratios combinados, 2021-2022	23
Tabla 1.3	Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2022	26
Tabla 1.4	Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2022	27

Gráficas

Gráfica 2-a	Vida: análisis de convergencia con el mercado	29
Gráfica 2-b	No Vida: análisis de convergencia con el mercado	31
Gráfica 2-c	Mercado total: análisis de convergencia con el mercado	32
Gráfica 2-d	Mercado total: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	33
Gráfica 2-e	Mercado total: variación de primas vs tamaño	33
Gráfica 2-f	Mercado total: ciclo y tendencias del sector	33
Gráfica 2-g	Mercado total: tasas de crecimiento	33
Gráfica 2-h	Mercado total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	35
Gráfica 2-i	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	38
Gráfica 2-j	No Vida: variación de primas vs tamaño	38
Gráfica 2-k	No Vida: ciclo y tendencias del sector	38
Gráfica 2-l	No Vida: tasas de crecimiento	38
Gráfica 2-m	No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	39
Gráfica 2-n	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2022	42
Gráfica 2-o	Vida: variación de primas vs tamaño	42
Gráfica 2-p	Vida: ciclo y tendencias del sector	42
Gráfica 2-q	Vida: tasas de crecimiento	42
Gráfica 2-r	Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	43

Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2023), *Panorama económico y sectorial 2023: perspectivas hacia el tercer trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ NAIC, *Insurance industry snapshots and analysis reports*. En: <https://content.naic.org/cipr-topics/insurance-industry-snapshots-and-analysis-reports>

3/ Swiss Re, "Natural catastrophes and inflation in 2022: a perfect storm". *Sigma*, nº 1/2023.

4/ Véase: MAPFRE Economics (2022), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

5/ Los importes ingresados en la cuenta general están garantizados por la compañía de seguros, que asume el riesgo de la inversión. La compañía de seguros obtiene su beneficio de la diferencia entre el rendimiento que obtiene de sus inversiones y las tasas acreditadas a los asegurados.

6/ Swiss Re, "Natural catastrophes and inflation in 2022: a perfect storm", *op.cit.*

7/ Para efectos de este análisis, desde un punto de vista metodológico: (i) se comparan las tasas de crecimiento seculares contra la tasa de crecimiento actual; (ii) se contrasta el incremento de primas reciente contra el acumulado durante la década anterior, y (iii) se segrega la parte cíclica de la tendencial en la dinámica del crecimiento de las primas en cada uno de los casos particulares y para el mercado en general, así como para los segmentos de Vida y de No Vida.

8/ La tendencia de un grupo asegurador es *convergente* porque se aproxima a la tendencia de mercado cada vez más; por tanto, en la gráfica que representa la diferencia entre tendencia grupo y mercado, será un valor cada vez menor. Por ello, el resultado de graficar un conjunto de grupos convergentes no tiene por qué ser cada vez menor respecto a la tendencia de mercado, pudiendo incluso estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos convergentes y, por lo tanto, dependerá de la distribución de estas al interior del conjunto de que se trate. La mediana será cero, por ejemplo, si existen dos grupos con tendencia convergente "positiva" (que vaya de más a menos) y otras dos con tendencia convergente "negativa" (de menos a más) del mismo orden que compensen a las anteriores. Lo que sí debe ocurrir es que la tendencia en su conjunto estará acercándose de la tendencia de mercado, siempre que no se compensen entre las convergentes positivas y negativas, en cuyo caso estará próxima al valor nulo.

9/ La tendencia de un grupo asegurador es *neutra* porque o bien coincide con la tendencia de mercado o bien se mueve en paralelo a esta. Por lo tanto, en la gráfica que representan la diferencia entre tendencia grupo y mercado, sería un valor horizontal a lo largo del tiempo. Este valor puede ser positivo o negativo si el movimiento del grupo asegurador de que se trate es en paralelo por encima o debajo a la tendencia de mercado. Por lo tanto, el resultado de graficar un conjunto de grupos aseguradores neutros no tiene por qué estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos aseguradores neutros y, por lo tanto, dependerá de la distribución de estas. La mediana será cero, por ejemplo, si existe un grupo asegurador con tendencia en paralelo por encima de mercado, otro con la misma tendencia de mercado y otro con tendencia en paralelo por debajo de mercado. Si todos los neutros se mueven en paralelo por encima de mercado, entonces la mediana estará por encima de mercado y su diferencia será positiva y no cero, y viceversa.

10/ Es importante puntualizar que el análisis en conjunto para los grupos aseguradores al considerar el mercado total (Vida y No Vida de manera agrupada, no tiene por qué coincidir necesariamente con el análisis de estos mismos para los segmentos de Vida y de No Vida analizados de manera separada.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2023), *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Panorama económico y sectorial 2023: perspectivas hacia el tercer trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2022), *El mercado asegurador latinoamericano en 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *GIP-MAPFRE 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), *Inclusión financiera en seguros*, Madrid, MAPFRE Economics.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Sistemas de salud: un análisis global*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Elementos para la expansión del seguro en América Latina*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Versión interactiva del ranking de los mayores grupos aseguradores europeos

Accede a la versión interactiva del
Ranking de los mayores grupos
aseguradores europeos, así como a todas
las novedades de **MAPFRE Economics**



AVISO

Este documento ha sido preparado por MAPFRE Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de MAPFRE o de Fundación MAPFRE. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por MAPFRE Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por MAPFRE Economics. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido está sujeto a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esta medida, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de este estudio deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid