

**FUNDACIÓN MAPFRE**

**EL MERCADO ESPAÑOL  
DE SEGUROS EN 2014**

Área de Seguro y Previsión Social

**2014**



# **El mercado español de seguros en 2014**

FUNDACIÓN MAPFRE no se hace responsable del contenido de esta obra, ni el hecho de publicarla implica conformidad o identificación con las opiniones vertidas en ella.

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

Diseño original: Juan Antonio Moreno  
Maquetación y producción editorial:  
Cyan, Proyectos Editoriales, S.A.

© De los textos: sus autores

© De esta edición:

2015, FUNDACIÓN MAPFRE

Centro de Estudios

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Tel.: 91 581 23 39

Fax: 91 581 23 55

ISBN: 978-84-9844-540-4

Depósito Legal: M-25546-2015

# Equipo

## **Begoña González García**

Directora del Centro de Estudios  
del Área de Seguro y Previsión Social  
de FUNDACIÓN MAPFRE

## **Esther Ruiz González**

Subdirectora del Centro de Estudios  
del Área de Seguro y Previsión Social  
de FUNDACIÓN MAPFRE

## **Antonio Heras Martínez**

Catedrático de la Facultad de Ciencias  
Económicas y Empresariales  
de la Universidad Complutense de Madrid

Desde el Centro de Estudios queremos reconocer la colaboración prestada de forma desinteresada por distintas personas que trabajan en MAPFRE. Una vez más, sus comentarios y sugerencias han hecho posible la realización de este informe.



# Índice

<b>1. Resumen</b> .....	7
<b>2. Contexto socioeconómico</b>	
2.1. Contexto económico .....	10
2.2. Variables socioeconómicas .....	11
<b>3. Evolución del mercado asegurador</b>	
3.1. Actividad aseguradora internacional .....	16
3.2. Actividad aseguradora nacional .....	17
<b>4. Evolución del mercado asegurador por ramos</b>	
4.1. Vida .....	31
4.2. Automóviles .....	35
4.3. Multirriesgos .....	38
4.4. Salud .....	44
4.5. Decesos .....	45
4.6. Responsabilidad civil .....	47
4.7. Accidentes personales .....	49
4.8. Crédito .....	50
4.9. Caución .....	52
4.10. Transportes .....	53
4.11. Ingeniería .....	55
4.12. Seguro agrario combinado .....	56
<b>5. Novedades legislativas</b> .....	58
<b>6. Metodología</b> .....	60
<b>Índice de figuras y tablas</b> .....	62





# 1. Resumen

En el año 2014, el **entorno económico mundial** se caracterizó por un incremento moderado del crecimiento de las economías desarrolladas y una desaceleración de las emergentes. Las medidas económicas adoptadas para superar la crisis económica, junto con factores coyunturales como el extraordinario descenso en los precios del petróleo, impulsaron el crecimiento de los países desarrollados, aunque de forma desigual. Reino Unido y EE. UU. registraron buenos resultados económicos, mientras que la zona euro recuperó el crecimiento, debido al buen comportamiento de algunos países como Alemania y España. Por otra parte, durante 2014 continuó el proceso de suave desaceleración de la economía china, mientras que otros importantes países emergentes como Rusia y Brasil se colocaron al borde de la recesión.

En este entorno, el volumen de primas del **mercado asegurador mundial** en 2014 se incrementó un 3,7% en términos reales, registrando por tanto una aceleración del crecimiento respecto del año anterior, en el que el incremento fue del 1,4%. El crecimiento se ha producido tanto en los mercados avanzados (2,9%) como en los emergentes (7,4%) y tanto en Vida (4,3%) como en No Vida (2,9%). Europa Occidental registró crecimientos en ambos ramos, mientras que en EE. UU. persistió la contracción del negocio de Vida y se aceleró el crecimiento en No Vida. Entre los países emergentes destacó el vigoroso crecimiento de las primas en China, tanto en Vida como en No Vida.

La **economía española** creció un 1,4% en 2014, un año durante el cual mejoraron gran parte de los indicadores económicos. La reanudación del crecimiento se inició en el segundo semestre de 2013, debido al incremento de las exportaciones de bienes y servicios, y prosiguió a lo largo de 2014 gracias al buen comportamiento de la demanda interna privada, impulsada por la recuperación gradual de la confianza. Entre las buenas noticias económicas del año destacan el descenso de la prima de riesgo y la reducción en más de dos puntos de la tasa de desempleo, que sin embargo sigue situada por encima del 23% y que constituye, junto con el elevado nivel de deuda, el principal problema económico del país.

El volumen de primas del **sector asegurador español** en 2014 fue de 55.486 millones de euros, lo que supone una leve contracción del 0,7%, muy inferior a la registrada en 2013 (-2,8%). Por ramos, se ha producido una contracción en Vida, mientras que No Vida ha crecido ligeramente.

El volumen de primas en el **seguro de Vida** decreció en 2014 un 2,6% hasta los 24.839 millones de euros, una caída ligeramente inferior a la registrada en 2013 (-3,0%). Ahora bien, no todas las modalidades se han comportado de la misma forma. Los seguros de Riesgo han registrado un crecimiento del 3,6%, debido a la incipiente reactivación del mercado inmobiliario, mientras que las modalidades de Ahorro/Jubilación decrecieron un 3,6%. Dentro de estas últimas, cayeron los Planes de Previsión Asegurados, los Seguros de Rentas y los Vinculados a Activos, pero crecieron los de Capital Diferido y los P.I.A.S. Por otro lado, el volumen de provisiones técnicas aumentó un 1,6%, situándose en 164.315 millones de euros.

Por tercer año consecutivo, los **Planes de Pensiones** cerraron el ejercicio muy positivamente, con un aumento del 7,1% en el patrimonio gestionado, hasta alcanzar el valor de 99.285 millones de euros. Esta cifra constituye un nuevo máximo histórico en el patrimonio gestionado por los Fondos de Pensiones. Sin embargo, el número de cuentas de los partícipes solo se incrementó un 0,6%. El buen comportamiento de los mercados financieros permitió obtener rentabilidades excelentes en todas las categorías y sistemas, siendo la rentabilidad media un 6,9%. Dentro del Sistema Individual, destacaron los Garantizados y de Renta Fija a Largo Plazo, con un rendimiento anual del 11,4% y 8,9%, respectivamente. Los Planes del Sistema de Empleo alcanzaron una rentabilidad del 7,1% en 2014.

El volumen de primas en los **seguros No Vida** creció un 0,9%, hasta alcanzar los 30.647 millones de euros. El crecimiento en 2014 contrasta con la contracción del año anterior y muestra que los efectos desfavorables de la crisis económica comienzan a superarse. Restringiéndonos a los ramos más importantes, crecieron los de Salud, Multirriesgos y

Decesos, y decreció Automóviles, aunque en menor cuantía que en el año anterior.

El volumen de primas emitidas en el seguro de Automóviles en 2014 fue de 9.882 millones de euros, lo que supone una contracción del 1,4% respecto al año anterior. La persistente caída tanto del volumen de primas como de la prima media durante los últimos siete años ha sido consecuencia de la crisis económica y de la intensa competencia en precios que mantienen las empresas del ramo. A pesar de ello, la caída del volumen de primas en 2014 ha sido inferior a la registrada en 2013 (-5,5%). El **seguro de Automóviles** continúa siendo el ramo No Vida más importante, con un 17,8% del total de primas del mercado asegurador.

El volumen de primas del **seguro de Salud** en 2014 ascendió a 7.181 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,5% respecto al año anterior. La tasa de crecimiento de las primas, siempre positiva, se aceleró en 2014 por primera vez desde el inicio de la crisis económica. El número de asegurados creció asimismo un 1% hasta superar los 10,5 millones de asegurados. La modalidad más importante sigue siendo Asistencia Sanitaria, que continúa su crecimiento tanto en asegurados como en primas (2,3% y 3,8%, respectivamente). El seguro de Salud es el segundo ramo No Vida más importante, con una cuota del 12,9%.

Los **seguros Multirriesgo** superan la contracción que sufrieron en 2013 y recuperan la trayectoria de crecimiento, con un pequeño incremento en el volumen de primas del 0,2% hasta alcanzar los 6.550 millones de euros. Por modalidades, de nuevo crecen Hogar (1,5%) y Comunidades (0,4%), y decrecen Industrias (-3,6%) y Comercio (-0,3%), que siguen afectados por el deterioro del tejido empresarial durante los años de la crisis. Los seguros Multirriesgo ocupan la tercera posición dentro de los seguros No Vida, con un peso relativo del 11,8%.

El **seguro de Decesos** sigue estando muy arraigado en España, con 20,9 millones de asegurados. En 2014 el volumen de primas se incrementó un 6,5% hasta alcanzar los 2.087 millones de euros, el 3,8% del total de primas del mercado asegurador, lo que lo sitúa como el cuarto seguro No Vida más importante. Decesos y Salud han sido los únicos grandes ramos que han crecido ininterrumpidamente en los últimos años.

La **penetración del seguro** en la economía, cociente entre primas y PIB, decreció ligeramente hasta el 5,2%, un valor que demuestra la importante contribución del sector a la economía española.

La **densidad del seguro** o prima por habitante se mantuvo en 1.191 euros.

Durante el año 2014, la industria aseguradora ha seguido manteniendo su solvencia y rentabilidad. El **resultado** de la cuenta técnica se incrementó un 1,3% hasta alcanzar los 5.413 millones de euros. El resultado de la cuenta técnica de No Vida se incrementó un 16,8% hasta los 3.167 millones de euros, mientras que el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida fue de 2.246 millones de euros, lo que supone una disminución del 14,6% respecto a 2013. Sin embargo, la contracción del resultado técnico en Vida ha sido menos intensa que la que se produjo en 2013 (-19,6%).

La rentabilidad de los Capitales Propios, o relación entre los resultados del ejercicio y los fondos propios del sector (**ROE**), se incrementó hasta el 15,2%, un 10,9% más que el valor registrado en 2013.

Los **ratios de solvencia** del sector asegurador se mantienen en niveles muy sólidos. En 2014, el cociente del patrimonio propio no comprometido sobre la cuantía mínima exigible fue 2,0 veces el mínimo exigido por el legislador (3,0 en 2013).

El volumen de las **inversiones** del sector asegurador aumentó un 3,2% en 2014 hasta alcanzar los 226.459 millones de euros. El 81,7% de esta cifra corresponde a la inversión de la cartera de Vida, el 17,9% a la cartera de No Vida, y el 0,4% restante a la de recursos propios. En cuanto a la estructura de la cartera de inversión, el 68,1% se corresponde con activos de renta fija, con una tendencia a la reducción progresiva de la renta privada en favor de la renta pública. El 71,1% de estas inversiones fueron emitidas en España, lo que sigue poniendo de manifiesto el fuerte compromiso de la industria aseguradora con la financiación del país.

A pesar de la fuerte competencia que se registra en el sector del **reaseguro**, por tercer año consecutivo se ha registrado un incremento de las primas y un refuerzo de los fondos propios, debido entre otros factores a la ausencia de grandes catástrofes.

Las pérdidas de la industria aseguradora mundial en 2014 por **catástrofes naturales** fueron de alrededor de 35.000 millones de dólares, una cantidad muy inferior a la registrada en 2013 (44.000 millones de dólares) y a la media de los últimos diez años (64.000 millones de dólares). La mayor parte de las pérdidas fueron causadas por fenómenos meteorológicos extremos, como tifones en Asia, tornados y huracanes en EE. UU., e inundaciones y tormentas en Europa.

Las **perspectivas** de crecimiento del sector asegurador español para el ejercicio 2015 son moderadamente optimistas, si bien continúan dependiendo de un gran número de incertidumbres. La incipiente recuperación permitirá mayores niveles de consumo y ahorro de los agentes económicos, con importantes implicaciones tanto en los ramos de Vida como de No Vida. En el ramo de Vida, la mayor actividad económica debería traer consigo un aumento de la demanda de productos de protección, ahorro y jubilación como consecuencia del rápido envejecimiento de la población y la mayor sensibilidad hacia los sistemas de previsión social complementarios. Sin embargo, factores como la elevada tasa de desempleo o los bajos tipos de interés continuarán limitando la demanda de los productos de Vida. Los datos de ICEA correspondientes al primer trimestre de 2015 muestran que las primas del ramo de Vida decrecieron un 12,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido

en gran parte al mal comportamiento del negocio de ahorro. Por otro lado, el volumen de ahorro gestionado, representado por las provisiones técnicas, ha crecido un 0,7% (frente al 3,0% de 2014).

La recuperación económica también repercutirá favorablemente en la demanda de los seguros No Vida, en un contexto de desapalancamiento del sector privado y de mayor fluidez del crédito. Los datos correspondientes al primer trimestre de 2015 muestran un crecimiento del 2,1% de las primas de No Vida respecto al mismo trimestre de 2014, que contrasta con la caída del 0,9% registrada en dicho periodo.

Por último, las aseguradoras deberán estar muy pendientes de cumplir con los requerimientos de Solvencia II que entran en vigor en 2016, para lo que tendrán que trabajar en adaptarse al nuevo entorno.

## 2. Contexto socioeconómico

### 2.1. Contexto económico

Según el FMI, la economía mundial creció un 3,4% en 2014, como resultado del moderado incremento en el crecimiento de las economías desarrolladas y de la desaceleración de las emergentes. Las medidas económicas adoptadas para superar la crisis económica, entre las que destacan las políticas monetarias expansivas de los Bancos Centrales, junto con factores coyunturales como el extraordinario descenso en los precios del petróleo, han

impulsado el crecimiento de los países desarrollados. La zona euro, en particular, ha salido de la recesión en 2014 con un crecimiento del 0,9%, debido sobre todo al buen comportamiento de países como Alemania y España. China, por otra parte, continúa inmersa en una suave desaceleración, mientras que la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas ha incidido muy desfavorablemente en las economías de otros países emergentes como Rusia o Brasil, que se encuentran al borde de la recesión.

**Tabla 1. PIB y sus componentes**

Tasas de variación interanual en %	2013	2014
<b>DEMANDA</b>		
Gasto en consumo final	-2,1	1,8
Gasto en consumo final de los hogares	-2,1	2,4
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-0,1	1,0
Gasto en consumo final de las AA. PP.	-2,3	0,1
Formación Bruta de Capital Fijo	-5,1	3,4
Activos fijos materiales	-5,5	3,6
Activos fijos inmateriales	-0,2	2,5
Demanda nacional <sup>1</sup>	-2,7	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,2
Importación de bienes y servicios	0,4	7,6
Demanda exterior	1,5	-0,8
<b>OFERTA</b>		
Ramas agraria y pesquera	1,1	3,3
Ramas industriales	-1,2	1,5
Construcción	-7,7	-1,2
Servicios	-0,5	1,6
PIB a precios de mercado	-1,2	1,4
PIB a precios corrientes de mercado <sup>2</sup>	1.023,0	1.058,5

(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

(2) Miles de millones de €

Fuente: INE. CNTR, cuarto trimestre de 2014

La economía española creció un 1,4% en 2014, un año durante el cual mejoraron gran parte de los indicadores económicos. La reanudación del crecimiento se inició en el segundo semestre de 2013, gracias al buen comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios, que se beneficiaron de la disminución de los costes laborales y del aumento de productividad que tuvo lugar durante la crisis. Sin embargo, el motor del crecimiento en 2014 no ha sido el sector exterior, sino la demanda interna privada, impulsada por la recuperación gradual de la confianza gracias a los buenos datos económicos. En este proceso han influido favorablemente factores como la caída de los precios del petróleo, los bajos tipos de interés, la depreciación del euro y la incipiente recuperación del crédito. Entre las buenas noticias económicas del año destacan el descenso de la prima de riesgo, hasta valores cercanos a 100, y la reducción en más de dos puntos de la tasa de desempleo, que sin embargo sigue situada por encima del 23%.

Las perspectivas de la economía española para 2015 son optimistas, previéndose un crecimiento de alrededor del 3%. Persisten, sin embargo, graves desequilibrios que pueden poner en peligro la recuperación, sobre todo los elevados niveles de desempleo y de deuda, cuya reducción a los valores de antes de la crisis no parece probable a corto plazo.

## 2.2. Variables socioeconómicas

En este apartado se muestra la evolución a lo largo del año 2014 de algunas variables socioeconómicas que afectan al negocio asegurador, como las relacionadas con la demografía, los automóviles, la vivienda y la actividad empresarial.

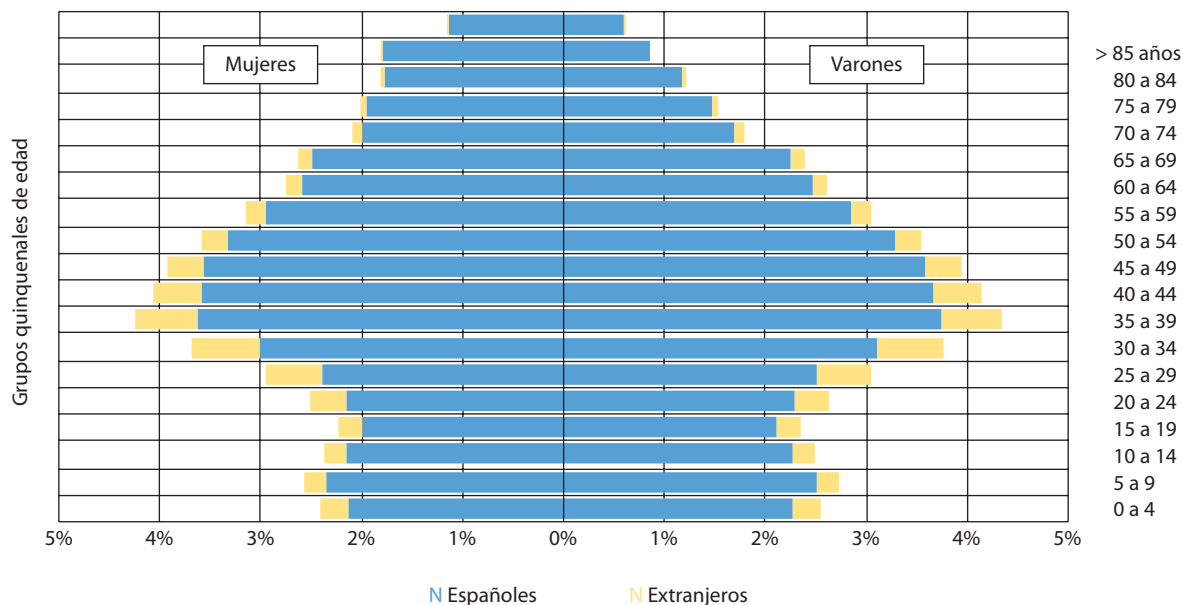
### Demografía

En 2014, y por tercer año consecutivo, se ha producido una disminución del número de habitantes de España: según el Padrón Municipal, la población residente en España el 1 de enero de 2015 era de 46.600.949 personas, 170.392 menos que en enero de 2014. Al igual que en años anteriores, esta contracción se debe a la disminución del número de extranjeros, cuya cuantía cae por cuarto año consecutivo debido a la crisis económica y, en menor medida, a la adquisición de la nacionalidad española. Durante 2014 el número de extranjeros residentes en España se redujo en 304.623 personas hasta alcanzar la cifra de 4.718.864, el 10,1% del total, mientras que el número de españoles se incrementó en 134.231. Por nacionalidades, los mayores descensos en términos absolutos se han producido entre los rumanos, ecuatorianos y colombianos.

La caída de la población inmigrante en 2014 no ha sido tan pronunciada como la que tuvo lugar en 2013 (-545.980), pero es bastante probable que continúe durante los próximos años, lo que tendrá efectos desfavorables en el proceso de envejecimiento de la población.

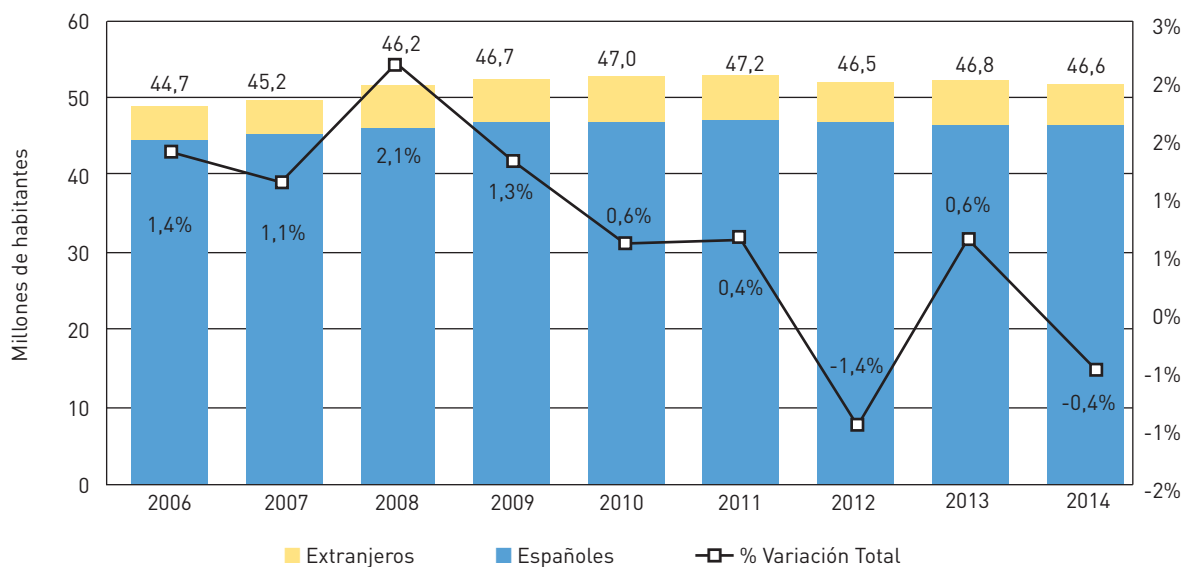
Las estadísticas publicadas por el INE sobre el movimiento natural de la población en el primer semestre de 2014 muestran un incremento tanto de la natalidad como de la mortalidad. El número de nacimientos aumentó un 1% respecto al mismo periodo del año anterior, un incremento semestral que no se producía desde 2010. El número de defunciones, por otra parte, se incrementó un 3,5% en dicho periodo. La esperanza de vida al nacimiento continúa por encima de los 82 años.

**Figura 1. Evolución de la población española**



Fuente: INE

**Figura 2. Distribución de la población española por edad y sexo. 2014**



Fuente: INE

### Automóvil

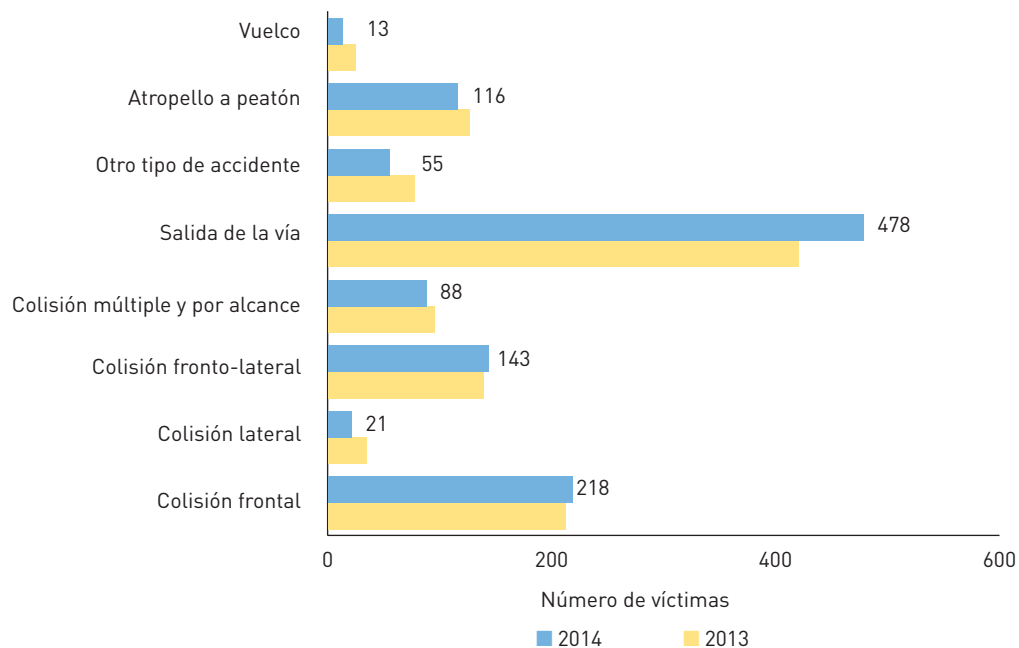
El parque automovilístico español a finales de 2014 fue de casi 31 millones de vehículos, un valor parecido al registrado el año anterior. A pesar de que las matriculaciones se incrementaron un 20,6% durante este periodo, se mantiene la elevada antigüedad de los vehículos, cuya edad media supera actualmente los 11 años. Por otro lado, la mejora de la economía ha propiciado un mayor uso de los vehículos, lo que rompe la tendencia decreciente de fallecidos en accidentes de circulación registrada desde el año 2007.

Durante el año 2014 se ha producido un incremento del 2% tanto en el número de accidentes con víctimas como en el de heridos leves y un aumento del

0,4% en el de víctimas mortales. Así se registraron 91.570 accidentes con víctimas, en los que fallecieron 1.688 personas, 8 más que en 2013. Estos datos siguen situando a España como el quinto país de Europa con menor tasa de víctimas mortales por accidentes de tráfico, con 36 fallecidos por cada millón de habitantes, muy por debajo de la tasa europea, que se sitúa en 52, y por delante de países como Francia, Alemania, Italia o Finlandia.

Al igual que en los años anteriores, la mayoría de las víctimas fueron varones (76%) y la mayor parte de los accidentes ocurrieron en carreteras convencionales (79%), siendo la salida de la vía el tipo de accidente con mayor número de muertos. Por otro lado, continúa la tendencia a la reducción de la mortalidad en las vías de gran capacidad.

