

A painting of a woman with dark hair, wearing a blue top, looking down at an open book she is holding. The style is expressive with visible brushstrokes. The background is a mix of light and dark tones.

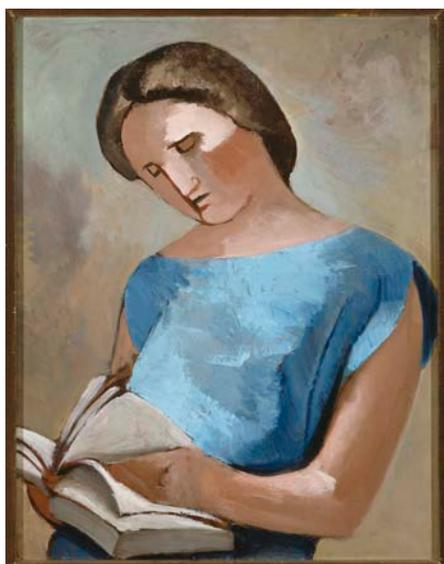
Fundación **MAPFRE**

EL MERCADO ESPAÑOL  
DE SEGUROS EN 2022

**MAPFRE** Σconomics



# **El mercado español de seguros en 2022**



Julio González  
*Mujer leyendo* (1926-1927)  
Óleo sobre lienzo

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

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

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

© Imagen de cubierta:  
Julio González, *Mujer leyendo* (1926-1927)  
Óleo sobre lienzo

© De los textos:  
MAPFRE Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto: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](http://www.fundacionmapfre.org)

Julio, 2023.

# MAPFRE Economics

## **Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

## **Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

## **Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

## **José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

## **Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

## **Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com.mx](mailto:icarra@mapfre.com.mx)

## **Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

## **Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

## **Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

## **Johannes Ricardo Rojas Díaz**

[jrroja1@mapfre.com](mailto:jrroja1@mapfre.com)

**Mariano Borda Reyna**

**Sofía Gil Sánchez**

**Fernando Rodríguez Sanz**

**Pablo Carmona Priego**

**Rodrigo Clemente Ribeiro Da Silva**

**Elena de Andrés Morala**



# Contenido

|  |    |
|--|----|
| <b>Presentación</b> .....  | 9  |
| <b>Introducción</b> .....  | 11 |
| <b>Resumen ejecutivo</b> .....   | 13 |
| <b>1. Contexto económico y demográfico</b> .....   | 17 |
| 1.1 Aspectos económicos .....  | 17 |
| 1.2 Aspectos demográficos .....  | 28 |
| <b>2. Estructura del sector asegurador</b> .....   | 33 |
| 2.1 Concentración del mercado .....  | 33 |
| 2.2 Ranking de entidades .....   | 33 |
| 2.3 Estructura del mercado asegurador .....  | 36 |
| 2.4 Canales de distribución .....  | 40 |
| <b>3. El mercado asegurador en 2022:<br/>análisis de las principales líneas de negocio</b> ..... | 45 |
| 3.1 Mercado total .....  | 45 |
| 3.2 Ramos de No Vida .....   | 60 |
| 3.3 Ramo de Vida .....   | 78 |
| <b>4. Tendencias estructurales del mercado español</b> .....                                     | 83 |
| 4.1 Penetración, densidad y profundización .....   | 83 |
| 4.2 Brecha de Protección del Seguro .....  | 88 |
| 4.3 Previsiones de crecimiento de medio plazo .....  | 93 |

|   |     |
|---|-----|
| <b>5. Análisis de requerimientos de capital,<br/>fondos propios y ratios de solvencia</b> .....       | 97  |
| 5.1 El Informe sobre la Situación Financiera<br>y Solvencia de 2022 .....                             | 97  |
| 5.2 Ratios de solvencia .....   | 98  |
| 5.3 Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto<br>de las medidas transitorias y de ajuste .....   | 100 |
| 5.4 Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto<br>de las medidas transitorias y de ajuste ..... | 105 |
| 5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR .....   | 107 |
| 5.6 Pesos relativos de los distintos módulos<br>de riesgo del SCR .....                               | 108 |
| <b>6. Panorama regulatorio</b> .....  | 113 |
| <b>Índice de tablas y gráficas</b> .....  | 115 |
| <b>Referencias</b> .....  | 119 |
| <b>Apéndice estadístico</b> .....   | 123 |

# Presentación

Un año más, Fundación MAPFRE publica el informe *El mercado español de seguros* elaborado por MAPFRE Economics y referido en esta ocasión al ejercicio 2022. Como en ediciones anteriores, este estudio analiza temas como el contexto económico y demográfico, la estructura del sector asegurador, la evolución de las principales líneas de negocio, las tendencias estructurales del mercado español, la Brecha de Protección del Seguro, y la previsiones de crecimiento de medio plazo. Asimismo, realiza un análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia, finalizando con una descripción resumida del panorama regulatorio.

A pesar del complejo escenario internacional que se vivió en el ejercicio 2022, la economía española tuvo un crecimiento del 5,5%, el mismo que el del año anterior, aunque sin llegar a alcanzar el nivel previo a la pandemia. El buen desempeño de la economía se vio reflejado también en el comportamiento del sector asegurador, con incrementos de primas en ambos segmentos de mercado, lo que permitió recuperar parte del terreno perdido en 2020. Los indicadores de rentabilidad fueron también positivos, con un resultado agregado de 5.526 millones de euros, un 9,0% por encima del año anterior, favorecido por la buena rentabilidad del negocio de Vida. Este avance en el desarrollo del seguro español ha permitido una pequeña reducción en la Brecha de Protección del Seguro (diferencia entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida), la cual se situó en 36,1 millardos de euros en 2022, lo que representa 0,7 millardos de euros menos que la medición del año previo.

A través de la observación de estas y otras muchas variables que se desarrollan a lo largo del informe, el lector dispone de información para obtener una visión muy completa de la evolución del seguro español en 2022 y a lo largo de la última década, junto con un avance de lo que está pasando en los primeros meses de 2023. Con la publicación de este estudio, Fundación MAPFRE quiere seguir contribuyendo a mejorar la formación financiera de los ciudadanos, en lo que al sector asegurador se refiere, para ayudarles a tomar decisiones financieras informadas.

**Fundación MAPFRE**



# Introducción

El informe *El mercado español de seguros*, que anualmente prepara MAPFRE Economics, tiene como propósito ofrecer una valoración de las perspectivas de la industria aseguradora, empleando para ello una visión tanto coyuntural, que revisa lo ocurrido en el último año, como estructural, discutiendo las principales tendencias a lo largo de la última década. En esta edición del informe, el desempeño de la actividad aseguradora se aborda en un contexto de desaceleración de la actividad económica, como resultado del efecto de la transmisión de la política monetaria implementada para combatir la aceleración de la inflación; un contexto desafiante para la economía en su conjunto y, en particular, para la industria del seguro.

De esta forma, en su primera parte, el informe ofrece una actualización del entorno económico en el que se ha inscrito el desempeño de la actividad aseguradora durante 2022 y que, en buena medida, anticipa lo que podría ocurrir a lo largo del presente año. La segunda sección se orienta a la revisión de la estructura y tendencias de concentración de la industria aseguradora española, para de allí pasar, en su tercera sección, al análisis del comportamiento de las principales líneas de negocio del sector, desde la perspectiva del crecimiento de las primas, el desempeño técnico, las inversiones y provisiones técnicas, y los resultados y rentabilidad.

El análisis de las principales tendencias estructurales del mercado asegurador a lo largo de la última década es una de las características distintivas de este informe, y a la cual se dedica la cuarta sección del mismo. Para ello, se hace una revisión de la evolución de los niveles de penetración, densidad y profundización del seguro en España, y se ofrece una actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento para este mercado. En la quinta parte del estudio, considerando la información pública de los Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia, se aborda la evolución en 2022 de los requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia para un conjunto representativo de entidades que operan en el sector asegurador español. Y, por último, el reporte presenta una síntesis de las principales tendencias regulatorias en materia de seguros en la Unión Europea y España.

Confiamos en que este reporte ofrezca información y elementos de análisis que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño y tendencias del mercado de seguros en España, y que, en esa medida, sea un elemento que apoye el desarrollo de esta importante actividad financiera.

**MAPFRE Economics**



# Resumen ejecutivo

## El contexto económico global y el desempeño de la actividad aseguradora

En 2022, la economía mundial volvió a comportarse mejor de lo inicialmente previsto, con un crecimiento agregado del 3,4%, lo que supuso una desaceleración frente al 6,3% de 2021, año de crecimiento atípico tras el retroceso provocado por la pandemia. Sin embargo, fue un año marcado por el fuerte repunte de la inflación a raíz de los extensos paquetes de ayudas monetarias y fiscales implementados en los dos años previos, y que fue alimentada por los cuellos de botella en la oferta tras el proceso de reapertura económica y por el inicio de la invasión de Ucrania. Así, 2022 fue un año en el que la economía global y la Eurozona estuvieron condicionadas por la guerra, que comenzó a principios de ese año, con los precios de la energía y de los alimentos tensionados, y todavía con fuertes restricciones a la movilidad por la pandemia impuestas por el gobierno chino, que continuaron afectando a las cadenas de suministro. En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico en 2022 se situó en el 3,5% (5,3% en 2021), superando el nivel de PIB previo a la pandemia. En España, el crecimiento económico en 2022 fue del 5,5%, mismo que el año anterior, sin llegar a alcanzar aún su nivel previo a la pandemia.

Uno de los aspectos más destacables desde la perspectiva del contexto macroeconómico, lo constituyó el fuerte repunte de la inflación, el cual motivó un cambio de orientación hacia un endurecimiento de las políticas monetarias de los principales bancos centrales a nivel mundial (con la excepción de China y Japón), con subidas aceleradas de tipos de interés a partir del verano y, en algunos casos, el comienzo de los programas de reducción cuantitativa de sus balances, particularmente en el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Estas medidas provocaron un ajuste en los mercados financieros que afectó de forma negativa tanto a la valoración de los bonos soberanos y corporativos, como a la renta variable y otras inversiones alternativas, con una profundidad y

sintonía sin precedentes cercanos, lo que se vio amplificado por el repunte en las primas de riesgo derivadas de la incertidumbre geopolítica generada por la invasión de Ucrania.

## El sector asegurador español en 2022

El volumen de primas a nivel agregado del sector asegurador español en 2022 ascendió a 64.775 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,8% (4,9% en 2021), en un entorno marcado por la recuperación económica y por una inflación que alcanzó niveles no vistos en décadas (8,4% de media en 2022). En este entorno, el crecimiento del negocio asegurador no logró superar el crecimiento de los precios, además de que el proceso inflacionista supuso un lastre para la rentabilidad en el segmento de los seguros de No Vida, que fue compensada con el buen comportamiento de la rentabilidad del negocio de Vida, tras superar el fuerte repunte de la siniestralidad por la pandemia en los dos años previos.

Los seguros de Vida en 2022 crecieron en primas un 4,2 % (7,9% en 2021), hasta alcanzar los 24.535 millones de euros, todavía lejos de recuperar los niveles anteriores a la crisis, aunque en 2023 están recuperando parte del terreno perdido gracias al efecto positivo derivado de las subidas de los tipos de interés. De hecho, con los últimos datos correspondientes al mes de mayo de 2023, las primas del negocio de Vida crecían un 53,4% interanual, fuertemente impulsadas por este factor. Los seguros de Vida Ahorro crecieron en primas un 4,4%, frente al 9,1% de 2021 (-25,0% en 2020). Asimismo, las provisiones técnicas del seguro de Vida (equivalente al ahorro gestionado por estas entidades aseguradoras) mostraron un decrecimiento del -1,1% (0,8% en 2021), alcanzando los 193.613 millones de euros, con caídas en todos los productos a excepción de los tipo *unit-linked*, los cuales crecieron un 4,7% (representando un 10,7% del ahorro gestionado). Las primas de Vida Riesgo, por su parte,

crecieron un 3,4%, mismo crecimiento que en el año anterior.

El seguro de No Vida, por su parte, experimentó en 2022 un aumento en el volumen de negocio del 5,2% (3,2% en 2021), con primas de 40.239 millones de euros, destacando el buen comportamiento del negocio de Salud, con un crecimiento del 7,0%. Cabe señalar que, con los últimos datos correspondientes al mes de mayo de 2023, el crecimiento de las primas de No Vida en términos interanuales se situaba en torno al 6,5% a nivel agregado respecto a las primas de los primeros cinco meses de 2022. El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en ese año se ubicó en 93,8%, lo que supone 0,9 puntos porcentuales (pp) por encima del valor registrado en 2021 (92,9%), debido a un empeoramiento del ratio de siniestralidad de 1,3 pp, el cual se situó en el 70,6% (69,2% en 2021). Por el contrario, los ratios de gastos de administración y de adquisición mostraron una ligera mejoría respecto al año anterior, situándose en el 5,2% (-0,1 pp) y el 18% (-0,3 pp), respectivamente.

El seguro de Automóviles recuperó la senda de crecimiento en 2022, al alcanzar un volumen de primas de 11.353 millones de euros, un 3,3% más que en 2021 y por encima de las primas emitidas en 2019, antes del comienzo de la pandemia. El ramo de Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas en los seguros No Vida, aunque su cuota ha ido descendiendo progresivamente en las últimas décadas, desde el 46,9% que tenía en 2001 hasta el 28,2% de 2022. En el crecimiento del ramo en este último año ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 345,2 euros, un 2,3% más que en 2021, así como el incremento del número de vehículos asegurados que, con 32,9 millones de unidades, registró una subida del 0,9%. Por otra parte, debe destacarse que el ratio combinado en el seguro de Automóviles se volvió a incrementar sensiblemente durante 2022, situándose en el 98,0% (94,1% en 2021), debido, además del aumento de la frecuencia y la severidad de la siniestralidad, al efecto producido por el alza de la inflación y a los mayores costes de los proveedores, como talleres o recambios, entre otros. El ratio de siniestralidad se situó en el 77,0%, que supone

una subida de 5,1 pp, en tanto que el ratio de gastos fue del 21,1%, con una bajada de 1,2 pp.

El seguro de Salud siguió aumentando su cuota de mercado en el segmento de No Vida, hasta el 26,2% en 2022, acercándose cada vez más al ramo de Automóviles. En 2022, este ramo de aseguramiento volvió a mostrar un gran dinamismo, con una subida del 7,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 10.543 millones de euros en primas. Este crecimiento ha ido acompañado de un aumento del número de asegurados, que alcanzó la cifra de 13,8 millones, un 3,7% más que en 2021. El segmento de Asistencia sanitaria y reembolso de gastos, que acumula el 97,7% de las primas imputadas del ramo, mostraron el mayor incremento, el 7,4%, frente al 0,9% del segmento de Subsidios e indemnizaciones. En cuanto a la rentabilidad, hay que señalar que, en 2022, los gastos sanitarios volvieron a aumentar, lo que ha provocado que la siniestralidad se deteriore, situándose el ratio combinado en el 94,2% (93,1% en 2021).

Los seguros Multirriesgos mantienen su posición como el tercer ramo por volumen de primas del ramo de No Vida, con una cuota del 21,3% en 2022 y unos ingresos de 8.578 millones de euros en primas, un 5,7% más que el año anterior. Las modalidades que acumulan el mayor volumen de primas, son Hogar con 5.149 millones de euros (60%) e Industriales con 1.684 millones de euros (19,6%), ambos tuvieron un comportamiento positivo, con incrementos del 5,5% y 8,8%, respectivamente (destacando Industriales, que ha mantenido una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos cinco años, aunque su rentabilidad técnica sigue siendo negativa). Por su parte, las primas de Multirriesgos Comunidades crecieron un 4,9% y las de Comercio presentaron un crecimiento más débil del 1,2%. El ratio combinado conjunto de los seguros Multirriesgos en 2022 mejoró situándose en el 96,4% (97,1% en 2021), en lo que ha influido la menor intensidad de los fenómenos atmosféricos por lo que, a pesar del proceso inflacionario existente, se pudo cerrar el año con una mejora del resultado técnico.

En cuanto a los indicadores agregados de rentabilidad, el resultado del sector asegurador español alcanzó los 5.526 millones de euros en 2022, lo que supone un aumento del 9,0%,

recuperándose parcialmente de la caída sufrida en el ejercicio anterior (del -12,5%), gracias al buen comportamiento de la rentabilidad del segmento de los seguros de Vida. En términos relativos, la rentabilidad del sector también mejoró, registrando un retorno sobre fondos propios (ROE) del 12,5%, 2,1 pp por encima del año previo. De igual forma, la rentabilidad del sector, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), tuvo una mejora de 0,27 pp, alcanzando el 1,7% en 2022.

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas en 2022 alcanzó los 280.619 millones de euros, lo que representa un descenso del -15,0% respecto al año previo, en un año en el que la valoración de las principales categorías de activos en los que invierten las entidades aseguradoras sufrieron correcciones a la baja por las subidas aceleradas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales ante el fuerte repunte de la inflación, lo que afectó de forma negativa tanto a la valoración de los bonos soberanos y corporativos como a la renta variable y otras inversiones alternativas con una profundidad y con una sintonía sin precedentes cercanos. Del análisis de la estructura de las inversiones del sector asegurador español se desprende que la principal categoría de activos sigue siendo la de renta fija, predominando la renta fija soberana, la cual representa el 51,2% en 2022 (52,6% en 2021). El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 19,0% (18,0% en 2021) de la cartera (después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados). La mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II (equivalente a A), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2022. La renta variable, por su parte, representó el 7,4% de las inversiones del sector asegurador en 2022 (6,7% en 2021).

### **Tendencias estructurales del seguro en España**

Como sucediera en 2021, en 2022 una fuerte subida del PIB a precios corrientes (10,1%) junto con un crecimiento más moderado de los ingresos por primas del sector asegurador

(4,8%), contribuyeron a que el sector volviera a sufrir una ligera pérdida de penetración, es decir, una reducción de su peso en relación con el tamaño de la economía medida en términos de PIB. Con ello, no solo el índice de penetración, sino también los de densidad y profundización, siguen ubicándose por debajo del promedio de las 15 principales economías de la Unión Europea.

La penetración del seguro español (la relación primas/PIB), se ubicó en el 4,9% al final de 2022 (5,12% en 2021). La caída en el nivel de penetración fue motivada por el todavía débil comportamiento del negocio de Vida que llevó a que la tasa de penetración del ramo decreciera en 2022 un punto porcentual, hasta el 1,85%, la tasa más baja de la última década. Por lo que se refiere al índice de penetración de los seguros de No Vida, se ha mantenido más estable en el período 2012-2022, situándose en 2022 en el 3,03%, con una ligera bajada de -0,14 pp respecto a 2021.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) se situó en 1.347,8 euros en 2022, lo que supone un incremento de 46,6 euros respecto al año previo, con subidas en ambos segmentos de mercado. En el caso de los seguros de No Vida, la densidad se situó en 837,3 euros, con un aumento de 31,9 euros, y en el caso del seguro de Vida el indicador se situó en 510,5 euros per cápita, frente a los 495,9 euros de 2021. De esta forma, la densidad en el segmento de los seguros de Vida vuelve a aumentar por segundo año consecutivo y previsiblemente seguirá con esta nueva tendencia ayudada por el efecto positivo de las subidas de tipos de interés.

Por último, el índice de profundización (la participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se ubicó en el 37,9% en 2022, por debajo del 38,1% del año anterior y muy lejos del 48,8% alcanzado en 2016, su máximo histórico. El crecimiento registrado por el ramo de Vida en 2022 ha resultado insuficiente para elevar el nivel de profundización respecto del año previo. No obstante, se prevé que el nuevo entorno de tipos de interés más elevados que comenzaron a subir a mediados del año previo podría hacer cambiar esta tendencia en los próximos años. En cualquier caso, el nivel de este indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de

desarrollo del segmento de los seguros de Vida dentro del mercado español.

La Brecha de Protección del Seguro (BPS) en España en 2022 se situó en 36,1 millardos de euros, lo que representa 0,7 millardos de euros menos que la medición del año previo. Esta disminución de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente a su mejor comportamiento respecto al de algunos de los mercados más desarrollados. Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida, representando el 99,4% de la brecha en 2022 (35,9 millardos de euros), mientras que los seguros de No Vida apenas suponen el 0,6% restante (0,2 millardos de euros).

Por lo que se refiere a la estructura y dinámica de competencia del mercado, en la última década continúa observándose una cierta tendencia a la concentración del sector asegurador español, tanto por la disminución del número de entidades en operación, como por el nivel de los índices Herfindahl y CR5. Mientras que en 2012 el índice Herfindahl se ubicaba en 508,3 puntos, en 2022 este indicador se ha elevado a 566,1 puntos, aunque es importante señalar que el indicador se mantiene muy por debajo del umbral teórico (1.000 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria. En el comportamiento del índice CR5 puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo de 2012-2022, pasando del 40,6% al 42,8%.

### **Posición de solvencia de la industria aseguradora española**

En 2022, las entidades aseguradoras publicaron el séptimo Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) individual, conforme a la regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea (Solvencia II). Considerando el análisis de una muestra de entidades que representa el 70,0% de las primas de seguros y el 64,6% de las provisiones técnicas del mercado en 2022, se observa que la solvencia del sector asegurador español sigue mostrando una situación sólida y saneada.

El ratio de solvencia total agregado en 2022 para la muestra seleccionada ascendió al 223%, 29 pp por debajo del valor registrado en 2021 (252%). El ratio de las entidades que operan básicamente en el ramo de Vida, se situó en el 203% (257% en 2021), mientras que en el caso de las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 217% (221% en 2021). Finalmente, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 257% en 2022, lo que significa 16 pp por debajo del registrado en el ejercicio anterior. Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (98,8% tier 1, a nivel agregado en la muestra considerada, un porcentaje similar al del año anterior).

# 1. Contexto económico y demográfico

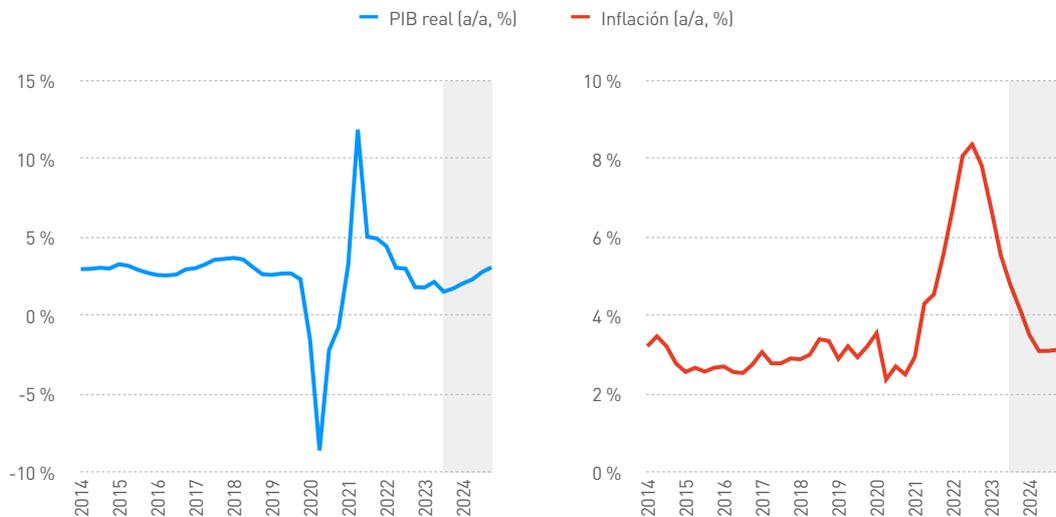
## 1.1 Aspectos económicos

### Entorno global y europeo

La economía mundial, en 2022, volvió a comportarse mejor de lo inicialmente previsto, con un crecimiento agregado del 3,4%, lo que supuso una desaceleración frente al 6,3% de 2021<sup>1</sup>, año de crecimiento atípico tras el retroceso provocado por la pandemia (véase la Gráfica 1.1-a). Así, en 2022 la economía global regresó a niveles de crecimiento más alineados con la época prepandémica. Sin embargo, fue un año marcado por el fuerte repunte de la inflación provocada por los extensos paquetes de ayudas monetarias y fiscales implementados en los dos años previos y alimentada por los cuellos de botella en la oferta tras el proceso de reapertura económica, así como por el inicio de la invasión de Ucrania por parte de Rusia que tensionó los precios de la energía. Ese proceso inflacionista motivó el cambio de orientación hacia un endurecimiento de las

políticas monetarias de los principales bancos centrales a nivel mundial (con la excepción de China y Japón), con subidas aceleradas de tipos de interés y el comienzo de los programas de reducción cuantitativa de sus balances. Estas medidas, todavía en curso, provocaron un ajuste en los mercados financieros que afectó de forma negativa tanto a la valoración de los bonos soberanos y corporativos como a la renta variable y otras inversiones alternativas con una profundidad y con una sintonía sin precedentes cercanos, situación que se vio amplificada por el repunte en las primas de riesgo derivadas de la incertidumbre geopolítica por la invasión de Ucrania. La economía de la región de América Latina, por su parte, se comportó mejor de lo esperado, pero inició una senda de desaceleración económica que se está acentuando en este año, a consecuencia del debilitamiento económico global, y las políticas restrictivas adoptadas para combatir la inflación y controlar las desviaciones en el déficit público derivadas de las políticas fiscales de ayudas implementadas por la pandemia.

Gráfica 1.1-a  
Global: crecimiento económico e inflación  
(datos trimestrales, variación interanual)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Haver)

A pesar de las medidas adoptadas para luchar contra la inflación, 2022 fue un año en el que los precios siguieron repuntando con fuerza, lo que obligó a seguir implementando nuevas subidas de tipos de interés y otros paquetes de medidas de política monetaria restrictivas por parte de los bancos centrales, con el fin de asegurar su adecuada transmisión a la economía real. Estas medidas comenzaron a tener su efecto en los últimos meses del año, especialmente en aquellos mercados en los que comenzaron a tomar medidas con mayor antelación y esa es la tendencia que ha seguido en este año, con la previsión de que la actividad siga en esa senda de moderación en los próximos semestres.

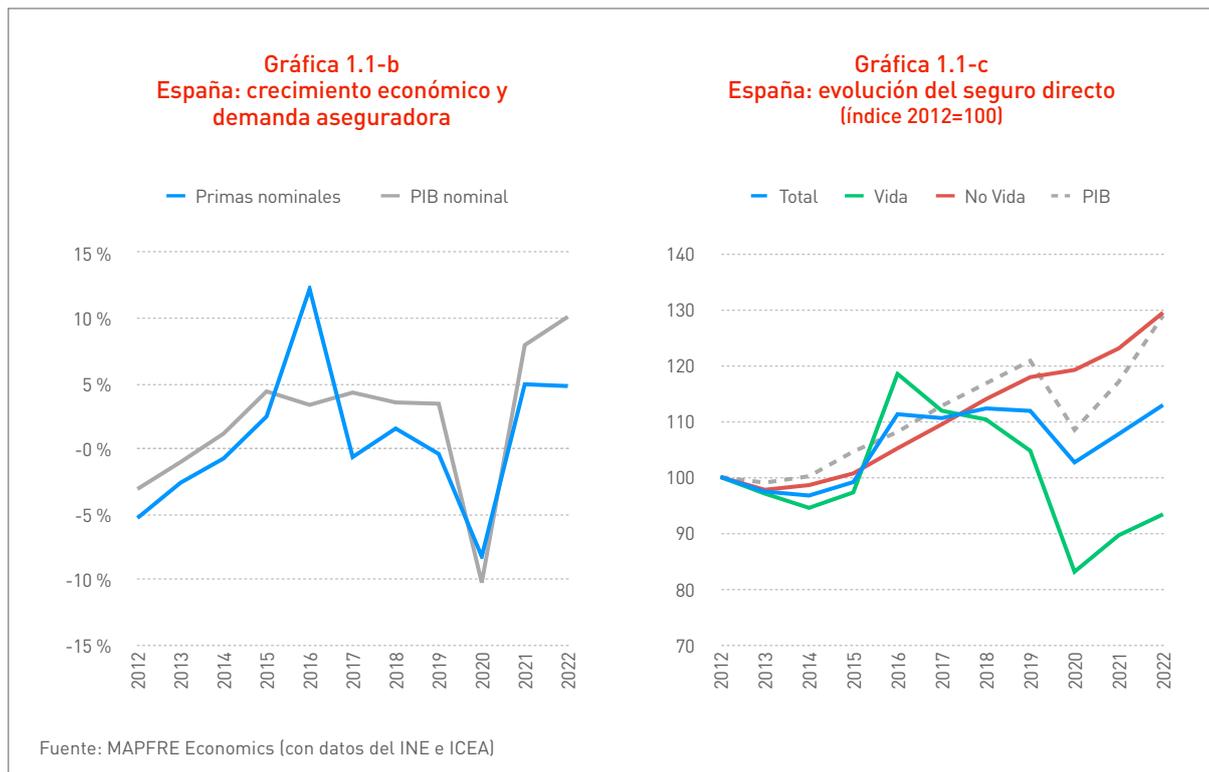
De esta forma, 2022 fue un año en el que la economía global, en general, y la Eurozona, en particular, estuvieron condicionadas por la guerra en Ucrania, con los precios de la energía y de los alimentos tensionados y todavía con fuertes restricciones a la movilidad por la pandemia impuestas por el gobierno chino, que continuaron afectando a las cadenas de suministros. Aun así, en el caso de la Eurozona, el crecimiento económico en 2022 se situó en el 3,5% (5,3% en 2021), superando el nivel de PIB previo a la pandemia. Sin embargo, estos factores, tanto económicos como geopolíticos, contribuyeron a acentuar el problema de la inflación, motivando un cambio de orientación hacia un endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales de las principales economías del mundo. En algunos casos, este proceso se realizó con mayor antelación y de forma más acelerada, como fue el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que realizó la primera subida de tipos de interés en el mes de marzo de 2022 (por primera vez desde 2018) e inició su programa de contracción cuantitativa para reducir el tamaño de su balance en el mes de junio, mientras que en otros casos el proceso se llevó a cabo con mayor retraso, como ocurrió con el Banco Central Europeo (BCE) que comenzó a subir los tipos de interés en el mes de julio de 2022, por primera vez desde 2011, y retrasó su programa de contracción cuantitativa (de menor cuantía que el de la Reserva Federal) hasta el mes de marzo de 2023. Dio inicio así un proceso que algunas economías emergentes (como Brasil o México) ya habían iniciado en el año previo, ante el fuerte incremento de la inflación y el deterioro en sus tipos de cambio. No obstante, hubo algunas excepciones

notables, como es el caso de China y Japón, que continuaron aplicando una política monetaria acomodaticia, la cual han seguido implementando con posterioridad en 2023.

### El entorno económico y la demanda aseguradora

El comportamiento en 2022 del mercado asegurador español estuvo marcado por la recuperación económica, a finales de año todavía por debajo de los niveles de PIB prepandemia, con un incremento en el volumen de primas de seguros totales del 4,8% (5,0% en 2021), en un entorno de elevada inflación que alcanzó niveles no vistos en décadas (8,4% en 2022), por lo que el crecimiento del negocio asegurador no logró batir a la inflación y el proceso inflacionista afectó de forma negativa a su rentabilidad. Por grandes segmentos, los seguros de Vida crecieron en primas un 4,2% (7,9% en 2021), todavía lejos de recuperar los niveles anteriores a la crisis, aunque en 2023 están recuperando gran parte del terreno perdido, gracias al efecto positivo que han tenido las subidas de los tipos de interés sobre la demanda en este segmento de aseguramiento. Los seguros de Vida Ahorro crecieron en primas un 4,4%, frente al 9,1% de 2021 (-25% en 2020). Las primas de Vida Riesgo, por su parte, aumentaron un 3,4%, mismo crecimiento que en el año anterior. En cuanto al seguro de No Vida, en 2022 experimentó un aumento en el volumen de negocio del 5,2% (3,2% en 2021), destacando el buen comportamiento del negocio de Salud, con un crecimiento del 7,0%.

En un análisis de medio plazo (2012-2022), las Gráficas 1.1-b y 1.1-c ponen de manifiesto la estrecha relación que existe entre el ritmo de crecimiento económico y la demanda aseguradora. Esta relación es especialmente significativa en el negocio de No Vida, el cual, si bien en 2020 se apartó de la senda de variación del PIB rompiendo puntualmente esa tendencia con abrupta caída del PIB que no se trasladó plenamente a este negocio, en los dos años posteriores vuelve a recuperarla cerrando con un crecimiento de las primas de No Vida del 29,4% a lo largo de la década, frente al crecimiento nominal del PIB del 28,9% en ese período (Gráfica 1.1-c). El negocio de Vida, por su parte, viene marcado no solo por el comportamiento del PIB nominal, sino también



por el comportamiento de los tipos de interés y, particularmente, por el cambio de orientación de la política monetaria, la cual ha puesto fin a un largo período de más de una década de bajos tipos de interés, desde mediados de 2022 que ha favorecido la vuelta al mercado de productos de seguros de Vida ahorro y de rentas vitalicias, reduciendo el fuerte retroceso sufrido por el negocio de Vida que fue del -6,7% en el último decenio (frente al retroceso del -18,4% de la medición anterior).

Cabe señalar que, con los últimos datos correspondientes a los cinco primeros meses de 2023, los ingresos por primas en el mercado español de seguros han aumentado un 23,7%, con un fuerte impulso por parte del seguro de Vida, que crece un 53,4% gracias al excelente comportamiento de Vida ahorro (71,6%), ya que Vida Riesgo muestra un decremento del -2,2%. El segmento de No Vida está creciendo también a buen ritmo, un 6,5%, con incrementos en prácticamente todos los ramos.

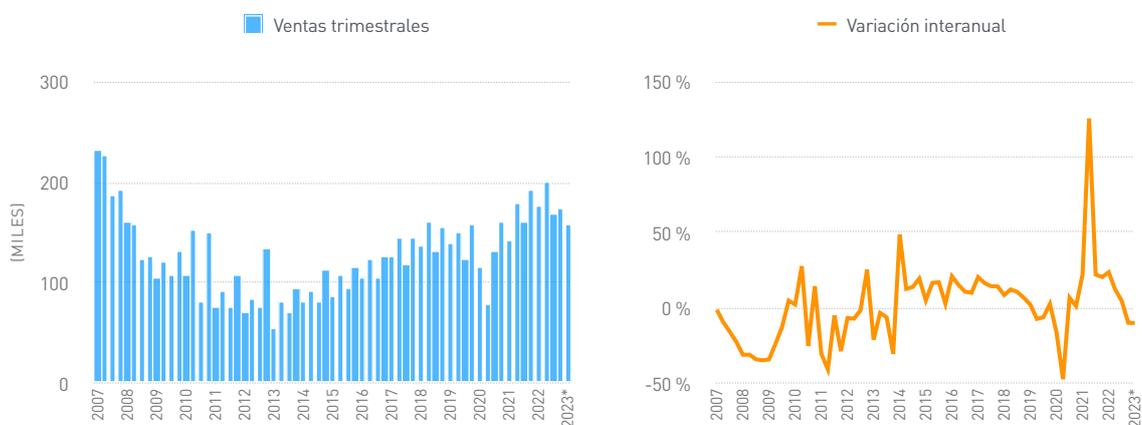
### Sector inmobiliario

En el desarrollo de la demanda para los ramos de seguros Multirriesgo y Vida Riesgo, son cruciales las operaciones inmobiliarias (transacciones de compraventa y préstamos

hipotecarios) realizadas por los agentes económicos. En este sentido, las estadísticas del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana reflejan un incremento en el número de las transacciones inmobiliarias totales del 6,45% en 2022, aunque muy por debajo del registrado en 2021, que fue del 38,3%, favorecido este último por una recuperación tras la pandemia del Covid-19 (véase la Gráfica 1.1-d). Esto se ha debido fundamentalmente a que, mientras en 2021 el contexto económico era más positivo, con condiciones de financiación favorables para las familias, un ahorro acumulado durante los periodos de pandemia y un interés por cambiar de residencia a otra con mayor espacio habitable, en 2022 el escenario varió de manera significativa, con tasas de inflación y tipos de interés elevados, y una menor oferta de residencial en vivienda nueva, lo que provocó una caída en el número de transacciones, para el caso de las viviendas nuevas hasta un -5,7% (en 2021 19,0%), y en las de segunda mano con una tasa del 7,9%, cuando en 2021 fue del 41,1%.

Por otra parte, atendiendo a los datos publicados también por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, a través del Observatorio de Vivienda y Suelo, se observa que el volumen total acumulado de

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



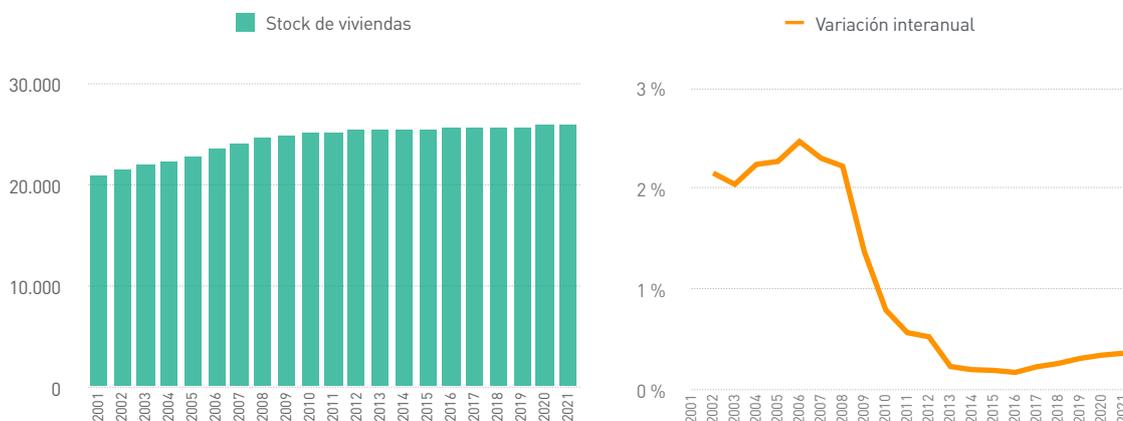
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana)

\* Datos provisionales a marzo de 2023

transacciones inmobiliarias realizadas durante el 2022 (717.734 unidades), fue superior al registrado en 2021 (674.249 unidades) lo que supone una tasa interanual del 6,45%. La evolución de las transacciones en el sector inmobiliario en España refleja un elevado número de variaciones (Gráfica 1.1-d). En el periodo de 2007 a 2022, destacan los años siguientes a la crisis económica de 2007-2009, donde el mercado hipotecario se vio alterado significativamente, al disminuir el número de transacciones inmobiliarias. Destaca también el intervalo 2011-2012, durante la crisis de la deuda soberana, con caídas interanuales en el

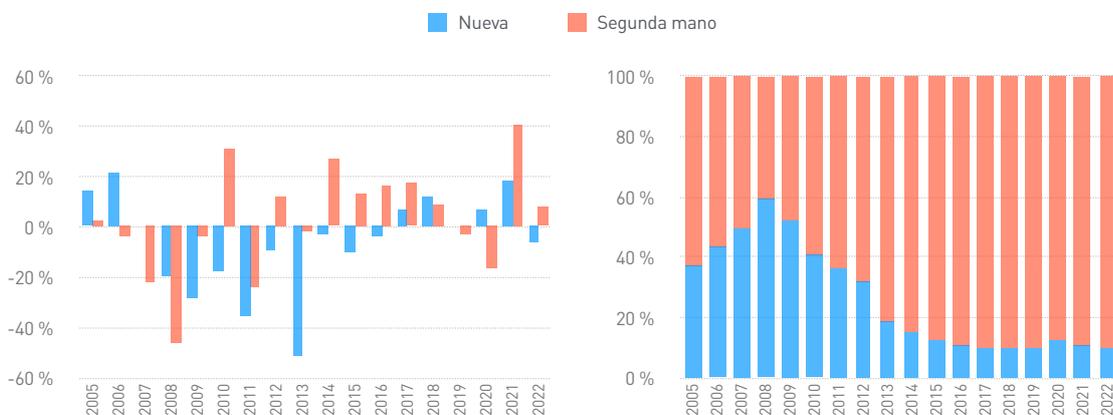
número de transacciones, y ahora más recientemente con la pandemia del Covid-19, con bajadas muy pronunciadas en 2020, y con posterioridad en 2021 una recuperación breve pero espectacular, que dio paso, en 2022, a descensos continuados como consecuencia de la desaceleración económica y del endurecimiento de las condiciones de financiación, que se están acentuando en este año. Además de los componentes externos, los cambios en el sistema fiscal español también alteraron la toma de decisiones de los agentes económicos en las transacciones inmobiliarias. Cabe recordar en este sentido el aumento del tipo

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



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

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



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

impositivo del IVA en el 2010, la supresión de las deducciones fiscales en la vivienda habitual en 2012 o la supresión de los coeficientes de corrección de la inflación y de abatimiento en el cálculo de las plusvalías en el impuesto del IRPF en 2014.

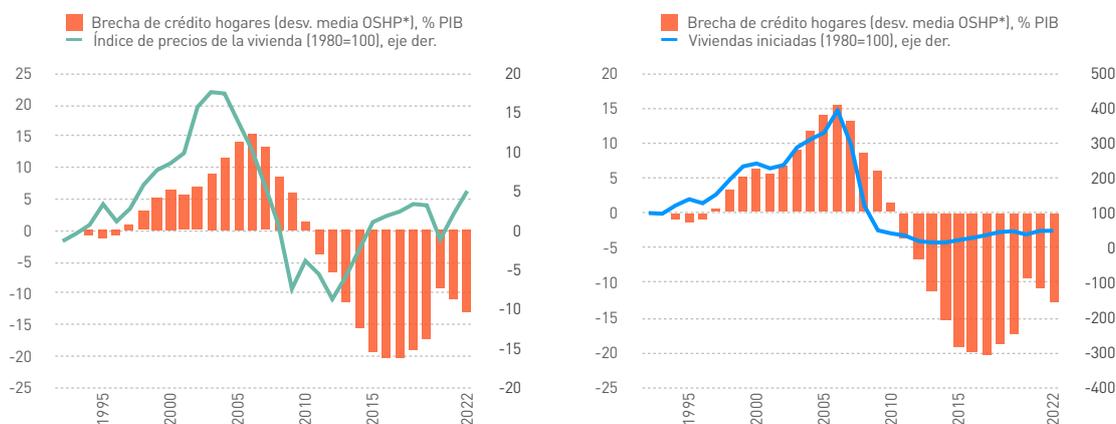
Con los últimos datos disponibles publicados, para 2021, el parque de viviendas estimado en España se situaba en 25.976.305 unidades. Como se ilustra en la Gráfica 1.1-e, la variación entre 2001 y 2021 fue del 23,5%, aunque en 2021 el crecimiento interanual del parque de viviendas fue del 0,36%, (en 2020 era del 0,35%), un dato superior al de los últimos años, pero que es inferior al 2,0% que era el existente antes de la crisis económica de 2008.

Por otra parte, como se presenta en la Gráfica 1.1-f, en 2022 las transacciones de viviendas de obra nueva tuvieron una caída del -5,7% y las de segunda mano un incremento del 7,9%, en ambos casos a tasas bastante inferiores a las que se registraron en 2021 (19,0% y 41,1%, respectivamente). Esta caída de la demanda de vivienda durante el año 2022 viene explicada por diferentes razones: un empeoramiento en la situación económica que, con una elevada inflación y un progresivo aumento de los tipos de interés, ha obstaculizado la compra y endeudamiento a las unidades familiares. Respecto a las transacciones inmobiliarias de viviendas por Comunidad Autónoma durante el 2022, las variaciones interanuales más significativas se dan en: Canarias, con el 26,9%;

Valencia, con el 14,3%; Baleares, el 7,6%, y Murcia con un 7,6%. Por el lado de las variaciones negativas destacan, Guadalajara con un -10,4%, y Ceuta y Melilla con un -5,8% y -7,7%, en cada caso. En cuanto al porcentaje de transacciones realizadas por provincias sobre el total nacional, figura en primer lugar Madrid, con un 12,3%, Barcelona con el 9,9%, y Alicante con un 8,1%.

Resulta interesante señalar que, al analizar la evolución de la brecha del crédito a los hogares (desviación del crédito en porcentaje del PIB respecto de su media histórica de largo plazo) y el índice de precios de la vivienda (véase la Gráfica 1.1-g), se observa que desde finales de los años noventa y hasta el 2006 (año previo a la crisis hipotecaria), el volumen de la deuda de los hogares como porcentaje del PIB es superior a su media de largo plazo, presentando una brecha positiva con una marcada tendencia creciente durante toda una década, lo que afectó tanto al número de viviendas nuevas como al nivel de precios. A partir del 2007, se manifiesta una fuerte caída, y aquí la brecha de crédito actuando como indicador adelantado, muestra el periodo de crisis inmobiliaria de 2008-2009. Así, desde 2007 y hasta 2011, la brecha del crédito a los hogares se reduce significativamente, con una disminución tanto en el número de viviendas nuevas como en los precios. A partir de 2011, la brecha se torna negativa de forma creciente hasta que comienza a estabilizarse en los años 2014-2015, lo que supuso un punto de inflexión

**Gráfica 1.1-g**  
**España: brecha de crédito a hogares**



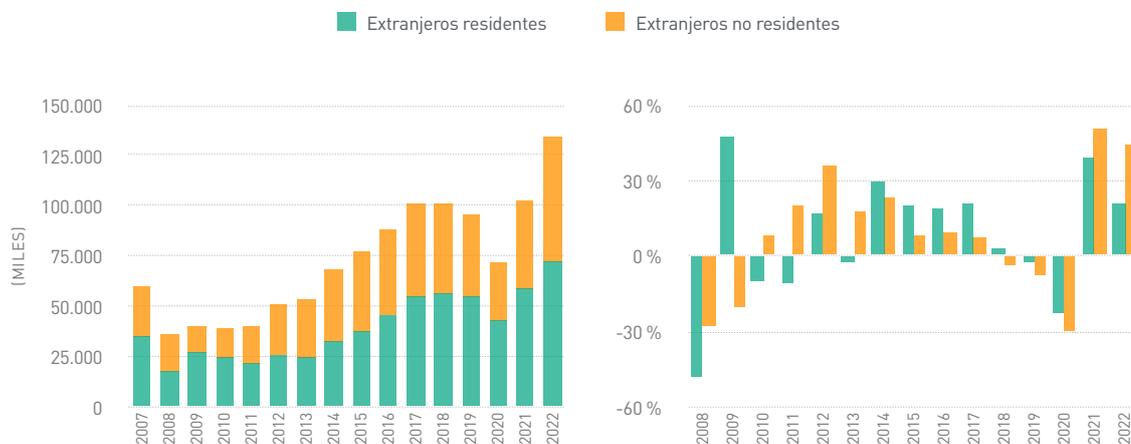
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, BIS, Oxford Economics y Haver Analytics)

\* OSHP = One Sided Hodrick-Prescott

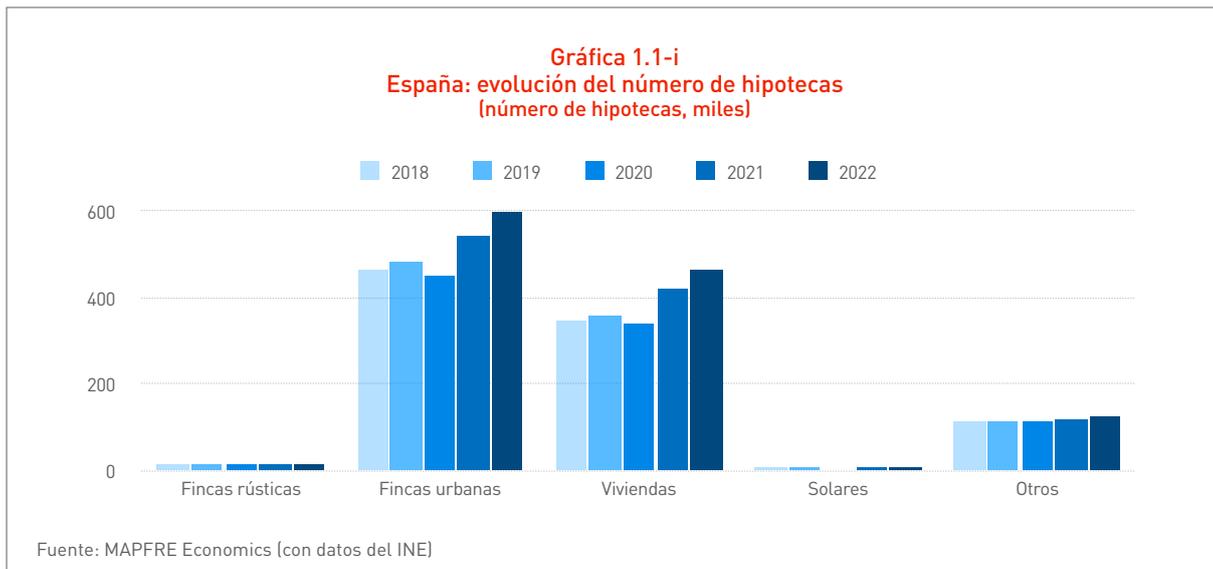
en el mercado inmobiliario español que comenzó a mejorar tras una de las peores crisis de su historia. Y, por último, debe destacarse que entre 2020 y 2022, coincidiendo con el periodo de la pandemia del Covid-19, aumenta la brecha negativa de crédito, pero con un incremento significativo de los precios de las viviendas. En lo que respecta al nivel de los visados de inicio de obra, la evolución es muy similar hasta el 2008; a partir de esa fecha, en el ritmo de la nueva construcción no se aprecia una correlación con la brecha de crédito como en el caso anterior, manteniéndose estable y sin alteraciones hasta el 2022.

Por otra parte, mientras que en 2021 las transacciones inmobiliarias llevadas a cabo por los extranjeros (residentes y no residentes) supusieron el 15,3% del total nacional, en 2022 ese porcentaje aumenta hasta el 18,8%. A nivel provincial, las zonas de costa se mantienen como las preferidas por los extranjeros sobre el total de sus transacciones (Alicante 22,0%; Málaga 12,5%; Canarias 8,5%; Barcelona 7,6%; Baleares 5,8%, con la excepción de Madrid 6,2%). Durante el año 2022, el crecimiento es importante, con un 20,9% para las transacciones de los extranjeros residentes y un 44,0% para el caso de los extranjeros no residentes,

**Gráfica 1.1-h**  
**España: transacciones inmobiliarias de extranjeros**  
**(número de transacciones inmobiliarias; variación interanual, %)**



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

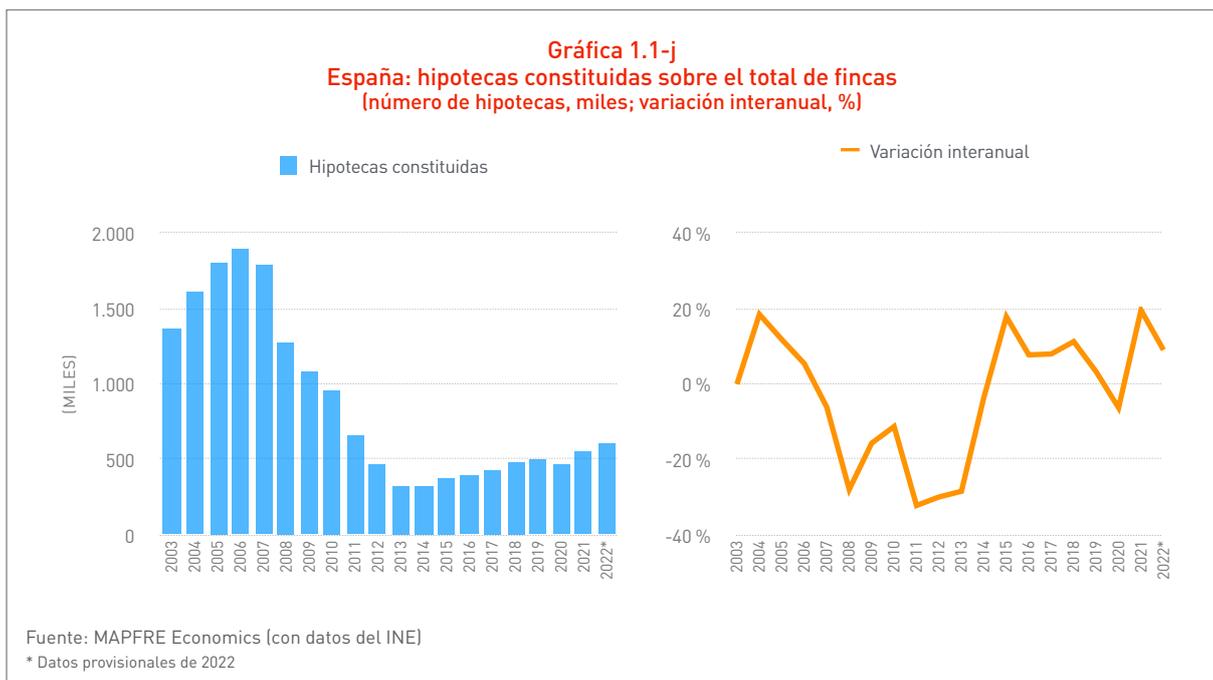


aunque son bastante inferiores a los experimentados en 2021 (véase la Gráfica 1.1-h). Por último, y de acuerdo con datos extraídos del Observatorio de Vivienda y Suelo, las nacionalidades de los compradores extranjeros más destacadas las de los ciudadanos procedentes de: Reino Unido, con el 10,9%; Alemania, con el 9,2%, y Francia, con el 6,4%.

A pesar de que en 2022 la inversión en vivienda mostró un tono débil, debido a que las condiciones exigidas por las entidades financieras para llevar a cabo operaciones de crédito se endurecieron, junto con la pérdida de poder adquisitivo de las familias y una escalada

en los tipos de interés, la adquisición de viviendas en ese año superó a periodos anuales previos. Asimismo, según apunta la Encuesta de Condiciones de Vida, en España el gasto en la vivienda porcentaje representa al menos el 40% de la renta disponible total del hogar.

En lo relativo al examen de las hipotecas constituidas en el período 2018-2022 (véase la Gráfica 1.1-i), se observa que, durante 2022, han aumentado las suscritas para las fincas urbanas en sus dos categorías (viviendas y solares), situándose por encima de los últimos cuatros años. En el caso de las hipotecas concedidas en 2022 para la compraventa de



viviendas, con datos provisionales publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), estas suponen un 76,2% sobre el total de préstamos hipotecarios, con un incremento porcentual respecto a los últimos siete años cuya media se situó en el 71,6%. Asimismo, aunque la variación interanual del total de hipotecas sobre todo tipo fincas en 2021 fue del 19,5%, en 2022 se alcanzó un 9,1% (datos provisionales), dato que sigue siendo superior al promedio de los últimos ocho años (véase la Gráfica 1.1-j).

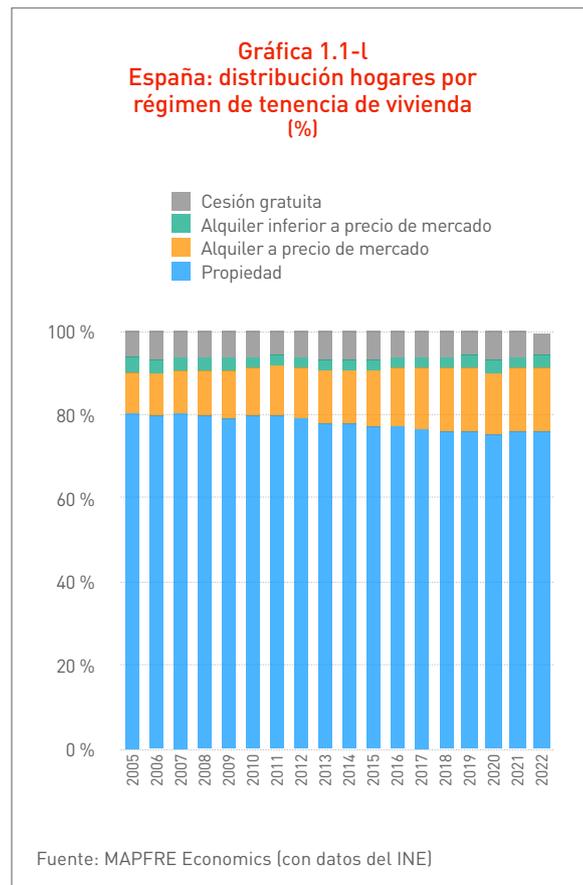
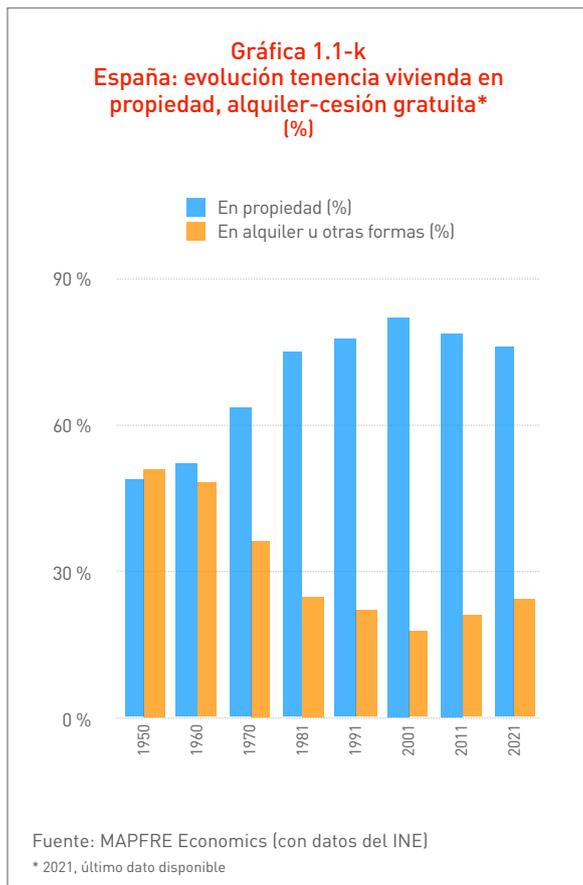
Atendiendo a los últimos datos publicados por el INE, el número de préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda ascendió en 2022 a un total de 463.817 unidades, lo que equivale a una variación interanual del 10,9%, superior al promedio de variaciones de los últimos cinco años que fue del 8,6%. En lo que se refiere a las ejecuciones hipotecarias sobre viviendas inscritas en los Registros de la Propiedad, a diferencia del 2021, cuando hubo un aumento del 9,4%, en 2022 el número total se redujo a 16.851 ejecuciones (20.694 en 2021), lo que supuso un descenso del -18,6%.

En el informe anual del Banco de España de 2022, se vuelve a señalar la vulnerabilidad y desigualdad al acceso a la vivienda tanto para las viviendas en propiedad como en alquiler, y resalta que en aquellos mercados donde hay un alto porcentaje de vivienda en propiedad se tiende a reducir la desigualdad de la riqueza. En el caso español, en comparación a otros países del entorno europeo, se aprecia un grado de desigualdad moderado que, desde 2014, al reducirse el número de propietarios de vivienda, habría derivado a un aumento de la desigualdad. Recientemente, en mayo de 2023, se ha aprobado la nueva Ley de Derecho a la Vivienda<sup>2</sup>, con la cual se pretende avanzar en la solución a parte de estos problemas, e incluye aspectos tales como la regulación del parque público de viviendas en la venta a fondos de inversión, cambios en la calificación de la vivienda protegida, incorporación de porcentajes mínimos de reserva de suelo para viviendas con algún tipo de protección, así como determinados límites en el precio de los arrendamientos, y la implantación de “zonas tensionadas” en aquellas ciudades donde resulte necesario favorecer al acceso al mercado de alquiler a jóvenes y colectivos vulnerables.

Asimismo, en junio de 2022 entró en vigor la Ley 10/2022 de medidas urgentes para impulsar la actividad de rehabilitación edificatoria en el contexto del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)<sup>3</sup>, cuyo principal objetivo es impulsar la actividad de rehabilitación residencial, a través de deducciones fiscales y otras medidas que favorezcan la eficiencia energética en las edificaciones residenciales, tales como líneas de avales a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO). Todo ello se enmarca dentro del instrumento excepcional con los Fondos NextGenerationEU que aprobó el Consejo Europeo en 2020, cuyo fin es apoyar la inversión y reformas en los Estados Miembros, con una recuperación sostenible y resiliente priorizando las actividades y servicios ecológicos y digitales, y que, en el ámbito de la construcción, conllevaría la rehabilitación de edificios y construcción de viviendas en alquiler social, basándose siempre en unos requisitos mínimos de eficiencia energética.

Respecto al Índice General de Precios de Vivienda (IPV), el INE publicó una variación interanual del -0,8% en el cuarto trimestre del 2022, inferior al registrado para el mismo periodo del 2021, en que se registró un 1,2%. Respecto al IPV de vivienda nueva, el 2022 cierra con un aumento del 6,2%, frente al 6,4% del 2021, mientras que en el IPV de vivienda de segunda mano en 2022 marca un 5,3%, frente al 6,4% del 2021. Por otra parte, de acuerdo con información del Observatorio de Vivienda y Suelo se observa que continúa la reducción de la tenencia de vivienda en propiedad en beneficio del alquiler hasta el año 2001, aunque la tendencia revierte en el 2011 (último dato decenal publicado), punto a partir del cual se incrementa el número de arrendamientos (véase la Gráfica 1.1-k).

Por último, con los datos más actualizados facilitados por la Encuesta de Condiciones de Vida del INE, desde el 2007 y hasta el 2022, se observa cómo en los dos últimos años el porcentaje de familias con vivienda en propiedad ha repuntado hasta el 75,9% en 2022, desde el 75,2% registrado en el 2020. Asimismo, el dato agregado de viviendas en régimen de alquiler en 2022 aumentó respecto al 2021, situándose en el 18,0%. Como consecuencia de todo lo anterior, el régimen de vivienda en cesión se ha reducido hasta el 6,1%, siendo, junto al registrado en 2019, de los



menores en los últimos diez años (véase la Gráfica 1.1-l).

### Sector del automóvil

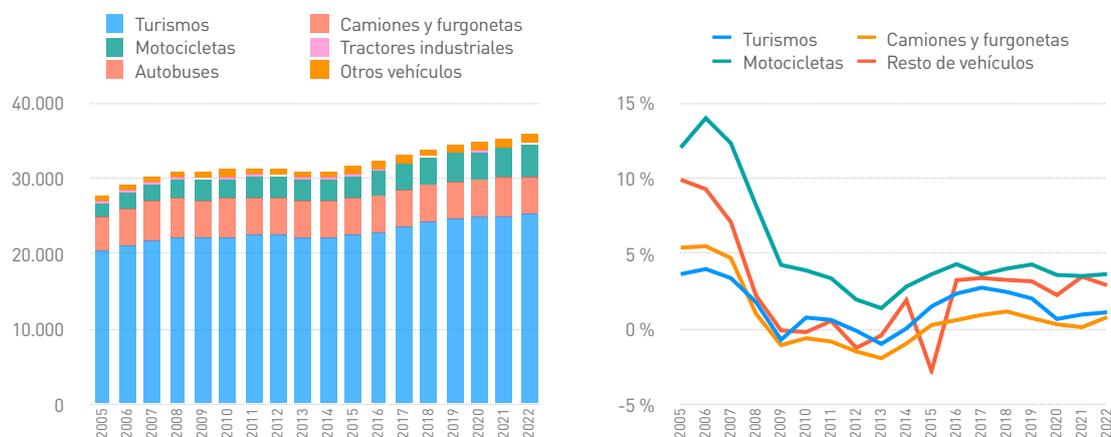
Por sus características y dinámica, el sector del automóvil es una de las áreas de la actividad económica que afecta de manera mayor manera el desempeño de la demanda de aseguramiento en España. En 2022, el parque automovilístico en el país alcanzó los 35,7 millones de vehículos, un 1,4% más que el año previo. El parque de motocicletas nuevamente fue el que tuvo un mayor crecimiento, con el 3,6%, en tanto que los turismos, que representan el 71,0% del parque, aumentaron un 1,1%, hasta los 25,2 millones (véase la Gráfica 1.1-m).

Los datos de matriculaciones de 2022, por su parte, son negativos, con un descenso del 3,7% respecto al año anterior. La debilidad de la actividad económica y los problemas en el abastecimiento de microchips siguen retrasando la esperada recuperación de la venta de vehículos, alcanzando aún datos muy inferiores a los que había antes de la pandemia: 1,3

millones frente los 1,8 millones de 2019. Solo los autobuses, las motocicletas y los tractores han contribuido al crecimiento; el resto de los vehículos ha experimentado una variación negativa con respecto al año pasado. Los turismos, los cuales representan el 71,7% de las matriculaciones, han descendido un -4,1%, hasta las 914.835 unidades. Por su parte, el porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque ha descendido ligeramente, del 63,3% de 2021 al 62,6% de 2022, aunque sigue siendo muy elevado.

Según datos de la Dirección General de Tráfico, en 2022 se registraron 439,8 millones de movimientos de largo recorrido por carretera, lo que supone un 12% más respecto a 2021 (393,7 millones) y presenta cifras de siniestralidad significativamente por debajo de la media de los países de la Unión Europea. Por otra parte, durante el año 2022 se produjeron en las vías interurbanas 1.042 accidentes mortales (121 más que en 2021), en los que fallecieron 1.145 personas en el momento del siniestro o en las 24 horas siguientes, y otras 4.008 resultaron heridas de gravedad, lo que

**Gráfica 1.1-m**  
**España: parque automovilístico**  
 (número de vehículos, miles; estructura de distribución, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la Dirección General de Tráfico)

supone un aumento del 12,3% en el número de fallecidos y del 6,9% en el de personas hospitalizadas. Si se les compara con las de 2019, se observa que las cifras han variado muy poco; el porcentaje de fallecidos aumentó un 4,0% y el de hospitalizados decreció un -10,0%. En la mayor parte de las comunidades autónomas aumenta el número de personas fallecidas, con excepción de la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco, La Rioja, Extremadura y la Comunidad Valenciana; las mayores subidas se registraron en Castilla y León (+40), Andalucía (+25) y Castilla-La Mancha (+15).

## Sector de empresas

De acuerdo con datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), a inicios de 2022 había 3.430.663 empresas activas en España, un 1,9% más que en la misma fecha del año anterior. Según esta información, el sector Resto de Servicios, con 2.098.974 empresas activas, volvió a tener el mayor peso en la estructura de la población de empresas, representando el 61,2% del total. Se trata de un sector que engloba desde las actividades de hostelería hasta actividades financieras y de seguros, pasando por actividades sanitarias, administrativas o educativas. El segundo sector con más peso fue el de Comercio, con un 20,8%, el cual incluye actividades de venta al por mayor y al por menor. Finalmente, los sectores de Construcción e Industria representan el 12,4% y el 5,6% de las empresas, respectivamente.

Como se ha indicado en informes previos<sup>4</sup>, el tejido empresarial español se caracteriza por tener una dimensión reducida en cuanto al número de asalariados y por contar con un gran dinamismo en cuanto a la longevidad. En este sentido, el 83,0% del total de las empresas emplearon a dos o menos trabajadores y el 56,6% no emplearon a ningún asalariado. El 38,9% de las empresas sin asalariados se encontraban entre su primer y cuarto año de vida, mientras que el 33,9% de las empresas que cuentan con 20 o más asalariados son empresas veteranas con 20 años de antigüedad. El mayor porcentaje de empresas pequeñas se encontró en el sector Resto de Servicios, y el peso de las empresas grandes se concentró en el sector Industrial, donde un 8,4% del total empleó a 20 o más asalariados. El DIRCE registró 1.912.800 empresas representadas por una persona de las que el 36,9% tenía como persona física a una mujer. Destaca la presencia de mujeres empresarias en el sector de Educación, Sanidad y Servicios Sociales, que fue del 56,8%, mientras que la presencia de los hombres en el sector Construcción (97% del total) y Transporte fue del 90,1%. Por comunidades autónomas, Cataluña es la primera comunidad por número de empresas activas, con un 18,5% del total. Más de la mitad de las empresas activas españolas se concentran en tres comunidades autónomas: Cataluña (18,5%), Madrid (16,3%) y Andalucía (15,9%).