**Figura 3. Distribución de víctimas mortales por tipo de accidente**



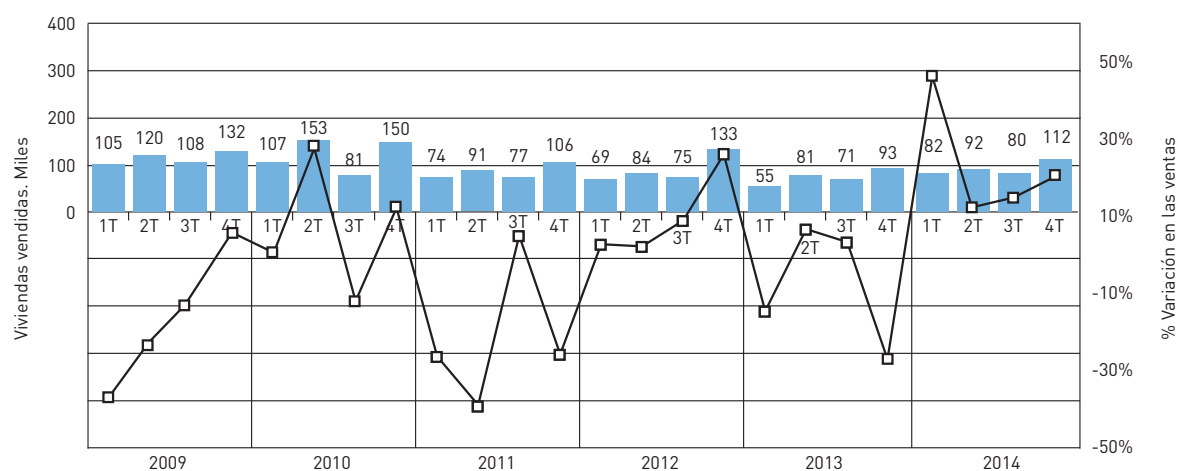
Fuente: Ministerio del Interior

### Vivienda

La incipiente reactivación de la economía y del crédito ha sido la causa del comienzo de la recuperación del mercado inmobiliario en 2014, una recuperación lenta que sigue lastrada por el elevado nivel de paro y el gran número de viviendas sin vender. Sin embargo, después de una caída acumulada en el precio de la vivienda durante la crisis superior al 30%, en 2014 esta caída parece haberse interrumpido. Según el Ministerio de Fomento, el índice general de precios de vivienda aumentó un 0,3% en el cuarto trimestre de 2014,

lo que contrasta con el máximo descenso del 9,8% registrado en el cuarto trimestre de 2012. En términos interanuales, la caída en el año 2014 fue solo del 0,3%, e incluso se registró un crecimiento del 0,2% si se descuenta la inflación. Asimismo, las transacciones inmobiliarias se han incrementado un 19,5% en el cuarto trimestre de 2014, y un 21,6% a lo largo de todo el año. Las transacciones aumentaron en todas las comunidades autónomas y en las principales ciudades, lideradas por Madrid y Barcelona. Y crecieron asimismo las compraventas realizadas por extranjeros, que ya suponen el 15,8% del total.

**Figura 4. Venta de viviendas. Número de transacciones y variación intertrimestral**



Fuente: Ministerio de Fomento



## Empresas

Según la información publicada en el Directorio Central de Empresas (DIRCE), el número de empresas activas decreció un 0,9% durante el año 2013 y tomó el valor de 3.119.310 el 1 de enero de 2014. Se trata del sexto año consecutivo en que se reduce dicho número, desde el máximo (3.422.239 empresas) alcanzado en 2008.

El sector más importante fue "Servicios, excluido Comercio", cuya actividad se incrementó un 0,2%, seguido de "Comercio", que se redujo un 0,9%. Los sectores de "Construcción" e "Industria" sufrieron contracciones más fuertes (-4,1% y -2,8%, respectivamente).

La mayor parte de las empresas son de tamaño reducido: más de la mitad no tienen asalariados y el 30%, solo uno o dos; solamente el 4,2% de las empresas tienen más de veinte trabajadores.

Por otra parte, a lo largo de 2014 se crearon 94.152 sociedades mercantiles, un 0,8% más que en el año anterior, y se disolvieron 21.850, un 11,9% menos que en 2013. El capital suscrito en las constituciones aumentó un 10,1%, y el capital suscrito medio un 9,2%. Al igual que en años anteriores, los sectores de "Comercio" y "Construcción" lideraron tanto la creación como la disolución de sociedades. Madrid y Cataluña fueron las comunidades autónomas con mayor número de nuevas sociedades, y Madrid y Andalucía fueron las comunidades con mayor número de disoluciones.

El importe de los efectos de comercio impagados en 2014 fue de 3.403 millones de euros, un 33,4% menos que el año anterior. Asimismo, el porcentaje de efectos de comercio impagados sobre vencidos en 2014 fue del 2,1%, lo que supone una reducción del 29,2% sobre la cifra registrada en 2013.

**Tabla 2. Resumen de las principales variables**

Resumen principales variables	2014	% Var
<b>DEMOGRAFÍA</b>		
Población residente en España (1)(2)	46.439.864	-0,2%
Población española residente en España (1)(2)	41.992.012	0,4%
Población extranjera residente en España (1)(2)	4.447.852	-4,9%
Población española residente en el extranjero (1)	78.785	7,4%
Tasa bruta de natalidad (1)	9,1	0,0%
Tasa bruta de mortalidad (1)	8,5	2,4%
Edad media de maternidad (1)	31,8	-1,2%
Indicador coyuntural de fecundidad (1)	1,3	4,8%
Edad media de maternidad mujeres españolas (1)	32,3	-1,2%
Edad media de maternidad mujeres extranjeras (1)	29,3	-1,3%
Esperanza de vida de la población residente en España (1)	83,0	0,2%
<b>AUTOMÓVIL</b>		
Parque Nacional de Vehículos	30.976.047	1,5%
Vehículos matriculados	1.130.069	20,6%
Vehículos Asegurados FIVA	28.801.437	0,7%
Accidentes con víctimas (total)	91.570	2,3%
Fallecidos (total)	1.688	0,5%
Heridos hospitalizados (total)	9.574	-5,1%
<b>VIVIENDA</b>		
Número de transacciones inmobiliarias (1)	111.921	19,5%
Precio vivienda libre	1.463	-0,3%
Número de hipotecadas sobre viviendas (3)	18.857	23,0%
Importe medio hipotecas constituidas (3)	100.683	0,3%
<b>EMPRESAS</b>		
Número total de empresas en España	3.119.310	-0,9%
Sociedades mercantiles creadas	94.152	0,8%

Fuente: INE, DGT y CCS

(1) Datos provisionales

(2) Datos a 1 de enero de 2015

(3) Datos a abril 2015

## 3. Evolución del mercado asegurador

### 3.1. Actividad aseguradora internacional

El volumen total de primas del **mercado asegurador mundial** en 2014 creció un 3,7% en términos reales, alcanzando el valor de 4,8 billones de dólares. Se ha producido, por tanto, una aceleración del crecimiento respecto al año anterior, durante el cual el incremento fue solamente del 1,4%. El crecimiento se ha producido tanto en los mercados avanzados como en los emergentes. En 2014 los mercados avanzados consiguieron superar el estancamiento de los últimos años y registraron un crecimiento de las primas del 2,9%, mientras que las de los emergentes se incrementaron un 7,4%. El crecimiento se ha registrado, asimismo, tanto en el negocio de Vida como en No Vida.

El **seguro de Vida** ha crecido globalmente un 4,3% en términos reales (frente al -1,8% de 2013), alcanzando los 2,7 billones de dólares. El incremento fue del 3,8% en los mercados avanzados y del 6,9% en los emergentes. En los mercados avanzados el crecimiento estuvo impulsado por los buenos resultados de Europa Occidental y Japón, que compensaron la caída registrada en EE. UU. En los emergentes, destacó especialmente el crecimiento del negocio en China, que alcanzó el 13%.

El volumen global de primas del **seguro No Vida** creció un 2,9%, ligeramente por encima del año anterior, hasta alcanzar los 2,1 billones de dólares. Los mercados avanzados crecieron un 1,8%, debido al buen comportamiento de EE. UU. y a la

Tabla 3. Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo en 2014

País	Primas (Millardos USD)	Primas/Hab. (USD)	Primas/PIB
EE. UU.	1.280	4.017	7,3%
Japón	480	3.778	10,8%
Reino Unido	351	4.823	10,6%
China	328	235	3,2%
Francia	271	3.902	9,1%
Alemania	255	3.054	6,5%
Italia	195	3.078	8,6%
Corea del Sur	160	3.163	11,3%
Canadá	125	3.532	7,0%
Holanda	96	5.689	11,0%
Taiwán	96	4.072	18,9%
Australia	88	3.736	6,0%
Brasil	85	422	3,9%
España	74	1.584	5,2%
India	70	55	3,3%
Europa	1.698	1.902	6,8%
UE27	1.104	2.964	7,5%
Mundo	4.778	662	6,2%

Fuente: Swiss Re

recuperación del crecimiento en Europa Occidental (0,6%). El volumen de primas de los mercados emergentes creció un 8,0%, impulsado principalmente por China (17%).

Las **previsiones** de Swiss Re para 2015 son positivas. Se espera un sólido crecimiento de las primas de Vida y No Vida en los mercados emergentes, aunque las perspectivas son más matizadas para los mercados avanzados. En EE. UU. se espera que continúe el crecimiento, sobre todo en Vida, impulsado por la mejora de la economía y del mercado laboral, pero las previsiones son más moderadas en Europa Occidental por el lento ritmo de la recuperación económica.

El volumen de primas del **sector asegurador europeo** ascendió a 1,7 billones de dólares, con un crecimiento nominal del 3,5% y real del 1,4% respecto al año anterior. El negocio de Vida creció en Europa Occidental un 5,8% en 2014, la cifra más alta desde 2007. El negocio de No Vida volvió a crecer después de tres años consecutivos de descenso o estancamiento, si bien solo lo hizo a una tasa del 0,6%.

El **sector asegurador español** continúa en la posición decimocuarta en la clasificación de los mercados mundiales, al igual que en los años anteriores. Empeora un puesto en Vida, hasta la posición decimotercera, y repite en No Vida en duodécimo lugar. En la clasificación de primas por habitante, España ocupa el vigésimo octavo lugar, con un gasto medio de 1.584 dólares. La penetración del seguro en

2014 fue del 5,2%, posición vigésimo novena de la clasificación mundial.

Las pérdidas de la industria aseguradora mundial en 2014 por **catástrofes naturales** fueron de alrededor de 35.000 millones de dólares, una cantidad inferior a la registrada en 2013 (44.000 millones de dólares) y a la media de los últimos diez años (64.000 millones de dólares). Al igual que en años anteriores, la mayor parte de las pérdidas se debió a fenómenos meteorológicos extremos, como tifones en Asia, tornados y huracanes en EE. UU., e inundaciones y tormentas en Europa.

### 3.2. Actividad aseguradora nacional

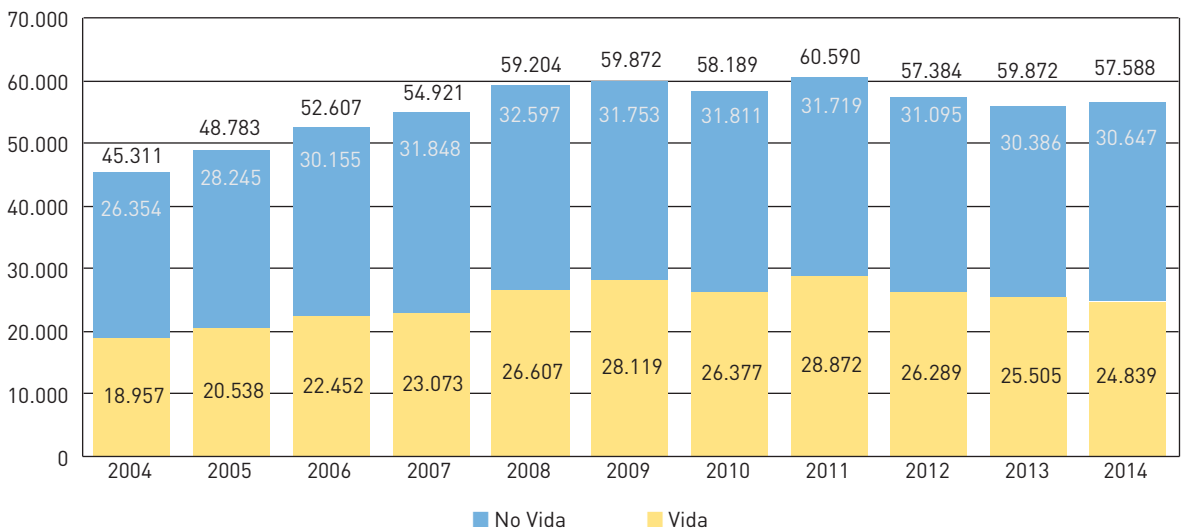
#### 3.2.1. Principales indicadores

##### Producción

El volumen de primas del mercado asegurador español en 2014 fue de 55.486 millones de euros, lo que supone una leve contracción del 0,7% respecto al año anterior. Por ramos, se ha producido una contracción en Vida, mientras que No Vida ha crecido ligeramente.

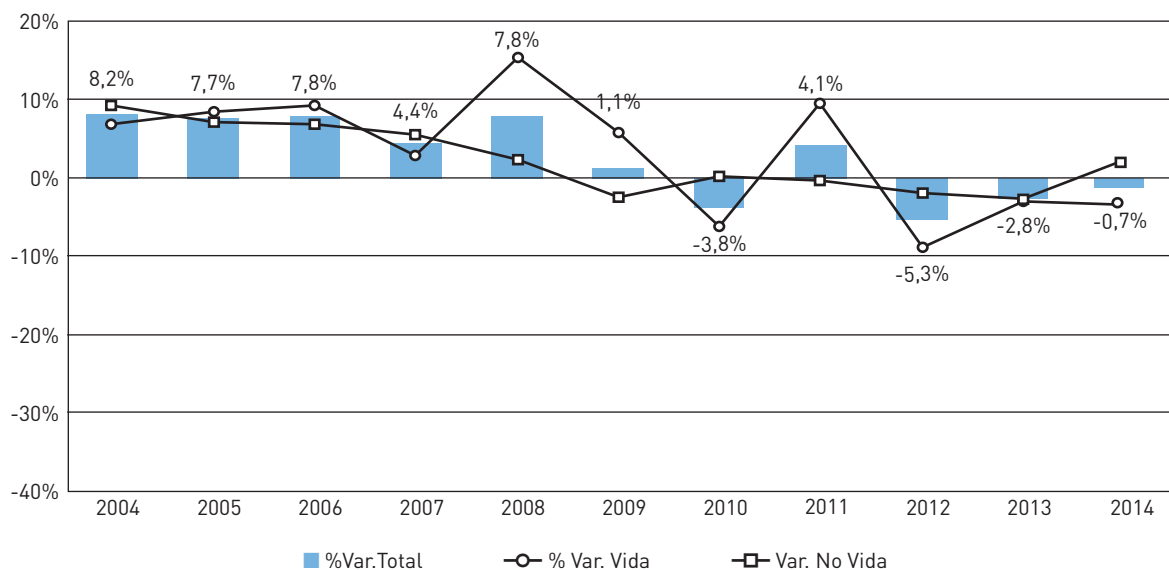
El volumen de primas en el **seguro de Vida** decreció en 2014 un 2,6% hasta los 24.839 millones de euros, una caída ligeramente inferior a la registrada en 2013 (-3,0%). Sin embargo, no todas las modalidades

Figura 5. Evolución del seguro en España. Volumen de primas y variación



Fuente: ICEA

Figura 5. Evolución del seguro en España. Volumen de primas y variación (cont.)



Fuente: ICEA

se han comportado de la misma forma. Los seguros de Riesgo han registrado un crecimiento del 3,6%, debido a la incipiente recuperación del mercado inmobiliario, mientras que las modalidades de Ahorro/Jubilación decrecieron un 3,6%. Dentro de estas últimas, cayeron los Planes de Previsión Asegurados (-18,7%), los Seguros de Rentas (-21,2%) y los Vinculados a Activos (-9,1%), pero crecieron los de Capital Diferido (22,0%) y los P.I.A.S. (17,5%). El peso del seguro de Vida en el sector asegurador descendió ligeramente hasta el 44,8%.

El volumen de primas en los **seguros No Vida** creció un 0,9%, hasta alcanzar los 30.647 millones de euros. El crecimiento en 2014 contrasta con la contracción del año anterior, y muestra que los efectos desfavorables de la crisis económica comienzan a superarse. Restringiéndonos a los ramos más importantes, crecieron los de Salud, Multirriesgos y Decesos, y decreció Automóviles, aunque en menor cuantía que el año anterior.

Las primas del ramo de Automóviles decrecieron un 1,4% en 2014, hasta los 9.882 millones de euros. Se trata del séptimo año consecutivo de contracción del ramo, si bien esta vez la caída ha sido menor que en años anteriores. Con una cuota del 17,8%, el ramo de Automóviles continúa teniendo el mayor peso relativo entre todos los ramos No Vida.

El volumen de primas del seguro de Salud se incrementó un 3,5% hasta alcanzar los 7.181 millones

de euros y un peso relativo del 12,9%. La modalidad más importante, Asistencia Sanitaria, creció un 3,8% y continúa siendo el motor del crecimiento del ramo.

Los seguros Multirriesgo superan la contracción que sufrieron en 2013 y recuperan el crecimiento, con un pequeño incremento en el volumen de primas del 0,2% hasta alcanzar los 6.550 millones de euros. Por modalidades, de nuevo crecen Hogar (1,5%) y Comunidades (0,4%), y decrecen Industrias (-3,6%) y Comercio (-0,3%), que siguen acusando el deterioro del tejido empresarial por la crisis económica. Con un peso relativo del 11,8%, los seguros Multirriesgo ocupan la tercera posición dentro de los seguros No Vida, después de Automóviles y Salud.

Un año más, las primas del seguro de Decesos crecieron un 6,5%, hasta alcanzar los 2.087 millones de euros, lo que representa el 3,8% del total de primas del mercado asegurador. Decesos y Salud han sido los únicos grandes ramos que han crecido ininterrumpidamente en los últimos años.

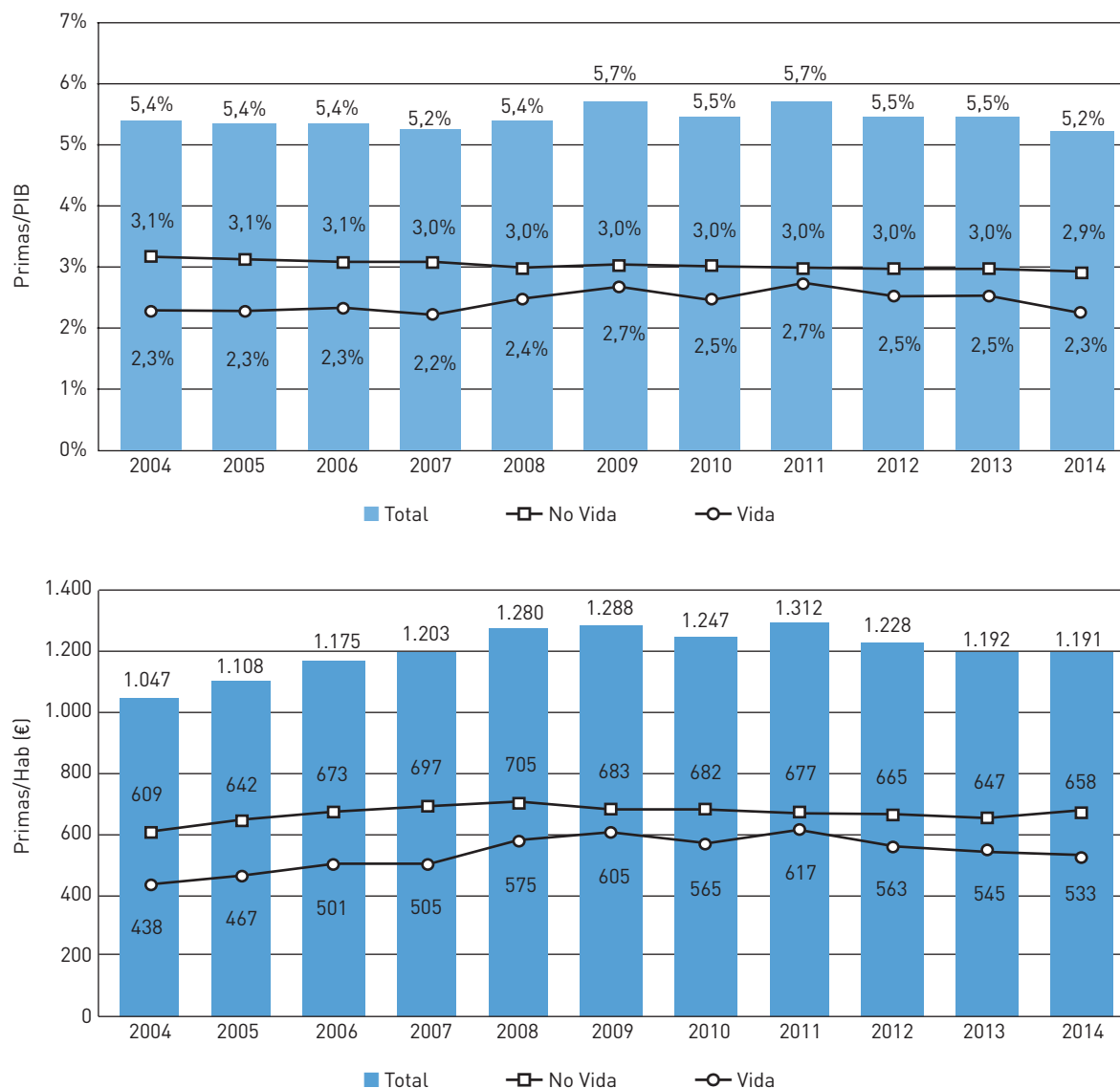
La **penetración del seguro** en la economía, definida como el cociente entre el total de primas y el PIB, decreció tres décimas hasta el 5,2%, 2,9% los ramos No Vida y 2,3% los de Vida. La **densidad del seguro** o prima por habitante se mantuvo en 1.191 euros, de los que 658 corresponden a No Vida y 533 a Vida.

**Tabla 4. Distribución del negocio por ramos. Primas devengadas. Seguro directo**

	2013	2014	% Δ s/2013	% s/Total
<b>Total</b>	<b>55.896</b>	<b>55.486</b>	<b>-0,7%</b>	<b>100%</b>
Vida	25.510	24.839	-2,6%	44,8%
No Vida	30.386	30.647	0,9%	55,2%
<b>Automóviles</b>	<b>10.021</b>	<b>9.882</b>	<b>-1,4%</b>	<b>17,8%</b>
Responsabilidad civil	5.178	5.030	-2,9%	9,1%
Otras garantías	4.844	4.852	0,2%	8,7%
<b>Salud</b>	<b>6.937</b>	<b>7.181</b>	<b>3,5%</b>	<b>12,9%</b>
Asistencia sanitaria	6.192	6.430	3,8%	11,6%
Enfermedad	745	751	0,9%	1,4%
<b>Multirriesgos</b>	<b>6.537</b>	<b>6.550</b>	<b>0,2%</b>	<b>11,8%</b>
Hogar	3.779	3.837	1,5%	6,9%
Industrias	1.265	1.220	-3,6%	2,2%
Comercio	596	594	-0,3%	1,1%
Comunidades	823	827	0,4%	1,5%
Otros	73	73	-0,6%	0,1%
<b>Decesos</b>	<b>1.961</b>	<b>2.087</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Responsabilidad civil</b>	<b>1.352</b>	<b>1.342</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Otros daños a los bienes</b>	<b>793</b>	<b>816</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Accidentes</b>	<b>880</b>	<b>886</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Crédito</b>	<b>646</b>	<b>631</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Transportes</b>	<b>439</b>	<b>417</b>	<b>-5,0%</b>	<b>0,8%</b>
Cascos	240	223	-7,2%	0,4%
Mercancías	198	194	-2,2%	0,3%
<b>Pérdidas pecuniarias</b>	<b>233</b>	<b>232</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Asistencia</b>	<b>312</b>	<b>335</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Incendio</b>	<b>96</b>	<b>109</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Defensa jurídica</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Caución</b>	<b>63</b>	<b>61</b>	<b>-2,8%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Robo</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>-4,8%</b>	<b>0,0%</b>

Millones de euros

Fuente: ICEA

**Figura 6. Evolución de la penetración y densidad del seguro en España**

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ICEA e INE

## Resultados

A pesar del complicado entorno económico de 2014, los resultados obtenidos por el sector asegurador continuaron siendo favorables. El resultado de la cuenta no técnica se incrementó un 6,7% hasta los 5.110 millones de euros, mientras que el resultado de la cuenta técnica alcanzó los 5.413 millones de euros, lo que supone un 1,3% más que el obtenido el ejercicio precedente. Esta mejora se debe al crecimiento del resultado de la cuenta técnica de No Vida, que se incrementó un 16,8%, hasta los 3.167 millones de euros, motivado fundamentalmente por una mayor demanda de aseguramiento y una

**Tabla 5. Resultados del sector asegurador**

Resultados	2013	2014	% Δ
Cuenta técnica	5.341	5.413	1,3%
Vida	2.629	2.246	-14,6%
No Vida	2.712	3.167	16,8%
Cuenta no técnica	4.791	5.110	6,7%
ROE (%)	13,7%	15,2%	10,9%

Fuente: ICEA

mejora del resultado financiero. Analizando el agregado sectorial de dicha cuenta, se aprecia una notable reducción de los gastos de explotación netos, así como una disminución de los gastos del inmovilizado material y de las inversiones, lo que ha repercutido favorablemente en el resultado financiero.

El resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida fue de 2.246 millones de euros, lo que supone una disminución del 14,6% respecto al año anterior, menos acusado que el decrecimiento del 19,6% que se registró en 2013. Este menor resultado se debe al incremento de la siniestralidad y a la reducción de los ingresos por primas del ramo, que se acentúa al ir acompañada de una mayor participación del asegurador debido a que acude en menor proporción al reaseguro.

Esta disminución en el resultado en el ramo de Vida pone de manifiesto el cambio que se sigue produciendo en la preferencia por contratar productos con garantía en el tipo de interés, lo que ha motivado un importante descenso en las cifras de los seguros en los que el tomador asume el riesgo de inversión. A este efecto hay que añadirle el descenso en los ingresos de carácter extraordinario para explicar la variación del resultado financiero del ramo de vida.

En cuanto al resto de indicadores básicos del seguro No Vida, la siniestralidad bruta se incrementó tres décimas respecto a 2013, lo que hizo que el ratio combinado se deteriorara casi medio punto debido al aumento de la siniestralidad neta, hasta el 72,4%. A pesar de lo anterior, el incremento de casi un punto del resultado financiero permitió una mejora del resultado técnico-financiero, que fue del 10,8% (9,3% en 2013).

**Tabla 6. Indicadores básicos del seguro de No Vida**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. Primas Emitidas (1)	30.268	30.647
Variación primas	-2,3%	0,9%
Retención	87,6%	87,9%
Siniestralidad bruta	69,2%	69,5%
Gastos brutos	22,3%	22,4%
Siniestralidad neta	70,7%	71,4%
Ratio combinado neto	93,5%	93,9%
Rdo. financiero	3,9%	4,8%
Rdo. técnico-financiero	9,3%	10,8%

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

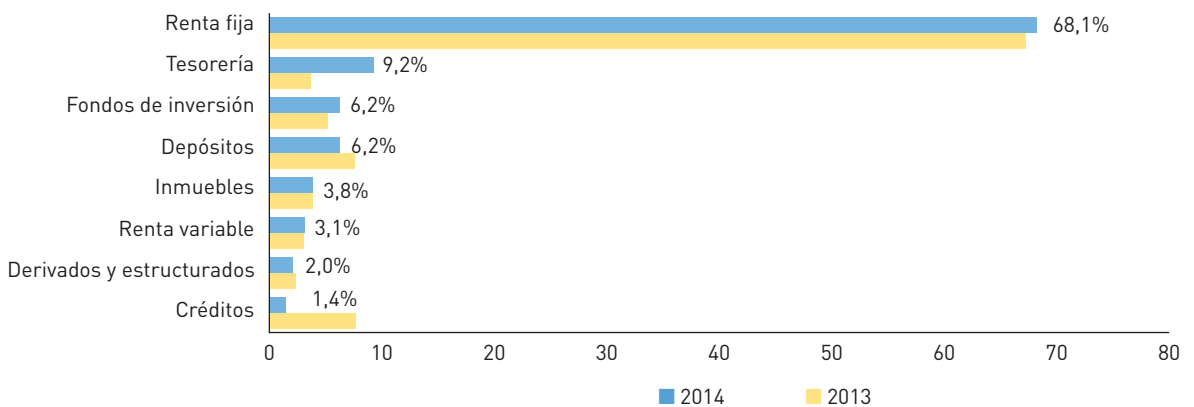
(1) Millones de euros

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de ICEA

Por otro lado, la rentabilidad de los capitales propios, o relación entre los resultados del ejercicio y los fondos propios del sector (ROE), fue del 15,2%, un resultado muy positivo que incrementa en un 10,9% el obtenido en 2013.

El sector sigue mostrando un elevado superávit del nivel de solvencia. El cociente del patrimonio propio no comprometido sobre la cuantía mínima exigible alcanzó en 2014 un valor de 2,0 veces el mínimo exigido por el legislador (3,0 en 2013). En Vida, el cociente fue del 1,2 (2,3 en 2013) y en No Vida fue del 3,0 (3,9 en 2013).

**Figura 7. Distribución de la inversión. Total cartera. Año 2014**



Fuente: ICEA

## Inversiones<sup>1</sup>

El volumen que las entidades aseguradoras españolas han dedicado a la inversión en el año 2014 ha sido de 226.459 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,2% respecto al año anterior. Desglosándolo por tipo de negocio, el 81,7% corresponde a la inversión de la cartera de Vida y el 17,9% a la cartera de No Vida. El 0,4% restante afectó a la cartera de recursos propios.

En cuanto a la estructura de la cartera de inversión, los activos de Renta fija son los que tienen más relevancia, con un 68,1% (67,2% en 2013). Durante 2014 ha continuado la reducción progresiva de la Renta Privada a favor de la Renta Pública. Mientras que la Renta Pública en la cartera de activos de Renta Fija representó en Vida el 59,8% de la cartera de inversiones, en el ramo de No Vida se redujo hasta el 45,1%.

La cartera de inmuebles se ha mantenido en un 3,8%. Persiste la tendencia decreciente de la relación entre el valor de mercado y su valor contable desde 2010 a 2014, lo que pone de manifiesto una bajada en los valores de tasación por la crisis del sector inmobiliario.

Por último, los Derivados y Estructurados representaron el 2,0% del total de la cartera de inversiones (2,3% en 2013). Estos productos también continúan sufriendo una rebaja gradual de su peso total influidos por la inestabilidad de los mercados bursátiles.

En 2014, el 71,1% de las inversiones realizadas por el sector asegurador fueron emitidas en España, lo que supone un descenso del 1,4% respecto a 2013. Continúa, pues, la extraordinaria participación del sector asegurador como financiador del sector público nacional. Los países preferidos por las aseguradoras para invertir fueron Italia (4,9%), Luxemburgo (4,2%), Francia (3,6%), Alemania (2,4%) y EE. UU. (2,1%).

En relación a la duración de las carteras, es decir, el tiempo que las entidades aseguradoras tardan en recuperar la inversión, es ligeramente superior a la de 2013. Así, para el negocio de Vida se ha pasado de 7 a 7,5 años y para el negocio de No Vida, de 4 a 4,4 años. Cabe señalar que las inversiones de Vida tienen unos plazos de amortización más largos que las de No Vida. Mientras que el 42% de las inversiones de Vida tienen un vencimiento mayor

a 10 años, en No Vida el porcentaje de inversiones con plazos inferiores a 5 años fue del 60,5%.

## Perspectivas 2015

Las perspectivas de crecimiento del sector asegurador para 2015 son moderadamente optimistas. Las consecuencias favorables para el negocio asegurador asociadas a la reactivación económica están condicionadas por la fuerte competencia del mercado, los modestos rendimientos de las inversiones y la debilidad de la recuperación, que todavía no ha logrado reducir significativamente los altos niveles de desempleo. El sector asegurador sigue enfrentándose a importantes retos, entre los que destacan unos tipos de interés excepcionalmente bajos y un marco regulatorio particularmente exigente, con elevados niveles de capitalización y de aprovisionamiento. No obstante, la incipiente recuperación económica se presenta como el punto de arranque de un proceso de relanzamiento del mercado de seguros que previsiblemente irá consolidándose de manera paulatina durante los próximos años.

En el **ramo de Vida**, el crecimiento de la economía y el consiguiente aumento de la capacidad de ahorro de los hogares deberían implicar un incremento de la demanda de productos de protección, ahorro y jubilación, como consecuencia de la mayor sensibilidad social hacia los sistemas de previsión social complementarios. Sin embargo, factores como la elevada tasa de desempleo o los bajos tipos de interés continuarán limitando la demanda de estos productos. De hecho, los datos de ICEA correspondientes al primer trimestre de 2015 muestran que las primas del ramo de Vida decrecieron un 12,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido en gran parte al mal comportamiento del negocio de ahorro, que representa el 79% del negocio de Vida y que decreció un 16,3%. Por otro lado, el volumen de ahorro gestionado, representado por las provisiones técnicas, ha crecido un 0,7% (frente al 3% de 2014). En cualquier caso, durante 2014 se han producido cambios fiscales que influirán en la demanda de los diferentes productos de ahorro, e incluso han aparecido nuevos tipos de productos, como los Planes de Ahorro a Largo Plazo, o PALP.

Otro factor determinante serán los bajísimos tipos de interés que afectan a una parte importante de la oferta del sector: los productos garantizados. En este escenario, serán clave tanto el diseño de productos como la capacidad de asesorar a los clientes en la adecuada asunción de riesgos y la

<sup>1</sup> ICEA. Informe número 1.368. Abril 2015. Las inversiones de las entidades aseguradoras. Año 2014.



planificación financiera de su patrimonio y su ahorro. Por este motivo cabe esperar el “resurgir” de los *unit linked*, como ya ocurrió hace años, así como otros productos con soporte de seguro de vida con estructuras referenciadas en la renta variable.

Durante 2015, la actividad de los **seguros No Vida** consolidará su senda de crecimiento apoyada en las mejores perspectivas de la economía española, particularmente en factores como la mayor actividad industrial, la mayor disponibilidad de financiación, los recortes fiscales y el aumento de la renta disponible de los hogares. Los datos disponibles apuntan ya en esa dirección. Así, durante el primer trimestre de 2015, las primas de los ramos No Vida han registrado un crecimiento del 2,1% respecto al mismo trimestre de 2014, que contrasta con la caída del 0,9% registrada en dicho periodo.

En el seguro del Automóvil se observan indicios esperanzadores que parecen indicar un cambio en la tendencia contractiva que ha caracterizado al ramo desde el comienzo de la crisis. Destacan, a este respecto, los incrementos en la matriculación de vehículos, en el consumo de combustible y en el número de vehículos asegurados. Los datos de ICEA sobre el primer trimestre de 2015 muestran un pequeño crecimiento de las primas del 0,42% respecto al mismo periodo del año anterior, que contrasta con la permanente contracción registrada desde 2008. También han crecido durante ese periodo las primas del seguro de Salud (3,5%), de Multirriesgos (1,7%) y de Decesos (5,2%).

### 3.2.2. Mutualidades de previsión social

Las entidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de Seguridad Social obligatorio, y pueden ser alternativas al régimen de la Seguridad Social de trabajadores autónomos.

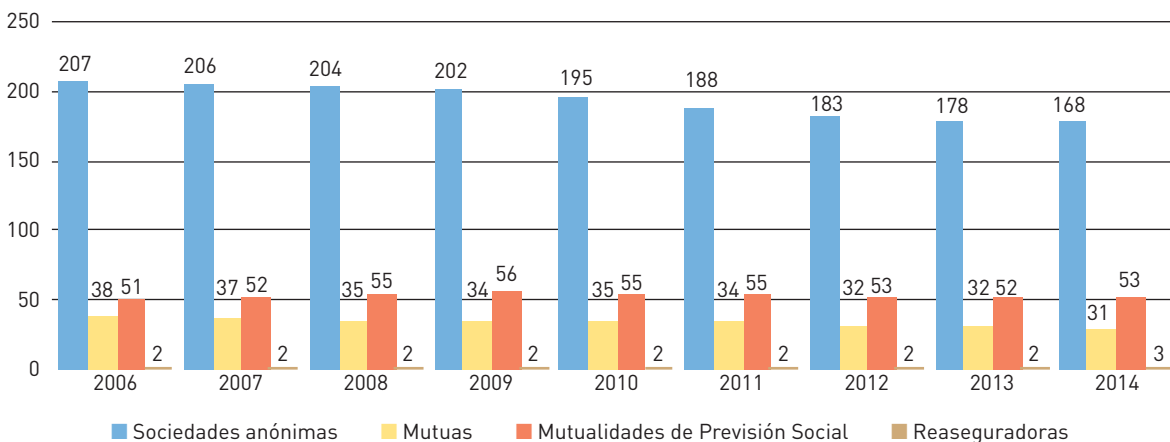
A finales de 2014, las 371 Mutualidades de Previsión Social que son miembros de la Confederación Española de Mutualidades ingresaron 3.259 millones de euros en primas, lo que representa un crecimiento del 9,01% respecto al año anterior. El volumen de activos gestionado alcanzó los 38.880 millones de euros, frente a los 37.914 millones de 2013.

### 3.2.3. Estructura de mercado

#### Sector asegurador

A 31 de diciembre de 2014, había 255 entidades inscritas en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras, lo que supone una disminución del 3,4% en el número de entidades (nueve menos que en 2013). La composición de las entidades es la siguiente: 168 sociedades anónimas, 31 mutuas, 53 mutualidades de previsión social y 3 reaseguradoras especializadas.

**Figura 8. Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen**



Fuente: DGSFP

Durante 2014 se han autorizado dos nuevas entidades, una reaseguradora y una mutualidad de previsión social que ha ampliado su ámbito de actuación a todo el territorio nacional. Además, se han cancelado en el Registro Administrativo ocho entidades, cinco como consecuencia de expedientes de fusión, una como consecuencia de un expediente de escisión y dos liquidadas por el Consorcio de Compensación de Seguros.

### Mediadores

Según los últimos datos publicados por la DGSFP en su informe anual, en 2014 había en España 92.493 mediadores de seguros y reaseguros (90.745 en 2013) desglosados de la siguiente manera: 87.605 agentes y operadores exclusivos, 3.078 corredores, 246 agentes y operadores de banca-seguros vinculados, 1.504 auxiliares-asesores y 60 corredores de reaseguro. Del total, 76.267 son personas físicas y 14.470 son personas jurídicas.

En cuanto al volumen de primas intermediadas en 2013<sup>2</sup> por cada uno de los canales, el 42,2% de la producción total del negocio asegurador fue realizado por agentes y corredores, seguidos por operadores de bancaseguros, con el 35%.

El comportamiento de estos canales es muy diferente en función del tipo de negocio y de cliente al que se dirige, ya que si analizamos el negocio de Vida, el principal canal de venta de seguros es el canal bancario, con el 63%, mientras que los seguros No Vida se distribuyen mayoritariamente a través de agentes y corredores, con una cuota del 33,7% y 24,4%, respectivamente.

La actividad de los operadores de bancaseguros en los ramos No Vida se centra en Multirriesgo de Hogar, con un volumen total de producción del 44,6%. Los agentes y corredores centran su actividad en el ramo de Automóviles y en el negocio de Vida, distribuyendo principalmente pólizas individuales. Las oficinas y empleados de las compañías aseguradoras acumulan mayor cuota de mercado en los ramos No Vida, especialmente en los seguros de Asistencia, Asistencia Sanitaria y Automóviles.

La contratación de seguros a través del canal Internet supone el 1% del total de primas de cartera y el 0,8% de nueva producción, lo que indica que no acaba de implantarse como medio alternativo a

la contratación tradicional. Su actividad se centra mayoritariamente en el ramo de Automóviles y, en menor medida, en Asistencia.

### La presencia internacional de las aseguradoras españolas y el capital extranjero en el sector asegurador español

En 2014, la economía registró un superávit exterior por tercer año consecutivo. La balanza por cuenta corriente, en particular, alcanzó un superávit del 0,8% del PIB. El sector asegurador ha sido uno de los sectores económicos que han contribuido a este buen comportamiento de las cuentas exteriores. Las exportaciones de servicios relacionados con seguros se han incrementado considerablemente en los últimos años, y su crecimiento ha continuado en 2014. Según datos del Banco de España, en dicho año los ingresos por servicios relacionados con seguros y pensiones se incrementaron un 2,3%, hasta alcanzar los 1,6 millones de euros.

Al igual que en años anteriores, durante 2014 hubo cinco grupos españoles con inversiones directas en el exterior, en el sector de los seguros. Se trata de BBVA, Catalana Occidente, CESCE, MAPFRE y Santander.

El principal negocio internacional de seguros del BBVA se realiza a través de la compañía BBVA Bancomer, que es el primer grupo financiero de México y el sexto grupo asegurador.

El grupo Catalana Occidente sigue obteniendo del exterior un porcentaje significativo de sus ingresos: en el ejercicio 2014, casi el 50% de las primas imputadas en los ramos No Vida provinieron de sus mercados internacionales. En el seguro de crédito, el grupo es el segundo operador a nivel mundial, con presencia en más de cincuenta países y una cuota de mercado del 28% aproximadamente.

La Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE) engloba un grupo de empresas dedicadas a la gestión del crédito comercial en Europa y Latinoamérica, y gestiona asimismo el seguro de crédito a la exportación por cuenta del Estado en España. A lo largo del año 2014 la compañía ha llevado a cabo la adaptación al nuevo marco legal establecido por la ley 8/2014 de 22 de abril, que pone en marcha el proceso de privatización de la participación del Estado en su accionariado, y nombra a esta Agente Gestor por un periodo de ocho años.

<sup>2</sup> Último ejercicio sobre el que se ha publicado información estadística. Fuente: DGSFP. Informe 2014. Seguros y Fondos de Pensiones.

Al igual que en los años anteriores, MAPFRE continuó incrementando los ingresos obtenidos del exterior en 2014. Las primas provenientes de Latinoamérica aumentaron un 3,8% hasta alcanzar los 9.627 millones de euros, mientras que las obtenidas en el resto del mundo crecieron un 4,8% hasta los 3.491 millones de euros. Destacan especialmente los buenos resultados de los seguros No Vida en EE. UU. y Turquía, de los de Vida en Malta, y de MAPFRE Asistencia en Europa continental, China y Australia.

El grupo del Banco Santander continuó potenciando su negocio asegurador internacional en 2014 mediante la firma de alianzas estratégicas de bancaseguros. Así, Santander Totta, su filial en Portugal, firmó ese año un acuerdo con Aegon para la creación de dos compañías de seguros en dicho país, una de Vida y otra de seguros Generales, en las que la participación de Aegon será del 51% y la del Santander del 49% restante.

Por otro lado, de acuerdo con los datos proporcionados por la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, en el año 2014 había en España 37 entidades con participación de capital extranjero, frente a las 42 del año anterior. El importe del capital suscrito por el capital extranjero fue de 1.410 millones de euros (frente a 1.468 millones en 2013), lo que representó el 15,37% del capital total del sector.

#### ***Derecho de establecimiento y libre prestación de servicios***

A finales de 2014 existían 38 sucursales de entidades españolas operando en régimen de derecho de establecimiento en los países del espacio económico europeo (EEE), correspondientes a 30 entidades aseguradoras españolas. Al igual que en años anteriores, el Estado con más sucursales inscritas fue Portugal, con 14 sucursales (se han cancelado dos respecto al año anterior). Por otro lado, a 31 de diciembre de 2014, operaban 57 entidades españolas en régimen de libre prestación de servicios; Reino Unido ha sido el país en que han operado un mayor número de entidades españolas en libre prestación de servicios, seguido de Portugal, Francia y Alemania.

El volumen de primas de seguro directo y aceptado que realizaron las entidades españolas en

otros Estados del espacio económico europeo ha aumentado un 8,5% en 2013<sup>3</sup> respecto al año anterior. Esta variación se ha producido por dos factores: un importante descenso (del 24%) en las entidades españolas que operan en libre prestación de servicios y un aumento considerable en las entidades que operan en régimen de derecho de establecimiento.

Por tercer año consecutivo disminuyó el volumen de primas de Vida de las entidades que operaban en derecho de establecimiento, mientras que los seguros No Vida mostraron un comportamiento positivo. Por el contrario, el descenso que se ha producido en libre prestación de servicios se explica, fundamentalmente, por la reducción en el volumen de primas experimentado en el ramo de No Vida (un 58,2%).

En cuanto al volumen de primas de seguro directo y aceptado que realizaron las entidades de otros Estados del espacio económico europeo en España, ha experimentado un acusado crecimiento de un 32,7% respecto al año anterior, tomando el valor de 5.291 millones de euros. El incremento se ha producido tanto en libre prestación de servicios como en derecho de establecimiento, aunque es destacable el aumento en aquella de un 64,9%.

En No Vida destaca el volumen de primas de negocios realizados en España por empresas del espacio económico europeo que operan, fundamentalmente, en libre prestación de servicios, y en concreto algunos países como Suecia (cuyo volumen de negocio es de 499 millones de euros) o Noruega (con un volumen de negocio de 327 millones de euros). En cuanto a las entidades que operan en régimen de derecho de establecimiento, cabe mencionar el negocio realizado por sucursales de entidades domiciliadas en Irlanda, que ascendió a 1.033 millones de euros.

Por su parte, en Vida predomina el volumen de negocio realizado por compañías luxemburguesas en libre prestación de servicios, con 820 millones de euros, y las compañías irlandesas, que operan en derecho de establecimiento con un volumen de primas emitidas de 260 millones de euros.

<sup>3</sup> Último ejercicio sobre el que se ha publicado información estadística.

**Tabla 7. Primas 2012 y 2013 por régimen de actividad (en millones de euros)**

Origen de actividad	2012	2013	% Δ
<b>Entidades españolas en el EEE</b>	<b>1.660</b>	<b>1.801</b>	<b>8,5%</b>
Libre prestación de servicios	208	158	-24,0%
Derecho de establecimiento	1.452	1.643	13,2%
<b>Entidades del EEE en España</b>	<b>3.987</b>	<b>5.291</b>	<b>32,7%</b>
Libre prestación de servicios	1.722	2.840	64,9%
Derecho de establecimiento	2.265	2.451	8,2%

Fuente: DGSFP

**Evolución de los seguros por comunidades autónomas**

Los datos que comentamos en este epígrafe han sido proporcionados por ICEA y se basan en una muestra de 88 entidades aseguradoras, que representan el 85,1% del volumen total de primas del sector.

Un año más, Cataluña y Madrid fueron en 2014 las dos comunidades autónomas con mayor volumen de primas, acumulando entre las dos el 41% del total. Las primas crecieron un 3,3% en Cataluña hasta

alcanzar los 10.237 millones de euros y decrecieron un 4,2% en Madrid hasta los 9.165 millones de euros. A continuación se situaron Andalucía y la Comunidad Valenciana, con 6.045 y 4.305 millones de euros, respectivamente. Los valores más altos de primas per cápita se alcanzaron en Madrid (1.420 euros), Cataluña (1.361 euros) y Aragón (1.290 euros).

El volumen de primas creció en nueve de las diecisiete comunidades autónomas, lideradas por Navarra (17,4%) y Asturias (11,7%). Por otro lado, las mayores caídas se registraron en La Rioja (-7,2%) y Madrid (-4,2%).

**Tabla 8. Volumen de primas por comunidades autónomas**

Comunidades Autónomas	2014	% var 2014 / 2013	% cuota 2014	prima per cápita
Cataluña	10.237	3,3%	22%	1.361
Madrid (Comunidad de)	9.165	-4,2%	19%	1.420
Andalucía	6.045	0,8%	13%	719
Comunidad Valenciana	4.305	-3,9%	9%	860
País Vasco	2.352	-0,4%	5%	1.074
Castilla y León	2.275	-0,5%	5%	912
Galicia	2.167	-2,5%	5%	788
Castilla-La Mancha	1.766	6,2%	4%	850
Aragón	1.710	2,2%	4%	1.290
Baleares (Islas)	1.283	-2,7%	3%	1.163
<b>Total 10 primeras</b>	<b>41.305</b>	<b>-</b>	<b>87%</b>	<b>-</b>

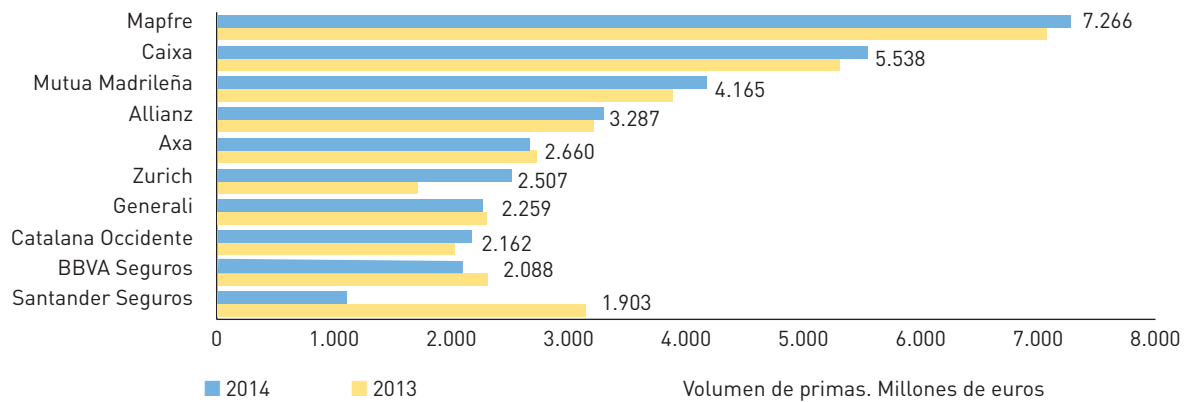
Fuente: ICEA

**Movimientos societarios**

MAPFRE sigue liderando un año más el **ranking total** de grupos aseguradores, con un volumen de primas en 2014 de 7.266 millones de euros y una cuota de mercado que se incrementa hasta el 13,1% (12,7% en 2013). Las dos posiciones siguientes siguen ocupadas por el Grupo Caixa

(10%) y por Mutua Madrileña (7,5%), debido a sus negocios en Vida y Salud, respectivamente. Allianz continúa en la cuarta posición, Axa, Generali y Catalana Occidente mejoran, y BBVA Seguros y Santander Seguros pierden cuota de mercado hasta ocupar los dos últimos lugares. Zurich aparece en el sexto lugar del ranking, desplazando del mismo a Caser.