Por otra parte, atendiendo a la evolución del último año, 382.960 empresas comenzaron el ejercicio de actividades económicas durante 2021 y 316.340 cesaron todas sus actividades. Los sectores que más empresas crearon en términos netos durante 2021 fueron: Actividades inmobiliarias (8.726), y Actividades sanitarias (5.448). Por su parte, los sectores con los mayores saldos negativos fueron: Actividades postales (-1.627) y Actividades jurídicas y de contabilidad (-778). De acuerdo con la estadística de sociedades mercantiles del INE, durante el año 2022 se crearon 99.067 sociedades, un 2,1% menos que en 2021. El capital suscrito para su constitución aumentó un 2,9%, y el capital medio se incrementó un 5,1% respecto al año previo. Asimismo, también aumentó el número de sociedades que se disolvieron ese año (26.207), un 10,1% más que en 2021, en tanto que ampliaron capital 29.204 sociedades mercantiles, un 0,7% menos que en 2021 (el capital suscrito en las ampliaciones registró un descenso del 27,8% y el capital medio se redujo un 27,2%). El 19,5% de las sociedades mercantiles creadas en 2022 correspondió al Comercio y el 16,9% a Inmobiliarias, financieras y seguros. En cuanto a las sociedades disueltas, el 19,1% correspondió al Comercio y el 16,4% a la Construcción. Por último, las comunidades con mayor creación de sociedades mercantiles en el conjunto del año 2022 siguen siendo Madrid (22.834) y Cataluña (18.977), en tanto que las comunidades con mayor número de disoluciones fueron Madrid (8.842) y Andalucía (3.988).

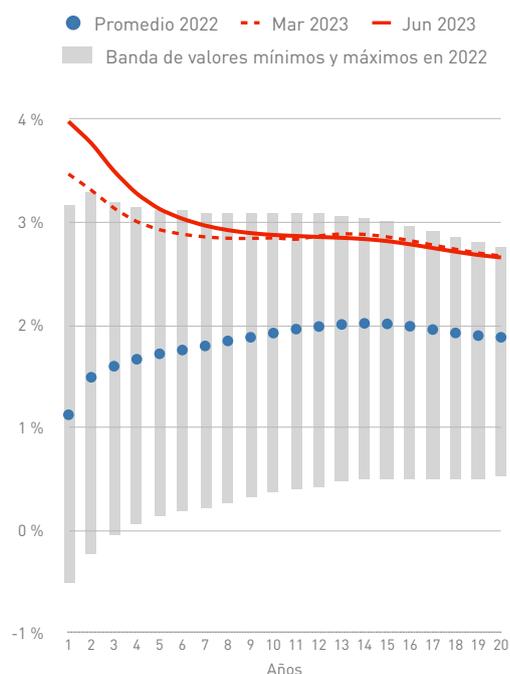
### Entorno de tipos de interés

A lo largo de 2022, el entorno de tipos de interés se ha caracterizado por un notable repunte al alza en todos los tramos de la curva, de la mano de un cambio de sesgo de la política monetaria en respuesta al episodio inflacionario todavía vigente. Esta dinámica ha permitido mejorar el panorama tanto de los ramos Vida Ahorro como de rentas vitalicias tradicionales, al permitir ofrecer unos niveles de tipos de interés más elevados y, en algunos períodos, unas primas por plazo positivas más elevadas, aunque de forma limitada a medida que el aplanamiento en la pendiente se evidencia en los tramos a medio y largo plazo, llegando incluso a invertirse de forma significativa en ciertos momentos y puntos de la curva de tipos de interés, como puede

observarse con los datos al cierre del mes de junio de 2023. En este sentido, la Gráfica 1.1-n ilustra los niveles mínimos, la media y los niveles máximos alcanzados por los tipos de interés en 2022, así como el nivel de las últimas curvas de tipos de interés libres de riesgo para el euro publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), correspondientes al cierre de los meses de diciembre de 2022 y junio de 2023.

Si bien la incidencia inflacionaria de 2021 emanaba de factores que se anticipaban como eventuales y transitorios, debido principalmente al impulso de la reapertura económica y los problemas en las cadenas de suministros en un entorno de elevada liquidez, a partir del conflicto de Rusia y Ucrania a comienzos de 2022 las dinámicas en los precios tomaron un impulso inflacionario adicional, al rotar desde los cuellos de botella hacia una base más amplia como son los mercados de materias de primas (principalmente las energéticas y alimenticias), y cuya translación al resto de sectores de la economía se ha venido extendiendo desde entonces a una base

**Gráfica 1.1-n**  
Eurozona: curva de tipos  
de interés libres de riesgo  
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

más amplia como muestra la métrica de la inflación subyacente.

Como consecuencia de esta situación, el BCE, que operaba en un entorno de políticas ultra laxas en la primera mitad de 2022, inició en julio de ese mismo año el proceso de normalización monetaria, concatenando, hasta la fecha del informe, 400 puntos básicos (pbs) de alzas en los tipos de referencia, ubicando el rango en el 4,0% para operaciones principales de financiación y 3,5% en la facilidad de depósito, al tiempo que, por el lado del balance, la nueva hoja de ruta rotaba hacia la reducción cuantitativa, al reequilibrar la tenencia de valores adquiridos mediante el programa de compra de activos (*Asset Purchase Programme*, APP) a un ritmo de venta, en promedio, de 15.000 millones de euros hasta junio de 2023; no así las reinversiones del APP, que se interrumpirán en el próximo mes de julio. Por otro lado, la intención de reinvertir los pagos de principal de los valores adquiridos bajo el PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) se mantiene al menos hasta finales de 2024, así como la orientación de las *Targeted Longer-term Refinancing Operations* (TLTRO's). Desde el 23 de noviembre de 2022, el tipo de interés aplicable a las operaciones TLTRO III vivas se indexó al promedio de los tipos de interés oficiales del BCE (eliminando las condiciones ventajosas anteriores), al tiempo que se habilitó la posibilidad de reembolso anticipado voluntario antes del vencimiento.

De cara a lo que resta de año, se espera que la inflación continúe la senda de reducción ya iniciada, tamizándose hacia tasas más próximas al objetivo de política monetaria, aunque superiores al 2%. Los factores de esta moderación se anticipan en menores presiones por el lado de la energía y otras materias primas, cuya incidencia ya comienza a reflejarse en el sector manufacturero (los índices de precios de producción industrial encadenan varios meses con avances negativos), al tiempo que el sector servicios, con menor elasticidad a la restricción monetaria y un momento expansivo más vigoroso, llevará una desescalada más dilatada, y en cierta medida, friccionada por los avances en curso en materia de negociación salarial, lo que podría llevar a que los progresos en el índice general no resulten igual de dinámicos en la medición subyacente. Con ello, se espera que el BCE encuentre el *tipo de interés terminal*

en el segundo semestre del año y, con ello, se acerque a concluir el ciclo de endurecimiento monetario actual, registrando tipos de interés reales positivos que podrían permanecer vigentes durante gran parte de 2024.

## 1.2 Aspectos demográficos

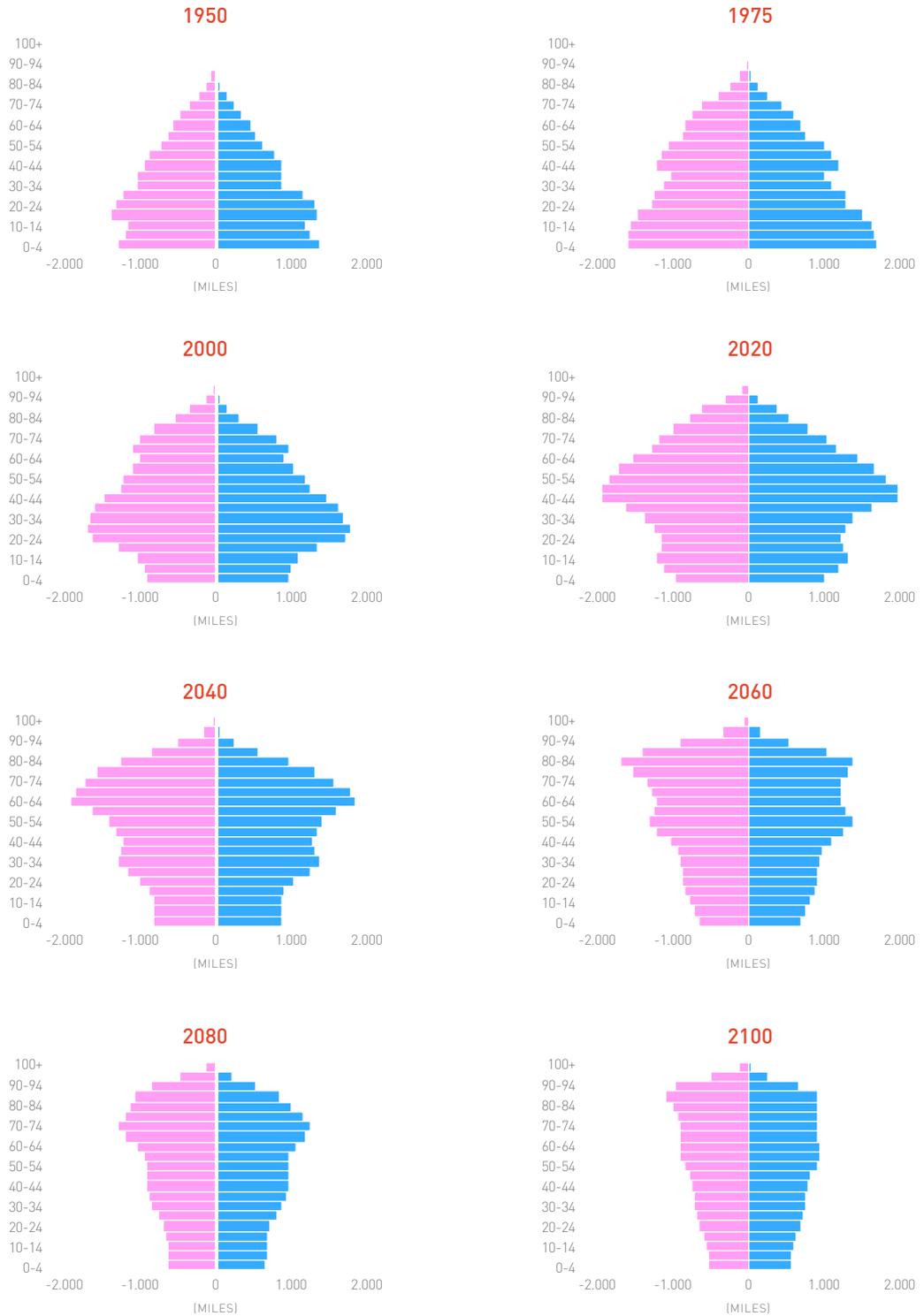
### Tendencias demográficas

La pandemia del Covid-19 ha dejado atrás tres años de excesos de mortalidad significativos, especialmente en 2020 y 2021, aunque sin grandes alteraciones estructurales en las tendencias demográficas que se venían observado con anterioridad a su irrupción, caracterizadas por una reducción generalizada de las tasas de mortalidad con el consiguiente alargamiento de la esperanza de vida, junto con drásticas caídas de la tasa de fertilidad que se traducen en una dinámica de transición hacia poblaciones más envejecidas, proceso que continúa afectando a todos los países y regiones del mundo sin excepción, aunque de forma más inmediata y acusada a los países desarrollados y de manera particular a la población española.

En el caso de España, según estimaciones de Eurostat, en el año 2020 (primer año de la pandemia) se produjo un retroceso en la esperanza de vida de -1,6 años<sup>5</sup>. Sin embargo, en 2021 la esperanza de vida se recuperó parcialmente, con un aumento estimado de 0,9 años<sup>6</sup> (-1,2 en 2020 y 0,7 en 2021, de acuerdo con estimaciones de las Naciones Unidas). En el mismo sentido, los excesos de mortalidad calculados por MAPFRE Economics<sup>7</sup> mostraban una evolución positiva en el año 2021, que se trasladó a los primeros meses de 2022. De esta forma, los excesos de mortalidad en España, que comparan la mortalidad por cada 100.000 habitantes en los años 2020 y 2021 con la media anual del período prepandémico 2016-2019, fueron del 7,2% en 2021, frente al 17,6% de 2020 (el peor dato mostrado por este indicador fue en el segundo trimestre de 2020 en el que se alcanzó una mortalidad 26,2% superior a la media del segundo trimestre de 2016-2019, con un pico en el mes de abril del 75,9%). En el primer trimestre de 2022, la situación de la mortalidad continuó mejorando sustancialmente, y el exceso de mortalidad frente a la media del primer trimestre de 2016-2019 fue del 0,1%, con unos excesos del

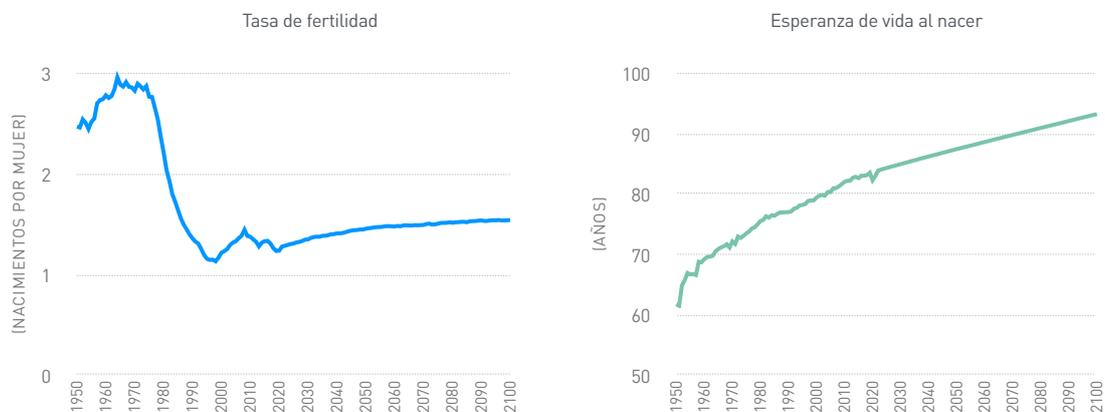
**Gráfica 1.2-a**  
**España: evolución de la pirámide poblacional**

Mujeres Hombres



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

**Gráfica 1.2-b**  
**España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer**



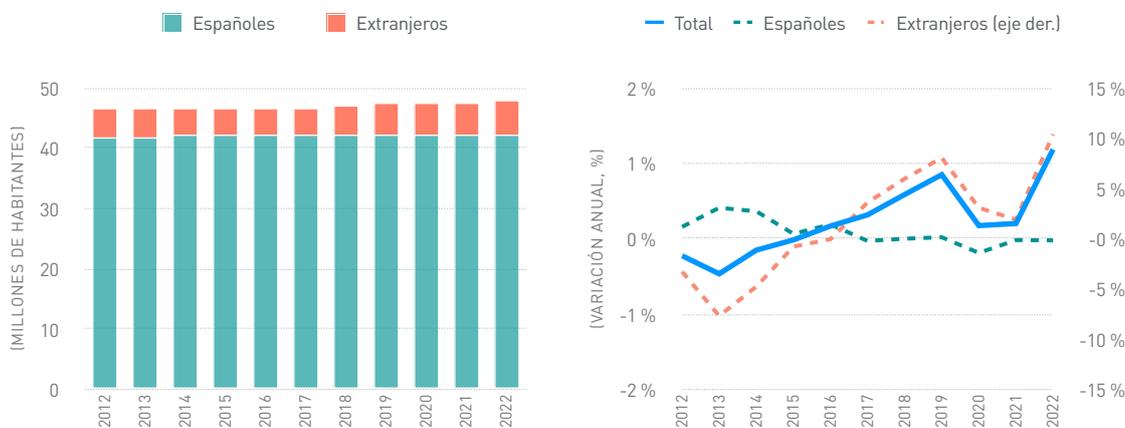
Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU; esperanza de vida, estimaciones AIReF 2020)

5,4%, 2,9% y del -8,9% en los meses de enero, febrero y marzo, respectivamente.

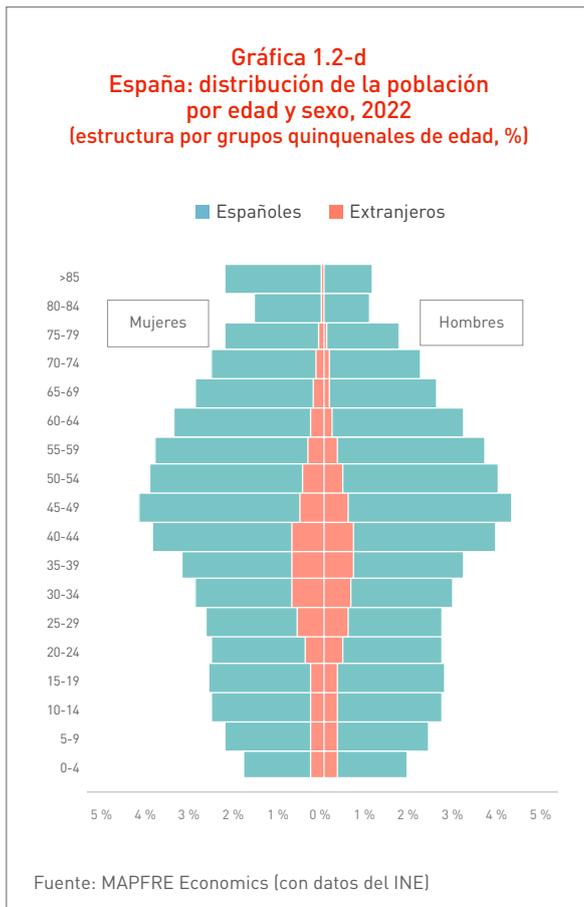
Por tanto, a pesar de las incógnitas sobre el impacto de largo plazo de la pandemia del Covid-19 en la esperanza de vida, los datos más actuales indican que se ha tratado de una interrupción puntual y que continúa la tendencia de mejora de la esperanza de vida global, con una ralentización en el ritmo de mejora que ya venía siendo característica antes de la irrupción de la pandemia. Esta dinámica sigue poniendo

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

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)



Las pirámides poblacionales construidas en base a la última actualización disponible (julio de 2022) de los datos y previsiones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU)<sup>8</sup>, ponen de relieve el problema generalizado de envejecimiento de la población española (véase la Gráfica 1.2-a), debido a la combinación de las altas tasas de natalidad registradas en los años cincuenta y sesenta, la posterior caída de la natalidad, las bajas tasas de mortalidad y el aumento de la esperanza de vida. Conforme a estas previsiones, durante el período 2020-2025 la esperanza de vida al nacer en España alcanzaría los 83,6 años (las estimaciones de Eurostat considerando el efecto de la pandemia la sitúan en 83,3 años en 2021), mientras que en el año 2000 se situaba en los 79,4 años (un aumento de cuatro años en un período de veinte años). Según las previsiones de la ONU, la esperanza de vida al nacer de la población española alcanzará los 87,5 años hacia el año 2050 y alrededor de los 93,3 años en 2100 (véase la Gráfica 1.2-b).

En cuanto a la situación demográfica, de acuerdo con el avance publicado por el Instituto

Nacional de Estadística (INE), con datos definitivos a enero de 2023, la población española alcanzó los 48,05 millones de habitantes, de los cuales el 87,4% correspondió a españoles y el 12,6% a extranjeros. Como se ilustra en la Gráfica 1.2-c, durante 2022 el número neto de españoles se ha reducido en 8.728 personas (-0,02%), en tanto que el de extranjeros ha aumentado en 571.602 (10,38%). Asimismo, la edad media de la población inscrita en el Padrón Municipal fue de 44,1 años, siendo de 45,0 años la correspondiente a los españoles y de 37,1 la de los extranjeros. Por último, en la Gráfica 1.2-d se presenta la distribución de la población por edad y sexo, distinguiendo entre españoles y extranjeros, con datos definitivos publicados por el INE a enero de 2022.

De esta forma, a pesar de los efectos generados por la pandemia, el problema del envejecimiento poblacional en España continúa agravándose, dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo, la cual no se prevé pueda revertirse (creando una pirámide poblacional de tipo estacionario) sino hacia finales del siglo. Conforme a este patrón y dinámicas poblacionales, se anticipa un aumento progresivo del problema del envejecimiento de la población en los próximos años, con las consiguientes tensiones presupuestarias para el Estado.



## 2. Estructura del sector asegurador

### 2.1 Concentración del mercado

El análisis de los índices Herfindahl y CR5 permite hacer un seguimiento de la concentración del sector asegurador en España en la última década. En la Gráfica 2.1 se puede advertir que mientras que en 2012 el índice Herfindahl se ubicaba en 508,3 puntos, en 2022 este indicador se ha elevado a 566,1 puntos, a pesar del descenso que se ha producido en 2022 de 49,6 puntos respecto a 2021. No obstante, este índice continúa muy por debajo del umbral teórico (1.000 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria.

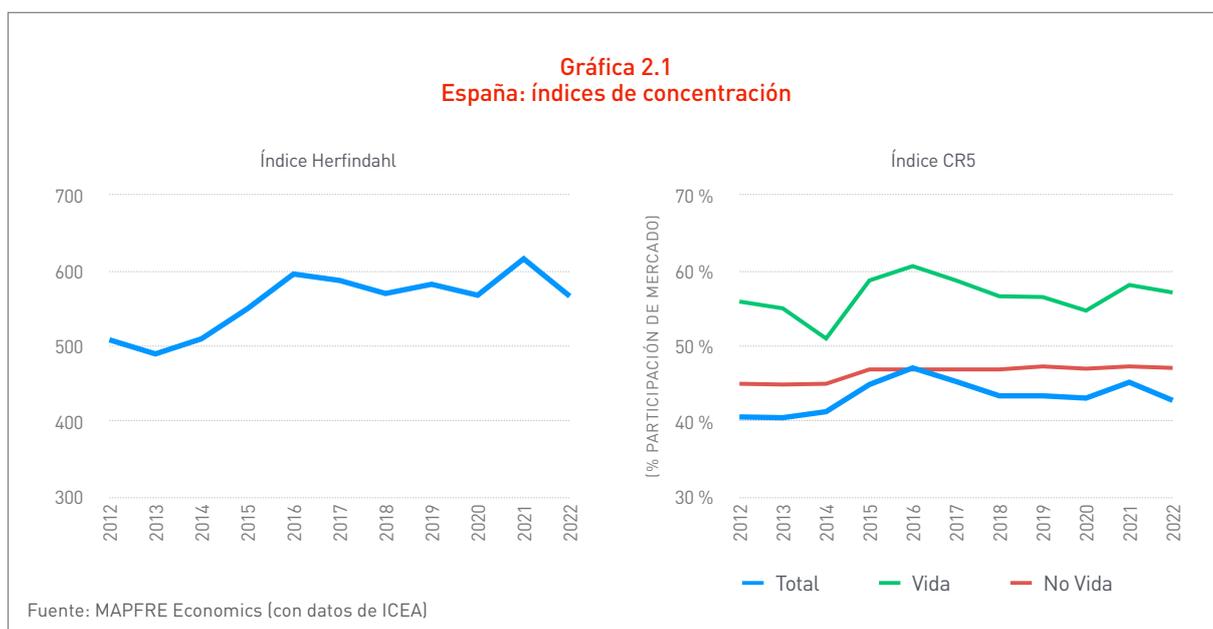
Por su parte, en el comportamiento del índice CR5 puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo de 2012-2022, desde el 40,6% al 42,8%, con un periodo de descenso que va desde 2017 a 2020, muy influido por el comportamiento del ramo de Vida. En la referida Gráfica 2.1 se aprecia que, en 2022, ha descendido 2,5 puntos porcentuales (pp) la concentración de los cinco mayores grupos, con una menor concentración en los grupos de Vida de -0,9 pp y de -0,1 pp en los de No Vida. Este último ha mantenido un comportamiento estable en la última década,

con un índice CR5 que ha oscilado alrededor del 47% desde 2015, partiendo del 45% de 2012.

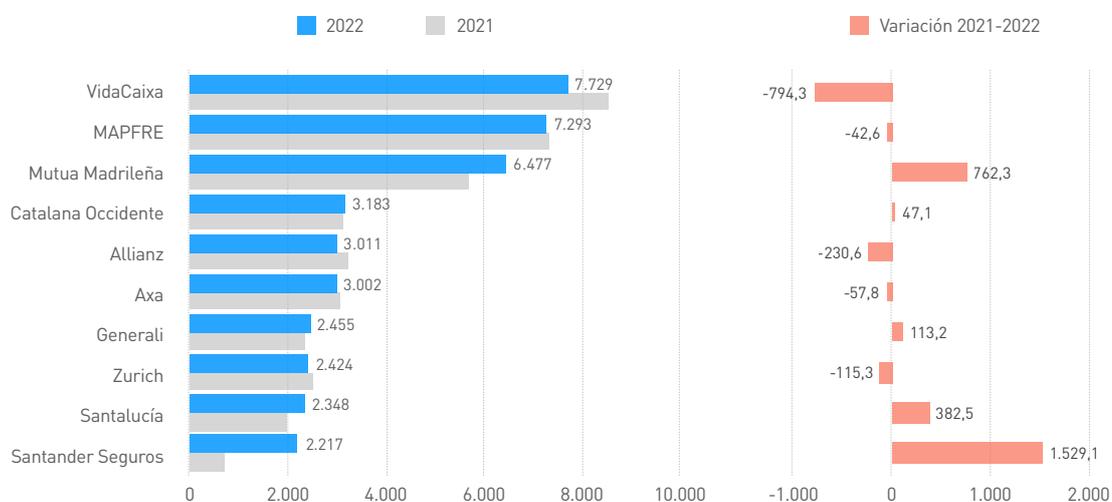
### 2.2 Ranking de entidades

#### Mercado total

Por lo que se refiere al mercado total en España, VidaCaixa se mantiene como el primer grupo asegurador por volumen de primas en 2022, con una cuota del 11,9% (13,8% en 2021) y un volumen de primas de 7.729 millones de euros, un -9,3% menos que en 2021 debido a la caída de Vida ahorro (véase la Gráfica 2.2-a). Le siguen MAPFRE, con 7.293 millones de euros en primas, y Mutua Madrileña, con 6.477 millones de euros; el primero de ellos muestra un ligero descenso de primas del -0,6%, en tanto que el segundo presenta un incremento del 13,3%, lo que aumenta su cuota de mercado en ocho décimas. Catalana Occidente recupera la cuarta posición, con una cuota del 4,9%, y Allianz, que decrece un -7,1%, vuelve al quinto lugar. Axa, por su parte, se mantiene el sexto sitio de este ranking, en tanto que Generali y Zurich intercambian posiciones, con el ascenso del grupo italiano al sexto puesto gracias a un



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



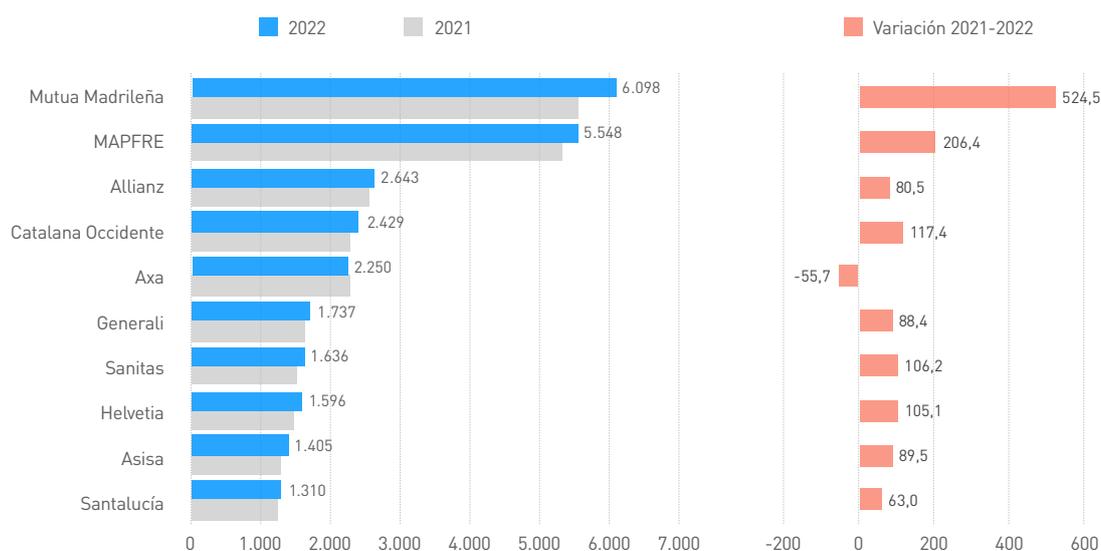
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

crecimiento en primas del 4,8%, desplazando a Zurich al octavo lugar. De las dos últimas posiciones cabe destacar el desempeño de Santander Seguros, el cual obtuvo la mayor subida de los grupos incluidos en la clasificación, un 222,1%, que triplica sus ingresos por primas del ejercicio anterior.

### Mercado No Vida

El segmento de No Vida mostró un crecimiento de primas del 5,2% en 2022, con incrementos en la mayoría de los ramos, y especialmente en Salud. Como se puede observar en la Gráfica

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2.2-b, todos los grupos del ranking de No Vida, con excepción de Axa, tuvieron crecimientos de primas en 2022. Mutua Madrileña continúa como líder del ranking con una cuota de mercado del 15,2%. MAPFRE, por su parte, se posiciona en segundo lugar con una cuota del 13,8%, seguido a mucha distancia por Allianz, que acumula el 6,6% de las primas de No Vida. Por lo demás, no se ha producido ningún otro cambio en las posiciones del resto de grupos respecto a la información de 2021.

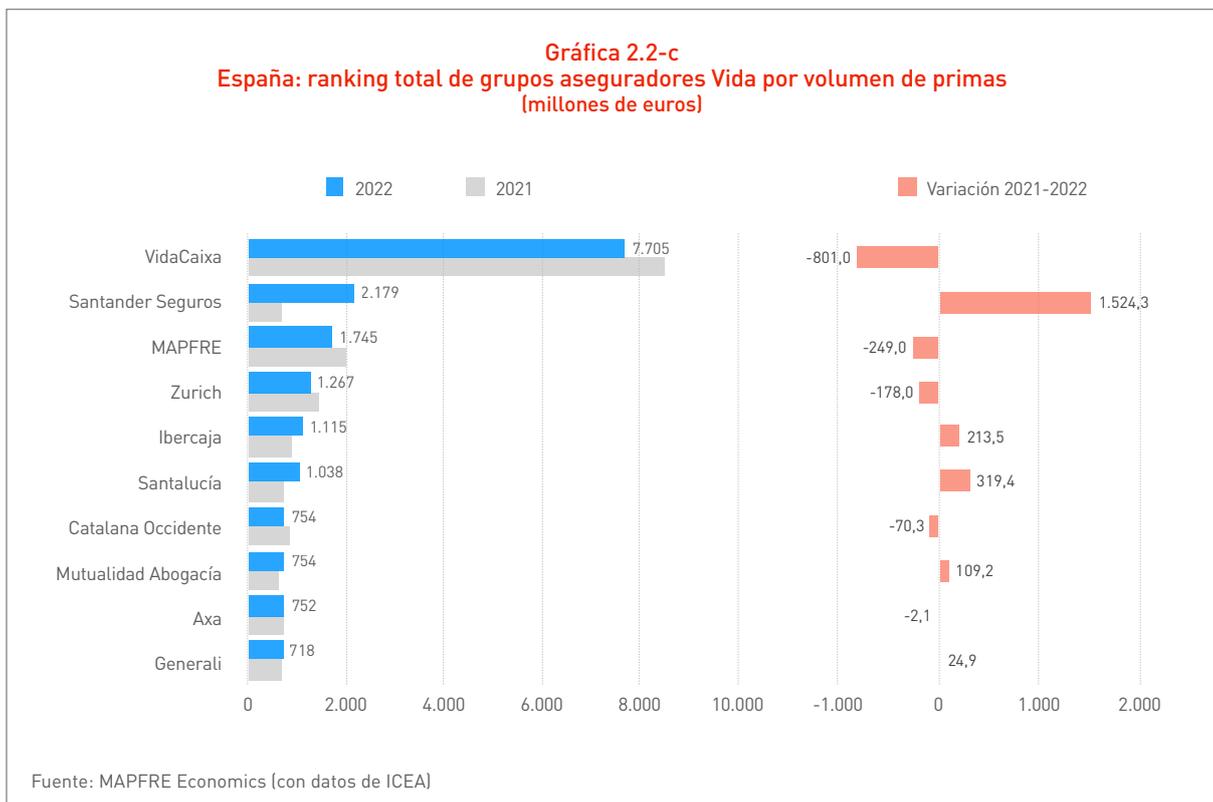
### Mercado Vida

En la Gráfica 2.2-c se puede observar el comportamiento de los diferentes grupos que forman parte del ranking de Vida, cuyo comportamiento ha sido más dispar que en el segmento de No Vida, produciéndose importantes incrementos de primas en algunos grupos y descensos en otros. VidaCaixa continúa encabezando la clasificación, con una cuota de mercado del 31,4%. Le sigue Santander Seguros que, con una subida del 232,9% en la emisión de primas, asciende ocho puestos en el ranking y alcanza una cuota del 8,9%. Esta subida desplaza a MAPFRE, Zurich e Ibercaja a la tercera, cuarta y quinta posición, respectivamente, con cuotas del 7,1%, 5,2% y

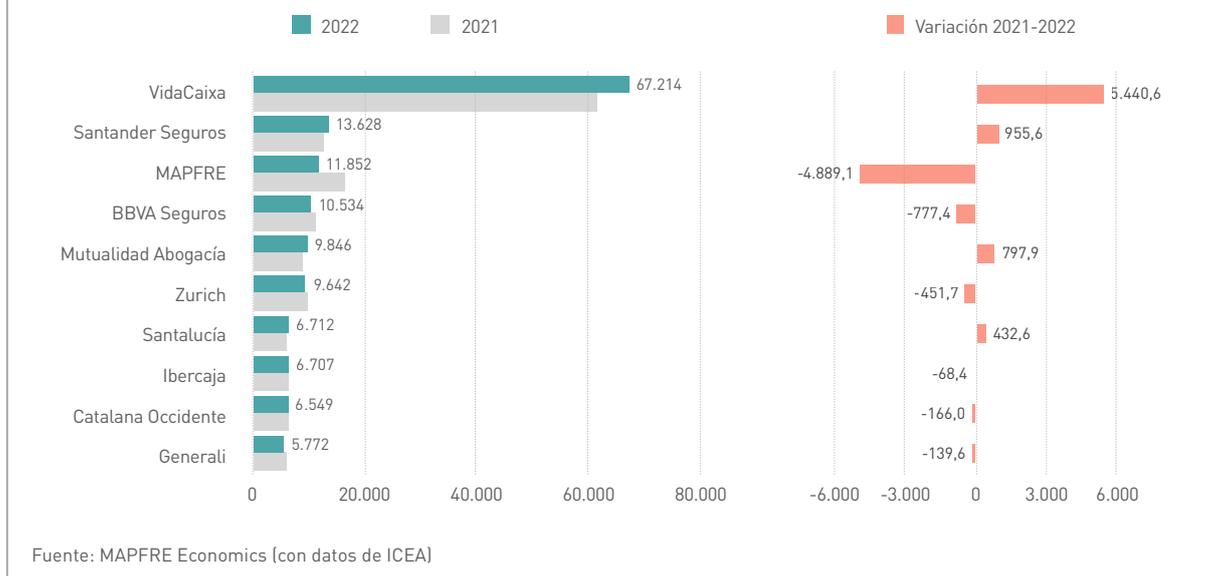
4,5%. Catalana Occidente, que ocupaba el quinto lugar en 2021, desciende hasta el séptimo, mientras que Santalucía asciende del séptimo al sexto puesto tras el importante incremento en las ventas del negocio de vida (44,5%). Grupo Mutualidad de la Abogacía (incluye la mutualidad y Avanza Previsión) se incorpora a la clasificación en octavo lugar, y Axa y Generali pasan de la sexta y octava posición a la novena y décima, respectivamente.

### Ahorro gestionado

Las provisiones técnicas del seguro de Vida en España se situaron en 193.613 millones de euros al acabar 2022, lo que supone un descenso del 1,1% respecto al año anterior. Este ligero decremento de las provisiones ha tenido un reflejo muy heterogéneo en los diez primeros grupos aseguradores por volumen de ahorro gestionado en 2022 (por su negocio en España). Solo VidaCaixa (8,8%), Santander Seguros (7,5%), Mutualidad de la Abogacía (8,8%) y Santalucía (6,9%) han tenido un comportamiento positivo, mientras que el resto de los grupos han tenido descensos (véase Gráfica 2.2-d). VidaCaixa continúa como líder, con 67.214 millones de euros en provisiones técnicas de Vida y una cuota del 34,7%, seguido



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



por Santander Seguros, que adelanta un puesto respecto a 2021, con lo que MAPFRE se coloca en la tercera posición. BBVA se mantiene el cuarto, Zurich, Ibercaja y Catalana Occidente descienden una posición en la clasificación, y Mutualidad de la Abogacía y Santalucía suben uno y dos lugares, respectivamente. Finalmente, cabe señalar que Generali se incorpora este año en el décimo puesto de este ranking en lugar de Allianz.

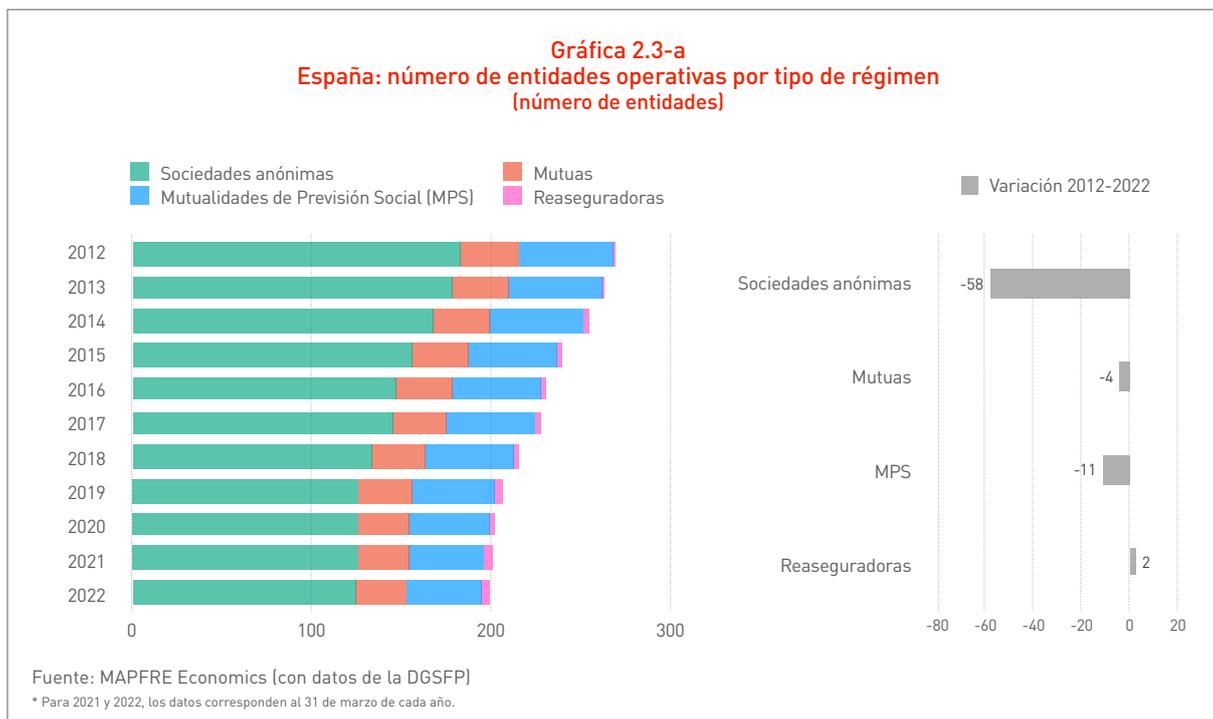
## 2.3 Estructura del mercado asegurador

### Entidades aseguradoras

En 2022, el número de entidades aseguradoras en el mercado español sigue mostrando una tendencia decreciente. A marzo de 2022, había 71 entidades menos que en 2012 (véase la Gráfica 2.3-a). Entre los factores que han influido en este proceso están la reordenación de los acuerdos de bancaseguros que han realizado algunas entidades bancarias a raíz de las fusiones llevadas a cabo con otras entidades de crédito, así como la entrada en vigor de Solvencia II, al buscar las compañías de seguros un tamaño más adecuado con el que poder hacer frente a los requisitos cuantitativos y cualitativos de la nueva regulación. A finales de marzo de 2022, el Registro Administrativo de

Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 199 entidades aseguradoras en el mercado español, es decir, 2 menos que en marzo de 2021. En cuanto a su forma jurídica, había 125 sociedades anónimas, 28 mutuas y 42 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 4 reaseguradoras especializadas.

Con relación a los diferentes procesos de fusiones y adquisiciones que se produjeron a lo largo de 2022, así como otros movimientos empresariales, a continuación se señalan los más relevantes. En primer término, destaca que, dentro del proceso de reordenación que Unicaja Banco estaba llevando a cabo en el área de seguros tras la integración de Liberbank en julio de 2021, la entidad informaba en octubre de 2022 del cierre de la compra del 50% de Liberbank Vida y Pensiones a Aegon. Anteriormente, Unicaja había anunciado la ampliación de su alianza con Santalucía y el cese de los acuerdos con Aegon y MAPFRE, las dos compañías con las que Liberbank tenía acuerdos en el negocio asegurador antes de la fusión con Unicaja. Con MAPFRE cerró la compra del 50% que todavía controlaba la aseguradora en Caja Castilla La Mancha (CCM). La operación entre el banco y Santalucía se concreta en la adquisición por parte de esta última del 50% más una acción de



CCM Vida y Pensiones y lo mismo de Liberbank Vida y Pensiones.

Por otra parte, Mutua Madrileña y el Corte Inglés cerraron, en mayo de 2022, una alianza estratégica que supone la compraventa por parte de la Mutua del negocio de seguros de El Corte Inglés, que incluye el 50,01% de cada una de las dos sociedades que desarrollan dicha actividad: SECI y CESS, y la entrada de Mutua en el accionariado de El Corte Inglés. Asimismo, en el mes de julio, Grupo Mutua Propietarios llegó a un acuerdo con Ergo para adquirir DAS Seguros, la filial española de la aseguradora alemana especializada en protección jurídica. Con esta adquisición Mutua de Propietarios impulsa su apuesta por las soluciones en defensa jurídica, reforzando su liderazgo en el mercado de impago de alquiler y fortaleciendo su posicionamiento en la protección integral del inmueble.

En noviembre de 2022, VidaCaixa recibió la autorización para llevar a cabo la fusión por absorción de la entidad Bankia Vida, la cual se enmarca en el proceso de reordenación e integración del negocio asegurador y reasegurador procedente de Bankia y sus sociedades dependientes, tras la ejecución de la fusión por absorción de Bankia por CaixaBank. Por otro lado, a finales de 2022 CaixaBank llegó a un acuerdo con Caser para

que su filial VidaCaixa le comprase su participación del 81,31% en el capital social de Sa Nostra Vida.

A finales de 2022, Axa anunciaba que estaba negociando la adquisición de Groupe Assurances du Crédit Mutuel (GACM) España para reforzar su presencia en No Vida y Salud. En mayo de 2023, la Comisión Europea ha dado luz verde a dicha operación. De igual forma, el grupo italiano Generali anunció el 15 de junio de 2023 la adquisición de Liberty Seguros a Liberty Mutual por 2.300 millones de euros incluyendo el exceso de capital de Liberty Seguros, lo que permite ampliar su negocio en España, Portugal e Irlanda del Norte. La adquisición actualmente está sujeta a las aprobaciones reglamentarias requeridas para este tipo de operaciones.

### Presencia internacional de aseguradoras españolas

El ranking de los cuatro mayores grupos aseguradores españoles internacionalmente activos, bajo el criterio del volumen de primas globales, se presenta en la Tabla 2.3 y en la Gráfica 2.3-b. Esta información ilustra la relevancia de la internacionalización de los grupos aseguradores de capital mayoritariamente español. Los datos, que se refieren a 2021 y 2022, comparan el negocio doméstico y el negocio

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

| Grupo asegurador                | 2021            |                     |                        |                  |                        | 2022            |                     |                        |                  |                        |
|---------------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|------------------|------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|------------------|------------------------|
|                                 | Primas globales | (millones de euros) |                        | (estructura, %)  |                        | Primas globales | (millones de euros) |                        | (estructura, %)  |                        |
|                                 |                 | Primas en España    | Primas fuera de España | Primas en España | Primas fuera de España |                 | Primas en España    | Primas fuera de España | Primas en España | Primas fuera de España |
| <b>MAPFRE</b>                   | 22.155          | 7.466               | 14.689                 | 33,7 %           | 66,3 %                 | 24.540          | 7.367               | 17.173                 | 30,0 %           | 70,0 %                 |
| <b>VidaCaixa</b>                | 8.564           | 8.523               | 41                     | 99,5 %           | 0,5 %                  | 7.736           | 7.729               | 7                      | 99,9 %           | 0,1 %                  |
| <b>Grupo Mutua Madrileña</b>    | 6.520           | 5.715               | 805                    | 87,7 %           | 12,3 %                 | 7.257           | 6.477               | 780                    | 89,3 %           | 10,7 %                 |
| <b>Grupo Catalana Occidente</b> | 4.751           | 3.136               | 1.615                  | 66,0 %           | 34,0 %                 | 5.111           | 3.183               | 1.928                  | 62,3 %           | 37,7 %                 |

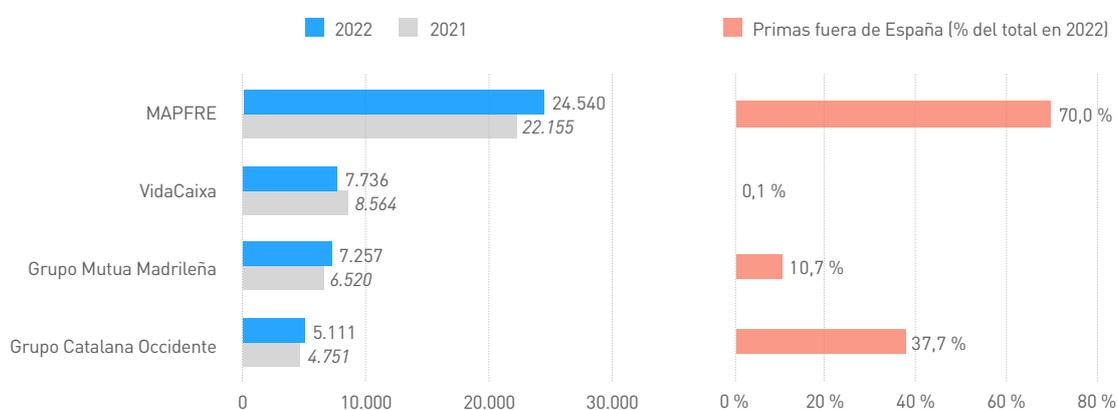
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos indicados e ICEA)

total (incluido el negocio internacional). De esta información se desprende que el Grupo MAPFRE continúa siendo el principal grupo asegurador español a nivel internacional, con un incremento del 10,8% en el volumen de primas totales en 2022, superando los 24.540 millones de euros de seguro directo y reaseguro aceptado, 70% de las cuales se ubican fuera de España. Este incremento de primas refleja una mejora generalizada del negocio asegurador del Grupo en prácticamente todas las regiones, 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<sup>9</sup>.

Le sigue en la clasificación VidaCaixa, con 7.736 millones de euros en primas devengadas de seguro directo y reaseguro aceptado en 2022 (con solo el 0,1% de estas fuera de España), lo que significa un decremento del -9,7% respecto a 2021. VidaCaixa está integrada en CaixaBank y cuenta además con el 49,92% de SegurCaixa Adeslas, así como con la totalidad del capital social de la portuguesa BPI Vida e Pensões, adquirida en 2017. En Portugal, BPI Vida es la tercera entidad en planes de pensiones y en seguros de Vida.

El tercer grupo dentro de este ranking, Mutua Madrileña, alcanzó en 2022 unos ingresos por

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



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

primas de 7.257 millones de euros (con el 10,7% de estas fuera de España), lo que representa un incremento del 11,3% respecto del ejercicio anterior. En España, su principal mercado, el conjunto del negocio de No Vida del Grupo Mutua superó por primera vez los 6.000 millones de euros en primas de seguros, situándose por quinto año consecutivo en la primera posición del ranking nacional de seguros No Vida. En el negocio internacional, Mutua cuenta ya con una posición de control en la chilena BCI Seguros, con una participación del 60%. Esta compañía, líder en seguros generales en Chile, obtuvo unos ingresos de casi 849 millones de euros, un 8,1% más que el año anterior. En la compañía colombiana Seguros del Estado mantiene una participación no mayoritaria del 45%.

Por último, el Grupo Catalana Occidente, que ocupa la cuarta posición de la clasificación, es una multinacional que desarrolla la actividad aseguradora operando en más de 50 países. El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante el ejercicio 2022 ascendió a 5.111 millones de euros (el 37,7% de las cuales se ubica fuera de España), lo que supone un incremento del 7,6% respecto a 2021, cifra que recoge el crecimiento en el negocio tradicional y el incremento en el negocio del seguro de crédito. En 2022, este Grupo ha pasado a ocupar la cuarta posición en el mercado español y ha mantenido su cuota en el segmento del seguro de crédito en el 26,4% a nivel internacional.

Otros grupos españoles con presencia en el exterior son Santalucía y Asisa, aunque desarrollan su actividad principalmente en España. El primero de ellos distribuye seguros de Decesos y Asistencia a través de acuerdos y alianzas con otras compañías en Portugal, Colombia y Chile, y en Argentina mediante Santalucía Argentina. El total de primas imputadas de su negocio internacional ascendió en 2022 a 6,9 millones de euros, un -20,9% menos que el ejercicio anterior. Su presencia internacional se extiende a varios países de Europa, América Latina y Oriente Próximo, principalmente en el área asistencial. En Portugal, opera en derecho de establecimiento a través de sus sucursales Asisa Vida y Asisa Asistencia Sanitaria, donde ingresaron un total de 9,9 millones de euros en 2022.

El Banco Santander, por su parte, mantuvo un buen ritmo de crecimiento de las primas, principalmente en el segmento asegurador vinculado al ahorro. El volumen de primas brutas emitidas ascendió a 11.700 millones de euros en 2022, con un crecimiento del 24% interanual y un aumento de las primas de protección del 7% pese a una menor demanda de crédito en Latinoamérica. Por su parte, en 2022 las primas emitidas por BBVA Seguros en España alcanzaron un total de 868 millones de euros, un 2,1% más que el ejercicio anterior. Fuera de España, BBVA está presente en la actividad aseguradora en México, Argentina, Colombia, Venezuela y Turquía. En 2022, en México, su principal mercado en el exterior, sus filiales ingresaron 67.456 millones de pesos en primas (3.355 millones de euros), lo que supone un incremento del 10%.

Por otra parte, CESCE es la cabecera de un grupo de empresas que ofrece soluciones para la gestión del crédito comercial y opera en la emisión de seguro de caución y garantías en parte de Europa y Latinoamérica. Con sede central en España, está presente en Portugal y tiene filiales en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú a través del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), en el que CESCE tiene una participación mayoritaria. Durante el ejercicio 2022, Latinoamérica ha continuado siendo el foco de su estrategia de internacionalización. La producción total de la región en primas adquiridas fue de 75 millones de euros en 2022, que representa el 30% de la cuenta propia que considera también la producción de Iberia. Finalmente, AMA Seguros, compañía española especializada en ofrecer seguros a los profesionales de la Salud, lleva operando desde 2014 en Ecuador como AMA América. La aseguradora ha cerrado 2022 con un volumen de primas de 3,2 millones de dólares en ese país, lo que supone un crecimiento del 17,3% respecto a 2021.

### Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo

De acuerdo con la última información disponible de parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), a 31 de diciembre de 2021 existían 45 sucursales (46 en 2020) operando en *régimen de derecho de establecimiento* en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), que corresponden a

14 entidades aseguradoras españolas. El país de establecimiento con un mayor número de sucursales fue Portugal (10), seguido por Italia (5) y Reino Unido (4). Por su parte, a finales de 2021 había 57 entidades españolas operando en *régimen de libre prestación de servicios* en el EEE, dos más que en 2020, manteniéndose Portugal y Reino Unido como los países donde hay más notificaciones por parte de estas compañías para realizar operaciones (65 y 53, respectivamente), seguidos por Francia (50) y Alemania (48). Las primas brutas de seguro directo y reaseguro aceptado para estas operaciones alcanzaron la cifra de 3.307 millones de euros en 2021 (último dato disponible), de las que el 84,7% corresponde a sucursales españolas en el EEE, principalmente en el negocio de No Vida (2.136 millones de euros). Las compañías que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios ingresaron 505 millones de euros. Para el total del negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Francia, Italia (que incluye San Marino), Alemania y Portugal.

### El capital extranjero en el sector asegurador español

Conforme a los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2021 se contabilizaron en España 24 entidades con participación de capital extranjero, dos más que el año anterior. El importe total del capital suscrito con participación extranjera fue de 1.506 millones de euros (1.487 millones en 2020), lo que representó el 16,8% del capital total del sector. En los rankings de entidades operando en España que se muestran en el apartado 2.2 de esta sección del informe, se puede tomar una referencia de la importancia de la presencia en España de los grandes grupos aseguradores internacionales.

A 31 de diciembre de 2021 (última información disponible), se encontraban operativas en España 66 sucursales de entidades del EEE y 2 sucursales de terceros países, si bien a una de ellas le ha sido revocada la autorización. Respecto a las entidades del Espacio Económico Europeo habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios, a finales de 2021 (última información disponible) se encontraban habilitadas 796 entidades, aunque no todas tuvieran actividad efectiva en el país. Por su

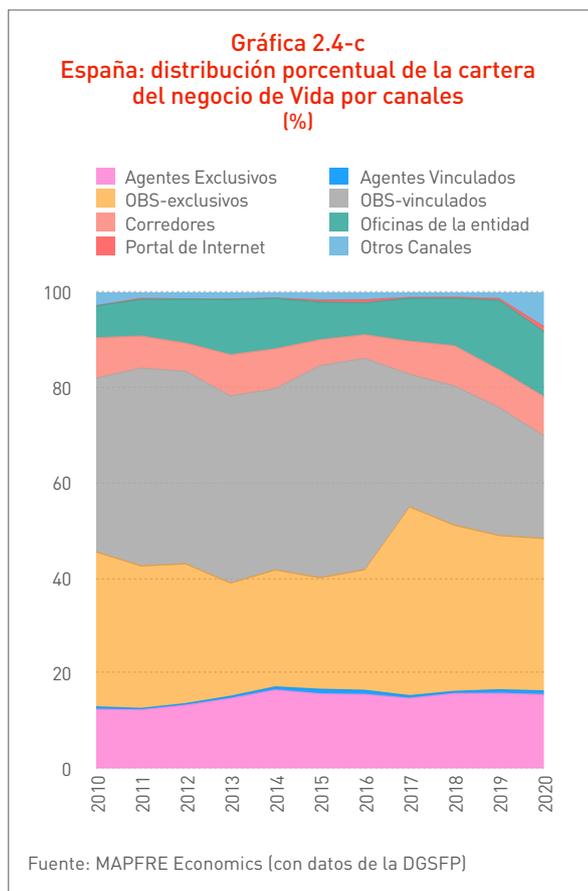
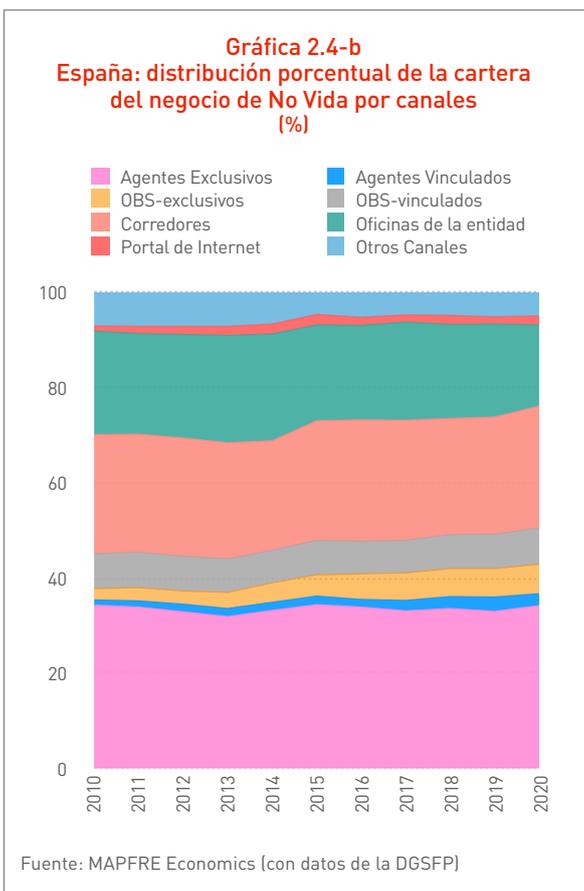
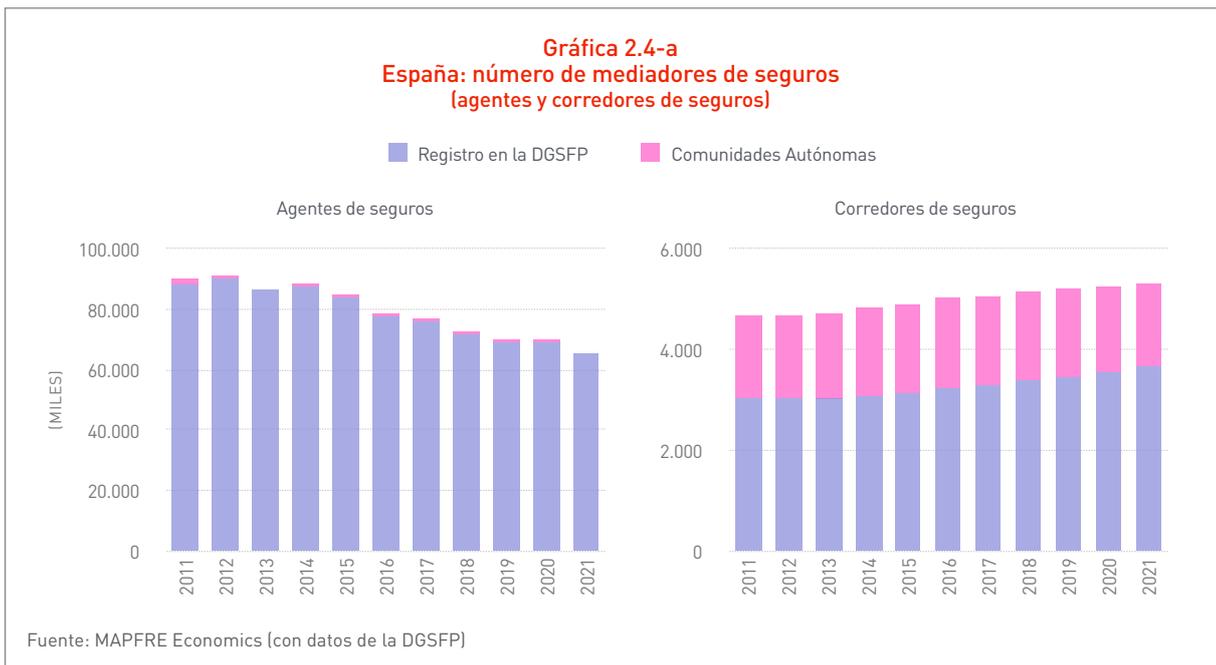
parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado en las operaciones de derecho de establecimiento y libre prestación de servicios ascendió a 6.687 millones de euros en 2021 (último dato disponible), de los cuales 1.626 millones corresponden al segmento de los seguros de Vida, 4.156 millones al de No Vida, y los 905 millones restantes, a empresas mixtas que operan tanto Vida como No Vida. El mayor volumen corresponde a las sucursales (3.829 millones de euros), principalmente en el negocio de No Vida.

### Mutualidades de previsión social

Los ingresos por primas de las mutualidades de previsión social ascendieron a 3.165 millones de euros en 2022, frente a los 2.826 del año anterior. Asimismo, el volumen de activos gestionado por estas entidades al cierre de 2022 alcanzó los 46,5 millardos de euros, frente a los 50,4 millardos de 2021. Cabe recordar que las mutualidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de seguridad social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la seguridad social de trabajadores autónomos. En este sector, 210 mutualidades pertenecientes a todos los sectores profesionales participan, de manera directa o por medio de sus federaciones autonómicas, en la Confederación Española de Mutualidades, máximo órgano de representación del mutualismo de previsión social en España.

## 2.4 Canales de distribución

Por lo que se refiere a los canales de distribución en el mercado asegurador español, de acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2021 había en España un total de 71.168 mediadores de seguros (-5,1% menos que en 2020), de los cuales el 96,8% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,2% por las Comunidades Autónomas. De ese total, 65.253 eran agentes y operadores exclusivos, 544 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.291 corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que, al cierre de 2021, existían un



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

| Canal                  | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agentes exclusivos     | 34,4         | 34,0         | 33,0         | 32,0         | 33,3         | 34,5         | 34,0         | 33,2         | 33,7         | 33,1         | 34,3         |
| Agentes vinculados     | 1,1          | 1,3          | 1,6          | 1,7          | 1,7          | 1,8          | 1,6          | 2,2          | 2,5          | 3,0          | 2,5          |
| OBS-exclusivos         | 2,4          | 2,8          | 2,8          | 3,4          | 4,1          | 4,5          | 5,4          | 5,8          | 5,9          | 6,0          | 6,2          |
| OBS-vinculados         | 7,3          | 7,4          | 7,3          | 7,0          | 6,8          | 7,2          | 6,8          | 6,8          | 7,1          | 7,2          | 7,6          |
| Corredores             | 25,0         | 24,8         | 24,8         | 24,4         | 23,0         | 25,1         | 25,5         | 25,2         | 24,4         | 24,6         | 25,6         |
| Oficinas de la entidad | 21,7         | 21,1         | 21,7         | 22,5         | 22,4         | 20,1         | 19,8         | 20,6         | 19,7         | 19,5         | 17,0         |
| Portal de internet     | 1,1          | 1,5          | 1,7          | 1,9          | 2,1          | 2,2          | 1,7          | 1,5          | 1,9          | 1,5          | 1,9          |
| Otros canales          | 7,1          | 7,1          | 7,2          | 7,1          | 6,7          | 4,8          | 5,2          | 4,9          | 4,7          | 5,3          | 5,0          |
| <b>Total</b>           | <b>100,0</b> |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

total de 80 corredores de reaseguro (véase la Gráfica 2.4-a).

En lo relativo a la evolución del negocio intermediado (considerando un mayor nivel de desagregación por canales entre 2010 y 2020, que es el último período disponible con ese nivel de detalle), la Gráfica 2.4-b muestra que en el caso del segmento de los Seguros de No Vida, los canales predominantes a lo largo de los últimos años han sido, por una parte, los agentes exclusivos y corredores (entre ambos suman el 59,9% del volumen total de negocio en 2020) y, por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades (17% del

negocio total en 2020). Los canales emergentes, como la venta por internet, siguen significando aún una porción relativamente pequeña de la distribución de seguros de No Vida, que en 2020 alcanzaron un 1,9%.

En el segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 2.4-c), la parte más relevante del negocio se ha canalizado a través de operadores de bancaseguros, tanto exclusivos como vinculados, alcanzando en su conjunto un 53,6% del volumen total de negocio en 2020, si bien sus cuotas se han visto reducidas durante 2010-2020 pasando del 32,5% al 32%, y del 36,5% al 21,6%, respectivamente. Después de

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

| Canal                  | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Agentes exclusivos     | 12,5         | 12,4         | 13,4         | 14,8         | 16,6         | 15,8         | 15,7         | 14,9         | 15,8         | 15,9         | 15,6         |
| Agentes vinculados     | 0,5          | 0,3          | 0,3          | 0,5          | 0,7          | 1,0          | 0,9          | 0,6          | 0,5          | 0,8          | 0,8          |
| OBS-exclusivos         | 32,5         | 29,9         | 29,4         | 23,8         | 24,6         | 23,4         | 25,3         | 39,6         | 34,9         | 32,4         | 32,0         |
| OBS-vinculados         | 36,5         | 41,5         | 40,4         | 39,3         | 38,0         | 44,5         | 44,4         | 27,8         | 29,2         | 26,9         | 21,6         |
| Corredores             | 8,4          | 6,7          | 5,9          | 8,6          | 8,4          | 5,4          | 4,9          | 6,9          | 8,4          | 7,9          | 8,2          |
| Oficinas de la entidad | 6,7          | 7,8          | 9,2          | 11,6         | 10,6         | 7,9          | 6,7          | 9,0          | 10,0         | 14,6         | 13,7         |
| Portal de internet     | 0,0          | 0,2          | 0,0          | 0,1          | 0,1          | 0,4          | 0,6          | 0,2          | 0,2          | 0,4          | 1,0          |
| Otros canales          | 2,8          | 1,2          | 1,4          | 1,4          | 1,2          | 1,6          | 1,5          | 1,0          | 1,0          | 1,2          | 7,1          |
| <b>Total</b>           | <b>100,0</b> |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

este canal predominante, los más relevantes son, en este orden, los agentes exclusivos, las oficinas de las entidades, los corredores y la venta a través de internet (que, en el año 2020, ha superado a los agentes vinculados). Finalmente, las Tablas 2.4-a y 2.4-b presentan los datos disponibles para el período antes referido relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida, como para el de Vida.



## 3. El mercado asegurador en 2022: análisis de las principales líneas de negocio

### 3.1 Mercado total

#### El negocio asegurador a nivel mundial en 2022

El entorno en el que se desarrolló la actividad aseguradora en 2022 fue difícil en muchos aspectos. Como ya se ha comentado en otro apartado de este informe, 2022 fue un año en el que la economía global y la de la Eurozona estuvieron condicionadas por la guerra en Ucrania que comenzó a principios de año, con los precios de la energía y de los alimentos tensionados y todavía con fuertes restricciones a la movilidad por la pandemia impuestas por el gobierno chino, que continuaron afectando a las cadenas de suministros. Por otra parte, los bancos centrales continuaron endureciendo las condiciones monetarias para controlar la inflación, con subidas de tipos de interés implementadas principalmente durante la segunda mitad del año. Fue también un año difícil para los mercados financieros, con correcciones a la baja en la valoración de algunos activos y un aumento de la volatilidad financiera tanto en las economías emergentes como en las avanzadas.

Esta situación económica influyó de forma diferente en los mercados aseguradores y en los diferentes segmentos del sector. La mayoría de los principales mercados globales de No Vida experimentaron crecimientos en los ingresos por primas en 2022 en moneda local, 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. Por el contrario, el segmento de Vida tuvo un comportamiento mayoritariamente negativo en los mercados avanzados, con menores ingresos en los productos de ahorro, principalmente en los denominados *unit-linked*, y los mercados en desarrollo registraron aumentos más moderados que los obtenidos en años anteriores. Las primas globales ascendieron a 6,78 billones de dólares frente a los 6,81 de 2021, lo que representa un descenso real del -1,1% respecto a 2021. Con ello, el

seguro mundial alcanzó una densidad (primas per cápita) de 853 dólares (874 dólares en 2021) y una penetración (primas/PIB) de 6,8% (7,0% en 2021).

La incertidumbre generada por la guerra en Ucrania y la tensión en los precios de la energía han influido de forma acusada en Europa, en donde los crecimientos en primas del sector asegurador no fueron capaces de batir a la elevada inflación, poniendo presión sobre los precios de los seguros y erosionando la rentabilidad del sector. Tres de los mayores mercados europeos, Alemania, Francia e Italia, registraron descensos en el volumen de primas del segmento de Vida. En el lado opuesto, el mercado asegurador de Estados Unidos tuvo un comportamiento muy favorable en 2022, con incrementos en los tres segmentos de mercado, Vida, No Vida y Salud. En el negocio de No Vida, en particular, continuaron las subidas de las tarifas promedio de primas debido a la inflación y a los problemas de la cadena de suministro. Por su parte, el negocio de Vida Ahorro ha sido el principal impulsor del segmento de Vida, y el Medicare y el Medicaid del segmento de Salud.

En los mercados emergentes de Asia Pacífico, el principal impulso provino de la India, mientras que en los mercados avanzados las primas decrecieron en la mayoría de los países. 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%).

A fin de ofrecer una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de seguros, en la Tabla 3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas/PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional. De acuerdo

**Tabla 3.1-a**  
**Dimensión de los mayores mercados aseguradores**  
**en el mundo, 2022**  
**(indicadores)**

| País           | Primas (millardos USD) | Primas per cápita (USD) | Primas / PIB (%) |
|----------------|------------------------|-------------------------|------------------|
| Estados Unidos | 2.959,8                | 8.885                   | 11,6 %           |
| China          | 697,8                  | 489                     | 3,9 %            |
| Gran Bretaña   | 363,0                  | 4.781                   | 10,5 %           |
| Japón          | 337,8                  | 2.690                   | 8,2 %            |
| Francia        | 261,3                  | 3.578                   | 8,7 %            |
| Alemania       | 241,6                  | 2.881                   | 5,9 %            |
| Corea del Sur  | 182,8                  | 3.541                   | 11,1 %           |
| Canadá         | 171,0                  | 4.392                   | 8,0 %            |
| Italia         | 160,2                  | 2.716                   | 8,0 %            |
| India          | 131,0                  | 92                      | 4,0 %            |
| Taiwán         | 86,5                   | 3.662                   | 11,4 %           |
| Países Bajos   | 83,9                   | 4.731                   | 8,5 %            |
| Brasil         | 75,9                   | 352                     | 4,0 %            |
| Australia      | 71,8                   | 2.758                   | 4,2 %            |
| Hong Kong      | 68,8                   | 9.159                   | 19,0 %           |
| España         | 68,2                   | 1.433                   | 4,9 %            |
| Suiza          | 56,1                   | 6.364                   | 6,9 %            |
| Suecia         | 54,4                   | 5.180                   | 9,3 %            |
| Singapur       | 47,0                   | 7.563                   | 9,2 %            |
| Sudáfrica      | 45,8                   | 764                     | 11,3 %           |
| <b>Mundo</b>   | <b>6.782,2</b>         | <b>853</b>              | <b>6,8 %</b>     |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re)

con esta información, el mercado español ocupa la decimosexta posición en la clasificación de los mercados mundiales por volumen de primas, bajando tres puestos respecto a la posición que mantenía en 2021.

## El sector asegurador español en 2022

### Crecimiento del volumen de primas

El sector asegurador español volvió a incrementar sus ingresos en 2022, alcanzando

un volumen de primas de 64.775 millones de euros, un 4,8% más que el año anterior, con incrementos en ambos segmentos de mercado (véase la Gráfica 3.1-a). En particular, la contribución del segmento de No Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española en 2022 ha sido de 3,2 puntos porcentuales (pp), superior a los 1,6 pp de Vida (véase la Tabla 3.1-d). Los ramos de No Vida ingresaron un volumen de primas de 40.239 millones de euros, que representa un alza del 5,2% respecto a 2021 y que está dos puntos porcentuales por encima del obtenido el año anterior. Prácticamente todos los ramos de este segmento mostraron subidas, destacando la aportación del seguro de Salud al crecimiento, con 1,1 pp, mayor a la de Automóviles (0,6 pp) y Multirriesgos (0,7 pp).

A pesar de vivir momentos de gran incertidumbre provocados por la guerra en Ucrania, la crisis energética y las altas tasas de inflación, el seguro de Vida en España ha demostrado su fortaleza en 2022. La emisión de primas del seguro de Vida en 2022 fue de 24.535 millones de euros, un 4,2% más que el año anterior. Al analizar los datos de los últimos años se observa que, mientras Vida Riesgo ha crecido un 6,6% desde 2019, los seguros de Ahorro siguen estando un -14,6% por debajo de los ingresos por primas de ese año. Tanto Vida Riesgo como Vida Ahorro tuvieron un desempeño favorable en 2022, con tasas de incremento del 3,4% y 4,4%, respectivamente (véanse la Tabla 3.1-b y la Gráfica 3.1-b). Los seguros de capital diferido, que acumulan el 22,6% de las primas de Vida, fueron los principales impulsores del ramo en 2022, con un alza del 21,6%. Las provisiones técnicas decrecieron un -1,1%, situándose en 193.613 millones de euros, con crecimientos en Vida Riesgo y en el seguro de Dependencia, y con un decrecimiento del -1,2% en el segmento de Ahorro/Jubilación, y con caídas en todos los productos a excepción de los *unit-linked*.

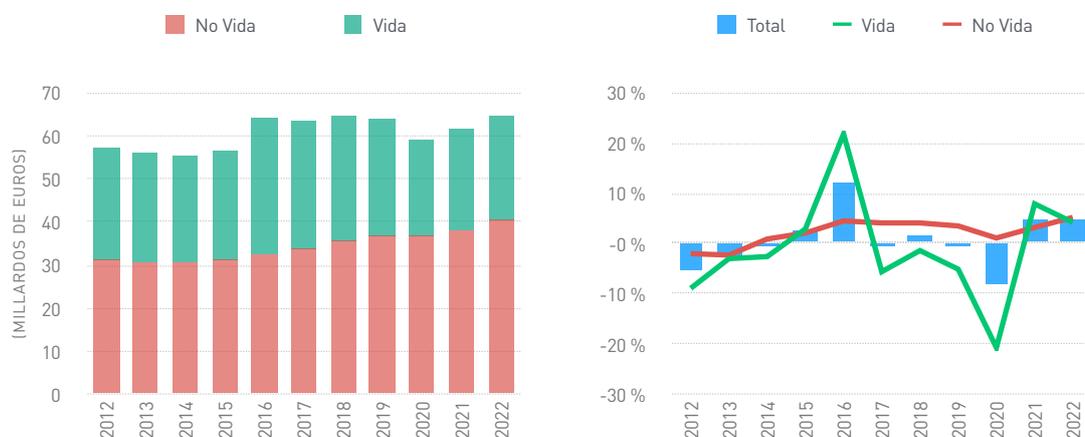
Por el lado del segmento de No Vida (véase la Gráfica 3.1-c), el seguro de Automóviles recuperó la senda de crecimiento en 2022 al alcanzar un volumen de primas de 11.353 millones de euros, un 3,3% más que en 2021 y por encima de las primas emitidas en 2019, antes del comienzo de la pandemia. Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas en los seguros No Vida, aunque su cuota ha ido descendiendo

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

| Ramos de aseguramiento       | 2021          | 2022          | % Δ s/2021     | % s/ Total      |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>Total</b>                 | <b>61.803</b> | <b>64.775</b> | <b>4,8 %</b>   | <b>100,00 %</b> |
| <b>Vida</b>                  | <b>23.552</b> | <b>24.535</b> | <b>4,2 %</b>   | <b>37,88 %</b>  |
| <b>No Vida</b>               | <b>38.251</b> | <b>40.239</b> | <b>5,2 %</b>   | <b>62,12 %</b>  |
| <b>Automóviles</b>           | <b>10.990</b> | <b>11.353</b> | <b>3,3 %</b>   | <b>17,53 %</b>  |
| Automóviles RC               | 5.558         | 5.669         | 2,0 %          | 8,75 %          |
| Automóviles Otras Garantías  | 5.431         | 5.684         | 4,7 %          | 8,78 %          |
| <b>Salud</b>                 | <b>9.854</b>  | <b>10.543</b> | <b>7,0 %</b>   | <b>16,28 %</b>  |
| Asistencia Sanitaria         | 8.773         | 9.418         | 7,4 %          | 14,54 %         |
| Enfermedad                   | 1.080         | 1.124         | 4,1 %          | 1,74 %          |
| <b>Multirriesgos</b>         | <b>8.116</b>  | <b>8.578</b>  | <b>5,7 %</b>   | <b>13,24 %</b>  |
| Hogar                        | 4.878         | 5.149         | 5,5 %          | 7,95 %          |
| Comercio                     | 622           | 630           | 1,2 %          | 0,97 %          |
| Comunidades                  | 984           | 1.032         | 4,9 %          | 1,59 %          |
| Industrial                   | 1.548         | 1.684         | 8,8 %          | 2,60 %          |
| Otros                        | 84            | 84            | 0,0 %          | 0,13 %          |
| <b>Decesos</b>               | <b>2.569</b>  | <b>2.626</b>  | <b>2,2 %</b>   | <b>4,05 %</b>   |
| <b>Responsabilidad Civil</b> | <b>1.800</b>  | <b>1.955</b>  | <b>8,6 %</b>   | <b>3,02 %</b>   |
| Accidentes                   | 1.120         | 1.134         | 1,3 %          | 1,75 %          |
| Otros Daños a Bienes         | 1.400         | 1.450         | 3,6 %          | 2,24 %          |
| <b>Crédito</b>               | <b>650</b>    | <b>714</b>    | <b>9,8 %</b>   | <b>1,10 %</b>   |
| <b>Transportes</b>           | <b>539</b>    | <b>570</b>    | <b>5,8 %</b>   | <b>0,88 %</b>   |
| Cascos                       | 270           | 290           | 7,5 %          | 0,45 %          |
| Mercancías                   | 269           | 280           | 4,1 %          | 0,43 %          |
| <b>Asistencia</b>            | <b>362</b>    | <b>441</b>    | <b>21,9 %</b>  | <b>0,68 %</b>   |
| <b>Pérdidas Pecuniarias</b>  | <b>361</b>    | <b>387</b>    | <b>7,1 %</b>   | <b>0,60 %</b>   |
| Incendios                    | 229           | 198           | -13,2 %        | 0,31 %          |
| Defensa Jurídica             | 115           | 122           | 6,5 %          | 0,19 %          |
| Caución                      | 149           | 168           | 12,6 %         | 0,26 %          |
| <b>Robo</b>                  | <b>31</b>     | <b>24</b>     | <b>-21,9 %</b> | <b>0,04 %</b>   |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

progresivamente en las últimas décadas, desde el 46,9% que tenía en 2001 hasta el 28,2% de 2022. En el mejor desempeño del ramo ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 345,2 euros, un 2,3% más que en 2021, así como el incremento del número de vehículos asegurados, que, con 32,9 millones, obtuvo una subida del 0,9%. Sin embargo, el alza de los precios energéticos, la inflación y los cuellos de botella en el aprovisionamiento de vehículos influyeron negativamente en la venta de automóviles, con un descenso en la

matriculación de vehículos del -3,7%, hasta los 1,3 millones.

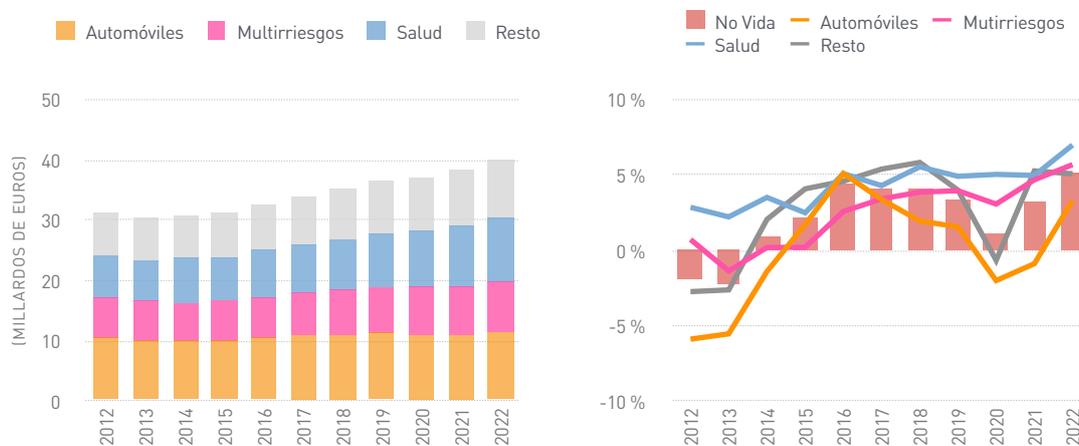
El seguro de Salud sigue aumentando su cuota de mercado en el segmento de No Vida, hasta el 26,2% actual, acercándose cada vez más al ramo de Automóviles. En 2022, volvió a mostrar un gran dinamismo, con una subida del 7,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 10.543 millones de euros en primas. Este crecimiento de primas ha ido acompañado de un aumento de los asegurados, que alcanzó la cifra de 13,8 millones, un 3,7% más que en

**Gráfica 3.1-b**  
**Evolución del seguro directo Vida en España**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.1-c**  
**Evolución del seguro directo No Vida en España**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2021. Asistencia sanitaria y reembolso de gastos, que acumulan el 97,7% de las primas imputadas del ramo, obtuvieron el mayor incremento, el 7,4%, frente al 0,9% del segmento de subsidios e indemnizaciones.

Los seguros Multirriesgos, por su parte, mantienen su posición como el tercer ramo por volumen de primas de No Vida, con una cuota del 21,3% en 2022 y unos ingresos de 8.578 millones de euros en primas, un 5,7% más que el año anterior. El seguro Multirriesgo Industrial ha mantenido una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos cinco años, alcanzando un incremento del 8,8% en 2022. Hogar y Comunidades también han tenido crecimientos por encima del año anterior y han superado en un 5,5% y 4,9%, respectivamente, las primas de 2021. Comercio, sin embargo, creció por debajo de las tasas de años anteriores, hasta el 1,2%. Afortunadamente, 2022 no ha sido un año con fenómenos atmosféricos de intensidad, con lo cual, a pesar del proceso inflacionario existente, se ha podido cerrar el año con una mejora del resultado técnico.

Con una cuota del 6,5% de los seguros de No Vida, Decesos continúa siendo el cuarto ramo de este segmento por volumen de primas, que ascendieron a 2.626 millones de euros en 2022, lo que representa un incremento del 2,2%. En 2022, ha continuado el proceso de transformación del ramo por el que, en nueva

producción, las primas niveladas han dejado paso a un mayor peso de la prima única y de las primas mixtas, con un elevado componente natural. Esta evolución favorece el acercamiento a nuevos colectivos de clientes, que buscan una solución para situaciones de necesidad inminente del seguro o que quieren acceder a un seguro de decesos al mínimo coste, con una visión a corto plazo del producto.

### Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

En un análisis de medio plazo, se observa que los seguros de No Vida han sido los que han contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria española de seguros a lo largo de la década 2012-2022, contribuyendo con 13,9 puntos porcentuales (pp), mientras que Vida ha tenido una contribución negativa de -5,7 pp. En particular, durante 2022 la contribución del segmento de No Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española ha sido de 3,2 pp, superior al 1,6 pp de los ramos Vida (véanse la Tabla 3.1-c y la Gráfica 3.1-d).

No obstante lo anterior, como se ilustra en la Gráfica 3.1-e y en la Tabla 3.1-d, el seguro de Vida ha contribuido positivamente al crecimiento del sector en los dos últimos ejercicios, con una aportación de Vida Ahorro de 1,3 pp y de 0,3 pp por parte de Vida Riesgo en 2022. Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2022 todos los ramos contribuyeron

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

| Año  | Crecimiento anual (pp) | Contribución al crecimiento (pp) |         |
|------|------------------------|----------------------------------|---------|
|      |                        | Vida                             | No Vida |
| 2012 | -5,3                   | -4,3                             | -1,0    |
| 2013 | -2,6                   | -1,4                             | -1,2    |
| 2014 | -0,7                   | -1,2                             | 0,5     |
| 2015 | 2,5                    | 1,3                              | 1,2     |
| 2016 | 12,3                   | 9,8                              | 2,5     |
| 2017 | -0,6                   | -2,7                             | 2,1     |
| 2018 | 1,6                    | -0,6                             | 2,2     |
| 2019 | -0,4                   | -2,3                             | 1,9     |
| 2020 | -8,2                   | -8,9                             | 0,6     |
| 2021 | 4,9                    | 2,9                              | 2,0     |
| 2022 | 4,8                    | 1,6                              | 3,2     |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.1-d**  
Contribución al crecimiento  
del mercado asegurador  
(puntos porcentuales, pp)

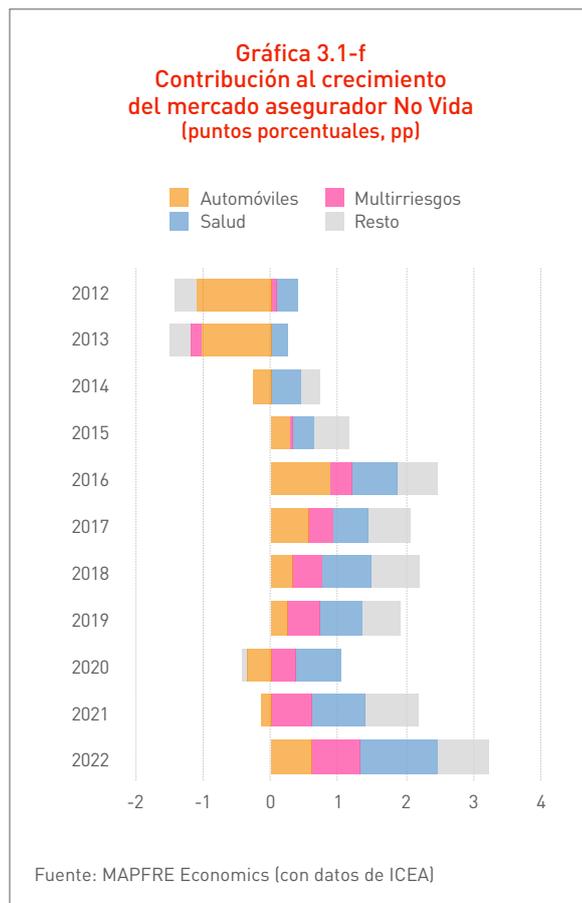


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

| Año  | Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp) | Contribución al crecimiento (pp) |             | Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp) | Contribución al crecimiento (pp) |               |       |       |
|------|--|----------------------------------|-------------|---|----------------------------------|---------------|-------|-------|
|      |  | Vida Riesgo                      | Vida Ahorro |   | Automóviles                      | Multirriesgos | Salud | Resto |
| 2012 | -4,3   | -0,2                             | -4,1        | -1,0  | -1,1                             | 0,1           | 0,3   | -0,3  |
| 2013 | -1,4   | -0,3                             | -1,1        | -1,2  | -1,0                             | -0,2          | 0,3   | -0,3  |
| 2014 | -1,2   | 0,2                              | -1,4        | 0,5   | -0,2                             | 0,0           | 0,4   | 0,3   |
| 2015 | 1,3  | 0,5                              | 0,8         | 1,2   | 0,3                              | 0,0           | 0,3   | 0,5   |
| 2016 | 9,8  | 0,8                              | 9,0         | 2,5   | 0,9                              | 0,3           | 0,7   | 0,6   |
| 2017 | -2,7   | 0,0                              | -2,7        | 2,1   | 0,6                              | 0,4           | 0,5   | 0,6   |
| 2018 | -0,6   | 0,8                              | -1,5        | 2,2   | 0,3                              | 0,4           | 0,7   | 0,7   |
| 2019 | -2,3   | 0,2                              | -2,5        | 1,9   | 0,3                              | 0,4           | 0,7   | 0,5   |
| 2020 | -8,9   | 0,0                              | -8,8        | 0,6   | -0,4                             | 0,4           | 0,7   | -0,1  |
| 2021 | 2,9  | 0,3                              | 2,6         | 2,0   | -0,2                             | 0,6           | 0,8   | 0,8   |
| 2022 | 1,6  | 0,3                              | 1,3         | 3,2   | 0,6                              | 0,7           | 1,1   | 0,8   |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



de forma positiva al crecimiento del sector, destacando Salud con 1,1 pp. El ramo de Automóviles ha superado la contribución negativa que mantuvo durante los dos últimos años, aportando 0,6 pp en 2022 (véanse la referida Tabla 3.1-d y la Gráfica 3.1-f). A lo largo del período analizado 2012-2022, se observa que los seguros de Salud son los que han aportado una mayor contribución al crecimiento del ramo de No Vida, situándose en 6,5 pp, seguido por Multirriesgos con 3,2 pp y Autos con 0,1 pp.

**Desempeño técnico: comportamiento del ratio combinado**

En los siguientes apartados de este informe se analizan a detalle las distintas líneas de negocio del mercado asegurador español. No obstante, de manera preliminar la Gráfica 3.1-g presenta el desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo 2012-2022, a partir de la evolución del ratio combinado total. De esta información se desprende que, analizado para el conjunto del mercado asegurador en 2022, el ratio

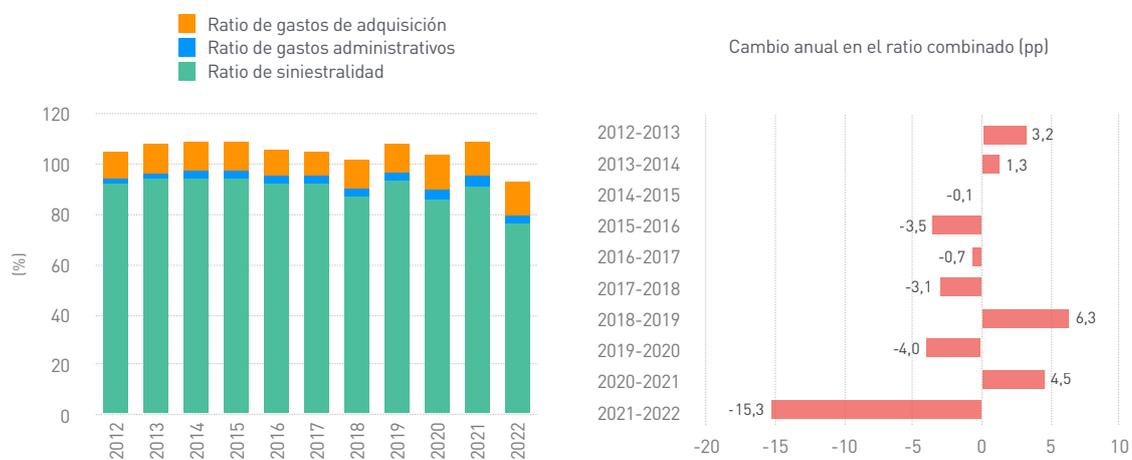
combinado muestra una mejora de 15,3 pp, situándose en un 93,2%, frente al 108,5% de 2021, gracias a la disminución tanto de la siniestralidad (-15 pp), como de los gastos (-0,3 pp).

De manera particular, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida, en 2022 (véase la Gráfica 3.1-h), se ubicó en 93,8%, lo que supone un incremento de 0,9 pp respecto al valor registrado en 2021 (92,9%), debido a un deterioro del ratio de siniestralidad de 1,3 pp, el cual se situó en el 70,6%. Por el contrario, los ratios de gastos de administración y de adquisición mostraron cierta mejoría respecto al año anterior (-0,1 y -0,3 pp, respectivamente).

**Resultados y rentabilidad**

En 2022, el sector asegurador español alcanzó un resultado de 5.526 millones de euros. Ello supone un aumento del 9% respecto al dato del año previo, gracias al buen comportamiento de la cuenta técnica de Vida, que registró un incremento del 24,8% (véase la Tabla 3.1-e).

**Gráfica 3.1-g**  
**Evolución del ratio combinado total**  
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



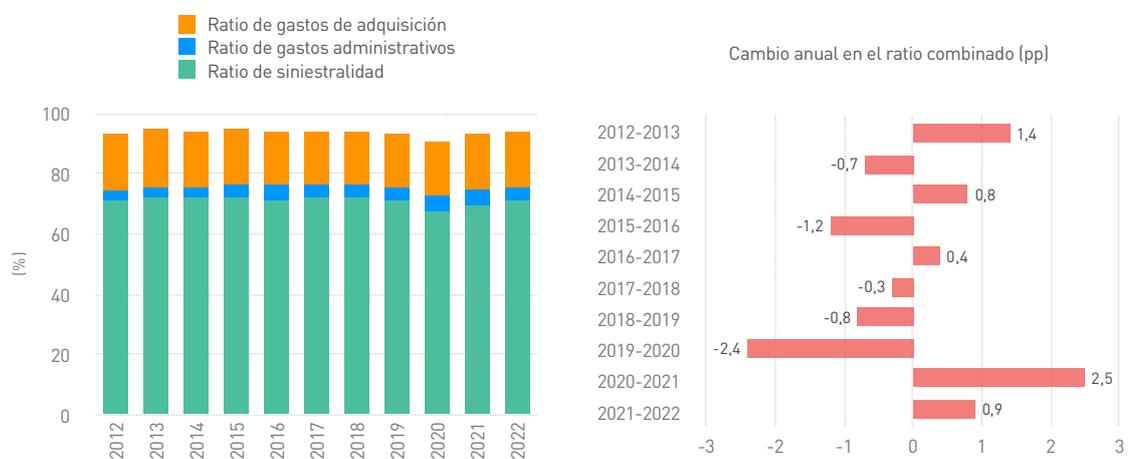
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Por lo que toca al resultado de la cuenta técnica del segmento de No Vida, decreció un -5,3% en 2022 respecto al ejercicio anterior, hasta los 3.147 millones de euros, debido principalmente al aumento del ratio de siniestralidad en 1,3 pp, ya que el ratio de gastos tuvo una mejora de 0,5 pp. El resultado financiero se mantuvo casi sin cambios, con un pequeño aumento de 0,1 pp, hasta representar el 2,5% de las primas imputadas (véase la Tabla 3.1-f).

millones de euros, un 24,8% superior al del año anterior. A este aumento ha contribuido fundamentalmente el descenso de las prestaciones y de la tasa de variación de las provisiones técnicas, junto con el mantenimiento de los gastos, ya que el resultado financiero ha decrecido 4,3 pp respecto al ejercicio anterior, dando lugar a un resultado técnico-financiero sobre provisiones del 1,7%, cuatro décimas más que en 2021 (véase la Tabla 3.1-g). Cabe destacar que las provisiones técnicas del seguro de Vida alcanzaron los 193.613 millones

Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida en 2022 fue de 3.169

**Gráfica 3.1-h**  
**Evolución del ratio combinado No Vida**  
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

| Año               | 2021  | 2022  | Variación 2022/2021 |
|-------------------|-------|-------|---------------------|
| Cuenta técnica    | 5.861 | 6.315 | 7,8 %               |
| Vida              | 2.539 | 3.169 | 24,8 %              |
| No Vida           | 3.322 | 3.147 | -5,3 %              |
| Cuenta no técnica | 5.068 | 5.526 | 9,0 %               |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

de euros en 2022, registrando un leve descenso respecto al 2021 del -1,1%.

Así, el desempeño de la actividad aseguradora en 2022 registró un retorno sobre fondos propios (ROE) del 12,5%, 2,1 pp más que en 2021 (véase la Gráfica 3.1-i). De igual forma, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), muestra también un ligero aumento de 0,3 pp, con un 1,7% en 2022, frente al 1,4% de 2021 (véase la Gráfica 3.1-j).

### Inversiones

En 2022, con información de ICEA, el volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español se

contrajo hasta los 280.619 millones de euros, lo que representa un descenso del -15,0% respecto al año previo<sup>10</sup>. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en el período 2012-2022, los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde el 67,2% de 2012 hasta el 72,5% de 2022, aunque revertiendo parte de la tendencia en los últimos años. Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que pasan a representar el 5,1% en 2022, frente al 10,8% de 2012. Las inversiones en renta variable, por su parte, continúan ganando relevancia en las carteras del sector, con un peso en máximos que asciende hasta el 7,4% en 2022, frente al 2,5% de hace una década (véase la Gráfica 3.1-k). El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2022 se muestra en la Gráfica 3.1-l, en la que se observa que, dentro de la categoría de activos de renta fija continúa predominando la renta fija soberana, la cual representa el 51,2% en 2022 (52,6% en 2021) de la cartera de inversiones.

Por su parte, el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa supuso el 19% de la cartera (18% en 2021). Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las subcarteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas subcarteras, las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (millones €) | 38.251 | 40.239 |
| Variación primas                        | 3,2 %  | 5,2 %  |
| Retención                               | 85,0 % | 84,3 % |
| Siniestralidad bruta                    | 67,1 % | 68,3 % |
| Gastos brutos                           | 23,9 % | 23,4 % |
| Siniestralidad neta                     | 69,2 % | 70,6 % |
| Ratio combinado neto                    | 92,9 % | 93,8 % |
| Resultado financiero                    | 2,4 %  | 2,5 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 9,5 %  | 8,7 %  |

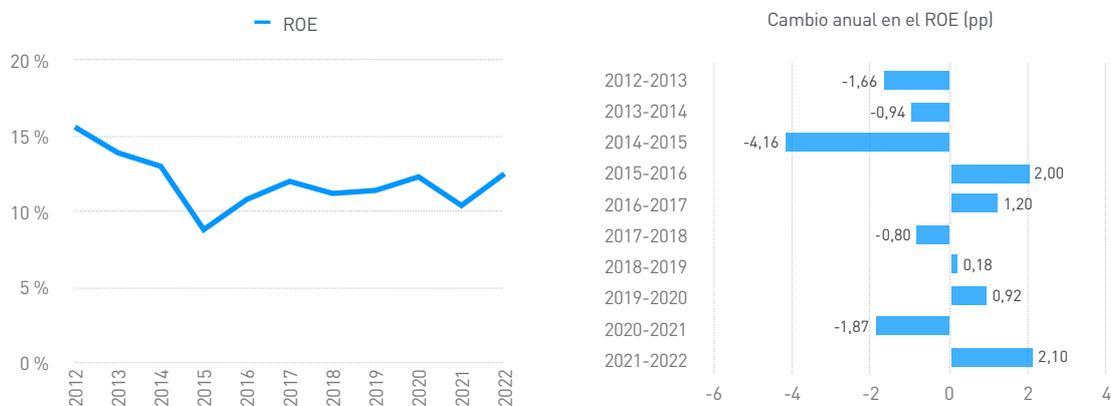
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

|  | 2021    | 2022    |
|--|---------|---------|
| Volumen de primas emitidas (millones €)          | 23.552  | 24.535  |
| Variación primas                                 | 7,9 %   | 4,2 %   |
| Provisiones técnicas (millones €)                | 195.721 | 193.613 |
| Gastos netos (sobre provisiones)                 | 1,1 %   | 1,2 %   |
| Resultado financiero (sobre provisiones)         | 5,0 %   | 0,7 %   |
| Resultado técnico-financiero (sobre provisiones) | 1,3 %   | 1,7 %   |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.1-i**  
**Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE)**  
 (retorno sobre patrimonio neto medio, %; cambio anual del ROE, pp)



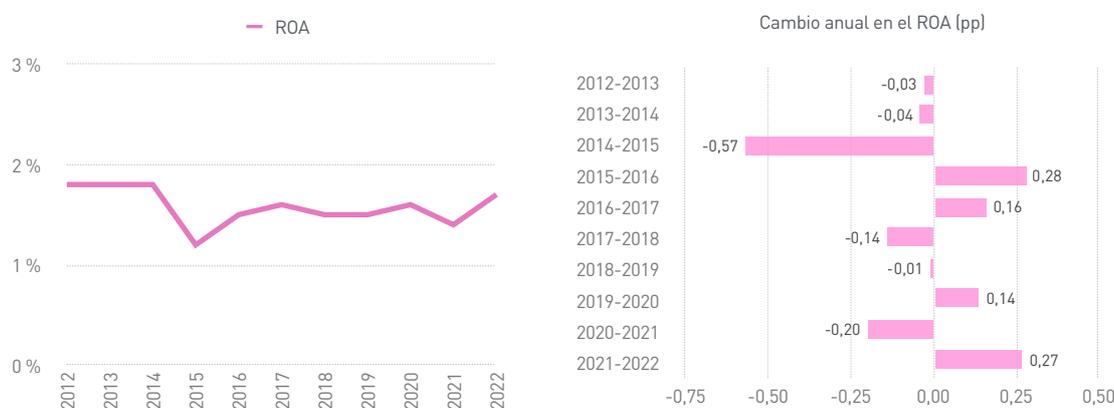
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

su liquidez y al casamiento de flujos entre activos y pasivos. De esta forma, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija se mantuvo con el 76,3% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa un ligero ascenso hasta ubicarse en torno al 38,4% de las mismas. También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,6% y 3,7%, respectivamente, muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (14,7% y

19,1%, en cada caso). Por último, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión es también sustancialmente inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 11,8% frente al 16,3% de las de No Vida, aunque destaca una nueva reducción de esta diferencia en 2022.

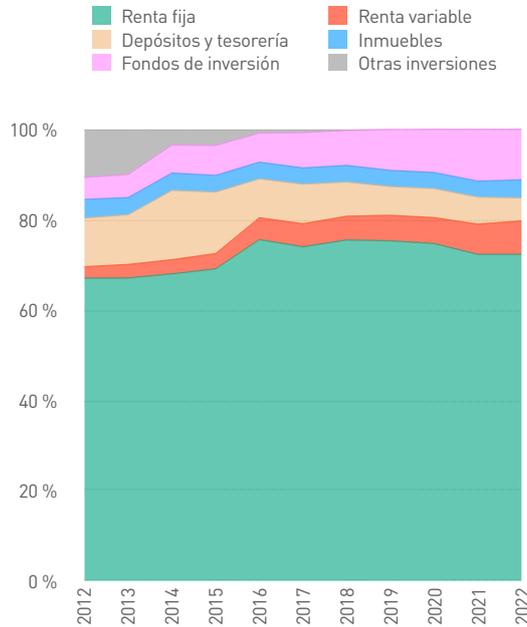
Cabe destacar que los activos en la cartera de inversiones del sector asegurador español presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 30,9% tienen una duración superior

**Gráfica 3.1-j**  
**Evolución del retorno sobre activos (ROA)**  
 (retorno sobre activos medios, %; cambio anual del ROA, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.1-k**  
Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador (%)

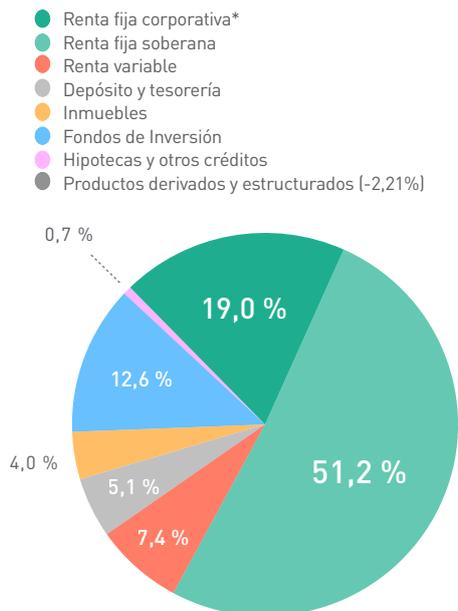


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

a diez años, frente al 9,1% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2022 (A). Por otra parte, el mercado asegurador español es uno de los que presenta una menor participación de la cartera de productos del tipo *unit-linked* en la Eurozona. Como se ilustra en la Gráfica 3.1-m, esta proporción se ha mantenido estable a lo largo de la última década, situándose en apenas el 7,5% en media de la última década; sin embargo, en 2022 registró un notable incremento al alcanzar su peso el 11,9% sobre la cartera total.

En lo que se refiera a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 1,2% en 2022 (2,9 pp por debajo de la observada un año antes), lastrada por la normalización de la política monetaria que ha venido acometiendo el Banco Central Europeo, tal y como se observa en las rentabilidades a distintos plazos de la deuda española. Sin embargo, la dinámica más reciente muestra una cierta estabilidad en

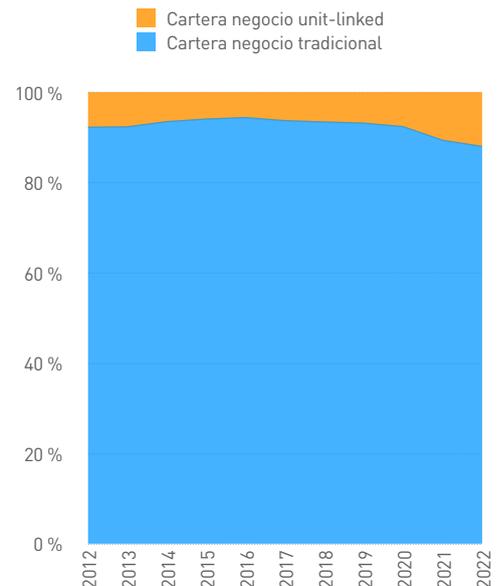
**Gráfica 3.1-l**  
Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2022 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

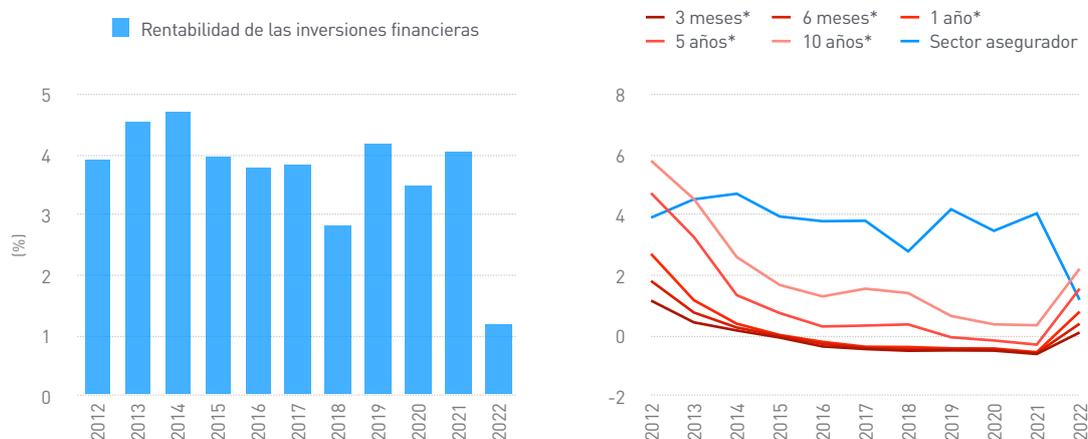
\* Valor neto después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados (-2,21%).

**Gráfica 3.1-m**  
Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

**Gráfica 3.1-n**  
**Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador**  
 (ingresos financieros / inversiones promedio, %; tipo de interés libre de riesgo, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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

2023, a medida que los tipos de interés se aproximan a una *tasa terminal* y la volatilidad se modera de la mano de unas expectativas más estables (véase la Gráfica 3.1-n).

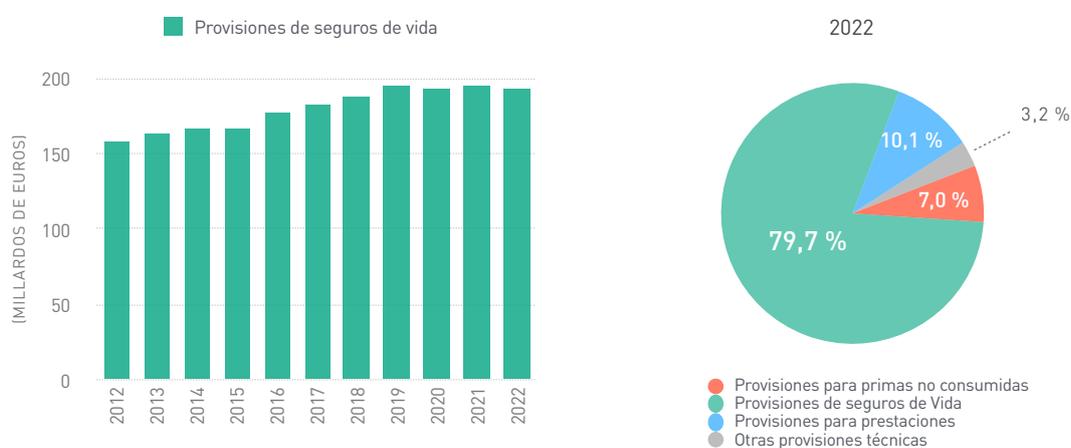
Por último, debe observarse que, en el comportamiento de medio plazo de la cartera de inversiones, destaca la entrada en vigor del régimen regulatorio de Solvencia II en 2016, que alteró los requerimientos de capital de las inversiones en función de su riesgo implícito. La entrada en vigor de los nuevos requerimientos de capital llevó consigo un cambio en la

consideración de la cartera de inversiones que, hasta el año 2015, solo incluía aquellos activos afectos a la cobertura de provisiones técnicas, para ampliarse a otras carteras a partir de ese año, al ser aplicables los nuevos requerimientos a la totalidad de las inversiones, incluida la cartera de activos correspondiente a los fondos propios de las entidades aseguradoras.

### Provisiones técnicas

En 2022, las provisiones técnicas de los seguros de Vida mostraron un decrecimiento

**Gráfica 3.1-o**  
**Provisiones técnicas de los seguros de Vida**  
 (millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

del -1,1%, hasta los 193.613 millones de euros. Ello, como resultado de una bajada del -1,2% en el segmento de Ahorro/Jubilación y de un crecimiento del 2,7% y 9% en los de Riesgo y Dependencia, respectivamente. Las provisiones técnicas de los seguros de Vida representaron el 79,7% del total de provisiones, en tanto que las relativas a prestaciones significaron el 10,1%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 7,0% del total (véase Gráfica 3.1-o). El crecimiento de las provisiones técnicas del segmento de Ahorro/Jubilación fue negativo en todos los productos, a excepción de los *unit-linked*, que tuvieron un alza del 4,7%, hasta acumular un volumen de 20.689 millones de euros. Esto indica, una vez más, que la negativa evolución de los tipos de interés ha venido obligando a los partícipes a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones.

### Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

La Tabla 3.1-h presenta la información relativa al volumen de primas por Comunidad Autónoma. Conforme a esta información, de las diez comunidades autónomas con mayor cuota de mercado, únicamente Cataluña tuvo descenso de primas en 2022 (-15,4%),

intercambiando su posición con la Comunidad de Madrid que pasa al primer puesto, alcanzando los 12.086 millones de euros en primas. Por su parte, Andalucía, Comunidad Valenciana y Galicia mantienen el tercer, cuarto y quinto lugar con 7.197, 4.843 y 2.837 millones de euros en primas, respectivamente.

En cuanto al crecimiento de las primas a nivel nacional, Aragón, Galicia, Castilla y León y las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla mostraron incrementos por encima del 10% (17,9%, 15,6%, 11,6% y 10,4%, cada una). Asimismo, respecto a las primas per cápita, Madrid mantiene la primera posición alcanzando los 1.765 euros, seguida de Aragón y Cataluña con 1.414 y 1.354 euros, respectivamente.

### Reaseguro

Durante los últimos años, el sector reasegurador había venido registrando un deterioro significativo de sus márgenes técnicos. Una de las causas había sido el progresivo aumento de la oferta de reaseguro, que se había visto reforzado por la entrada de capital adicional procedente de los mercados financieros, en un momento en que los bajos tipos de interés los animaban a buscar

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

| Comunidad Autónoma                 | 2022   | Variación 2022/2021 | % cuota 2022 | Primas per cápita (euros) |
|------------------------------------|--------|---------------------|--------------|---------------------------|
| Madrid (Comunidad de)              | 12.086 | 8,4 %               | 22,2 %       | 1.765                     |
| Cataluña                           | 10.697 | -15,4 %             | 19,6 %       | 1.354                     |
| Andalucía                          | 7.197  | 4,4 %               | 13,2 %       | 839                       |
| Comunitat Valenciana               | 4.843  | 9,0 %               | 8,9 %        | 928                       |
| Galicia                            | 2.837  | 15,6 %              | 5,2 %        | 1.051                     |
| Castilla y León                    | 2.666  | 11,6 %              | 4,9 %        | 1.119                     |
| País Vasco                         | 2.477  | 2,2 %               | 4,5 %        | 1.116                     |
| Aragón                             | 1.908  | 17,9 %              | 3,5 %        | 1.414                     |
| Castilla - La Mancha               | 1.807  | 8,7 %               | 3,3 %        | 868                       |
| Canarias                           | 1.669  | 4,6 %               | 3,1 %        | 754                       |
| Baleares (Illes)                   | 1.395  | 9,7 %               | 2,6 %        | 1.156                     |
| Murcia (Región de)                 | 1.234  | 7,3 %               | 2,3 %        | 795                       |
| Asturias (Principado de)           | 910    | 4,6 %               | 1,7 %        | 904                       |
| Extremadura                        | 905    | 7,4 %               | 1,7 %        | 859                       |
| Navarra (Comunidad Foral de)       | 789    | 1,3 %               | 1,4 %        | 1.173                     |
| Cantabria                          | 558    | 3,4 %               | 1,0 %        | 948                       |
| La Rioja                           | 372    | 4,5 %               | 0,7 %        | 1.153                     |
| Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla | 114    | 10,4 %              | 0,2 %        | 678                       |

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

oportunidades de inversión alternativas, con el consiguiente aumento de la competencia en el sector del reaseguro. Otra razón había sido la elevada siniestralidad registrada, tanto por eventos catastróficos, tradicionalmente más presentes en las estadísticas de catástrofes aseguradas (terremotos, huracanes, inundaciones), como por otros peligros hasta ahora menos frecuentes o intensos (por ejemplo, la pandemia del Covid-19, heladas, incendios forestales, granizos y sequías, entre otros), para los que el mercado no había recibido primas suficientes, con lo que también han repercutido en las cuentas del sector.

Al inicio de ese período de reblandecimiento del mercado, la industria reaseguradora (con su fuerte capitalización y con la ayuda también de plusvalías financieras) podía asumir la mayor siniestralidad y compensar el insuficiente resultado técnico. No obstante, al profundizarse el ciclo, el sector había ido llegando a un momento de máxima tensión técnica.

Desde mediados de 2022, sin embargo, se experimentó un fuerte cambio de dirección en el ciclo, por varias razones. En primer término, por una reducción en la oferta de reaseguro y de retrocesión, por la salida de capital de los mercados financieros que, tras haber sufrido una siniestralidad inesperada y animados por el reciente repunte de los tipos de interés, se ven más atraídos por otras alternativas de inversión distintas a la actividad reaseguradora. En segundo lugar, por una severa disminución de la capitalización del sector reasegurador en general, como resultado de la depreciación de sus inversiones ante tipos de interés crecientes, sufriendo el consiguiente impacto negativo en su patrimonio neto. En tercer lugar, la siniestralidad elevada en los años recientes (incluyendo la derivada del Covid-19 y catástrofes naturales que ha mantenido al sector lejos de los márgenes técnicos esperados) continuó durante el año 2022, destacando la tormenta Eunice en Europa, el huracán Ian (que impactó en Cuba y en el sudeste de los Estados Unidos), el huracán Fiona (en Puerto Rico y República Dominicana, llegando incluso a Canadá con vientos huracanados), 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. En cuarto lugar, la guerra en Ucrania (que irrumpió a inicios de 2022 y la posterior imposición de sanciones económicas adoptadas rápidamente por el seguro mundial) ha supuesto un nuevo conflicto que altera el escenario geopolítico mundial, con impacto directo no solo en la economía de los países involucrados, sino a nivel global, por el encarecimiento de numerosas materias primas como por el descontrolado aumento del precio de la energía. Y, por último, el aumento de la demanda de reaseguro por parte de las entidades aseguradoras, derivada de la fuerte inflación que se está registrando en la mayoría de las economías, que repercute en una revisión al alza de los valores asegurados y la consiguiente mayor capacidad de reaseguro requerida.

Así, se espera que las condiciones de reaseguro (que se han endurecido significativamente en 2022) sigan presentes durante las próximas campañas de renovación, ofreciendo al reaseguro una oportunidad para recuperar los márgenes técnicos perdidos en los años anteriores. En cualquier caso, seguirán presentes varios factores que conllevan un alto grado de incertidumbre sobre cómo se comportará el sector en general y cada participante en particular.

El mayor coste del reaseguro y de la retrocesión y el endurecimiento de sus condiciones de cobertura, podrían llevar a algunos participantes a decisiones de cambios en las estructuras y niveles de las protecciones adquiridas, con una mayor asunción de riesgo que en el pasado y, por tanto, una mayor volatilidad en los resultados. La persistentemente alta siniestralidad catastrófica, influida por la mayor frecuencia y severidad de eventos de origen climatológico que impactan además sobre sociedades cada vez más pobladas, desarrolladas y aseguradas, podría de nuevo afectar a la industria reaseguradora. Ante este mayor riesgo, el sector debe seguir avanzando en profundizar en el conocimiento para calcular mejor su tarificación y ofrecer soluciones que sean sostenibles en el tiempo. Además, si la elevada inflación continúa registrándose globalmente, las necesidades de reaseguro en términos nominales seguirán aumentando; sin embargo, las políticas monetarias restrictivas desplegadas por los bancos centrales para intentar detener el alza de precios podrían contribuir a una ralentización de

las economías y a una mayor inestabilidad en la demanda de protección reaseguradora.

### Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros

La cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación (que involucran al seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil y al Fondo de Garantía) constituyen dos de las actividades principales del Consorcio de Compensación de Seguros. En este sentido, en 2022 las primas y recargos imputados en dichas actividades ascendieron a 846 millones de euros. Lo anterior representa una subida del 3,8% respecto a 2021, propiciado por un alza del 4,1% en riesgos extraordinarios y del 1,3% en riesgos de la circulación. El aseguramiento de vehículos particulares que no encuentran cobertura en las entidades aseguradoras privadas presentó un incremento en los ingresos de 13,5%, continuando la tendencia de los últimos años de aumento del número de vehículos asegurados por el Consorcio que no encuentran cobertura en las entidades privadas (véase la Tabla 3.1-i).

El ejercicio 2022 no ha sido un año con fenómenos atmosféricos de intensidad, por lo que los daños por riesgos extraordinarios han sido moderados. La siniestralidad del seguro directo y aceptado registrada en 2022 dentro de la cobertura de riesgos extraordinarios se situó en un 25,9% de las primas y el ratio combinado

en un 32,6%. Los episodios más relevantes del ejercicio han sido las inundaciones y las reclamaciones derivadas de la erupción del volcán de Cumbre Vieja en la isla de La Palma, de la que restan declaraciones de siniestro residuales. Como eventos más representativos cabría destacar: las inundaciones de noviembre que afectaron fundamentalmente a la Comunidad Valenciana; las inundaciones de septiembre que afectaron a Cataluña, y las inundaciones de mayo que también afectaron a la Comunidad Valenciana.

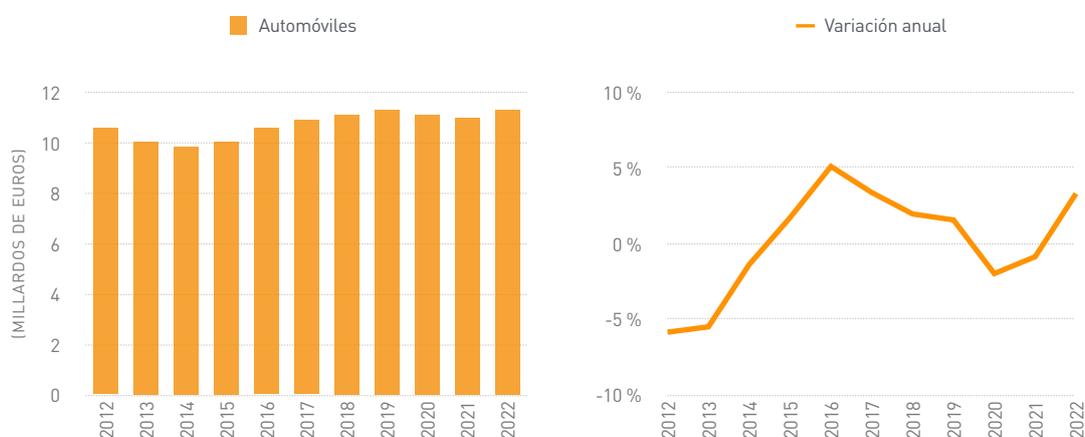
Como un apunte importante, debe destacarse que, a 26 de junio de 2023, el Consorcio había abonado 232,4 millones de euros a asegurados afectados por la erupción volcánica en la isla de La Palma. Este importe representa el 97,5% del coste total estimado de 238 millones de euros de las solicitudes de indemnización recibidas hasta esta fecha. El Consorcio indica que continúan recibiendo solicitudes de indemnización a pesar de haber transcurrido más de un año desde que se iniciara la erupción volcánica, debido a circunstancias muy características de esta siniestralidad, que no se producen en siniestralidades de otros riesgos extraordinarios. No obstante, continúa reduciéndose el número de solicitudes recibidas cada día y las nuevas que se reciben no corresponden ya, salvo casos muy excepcionales, a daños significativos.

**Tabla 3.1-i**  
**Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros**  
(millones de euros)

| Actividad general                | Primas y recargos imputados |       | Siniestralidad (directo y aceptado) |       |
|----------------------------------|-----------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
|                                  | 2021                        | 2022  | 2021                                | 2022  |
| <b>Riesgos extraordinarios</b>   | 727,2                       | 757,1 | 492,2                               | 196,4 |
| Bienes                           | 664,3                       | 691,7 | 484,2                               | 181,3 |
| Personas                         | 14,7                        | 15,7  | 0,4                                 | 0,8   |
| Pérdidas pecuniarias             | 48,2                        | 49,7  | 7,6                                 | 14,4  |
| <b>Riesgos de la circulación</b> | 87,8                        | 88,9  | 61,3                                | 69,6  |
| Fondo de garantía SOA            | 78,9                        | 79,8  | 53,8                                | 60,0  |
| Vehículos particulares           | 0,3                         | 0,4   | 0,3                                 | 0,7   |
| Vehículos oficiales              | 8,6                         | 8,7   | 7,2                                 | 8,9   |

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

**Gráfica 3.2-a**  
**Evolución del seguro directo de Automóviles**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

## 3.2 Ramos de No Vida

### Automóviles

El ramo de Automóviles recuperó la senda de crecimiento en 2022, al alcanzar un volumen de primas de 11.353 millones de euros, un 3,3% más que en 2021, por encima de las primas

emitidas en 2019, antes del comienzo de la pandemia (véase la Gráfica 3.2-a). Esta ramo de aseguramiento continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 28,2% de dicho segmento, aunque este porcentaje ha bajado en el último año cinco décimas y seis puntos porcentuales desde

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

| Año  | Vehículos asegurados <sup>(1)</sup> |            | Primas de seguro directo <sup>(2)</sup> |            | Prima media |                |        |
|------|-------------------------------------|------------|---|------------|-------------|----------------|--------|
|      | (millones)                          | Var. anual | (millones euros)                        | Var. anual | En euros    | % de variación |        |
|      |                                     |            |   |            |             | Nominal        | Real   |
| 2012 | 28,7                                | -0,7 %     | 10.622                                  | -5,9 %     | 369,8       | -5,2 %         | -7,9 % |
| 2013 | 28,6                                | -0,4 %     | 10.033                                  | -5,5 %     | 350,8       | -5,1 %         | -5,4 % |
| 2014 | 28,8                                | 0,7 %      | 9.891                                   | -1,4 %     | 343,4       | -2,1 %         | -1,1 % |
| 2015 | 29,1                                | 1,1 %      | 10.061                                  | 1,7 %      | 345,4       | 0,6 %          | 0,6 %  |
| 2016 | 29,8                                | 2,4 %      | 10.574                                  | 5,1 %      | 354,4       | 2,6 %          | 1,0 %  |
| 2017 | 30,6                                | 2,6 %      | 10.932                                  | 3,4 %      | 357,1       | 0,8 %          | -0,3 % |
| 2018 | 31,5                                | 2,7 %      | 11.146                                  | 2,0 %      | 354,4       | -0,8 %         | -1,9 % |
| 2019 | 31,8                                | 1,0 %      | 11.321                                  | 1,6 %      | 356,3       | 0,5 %          | -0,3 % |
| 2020 | 32,0                                | 0,8 %      | 11.095                                  | -2,0 %     | 346,5       | -2,7 %         | -2,3 % |
| 2021 | 32,6                                | 1,8 %      | 10.998                                  | -0,9 %     | 337,3       | -2,7 %         | -8,6 % |
| 2022 | 32,9                                | 0,9 %      | 11.363                                  | 3,3 %      | 345,2       | 2,3 %          | -3,2 % |

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

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

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

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 10.990 | 11.353 |
| Variación de primas                     | -0,9 % | 3,3 %  |
| Retención                               | 86,7 % | 84,5 % |
| Siniestralidad bruta                    | 71,1 % | 76,6 % |
| Gastos brutos                           | 21,9 % | 20,8 % |
| Siniestralidad neta                     | 71,9 % | 77,0 % |
| Ratio combinado neto                    | 94,1 % | 98,0 % |
| Resultado financiero                    | 2,7 %  | 3,1 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 8,6 %  | 5,1 %  |

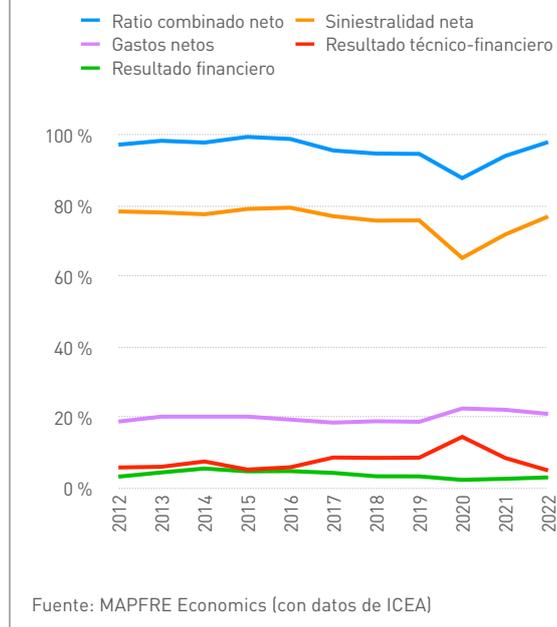
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2012. Por el contrario, el seguro de Salud, el segundo mayor ramo del segmento de No Vida, ha ido aumentando su cuota progresivamente, desde el 21,8% que tenía en 2012 hasta el 26,2% de 2022.

En el incremento del negocio en el ramo de Automóviles ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 345,2 euros, un 2,3% más que en 2021, así como el incremento de vehículos asegurados que, con 32,9 millones de vehículos, obtuvo una subida del 0,9% (véase la Tabla 3.2-a). Por el contrario, la matriculación de vehículos descendió un -3,7%, con efectos negativos en la venta de nuevos vehículos como el alza de los precios energéticos e inflación, y los cuellos de botella en el aprovisionamiento de vehículos.

El ratio combinado en el seguro de Automóviles se incrementó durante 2022 en 3,9 puntos porcentuales (pp), hasta el 98,0%. Este deterioro se debe, además del aumento de la frecuencia y la severidad de la siniestralidad, al alza de la inflación y a los mayores costes de los proveedores, como talleres, recambios, etc. El ratio de siniestralidad se situó en el 77,0%, lo que supone una subida de 5,1 pp, y el ratio de gastos en 21,1%, con una bajada de 1,2 pp (véanse la Tabla 3.2-b y la Gráfica 3.2-b). El resultado financiero, por su parte, fue similar

**Gráfica 3.2-b**  
Evolución del resultado  
del ramo de Automóviles  
(indicadores sobre primas)



al de 2021, con una ligera mejora de cuatro décimas que no logra compensar el empeoramiento del resultado técnico, dando lugar a un resultado técnico-financiero del 5,1% sobre las primas imputadas, 3,5 pp inferior al del ejercicio anterior.

Por otra parte, como se ilustra en la Tabla 3.2-c, la frecuencia de siniestros en el ramo de automóviles se incrementó en 2022 en todas las garantías, principalmente en daños propios, con una subida de 0,5 pp, pero también en daños personales (+0,04 pp) y en daños materiales (+0,2 pp). El coste medio también aumentó en casi todas las coberturas, destacando el de daños personales (5,1%) y robo (5,6%).

### Avance 2023

El año 2023 sigue viéndose influenciado de manera significativa por el incremento de la inflación. Esto provoca un aumento en los costes en los siniestros, que deriva en una erosión en los márgenes si no va acompañada de un incremento proporcional en las primas. Debe tenerse en cuenta que las cuantías y límites indemnizatorios fijados en la valoración de los daños y perjuicios causados a las

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

| Garantías                    | Frecuencia (%) |        |                | Coste medio (euros) |       |             |
|------------------------------|----------------|--------|----------------|---------------------|-------|-------------|
|                              | 2021           | 2022   | Variación (pp) | 2021                | 2022  | Variación % |
| <b>Responsabilidad Civil</b> | 6,6 %          | 6,9 %  | 0,29           | 1.830               | 1.870 | 2,2 %       |
| Corporal                     | 1,4 %          | 1,5 %  | 0,04           | 4.622               | 4.860 | 5,1 %       |
| Material                     | 5,6 %          | 5,8 %  | 0,21           | 953                 | 962   | 1,0 %       |
| <b>Daños propios</b>         | 21,3 %         | 21,8 % | 0,49           | 844                 | 867   | 2,8 %       |
| <b>Rotura lunas</b>          | 6,0 %          | 6,2 %  | 0,20           | 334                 | 349   | 4,5 %       |
| <b>Robo</b>                  | 0,5 %          | 0,6 %  | 0,08           | 911                 | 962   | 5,6 %       |
| <b>Defensa jurídica</b>      | 1,3 %          | 1,3 %  | 0,00           | 270                 | 268   | -0,6 %      |
| <b>Ocupantes</b>             | 0,3 %          | 0,3 %  | 0,02           | 961                 | 925   | -3,8 %      |
| <b>Incendios</b>             | 0,1 %          | 0,1 %  | 0,00           | 3.269               | 3.718 | 13,7 %      |
| <b>Retirada carnet</b>       | 0,0 %          | 0,0 %  | 0,00           | 783                 | 772   | -1,3 %      |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

personas en accidentes de circulación, según la Ley 35/2015, se actualizan cada año con el porcentaje del índice de revalorización de las pensiones previsto en la Ley de Presupuestos Generales del Estado, que, para 2023, ha sido del 8,5%. Además, España cuenta con un parque móvil muy envejecido, en donde los coches de más de 10 años representan el 62,6% del total, lo que influye en aspectos relacionados con la seguridad de estos.

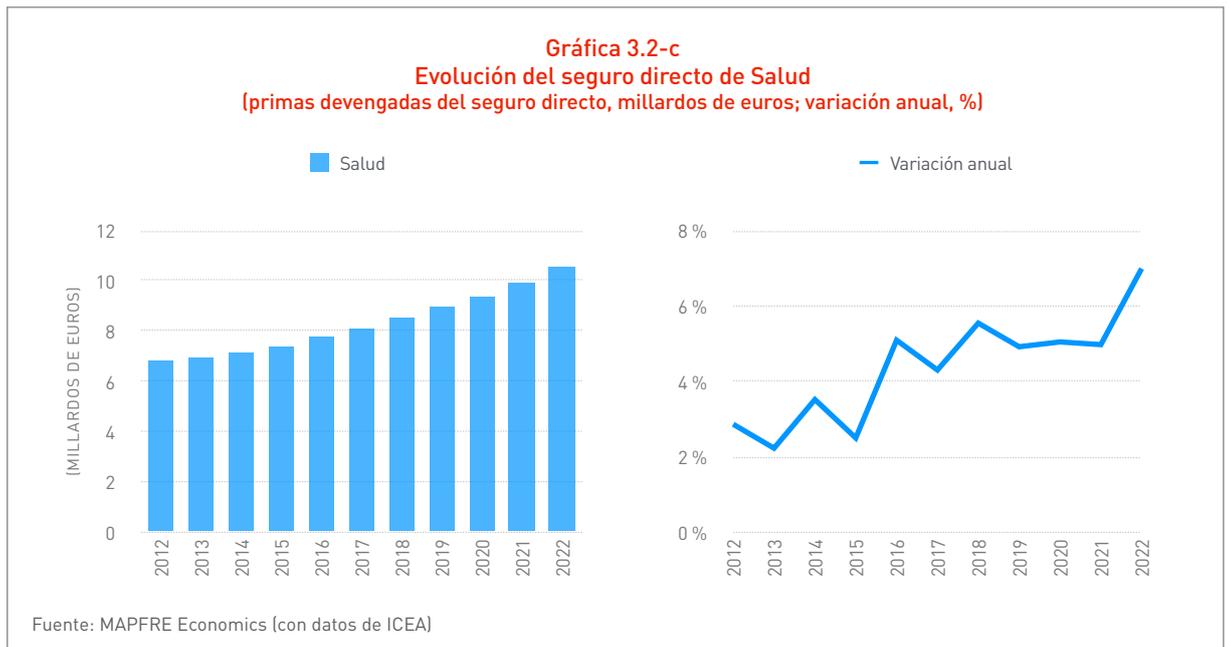
Es importante destacar que, en 2023, se ha puesto en marcha la reforma del texto refundido de la Ley sobre responsabilidad civil y seguro de la circulación de vehículos a motor, tras la aprobación por el Consejo de Ministros del 7 de marzo del anteproyecto de ley que lo modifica. La Ley tiene como primer objetivo la transposición parcial de la nueva Directiva del seguro de automóviles (Directiva 2021/2118), teniendo en cuenta que esta completa y mejora el marco jurídico armonizado para toda la Unión Europea, al que cada Estado miembro debe ajustar el contenido de sus normas internas. En segundo lugar, incorpora las recomendaciones del Informe Razonado publicado por la Comisión de Seguimiento del Sistema de Valoración, que son especialmente significativas para la mejora del sistema de protección de los terceros perjudicados en accidentes de circulación. Por último, la nueva Directiva del seguro de

automóviles faculta expresamente a los Estados miembros para extender voluntariamente la obligación de aseguramiento a otros vehículos que, sin tener la consideración legal de vehículo a motor, participan crecientemente en la circulación, con el propósito de atender las nuevas necesidades sociales de movilidad.

Finalmente, cabe señalar que los datos más recientes sobre los cinco primeros meses de 2023 muestran que el ramo de Automóviles sigue manteniendo una tendencia ascendente, con un incremento del 5,4%, solo un punto porcentual por debajo del aumento total de los ramos de No Vida.

## Salud

El seguro de Salud volvió a mostrar un gran dinamismo en 2022, con una subida del 7,0% en el volumen de primas emitidas, hasta alcanzar los 10.543 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-c), siendo el ramo que más ha contribuido al crecimiento del segmento de No Vida, con 1,1 pp. Este crecimiento de primas ha ido acompañado de un aumento del número de asegurados, el cual alcanzó la cifra de 13,8 millones, un 3,7% más que en 2021. Asistencia sanitaria y reembolso de gastos, que acumulan el 97,7% de las primas imputadas del ramo, obtuvieron el mayor



incremento, el 7,4% frente al 0,8% del segmento de subsidios e indemnizaciones. Por otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales tuvieron subidas muy similares del 7,2% y 7,3%, respectivamente, concentrando los seguros individuales el 70,2% de las primas imputadas del ramo de Salud.

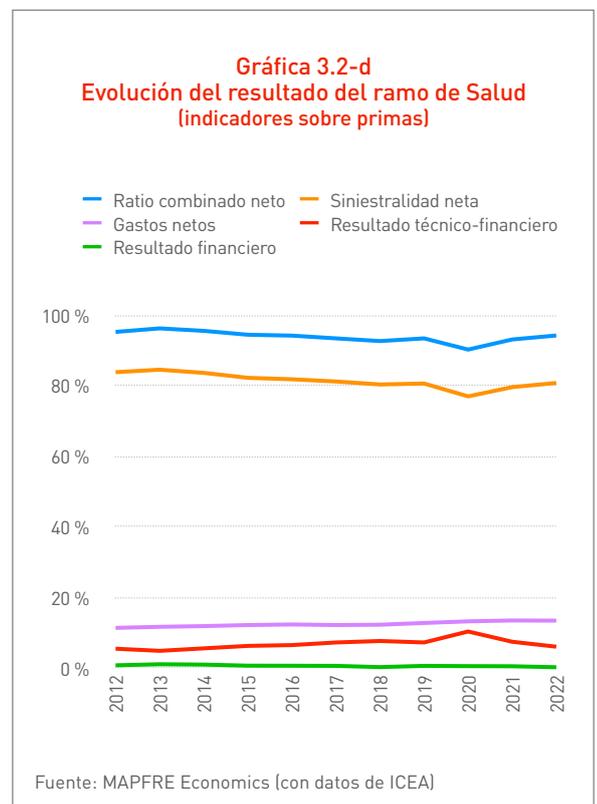
En 2022, se ha confirmado la tendencia al alza de los ratios de siniestralidad en el ramo de los

seguros de Salud ya apuntada en el ejercicio anterior. Los principales motivos han sido: (i) la consolidación del aumento de la inflación, que ha repercutido de manera directa en un incremento de los costes hospitalarios; (ii) el mantenimiento de una frecuencia alta de utilización de las prestaciones sanitarias por parte de los asegurados (se confirma que los clientes se convierten en pacientes y, más que

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 9.854  | 10.543 |
| Variación de primas                     | 5,0 %  | 7,0 %  |
| Retención                               | 97,4 % | 96,1 % |
| Siniestralidad bruta                    | 78,4 % | 79,6 % |
| Gastos brutos                           | 13,5 % | 13,6 % |
| Siniestralidad neta                     | 79,6 % | 80,7 % |
| Ratio combinado neto                    | 93,1 % | 94,2 % |
| Resultado financiero                    | 0,5 %  | 0,3 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 7,5 %  | 6,1 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



nunca, en usuarios activos de los seguros médicos, además de que los problemas crecientes del sistema público de salud, con una atención primaria muy saturada y recursos cada vez más limitados, hacen que la utilización mixta de los sistemas público y privado por parte de los usuarios de seguros médicos cada vez se incline más hacia el sector privado), y (iii) los incrementos en los baremos sanitarios pactados con las aseguradoras por las grandes cadenas hospitalarias privadas.

Por lo anterior, el resultado técnico del ramo ha empeorado respecto al ejercicio 2021, con un incremento del ratio combinado en 1,1 pp, impulsado por el ratio de siniestralidad que crece 1,2 pp, mientras que los gastos disminuyen ligeramente (-0,05 pp). El resultado financiero se mantiene sin apenas variación, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 6,1% de las primas, empeorando en 1,4 pp el obtenido el año anterior (véanse la Tabla 3.2-d y la Gráfica 3.2-d).

### Avance 2023

En el entorno antes descrito, las entidades aseguradoras se han visto obligadas a repercutir parte del incremento generalizado de los costes a los clientes en la renovación de las pólizas, las cuales, en la mayor parte de los casos, realizan en el mes de enero. Esto ha provocado que se incrementen las primas en 2023, lo que está motivando que una parte de

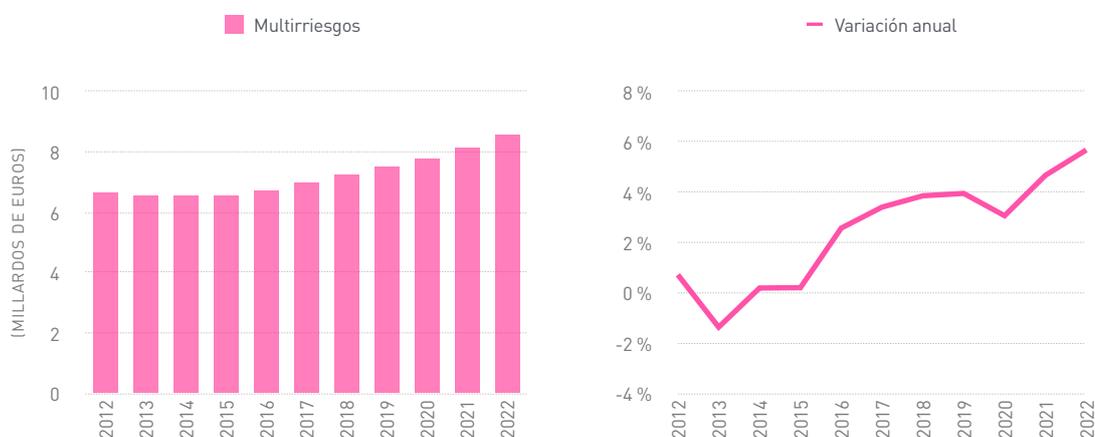
los clientes anulen sus pólizas, mientras que otra parte importante comience a realizar un mayor uso de las prestaciones. De esta forma, en los primeros meses de 2023 se sigue evidenciando un incremento de los siniestros, a un ritmo algo superior al incremento de las primas. La previsión durante lo que resta de año es que se establezca el crecimiento de los siniestros, aunque las aseguradoras tendrán que vigilar muy de cerca la evolución de los ratios para evitar un decremento de los márgenes técnicos, los cuales se encuentran en las cotas más bajas de los últimos años y en peor situación que los existentes en los niveles prepandemia.

Así, los ingresos del ramo siguen la tendencia creciente de los últimos años, con un incremento de las primas del 7,3% en los cinco primeros meses de 2023, gracias al dinamismo de Reembolso de gastos, que crece un 10,4%, y de Asistencia sanitaria que lo hace un 7,3%.

### Multirriesgos

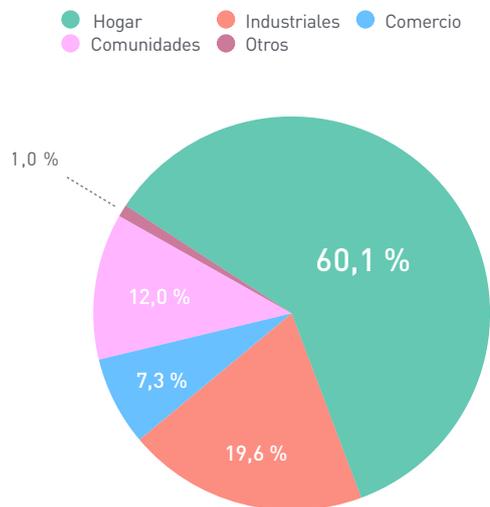
Como se ilustra en las Gráficas 3.2-e y 3.2-f, los seguros Multirriesgos ingresaron 8.578 millones de euros en primas en 2022, un 5,7% más que el año anterior. El seguro Multirriesgo Industrial ha mantenido una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos cinco años, alcanzando un incremento del 8,8% en 2022. Hogar y Comunidades también han tenido crecimientos por encima del año

**Gráfica 3.2-e**  
Evolución del seguro directo de Multirriesgos  
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-f**  
**Distribución de primas de Multirriesgos**  
**por modalidades, 2022**  
**(porcentajes de las primas emitidas)**



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

anterior, superando en un 5,5% y 4,9%, respectivamente, las primas de 2021. Comercio, sin embargo, creció por debajo de las tasas de años anteriores, hasta el 1,2%.

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 8.116  | 8.578  |
| Variación de primas                     | 4,7 %  | 5,7 %  |
| Retención                               | 81,2 % | 79,6 % |
| Siniestralidad bruta                    | 66,9 % | 63,1 % |
| Gastos brutos                           | 31,1 % | 31,1 % |
| Siniestralidad neta                     | 63,8 % | 63,0 % |
| Ratio combinado neto                    | 97,1 % | 96,4 % |
| Resultado financiero                    | 2,3 %  | 2,3 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 5,2 %  | 5,9 %  |

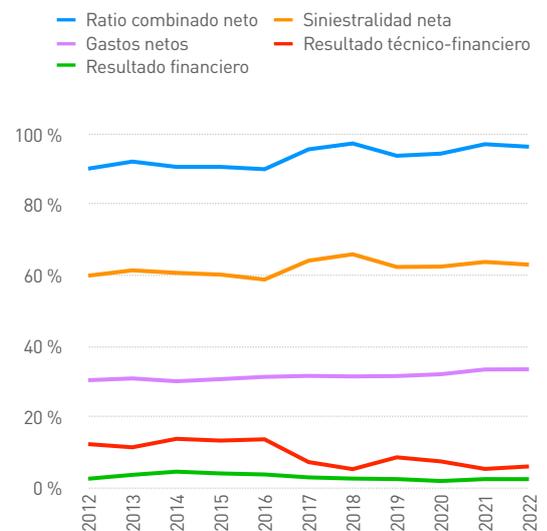
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Afortunadamente, 2022 no ha sido un año con fenómenos atmosféricos de intensidad, con lo cual, a pesar del proceso inflacionario existente, se ha podido cerrar el año con una reducción de -0,8 pp en el ratio de siniestralidad y de -0,7 pp en el ratio combinado (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g). A ello han contribuido las mejoras de los Multirriesgos de Hogar, Comunidades y Comercio, mientras que el Multirriesgo Industrial ha tenido un resultado técnico negativo y un ratio combinado que vuelve a estar por encima del 100%, con un año difícil para este seguro, por el incremento de costes y de la inflación, así como por la reestructuración de primas y saneamiento de ciertos sectores, como el de la alimentación, debido al aumento tan elevado de la siniestralidad.

### Avance 2023

Las perspectivas para el año 2023 son de dificultad en los seguros Multirriesgos, debido a la incertidumbre respecto al desempeño de la economía y las tasas de inflación. Pareciera que, durante este año, se va a producir una elevación de las primas para asumir los costes de reconstrucción en los siniestros y a la subida de las sumas aseguradas por el IPC, así como

**Gráfica 3.2-g**  
**Evolución del resultado del ramo**  
**de Multirriesgos**  
**(indicadores sobre primas)**



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

un incremento de los porcentajes de siniestralidad de las entidades aseguradoras, por el incremento de siniestros graves. Cada vez tendrá más influencia la atención y el servicio de las aseguradoras para orientar a los clientes hacia las mejores opciones de aseguramiento.

Respecto al avance de datos de este ramo en lo que va de 2023, los datos publicados sobre los cinco primeros meses del año muestran un incremento del 6,0%, destacando el avance del Multirriesgo Industrial, que crece un 8,2%, pero con desempeños también muy positivos de Multirriesgo Comunidades (6,2%), Hogar (5,6%) y Comercio (3,8%).

### Multirriesgo Hogar

El año 2022, se ha caracterizado por una persistente inflación que ha afectado, en general, a todos los ramos de daños y al de Hogar, en particular. Esto ha supuesto, por la indexación de primas y capitales, unos incrementos de emisión superiores a los registrados en 2021 en 0,6 pp, hasta alcanzar un volumen de primas de 5.149 millones de euros. No obstante, también se han incrementado los costes medios de siniestros, lo que ha obligado a las entidades aseguradoras y proveedores a ajustar sus márgenes. Por fortuna, 2022 no ha sido un año con fenómenos atmosféricos de intensidad, con lo cual, a pesar del proceso inflacionario, se ha podido cerrar el año con una ligera reducción de -0,5 pp en el ratio de siniestralidad y de -0,4 pp en el ratio combinado (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h).

### Multirriesgos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Industriales, en 2022, ascendió a 1.684 millones de euros, lo que representa un incremento del 8,8% respecto al año anterior, un dato muy destacable si se tiene en cuenta que supera sustancialmente los crecimientos del periodo anterior, manteniendo una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos cinco años (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i). Por otra parte, los indicadores muestran el deterioro que se viene produciendo en los últimos años en los

datos técnicos del sector, con un resultado técnico negativo y un ratio combinado que vuelve a estar por encima del 100%. En cuanto a la siniestralidad, se rompe la línea ascendente de los dos años anteriores y mejora en dos puntos porcentuales, a pesar de un importante volumen de siniestros graves en el sector de las pequeñas y medianas empresas. La situación del año 2022 ha sido difícil por el incremento de costes y de la inflación, así como por la reestructuración de primas y saneamiento de ciertos sectores, como el de la alimentación, debido al aumento tan elevado de la siniestralidad.

### Multirriesgo Comercio

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Comercios en 2022 ascendió a 630 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,2% respecto al año anterior, dato inferior al crecimiento de años anteriores (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2-j). Los indicadores muestran un mantenimiento de los resultados respecto a 2021, incluso con una mejora de -1,0 pp en los gastos y de -0,9 pp en el ratio combinado. El comportamiento del año 2022 se ha visto influenciado por la persistencia de la inflación, que ha comenzado a tener una repercusión más tardía que en los riesgos industriales, afectando más al cierre de negocios. Es previsible que, en 2023, el comportamiento del ramo se vea influenciado por el volumen de negocios que cierren, así como por la elevación de las primas y sumas aseguradas debido al mantenimiento de porcentajes aún altos de inflación.

### Multirriesgo Comunidades

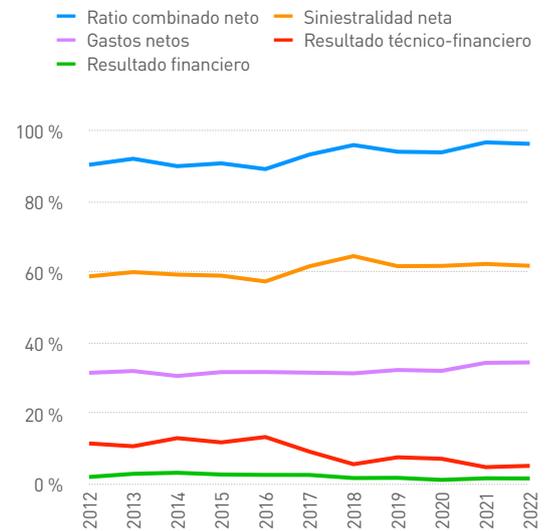
La evolución de magnitudes en el ramo de Comunidades es paralela a la del ramo de Hogar. Las primas ascendieron a 1.032 millones de euros, un 4,9% más que el año anterior. En este caso, la indexación de capitales y primas con el IPC se diluye en menor medida, al ser un ramo con un menor número de factores que inciden en la renovación, lo cual hace que el incremento de primas emitidas sea mayor que en Hogar, con una elevación de 1,7 pp respecto al incremento que tuvo el ramo en 2021. El ramo de Comunidades también se encuentra muy

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 4.878  | 5.149  |
| Variación de primas                     | 4,9 %  | 5,5 %  |
| Retención                               | 89,9 % | 88,1 % |
| Siniestralidad bruta                    | 63,6 % | 61,1 % |
| Gastos brutos                           | 33,8 % | 33,8 % |
| Siniestralidad neta                     | 62,4 % | 61,9 % |
| Ratio combinado neto                    | 96,8 % | 96,4 % |
| Resultado financiero                    | 1,7 %  | 1,7 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 4,9 %  | 5,3 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



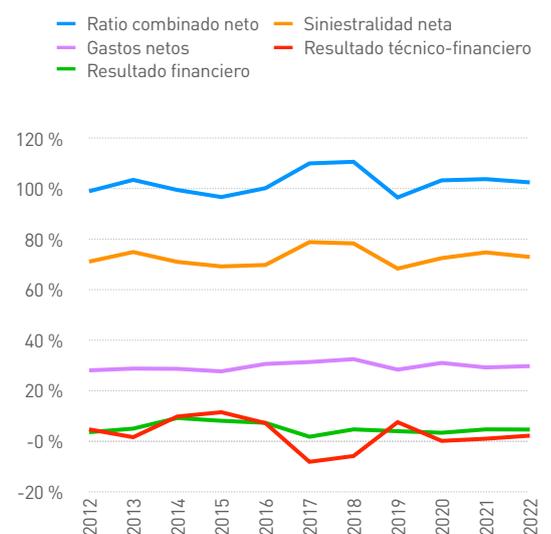
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

|   | 2021    | 2022    |
|---|---------|---------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 1.548   | 1.684   |
| Variación de primas                     | 5,8 %   | 8,8 %   |
| Retención                               | 49,9 %  | 49,1 %  |
| Siniestralidad bruta                    | 81,2 %  | 72,4 %  |
| Gastos brutos                           | 22,9 %  | 23,0 %  |
| Siniestralidad neta                     | 74,7 %  | 72,8 %  |
| Ratio combinado neto                    | 103,7 % | 102,4 % |
| Resultado financiero                    | 4,5 %   | 4,4 %   |
| Resultado técnico-financiero            | 0,8 %   | 2,0 %   |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



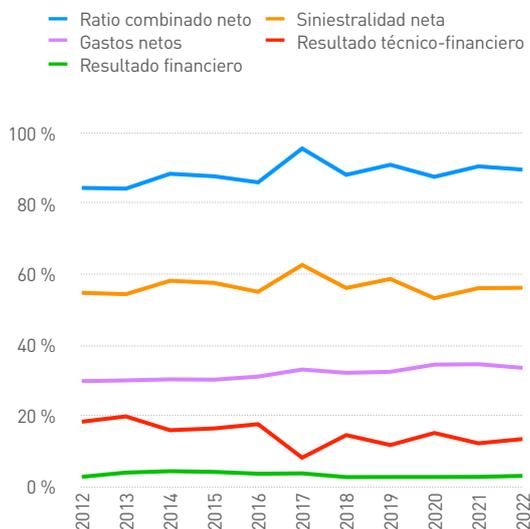
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 622    | 630    |
| Variación de primas                     | 3,0 %  | 1,2 %  |
| Retención                               | 83,3 % | 81,9 % |
| Siniestralidad bruta                    | 55,9 % | 55,3 % |
| Gastos brutos                           | 33,2 % | 32,4 % |
| Siniestralidad neta                     | 56,0 % | 56,1 % |
| Ratio combinado neto                    | 90,5 % | 89,6 % |
| Resultado financiero                    | 2,6 %  | 2,9 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 12,1 % | 13,3 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



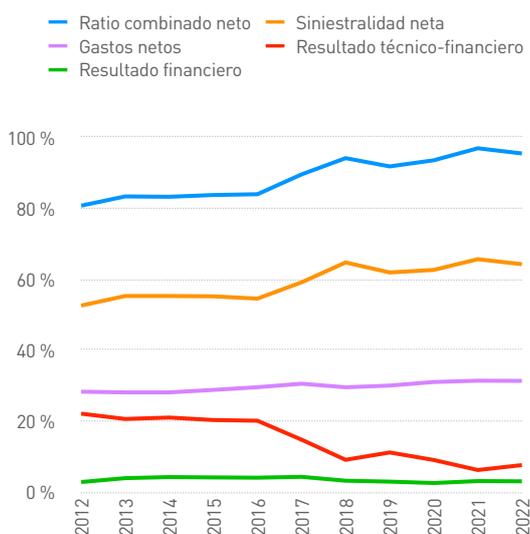
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

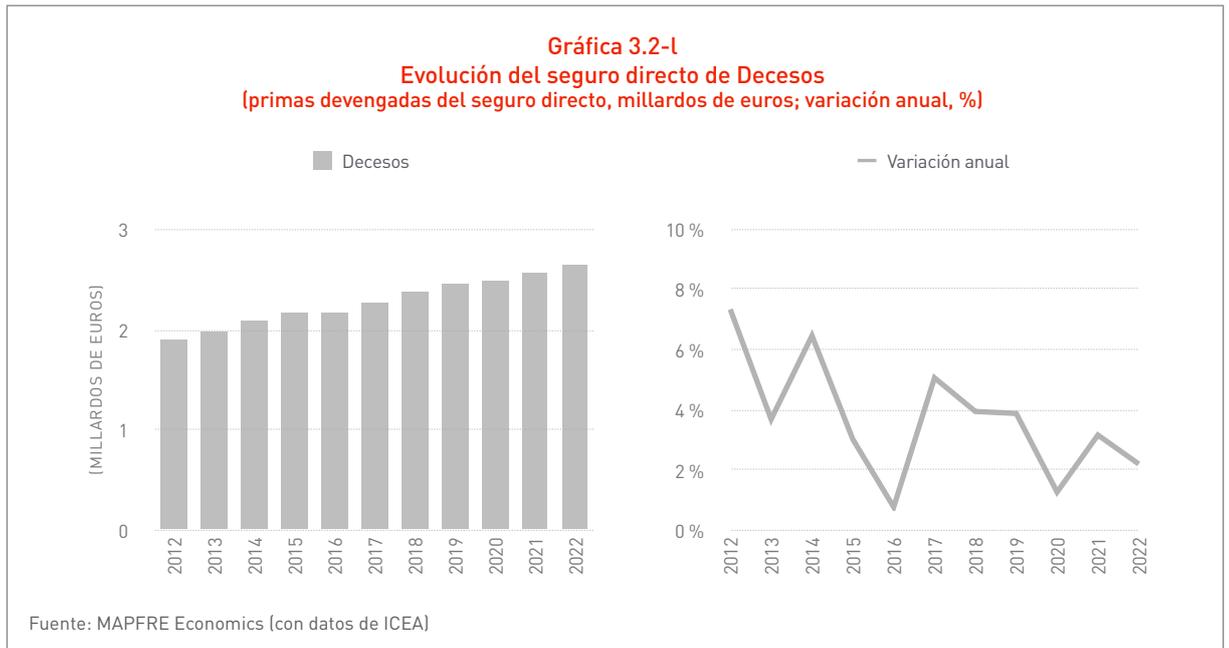
|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 984    | 1.032  |
| Variación de primas                     | 3,2 %  | 4,9 %  |
| Retención                               | 86,9 % | 85,7 % |
| Siniestralidad bruta                    | 67,5 % | 63,2 % |
| Gastos brutos                           | 30,2 % | 30,0 % |
| Siniestralidad neta                     | 65,6 % | 64,2 % |
| Ratio combinado neto                    | 96,9 % | 95,4 % |
| Resultado financiero                    | 3,0 %  | 2,9 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 6,1 %  | 7,5 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



afectado por la inflación en costes, pero beneficiado en 2022 por la ausencia de fenómenos atmosféricos relevantes, lo cual ha permitido que tanto el ratio de siniestralidad como el combinado desciendan en alrededor de 1,4 pp respecto a 2021 (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k).

### Otros ramos de No Vida

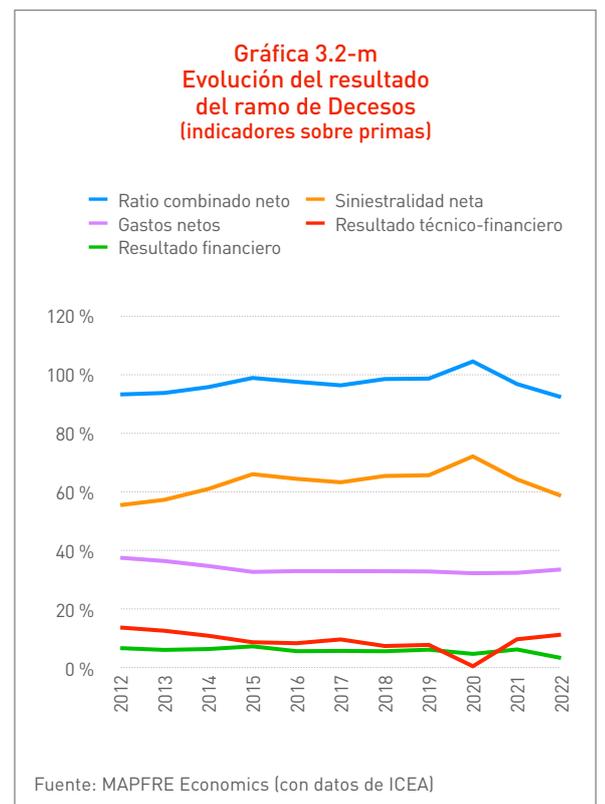
#### Decesos

En 2022, ha continuado el proceso de transformación del ramo de Decesos, por el que en nueva producción las primas niveladas han dejado paso a un mayor peso de la prima

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

|  | 2021   | 2022   |
|--|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas (mill. de €)</b> | 2.569  | 2.626  |
| <b>Variación de primas</b>                     | 3,2 %  | 2,2 %  |
| <b>Retención</b>                               | 97,9 % | 98,0 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>                    | 63,1 % | 57,7 % |
| <b>Gastos brutos</b>                           | 32,2 % | 33,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>                     | 64,2 % | 58,6 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>                    | 96,5 % | 92,1 % |
| <b>Resultado financiero</b>                    | 6,4 %  | 3,5 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b>            | 9,8 %  | 11,4 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



única y de las primas mixtas, con un elevado componente natural. Esta evolución favorece el acercamiento a nuevos colectivos de clientes, que buscan una solución para situaciones de necesidad inminente del seguro o que quieren acceder a un seguro de decesos al mínimo coste. Las cifras de negocio son demostrativas nuevamente de la buena salud por la que pasa el ramo, con incrementos de primas continuos año tras año, y con unas tasas de retención próximas al 100%. En 2022, el volumen de negocio creció un 2,2% respecto al año anterior, hasta los 2.626 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-l).

En lo relativo al resultado, se constata una significativa reducción de la siniestralidad en el ramo. Tras los años de la pandemia, se empieza a evidenciar un proceso de compensación de la mortalidad, que tiene su traslación al ratio combinado, el cual se ha visto reducido de manera considerable, aproximándose a los niveles prepandemia. De esta forma, la siniestralidad se ha reducido en -5,6 pp y el ratio combinado en -4,5 pp. Por otro lado, la evolución reciente de los tipos de interés y las expectativas de evolución en los próximos años han afectado a la rentabilidad financiera, reduciendo los márgenes registrados en el pasado en que los tipos de interés se mantenían, año tras año, en niveles muy bajos. Todo ello ha dado lugar a un resultado técnico-financiero que representa el 11,4% de las primas, 1,6 pp por encima del obtenido el año anterior (véanse la

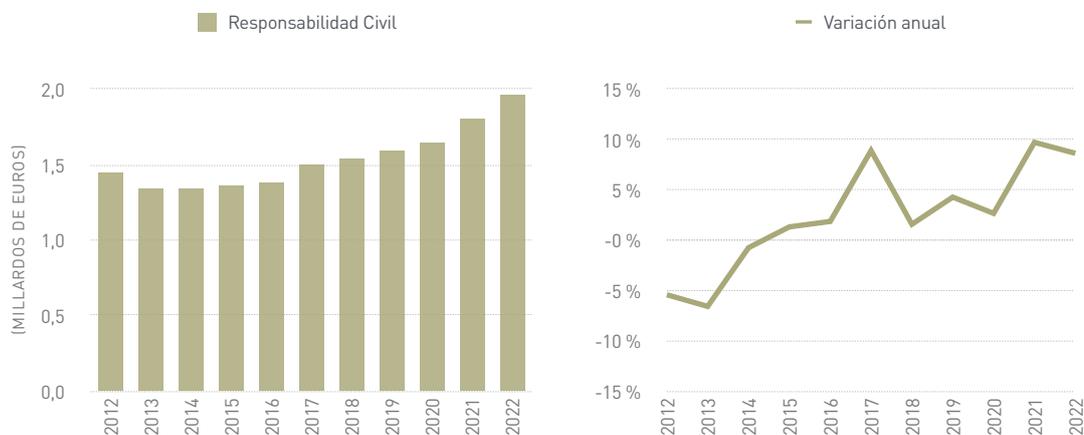
Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m). A lo largo de 2023 el ramo de Decesos ha aumentado paulatinamente su ritmo de crecimiento, hasta el 4,6% alcanzado en el mes de mayo.

### Responsabilidad civil

El volumen de primas emitidas en el ramo de Responsabilidad civil ha presentado un crecimiento del 8,6% en 2022 respecto al año previo, ascendiendo a 1.955 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-n). Un año más, se confirma la tendencia de los años anteriores de importantes incrementos en las primas del ramo, muy influidos por el endurecimiento del mercado en las pólizas de Responsabilidad Civil, especialmente en los sectores de Responsabilidad Civil Profesional y en D&O (*Directors and Officers*) en los que, debido a los malos resultados históricos de estas actividades, se han incrementado las primas para corregir las desviaciones.

Por otra parte, se consolida la tendencia de crecimiento en la contratación de pólizas de ciberriesgos. La digitalización supone enormes ventajas, pero a la vez entraña riesgos. Así, la necesidad de seguridad en estos entornos es una oportunidad para desarrollar productos aseguradores que permitan a las empresas y a los consumidores minimizar los peligros a los que se ven expuestos. Las grandes empresas ya eran conscientes de los riesgos a los que se

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

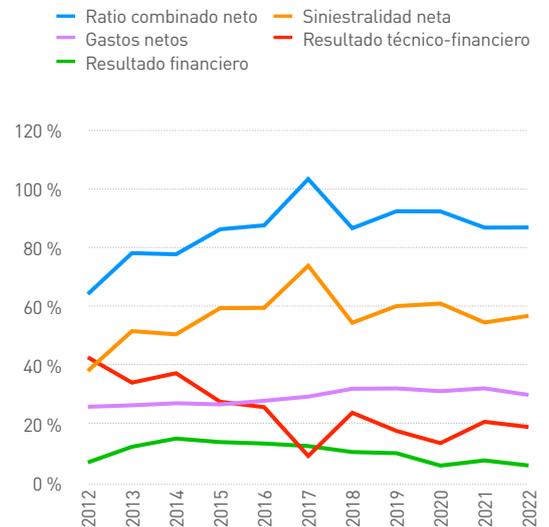
|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 1.800  | 1.955  |
| Variación de primas                     | 9,7 %  | 8,6 %  |
| Retención                               | 67,7 % | 66,0 % |
| Siniestralidad bruta                    | 57,4 % | 56,1 % |
| Gastos brutos                           | 28,6 % | 27,1 % |
| Siniestralidad neta                     | 54,6 % | 56,9 % |
| Ratio combinado neto                    | 86,9 % | 86,9 % |
| Resultado financiero                    | 7,8 %  | 6,0 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 20,9 % | 19,1 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

enfrentan, pero, poco a poco, lo están siendo también las pequeñas y medianas empresas, que son la mayor parte del tejido empresarial español, las cuales comienzan a sentir la necesidad de contratar un seguro de ciberriesgos.

La evolución de los principales ratios técnicos del ramo de Responsabilidad civil durante el año 2022 ha sido, en general, buena. A pesar del aumento de la siniestralidad neta en 2,3 pp, el ratio combinado se mantiene en el 86,9%, gracias a la disminución de los gastos. No obstante, un menor resultado financiero hizo que el resultado técnico-financiero de 2022 descendiera -1,8 pp sobre las primas imputadas, hasta el 19,1% (véase la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o). En los cinco primeros meses de 2023, el seguro de Responsabilidad civil sigue mostrando dinamismo, con un incremento en el volumen de primas del 6,1%. No obstante, las perspectivas del ramo para el conjunto del año dependerán del avance de todas aquellas variables económicas que inciden en este seguro, y muy especialmente en el comportamiento del tejido empresarial español ante el complejo entorno económico.

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

### Accidentes personales

Tras la situación vivida en los dos últimos años, se recuperan las cifras de crecimiento en el mercado del seguro de Accidentes personales. En 2022, se han desarrollado con normalidad las actividades temporales y las restricciones han sido prácticamente inexistentes. Fruto de esta normalidad, se ha cerrado el ejercicio en cifras positivas de crecimiento en este ramo, del 1,3%, hecho que no se producía desde el año 2018 (véase la Gráfica 3.2-p).

Además, este crecimiento se ha producido manteniendo unos niveles adecuados de siniestralidad y un ratio combinado que, a pesar de situarse tres décimas por encima de el de 2021, está por debajo del ratio previo a la pandemia. A pesar de la inestabilidad de los mercados financieros, el margen financiero creció prácticamente 17 pp, obteniendo un resultado técnico-financiero tres puntos porcentuales por encima del de 2018 y 5 pp mejor que el de 2019 (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q). Por último, en los cinco primeros meses del ejercicio 2023, el seguro de Accidentes ha tenido un ligero incremento del 1,2%, en línea con las tasas de crecimiento

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

que está mostrando el ramo desde abril de 2022.

### Crédito

Las primas del mercado español del seguro de Crédito registraron un crecimiento del 9,8% en 2022, hasta alcanzar los 714 millones de euros. La recuperación de los volúmenes de

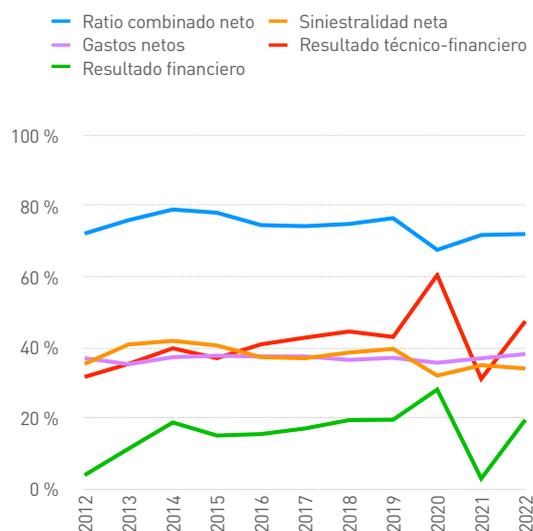
ventas de las empresas aseguradas tras la pandemia, unida a un entorno de inflación elevada, han contribuido de manera decisiva al crecimiento de las primas en el sector. Otros factores, como las consecuencias de la guerra en Ucrania y sus repercusiones en la economía global, así como el fuerte incremento de los concursos de acreedores en nuestro país durante 2022, han generado un

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 1.120  | 1.134  |
| Variación primas                        | -0,3 % | 1,3 %  |
| Retención                               | 87,2 % | 85,8 % |
| Siniestralidad bruta                    | 35,0 % | 35,2 % |
| Gastos brutos                           | 35,7 % | 36,4 % |
| Siniestralidad neta                     | 34,9 % | 34,0 % |
| Ratio combinado neto                    | 71,8 % | 72,1 % |
| Resultado financiero                    | 2,8 %  | 19,4 % |
| Resultado técnico-financiero            | 31,0 % | 47,4 % |

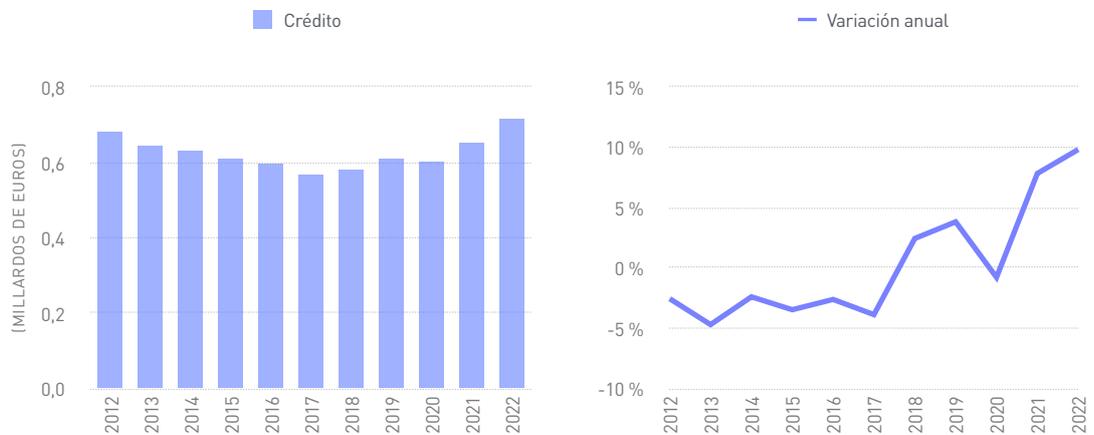
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-r**  
**Evolución del seguro directo de Crédito**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

fuerte nivel de incertidumbre, propiciando que la demanda por las protecciones que ofrece el seguro de crédito se mantuviera elevada durante todo el año.

Aunque la siniestralidad bruta en el sector ha repuntado hasta el 41,2%, frente al 26,7% registrado en 2021, este ratio se sitúa todavía en niveles muy aceptables, si se atiende a los

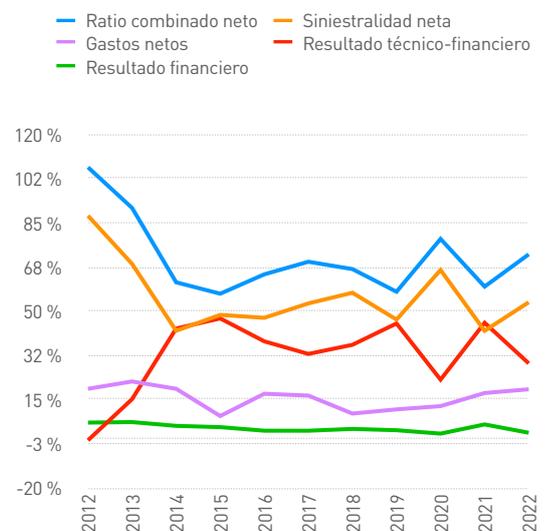
registros históricos del ramo. Lo anterior, unido a una significativa mejora en el ratio de gastos, propicia un ratio combinado del 72,5% (véase la Tabla 3.2-m y en la Gráfica 3.2-s). Cabe señalar que, durante 2022, el sector ha experimentado un significativo ajuste a la baja en las tasas de prima como consecuencia del fuerte aumento de los volúmenes asegurados y por la reducida siniestralidad registrada

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 650    | 714    |
| Variación primas                        | 7,9 %  | 9,8 %  |
| Retención                               | 33,0 % | 53,7 % |
| Siniestralidad bruta                    | 26,7 % | 41,2 % |
| Gastos brutos                           | 31,0 % | 28,5 % |
| Siniestralidad neta                     | 42,2 % | 53,5 % |
| Ratio combinado neto                    | 59,7 % | 72,5 % |
| Resultado financiero                    | 5,1 %  | 1,8 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 45,4 % | 29,3 % |

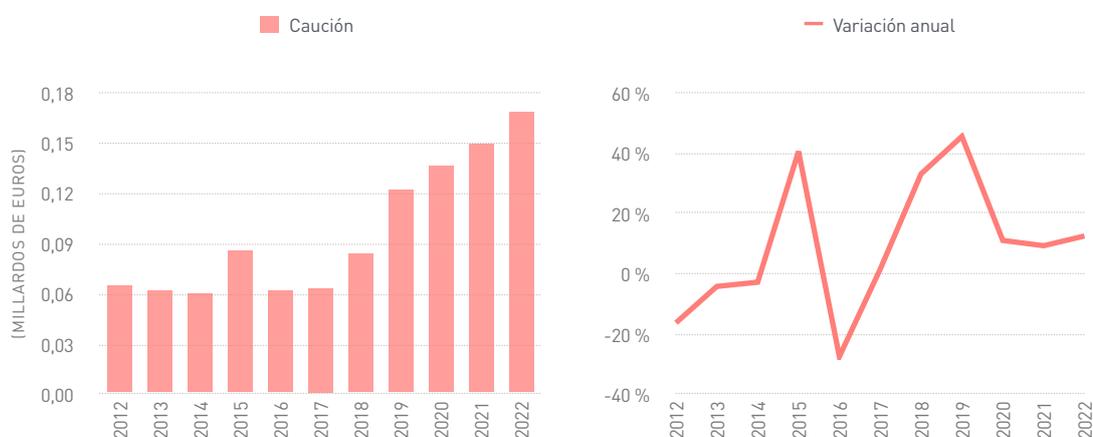
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-s**  
**Evolución del resultado**  
**del ramo de Crédito**  
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-t**  
**Evolución del seguro directo de Caución**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

durante todo 2021. Para 2023, se estima que el mercado del seguro de crédito continuará creciendo, aunque a un ritmo más moderado, como consecuencia de un menor incremento en los volúmenes asegurados. Por otra parte, es de esperarse que la siniestralidad continúe aumentando de manera progresiva, y que ello se traduzca en una estabilización de las tasas de prima. Los datos provisionales de primas

de este segmento, al cierre de mayo de 2023, arrojan un crecimiento del 7,5%.

### Caución

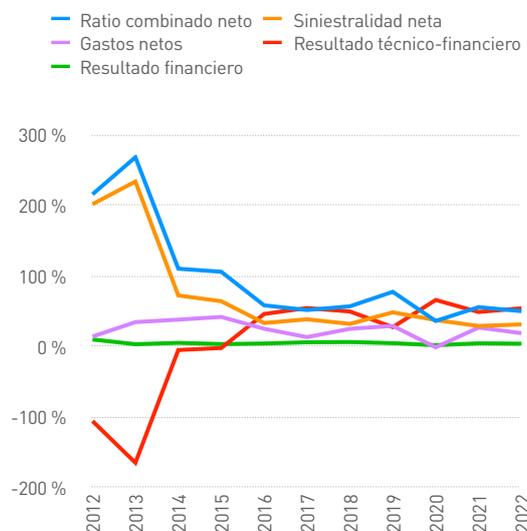
En 2022, las primas emitidas del seguro de Caución fueron 168 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,6% respecto a

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 149    | 168    |
| Variación de primas                     | 9,3 %  | 12,6 % |
| Retención                               | 35,3 % | 37,0 % |
| Siniestralidad bruta                    | 20,3 % | 11,3 % |
| Gastos brutos                           | 38,1 % | 35,1 % |
| Siniestralidad neta                     | 28,9 % | 31,2 % |
| Ratio combinado neto                    | 55,6 % | 49,9 % |
| Resultado financiero                    | 4,3 %  | 3,8 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 48,7 % | 54,0 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-u**  
**Evolución del resultado**  
**del ramo de Caución**  
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

2021. De esta forma, se mantiene la senda de crecimiento iniciada en 2017, que ha llevado al ramo a casi triplicar su volumen en los últimos seis años. Las garantías para energías renovables se consolidan como uno de los pilares del negocio, pero también modalidades tradicionales como las garantías para contratación de las administraciones públicas y las vinculadas al sector inmobiliario han tenido buen comportamiento (véase la Gráfica 3.2-t).

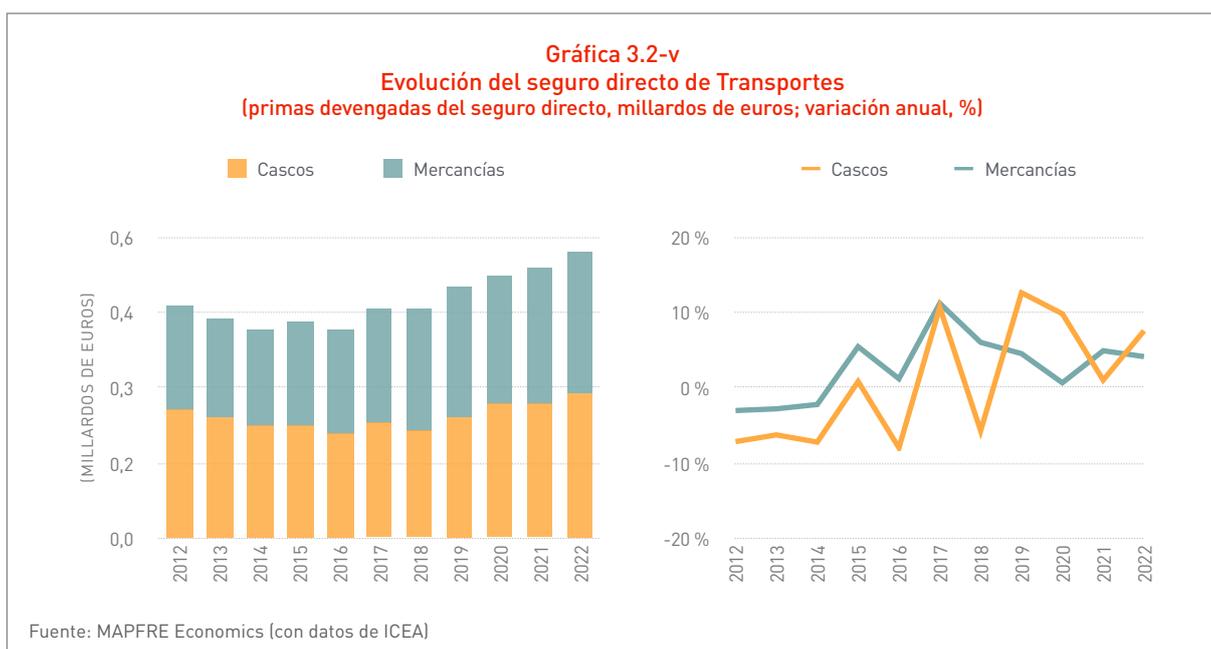
La siniestralidad de este segmento del mercado ha sido prácticamente inexistente: la bruta se reduce nueve puntos porcentuales respecto a la ya muy baja registrada en 2021, situándose en un 11,3%. La siniestralidad neta, por su parte, es un poco más alta, 31,2%, algo más de dos puntos porcentuales por encima de la registrada en 2021. Así, el ramo mantiene cifras muy positivas, pese a todos los problemas que enfrenta la economía: inflación en niveles no vistos en los últimos 30 años, subida de los tipos de interés y fin de muchas de las ayudas estatales vinculadas al Covid-19 (véase la Tabla 3,2-n y en la Gráfica 3.2-u). Asimismo, debe destacarse que sigue aumentando el número de operadores, y las compañías cada vez están más abiertas a suscribir tipos de garantías que anteriormente únicamente eran emitidas por la banca. En los cinco primeros meses de 2023, el sector ha seguido creciendo a buen ritmo, hasta el 24,1% alcanzado en mayo. En el mes de

marzo, se produjeron turbulencias en el sector financiero a causa de la quiebra del banco estadounidense Silicon Valley Bank, existiendo cierto temor a un efecto contagio en el resto del mundo, que de momento no se ha producido. En cualquier caso, el seguro de caución ha demostrado su resiliencia a momentos complicados, por lo que 2023 podrá ser de nuevo un buen año para el negocio.

### Transportes

El seguro de Transportes, en su conjunto, ha experimentado un crecimiento del 5,8%, hasta alcanzar los 570 millones de euros en el volumen de primas, lo cual es representativo de la reactivación del comercio exterior y, en términos generales, de la economía (véase la Gráfica 3.2-v). Este crecimiento ha venido principalmente del seguro de Aviación, el cual ha recuperado impulso y es el actor principal del crecimiento del sector de Transportes, ya que por sí mismo ha crecido un 37,3% respecto al ejercicio anterior, penalizado por la paralización y restricciones fruto de la pandemia.

En el seguro de Cascos, por su parte, las renovaciones siguen la línea del ejercicio 2021, con tendencia conservadora, pero buscando la rentabilidad, no solo con incremento de primas sino también con fórmulas de transferencia de riesgos a los clientes vía deducibles y límites de agregados

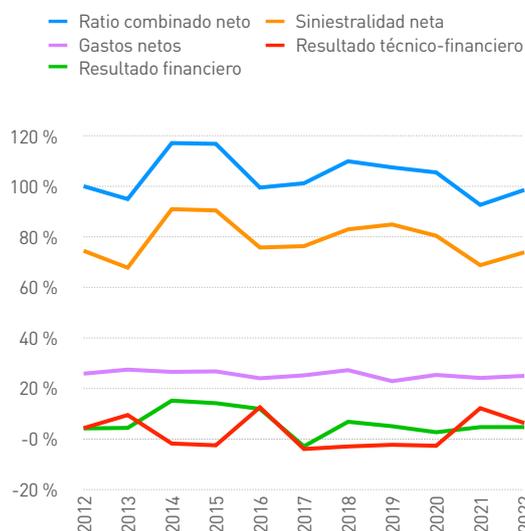


**Tabla 3.2-o**  
Indicadores básicos del seguro de  
Transportes Cascos  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 270    | 290    |
| Variación de primas                     | 1,0 %  | 7,5 %  |
| Retención                               | 34,1 % | 29,2 % |
| Siniestralidad bruta                    | 65,2 % | 57,6 % |
| Gastos brutos                           | 18,8 % | 17,4 % |
| Siniestralidad neta                     | 68,6 % | 73,7 % |
| Ratio combinado neto                    | 92,5 % | 98,4 % |
| Resultado financiero                    | 4,4 %  | 4,4 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 11,9 % | 6,0 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



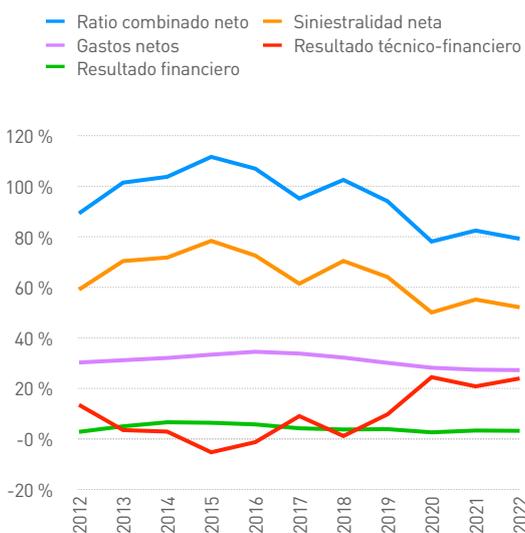
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

|   | 2021   | 2022   |
|---|--------|--------|
| Volumen de primas emitidas (mill. de €) | 269    | 280    |
| Variación de primas                     | 4,9 %  | 4,1 %  |
| Retención                               | 67,4 % | 64,8 % |
| Siniestralidad bruta                    | 55,9 % | 51,2 % |
| Gastos brutos                           | 26,6 % | 26,4 % |
| Siniestralidad neta                     | 55,1 % | 52,1 % |
| Ratio combinado neto                    | 82,5 % | 79,2 % |
| Resultado financiero                    | 3,2 %  | 3,1 %  |
| Resultado técnico-financiero            | 20,7 % | 23,9 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

anuales, entre otros. La construcción naval también ha contribuido a este crecimiento. Mercancías, por su lado, sigue creciendo de forma estable y sin siniestralidad reseñable. Los problemas logísticos se han ido regulando, por lo que no existe una congestión generalizada en los principales puertos del globo. Así, los fletes se han reducido, aminorando costes y mitigando en parte el incremento de la inflación.

### Cascos

Como se muestra en la Tabla 3.2-o, las primas del ramo de seguros de Cascos han crecido un 7,5%, con un volumen de 290 millones de euros. Las renovaciones de flotas se siguen realizando con incrementos en función de los resultados de cada cuenta, aunque, en términos generales, las renovaciones siguen manteniendo un comportamiento conservador. Parte de este incremento en volumen de primas proviene de la construcción naval de los astilleros españoles, que están teniendo un incremento de pedidos en su cartera. De hecho, España se situó como la segunda potencia de la Unión Europea en número de unidades contratadas y en unidades entregadas, destacando en segmentos de mercado de gran proyección y crecimiento, como el de los buques *off-shore* para el mantenimiento y puesta en marcha de campos

eólicos marinos, y los buques de investigación oceanográficos, entre otros. Las primas correspondientes a la construcción naval se engloban en el ramo de cascos. Por su parte, el comportamiento de la siniestralidad bruta ha mejorado (véase la Tabla 3.2-o y la Gráfica 3.2-w), pese a que han existido varios accidentes de impacto tanto económico como social, como el Villa Pitaxo. Sin embargo, la siniestralidad neta ha aumentado 5,1 pp y los gastos 0,8 pp, dando lugar a un ratio combinado del 98,4% (92,5% en 2021).

### Mercancías

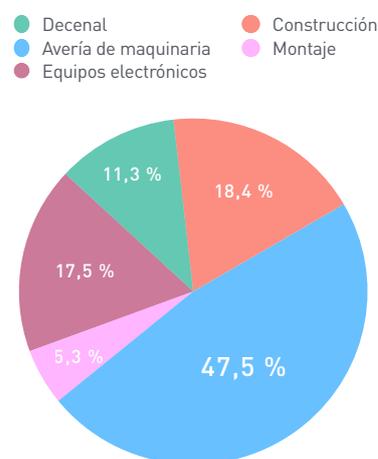
Con un volumen de primas de 280 millones de euros, el ramo de Mercancías mantuvo, en 2022, su tendencia de crecimiento, alcanzando el 4,1%, cifra algo menor que el año anterior (4,9%), pero que sigue mostrando un desempeño positivo. El resultado de la operación de este segmento de aseguramiento también ha sido positivo, con una reducción de la siniestralidad, tanto bruta como neta, pese al incremento de exportaciones e importaciones. Así, el ratio combinado mejora 3,3 pp, fruto de la mejora de la siniestralidad, ya que el resto de los parámetros son prácticamente similares a los del ejercicio anterior (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

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

| Modalidad               | 2022         | Variación 2022/2021 |
|-------------------------|--------------|---------------------|
| Decenal                 | 46,7         | 3,0 %               |
| Construcción            | 75,8         | -25,1 %             |
| Avería de maquinaria    | 196,2        | 15,7 %              |
| Montaje                 | 21,8         | 8,5 %               |
| Equipos electrónicos    | 72,3         | 8,4 %               |
| <b>Total Ingeniería</b> | <b>412,8</b> | <b>2,4 %</b>        |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-y**  
Distribución de primas del seguro de Ingeniería  
por modalidades, 2022  
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

## Ingeniería

Por último, el volumen de primas del seguro de Ingeniería ascendió a 412,8 millones de euros en 2022, lo que supone una subida del 2,4%, inferior al 17% obtenido el año anterior. Este freno en el crecimiento se explica por una caída de primas del -25,1% en el seguro de Construcción y por un comportamiento positivo en el resto de las modalidades, destacando el incremento de Avería de maquinaria del 15,7% (véanse la Tabla 3.2-q y la Gráfica 3.2-y). La estadística de los cinco primeros meses de 2023 muestra incrementos de dos dígitos en prácticamente todos los ramos de Ingeniería, destacando el 30,5% de Avería de maquinaria.

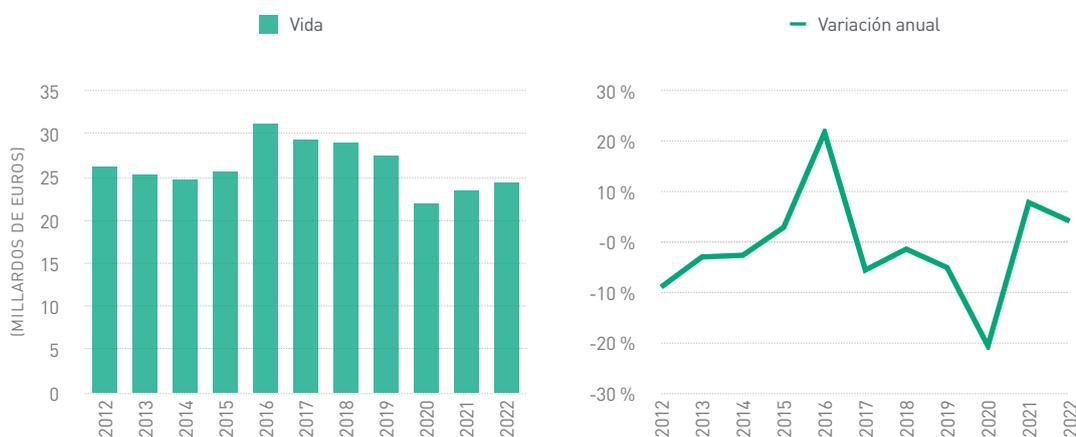
### 3.3 Ramo de Vida

El seguro de Vida en España alcanzó un volumen total de primas de 24.535 millones de euros en 2022, lo que significa un aumento del 4,2% respecto al año previo y un -10,9% por debajo de lo acumulado en 2019. Tanto el segmento de Vida Riesgo como el de Vida Ahorro tuvieron un desempeño favorable en 2022, con tasas de incremento del 3,4% y 4,4%, respectivamente. Al analizar los datos de los últimos años, se observa que mientras Vida Riesgo ha crecido un 6,6% desde 2019, los seguros de Vida Ahorro siguen estando un -14,6% por debajo de los ingresos por primas de ese año.

Los seguros de capital diferido, que acumulan el 22,6% de las primas del ramo de Vida, fueron los principales impulsores del ramo en 2022, con un alza del 21,6%. Los Planes de Previsión Asegurados (PPA) y la transformación de patrimonio en renta vitalicia, productos que agrupan un volumen de primas mucho menor, tuvieron un crecimiento muy significativo del 19,1% y 269,1%, en cada caso. Las Rentas (con un crecimiento del 0,3%) y los seguros tipo *unit-linked* (con un aumento del 2,3%) mostraron también incrementos, aunque con tasas más moderadas. En el lado opuesto, las primas de los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP), cayeron un -18,7% y un -9,9%, respectivamente. En cuanto a las primas de los seguros individuales, se observa un incremento del 15,3%, en tanto que las primas de los seguros colectivos presentaron un decrecimiento del -36,0%. (véanse la Gráfica 3.3-a y la Tabla 3.3-a).

Por otra parte, en términos de ahorro gestionado, las provisiones técnicas del ramo de Vida decrecieron un -1,1%, situándose en 193.613 millones de euros. Vida Riesgo y el seguro de Dependencia crecieron y todos los productos de Ahorro/Jubilación, a excepción de los *unit-linked*, mostraron decrementos en el patrimonio, con una tasa agregada del -1,2%. Por otra parte, respecto al conjunto de asegurados en el ramo de Vida, en 2022 hubo

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

| Modalidad                                    | Primas        |                     | Provisiones técnicas |                     |
|--|---------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|  | 2022          | Variación 2022/2021 | 2022                 | Variación 2022/2021 |
| Individual                                   | 21.268        | 15,3 %              | 156.954              | -0,6 %              |
| Colectivo                                    | 3.268         | -36,0 %             | 36.659               | -3,2 %              |
| <b>Total</b>                                 | <b>24.535</b> | <b>4,2 %</b>        | <b>193.613</b>       | <b>-1,1 %</b>       |
| Riesgo                                       | 5.175         | 3,4 %               | 7.074                | 2,7 %               |
| Dependencia                                  | 10            | -23,3 %             | 42                   | 9,0 %               |
| Ahorro/jubilación                            | 19.350        | 4,4 %               | 186.498              | -1,2 %              |
| PPA  | 639           | 19,1 %              | 11.034               | -3,4 %              |
| Capital Diferido                             | 5.546         | 21,6 %              | 47.215               | -1,7 %              |
| Rentas                                       | 5.567         | 0,3 %               | 87.635               | -0,7 %              |
| Transformación patrimonio en renta vitalicia | 74            | 269,1 %             | 2.258                | -7,2 %              |
| P.I.A.S.                                     | 1.717         | -18,7 %             | 13.645               | -6,7 %              |
| S.I.A.L.P.                                   | 605           | -9,9 %              | 4.022                | -6,9 %              |
| Vinculados activos (unit-linked)             | 5.202         | 2,3 %               | 20.689               | 4,7 %               |
| <b>Total</b>                                 | <b>24.535</b> | <b>4,2 %</b>        | <b>193.613</b>       | <b>-1,1 %</b>       |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

un repunte, lo que supone un crecimiento total del 2,6% (véase la Tabla 3.3-b).

### Avance 2023

A pesar de la incertidumbre provocada por la guerra en Ucrania, la crisis energética y las altas tasas de inflación, el seguro de Vida ha demostrado su fortaleza en 2022. El proceso inflacionista motivó el cambio de orientación hacia un endurecimiento de las políticas monetarias de los principales bancos centrales a nivel mundial, con subidas aceleradas de tipos de interés y el comienzo de los programas de reducción cuantitativa de sus balances que ha continuado a lo largo de 2023. Esta subida de tipos de interés está teniendo su reflejo en los seguros de Ahorro garantizados, al ganar estos el atractivo que hasta ahora no tenían, tendencia que se estima continuará así en los próximos meses. Los datos estadísticos de los cinco primeros meses de 2023 confirman ese cambio de tendencia en el seguro de Vida Ahorro, el cual se ha convertido en el motor de crecimiento del seguro español en dicho ejercicio, con un alza del 71,6%, lo que eleva la tasa de

incremento del ramo de Vida al 53,4%. Vida Riesgo, por el contrario, ha tenido un comportamiento negativo, con una caída del -2,2% en ese periodo, fuertemente influido por la caída del crédito en España.

### Planes y fondos de pensiones

La evolución de los planes de pensiones en 2022 estuvo muy influida por la novedad fiscal introducida en los Presupuestos Generales del Estado de 2022, al establecer nuevos límites

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

| Modalidad         | 2022              | Variación 2022/2021 |
|-------------------|-------------------|---------------------|
| Riesgo            | 20.465.053        | 4,6 %               |
| Dependencia       | 106.208           | -17,6 %             |
| Ahorro/jubilación | 8.651.627         | -1,7 %              |
| <b>Total</b>      | <b>29.222.888</b> | <b>2,6 %</b>        |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

máximos de reducción por aportaciones a planes de pensiones individuales hasta los 1.500 euros, desde los 2.000 euros del año anterior. Así, al finalizar 2022, el patrimonio de los fondos de pensiones alcanzó un volumen de activos de 115.640,6 millones de euros, un -9,7% menos que en 2021, con una disminución del 32% en el volumen de aportaciones brutas al sistema individual. Las aportaciones brutas de todos los sistemas ascendieron a 2.864 millones de euros y las prestaciones brutas a 3.792 millones de euros, por lo que 2022 cerró con unas prestaciones netas de 928 millones de euros (véase la Gráfica 3.3-b).

Por otra parte, el número de cuentas de partícipes cerró 2022 con 9.372.648 cuentas, 82.575 menos que en diciembre de 2021. Sin embargo, el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un plan con el objeto de diversificar sus inversiones (véase la Gráfica 3.3-c). Los Planes de Pensiones cerraron 2022 con una rentabilidad interanual del -9,7%, como consecuencia de correcciones experimentadas en los mercados financieros en 2022. No obstante, a medio y largo plazo, la rentabilidad permanece positiva: 2,7% a 10 años y 2,8% a 26 años.

### Fondos de inversión

Por otra parte, los fondos de inversión domésticos finalizaron el año con un patrimonio de 306.151 millones de euros, un -3,6% menos que en 2021 (véase la Gráfica 3.3-d), registrando descensos patrimoniales en la mayoría de las vocaciones de inversión. Las suscripciones netas se incrementaron hasta los 17.171 millones de euros en el conjunto del año, donde los Fondos de Renta Fija son los que más captaciones netas registraron, con predominio de los de más largo plazo, dada la preferencia de los partícipes por posiciones más conservadoras en entornos de gran volatilidad.

En relación con el perfil de riesgo de los partícipes españoles en 2022, los fondos internacionales son los que engloban mayor número de ahorradores, el 56,7%, seguido de los partícipes en renta fija, los cuales representan el 29,6% del total. El número de partícipes en cada categoría apenas ha

variado respecto al año previo, aunque se observa un pequeño cambio de tendencia respecto a los años anteriores, pasando a buscar posiciones más conservadoras en un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros (véase la Gráfica 3.3-e).

### Activos financieros de las familias españolas

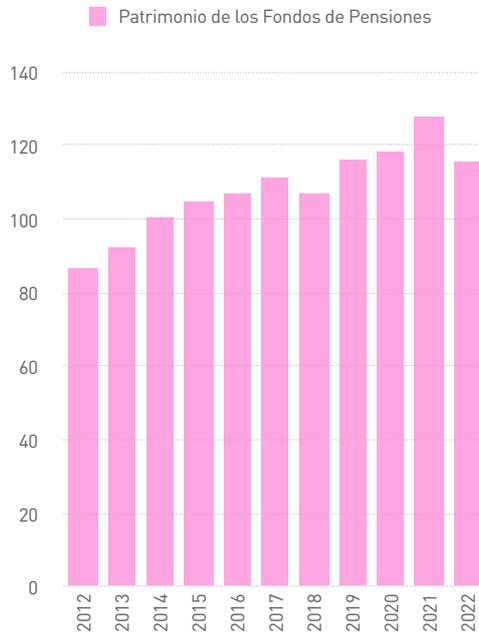
Al finalizar 2022, el ahorro generado por las familias españolas en activos financieros se mantuvo en 2,73 billones de euros. Por su parte, la deuda de las familias fue de 766,8 millardos ese mismo año, por lo que la riqueza financiera neta de los hogares se situó en 1,959 billones de euros, manteniendo prácticamente el mismo nivel del año anterior, y representando el 147,6% del PIB español.

Como se ilustra en la Gráfica 3.3-f, el volumen de activos destinados a depósitos sigue siendo el de mayor volumen, representando el 39,6% del total, cerca de dos puntos porcentuales más que el año anterior, aunque por debajo del 44,6% que representaba en 2012. Los fondos de inversión y acciones de sociedades de inversión, por el contrario, han ido incrementando su participación en el ahorro financiero de las familias, pasando del 6,4% que representaban en 2012 al 14,2% del 2022. El ahorro gestionado por las aseguradoras y Entidades de Previsión Social Voluntaria (EPSV) se ha mantenido estable a lo largo de la última década, con 212,8 millardos de euros en 2022. Igualmente, los fondos de pensiones han mantenido en los últimos años una cuota estable en torno al 5% de los activos financieros de los hogares españoles.

### Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

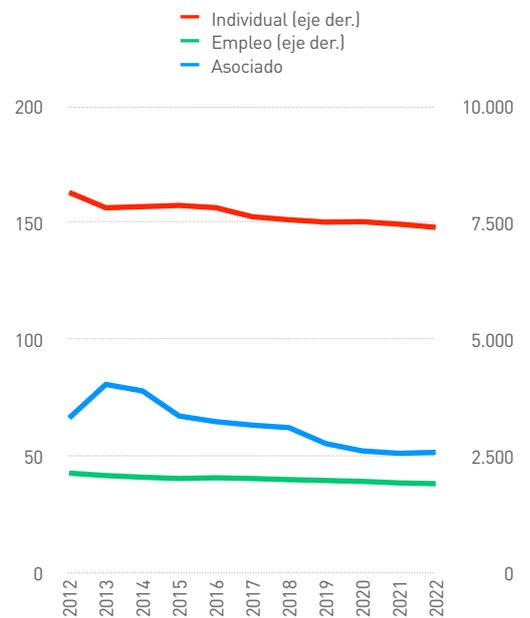
De cara al 2023, el informe de Inverco sobre las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones indica que es probable que el ahorrador más conservador mantenga su preferencia por los Fondos de Inversión en dicho ejercicio, y que si se mantiene el buen tono mostrado por los mercados de acciones en enero, el ahorrador más dinámico canalice su ahorro en Fondos de renta variable. Respecto a los planes de pensiones individuales, estiman para 2023 un incremento

**Gráfica 3.3-b**  
Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones (millardos de euros)



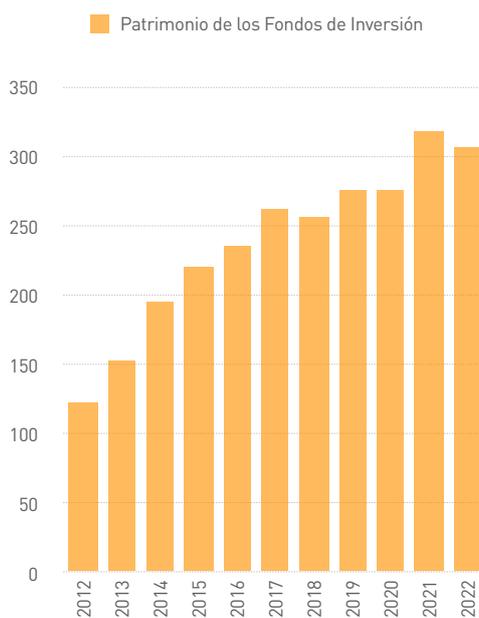
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

**Gráfica 3.3-c**  
Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones (miles de cuentas de partícipes)



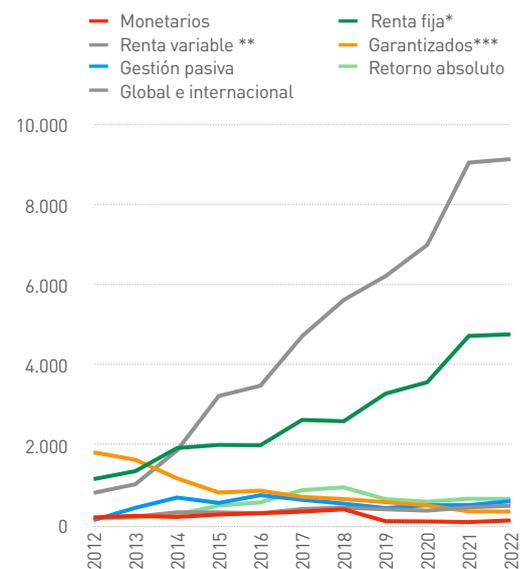
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

**Gráfica 3.3-d**  
Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión (millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

**Gráfica 3.3-e**  
Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión (miles de cuentas de partícipes)



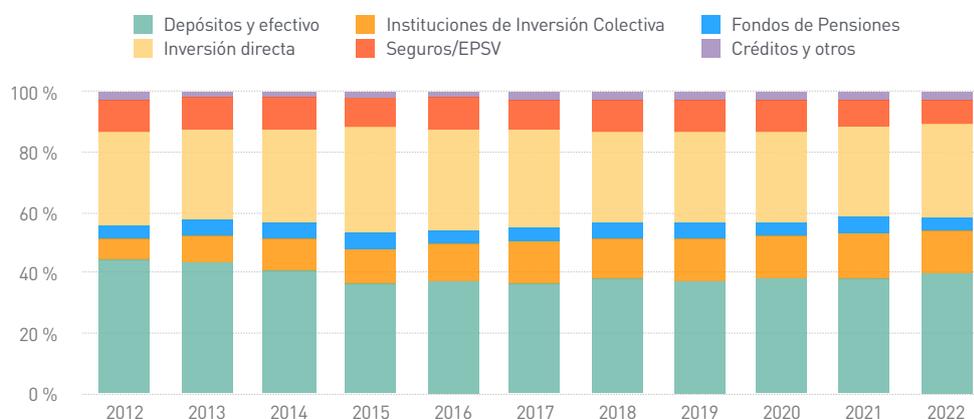
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

\* Compuesta de renta fija c/p, renta fija l/p y renta fija mixta

\*\* Compuesta de variable y mixta

\*\*\* Compuestos de rendimiento fijo, mixto y variable

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

patrimonial del 1%, hasta los 81.000 millones de euros, como resultado de un probable comportamiento similar al de 2022 en las aportaciones brutas y del mantenimiento del volumen de prestaciones brutas, lo que generaría un neto negativo que podría compensarse con un aumento de la rentabilidad esperada por la mejoría en los mercados financieros. Estos mismos argumentos son aplicables al sistema de empleo. Por todo lo anterior, el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría incrementarse ligeramente, cerrando el año con un patrimonio de 117.000 millones de euros.

En otro orden de cosas, en julio de 2022 entró en vigor (a excepción de algunos aspectos que lo han hecho el 1 de enero de 2023) la Ley 12/2022 de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, la cual introduce reformas cuyo objetivo es potenciar la previsión social de carácter empresarial en el sistema privado de pensiones español. Las medidas específicas de la reforma incluyen: (i) creación de un fondo de pensiones de empleo de promoción pública, gestionado por el sector privado; (ii) establecimiento de mecanismos e incentivos para extender la población cubierta por estos planes con financiación mixta de empresa y trabajadores, a través de la negociación colectiva de dimensión preferentemente sectorial; (iii) simplificación de los trámites en la adscripción y gestión de los planes de pensiones, usando especialmente la

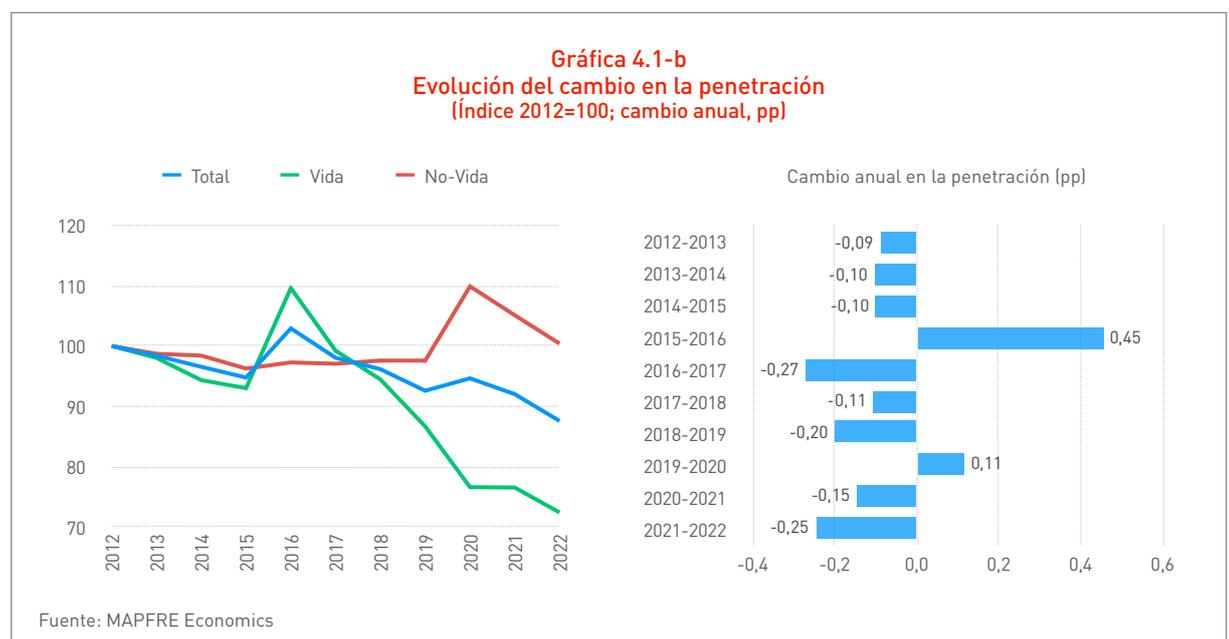
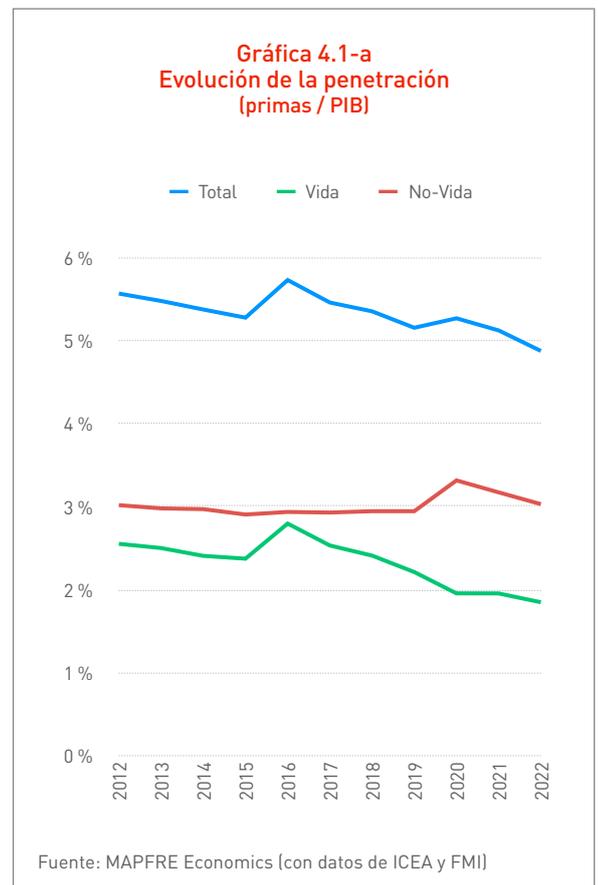
digitalización; (iv) diseño de mecanismos que favorezcan la movilidad de los trabajadores entre las diferentes empresas y sectores; (v) diseño de un nuevo incentivo fiscal que beneficie especialmente el ahorro de las rentas medias y bajas, e incorpore a los jóvenes de manera más eficaz, y (vi) limitación de los costes de gestión de los planes de empleo.

## 4. Tendencias estructurales del mercado español

### 4.1 Penetración, densidad y profundización

#### Penetración

Al igual que sucediera en 2021, una fuerte subida del PIB a precios corrientes (10,1%), a pesar del complejo escenario internacional, aunada a un crecimiento más moderado de los ingresos por primas del sector asegurador (4,8%), contribuyeron a que la penetración del seguro en España (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto) se situara en el 4,9% en 2022, con una ligera disminución de -0,2 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado el año 2021 (véanse las Gráficas 4.1-a y 4.1-b). De manera particular, con un aumento más moderado del 4,2% en las primas del segmento de Vida (contra el 7,9% del año anterior), la tasa de penetración de este ramo decreció en 2022 un punto porcentual, hasta el 1,85%, la tasa más baja de la última década. Por lo que se refiere al índice de penetración de los seguros de No Vida, este se ha mantenido más estable en el período 2012-2022, situándose en 2022 en el 3,03%, con una ligera bajada de -0,14 pp



**Gráfica 4.1-c**  
Evolución de la penetración en los seguros de Vida  
(primas / PIB; Índice 2012=100)



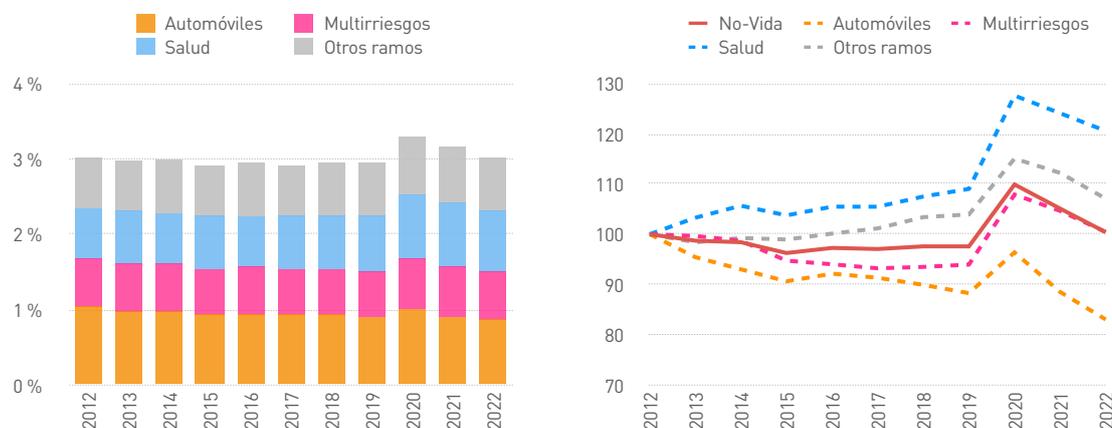
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

respecto a 2021. De esta forma, la penetración del seguro español a lo largo de la última década ha disminuido en -0,7 pp en el total (igual que en el caso del segmento de Vida), en tanto que el segmento de No Vida prácticamente se ha mantenido igual.

Analizando en particular el segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 4.1-c), se confirma que los seguros de Vida Ahorro constituyen la modalidad de este segmento que tiene un mayor nivel de penetración, alcanzando en 2022 el 1,46%, en tanto que la penetración del de Vida Riesgo fue de apenas

el 0,39%. En el caso de los seguros de Vida Ahorro, la tasa de penetración alcanzó su máximo histórico en 2016; a partir de ese punto, ha mostrado una tendencia decreciente que se ha manifestado en una reducción de casi un punto porcentual entre 2016 y 2022. Por su parte, en los seguros de Vida Riesgo el indicador ha aumentado en 0,05 pp entre 2012 y 2022, aunque con una reducción en los dos últimos años de la serie. De esta forma, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2012=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida Riesgo

**Gráfica 4.1-d**  
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida  
(primas / PIB; Índice 2012=100)



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

aumentó un 14,6% entre 2012 y 2022, en el caso del segmento de los seguros de Vida Ahorro el indicador se redujo un -34,1% a lo largo de la década.

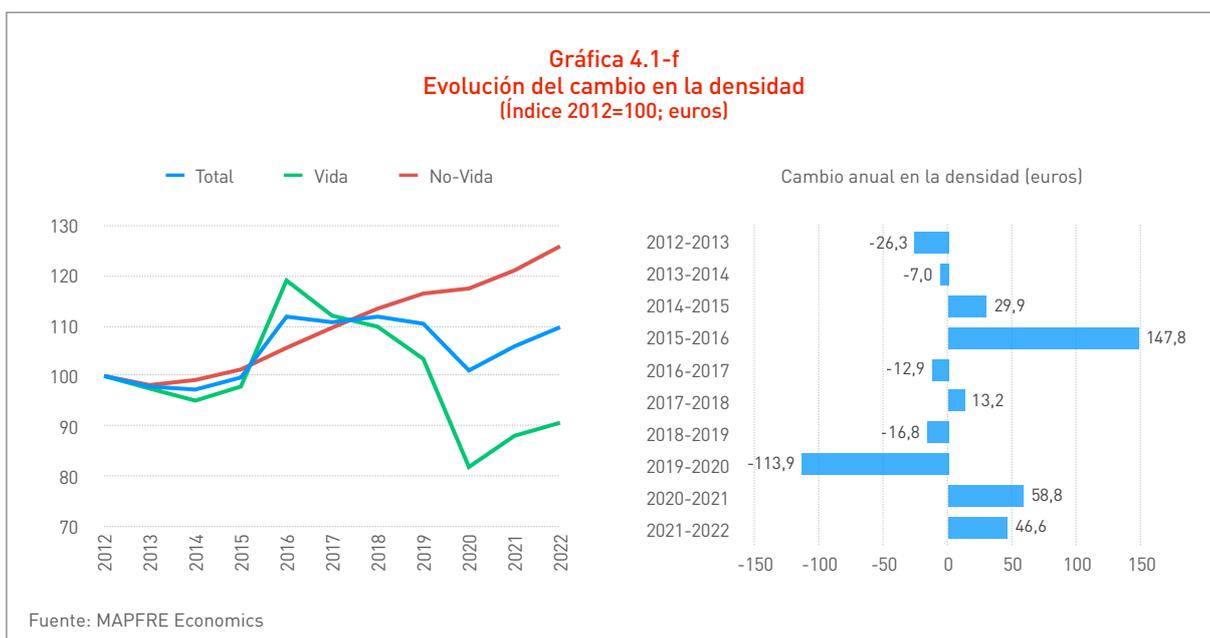
Por lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida que se muestra en la Gráfica 4.1-d, la penetración en 2022 se situó en 3,03%, con un decremento de -0,14 pp respecto al año previo, mostrando bajadas en los principales ramos de aseguramiento que lo integran. De manera particular, en el caso del ramo de Automóviles, la penetración decreció -0,06 pp en 2022, hasta el 0,85%; en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,65% (0,67% en 2021); Salud ha descendido ligeramente, desde el 0,82% de 2021 hasta el 0,79% de 2022, y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,73% (0,77% en 2021). No obstante, si se analiza la tendencia de medio plazo en la evolución del indicador a lo largo del período que va de 2012 a 2022 (índice 2012=100), la penetración de los ramos de Multirriesgos y Salud han mostrado crecimientos del 0,4% y 20,6% en ese lapso, respectivamente, mientras que el seguro de Automóviles ha tenido un descenso del -17,0%, en tanto que el resto de ramos de No Vida presentaron una subida del 7,1%.

### Densidad

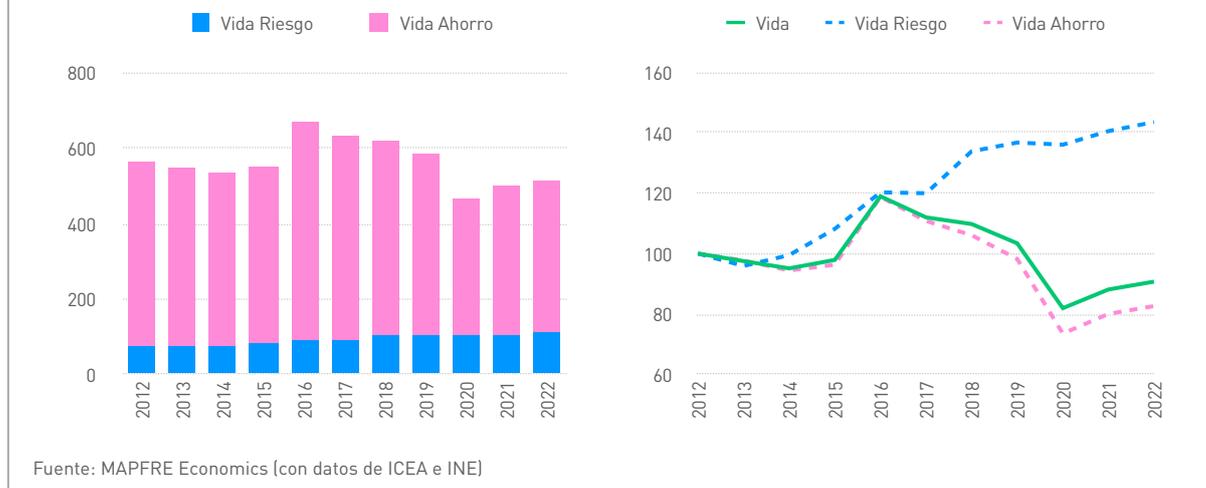
El indicador de densidad muestra la relación del volumen de primas de un país con relación



a su población, es decir, el nivel de primas per cápita. En este sentido, la Gráfica 4.1-e ilustra la densidad de los seguros en España. Conforme a esta información, el indicador se situó en 1.347,8 euros en 2022, lo que supone un incremento de 46,6 euros respecto al año previo. Se han producido subidas en ambos



**Gráfica 4.1-g**  
**Evolución de la densidad en los seguros de Vida**  
 (primas per cápita, euros; índice 2012=100)



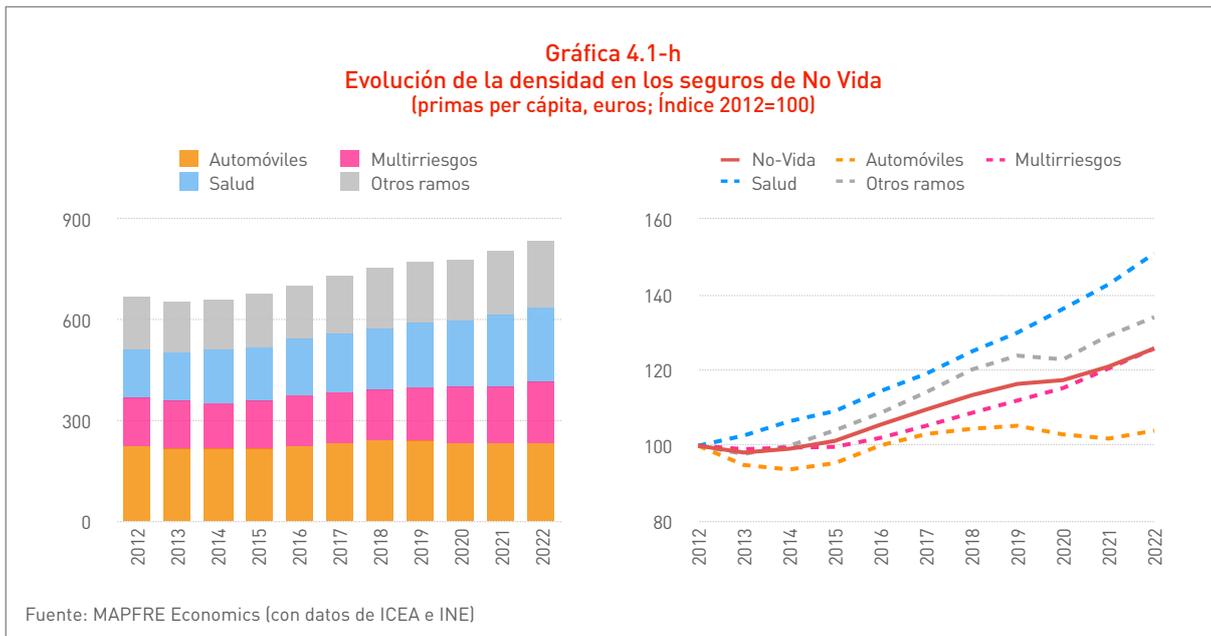
segmentos de mercado, con una mayor aportación de los seguros de No Vida, los cuales aumentaron su densidad en 31,9 euros, hasta los 837,3 euros. Por su parte, la densidad del segmento de los seguros de Vida se situó en 510,5 euros, que supone un incremento de 14,7 euros, aún por debajo de la registrada en 2012, a pesar de la subida de los dos últimos años. Ahora bien, al analizar la densidad del mercado español en una perspectiva de medio plazo (índice 2012=100), esta logró un ligero crecimiento del 9,7% en el período 2012-2022 (pasando de 1.228,5 a 1.347,8 euros), con un decrecimiento acumulado del indicador para los seguros de Vida del -9,3% (de 562,8 a 510,5 euros), y un aumento de los seguros de No Vida del 25,8% (de 665,7 a 837,3 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

De manera particular, la densidad en el segmento de los seguros de Vida (como ocurre con la evolución de los niveles de penetración) está determinada básicamente por el comportamiento de los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 78,9% del total. De esta forma, la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 402,6 euros en 2022 (12,5 euros más que el año previo), mantuvo la tendencia creciente observada en 2021, después varios años de descenso, tras haber alcanzado su máximo histórico en 2016. El segmento de los seguros de Vida Riesgo, por su parte, que se situó en 107,9 euros en 2022, registró un leve

crecimiento de 2,2 euros respecto al año anterior (véase la Gráfica 4.1-g).

Desde una perspectiva de medio plazo para el período 2012-2022, la cual se ilustra en la referida Gráfica 4.1-g, la densidad de los seguros de Vida decreció un -9,3% a lo largo de dicho período. El crecimiento del segmento de los seguros de Vida Ahorro en los dos últimos años ha permitido recuperar cerca de 10 pp de la caída registrada en 2020 y se ha situado en el -17,4% en 2022. Por otra parte, el segmento de los seguros de Vida Riesgo creció un 43,6% en esa década, confirmando que, en la dimensión de las tendencias de medio plazo, los seguros de Vida Riesgo muestran una dinámica mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro, aunque lejos de poder alcanzar la importancia relativa que estos tienen en la cartera del seguro de Vida en España.

Respecto a la densidad del segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 4.1-h), el indicador se encuentra distribuido de manera más equilibrada entre los principales ramos que lo integran. De esta forma, en 2022 la densidad de este segmento del mercado se distribuyó de la siguiente forma: 28,2% al ramo de Automóviles, 26,2% al ramo de Salud, 21,3% al ramo de Multirriesgos, y el 24,3% al resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, registrando todos ellos aumentos respecto al año anterior. Asimismo, en el análisis de las tendencias de medio plazo para

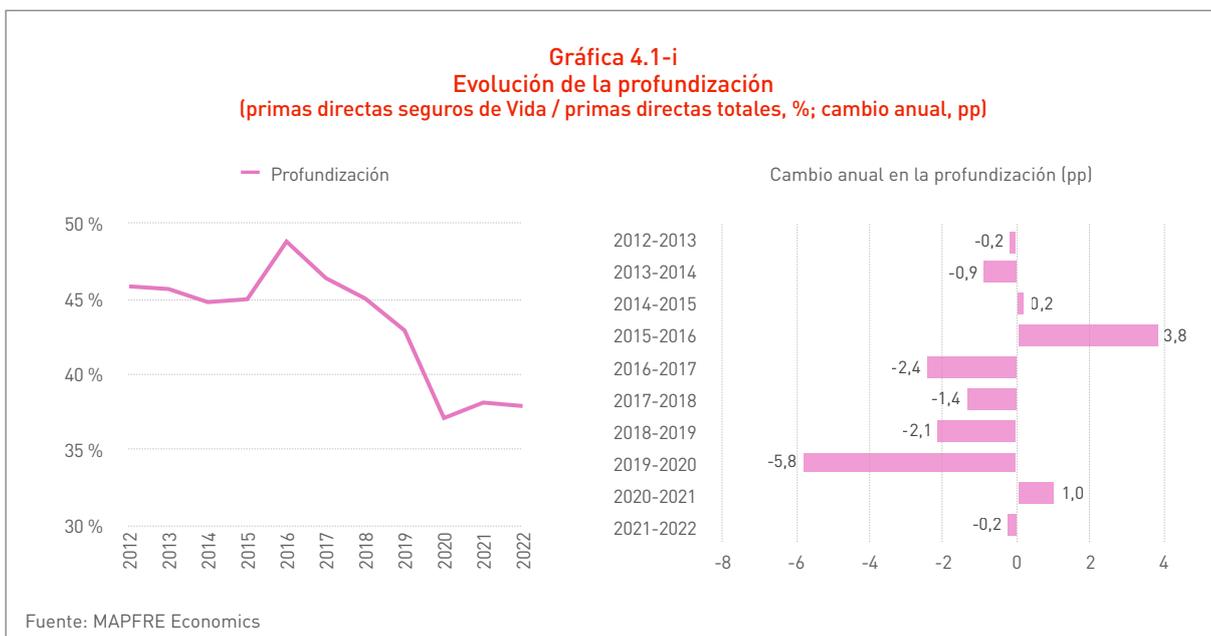


el período 2012-2022, Automóviles recuperó la senda de crecimiento, registrando un alza del 4,0% a lo largo de la década, en tanto que los ramos de Salud, Multirriesgos y demás ramos de No Vida registraron aumentos acumulados de densidad del 51,0%, 25,8% y 34,1%, respectivamente (índice 2012=100).

**Profundización**

El seguro de Vida español ha experimentado un descenso en el volumen de primas durante cuatro años consecutivos, desde 2017, con un incremento importante en 2021 y algo más

moderado en 2022. Este desempeño ha influido en los niveles de profundización del sector (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado); indicador que se ha situado en el 37,9% en 2022, por debajo del 38,1% del año anterior, e inferior al 45,8% de 2012 (véase la Gráfica 4.1-i). La profundización es una medida empírica del grado de madurez del sector asegurador. En el caso de España, el comportamiento del indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida.



**Gráfica 4.2-a**  
**Evolución del mercado asegurador de España**  
 (penetración vs profundización)



Fuente: MAPFRE Economics

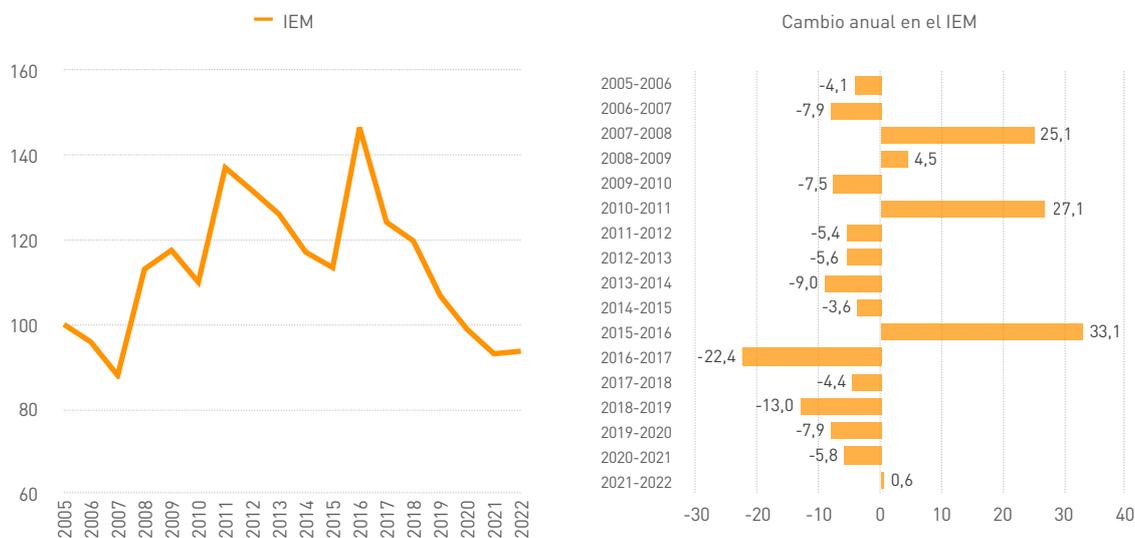
## 4.2 Brecha de Protección del Seguro

### Tendencias estructurales del mercado

El comportamiento en 2022 del mercado asegurador español estuvo marcado por la recuperación económica, con un incremento en el volumen de primas de seguros totales del 4,8%, en un entorno de elevada inflación

que alcanzó niveles no vistos en décadas (8,4% en 2022), por lo que el crecimiento de la actividad aseguradora no logró superar a la inflación y el proceso inflacionista afectó de forma negativa la rentabilidad de la industria. Por ello, la penetración del seguro español (relación entre las primas y el PIB) tuvo una ligera caída en 2022, en tanto que la densidad (primas per cápita) mostró un avance en ese año.

**Gráfica 4.2-b**  
**Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España**  
 (índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: MAPFRE Economics

Ahora bien, al haber moderado su crecimiento el seguro de Vida en el ejercicio analizado, frente a un mayor incremento en los ramos No Vida, la profundización (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales) ha tenido un ligero descenso de -0,2 pp. De esta forma, en 2022 se repite la tendencia de desarrollo de la actividad aseguradora en España que se venía observando desde 2017, la cual se caracterizó por una retracción tanto en la penetración como en la profundización (véase la Gráfica 4.2-a).

### Índice de Evolución del Mercado

El aumento de los índices de evolución de la brecha de aseguramiento en 2022, principalmente el de los seguros de Vida, ha modificado la tendencia del Índice de Evolución del Mercado (IEM) que se venía observando desde 2017, tal como se ilustra en la Gráfica 4.2-b. El IEM es un indicador propuesto por MAPFRE Economics que tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, y se ha construido a partir de cuatro índices individuales (base en 2005): el índice de penetración (primas/PIB); el índice de profundización (primas de los seguros de vida respecto a las primas totales del mercado); un índice de evolución de la brecha de aseguramiento (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y un índice de evolución de la brecha de protección del seguro de los seguros de Vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de vida como múltiplo de dicho mercado). En el análisis de 2022, el IEM del mercado español muestra una mejora en la tendencia, con un ligero aumento de este índice en 2022 respecto al año anterior.

### Brecha de Protección del Seguro

Como se ha planteado en versiones previas de este informe, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. Esta magnitud permite definir el *mercado potencial de seguros*, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. De

igual forma, es importante enfatizar en que la BPS no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía del país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social<sup>11</sup>.

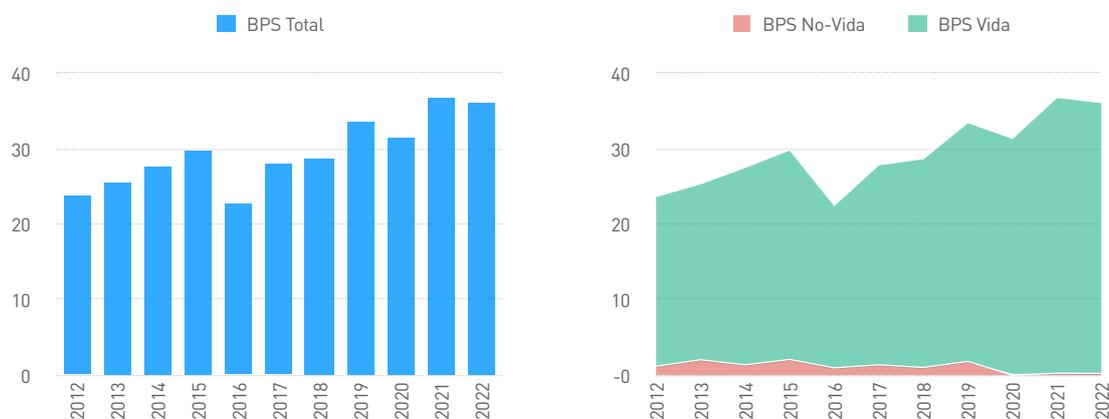
La brecha de aseguramiento, por sus características y dinámica, se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados aseguradores. Por una parte, desde una perspectiva *cuantitativa*, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración aumenta y, por la otra, desde un punto de vista *cualitativo*, tiende también a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. Así, factores tales como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS en los mercados.

### Estimación de la BPS para el mercado español en 2022

La evolución de la BPS para el mercado español durante el período 2012-2022 se presenta en la Gráfica 4.2-c. De esta información se desprende que, en 2022, la brecha de aseguramiento se situó en 36,1 millardos de euros, lo que representa 0,7 millardos de euros menos que la medición del año previo<sup>12</sup>. Esta disminución de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente al buen comportamiento del sector asegurador, que ha sido mejor que el observado en algunos de los mercados más desarrollados de referencia.

Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. De esta forma, en 2022, el 99,4% de la BPS (35,9 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida, mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (0,2 millardos de euros) representó apenas el 0,6% restante. El crecimiento tanto del segmento de Vida como

**Gráfica 4.2-c**  
**Evolución de la Brecha de Protección del Seguro**  
 (millardos de euros)



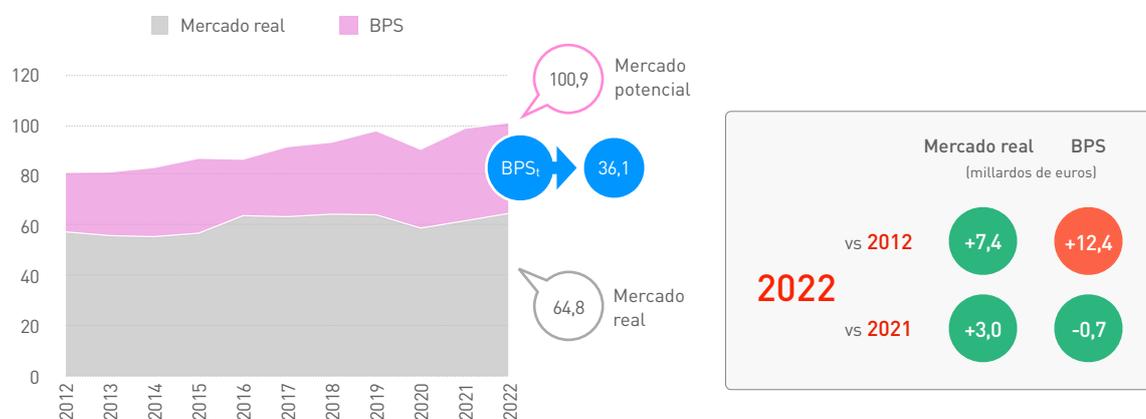
Fuente: MAPFRE Economics

el de No Vida en 2022 explica el descenso de la BPS del mercado asegurador español, al haber mejorado respecto al parámetro del *benchmark* seleccionado para la estimación<sup>13</sup>.

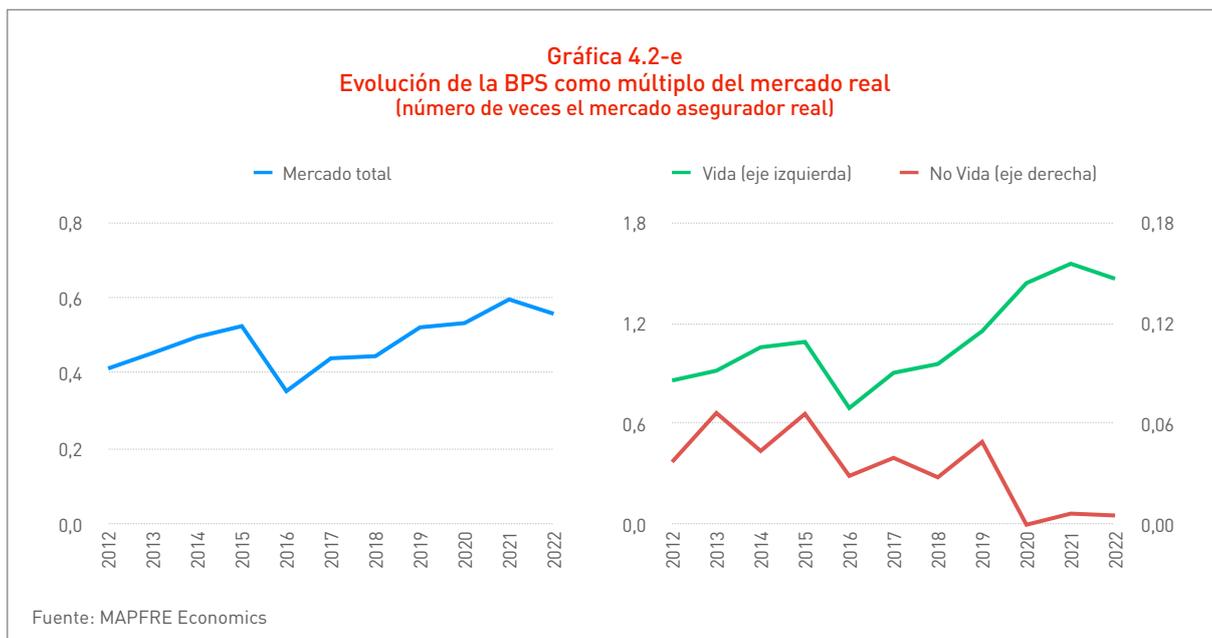
A partir de esta estimación de la brecha de aseguramiento, el mercado potencial de seguros en España (representado por la suma del mercado asegurador real y la BPS), se habría elevado a 100,9 millardos de euros en 2022, lo que significa un 55,8% más que el volumen de primas realmente observado en ese año (véase la Gráfica 4.2-d). Como se ha indicado en versiones previas de este

informe, este potencial es particularmente relevante en el segmento de los seguros de Vida, en sus modalidades de riesgo y ahorro, en la medida en que se trata de un área del mercado que presenta un nivel de desarrollo relativo menor en comparación con otros mercados aseguradores europeos que conforman el *benchmark* para la estimación de la brecha de aseguramiento.

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



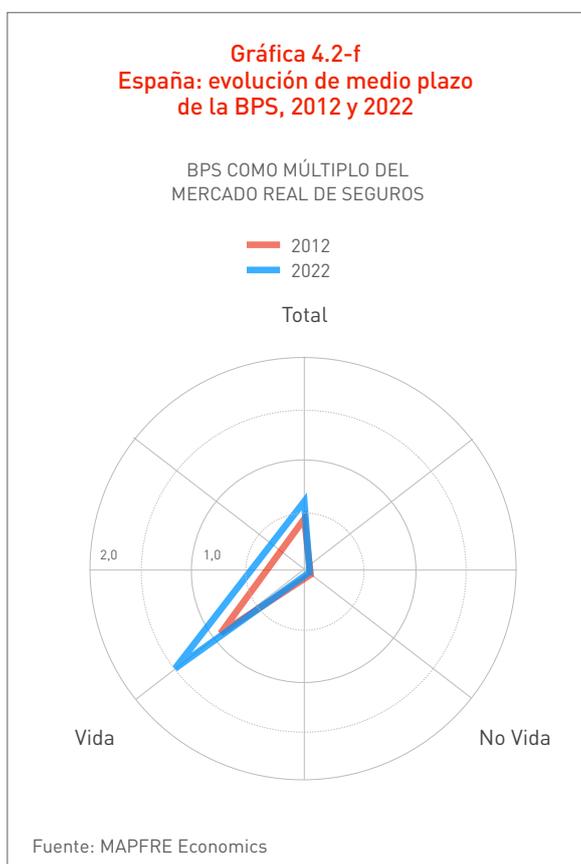
Fuente: MAPFRE Economics



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

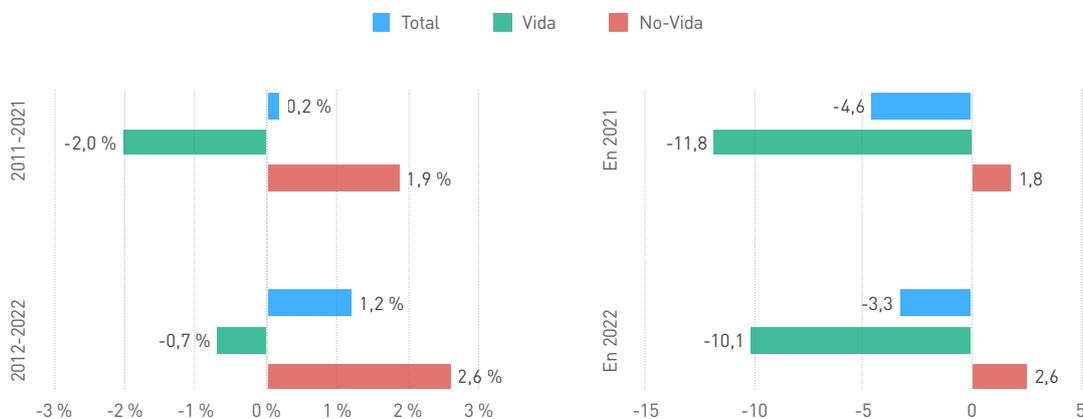
La brecha de aseguramiento del mercado español, expresada como múltiplo del mercado asegurador real, se presenta en la

Gráfica 4.2-e. Como se desprende de esta información, el indicador mostró una tendencia creciente de 2012 a 2015, descendiendo en 2016 gracias al fuerte desempeño del sector asegurador en ese año, para volver a iniciar su tendencia ascendente en los años siguientes, hasta un nuevo descenso en 2022. Este mismo comportamiento se repite, amplificado, en el segmento de Vida, en tanto que en tanto que en el de No Vida ha habido una tendencia más decreciente hasta el punto en que, en 2022, la brecha de esta línea de negocio es prácticamente irrelevante. De manera específica, en 2022 la BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida representó el 146% del mercado real en ese año (9,0 pp menos que en 2021), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 0,5% del mercado real de 2022 (0,1 pp menos respecto al año previo). En un análisis de medio plazo que se ilustra en la Gráfica 4.2-f, se confirma cómo, a lo largo de la última década, la brecha de aseguramiento en el mercado español se ha acrecentado (medida como múltiplo del mercado asegurador real), particularmente en lo que respecta al segmento de los seguros de Vida, descendiendo ligeramente en el de No Vida.



Finalmente, la estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio plazo se muestra en la Gráfica 4.2-g. Como en versiones

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



Fuente: MAPFRE Economics

anteriores de este informe, se ha preparado una actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2012-2022), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2022 durante los siguientes diez años.

Los resultados de este ejercicio arrojan que, durante el período 2012-2022, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 1,2% (1,0 pp más que en la medición de 2021), con el segmento de los seguros de Vida decreciendo a una tasa promedio anual del -0,7% (1,3 pp menos que en la medición previa), en tanto que el segmento de los seguros de No Vida crecía a una tasa anual promedio del 2,6% (0,7 pp más que en la medición de 2021). Así, el ejercicio prevé que, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 3,3 pp (1,3 pp menos que en la medición correspondiente al año previo) para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2022. Lo anterior significa que el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 4,5% a lo largo de la próxima década (contra el crecimiento promedio observado en la pasada década de apenas el

1,2%) para cerrar la BPS estimada en el último año.

En virtud de que la BPS en el mercado español se encuentra determinada, en especial, por el comportamiento de los seguros de Vida, es en dicho segmento en donde se concentraría el mayor esfuerzo de crecimiento a fin de cerrar la brecha en el plazo planteado. De esta forma, la tasa observada para este segmento resultaría insuficiente en 10,1 pp (1,7 pp menos que en la medición de 2021) respecto de la necesaria para cerrar la BPS relativa en la siguiente década; en otras palabras, que para cerrar la brecha en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida debería crecer a una tasa de promedio anual del 9,4% de manera sostenida (0,4 pp menos que en la medición previa) a lo largo de los próximos diez años. Por todo lo anterior, se deduce que el buen desempeño del mercado asegurador español en 2022 ha permitido disminuir ligeramente el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la brecha de aseguramiento, cambiando la tendencia que se venía observando en años anteriores.

### 4.3 Previsiones de crecimiento de medio plazo

Durante el año 2022, la economía española se mostró más resistente a la desaceleración cíclica de lo que inicialmente se anticipaba. El PIB español creció en el entorno del 5,5%, gracias a contribuciones similares de la demanda doméstica y externa. Esto sucedía en un contexto en el que la Eurozona, y en especial España, se mantenían resistentes al *shock* de inflación originado con la guerra en Ucrania, la demanda externa de servicios (turismo) se mantenía robusta, el consumo de las familias aún podía recurrir al ahorro acumulado de la etapa de la pandemia del Covid-19, y la inversión en equipo y residencial todavía no se hacía eco del endurecimiento monetario que tocaría el terreno restrictivo solo a final de año.

En este contexto, las primas nominales del segmento de los seguros de No Vida, vinculado fundamentalmente al consumo y a la inversión residencial, crecían un 5,3%. Esto sucedía en un entorno en el que la inflación era la mayor registrada en tres décadas (8,4%), con una subyacente elevada (superior al 5%). Así, en términos reales, el segmento de los seguros de No Vida se contraía más del 3%, dada la elevada inflación y pese al dinamismo de la actividad.

Por otro lado, en lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida, condicionado estructuralmente por la mayoría de las variables que afectan a la demanda, pero sobre todo muy elástico a la curva de tipos de interés y a las necesidades de ahorro, mantenía un crecimiento nominal positivo, pero moderado, cercano al 4%, lo que, descontada la inflación, arrojaba un detrimento real del segmento medido por primas de cerca del 4,5% en promedio durante el 2022.

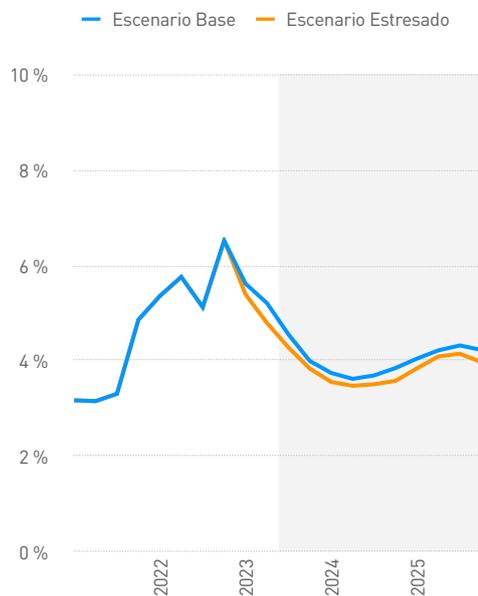
En el primer trimestre de 2023, la actividad económica se mantenía relativamente robusta, pese a que los tipos de interés continuaban su endurecimiento llegando a marcar tipos reales positivos por primera vez en 15 años. Esto ocurría en un contexto en el que la demanda externa aún era sólida y la demanda doméstica, aunque aún dinámica, se desaceleraba. Sin embargo, un factor clave

era la evidente *desinflación* con respecto a las tasas del año anterior, lo que permitía crecimientos de la renta real disponible. En ese marco, las primas del segmento de los seguros de No Vida crecían, en términos reales, por primera vez desde la etapa del Covid-19.

El segmento de los seguros de Vida tuvo un comportamiento más llamativo. El crecimiento sostenido de las primas hasta final de 2022 fue positivo en términos nominales y moderadamente negativo en términos reales dada la inflación. Este segmento claramente se recuperaba con el fin de la política monetaria ultra expansiva y de tipos de interés en torno a cero de la década anterior. La normalización monetaria iniciada en 2022, unida al uso de reservas financieras, devolvía la demanda de vehículos de ahorro, como era de esperar, pero los tipos de interés reales positivos y una curva con cierto perfil capaz de ser explotada en la nueva producción de seguros de ahorro no llegaría sino hasta inicios de este año. Estos dos factores, unidos a una evidente demanda insatisfecha de productos de ahorro (dado que el sector bancario no ha iniciado una estrategia de remuneración a los depósitos acorde al movimiento de los tipos de interés), produjo un repunte sin precedentes en la producción y demanda del productos aseguradores de Vida Ahorro. Así, las primas crecieron casi un 58% en el primer trimestre de 2023, lo que, en términos reales, supone un crecimiento del volumen de más del 50%.

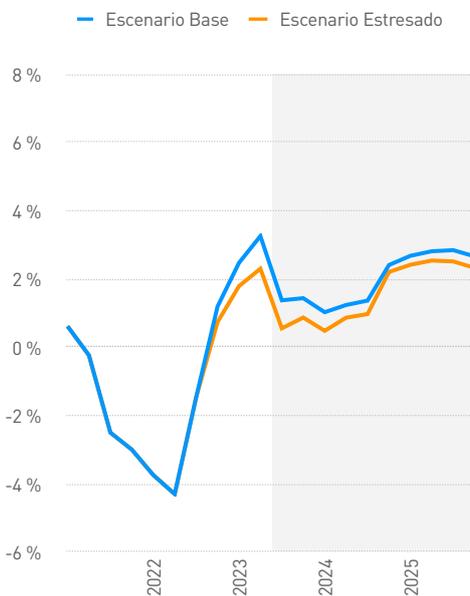
De cara a lo que resta hasta el final de nuestro horizonte de previsión (finales de 2025), se han definido dos escenarios consistentes con el entorno macroeconómico observado. En el *escenario base*, se prevé una desaceleración de la actividad global, regional y española, que llevará el PIB de España a tasas en torno al 2,1% en promedio entre 2023 y 2025 (menos de la mitad que lo registrado en 2022), con una inflación que también se modera, aunque a menor velocidad hasta converger por debajo del 2% a final de 2024, como resultado del mantenimiento de la política monetaria en terreno restrictivo durante el mismo periodo, provocando una desaceleración de la inversión y del consumo, que igualmente moderará el crecimiento nominal de las primas No Vida hasta el entorno del 4,3%, lo que es

**Gráfica 4.3-a**  
**España: previsiones del crecimiento nominal de primas No Vida (a/a, %)**



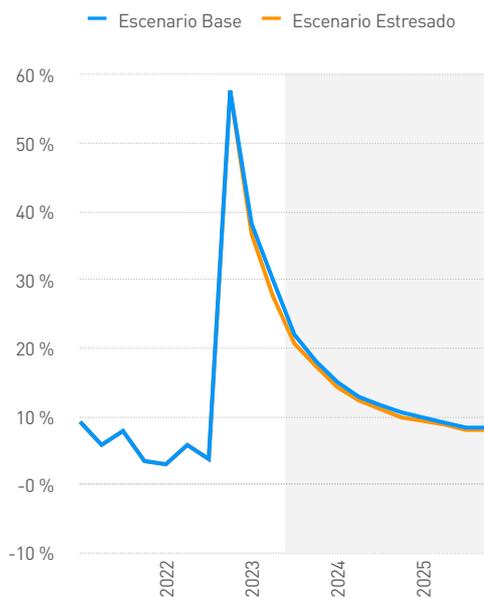
Fuente: MAPFRE Economics

**Gráfica 4.3-b**  
**España: previsiones del crecimiento real de primas No Vida (a/a, %)**



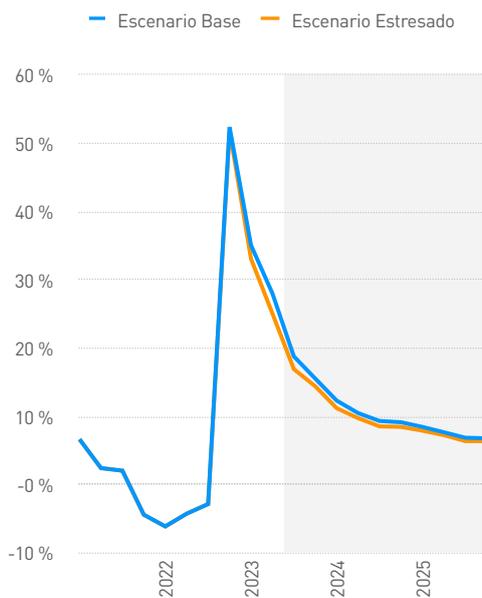
Fuente: MAPFRE Economics

**Gráfica 4.3-c**  
**España: previsiones del crecimiento nominal de primas Vida (a/a, %)**



Fuente: MAPFRE Economics

**Gráfica 4.3-d**  
**España: previsiones del crecimiento real de primas Vida (a/a, %)**



Fuente: MAPFRE Economics

consistente con el crecimiento nominal de la demanda doméstica. En términos reales, con una inflación promedio cercana al 2%, es previsible un crecimiento real de las primas No Vida cercano al 2% en promedio los próximos dos años. El desempeño de este segmento del mercado puede reescalarsse a mayor efecto sobre las primas en el sentido que les corresponda en el *escenario estresado*, el cual considera tipos de interés más altos por más tiempo y, como consecuencia, menor actividad y mayor inflación (véanse las Gráficas 4.3-a y 4.3-b).

Por su parte, el segmento de los seguros de Vida, tras verse favorecido por este impulso de inicio de año, tenderá a normalizar su crecimiento. El modelo econométrico hace converger el crecimiento nominal de las primas a valores promedio históricos en el entorno del 8% al final del horizonte de previsión. No obstante, para ello, *ceteris paribus*, aún es posible que se registren tasas nominales promedio anual superiores al 30% en 2023, al 15% en 2024 y al 8% en 2025 (véanse las Gráficas 4.3-c y 4.3-d). Sin embargo, conviene ser cautelosos respecto a estas previsiones. A diferencia del segmento de los seguros de No Vida, en donde las entidades aseguradoras constituyen las únicas proveedoras de protección, en el segmento de los seguros de Vida (y en particular en el de los seguros de Vida Ahorro), las entidades de seguros constituyen solo uno de los actores del mercado. Un cambio en las estrategias de remuneración de ahorro por parte de otros gestores podría generar cambios importantes en la dinámica

de la competencia en un plazo breve y, con esta, una variación sustancial en la demanda de productos aseguradores que funcionan como vehículos de ahorro. Por ello, lo más probable es que el comportamiento de la demanda de este segmento sea mucho más errática.

En definitiva, en el horizonte de previsión es posible observar una normalización gradual de las primas nominales a medida que la actividad se desacelere como consecuencia de la política monetaria, pero también habrá que ver cómo lo hace la inflación, situación que permitirá presenciar crecimientos reales del segmento de No Vida durante los próximos tres años. El segmento de Vida, por su parte, ha vivido un evento idiosincrático a inicios de 2023, en el que actuaron los tipos de interés reales positivos, una gran necesidad de recomponer el ahorro de las familias a partir de una demanda insatisfecha, y una particular reacción competitiva de parte de los gestores en el mercado de ahorro. Por ello, es previsible que la intensidad de este evento no sea sostenible en el medio y largo plazo y tenderá a corregirse, con mayor o menor gradualidad, según los eventos en materia de tipos de interés, inflación, actividad y reacción competitiva que se vislumbren en el horizonte.



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

### 5.1 El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2022

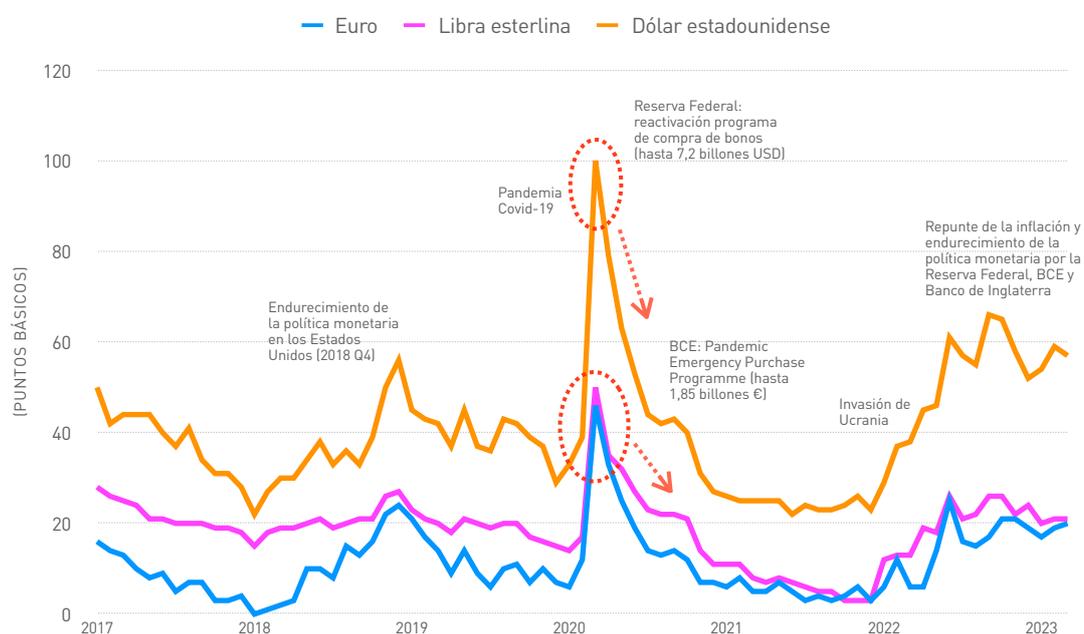
El sistema de regulación de solvencia armonizado para entidades aseguradoras que operan en la Unión Europea, denominado Solvencia II, establece un esquema regulatorio basado en tres pilares. El Pilar 1, el cual está orientado a la determinación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia de las entidades. El Pilar 2, que se enfoca a mantener una adecuada gobernanza y supervisión de dichas entidades. Y, finalmente, el Pilar 3, el cual está orientado a elevar la transparencia y revelación de información como vía para estimular el mecanismo de disciplina de mercado. De esta forma, dicho marco de regulación prudencial busca crear los incentivos para que las entidades aseguradoras gestionen adecuadamente sus riesgos, con el fin de proteger los intereses de los asegurados y garantizar que el sector asegurador contribuya al desarrollo económico y social y, con ello, a la estabilidad del sistema financiero.

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

En este marco, y por séptimo año, las entidades de seguros que operan en el mercado español

han difundido su SFCR a lo largo del primer trimestre de 2023. A partir de esta información pública, en este apartado del informe se ofrece un análisis de los ratios publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en el segmento de Vida, las que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas), y las que operan básicamente en el ramo de No Vida. Asimismo, se muestra una comparativa con la situación que presentaban estas entidades al cierre del ejercicio anterior<sup>14</sup>. Asimismo, con el propósito de reforzar este ejercicio de transparencia hacia el mercado por parte de las entidades aseguradoras que operan en el mercado español, la normativa relativa al Pilar 3 establece la obligación para dichas entidades de revelar en el SFCR el impacto que habría tenido sobre su ratio de solvencia la no aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG). Cabe señalar que las referidas medidas LTG fueron introducidas por la Directiva para aliviar el potencial perjuicio que podría suponer la entrada en vigor de Solvencia II para el negocio con garantías a largo plazo. Las más relevantes son: (i) la *medida transitoria de provisiones técnicas*, que permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, en un plazo inicial de 16 años hasta el 1 de enero de 2032 (habiendo transcurrido ya siete años); (ii) la *medida de ajuste por volatilidad*, mediante la cual es posible corregir el tipo de interés de descuento utilizado en la valoración de las provisiones técnicas, para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones<sup>15</sup>, y (iii) la *medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos*, que permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos<sup>16</sup>.

**Gráfica 5.1**  
**Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad**



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

La obligación de transparencia implícita en la publicación de los SFCR resulta especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y para las que operan en los ramos tanto de Vida como de No Vida (Mixtas), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste (LTG). Por su parte, para el caso de las entidades que operan básicamente los seguros de No Vida, los impactos que supondría el no aplicar las medidas para los productos con garantías a largo plazo, resultan ser prácticamente nulos o despreciables.

Relacionado con la *medida de ajuste por volatilidad*, la Gráfica 5.1 ilustra el nivel del ajuste de volatilidad para el cálculo de las provisiones técnicas por las carteras de inversiones en las principales divisas al cierre del ejercicio 2022. Como se desprende de esta información, estas eran sustancialmente superiores a los del inicio del ejercicio, con un progresivo incremento a lo largo del año, a diferencia de lo sucedido en 2021, año en el que se mantuvieron bastante estables. Sin embargo, como resultado del estallido de la guerra en Ucrania en febrero de 2022 y de las

sanciones impuestas a Rusia, el nivel de incertidumbre volvió a elevarse de forma significativa, como reflejan los ajustes de volatilidad, a medida que se tensionaban también los precios de la energía y de los alimentos, y volvían a resentirse las cadenas de suministro por los efectos de los estrictos confinamientos sanitarios en China. De nuevo, los ajustes de volatilidad volvieron a actuar compensando parcialmente el efecto que esos repuntes en la posición de solvencia de las entidades aseguradoras y sus grupos, teniendo en cuenta su naturaleza de inversores institucionales a medio y largo plazo, poniendo de relieve una vez más la importancia de este mecanismo que introdujo la normativa de Solvencia II.

## 5.2 Ratios de solvencia

Para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras que operaron en el mercado español en 2022, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 223%, 29 puntos porcentuales (pp) menos que el valor registrado en 2021 (252%). Por lo que respecta a los fondos propios, debe destacarse que

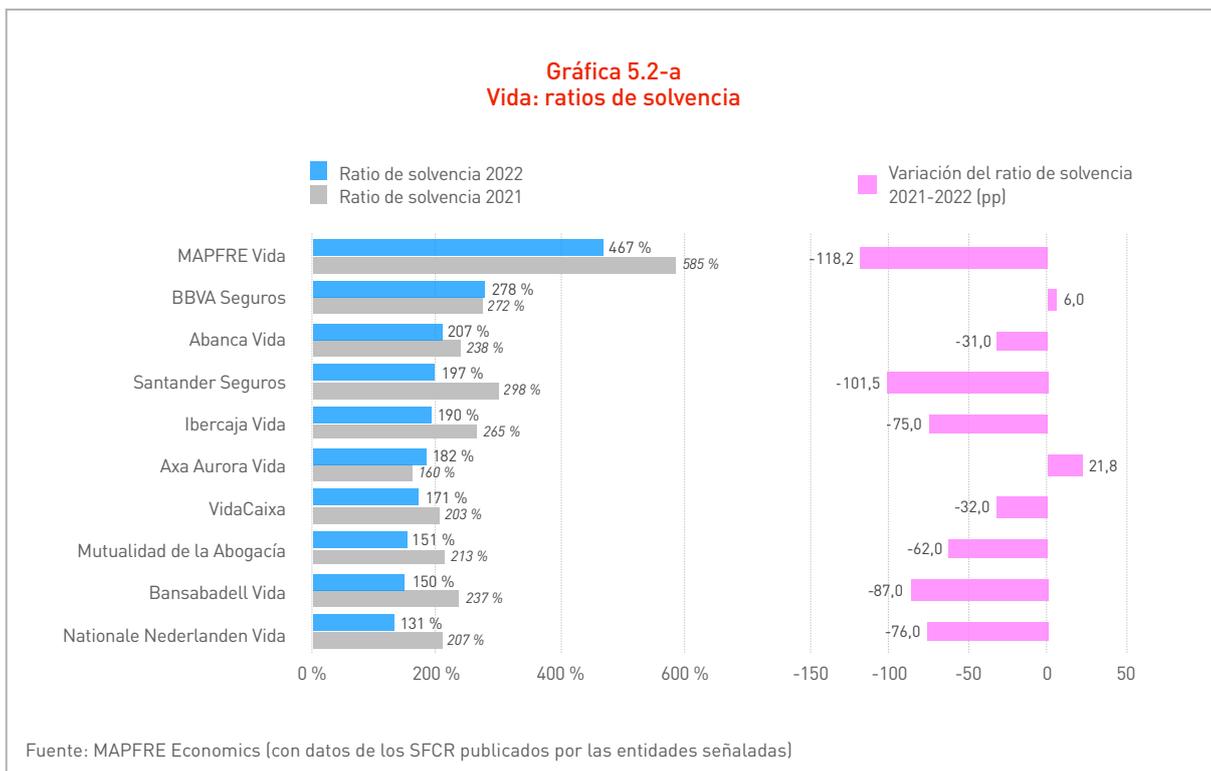
prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad; esto es, el 98,8% correspondientes al tier 1 a nivel agregado en la muestra analizada, lo que significa un porcentaje similar al del año anterior.

Los ratios de solvencia publicados en los SFCR por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas para el análisis en este informe, y que representan el 70,0% de las primas de seguros y el 64,6% de las provisiones técnicas del mercado en 2022, se presentan en las Gráficas 5.2-a, 5.2-b y 5.2-c, indicando igualmente su comparativa respecto del año previo. En primer lugar, el ratio de solvencia agregado de la muestra de entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió en 2022 al 203% (257% en 2021), lo que supone un descenso de 54 pp respecto al año anterior. En particular, en la Gráfica 5.2-a se observa que MAPFRE Vida sigue manteniendo el ratio de solvencia más alto de este segmento del mercado, situándose en el 467% (118,2 pp por debajo de 2021). Se observa, de forma generalizada, un descenso de los ratios de solvencia, a excepción de BBVA Seguros (278% en 2022, con un incremento de 6,0 pp) y de Axa Aurora Vida (182%, con un incremento de 21,8 pp). Asimismo, se observa

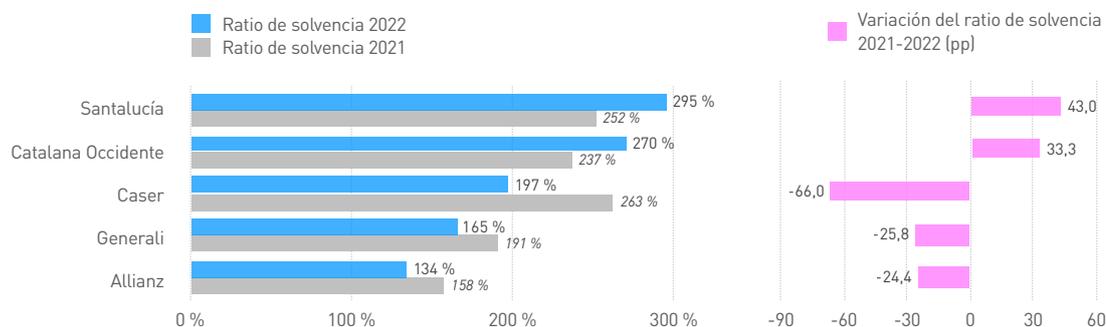
que, en la gran mayoría de los casos, el ratio de solvencia en 2022 se sitúa por debajo del 200%.

En el caso de las entidades aseguradoras que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado en 2022 ascendió al 217% (221% en 2021), lo que supone un ligero descenso de 4,0 pp respecto del anterior ejercicio. Como se ilustra en la Gráfica 2-b, se observa que, con la excepción de Santalucía y Catalana Occidente, que mejoran en 43,0 y 33,3 pp su ratio de solvencia, el resto de las entidades analizadas retroceden respecto al año previo. Cabe destacar el caso de Caser (197% en 2022), que en este ejercicio ha dejado de aplicar las medidas transitorias, experimentando un retroceso significativo de -66,0 pp en su ratio de solvencia.