**Figura 9. Ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas**

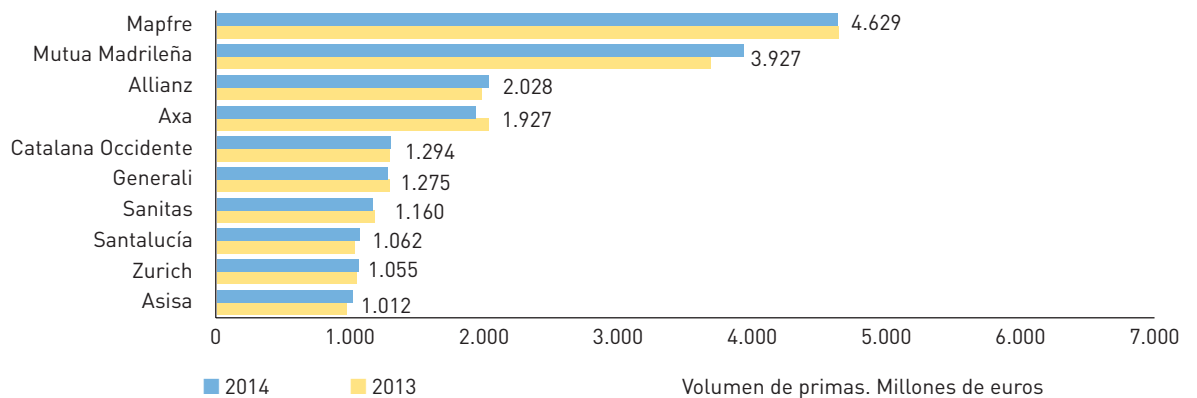


Fuente: ICEA

De nuevo MAPFRE lidera el **ranking No Vida** en 2014, con una cuota de mercado del 15,1%, seguida por Mutua Madrileña (12,8%). En el resto del ranking continúan las mismas compañías que el año

pasado, si bien se alteran sus posiciones relativas. Mejoran Allianz (que pasa a la tercera posición), Catalana Occidente y Santalucía, repiten Sanitas y Asisa, y empeoran Axa, Generali y Zurich.

**Figura 10. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida**

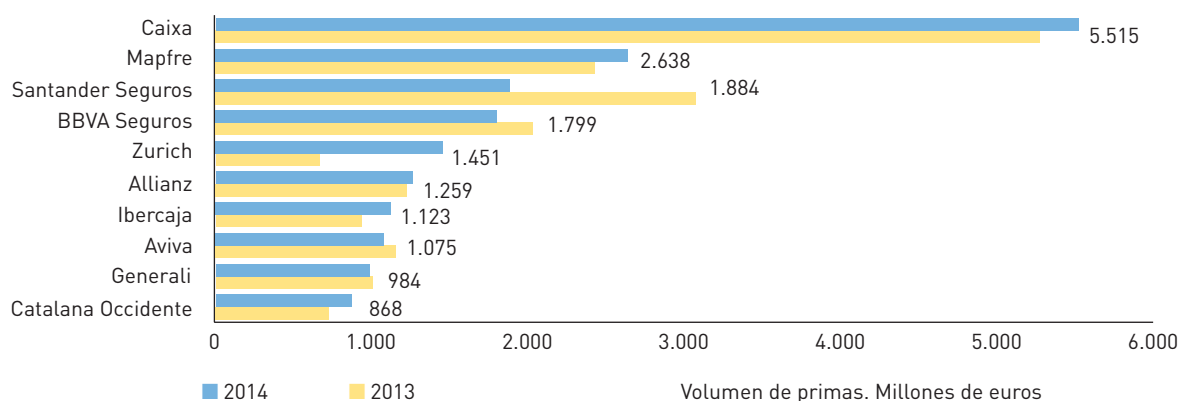


Fuente: ICEA

El **ranking de Vida** sigue liderado por el grupo Caixa, con una cuota de mercado del 22,2%, seguido de MAPFRE, que pasa a la segunda posición con una cuota del 10,6%, y de Santander Seguros, que cae a la tercera con el 7,6%. BBVA Seguros sigue

en el cuarto puesto y Catalana Occidente repite en el último lugar, mejora Ibercaja y empeoran Allianz, Aviva y Generali. Zurich aparece en el ranking en quinta posición, expulsando a Caser fuera del mismo.

**Figura 11. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida**



Fuente: ICEA

### 3.2.4. Reaseguro

El mercado de reaseguro se ha caracterizado por haber obtenido, por tercer año consecutivo, unos buenos resultados debido principalmente a la ausencia de catástrofes significativas, en su conjunto por debajo de la media de los últimos años, y un incremento de los fondos propios superior al 9%, impulsado por la retención de resultados y la apreciación de los activos financieros.

El volumen de primas del mercado observado ha crecido marginalmente un 2,7%, en sintonía con el escaso crecimiento económico registrado en la zona del euro y del dólar, la fuerte competencia en tasas y condiciones y la mayor retención de negocio de los grandes grupos aseguradores al reestructurar y centralizar sus programas de reaseguro multinacionales. Esta situación se mantiene también durante los primeros meses de 2015, donde se aprecia el impacto del tipo de cambio del euro con el dólar estadounidense.

Dentro del ejercicio hay que destacar la corriente de fusiones y adquisiciones de reaseguradores fuertemente capitalizados pero con escaso volumen de negocio centrado en coberturas de catástrofe, las que han sufrido la mayor bajada de precios. Se pretende obtener de la entidad resultante un mayor

volumen de primas, una mayor dispersión del negocio y una adecuada utilización del capital, devolviendo a los accionistas el capital excedente por medio de dividendos extraordinarios o recompra de acciones. Asimismo, ha seguido produciéndose la entrada de capital en el mercado proveniente de inversores institucionales (fondos de inversión y de pensiones), flujo que seguirá mientras la tasa de interés se mantenga en los bajos niveles actuales y el sector sea capaz de producir un resultado positivo por encima del 10%, lo que ha sido la tónica durante los últimos tres años.

La situación descrita complica la gestión de los reaseguradores tradicionales, al suponer un cambio estructural entre la oferta y la demanda de reaseguro, a lo que se añade la entrada en vigor próximamente de Solvencia II, la gestión del marco regulatorio y la aplicación y gestión de sofisticados modelos de capital que producen un gran consumo de recursos personales y tiempo.

En este contexto, el mercado de reaseguro español ha mantenido una tónica continuista con medidos ajustes en condiciones y precios, sin grandes cambios en sus estructuras ni en el panel de sus reaseguradores, aunque registra una reducción en el volumen de prima cedida y, consecuentemente, una mayor retención.

### 3.2.5. Consorcio de Compensación de Seguros

A diferencia de los años anteriores, en los que la característica fundamental eran o bien el número de catástrofes naturales ocurridas o las consecuencias económicas manifestadas, 2014 ha

estado marcado por una moderada siniestralidad en todos los ámbitos en los que el Consorcio de Compensación de Seguros interviene, tanto en el ámbito del seguro de riesgos extraordinarios y del seguro de automóviles como en el del seguro y reaseguro agrarios.

**Tabla 9. Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros (en millones de euros)**

Actividad General	Primas imputadas netas		Siniestralidad neta	
	2013	2014	2013	2014
<b>Riesgos extraordinarios</b>	<b>704</b>	<b>710</b>	<b>208</b>	<b>209</b>
Bienes	638	649	192	206
Personas	22	17	2	1
Pérdida de beneficios	44	44	14	2
<b>Riesgos de la circulación</b>	<b>114</b>	<b>108</b>	<b>69</b>	<b>56</b>
Fondo de garantía SOA	103	98	57	47
Vehículos particulares	2	1	1	1
Vehículos oficiales	10	9	11	8

Fuente: Informe anual del Consorcio de Compensación de Seguros

Las primas y recargos imputados se han visto ligeramente incrementados en el seguro de riesgos extraordinarios (0,7%) y han descendido un 8,5% en la Actividad Agraria, debido al reajuste de los recargos del reaseguro del seguro Agrario Combinado y a la caída de la suscripción. En cuanto al seguro de Responsabilidad Civil en la circulación de vehículos a motor, el aseguramiento de los vehículos particulares que no encuentran cobertura en las aseguradoras privadas ha presentado una tasa de caída próxima al 45%, cercana a los dos mil vehículos, lo que resalta el importante esfuerzo que están llevando a cabo las compañías de seguros para incrementar la capacidad de aseguramiento con tarifas adaptadas al perfil de riesgo de cada asegurado.

La siniestralidad del seguro de Riesgos Extraordinarios se situó en el 24,9% de las primas, lo que pone de manifiesto la tendencia decreciente que se está produciendo en los últimos años (en 2013 fue de un 29,5% y en 2012 de un 40,9%). En el seguro de Automóviles, la siniestralidad de la actividad de Fondo de Garantía alcanzó el 48%, mientras que en el seguro de Responsabilidad Civil de vehículos particulares se situó en un 57,4%, llegando al 114,5% en el caso de vehículos oficiales por el efecto de la siniestralidad de ejercicios anteriores. Por último, la siniestralidad de la Actividad Agraria fue del 72,1% de las primas.

En este contexto, el Consorcio de Compensación de Seguros obtuvo en el ejercicio 2014 unas ganancias de 691,5 millones de euros, un 30,1% más que en 2013.

### 3.2.6. Solvencia II

En enero de 2011 la Comisión Europea propuso la Directiva "Ómnibus II" para precisar las normas técnicas que son elaboradas por EIOPA, así como su capacidad de elaborar estándares vinculantes en la aplicación de Solvencia II. A lo largo de 2012 tuvieron lugar debates entre la Comisión, el Consejo y el Parlamento europeos y se acordó encomendar a EIOPA la elaboración de un Estudio de Impacto Cuantitativo para evaluar las diferentes soluciones propuestas. El estudio se presentó en junio de 2013 y sirvió para llegar a un acuerdo, con el que, finalmente, en el pleno del Parlamento Europeo del 11 de marzo de 2014 se aprobó la Directiva Ómnibus II.

En el ejercicio 2014 se ha desarrollado un "Calendario de adopción de las medidas necesarias para la implantación de Solvencia II" con motivo del inicio de la fase preparatoria el 1 de enero del mismo año. Una de las novedades más importantes dentro de la estructura de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en el año 2014 ha sido la creación de la Subdirección General de Solvencia.

La normativa será aplicable a partir del 1 de enero de 2016. No obstante, con la finalidad de conseguir una adaptación progresiva, a partir del 1 de abril de 2015 se ha abierto un periodo de solicitud de autorización al supervisor de los procedimientos regulados en el artículo 308 bis de la Directiva. Estas autorizaciones abarcan, entre otras, las relativas a fondos propios complementarios, modelos internos, parámetros específicos, ajuste por casamiento de la estructura temporal de tipos de interés, el uso de medidas transitorias de provisiones técnicas y de tipos de interés, así como diversas autorizaciones relativas a grupos.

Por último, para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 308 bis 2 de la Directiva de Solvencia II, sobre la determinación del nivel y el ámbito de aplicación de la supervisión de grupo, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones requirió a todas las entidades aseguradoras que comunicasen, antes del 31 de marzo 2015, si eran parte de un grupo sujeto a supervisión de acuerdo con el artículo 213.2 de la Directiva y, en caso afirmativo, de las entidades aseguradoras y reaseguradoras españolas incluidas en ámbito de aplicación de la supervisión del grupo y de la estructura accionarial total del grupo sujeto a supervisión.

El 6 de mayo de 2014 se sometió a la Junta Consultiva de Seguros y Fondos de Pensiones el anteproyecto de ley para la transposición de la Directiva Solvencia II y, posteriormente, el 20 de febrero de 2015, el Consejo de Ministros aprobó el Proyecto de Ley, el cual se encuentra, desde el 25 de febrero de 2015, en fase de tramitación parlamentaria.

Las novedades fundamentales de dicho Proyecto de Ley son, entre otras, una nueva metodología para el régimen de solvencia —garantizando que las entidades cuenten con suficiente capital para asegurar que la entidad no quiebre, con una probabilidad del 99,5%, en un escenario estresado y si se dan una serie de riesgos de forma simultánea—, un gobierno corporativo reforzado en el que se establecen normas específicas sobre la honorabilidad y aptitud de quienes realizan la dirección efectiva, la mejora de los sistema de *reporting* y transparencia, y el refuerzo del papel de supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Durante 2014 el Comité de Requerimientos Financieros ha continuado brindando apoyo a la Comisión para el desarrollo de los Actos Delegados en las materias propias de este grupo. Igualmente, ha contribuido a la preparación de diferentes directrices y estándares técnicos, especialmente los dedicados a los procedimientos de aprobación de

fondos propios complementarios, ajuste por casamiento y parámetros específicos de las entidades.

Por otro lado, también en 2014, EIOPA ha publicado los resultados obtenidos por el sector asegurador español en las pruebas de resistencia llevadas a cabo en la Unión Europea, donde se confirma la fortaleza del seguro español para cumplir los requerimientos de capital de la nueva regulación de Solvencia II, ya que el 86% de las entidades analizadas están correctamente capitalizadas. Sólo el 14% de las entidades, que además representaban el 3% de los activos totales, han mostrado un requerimiento de capital de solvencia por debajo del 100%.

En estas pruebas, las aseguradoras españolas mantuvieron ratios de solvencia superiores a los exigidos por Solvencia II en dos escenarios potenciales: el primero se centró en comprobar la resistencia financiera de la industria aseguradora en un contexto de tensión, tanto en el mercado global como en el sector asegurador (escenario “inverso”), y el segundo se basó en observar la capacidad de resistencia en un periodo prolongado de bajos tipos de interés (escenario “japonés”). Estas pruebas también han puesto al descubierto las principales vulnerabilidades de las entidades en estos dos escenarios analizados, que se centran, fundamentalmente, en la pérdida de pólizas, el envejecimiento de la población y las catástrofes naturales. Para mejorar este posible escenario adverso, EIOPA, como parte del seguimiento, ha emitido una serie de recomendaciones destinadas a los supervisores nacionales con el fin de poder abordar estas debilidades identificadas de forma coordinada, entre las que destaca la colaboración de los supervisores con las aseguradoras para garantizar que tienen una comprensión clara de sus exposiciones al riesgo, de su vulnerabilidad ante escenarios analizados y que disponen de la capacidad de tomar acciones de recuperación, en caso de que estas vulnerabilidades se materialicen.

Como conclusión, cabe destacar que, aunque el próximo 1 de enero de 2016 entrará plenamente en vigor Solvencia II, continúa realizándose un importante esfuerzo, tanto por parte de las entidades aseguradoras como por la de los organismos de supervisión, para conseguir una adaptación progresiva de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y de sus grupos a la nueva normativa. Como así se demuestra en el Proyecto de Ley de ordenación, supervisión y solvencia de entidades aseguradoras y reaseguradoras y en el Real Decreto de desarrollo de la Ley, que transpone al ordenamiento jurídico español todo el nuevo sistema de Solvencia II.



## 4. Evolución del mercado asegurador por ramos

### 4.1. Vida

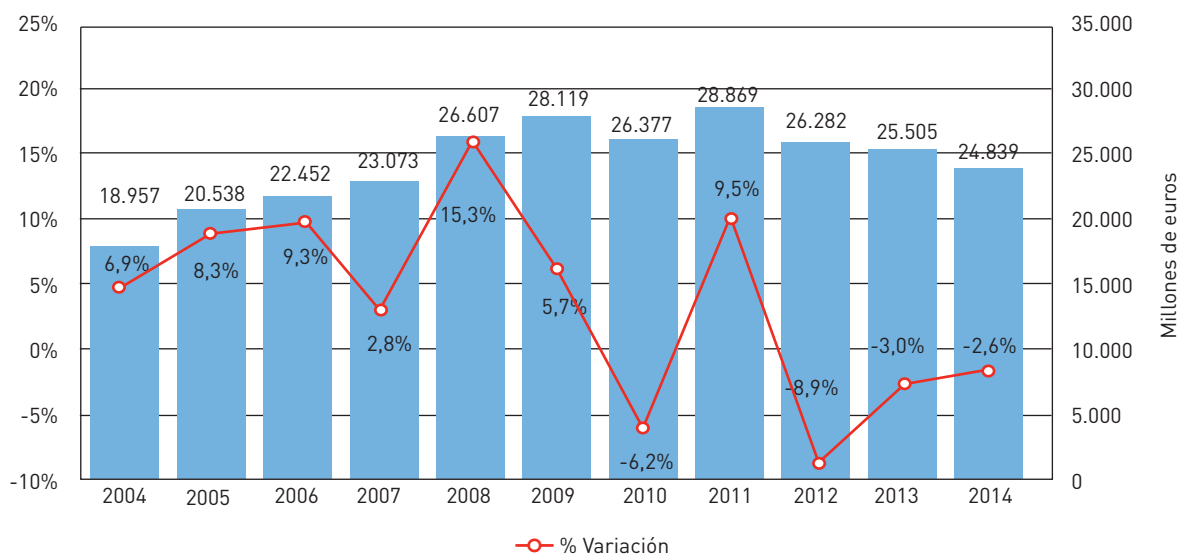
El seguro de Vida alcanzó durante 2014 un volumen de primas de 24.839 millones de euros, lo que supone un decremento similar al del año anterior (-2,6% frente al -3,0% de 2013). A pesar de ello, el volumen de provisiones técnicas aumentó un 1,6%, situándose en 164.315 millones de euros.

En el conjunto de la industria del ahorro-previsión, los fondos de inversión volvieron a ser las

soluciones con mejor comportamiento en el año 2014 con un crecimiento del 27%, sensiblemente superior al obtenido por los fondos de pensiones (con un aumento en sus patrimonios gestionados del 7%) y al ya mencionado de provisiones de seguros de Vida.

En cuanto a la penetración del seguro de Vida, el número de asegurados continuó con su tendencia algo descendente hasta los 29,9 millones, con un retroceso del 1,3%, motivado por la disminución de los seguros de vida-riesgo.

Figura 12. Evolución de Vida. Primas devengadas. Seguro directo



Fuente: ICEA

**Tabla 10. Distribución de asegurados de Vida por modalidad**

Modalidad	Asegurados. Año 2014	
	Número	% Variac.
Riesgo	20.614.577	-1,4%
Dependencia	35.040	5,4%
Ahorro/jubilación	9.281.198	-1,1%
<b>Total</b>	<b>29.930.815</b>	<b>-1,3%</b>

Fuente: ICEA

**Modalidades**

Por modalidades, los seguros con coberturas exclusivamente de fallecimiento siguieron representando más de las dos terceras partes del total de asegurados con 20,6 millones de pólizas, pese al descenso del 1,4% sufrido en los últimos doce meses. En cuanto a la cifra de emisión de primas de este tipo de productos, hay que reseñar que en 2014 se ha cambiado la tendencia de los últimos años y ha crecido un 3,6% hasta los 3.467 millones de euros.

El conjunto de las modalidades de Ahorro/jubilación aumentaron su descenso respecto al año anterior, al contraerse un 3,6% la emisión de primas. En esta ocasión, los seguros de Capital Diferido y los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) fueron las modalidades que registraron una evolución más positiva en el período analizado, con un aumento del 19,3% y 6,9%, respectivamente, lo que significó un incremento de negocio por la vía de estos productos de 1.392 millones de euros.

**Tabla 11. Distribución del seguro de Vida por modalidades. Primas devengadas. Seguro directo**

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2014	% Variac.	2014	% Variac.
Individual	19.255	0,3%	109.532	6,9%
Colectivo	2.796	-13,9%	38.348	-4,7%
Unit Linked	2.788	-9,1%	16.435	-9,1%
<b>Total</b>	<b>24.839</b>	<b>-2,6%</b>	<b>164.315</b>	<b>1,7%</b>
Riesgo	3.467	3,6%	5.094	3,2%
Dependencia	5	10,8%	12	64,6%
Ahorro/jubilación	21.368	-3,6%	159.209	1,6%
PPA	2.390	-18,7%	13.058	1,9%
Capital diferido	7.717	22,0%	43.339	2,7%
Rentas	6.255	-21,2%	80.640	2,1%
P.I.A.S.	2.217	17,5%	5.737	24,0%
Vinculados activos	2.788	-9,1%	16.435	-9,1%
<b>Total</b>	<b>24.839</b>	<b>-2,6%</b>	<b>164.315</b>	<b>1,7%</b>

Millones de euros

Fuente: ICEA

Por su lado, los Planes de Previsión Asegurados (PPA) tuvieron un comportamiento poco satisfactorio al disminuir su volumen de primas un 19,2%, consecuencia del buen comportamiento en 2014 de los mercados de renta variable y de los planes de pensiones con perfil de riesgo en sus carteras. A pesar de ello, la cifra de ahorro gestionado en este producto volvió a crecer el 2%, superando los 13.000 millones de euros.

En cuanto a los seguros de Rentas, hay que mencionar que, pese a que sus primas disminuyeron el 20,2%, su cifra de provisiones técnicas aumentó un 2%, consolidándose como la fórmula aseguradora más arraigada del ramo con 80.640 millones de euros, lo que representa la mitad del ahorro total gestionado por el sector.

En lo referente al apartado de Rescates, la evolución ha sido poco favorable al incrementarse en 2.000 millones de euros su volumen respecto a 2013, especialmente motivado por el mal comportamiento de los PPA y los seguros Vinculados a Activos.

Por otra parte, diferenciando al negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, hay que significar que ambos disminuyeron sus primas, siendo más pronunciado el descenso en los seguros de grupo (-13,9%), motivado especialmente por la mala evolución de los seguros de rentas contratados bajo compromisos por pensiones, frente al retroceso del 0,9% de los individuales. Por contra, el ahorro gestionado en estos últimos creció un 2,8%, en tanto que el volumen colectivo descendió un 1,8%.

### Planes y fondos de pensiones

Por tercer año consecutivo, los Planes de Pensiones cerraron el ejercicio muy positivamente, con un aumento del 7,1%, aproximándose el patrimonio gestionado a los 100.000 millones de euros (en concreto, 99.285 millones). Este logro establece un nuevo nivel histórico en patrimonios gestionados por los de Fondos de Pensiones. Sin embargo, el número de cuentas de los partícipes siguió estando por debajo de los 10 millones, con un ligero aumento del 0,6%, teniendo en esta ocasión un comportamiento positivo en todos los sistemas gracias al empuje de los planes del Sistema de Empleo (2,8%).

El buen comportamiento de los mercados financieros permitió que los Planes de Pensiones ofrecieran rentabilidades excelentes en todas sus categorías y sistemas, siendo un 6,9% la rentabilidad media obtenida por el total de planes. Dentro del

Sistema Individual destacaron los del tipo Garantizados y de Renta Fija a Largo Plazo, con un rendimiento anual del 11,4% y 8,9% respectivamente. En cuanto a los Planes del Sistema de Empleo, estos alcanzaron una rentabilidad del 7,1% en 2014.

Las aportaciones netas acumuladas en el año (1.161 millones de euros) quintuplicaron las del año anterior, gracias principalmente a las aportaciones registradas en los Fondos del Sistema Individual. Por el contrario, en el Sistema de Empleo fueron negativas en 39 millones de euros.

Dentro de los Planes de Pensiones del Sistema Individual, solamente el patrimonio de Garantizados se vio disminuido, destacando los aumentos del 30% y 24% en Renta Fija Largo Plazo y Renta Variable Mixta, respectivamente.

### Fondos de inversión

En cuanto a la actividad del sector de Fondos de Inversión, 2014 ha acentuado el cambio de inflexión respecto a la tendencia negativa de los últimos años. La industria concluyó el ejercicio con un aumento patrimonial conjunto del 27%, el mismo que en partícipes, situando su patrimonio gestionado en 194.844 millones de euros y elevando la cifra de inversores en este tipo de productos a los casi 6,5 millones de partícipes.

La rentabilidad media anual para el total de fondos fue del 3,7%, con valores muy satisfactorios para todas las categorías, entre las cuales destacan especialmente los Fondos de Renta Variable Internacional referenciados en la economía norteamericana (18,3%). Mencionar también por su peso sobre el total, las rentabilidades alcanzadas por los Fondos de Gestión Pasiva (7,9%) y de Renta Fija a Largo Plazo (6,1%).

Las suscripciones netas positivas supusieron la entrada de 35.500 millones, concentrándose la mayoría de éstas en las modalidades de Renta Fija.

De todas categorías de Fondos de Inversión, todas ellas menos los Monetarios y Garantizados de Rendimiento Fijo consiguieron aumentar su volumen de negocio. Dentro de los mejores comportamientos hay que destacar los Fondos de Renta Fija Mixta y de Largo Plazo, así como los de Garantía Parcial, con un 208%, 96% y 77% de crecimiento, respectivamente. De las dos familias con peor evolución indicadas anteriormente, señalar que los Garantizados perdieron 11.000 millones durante el ejercicio, el 35% de su patrimonio.

## Avance 2015

Si finalmente se confirma la salida de la crisis, supondrá como efecto la mejora de la renta disponible de los hogares. Es de esperar, y sería deseable, que el ahorro privado se viera favorecido por esa reactivación económica en caso de llegar a las familias. En ese supuesto, los Planes de Pensiones, Planes de Previsión Asegurada y seguros de Ahorro/Jubilación también deberán aportar en este sentido, como consecuencia de la concienciación que se está ejerciendo sobre la población de las dificultades de sostenibilidad de los sistemas de pensiones y la consecuente necesidad de ahorrar a largo plazo.

Asimismo, es de destacar la irrupción en escena de los denominados genéricamente Planes de Ahorro a Largo Plazo, conocidos coloquialmente como PALP (en sus modalidades CIALP y SIALP, en función de si se articulan a través de Cuentas o Seguros, respectivamente), surgidos al abrigo de la nueva Ley 26/2014, de 27 de noviembre, de modificación de la Ley 35/2006 del IRPF. Estos nuevos instrumentos, dirigidos a pequeños inversores, contemplan la exención de las rentas generadas siempre que se aporten cantidades inferiores a 5.000 euros anuales y transcurran al menos cinco años desde su primera aportación. Los ahorradores solo podrán ser titulares de forma simultánea de un PALP, la disposición solo podrá producirse en forma de capital y el producto podrá ser comercializado con diversas estrategias de inversión, siendo en todo caso y como mínimo garantizado el 85% de las primas al vencimiento. Dado el perfil de ahorrador español, se espera que la industria diseñe productos que busquen un porcentaje mayor de seguridad en detrimento de una mayor rentabilidad.

Por otro lado, esta misma reforma fiscal debería favorecer a los seguros de rentas vitalicias, dado que las plusvalías generadas por la venta de cualquier tipo de activo de un valor de hasta 240.000 euros que formen parte del patrimonio de una persona mayor de 65 años estarán exentas siempre y cuando este valor se reinvierta en una renta vitalicia asegurada.

Por el contrario, el nuevo marco normativo tendrá un impacto negativo en las aportaciones a Planes de Pensiones y PPA, por la reducción del límite máximo anual, que pasará de los 12.500/10.000 euros actuales, según edad, a 8.000 euros con la nueva ley, aunque siendo realistas, no se espera que tenga mucha incidencia, dado que la aportación media no supera dicha cantidad.

Otro factor determinante serán los bajísimos tipos de interés que afectan a una parte importante de la oferta del sector, como son los productos garantizados. En este escenario, serán clave tanto el diseño de productos como la capacidad de asesorar a los clientes en la adecuada asunción de riesgos y la planificación financiera de su patrimonio y su ahorro. Por este motivo, cabe esperar el "resurgir" de los *unit linked*, como ya ocurrió hace años, así como otros productos con soporte de seguro de vida con estructuras referenciadas en la renta variable.

En cuanto a Fondos de Inversión y de Pensiones, para 2015 se espera que continúe la recuperación económica española, encaminándose a una tasa de crecimiento por encima del 2%. El empeoramiento del entorno exterior, especialmente dentro de UEM, podrá ser compensado por una mayor fortaleza de la demanda interna, a medida que el mercado laboral aumente el ritmo de creación de empleo. Además, las mejores condiciones de financiación como consecuencia de las últimas actuaciones del BCE, la depreciación del tipo del euro y la bajada de los costes del petróleo son factores positivos que ayudarán a mantener un buen pulso económico.

En este contexto, la capacidad de ahorro de las familias españolas sigue recuperándose de forma importante, lo que se ha reflejado en las aportaciones netas tanto a Fondos de Inversión como a Fondos de Pensiones. La continuidad de este proceso dependerá, en gran medida, de la capacidad de seguir asistiendo a una mejora del mercado laboral a lo largo de los próximos años. Además, se espera que la mayor concienciación en la necesidad de ahorrar para afrontar la jubilación resulte un apoyo importante tanto para el sector de los Fondos de Pensiones como de Inversión. En el último informe sobre el ahorro financiero de las familias españolas realizado por Inverco se observa que tan solo el 5,5% del ahorro se destina a Fondos de Pensiones, frente a un 43% que se destina a otros activos más líquidos como son los depósitos bancarios. De la misma forma, los Fondos de Inversión representan tan solo el 9% del ahorro, cifras muy por debajo de la media del resto de los países europeos.

En lo que respecta a cambios regulatorios, hay que mencionar las medidas adoptadas en 2014 orientadas a fomentar y relanzar el ahorro destinado a la jubilación. Las de mayor relevancia son la bajada de los límites máximos de las comisiones de gestión y de depósito en los Fondos de Pensiones y el nuevo supuesto de liquidez en los Planes de

Pensiones, para aquellas aportaciones con una antigüedad superior a diez años. Sin embargo, los efectos de estas medidas son limitados. En el primer caso, hay que tener en cuenta que las comisiones medias de los Fondos de Pensiones ya se situaban por debajo de los máximos actuales. En cuanto a la ventana de liquidez a diez años, al tener efecto a partir de 2015, se tendrá que esperar hasta 2025 para poder aplicar este nuevo supuesto de liquidez. En cualquier caso, será beneficioso para el sector siempre y cuando esto no suponga en un futuro ninguna contrapartida en las actuales condiciones de los Planes de Pensiones, especialmente de las condiciones fiscales que actualmente disfrutan.

La demora en el envío por parte de la Administración de la Seguridad Social de la información personalizada, en la que se incluirá su futuro derecho a la jubilación ordinaria, así como los derechos derivados de otros instrumentos de carácter complementario que contemplen compromisos de jubilación, no favorece la mayor sensibilidad necesaria hacia los sistemas de previsión social complementarios.

Los datos de ICEA correspondientes al primer trimestre de 2015 muestran que las primas del ramo de Vida han decrecido un 12,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido en gran parte al mal comportamiento del negocio de Ahorro, que representa el 79% del negocio de Vida y que decreció un 16,3%. El negocio de Riesgo, sin embargo, registró un crecimiento del 4,3%. Por último, el volumen de ahorro gestionado representado por las

provisiones técnicas ha crecido un 0,7% (frente al 3,0% de 2014).

## 4.2. Automóviles

El volumen de primas emitidas en el seguro de Automóviles en el año 2014 fue de 9.882 millones de euros, lo que supone una contracción del 1,4% respecto al año anterior. La persistente caída tanto del volumen de primas como de la prima media durante los últimos años ha sido consecuencia de la crisis económica y de la intensa competencia que mantienen las empresas del ramo. A pesar de ello, la disminución en el volumen de primas en 2014 ha sido inferior a la registrada en 2013 (-5,5%) y, en cualquier caso, el seguro de Automóviles continúa siendo el producto del ramo No Vida más importante, con un 32,2% del total de primas No Vida.

Se observan algunos signos positivos relacionados con el comienzo de la recuperación económica, que sin duda tendrán como consecuencia una mejoría en los valores de estas variables, como el incremento en la matriculación de vehículos (un 24,5% respecto a 2013) y el crecimiento superior al 0,7% en número de vehículos asegurados. Por otra parte, después de seis años de descensos en el consumo de combustibles de automoción, en 2014 se registró un crecimiento del 1,4% con respecto a 2013. La fuerte competencia en primas continúa provocando un deterioro nominal de la prima media por vehículo, hasta situarse en los 343 euros.

**Tabla 12. Evolución de la prima media del seguro de Automóviles**

Año	Vehículos asegurados (1)		Primas seguro directo (2)		Prima media % Variación		
	Millones	% Var.	Millones €	% Var.	€	Nominal	Real
2000	21,7	3,0%	7.996	17,9%	368	14,4%	10,0%
2001	22,0	1,1%	9.034	13,0%	411	11,7%	8,8%
2002	22,4	2,0%	9.990	10,6%	446	8,4%	4,2%
2003	23,3	4,2%	10.669	6,8%	457	2,5%	-0,1%
2004	24,6	5,4%	11.288	5,8%	459	0,4%	-2,7%
2005	25,7	4,7%	11.703	3,7%	455	-1,0%	-4,5%
2006	27,1	5,2%	12.261	4,8%	453	-0,4%	-3,0%
2007	28,3	4,7%	12.593	2,7%	444	-1,9%	-5,8%
2008	28,8	1,7%	12.356	-1,9%	428	-3,6%	-4,9%
2009	28,8	-0,2%	11.662	-5,6%	405	-5,5%	-6,2%
2010	28,7	-0,3%	11.554	-0,9%	403	-0,6%	-2,4%
2011	28,9	0,7%	11.285	-2,3%	390	-3,0%	-6,1%
2012	28,7	-0,7%	10.622	-5,9%	370	-5,3%	-7,5%
2013	28,6	-0,4%	10.033	-5,5%	351	-5,1%	-5,1%
2014	28,8	0,7%	9.884	-1,5%	343	-2,2%	-1,2%

(1) FIVA

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

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

El ratio combinado mejoró medio punto porcentual en 2014 y registró el valor de 97,9%, como consecuencia de una leve caída del ratio de siniestralidad en igual cuantía. El resultado financiero mejoró más de un punto hasta el 5,6% y el resultado técnico-financiero se incrementó en un punto y medio hasta el 7,6%.

Un año más, no se observan incrementos significativos en la frecuencia de siniestros en ninguna garantía, e incluso se registran caídas en algunas de ellas, como la de Daños Propios (-3,27%), relacionada con el incremento de los seguros con franquicia.

Es necesario destacar que a pesar de que no haya grandes variaciones respecto al pasado año, la recuperación económica lleva consigo un aumento de la actividad y el consumo que implica un mayor uso del coche, lo que ha provocado que por primera vez desde 2007 se haya producido un incremento del 0,4% en el número de víctimas mortales, hasta los 1.688 fallecidos. También se ha producido un incremento del 1,6% en los desplazamientos de largo recorrido, después de caídas continuadas desde 2009. A lo anterior hay que sumar el

**Tabla 13. Indicadores básicos del seguro de Automóvil**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	10.021	9.882
Variación primas	-5,5%	-1,4%
Retención	92,3%	92,5%
Siniestralidad bruta	77,2%	77,1%
Gastos brutos	20,0%	20,1%
Siniestralidad neta	78,1%	77,6%
Ratio combinado neto	98,4%	97,9%
Rdo. financiero	4,5%	5,6%
Rdo. técnico-financiero	6,1%	7,6%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

envejecimiento del parque automovilístico, en el que más de la mitad de los turismos que circulan por carretera tienen una antigüedad en torno a los once años.

**Tabla 14. Frecuencias y costes medios por garantías**

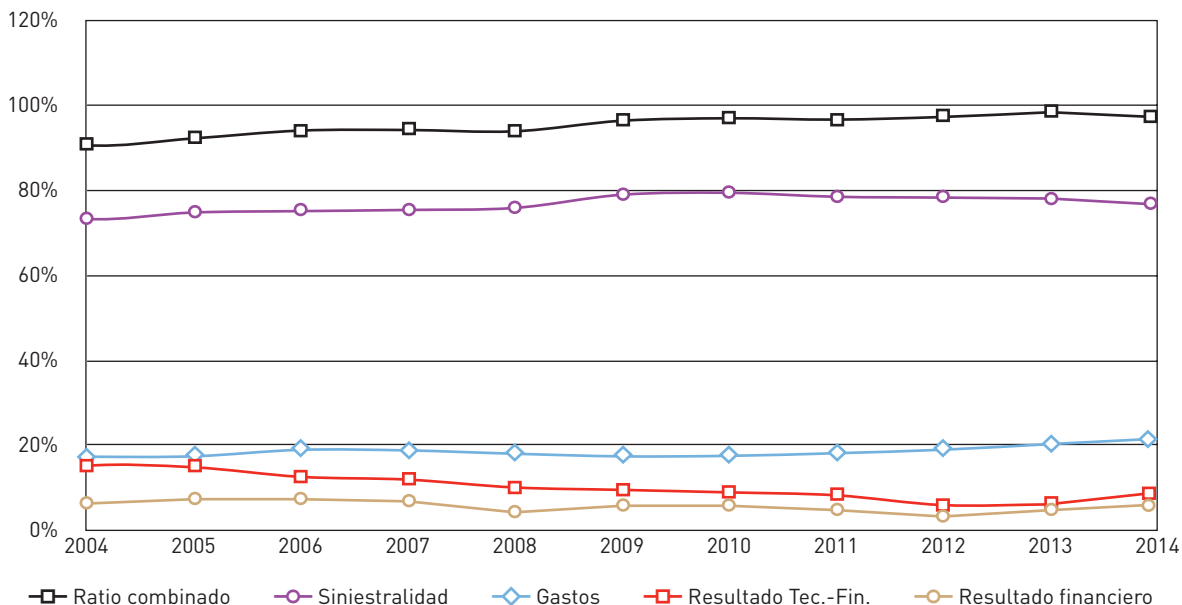
Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (euros)		
	2013	2014	% Dif.	2013	2014	% Var.
RC	8,5%	8,4%	-0,11%	1.888	1.867	-1,1%
Corporal	2,0%	2,0%	0,01%	4.928	4.750	-3,6%
Material	7,2%	7,3%	0,08%	887	871	-1,9%
Daños propios	39,6%	36,3%	-3,27%	731	728	-0,4%
Rotura lunas	6,7%	6,6%	-0,14%	290	290	0,0%
Robo	1,2%	1,0%	-0,16%	896	882	-1,6%
Defensa jurídica	1,8%	1,8%	-0,01%	310	302	-2,4%
Ocupantes	0,3%	0,3%	0,01%	1.252	1.241	-0,9%
Incendios	0,06%	0,05%	-0,01%	2.854	2.794	-2,1%
Retirada carnet	0,04%	0,03%	-0,01%	1.314	1.210	-7,9%

Fuente: ICEA

En lo que se refiere al coste medio, se registran caídas en todas las garantías, con la excepción de rotura de lunas, que se mantiene invariable. Destaca especialmente la disminución del 7,9% registrada en la garantía de retirada de carnet.

Los siniestros con mayor coste medio continúan siendo los de Responsabilidad civil corporal, con un valor de 4.750 euros, aunque, exceptuando la garantía de retirada del carnet, son los que mayor porcentaje de disminución han experimentado respecto a 2013 (-3,6%).

**Figura 13. Evolución del resultado del ramo de Automóviles (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ICEA

En general, la evolución del resultado del ramo de Automóviles es bastante estable en todas sus variables. Cabe destacar que se ha mantenido en los mismos niveles hasta 2009, año en que se empezaron a reflejar los efectos colaterales de la crisis económica, lo que provocó un movimiento de los clientes hacia productos y coberturas más económicas y se produjo un incremento en el ratio de siniestralidad neta. El ratio de gastos también se ha ido deteriorando paulatinamente, lo que ha provocado un deterioro del ratio combinado. El resultado financiero ha ido compensando en parte el empeoramiento del resultado técnico. En 2014 se ha conseguido frenar esta tendencia y el ratio combinado ha conseguido mejorar un punto.

### Avance 2015

Según datos de ICEA, durante el primer trimestre de 2015 se ha registrado un volumen de primas de 2.597 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 0,42% respecto al mismo periodo del año anterior. Desglosando por modalidades, las primas de Responsabilidad Civil se mantienen en los mismos niveles que en 2014 y Otras Modalidades anota un leve incremento del 0,9%. Por primera vez desde 2008 el ramo de Automóviles registra una subida en su volumen de primas, lo que puede suponer a corto/medio plazo un cambio de tendencia hacia cierta estabilización o recuperación en la evolución de las tarifas y la prima media del ramo.

Es de esperar que el dato positivo de crecimiento en primas emitidas del primer trimestre se consolide e incremente al cierre de 2015. La mejoría de la economía global y el consumo se refleja en un incremento importante en la venta de vehículos nuevos de gama alta y en el número de vehículos asegurados.

El segundo efecto de la mejoría en la economía es el aumento en el uso del vehículo, lo que ya se refleja en el consumo de combustible de los primeros meses del año y su relación directa con el incremento de la frecuencia. Con los actuales datos de ratio combinado sectorial, lo normal será un incremento de primas para hacer frente a este aumento de frecuencia y siniestralidad.

La reforma del Baremo de Automóviles se encuentra en fase parlamentaria y todo indica que entrará en vigor en enero 2016, tras ser aprobado en la presente legislatura. Lo previsible es que el sector actualice las primas para hacer frente al incremento de las indemnizaciones, con efecto principalmente en 2016, aunque es posible que algunas entidades

adelanten parte de las medias en contratos de 2015 que dan cobertura en 2016.

### 4.3. Multirriesgos

El volumen de primas del ramo de Multirriesgos alcanzó en 2014 la cifra de 6.550 millones de euros, con un crecimiento del 0,2% respecto al año anterior. Este exiguo crecimiento tiene sin embargo una lectura positiva si se compara con la contracción sufrida en el año anterior, durante el cual las primas se redujeron un 1,4%. Asimismo, el número de pólizas se incrementó un 1,6% en 2014, frente al 0,4% de 2013.

Los seguros Multirriesgo continúan siendo el tercer ramo de seguros No Vida más importante, con una cuota de mercado del 21,4%, solo por detrás de Automóviles y Salud. Los agentes y corredores de seguros siguen siendo el canal de distribución más importante, con una cuota del 72,9%, todavía a gran distancia del canal Bancaseguros (23,0%).

Desglosando por modalidades, los ingresos por primas registraron variaciones del 1,5% en Hogar (0,4% en 2013), en Industrial cayeron un 3,6% (frente al -5,9% de 2013) y en Comercio un 0,3% (-4,7% en 2013), mientras que en Comunidades crecieron un 0,4% (1,1% en 2013).

Un año más, Hogar continúa siendo la modalidad que concentra el mayor volumen de primas (58,6%), seguida por Industrial (18,6%), Comunidades (12,6%) y Comercio (9,1%).

**Tabla 15. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo**

Indicadores básicos [% sb. primas]*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	6.537	6.550
Variación primas	-1,4%	0,2%
Retención	79,6%	79,7%
Siniestralidad bruta	58,9%	60,4%
Gastos brutos	28,4%	28,2%
Siniestralidad neta	61,3%	60,6%
Ratio combinado neto	92,2%	90,7%
Rdo. financiero	3,5%	4,4%
Rdo. técnico-financiero	11,3%	13,7%

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

(1) Millones de euros

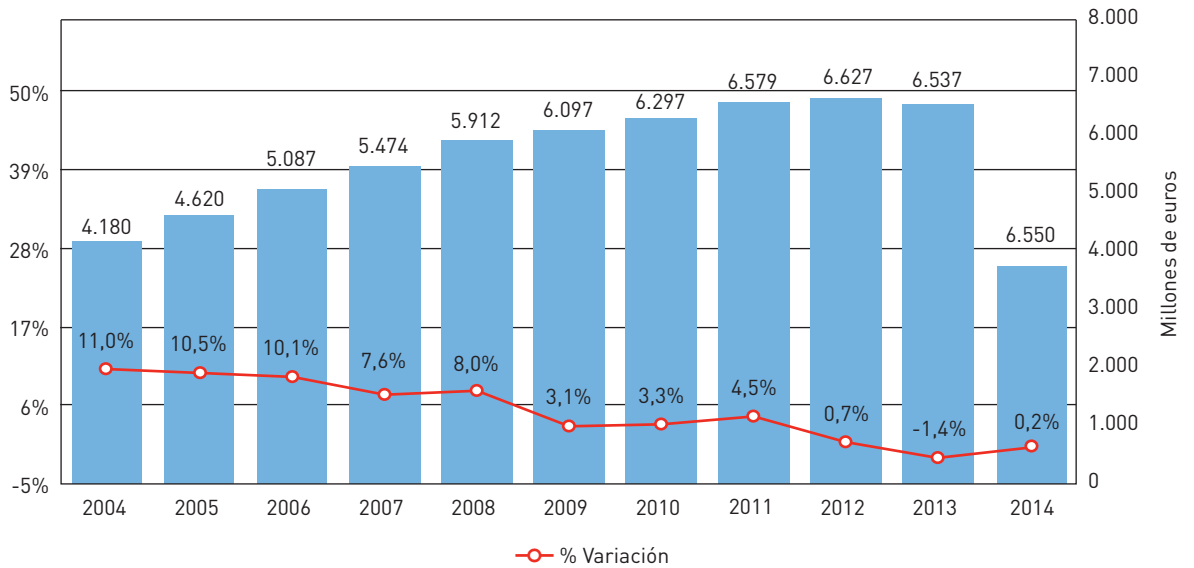
Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA



El resultado técnico-financiero del ramo aumentó casi dos puntos y medio, hasta el 13,7% respecto al año anterior, debido a un aumento del resultado financiero de casi un punto, hasta el 4,4%, y a una mejora del ratio combinado, que disminuyó algo más de un punto y medio hasta tomar

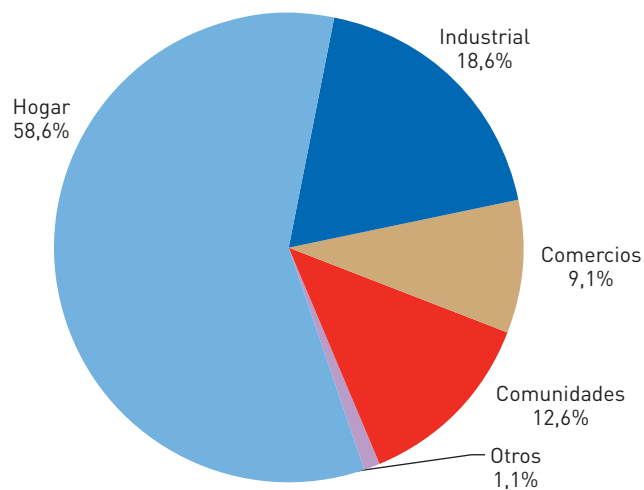
el valor de 90,7%, debido a la mejora del ratio de siniestralidad y del ratio de gastos. Por modalidades destaca la mejora de casi 4 puntos de la siniestralidad en Industriales, lo que ha provocado que su ratio combinado se sitúe en el 99,4% (103,4% en 2013).

**Figura 14. Evolución de Multirriesgos. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

**Figura 15. Distribución de las primas de Multirriesgos por modalidades**



Fuente: ICEA

## Avance 2015

En el primer trimestre de 2015 los seguros Multirriesgo registraron un volumen de primas de 1.781 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,7% respecto del mismo período del año anterior. Todas las modalidades, a excepción de Comercio (que decreció un 0,1%), registraron incrementos: Hogar (2,0%), Comunidades (1,0%), Industrial (2,0%) y Otros Multirriesgos (3,5%).

Se puede decir sin lugar a dudas que el ciclo económico está cambiando, y así lo demuestran los principales indicadores: el crecimiento del PIB, la reducción del desempleo, la mayor renta disponible de las familias, la construcción de vivienda nueva y la mejora de la actividad industrial. El ritmo de crecimiento del seguro no es ajeno a esta reactivación, por lo que se espera una mejoría del ramo para el próximo año.

La fuerte competencia en el ramo continuará, así como la difícil retención de clientes por parte de las compañías, todo ello motivado por los nuevos hábitos de compra, donde el cliente recibe ofertas continuas que le llegan por múltiples canales: cuando lee el periódico, repostas gasolina, en el ticket de la compra en el supermercado, etc., sin perjuicio de otras ofertas que también recibe de canales más tradicionales (banca, agentes y corredores).

### 4.3.1. Multirriesgos del Hogar

Los seguros Multirriesgo del Hogar alcanzaron en 2014 un volumen de primas de 3.837 millones de euros, con un incremento del 1,5% respecto al año anterior. Pese a la intensa competencia en la que están inmersos estos seguros, se trata de la modalidad de Multirriesgos que mejor se ha comportado durante 2014.

En lo relativo a la incorporación de nuevos productos, las aseguradoras recogen continuamente las necesidades de la sociedad en lo referente a los nuevos riesgos. Este año destaca la incorporación de nuevas coberturas para cubrir los riesgos virtuales que están apareciendo por violencia digital a menores, borrado de huella digital y protección de identidad; todo lo anterior debido a la proliferación de dispositivos móviles y la continua conectividad a internet que demanda la sociedad.

Si bien los ratios de crecimiento del canal de Agentes y Corredores continúan rayando la positividad, se observa un despertar del canal bancario

relacionado con el incremento de las transacciones por compra de vivienda, tanto de nueva construcción como de segunda mano.

Por el contrario, el aseguramiento de la vivienda pública es un negocio de recuperación más lento y por ahora no se percibe reactivación. Los planes de vivienda pública continúan siendo escasos, con recursos económicos ajustados o bien con limitaciones temporales de cobertura.

El ratio combinado mejora algo más de dos puntos porcentuales hasta alcanzar el valor de 90,1%, debido al descenso del ratio de siniestralidad y de gastos. El resultado financiero muestra un leve incremento de tres décimas, hasta el 3,3%. Lo anterior provoca un aumento del resultado técnico-financiero en más de dos puntos porcentuales, hasta alcanzar el valor de 13,1%.

**Tabla 16. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo de Hogar**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	3.779	3.837
Variación primas	0,4%	1,5%
Retención	90,4%	89,9%
Siniestralidad bruta	59,0%	58,6%
Gastos brutos	32,0%	31,2%
Siniestralidad neta	60,0%	59,3%
Ratio combinado neto	92,2%	90,1%
Rdo. financiero	3,0%	3,3%
Rdo. técnico-financiero	10,8%	13,1%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

### 4.3.2. Multirriesgos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Industriales en 2014 ascendió a 1.220 millones de euros, lo que representa un retroceso del 3,6% respecto al año anterior. La contracción es, sin embargo, menor que la sufrida en 2013 (-5,9%).

Las garantías de Pérdida de Beneficios y Robo han sido las que han obtenido una mayor frecuencia siniestral, mientras que la de Incendios ha sido la que ha tenido un mayor importe medio por siniestro.

Los indicadores muestran una mejora de cuatro puntos porcentuales en el ratio combinado, consecuencia de la caída del ratio de siniestralidad neta. El resultado financiero mejoró más de cuatro puntos, hasta el 9,0% y el resultado técnico-financiero más de ocho, alcanzando el valor de 9,6%.

**Tabla 17. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo Industrial**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	1.265	1.220
Variación primas	-5,9%	-3,6%
Retención	50,8%	52,2%
Siniestralidad bruta	62,4%	68,8%
Gastos brutos	19,8%	20,5%
Siniestralidad neta	74,7%	70,8%
Ratio combinado neto	103,4%	99,4%
Rdo. financiero	4,8%	9,0%
Rdo. técnico-financiero	1,4%	9,6%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

Esta mejora en la siniestralidad viene dada principalmente por una mayor exigencia en el establecimiento de planes de saneamiento de los riesgos en cartera con mal resultado y por la reducción de siniestros punta comunicados durante la anualidad.

Las optimizaciones de los programas de Reaseguro han propiciado una mejora de la siniestralidad, lo que unido a un mantenimiento del ratio de gastos y aumento del resultado de las inversiones, concluyen en una mejora importante del ratio técnico-financiero.

Durante el ejercicio 2014 se ha rebajado la presión sobre el precio en los ramos Multirriesgos Industriales, con una leve mejora en la contratación de nuevas pólizas, lo que ha provocado que el sector reaccione favorablemente incorporando nuevos servicios y/o prestaciones. Entre esos nuevos servicios cabe destacar todo lo relacionado con el riesgo cibernético (protección digital), en lo referido a la protección frente a la piratería informática que amenaza a las empresas: informática legal/forense, localización y antirrobo de dispositivos móviles, o la clasificación de la marca de la empresa en internet. También se está potenciando la

contratación de la cobertura tradicional de Pérdida de beneficios, ya que existe un número muy importante de empresas protegidas frente a los riesgos de daños materiales, pero descubiertas frente a la contingencia de continuidad del negocio.