Por último, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 257% en 2022, lo que significa 16 pp por debajo del registrado en el ejercicio anterior. Como se presenta en la Gráfica 2-c, en el caso de este tipo de entidades los mayores retrocesos en el ratio de solvencia se dieron en SegurCaixa Adeslas, con un ratio del 176% en



**Gráfica 5.2-b**  
**Mixtas: ratios de solvencia**



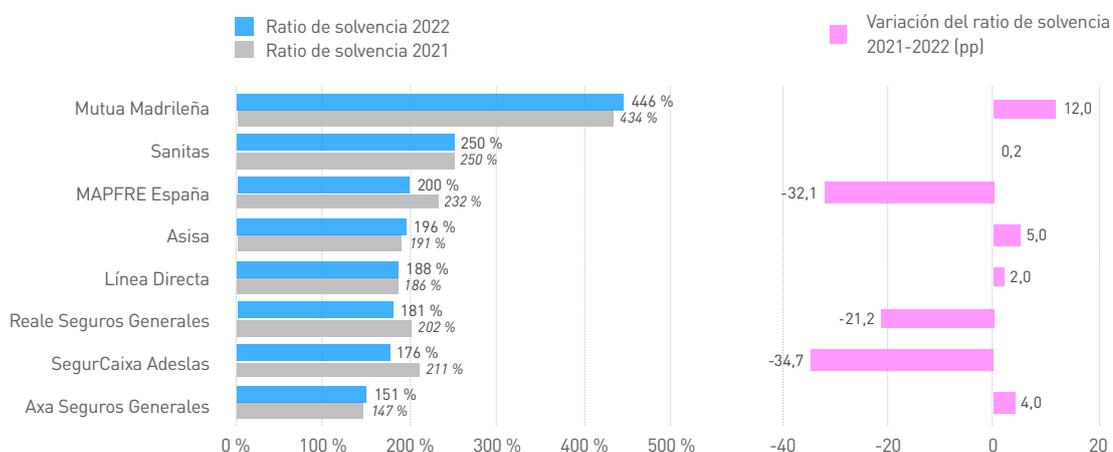
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

2022 [34,7 pp menos con respecto a 2021], MAPFRE España con un ratio de solvencia de 200% [32,1 pp inferior respecto al de 2021], y Reale Seguros Generales con un ratio de 181% [21,2 pp menos que el año anterior]. Por otra parte, con un comportamiento diferente, está el caso de Mutua Madrileña, con un ratio de solvencia del 446%, el cual fue 12,0 pp superior al observado en 2021. El resto de entidades consideradas en esta sección del análisis han visto mejorar sus márgenes de solvencia: Asisa, con un ratio del 196% (+5,0 pp respecto a 2021), Axa con un ratio de solvencia del 151% en 2022 (+4,0 pp vs a 2021), y Línea Directa y Sanitas con un ratio del 188% y 250%, respectivamente.

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

El resultado del requerimiento de capital de solvencia (Solvency Capital Requirement, SCR) y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan en el segmento de Vida que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación, se presenta en la Tabla 5.3-a. Asimismo, la Gráfica 5.3-a ilustra el efecto sobre los ratios de solvencia en 2022 de las medidas aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, así como la variación del

**Gráfica 5.2-c**  
**No Vida: ratios de solvencia**



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

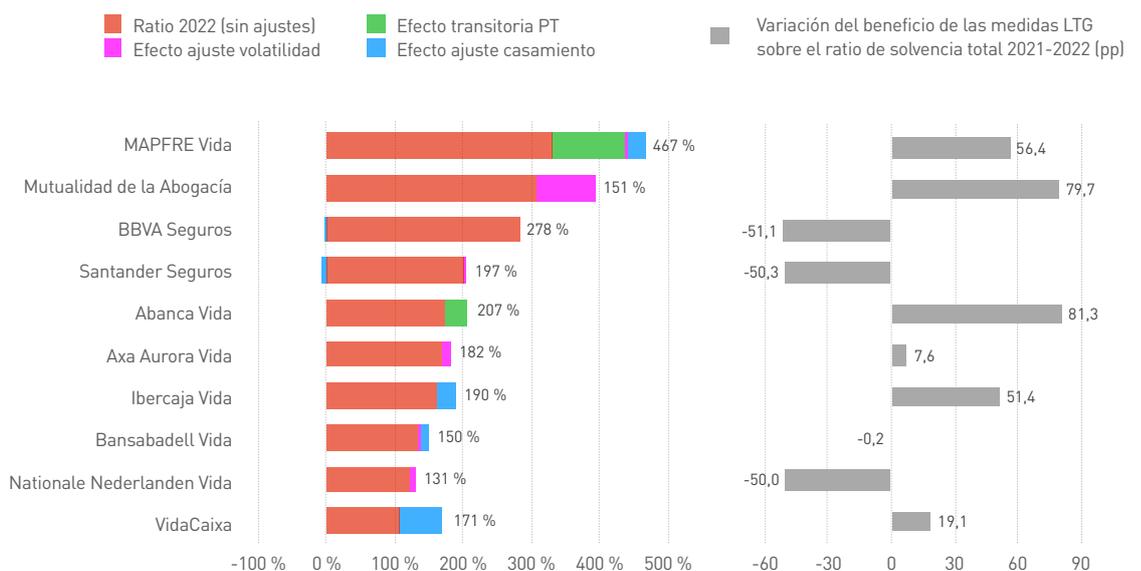
**Tabla 5.3-a**  
**Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad                    | Provisiones técnicas (PT) | Primas*   | Fondos propios admisibles | SCR requerido | Ratio de solvencia | SCR sobre PT | Fondos propios admisibles sobre activos | SCR sobre primas |
|----------------------------|---------------------------|-----------|---------------------------|---------------|--------------------|--------------|---|------------------|
| VidaCaixa                  | 60.182.693                | 8.506.584 | 3.530.576                 | 2.060.210     | 171,4 %            | 3,4 %        | 2,6 %                                   | 24,2 %           |
| Santander Seguros          | 12.515.198                | 2.216.450 | 1.198.435                 | 608.529       | 196,9 %            | 4,9 %        | 3,7 %                                   | 27,5 %           |
| MAPFRE Vida                | 10.592.843                | 1.582.772 | 2.093.506                 | 448.703       | 466,6 %            | 4,2 %        | 3,0 %                                   | 28,3 %           |
| Bansabadell Vida           | 7.245.741                 | 1.130.356 | 772.362                   | 514.949       | 150,0 %            | 7,1 %        | 5,7 %                                   | 45,6 %           |
| Ibercaja Vida              | 6.047.509                 | 1.114.962 | 461.626                   | 243.273       | 189,8 %            | 4,0 %        | 3,6 %                                   | 21,8 %           |
| BBVA Seguros               | 9.716.409                 | 876.415   | 1.472.099                 | 528.631       | 278,5 %            | 5,4 %        | 3,4 %                                   | 60,3 %           |
| Axa Aurora Vida            | 5.357.301                 | 750.578   | 737.984                   | 406.289       | 181,6 %            | 7,6 %        | 5,7 %                                   | 54,1 %           |
| Mutualidad de la Abogacía  | 8.464.184                 | 706.025   | 978.710                   | 248.525       | 393,8 %            | 2,9 %        | 2,6 %                                   | 35,2 %           |
| Abanca Vida                | 1.321.150                 | 541.032   | 349.667                   | 169.068       | 206,8 %            | 12,8 %       | 8,8 %                                   | 31,2 %           |
| Nationale Nederlanden Vida | 3.248.153                 | 531.390   | 287.752                   | 220.442       | 130,5 %            | 6,8 %        | 6,0 %                                   | 41,5 %           |

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

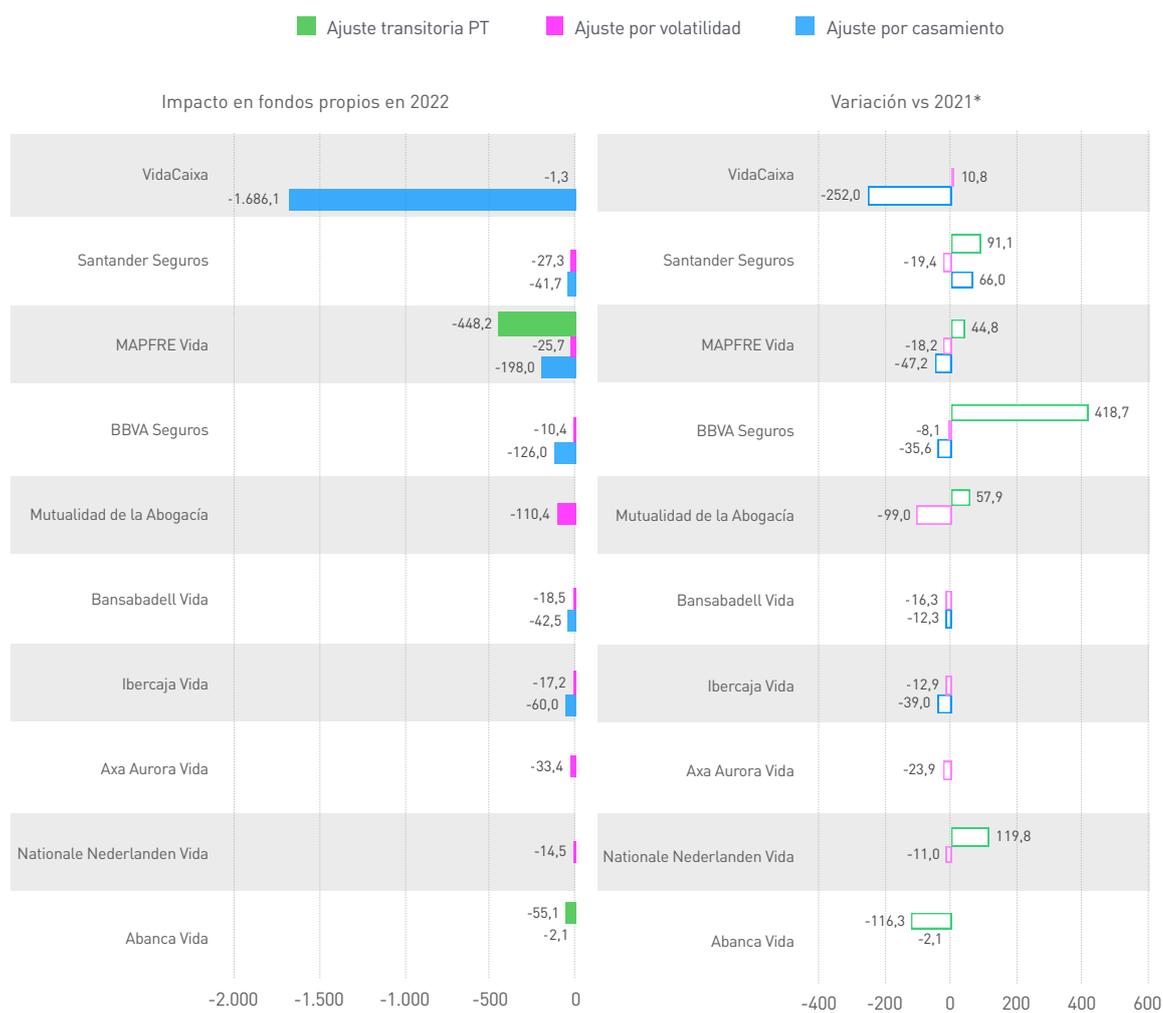
\* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

**Gráfica 5.3-a**  
**Vida: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2022**



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

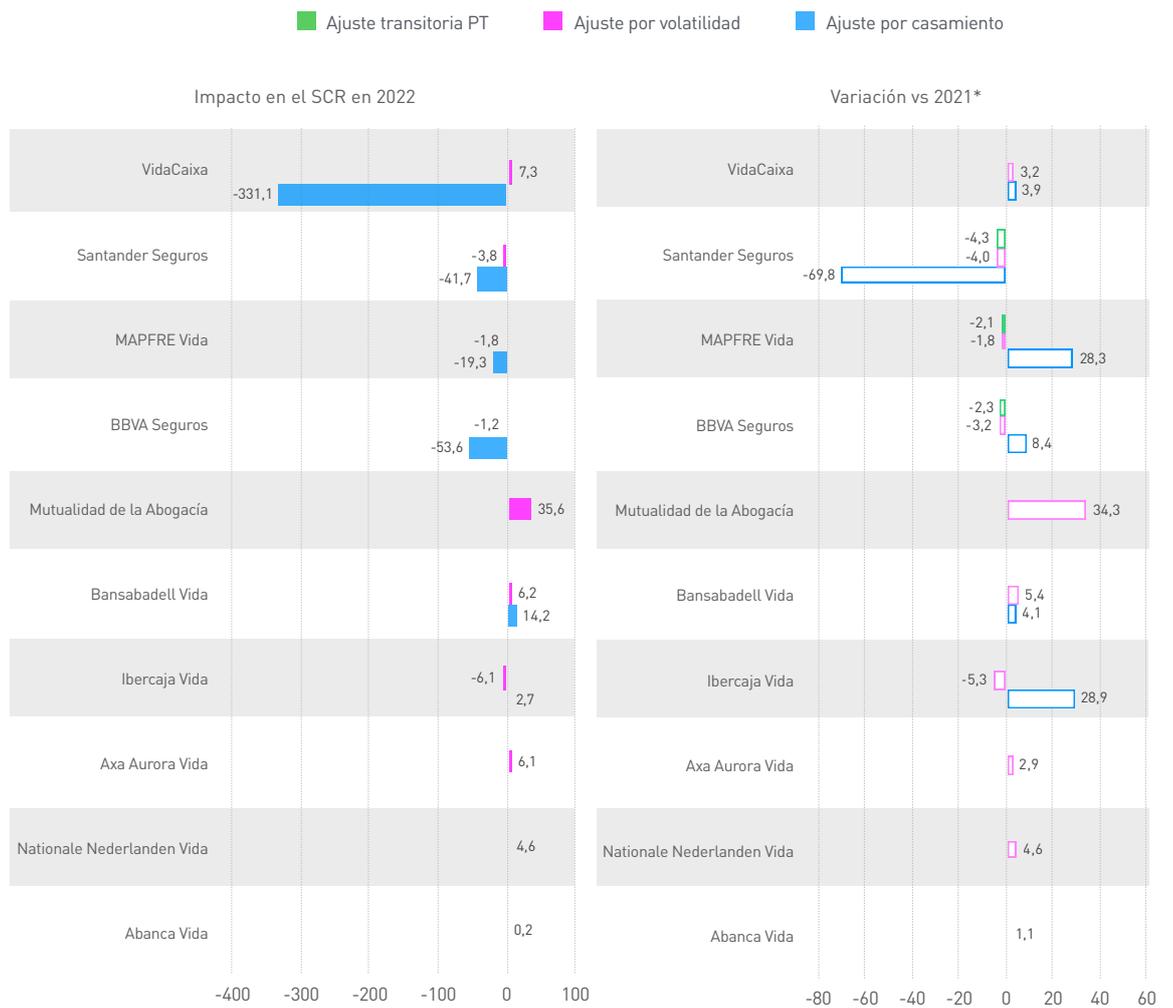
**Gráfica 5.3-b**  
**Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2022**  
 (millones de euros)



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

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Gráfica 5.3-c**  
**Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2022**  
 (millones de euros)



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

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Tabla 5.3-b**  
**Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad                    | Fondos propios admisibles* | Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT | Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad | Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento |
|----------------------------|----------------------------|--|---|--|
| VidaCaixa                  | 3.530.576                  | -  | -1.312  | -1.686.087   |
| Santander Seguros          | 1.198.435                  | -  | -27.335   | -41.660  |
| MAPFRE Vida                | 2.093.506                  | -448.155   | -25.692   | -197.989   |
| Bansabadell Vida           | 772.362                    | -  | -18.490   | -42.545  |
| Ibercaja Vida              | 461.626                    | -  | -17.162   | -59.969  |
| BBVA Seguros               | 1.472.099                  | -  | -10.443   | -126.018   |
| Axa Aurora Vida            | 737.984                    | -  | -33.378   | -  |
| Mutualidad de la Abogacía  | 978.710                    | -  | -110.358  | -  |
| Abanca Vida                | 349.667                    | -55.081  | -2.074  | -  |
| Nationale Nederlanden Vida | 287.752                    | -  | -14.505   | -  |

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

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

beneficio conjunto de la aplicación de dichas medidas respecto a 2021. Como se desprende de dicha información, el beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste aumentó entre 2021 y 2022 en los casos de MAPFRE Vida, Mutualidad

de la Abogacía, Abanca Vida, Axa Aurora Vida, Ibercaja Vida y VidaCaixa, en tanto que para BBVA Seguros, Seguros Santander, Bansabadell Vida y Nationale Nederlanden Vida, el beneficio se redujo en ese lapso.

**Tabla 5.3-c**  
**Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas**  
**de la Directiva para los productos a largo plazo, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad                    | SCR requerido | Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT | Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad | Impacto en el SCR del ajuste por casamiento |
|----------------------------|---------------|---|--|---|
| VidaCaixa                  | 2.060.210     | -   | 7.252  | -331.114                                    |
| Santander Seguros          | 608.529       | -   | -3.824                                       | -41.665                                     |
| MAPFRE Vida                | 448.703       | -   | -1.777                                       | -19.344                                     |
| Bansabadell Vida           | 514.949       | -   | 6.163  | 14.182                                      |
| Ibercaja Vida              | 243.273       | -   | -6.060                                       | 2.678                                       |
| BBVA Seguros               | 528.631       | -   | -1.226                                       | -53.634                                     |
| Axa Aurora Vida            | 406.289       | -   | 6.109  | -   |
| Mutualidad de la Abogacía  | 248.525       | -   | 35.621                                       | -   |
| Abanca Vida                | 169.068       | -   | 196  | -   |
| Nationale Nederlanden Vida | 220.442       | -   | 4.559  | -   |

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

**Tabla 5.4-a**  
**Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad            | Provisiones técnicas (PT) | Primas*   | Fondos propios admisibles | SCR requerido | Ratio de solvencia | SCR sobre PT | SCR sobre primas | Fondos propios admisibles sobre activos |
|--------------------|---------------------------|-----------|---------------------------|---------------|--------------------|--------------|------------------|---|
| Allianz            | 6.456.708                 | 2.631.645 | 785.007                   | 584.142       | 134,4 %            | 9,0 %        | 22,2 %           | 6,6 %                                   |
| Generali           | 5.692.575                 | 2.234.995 | 1.594.762                 | 966.531       | 165,0 %            | 17,0 %       | 43,2 %           | 10,9 %                                  |
| Santalucía         | 3.907.173                 | 1.634.304 | 2.591.844                 | 877.807       | 295,3 %            | 22,5 %       | 53,7 %           | 11,2 %                                  |
| Catalana Occidente | 3.816.130                 | 1.178.922 | 2.312.073                 | 855.541       | 270,2 %            | 22,4 %       | 72,6 %           | 12,0 %                                  |
| Caser              | 3.650.402                 | 1.433.262 | 1.373.676                 | 697.189       | 197,0 %            | 19,1 %       | 48,6 %           | 12,1 %                                  |

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

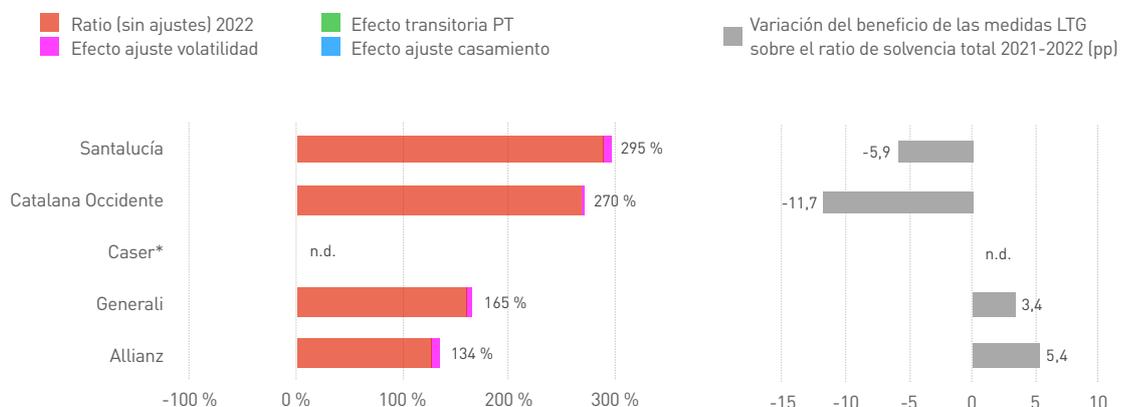
\* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Como información complementaria para la muestra correspondiente al segmento de las empresas aseguradoras que operan Vida, las Gráficas 5.3-b y 5.3-c, así como las Tablas 5.3-b y 5.3-c, se ha incluido información desagregada respecto del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo.

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

El resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan de manera conjunta Vida y No Vida (Mixtas) que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación, se presenta en la Tabla 5.4-a. De esta información se desprende que las entidades aseguradoras mixtas, consideradas a efectos de esta análisis, que presentaban mayores ratios de solvencia fueron Santalucía y

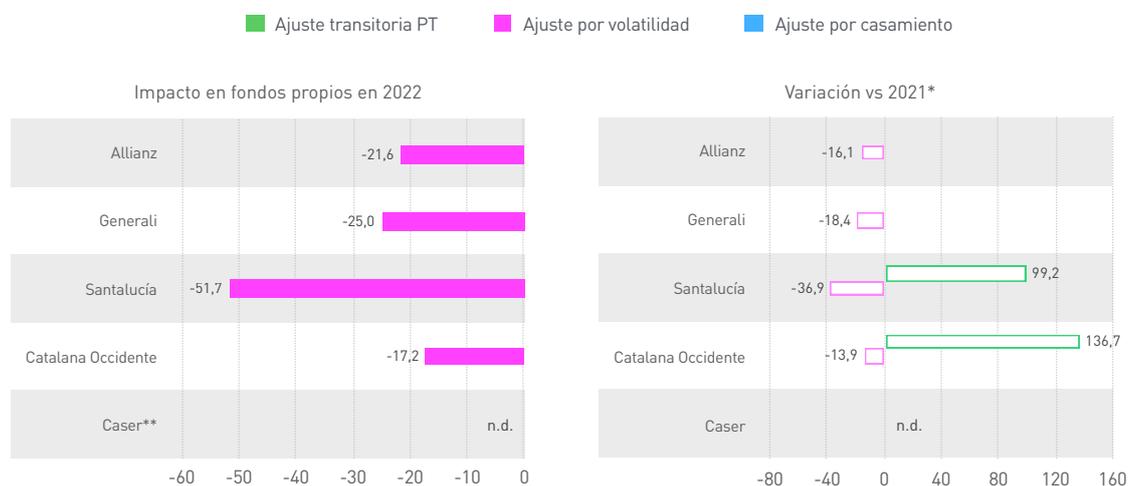
**Gráfica 5.4-a**  
**Mixtas: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2022**



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

\* No disponible el modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I)

**Gráfica 5.4-b**  
**Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2022**  
 (millones de euros)

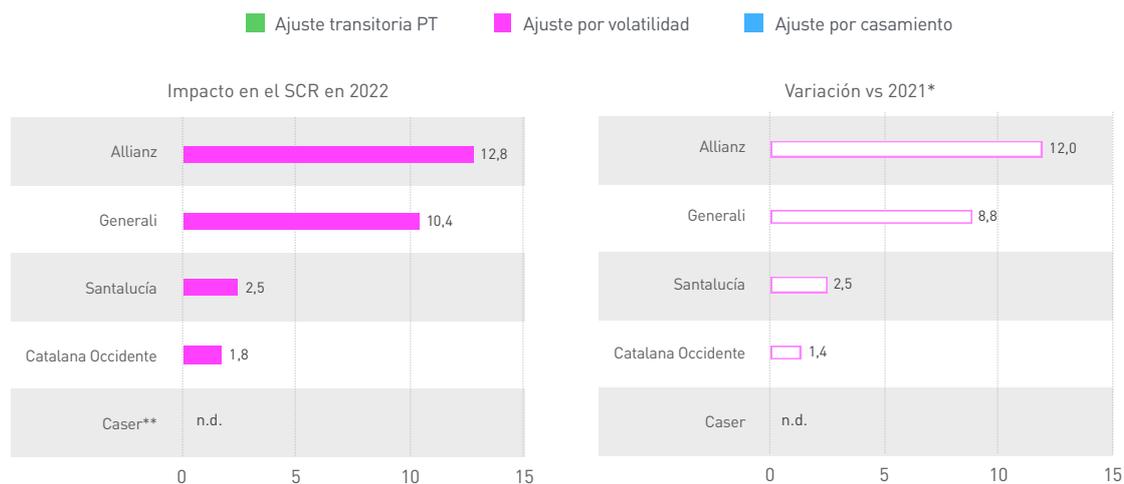


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

\*\* No disponible el modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I)

**Gráfica 5.4-c**  
**Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2022**  
 (millones de euros)



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

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

\*\* No disponible el modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I)

**Tabla 5.4-b**  
**Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad            | Fondos propios admisibles* | Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT | Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad | Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento |
|--------------------|----------------------------|--|---|--|
| Allianz            | 785.007                    | -  | -21.566   | -  |
| Generali           | 1.594.762                  | -  | -25.021   | -  |
| Santalucía         | 2.591.844                  | -  | -51.728   | -  |
| Catalana Occidente | 2.312.073                  | -  | -17.230   | -  |
| Caser**            | 1.373.676                  | n.d  | nd.   | n.d  |

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

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

\*\* No disponible el modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I)

Catalana Occidente, con ratios del 295,3% y del 270,2%, respectivamente. Asimismo, la Gráfica 5.4-a, ilustra el peso sobre los ratios de solvencia derivado del efecto de las medidas LTG aplicadas por cada una de dichas entidades aseguradoras<sup>17</sup>.

De manera complementaria, las Gráficas 5.4-b y 5.4-c, así como las Tablas 5.4-b y 5.4-c, presentan la síntesis del análisis comparativo del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo que operan las empresas aseguradoras consideradas en este segmento del análisis.

## 5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR

En el caso de las entidades consideradas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida, en la Tabla 5.5 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia en 2022; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. Cabe señalar que el análisis de la variación entre 2022 y 2021 del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la muestra para este segmento del mercado español, se presenta en el punto 5.2 del presente informe (véase la anteriormente referida Gráfica 5.2-c).

**Tabla 5.4-c**  
**Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad            | SCR requerido | Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT | Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad | Impacto en el SCR del ajuste por casamiento |
|--------------------|---------------|---|--|---|
| Allianz            | 584.142       | -   | 12.817                                       | -   |
| Generali           | 966.531       | -   | 10.422                                       | -   |
| Santalucía         | 877.807       | -   | 2.466  | -   |
| Catalana Occidente | 855.541       | -   | 1.820  | -   |
| Caser*             | 697.189       | n.d   | n.d  | n.d   |

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

\* No disponible el modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I)

**Tabla 5.5**  
**No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022**  
 (miles de euros)

| Entidad                 | Primas *  | Provisiones técnicas (PT) | Fondos propios admisibles | SCR requerido | Ratio de solvencia | SCR sobre primas | Fondos propios admisibles sobre activos | SCR sobre PT |
|-------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------|--------------------|------------------|---|--------------|
| MAPFRE España           | 5.392.303 | 4.106.839                 | 2.152.090                 | 1.078.319     | 199,6 %            | 20,0 %           | 13,3 %                                  | 26,3 %       |
| SegurCaixa Adeslas      | 4.391.171 | 875.850                   | 914.542                   | 518.564       | 176,4 %            | 11,8 %           | 15,2 %                                  | 59,2 %       |
| Axa Seguros Generales   | 1.962.405 | 1.698.053                 | 838.670                   | 555.738       | 150,9 %            | 28,3 %           | 16,5 %                                  | 32,7 %       |
| Sanitas                 | 1.674.526 | 75.426                    | 475.887                   | 190.517       | 249,8 %            | 11,4 %           | 24,1 %                                  | 252,6 %      |
| Mutua Madrileña         | 1.543.910 | 2.261.849                 | 4.995.845                 | 1.120.659     | 445,8 %            | 72,6 %           | 14,2 %                                  | 49,5 %       |
| Asisa                   | 1.413.717 | 312.228                   | 502.390                   | 256.239       | 196,1 %            | 18,1 %           | 27,0 %                                  | 82,1 %       |
| Reale Seguros Generales | 964.869   | 755.411                   | 424.385                   | 235.076       | 180,5 %            | 24,4 %           | 16,3 %                                  | 31,1 %       |
| Línea Directa           | 946.653   | 554.349                   | 347.531                   | 185.056       | 187,8 %            | 19,5 %           | 17,4 %                                  | 33,4 %       |

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

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

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

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

Para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte, la Tabla 5.6 presenta la información correspondiente al peso relativo de cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) en 2022. Esta información ilustra el efecto positivo que la diversificación ha tenido en cada caso, así como el derivado de la capacidad de absorción de pérdidas tanto de los impuestos diferidos (LAC Fiscal) como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (LAC PT).

En este sentido, destaca que todas las entidades consideradas en este informe emplean la *fórmula estándar* en el cálculo de su

capital de solvencia obligatorio en todos sus módulos, con las siguientes excepciones: VidaCaixa, que aplica un modelo interno parcial para los riesgos de longevidad y de mortalidad; BBVA Seguros y MAPFRE Vida, que cuentan con un modelo interno parcial para el riesgo de longevidad, y SegurCaixa Adeslas, Sanitas y Asisa, que calculan el riesgo de suscripción de primas del seguro de gastos médicos con parámetros específicos.

Para complementar este análisis, las Gráficas 5.6-a, 5.6-b, 5.6-c y 5.6-d presentan de manera esquemática el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe, y de manera segmentada por Vida, Mixtas y No Vida. Asimismo, en las referidas gráficas se ilustra el efecto positivo que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas (LAC) tanto de los impuestos diferidos como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios. De igual forma, en la parte superior de cada una de dichas gráficas, se presenta la variación registrada en el peso relativo de cada módulo respecto de los valores observados en 2021.

**Tabla 5.6**  
**Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación**  
**y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2022**

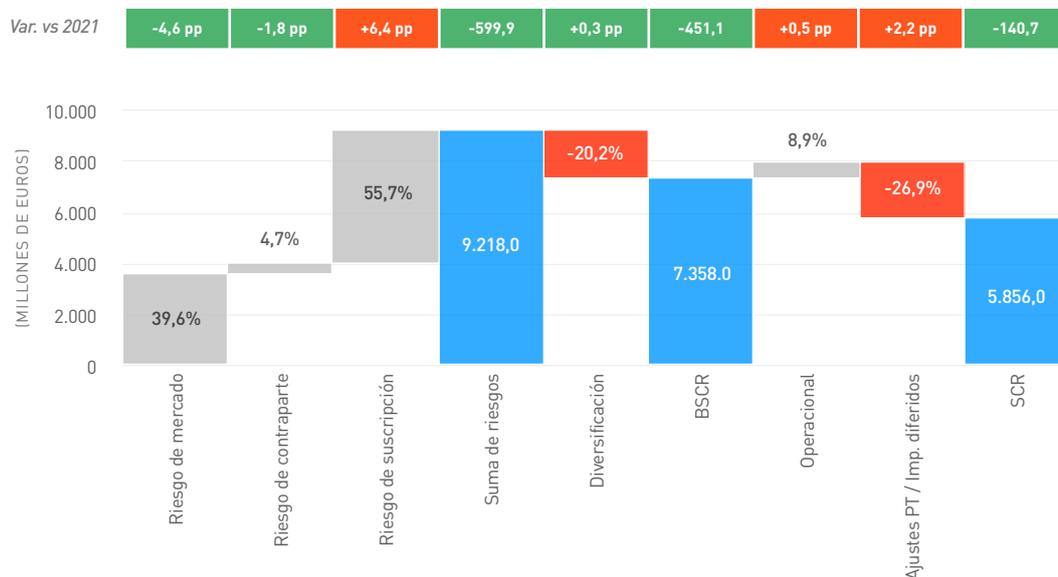
| Entidad                    | Mercado | Crédito | Suscripción | Diversificación | Operacional | LAC Fiscal | LAC PT  |
|----------------------------|---------|---------|-------------|-----------------|-------------|------------|---------|
| VidaCaixa                  | 29,9 %  | 1,7 %   | 68,4 %      | -18,6 %         | 10,6 %      | -30,0 %    |         |
| Santander Seguros          | 46,1 %  | 2,5 %   | 51,5 %      | -22,4 %         | 12,9 %      | -20,7 %    |         |
| MAPFRE Vida                | 53,7 %  | 10,9 %  | 35,3 %      | -26,1 %         | 8,1 %       | -25,0 %    | -16,9 % |
| Bansabadell Vida           | 32,7 %  | 4,2 %   | 63,0 %      | -20,6 %         | 7,5 %       | -12,3 %    | -8,5 %  |
| Ibercaja Vida              | 28,8 %  | 3,8 %   | 67,4 %      | -18,3 %         | 8,9 %       | -30,0 %    |         |
| BBVA Seguros               | 25,9 %  | 8,0 %   | 66,0 %      | -23,2 %         | 7,9 %       | -30,0 %    |         |
| Axa Aurora Vida            | 47,1 %  | 10,9 %  | 42,0 %      | -25,3 %         | 3,7 %       | -11,2 %    | -5,9 %  |
| Mutualidad de la Abogacía  | 82,8 %  | 2,9 %   | 14,3 %      | -11,7 %         | 4,8 %       | -21,1 %    |         |
| Abanca Vida                | 19,7 %  | 5,6 %   | 74,6 %      | -16,8 %         | 15,4 %      | -30,0 %    |         |
| Nationale Nederlanden Vida | 32,0 %  | 7,8 %   | 60,2 %      | -22,3 %         | 6,3 %       | -21,1 %    |         |
| Allianz                    | 28,2 %  | 5,7 %   | 66,2 %      | -35,0 %         | 11,6 %      | -20,3 %    | -2,6 %  |
| Generali                   | 38,1 %  | 8,5 %   | 53,5 %      | -33,5 %         | 5,9 %       | -14,5 %    | -3,7 %  |
| Santalucía                 | 66,2 %  | 2,6 %   | 31,2 %      | -22,1 %         | 5,0 %       | -25,0 %    | -2,6 %  |
| Catalana Occidente         | 66,5 %  | 1,5 %   | 32,0 %      | -22,0 %         | 3,4 %       | -25,0 %    |         |
| Caser                      | 45,9 %  | 7,2 %   | 46,9 %      | -32,2 %         | 14,3 %      | 0,0 %      |         |
| MAPFRE España              | 36,7 %  | 8,3 %   | 55,0 %      | -31,1 %         | 12,8 %      | -25,0 %    |         |
| SegurCaixa Adeslas         | 17,4 %  | 7,9 %   | 74,7 %      | -36,5 %         | 22,6 %      | -24,2 %    |         |
| Axa Seguros Generales      | 32,8 %  | 6,5 %   | 60,7 %      | -26,4 %         | 10,3 %      | -11,2 %    |         |
| Sanitas                    | 20,3 %  | 4,3 %   | 75,3 %      | -16,0 %         | 28,8 %      | -13,2 %    |         |
| Mutua Madrileña            | 69,1 %  | 2,2 %   | 28,8 %      | -19,0 %         | 5,1 %       | -14,4 %    |         |
| Asisa                      | 43,8 %  | 3,8 %   | 52,4 %      | -24,7 %         | 15,4 %      | -19,4 %    |         |
| Reale Seguros Generales    | 36,8 %  | 4,9 %   | 58,3 %      | -23,4 %         | 10,3 %      | -23,6 %    |         |
| Línea Directa              | 33,5 %  | 2,6 %   | 64,0 %      | -20,3 %         | 12,7 %      | -25,0 %    |         |

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

A partir de esta información, puede señalarse que, en el caso del segmento de Vida (Gráfica 5.6-a), hay un descenso en 2022 del peso relativo del riesgo de mercado (-4,6 pp), del riesgo de contraparte (-1,8 pp), mientras que aumenta en el caso del riesgo de suscripción (+6,4 pp) y del riesgo operacional (+0,5 pp). Se observa, asimismo, un aumento en el peso conjunto del beneficio de diversificación (+0,3 pp), así como una reducción del peso (negativo) de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación en beneficios discrecional (+2,2 pp). En el caso del segmento de entidades Mixtas (Gráfica 5.6-b), destaca igualmente una reducción del peso relativo de los riesgos de mercado y de contraparte (-1,1 pp y -0,5 pp,

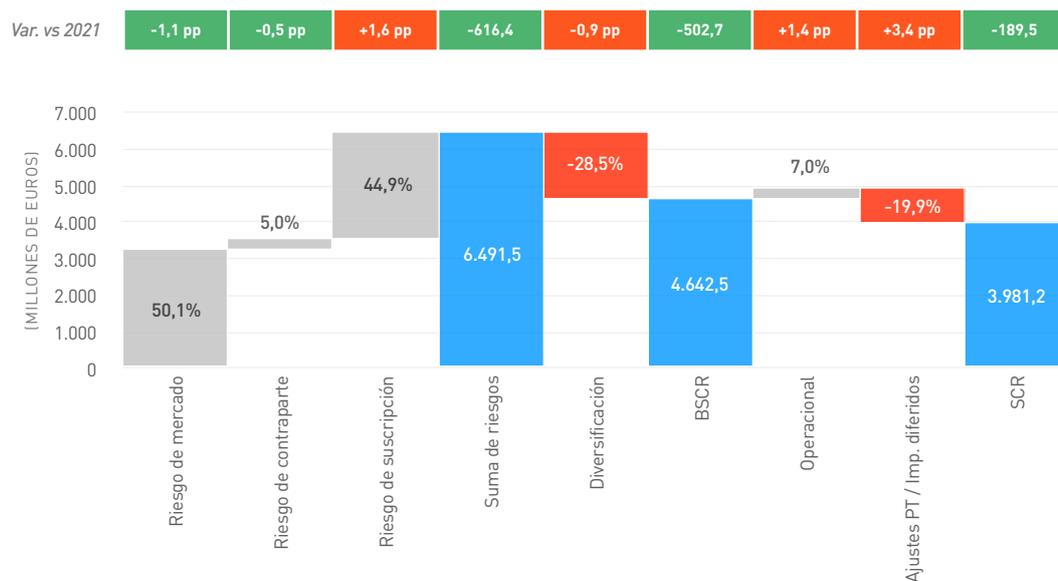
respectivamente), así como el aumento del peso relativo del módulo de riesgo de suscripción (+1,6 pp) y del riesgo operacional (+1,4 pp). Las entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida (Gráfica 5.6-c), por su parte, han experimentado un descenso del peso relativo de los riesgos de mercado y de contraparte (-3,7 y -0,5 pp, respectivamente), con un aumento del peso de los riesgos de suscripción y operacional (+4,2 pp y +1,8 pp, en cada caso), así como un menor peso del descuento del beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos (+0,4 pp). Finalmente, para el conjunto del mercado (Gráfica 5.6-d), se observa una reducción del peso del componente de riesgo de mercado (-3,1 pp) y de riesgo de contraparte (-1,2 pp), mientras que en el módulo relativo al

**Gráfica 5.6-a**  
**Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2022**



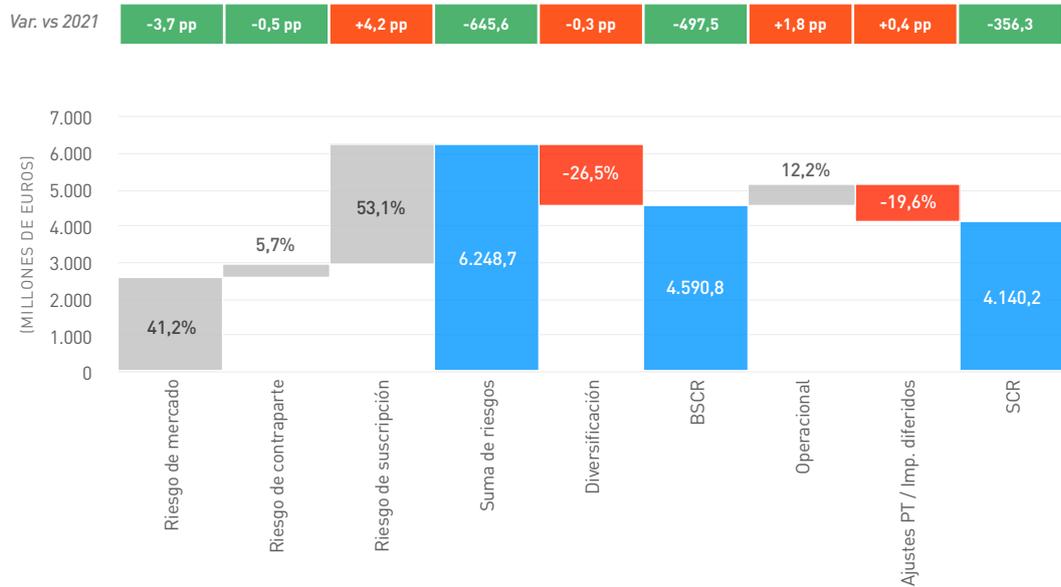
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

**Gráfica 5.6-b**  
**Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2022**



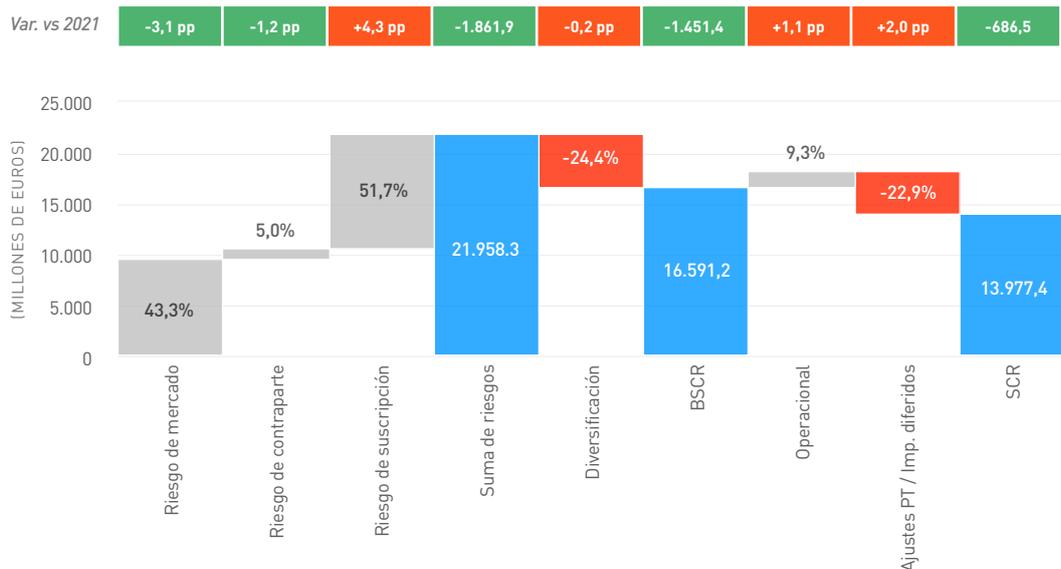
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

**Gráfica 5.6-c**  
**No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2022**



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

**Gráfica 5.6-d**  
**Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2022**



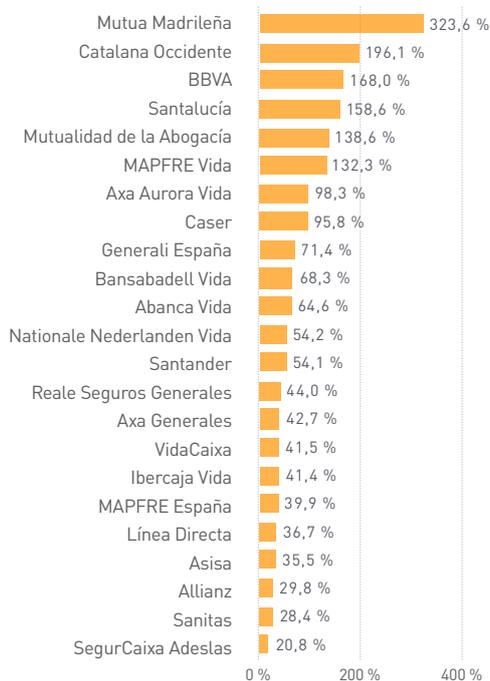
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

**Gráfica 5.6-e**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs las provisiones técnicas, 2022**



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

**Gráfica 5.6-f**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs las primas, 2022**

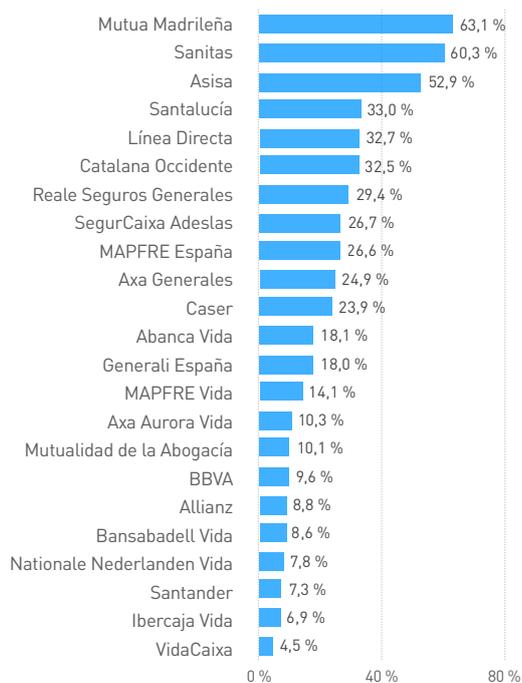


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

riesgo de suscripción se ha visto incrementado (+4,3 pp), lo mismo que el componente de riesgo operacional (+1,1 pp). Asimismo, la información muestra que, entre 2021 y 2022, los beneficios de la diversificación tuvieron un ligero descenso en su peso relativo (-0,2 pp).

Por último, y a manera de información complementaria, las Gráficas 5.6-e, 5.6-f y 5.6-g muestran una comparativa del peso relativo que representan los fondos propios admisibles de las entidades aseguradoras, consideradas respecto de algunas magnitudes representativas de su tamaño como son las provisiones técnicas, las primas y el volumen total del activo.

**Gráfica 5.6-g**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs el activo, 2022**



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

## 6. Panorama regulatorio

### Normativa sobre sostenibilidad en la Unión Europea

#### Divulgación de información en materia de sostenibilidad

De las tres normas principales del marco regulatorio relativa a los requerimientos de revelación de información al mercado en materia de sostenibilidad, cabe destacar los siguientes hitos normativos producidos durante 2022 y en lo que va de 2023.

En primer término, la aprobación de la normativa de desarrollo del Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (conocido como Reglamento SFDR<sup>18</sup>). En este sentido, el 25 de julio de 2022 se publicaron en el Diario Oficial de la Unión Europea las Normas Técnicas de Regulación que desarrollan el contenido del Reglamento 2019/2088 SFDR<sup>19</sup>. Estas normas técnicas de desarrollo son aplicables desde el 1 de enero de 2023 y vienen a especificar el contenido, los métodos y la presentación de la información en los documentos precontractuales, en los sitios web y en los informes periódicos, relativa a los indicadores y las incidencias adversas en materia de sostenibilidad, así como de los productos que promueven características medioambientales o sociales (art. 8 SFDR) o que tengan como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 SFDR). Cabe señalar que existen en curso una serie de modificaciones encargadas por la Comisión Europea y que están siendo analizadas por las Autoridades Europeas de Supervisión (ESAs) para elaborar una propuesta de reforma. La consulta de las ESAs sobre los RTS de SFDR finaliza el 4 de julio y en octubre deberá remitir su asesoramiento a la Comisión, la cual deberá adoptar un texto a finales de año. Debe destacarse que se trata de una regulación de carácter transversal, por lo que es aplicable no solo a las entidades aseguradoras y a los intermediarios de seguros, sino también a las entidades de crédito, gestoras de fondos y, en general, a prácticamente todos

los actores que participan en los mercados financieros.

En segundo término, respecto al Reglamento 2020/852 de Taxonomía (relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles<sup>20</sup>, conocido como *The Taxonomy Regulation* o "TR"), el 15 de julio de 2022 fue publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea el Reglamento delegado 2022/2014, de 9 de marzo de 2022, sobre la inclusión de determinadas actividades gasísticas y nucleares en el Reglamento de taxonomía medioambiental de la Unión Europea (UE), de aplicación desde el 1 de enero de 2023. La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas que pueden considerarse ambientalmente sostenibles con base en seis objetivos: (i) la mitigación del cambio climático; (ii) la adaptación al cambio climático; (iii) el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos; (iv) la transición hacia una economía circular; (v) la prevención y el control de la contaminación, y (vi) la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas<sup>21</sup>.

Por último, el 16 de diciembre de 2022 se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la Directiva 2022/2464, relativa a la información corporativa en materia de sostenibilidad<sup>22</sup> (Directiva de Reporte de Sostenibilidad Corporativa, CSRD), que modifica la actual Directiva 2013/34/UE (traspuesta en España a través de la Ley 11/2018), en materia de información no financiera y diversidad. Al respecto, los Estados miembros disponen de un plazo para efectuar su transposición hasta el 6 de julio de 2024. La información sobre sostenibilidad establecida en la CSRD se deberá publicar atendiendo a unas normas estandarizadas (ESRS). Dichas normas (elaboradas por el *European Financial Reporting Advisory Group*, EFRAG) están actualmente revisándose por parte de la Comisión Europea, la cual deberá presentar una propuesta de Reglamento

delegado para un primer conjunto de normas antes de 19 de julio de 2023 (tras lo cual el Parlamento Europeo y Consejo tienen un plazo de 2 meses de escrutinio antes de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea), y otro antes de 30 de junio de 2024. Se trata de 12 normas de carácter transversal, medioambiental, social y de gobierno.

### **Diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad**

Por otra parte, la propuesta de Directiva de la Comisión Europea sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad, conocida como CSDDD (*Corporate Sustainability Due Diligence Directive*), fue adoptada por la Comisión el 23 de febrero de 2022<sup>23</sup> y actualmente sigue en proceso de discusión por parte de los colegisladores. En este sentido, el 1 de diciembre de 2022 el Consejo adoptó su posición general<sup>24</sup>, y el pasado 25 de abril la Comisión JURI del Parlamento Europeo adoptó su informe final sobre la propuesta de Directiva. El 10 de julio y 7 de septiembre está previsto que se celebren debates al respecto.

Los principales temas de debate de esta propuesta (dirigida principalmente a empresas de más de 500 empleados y más de 150 millones de euros en volumen de negocios neto en todo el mundo) están en la exigencia a las empresas con sede en la UE para que supervisen sus cadenas de valor mundiales, a fin de detectar posibles efectos adversos sobre el medio ambiente y los derechos humanos, cómo incluir la diligencia debida en materia climática, y si debe excluirse o no al sector de los servicios financieros del ámbito de aplicación. Es de destacar la importancia de este proyecto de Directiva, ya que afecta a aspectos sustantivos, más allá de los requerimientos de divulgación de información, incluyendo normas sobre responsabilidad civil y sancionadoras.

### **Modificaciones a la Directiva de Solvencia II**

El 17 de junio de 2022, el Consejo Europeo acordó su posición<sup>25</sup> sobre las modificaciones de la Directiva Solvencia II con base en la propuesta de la Comisión Europea<sup>26</sup>, poniendo de relieve que el sector asegurador tiene un gran potencial para contribuir a la realización de la Unión de los Mercados de Capitales y a la financiación de las transiciones verde y digital, aportando fuentes privadas de financiación a las empresas europeas, y hacer que la economía sea más sólida al proporcionar protección contra una amplia gama de riesgos. La propuesta de modificación planteada por la Comisión incluye, entre otros, aspectos como las medidas de proporcionalidad, la calidad de la supervisión, la divulgación de información, medidas para productos con garantías a largo plazo, herramientas macroprudenciales y la adaptación del marco al "Green Deal" europeo. A fecha de cierre del presente informe, el Parlamento Europeo sigue en la fase de revisión del texto en su Comité de Asuntos Económicos y Monetarios (ECON).

# Índice de tablas y gráficas

## Tablas

|             |  |     |
|-------------|--|-----|
| Tabla 2.3   | Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por primas de seguros totales a nivel global . . . . . | 38  |
| Tabla 2.4-a | No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales . . . . .   | 42  |
| Tabla 2.4-b | Vida: estructura de la distribución del negocio por canales . . . . .  | 42  |
| Tabla 3.1-a | Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2022 . . . . .   | 46  |
| Tabla 3.1-b | Distribución del negocio por ramos de aseguramiento . . . . .  | 47  |
| Tabla 3.1-c | Contribución al crecimiento del mercado asegurador . . . . .   | 50  |
| Tabla 3.1-d | Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida . . . . .   | 50  |
| Tabla 3.1-e | Resultados del sector asegurador español . . . . .   | 53  |
| Tabla 3.1-f | Indicadores básicos del seguro de No Vida . . . . .  | 53  |
| Tabla 3.1-g | Indicadores básicos del seguro de Vida . . . . .   | 53  |
| Tabla 3.1-h | Volumen de primas por Comunidades Autónomas . . . . .  | 57  |
| Tabla 3.1-i | Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros . . . . .   | 59  |
| Tabla 3.2-a | Evolución de la prima media del seguro de Automóviles . . . . .  | 60  |
| Tabla 3.2-b | Indicadores básicos del seguro de Automóviles . . . . .  | 61  |
| Tabla 3.2-c | Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles . . . . .  | 62  |
| Tabla 3.2-d | Indicadores básicos del seguro de Salud . . . . .  | 63  |
| Tabla 3.2-e | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos . . . . .  | 65  |
| Tabla 3.2-f | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar . . . . .   | 67  |
| Tabla 3.2-g | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales . . . . .   | 67  |
| Tabla 3.2-h | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio . . . . .  | 68  |
| Tabla 3.2-i | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades . . . . .   | 68  |
| Tabla 3.2-j | Indicadores básicos del seguro de Decesos . . . . .  | 69  |
| Tabla 3.2-k | Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil . . . . .  | 71  |
| Tabla 3.2-l | Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales . . . . .  | 72  |
| Tabla 3.2-m | Indicadores básicos del seguro de Crédito . . . . .  | 73  |
| Tabla 3.2-n | Indicadores básicos del seguro de Caución . . . . .  | 74  |
| Tabla 3.2-o | Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos . . . . .   | 76  |
| Tabla 3.2-p | Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías . . . . .   | 76  |
| Tabla 3.2-q | Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades . . . . .  | 77  |
| Tabla 3.3-a | Distribución de primas y provisiones técnicas de Vida por modalidad . . . . .  | 79  |
| Tabla 3.3-b | Distribución de asegurados de Vida por modalidad . . . . .   | 79  |
| Tabla 5.3-a | Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022 . . . . .   | 101 |
| Tabla 5.3-b | Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2022 . . . . .   | 104 |
| Tabla 5.3-c | Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2022 . . . . .               | 104 |
| Tabla 5.4-a | Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022 . . . . .   | 105 |
| Tabla 5.4-b | Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2022 . . . . . | 107 |
| Tabla 5.4-c | Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2022 . . . . .             | 107 |

|           |   |     |
|-----------|---|-----|
| Tabla 5.5 | No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2022 . . . . .   | 108 |
| Tabla 5.6 | Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación<br>y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2022 . . . . . | 109 |

## Gráficas

|               |  |    |
|---------------|--|----|
| Gráfica 1.1-a | Global: crecimiento económico e inflación . . . . .  | 17 |
| Gráfica 1.1-b | España: crecimiento económico y demanda aseguradora . . . . .  | 19 |
| Gráfica 1.1-c | España: evolución del seguro directo . . . . .   | 19 |
| Gráfica 1.1-d | España: venta de viviendas . . . . .   | 20 |
| Gráfica 1.1-e | España: parque de viviendas . . . . .  | 20 |
| Gráfica 1.1-f | España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano . . . . .  | 21 |
| Gráfica 1.1-g | España: brecha de crédito a hogares . . . . .  | 22 |
| Gráfica 1.1-h | España: transacciones inmobiliarias de extranjeros . . . . .   | 22 |
| Gráfica 1.1-i | España: evolución del número de hipotecas . . . . .  | 23 |
| Gráfica 1.1-j | España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas . . . . .  | 23 |
| Gráfica 1.1-k | España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita . . . . .                                   | 25 |
| Gráfica 1.1-l | España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda . . . . .   | 25 |
| Gráfica 1.1-m | España: parque automovilístico . . . . .   | 26 |
| Gráfica 1.1-n | Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo . . . . .   | 27 |
| Gráfica 1.2-a | España: evolución de la pirámide poblacional . . . . .   | 29 |
| Gráfica 1.2-b | España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer . . . . .  | 30 |
| Gráfica 1.2-c | España: evolución de la población . . . . .  | 30 |
| Gráfica 1.2-d | España: distribución de la población por edad y sexo, 2022 . . . . .   | 31 |
| Gráfica 2.1   | España: índices de concentración . . . . .   | 33 |
| Gráfica 2.2-a | España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas . . . . .   | 34 |
| Gráfica 2.2-b | España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas . . . . .                                   | 34 |
| Gráfica 2.2-c | España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas . . . . .                                      | 35 |
| Gráfica 2.2-d | España: ranking total de grupos aseguradores<br>por provisiones técnicas de Vida . . . . .                             | 36 |
| Gráfica 2.3-a | España: número de entidades operativas por tipo de régimen . . . . .   | 37 |
| Gráfica 2.3-b | Ranking de los principales grupos aseguradores españoles<br>internacionalmente activos por volumen de primas . . . . . | 38 |
| Gráfica 2.4-a | España: número de mediadores de seguros . . . . .  | 41 |
| Gráfica 2.4-b | España: distribución porcentual de la cartera<br>del negocio de No Vida por canales . . . . .                          | 41 |
| Gráfica 2.4-c | España: distribución porcentual de la cartera<br>del negocio de Vida por canales . . . . .                             | 41 |
| Gráfica 3.1-a | Evolución del seguro directo en España . . . . .   | 48 |
| Gráfica 3.1-b | Evolución del seguro directo Vida en España . . . . .  | 48 |
| Gráfica 3.1-c | Evolución del seguro directo No Vida en España . . . . .   | 49 |
| Gráfica 3.1-d | Contribución al crecimiento del mercado asegurador . . . . .   | 50 |
| Gráfica 3.1-e | Contribución al crecimiento del mercado asegurador Vida . . . . .  | 51 |
| Gráfica 3.1-f | Contribución al crecimiento del mercado asegurador No Vida . . . . .   | 51 |
| Gráfica 3.1-g | Evolución del ratio combinado total . . . . .  | 52 |
| Gráfica 3.1-h | Evolución del ratio combinado No Vida . . . . .  | 52 |
| Gráfica 3.1-i | Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE) . . . . .   | 54 |
| Gráfica 3.1-j | Evolución del retorno sobre activos (ROA) . . . . .  | 54 |
| Gráfica 3.1-k | Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador . . . . .   | 55 |
| Gráfica 3.1-l | Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2022 . . . . .   | 55 |

|               |   |    |
|---------------|---|----|
| Gráfica 3.1-m | Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida . . . . .               | 55 |
| Gráfica 3.1-n | Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador . . . . .     | 56 |
| Gráfica 3.1-o | Provisiones técnicas de los seguros de Vida . . . . .                           | 56 |
| Gráfica 3.2-a | Evolución del seguro directo de Automóviles . . . . .                           | 60 |
| Gráfica 3.2-b | Evolución del resultado del ramo de Automóviles . . . . .                       | 61 |
| Gráfica 3.2-c | Evolución del seguro directo de Salud . . . . .                                 | 63 |
| Gráfica 3.2-d | Evolución del resultado del ramo de Salud . . . . .                             | 63 |
| Gráfica 3.2-e | Evolución del seguro directo de Multirriesgos . . . . .                         | 64 |
| Gráfica 3.2-f | Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2022 . . . . .         | 65 |
| Gráfica 3.2-g | Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos . . . . .                     | 65 |
| Gráfica 3.2-h | Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar . . . . .                | 67 |
| Gráfica 3.2-i | Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales . . . . .        | 67 |
| Gráfica 3.2-j | Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio . . . . .             | 68 |
| Gráfica 3.2-k | Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades . . . . .          | 68 |
| Gráfica 3.2-l | Evolución del seguro directo de Decesos . . . . .                               | 69 |
| Gráfica 3.2-m | Evolución del resultado del ramo de Decesos . . . . .                           | 69 |
| Gráfica 3.2-n | Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil . . . . .                 | 70 |
| Gráfica 3.2-o | Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil . . . . .             | 71 |
| Gráfica 3.2-p | Evolución del seguro directo de Accidentes Personales . . . . .                 | 72 |
| Gráfica 3.2-q | Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales . . . . .             | 72 |
| Gráfica 3.2-r | Evolución del seguro directo de Crédito . . . . .                               | 73 |
| Gráfica 3.2-s | Evolución del resultado del ramo de Crédito . . . . .                           | 73 |
| Gráfica 3.2-t | Evolución del seguro directo de Caución . . . . .                               | 74 |
| Gráfica 3.2-u | Evolución del resultado del ramo de Caución . . . . .                           | 74 |
| Gráfica 3.2-v | Evolución del seguro directo de Transportes . . . . .                           | 75 |
| Gráfica 3.2-w | Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos . . . . .                | 76 |
| Gráfica 3.2-x | Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías . . . . .            | 76 |
| Gráfica 3.2-y | Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2022 . . . . . | 77 |
| Gráfica 3.3-a | Evolución del seguro directo de Vida . . . . .                                  | 78 |
| Gráfica 3.3-b | Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones . . . . .                   | 81 |
| Gráfica 3.3-c | Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones . . . . .                    | 81 |
| Gráfica 3.3-d | Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión . . . . .                   | 81 |
| Gráfica 3.3-e | Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión . . . . .                    | 81 |
| Gráfica 3.3-f | Estructura del ahorro financiero de las familias españolas . . . . .            | 82 |
| Gráfica 4.1-a | Evolución de la penetración . . . . .   | 83 |
| Gráfica 4.1-b | Evolución del cambio en la penetración . . . . .                                | 83 |
| Gráfica 4.1-c | Evolución de la penetración en los seguros de Vida . . . . .                    | 84 |
| Gráfica 4.1-d | Evolución de la penetración en los seguros de No Vida . . . . .                 | 84 |
| Gráfica 4.1-e | Evolución de la densidad . . . . .  | 85 |
| Gráfica 4.1-f | Evolución del cambio en la densidad . . . . .                                   | 85 |
| Gráfica 4.1-g | Evolución de la densidad en los seguros de Vida . . . . .                       | 86 |
| Gráfica 4.1-h | Evolución de la densidad en los seguros de No Vida . . . . .                    | 87 |
| Gráfica 4.1-i | Evolución de la profundización . . . . .  | 87 |
| Gráfica 4.2-a | Evolución del mercado asegurador de España . . . . .                            | 88 |
| Gráfica 4.2-b | Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España . . . . .                       | 88 |
| Gráfica 4.2-c | Evolución de la Brecha de Protección del Seguro . . . . .                       | 90 |
| Gráfica 4.2-d | La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial . . . . .             | 90 |
| Gráfica 4.2-e | Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real . . . . .                    | 91 |
| Gráfica 4.2-f | España: evolución de medio plazo de la BPS, 2012 y 2022 . . . . .               | 91 |
| Gráfica 4.2-g | Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro . . . . .              | 92 |
| Gráfica 4.3-a | España: previsiones del crecimiento nominal de primas No Vida . . . . .         | 94 |
| Gráfica 4.3-b | España: previsiones del crecimiento real de primas No Vida . . . . .            | 94 |
| Gráfica 4.3-c | España: previsiones del crecimiento nominal de primas Vida . . . . .            | 94 |
| Gráfica 4.3-d | España: previsiones del crecimiento real de primas Vida . . . . .               | 94 |
| Gráfica 5.1   | Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad . . . . .                 | 98 |
| Gráfica 5.2-a | Vida: ratios de solvencia . . . . .   | 99 |

|               |  |     |
|---------------|--|-----|
| Gráfica 5.2-b | Mixtas: ratios de solvencia . . . . .  | 100 |
| Gráfica 5.2-c | No Vida: ratios de solvencia . . . . .   | 100 |
| Gráfica 5-3-a | Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2022 . . . . .                                       | 101 |
| Gráfica 5.3-b | Vida: impacto de las medidas transitorias<br>y de ajuste sobre los fondos propios, 2022 . . . . .                | 102 |
| Gráfica 5.3-c | Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2022 . . . . .                               | 103 |
| Gráfica 5.4-a | Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2022 . . . . .                                     | 105 |
| Gráfica 5.4-b | Mixtas: impacto de las medidas transitorias<br>y de ajuste sobre los fondos propios, 2022 . . . . .              | 106 |
| Gráfica 5.4-c | Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2022 . . . . .                             | 106 |
| Gráfica 5.6-a | Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR<br>para la muestra analizada, 2022 . . . . .          | 110 |
| Gráfica 5.6-b | Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR<br>para la muestra analizada, 2022 . . . . .        | 110 |
| Gráfica 5.6-c | No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR<br>para la muestra analizada, 2022 . . . . .       | 111 |
| Gráfica 5.6-d | Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR<br>para la muestra analizada, 2022 . . . . . | 111 |
| Gráfica 5.6-e | Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2022 . . . . .                                  | 112 |
| Gráfica 5.6-f | Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2022 . . . . .  | 112 |
| Gráfica 5.6-g | Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2022 . . . . .   | 112 |

## Referencias

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

2/ Véase: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2023-12203>

3/ Véase: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2022-9838>

4/ Véase: MAPFRE Economics (2022), *El mercado español de seguros en 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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

8/ Véase: <https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Population/>

9/ Cabe señalar que en la evolución de las primas del Grupo MAPFRE también ha influido la ausencia en 2022 de la póliza extraordinaria bienal en México y la venta de Bankia Vida.

10/ El valor de las inversiones, con la información de las entidades que reportan a la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), ascendió a 263.165 millones de euros en 2022, frente a 307.807 del año previo. El estudio *Ahorro global e inversiones del sector asegurador* de MAPFRE Economics amplía esta información con un análisis comparativo a nivel internacional de las carteras de inversiones del sector asegurador. Véase: MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

12/ Los datos relativos a la medición de los índices de penetración, densidad y profundización que se presentan en esta edición de informe, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) correspondientes a 2021 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo (MAPFRE Economics [2022], *El mercado español de seguros en 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE). Ello se debe a la actualización de las cifras de primas de seguros del mercado español reportados por ICEA, a ajustes en los datos del producto interior bruto de España publicados por el Instituto Nacional de Estadística, y a ajustes a los parámetros de penetración de los mercados europeos de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de revisión de las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

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

14/ Los "Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia" que se refieren en este informe fueron consultados en los siguientes enlaces. Para los informes correspondientes a 2021:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Y para los informes correspondientes a 2022, los enlaces han sido los siguientes:

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

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

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

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

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

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

Abanca Vida: <https://www.abancacorporacionbancaria.com/es/inversores/informacion-financiera/#informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-isfs-de-abanca-vida-y-pensiones>

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

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

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

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

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

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

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

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

AXA Seguros Generales: [www.axa.es/informes-sfcr](http://www.axa.es/informes-sfcr)

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

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

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

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

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

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

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

15/ El importe del ajuste es calculado mensualmente por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), teniendo en cuenta el perfil de la cartera de inversiones a nivel sectorial en cada país. Consiste en un ajuste por cada divisa al que se le añade un ajuste adicional para el país donde radica la entidad aseguradora, si se producen repuntes en la volatilidad de ese mercado específico por encima de un determinado umbral.

16/ Este ajuste depende de las características de la cartera de los activos que cubren las obligaciones de seguros que se benefician de esta medida, de manera que es un ajuste singular calculado por la propia entidad aseguradora.

17/ Cabe señalar que, para el caso de Caser, algunas comparaciones relacionadas con la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG) no pudieron ser incluidas, en virtud de que, al cierre de la preparación de este informe, no fue posible disponer del correspondiente modelo 22.01 de la información a efectos de supervisión y estadístico-contable (Anexo I).

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

19/ Véase: [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L\\_.2022.196.01.0001.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2022%3A196%3ATOC](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L_.2022.196.01.0001.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2022%3A196%3ATOC)

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

21/ Véase: [https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities\\_en](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en)

22/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022L2464&from=EN>

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

24/ Véase: <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/12/01/council-adopts-position-on-due-diligence-rules-for-large-companies/>

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

26/ Véase: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-11763-2021-INIT/en/pdf>



## Apéndice estadístico

|             |  |     |
|-------------|--|-----|
| Tabla A.1.  | Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2012-2022 . . . . .                                  | 125 |
| Tabla A.2.  | Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022 . . . . .                     | 128 |
| Tabla A.3.  | Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022 . . . . .     | 129 |
| Tabla A.4.  | Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022 . . . . . | 130 |
| Tabla A.5.  | Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2012-2022 . . . . .                    | 131 |
| Tabla A.6.  | Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .                        | 132 |
| Tabla A.7.  | Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .   | 133 |
| Tabla A.8.  | Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .                         | 134 |
| Tabla A.9.  | Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .  | 135 |
| Tabla A.10. | Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2011-2021 . . . . .                       | 136 |
| Tabla A.11. | Volumen de primas por comunidades autónomas, 2012-2022 . . . . .   | 137 |
| Tabla A.12. | Primas per cápita por comunidades autónomas, 2012-2022 . . . . .   | 138 |
| Tabla A.13. | Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2011-2022 . . . . .           | 139 |
| Tabla A.14. | Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2011-2022 . . . . .   | 142 |
| Tabla A.15. | Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2011-2022 . . . . .      | 145 |
| Tabla A.16. | Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2012-2022 . . . . .                              | 148 |
| Tabla A.17. | Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2012-2022 . . . . .                 | 149 |
| Tabla A.18. | Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2012-2022 . . . . .           | 150 |
| Tabla A.19. | Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2012-2022 . . . . .   | 151 |
| Tabla A.20. | Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2012-2022 . . . . .                           | 152 |
| Tabla A.21. | Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2012-2022 . . . . .   | 154 |
| Tabla A.22. | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2012-2022 . . . . .   | 155 |
| Tabla A.23. | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2012-2022 . . . . .  | 156 |
| Tabla A.24. | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2012-2022 . . . . .                                    | 157 |
| Tabla A.25. | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2012-2022 . . . . .  | 158 |
| Tabla A.26. | Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2012-2022 . . . . .                                      | 159 |
| Tabla A.27. | Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2012-2022 . . . . .   | 160 |
| Tabla A.28. | Indicadores básicos del seguro de Salud, 2012-2022 . . . . .   | 161 |
| Tabla A.29. | Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2012-2022 . . . . .   | 162 |
| Tabla A.30. | Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2012-2022 . . . . .  | 163 |
| Tabla A.31. | Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2012-2022 . . . . .  | 164 |
| Tabla A.32. | Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2012-2022 . . . . .   | 165 |
| Tabla A.33. | Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2012-2022 . . . . .   | 166 |
| Tabla A.34. | Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2012-2022 . . . . .  | 167 |
| Tabla A.35. | Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2012-2022 . . . . .   | 168 |
| Tabla A.36. | Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .                                     | 169 |
| Tabla A.37. | Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2012-2022 . . . . .                       | 170 |
| Tabla A.38. | Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2012-2022 . . . . .                | 171 |



**Tabla A.1.**  
**Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2012-2022**  
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

| País / Región  | 2012         |                   |              | 2013         |                   |              | 2014         |                   |              |
|----------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
|                | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB |
| Estados Unidos | 1.272        | 4.052             | 7,9 %        | 1.255        | 3.969             | 7,5 %        | 1.271        | 3.987             | 7,3 %        |
| Japón          | 618          | 4.813             | 10,3 %       | 492          | 3.835             | 9,6 %        | 472          | 3.684             | 9,9 %        |
| Reino Unido    | 329          | 4.596             | 10,7 %       | 326          | 4.512             | 10,3 %       | 337          | 4.619             | 9,7 %        |
| China          | 245          | 177               | 2,9 %        | 280          | 201               | 2,9 %        | 328          | 235               | 3,1 %        |
| Francia        | 238          | 3.510             | 8,6 %        | 256          | 3.734             | 8,8 %        | 271          | 3.923             | 9,1 %        |
| Alemania       | 233          | 2.900             | 6,6 %        | 249          | 3.090             | 6,7 %        | 256          | 3.158             | 6,6 %        |
| Corea del Sur  | 164          | 3.268             | 12,6 %       | 167          | 2.772             | 7,8 %        | 201          | 3.305             | 9,3 %        |
| Italia         | 143          | 2.406             | 6,9 %        | 160          | 3.165             | 11,5 %       | 176          | 3.460             | 11,8 %       |
| Canadá         | 127          | 3.648             | 6,9 %        | 128          | 3.648             | 6,9 %        | 127          | 3.585             | 7,0 %        |
| Australia      | 96           | 4.218             | 6,1 %        | 99           | 5.915             | 11,3 %       | 107          | 4.551             | 7,4 %        |
| Holanda        | 96           | 5.719             | 11,4 %       | 98           | 4.235             | 6,5 %        | 97           | 5.777             | 10,9 %       |
| Taiwán         | 88           | 3.769             | 17,7 %       | 91           | 3.896             | 17,7 %       | 96           | 4.084             | 17,9 %       |
| Brasil         | 79           | 395               | 3,2 %        | 79           | 395               | 3,2 %        | 84           | 414               | 3,4 %        |
| España         | 74           | 1.576             | 5,6 %        | 74           | 1.593             | 5,5 %        | 74           | 1.587             | 5,4 %        |
| India          | 66           | 52                | 3,6 %        | 65           | 51                | 3,5 %        | 68           | 52                | 3,3 %        |
| Suiza          | 61           | 7.565             | 8,8 %        | 63           | 7.801             | 8,9 %        | 64           | 7.807             | 8,7 %        |
| Sudáfrica      | 54           | 1.025             | 12,5 %       | 52           | 959               | 12,9 %       | 57           | 4.511             | 8,1 %        |
| Bélgica        | 42           | 3.688             | 8,3 %        | 50           | 4.605             | 9,0 %        | 51           | 924               | 13,3 %       |
| Irlanda        | 42           | 4.104             | 8,4 %        | 38           | 3.968             | 6,5 %        | 42           | 5.921             | 14,5 %       |
| Suecia         | 37           | 3.891             | 6,7 %        | 38           | 3.263             | 7,0 %        | 41           | 3.277             | 6,9 %        |
| <b>Europa</b>  | <b>1.540</b> | <b>1.745</b>      | <b>6,6 %</b> | <b>1.618</b> | <b>1.829</b>      | <b>6,6 %</b> | <b>1.695</b> | <b>1.889</b>      | <b>6,8 %</b> |
| <b>UE15</b>    | <b>1.363</b> | <b>3.124</b>      | <b>7,9 %</b> | <b>1.434</b> | <b>3.274</b>      | <b>7,9 %</b> | <b>1.515</b> | <b>3.408</b>      | <b>8,1 %</b> |
| <b>UE27</b>    | <b>1.407</b> | <b>2.577</b>      | <b>7,5 %</b> | <b>1.478</b> | <b>2.699</b>      | <b>7,5 %</b> | <b>1.558</b> | <b>2.806</b>      | <b>7,6 %</b> |
| <b>Mundo</b>   | <b>4.603</b> | <b>632</b>        | <b>6,1 %</b> | <b>4.588</b> | <b>622</b>        | <b>5,9 %</b> | <b>4.755</b> | <b>635</b>        | <b>5,9 %</b> |

Fuente: Swiss Re

**Tabla A.1. (continuación)**  
**Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2012-2022**  
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

|                | 2015          |              |                   | 2016         |               |              | 2017              |              |               | 2018         |                   |              |              |              |              |              |
|----------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB |              |              |              |              |
| Estados Unidos | 1.316         | 4.096        | 3.460             | 9,9 %        | 1.352         | 4.174        | 3.29              | 4,1 %        | 1.377         | 4.216        | 381               | 4,4 %        | 1.469        | 4.481        | 402          | 4,1 %        |
| Japón          | 443           | 3.460        | 275               | 3,5 %        | 452           | 3.535        | 3.090             | 9,4 %        | 419           | 3.289        | 3.289             | 8,4 %        | 443          | 3.484        | 3.484        | 8,8 %        |
| China          | 387           | 275          | 275               | 3,5 %        | 290           | 3.909        | 3.909             | 9,4 %        | 319           | 4.344        | 4.344             | 10,6 %       | 381          | 5.151        | 5.151        | 11,8 %       |
| Reino Unido    | 329           | 4.490        | 4.490             | 9,9 %        | 237           | 3.390        | 3.390             | 9,2 %        | 244           | 3.495        | 3.495             | 9,0 %        | 266          | 3.784        | 3.784        | 9,1 %        |
| Francia        | 240           | 3.425        | 3.425             | 9,3 %        | 215           | 2.607        | 2.607             | 6,2 %        | 227           | 2.747        | 2.747             | 6,1 %        | 245          | 2.951        | 2.951        | 6,1 %        |
| Alemania       | 215           | 2.629        | 2.629             | 6,4 %        | 177           | 3.454        | 3.454             | 11,7 %       | 181           | 3.529        | 3.529             | 11,0 %       | 180          | 3.495        | 3.495        | 10,6 %       |
| Italia         | 173           | 2.845        | 2.845             | 9,4 %        | 158           | 2.614        | 2.614             | 8,4 %        | 173           | 2.855        | 2.855             | 8,8 %        | 180          | 3.003        | 3.003        | 8,6 %        |
| Corea del Sur  | 170           | 3.329        | 3.329             | 11,8 %       | 114           | 3.144        | 3.144             | 7,4 %        | 121           | 3.324        | 3.324             | 7,4 %        | 129          | 3.490        | 3.490        | 7,5 %        |
| Canadá         | 114           | 3.205        | 3.205             | 7,4 %        | 101           | 4.313        | 4.313             | 18,7 %       | 117           | 4.987        | 4.987             | 19,9 %       | 122          | 5.169        | 5.169        | 20,0 %       |
| Taiwán         | 96            | 4.089        | 4.089             | 18,0 %       | 83            | 3.413        | 3.413             | 6,5 %        | 95            | 71           | 71                | 3,7 %        | 97           | 72           | 72           | 3,7 %        |
| Australia      | 88            | 3.668        | 3.668             | 7,1 %        | 82            | 62           | 62                | 3,6 %        | 82            | 392          | 392               | 4,0 %        | 85           | 4.954        | 4.954        | 9,3 %        |
| Holanda        | 80            | 4.703        | 4.703             | 10,4 %       | 77            | 4.513        | 4.513             | 9,8 %        | 81            | 3.274        | 3.274             | 5,8 %        | 79           | 3.149        | 3.149        | 5,6 %        |
| India          | 71            | 54           | 54                | 3,4 %        | 71            | 1.519        | 1.519             | 5,7 %        | 79            | 4.610        | 4.610             | 9,5 %        | 76           | 1.625        | 1.625        | 5,4 %        |
| Brasil         | 66            | 324          | 324               | 3,7 %        | 70            | 340          | 340               | 3,9 %        | 72            | 1.537        | 1.537             | 5,5 %        | 71           | 338          | 338          | 3,7 %        |
| España         | 63            | 1.359        | 1.359             | 5,3 %        | 59            | 6.968        | 6.968             | 8,4 %        | 61            | 8.370        | 8.370             | 17,9 %       | 64           | 8.642        | 8.642        | 17,6 %       |
| Suiza          | 62            | 7.388        | 7.388             | 8,8 %        | 57            | 7.837        | 7.837             | 17,7 %       | 58            | 6.857        | 6.857             | 8,3 %        | 59           | 6.924        | 6.924        | 8,0 %        |
| Irlanda        | 52            | 4.118        | 4.118             | 6,6 %        | 41            | 727          | 727               | 12,7 %       | 51            | 4.762        | 4.762             | 6,9 %        | 48           | 4.930        | 4.930        | 6,3 %        |
| Hong Kong      | 47            | 6.509        | 6.509             | 15,1 %       | 40            | 4.019        | 4.019             | 6,4 %        | 46            | 802          | 802               | 12,0 %       | 45           | 781          | 781          | 11,2 %       |
| Sudáfrica      | 45            | 820          | 820               | 13,1 %       | 34            | 3.388        | 3.388             | 6,5 %        | 37            | 3.670        | 3.670             | 6,8 %        | 39           | 3.844        | 3.844        | 7,1 %        |
| Suecia         | 36            | 3.630        | 3.630             | 7,1 %        |               |              |                   |              |               |              |                   |              |              |              |              |              |
| <b>Europa</b>  | <b>1.469</b>  | <b>1.634</b> | <b>1.634</b>      | <b>6,9 %</b> | <b>1.470</b>  | <b>1.620</b> | <b>1.620</b>      | <b>6,7 %</b> | <b>1.479</b>  | <b>1.651</b> | <b>1.651</b>      | <b>6,5 %</b> | <b>1.621</b> | <b>1.794</b> | <b>1.794</b> | <b>6,6 %</b> |
| <b>UE15</b>    | <b>1.315</b>  | <b>2.951</b> | <b>2.951</b>      | <b>8,0 %</b> | <b>1.316</b>  | <b>2.911</b> | <b>2.911</b>      | <b>7,9 %</b> | <b>1.315</b>  | <b>2.953</b> | <b>2.953</b>      | <b>7,6 %</b> | <b>1.449</b> | <b>3.226</b> | <b>3.226</b> | <b>7,7 %</b> |
| <b>UE27</b>    | <b>1.351</b>  | <b>2.430</b> | <b>2.430</b>      | <b>7,6 %</b> | <b>1.353</b>  | <b>2.401</b> | <b>2.401</b>      | <b>7,5 %</b> | <b>1.357</b>  | <b>2.446</b> | <b>2.446</b>      | <b>7,2 %</b> | <b>1.494</b> | <b>2.673</b> | <b>2.673</b> | <b>7,3 %</b> |
| <b>Mundo</b>   | <b>4.554</b>  | <b>603</b>   | <b>603</b>        | <b>6,0 %</b> | <b>4.732</b>  | <b>621</b>   | <b>621</b>        | <b>6,1 %</b> | <b>4.892</b>  | <b>650</b>   | <b>650</b>        | <b>6,1 %</b> | <b>5.193</b> | <b>663</b>   | <b>663</b>   | <b>5,9 %</b> |

Fuente: Swiss Re

**Tabla A.1. (continuación)**  
**Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2012-2022**  
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

|                 | 2019          |              |                   | 2020         |               |              | 2021              |              |               | 2022         |                   |              |
|-----------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|
|                 | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB | Pais / Región | Primas       | Primas per cápita | Primas / PIB |
| Estados Unidos  | 2.460         | 7.495        | 11,4 %            | 2.531        | 7.673         | 12,0 %       | 2.719             | 8.193        | 11,7 %        | 2.960        | 8.885             | 11,6 %       |
| China           | 617           | 430          | 4,3 %             | 656          | 455           | 4,5 %        | 696               | 482          | 3,9 %         | 698          | 489               | 3,9 %        |
| Japón           | 423           | 3.335        | 8,2 %             | 414          | 3.278         | 8,2 %        | 404               | 3.202        | 8,4 %         | 363          | 4.781             | 10,5 %       |
| Gran Bretaña    | 365           | 4.944        | 11,5 %            | 342          | 4.509         | 11,0 %       | 399               | 5.273        | 11,1 %        | 338          | 2.690             | 8,2 %        |
| Francia         | 265           | 3.710        | 9,1 %             | 260          | 3.130         | 6,8 %        | 296               | 4.140        | 9,5 %         | 261          | 3.578             | 8,7 %        |
| Alemania        | 249           | 2.998        | 6,4 %             | 239          | 3.330         | 8,6 %        | 276               | 3.313        | 6,5 %         | 242          | 2.881             | 5,9 %        |
| Corea del Sur   | 179           | 3.462        | 11,0 %            | 190          | 3.671         | 11,4 %       | 193               | 3.735        | 10,9 %        | 183          | 3.541             | 11,1 %       |
| Italia          | 178           | 2.984        | 8,9 %             | 173          | 2.908         | 9,1 %        | 192               | 3.253        | 9,1 %         | 171          | 4.392             | 8,0 %        |
| Canadá          | 135           | 3.580        | 7,7 %             | 139          | 3.661         | 8,5 %        | 161               | 4.217        | 8,1 %         | 160          | 2.716             | 8,0 %        |
| Taiwán          | 118           | 4.993        | 19,3 %            | 113          | 4.800         | 16,9 %       | 127               | 91           | 4,2 %         | 131          | 92                | 4,0 %        |
| India           | 108           | 79           | 3,9 %             | 112          | 81            | 4,4 %        | 113               | 4.804        | 14,8 %        | 86           | 3.662             | 11,4 %       |
| Países Bajos    | 84            | 4.849        | 9,2 %             | 88           | 5.043         | 9,6 %        | 93                | 5.301        | 9,1 %         | 84           | 4.731             | 8,5 %        |
| Brasil          | 73            | 347          | 3,9 %             | 73           | 9.720         | 21,1 %       | 74                | 1.551        | 5,1 %         | 76           | 352               | 4,0 %        |
| España          | 72            | 1.523        | 5,2 %             | 67           | 1.419         | 5,2 %        | 73                | 2.817        | 4,4 %         | 72           | 2.758             | 4,2 %        |
| Hong Kong       | 71            | 9.489        | 19,5 %            | 63           | 2.446         | 4,6 %        | 72                | 9.556        | 19,6 %        | 69           | 9.159             | 19,0 %       |
| Australia       | 69            | 2.703        | 5,0 %             | 58           | 272           | 4,0 %        | 65                | 6.063        | 6,1 %         | 68           | 1.433             | 4,9 %        |
| Suiza           | 59            | 6.843        | 8,0 %             | 57           | 6.583         | 7,6 %        | 62                | 290          | 3,9 %         | 56           | 6.364             | 6,9 %        |
| Irlanda         | 50            | 5.012        | 6,2 %             | 49           | 5.174         | 6,1 %        | 58                | 6.610        | 7,1 %         | 54           | 5.180             | 9,3 %        |
| Sudáfrica       | 46            | 791          | 12,0 %            | 41           | 4.003         | 7,7 %        | 51                | 852          | 12,2 %        | 47           | 7.563             | 9,2 %        |
| Bélgica         | 41            | 2.825        | 6,1 %             | 41           | 692           | 12,3 %       | 48                | 5.585        | 4,1 %         | 46           | 764               | 11,3 %       |
| <b>Eurozona</b> | <b>1.063</b>  | <b>2.784</b> | <b>7,1 %</b>      | <b>1.022</b> | <b>2.723</b>  | <b>7,2 %</b> | <b>1.173</b>      | <b>3.104</b> | <b>7,4 %</b>  | <b>998</b>   | <b>2.713</b>      | <b>6,6 %</b> |
| <b>UE</b>       | <b>1.172</b>  | <b>2.374</b> | <b>6,8 %</b>      | <b>1.133</b> | <b>2.335</b>  | <b>6,9 %</b> | <b>1.302</b>      | <b>2.670</b> | <b>7,0 %</b>  | <b>1.131</b> | <b>2.377</b>      | <b>6,4 %</b> |
| <b>OCDE</b>     | <b>4.985</b>  | <b>3.680</b> | <b>9,0 %</b>      | <b>4.965</b> | <b>3.695</b>  | <b>9,3 %</b> | <b>5.411</b>      | <b>3.997</b> | <b>9,1 %</b>  | <b>5.374</b> | <b>4.001</b>      | <b>8,9 %</b> |
| <b>Mundo</b>    | <b>6.293</b>  | <b>818</b>   | <b>7,2 %</b>      | <b>6.287</b> | <b>809</b>    | <b>7,4 %</b> | <b>6.861</b>      | <b>874</b>   | <b>7,0 %</b>  | <b>6.782</b> | <b>853</b>        | <b>6,8 %</b> |

Fuente: Swiss Re

**Tabla A.2.**  
**Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022**  
(millones de euros)

|                             | 2012            | 2013            | 2014            | 2015            | 2016            | 2017            | 2018            | 2019            | 2020            | 2021            | 2022            |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>SEGUROS NO VIDA</b>      | <b>31.095,3</b> | <b>30.386,4</b> | <b>30.646,5</b> | <b>31.297,9</b> | <b>32.693,0</b> | <b>34.027,1</b> | <b>35.429,7</b> | <b>36.652,1</b> | <b>37.051,6</b> | <b>38.251,1</b> | <b>40.239,1</b> |
| Automóviles                 | 10.607,4        | 10.021,5        | 9.882,1         | 10.052,1        | 10.565,9        | 10.923,3        | 11.137,5        | 11.311,9        | 11.086,5        | 10.989,6        | 11.353,4        |
| Automóviles RC              | 5.485,3         | 5.177,7         | 5.029,6         | 5.169,0         | 5.508,8         | 5.716,6         | 5.850,7         | 5.875,4         | 5.658,7         | 5.568,4         | 5.669,1         |
| Automóviles Otras Garantías | 5.122,0         | 4.843,8         | 4.852,5         | 4.883,0         | 5.057,1         | 5.206,7         | 5.286,8         | 5.436,5         | 5.427,8         | 5.431,2         | 5.684,2         |
| <b>Multirisgos</b>          | <b>6.626,8</b>  | <b>6.537,1</b>  | <b>6.550,4</b>  | <b>6.564,5</b>  | <b>6.734,3</b>  | <b>6.964,7</b>  | <b>7.234,3</b>  | <b>7.521,1</b>  | <b>7.752,7</b>  | <b>8.116,1</b>  | <b>8.578,2</b>  |
| Hogar                       | 3.763,8         | 3.779,0         | 3.836,5         | 3.916,4         | 4.058,9         | 4.196,3         | 4.347,7         | 4.528,6         | 4.652,2         | 4.878,2         | 5.148,7         |
| Comercio                    | 625,3           | 596,2           | 594,5           | 565,1           | 574,6           | 584,8           | 595,5           | 602,0           | 603,6           | 621,9           | 629,6           |
| Comunidades                 | 814,5           | 823,4           | 826,6           | 836,0           | 852,8           | 872,1           | 898,5           | 926,5           | 952,8           | 983,6           | 1.031,5         |
| Industrias                  | 1.344,4         | 1.265,3         | 1.220,0         | 1.176,0         | 1.169,8         | 1.233,6         | 1.316,1         | 1.385,2         | 1.462,9         | 1.548,3         | 1.684,4         |
| Otros                       | 78,8            | 73,2            | 72,7            | 71,0            | 78,2            | 77,8            | 76,5            | 78,8            | 81,2            | 84,0            | 84,0            |
| <b>Salud</b>                | <b>6.785,6</b>  | <b>6.936,9</b>  | <b>7.181,1</b>  | <b>7.360,8</b>  | <b>7.735,8</b>  | <b>8.068,7</b>  | <b>8.516,3</b>  | <b>8.935,3</b>  | <b>9.386,4</b>  | <b>9.853,5</b>  | <b>10.542,7</b> |
| Asistencia Sanitaria        | 6.011,2         | 6.192,0         | 6.429,7         | 6.450,0         | 6.761,4         | 7.100,8         | 7.526,4         | 7.912,3         | 8.334,1         | 8.773,1         | 9.418,4         |
| Reembolso                   | 516,4           | 504,4           | 519,6           | 665,9           | 700,4           | 708,8           | 722,1           | 745,6           | 785,6           | 809,0           | 859,2           |
| Subsidio                    | 258,0           | 240,5           | 231,7           | 244,9           | 273,9           | 259,1           | 267,8           | 277,3           | 266,7           | 271,4           | 265,1           |
| <b>Resto Ramos No Vida</b>  | <b>7.075,6</b>  | <b>6.890,9</b>  | <b>7.033,0</b>  | <b>7.320,5</b>  | <b>7.657,0</b>  | <b>8.070,4</b>  | <b>8.541,6</b>  | <b>8.883,8</b>  | <b>8.826,0</b>  | <b>9.291,9</b>  | <b>9.764,8</b>  |
| Accidentes                  | 852,5           | 880,1           | 885,5           | 926,3           | 983,8           | 1.114,3         | 1.152,3         | 1.152,1         | 1.123,2         | 1.120,0         | 1.134,2         |
| Asistencia                  | 309,4           | 312,2           | 335,2           | 340,3           | 364,6           | 402,7           | 433,3           | 460,9           | 339,0           | 361,5           | 440,8           |
| Caucción                    | 65,3            | 62,6            | 60,9            | 85,7            | 62,2            | 63,2            | 84,1            | 122,5           | 136,1           | 148,8           | 167,5           |
| Crédito                     | 677,4           | 645,8           | 630,5           | 608,8           | 593,1           | 570,3           | 584,4           | 606,9           | 602,3           | 649,6           | 713,5           |
| Decesos                     | 1.890,7         | 1.960,5         | 2.087,2         | 2.150,4         | 2.167,2         | 2.277,0         | 2.367,0         | 2.458,9         | 2.490,4         | 2.569,3         | 2.626,1         |
| Defensa Jurídica            | 96,7            | 89,6            | 92,2            | 93,1            | 96,7            | 100,5           | 106,2           | 109,5           | 112,4           | 115,0           | 122,4           |
| Incendios                   | 90,6            | 95,9            | 108,8           | 179,9           | 206,8           | 118,4           | 194,5           | 180,7           | 228,1           | 228,6           | 198,4           |
| Otros Daños a Bienes        | 935,2           | 819,8           | 841,2           | 870,8           | 1.047,8         | 1.105,7         | 1.241,9         | 1.321,3         | 1.313,2         | 1.399,8         | 1.450,1         |
| Pérdidas Pecuniarias        | 249,4           | 233,3           | 232,3           | 276,1           | 336,0           | 350,9           | 386,2           | 375,4           | 317,9           | 361,0           | 386,9           |
| Responsabilidad Civil       | 1.447,8         | 1.352,4         | 1.342,1         | 1.359,8         | 1.385,0         | 1.508,3         | 1.532,1         | 1.597,6         | 1.640,1         | 1.799,5         | 1.954,9         |
| Transportes                 | 460,6           | 438,8           | 417,0           | 429,4           | 413,8           | 459,0           | 459,7           | 497,9           | 523,4           | 538,6           | 570,0           |
| Aviación                    | 61,5            | 55,1            | 47,7            | 46,0            | 43,3            | 67,6            | 46,0            | 57,0            | 73,7            | 59,8            | 82,1            |
| Marítimo                    | 194,9           | 185,3           | 175,3           | 178,9           | 163,6           | 161,4           | 169,9           | 186,1           | 193,1           | 209,8           | 207,8           |
| Mercancías                  | 204,1           | 198,4           | 194,0           | 204,5           | 206,9           | 230,0           | 243,9           | 254,9           | 256,5           | 269,1           | 280,1           |
| <b>SEGUROS VIDA</b>         | <b>26.288,9</b> | <b>25.509,9</b> | <b>24.839,3</b> | <b>25.566,7</b> | <b>31.139,3</b> | <b>29.406,8</b> | <b>28.994,8</b> | <b>27.523,4</b> | <b>21.837,1</b> | <b>23.551,8</b> | <b>24.535,5</b> |
| Riesgo                      | 3.510,8         | 3.350,4         | 3.471,5         | 3.773,8         | 4.205,4         | 4.205,6         | 4.721,0         | 4.865,3         | 4.847,9         | 5.019,7         | 5.185,4         |
| Ahorro                      | 22.778,0        | 22.159,5        | 21.367,7        | 21.793,0        | 26.933,9        | 25.201,3        | 24.273,8        | 22.658,1        | 16.989,3        | 18.532,1        | 19.350,1        |
| <b>MERCADO TOTAL</b>        | <b>57.384,2</b> | <b>55.896,3</b> | <b>55.485,8</b> | <b>56.864,6</b> | <b>63.832,2</b> | <b>63.433,9</b> | <b>64.424,5</b> | <b>64.175,5</b> | <b>58.888,7</b> | <b>61.803,0</b> | <b>64.774,5</b> |

Fuente: ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo

**Tabla A.3.**  
**Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022**  
 (tasas anuales de crecimiento, %)

|                             | 2012          | 2013          | 2014          | 2015         | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020           | 2021         | 2022         |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>SEGUROS NO VIDA</b>      | <b>-2,0 %</b> | <b>-2,3 %</b> | <b>0,9 %</b>  | <b>2,1 %</b> | <b>4,5 %</b>  | <b>4,1 %</b>  | <b>4,1 %</b>  | <b>3,5 %</b>  | <b>1,1 %</b>   | <b>3,2 %</b> | <b>5,2 %</b> |
| Automóviles                 | -5,9 %        | -5,5 %        | -1,4 %        | 1,7 %        | 5,1 %         | 3,4 %         | 2,0 %         | 1,6 %         | -2,0 %         | -0,9 %       | 3,3 %        |
| Automóviles RC              | -6,2 %        | -5,6 %        | -2,9 %        | 2,8 %        | 6,6 %         | 3,8 %         | 2,3 %         | 0,4 %         | -3,7 %         | -1,8 %       | 2,0 %        |
| Automóviles Otras Garantías | -5,5 %        | -5,4 %        | 0,2 %         | 0,6 %        | 3,6 %         | 3,0 %         | 1,5 %         | 2,8 %         | -0,2 %         | 0,1 %        | 4,7 %        |
| <b>Multirriesgos</b>        | <b>0,7 %</b>  | <b>-1,4 %</b> | <b>0,2 %</b>  | <b>0,2 %</b> | <b>2,6 %</b>  | <b>3,4 %</b>  | <b>3,9 %</b>  | <b>4,0 %</b>  | <b>3,1 %</b>   | <b>4,7 %</b> | <b>5,7 %</b> |
| Hogar                       | 3,0 %         | 0,4 %         | 1,5 %         | 2,1 %        | 3,6 %         | 3,4 %         | 3,6 %         | 4,2 %         | 2,7 %          | 4,9 %        | 5,5 %        |
| Comercio                    | -3,6 %        | -4,6 %        | -0,3 %        | -4,9 %       | 1,7 %         | 1,8 %         | 1,8 %         | 1,1 %         | 0,3 %          | 3,0 %        | 1,2 %        |
| Comunidades                 | 2,6 %         | 1,1 %         | 0,4 %         | 1,1 %        | 2,0 %         | 2,3 %         | 3,0 %         | 3,1 %         | 2,8 %          | 3,2 %        | 4,9 %        |
| Industrias                  | -5,4 %        | -5,9 %        | -3,6 %        | -3,6 %       | -0,5 %        | 5,5 %         | 6,7 %         | 5,3 %         | 5,6 %          | 5,8 %        | 8,8 %        |
| Otros                       | 32,3 %        | -7,2 %        | -0,6 %        | -2,4 %       | 10,2 %        | -0,6 %        | -1,7 %        | 3,1 %         | 3,0 %          | 3,5 %        | 0,0 %        |
| <b>Salud</b>                | <b>2,9 %</b>  | <b>2,2 %</b>  | <b>3,5 %</b>  | <b>2,5 %</b> | <b>5,1 %</b>  | <b>4,3 %</b>  | <b>5,5 %</b>  | <b>4,9 %</b>  | <b>5,0 %</b>   | <b>5,0 %</b> | <b>7,0 %</b> |
| Asistencia Sanitaria        | 6,1 %         | 3,0 %         | 3,8 %         | 0,3 %        | 4,8 %         | 5,0 %         | 6,0 %         | 5,1 %         | 5,3 %          | 5,3 %        | 7,4 %        |
| Reembolso                   | -21,0 %       | -2,3 %        | 3,0 %         | 28,1 %       | 5,2 %         | 1,2 %         | 1,9 %         | 3,3 %         | 5,4 %          | 3,0 %        | 6,2 %        |
| Subsidio                    | -7,8 %        | -6,8 %        | -3,7 %        | 5,7 %        | 11,9 %        | -5,4 %        | 3,4 %         | 3,5 %         | -3,8 %         | 1,8 %        | -2,3 %       |
| <b>Resto Ramos No Vida</b>  | <b>-2,7 %</b> | <b>-2,6 %</b> | <b>2,1 %</b>  | <b>4,1 %</b> | <b>4,6 %</b>  | <b>5,4 %</b>  | <b>5,8 %</b>  | <b>4,0 %</b>  | <b>-0,7 %</b>  | <b>5,3 %</b> | <b>5,1 %</b> |
| Accidentes                  | -5,0 %        | 3,2 %         | 0,6 %         | 4,6 %        | 6,2 %         | 13,3 %        | 3,4 %         | 0,0 %         | -2,5 %         | -0,3 %       | 1,3 %        |
| Asistencia                  | -2,0 %        | 0,9 %         | 7,4 %         | 1,5 %        | 7,1 %         | 10,4 %        | 7,6 %         | 6,4 %         | -26,4 %        | 6,6 %        | 21,9 %       |
| Caución                     | -16,2 %       | -4,1 %        | -2,8 %        | 40,6 %       | -27,4 %       | 1,6 %         | 33,2 %        | 45,6 %        | 11,1 %         | 9,3 %        | 12,6 %       |
| Crédito                     | -2,5 %        | -4,7 %        | -2,4 %        | -3,4 %       | -2,6 %        | -3,8 %        | 2,5 %         | 3,8 %         | -0,8 %         | 7,9 %        | 9,8 %        |
| Decesos                     | 7,3 %         | 3,7 %         | 6,5 %         | 3,0 %        | 0,8 %         | 5,1 %         | 4,0 %         | 3,9 %         | 1,3 %          | 3,2 %        | 2,2 %        |
| Defensa Jurídica            | -5,9 %        | -7,3 %        | 2,9 %         | 1,0 %        | 3,8 %         | 4,0 %         | 5,6 %         | 3,1 %         | 2,7 %          | 2,3 %        | 6,5 %        |
| Incendios                   | -11,4 %       | 5,9 %         | 13,4 %        | 65,4 %       | 15,0 %        | -42,7 %       | 64,3 %        | -7,1 %        | 26,2 %         | 0,2 %        | -13,2 %      |
| Otros Daños a Bienes        | -3,0 %        | -12,3 %       | 2,6 %         | 3,5 %        | 20,3 %        | 5,5 %         | 12,3 %        | 6,4 %         | -0,6 %         | 6,6 %        | 3,6 %        |
| Pérdidas Pecuniarías        | -26,6 %       | -6,5 %        | -0,4 %        | 18,8 %       | 21,7 %        | 4,4 %         | 10,1 %        | -2,8 %        | -15,3 %        | 13,6 %       | 7,1 %        |
| Responsabilidad Civil       | -5,4 %        | -6,6 %        | -0,8 %        | 1,3 %        | 1,9 %         | 8,9 %         | 1,6 %         | 4,3 %         | 2,7 %          | 9,7 %        | 8,6 %        |
| Transportes                 | -5,4 %        | -4,7 %        | -5,0 %        | 3,0 %        | -3,6 %        | 10,9 %        | 0,2 %         | 8,3 %         | 5,1 %          | 2,9 %        | 5,8 %        |
| Aviación                    | -18,7 %       | -10,5 %       | -13,4 %       | -3,6 %       | -5,8 %        | 56,1 %        | -32,0 %       | 23,9 %        | 29,4 %         | -19,0 %      | 37,3 %       |
| Marítimo                    | -2,8 %        | -4,9 %        | -5,4 %        | 2,0 %        | -8,5 %        | -1,4 %        | 5,3 %         | 9,5 %         | 3,8 %          | 8,6 %        | -0,9 %       |
| Mercancías                  | -3,0 %        | -2,8 %        | -2,2 %        | 5,4 %        | 1,2 %         | 11,2 %        | 6,0 %         | 4,5 %         | 0,6 %          | 4,9 %        | 4,1 %        |
| <b>SEGUROS VIDA</b>         | <b>-8,9 %</b> | <b>-3,0 %</b> | <b>-2,6 %</b> | <b>2,9 %</b> | <b>21,8 %</b> | <b>-5,6 %</b> | <b>-1,4 %</b> | <b>-5,1 %</b> | <b>-20,7 %</b> | <b>7,9 %</b> | <b>4,2 %</b> |
| Riesgo                      | -2,7 %        | -4,6 %        | 3,6 %         | 8,7 %        | 11,4 %        | 0,0 %         | 12,3 %        | 3,1 %         | -0,4 %         | 3,5 %        | 3,3 %        |
| Ahorro                      | -9,8 %        | -2,7 %        | -3,6 %        | 2,0 %        | 23,6 %        | -6,4 %        | -3,7 %        | -6,7 %        | -25,0 %        | 9,1 %        | 4,4 %        |
| <b>MERCADO TOTAL</b>        | <b>-5,3 %</b> | <b>-2,6 %</b> | <b>-0,7 %</b> | <b>2,5 %</b> | <b>12,3 %</b> | <b>-0,6 %</b> | <b>1,6 %</b>  | <b>-0,4 %</b> | <b>-8,2 %</b>  | <b>4,9 %</b> | <b>4,8 %</b> |

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

**Tabla A.4.**  
**Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2012-2022**  
 (puntos porcentuales, pp)

|                             | 2012          | 2013          | 2014          | 2015         | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021         | 2022         |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>SEGUROS NO VIDA</b>      | <b>-1,029</b> | <b>-1,235</b> | <b>0,465</b>  | <b>1,174</b> | <b>2,453</b>  | <b>2,090</b>  | <b>2,211</b>  | <b>1,897</b>  | <b>0,622</b>  | <b>2,037</b> | <b>3,217</b> |
| Automóviles                 | -1,093        | -1,021        | -0,249        | 0,306        | 0,904         | 0,560         | 0,338         | 0,271         | -0,351        | -0,165       | 0,589        |
| Automóviles RC              | -0,598        | -0,536        | -0,265        | 0,251        | 0,597         | 0,326         | 0,211         | 0,038         | -0,338        | -0,170       | 0,179        |
| Automóviles Otras Garantías | -0,494        | -0,485        | 0,016         | 0,055        | 0,306         | 0,234         | 0,126         | 0,232         | -0,014        | 0,006        | 0,409        |
| <b>Multirriesgos</b>        | <b>0,079</b>  | <b>-0,156</b> | <b>0,024</b>  | <b>0,025</b> | <b>0,299</b>  | <b>0,361</b>  | <b>0,425</b>  | <b>0,445</b>  | <b>0,361</b>  | <b>0,617</b> | <b>0,748</b> |
| Hogar                       | 0,178         | 0,027         | 0,103         | 0,144        | 0,251         | 0,215         | 0,239         | 0,281         | 0,193         | 0,384        | 0,438        |
| Comercio                    | -0,039        | -0,051        | -0,003        | -0,053       | 0,017         | 0,016         | 0,017         | 0,010         | 0,003         | 0,031        | 0,012        |
| Comunidades                 | 0,034         | 0,015         | 0,006         | 0,017        | 0,030         | 0,030         | 0,042         | 0,043         | 0,041         | 0,052        | 0,078        |
| Industrias                  | -0,126        | -0,138        | -0,081        | -0,079       | -0,011        | 0,100         | 0,130         | 0,107         | 0,121         | 0,145        | 0,220        |
| Otros                       | 0,032         | -0,010        | -0,001        | -0,003       | 0,013         | -0,001        | -0,002        | 0,004         | 0,004         | 0,005        | 0,000        |
| <b>Salud</b>                | <b>0,312</b>  | <b>0,264</b>  | <b>0,437</b>  | <b>0,324</b> | <b>0,659</b>  | <b>0,522</b>  | <b>0,706</b>  | <b>0,650</b>  | <b>0,703</b>  | <b>0,793</b> | <b>1,115</b> |
| Asistencia Sanitaria        | 0,574         | 0,315         | 0,425         | 0,037        | 0,548         | 0,532         | 0,671         | 0,599         | 0,657         | 0,745        | 1,044        |
| Reembolso                   | -0,226        | -0,021        | 0,027         | 0,264        | 0,061         | 0,013         | 0,021         | 0,037         | 0,062         | 0,040        | 0,081        |
| Subsidio                    | -0,036        | -0,030        | -0,016        | 0,024        | 0,051         | -0,023        | 0,014         | 0,015         | -0,017        | 0,008        | -0,010       |
| <b>Resto Ramos No Vida</b>  | <b>-0,327</b> | <b>-0,322</b> | <b>0,254</b>  | <b>0,518</b> | <b>0,592</b>  | <b>0,648</b>  | <b>0,743</b>  | <b>0,531</b>  | <b>-0,090</b> | <b>0,791</b> | <b>0,765</b> |
| Accidentes                  | -0,074        | 0,048         | 0,010         | 0,073        | 0,101         | 0,204         | 0,060         | 0,000         | -0,045        | -0,005       | 0,023        |
| Asistencia                  | -0,010        | 0,005         | 0,041         | 0,009        | 0,043         | 0,060         | 0,048         | 0,043         | -0,190        | 0,038        | 0,128        |
| Cautión                     | -0,021        | -0,005        | -0,003        | 0,045        | -0,041        | 0,002         | 0,033         | 0,060         | 0,021         | 0,022        | 0,030        |
| Crédito                     | -0,029        | -0,055        | -0,027        | -0,039       | -0,028        | -0,036        | 0,022         | 0,035         | -0,007        | 0,080        | 0,103        |
| Decesos                     | 0,213         | 0,122         | 0,227         | 0,114        | 0,030         | 0,172         | 0,142         | 0,143         | 0,049         | 0,134        | 0,092        |
| Defensa Jurídica            | -0,010        | -0,012        | 0,005         | 0,002        | 0,006         | 0,006         | 0,009         | 0,005         | 0,005         | 0,004        | 0,012        |
| Incendios                   | -0,019        | 0,009         | 0,023         | 0,128        | 0,047         | -0,139        | 0,120         | -0,021        | 0,074         | 0,001        | -0,049       |
| Otros Daños a Bienes        | -0,048        | -0,201        | 0,038         | 0,053        | 0,311         | 0,091         | 0,215         | 0,123         | -0,013        | 0,147        | 0,081        |
| Pérdidas Pecuniarias        | -0,149        | -0,028        | -0,002        | 0,079        | 0,105         | 0,023         | 0,056         | -0,017        | -0,090        | 0,073        | 0,042        |
| Responsabilidad Civil       | -0,137        | -0,166        | -0,018        | 0,032        | 0,044         | 0,193         | 0,037         | 0,102         | 0,066         | 0,271        | 0,251        |
| Transportes                 | -0,043        | -0,038        | -0,039        | 0,022        | -0,027        | 0,071         | 0,001         | 0,059         | 0,040         | 0,026        | 0,051        |
| Aviación                    | -0,023        | -0,011        | -0,013        | -0,003       | -0,005        | 0,038         | -0,034        | 0,017         | 0,026         | -0,024       | 0,036        |
| Marítimo                    | -0,009        | -0,017        | -0,018        | 0,006        | -0,027        | -0,004        | 0,013         | 0,025         | 0,011         | 0,028        | -0,003       |
| Mercancías                  | -0,011        | -0,010        | -0,008        | 0,019        | 0,004         | 0,036         | 0,022         | 0,017         | 0,003         | 0,021        | 0,018        |
| <b>SEGUROS VIDA</b>         | <b>-4,263</b> | <b>-1,357</b> | <b>-1,200</b> | <b>1,311</b> | <b>9,800</b>  | <b>-2,714</b> | <b>-0,650</b> | <b>-2,284</b> | <b>-8,861</b> | <b>2,912</b> | <b>1,592</b> |
| Riesgo                      | -0,163        | -0,279        | 0,217         | 0,545        | 0,759         | 0,000         | 0,813         | 0,224         | -0,027        | 0,292        | 0,268        |
| Ahorro                      | -4,099        | -1,078        | -1,416        | 0,766        | 9,041         | -2,714        | -1,462        | -2,508        | -8,833        | 2,620        | 1,324        |
| <b>MERCADO TOTAL</b>        | <b>-5,292</b> | <b>-2,593</b> | <b>-0,734</b> | <b>2,485</b> | <b>12,253</b> | <b>-0,624</b> | <b>1,562</b>  | <b>-0,386</b> | <b>-8,238</b> | <b>4,949</b> | <b>4,808</b> |

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

Tabla A.5.  
Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2012-2022  
(ratio combinado, %)

| Año  | Ratio combinado total |                         |                                 |                                | Ratio combinado No Vida |                         |                                 |                                |
|------|-----------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
|      | Ratio combinado       | Ratio de siniestralidad | Ratio de gastos administrativos | Ratio de gastos de adquisición | Ratio combinado         | Ratio de siniestralidad | Ratio de gastos administrativos | Ratio de gastos de adquisición |
| 2012 | 104,70                | 91,60                   | 2,43                            | 10,67                          | 93,22                   | 71,00                   | 3,51                            | 18,71                          |
| 2013 | 107,85                | 94,01                   | 2,60                            | 11,25                          | 94,61                   | 71,93                   | 3,67                            | 19,01                          |
| 2014 | 109,17                | 94,25                   | 2,73                            | 12,19                          | 93,93                   | 71,52                   | 3,85                            | 18,56                          |
| 2015 | 109,10                | 94,07                   | 2,64                            | 12,39                          | 94,73                   | 72,28                   | 3,81                            | 18,64                          |
| 2016 | 105,58                | 91,71                   | 2,84                            | 11,03                          | 93,57                   | 71,26                   | 4,56                            | 17,75                          |
| 2017 | 104,85                | 91,83                   | 2,97                            | 10,05                          | 94,02                   | 71,95                   | 4,47                            | 17,60                          |
| 2018 | 101,72                | 86,88                   | 3,16                            | 11,68                          | 93,67                   | 71,50                   | 4,60                            | 17,57                          |
| 2019 | 107,99                | 92,43                   | 3,45                            | 12,11                          | 92,90                   | 70,68                   | 5,02                            | 17,20                          |
| 2020 | 103,99                | 85,36                   | 4,25                            | 14,38                          | 90,46                   | 67,04                   | 5,34                            | 18,08                          |
| 2021 | 108,52                | 90,67                   | 3,99                            | 13,86                          | 92,93                   | 69,24                   | 5,34                            | 18,34                          |
| 2022 | 93,19                 | 75,62                   | 3,67                            | 13,90                          | 93,78                   | 70,56                   | 5,23                            | 17,99                          |

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

Tabla A.6.  
Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2012-2022  
(inversiones, millones de euros)

| Año  | Inversiones |                |                       |           |                     | Otras inversiones |
|------|-------------|----------------|-----------------------|-----------|---------------------|-------------------|
|      | Renta fija  | Renta variable | Depósitos y tesorería | Inmuebles | Fondos de inversión |                   |
| 2012 | 67,2 %      | 2,5 %          | 10,8 %                | 4,1 %     | 4,9 %               | 10,5 %            |
| 2013 | 67,2 %      | 3,0 %          | 11,1 %                | 3,8 %     | 5,1 %               | 9,8 %             |
| 2014 | 68,1 %      | 3,1 %          | 15,4 %                | 3,8 %     | 6,2 %               | 3,3 %             |
| 2015 | 69,3 %      | 3,4 %          | 13,7 %                | 3,7 %     | 6,7 %               | 3,4 %             |
| 2016 | 75,7 %      | 4,8 %          | 8,6 %                 | 3,7 %     | 6,5 %               | 0,7 %             |
| 2017 | 74,1 %      | 5,1 %          | 8,8 %                 | 3,6 %     | 7,8 %               | 0,6 %             |
| 2018 | 75,7 %      | 5,2 %          | 7,6 %                 | 3,6 %     | 7,8 %               | 0,1 %             |
| 2019 | 75,5 %      | 5,6 %          | 6,4 %                 | 3,5 %     | 9,1 %               | -0,2 %            |
| 2020 | 74,9 %      | 5,7 %          | 6,5 %                 | 3,5 %     | 10,0 %              | -0,6 %            |
| 2021 | 72,5 %      | 6,7 %          | 6,0 %                 | 3,5 %     | 12,7 %              | -1,3 %            |
| 2022 | 72,5 %      | 7,4 %          | 5,1 %                 | 4,0 %     | 12,6 %              | -1,5 %            |

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

**Tabla A.7.**  
**Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2012-2022**  
 (resultados, miles de euros; rentabilidad, %)

| Año  | Resultados del sector <sup>1</sup><br>(miles de euros) | Rentabilidad         |                      |
|------|--|----------------------|----------------------|
|      |  | ROE <sup>2</sup> (%) | ROA <sup>3</sup> (%) |
| 2012 | 4.458.874  | 15,58                | 1,84                 |
| 2013 | 4.575.276  | 13,92                | 1,81                 |
| 2014 | 4.901.842  | 12,98                | 1,77                 |
| 2015 | 3.482.377  | 8,82                 | 1,20                 |
| 2016 | 4.313.052  | 10,82                | 1,48                 |
| 2017 | 4.873.347  | 12,02                | 1,64                 |
| 2018 | 4.512.506  | 11,23                | 1,49                 |
| 2019 | 4.732.846  | 11,40                | 1,49                 |
| 2020 | 5.493.444  | 12,32                | 1,62                 |
| 2021 | 4.797.911  | 10,45                | 1,42                 |
| 2022 | 5.247.463  | 12,54                | 1,69                 |

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

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

<sup>2</sup> Resultado neto / Patrimonio neto medio.

<sup>3</sup> Resultado neto / Activo medio.

**Tabla A.8.**  
**Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

| Año  | Primas emitidas | Indicadores básicos (% de las primas) |           |                      |               |                     |              |                      |                      |                              |  |
|------|-----------------|---------------------------------------|-----------|----------------------|---------------|---------------------|--------------|----------------------|----------------------|------------------------------|--|
|      |                 | Variación primas                      | Retención | Siniestralidad bruta | Gastos brutos | Siniestralidad neta | Gastos netos | Ratio combinado neto | Resultado financiero | Resultado técnico-financiero |  |
| 2012 | 31.095          | -2,0 %                                | 88,6 %    | 68,9 %               | 22,0 %        | 71,0 %              | 22,2 %       | 93,2 %               | 2,9 %                | 9,7 %                        |  |
| 2013 | 30.386          | -2,3 %                                | 87,6 %    | 70,2 %               | 22,2 %        | 71,9 %              | 22,7 %       | 94,6 %               | 3,9 %                | 9,3 %                        |  |
| 2014 | 30.647          | 0,9 %                                 | 87,9 %    | 69,6 %               | 22,3 %        | 71,5 %              | 22,4 %       | 93,9 %               | 4,8 %                | 10,8 %                       |  |
| 2015 | 31.298          | 2,1 %                                 | 87,6 %    | 70,2 %               | 22,4 %        | 72,3 %              | 22,5 %       | 94,7 %               | 4,2 %                | 9,4 %                        |  |
| 2016 | 32.693          | 4,5 %                                 | 84,8 %    | 68,9 %               | 22,6 %        | 71,3 %              | 22,3 %       | 93,6 %               | 3,9 %                | 10,3 %                       |  |
| 2017 | 34.027          | 4,1 %                                 | 84,9 %    | 71,0 %               | 22,3 %        | 72,0 %              | 22,1 %       | 94,0 %               | 3,5 %                | 9,5 %                        |  |
| 2018 | 35.430          | 4,1 %                                 | 84,9 %    | 69,8 %               | 22,4 %        | 71,5 %              | 22,2 %       | 93,7 %               | 3,1 %                | 9,4 %                        |  |
| 2019 | 36.652          | 3,5 %                                 | 85,6 %    | 69,4 %               | 22,9 %        | 70,7 %              | 22,2 %       | 92,9 %               | 3,1 %                | 10,2 %                       |  |
| 2020 | 37.052          | 1,1 %                                 | 85,3 %    | 66,1 %               | 23,7 %        | 67,0 %              | 23,4 %       | 90,5 %               | 2,6 %                | 12,1 %                       |  |
| 2021 | 38.251          | 3,2 %                                 | 85,0 %    | 67,1 %               | 23,9 %        | 69,2 %              | 23,7 %       | 92,9 %               | 2,4 %                | 9,5 %                        |  |
| 2022 | 40.239          | 5,2 %                                 | 84,3 %    | 68,3 %               | 23,4 %        | 70,6 %              | 23,2 %       | 93,8 %               | 2,5 %                | 8,7 %                        |  |

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

**Tabla A.9.**  
**Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2012-2022**  
 (número de entidades)

| Año               | Sociedades anónimas | Mutuas | Mutualidades de Previsión Social <sup>1</sup> | Reaseguradoras |
|-------------------|---------------------|--------|---|----------------|
| 2012              | 183                 | 32     | 53  | 2              |
| 2013              | 178                 | 32     | 52  | 2              |
| 2014              | 168                 | 31     | 53  | 3              |
| 2015              | 156                 | 31     | 50  | 3              |
| 2016              | 147                 | 31     | 50  | 3              |
| 2017              | 145                 | 31     | 48  | 3              |
| 2018              | 134                 | 30     | 48  | 3              |
| 2019              | 126                 | 30     | 47  | 4              |
| 2020              | 126                 | 29     | 44  | 4              |
| 2021 <sup>2</sup> | 126                 | 28     | 43  | 4              |
| 2022 <sup>2</sup> | 125                 | 28     | 42  | 4              |

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

<sup>1</sup> Sométidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

<sup>2</sup> En 2021 y 2022, los datos corresponden al 31 de marzo del año respectivo.

Tabla A.10.  
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2011-2021  
(Número de personas y entidades)

| Año  | Corredores de seguros |        | Agentes vinculados |        | Operadores bancaseguros vinculados |        | Corredores de reaseguros |        | Agentes exclusivos |        | Operadores bancaseguros exclusivos |        | Totales          |             |              |
|------|-----------------------|--------|--------------------|--------|------------------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------|--------|------------------------------------|--------|------------------|-------------|--------------|
|      | DGSFP                 | CC.AA. | DGSFP              | CC.AA. | DGSFP                              | CC.AA. | DGSFP                    | CC.AA. | DGSFP              | CC.AA. | DGSFP                              | CC.AA. | Total mediadores | Total DGSFP | Total CC.AA. |
| 2011 | 3.025                 | 1.631  | 163                | 231    | 59                                 | 1      | 38                       | -      | 88.377             | 959    | 20                                 | -      | 94.504           | 91.682      | 2.822        |
| 2012 | 3.017                 | 1.635  | 186                | 242    | 59                                 | 1      | 43                       | -      | 89.596             | 924    | 11                                 | -      | 95.714           | 92.912      | 2.802        |
| 2013 | 3.046                 | 1.673  | 199                | 258    | 53                                 | 1      | 51                       | -      | 86.027             | 489    | 15                                 | -      | 91.812           | 89.391      | 2.421        |
| 2014 | 3.078                 | 1.725  | 205                | 280    | 41                                 | 1      | 60                       | -      | 87.591             | 579    | 14                                 | -      | 93.574           | 90.989      | 2.585        |
| 2015 | 3.151                 | 1.749  | 224                | 285    | 38                                 | 1      | 63                       | 1      | 83.584             | 483    | 15                                 | -      | 89.594           | 87.075      | 2.519        |
| 2016 | 3.259                 | 1.782  | 234                | 285    | 35                                 | 1      | 65                       | 1      | 77.556             | 642    | 15                                 | -      | 83.875           | 81.164      | 2.711        |
| 2017 | 3.272                 | 1.766  | 233                | 272    | 35                                 | 1      | 64                       | 1      | 75.811             | 666    | 14                                 | -      | 82.135           | 79.429      | 2.706        |
| 2018 | 3.386                 | 1.762  | 240                | 261    | 34                                 | 1      | 62                       | 1      | 71.770             | 596    | 14                                 | -      | 78.127           | 75.506      | 2.621        |
| 2019 | 3.462                 | 1.713  | 237                | 247    | 38                                 | 1      | 71                       | 1      | 69.174             | 482    | 14                                 | -      | 75.440           | 72.996      | 2.444        |
| 2020 | 3.552                 | 1.693  | 244                | 243    | 39                                 | 1      | 73                       | 1      | 68.695             | 442    | 11                                 | -      | 74.994           | 72.614      | 2.380        |
| 2021 | 3.655                 | 1.636  | 261                | 243    | 39                                 | 1      | 79                       | 1      | 64.866             | 377    | 10                                 | -      | 71.168           | 68.910      | 2.258        |

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

**Tabla A.11.**  
**Volumen de primas por comunidades autónomas, 2012-2022**  
 (millones de euros)

|   | 2012   | 2013  | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|---|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Andalucía</b>                          | 5.717  | 5.824 | 6.045  | 6.237  | 6.949  | 7.394  | 7.276  | 7.338  | 6.802  | 6.907  | 7.197  |
| <b>Aragón</b>                             | 1.680  | 1.512 | 1.710  | 1.656  | 1.909  | 1.808  | 1.892  | 1.820  | 1.609  | 1.629  | 1.908  |
| <b>Asturias (Principado de)</b>           | 866    | 837   | 956    | 854    | 871    | 904    | 907    | 912    | 852    | 877    | 910    |
| <b>Baleares (Illes)</b>                   | 1175   | 1.270 | 1.283  | 1.326  | 1.383  | 1.526  | 1.404  | 1.410  | 1.257  | 1.261  | 1.395  |
| <b>Canarias</b>                           | 1.269  | 1.212 | 1.269  | 1.367  | 1.641  | 1.602  | 1.583  | 1.628  | 1.539  | 1.604  | 1.669  |
| <b>Cantabria</b>                          | 495    | 485   | 497    | 503    | 524    | 529    | 534    | 544    | 513    | 558    | 558    |
| <b>Castilla - La Mancha</b>               | 1.708  | 1.616 | 1.766  | 1.705  | 1.734  | 1.743  | 1.796  | 1.768  | 1.649  | 1.680  | 1.807  |
| <b>Castilla y León</b>                    | 2.331  | 2.211 | 2.275  | 2.482  | 2.653  | 2.758  | 2.805  | 2.766  | 2.465  | 2.411  | 2.666  |
| <b>Cataluña</b>                           | 10.079 | 9.677 | 10.237 | 10.121 | 11.295 | 11.345 | 10.809 | 10.832 | 10.433 | 12.618 | 10.697 |
| <b>Comunitat Valenciana</b>               | 4.096  | 4.373 | 4.305  | 4.059  | 4.406  | 4.556  | 4.497  | 4.613  | 4.457  | 4.474  | 4.843  |
| <b>Extremadura</b>                        | 773    | 724   | 696    | 799    | 898    | 868    | 878    | 868    | 820    | 850    | 905    |
| <b>Galicia</b>                            | 2.226  | 2.151 | 2.167  | 2.279  | 2.515  | 2.614  | 2.647  | 2.665  | 2.418  | 2.460  | 2.837  |
| <b>Madrid (Comunidad de)</b>              | 9.896  | 9.369 | 9.165  | 9.422  | 10.379 | 10.570 | 10.865 | 12.340 | 11.089 | 11.158 | 12.086 |
| <b>Murcia (Región de)</b>                 | 1.033  | 1.031 | 1.041  | 1.063  | 1.162  | 1.179  | 1.158  | 1.198  | 1.126  | 1.156  | 1.234  |
| <b>Navarra (Comunidad Foral de)</b>       | 622    | 838   | 1003   | 952    | 961    | 961    | 884    | 918    | 812    | 778    | 789    |
| <b>País Vasco</b>                         | 2.429  | 2.323 | 2.352  | 2.394  | 2.461  | 2.524  | 2.499  | 2.560  | 2.435  | 2.431  | 2.477  |
| <b>La Rioja</b>                           | 356    | 356   | 359    | 345    | 373    | 374    | 382    | 381    | 358    | 351    | 372    |
| <b>Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla</b> | 95     | 97    | 98     | 97     | 114    | 113    | 114    | 117    | 107    | 103    | 114    |

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.  
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2012-2022  
(euros)

|   | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Andalucía</b>                          | 677,4   | 693,2   | 719,8   | 744,1   | 830,2   | 882,4   | 865,1   | 867,3   | 803,5   | 813,1   | 839,2   |
| <b>Aragón</b>                             | 1.247,0 | 1.140,8 | 1.297,3 | 1.266,7 | 1.460,0 | 1.382,4 | 1.434,6 | 1.369,4 | 1.213,9 | 1.229,2 | 1.414,3 |
| <b>Asturias (Principado de)</b>           | 810,4   | 788,4   | 909,0   | 819,4   | 841,8   | 878,9   | 887,2   | 895,2   | 842,1   | 873,2   | 903,6   |
| <b>Baleares (Illes)</b>                   | 1.056,7 | 1.151,0 | 1.161,8 | 1.198,2 | 1.239,8 | 1.352,6 | 1.222,0 | 1.203,9 | 1.072,6 | 1.072,2 | 1.156,2 |
| <b>Canarias</b>                           | 598,7   | 576,0   | 604,3   | 651,0   | 779,2   | 753,5   | 735,5   | 748,8   | 708,7   | 736,9   | 754,0   |
| <b>Cantabria</b>                          | 835,6   | 823,2   | 849,5   | 864,3   | 903,1   | 911,9   | 919,6   | 934,2   | 878,0   | 954,0   | 947,6   |
| <b>Castilla - La Mancha</b>               | 813,0   | 777,5   | 857,5   | 835,3   | 854,0   | 860,4   | 884,1   | 864,6   | 805,3   | 818,4   | 868,3   |
| <b>Castilla y León</b>                    | 925,0   | 886,3   | 920,4   | 1.015,0 | 1.094,4 | 1.145,5 | 1.169,6 | 1.155,6 | 1.035,1 | 1.017,5 | 1.119,1 |
| <b>Cataluña</b>                           | 1.334,3 | 1.287,0 | 1.363,4 | 1.346,6 | 1.495,7 | 1.493,6 | 1.408,7 | 1.392,6 | 1.345,0 | 1.621,2 | 1.354,2 |
| <b>Comunitat Valenciana</b>               | 801,0   | 873,8   | 864,3   | 819,4   | 892,8   | 918,8   | 899,3   | 912,5   | 882,8   | 878,9   | 928,2   |
| <b>Extremadura</b>                        | 700,4   | 658,8   | 636,7   | 735,2   | 832,1   | 809,8   | 822,9   | 815,8   | 774,6   | 806,1   | 858,6   |
| <b>Galicia</b>                            | 804,6   | 782,7   | 793,2   | 838,4   | 928,7   | 967,8   | 980,8   | 986,9   | 897,6   | 914,9   | 1.050,8 |
| <b>Madrid (Comunidad de)</b>              | 1.523,5 | 1.451,5 | 1.423,8 | 1.457,6 | 1.595,7 | 1.607,4 | 1.631,0 | 1.820,5 | 1.643,9 | 1.654,3 | 1.764,7 |
| <b>Murcia (Región de)</b>                 | 701,6   | 703,2   | 709,3   | 726,2   | 790,6   | 797,6   | 775,6   | 792,8   | 741,5   | 754,7   | 794,9   |
| <b>Navarra (Comunidad Foral de)</b>       | 965,5   | 1.307,6 | 1.565,5 | 1.487,1 | 1.494,8 | 1.485,4 | 1.352,5 | 1.388,7 | 1.227,8 | 1.172,0 | 1.173,3 |
| <b>País Vasco</b>                         | 1.108,2 | 1.061,2 | 1.074,2 | 1.093,7 | 1.122,2 | 1.148,0 | 1.132,3 | 1.153,1 | 1.100,7 | 1.101,5 | 1.115,9 |
| <b>La Rioja</b>                           | 1.105,9 | 1.114,8 | 1.132,7 | 1.092,1 | 1.184,3 | 1.184,6 | 1.207,4 | 1.191,2 | 1.120,6 | 1.098,0 | 1.153,5 |
| <b>Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla</b> | 565,4   | 571,5   | 579,8   | 569,7   | 665,0   | 657,7   | 665,4   | 685,5   | 632,9   | 611,7   | 678,0   |

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

Tabla A.13.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2011                  |                           | 2012                  |                           | 2013                  |                           | 2014                  |                           |
|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Grupo                 | Primas<br>% de<br>mercado |
| MAPFRE                | 8.307<br>13,7             | MAPFRE                | 7.956<br>13,9             | MAPFRE                | 7.060<br>12,7             | MAPFRE                | 7.266<br>13,1             |
| CAIXA                 | 5.068<br>8,4              | CAIXA                 | 5.165<br>9,0              | CAIXA                 | 5.298<br>9,5              | CAIXA                 | 5.538<br>10,0             |
| MUTUA<br>MADRILEÑA    | 3.472<br>5,7              | MUTUA<br>MADRILEÑA    | 3.645<br>6,4              | MUTUA<br>MADRILEÑA    | 3.873<br>6,9              | MUTUA<br>MADRILEÑA    | 4.165<br>7,5              |
| ZURICH                | 2.943<br>4,9              | SANTANDER             | 3.512<br>6,1              | ALLIANZ               | 3.199<br>5,7              | ALLIANZ               | 3.287<br>5,9              |
| ALLIANZ               | 3.001<br>5,0              | ALLIANZ               | 3.046<br>5,3              | SANTANDER<br>SEGUROS  | 3.136<br>5,6              | AXA                   | 2.660<br>4,8              |
| SANTANDER             | 2.950<br>4,9              | AXA                   | 2.683<br>4,7              | AXA                   | 2.712<br>4,9              | ZURICH                | 2.507<br>4,5              |
| AXA                   | 2.943<br>4,9              | GENERALI              | 2.513<br>4,4              | BBVA SEGUROS          | 2.300<br>4,1              | GENERALI              | 2.259<br>4,1              |
| CASER                 | 2.818<br>4,7              | BBVA                  | 2.109<br>3,7              | GENERALI              | 2.293<br>4,1              | CATALANA<br>OCCIDENTE | 2.162<br>3,9              |
| GENERALI              | 2.416<br>4,0              | CASER                 | 1.997<br>3,5              | CATALANA<br>OCCIDENTE | 2.014<br>3,6              | BBVA SEGUROS          | 2.088<br>3,8              |
| CATALANA<br>OCCIDENTE | 2.039<br>3,4              | CATALANA<br>OCCIDENTE | 1.971<br>3,4              | CASER                 | 1.713<br>3,1              | SANTANDER<br>SEGUROS  | 1.903<br>3,4              |
| <b>Total mercado</b>  | <b>60.592</b>             | <b>Total mercado</b>  | <b>57.398</b>             | <b>Total mercado</b>  | <b>55.773</b>             | <b>Total mercado</b>  | <b>55.486</b>             |