#### 4.3.3. Multirriesgos de Comercios

El volumen de primas de los seguros Multirriesgos de Comercios en 2014 fue de 594 millones de euros, lo que supone una ligera contracción del 0,3% respecto al año anterior. Al igual que sucede con la modalidad de Multirriesgos Industriales, la contracción es menor que la sufrida en 2013 (-4,7%).

Durante 2014 la garantía de Daños por agua ha sido la que ha arrojado una mayor frecuencia siniestral, mientras que Incendios ha sido la que ha obtenido un mayor importe siniestral. Desde el punto de vista de la actividad económica, la actividad de bares y restaurantes continúa mostrando un mayor número de siniestros e importe siniestral y la actividad económica de papelerías, estancos y loterías, la que obtuvo los peores índices de frecuencia siniestral y de costes medios.

El resultado técnico-financiero ha sufrido una caída de casi 4 puntos hasta situarse en el 15,8%, debido fundamentalmente al aumento de la siniestralidad neta también en casi 4 puntos, lo que ha elevado el ratio combinado hasta el 88,4%.

**Tabla 18. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo de Comercios**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	596	594
Variación primas	-4,7%	-0,3%
Retención	85,5%	84,2%
Siniestralidad bruta	53,7%	56,3%
Gastos brutos	30,1%	30,7%
Siniestralidad neta	54,3%	58,1%
Ratio combinado neto	84,2%	88,4%
Rdo. financiero	3,8%	4,2%
Rdo. técnico-financiero	19,7%	15,8%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

El sector de Comercios, que ha sufrido especialmente la crisis, empieza a recoger los frutos de la reactivación económica. En 2014 se minora la caída en primas respecto a años anteriores, aunque el mercado sigue con un alto nivel de competitividad, con efecto directo en reducción en primas medias de nueva producción y cartera, que desemboca en un incremento de la siniestralidad del sector y que puede acusarse con el mencionado incremento de la actividad.

#### 4.3.4. Multirriesgos de Comunidades

El volumen de primas de los seguros Multirriesgos de Comunidades se incrementó en 2014 un 0,4%, hasta alcanzar el valor de 827 millones de euros. El incremento fue menor que el registrado en 2013 (1,1%).

En cuanto a nuevas coberturas, las compañías están desplegando garantías del tipo Atascos, Reclamación de cuotas de impagados, que atienden necesidades muy habituales en las comunidades de propietarios.

Los seguros de Comunidades han sido sometidos a una competencia feroz por parte de las compañías, tanto en nueva producción como en reajustes sobre la cartera. También se ha producido una flexibilización en los requisitos de suscripción de este tipo de riesgos, de tal manera que la prima media ha sufrido aumentos debido a que las compañías están entrando en segmentos de riesgos que anteriormente estaban vetados.

**Tabla 19. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo de Comunidades**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	823	827
Variación primas	1,1%	0,4%
Retención	86,4%	85,8%
Siniestralidad bruta	54,5%	54,3%
Gastos brutos	28,2%	28,1%
Siniestralidad neta	55,2%	55,2%
Ratio combinado neto	83,3%	83,2%
Rdo. financiero	3,8%	4,1%
Rdo. técnico-financiero	20,5%	20,9%

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

(1) Millones de euros

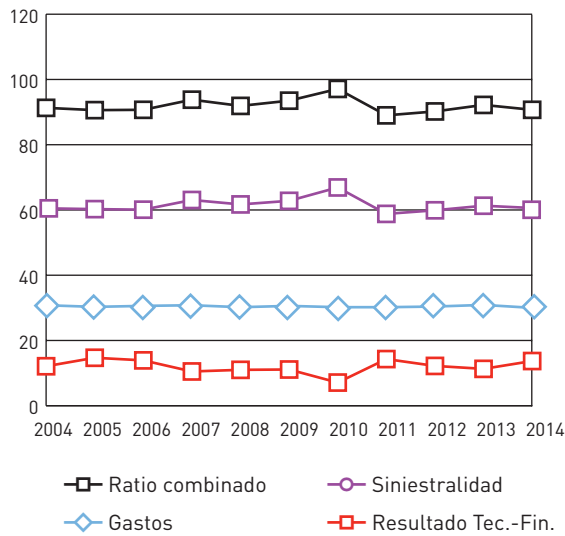
Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

La garantía de Daños por agua continúa siendo la que tiene un mayor número de siniestros declarados, mayor frecuencia siniestral y coste medio por póliza, sobre todo en edificios con una antigüedad comprendida entre los 31 y 40 años.

El ratio combinado se mantiene aproximadamente en el mismo nivel que el año anterior (83,2%) y el resultado técnico-financiero se incrementa en cuatro décimas hasta alcanzar el valor de 20,9%, debido al aumento de medio punto en términos netos del ratio financiero.

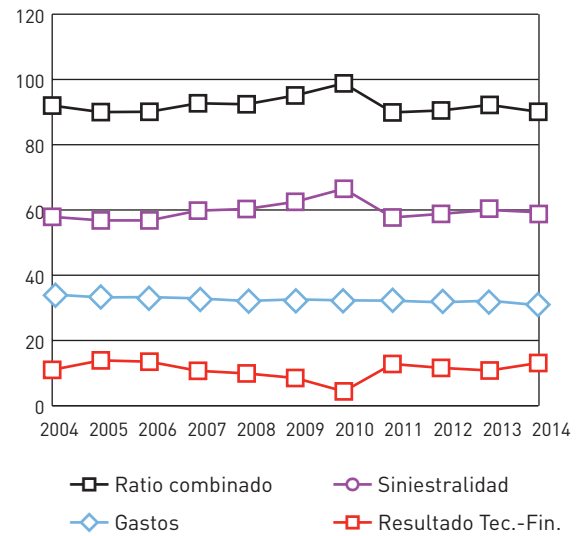
Serie histórica de resultados

**Figura 16. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos (% sobre primas imputadas netas)**

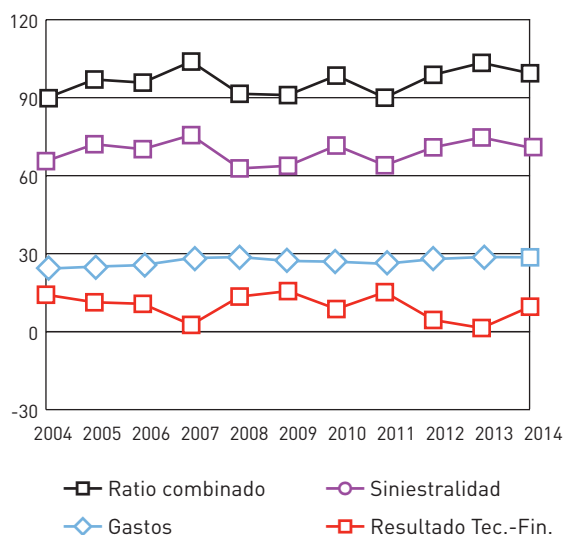


Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Figura 17. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Hogar (% sobre primas imputadas netas)**

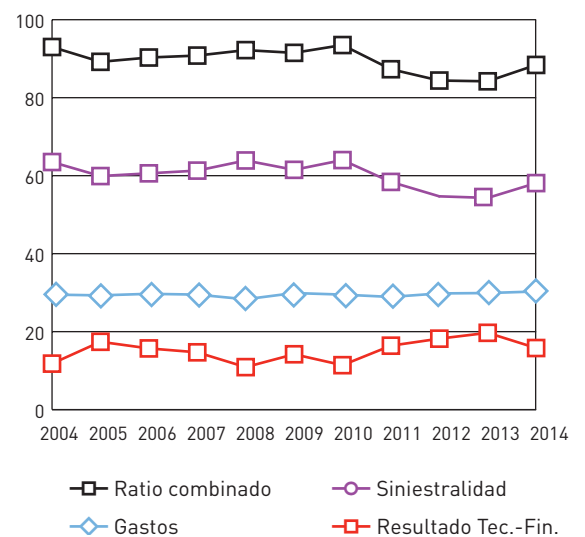


**Figura 18. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo Industrial (% sobre primas imputadas netas)**

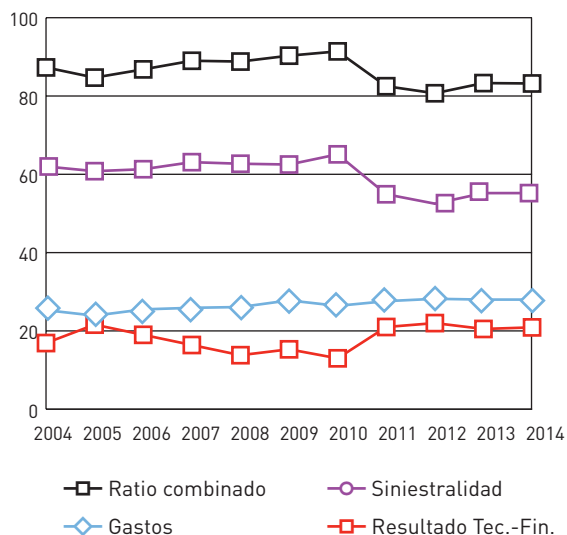


Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Figura 19. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Comercios (% sobre primas imputadas netas)**



**Figura 20. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Comunidades (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

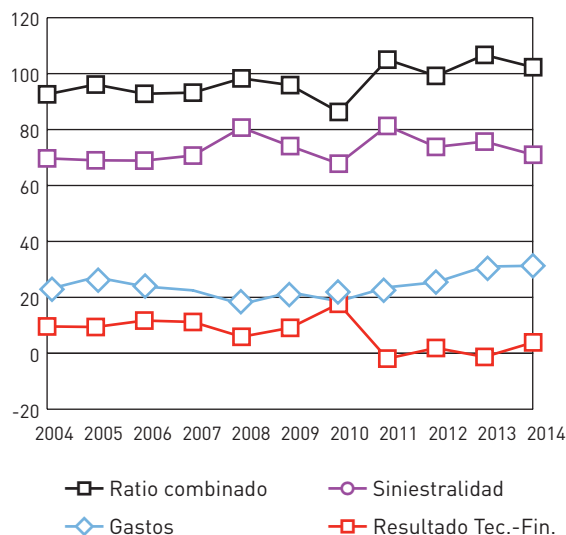
#### 4.4. Salud

El volumen de primas del Seguro de Salud en 2014 ascendió a 7.181 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,5% respecto al año anterior. La tasa de crecimiento de las primas, aunque siempre positiva, se aceleró en 2014 por primera vez desde el inicio de la crisis económica. El número de asegurados creció asimismo un 1%, hasta superar la cifra de 10,5 millones de clientes.

Al igual que en los años anteriores, la modalidad más importante continúa siendo Asistencia Sanitaria, que acumula el 79,1% del total de asegurados y el 89,5% de las primas, y que sigue su crecimiento tanto en asegurados como en primas (2,3% y 3,8%, respectivamente). La modalidad de Subsidios e Indemnizaciones, con el 14,5% del total de asegurados, decreció un 3,7% en primas y un 4,4% en asegurados. Finalmente, la modalidad de Reembolso de Gastos, con el 6,4% de los asegurados, creció en primas (3,0%) y decreció en asegurados (-2,6%). Por otra parte, el crecimiento global de las primas ha tenido lugar tanto en los seguros individuales (2,4%) como en los colectivos (5,6%); sin embargo, el número de asegurados creció un 5,4% en estos últimos, pero decreció un 1% en los primeros.

En la tabla 20 se observa una ligera mejora del ratio combinado, debido fundamentalmente a una

**Figura 21. Evolución del resultado del ramo Otros Multirriesgos (% sobre primas imputadas netas)**



caída de casi un punto en el ratio de siniestralidad. El ratio de gastos y el resultado financiero se mantienen en niveles parecidos a los del año pasado (11,8% y 1,0%, respectivamente). Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado técnico-financiero se incrementa en siete décimas, hasta el 5,6%.

**Tabla 20. Indicadores básicos del seguro de Salud**

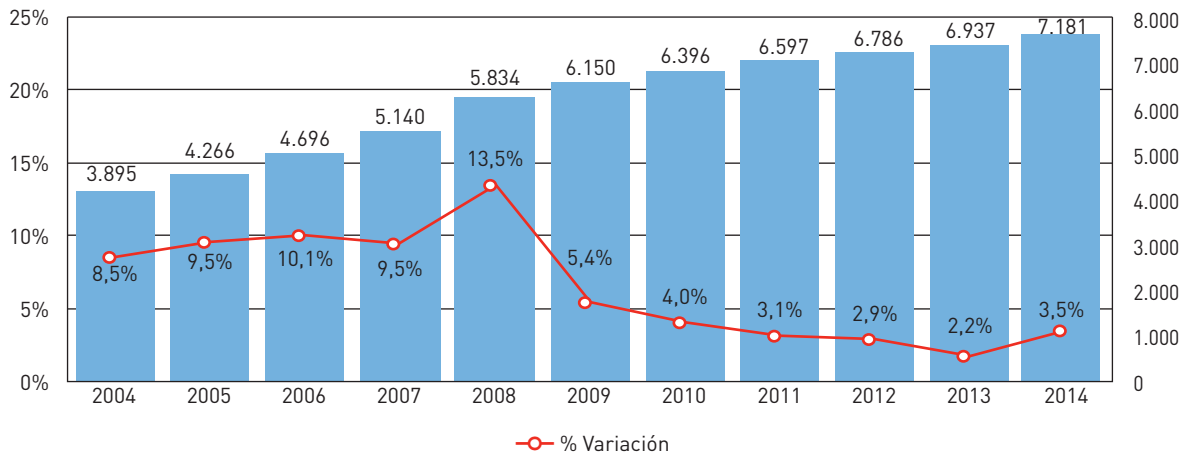
Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	6.937	7.181
Variación primas	2,2%	3,5%
Retención	97,6%	97,5%
Siniestralidad bruta	83,1%	82,2%
Gastos brutos	11,7%	11,8%
Siniestralidad neta	84,5%	83,6%
Ratio combinado neto	96,2%	95,5%
Rdo. financiero	1,1%	1,0%
Rdo. técnico-financiero	4,9%	5,6%

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

(1) Millones de euros

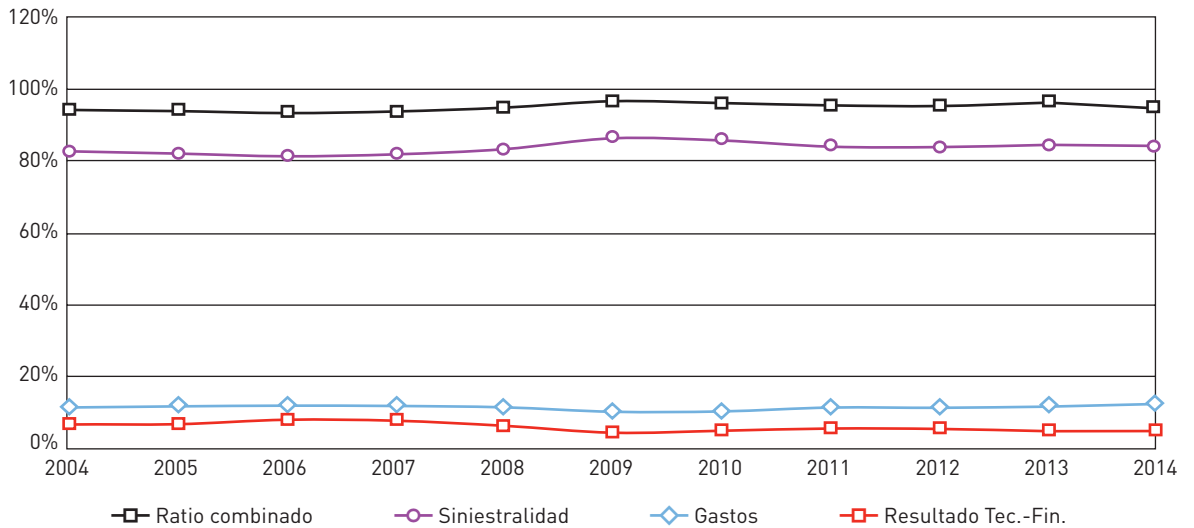
Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Figura 22. Evolución de Salud. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

**Figura 23. Evolución del resultado del ramo Salud (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Avance 2015**

El recién aprobado Proyecto de Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia afecta también al ramo de Salud, ramo en el que la mayoría de las renovaciones de las pólizas se concentran en un mismo momento (1 de enero de cada año). Este nuevo Proyecto contempla la posibilidad de que el tomador de seguro pueda comunicar la no renovación de su póliza un mes antes de su vencimiento, en lugar de los dos meses que se exigen actualmente.

En los tres primeros meses de 2015, el volumen de primas del seguro de Salud ha crecido un 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Por modalidades, crecen Asistencia Sanitaria (3,6%) y Reembolso de Gastos (5,0%), mientras que Subsidios e Indemnizaciones decrece un 2,6%.

**4.5. Decesos**

El volumen de primas del seguro de Decesos en 2014 se incrementó un 6,5%, hasta alcanzar los

2.087 millones de euros y los 20,9 millones de asegurados. El índice de penetración es del 44,9% a nivel nacional, aunque muestra una gran variabilidad regional, llegando a superar el 60% en Extremadura y Asturias. La modalidad a prima nivelada continúa siendo la que cuenta con el mayor número de asegurados (72,7%), mientras que la modalidad a prima única es la que ha experimentado un mayor crecimiento (55,4%).

El ratio combinado se incrementó dos puntos en 2014 hasta el 95,5%, debido a una subida de la siniestralidad de más de tres puntos, parcialmente compensada por una reducción de los gastos. Pese a la mejoría experimentada en los últimos años, estos continúan mostrando niveles altos (34,8%), debido a los elevados gastos de adquisición asociados con este tipo de seguro. Por otra parte, el resultado financiero aumentó ligeramente hasta el 6,5% y el resultado técnico-financiero disminuyó 1,7 puntos porcentuales hasta situarse en el 11%.

**Tabla 21. Indicadores básicos del seguro de Decesos**

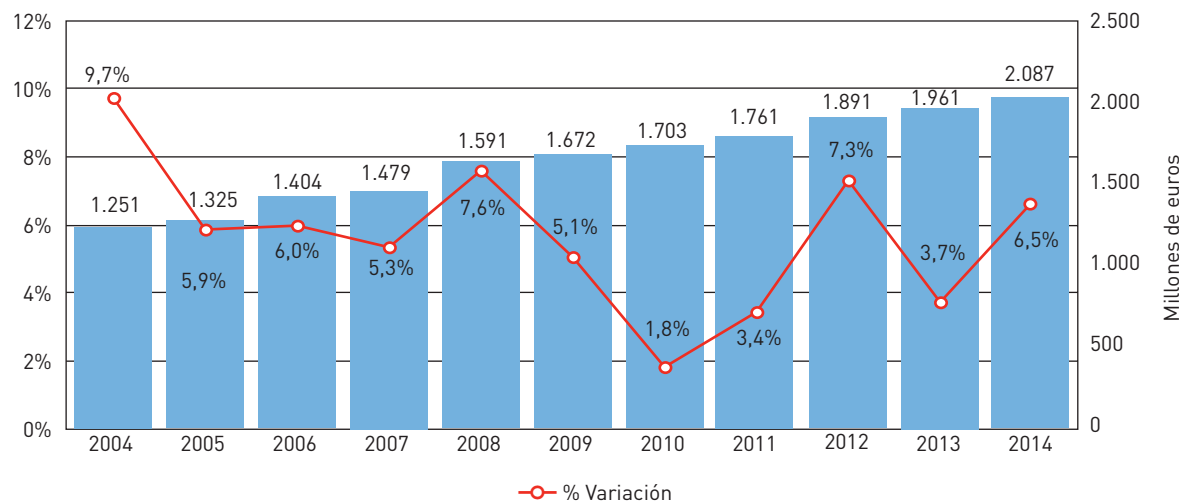
Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	1.961	2.087
Variación primas	3,7%	6,5%
Retención	99,0%	98,4%
Siniestralidad bruta	56,9%	60,3%
Gastos brutos	36,4%	34,8%
Siniestralidad neta	57,2%	60,9%
Ratio combinado neto	93,5%	95,5%
Rdo. financiero	6,2%	6,5%
Rdo. técnico-financiero	12,7%	11,0%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

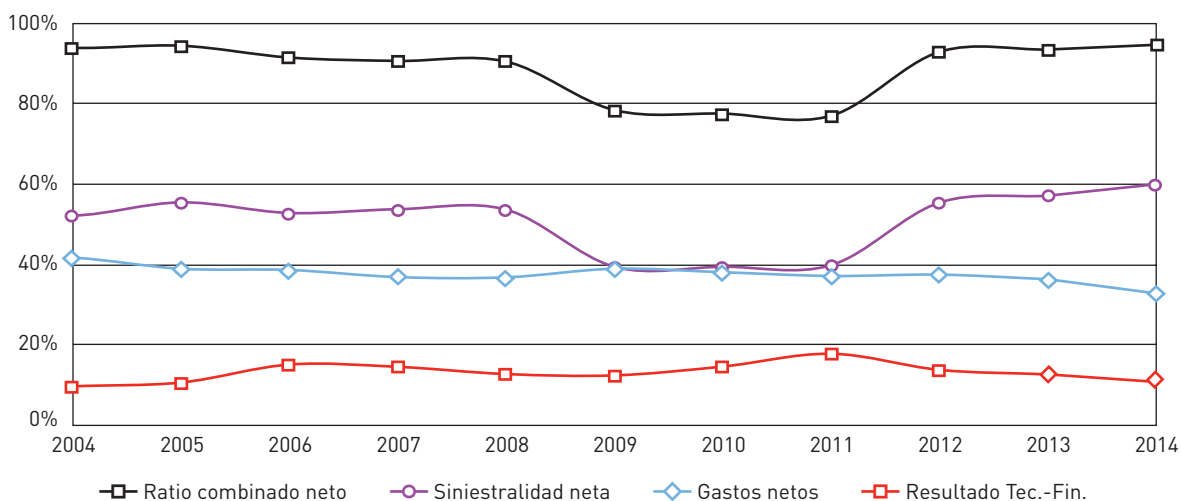
**Figura 24. Evolución de Decesos. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA



**Figura 25. Evolución del resultado del ramo de Decesos (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

### Avance 2015

Según los datos publicados por ICEA, durante el primer trimestre de 2015 el volumen de primas de decesos ha crecido un 5,2% respecto al mismo período del año anterior.

### 4.6. Responsabilidad Civil

El volumen de primas del ramo de Responsabilidad Civil en 2014 ascendió a 1.342 millones de euros, lo que supone un decremento del 0,8% respecto al año anterior. Continúa la tendencia descendente del volumen de primas observada desde el año 2009, si bien es cierto que mucho más atenuada (en 2013 las primas decrecieron un 6,6%). Aunque se aprecia cierto repunte en la actividad económica con respecto a ejercicios anteriores, el descenso en los volúmenes de facturación de las empresas continúa afectando negativamente a las primas.

Tanto el ratio de siniestralidad como el de gastos descendieron levemente durante 2014, lo que ha implicado una mejoría de cuatro décimas en el ratio combinado, hasta alcanzar el valor de 77,8%. El

resultado financiero mejoró casi tres puntos porcentuales hasta el 15,2% y el resultado técnico-financiero se incrementó más de tres puntos, hasta alcanzar el excelente valor de 37,4%.

**Tabla 22. Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil**

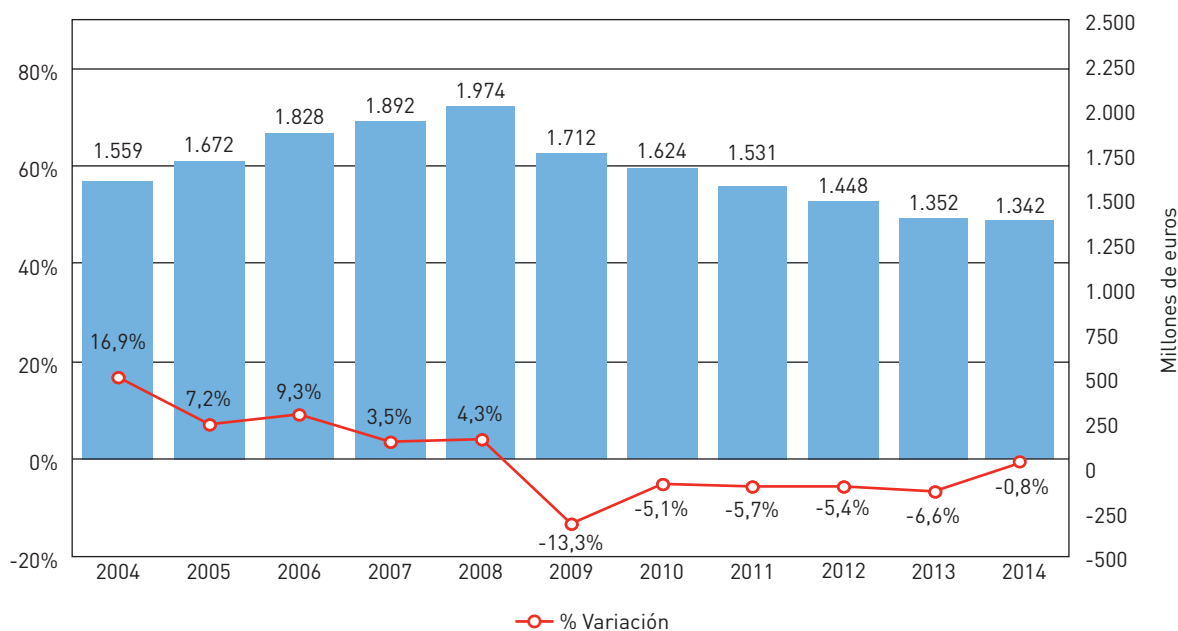
Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	1.352	1.342
Variación primas	-6,6%	-0,8%
Retención	71,8%	72,1%
Siniestralidad bruta	51,5%	51,0%
Gastos brutos	25,6%	25,4%
Siniestralidad neta	50,8%	50,6%
Ratio combinado neto	78,2%	77,8%
Rdo. financiero	12,4%	15,2%
Rdo. técnico-financiero	34,2%	37,4%

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

(1) Millones de euros

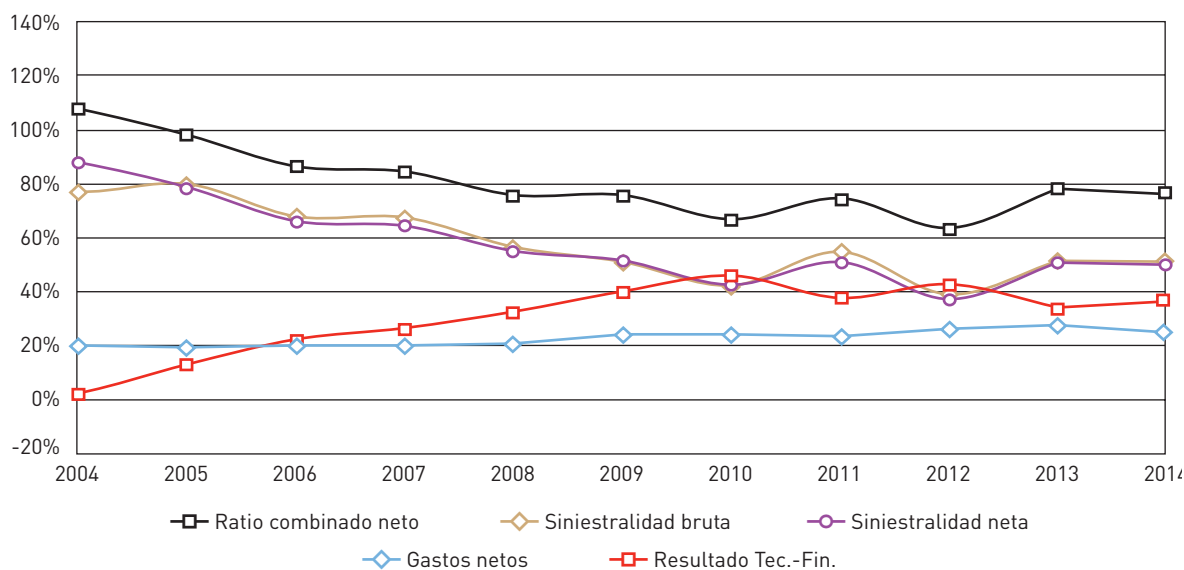
Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Figura 26. Evolución de Responsabilidad Civil. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

**Figura 27. Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

## Avance 2015

Los datos correspondientes al primer trimestre de 2015 presentan una variación interanual del 0,67%, frente al descenso del 3,7% del mismo período del ejercicio anterior. Por primera vez desde el inicio de la crisis, se observa un incremento en el volumen de primas, que viene motivado por el ligero aumento en la nueva producción, un descenso en las anulaciones de primas de cartera y un menor ajuste de primas en las renovaciones. A pesar de estos buenos indicadores, la recuperación es lenta.

Para 2015 se prevé un incremento en la contratación de pólizas de Responsabilidad Civil Profesional, en especial de D&O, motivado por el creciente interés de las empresas en este tipo de seguros debido a las dos recientes reformas legislativas: la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo y el Código Penal, lo que en la práctica supondrá un endurecimiento del régimen de responsabilidad para los Administradores y Directivos. El crecimiento del mercado de D&O lo están protagonizando las pymes. También se prevé un incremento en la siniestralidad, que deberá trasladarse a las primas, aunque resultará difícil de aplicar por la excesiva competencia del mercado.

Continuando con las reformas legislativas, a más largo plazo tendrá un impacto muy relevante en los ratios de siniestralidad el nuevo Baremo de Autos, que se aplicará por analogía para la valoración de lesiones de daños corporales en Accidentes de Trabajo y en Responsabilidad Civil profesional médica, lo que supondrá un notable incremento en la cuantificación de las indemnizaciones, especialmente en los casos de fallecimiento y de grandes lesionados.

## 4.7. Accidentes personales

El volumen de primas del ramo de Accidentes en el año 2014 ascendió a 886 millones de euros, lo que supone un aumento del 0,6% respecto al año anterior. Se trata de un incremento pequeño pero significativo, ya que interrumpe la tendencia de los cinco años anteriores, durante los cuales se registraron continuas caídas en el volumen de primas.

El ratio combinado empeoró tres puntos porcentuales, hasta alcanzar el 79,0%, a causa del incremento producido tanto en el ratio de siniestralidad como en el de gastos. El buen resultado financiero, que aumentó más de siete puntos porcentuales hasta alcanzar el 18,7%, elevó el resultado técnico-financiero casi cuatro puntos y medio, hasta el 39,7%.

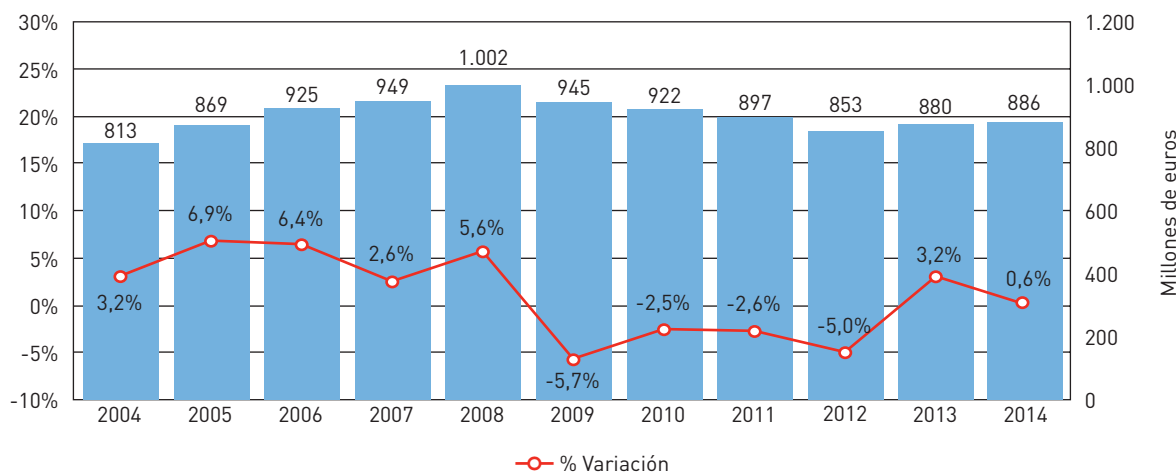
**Tabla 23. Indicadores básicos del seguro de Accidentes**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	880	886
Variación primas	-3,2%	0,6%
Retención	90,1%	89,0%
Siniestralidad bruta	40,3%	39,4%
Gastos brutos	36,3%	38,2%
Siniestralidad neta	39,3%	40,1%
Ratio combinado neto	76,0%	79,0%
Rdo. financiero	11,3%	18,7%
Rdo. técnico-financiero	35,3%	39,7%

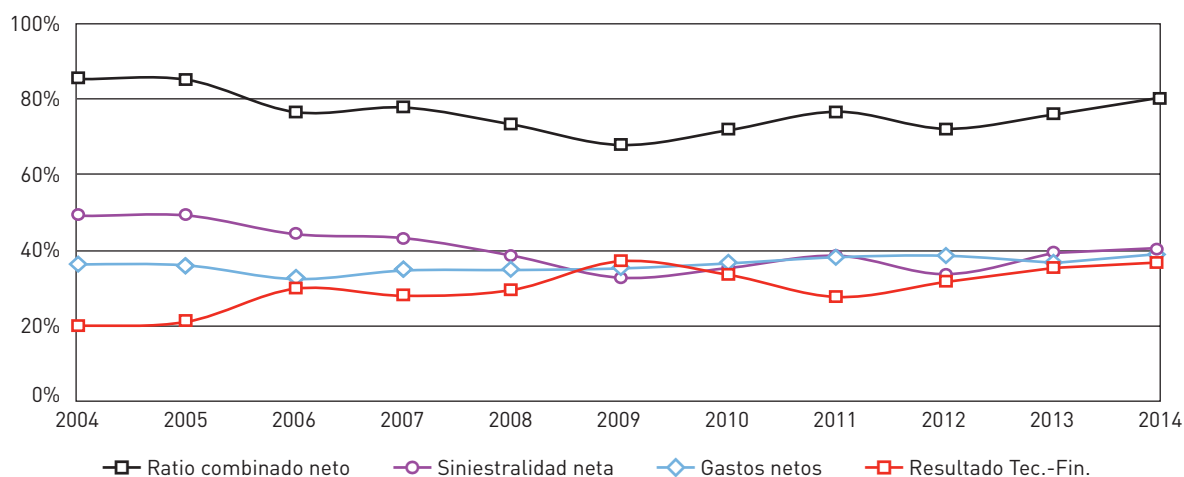
(\*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Figura 28. Evolución de Accidentes. Primas devengadas. Seguro directo**

Fuente: ICEA

**Figura 29. Evolución del resultado del ramo de Accidentes (% sobre primas imputadas netas)**

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

### Avance 2015

Según los datos de ICEA, durante el primer trimestre de 2014 el volumen de primas del seguro de Accidentes ha crecido un 6,2% respecto al mismo período del año anterior.

### 4.8. Crédito

El volumen de primas del seguro de Crédito en 2014 fue de 631 millones de euros, lo que supone una contracción del 2,4% sobre el valor del año

anterior. Se trata del sexto año consecutivo en el que se reducen las primas de este ramo a causa de la debilidad de la economía. Este dato de decrecimiento se encuadra en un contexto de fuerte corrección de la siniestralidad del sector, ya iniciado en 2013, que pasa a situarse al cierre de 2014 en niveles históricamente bajos para el mercado español, facilitando una sustancial mejora del resultado técnico y del ratio combinado. Como consecuencia, el ratio combinado ha mejorado alrededor de 30 puntos porcentuales, hasta situarse en el 61,4%, y el resultado técnico-financiero ha alcanzado el 43,1% (frente al 15,1% del año anterior).

**Tabla 24. Indicadores básicos del seguro de Crédito**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	646	631
Variación primas	-4,7%	-24%
Retención	46,3 %	44,4%
Siniestralidad bruta	70,5%	39,3%
Gastos brutos	21,8%	24,3%
Siniestralidad neta	68,8%	41,6%
Ratio combinado neto	90,9 %	61,4%
Rdo. financiero	6,0%	4,5%
Rdo. técnico-financiero	15,1%	43,1%

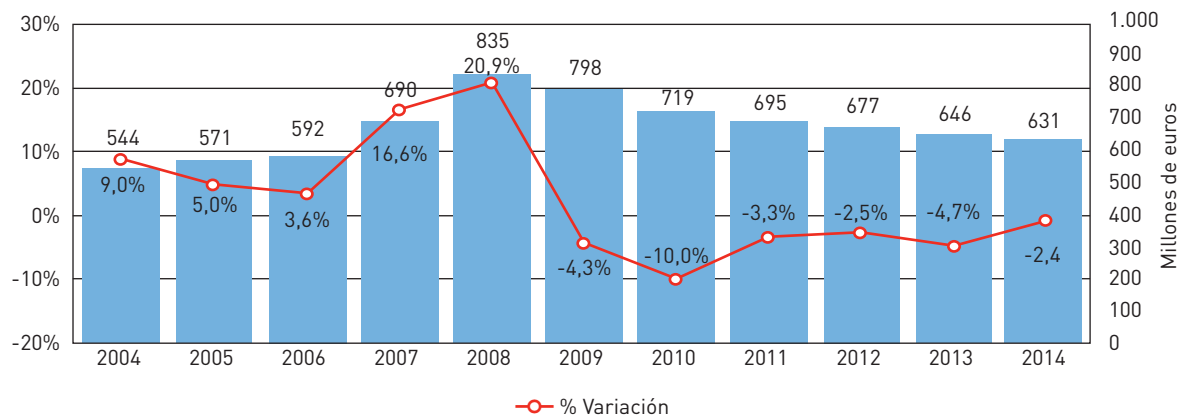
(\*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

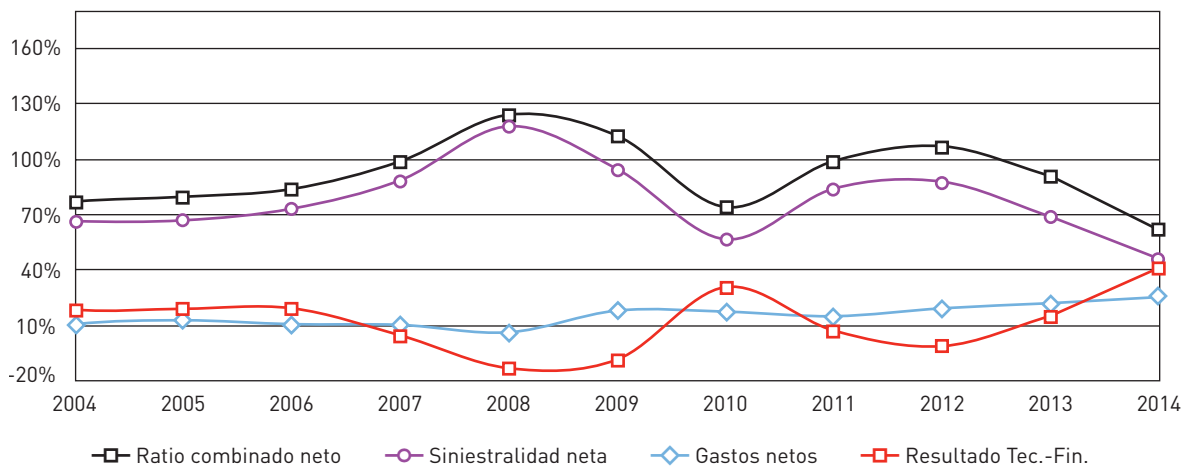
Durante 2014, los niveles de insolvencias empresariales han disminuido muy significativamente en nuestro país, motivando a su vez una disminución de la percepción del riesgo de impago, que está generando una presión a la baja en las tasas de primas. Esta presión en los precios no está siendo compensada por el mayor volumen de ventas aseguradas y dificulta que el mercado vuelva a la senda del crecimiento.

**Figura 30. Evolución de Crédito. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

**Figura 31. Evolución del resultado del ramo Crédito (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

## Avance 2015

Los datos de ICEA a cierre de abril vienen a confirmar la tendencia comentada con anterioridad para el seguro de crédito, mostrándose en el período enero-abril un decrecimiento en primas del 7,5% como consecuencia de la presión a la baja sobre las tasas de prima, que podría mantenerse en los próximos meses del ejercicio.

Por su parte, la frecuencia de la siniestralidad parece muy contenida y no se esperan repuntes significativos a corto plazo.

### 4.9. Caución

La emisión de primas del ramo de Caución ha alcanzado la cifra de 61 millones de euros, lo que supone una contracción del 2,8% respecto al año anterior. Es el cuarto año consecutivo con reducción del volumen de primas, si bien es cierto que el ritmo de caída ha sido menor que en ejercicios anteriores.

Analizando las causas de esta situación, una de ellas se viene repitiendo en los últimos años: la débil coyuntura económica con su impacto en la reducción de gasto público y en la actividad inmobiliaria; la otra causa que podría explicar el decrecimiento es la mayor prudencia en la suscripción que están aplicando algunos operadores tras los malos resultados obtenidos en el ejercicio 2013.

La siniestralidad del ejercicio 2014 ha vuelto a ser alta, anotando un 160,3% la siniestralidad bruta y

**Tabla 25. Indicadores básicos del seguro de Caución**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	63	61
Variación primas	-4,1%	-2,8%
Retención	44,5%	48,7%
Siniestralidad bruta	535,3%	160,3%
Gastos brutos	28,5%	27,3%
Siniestralidad neta	233,0%	73,2%
Ratio combinado neto	267,8%	110,0%
Rdo. financiero	3,1%	5,0%
Rdo. técnico-financiero	-164,7%	-5,1%

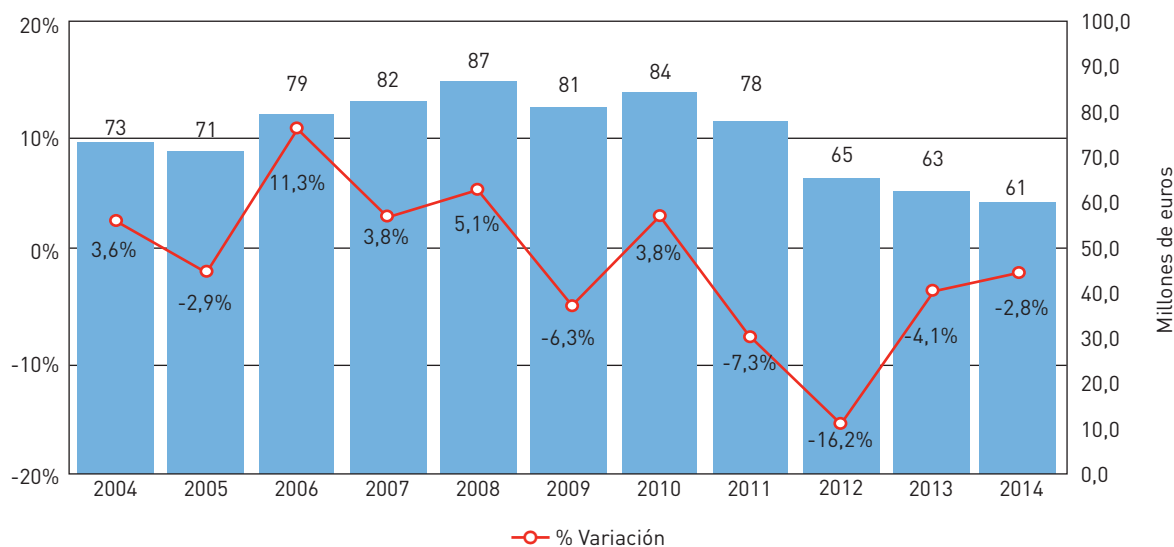
(\*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

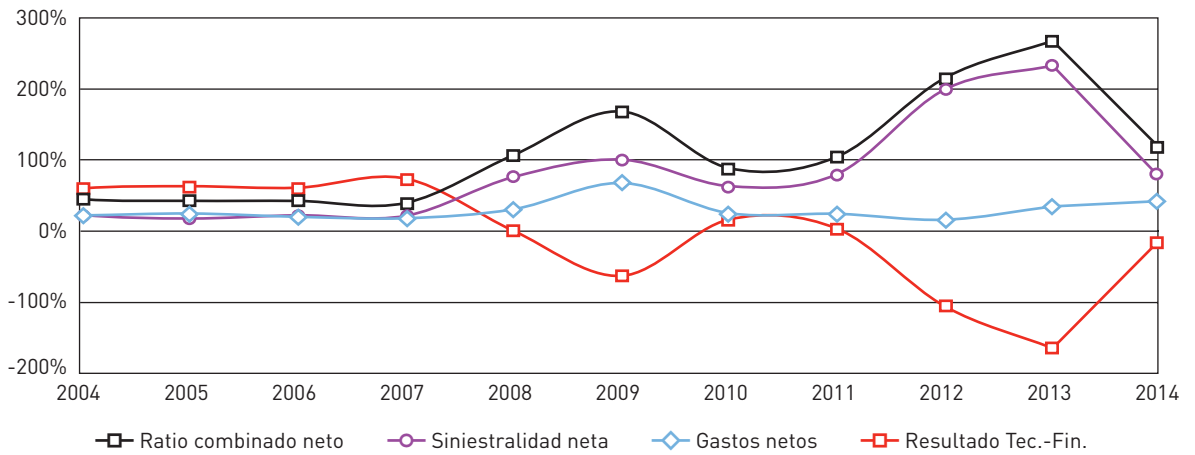
un 73,2% la neta, si bien representa una mejora considerable comparada con los nefastos registros de los dos ejercicios anteriores. Es atípico y con pocos precedentes que el negocio de caución encadene tres años seguidos con tan malos resultados. Las causas hay que buscarlas en algunos siniestros puntuales de intensidad y en los últimos ajustes de los siniestros originados por las pólizas "Tramo I" para cooperativas, que son las responsables de las mayores pérdidas que ha conocido el ramo en su historia y están detrás de los pésimos resultados obtenidos en 2013 y 2012.

**Figura 32. Evolución de Caución. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

**Figura 33. Evolución del resultado del ramo Caución (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**Avance 2015**

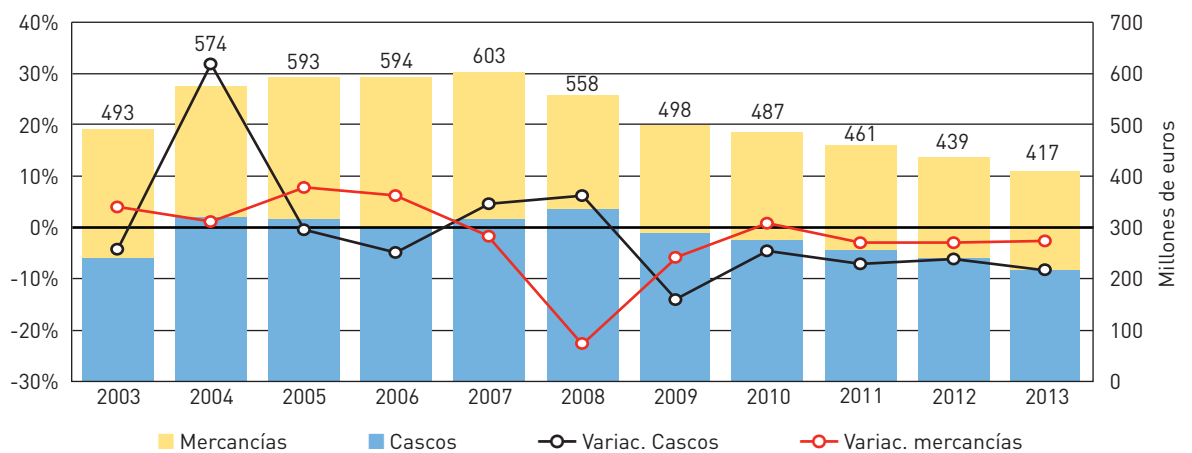
Los datos de ICEA de marzo de 2015 dejan ver un cambio de tendencia de los últimos años, mostrando un crecimiento en las primas del 16,1% respecto al mismo período del año anterior. La leve mejora de la actividad inmobiliaria que se está observando y cierto incremento en la licitación pública inducen a un moderado optimismo en las previsiones. No obstante, son datos que deben tomarse con cautela, ya que normalmente en el negocio de Caución el mayor aporte de primas se concentra en el segundo semestre del año.

Respecto a siniestralidad, 2015 debería volver a mostrar resultados positivos tras las complicadas situaciones sufridas en los ejercicios anteriores.

**4.10. Transportes**

El volumen de primas del ramo de Transportes en 2014 fue de 417 millones de euros, lo que implica una contracción del 5,0% respecto al año anterior. Se trata del quinto año consecutivo en el que decrecen las primas, siendo la contracción en 2014 ligeramente superior a la registrada en 2013 (4,7%). Por modalidades, de nuevo decrecen más las primas en el seguro de Cascos que en el de Mercancías.

**Figura 34. Evolución de Transportes. Primas devengadas. Seguro directo**



Fuente: ICEA

#### 4.10.1. Cascos

El volumen de primas emitidas en el seguro de Cascos en 2014 fue de 223 millones de euros, lo que supone una contracción del 7,2% respecto al año anterior. Destaca el notable incremento de la siniestralidad en casi 24 puntos porcentuales, ya que pasó del 55,3% en 2013 al 79% en 2014, lo que ha incrementado el ratio combinado hasta el 117%. Pese al excelente resultado financiero (14,9%), el resultado técnico-financiero ha sido negativo, un -2,1%.

#### 4.10.2. Mercancías

El volumen de primas emitidas en el seguro de Mercancías en 2014 fue de 194 millones de euros, un 2,2% menos que el año anterior. También aquí aumentó la siniestralidad, aunque menos que en el seguro de Cascos, lo que provocó un incremento del ratio combinado de más de dos puntos porcentuales, hasta el 103,8%. El resultado financiero mejoró un punto y medio hasta el 6,5% y el resultado

**Tabla 26. Indicadores básicos del seguro de Transportes. Cascos**

Indicadores básicos (% sb. primas)*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	241	223
Variación primas	-6,1	-7,2%
Retención	53,4	55,1%
Siniestralidad bruta	55,3	79,0%
Gastos brutos	19,8	20,3%
Siniestralidad neta	67,1	90,0%
Ratio combinado neto	94,8	117,0%
Rdo. financiero	4,1	14,9%
Rdo. técnico-financiero	9,2	-2,1%

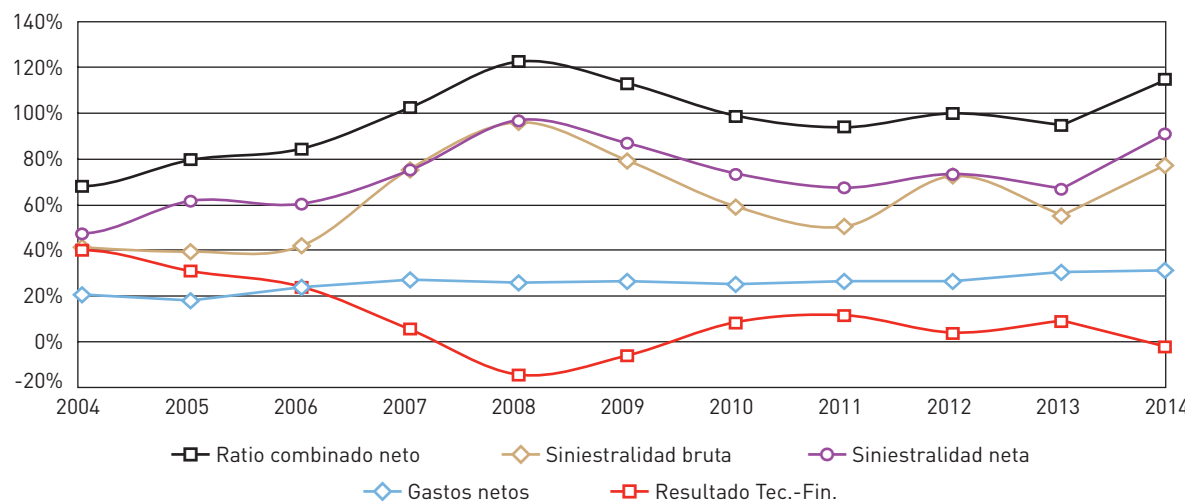
(\*) Explicación del cálculo de estos indicadores en el apartado de Metodología

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

técnico-financiero fue del 2,8%, un poco peor que el registrado en el año anterior.

**Figura 35. Evolución del resultado del ramo de Transportes. Cascos (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA



**Tabla 27. Indicadores básicos del seguro de Transportes. Mercancías**

Indicadores básicos [% sb. primas]*	2013	2014
Vol. primas emitidas (1)	198	194
Variación primas	-2,9	-2,2%
Retención	63,7	66,4%
Siniestralidad bruta	61,7	65,0%
Gastos brutos	25,8	25,6%
Siniestralidad neta	69,8	71,4%
Ratio combinado neto	101,5	103,8%
Rdo. financiero	4,9	6,5%
Rdo. técnico-financiero	3,4	2,8%

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

(1) Millones de euros

Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

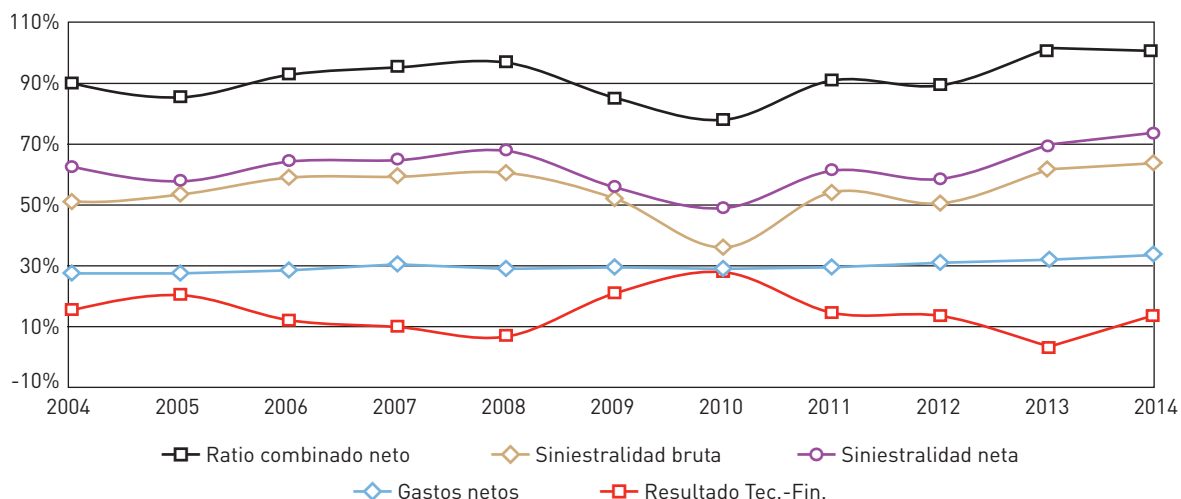
**Avance 2015**

La evolución de los tres primeros meses de 2015 (ICEA) muestran una variación interanual del -0,46%. Desglosando por modalidades, Aviación desciende un 28,3%, Mercancías decrece un 2,3% y Marítimo aumenta un 4,4%.

Son diversos los factores que están afectando tanto a la siniestralidad como al decrecimiento del volumen de primas: la antigüedad de la flota española, la competencia feroz que vive un sector históricamente afectado por los malos resultados, todo ello unido a una menor demanda de seguros, da como resultado un empeoramiento general de este ramo.

Para el año 2015 no es previsible un crecimiento en ninguno de los ramos del sector marítimo. Solamente el sector náutico parece haber ralentizado el decrecimiento de los últimos años, producto quizá de una leve mejoría de la situación económica.

**Figura 36. Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías (% sobre primas imputadas netas)**



Fuente: elaboración propia a partir de datos de ICEA

**4.11. Ingeniería**

El ramo de Ingeniería está formado por Avería de maquinaria, Equipos electrónicos, Construcción, Daños a la edificación (Decenal) y Montaje. Se trata por tanto de modalidades muy dispares, con diferentes características y resultados, pero todas ellas tienen en común su vinculación con importantes sectores productivos como la construcción y la industria. Durante el año 2014 el volumen de primas del ramo ha sido de 237 millones de euros,

lo que supone una contracción del 3,6% respecto al año anterior. La caída de las primas en 2014 ha sido, por tanto, mucho menor que en los años anteriores (-15,4% en 2013 y -21,2% en 2012) y puede ser el preludio de un futuro crecimiento, si se cumplen los buenos pronósticos económicos durante el próximo año.

Los resultados de las diferentes modalidades han sido muy diversos. Las vinculadas a la Construcción han continuado cayendo; Decenal, un 9,7%;

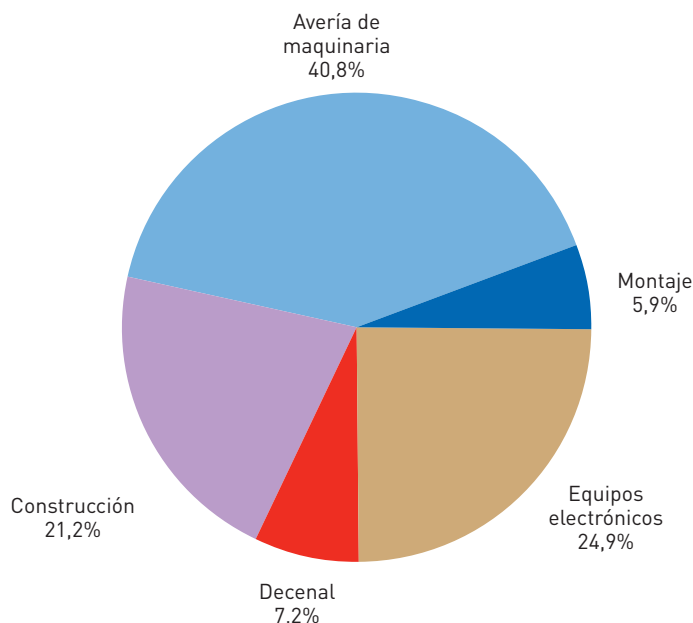
**Tabla 28. Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades**

Modalidad	Primas	
	2014	% Variac.
Decenal	17	-9,7%
Construcción	50	-15,1%
Avería de maquinaria	97	-5,0%
Montaje	14	48,8%
Equipos electrónicos	59	4,2%
<b>Total Ingeniería</b>	<b>237</b>	<b>-3,6%</b>

Millones de euros  
Fuente: ICEA

y Construcción, un 15,1%, si bien la contracción ha sido menor que en años anteriores (-15,3% y -20,7%, respectivamente, en 2013). Lo mismo sucede con la modalidad más importante, Avería de maquinaria, que cae un 5,0% en 2014 frente al -18,2% de 2013. Crecen, sin embargo, Equipos electrónicos (4,2%) y Montaje (48,8%).

La distribución de las primas por modalidades muestra que las relacionadas con la construcción pierden peso en favor de las relacionadas con la industria. Avería de maquinaria sigue teniendo el mayor porcentaje de primas (40,8%), seguida de Equipos electrónicos (24,9%), Construcción (21,2%), Decenal (7,2%) y Montaje (5,9%).

**Figura 37. Distribución de las primas de Ingeniería por modalidades**

Fuente: ICEA

### Avance 2015

Según datos de ICEA, durante el primer trimestre de 2015, si bien continúa la contracción en Equipos electrónicos (-14,4%) y Decenal (-8,9%), hay que resaltar que es menor que la registrada en 2014. Por el contrario, Montaje crece un 63,9% y Avería de maquinaria un 10,5%.

La situación del sector de la construcción no hace prever cambios significativos en el comportamiento del mercado de Ingeniería en 2015. En 2014 y 2015, a la escasez de obras nuevas se le está uniendo la

fuerte competencia, por lo que el ingreso de primas está siendo menor del esperado para la nueva producción. Es previsible una mejoría paulatina del sector, pero no será en el corto plazo, ni tampoco adquirirá los niveles obtenidos en el pasado.

### 4.12. Seguro agrario combinado

El Sistema Español de Seguros Agrarios Combinados proporciona cobertura para los daños sufridos por producciones agrícolas, ganaderas, acuícolas y forestales. Se trata de una institución formada por

entidades públicas y privadas, agrupadas en un *pool* de coaseguro que se denomina AGROSEGURO, en la que las Administraciones Públicas subvencionan parte de las primas y el Consorcio de Compensación de Seguros actúa como asegurador directo y reasegurador obligatorio y no exclusivo.

El volumen de primas imputadas del seguro agrario en 2014 se ha contraído un 4,6% hasta los 565,8 millones de euros. Se trata de una reducción menor que la sufrida en 2013 (-12,6%) y que no ha tenido lugar uniformemente en todas las líneas de negocio: mientras que las primas de las líneas experimentales crecieron un 2,4%, las de las líneas viables y las de retirada y destrucción de animales muertos decrecieron un 6,9% y un 24%, respectivamente. Hay que destacar, sin embargo, que el mal comportamiento de esta última

línea se debe en parte a la reducción de los precios de retirada.

Por otra parte, en 2014 cayeron tanto el número de pólizas contratadas (-8,6%) como el valor de la producción asegurada (-4%), debido a la caída de la renta agraria (-7,5%) y a las malas cosechas registradas en algunos cultivos. En lo que se refiere a la siniestralidad, su valor en 2014 fue de 511 millones de euros. Por líneas de negocio, la siniestralidad solo empeoró en las líneas experimentales alcanzando el valor de 314 millones de euros.

En el año 2014 no se han producido fenómenos meteorológicos extremos. Entre los episodios climáticos desfavorables destacan las elevadas temperaturas registradas en todo el territorio, así como algunas sequías y tormentas de pedrisco.

## 5. Novedades legislativas

A continuación se resume la situación en la que se encuentran los proyectos normativos de especial relevancia para el sector asegurador y las novedades que han tenido lugar durante 2014 y 2015.

**Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, el Reglamento sobre la instrumentalización de los compromisos por pensiones de las empresas con trabajadores y beneficiarios, el Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados y el Real Decreto 764/2010 de mediación de seguros privados**

Este real decreto realiza las siguientes reformas:

Modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones sobre la movilización de derechos económicos de los asegurados de planes de previsión asegurados y planes de previsión social empresarial.

Respecto al Reglamento sobre la instrumentalización de los compromisos por pensiones de las empresas con trabajadores y beneficiarios, las modificaciones afectan a la regulación de los seguros colectivos que instrumentan compromisos por pensiones en relación con la cuantificación del derecho de rescate y su movilización a otros instrumentos de previsión complementaria en caso de cese de la relación laboral.

Del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados se cambian diversos aspectos relativos al nuevo sistema "Tax Lease" para la financiación de la construcción y adquisición de buques, con el fin de permitir una mayor diversificación de las inversiones de las entidades aseguradoras, a la vez que se considera conveniente incluir las inversiones de estos activos dentro de la lista de activos aptos para la cobertura de provisiones técnicas.

En último lugar, se modifica el Real Decreto 764/2010 de mediación de seguros privados, en materia de información estadístico-contable del negocio y de competencia profesional, adelantando la fecha de remisión de la documentación estadístico-contable a la DGSFP.

**Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades**

**de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado**

Esta ley incluye la posibilidad de que las entidades gestoras de fondos de inversión alternativos sean designadas para la gestión de las inversiones de los fondos de pensiones. También introduce el criterio de inversión tendente a evitar la excesiva dependencia de las calificaciones crediticias en las políticas de inversión de los fondos de pensiones.

**Ley 26/2014, de 27 de noviembre, por la que se modifica la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras normas tributarias**

Esta ley fija en 8.000 euros el límite máximo de aportación anual a planes de pensiones (en vigor desde el 1 de enero de 2015) e introduce un nuevo supuesto de liquidez, que consiste en la posibilidad de disposición anticipada de los derechos consolidables correspondientes a las aportaciones y contribuciones empresariales realizadas con al menos diez años de antigüedad, en las condiciones, términos y límites que se fijen reglamentariamente.

**Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española**

Esta ley deroga la 10/1970, de 4 de julio, y establece un nuevo régimen de cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española. A partir de ahora, la cobertura de estos riesgos se llevará a cabo a través de un Agente Gestor, con el fin de que preste un servicio adecuado a los exportadores españoles, para que al competir en los mercados internacionales estén en las mismas condiciones que los de otros países con esquemas similares de cobertura de riesgos. También crea una Comisión de Riesgos por Cuenta del Estado, cuya función será controlar la gestión del seguro realizada por el Agente Gestor. Además, se crea un Fondo de Reserva de los Riesgos de la internacionalización de titularidad estatal, gestionado por el Consorcio de Compensación de Seguros, con el fin de facilitar la gestión de

los recursos a disposición del Agente Asesor. La ley contempla un plazo de ocho años, durante el cual la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE) actuará como Agente Gestor.

#### **Ley 14/2014, de 24 de julio, de Navegación Marítima**

Esta ley lleva a cabo una reforma amplia del Derecho marítimo español, contemplando todos sus aspectos, tanto de Derecho público como privado. Regula el marco en el que se inscriben las actividades propias del tráfico marítimo, constituido por el propio medio geográfico y los espacios físicos que lo hacen posible, garantizando la necesaria coherencia del Derecho español con los distintos convenios internacionales en materia de Derecho marítimo.

El tratamiento del seguro marítimo se recoge en el título VIII, destacando las siguientes disposiciones: Los riesgos asegurados se delimitan por vía de pacto. Salvo acuerdo en contrario, no se cubren los riesgos extraordinarios (bélicos y asimilables), ni el vicio propio (con alguna particularidad para el seguro de buques), el desgaste natural y la culpa grave del asegurado. Al tomador le corresponde el deber de declaración exacta, mientras que al asegurador, indemnizar el daño producido, pudiendo liquidarse el siniestro por la doble vía del procedimiento de avería o el sistema de abandono que la ley permite realizar pactando la no transmisión del objeto asegurado o de sus restos a la compañía aseguradora. La liquidación puede hacerse extrajudicialmente por medio de los liquidadores de averías.

En el tratamiento de los ramos singulares del seguro marítimo la ley incorpora como novedad la cobertura aseguradora de la responsabilidad civil del armador, que sigue la de la Ley de Contrato de Seguro. Por último, la ley sanciona, con carácter indisponible, la acción directa del perjudicado contra el asegurador para exigirle el cumplimiento de la obligación de indemnizar.

#### **Anteproyecto de Código Mercantil**

Tiene como objetivo básico adecuar la regulación del contrato de seguro a la nueva realidad social, poniendo en conexión determinadas normas, reconociendo ramos o productos consagrados por la práctica del sector, así como simplificar y homogeneizar términos jurídicos y hacer más comprensible su contenido, todo ello con la finalidad última de reforzar la protección de los tomadores y asegurados.

La normativa de contrato de seguro se integra en el libro quinto, título IX, que incorpora igualmente la regulación de la mediación en la contratación de seguros (contratos agencia y correduría de seguros).

Durante 2014 ha continuado la tramitación de este Anteproyecto. Ya se ha remitido al Consejo de Estado, que ha emitido su dictamen el 29 de enero de 2015. Actualmente continúa en tramitación.

#### **Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras**

La incorporación a nuestro ordenamiento de la Directiva de Solvencia II supone la revisión de la normativa de supervisión existente. Dada la magnitud de todos los cambios que se avecinan, se ha aconsejado sustituir el texto refundido vigente hasta la fecha por una nueva ley que integre las disposiciones que continúan vigentes, el nuevo sistema de solvencia, así como otras normas que se ha sugerido necesario introducir teniendo en cuenta la evolución del mercado asegurador. Esta nueva ley se estructura en un título preliminar y ocho títulos, veinte disposiciones adicionales, trece disposiciones transitorias, una disposición derogatoria, veintiuna disposiciones finales y un anexo.

La Ley 20/2015 entrará en vigor el 1 de enero de 2016. No obstante, la disposición transitoria decimotercera (Régimen transitorio de las modificaciones introducidas en la Ley de Contrato de Seguro a través de la disposición final primera de esta ley) y la disposición adicional decimosexta (Introducción progresiva de las autorizaciones establecidas por esta ley y otras medidas de adaptación a Solvencia II) entrarán en vigor el día siguiente al de su publicación.

Las disposiciones transitorias cuarta (Régimen transitorio en las condiciones de ejercicio de las mutualidades de previsión social que no hayan obtenido autorización administrativa de ampliación de prestaciones) y décima (Ámbito de aplicación del régimen especial de solvencia) entrarán en vigor el 1 de septiembre de 2015. La disposición final novena (Modificación del Real Decreto legislativo 8/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley sobre responsabilidad civil y seguro en la circulación de vehículos a motor) entrará en vigor el 1 de julio de 2016.

Las novedades fundamentales que introduce son, entre otras, una nueva metodología para el régimen de solvencia —garantizando que las entidades cuenten con suficiente capital para asegurar que la entidad no quiebre, con una probabilidad del 99,5%, en un escenario estresado y si se dan una serie de riesgos de forma simultánea—, un gobierno corporativo reforzado en el que se establecen normas específicas sobre la honorabilidad y aptitud de quienes realizan la dirección efectiva, la mejora de los sistemas de *reporting* y transparencia, y el refuerzo del papel de supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

## 6. Metodología

### Fuentes de información

Para la elaboración de este estudio se ha recurrido a fuentes oficiales o de reconocido prestigio. La fuente principal, sobre la que se basa gran parte del texto, son los informes publicados por ICEA.

### Criterios de cálculo

El cálculo de muchos de los ratios descriptivos que figuran en el estudio, sobre todo los que se refieren a seguros No Vida, se ha realizado sobre primas imputadas, brutas o netas de reaseguro, según corresponda. Las primas imputadas comprenden las primas devengadas más la variación de la provisión para primas pendientes de cobro y la variación de la provisión técnica para primas no consumidas y para riesgos en curso.

A continuación se detalla el cálculo de los referidos ratios:

- Retención:  $\text{Primas imputadas netas} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Siniestralidad bruta:  $\text{Siniestralidad (Directo + Aceptado)} + \text{Variación otras provisiones técnicas} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Siniestralidad neta:  $\text{Siniestralidad (Directo + Aceptado - Cedido)} + \text{Variación Otras provisiones técnicas} / \text{Primas imputadas netas (Directo + Aceptado - Cedido)}$
- Gastos brutos:  $\text{Gastos explotación (Directo + Aceptado)} + \text{Participación en beneficios y extornos} + \text{Otros gastos técnicos} - \text{Otros ingresos técnicos} / \text{Primas imputadas brutas}$
- Gastos de explotación:  $\text{gastos de adquisición} + \text{gastos de administración (Directo + Aceptado)} / \text{Primas imputadas brutas (Directo + Aceptado)}$
- Gastos netos:  $\text{Gastos explotación (Directo + Aceptado - cedido)} + \text{Participación en beneficios y extornos} + \text{Otros gastos técnicos} - \text{Otros ingresos técnicos} / \text{Primas imputadas netas}$
- Ratio combinado neto:  $\text{Siniestralidad neta} + \text{Gastos netos}$
- Resultado financiero:  $\text{Ingresos} + \text{Inversiones} - \text{gastos inversiones} / \text{Primas imputadas netas}$
- Resultado técnico-financiero:  $\text{Resultado cuenta técnica} / \text{Primas imputadas netas}$

## Indicadores básicos por ramos de seguro 2014

	Vol. primas emitidas	Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Ratio combinado neto	Rdo. financiero	Rdo. técnico-financiero
No vida	30.647	0,9%	87,9%	69,5%	22,4%	71,4%	93,9%	4,8%	10,8%
Autos	9.882	-1,4%	92,5%	77,1%	20,1%	77,6%	97,9%	5,6%	7,6%
Multirriesgos	6.550	9,0%	41859*%	60,4%	28,2%	60,6%	90,7%	4,4%	13,7%
Multirriesgos hogar	3.837	1,5%	89,9%	58,6%	31,2%	59,3%	90,1%	3,3%	13,1%
Multirriesgos industrial	1.220	-3,6%	52,2%	68,8%	20,5%	70,8%	99,4%	9,0%	9,6%
Multirriesgos comercios	594	-0,3%	84,2%	56,3%	30,7%	58,1%	88,4%	4,2%	15,8%
Multirriesgos comunidades	827	0,4%	85,8%	54,3%	28,1%	55,2%	83,2%	4,1%	20,9%
Multirriesgos otros	73	-0,6%	86,1%	71,0%	30,8%	71,0%	102,3%	6,2%	3,9%
Salud	7.181	3,5%	97,5%	82,2%	11,8%	83,6%	95,5%	1,0%	5,6%
Responsabilidad civil	1.342	-0,8%	72,1%	51,0%	25,4%	50,6%	77,8%	15,2%	37,4%
Transportes cascos	223	-7,2%	55,1%	79,0%	20,3%	90,0%	117,0%	14,9%	-2,1%
Transportes mercancías	194	-2,2%	66,4%	65,0%	25,6%	71,4%	103,8%	6,5%	2,8%
Decesos	2.087	6,5%	98,4%	60,3%	34,8%	60,9%	95,5%	6,5%	11,0%
Crédito	631	-2,4%	44,4%	39,3%	24,3%	41,6%	61,4%	4,5%	43,1%
Caución	61	-2,8%	48,7%	160,3%	27,3%	73,2%	110,0%	5,0%	-5,1%
Accidentes	886	0,6%	89,0%	39,4%	38,2%	40,1%	79,0%	18,7%	39,7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ICEA

# Índice de figuras y tablas

## Figuras

Figura 1. Evolución de la población española . . . . .	12
Figura 2. Distribución de la población española por edad y sexo. 2014 . . . . .	12
Figura 3. Distribución de víctimas mortales por tipo de accidente . . . . .	13
Figura 4. Venta de viviendas. Número de transacciones y variación intertrimestral . . . . .	14
Figura 5. Evolución del seguro en España. Volumen de primas y variación . . . . .	17
Figura 6. Evolución de la penetración y la densidad del seguro en España . . . . .	20
Figura 7. Distribución de la inversión. Total cartera. Año 2014 . . . . .	21
Figura 8. Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen . . . . .	23
Figura 9. Ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas . . . . .	27
Figura 10. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. No Vida . . . . .	27
Figura 11. Ranking de grupos aseguradores por volumen de primas. Vida . . . . .	28
Figura 12. Evolución de Vida. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	31
Figura 13. Evolución del resultado del ramo de Automóviles (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	37
Figura 14. Evolución de Multirriesgos. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	39
Figura 15. Distribución de las primas de Multirriesgos por modalidades . . . . .	39
Figura 16. Evolución del resultado del ramo Multirriesgos (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	43
Figura 17. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Hogar (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	43
Figura 18. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo Industrial (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	43
Figura 19. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Comercios (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	43
Figura 20. Evolución del resultado del ramo Multirriesgo de Comunidades (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	44
Figura 21. Evolución del resultado del ramo Otros Multirriesgos (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	44
Figura 22. Evolución de Salud. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	45
Figura 23. Evolución del resultado del ramo Salud (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	45
Figura 24. Evolución de Decesos. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	46
Figura 25. Evolución del resultado del ramo de Decesos (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	47
Figura 26. Evolución de Responsabilidad Civil. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	48
Figura 27. Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	48
Figura 28. Evolución de Accidentes. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	50
Figura 29. Evolución del resultado del ramo de Accidentes (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	50
Figura 30. Evolución de Crédito. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	51
Figura 31. Evolución del resultado del ramo de Crédito (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	51
Figura 32. Evolución de Caución. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	52
Figura 33. Evolución del resultado del ramo de Caución (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	53
Figura 34. Evolución de Transportes. Primas devengadas. Seguro directo . . . . .	53
Figura 35. Evolución del resultado del ramo de Transportes. Cascos (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	54
Figura 36. Evolución del resultado del ramo de Transportes. Mercancías (% sobre primas imputadas netas) . . . . .	55
Figura 37. Distribución de las primas de Ingeniería por modalidades . . . . .	56



## Tablas

Tabla 1. PIB y sus componentes.....	10
Tabla 2. Resumen de las principales variables.....	15
Tabla 3. Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo (2014).....	16
Tabla 4. Distribución del negocio por ramos. Primas devengadas. Seguro directo.....	19
Tabla 5. Resultados del sector asegurador.....	20
Tabla 6. Indicadores básicos del seguro de No Vida.....	21
Tabla 7. Primas 2012 y 2013 por régimen de actividad (en millones de euros).....	26
Tabla 8. Volumen de primas por comunidades autónomas.....	26
Tabla 9. Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros (en millones de euros).....	29
Tabla 10. Distribución de asegurados de Vida por modalidad.....	32
Tabla 11. Distribución del seguro de Vida por modalidades. Primas devengadas. Seguro directo.....	32
Tabla 12. Evolución de la prima media del seguro de Automóvil.....	36
Tabla 13. Indicadores básicos del seguro de Automóvil.....	36
Tabla 14. Frecuencias y costes medios por garantías.....	37
Tabla 15. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo.....	38
Tabla 16. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo del Hogar.....	40
Tabla 17. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo Industrial.....	41
Tabla 18. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo de Comercios.....	41
Tabla 19. Indicadores básicos del seguro Multirriesgo de Comunidades.....	42
Tabla 20. Indicadores básicos del seguro de Salud.....	44
Tabla 21. Indicadores básicos del seguro de Decesos.....	46
Tabla 22. Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil.....	47
Tabla 23. Indicadores básicos del seguro de Accidentes.....	49
Tabla 24. Indicadores básicos del seguro de Crédito.....	51
Tabla 25. Indicadores básicos del seguro de Caución.....	52
Tabla 26. Indicadores básicos del seguro de Transportes. Cascos.....	54
Tabla 27. Indicadores básicos del seguro de Transportes. Mercancías.....	55
Tabla 28. Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades.....	56

**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 (España)