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

Tabla A.13. (continuación)  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2015                 |               |              | 2016                 |               |              | 2017                 |               |              | 2018                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| VIDACAIXA            | 7.189         | 12,6         | VIDACAIXA            | 9.492         | 14,9         | VIDACAIXA            | 9.666         | 15,2         | VIDACAIXA            | 8.218         | 12,8         |
| MAPFRE               | 6.416         | 11,3         | MAPFRE               | 6.708         | 10,5         | MAPFRE               | 6.749         | 10,6         | MAPFRE               | 7.291         | 11,3         |
| MUTUA MADRILEÑA      | 4.333         | 7,6          | ZURICH               | 5.571         | 8,7          | MUTUA MADRILEÑA      | 5.005         | 7,9          | MUTUA MADRILEÑA      | 5.270         | 8,2          |
| ZURICH               | 4.069         | 7,2          | MUTUA MADRILEÑA      | 4.751         | 7,4          | ZURICH               | 3.806         | 6,0          | ALLIANZ              | 3.612         | 5,6          |
| ALLIANZ              | 3.526         | 6,2          | ALLIANZ              | 3.566         | 5,6          | ALLIANZ              | 3.515         | 5,5          | ZURICH               | 3.560         | 5,5          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 2.867         | 5,0          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.908         | 4,6          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.826         | 4,5          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.854         | 4,4          |
| AXA                  | 2.502         | 4,4          | AXA                  | 2.577         | 4,0          | SANTALUCIA           | 2.536         | 4,0          | GRUPO AXA            | 2.599         | 4,0          |
| GENERALI             | 2.306         | 4,1          | GENERALI             | 2.501         | 3,9          | GENERALI             | 2.445         | 3,9          | SANTALUCIA           | 2.584         | 4,0          |
| BBVA SEGUROS         | 2.085         | 3,7          | BBVA SEGUROS         | 1.932         | 3,0          | GRUPO AXA            | 2.411         | 3,8          | GENERALI             | 2.409         | 3,7          |
| SANTALUCIA           | 1.287         | 2,3          | CASER                | 1.438         | 2,3          | BBVA SEGUROS         | 1.837         | 2,9          | SANTANDER SEGUROS    | 1.977         | 3,1          |
| <b>Total mercado</b> | <b>56.905</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>63.892</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>63.410</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>64.377</b> |              |

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

Tabla A.13. (continuación)  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2019                 |               |              | 2020                 |               |              | 2021                 |               |              | 2022                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| VIDACAIXA            | 8.582         | 13,4         | VIDACAIXA            | 7.144         | 12,1         | VIDACAIXA            | 8.523         | 13,8         | VIDACAIXA            | 7.729         | 11,9         |
| MAPFRE               | 7.335         | 11,4         | MAPFRE               | 6.673         | 11,3         | MAPFRE               | 7.336         | 11,9         | MAPFRE               | 7.293         | 11,3         |
| MUTUA MADRILEÑA      | 5.455         | 8,5          | MUTUA MADRILEÑA      | 5.526         | 9,4          | MUTUA MADRILEÑA      | 5.715         | 9,2          | MUTUA MADRILEÑA      | 6.477         | 10,0         |
| ALLIANZ              | 3.430         | 5,3          | CATALANA OCCIDENTE   | 3.019         | 5,1          | ALLIANZ              | 3.242         | 5,2          | CATALANA OCCIDENTE   | 3.183         | 4,9          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 3.051         | 4,8          | ALLIANZ              | 2.998         | 5,1          | CATALANA OCCIDENTE   | 3.136         | 5,1          | ALLIANZ              | 3.011         | 4,6          |
| ZURICH               | 2.954         | 4,6          | AXA                  | 2.880         | 4,9          | AXA                  | 3.060         | 4,9          | AXA                  | 3.002         | 4,6          |
| GRUPO AXA            | 2.952         | 4,6          | ZURICH               | 2.469         | 4,2          | ZURICH               | 2.539         | 4,1          | GENERALI             | 2.455         | 3,8          |
| SANTALUCIA           | 2.456         | 3,8          | GENERALI             | 2.249         | 3,8          | GENERALI             | 2.342         | 3,8          | ZURICH               | 2.424         | 3,7          |
| GENERALI             | 2.440         | 3,8          | SANTALUCIA           | 2.147         | 3,6          | SANTALUCIA           | 1.965         | 3,2          | SANTALUCIA           | 2.348         | 3,6          |
| SANTANDER SEGUROS    | 1.694         | 2,6          | HELVETIA             | 1.883         | 3,2          | HELVETIA             | 1.951         | 3,2          | SANTANDER SEGUROS    | 2.217         | 3,4          |
| <b>Total mercado</b> | <b>64.156</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>58.889</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>61.831</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>64.775</b> |              |

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

Tabla A.14.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2011                 |               |              | 2012                 |               |              | 2013                 |               |              | 2014                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| MAPFRE               | 5.136         | 16,2         | MAPFRE               | 4.973         | 16,0         | MAPFRE               | 4.634         | 15,3         | MAPFRE               | 4.629         | 15,1         |
| MUTUA MADRILEÑA      | 3.393         | 10,7         | MUTUA MADRILEÑA      | 3.557         | 11,4         | MUTUA MADRILEÑA      | 3.677         | 12,1         | MUTUA MADRILEÑA      | 3.927         | 12,8         |
| AXA                  | 2.305         | 7,3          | AXA                  | 2.126         | 6,8          | AXA                  | 2.021         | 6,7          | ALLIANZ              | 2.028         | 6,6          |
| ALLIANZ              | 2.032         | 6,4          | ALLIANZ              | 1.971         | 6,3          | ALLIANZ              | 1.975         | 6,5          | AXA                  | 1.927         | 6,3          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 1.439         | 4,5          | GENERALI             | 1.369         | 4,4          | GENERALI             | 1.290         | 4,3          | CATALANA OCCIDENTE   | 1.294         | 4,2          |
| GENERALI             | 1.365         | 4,3          | CATALANA OCCIDENTE   | 1.366         | 4,4          | CATALANA OCCIDENTE   | 1.290         | 4,3          | GENERALI             | 1.275         | 4,2          |
| ZURICH               | 1.170         | 3,7          | SANITAS              | 1.137         | 3,7          | SANITAS              | 1.178         | 3,9          | SANITAS              | 1.160         | 3,8          |
| CASER                | 1.106         | 3,5          | ZURICH               | 1.097         | 3,5          | ZURICH               | 1.040         | 3,4          | SANTALUCIA           | 1.062         | 3,5          |
| SANITAS              | 1.099         | 3,5          | SANTALUCIA           | 1.045         | 3,4          | SANTALUCIA           | 1.029         | 3,4          | ZURICH               | 1.055         | 3,4          |
| SANTALUCIA           | 992           | 3,1          | ASISA                | 1.021         | 3,3          | ASISA                | 968           | 3,2          | ASISA                | 1.012         | 3,3          |
| <b>Total mercado</b> | <b>31.724</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>31.116</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>30.268</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>30.647</b> |              |

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

Tabla A.14. (continuación)  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2015                 |               |              | 2016                 |               |              | 2017                 |               |              | 2018                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| MAPFRE               | 4.686         | 15,0         | MAPFRE               | 4.761         | 14,5         | MAPFRE               | 4.845         | 14,2         | MUTUA MADRILEÑA      | 5.046         | 14,3         |
| MUTUA MADRILEÑA      | 4.169         | 13,3         | MUTUA MADRILEÑA      | 4.506         | 13,8         | MUTUA MADRILEÑA      | 4.816         | 14,2         | MAPFRE               | 5.006         | 14,1         |
| ALLIANZ              | 2.152         | 6,9          | ALLIANZ              | 2.272         | 6,9          | ALLIANZ              | 2.373         | 7,0          | ALLIANZ              | 2.507         | 7,1          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 1.939         | 6,2          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.043         | 6,2          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.061         | 6,1          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.104         | 5,9          |
| AXA                  | 1.755         | 5,6          | AXA                  | 1.793         | 5,5          | AXA                  | 1.851         | 5,4          | AXA                  | 1.927         | 5,4          |
| GENERALI             | 1.348         | 4,3          | GENERALI             | 1.459         | 4,5          | GENERALI             | 1.509         | 4,4          | GENERALI             | 1.548         | 4,4          |
| SANITAS              | 1.165         | 3,7          | SANITAS              | 1.216         | 3,7          | SANITAS              | 1.271         | 3,7          | SANITAS              | 1.344         | 3,8          |
| ZURICH               | 1.072         | 3,4          | SANTALUCIA           | 1.073         | 3,3          | SANTALUCIA           | 1.129         | 3,3          | ASISA                | 1.162         | 3,3          |
| ASISA                | 1.059         | 3,4          | ASISA                | 1.069         | 3,3          | ASISA                | 1.099         | 3,2          | SANTALUCIA           | 1.157         | 3,3          |
| SANTALUCIA           | 1.050         | 3,4          | ZURICH               | 1.027         | 3,1          | ZURICH               | 1.001         | 2,9          | CASER                | 1.022         | 2,9          |
| <b>Total mercado</b> | <b>31.338</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>32.755</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>34.003</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>35.382</b> |              |

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

Tabla A.14. (continuación)  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2019                 |               |              | 2020                 |               |              | 2021                 |               |              | 2022                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| MUTUA MADRILEÑA      | 5.268         | 14,4         | MUTUA MADRILEÑA      | 5.419         | 14,6         | MUTUA MADRILEÑA      | 5.573         | 14,6         | MUTUA MADRILEÑA      | 6.098         | 15,2         |
| MAPFRE               | 5.156         | 14,1         | MAPFRE               | 5.161         | 13,9         | MAPFRE               | 5.342         | 14,0         | MAPFRE               | 5.548         | 13,8         |
| ALLIANZ              | 2.448         | 6,7          | ALLIANZ              | 2.369         | 6,4          | ALLIANZ              | 2.563         | 6,7          | ALLIANZ              | 2.643         | 6,6          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 2.225         | 6,1          | AXA                  | 2.245         | 6,1          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.312         | 6,0          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.429         | 6,0          |
| AXA                  | 2.216         | 6,0          | CATALANA OCCIDENTE   | 2.229         | 6,0          | AXA                  | 2.306         | 6,0          | AXA                  | 2.250         | 5,6          |
| GENERALI             | 1.590         | 4,3          | GENERALI             | 1.577         | 4,3          | GENERALI             | 1.649         | 4,3          | GENERALI             | 1.737         | 4,3          |
| SANITAS              | 1.396         | 3,8          | SANITAS              | 1.442         | 3,9          | SANITAS              | 1.530         | 4,0          | SANITAS              | 1.636         | 4,1          |
| ASISA                | 1.211         | 3,3          | HELVETIA             | 1.425         | 3,8          | HELVETIA             | 1.491         | 3,9          | HELVETIA             | 1.596         | 4,0          |
| SANTALUCIA           | 1.208         | 3,3          | ASISA                | 1.258         | 3,4          | ASISA                | 1.315         | 3,4          | ASISA                | 1.405         | 3,5          |
| ZURICH               | 1.056         | 2,9          | SANTALUCIA           | 1.230         | 3,3          | SANTALUCIA           | 1.247         | 3,3          | SANTALUCIA           | 1.310         | 3,3          |
| <b>Total mercado</b> | <b>36.632</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>37.052</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>38.279</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>40.239</b> |              |

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

Tabla A. 15.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2011                 |               |              | 2012                 |               |              | 2013                 |               |              | 2014                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| CAIXA                | 5.036         | 17,4         | CAIXA                | 5.131         | 19,5         | CAIXA                | 5.271         | 20,7         | CAIXA                | 5.515         | 22,2         |
| MAPFRE               | 3.171         | 11,0         | SANTANDER            | 3.366         | 12,8         | SANTANDER SEGUROS    | 3.068         | 12,0         | MAPFRE               | 2.638         | 10,6         |
| SANTANDER            | 2.795         | 9,7          | MAPFRE               | 2.983         | 11,3         | MAPFRE               | 2.426         | 9,5          | SANTANDER SEGUROS    | 1.884         | 7,6          |
| ZURICH               | 2.060         | 7,1          | BBVA                 | 1.865         | 7,1          | BBVA SEGUROS         | 2.030         | 8,0          | BBVA SEGUROS         | 1.799         | 7,2          |
| AVIVA                | 1.787         | 6,2          | AVIVA                | 1.349         | 5,1          | ALLIANZ              | 1.224         | 4,8          | ZURICH               | 1.451         | 5,8          |
| CASER                | 1.712         | 5,9          | IBERCAJA             | 1.159         | 4,4          | AVIVA                | 1.155         | 4,5          | ALLIANZ              | 1.259         | 5,1          |
| BBVA                 | 1.622         | 5,6          | GENERALI             | 1.144         | 4,4          | GENERALI             | 1.003         | 3,9          | IBERCAJA             | 1.123         | 4,5          |
| AEGON                | 1.613         | 5,6          | ALLIANZ              | 1.075         | 4,1          | IBERCAJA             | 933           | 3,7          | AVIVA                | 1.075         | 4,3          |
| IBERCAJA             | 1.501         | 5,2          | CASER                | 976           | 3,7          | CASER                | 871           | 3,4          | GENERALI             | 984           | 4,0          |
| GENERALI             | 1.051         | 3,6          | AEGON                | 924           | 3,5          | CATALANA OCCIDENTE   | 724           | 2,8          | CATALANA OCCIDENTE   | 868           | 3,5          |
| <b>Total mercado</b> | <b>28.869</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>26.282</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>25.505</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>24.839</b> |              |

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

Tabla A.15. (continuación)  
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2011-2022  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2015                 |               |              | 2016                 |               |              | 2017                 |               |              | 2018                 |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado |
| VIDACAIXA            | 7.166         | 28,0         | VIDACAIXA            | 9.473         | 30,4         | VIDACAIXA            | 9.646         | 32,8         | VIDACAIXA            | 8.200         | 28,3         |
| ZURICH               | 2.997         | 11,7         | ZURICH               | 4.544         | 14,6         | ZURICH               | 2.805         | 9,5          | ZURICH               | 2.551         | 8,8          |
| BBVA SEGUROS         | 1.737         | 6,8          | MAPFRE               | 1.948         | 6,3          | MAPFRE               | 1.904         | 6,5          | MAPFRE               | 2.285         | 7,9          |
| MAPFRE               | 1.730         | 6,8          | BBVA SEGUROS         | 1.562         | 5,0          | SANTANDER SEGUROS    | 1.481         | 5,0          | SANTANDER SEGUROS    | 1.949         | 6,7          |
| ALLIANZ              | 1.374         | 5,4          | IBERCAJA             | 1.328         | 4,3          | BBVA SEGUROS         | 1.431         | 4,9          | SANTALUCIA           | 1.427         | 4,9          |
| IBERCAJA             | 990           | 3,9          | ALLIANZ              | 1.294         | 4,2          | SANTALUCIA           | 1.407         | 4,8          | IBERCAJA             | 1.325         | 4,6          |
| GENERALI             | 958           | 3,7          | SANTANDER SEGUROS    | 1.189         | 3,8          | IBERCAJA             | 1.148         | 3,9          | BBVA SEGUROS         | 1.217         | 4,2          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 927           | 3,6          | GENERALI             | 1.041         | 3,3          | ALLIANZ              | 1.142         | 3,9          | ALLIANZ              | 1.106         | 3,8          |
| AXA                  | 747           | 2,9          | CATALANA OCCIDENTE   | 865           | 2,8          | GENERALI             | 936           | 3,2          | GENERALI             | 861           | 3,0          |
| SANTANDER SEGUROS    | 678           | 2,7          | AVIVA                | 856           | 2,7          | CATALANA OCCIDENTE   | 766           | 2,6          | CATALANA OCCIDENTE   | 750           | 2,6          |
| <b>Total mercado</b> | <b>25.567</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>31.136</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>29.407</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>28.995</b> |              |

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

Tabla A.15. (continuación)  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2011-2022**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

| 2019                 |               |              | 2020                 |               |              | 2021                 |               |              | 2022                      |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|---------------------------|---------------|--------------|
| Grupo                | Primas        | % de mercado | Grupo                | Primas        | % de mercado | Grupo                | Primas        | % de mercado | Grupo                     | Primas        | % de mercado |
| VIDACAIXA            | 8.562         | 31,1         | VIDACAIXA            | 7.125         | 32,6         | VIDACAIXA            | 8.506         | 36,1         | VIDACAIXA                 | 7.705         | 31,4         |
| MAPFRE               | 2.180         | 7,9          | MAPFRE               | 1.521         | 6,9          | MAPFRE               | 1.994         | 8,5          | SANTANDER SEGUROS         | 2.179         | 8,9          |
| ZURICH               | 1.898         | 6,9          | ZURICH               | 1.436         | 6,6          | ZURICH               | 1.445         | 6,1          | MAPFRE                    | 1.745         | 7,1          |
| SANTANDER SEGUROS    | 1.662         | 6,0          | IBERCAJA             | 958           | 4,4          | IBERCAJA             | 902           | 3,8          | ZURICH                    | 1.267         | 5,2          |
| SANTALUCIA           | 1.247         | 4,5          | SANTALUCIA           | 918           | 4,2          | CATALANA OCCIDENTE   | 825           | 3,5          | IBERCAJA                  | 1.115         | 4,5          |
| ALLIANZ              | 982           | 3,6          | SANTANDER SEGUROS    | 806           | 3,7          | AXA                  | 754           | 3,2          | SANTALUCÍA                | 1.038         | 4,2          |
| IBERCAJA             | 938           | 3,4          | CATALANA OCCIDENTE   | 790           | 3,6          | SANTALUCÍA           | 719           | 3,1          | CATALANA OCCIDENTE        | 754           | 3,1          |
| BBVA SEGUROS         | 929           | 3,4          | GENERALI             | 672           | 3,1          | GENERALI             | 693           | 2,9          | MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA | 754           | 3,1          |
| GENERALI             | 850           | 3,1          | BBVA SEGUROS         | 656           | 3,0          | ALLIANZ              | 679           | 2,9          | AXA                       | 752           | 3,1          |
| CATALANA OCCIDENTE   | 827           | 3,0          | AXA                  | 634           | 2,9          | SANTANDER SEGUROS    | 654           | 2,8          | GENERALI                  | 718           | 2,9          |
| <b>Total mercado</b> | <b>27.523</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>21.837</b> |              | <b>Total mercado</b> | <b>23.552</b> |              | <b>Total mercado</b>      | <b>24.535</b> |              |

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

Tabla A.16.  
Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2012-2022  
(índices Herfindahl y CR5)

| Año  | Índice Herfindahl | Índice CR5 (%) |        |         |
|------|-------------------|----------------|--------|---------|
|      |                   | Total          | Vida   | No Vida |
| 2012 | 508,3             | 40,6 %         | 55,9 % | 45,0 %  |
| 2013 | 489,6             | 40,5 %         | 55,0 % | 44,9 %  |
| 2014 | 509,6             | 41,3 %         | 51,0 % | 45,0 %  |
| 2015 | 549,6             | 44,9 %         | 58,7 % | 46,9 %  |
| 2016 | 595,5             | 47,1 %         | 60,6 % | 46,9 %  |
| 2017 | 587,0             | 45,3 %         | 58,7 % | 46,9 %  |
| 2018 | 569,7             | 43,4 %         | 56,6 % | 46,9 %  |
| 2019 | 581,9             | 43,4 %         | 56,5 % | 47,3 %  |
| 2020 | 567,4             | 43,1 %         | 54,7 % | 47,0 %  |
| 2021 | 615,7             | 45,2 %         | 58,1 % | 47,3 %  |
| 2022 | 566,1             | 42,8 %         | 57,1 % | 47,1 %  |

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

Tabla A.17.  
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2012-2022  
(millones de euros)

| Año  | Actividad general: primas y recargos imputados |        |          |                      |                           |                       |                        |                     |
|------|--|--------|----------|----------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|
|      | Riesgos extraordinarios                        | Bienes | Personas | Pérdidas pecuniarias | Riesgos de la circulación | Fondo de garantía SOA | Vehículos particulares | Vehículos oficiales |
| 2012 | 687,6  | 618,8  | 23,5     | 45,3                 | 123,4                     | 109,0                 | 3,5                    | 10,8                |
| 2013 | 704,4  | 638,1  | 22,0     | 44,3                 | 114,2                     | 102,5                 | 1,9                    | 9,8                 |
| 2014 | 709,5  | 648,6  | 16,8     | 44,2                 | 107,6                     | 98,1                  | 1,0                    | 8,5                 |
| 2015 | 726,7  | 661,8  | 17,4     | 47,6                 | 105,8                     | 96,6                  | 0,6                    | 8,6                 |
| 2016 | 745,7  | 673,3  | 18,6     | 53,8                 | 106,7                     | 98,1                  | 0,5                    | 8,0                 |
| 2017 | 753,4  | 677,7  | 19,8     | 55,9                 | 93,3                      | 84,6                  | 0,5                    | 8,2                 |
| 2018 | 766,0  | 689,0  | 20,6     | 56,4                 | 88,7                      | 80,0                  | 0,5                    | 8,2                 |
| 2019 | 733,1  | 667,7  | 16,3     | 49,1                 | 92,0                      | 83,2                  | 0,5                    | 8,3                 |
| 2020 | 719,2  | 654,3  | 14,8     | 50,1                 | 90,7                      | 82,1                  | 0,4                    | 8,3                 |
| 2021 | 727,2  | 664,3  | 14,7     | 48,2                 | 87,8                      | 78,9                  | 0,3                    | 8,6                 |
| 2022 | 757,1  | 691,7  | 15,7     | 49,7                 | 88,9                      | 79,8                  | 0,4                    | 8,7                 |

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

**Tabla A.18.**  
**Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2012-2022**  
 (millones de euros)

| Año  | Actividad general: siniestralidad directo y aceptado |        |          |                      |                           |                       |                        |                     |  |  |
|------|--|--------|----------|----------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|--|--|
|      | Riesgos extraordinarios                              | Bienes | Personas | Pérdidas pecuniarias | Riesgos de la circulación | Fondo de garantía SOA | Vehículos particulares | Vehículos oficiales |  |  |
| 2012 | 281,0  | 294,4  | 0,8      | -14,2                | 71,3                      | 55,4                  | 1,9                    | 14,0                |  |  |
| 2013 | 207,6  | 191,8  | 1,5      | 14,3                 | 69,0                      | 56,7                  | 1,4                    | 10,9                |  |  |
| 2014 | 208,7  | 205,6  | 0,9      | 2,2                  | 57,4                      | 47,1                  | 0,5                    | 9,7                 |  |  |
| 2015 | 227,3  | 216,6  | 1,0      | 9,6                  | 68,3                      | 59,0                  | 1,0                    | 8,2                 |  |  |
| 2016 | 223,2  | 218,7  | 0,8      | 3,7                  | 58,6                      | 49,0                  | 0,4                    | 9,2                 |  |  |
| 2017 | 196,3  | 190,7  | 1,5      | 4,1                  | 57,6                      | 49,9                  | 0,5                    | 7,3                 |  |  |
| 2018 | 279,1  | 263,5  | 1,5      | 14,1                 | 61,3                      | 52,4                  | 0,1                    | 8,7                 |  |  |
| 2019 | 773,7  | 769,9  | 1,3      | 2,6                  | 59,2                      | 49,2                  | 0,3                    | 9,7                 |  |  |
| 2020 | 402,4  | 385,1  | 0,8      | 16,5                 | 58,1                      | 48,0                  | 0,6                    | 9,5                 |  |  |
| 2021 | 492,2  | 484,2  | 0,4      | 7,6                  | 61,3                      | 53,8                  | 0,3                    | 7,2                 |  |  |
| 2022 | 196,4  | 181,3  | 0,8      | 14,4                 | 69,6                      | 60,0                  | 0,7                    | 8,9                 |  |  |

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

**Tabla A.19.**  
**Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2012-2022**  
(millones de euros; variación anual, %)

| Año  | Vehículos asegurados <sup>1</sup> |                | Primas seguro directo <sup>2</sup> |                | Prima media |         |        |
|------|-----------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|-------------|---------|--------|
|      | (millones de euros)               | % de variación | (millones de euros)                | % de variación | En euros    | Nominal | Real   |
| 2012 | 28,7                              | -0,7 %         | 10.622                             | -5,9 %         | 370         | -5,2 %  | -7,9 % |
| 2013 | 28,6                              | -0,4 %         | 10.033                             | -5,5 %         | 351         | -5,1 %  | -5,4 % |
| 2014 | 28,8                              | 0,7 %          | 9.891                              | -1,4 %         | 343         | -2,1 %  | -1,1 % |
| 2015 | 29,1                              | 1,1 %          | 10.061                             | 1,7 %          | 345         | 0,6 %   | 0,6 %  |
| 2016 | 29,8                              | 2,4 %          | 10.574                             | 5,1 %          | 354         | 2,6 %   | 1,0 %  |
| 2017 | 30,6                              | 2,6 %          | 10.932                             | 3,4 %          | 357         | 0,8 %   | -0,3 % |
| 2018 | 31,5                              | 2,7 %          | 11.146                             | 2,0 %          | 354         | -0,8 %  | -1,9 % |
| 2019 | 31,8                              | 1,0 %          | 11.321                             | 1,6 %          | 356         | 0,5 %   | -0,3 % |
| 2020 | 32,0                              | 0,8 %          | 11.095                             | -2,0 %         | 346         | -2,7 %  | -2,3 % |
| 2021 | 32,6                              | 1,8 %          | 10.998                             | -0,9 %         | 337         | -2,7 %  | -8,6 % |
| 2022 | 32,9                              | 0,9 %          | 11.362                             | 3,3 %          | 345         | 2,3 %   | -3,2 % |

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

<sup>1</sup> Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

<sup>2</sup> Primas de seguro directo de entidades aseguradoras (ICEA) y del Consorcio de Compensación de Seguros

Tabla A.20.  
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2012-2022  
(frecuencia, %; coste medio, euros)

|                              | 2012       |             | 2013       |             | 2014       |             | 2015       |             | 2016       |             | 2017       |             |
|------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                              | Frecuencia | Coste medio |
| <b>Responsabilidad civil</b> | 9,3 %      | 1.761       | 8,5 %      | 1.888       | 8,5 %      | 1.841       | 8,5 %      | 1.816       | 8,6 %      | 1.871       | 8,6 %      | 1.820       |
| <i>Corporal</i>              | 2,0 %      | 4.939       | 2,0 %      | 4.928       | 2,0 %      | 4.751       | 2,0 %      | 4.569       | 2,0 %      | 4.970       | 1,9 %      | 4.856       |
| <i>Material</i>              | 7,6 %      | 868         | 7,2 %      | 887         | 7,2 %      | 875         | 7,3 %      | 873         | 7,4 %      | 872         | 7,4 %      | 879         |
| <b>Daños propios</b>         | 44,2 %     | 713         | 39,6 %     | 731         | 36,1 %     | 733         | 34,3 %     | 718         | 31,5 %     | 713         | 30,4 %     | 734         |
| <b>Rotura lunas</b>          | 6,7 %      | 286         | 6,7 %      | 290         | 6,4 %      | 289         | 6,4 %      | 288         | 6,4 %      | 290         | 6,4 %      | 291         |
| <b>Robo</b>                  | 1,3 %      | 919         | 1,2 %      | 896         | 1,0 %      | 882         | 0,9 %      | 909         | 0,8 %      | 916         | 0,8 %      | 968         |
| <b>Defensa jurídica</b>      | 1,8 %      | 286         | 1,8 %      | 310         | 1,8 %      | 302         | 1,8 %      | 290         | 1,7 %      | 279         | 1,7 %      | 278         |
| <b>Ocupantes</b>             | 0,3 %      | 1.259       | 0,3 %      | 1.252       | 0,2 %      | 1.251       | 0,2 %      | 1.227       | 0,2 %      | 1.265       | 0,3 %      | 1.249       |
| <b>Incendios</b>             | 0,1 %      | 3.075       | 0,1 %      | 2.854       | 0,1 %      | 2.782       | 0,1 %      | 2.847       | 0,1 %      | 2.977       | 0,1 %      | 3.023       |
| <b>Retirada carnet</b>       | 0,0 %      | 1.627       | 0,0 %      | 1.314       | 0,0 %      | 1.211       | 0,0 %      | 1.108       | 0,0 %      | 940         | 0,0 %      | 805         |

Fuente: ICEA. El seguro de automóviles. Estadística a diciembre.

Tabla A.20. (continuación)  
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2012-2022  
(frecuencia, %; coste medio, euros)

|                              | 2018       |             | 2019       |             | 2020       |             | 2021       |             | 2022       |             |
|------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                              | Frecuencia | Coste medio |
| <b>Responsabilidad civil</b> | 8,4 %      | 1.766       | 8,2 %      | 1.744       | 5,9 %      | 1.778       | 6,6 %      | 1.830       | 6,9 %      | 1.870       |
| <i>Corporal</i>              | 1,8 %      | 4.652       | 1,8 %      | 4.542       | 1,2 %      | 4.880       | 1,4 %      | 4.622       | 1,5 %      | 4.860       |
| <i>Material</i>              | 7,2 %      | 890         | 7,1 %      | 892         | 5,1 %      | 911         | 5,6 %      | 953         | 5,8 %      | 962         |
| <b>Daños propios</b>         | 29,3 %     | 776         | 27,7 %     | 787         | 19,7 %     | 810         | 21,3 %     | 844         | 21,8 %     | 867         |
| <b>Rotura lunas</b>          | 6,7 %      | 304         | 6,2 %      | 310         | 5,2 %      | 327         | 6,0 %      | 334         | 6,2 %      | 349         |
| <b>Robo</b>                  | 0,7 %      | 971         | 0,6 %      | 929         | 0,5 %      | 872         | 0,5 %      | 911         | 0,6 %      | 962         |
| <b>Defensa jurídica</b>      | 1,6 %      | 271         | 1,5 %      | 304         | 1,1 %      | 280         | 1,3 %      | 270         | 1,3 %      | 268         |
| <b>Ocupantes</b>             | 0,3 %      | 941         | 0,3 %      | 999         | 0,2 %      | 1.067       | 0,3 %      | 961         | 0,3 %      | 925         |
| <b>Incendios</b>             | 0,1 %      | 3.077       | 0,1 %      | 3.132       | 0,1 %      | 3.165       | 0,1 %      | 3.269       | 0,1 %      | 3.718       |
| <b>Retirada carnet</b>       | 0,0 %      | 694         | 0,0 %      | 802         | 0,0 %      | 852         | 0,0 %      | 783         | 0,0 %      | 772         |

Fuente: ICEA. El seguro de automóviles. Estadística a diciembre.

**Tabla A.21.**  
**Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 10.607 | 10.021 | 9.882  | 10.052 | 10.566 | 10.923 | 11.138 | 11.312 | 11.087 | 10.990 | 11.353 |
| <b>Variación de primas</b>          | -5,9 % | -5,5 % | -1,4 % | 1,7 %  | 5,1 %  | 3,4 %  | 2,0 %  | 1,6 %  | -2,0 % | -0,9 % | 3,3 %  |
| <b>Retención</b>                    | 94,9 % | 92,3 % | 92,5 % | 92,2 % | 89,5 % | 89,5 % | 89,1 % | 86,2 % | 86,9 % | 86,7 % | 84,5 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 77,2 % | 77,2 % | 77,1 % | 78,1 % | 79,0 % | 76,4 % | 74,7 % | 74,8 % | 64,6 % | 71,1 % | 76,6 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 18,8 % | 20,0 % | 20,0 % | 20,2 % | 19,5 % | 18,8 % | 19,1 % | 19,0 % | 22,4 % | 21,9 % | 20,8 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 78,4 % | 78,1 % | 77,6 % | 79,1 % | 79,5 % | 77,0 % | 75,8 % | 75,9 % | 65,2 % | 71,9 % | 77,0 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 18,9 % | 20,3 % | 20,3 % | 20,3 % | 19,5 % | 18,6 % | 19,0 % | 18,8 % | 22,6 % | 22,2 % | 21,1 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 97,3 % | 98,4 % | 97,9 % | 99,5 % | 98,9 % | 95,6 % | 94,8 % | 94,7 % | 87,8 % | 94,1 % | 98,0 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 3,3 %  | 4,5 %  | 5,6 %  | 4,8 %  | 4,9 %  | 4,4 %  | 3,4 %  | 3,4 %  | 2,4 %  | 2,7 %  | 3,1 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 5,9 %  | 6,1 %  | 7,6 %  | 5,3 %  | 6,0 %  | 8,7 %  | 8,6 %  | 8,7 %  | 14,6 % | 8,6 %  | 5,1 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.22.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 6.627  | 6.537  | 6.550  | 6.565  | 6.734  | 6.965  | 7.234  | 7.521  | 7.753  | 8.116  | 8.578  |
| <b>Variación de primas</b>          | 0,7 %  | -1,4 % | 0,2 %  | 0,2 %  | 2,6 %  | 3,4 %  | 3,9 %  | 4,0 %  | 3,1 %  | 4,7 %  | 5,7 %  |
| <b>Retención</b>                    | 79,9 % | 79,6 % | 79,7 % | 79,3 % | 78,4 % | 78,5 % | 78,2 % | 83,4 % | 82,0 % | 81,2 % | 79,6 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 57,3 % | 59,0 % | 60,5 % | 57,8 % | 57,8 % | 69,3 % | 66,3 % | 63,5 % | 64,7 % | 66,9 % | 63,1 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 28,0 % | 28,3 % | 28,2 % | 28,4 % | 28,4 % | 28,4 % | 28,4 % | 30,2 % | 30,1 % | 31,1 % | 31,1 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 59,9 % | 61,4 % | 60,7 % | 60,2 % | 58,8 % | 64,1 % | 66,0 % | 62,4 % | 62,5 % | 63,8 % | 63,0 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 30,3 % | 30,8 % | 30,0 % | 30,6 % | 31,2 % | 31,5 % | 31,4 % | 31,5 % | 32,0 % | 33,3 % | 33,4 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 90,2 % | 92,2 % | 90,7 % | 90,7 % | 90,0 % | 95,7 % | 97,3 % | 93,8 % | 94,5 % | 97,1 % | 96,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 2,4 %  | 3,5 %  | 4,4 %  | 3,9 %  | 3,6 %  | 2,8 %  | 2,4 %  | 2,3 %  | 1,8 %  | 2,3 %  | 2,3 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 12,2 % | 11,3 % | 13,7 % | 13,2 % | 13,6 % | 7,1 %  | 5,1 %  | 8,5 %  | 7,3 %  | 5,2 %  | 5,9 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.23.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 3.764  | 3.779  | 3.837  | 3.916  | 4.059  | 4.196  | 4.348  | 4.529  | 4.652  | 4.878  | 5.149  |
| <b>Variación de primas</b>          | 3,0 %  | 0,4 %  | 1,5 %  | 2,1 %  | 3,6 %  | 3,4 %  | 3,6 %  | 4,2 %  | 2,7 %  | 4,9 %  | 5,5 %  |
| <b>Retención</b>                    | 91,6 % | 90,4 % | 89,9 % | 90,2 % | 90,0 % | 90,3 % | 90,1 % | 90,0 % | 90,2 % | 89,9 % | 88,1 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 57,8 % | 59,1 % | 58,6 % | 58,2 % | 56,7 % | 61,2 % | 64,1 % | 62,0 % | 63,4 % | 63,6 % | 61,1 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 31,7 % | 32,0 % | 31,2 % | 31,5 % | 31,4 % | 31,5 % | 31,4 % | 32,0 % | 31,7 % | 33,8 % | 33,8 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 58,9 % | 60,1 % | 59,4 % | 59,1 % | 57,5 % | 61,8 % | 64,6 % | 61,8 % | 61,9 % | 62,4 % | 61,9 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 31,6 % | 32,1 % | 30,7 % | 31,8 % | 31,8 % | 31,6 % | 31,4 % | 32,4 % | 32,2 % | 34,4 % | 34,5 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 90,5 % | 92,2 % | 90,1 % | 90,9 % | 89,3 % | 93,4 % | 96,1 % | 94,2 % | 94,0 % | 96,8 % | 96,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 2,1 %  | 3,0 %  | 3,3 %  | 2,8 %  | 2,7 %  | 2,7 %  | 1,8 %  | 1,9 %  | 1,3 %  | 1,7 %  | 1,7 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 11,6 % | 10,8 % | 13,1 % | 11,9 % | 13,4 % | 9,3 %  | 5,7 %  | 7,7 %  | 7,3 %  | 4,9 %  | 5,3 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.24.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013    | 2014   | 2015   | 2016    | 2017    | 2018    | 2019   | 2020    | 2021    | 2022    |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 1.344  | 1.265   | 1.220  | 1.176  | 1.170   | 1.234   | 1.316   | 1.385  | 1.463   | 1.548   | 1.684   |
| <b>Variación de primas</b>          | -5,4 % | -5,9 %  | -3,6 % | -3,6 % | -0,5 %  | 5,5 %   | 6,7 %   | 5,3 %  | 5,6 %   | 5,8 %   | 8,8 %   |
| <b>Retención</b>                    | 50,4 % | 50,8 %  | 52,2 % | 50,6 % | 47,9 %  | 48,5 %  | 47,3 %  | 60,9 % | 53,0 %  | 49,9 %  | 49,1 %  |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 59,2 % | 62,5 %  | 68,8 % | 59,1 % | 63,7 %  | 94,3 %  | 76,0 %  | 73,2 % | 74,6 %  | 81,2 %  | 72,4 %  |
| <b>Gastos brutos</b>                | 19,7 % | 19,8 %  | 20,5 % | 20,4 % | 20,5 %  | 20,2 %  | 20,9 %  | 24,0 % | 23,9 %  | 22,9 %  | 23,0 %  |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 71,0 % | 74,8 %  | 70,9 % | 69,1 % | 69,7 %  | 78,7 %  | 78,2 %  | 68,2 % | 72,4 %  | 74,7 %  | 72,8 %  |
| <b>Gastos netos</b>                 | 27,9 % | 28,6 %  | 28,5 % | 27,5 % | 30,4 %  | 31,2 %  | 32,3 %  | 28,2 % | 30,8 %  | 29,0 %  | 29,6 %  |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 98,9 % | 103,4 % | 99,4 % | 96,6 % | 100,1 % | 109,9 % | 110,6 % | 96,4 % | 103,2 % | 103,7 % | 102,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 3,4 %  | 4,8 %   | 9,0 %  | 7,9 %  | 7,1 %   | 1,6 %   | 4,5 %   | 3,8 %  | 3,2 %   | 4,5 %   | 4,4 %   |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 4,5 %  | 1,4 %   | 9,6 %  | 11,3 % | 7,0 %   | -8,4 %  | -6,1 %  | 7,4 %  | -0,1 %  | 0,8 %   | 2,0 %   |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.25.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirisgo Comercios, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 625    | 596    | 594    | 565    | 575    | 585    | 595    | 602    | 604    | 622    | 630    |
| <b>Variación de primas</b>          | -3,6 % | -4,6 % | -0,3 % | -4,9 % | 1,7 %  | 1,8 %  | 1,8 %  | 1,1 %  | 0,3 %  | 3,0 %  | 1,2 %  |
| <b>Retención</b>                    | 86,1 % | 85,5 % | 84,2 % | 84,5 % | 83,9 % | 84,1 % | 83,4 % | 81,6 % | 83,3 % | 83,3 % | 81,9 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 53,6 % | 53,7 % | 56,4 % | 55,8 % | 53,4 % | 60,5 % | 55,3 % | 56,5 % | 53,5 % | 55,9 % | 55,3 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 30,1 % | 30,1 % | 30,7 % | 30,5 % | 31,2 % | 32,7 % | 31,7 % | 31,9 % | 33,4 % | 33,2 % | 32,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 54,7 % | 54,3 % | 58,1 % | 57,5 % | 55,0 % | 62,6 % | 56,1 % | 58,6 % | 53,2 % | 56,0 % | 56,1 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 29,7 % | 29,9 % | 30,2 % | 30,1 % | 31,0 % | 33,0 % | 32,0 % | 32,3 % | 34,4 % | 34,5 % | 33,5 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 84,4 % | 84,2 % | 88,4 % | 87,7 % | 86,0 % | 95,6 % | 88,1 % | 91,0 % | 87,5 % | 90,5 % | 89,6 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 2,6 %  | 3,8 %  | 4,2 %  | 4,0 %  | 3,5 %  | 3,6 %  | 2,5 %  | 2,6 %  | 2,6 %  | 2,6 %  | 2,9 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 18,2 % | 19,7 % | 15,8 % | 16,3 % | 17,5 % | 8,0 %  | 14,4 % | 11,6 % | 15,0 % | 12,1 % | 13,3 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.26.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 815    | 823    | 827    | 836    | 853    | 872    | 898    | 926    | 953    | 984    | 1032   |
| <b>Variación de primas</b>          | 2,6 %  | 1,1 %  | 0,4 %  | 1,1 %  | 2,0 %  | 2,3 %  | 3,0 %  | 3,1 %  | 2,8 %  | 3,2 %  | 4,9 %  |
| <b>Retención</b>                    | 86,7 % | 86,4 % | 85,8 % | 86,1 % | 85,3 % | 86,1 % | 87,0 % | 86,2 % | 86,0 % | 86,9 % | 85,7 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 51,2 % | 54,5 % | 54,3 % | 53,9 % | 53,4 % | 58,5 % | 63,3 % | 61,7 % | 63,9 % | 67,5 % | 63,2 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 28,0 % | 28,2 % | 28,1 % | 28,8 % | 29,2 % | 29,7 % | 29,0 % | 29,4 % | 29,8 % | 30,2 % | 30,0 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 52,5 % | 55,2 % | 55,2 % | 55,1 % | 54,5 % | 59,1 % | 64,7 % | 61,8 % | 62,6 % | 65,6 % | 64,2 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 28,2 % | 28,0 % | 28,0 % | 28,7 % | 29,5 % | 30,5 % | 29,4 % | 29,9 % | 30,9 % | 31,3 % | 31,3 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 80,7 % | 83,3 % | 83,2 % | 83,7 % | 83,9 % | 89,5 % | 94,1 % | 91,8 % | 93,5 % | 96,9 % | 95,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 2,7 %  | 3,8 %  | 4,1 %  | 4,0 %  | 3,9 %  | 4,2 %  | 3,1 %  | 2,8 %  | 2,4 %  | 3,0 %  | 2,9 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 22,0 % | 20,5 % | 20,9 % | 20,2 % | 20,0 % | 14,7 % | 9,0 %  | 11,0 % | 8,9 %  | 6,1 %  | 7,5 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.27.**  
**Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013    | 2014    | 2015    | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 79     | 73      | 73      | 71      | 78     | 78     | 76     | 79     | 81     | 84     | 84     |
| <b>Variación de primas</b>          | 32,3 % | -7,2 %  | -0,6 %  | -2,4 %  | 10,2 % | -0,6 % | -1,7 % | 3,1 %  | 3,0 %  | 3,5 %  | 0,0 %  |
| <b>Retención</b>                    | 89,2 % | 82,8 %  | 86,1 %  | 85,3 %  | 85,4 % | 85,0 % | 85,8 % | 86,0 % | 84,8 % | 84,5 % | 80,3 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 73,1 % | 69,1 %  | 67,3 %  | 70,1 %  | 58,6 % | 52,9 % | 51,8 % | 54,0 % | 54,1 % | 64,4 % | 53,2 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 25,2 % | 30,0 %  | 30,8 %  | 31,2 %  | 31,1 % | 28,9 % | 28,4 % | 28,8 % | 28,3 % | 28,4 % | 29,7 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 73,8 % | 75,7 %  | 71,0 %  | 71,1 %  | 63,3 % | 57,0 % | 54,0 % | 55,0 % | 51,1 % | 59,7 % | 55,2 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 25,4 % | 31,0 %  | 31,3 %  | 32,3 %  | 31,9 % | 29,8 % | 29,0 % | 28,8 % | 28,7 % | 29,4 % | 30,2 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 99,2 % | 106,7 % | 102,3 % | 103,4 % | 95,2 % | 86,7 % | 83,0 % | 83,8 % | 79,8 % | 89,1 % | 85,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 1,1 %  | 5,4 %   | 6,2 %   | 6,9 %   | 4,8 %  | 5,0 %  | 2,8 %  | 2,8 %  | 1,5 %  | 2,6 %  | 3,2 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 1,9 %  | -1,3 %  | 3,9 %   | 3,5 %   | 9,6 %  | 18,2 % | 19,8 % | 19,0 % | 21,7 % | 13,5 % | 17,8 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.28.**  
**Indicadores básicos del seguro de Salud, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 6.786  | 6.937  | 7.181  | 7.361  | 7.736  | 8.069  | 8.516  | 8.935  | 9.386  | 9.854  | 10.543 |
| <b>Variación de primas</b>          | 2,9 %  | 2,2 %  | 3,5 %  | 2,5 %  | 5,1 %  | 4,3 %  | 5,5 %  | 4,9 %  | 5,0 %  | 5,0 %  | 7,0 %  |
| <b>Retención</b>                    | 97,7 % | 97,6 % | 97,5 % | 97,4 % | 97,4 % | 97,4 % | 97,4 % | 97,4 % | 97,4 % | 97,4 % | 96,1 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 82,7 % | 83,1 % | 82,2 % | 80,9 % | 80,6 % | 79,9 % | 79,0 % | 79,4 % | 75,8 % | 78,4 % | 79,6 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 11,4 % | 11,7 % | 11,8 % | 12,2 % | 12,4 % | 12,2 % | 12,3 % | 12,8 % | 13,2 % | 13,5 % | 13,6 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 83,8 % | 84,5 % | 83,6 % | 82,2 % | 81,8 % | 81,2 % | 80,3 % | 80,6 % | 77,0 % | 79,6 % | 80,7 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 11,4 % | 11,7 % | 11,9 % | 12,2 % | 12,4 % | 12,2 % | 12,3 % | 12,8 % | 13,2 % | 13,5 % | 13,4 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 95,2 % | 96,2 % | 95,5 % | 94,4 % | 94,2 % | 93,4 % | 92,6 % | 93,4 % | 90,2 % | 93,1 % | 94,2 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 0,8 %  | 1,1 %  | 1,0 %  | 0,7 %  | 0,7 %  | 0,6 %  | 0,3 %  | 0,6 %  | 0,6 %  | 0,5 %  | 0,3 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 5,5 %  | 4,9 %  | 5,6 %  | 6,3 %  | 6,5 %  | 7,3 %  | 7,7 %  | 7,3 %  | 10,4 % | 7,5 %  | 6,1 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.29.**  
**Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017    | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 1.448  | 1.352  | 1.342  | 1.360  | 1.385  | 1.508   | 1.532  | 1.598  | 1.640  | 1.800  | 1.955  |
| <b>Variación de primas</b>          | -5,4 % | -6,6 % | -0,8 % | 1,3 %  | 1,9 %  | 8,9 %   | 1,6 %  | 4,3 %  | 2,7 %  | 9,7 %  | 8,6 %  |
| <b>Retención</b>                    | 72,5 % | 71,8 % | 72,1 % | 72,2 % | 69,9 % | 69,5 %  | 70,3 % | 71,4 % | 70,5 % | 67,7 % | 66,0 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 39,8 % | 52,1 % | 50,9 % | 62,1 % | 67,7 % | 69,3 %  | 55,1 % | 62,4 % | 62,4 % | 57,4 % | 56,1 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 24,6 % | 25,0 % | 25,5 % | 25,6 % | 26,5 % | 27,2 %  | 28,2 % | 28,9 % | 28,1 % | 28,6 % | 27,1 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 38,2 % | 51,7 % | 50,6 % | 59,5 % | 59,6 % | 73,9 %  | 54,5 % | 60,2 % | 61,1 % | 54,6 % | 56,9 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 26,0 % | 26,5 % | 27,2 % | 26,8 % | 28,0 % | 29,4 %  | 32,1 % | 32,2 % | 31,3 % | 32,2 % | 30,0 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 64,3 % | 78,2 % | 77,8 % | 86,3 % | 87,6 % | 103,4 % | 86,7 % | 92,4 % | 92,4 % | 86,9 % | 86,9 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 7,1 %  | 12,4 % | 15,2 % | 14,0 % | 13,5 % | 12,7 %  | 10,6 % | 10,2 % | 6,0 %  | 7,8 %  | 6,0 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 42,8 % | 34,2 % | 37,4 % | 27,7 % | 25,9 % | 9,3 %   | 24,0 % | 17,8 % | 13,6 % | 20,9 % | 19,1 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.30.  
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2012-2022  
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014    | 2015    | 2016   | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 256    | 240    | 223     | 225     | 207    | 229     | 216     | 243     | 267     | 270    | 290    |
| <b>Variación de primas</b>          | -7,2 % | -6,3 % | -7,2 %  | 0,8 %   | -8,0 % | 10,7 %  | -5,7 %  | 12,6 %  | 9,8 %   | 1,0 %  | 7,5 %  |
| <b>Retención</b>                    | 54,8 % | 53,4 % | 55,1 %  | 55,8 %  | 53,6 % | 52,2 %  | 49,4 %  | 46,4 %  | 37,7 %  | 34,1 % | 29,2 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 73,1 % | 55,6 % | 79,5 %  | 77,9 %  | 66,2 % | 68,5 %  | 94,9 %  | 87,1 %  | 59,2 %  | 65,2 % | 57,6 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 19,3 % | 19,5 % | 19,9 %  | 20,7 %  | 18,9 % | 18,4 %  | 18,6 %  | 16,5 %  | 17,6 %  | 18,8 % | 17,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 74,3 % | 67,6 % | 90,8 %  | 90,3 %  | 75,6 % | 76,1 %  | 82,8 %  | 84,7 %  | 80,3 %  | 68,6 % | 73,7 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 25,6 % | 27,2 % | 26,3 %  | 26,5 %  | 23,8 % | 24,9 %  | 27,0 %  | 22,6 %  | 25,1 %  | 23,9 % | 24,7 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 99,9 % | 94,8 % | 117,0 % | 116,7 % | 99,4 % | 101,1 % | 109,8 % | 107,4 % | 105,4 % | 92,5 % | 98,4 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 3,9 %  | 4,1 %  | 14,9 %  | 13,9 %  | 11,6 % | -3,2 %  | 6,5 %   | 4,8 %   | 2,4 %   | 4,4 %  | 4,4 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 4,0 %  | 9,2 %  | -2,1 %  | -2,8 %  | 12,3 % | -4,3 %  | -3,3 %  | -2,6 %  | -3,0 %  | 11,9 % | 6,0 %  |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.31.**  
**Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017   | 2018    | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 204    | 198     | 194     | 205     | 207     | 230    | 244     | 255    | 257    | 269    | 280    |
| <b>Variación de primas</b>          | -3,0 % | -2,8 %  | -2,2 %  | 5,4 %   | 1,2 %   | 11,2 % | 6,0 %   | 4,5 %  | 0,6 %  | 4,9 %  | 4,1 %  |
| <b>Retención</b>                    | 65,4 % | 63,7 %  | 66,4 %  | 65,7 %  | 65,0 %  | 62,0 % | 63,2 %  | 69,0 % | 66,8 % | 67,4 % | 64,8 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 50,8 % | 62,0 %  | 65,3 %  | 71,0 %  | 75,4 %  | 58,8 % | 76,1 %  | 61,3 % | 48,8 % | 55,9 % | 51,2 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 25,2 % | 25,4 %  | 26,4 %  | 28,1 %  | 28,7 %  | 27,4 % | 26,1 %  | 28,0 % | 26,4 % | 26,6 % | 26,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 59,1 % | 70,4 %  | 71,8 %  | 78,4 %  | 72,6 %  | 61,4 % | 70,4 %  | 64,1 % | 50,0 % | 55,1 % | 52,1 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 30,2 % | 31,1 %  | 32,0 %  | 33,3 %  | 34,4 %  | 33,7 % | 32,1 %  | 30,0 % | 28,1 % | 27,3 % | 27,2 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 89,3 % | 101,5 % | 103,8 % | 111,7 % | 107,0 % | 95,2 % | 102,6 % | 94,1 % | 78,1 % | 82,5 % | 79,2 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 2,7 %  | 4,9 %   | 6,5 %   | 6,3 %   | 5,7 %   | 4,1 %  | 3,6 %   | 3,8 %  | 2,5 %  | 3,2 %  | 3,1 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 13,4 % | 3,4 %   | 2,8 %   | -5,4 %  | -1,4 %  | 8,9 %  | 1,1 %   | 9,6 %  | 24,4 % | 20,7 % | 23,9 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.32.**  
**Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 1.891  | 1.961  | 2.087  | 2.150  | 2.167  | 2.277  | 2.367  | 2.459  | 2.490   | 2.569  | 2.626  |
| <b>Variación de primas</b>          | 7,3 %  | 3,7 %  | 6,5 %  | 3,0 %  | 0,8 %  | 5,1 %  | 4,0 %  | 3,9 %  | 1,3 %   | 3,2 %  | 2,2 %  |
| <b>Retención</b>                    | 98,9 % | 99,0 % | 98,4 % | 98,5 % | 98,6 % | 98,4 % | 98,3 % | 98,5 % | 98,3 %  | 97,9 % | 98,0 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 55,2 % | 56,9 % | 60,3 % | 65,2 % | 63,7 % | 62,6 % | 64,5 % | 64,8 % | 71,0 %  | 63,1 % | 57,7 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 37,5 % | 36,4 % | 34,8 % | 32,9 % | 33,1 % | 33,0 % | 33,0 % | 32,8 % | 32,2 %  | 32,2 % | 33,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 55,4 % | 57,2 % | 60,9 % | 65,9 % | 64,3 % | 63,1 % | 65,3 % | 65,5 % | 72,0 %  | 64,2 % | 58,6 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 37,5 % | 36,4 % | 34,7 % | 32,7 % | 33,0 % | 32,9 % | 32,9 % | 32,8 % | 32,2 %  | 32,4 % | 33,5 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 93,0 % | 93,5 % | 95,5 % | 98,6 % | 97,3 % | 96,1 % | 98,2 % | 98,4 % | 104,2 % | 96,5 % | 92,1 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 6,8 %  | 6,2 %  | 6,5 %  | 7,4 %  | 5,8 %  | 5,8 %  | 5,7 %  | 6,3 %  | 4,8 %   | 6,4 %  | 3,5 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 13,8 % | 12,7 % | 11,0 % | 8,8 %  | 8,5 %  | 9,8 %  | 7,5 %  | 7,9 %  | 0,6 %   | 9,8 %  | 11,4 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.33.**  
**Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012    | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 677     | 646    | 631    | 609    | 593    | 570    | 584    | 607    | 602    | 650    | 714    |
| <b>Variación de primas</b>          | -2,5 %  | -4,7 % | -2,4 % | -3,4 % | -2,6 % | -3,8 % | 2,5 %  | 3,8 %  | -0,8 % | 7,9 %  | 9,8 %  |
| <b>Retención</b>                    | 53,2 %  | 46,3 % | 44,4 % | 42,1 % | 34,4 % | 34,4 % | 36,2 % | 37,5 % | 32,5 % | 33,0 % | 53,7 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 81,4 %  | 70,4 % | 39,6 % | 69,2 % | 45,0 % | 48,0 % | 49,6 % | 52,2 % | 61,8 % | 26,7 % | 41,2 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 20,9 %  | 21,9 % | 24,1 % | 24,7 % | 31,3 % | 30,4 % | 29,7 % | 32,8 % | 30,5 % | 31,0 % | 28,5 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 87,8 %  | 68,7 % | 42,2 % | 48,5 % | 47,3 % | 53,1 % | 57,3 % | 46,6 % | 66,3 % | 42,2 % | 53,5 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 19,2 %  | 22,1 % | 19,2 % | 8,4 %  | 17,2 % | 16,5 % | 9,4 %  | 11,0 % | 12,3 % | 17,5 % | 19,0 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 107,0 % | 90,9 % | 61,4 % | 56,9 % | 64,6 % | 69,6 % | 66,7 % | 57,7 % | 78,6 % | 59,7 % | 72,5 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 5,8 %   | 6,0 %  | 4,5 %  | 4,0 %  | 2,6 %  | 2,6 %  | 3,3 %  | 2,8 %  | 1,4 %  | 5,1 %  | 1,8 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | -1,2 %  | 15,1 % | 43,1 % | 47,1 % | 38,0 % | 33,0 % | 36,6 % | 45,1 % | 22,8 % | 45,4 % | 29,3 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.34.**  
**Indicadores básicos del seguro de Caución, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012     | 2013     | 2014    | 2015    | 2016    | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 65       | 63       | 61      | 86      | 62      | 63     | 84     | 122    | 136    | 149    | 168    |
| <b>Variación de primas</b>          | -16,2 %  | -4,1 %   | -2,8 %  | 40,6 %  | -27,4 % | 1,6 %  | 33,2 % | 45,6 % | 11,1 % | 9,3 %  | 12,6 % |
| <b>Retención</b>                    | 47,1 %   | 44,5 %   | 48,7 %  | 46,4 %  | 35,1 %  | 36,4 % | 34,8 % | 31,8 % | 32,9 % | 35,3 % | 37,0 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 284,4 %  | 535,5 %  | 159,8 % | 158,2 % | 22,9 %  | 30,4 % | 15,7 % | 39,7 % | 26,0 % | 20,3 % | 11,3 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 24,7 %   | 28,3 %   | 27,8 %  | 33,9 %  | 32,4 %  | 27,4 % | 33,6 % | 36,0 % | 31,6 % | 38,1 % | 35,1 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 201,4 %  | 233,4 %  | 72,1 %  | 64,0 %  | 33,1 %  | 38,4 % | 31,9 % | 48,2 % | 37,3 % | 28,9 % | 31,2 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 14,0 %   | 34,4 %   | 37,9 %  | 41,7 %  | 25,0 %  | 13,2 % | 24,9 % | 29,0 % | -1,3 % | 26,7 % | 18,7 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 215,4 %  | 267,8 %  | 110,0 % | 105,7 % | 58,2 %  | 51,5 % | 56,8 % | 77,3 % | 36,0 % | 55,6 % | 49,9 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 9,8 %    | 3,1 %    | 5,0 %   | 3,3 %   | 4,1 %   | 5,8 %  | 6,2 %  | 4,6 %  | 1,8 %  | 4,3 %  | 3,8 %  |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | -105,7 % | -164,7 % | -5,1 %  | -2,3 %  | 45,9 %  | 54,3 % | 49,4 % | 27,3 % | 65,7 % | 48,7 % | 54,0 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.35.**  
**Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2012-2022**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

|                                     | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Volumen de primas emitidas</b>   | 853    | 880    | 886    | 926    | 984    | 1.114  | 1.152  | 1.152  | 1.123  | 1.120  | 1.134  |
| <b>Variación de primas</b>          | -5,0 % | 3,2 %  | 0,6 %  | 4,6 %  | 6,2 %  | 13,3 % | 3,4 %  | 0,0 %  | -2,5 % | -0,3 % | 1,3 %  |
| <b>Retención</b>                    | 89,7 % | 90,1 % | 89,0 % | 89,0 % | 87,9 % | 87,4 % | 87,6 % | 86,5 % | 86,8 % | 87,2 % | 85,8 % |
| <b>Siniestralidad bruta</b>         | 34,2 % | 41,6 % | 40,9 % | 41,3 % | 37,2 % | 38,3 % | 38,7 % | 39,0 % | 32,9 % | 35,0 % | 35,2 % |
| <b>Gastos brutos</b>                | 36,3 % | 34,9 % | 36,7 % | 37,6 % | 37,1 % | 36,9 % | 36,1 % | 36,4 % | 34,7 % | 35,7 % | 36,4 % |
| <b>Siniestralidad neta</b>          | 35,3 % | 40,8 % | 41,8 % | 40,5 % | 37,2 % | 36,9 % | 38,5 % | 39,5 % | 32,0 % | 34,9 % | 34,0 % |
| <b>Gastos netos</b>                 | 36,9 % | 35,2 % | 37,2 % | 37,6 % | 37,4 % | 37,4 % | 36,4 % | 37,0 % | 35,6 % | 36,9 % | 38,1 % |
| <b>Ratio combinado neto</b>         | 72,2 % | 76,0 % | 79,0 % | 78,1 % | 74,6 % | 74,3 % | 74,9 % | 76,5 % | 67,6 % | 71,8 % | 72,1 % |
| <b>Resultado financiero</b>         | 3,8 %  | 11,3 % | 18,7 % | 15,0 % | 15,4 % | 17,0 % | 19,4 % | 19,5 % | 28,0 % | 2,8 %  | 19,4 % |
| <b>Resultado técnico-financiero</b> | 31,6 % | 35,3 % | 39,7 % | 36,9 % | 40,8 % | 42,7 % | 44,5 % | 42,9 % | 60,4 % | 31,0 % | 47,4 % |

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA. Informe económico del sector asegurador y serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

**Tabla A.36.**  
**Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2012-2022**  
 (primas / PIB, %)

| Año  | Mercado total | Seguros Vida       |             |             | Seguros No Vida       |             |               |        | Otros ramos |
|------|---------------|--------------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|---------------|--------|-------------|
|      |               | Total Seguros Vida | Vida Riesgo | Vida Ahorro | Total Seguros No Vida | Automóviles | Multirriesgos | Salud  |             |
| 2012 | 5,57 %        | 2,55 %             | 0,34 %      | 2,21 %      | 3,02 %                | 1,03 %      | 0,64 %        | 0,66 % | 0,69 %      |
| 2013 | 5,48 %        | 2,50 %             | 0,33 %      | 2,17 %      | 2,98 %                | 0,98 %      | 0,64 %        | 0,68 % | 0,68 %      |
| 2014 | 5,37 %        | 2,41 %             | 0,34 %      | 2,07 %      | 2,97 %                | 0,96 %      | 0,63 %        | 0,70 % | 0,68 %      |
| 2015 | 5,27 %        | 2,37 %             | 0,35 %      | 2,02 %      | 2,90 %                | 0,93 %      | 0,61 %        | 0,68 % | 0,68 %      |
| 2016 | 5,73 %        | 2,79 %             | 0,38 %      | 2,42 %      | 2,93 %                | 0,95 %      | 0,60 %        | 0,69 % | 0,69 %      |
| 2017 | 5,46 %        | 2,53 %             | 0,36 %      | 2,17 %      | 2,93 %                | 0,94 %      | 0,60 %        | 0,69 % | 0,69 %      |
| 2018 | 5,35 %        | 2,41 %             | 0,39 %      | 2,02 %      | 2,94 %                | 0,93 %      | 0,60 %        | 0,71 % | 0,71 %      |
| 2019 | 5,15 %        | 2,21 %             | 0,39 %      | 1,82 %      | 2,94 %                | 0,91 %      | 0,60 %        | 0,72 % | 0,71 %      |
| 2020 | 5,27 %        | 1,95 %             | 0,43 %      | 1,52 %      | 3,31 %                | 0,99 %      | 0,69 %        | 0,84 % | 0,79 %      |
| 2021 | 5,12 %        | 1,95 %             | 0,42 %      | 1,54 %      | 3,17 %                | 0,91 %      | 0,67 %        | 0,82 % | 0,77 %      |
| 2022 | 4,87 %        | 1,85 %             | 0,39 %      | 1,46 %      | 3,03 %                | 0,85 %      | 0,65 %        | 0,79 % | 0,73 %      |

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

**Tabla A.37.**  
**Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2012-2022**  
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

| Año         | Densidad (primas per cápita) |                       |                |       |                |                          |                    |             |       |                | Profundización<br>(primas directas<br>seguros de vida /<br>primas directas<br>totales) |
|-------------|------------------------------|-----------------------|----------------|-------|----------------|--------------------------|--------------------|-------------|-------|----------------|--|
|             | Densidad<br>mercado total    | Seguros de Vida       |                |       | Vida<br>Ahorro | Total Seguros<br>No Vida | Seguros de No Vida |             |       | Otros<br>ramos |  |
|             |                              | Total Seguros<br>Vida | Vida<br>Riesgo | Vida  |                |                          | Automóviles        | Multirisgos | Salud |                |  |
| <b>2012</b> | 1.228,5                      | 562,8                 | 75,2           | 487,6 | 665,7          | 227,1                    | 141,9              | 145,3       | 151,5 | 45,8 %         |  |
| <b>2013</b> | 1.202,2                      | 548,7                 | 72,1           | 476,6 | 653,5          | 215,5                    | 140,6              | 149,2       | 148,2 | 45,6 %         |  |
| <b>2014</b> | 1.195,2                      | 535,0                 | 74,8           | 460,3 | 660,1          | 212,9                    | 141,1              | 154,7       | 151,5 | 44,8 %         |  |
| <b>2015</b> | 1.225,0                      | 550,8                 | 81,3           | 469,5 | 674,2          | 216,6                    | 141,4              | 158,6       | 157,7 | 45,0 %         |  |
| <b>2016</b> | 1.372,8                      | 669,7                 | 90,4           | 579,3 | 703,1          | 227,2                    | 144,8              | 166,4       | 164,7 | 48,8 %         |  |
| <b>2017</b> | 1.359,9                      | 630,4                 | 90,2           | 540,3 | 729,5          | 234,2                    | 149,3              | 173,0       | 173,0 | 46,4 %         |  |
| <b>2018</b> | 1.373,1                      | 618,0                 | 100,6          | 517,4 | 755,1          | 237,4                    | 154,2              | 181,5       | 182,1 | 45,0 %         |  |
| <b>2019</b> | 1.356,3                      | 581,7                 | 102,8          | 478,8 | 774,6          | 239,1                    | 158,9              | 188,8       | 187,7 | 42,9 %         |  |
| <b>2020</b> | 1.242,4                      | 460,7                 | 102,3          | 358,4 | 781,7          | 233,9                    | 163,6              | 198,0       | 186,2 | 37,1 %         |  |
| <b>2021</b> | 1.301,2                      | 495,9                 | 105,7          | 390,2 | 805,3          | 231,4                    | 170,9              | 207,5       | 195,6 | 38,1 %         |  |
| <b>2022</b> | 1.347,8                      | 510,5                 | 107,9          | 402,6 | 837,3          | 236,2                    | 178,5              | 219,4       | 203,2 | 37,9 %         |  |

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

Tabla A.38.  
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2012-2022  
(millardos de euros)

| Año  | Brecha de Protección del Seguro (BPS) |                      |                         | Mercado real (d) | Mercado potencial (e = a + d) | BPS como múltiplo del mercado real (número de veces) |                             |       |
|------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|--|-----------------------------|-------|
|      | BPS total (a = b + c)                 | BPS seguros Vida (b) | BPS seguros No Vida (c) |                  |                               | Del mercado seguros Vida                             | Del mercado seguros No Vida |       |
| 2012 | 23,7                                  | 22,5                 | 1,2                     | 57,4             | 81,1                          | 0,413  | 0,857                       | 0,037 |
| 2013 | 25,4                                  | 23,4                 | 2,0                     | 55,9             | 81,3                          | 0,454  | 0,915                       | 0,066 |
| 2014 | 27,6                                  | 26,2                 | 1,3                     | 55,5             | 83,0                          | 0,497  | 1,055                       | 0,044 |
| 2015 | 29,9                                  | 27,8                 | 2,1                     | 56,9             | 86,7                          | 0,525  | 1,087                       | 0,066 |
| 2016 | 22,5                                  | 21,6                 | 0,9                     | 63,8             | 86,3                          | 0,353  | 0,693                       | 0,029 |
| 2017 | 27,9                                  | 26,6                 | 1,3                     | 63,4             | 91,3                          | 0,440  | 0,903                       | 0,040 |
| 2018 | 28,7                                  | 27,7                 | 1,0                     | 64,4             | 93,1                          | 0,445  | 0,956                       | 0,028 |
| 2019 | 33,5                                  | 31,7                 | 1,8                     | 64,2             | 97,7                          | 0,522  | 1,151                       | 0,049 |
| 2020 | 31,4                                  | 31,4                 | 0,0                     | 58,9             | 90,3                          | 0,533  | 1,438                       | 0,000 |
| 2021 | 36,8                                  | 36,6                 | 0,2                     | 61,8             | 98,6                          | 0,596  | 1,554                       | 0,006 |
| 2022 | 36,1                                  | 35,9                 | 0,2                     | 64,8             | 100,9                         | 0,558  | 1,464                       | 0,005 |

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



## Otros informes de MAPFRE Economics

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.



# 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](http://www.fundacionmapfre.org/documentacion)

## **AVISO**

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

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

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

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

Fundación  
**MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid



# Fundación **MAPFRE**

---

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid