

A cubist painting featuring several figures in a landscape. The figures are rendered in a fragmented, geometric style with a color palette dominated by earthy tones like ochre, terracotta, and brown, accented with blue and white. The composition is dense and layered, with figures overlapping. In the foreground, there's a cluster of grapes and some other objects on a white surface. The background shows a landscape with a blue sky and white clouds.

Fundación **MAPFRE**

EL MERCADO ESPAÑOL
DE SEGUROS EN 2023

MAPFRE Σconomics

El mercado español de seguros en 2023



Pablo Picasso
Las señoritas de Avignon (1907)
Óleo sobre lienzo

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

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

Citar como:
MAPFRE Economics (2024), *El mercado español de seguros en 2023*,
Madrid, Fundación MAPFRE.

- © Imagen de cubierta:
Sucesión Pablo Picasso, VEGAP, Madrid, 2024.
- © De los textos:
MAPFRE Economics - mapfre.economics@mapfre.com
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda, Madrid
México: Avenida Revolución, 507
Col. San Pedro de los Pinos
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:
2024, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Septiembre, 2024.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Natalia Bernal García

Isabel Díez de Rivera Vergara

Alejandro Ramos Suárez

Clemente Ruiz-Tagle Silva

Álvaro Arroyo Hernández

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	17
1.1 Aspectos económicos	17
1.2 Aspectos demográficos	28
2. Estructura del sector asegurador	33
2.1 Concentración del mercado	33
2.2 Ranking de entidades	33
2.3 Estructura del mercado asegurador	36
2.4 Canales de distribución	41
3. El mercado asegurador en 2023: análisis de las principales líneas de negocio	45
3.1 Mercado total	45
3.2 Ramos de No Vida	62
3.3 Ramos de Vida	80
4. Tendencias estructurales del mercado español	85
4.1 Penetración, densidad y profundización	85
4.2 Brecha de Protección del Seguro	89
4.3 Previsiones de crecimiento	94

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia	97
5.1 El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2023	97
5.2 Ratios de solvencia	98
5.3 Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	100
5.4 Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	105
5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR	107
5.6 Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR	107
6. Panorama regulatorio	113
Índice de tablas, gráficas y recuadros	117
Referencias	121
Apéndice estadístico	123

Presentación

La publicación del informe *El mercado español de seguros en 2023* responde al compromiso de Fundación MAPFRE de contribuir a mejorar la formación financiera de los ciudadanos, y muy especialmente en materia aseguradora y de previsión social. Este informe ha sido elaborado por MAPFRE Economics con el objetivo de presentar, en una perspectiva de corto y medio plazo, el desempeño y perspectivas de la actividad aseguradora en España.

En lo que se refiere a la evolución del seguro español en 2023, el estudio indica que se desarrolló en un entorno marcado por un crecimiento económico sólido y una moderación de la inflación. Ello favoreció un incremento en el volumen de primas de seguros del 17,8%, significativamente superior a la inflación, con un fuerte impulso por parte del seguro de Vida. Al analizar la relación entre el crecimiento económico y la dinámica de la demanda aseguradora en el periodo 2013-2023, se observa cómo, a partir de 2022, los seguros de No Vida vuelven a tener una trayectoria paralela a la evolución del PIB, de la que se habían apartado en 2020 tras la abrupta caída económica por las perturbaciones provocadas por la pandemia, caída que no se trasladó plenamente a este segmento del negocio. En el seguro de Vida, por su parte, el incremento de los tipos de interés desde mediados de 2022 ha seguido favoreciendo la vuelta al mercado de productos de seguros de Vida ahorro y de rentas vitalicias, lo que ha permitido que este segmento se recuperara del fuerte retroceso sufrido desde el año 2016, apuntándose un crecimiento del 30,8% en el último decenio. Asimismo, el buen desempeño del sector asegurador español en 2023 favoreció un incremento de la penetración del seguro en la economía y la reducción de la Brecha de Protección del Seguro (BPS), la cual se situó en 28,9 millardos de euros (-8,6 millardos de euros menos que la medición del año anterior). No obstante, a pesar de esta mejora, la composición de la brecha de aseguramiento sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida, representando el 94,3% de la BPS en 2023.

Esperamos que este informe, que se inscribe en el marco de las actividades relacionadas con la educación financiera que realiza Fundación MAPFRE, contribuya a los debates públicos sobre seguros y previsión social, macroeconomía y finanzas, y regulación, que conduzcan a seguir impulsando el desarrollo de la actividad aseguradora en España.

Fundación MAPFRE

Introducción

El informe *El mercado español de seguros en 2023*, elaborado por MAPFRE Economics, presenta una evaluación del desempeño y perspectivas de la actividad aseguradora en España, desde una visión tanto coyuntural como estructural de medio plazo. De esta forma, en el primer capítulo, el informe ofrece una revisión del entorno y de las principales tendencias económicas y demográficas que han influido en el desempeño de la actividad aseguradora española a lo largo de 2023. En el segundo capítulo, se revisa la estructura y concentración del mercado asegurador, en tanto que en el tercer apartado se analiza el desempeño de las principales líneas de negocio del sector en 2023, considerando el comportamiento de parámetros tales como el crecimiento de las primas, el desempeño técnico, la evolución de las inversiones y provisiones técnicas, y los resultados y niveles de rentabilidad.

Enfatizando en la perspectiva de medio plazo, en el cuarto capítulo del informe se muestra la evolución de las principales tendencias estructurales del mercado asegurador español a lo largo de la década 2013-2023, a partir del análisis de la evolución de la penetración (primas/PIB), la densidad (primas per cápita) y la profundización (primas Vida/primas totales), así como la actualización anual de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro. Por último, el quinto y sexto capítulos abordan, por una parte, el análisis de la evolución en 2023 de los requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia para un conjunto representativo de entidades que operan en el sector asegurador de España y, por la otra, una síntesis de las principales tendencias regulatorias en materia de seguros que tienen que ver con la operación de la industria aseguradora español.

Confiamos que este informe siga siendo una fuente de información y análisis que ayude a una mejor comprensión del desempeño y tendencias del mercado de seguros en España, y en esa medida contribuya al desarrollo de esta actividad.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

El contexto económico global y el desempeño de la actividad aseguradora

El 2023 fue un año en el que se esperaba una desaceleración económica significativa a nivel global por el efecto sobre el nivel de actividad del endurecimiento de las condiciones de financiación para gobiernos, hogares y empresas, ante una política monetaria marcadamente restrictiva por parte de los principales bancos centrales en su lucha en contra del repunte de la inflación del año previo. Sin embargo, el entorno macroeconómico resultó más favorable de lo inicialmente previsto con un crecimiento global agregado del 3,3% (3,5% en 2022), con unos mercados laborales que resistieron bien el endurecimiento monetario y un consumo privado que continuó fuerte, lo que favoreció el desarrollo de la actividad aseguradora. No obstante, la incertidumbre económica permaneció elevada por el efecto de los conflictos geopolíticos, como la guerra en Ucrania y, desde el mes de octubre de 2023, en Israel.

En la Eurozona, en 2023 el crecimiento económico a nivel agregado del 0,6% fue débil (3,5% en 2022) y la desaceleración acusada, motivada por el peor comportamiento de tres de sus principales economías (Alemania, Francia e Italia), especialmente en el componente de la inversión. Sin embargo, otras economías de la región se comportaron mejor de lo previsto, particularmente España, creciendo el 2,5% (5,8% en 2022). Asimismo, los datos de inflación mejoraron a medida que avanzaba el año, cerrando la inflación promedio de 2023 en la zona euro en el 5,4% (8,4% en 2022), pero todavía por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE).

En este entorno de inflación, todavía elevada, los tipos de interés libres de riesgo siguieron repuntando hasta el mes de octubre de 2023 y a partir de entonces se mantuvieron sin cambios, lo que supuso un punto de inflexión en la política monetaria aplicada desde entonces por el BCE, que venía subiéndolos de forma sistemática desde el mes de julio de 2022 hasta alcanzar los niveles más elevados en más de dos décadas en

ese mes. Los altos niveles de los tipos de interés favorecieron el desarrollo de los seguros de Vida vinculados al ahorro, que se habían visto fuertemente perjudicados en la última década por el entorno de tipos de interés ultra acomodaticios, pero la velocidad de subida de los tipos por parte de los bancos centrales, una vez percibieron que el problema de la inflación no era transitorio, causó perturbaciones en algunos mercados que habían comercializado productos con tipos de interés garantizados a tipos inferiores a los de mercado, si bien ese no fue el caso del mercado español.

Esta situación se mantuvo durante la primera mitad de 2024 y el primer paso importante de cambio de orientación en la política monetaria hacia niveles menos restrictivos no se dio hasta el mes de junio de este año, lo que marcó un punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el BCE en los dos años previos. Se espera que esta desaceleración suave de la economía mundial continúe en 2024, en un entorno en el que los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real están funcionando con una ralentización del crédito, un debilitamiento de los mercados laborales y claros síntomas de moderación en la inflación, lo que está llevando a los principales bancos centrales a anunciar en sus últimas declaraciones que el proceso de relajación de la política monetaria (todavía restrictiva) continuará en los próximos meses a un ritmo que dependerá de los datos de crecimiento en inflación que se vayan conociendo.

El sector asegurador español en 2023

El contexto vivido en 2023 por el mercado asegurador español estuvo marcado por un crecimiento económico sólido basado en el consumo privado, un entorno de tipos de interés alcanzando niveles no vistos en la última década y la moderación en el crecimiento de los precios, cerrando la inflación media del año en el 3,5% (8,4% en 2022). Este entorno favoreció en gran medida el desarrollo de la actividad aseguradora, ascendiendo el volumen de primas a nivel

agregado del sector asegurador español a 76.364 millones de euros, lo que supuso un incremento en el volumen de primas de seguros totales del 17,8% (4,9% en 2022), significativamente superior a la inflación, gracias principalmente al impulso del seguro de Vida.

La emisión de primas de los seguros de Vida en 2023 alcanzó los 33.360 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 36,0% (4,2% en 2022). El seguro de Vida Ahorro fue el principal motor de crecimiento del seguro español en dicho ejercicio, con un alza interanual del 46,3%. Por el contrario, la facturación de Vida Riesgo cayó un -2,7%, hasta los 5.036 millones de euros, afectados por el efecto negativo en el crédito de las subidas de tipos de interés. Los productos de ahorro con un mayor volumen de primas experimentaron importantes subidas: las rentas vitalicias crecieron un 67,5%, capital diferido un 57,6% y los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) un 67,4%. Los seguros vinculados a activos (*unit-linked*) también tuvieron un buen año, aunque con un crecimiento en primas más modesto del 6,1%. En términos de provisiones técnicas de los seguros de Vida (ahorro gestionado), el crecimiento fue del 5,2%, hasta situarse en 203.808 millones de euros, destacando en este caso los seguros vinculados a activos (*unit-linked*), con un crecimiento en términos de provisiones del 19,0% (hasta alcanzar un 12,1% del ahorro gestionado por los seguros de Vida), los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), con un crecimiento del 10,2% y los seguros de rentas, con un 5,5%.

Por su parte, los ramos de No Vida ingresaron un volumen de primas de 43.004 millones de euros, que representa un alza del 6,8% (5,2% en 2022). Prácticamente todos los ramos de este segmento mostraron incrementos, destacando la aportación del seguro de Automóviles al crecimiento, con 1,2 puntos porcentuales (pp), mientras que Salud y Multirriesgos aportaron 1,1 pp y 0,9 pp, respectivamente. De esta forma, las principales líneas de negocio mostraron un gran dinamismo a lo largo de 2023 y siguen en esa senda en este año. Con los últimos datos correspondientes al mes de junio de 2024, el crecimiento de las primas de No Vida en términos interanuales se situaba en torno al 7,8% a nivel agregado respecto a las primas del primer semestre de 2023. El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en

ese año se ubicó en 94,8%, lo que supone 1 pp respecto al valor registrado en 2022 (93,8%), debido a un empeoramiento del ratio de siniestralidad de 0,8 pp, el cual se situó en el 71,4% (70,6% en 2022). Asimismo, aunque en menor medida, los ratios de gastos de administración y de adquisición mostraron un ligero aumento respecto al año previo, situándose en el 5,3% (0,1 pp) y el 18,1% (0,1 pp), respectivamente.

El seguro de Automóviles fue aumentando progresivamente las tasas de crecimiento a lo largo de 2023, finalizando diciembre con un volumen de primas de 12.107 millones de euros, lo que supone una subida del 6,6% respecto al ejercicio anterior (3,3% en 2022). Este ramo de aseguramiento continúa aportando el mayor volumen de primas de No Vida, con una cuota del 28,2% de dicho segmento, seguido muy de cerca por el seguro de Salud (26,1%). En dicho comportamiento ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 362,6 euros, un 5,1% más que en 2022, así como el incremento de vehículos asegurados que, con 33,4 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,5%. Sin embargo, el resultado técnico del ramo siguió deteriorándose en 2023. El ratio combinado del seguro de Automóviles superó el nivel del 100% en el primer trimestre de 2023 y terminó el año con un ratio del 101,6%, que supone 3,6 pp por encima del registrado en 2022, debido al aumento de la severidad de la siniestralidad y a los mayores costes de los proveedores por la inflación. El ratio de siniestralidad se situó en el 80,9%, lo que supone una subida de 3,9 pp, mientras que el ratio de gastos descendió ligeramente, hasta el 20,7%, con una bajada de -0,3 pp. Cabe señalar que los datos más recientes sobre el primer semestre de 2024 muestran que el ramo de Automóviles sigue manteniendo un buen comportamiento en su volumen de actividad, con un incremento del 9,1% en primas.

El seguro de Salud volvió a crecer en 2023, con una subida del 6,6% en las primas emitidas (7% en 2022), hasta alcanzar los 11.235 millones de euros, aumentando también el número de asegurados, el cual alcanzó la cifra de 14,2 millones, un 2,9% más que en 2022. En cuanto a la rentabilidad, el ratio combinado del ramo se ha situado en el 94,1% en 2023, ligeramente inferior al 94,2% del año anterior, con una

mejora en el ratio de siniestralidad que ha sido contrarrestada parcialmente por un aumento del ratio de gastos. Por último, el resultado financiero aumenta respecto a 2022, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 8,7% de las primas, mejorando en 2,6 pp el obtenido el año anterior.

Es de destacar que, aunque en 2023 mejoró ligeramente el ratio de siniestralidad de los seguros de Salud, se trata de las cifras más elevadas de los últimos años, principalmente por: (i) la frecuencia de uso de los servicios sanitarios privados por parte de los asegurados se mantiene en un nivel elevado; (ii) los centros médicos privados cada vez proporcionan al asegurado un servicio más integral, dando la posibilidad de atención en un mismo centro sanitario para una primera consulta, pruebas diagnósticas e incluso intervenciones quirúrgicas, y (iii) las grandes cadenas hospitalarias privadas siguen presionando al alza en las negociaciones de los baremos sanitarios que pactan con las compañías aseguradoras para el pago por los actos médicos realizados a sus asegurados.

Los seguros Multirriesgos, por su parte, siguen siendo el tercer ramo por volumen de primas de No Vida, manteniendo una cuota del 21,3% en 2023 y unos ingresos de 9.158 millones de euros en primas, un 6,8% más que el año anterior. El seguro Multirriesgo Industrial ha mantenido una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos seis años, alcanzando un incremento del 9,3% en 2023. El resto de las modalidades, Hogar, Comunidades y Comercio también han tenido tasas de crecimientos superiores al año anterior y han superado en un 6,3%, 6,4% y 4,9%, respectivamente, las primas de 2022. Cabe señalar que los seguros de Hogar y Comunidades se han visto afectados por fenómenos atmosféricos de intensidad que han perjudicado el ratio de siniestralidad e incrementado el ratio combinado. En su conjunto, el ratio combinado de los seguros Multirriesgos aumentó en 1,1 pp, situándose en el 97,5% de las primas, como resultado de un empeoramiento de la siniestralidad en 1,6 pp, a pesar de la mejora de los gastos de -0,5 pp. Respecto al avance de datos en el primer semestre de 2024, los datos publicados siguen mostrando un buen comportamiento en esta línea de la actividad aseguradora, con un incremento agregado del 8,4% en primas.

En cuanto a los indicadores agregados de rentabilidad, el sector asegurador español alcanzó un beneficio de 5.456 millones de euros en 2023, lo que supone una ligera caída del -1,3% frente al crecimiento del 9,0% del año previo. No obstante, en términos relativos, la rentabilidad del sector mejoró, registrando un retorno sobre fondos propios (ROE) del 13,2%, 0,6 pp más que en 2022. Por su parte, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), se mantuvo apenas sin cambios en 2023, en un 1,7%, con un ligero aumento de 0,05 pp respecto al año previo.

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español en 2023 aumentó hasta los 305.067 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,0% respecto al año previo, superando parcialmente el importante descenso del -15,0% de 2022, en un año en el que la valoración de las principales categorías de activos en los que invierten las entidades aseguradoras sufrieron correcciones a la baja por las subidas aceleradas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. Del análisis de la estructura de las inversiones del sector asegurador español se desprende que la principal categoría de activos sigue siendo la de renta fija, predominando la renta fija soberana, la cual representa el 51,6% en 2022 (51,2% en 2022). El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 19,2% (19,0% en 2022) de la cartera (después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados). La mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón segundo del mapa de ratings empleado en Solvencia II (equivalente a A), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2023. La renta variable, por su parte, representó el 7,2% de las inversiones del sector asegurador en 2023 (7,4% en 2022).

Tendencias estructurales del seguro en España

El buen desempeño del sector asegurador español en 2023 favoreció un incremento de la penetración del seguro en la economía (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto), la cual se elevó hasta el 5,22%, frente al 4,81% de 2022. Este aumento de

la penetración de los seguros en la economía española tuvo su origen, de manera particular, en la tasa de penetración del seguro de Vida, que creció 0,5 pp, hasta el 2,28%, mientras que el índice de penetración de los seguros de No Vida se situó en el 2,94%, sin apenas cambios respecto a la del año previo.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) se situó en 1.571,5 euros en 2023, lo que supone un incremento de 223,8 euros respecto al año anterior. Se han producido subidas en ambos segmentos de mercado, con una mayor aportación de los seguros de Vida, los cuales aumentaron su densidad en 176 euros, hasta los 686,5 euros. Por su parte, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se situó en 885 euros, lo que supone un incremento de 47,5 euros. De esta forma, la densidad en el segmento de los seguros de Vida vuelve a aumentar, con la ayuda del efecto positivo que han tenido en el ramo las subidas de tipos de interés.

Por último, el índice de profundización (la participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se ubicó en el 43,69% en 2023, significativamente por encima del 37,9% del año anterior, pero todavía lejos del 48,8% alcanzado en 2016, su máximo histórico, y por debajo de los niveles alcanzados en la última década. En virtud de lo anterior, y a pesar de su mejoría, el comportamiento del indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida en el mercado español de seguros.

La Brecha de Protección del Seguro (BPS) en España en 2023 se situó en 28,9 millardos de euros, lo que representa -8,6 millardos de euros menos que la medición del año anterior. Esta disminución de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece a su mejor comportamiento respecto a los mercados más desarrollados de referencia, especialmente por lo que al ramo de Vida se refiere. Sin embargo, pese a esta mejora, desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida, representando el 94,3% de la brecha en 2023 (27,2 millardos de euros), mientras que los seguros de No Vida supusieron el 5,7% restante (1,7 millardos de euros).

Posición de solvencia de la industria aseguradora española

Finamente, del análisis de los Informes sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) individuales publicados por las entidades aseguradoras españolas, conforme a la regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea (Solvencia II), con una muestra de entidades que representa el 74,6% de las primas de seguros y el 67,2% de las provisiones técnicas del mercado en 2023, se observa que el sector asegurador español continúa mostrando una situación sólida y saneada. De esta forma, el ratio de solvencia total agregado de la muestra analizada se situó en el 229,5% (227% en 2022).

1. Contexto económico y demográfico

1.1 Aspectos económicos

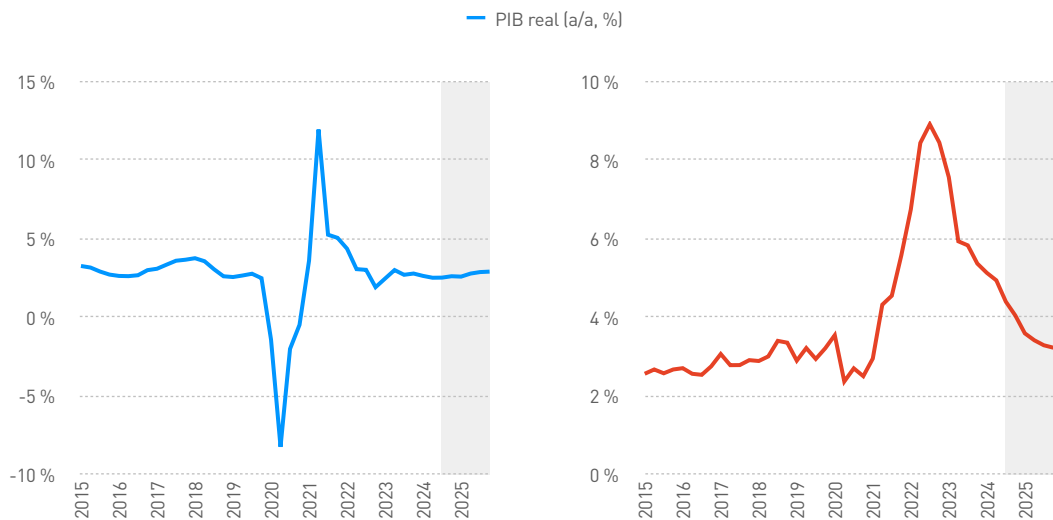
Entorno global y europeo

El 2023 fue un año en el que se esperaba una desaceleración económica significativa a nivel global por el efecto sobre el nivel de actividad del endurecimiento de las condiciones de financiación para gobiernos, hogares y empresas, ante una política monetaria marcadamente restrictiva por parte de los principales bancos centrales en su lucha en contra del repunte de la inflación del año previo. No obstante, el entorno macroeconómico resultó más favorable de lo inicialmente previsto, con un crecimiento global agregado del 3,3%, frente al 3,5% registrado en 2022 (véase la Gráfica 1.1-a), con unos mercados laborales que resistieron bien el endurecimiento monetario y con un consumo privado que continuó fuerte con la ayuda del recurso al remanente de ahorros acumulados durante la pandemia y de las políticas fiscales todavía expansivas

aplicadas por los gobiernos en apoyo de sus respectivas economías. Sin embargo, la incertidumbre económica permaneció elevada por el efecto de los eventos geopolíticos, como la guerra en Ucrania y, desde el mes de octubre de 2023, el conflicto en Israel.

En la Eurozona, en 2023 el crecimiento económico a nivel agregado del 0,6% fue débil (3,5% en 2022) y la desaceleración acusada, motivada por el peor comportamiento de tres de sus principales economías (Alemania, Francia e Italia), especialmente en el componente de la inversión. Sin embargo, otras economías de la región se comportaron mejor de lo previsto, particularmente España, creciendo el 2,5% (5,8% en 2022). Asimismo, los datos de inflación mejoraron a medida que avanzaba el año, cerrando la inflación promedio de 2023 en la zona euro en el 5,4% (8,4% en 2022), pero todavía por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). A partir de entonces siguieron mostrándose síntomas de moderación, situándose en el 2,2% inter-

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Haver y estimaciones propias)

anual en el mes de agosto de 2024 (2,6% en julio). En este entorno de inflación todavía elevada, los tipos de interés libres de riesgo siguieron repuntando hasta el mes de octubre de 2023 y, a partir de entonces, se mantuvieron sin cambios, lo que supuso un punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el BCE, que venía subiéndolos de forma sistemática desde el mes de julio de 2022 hasta alcanzar en el mes octubre de 2023 los niveles más elevados en más de dos décadas.

Esta situación se mantuvo durante la primera mitad de 2024 y el primer paso importante de cambio de orientación en la política monetaria hacia niveles menos restrictivos no se dio hasta el mes de junio de este año, lo que marcó un punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el BCE en los dos años previos, reduciendo los tipos de interés en 25 puntos básicos (pbs), dejándolos en el 4,25% para las operaciones principales de financiación y en el 3,75% para la facilidad de depósito. Además, el BCE decidió continuar en su senda de reducción progresiva del tamaño de su balance, sin que esto afectara de manera significativa a las primas de riesgo de los países con mayores niveles de endeudamiento que, a pesar de ello, sufrieron un repunte temporal tras el proceso electoral francés. Esta situación llevó a que la curva de tipos empezara a relajarse en todos sus vencimientos, desde los máximos alcanzados a principios del último trimestre de 2023, aliviando parcialmente la presión a la baja en las valoraciones de la renta fija de mayor duración vivida a consecuencia de la rápida y sostenida subida de tipos de interés desde mediados del año previo.

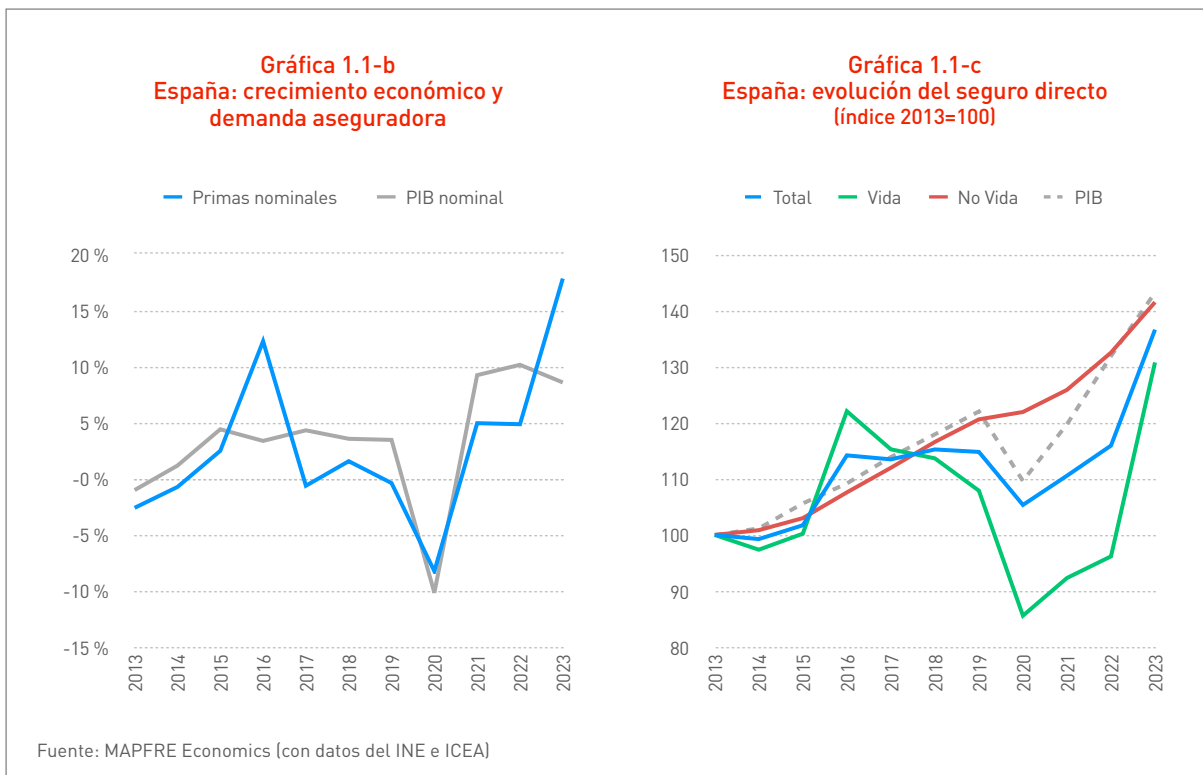
Se espera que esta desaceleración suave de la economía mundial continúe en 2024, en un entorno en el que los mecanismos de transmisión de la política monetaria a la economía real están funcionando con una contracción del crédito, un debilitamiento de los mercados laborales y claros síntomas de moderación en la inflación, lo que está llevando a los principales bancos centrales a anunciar en sus últimas declaraciones que el proceso de relajación de la política monetaria (todavía restrictiva) continuará en los próximos meses a un ritmo que dependerán de los datos de crecimiento en inflación que se vayan conociendo.

El entorno económico y la demanda aseguradora

El contexto vivido en 2023 por el mercado asegurador español estuvo marcado por un crecimiento económico sólido basado en el consumo privado (mejor de lo inicialmente previsto a pesar de la política monetaria restrictiva implementada por el BCE), un entorno de tipos de interés que alcanzó niveles no vistos en la última década, y la moderación en el crecimiento de los precios, cerrando la inflación media del año 2023 en España del 3,5% (8,4% en 2022). Este entorno favoreció el desarrollo de la actividad aseguradora, llevando a un incremento en el volumen de primas de seguros totales del 17,8% (4,9% en 2022), significativamente superior a la inflación (a diferencia de lo sucedido en el año previo). Por otra parte, el ajuste de las primas conforme se renovaban las pólizas y los mayores ingresos financieros a lo largo del año, junto con la mejora progresiva en la rentabilidad de las carteras de inversión, incrementaron la rentabilidad de la industria aseguradora.

Por grandes líneas de actividad, los seguros de Vida crecieron en primas un 36,0% (4,2% en 2022), recuperándose de las caídas sufridas en los años de la pandemia y alcanzando niveles no vistos en las últimas dos décadas. Los seguros de Vida Ahorro crecieron en primas un 46,3% (4,4% en 2022), gracias al efecto positivo que han tenido las subidas de los tipos de interés sobre la demanda en este segmento asegurador. Las primas de Vida Riesgo, por su parte, retrocedieron un -2,7%, afectadas por los efectos negativos sobre el crédito del proceso de endurecimiento de la política monetaria. En cuanto a las primas de seguros agregadas del segmento de No Vida, en 2023 experimentaron un aumento del 6,8% (5,3% en 2022), con todas las grandes líneas de negocio aportando al crecimiento, destacando la recuperación del negocio de los seguros Automóviles, que se había resentido en mayor medida durante la pandemia.

En un análisis de medio plazo (2013-2023), las Gráficas 1.1-b y 1.1-c ilustran la relación entre el crecimiento económico y la dinámica de la demanda aseguradora. Esta relación es especialmente significativa en el negocio de No Vida, el cual, si bien en 2020 se apartó de la



senda de variación del PIB a consecuencia de las perturbaciones provocadas por la pandemia, rompiendo puntualmente esa tendencia con abrupta caída del PIB que no se trasladó plenamente a este negocio, en los años posteriores vuelve a recuperarla cerrando con un crecimiento de las primas de No Vida del 41,5% a lo largo de la década, frente al crecimiento nominal del PIB del 43,2% en ese período (Gráfica 1.1-c). El negocio de Vida, afectado también por el comportamiento de los tipos de interés y, particularmente, por el cambio de orientación de la política monetaria del BCE desde mediados de 2022 (tras un largo período de más de una década de tipos de interés ultra acomodaticios), ha seguido favoreciendo la vuelta al mercado de productos de seguros de Vida ahorro y de rentas vitalicias, recuperándose en un año del fuerte retroceso sufrido por el negocio de Vida desde el año 2016, apuntándose un crecimiento del 30,8% en el último decenio por el fuerte crecimiento en las primas de 2023.

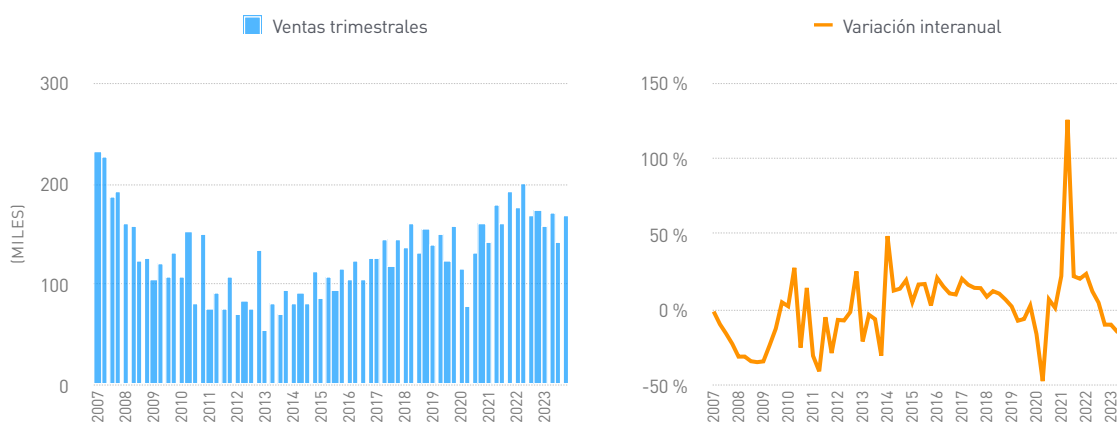
Cabe señalar que, con los últimos datos correspondientes a los seis primeros meses de 2024, los ingresos por primas en el mercado español de seguros no han podido mantener el ritmo de crecimiento de 2023, e incluso han retrocedido en términos interanuales un -2,2%. El retroceso se debe al efecto de la dinámica

particular del seguro de Vida, que fue del -14,1%, lastrado por el segmento de Vida ahorro (-17,2%), tras el fuerte crecimiento de 2023 del 46,3% para el conjunto del año. A pesar de este retroceso en el volumen de primas, en términos de ahorro gestionado (provisión matemática), el seguro de Vida creció un 3,9% en el primer semestre de 2024. El negocio de Vida Riesgo, por su parte, mostró un crecimiento del 3,0% en este primer semestre. Por lo que toca al segmento de No Vida, este sigue creciendo a buen ritmo, con un 7,8%, con incrementos en prácticamente todos los ramos destacando el seguro de Automóviles (9,1%), Multirriesgo (8,4%), Salud (7,4%) y el resto de los seguros de No Vida (6,3%).

Sector inmobiliario

Como se ha destacado en versiones previas de este informe, las operaciones de aseguramiento relacionadas con el mercado inmobiliario (seguros de Hogar y Vida Riesgo) tienen una posición relevante en el mercado asegurador español. Las estadísticas del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible que se presentan en la Gráfica 1.1-d, señalan una reducción de las transacciones inmobiliarias escrituradas (638.591 unidades) del 11,03% en el 2023 respecto al año anterior (717.734 uni-

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible)

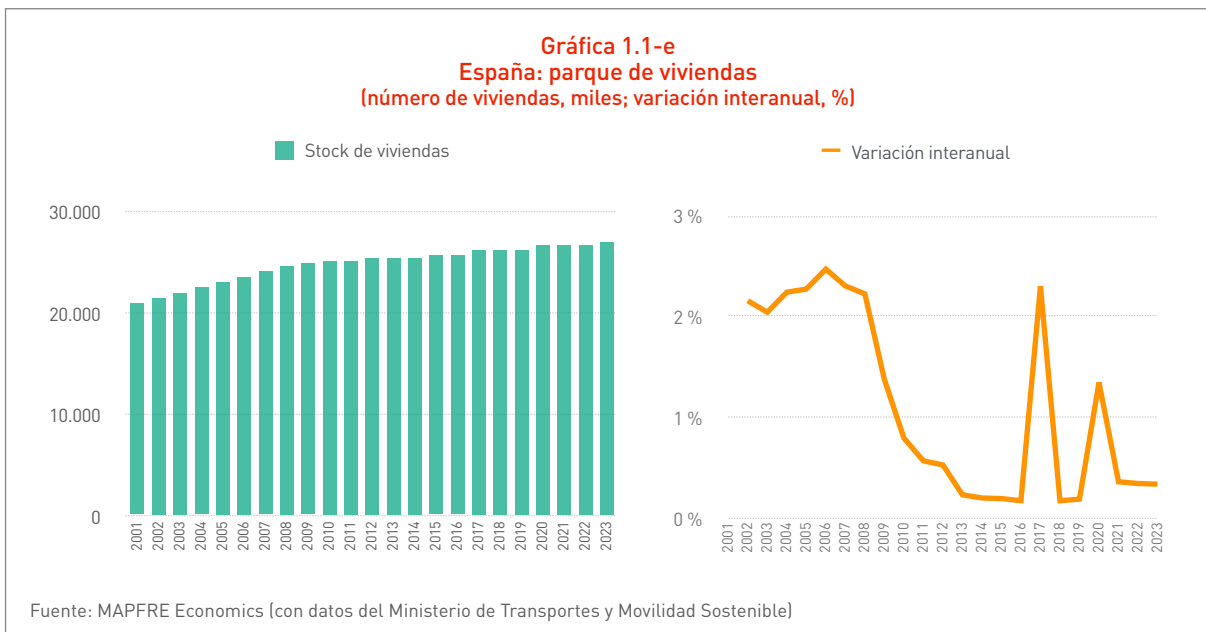
dades). Las causas de este retroceso en 2023, hay que buscarlas, por un lado, en la escalada de precios (sobre todo en la vivienda libre) en torno al 5,3% de variación interanual y al desplome en la constitución de hipotecas con tipos de interés relativamente altos. A pesar de esos datos, la variación promediada en los últimos cinco años supone un incremento del 3,4%.

Por otra parte, la evolución en el número de transacciones llevadas a cabo por los agentes económicos ha tenido diferentes comportamientos, con crecimientos de actividad inmobiliaria muy importantes en los años previos a 2007, y después con caídas muy pronunciadas entre 2007 y 2009 por la crisis económica de las hipotecas *subprime*; posteriormente, con la crisis de deuda soberana 2010-2012, y más recientemente con las acaecidas en 2020 por los efectos ocasionados por la pandemia del Covid-19. En 2021, se produjo un corto pero elevado crecimiento por el efecto de base, que se fue reduciendo ya en 2022, debido fundamentalmente a los altos costes en las materias primas que afectaron a los precios de todos los bienes y servicios, incluidos los relacionados con la construcción y a la elevación de los tipos de interés, con un efecto directo en la financiación para la compra de activos inmobiliarios. Asimismo, los datos publicados por Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible muestran en el 2023 un descenso en el número de visados de dirección de obra en un

-6% respecto al 2022, al igual que la caída producida en las certificaciones de obra en un -4,2%.

Según estimaciones del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, para 2023 el parque de viviendas en España se mantuvo en 26.902.443 unidades. Como se ilustra en la Gráfica 1.1-e, la variación entre 2001 y 2023 ha conllevado un crecimiento acumulado del 27,9%, destacando años como el 2017, que supuso un 2,3% interanual, y el 2020, con un crecimiento del 1,35% interanual, mientras que en el 2023 este ha sido de solo el 0,34% respecto al 2022. En lo que se refiere a las transacciones de viviendas de obra nueva, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), estas tuvieron una caída del -11,1%; situación análoga a la que se presenta en las transacciones de vivienda de segunda mano, las cuales mostraron un descenso del -11,0% (véase la Gráfica 1.1-f), registros inferiores a los valores obtenidos en 2022 (-5,7% y 7,9%, respectivamente). El descenso en 2023 de ambos indicadores es atribuible a una ralentización de la actividad económica, una elevada inflación y unos tipos de interés todavía relativamente altos; todo ello no ha facilitado la adquisición de viviendas por parte de las familias y demás agentes económicos.

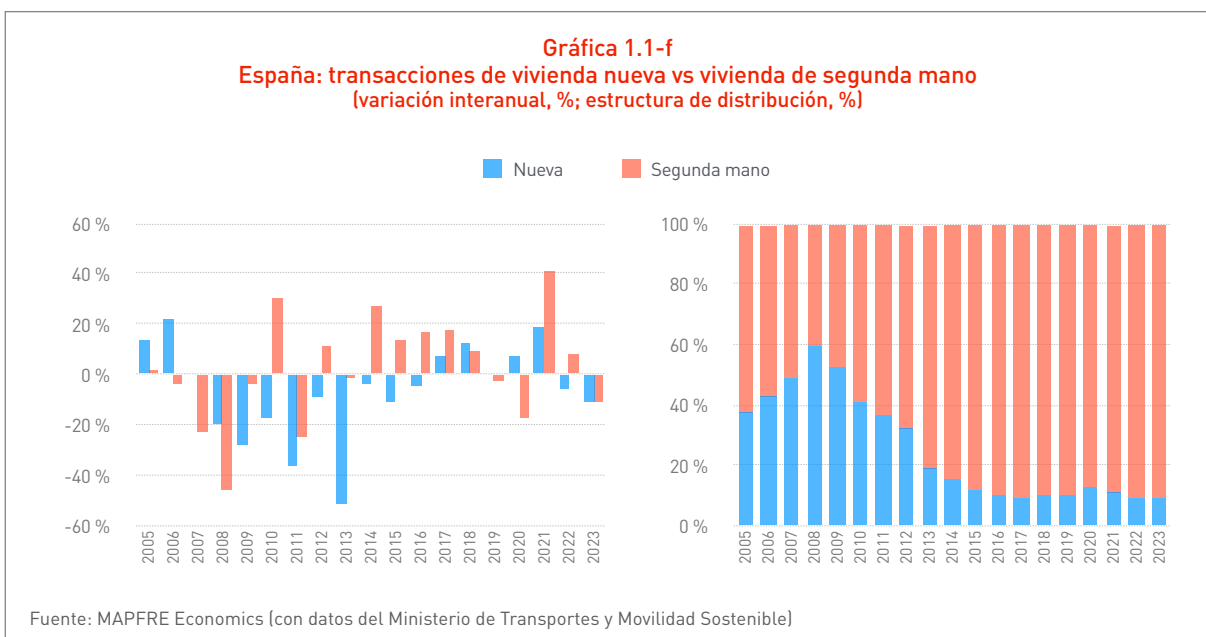
Durante el 2023, al contrario de lo sucedido en 2022, se observa en la evolución de las transacciones de viviendas por Comunidad



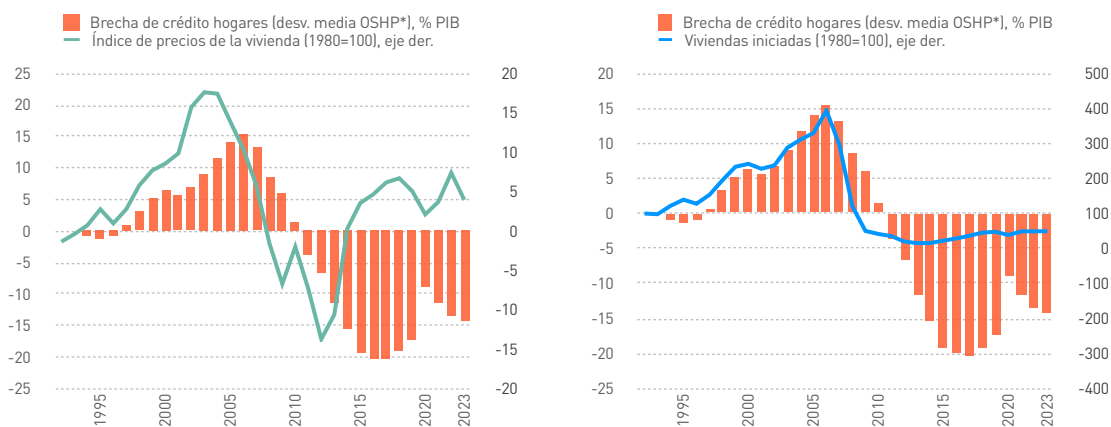
Autónoma, que las tasas de variación anuales han sido negativas en prácticamente la totalidad de España, siendo las más importantes en: Baleares, con un -20,05%; Ceuta y Melilla, con un -19,04%; Madrid, un -16,2%, Canarias con un -15,78%, País Vasco un -15,22%, y Cataluña con -12,64%. Por el contrario, solamente Asturias ha tenido un crecimiento positivo cercano al 1,4%. Igualmente, en lo que respecta a las transacciones realizadas por provincias sobre el total nacional, los porcentajes de variación anual son negativos en la mayoría de los territorios, sobresaliendo las Palmas de Gran Canaria con -16,82%, Vizcaya con un -16,62% y Málaga con un -15,93%. Tan solo

Orense y Guadalajara, con un 2,37% y 2,36%, respectivamente, presentan datos positivos.

En la Gráfica 1.1-g se presenta la evolución de la brecha del crédito a los hogares (desviación del crédito en porcentaje del PIB respecto de su media histórica de largo plazo) y el índice de precios de la vivienda, en el periodo que abarca desde finales de los años noventa y hasta el año 2006 (año anterior a la crisis de la hipotecas "subprime"). Conforme a esta información, el volumen de la deuda de los hogares como porcentaje del PIB es superior a su media de largo plazo, presentando una brecha positiva, con una marcada tendencia creciente



Gráfica 1.1-g
España: brecha de crédito a hogares



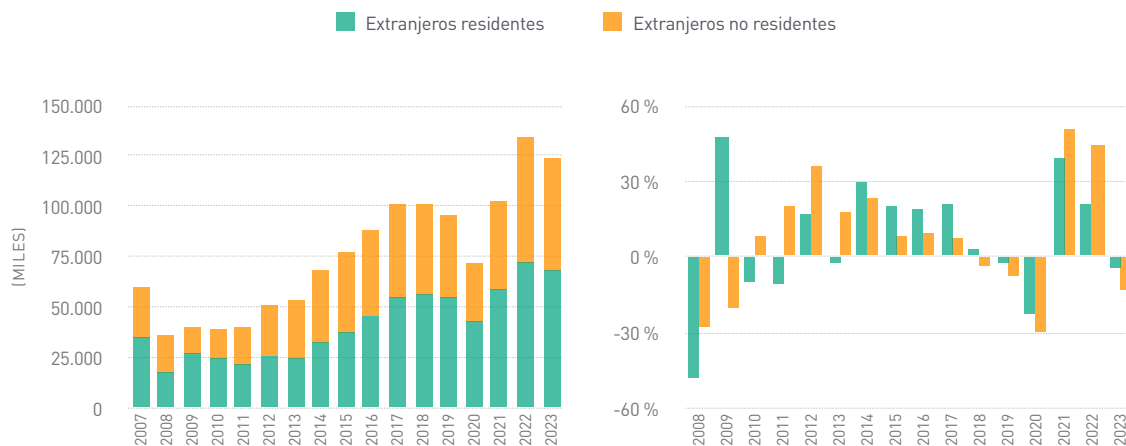
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, y el BIS)
* OSHP = One Sided Hodrick-Prescott

durante toda una década, lo que afectó tanto al número de viviendas nuevas como al nivel de precios. Posteriormente, se observa un descenso muy pronunciado, donde la brecha de crédito anticipa la crisis inmobiliaria que efectivamente se producirá en el intervalo de 2008-2009. Durante el período de 2007 a 2011, la brecha del crédito a los hogares se reduce ostensiblemente, coincidiendo con una disminución en los precios de las viviendas y volumen de las viviendas. A partir de ese punto, la brecha se torna negativa de forma creciente, estabilizándose entre 2014 y 2015. Ya en el

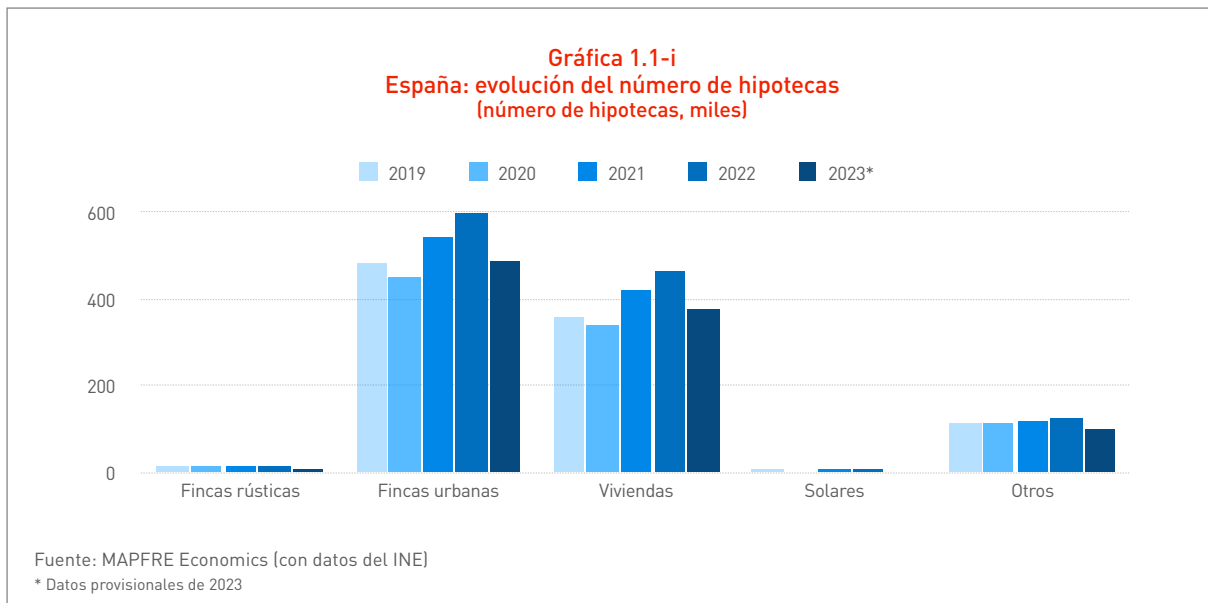
2020, coincidiendo con la pandemia del Covid-19, y hasta el 2022, la brecha negativa de crédito va aumentando, acompañada de un crecimiento continuo del precio de la vivienda. Por el contrario, en 2023, aunque la brecha negativa de crédito continúa creciendo, se produce una menor variación en el crecimiento de los precios.

En lo que se refiera a las transacciones inmobiliarias llevadas a cabo por los extranjeros (residentes y no residentes) durante 2023, supusieron el 19,3% del total

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



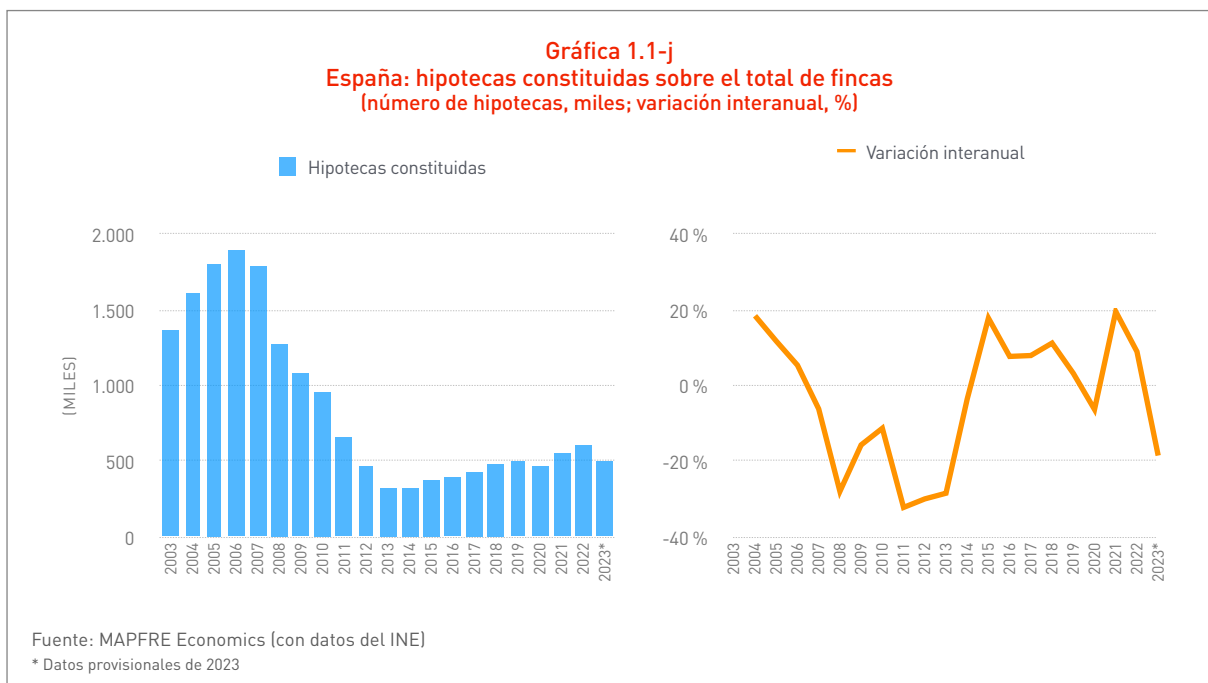
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible)



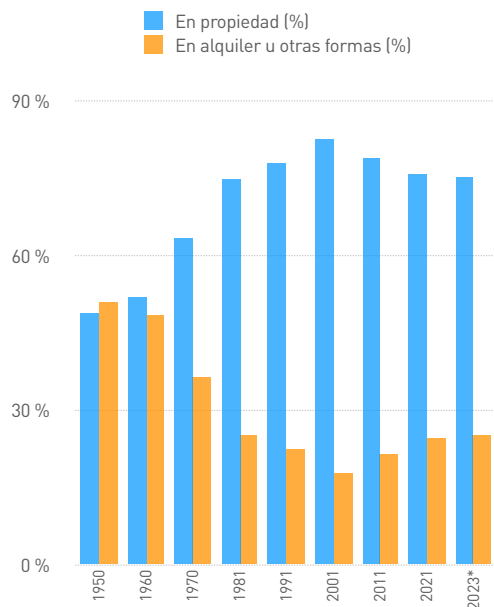
nacional (18,2% en 2022). A nivel provincial, las zonas de costa siguen siendo las favoritas para compra de vivienda, sobre el total de sus transacciones (Alicante, 22,8%; Málaga, 11,2%; Barcelona, 8,2%; Canarias, 7,8%; Valencia, 6,8%, con la excepción de Madrid, con el 6,3%). Cabe resaltar que, durante 2023, se produce un decrecimiento del -4,7% para las transacciones de los extranjeros residentes y un -12,9% para el caso de los extranjeros no residentes, en contraste con los elevados crecimientos que se experimentaron en 2022 (véase la Gráfica 1.1-h). Por último, y conforme a los datos extraídos del boletín anual del Observatorio de Vivienda y

Suelo, las nacionalidades de los compradores extranjeros más destacadas son las de los ciudadanos procedentes de Reino Unido, con el 9,5%, Alemania, con el 7,3%, y Francia, con el 6,7%.

Con datos provisionales publicados por el INE, respecto a las hipotecas suscritas por tipo entre los años 2019 y 2023 (véase la Gráfica 1.1-i), se observa que 2022 fue el año en el que mayor número de hipotecas se registraron (608.656 unidades), mientras que en el año 2023 se suscribieron 496.333 unidades, un -18,5% menos que el año anterior. Para el caso



Gráfica 1.1-k
España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita* (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)
 * Datos a julio de 2023

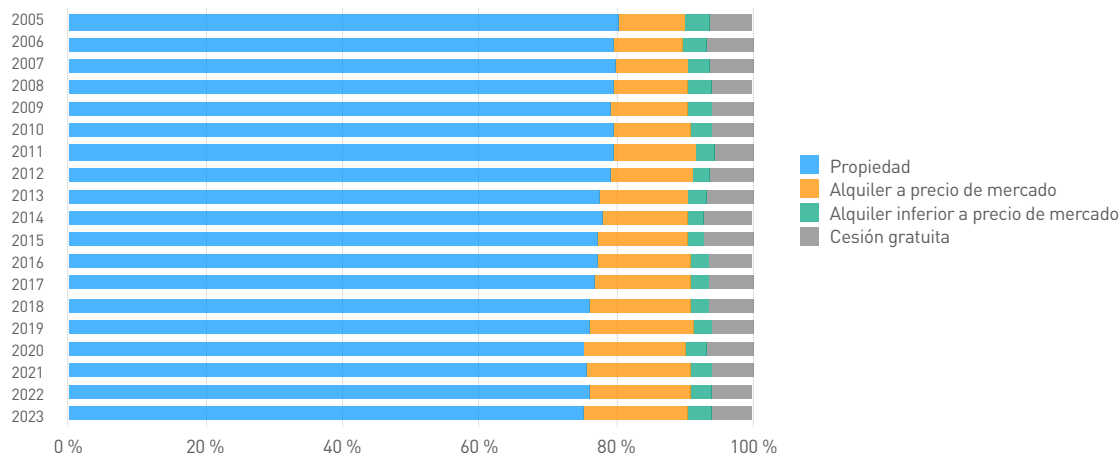
clasificación restante de hipotecas sobre fincas, todas presentan variaciones interanuales negativas en 2023: fincas rústicas, con un -19,6%, solares, con el -19,8%, y otros con un -20,1%. Por lo que se refiere a las ejecuciones hipotecarias sobre viviendas durante el 2023 en los Registros de la Propiedad, existe una disminución con respecto al 2022 en torno al -23,69%, siendo incluso superior al descenso que se experimentó en 2022 [-17,21%].

Respecto al Índice General de Precios de Vivienda (IPV), el INE publicó una variación interanual del 4,2% en 2023 respecto al 2022, dato inferior al registrado para el mismo periodo del 2022, en que fue de un 5,5%. Por lo que se refiere al IPV de vivienda nueva, el 2023 cierra con un aumento del 7,5% (frente al 6,2% del 2022), mientras que en el IPV de vivienda de segunda mano en 2023 marca un 3,6% (frente al 5,3% del 2022).

Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 1.1-k, con datos del Observatorio de Vivienda y Suelo, se observa cómo se produce un aumento de la residencia en propiedad en perjuicio de la tenencia de vivienda en alquiler y otras formas de tenencia de la vivienda hasta el año 2001, año a partir del cual se invierte el proceso, aumentando el número de arrendamientos frente a un retroceso de la vivienda en propiedad. Finalmente, con valores desglosados del régimen de tenencia de viviendas por la Encuesta de Condiciones de Vida (ECV), desde el

de las hipotecas concedidas en 2023 para compraventa de viviendas, estas suponen un 76,7% sobre el total de préstamos hipotecarios, con un incremento porcentual respecto a los últimos cinco años cuya media se situó en el 74,6% (véase la Gráfica 1.1-j). Respecto a la

Gráfica 1.1-l
España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

2008 y hasta el 2023, se mantiene la cesión gratuita en el 6,1%, y se aprecia un aumento agregado del alquiler, al pasar del 18,1% en 2022 hasta el 18,7% en 2023, lo que supone un incremento interanual del 3,3% (véase la Gráfica 1.1-l).

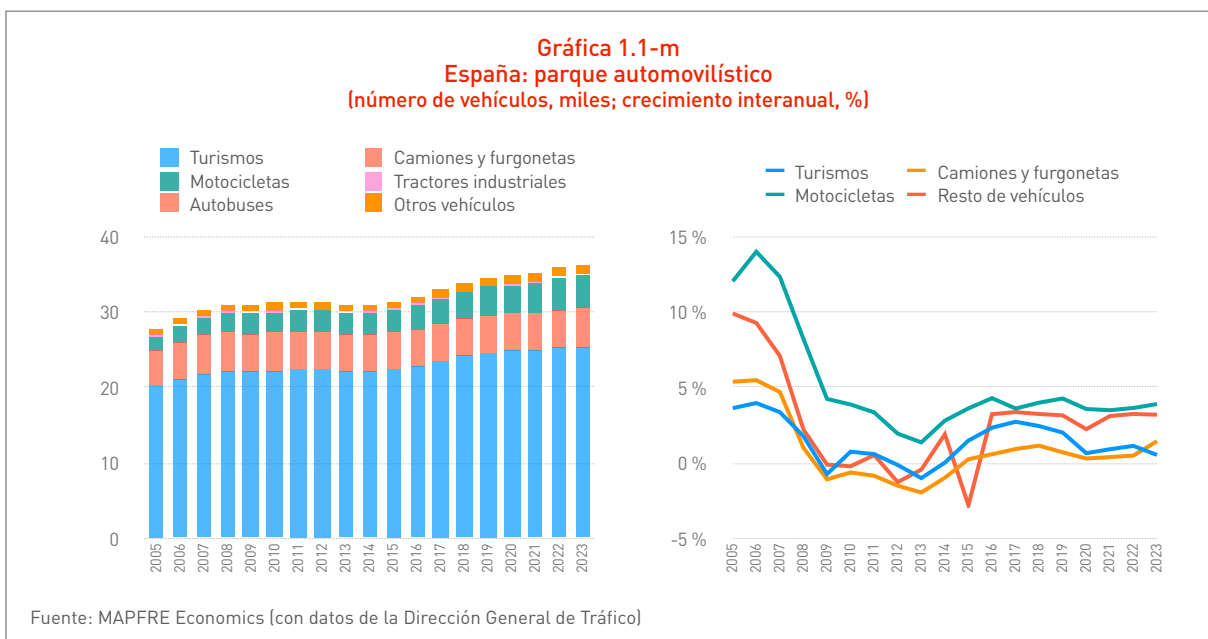
La dificultad de acceso a la vivienda no solo es un problema económico sino también social, lo que justifica la adopción de medidas de política económica dirigidas a corregir estos problemas. El Banco de España hace hincapié en la necesidad de que dichas medidas contemplen un horizonte temporal amplio, involucren a las distintas administraciones públicas con responsabilidades en materia de vivienda y pongan un foco especial en el estímulo de la oferta de vivienda, sobre todo en el mercado del alquiler y el alquiler social. En 2023, se aprobó la Ley 12/2023, de 24 de mayo, relativa al derecho a la vivienda. Con esta pieza legislativa se trataría, como establece en su preámbulo, de alinearse con lo establecido en la Constitución, a fin de garantizar el disfrute de una vivienda digna y adecuada, instando a los poderes públicos el deber de promover las condiciones necesarias que garanticen la igualdad de acceso y otros derechos constitucionales relativos a la vivienda. Con ese propósito, se plantean las siguientes medidas en la referida norma: incorporación de la figura de “zonas tensionadas” en aquellas poblaciones en donde fuera necesario facilitar el acceso al mercado de arrendamiento a jóvenes y colectivos vulnerables, la limitación en el pre-

cio de los alquileres, la regulación en la venta a fondos de inversión del parque público de viviendas, la aparición de porcentajes mínimos de reserva de suelo para viviendas con algún tipo de protección, así como cambios en la actual calificación de la vivienda protegida.

Sector del automóvil

Por sus características y dinámica, el sector del automóvil es una de las áreas de la actividad económica que afecta de mayor manera el desempeño de la demanda de aseguramiento en España. En 2023, el parque automovilístico en el país alcanzó los 36,1 millones de vehículos, un 1,1% más que el año previo. El parque de motocicletas nuevamente fue el que tuvo un mayor crecimiento, con el 3,9%, en tanto que los turismos, que representan el 70,3% del parque, aumentaron un 0,5%, hasta los 25,4 millones (véase la Gráfica 1.1-m).

Los datos de matriculaciones han mejorado notablemente, pasando de un -3,7% en 2022 a un 15% en 2023, aunque siguen sin superar la barrera del millón de unidades y alcanzar los niveles de 2019. En este año, se han conseguido superar los problemas de suministro y distribución, así como de inflación y mayores tipos de interés. No obstante, estos últimos factores han dificultado el acceso a la financiación de la compra de vehículos nuevos. Los autobuses vuelven a ser los que mayor incremento han registrado respecto al año previo, siendo de un 54,6% (36,4% en 2022). Los



turismos, los cuales representan el 70,9% de las matriculaciones, han aumentado un 13,8% hasta las 1.040.767 unidades. Por su parte, el porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque continúa siendo muy elevado, aumentando ligeramente del 62,6% en 2022 al 63,2% en 2023. Destaca el dato de vehículos de más de 20 años, los cuales han aumentado un 10,9% en 2023 y representan el 27% del parque de vehículos (24,6% en 2022).

Según los datos del informe de siniestralidad mortal en vías interurbanas de la Dirección General de Tráfico, en 2023 se realizaron 448,7 millones de desplazamientos por carretera, con un censo de conductores que se eleva hasta los 27,8 millones. Se mantiene estable el número de personas fallecidas y aumentan los desplazamientos de largo recorrido (+2,0%) y el censo de conductores (+0,4). La salida de la vía sigue siendo el tipo de siniestro que más fallecidos registra, con 486 personas, el 42% del total de víctimas mortales. Por su parte, se reduce un -9,0% los fallecidos en colisiones frontales: 225 en 2023 frente a los 246 del año anterior. Los motoristas son el colectivo que más incrementa su mortalidad, con 299 fallecidos, 45 más que en 2022. Disminuyen los peatones muertos por atropello (118 en 2023 frente a los 127 en el año anterior) y casi la mitad de ellos fallecieron en siniestros que tuvieron lugar en autopistas y autovías (56). Ha aumentado el número de siniestros mortales registrados, pero el número de fallecidos es casi el mismo, lo que indica que la letalidad media (número de fallecidos por siniestro) ha disminuido. Ha habido 25 días con 0 fallecidos, cuatro días más que en el año anterior, y el promedio diario de fallecidos en carretera ha sido de 3,1 personas. Por último, la franja de edad que más aumenta su mortalidad es la de 45 a 54 años, con 228 personas fallecidas, el 20% del total y con cifras un 11% superiores a las de 2022. Aumenta también la mortalidad infantil, ya que el año 2023 registra un total de 22 fallecidos entre 0 y 14 años, la segunda cifra más alta de los últimos 10 años solamente por detrás del año 2014.

Comparada con la evolución de la siniestralidad en la Unión Europea, esta región muestra una situación de estabilidad, en la que las cifras de los distintos países se sitúan entre un +/-5%, según la Comisión Europea. Con datos provisionales del primer semestre de 2023,

Suecia, Irlanda y Estonia han aumentado los fallecidos en 2023, mientras que Alemania y Dinamarca están estabilizados. A nivel provincial, Madrid con el 7% (78) del total y Barcelona con el 6% (63) registran las mayores cifras, con un aumento respecto al pasado año de un 11% (+8) y una disminución del 14% (-10), respectivamente.

Sector de empresas

De acuerdo con datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), a inicios de 2023 había 3.207.580 empresas activas en España, un 0,5% más que en la misma fecha del año anterior. Según esta información, el sector Resto de Servicios, con 2.006.380 empresas activas, volvió a tener el mayor peso en la estructura de la población de empresas, representando el 62,6% del total. Se trata de un sector que engloba desde las actividades de hostelería hasta actividades financieras y de seguros, pasando por actividades sanitarias, administrativas o educativas. El segundo sector con más peso fue el de Comercio, con un 20,2%, el cual incluye actividades de venta al por mayor y al por menor. Finalmente, los sectores de Construcción e Industria representan el 11,8% y el 5,5% de las empresas, respectivamente.

El tejido empresarial español se caracteriza por tener una dimensión reducida en cuanto al número de asalariados y por contar con un gran dinamismo en cuanto a la longevidad. En este sentido, el 81,6% del total de las empresas emplearon a dos o menos trabajadores y el 53,6% no emplearon a ningún asalariado. El 39,1% de las empresas sin asalariados se encontraban entre su primer y cuarto año de vida, mientras que el 33,9% de las empresas que cuentan con 20 o más asalariados son empresas veteranas con 20 años de antigüedad. El mayor porcentaje de empresas pequeñas se encontró en el sector Resto de Servicios (84,2%), y el peso de las empresas grandes se concentró en el sector Industrial, donde un 9,1% del total empleó a 20 o más asalariados. El DIRCE registró 1.831.133 empresas representadas por una persona de las que el 37,4% (36,9% el año anterior) tenía como persona física a una mujer. Destaca la presencia de mujeres empresarias en el sector de Educación, Sanidad y Servicios Sociales, que fue del 57,7%, mientras que la presencia de los hombres en el sector Construcción (97,1% del

total] y Transporte fue del 89,5%. Por comunidades autónomas, Cataluña es la primera comunidad por número de empresas activas, con un 18,4% del total. Más de la mitad de las empresas activas españolas se concentran en tres comunidades autónomas: Cataluña (18,4%), Madrid (15,7%) y Andalucía (16,2%).

Por otra parte, atendiendo a la evolución del último año, 352.142 empresas comenzaron el ejercicio de actividades económicas durante 2022 y 355.028 cesaron todas sus actividades. Los sectores que más empresas crearon en términos netos durante 2022 fueron: Actividades inmobiliarias (6.010), y Construcción de edificios (3.379). Por su parte, los sectores con los mayores saldos negativos fueron: Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas (-14.653) y Transporte terrestre y por tubería (-6.533). De acuerdo con la estadística de sociedades mercantiles del INE, durante el año 2023 se crearon 108.091 sociedades, un 9,1% más que en 2022. El capital suscrito para su constitución aumentó un 21,2%, y el capital medio se incrementó un 11,1% respecto al año previo. Asimismo, también descendió el número de sociedades que se disolvieron ese año (24.764), un 5,6% menos que en 2022, en tanto que ampliaron capital 29.424 sociedades mercantiles, un 1,3% más que en 2022 (el capital suscrito en las ampliaciones registró un crecimiento del 8,8% y un 7,4% el capital medio). El 19,2% de las sociedades mercantiles creadas en 2023 correspondió al Comercio y el 16,9% a Inmobiliarias, financieras y seguros. En cuanto a las sociedades disueltas, el 20,1% correspondió al Comercio y el 15,8% a la Construcción. Por último, las comunidades con mayor creación de sociedades mercantiles en el conjunto del año 2023 siguen siendo Madrid (24.671) y Cataluña (20.646), en tanto que las comunidades con mayor número de disoluciones fueron Madrid (8.244) y Andalucía (3.826).

Entorno de tipos de interés

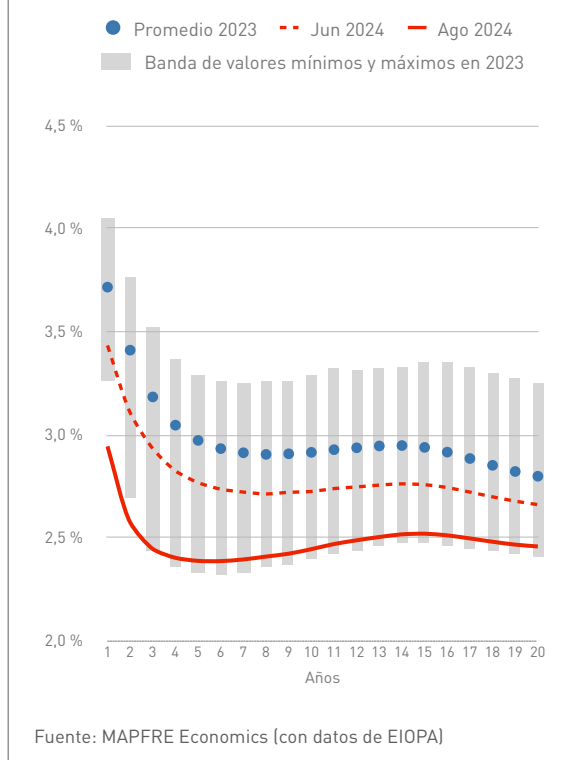
Desde la anterior edición de este informe¹, las expectativas de futuros recortes por parte de los principales bancos centrales se han venido trasladando a las curvas de tipos de interés en forma de movimientos a la baja. Sin embargo, se trata de movimientos que han sufrido repuntes a lo largo del año, como marcan los elevados niveles de volatilidad, quedando

ligeramente por encima de los valores medios de 2023 en el caso de los Estados Unidos, donde la expectativa sitúa un comienzo de flexibilización más tardío, y por debajo en el caso de la Eurozona, cuyos valores más recientes se enmarcan por debajo de los valores medios del año previo en todos los puntos de la curva. Bajo esta estructura de tipos de interés, el panorama ha seguido siendo beneficioso tanto para los ramos de Vida Ahorro como de rentas vitalicias tradicionales, al seguir ofreciendo tipos elevados tras un largo período de bajos tipos de interés.

Como se ha comentado antes, en su última reunión de junio, el BCE decidió recortar los tipos de interés en 25 pbs por primera vez desde el inicio de la normalización monetaria, ubicando el rango entre el 4,0% para las operaciones principales de financiación y el 3,75% para la facilidad de depósito. Por el lado del balance, sostuvo la hoja de ruta a través de la cual seguirá disminuyendo su tamaño a un ritmo mesurado y predecible (aunque ya no reinvierte los vencimientos bajo el *Asset Purchase Programme* (APP), así como continuar con el cambio programado del *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP), que dará paso a la interrupción de las reinversiones a finales de 2024, y a un proceso (ya en segundo semestre de 2024) de reducción de en 7.500 millones de euros al mes en media. Por último, no hubo una orientación adicional en el marco de las *Targeted Longer-term Refinancing Operations* (TLTRO's).

En los últimos meses, la senda de la inflación ha continuado moderándose, permitiendo despejar, al menos en parte, las dudas en este sentido. Por el contrario, la trayectoria del crecimiento parece que no logra encaminarse hacia una senda clara de expansión, añadiendo una preocupación adicional en la balanza del BCE con la que valorar la oportunidad de subsecuentes recortes de tipos. No obstante, es poco probable que estos movimientos terminen de inclinar la balanza lo suficiente como para retirar la vigilancia en el mapa de riesgos y señalar el compromiso con una senda de tipos determinada. Estos argumentos han permitido moderar los tipos del tramo corto de la curva, y hacer retroceder parte de la inversión de la curva en los tramos medios, dinámica que, sumada al corsé de riesgos de fondo, y que han venido tamizando las

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



expectativas desde comienzos de años, ha permitido que las primas por plazo se mantengan algo más estables y todavía sujetas al rango bajo de 2023.

Esta dinámica en lo que va de 2024, si bien topa las rentabilidades del segmento de los seguros de Vida Ahorro y las perspectivas de otros productos de ahorro a corto plazo, sigue ofreciendo atractivos retornos por plazo en los tramos medio y largo de la curva, prolongando el atractivo de productos como las rentas vitalicias y ahorro a través de productos con garantías de tipos de interés de mayores duraciones. La Gráfica 1.1-n ilustra los niveles mínimos, la media y los niveles máximos alcanzados por los tipos de interés en 2023, así como el nivel de las últimas curvas de tipos de interés libres de riesgo para el euro publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), correspondientes al cierre de los meses de junio y agosto de 2024.

De cara a lo que resta de año, se espera que el ritmo de la desinflación siga marcando la ruta de una política monetaria que, *a priori*, se

mantendrá prudente, flexible y preservando el margen de actuación en caso de que sea necesario. Si bien el termómetro de la inflación seguirá siendo la clave, se anticipa que los tipos de interés todavía permanecerán en positivo en términos reales de manera prolongada en el tiempo, lo que se prevé que, acompañado de una dinámica salarial más moderada y la ausencia de escaladas adicionales en el ámbito de la geopolítica que agudicen los problemas de oferta, permitirá al BCE un camino despejado para seguir reduciendo los tipos de interés en, al menos, 50 pbs adicionales hasta el final de 2024.

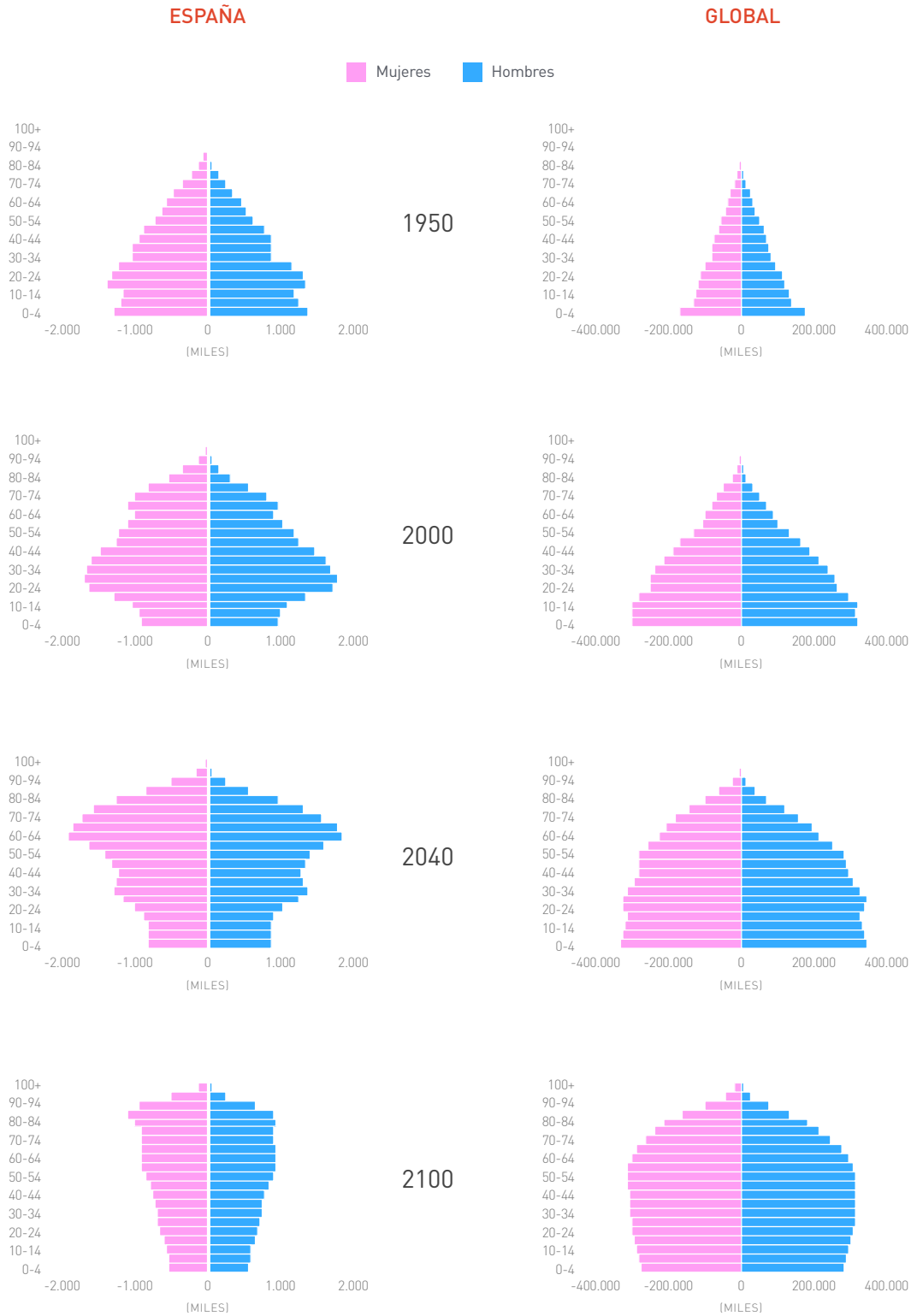
1.2 Aspectos demográficos

Tendencias demográficas

De acuerdo con los datos y previsiones publicados por la Organización de las Naciones Unidas², la baja tasa de natalidad y la reducción de las tasas de mortalidad, con el consiguiente aumento en la esperanza de vida, está dando lugar a un envejecimiento poblacional progresivo en España. A pesar de ser uno de los países de la Unión Europea que recibe mayor número de inmigrantes, las proyecciones siguen apuntando hacia una población cada vez más envejecida a lo largo de este siglo, dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo (con un fuerte peso de la población de cada vez mayor edad). Tal y como se ilustra en la Gráfica 1.2-a, este proceso afecta tanto a la población española en particular, como al resto del mundo. Cabe señalar que este proceso de transición demográfica irá aumentando la presión de forma progresiva sobre los sistemas sanitario y de pensiones, donde se incrementa la proporción de personas que alcanzan edades avanzadas, al tiempo que se reduce la fuerza laboral.

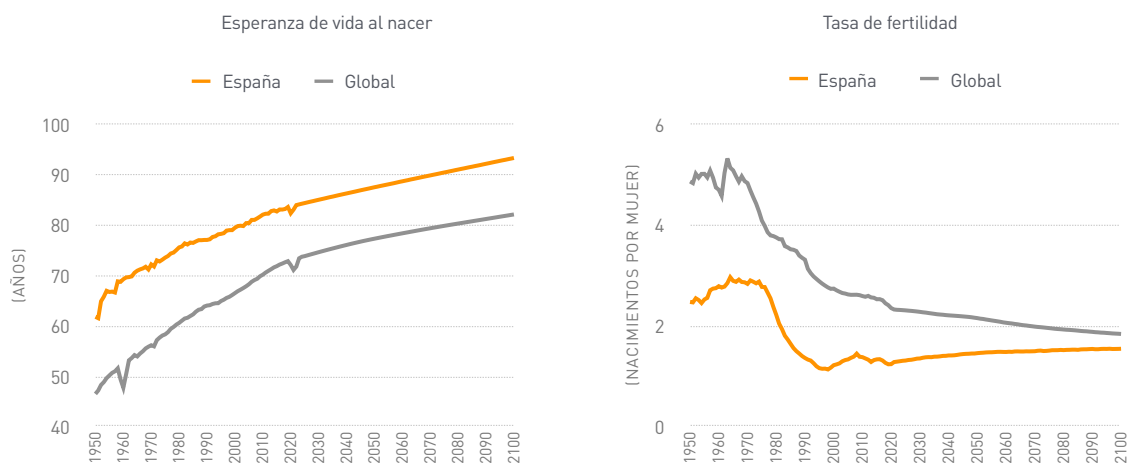
Como se ha comentado anteriormente, la reducción generalizada en las tasas de mortalidad ha supuesto un incremento considerable en la esperanza de vida. Como se ilustra en la Gráfica 1.2-b, la esperanza de vida al nacer en España ha ido aumentando gradualmente, situando al país por encima del resto de las economías a nivel global a lo largo de los años, pasando de los 61,8 años en España y 46,5 años a nivel global en 1950, a los 82,3 y 72,0 años, respectivamente, en el 2020.

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

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



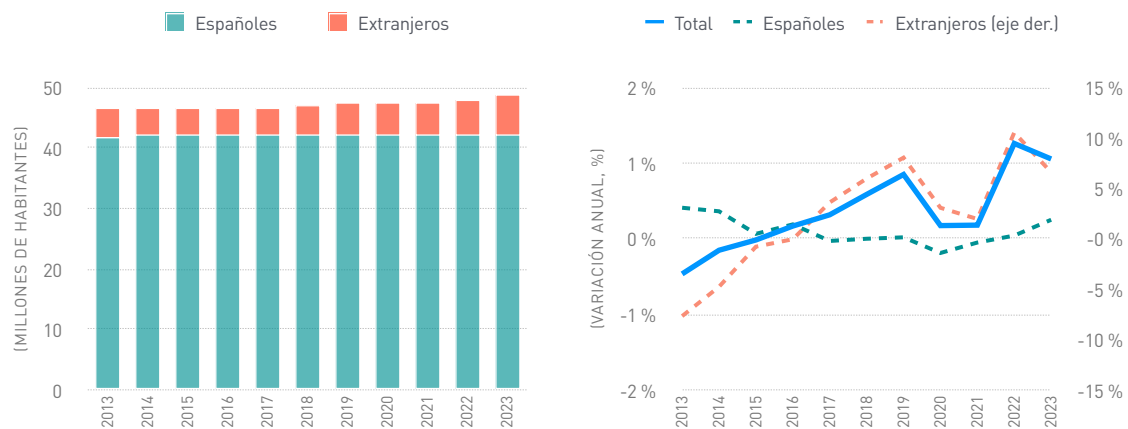
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

Las proyecciones indican que la esperanza de vida al nacer podría alcanzar en el 2050 los 87,5 años en España y los 77,2 años a nivel mundial, hasta llegar a final de siglo a los 93,3 y 82,1 años. Cabe señalar que la brecha de la esperanza de vida entre España y el resto del mundo se va reduciendo, pues a nivel global esta crece a mayor velocidad por un efecto de base. En cuanto a la tasa de fertilidad, España registró 2,4 puntos porcentuales (pp) menos que el mundo en 1950, situándose en 2023 1 pp por debajo. Debe puntualizarse que esta tasa

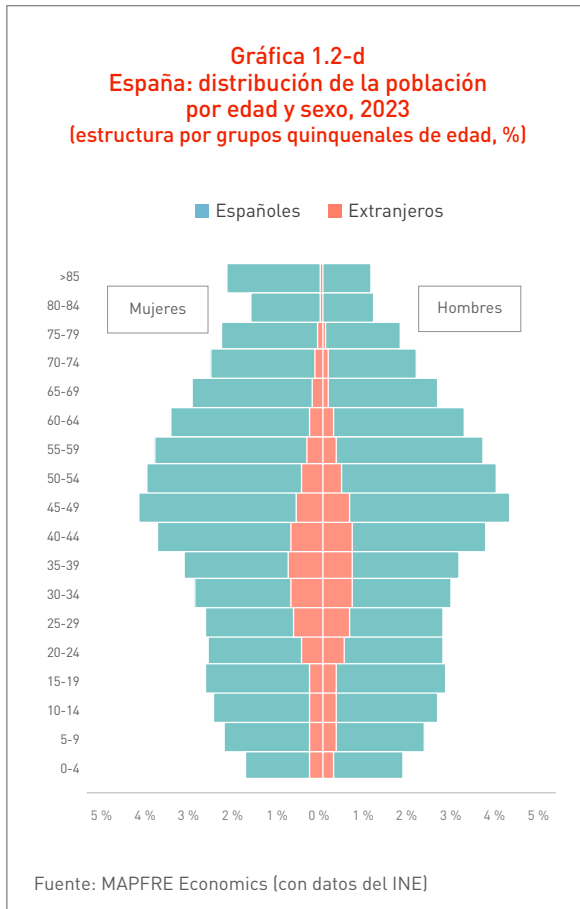
presenta una tendencia convergente con la del resto del mundo a finales de siglo, siendo apenas 0,3 pp inferior.

Por otro lado, tras el avance publicado por el INE con datos definitivos a enero de 2024, la Gráfica 1.2-c muestra la evolución de la población española, la cual, en 2023, alcanzó los 48,6 millones de habitantes, registrando un aumento del 1,1% respecto al año anterior, y del 4,5% durante la última década. En este mismo año, el porcentaje de españoles fue del

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)



86,6% frente al 13,4% de extranjeros. Respecto al año anterior, ambos componentes de la población han manifestado crecimientos en términos absolutos, siendo los extranjeros los que mayor aumento obtuvieron, con un 6,6% frente al 0,3% de los españoles, lo que implicó que, en términos relativos, el porcentaje de españoles descendiera un 0,7%, desde el 87,3% de la población en 2022 al 86,6% en 2023. Finalmente, en la Gráfica 1.2-d se presenta la distribución de la población por edad y sexo, distinguiendo entre españoles y extranjeros, con datos definitivos publicados por el INE a enero de 2024.

En definitiva, el envejecimiento de la población en España sigue agravándose, formando una pirámide poblacional restrictiva que se espera no cambie hasta finales de siglo. De acuerdo con esta tendencia, es previsible que el dilema del envejecimiento de la población aumente progresivamente en los años venideros, lo que, sin duda alguna, conllevará considerables presiones financieras y presupuestarias en las cuentas públicas.

2. Estructura del sector asegurador

2.1 Concentración del mercado

El análisis de los índices Herfindahl y CR5 permite hacer un seguimiento de los niveles de concentración del sector asegurador en España en la última década. En este sentido, en la Gráfica 2.1 se puede advertir que mientras que, en 2013, el índice Herfindahl se ubicaba en 489,6 puntos, en 2023 este indicador se ha elevado a 636 puntos, 69,9 puntos más que en 2022, año en el que se había producido un descenso de 49,6 puntos. No obstante, el índice continúa muy por debajo del umbral teórico (1.000 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria.

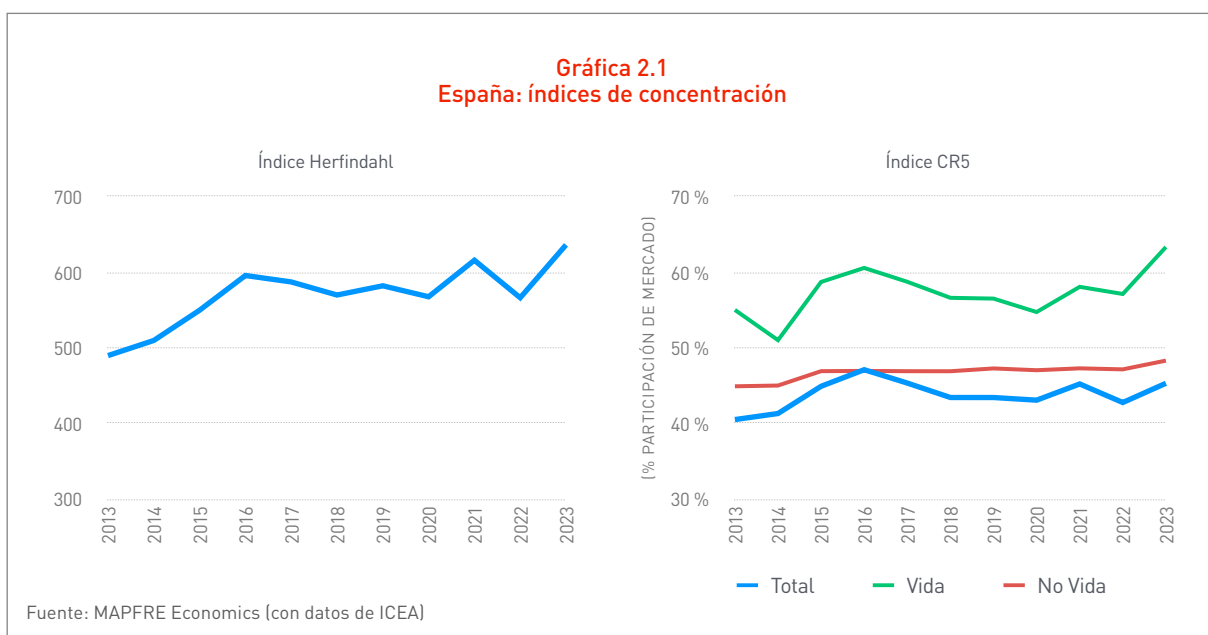
Por su parte, en el comportamiento del índice CR5 puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo de 2013-2023, desde el 40,5% al 45,3%, con un periodo de descenso que va desde 2017 a 2020, muy influido por el comportamiento del segmento de los seguros de Vida. En la referida Gráfica 2.1 se aprecia que, en 2023, ha aumentado 2,5 puntos porcentuales (pp) la concentración de los cinco mayores grupos, con una mayor concentración en los grupos de Vida de 6,2 pp y de 1,2 pp en los de No Vida. Este

aumento de la concentración en No Vida hasta el 48,3% se produce después de casi una década manteniendo un comportamiento estable, con un índice CR5 que ha oscilado alrededor del 47% desde 2015, partiendo del 44,9% de 2013.

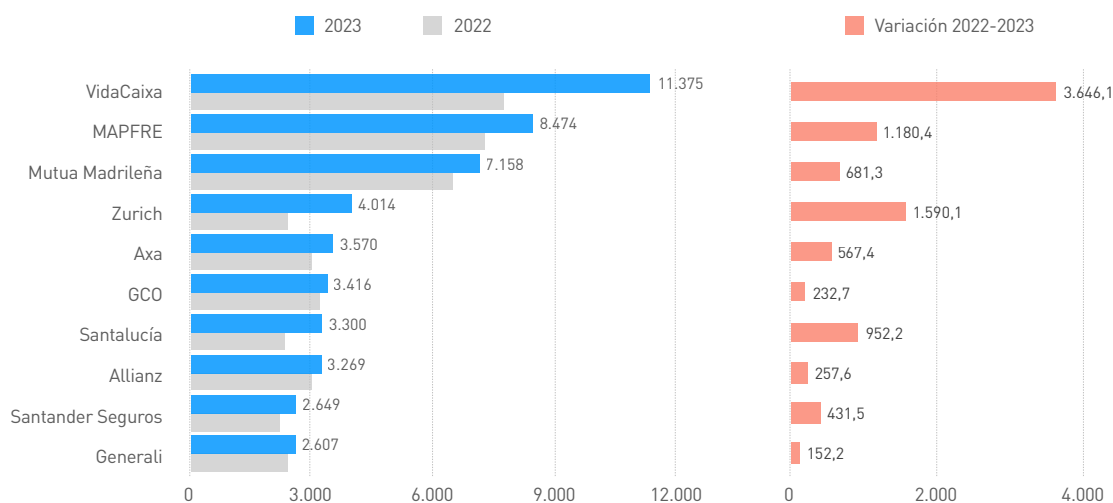
2.2 Ranking de entidades

Mercado total

Los importantes crecimientos registrados en el negocio de Vida en 2023 por parte de algunos de los mayores aseguradores del mercado español, ha provocado importantes cambios en el ranking total de primas por grupos. De esta forma, VidaCaixa se mantiene como líder en 2023, con una cuota de mercado del 14,9% (11,9% en 2022) y unos ingresos de primas de 11.375 millones de euros, un 47,2% más que el ejercicio anterior, gracias al impulso de las rentas vitalicias y los seguros de ahorro garantizados. Le siguen MAPFRE, con 8.474 millones de euros en primas y un crecimiento del 16,2% respecto al año anterior, y Mutua Madrileña, con 7.158 millones de euros y un alza del 10,5%. Zurich asciende del octavo al cuarto lugar de la clasificación, gracias a un



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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

incremento de primas del 65,6% por el impulso de Bansabadell Vida, la aseguradora con la que este grupo mantiene una *joint venture*. Axa asciende una posición y se coloca quinto, seguido del Grupo Catalana Occidente (GCO) que desciende tres puestos a pesar de un aumento del 7,3% en la emisión de primas. De las cuatro últimas posiciones hay que destacar el desempeño del grupo Santalucía, que crece un 40,6%. La fusión por absorción de Liberbank Vida y Pensiones y CCM Vida y Pensiones en Unicorp Vida, compañía que forma parte del grupo, ha reforzado la posición de esta última en el mercado y ha situado a Santalucía en el séptimo lugar de la clasificación general (noveno en 2022) y el quinto en el ramo de Vida (véase la Gráfica 2.2-a).

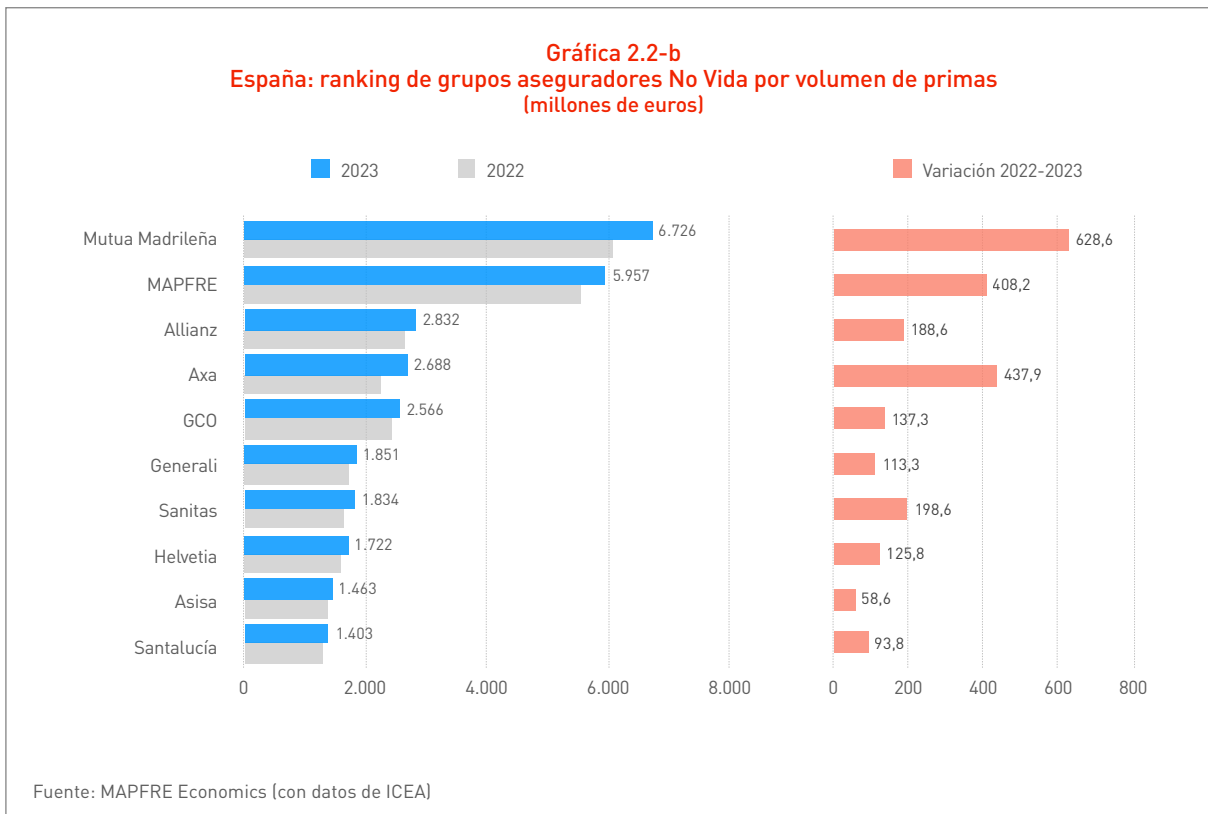
Mercado No Vida

El segmento de los seguros de No Vida volvió a tener un desempeño positivo en 2023, con crecimientos de primas en prácticamente todos los ramos, lo cual se refleja también en el comportamiento de los principales grupos aseguradores, los cuales, como se puede observar en la Gráfica 2.2-b, obtuvieron aumentos en los ingresos. Mutua Madrileña continúa como líder del ranking No Vida con una cuota de mercado del 15,6%. Le siguen MAPFRE, con una cuota del 13,9%, y a mucha

distancia Allianz, que acumula el 6,6% de las primas de No Vida. Solo se ha producido un cambio en las posiciones de la clasificación respecto a la información de 2022, que es el ascenso de Axa al cuarto puesto, tras obtener una subida del 19,5% en el volumen de primas, impulsado por la compra de GACM España (Groupe Assurances du Crédit Mutuel) y un buen comportamiento de todas las líneas de negocio.

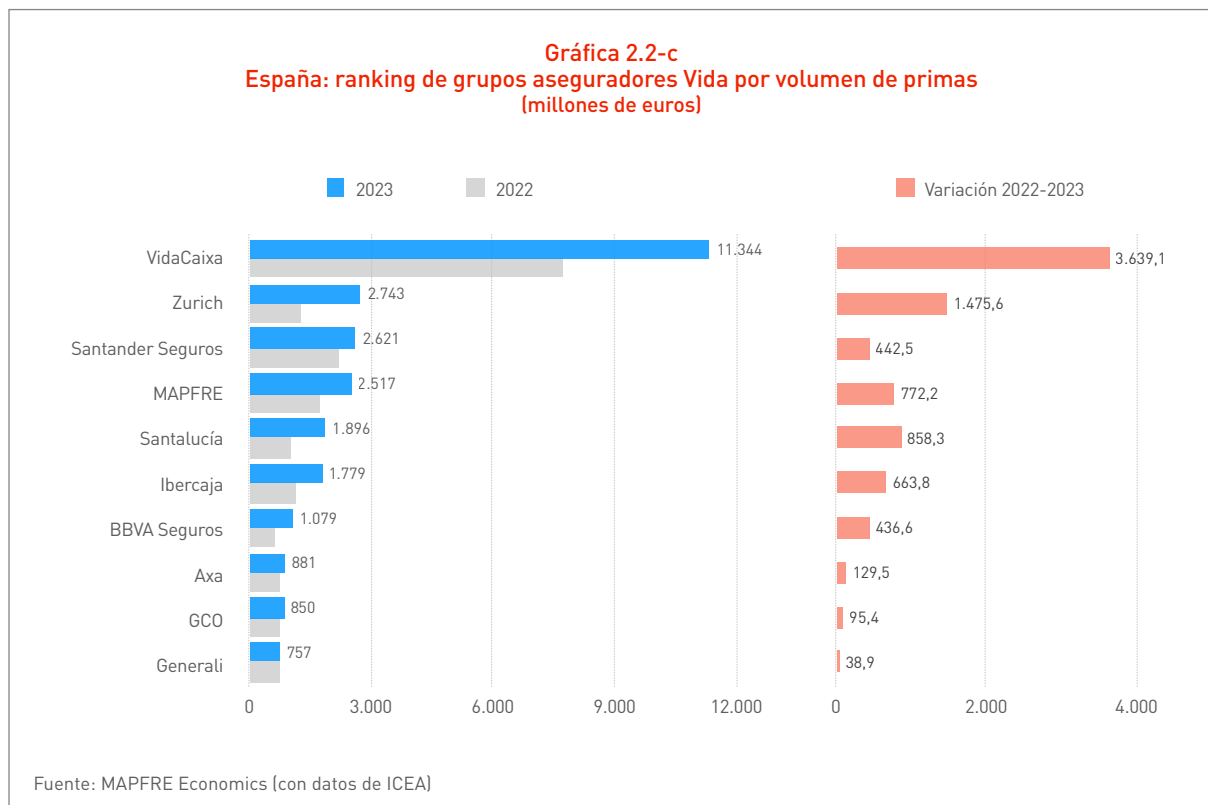
Mercado Vida

En la Gráfica 2.2-c se puede observar el comportamiento de los diferentes grupos que forman parte del ranking para el segmento de los seguros de Vida, cuyo comportamiento ha sido más dispar que en el segmento de No Vida, produciéndose importantes incrementos de primas en algunos grupos, lo que ha favorecido su ascenso en la clasificación. VidaCaixa continúa a la cabeza, con una cuota de mercado del 34%. Zurich sube dos posiciones y se coloca el segundo gracias al crecimiento de Bansabadell Vida, con quien el grupo mantiene una *joint venture*. La subida de Zurich coloca a Santander Seguros y a MAPFRE a la tercera y cuarta posiciones del ranking, respectivamente, con cuotas de mercado del 7,9% y 7,5% en cada caso. La siguiente es Santalucía, que pasa del sexto al quinto lugar gracias, como ya se ha comentado ante-

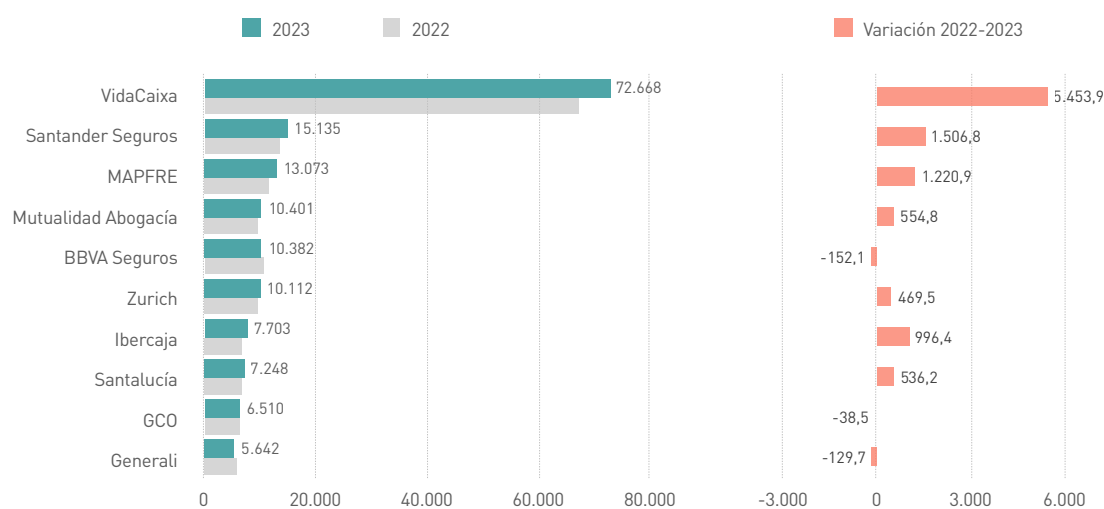


riormente, a la fusión por absorción de Liberbank Vida y Pensiones, y CCM Vida y Pensiones en Unicorp Vida. De las restantes posiciones, cabe destacar la entrada en el ranking de

BBVA Seguros, tras crecer un 67,9% en primas, y la salida de la Mutualidad de la Abogacía, que se había incorporado al ranking el año anterior (véase la Gráfica 2.2-c).



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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Ahorro gestionado

Las provisiones técnicas del seguro de Vida en España se situaron en 203.808 millones de euros al acabar 2023, lo que supone un crecimiento del 5,2% respecto al año anterior. El posicionamiento de los grupos en el ranking de este segmento a partir de las provisiones técnicas es más estable que el elaborado bajo el criterio de las primas, con solo dos movimientos en la clasificación.

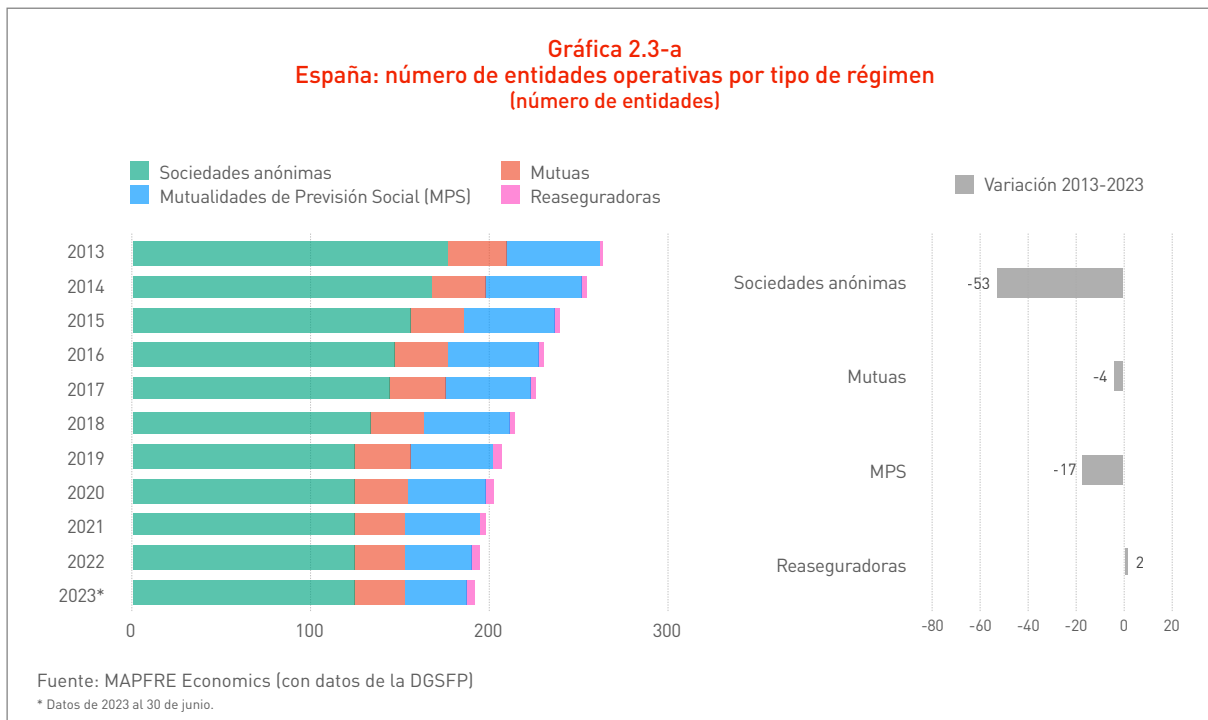
Las tres primeras posiciones permanecen invariables, con VidaCaixa en el primer sitio (con una cuota del 35,7%), seguida de Santander Seguros (7,4%) y MAPFRE (6,4%), produciéndose el primer cambio en el cuarto puesto, que pasa a ocupar Mutualidad de la Abogacía en lugar de BBVA Seguros que pasa al quinto lugar debido a un decrecimiento del -1,4% en las provisiones técnicas de Vida. El siguiente cambio en este ranking se produce en la séptima y octava posición, que ocupan Ibercaja y Santalucía, respectivamente, tras haber intercambiado ambas las posiciones que tenían en 2022 (véase la Gráfica 2.2-d).

2.3 Estructura del mercado asegurador

Entidades aseguradoras

El número de entidades aseguradoras en el mercado español en 2023 sigue mostrando una tendencia decreciente. A junio de ese año, había 72 entidades menos que en 2013 (véase la Gráfica 2.3-a). Entre los factores que han influido en este proceso se encuentran la reordenación de los acuerdos de bancaseguros implementada por parte de algunas entidades bancarias a raíz de las fusiones llevadas a cabo con otras entidades de crédito, así como la entrada en vigor de Solvencia II, al buscar las compañías de seguros un tamaño más adecuado con el que poder hacer frente a los requisitos cuantitativos y cualitativos de la nueva regulación.

De esta forma, a finales de junio de 2023, el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 192 entidades aseguradoras en el mercado español, es decir, 3 menos que al finalizar 2022. En cuanto a su forma jurídica, había 125 sociedades anónimas, 28 mutuas y 35 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 4 reaseguradoras especializadas.



Con relación a los diferentes procesos de fusiones y adquisiciones que se produjeron a lo largo de 2023, así como otros movimientos empresariales en el mercado español de seguros, destaca que, en abril de 2023, se aprobó la autorización administrativa de la fusión por absorción de Fénix Directo por parte de Allianz Direct, agrupándose así las dos aseguradoras directas que Allianz tiene en España. Asimismo, Unicaja Banco y Santalucía reorganizaron, en julio de 2023, sus negocios conjuntos en Unicorp Vida, compañía en la que cada uno tiene una participación del 50%, tras recibir la autorización administrativa de la fusión por absorción de CCM Vida y Pensiones y Liberbank Vida por parte de Unicorp Vida. De igual forma, SecurCaixa Adeslas adquirió, en 2023, un 75,7% de Grupo IMQ (a través de la sociedad Grupo Iquimesa), una compañía vasca privada con una dilatada trayectoria en el servicio de la salud y la prevención. A finales de 2022, CaixaBank llegó a un acuerdo con Caser para que su filial VidaCaixa comprara la participación del 81,31% en el capital social de Sa Nostra Vida y, en octubre de 2023, VidaCaixa recibió la autorización administrativa para la fusión por absorción de la compañía. Por otra parte, en julio de 2023, Axa completó la compra de Groupe Assurances du Crédit Mutuel España (GACM España), tal y como anunció en octubre de 2022. Además, recibió en diciembre de ese mismo año la autorización administrativa de la

fusión por absorción de Igualatorio Médico Quirúrgico Colegial por parte de Axa Seguros Generales. En diciembre de 2023, el Grupo Catalana Occidente recibió la autorización administrativa para agrupar el negocio de sus compañías Bilbao Seguros, Plus Ultra y GCO Reaseguros, bajo la marca Occident, que incluye todos los ramos en los que opera, salvo el de seguro de crédito que desarrolla como Atradius. Por último, a finales de 2023, Medvida Partners recibió la autorización administrativa de la fusión por absorción de Mediterráneo Vida (antigua CNP Partners), adquirida por el grupo en 2022. Asimismo, la compañía anunció, en junio de 2023, el acuerdo con VidaCaixa para la cesión de una cartera en *run-off* de Sa Nostra Vida, operación que ha completado en mayo de 2024.

Presencia internacional de aseguradoras españolas

El ranking de los cuatro mayores grupos aseguradores españoles internacionalmente activos, bajo el criterio del volumen de primas globales, se presenta en la Tabla 2.3 y en la Gráfica 2.3-b. Los datos, que se refieren a 2022 y 2023, comparan el negocio doméstico y el negocio total (incluido el negocio internacional). De esta información se desprende que el Grupo MAPFRE continúa

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

Grupo asegurador	2022					2023				
	Primas globales	[millones de euros]		[estructura, %]		Primas globales	[millones de euros]		[estructura, %]	
		Primas en España	Primas fuera de España	Primas en España	Primas fuera de España		Primas en España	Primas fuera de España	Primas en España	Primas fuera de España
MAPFRE	24.540	8.562	15.978	34,9 %	65,1 %	26.917	9.859	17.058	36,6 %	63,4 %
VidaCaixa	7.735	7.694	41	99,5 %	0,5 %	11.831	11.375	456	96,1 %	3,9 %
Grupo Mutua Madrileña	7.257	6.477	780	89,3 %	10,7 %	7.843	7.158	684	91,3 %	8,7 %
GCO	5.110	3.168	1.942	62,0 %	38,0 %	5.421	3.382	2.038	62,4 %	37,6 %

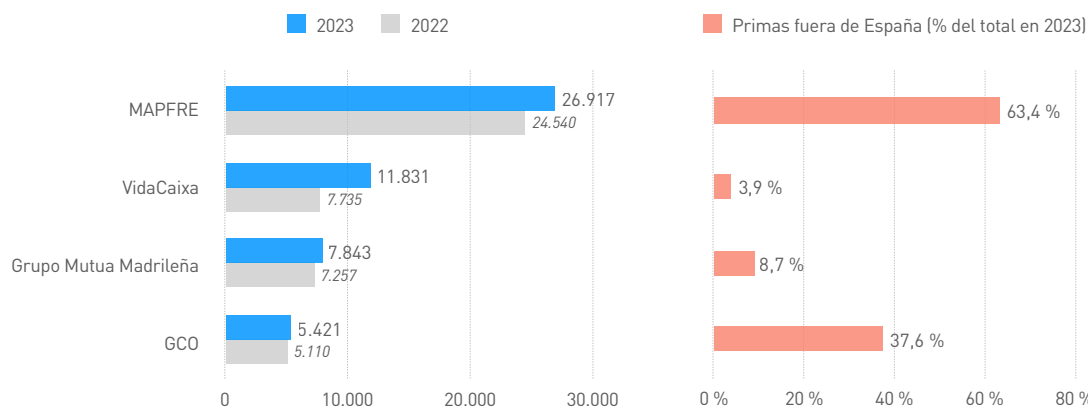
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los Informes de Situación Financiera y de Solvencia a nivel consolidado de las entidades e ICEA)

siendo el principal grupo asegurador español a nivel internacional³, con un incremento en primas del 9,7% en 2023, hasta los 26.917 millones de euros, reflejo de una mejora generalizada del negocio, con incrementos del 8,4% en el segmento de No Vida y del 14,6% en el de Vida. Han contribuido positivamente la región de Iberia, América Latina y el negocio del Reaseguro. Respecto al negocio de No Vida, hubo aumentos del 10,9% en Seguros Generales, 9,5% en Salud y Accidentes y 3,3% en Autos. En cuanto al negocio de Vida, las primas subieron cerca de 760 millones impulsadas por el ramo de Vida Ahorro en España.

Le sigue en la clasificación VidaCaixa, con 11.831 millones de euros en primas devengadas de seguro directo y reaseguro aceptado en 2023, lo que significa un crecimiento del 52,9% respecto a 2022. Esta evolución está especialmente impulsada por las rentas vitalicias y los seguros de ahorro garantizados. VidaCaixa está integrada en CaixaBank y cuenta además con el 49,92% de SegurCaixa Adeslas, así como con la totalidad del capital social de la portuguesa BPI Vida e Pensões, adquirida en 2017.

Las primas devengadas consolidadas de Mutua Madrileña, el tercer grupo dentro de este ranking, ascendieron a 7.843 millones de eu-

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los Informes de Situación Financiera y de Solvencia a nivel consolidado de las entidades e ICEA)

ros en 2023, incluyendo tanto el negocio en España como en el ámbito internacional, lo que representa un incremento del 8,1% respecto del ejercicio anterior. Esta mejora tiene su origen en el comportamiento que experimentaron las principales líneas de negocio del Grupo, tanto en España, como en el negocio internacional. En España, su principal mercado, la cifra de ingresos por primas se elevó hasta los 7.158 millones de euros, un 10,5% más que en 2022. En el negocio internacional, cuenta ya con una posición de control en la chilena BCI Seguros, con una participación del 60%. Asimismo, en 2019, firmó una alianza con la colombiana Seguros del Estado, por la que entraba en el capital de la aseguradora con una participación del 45%.

Por último, el Grupo Catalana Occidente, que ocupa la cuarta posición de la clasificación, presentó un total de primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante el ejercicio 2023 que ascendió a 5.421 millones de euros (el 37,6% de las cuales se ubica fuera de España), lo que supone un incremento del 6,1% respecto a 2022, cifra que recoge el crecimiento en el negocio tradicional y el incremento en el negocio del seguro de crédito. En 2023, este grupo recibió la autorización de las autoridades españolas para fusionar las compañías que conforman el negocio tradicional (Bilbao Seguros, Plus Ultra Seguros y GCO Reaseguros), unificando todas estas marcas bajo el nombre de Occident. Queda pendiente de incorporación NorteHispana Seguros, que se espera se integre en 2024. Aparte de esta integración queda el seguro de crédito que desarrolla como Atradius.

Los bancoaseguradores Santander Seguros y BBVA Seguros realizan también una parte importante de sus operaciones fuera de España. Según se desprende de la información publicada en el informe anual del banco Santander, su negocio de seguros siguió manteniendo un buen ritmo de crecimiento de primas en 2023, principalmente en los negocios de seguros no vinculados con el crédito y en los de ahorro. El negocio vinculado a préstamos se ve afectado por una menor demanda de crédito general. El volumen de primas brutas emitidas asciende a los 13.117 millones de euros, con un crecimiento del 12% interanual y un aumento de las comisiones totales del 2%. En Europa, destaca el buen crecimiento en las ventas de

seguros de protección. En América, las nuevas ventas en el negocio de seguros no vinculado con el crédito continuaron con un fuerte crecimiento, especialmente en ahorro. Por su parte, en 2023, las primas emitidas por BBVA Seguros en España alcanzaron un total de 1.079 millones de euros, un 67,9% más que el ejercicio anterior. Fuera de España, BBVA está presente en la actividad aseguradora en México, Argentina, Colombia, Venezuela y Turquía. En 2023, en México, su principal mercado en el exterior, sus filiales ingresaron 81.439 millones de pesos en primas (4.592,6 millones de euros), lo que supone un incremento del 20,7%.

Otros grupos españoles con presencia en el exterior son Santalucía y Asisa, aunque desarrollan su actividad principalmente en España. El primero de ellos ha establecido acuerdos y alianzas con otras compañías en Portugal, México, Chile y Argentina a través de Santalucía Desarrollo Internacional, plataforma de este grupo para canalizar e impulsar su estrategia de internacionalización. A cierre de 2023, el total de las primas imputadas de estas alianzas asciende a 5,9 millones de euros (6,9 millones en 2022), frente al total de primas imputadas consolidadas de 3.245 millones de euros. Respecto a Asisa, en el ámbito de la internacionalización siguió fortaleciendo su presencia en Portugal, donde cuenta con más de 45.000 asegurados y su volumen de primas superó en 2023 los 13,6 millones de euros, tras crecer casi un 38%.

Por otra parte, CESCE es la cabecera de un grupo de empresas que ofrece soluciones para la gestión del crédito comercial y opera en la emisión de seguro de caución y garantías en parte de Europa y Latinoamérica. Con sede central en España, está presente en Portugal y tiene filiales en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú a través del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), en el que CESCE tiene una participación mayoritaria. Durante el ejercicio 2023, Latinoamérica continuó siendo el centro de la estrategia de internacionalización de este grupo. La producción total de la región ascendió a 77 millones de euros de primas adquiridas, cifra ligeramente superior a los 75 millones obtenidos en 2022. Finalmente, AMA Seguros, compañía española especializada en ofrecer seguros a los profesionales de la Salud, lleva

operando desde 2014 en Ecuador como AMA América. La aseguradora ha cerrado 2023 con un volumen de primas de 3,7 millones de dólares en ese país, lo que supone un crecimiento del 13,8% respecto a 2022.

Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo

De acuerdo con la última información disponible de parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), a 31 de diciembre de 2022 existían 39 sucursales (40 en 2021) operando en *régimen de derecho de establecimiento* en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), que corresponden a 13 entidades aseguradoras españolas. El país de establecimiento con un mayor número de sucursales fue Portugal (9), seguido por Italia (5). Por su parte, a finales de 2022 había 59 entidades españolas operando en *régimen de libre prestación de servicios* en el EEE, dos más que en 2021, manteniéndose Portugal como el país donde hay más notificaciones por parte de estas compañías para realizar operaciones (67), seguido por Francia (49) y Alemania (47) e Italia (45). Las primas brutas de seguro directo y reaseguro aceptado para estas operaciones alcanzaron la cifra de 3.514 millones de euros en 2022 (último dato disponible), de las que el 84,1% corresponde a sucursales españolas en el EEE, principalmente en el negocio de No Vida (2.373 millones de euros). Las compañías que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios ingresaron 558 millones de euros. Para el total del negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Francia, Italia (que incluye San Marino), Alemania y Portugal.

El capital extranjero en el sector asegurador español

Conforme a los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2022 se contabilizaron en España 22 entidades con participación de capital extranjero, dos menos que el año anterior. El importe total del capital suscrito con participación extranjera fue de 1.427 millones de euros (1.506 millones en 2021), lo que representó el 15,9% del capital total del sector. En los rankings de entidades operando en España que se muestran en el apartado 2.2 de esta sección del informe, se puede tomar una referencia de la importancia

de la presencia en España de los grandes grupos aseguradores internacionales.

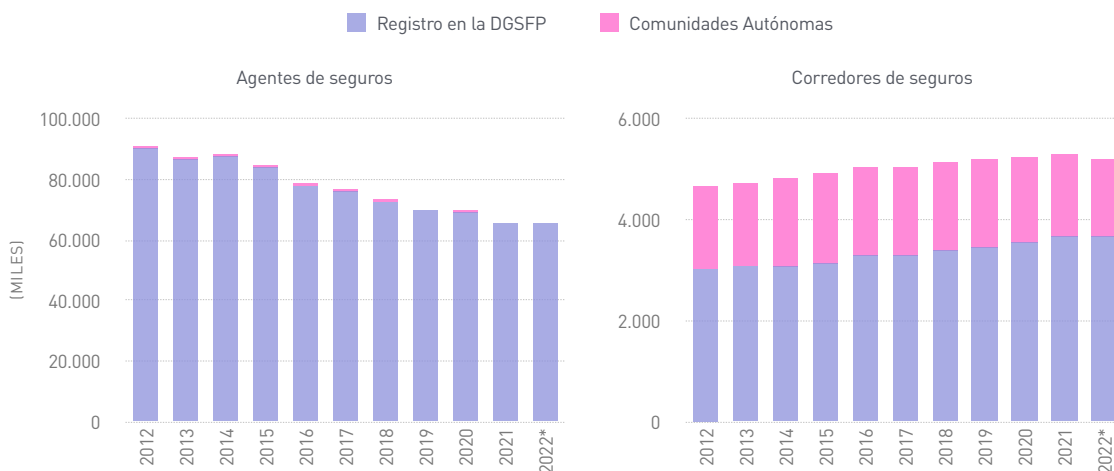
A 31 de diciembre de 2022 (última información disponible), se encontraban operativas en España 65 sucursales de entidades del EEE y 2 sucursales de terceros países, si bien a una de ellas le ha sido revocada la autorización, por lo que gestiona únicamente la cartera remanente. Respecto a las entidades del EEE habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios, a finales de 2022 (última información disponible) se encontraban habilitadas 796 entidades, aunque no todas tuvieran actividad efectiva en el país.

Asimismo, durante el 2022, se llevó a cabo la tramitación de operaciones societarias relacionadas con el proceso de salida de las entidades británicas que aún tenían operaciones pendientes de finalizar en España al terminar el régimen transitorio general. Por su parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado en las operaciones de derecho de establecimiento y libre prestación de servicios ascendió a 6.404 millones de euros en 2022 (último dato disponible), un -4,2% menos que el ejercicio anterior, debido a los menores ingresos por primas de las compañías que operan en seguros de Vida, que ascendieron a 1.020 millones, 606 millones menos que en 2021. Por su parte, las compañías de No Vida recaudaron 4.562 millones de primas y los 822 millones restantes correspondió a empresas mixtas que operan tanto Vida como No Vida. El mayor volumen corresponde a las sucursales (4.191 millones de euros), principalmente en el negocio de No Vida.

Mutualidades de previsión social

Los ingresos por primas de las mutualidades de previsión social ascendieron a 3,3 millardos de euros en 2023, frente a los 3,1 del año anterior. Asimismo, el volumen de activos gestionado por estas entidades al cierre de 2023 alcanzó los 50,87 millardos de euros, frente a los 46,5 millardos de 2022. Cabe recordar que las mutualidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de seguridad social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la seguridad social de trabajadores autónomos. En

Gráfica 2.4-a
España: número de mediadores de seguros
(agentes y corredores de seguros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)
 * Último dato disponible.

este sector, 205 mutualidades pertenecientes a todos los sectores profesionales participan, de manera directa o por medio de sus federaciones autonómicas, en la Confederación Española de Mutualidades, máximo órgano de representación del mutualismo de previsión social en España.

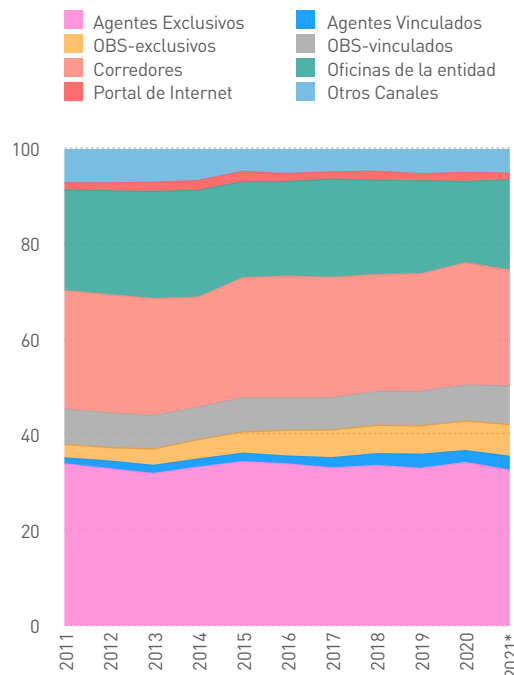
2.4 Canales de distribución

Por lo que se refiere a los canales de distribución en el mercado asegurador español, de acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2022 había en España un total de 70.976 mediadores de seguros (-0,3% menos que en 2021), de los cuales el 97,1% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 2,9% por las Comunidades Autónomas. De ese total, 65.173 eran agentes y operadores exclusivos, 531 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.192 corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que, al cierre de 2022, existían un total de 80 corredores de reaseguro, mismo número que en 2021 (véase la Gráfica 2.4-a).

En lo relativo a la evolución del negocio intermediado (considerando un mayor nivel de desagregación por canales hasta 2021, que es el último año disponible con ese nivel de detalle), la Gráfica 2.4-b muestra que en el caso del segmento de los Seguros de No Vida,

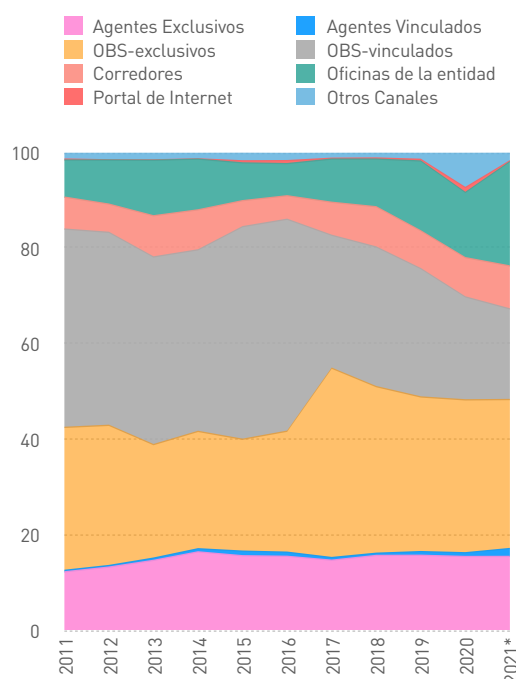
los canales predominantes a lo largo de los últimos años han sido, por una parte, los agentes exclusivos y corredores (entre ambos suman el 56,9% del volumen total de negocio

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)
 * Último dato disponible.

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP
 * Último dato disponible.

oficinas de las entidades (18,9% del negocio total en 2021), aumentando ligeramente respecto al año previo. Los canales emergentes, como la venta por internet, siguen significando aún una porción relativamente pequeña de la distribución de seguros de No Vida, que en 2021 alcanzaron un 1,4%.

En el segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 2.4-c), la parte más relevante del negocio se sigue canalizando a través de operadores de bancaseguros, tanto exclusivos como vinculados, alcanzando en su conjunto un 50,2% del volumen total de negocio en 2021, si bien las cuotas de los operadores vinculados se han visto reducidas en la década analizada, pasando del 41,5% de 2011 al 19% en 2021. Por el contrario, las oficinas de las entidades aumentaron significativamente su cuota de intermediación en 2021, hasta el 21,8%, superando incluso a los agentes exclusivos, que en el período 2011-2021 habían sido el siguiente canal predominante, con una cuota de alrededor del 15%. Después del incremento experimentado en 2020, la venta por internet volvió a ser insignificante, con un 0,2%. Por último, las Tablas 2.4-a y 2.4-b presentan los datos disponibles para el período antes referido relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida como para el de Vida.

en 2021), con una pequeña disminución respecto al negocio intermediado en 2020, y por la otra, la venta a través de las propias

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

Canal	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Agentes exclusivos	34,0	33,0	32,0	33,3	34,5	34,0	33,2	33,7	33,1	34,3	32,7
Agentes vinculados	1,3	1,6	1,7	1,7	1,8	1,6	2,2	2,5	3,0	2,5	2,9
OBS-exclusivos	2,8	2,8	3,4	4,1	4,5	5,4	5,8	5,9	6,0	6,2	6,7
OBS-vinculados	7,4	7,3	7,0	6,8	7,2	6,8	6,8	7,1	7,2	7,6	8,1
Corredores	24,8	24,8	24,4	23,0	25,1	25,5	25,2	24,4	24,6	25,6	24,2
Oficinas de la entidad	21,1	21,7	22,5	22,4	20,1	19,8	20,6	19,7	19,5	17,0	18,9
Portal de internet	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2	1,7	1,5	1,9	1,5	1,9	1,4
Otros canales	7,1	7,2	7,1	6,7	4,8	5,2	4,9	4,7	5,3	5,0	5,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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

Canal	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Agentes exclusivos	12,4	13,4	14,8	16,6	15,8	15,7	14,9	15,8	15,9	15,6	15,6
Agentes vinculados	0,3	0,3	0,5	0,7	1,0	0,9	0,6	0,5	0,8	0,8	1,7
OBS-exclusivos	29,9	29,4	23,8	24,6	23,4	25,3	39,6	34,9	32,4	32,0	31,2
OBS-vinculados	41,5	40,4	39,3	38,0	44,5	44,4	27,8	29,2	26,9	21,6	19,0
Corredores	6,7	5,9	8,6	8,4	5,4	4,9	6,9	8,4	7,9	8,2	9,0
Oficinas de la entidad	7,8	9,2	11,6	10,6	7,9	6,7	9,0	10,0	14,6	13,7	21,8
Portal de internet	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2	0,2	0,4	1,0	0,2
Otros canales	1,2	1,4	1,4	1,2	1,6	1,5	1,0	1,0	1,2	7,1	1,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

3. El mercado asegurador en 2023: análisis de las principales líneas de negocio

3.1 Mercado total

El negocio asegurador a nivel mundial en 2023

El 2023 se caracterizó por ser un año desafiante para la economía mundial, con riesgos de toda índole (macrofinancieros, geopolíticos y tecnológicos, entre otros). La segunda parte del año quedó marcada por las tensiones en Oriente Medio, con el resurgimiento del conflicto de Israel en Gaza, el cual mantiene encendidos los ánimos en esa región del mundo y en Occidente, especialmente por la potencial escalada del conflicto. No obstante, la actividad económica en 2023 sorprendió positivamente en algunos países, gracias al vigor que presentaron los mercados de trabajo, a la resiliencia del consumo privado, al recurso a los ahorros acumulados y al crédito al consumo, al gasto vía déficit de los gobiernos, así como al efecto de los planes de inversión tipo *Inflation Reduction Act* en Estados Unidos, o el Fondo de Recuperación y Resiliencia en la Eurozona. Por su parte, el control de la inflación hizo buenos progresos de moderación en 2023, incluso algo más rápido de lo previsto en algunas regiones. Así, algunos bancos centrales terminaron el ciclo de subidas de tipos de interés, y algunos otros dieron inicio a un cambio de orientación de su política monetaria hacia niveles menos restrictivos, aunque se prevé que los mantengan en un nivel alto en 2024, en tanto la inflación no termine de estar controlada⁴.

Los mercados de seguros mostraron una recuperación en 2023, en gran parte debido a la vuelta al crecimiento de las primas de los seguros de Vida, con un efecto favorable derivado del aumento de los tipos de interés. De esta forma, las primas globales ascendieron a 7,2 billones de dólares frente a los 6,8 billones de dólares de 2022, lo que representa un aumento real del 2,8%. Con ello, el seguro mundial alcanzó una densidad (primas per cápita) de 889 dólares (853 dólares en 2022) y una penetración (primas/PIB) del orden del 7% (6,8% en 2022)⁵.

Frente a una caída del -3,8% en 2022, el seguro de Vida presentó un alza del 1,3% en los ingresos por primas en 2023, aunque el comportamiento de los diferentes mercados fue desigual. El crecimiento en los mercados de seguros desarrollados fue menor que el de los mercados emergentes. La región Asia-Pacífico registró el mayor crecimiento real de las primas de Vida, gracias al fuerte impulso de China (12,5%). Por el contrario, los mercados de seguros desarrollados, y más concretamente Europa occidental, registraron una reducción de los ingresos por primas, aunque con notables incrementos como los de Reino Unido y España, que registraron incrementos reales del 2,7% y 31,1%, respectivamente. América Latina y el Caribe también ha tenido una contribución positiva al crecimiento, con una subida real en las primas del 6,5%.

Por otra parte, la mayor parte de los principales mercados globales de No Vida, a excepción de Alemania y Japón, experimentaron crecimientos reales en los ingresos por primas en 2023, influidos en gran medida por un incremento de las tasas de primas, principalmente en las líneas personales, para compensar las presiones inflacionarias en los costes de los siniestros. Los mercados emergentes tuvieron un mayor incremento real también en este segmento, el 5,3%, frente a los mercados avanzados, que crecieron un 3,6%. Dado el tamaño de su mercado, Estados Unidos presentó la mayor aportación, con un alza real del 4,4%, en tanto que en Europa Occidental todos los países muestran aumento de primas en moneda local y a precios corrientes, y solo unos pocos decrecen al aplicar el efecto de la inflación. En los mercados aseguradores más avanzados de Asia, el crecimiento real fue relativamente más lento que otras regiones, el 1,5%, en parte debido a una inflación menos severa, mientras que en los emergentes el crecimiento promedio fue del 5,2%. Los mercados aseguradores de América Latina, por su parte, muestran tasas de crecimiento muy positivas, en moneda local y a precios corrientes, con un impulso muy importante del ramo de Automóviles, pero al aplicar el efecto

Tabla 3.1-a
Dimensión de los mayores mercados aseguradores
en el mundo, 2023
(indicadores)

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	3.226,7	9.640	11,9 %
China	723,7	508	3,9 %
Reino Unido	374,9	4.759	9,7 %
Japón	362,7	2.938	8,9 %
Francia	282,8	3.867	8,7 %
Alemania	245,5	2.910	5,5 %
Corea del Sur	185,9	3.603	11,0 %
Canadá	170,5	4.267	8,0 %
Italia	159,4	2.708	7,1 %
India	136,0	95	3,7 %
Países Bajos	93,1	5.216	8,3 %
Brasil	84,5	390	3,9 %
España	83,4	1.744	5,3 %
Taiwán	78,1	3.307	10,3 %
Australia	73,7	2.759	4,2 %
Hong Kong	65,7	8.769	17,2 %
Suiza	61,2	6.830	6,9 %
México	45,1	351	2,5 %
Dinamarca	44,4	7.485	11,0 %
Suecia	44,2	4.185	7,4 %
Mundo	7.186,2	889	7,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re)

de la inflación el aumento es más moderado (1,9%).

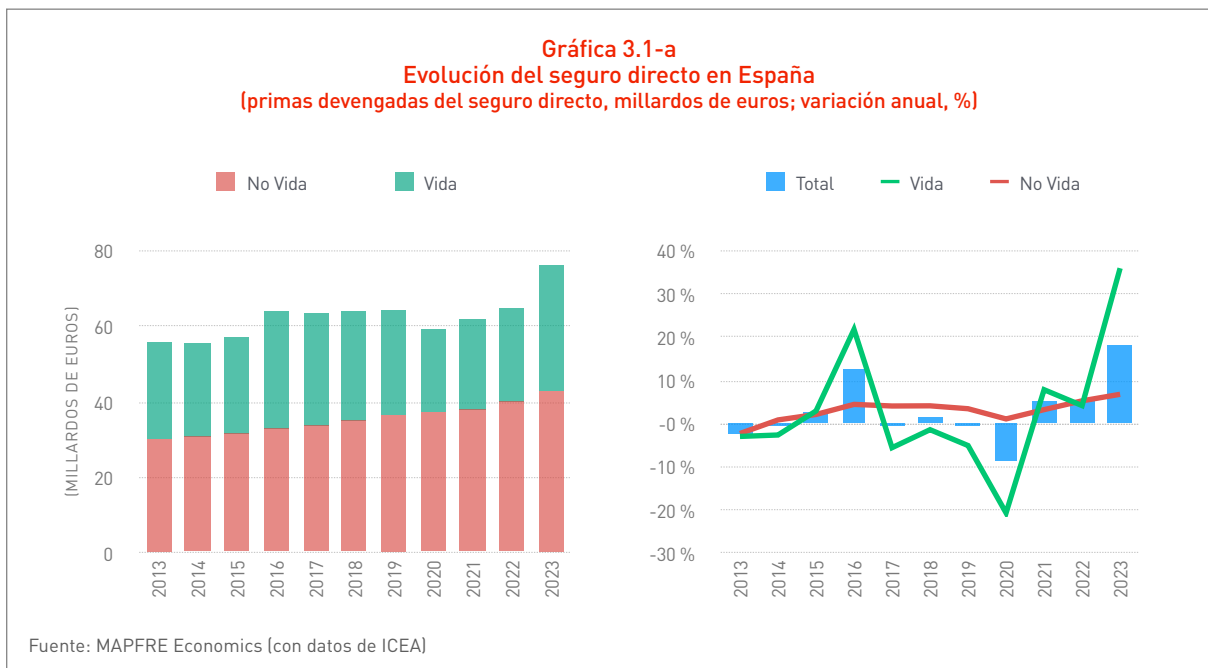
En la Tabla 3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas/PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional; información que permite obtener una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de seguros del orbe. De acuerdo con esta información, el mercado español ocupa la decimotercera posición en la clasificación de los mercados mundiales por volumen de primas, subiendo tres puestos respecto a la posición que mantenía en 2022.

El sector asegurador español en 2023

Crecimiento del volumen de primas

El sector asegurador español mantuvo a lo largo de 2023 un importante dinamismo, alcanzando un volumen de primas de 76.364 millones de euros, un 17,8% más que el año anterior, gracias principalmente al impulso del segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 3.1-a). La contribución del segmento de Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española en 2023 ha sido de 13,6 puntos porcentuales (pp), superior a los 1,6 pp del año anterior (véase la Tabla 3.1-d). Por su parte, los ramos de No Vida ingresaron un volumen de primas de 43.004 millones de euros, que representa un alza del 6,8% respecto a 2022 y que está 1,5 pp por encima del obtenido el año anterior. Prácticamente todos los ramos de este segmento mostraron subidas, destacando la aportación del seguro de Automóviles al crecimiento, con 1,2 pp, mientras que Salud y Multirriesgos aportaron 1,1 pp y 0,9 pp, respectivamente.

Un aspecto que debe destacarse respecto al desempeño de la actividad aseguradora española en 2023, es que la subida de tipos de interés que comenzó en 2022 tuvo su reflejo en la evolución del seguro de Vida, con una emisión de primas en 2023 de 33.360 millones de euros, un 36,0% más que el año anterior. Los datos de 2023 confirman el cambio de tendencia del seguro de Vida Ahorro, el cual se ha convertido en el motor de crecimiento del seguro español en dicho ejercicio, con un alza interanual del 46,3% en la emisión de primas. Por el contrario, la facturación de Vida Riesgo cayó un -2,7%, hasta los 5.036 millones de euros (véanse la Tabla 3.1-b y la Gráfica 3.1-b). Los productos de Ahorro con un mayor volumen de primas experimentaron importantes subidas: las rentas vitalicias crecieron un 67,5%, capital diferido un 57,6% y los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) un 67,4%. Los seguros vinculados a activos (del tipo *unit-linked*) también tuvieron un buen año, aunque con un crecimiento más modesto del 6,1%. Como resultado, las provisiones técnicas crecieron un 5,2%, hasta situarse en 203.808 millones de euros. En este caso, tanto los seguros Vida Riesgo como los Vida Ahorro mostraron aumentos, destacando los de los



seguros vinculados a activos (*unit-linked*), con un 19%, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), con un 10,2%, y las rentas vitalicias, con un 5,5%.

Por el lado del segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 3.1-c), las principales líneas de negocio mostraron un gran dinamismo a lo largo de 2023. El seguro de Automóviles, que ya había iniciado la senda de recuperación en 2022, supera en tres puntos porcentuales (pp) la tasa de crecimiento

obtenida en ese año, hasta el 6,6%, con un volumen de primas de 12.107 millones de euros. En dicho comportamiento ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 362,6 euros, un 5,1% más que en 2022, así como el incremento de vehículos asegurados que, con 33,4 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,5%. El ramo de Salud, por su parte, continúa con la tendencia ascendente de los últimos años, registrando un incremento de las primas del 6,6%, hasta los 11.235 millones de euros, gracias al dinamismo de la modalidad de Reembolso de gastos, que crece un 9,0%, y al

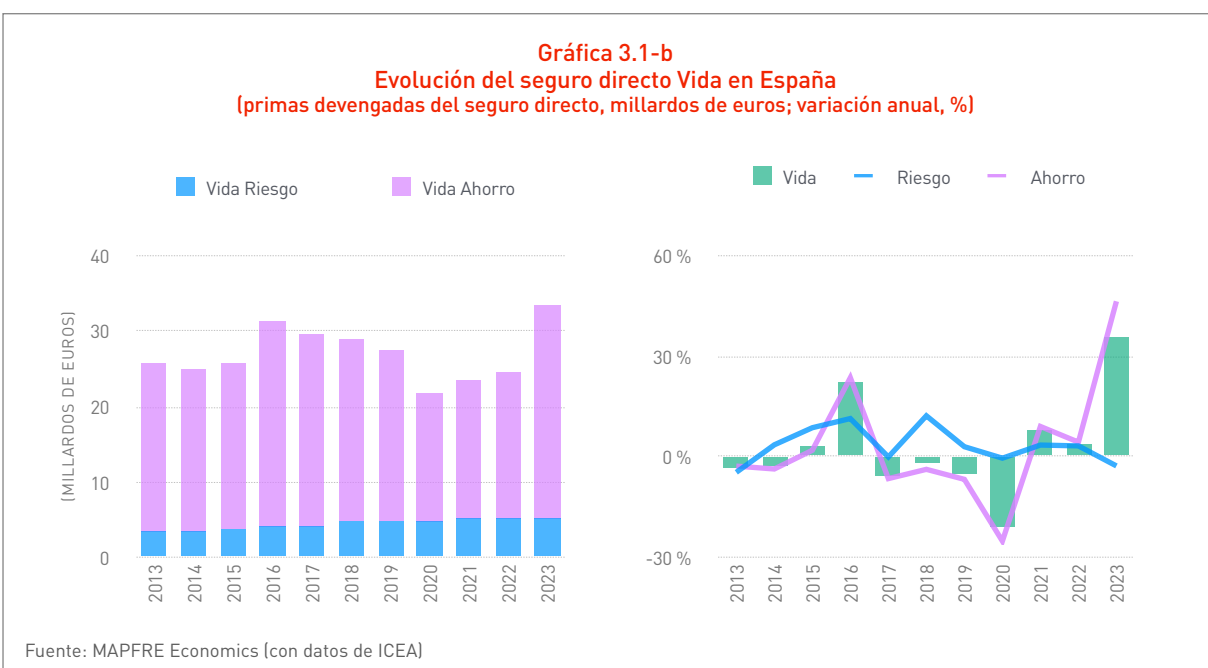
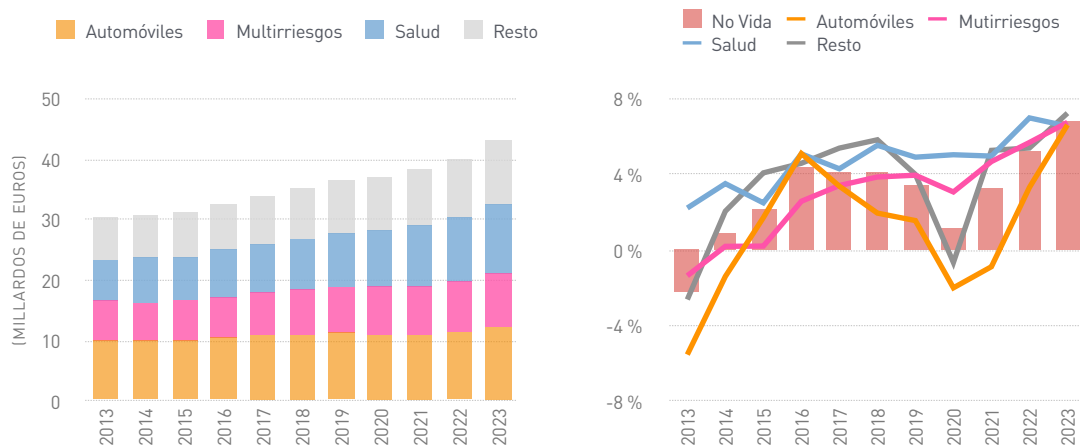


Tabla 3.1-b
Distribución del negocio por ramos de aseguramiento
(primas devengadas del seguro directo, millones de euros)

Ramos de aseguramiento	2022	2023	% Δ s/2022	% s/ Total
Total	64.806	76.364	17,8 %	100,00 %
Vida	24.535	33.360	36,0 %	43,69 %
No Vida	40.270	43.004	6,8 %	56,31 %
Automóviles	11.354	12.107	6,6 %	15,85 %
Automóviles RC	5.666	6.040	6,6 %	7,91 %
Automóviles Otras Garantías	5.689	6.067	6,6 %	7,94 %
Salud	10.543	11.235	6,6 %	14,71 %
Asistencia Sanitaria	9.426	10.046	6,6 %	13,16 %
Enfermedad	1.117	1.189	6,4 %	1,56 %
Multirisgos	8.578	9.158	6,8 %	11,99 %
Hogar	5.149	5.476	6,3 %	7,17 %
Comercio	630	660	4,9 %	0,86 %
Comunidades	1.032	1.098	6,4 %	1,44 %
Industrial	1.684	1.840	9,3 %	2,41 %
Otros	84	84	0,1 %	0,11 %
Decesos	2.626	2.766	5,4 %	3,62 %
Responsabilidad Civil	1.941	2.093	7,8 %	2,74 %
Accidentes	1.147	1.158	0,9 %	1,52 %
Otros Daños a Bienes	1.433	1.622	13,2 %	2,12 %
Crédito	717	772	7,7 %	1,01 %
Transportes	572	646	13,0 %	0,85 %
Cascos	290	321	10,9 %	0,42 %
Mercancías	282	325	15,2 %	0,43 %
Asistencia	442	478	8,4 %	0,63 %
Pérdidas Pecuniarias	386	365	-5,4 %	0,48 %
Incendios	207	228	10,3 %	0,30 %
Defensa Jurídica	121	129	6,4 %	0,17 %
Caución	179	225	25,7 %	0,30 %
Robo	24	21	-12,6 %	0,03 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

de Asistencia sanitaria que lo hace en un 6,6%. Los seguros Multirriesgos ingresaron 9.158 millones de euros en primas en 2023, un 6,8% más que el año anterior, con aumentos de tarifas para adecuar las primas a la inflación de costes.

En 2023, el seguro de Salud alcanzó una cuota del 26,1% dentro de los ramos No Vida, ligeramente por debajo del 26,2% del año anterior. El ramo experimentó crecimientos tanto en primas como en número de asegurados, los cuales alcanzaron la cifra de 14,2 millones, un 2,9% más que en 2022. Por modalidades, Reembolso de gastos y Asistencia sanitaria, como antes se indicó, presentaron incrementos de primas, el 9,0% y 6,6%, respectivamente, mientras que Subsidios e indemnizaciones descendió un -2,4%. Por otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales de Asistencia sanitaria tuvieron subidas muy similares del 9,6% y 9,3%, respectivamente, con un descenso de los seguros de las administraciones públicas.

Los seguros Multirriesgos, por su parte, siguen siendo el tercer ramo por volumen de primas de No Vida en España, manteniendo una cuota del 21,3% en 2023 y unos ingresos de 9.158 millones de euros en primas, un 6,8% más que el año anterior. El seguro Multirriesgo Industrial ha mantenido una tendencia de crecimiento ininterrumpida en los últimos seis años, alcanzando un incremento del 9,3% en

2023. El resto de las modalidades, Hogar, Comunidades y Comercio, también han tenido tasas de crecimientos superiores al año anterior y han superado en un 6,3%, 6,4% y 4,9%, respectivamente, las primas de 2022. En particular, las modalidades de Hogar y Comunidades se han visto afectadas por fenómenos atmosféricos de intensidad que han perjudicado el ratio de siniestralidad e incrementado el ratio combinado.

Por último, con una cuota del 6,4% en el segmento de No Vida, el seguro de Decesos continúa siendo el cuarto ramo de este segmento por volumen de primas, las cuales ascendieron a 2.766 millones de euros en 2023, lo que representa un incremento del 5,4%. En 2023, la prima nivelada acumulaba el mayor volumen de negocio, pero continúa el proceso de transformación del ramo por el que, en nueva producción, estas han dejado paso a un mayor peso de la prima única y de las primas mixtas, con un elevado componente natural.

Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

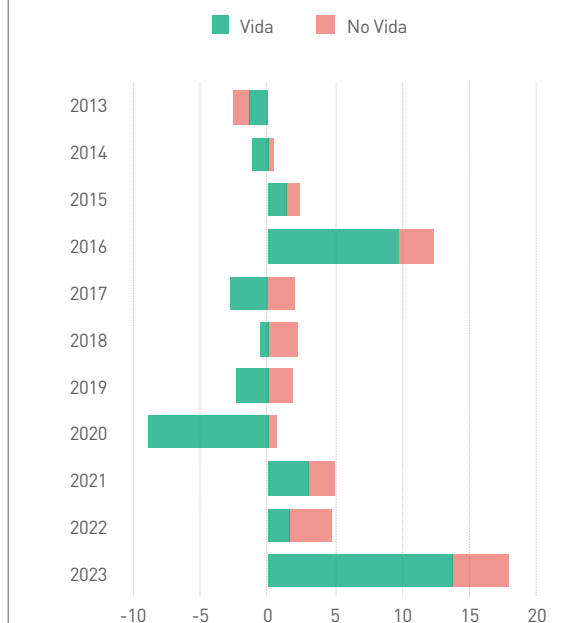
Desde una perspectiva de medio plazo, se observa que los seguros de No Vida han sido los que han contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria española de seguros a lo largo de la década 2013-2023, contribuyendo con 19,2 puntos porcentuales (pp), mientras que el segmento de los seguros

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

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2013	-2,6	-1,4	-1,2
2014	-0,7	-1,2	0,5
2015	2,5	1,3	1,2
2016	12,3	9,8	2,5
2017	-0,6	-2,7	2,1
2018	1,6	-0,6	2,2
2019	-0,4	-2,3	1,9
2020	-8,2	-8,9	0,6
2021	4,9	2,9	2,0
2022	4,9	1,6	3,3
2023	17,8	13,6	4,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

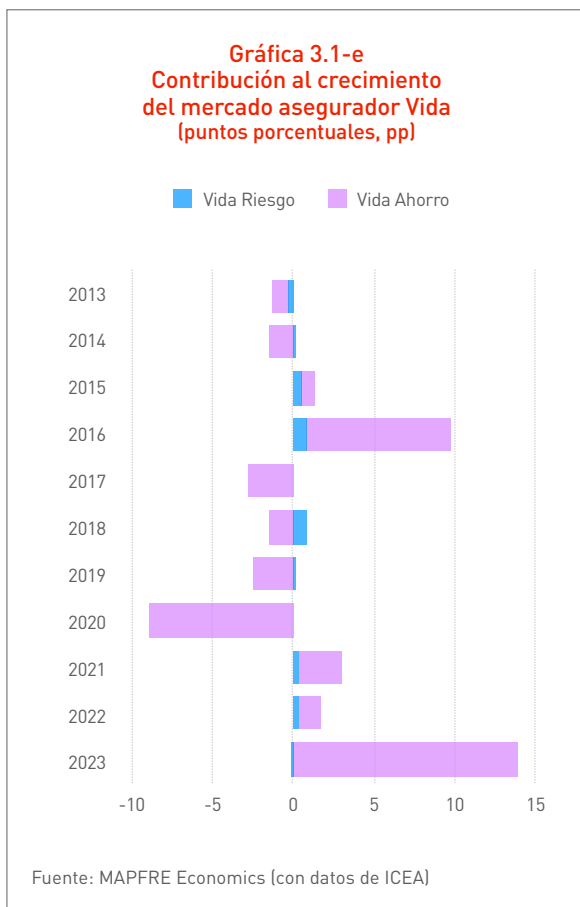


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

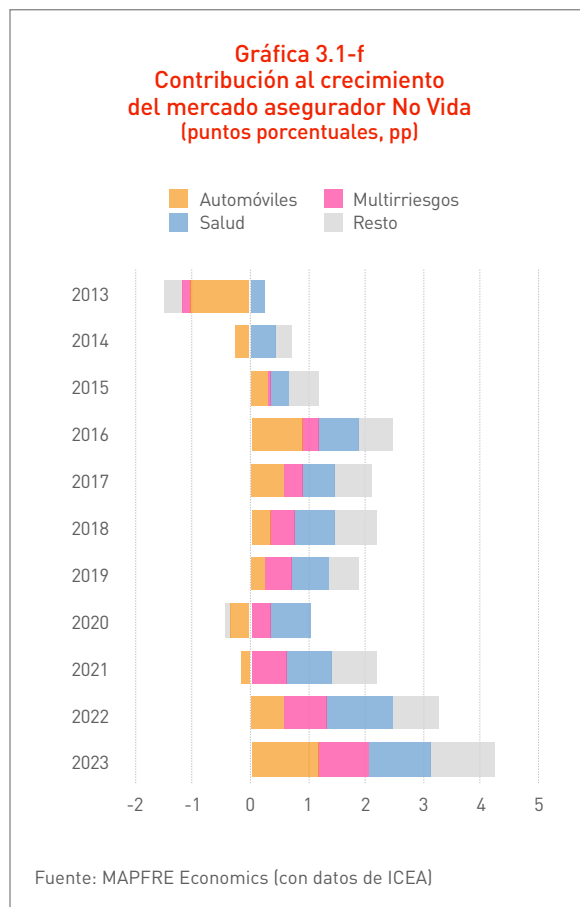
Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2013	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	-0,3
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,5
2016	9,8	0,8	9,0	2,5	0,9	0,3	0,7	0,6
2017	-2,7	0,0	-2,7	2,1	0,6	0,4	0,5	0,6
2018	-0,6	0,8	-1,5	2,2	0,3	0,4	0,7	0,7
2019	-2,3	0,2	-2,5	1,9	0,3	0,4	0,7	0,5
2020	-8,9	0,0	-8,8	0,6	-0,4	0,4	0,7	-0,1
2021	2,9	0,3	2,6	2,0	-0,2	0,6	0,8	0,8
2022	1,6	0,3	1,3	3,3	0,6	0,7	1,1	0,8
2023	13,6	-0,2	13,8	4,2	1,2	0,9	1,1	1,1

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



de Vida ha tenido una contribución de 12,2 pp, tras recibir un importante impulso en 2023. En particular, durante 2023 la contribución del segmento de No Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española ha sido de 4,2 pp, inferior a los 13,6 pp de los ramos de Vida (véanse la Tabla 3.1-c y la Gráfica 3.1-d).

Como se presenta en la información contenida en la Tabla 3.1-d, así como en la Gráfica 3.1-e, el seguro de Vida ha contribuido positivamente al crecimiento del sector asegurador español en los tres últimos ejercicios, con una aportación especialmente relevante del ramo de Vida Ahorro en 2023 de 13,8 pp, y de -0,2 pp por parte de Vida Riesgo. Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2023 todos los ramos contribuyeron de forma positiva al crecimiento del sector. El ramo de Automóviles ha superado la contribución negativa que tuvo en 2020 y 2021, aportando 1,2 pp en 2023 (véanse la referida Tabla 3.1-d y la Gráfica 3.1-f). A lo largo del período analizado 2013-2023, se observa que los seguros de Salud son los que han aportado una mayor contribución al crecimiento del ramo de No Vida, situándose en

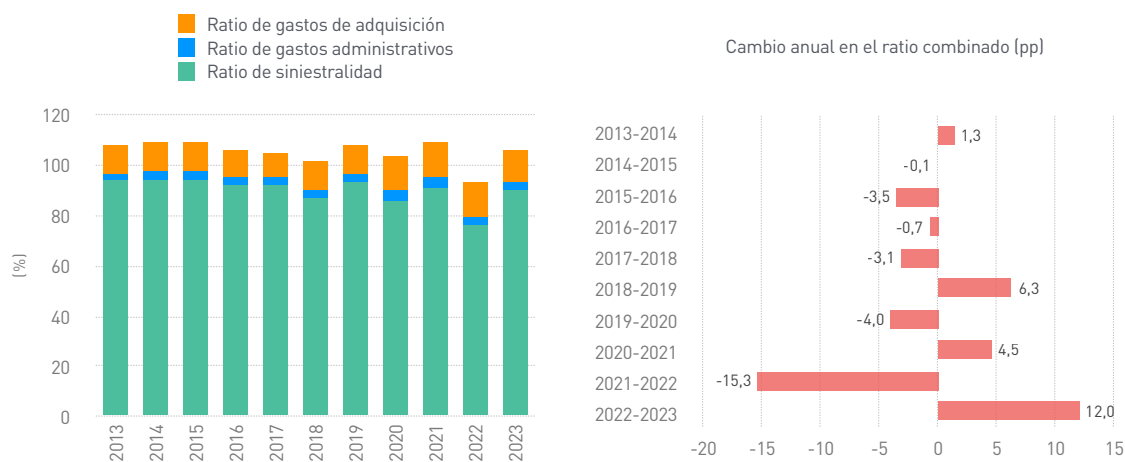


7,2 pp, seguido por Multirriesgos con 4,0 pp y Autos con 2,3 pp.

Desempeño técnico: comportamiento del ratio combinado

La Gráfica 3.1-g ilustra el desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del período 2013-2023, a partir de la evolución del ratio combinado total. De esta información se desprende que, analizado para el conjunto del mercado asegurador en 2023, el ratio combinado muestra una subida de 12,0 pp, situándose en un 105,2%, frente al 93,2% de 2022, debido fundamentalmente a un incremento de la siniestralidad en 13,8 pp. Ahora bien, de manera particular, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2023 (véase la Gráfica 3.1-h), se ubicó en 94,8%, lo que supone un incremento de 1,0 pp respecto al valor registrado en 2022 (93,8%), debido a una subida del ratio de siniestralidad de 0,8 pp, hasta el 71,4%, y de 0,1 pp en cada uno de los ratios de gastos de administración y de adquisición.

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



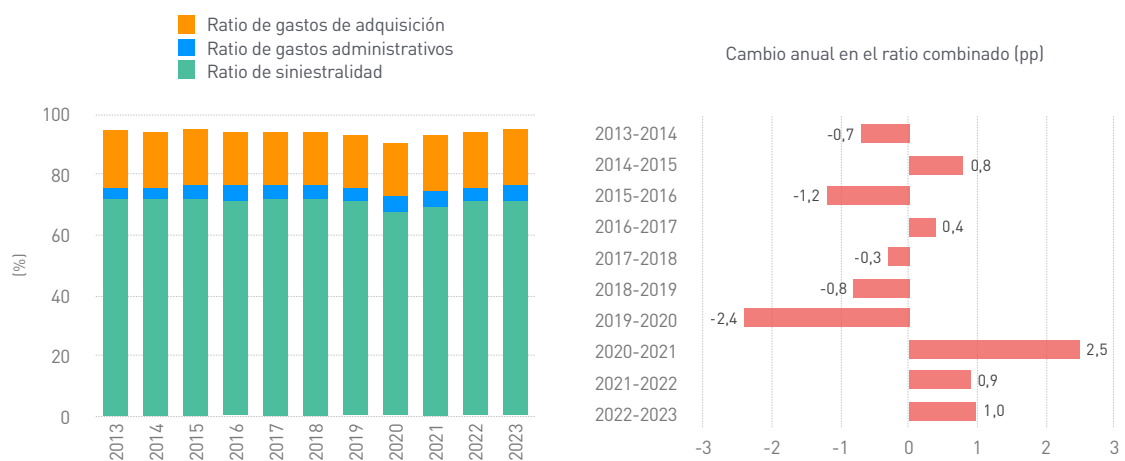
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Resultados y rentabilidad

En 2023, el sector asegurador español alcanzó un beneficio de 5.456 millones de euros. Ello supone un decremento del -1,3% de la cuenta no técnica respecto al dato del año previo, a pesar del aumento de las cuentas técnicas de los segmentos de Vida y de No Vida (véase la Tabla 3.1-e). Específicamente, por lo que toca al resultado de la cuenta técnica del segmento de No Vida, esta creció un 3,4% en 2023 respecto al ejercicio anterior, hasta los 3.253

millones de euros, debido principalmente al incremento proveniente del ramo de Salud, en contraposición al descenso del resultado en los ramos de Autos y Multirriesgos, los cuales registraron un aumento de la siniestralidad (véase la Tabla 3.1-f). El resultado financiero, por su parte, se mantuvo prácticamente sin cambios, con un pequeño aumento de 0,7 pp, hasta representar el 3,2% de las primas imputadas. Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida en 2023 fue de 3.245 millones de euros, un 2,4% superior al

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

Año	2022	2023	Variación 2023/2022
Cuenta técnica	6.315	6.498	2,9 %
Vida	3.169	3.245	2,4 %
No Vida	3.147	3.253	3,4 %
Cuenta no técnica	5.526	5.456	-1,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

del año anterior, que se corresponde con un aumento del resultado financiero de 3,7 pp, así como un alza de las prestaciones y de la tasa de variación de las provisiones técnicas, junto con el mantenimiento de los gastos. El resultado técnico-financiero sobre provisiones decreció ligeramente (-0,1 pp), representando el 1,6% de las provisiones de Vida (véase la Tabla 3.1-g).

De esta forma, el desempeño de la actividad aseguradora en 2023 mostró un retorno sobre fondos propios (ROE) del 13,2%, 0,62 pp mayor que en 2022 (véase la Gráfica 3.1-i). Asimismo, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), se mantuvo apenas sin cambios en 2023, en un 1,7%, con

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (millones €)	40.270	43.004
Variación primas	5,3 %	6,8 %
Retención	84,3 %	84,2 %
Siniestralidad bruta	68,3 %	70,2 %
Gastos brutos	23,4 %	23,4 %
Siniestralidad neta	70,6 %	71,4 %
Ratio combinado neto	93,8 %	94,8 %
Resultado financiero	2,5 %	3,2 %
Resultado técnico-financiero	8,7 %	8,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

un ligero aumento de 0,05 pp respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.1-j).

Inversiones

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español en 2023 aumentó hasta los 305.067 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,0% respecto al año previo⁶. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipo de activo se puede observar que, en el período 2013-2023 (véase la Gráfica 3.1-k), los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde el 67,2% de 2013 hasta el 72,8% de 2023, aunque continúa sin retomar los máximos de 2019 anteriores a la pandemia. Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que se mantienen en el 5,1% en 2023, frente al 11,1% de 2013. Las inversiones en renta variable, por su parte, continúan ganando relevancia en las carteras del sector, con un peso en máximos que asciende hasta el 7,2% en 2023, frente al 3,0% de hace una década.

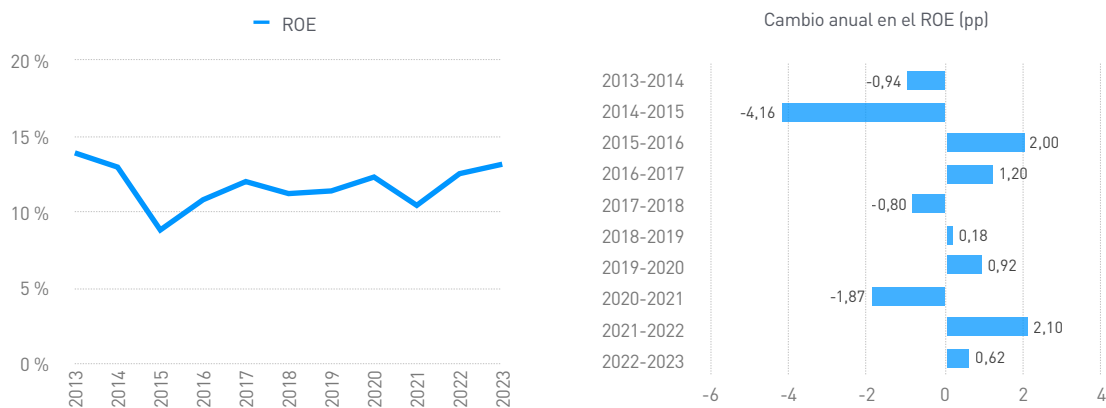
El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2023 se muestra en la Gráfica 3.1-l. Conforme a esta información, se observa que, dentro de la categoría de activos de renta fija, continúa predominando la renta fija soberana, la cual representa el 51,6% en 2023 (51,2% en 2022) de la cartera de inversiones. Por su parte, el porcentaje correspondiente a

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (millones €)	24.535	33.360
Variación primas	4,2 %	36,0 %
Provisiones técnicas (millones €)	193.683	203.808
Gastos netos (sobre provisiones)	1,2 %	1,2 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	0,7 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,7 %	1,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

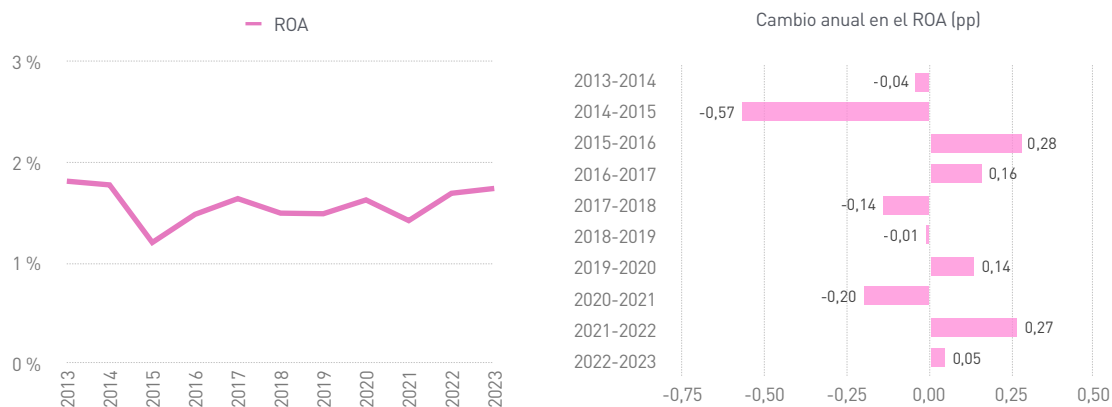


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

la renta fija corporativa se mantuvo en el 19,2% de la cartera (19,0% en 2022). Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las subcarteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En dichas subcarteras las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y al casamiento de flujos entre activos y pasivos. De esta forma, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija se mantuvo con el 75,0% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa otro ligero ascenso hasta ubi-

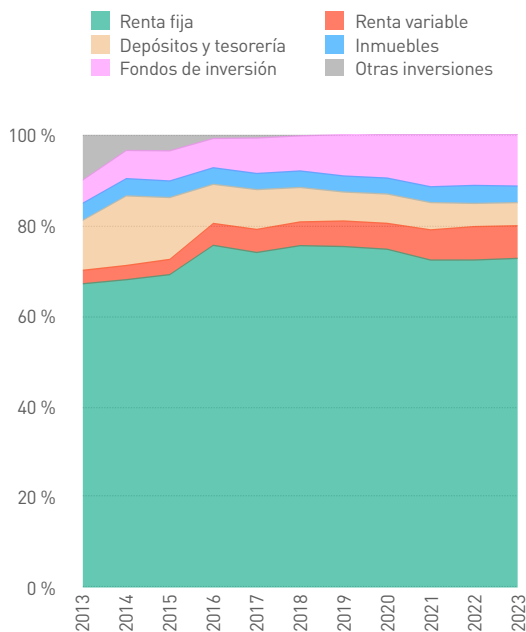
carse en torno al 45,9% de las mismas (38,4% en 2022). También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,4% y 3,5%, respectivamente, y que continúan muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (13,3% y 19,5%, respectivamente). Por último, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión converge ligeramente, aunque continúa siendo inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 12,0% frente al 12,3% de las de No Vida,

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

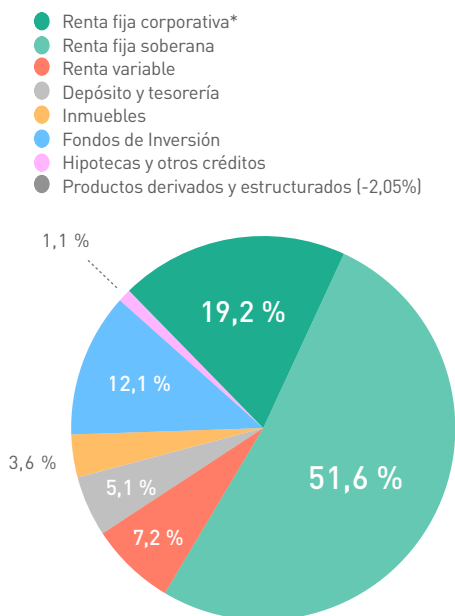


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

4 puntos porcentuales menos en diferencia con 2022.

Debe señalarse que los activos en la cartera de inversiones del sector asegurador español presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 24,3% tienen una duración superior a diez años, frente al 10,1% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de ratings empleado conforme a Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2023 (A). Por otra parte, como se ha destacado en informes previos, el mercado asegurador español es uno de los que presenta una menor participación de la cartera de productos del tipo unit-linked en la Eurozona. Como se ilustra en la Gráfica 3.1-m, esta proporción se ha mantenido estable a lo largo de la última década, situándose en apenas el 7,9% en media de la última década; sin embargo, en 2023 registró un notable incremento al alcanzar su peso el 12,8% sobre la cartera total.

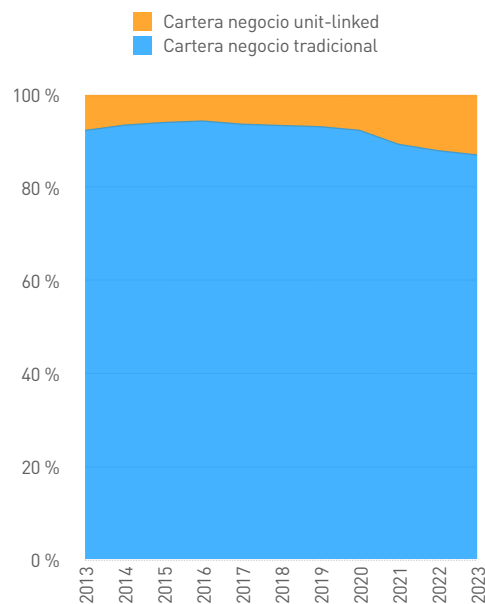
Gráfica 3.1-l
Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2023 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

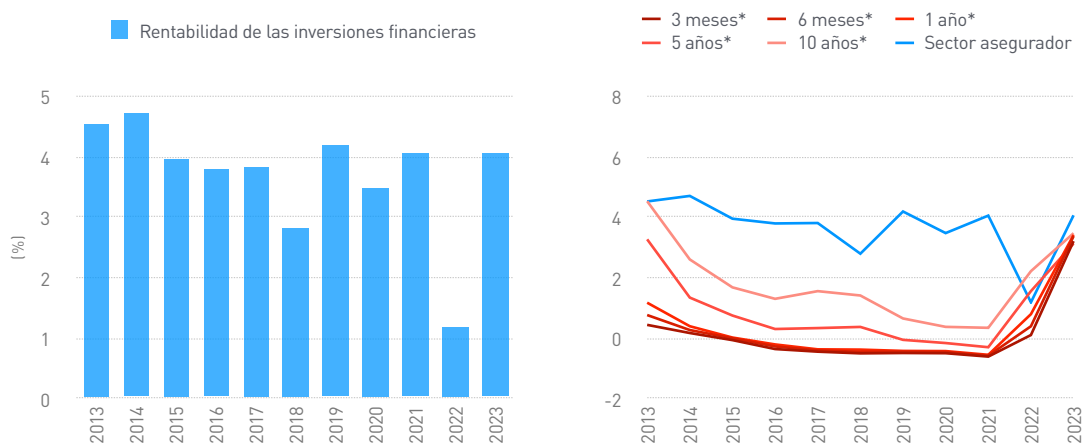
* Valor neto después de la deducción del efecto de la valoración de productos derivados y estructurados (-2,05%).

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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

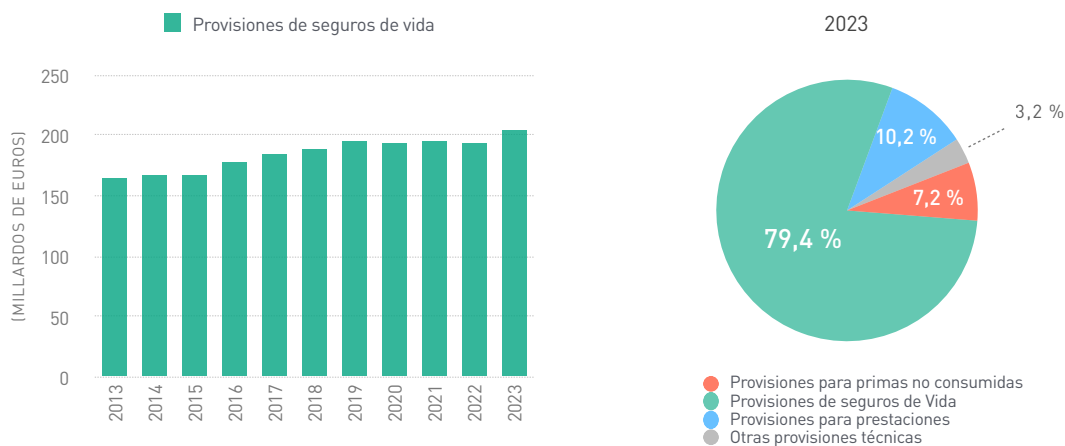
Por lo que se refiere a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 4,1% en 2023 (2,9 pp por encima de la observada un año antes), impulsada por el alza de los tipos de interés bajo en nuevo entorno de política monetaria, el cual ha venido poniendo en práctica el Banco Central Europeo como parte de la estrategia de restricción monetaria para enfrentar las presiones inflacionarias, tal y como se observa en las rentabilidades a distintos plazos de la deuda española (véase la Gráfica 3.1-n)⁷. No

obstante, la dinámica más reciente muestra el inicio de una cierta reversión ya en 2024, a medida que ha dado inicio una flexibilización de la política monetaria.

Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de los seguros de Vida mostraron un crecimiento del 5,2% en 2023, hasta los 203.808 millones de euros. Dicho aumento fue resultado de una subida del 5,4% en las provisiones del segmento de Ahorro/

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Jubilación y del 1,6% y 6,7% en el de los de Riesgo y Dependencia, respectivamente. Las provisiones técnicas de los seguros de Vida representaron el 79,4% del total de provisiones técnicas del sector, en tanto que las relativas a prestaciones significaron el 10,2%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 7,2% del total (véase Gráfica 3.1-o). Cabe señalar que el crecimiento de las provisiones técnicas del segmento de Ahorro/Jubilación fue positivo en todos los productos, a excepción de los Planes de Previsión Asegurados, que tuvieron un caída del -1,6%, y de los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP), que decrecieron un -6,7%.

Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

La información relativa al volumen de primas por Comunidad Autónoma se presenta en la Tabla 3.1-h. De acuerdo con esta información, las diez comunidades autónomas con mayor cuota de mercado muestran crecimiento de primas en 2023, encabezadas por la Comunidad de Madrid, que acumula el 22,6% de las

primas, alcanzando los 14.576 millones de euros. Por su parte, Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana mantienen el segundo, tercer y cuarto lugares, con cuotas del 19,2%, 13,0% y 9,0%, respectivamente. Salvo el País Vasco, que registró un incremento del 9,3%, todas las demás Comunidades obtuvieron alzas de dos dígitos en la emisión de primas, siete de ellas superiores al 20%: Castilla-La Mancha (27,5%), Cantabria (25,1%), Principado de Asturias (25%), Extremadura (23,5%), Canarias (21%), Castilla y León (20,1%) y Región de Murcia (20,1%). Por su parte, respecto a las primas per cápita, la Comunidad de Madrid mantiene la primera posición alcanzando los 2.082 euros, seguida de Aragón y Cataluña con 1.674 y 1.544 euros, respectivamente.

Reaseguro

El sector reasegurador comenzó el 2023 con optimismo, confiando en una mejora sustancial de las condiciones de reaseguro en el mercado, motivada básicamente por la fuerte reducción en la oferta de reaseguro global, tanto en términos de capacidad como de condiciones de

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

Comunidad Autónoma	2023	Variación 2023/2022	% cuota 2023	Primas per cápita (euros)
Madrid (Comunidad de)	14.576	18,1 %	22,6 %	2.082
Cataluña	12.386	15,6 %	19,2 %	1.544
Andalucía	8.398	16,9 %	13,0 %	974
Comunitat Valenciana	5.796	19,0 %	9,0 %	1.090
Castilla y León	3.214	20,1 %	5,0 %	1.345
Galicia	3.150	10,8 %	4,9 %	1.164
País Vasco	2.704	9,3 %	4,2 %	1.214
Castilla-La Mancha	2.318	27,5 %	3,6 %	1.104
Aragón	2.258	18,6 %	3,5 %	1.674
Canarias	2.001	21,0 %	3,1 %	895
Balears (Illes)	1.688	16,9 %	2,6 %	1.370
Murcia (Región de)	1.492	20,1 %	2,3 %	951
Asturias (Principado de)	1.135	25,0 %	1,8 %	1.125
Extremadura	1.122	23,5 %	1,7 %	1.065
Navarra (Comunidad Foral de)	910	15,7 %	1,4 %	1.342
Cantabria	695	25,1 %	1,1 %	1.176
Rioja (La)	434	18,0 %	0,7 %	1.339
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	131	14,1 %	0,2 %	774
Total 10 primeras	56.802		88,2 %	

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

cobertura, tras los resultados deficientes de años anteriores, así como por el incremento en la demanda de reaseguro derivado del impacto continuado de la inflación en los siniestros y la elevada siniestralidad catastrófica sufrida en los años anteriores⁸. No obstante, esta perspectiva positiva tuvo que enfrentarse a varios desafíos. Así, la creciente frecuencia de catástrofes naturales hizo que, en 2023, la industria incurriera en un coste agregado superior al promedio en el siglo actual. Se produjeron eventos de gran magnitud, como el terremoto de Turquía y Siria en febrero, o el huracán Otis en México en octubre. Pero también hubo inundaciones, tormentas convectivas o granizos, fenómenos tradicionalmente catalogados como secundarios, pero que ahora se presentan con cada vez mayor frecuencia y severidad. Asimismo, la inestabilidad geopolítica persistente tampoco ayudó a mejorar el escenario, extendiéndose a más regiones del mundo.

Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros

En España, la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación (que involucran al seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil y al Fondo de Garantía) constituyen dos de las actividades principales del Consorcio de Compensación de Seguros. En este sentido, en 2023 las primas y recargos imputados en dichas actividades ascendieron a 885 millones de euros. Lo anterior representa una subida del 4,6% respecto a 2022, propiciado

por un alza del 4,8% en riesgos extraordinarios y del 3,0% en riesgos de la circulación. Por otra parte, el aseguramiento de vehículos particulares que no encuentran cobertura en las entidades privadas mostró un incremento en los ingresos de 40,0%, continuando la tendencia de incremento de los últimos años (véase la Tabla 3.1-i). No obstante, esta cobertura representa un papel residual frente al sector asegurador privado, ya que únicamente se están asegurando en el Consorcio unos 1.000 vehículos privados que no encuentran cobertura ordinaria.

Por lo que se refiere a la siniestralidad del seguro de riesgos extraordinarios en 2023, se situó en un 57,1% de las primas y el ratio combinado en un 63,9%. Cabe señalar que el comportamiento de la siniestralidad estuvo marcado principalmente por distintos eventos de inundación y viento, causando daños por un importe de 453,2 millones de euros. La tormenta Aline y Bernard (49 millones de euros), y las inundaciones en julio de Zaragoza (80 millones de euros) y en septiembre de Toledo, Madrid, Cuenca, Ciudad Real, Segovia, Valencia-Castellón (168 millones de euros), fueron los eventos más representativos del año. De los principales episodios de siniestralidad, seis se han debido a tempestades ciclónicas atípicas, representando un 13,8% del coste total de las siniestralidades más relevantes. Por otra parte, las inundaciones producidas por efecto de las Depresiones Aisladas en Niveles Altos se han concentrado en las tres primeras semanas

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

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2022	2023	2022	2023
Riesgos extraordinarios	757,1	793,7	196,4	453,2
Bienes	691,7	724,7	181,3	434,0
Personas	15,7	15,2	0,8	1,0
Pérdidas pecuniarias	49,7	53,8	14,4	18,2
Riesgos de la circulación	88,9	91,6	69,6	75,8
Fondo de garantía SOA	79,8	82,5	60,0	67,1
Vehículos particulares	0,4	0,6	0,7	-0,1
Vehículos oficiales	8,7	8,5	8,9	8,8

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

Recuadro 3.1 Riesgos extraordinarios y fenómenos meteorológicos

Emergencias y catástrofes a nivel global

En las últimas décadas, se ha producido un aumento significativo del número y gravedad de las emergencias y catástrofes a nivel global, y la tendencia de esas previsiones muestra que se mantendrá en el futuro como consecuencia del cambio climático. España es un país con un nivel global de riesgo moderado. No obstante, los incendios forestales, las inundaciones, los movimientos de ladera, y aquellos riesgos derivados de la ocurrencia de otros fenómenos meteorológicos adversos ocasionan periódicamente daños importantes que afectan a la seguridad de las personas y sus bienes¹. A estos riesgos, deben añadirse otros fenómenos naturales extremos como son los terremotos, tsunamis y volcanes, entre otros.

A nivel global, se estima que las catástrofes naturales volvieron a batir récord de pérdidas económicas en 2023², las cuales ascendieron a 280 mil millones de dólares, con unas pérdidas aseguradas que alcanzaron los 108 mil millones de dólares, superando por cuarto año consecutivo los 100 mil millones de dólares. Estos datos indican que el 62% de las pérdidas mundiales no estaban aseguradas. La mayoría de las catástrofes fueron de gravedad media, definidas como acontecimientos que resultaron en pérdidas de entre 1.000 y 5.000 millones de dólares. El número de tales eventos ha aumentado, en promedio, un 7,5% cada año desde 1994, casi el doble del aumento del 3,9% de todas las catástrofes. Asimismo, las previsiones a largo plazo es que los daños asegurados anuales crecerán entre un 5% y un 7%, en línea con los aumentos reales de las pérdidas en los últimos 30 años. Desde 1980, la mayoría de los crecientes daños asociados con fenómenos meteorológicos son consecuencia de la acumulación de la exposición que conlleva el crecimiento económico y la urbanización. La concentración de activos (humanos y físicos), especialmente en zonas urbanas, tales como

regiones costeras bajas vulnerables a condiciones meteorológicas adversas, dispara el potencial de daños cuando golpea un fenómeno meteorológico extremo³.

El caso de España

En lo que respecta a España, algunos de los rasgos que caracterizan al cambio climático observado son: el incremento de las temperaturas, el alargamiento de los veranos, la disminución de las precipitaciones, la desaparición de los glaciares, la disminución de los caudales medios de los ríos, la expansión del clima de tipo semi-árido y el aumento de la temperatura del agua marina, entre los más importantes. Las proyecciones realizadas a partir de los modelos climáticos utilizados en el Quinto Informe de Evaluación del IPCC (Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático), pronostican una profundización de lo anterior en el futuro. De acuerdo con dichas proyecciones, la reducción de las precipitaciones medias anuales no conllevará necesariamente una disminución de los extremos y, de hecho, se prevé un aumento de episodios de lluvias torrenciales e inundaciones en algunas zonas. Según estimaciones de la Agencia Europea de Medio Ambiente, únicamente los eventos extremos relacionados con la meteorología y el clima han causado en España unas pérdidas económicas directas superiores a los 37.000 millones de euros desde 1980. Para el mercado asegurador, además del incremento de los daños causados como consecuencia del cambio climático, hay que añadir otros factores: la mayor penetración del seguro, una mayor concentración de personas y valores expuestos, el aumento del valor de esas exposiciones, la ocupación de zonas de riesgo para vivienda y actividades productivas o de ocio, y las carencias en la planificación urbanística, entre otros⁴.

1/ Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático: 2021-2030. En: <https://www.miteco.gob.es/es/cambio-climatico/temas/impactos-vulnerabilidad-y-adaptacion/plan-nacional-adaptacion-cambio-climatico.html>

2/ Véase: Swiss Re Institute (2024). Natural catastrophes in 2023: gearing up for today's and tomorrow's weather risks. *Sigma* 1/2024. En: <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2024-01.html>

3/ Véase: Swiss Re Institute (2020). Catástrofes naturales en tiempos de acumulación económica y riesgos climáticos. *Sigma* 2/2020. En: https://www.swissre.com/dam/jcr:24f15450-1dae-414c-91cd-71875a1112ca/sigma2_2020_es.pdf

4/ *La cobertura aseguradora de las catástrofes naturales: diversidad de sistemas, Natural catastrophes insurance cover: a diversity of systems*. Madrid, Consorcio de Compensación de Seguros, D.L. 2008.

Recuadro 3.1 (continuación) Riesgos extraordinarios y fenómenos meteorológicos

El seguro y los efectos del cambio climático

El seguro es una herramienta muy importante en la lucha contra el cambio climático y para hacer frente a los fenómenos catastróficos en general, contribuyendo al bienestar de la sociedad al mejorar su capacidad de recuperación tras los daños producidos por las catástrofes naturales. El sector asegurador, con la participación en algunos casos de las administraciones públicas, ha buscado dar respuesta a los riesgos relacionados con las catástrofes naturales mediante diversas soluciones, creando sistemas de aseguramiento que presentan numerosas variaciones en los diferentes países. En algunos de ellos, participa solo el mercado, mientras que en otros hay monopolio público o existe cooperación público-privada. En estos esquemas hay países en donde la cobertura es obligatoria y otros donde es voluntaria; pueden cubrir un solo riesgo, cubrir una lista cerrada de eventos catastróficos o pueden dar cobertura a todos los peligros naturales susceptibles de causar catástrofes, y el precio (primas o recargos) puede ser una cantidad fija o aplicar un porcentaje sobre las primas de la póliza base o sobre los capitales asegurados. La generalidad de sistemas cubre daños materiales directos, aunque el sistema español cubre también daños personales. De igual forma, hay sistemas que no tienen límite de indemnización, como cuando tienen la garantía del Estado, pero lo habitual es que se establezca un límite. En algunos países, la indemnización está condicionada por la declaración oficial de catástrofe por parte de un organismo gubernamental, y hay países que permiten la creación de instrumentos de acumulación de fondos a través de reservas de estabilización⁵.

Aunque España no se encuentra entre los países más afectados por los desastres naturales, no está libre de sufrir fenómenos naturales adversos, como ha sucedido a lo largo de la historia. En España existen dos organismos que se ocupan de la gestión de los seguros contra fenómenos meteorológicos extremos: Agroseguro para los seguros agrícolas y el Consorcio de Compensación de Seguros (CCS) para la propiedad privada y comercial.

El Sistema Español de Seguros Agrarios Combinados se configura como un sistema de cobertura para los daños ocasionados a producciones agrícolas, ganaderas, acuícolas y forestales, para darles cobertura frente a los daños causados por riesgos imprevisibles, no controlables y de consecuencias catastróficas. Las entidades aseguradoras se agrupan para gestionar el riesgo en un *pool* de coaseguro (Agroseguro), donde las Administraciones Estatal y Autonómica subvencionan parte de la prima y el CCS actúa como asegurador directo y reasegurador obligatorio y no exclusivo. El CCS ha destacado la severa siniestralidad del Seguro Agrario Combinado en 2023, la peor de su historia, lo que evidencia la necesidad de llevar a cabo ajustes técnicos que aseguren la estabilidad de estas coberturas. La pertinaz sequía, unida a la concurrencia de una pluralidad de eventos naturales, son la causa de que el ratio de siniestralidad de este seguro cerrara el ejercicio 2023 en el 371,7%, representando unas pérdidas técnicas de 396,7 millones de euros.

La otra parte de la gestión de los seguros contra fenómenos meteorológicos extremos, los riesgos catastróficos, se halla cubierta en su mayoría por el CCS, a través de un sistema de aseguramiento público-privado que goza de reconocimiento internacional por su carácter singular y por dar solución a cuestiones que tienen una indudable trascendencia social. El objetivo del CCS en la cobertura de los riesgos extraordinarios es indemnizar, en régimen de compensación y sobre la base de una póliza contratada en cualquier entidad privada del mercado, los siniestros producidos por acontecimientos extraordinarios acaecidos en España y que causen daños en las personas y en los bienes situados en territorio español, si bien también se cubren los daños en las personas por eventos ocurridos en el extranjero, siempre que el asegurado tenga su residencia habitual en España. Los ramos que incluyen la cobertura de riesgos extraordinarios en los seguros contra daños son: incendios y eventos naturales, vehículos terrestres, vehículos ferroviarios, otros daños a los bienes (robo, rotura de cristales, daños a maquinaria, equipos electrónicos y ordenadores), pérdidas pecuniarias diversas y modalidades combinadas de los anteriores. En

5/ Consorcio de Compensación de Seguros. *La cobertura aseguradora de las catástrofes naturales: diversidad de sistemas, Natural catastrophes insurance cover: a diversity of systems*. Op. cit.

Recuadro 3.1 (continuación) Riesgos extraordinarios y fenómenos meteorológicos

los seguros de personas, la cobertura abarca vida y accidentes. Toda póliza de seguro de dichas modalidades incorpora de forma obligatoria un recargo del CCS (una tarifa sobre los capitales asegurados), tanto si la póliza prevé que la cobertura de los riesgos extraordinarios la efectúe la compañía que extendió la póliza ordinaria, como si no la excluye (en cuyo caso el CCS se haría cargo de la cobertura).

La cobertura es automática una vez ocurrido alguno de los riesgos garantizados por el sistema, es decir, no se requiere ninguna declaración oficial de "catástrofe" o de "zona catastrófica", y los riesgos se pueden clasificar en tres grupos: (i) riesgos de la naturaleza: terremotos, maremotos o tsunamis, inundaciones extraordinarias, erupciones volcánicas, tempestad ciclónica atípica (incluidos los tornados así como los vientos con rachas superiores a los 120 km/h) y caída de cuerpos siderales o aerolitos; (ii) hechos violentos como consecuencia de: terrorismo, rebelión, sedición, motín, tumulto popular; y (iii) hechos o actuaciones de las Fuerzas Armadas o de las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad en tiempo de paz. No existirá cobertura de riesgos extraordinarios si la causa de los daños es distinta de los eventos antes mencionados, como es el caso de la lluvia caída directamente sobre el riesgo asegurado o la recogida por su cubierta o azotea, su red de desagüe o sus patios; los vientos no extraordinarios, caracterizados por la inexistencia de ráfagas superiores a 120 km/h.; el granizo; la nieve; goteras, filtraciones o humedades, entre los más relevantes.

Las indemnizaciones abonadas por el CCS para el conjunto de coberturas de riesgos extraordinarios ascendieron a 10.604 millones de euros en el período 1987-2022, con un coste medio de 6.484 euros. La inundación aglutina la mayor proporción de indemnizaciones pagadas en ese período (el 69,8%), seguida de la Tempestad Ciclónica Atípica (15,7%), con un coste medio de 9.192 y 2.271 euros, respectivamente. Los riesgos no cubiertos por el CCS los asumen las ase-

guradoras privadas en función de las pólizas contratadas.

Un estudio realizado por Unespa en 2022⁶, con información facilitada por las compañías aseguradoras, analiza las prestaciones pagadas directamente por el seguro multirriesgos en el período 2017-2021, observando que las aseguradoras afrontan, cada año, el pago de entre 650 y 1.000 millones de euros por los siniestros meteorológicos que suceden en España. En concreto, en el período 2017-2021, pagaron 3.796 millones de euros por 3,9 millones de siniestros meteorológicos. La mayor parte afectó a viviendas y comunidades de propietarios, a los que se abonaron 2.312 millones de euros. Los sucesos que ocasionaron mayores daños al seguro en el período analizado fueron la borrasca Gloria⁷, en enero de 2020, y la borrasca Filomena, en enero de 2021. El informe compara los datos de siniestralidad del CCS con los del sector asegurador y concluye que, en años normales, el seguro privado asume en su propia siniestralidad entre el 70% y el 75% de las prestaciones totales climáticas pagadas a los asegurados.

La publicación de un nuevo informe en 2024, con datos de 2023⁸, expone que las aseguradoras desembolsaron 847 millones de euros en ese año para hacer frente a los daños que provocaron más de 993.000 siniestros meteorológicos, con un coste medio por siniestro de 852 euros. La mayor parte de los pagos correspondió a viviendas, con casi 310 millones de euros abonados por el seguro de hogar, seguido de industrias, con pagos cercanos a 205 millones de euros, y automóviles, con 207 millones de euros. Se prevé que este incremento en los daños catastróficos que han asumido las aseguradoras en los últimos años seguirá aumentando, lo que ha dado lugar a que el sector asegurador plantee, a través de la patronal del seguro, un cambio en el sistema de aseguramiento de los riesgos extraordinarios en España para adaptarlo a las nuevas condiciones climáticas, redefiniendo las coberturas actuales del CCS.

6/ Unespa (2022). *El seguro y la sostenibilidad climática: siniestralidad meteorológica pagada por las aseguradoras 2017-2021*. En: <https://www.unespa.es/main-files/uploads/2022/12/Siniestralidad-atmosferica-del-seguro-multirriesgo-2017-2021-FINAL.pdf>

7/Aunque la borrasca como tal no es una causa de siniestro cubierta por el CCS, en el caso de la borrasca Gloria concurren dos de las causas reglamentarias, la inundación extraordinaria y la Tempestad Ciclónica Atípica en su modalidad de vientos con rachas superiores a 120 km/h, con un coste de 145,35 millones de euros y más de 57 millones, respectivamente.

8/ Unespa (2024). *El seguro y la sostenibilidad climática en 2023*. En: <https://www.unespa.es/notasdeprensa/seguro-paga-847-millones-siniestros-climaticos-2023/>

de septiembre, acumulando un coste de 200 millones de euros. Estos datos evidencian la importancia que están adquiriendo cada vez más estos eventos, que afectan a amplias áreas geográficas del país (véase el Recuadro 3.1).

3.2 Ramos de No Vida

Automóviles

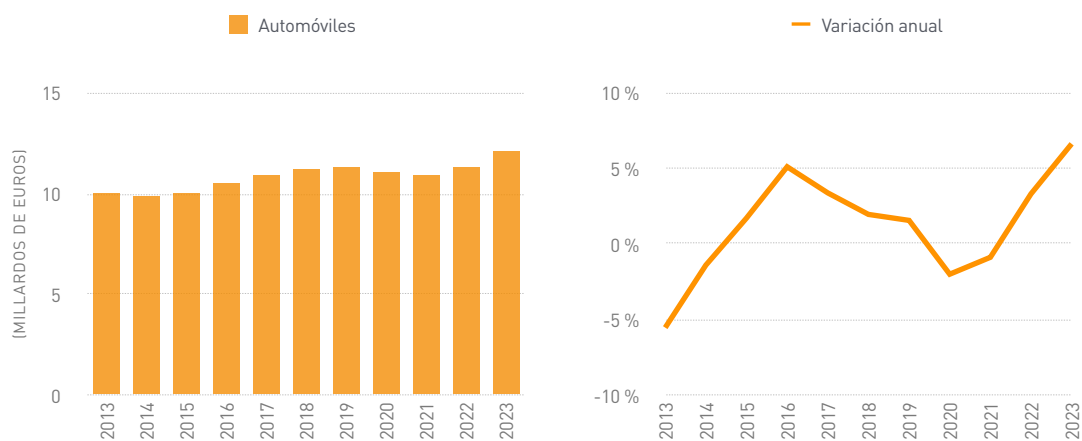
A lo largo de 2023, el ramo de Automóviles fue aumentando progresivamente sus tasas de crecimiento, finalizando diciembre con un volumen de primas de 12.107 millones de euros, que supone una subida del 6,6% respecto al ejercicio anterior, convirtiéndose en el ramo que más aportó al crecimiento de No Vida en ese ejercicio con 1,2 puntos porcentuales (pp), como se muestra en la Gráfica 3.2-a y en la antes referida Tabla 3.1-d. Este ramo de aseguramiento continúa aportando el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 28,2% de dicho segmento, seguido muy de cerca por el seguro de Salud (26,1%).

En el incremento del ramo de Automóviles ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 362,6 euros, un 5,1% más que en 2022, así como el incremento de vehículos asegurados que, con 33,4 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,5% (véase la Tabla 3.2-a). Asimismo, la matriculación de

vehículos tuvo un comportamiento muy positivo en 2023, con crecimientos de dos dígitos tanto en turismos (16,7%), como en vehículos comerciales (22%) e industriales y autobuses (25,2%).

No obstante, el resultado técnico del ramo siguió deteriorándose en 2023. Así, el ratio combinado del seguro de Automóviles superó el nivel del 100% en el primer trimestre de 2023 y terminó el año con un ratio del 101,6%, lo que supone 3,6 pp por encima del registrado en 2022. Un año más, este empeoramiento se debe al aumento de la severidad de la siniestralidad, al alza de la inflación y a los mayores costes de los proveedores, como talleres y recambios, entre otros. El ratio de siniestralidad se situó en el 80,9%, lo que supone una subida de 3,9 pp, en tanto que el ratio de gastos descendió ligeramente, hasta el 20,7%, con una bajada de -0,3 pp (véanse la Tabla 3.2-b y la Gráfica 3.2-b). El resultado financiero, por su parte, fue similar al de 2022, con una ligera mejora de una décima, que no logra compensar el deterioro del resultado técnico, dando lugar a un resultado técnico-financiero del 1,6% sobre las primas imputadas, -3,4 pp inferior al del ejercicio anterior. Por otra parte, como se ilustra en la Tabla 3.2-c, la frecuencia de siniestros en el ramo de Automóviles en 2023 disminuyó en casi todas las garantías, excepto en daños propios (donde subió 0,7 pp), defensa jurídica (0,03 pp) e incendios (0,001 pp). Por su parte, el coste medio aumentó en casi todas las

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

Año	Vehículos asegurados ⁽¹⁾		Primas de seguro directo ⁽²⁾		Prima media		
	(millones)	Var. anual	(millones euros)	Var. anual	En euros	% de variación	
						Nominal	Real
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	350,8	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343,4	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345,4	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354,4	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357,1	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.146	2,0 %	354,4	-0,8 %	-1,9 %
2019	31,8	1,0 %	11.321	1,6 %	356,3	0,5 %	-0,3 %
2020	32,0	0,8 %	11.095	-2,0 %	346,5	-2,7 %	-2,3 %
2021	32,6	1,8 %	10.998	-0,9 %	337,3	-2,7 %	-8,6 %
2022	32,9	0,9 %	11.364	3,3 %	345,2	2,4 %	-3,2 %
2023	33,4	1,5 %	12.116	6,6 %	362,6	5,1 %	1,9 %

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

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

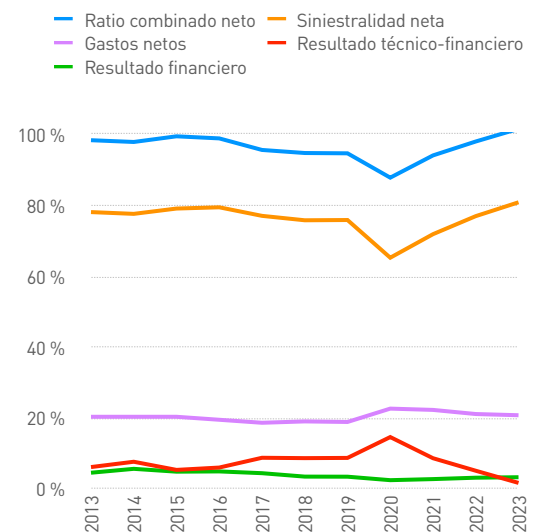
(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras y del CCS

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	11.354	12.107
Variación de primas	3,3 %	6,6 %
Retención	84,5 %	84,1 %
Siniestralidad bruta	76,6 %	80,2 %
Gastos brutos	20,8 %	20,2 %
Siniestralidad neta	77,0 %	80,9 %
Ratio combinado neto	98,0 %	101,6 %
Resultado financiero	3,1 %	3,2 %
Resultado técnico-financiero	5,1 %	1,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (euros)		
	2022	2023	Variación (pp)	2022	2023	Variación %
Responsabilidad Civil	6,98 %	6,75 %	-0,235	1.883	2.031	7,9 %
Corporal	1,43 %	1,44 %	0,004	5.138	5.153	0,3 %
Material	5,84 %	5,75 %	-0,085	979	1.075	9,9 %
Daños propios	21,91 %	22,65 %	0,741	869	923	6,2 %
Rotura lunas	6,30 %	6,26 %	-0,040	349	380	8,7 %
Robo	0,57 %	0,53 %	-0,042	971	1.154	18,8 %
Defensa jurídica	1,30 %	1,33 %	0,032	273	271	-0,7 %
Ocupantes	0,29 %	0,29 %	-0,008	919	879	-4,4 %
Incendios	0,06 %	0,06 %	0,001	3.727	4.044	8,5 %
Retirada carnet	0,01 %	0,01 %	-0,003	749	827	10,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

coberturas, salvo en defensa jurídica (-0,7%) y en ocupantes (-4,4%).

Avance 2024

El seguro de Automóviles sigue viéndose influenciado, en 2024, por el incremento de la inflación, lo que provoca un aumento en los costes en los siniestros, derivando en una erosión en los márgenes si no va acompañada de un incremento proporcional en las primas. Por otro lado, este ramo de aseguramiento se va a ver afectado en un futuro próximo por un cambio regulatorio que se encuentra en su último trámite parlamentario. A finales de mayo de 2024, el Consejo de Ministros aprobó el Proyecto de Ley por el que se modifican el texto refundido de la Ley sobre Responsabilidad Civil y Seguro en la Circulación de Vehículos a Motor, aprobado por el Real Decreto Legislativo 8/2004, de 29 de octubre, y la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras. El Proyecto se ha remitido al Congreso de los Diputados para su tramitación parlamentaria. Uno de los objetivos de la Ley es la transposición de la Directiva 2021/2118 relativa al seguro de responsabilidad civil para la circulación de vehículos automóviles, así como el control de la obligación de asegurar esta responsabilidad. La transposición de la Directiva va a suponer

también una mejora en el control que hacen las autoridades de la existencia de seguro. Asimismo, la Ley persigue incorporar al sistema de valoración de las indemnizaciones por daños personales causados por accidentes de tráfico las mejoras propuestas por la Comisión de Seguimiento del Sistema de Valoración.

En síntesis, los cambios más relevantes que introduce la nueva norma para el seguro de Automóviles son los siguientes: (i) la transposición de la Directiva que amplía la definición de vehículos a motor, lo que conlleva la extensión del seguro obligatorio a vehículos agrícolas o industriales, que hasta ahora estaban exentos, los cuales contarán con un plazo de 6 meses desde que se publique la Ley para suscribir el seguro; (ii) se introduce el concepto de vehículo personal ligero, entre los que se encuentran los patinetes eléctricos o los vehículos de movilidad personal, los cuales deberán disponer de un seguro obligatorio de responsabilidad civil (el Gobierno deberá poner en marcha un registro público de vehículos personales ligeros antes del 2 de enero de 2026); (iii) una mejora en el sistema de valoración de indemnizaciones por daños personales, agilizando los procedimientos de valoración y pago de indemnizaciones y aumentando la cuantía de éstas, y (iv) la ampliación de los supuestos de indemnización

cubiertos por parte del Consorcio de Compensación de Seguros, protegiendo a los afectados por accidentes de tráfico en el caso de insolvencia de la entidad aseguradora.

Finalmente, cabe señalar que los datos más recientes sobre el segundo trimestre de 2024 muestran que el ramo de Automóviles sigue manteniendo una tendencia ascendente, con un incremento de primas del 9,1%, por encima del aumento total de los ramos de No Vida (7,8%). Estos datos muestran también un cambio de liderazgo en el ranking de grupos del ramo, que pasa a ocupar MAPFRE con una cuota del 18%, superando al grupo Mutua Madrileña.

Salud

El ramo de los seguros de Salud volvió a crecer en 2023, con una subida del 6,6% en las primas emitidas, hasta alcanzar los 11.235 millones de euros, volviendo a ocupar el segundo lugar en los ramos No Vida por volumen de primas (véase la Gráfica 3.2-c). Este crecimiento de ingresos ha ido acompañado de un aumento del número de asegurados, el cual alcanzó la cifra de 14,2 millones, un 2,9% más que en 2022. Por modalidades, Reembolso de gastos y Asistencia sanitaria obtuvieron incrementos de primas, el 9,0% y 6,6%, respectivamente, mientras que Subsidios e indemnizaciones descendió un -2,4%. Por otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales de Asistencia sanitaria tuvieron subidas muy similares, del

9,6% y 9,3%, en cada caso, con un descenso de los seguros de las administraciones públicas.

Respecto al resultado técnico, el ratio combinado del ramo se ha situado en el 94,1% en 2023, ligeramente inferior al 94,2% del año anterior, con una mejora de -0,3 pp en el ratio de siniestralidad que ha sido contrarrestada por un pequeño aumento del ratio de gastos. El resultado financiero aumenta respecto a 2022, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 8,7% de las primas, mejorando en 2,6 pp el obtenido el año anterior (véanse la Tabla 3.2-d y la Gráfica 3.2-d).

Aunque en 2023 se ha mejorado ligeramente el ratio de siniestralidad del ramo, las cifras registradas son las más elevadas de los últimos años, principalmente por los motivos ya comentados en nuestro informe anterior: (i) la frecuencia de uso de los servicios sanitarios privados por parte de los asegurados se mantiene en un nivel elevado (el sistema público de salud sigue teniendo importantes listas de espera, principalmente en la atención especializada y medios diagnósticos, lo que hace que la utilización mixta de los sistemas público y privado por parte de los usuarios de seguros médicos cada vez se incline más hacia el sector privado); (ii) los centros médicos privados cada vez proporcionan al asegurado un servicio más integral, dando la posibilidad de atención en un mismo centro sanitario para una primera consulta, pruebas diagnósticas e incluso interven-

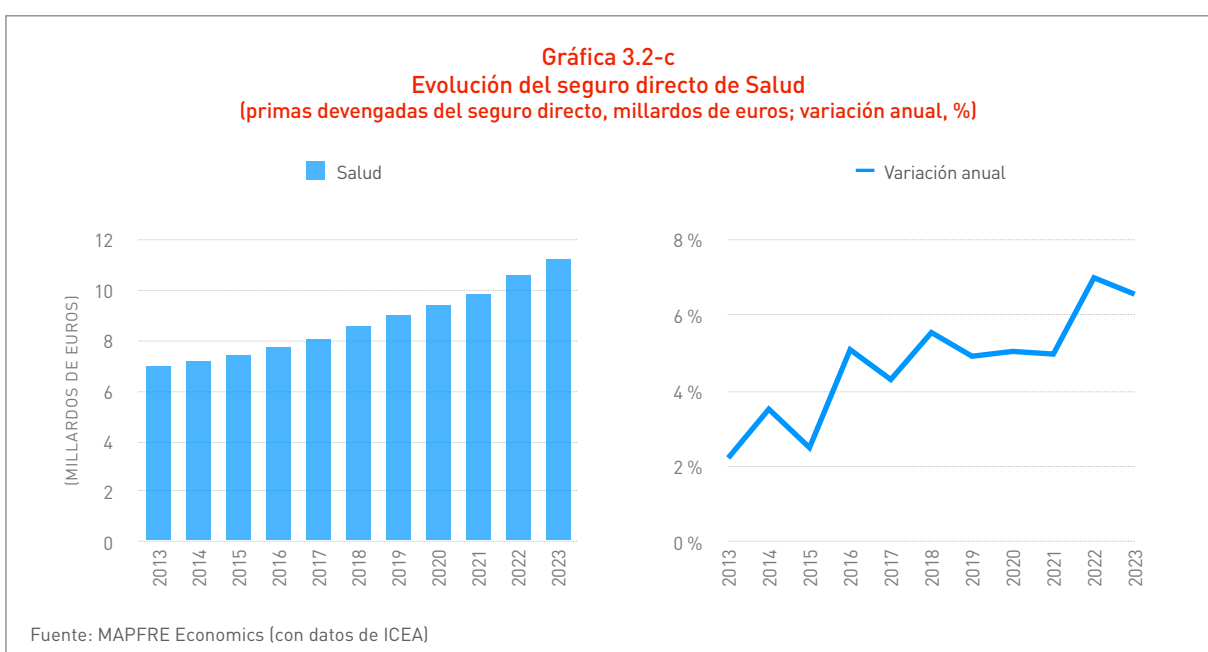


Tabla 3.2-d
Indicadores básicos del seguro de Salud
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	10.543	11.235
Variación de primas	7,0 %	6,6 %
Retención	96,1 %	95,5 %
Siniestralidad bruta	79,6 %	79,3 %
Gastos brutos	13,6 %	13,8 %
Siniestralidad neta	80,7 %	80,4 %
Ratio combinado neto	94,2 %	94,1 %
Resultado financiero	0,3 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	6,1 %	8,7 %

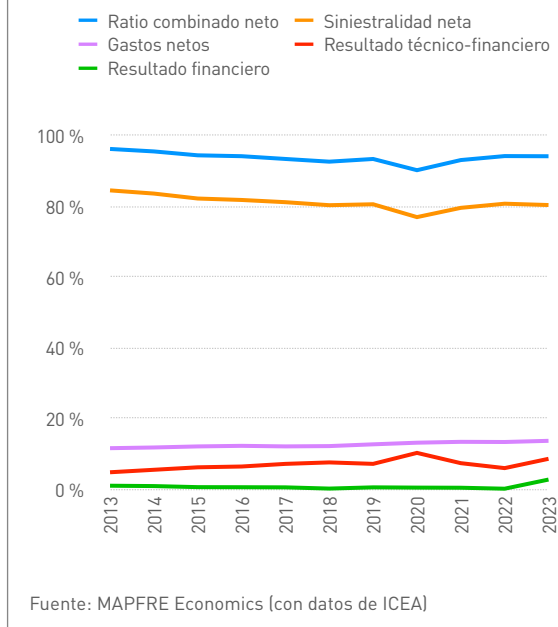
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

ciones quirúrgicas. Esto hace que se incremente el coste medio de las atenciones sanitarias, y (iii) las grandes cadenas hospitalarias privadas siguen presionando al alza en las negociaciones de los baremos sanitarios que pactan con las compañías aseguradoras para el pago por los actos médicos realizados a sus asegurados.

Avance 2024

Respeto a los avances del ramo en lo que va de 2024, cabe destacar que, con el objetivo de que no siga incrementándose el elevado ratio de siniestralidad, en la renovación que mayoritariamente se ha realizado en enero de 2024 se han trasladado a los asegurados incrementos de primas más elevados que en años anteriores. Así, en los tres primeros meses del año, se aprecia un ligero descenso en el ratio de siniestralidad respecto al mismo período del año anterior, que hace que el ratio combinado mejore en 0,2 pp. De esta forma, los ingresos del ramo siguen la tendencia creciente de los últimos años, con un incremento de las primas del 7,4% en el primer semestre de 2024. Tanto Reembolso de gastos, que crece un 8,5%, como Asistencia sanitaria que lo hace un 7,4%, han tenido un buen comportamiento, mientras que Subsidio apenas crece un 0,4%.

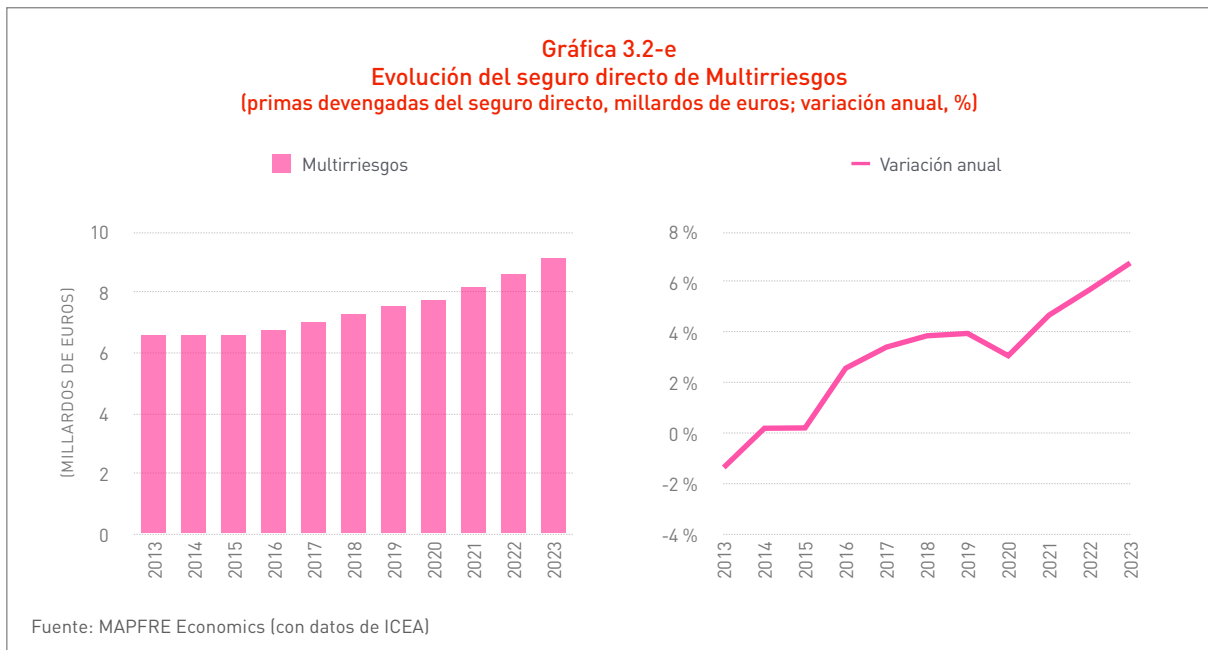
Gráfica 3.2-d
Evolución del resultado del ramo de Salud
(indicadores sobre primas)



Multirriesgos

Los seguros Multirriesgos ingresaron 9.158 millones de euros en primas en 2023, un 6,8% más que el año previo, con aumentos de tarifas para adecuar las primas a la inflación de costes (véanse la Tabla 3.2-e y las Gráficas 3.2-e y 3.2-f). Todas las modalidades incrementaron su volumen de primas en 2023 respecto al año anterior, mejorando incluso las tasas de aumento de 2022. De esta forma, el seguro Multirriesgo Industrial, que mantiene una tendencia ascendente en los últimos seis años, obtuvo la mayor subida, el 9,3%, seguido de Comunidades (6,4%), Hogar (6,3%) y Comercio (4,9%).

Por otra parte, las modalidades de Hogar y Comunidades se han visto afectadas por fenómenos atmosféricos de intensidad que han perjudicado el ratio de siniestralidad e incrementado el ratio combinado en ambos casos, mientras que los resultados técnicos del seguro Multirriesgo Industrial y de Comercio han mejorado respecto al año anterior, gracias al descenso de la siniestralidad. En su conjunto, el ratio combinado de los seguros Multirriesgos aumentó en 1,1 pp, como resultado de un empeoramiento de la siniestralidad en 1,6 pp y



una mejora de los gastos de -0,5 pp (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g).

Avance 2024

Se prevé que, en 2024, se continuará con el ajuste de primas al alza en todas las modalidades, hasta alcanzar un resultado

satisfactorio. Sigue siendo importante para los aseguradores del Multirriesgo Industrial y de Comercio orientar a los clientes hacia las mejores opciones de aseguramiento. Además, cada vez se ofrece un mayor número de soluciones tecnológicas que incluyen soporte y asistencia a los clientes, así como protecciones aseguradoras para amenazas que están en crecimiento, como son los ciberriesgos.

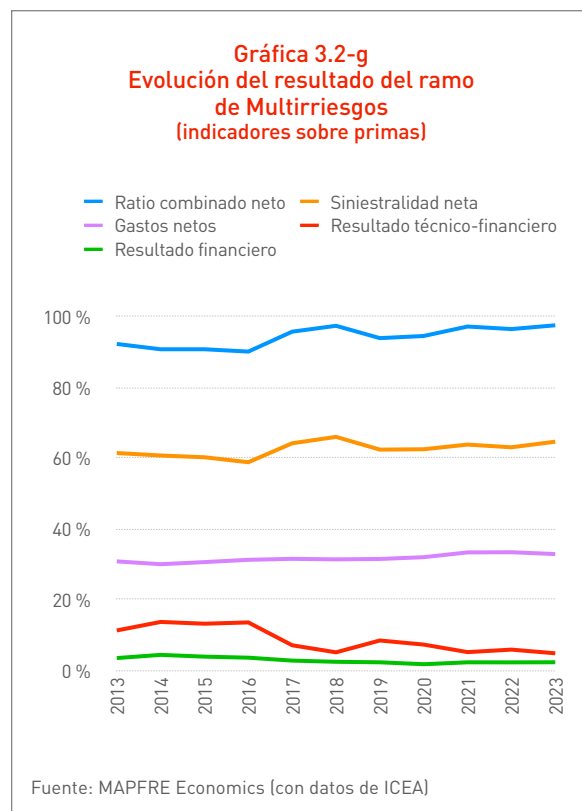
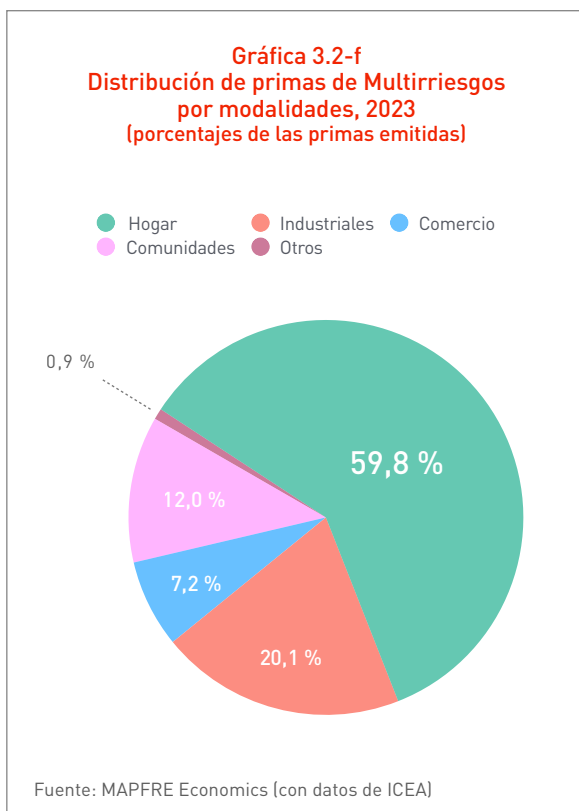


Tabla 3.2-e
Indicadores básicos del seguro
de Multirriesgos
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	8.578	9.158
Variación de primas	5,7 %	6,8 %
Retención	79,6 %	79,6 %
Siniestralidad bruta	63,1 %	66,3 %
Gastos brutos	31,1 %	30,7 %
Siniestralidad neta	63,0 %	64,6 %
Ratio combinado neto	96,4 %	97,5 %
Resultado financiero	2,3 %	2,3 %
Resultado técnico-financiero	5,9 %	4,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Respecto al avance de datos de este ramo en lo que va de 2024, los datos publicados sobre el primer semestre del año muestran un incremento del 8,4%, con alzas cercanas al 10%

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	5.149	5.476
Variación de primas	5,5 %	6,3 %
Retención	88,1 %	88,2 %
Siniestralidad bruta	61,1 %	63,5 %
Gastos brutos	33,8 %	33,3 %
Siniestralidad neta	61,9 %	63,8 %
Ratio combinado neto	96,4 %	97,9 %
Resultado financiero	1,7 %	1,9 %
Resultado técnico-financiero	5,3 %	4,0 %

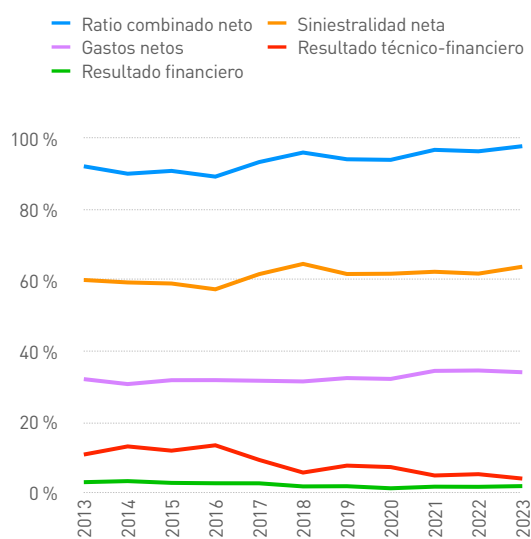
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

en todas las modalidades, con la excepción de Multirriesgo Industrial, que crece un 5,5%.

Multirriesgo Hogar

Como antes se indicó, el año 2023 se ha caracterizado por la adecuación de las primas a la inflación de costes que ya se venía produciendo desde 2022. Esto ha ocurrido en general en todos los ramos de daños y en Hogar en particular, desembocando en un crecimiento de primas del 6,3%, que no proviene del neto comercial en sí mismo, sino de la renovación de la cartera. Asimismo, otro año más se han producido fenómenos atmosféricos de intensidad, con varios episodios de Depresiones Aisladas en Niveles Altos en el segundo semestre 2023, que han perjudicado el ratio de siniestralidad e incrementado el ratio combinado en 1,4 pp, sin poderse compensar con un ligero aumento de 0,2 pp del resultado financiero (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h). Así, es previsible que el año 2024 continuará con el ajuste de primas al alza hasta alcanzar un resultado satisfactorio.

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Multirriesgos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Industriales, en 2023, ascendió a 1.840 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,3% respecto al año previo, por lo que vuelve a incrementar el crecimiento del año anterior (8,8%) y acumula subidas en los últimos 6 años (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i). Los ingresos del ramo se han estabilizado en 2023, con aumentos de tarifa tanto en la nueva producción como en las primas de cartera para ajustarlas al resultado y al incremento del IPC de los años anteriores, realizando planes de saneamiento en ciertos sectores como el de la alimentación, así como condiciones específicas para riesgos emergentes como las fotovoltaicas o las baterías de litio, y/o para tipologías constructivas como los paneles sándwich. En los datos técnicos, los indicadores muestran una mejoría sustancial en 2023 respecto a lo que se ha venido produciendo en los años inmediatamente anteriores, resaltando la mejora de la siniestralidad neta en 3 pp y un buen ratio combinado del 98,6%, cuando en los últimos años estaba por encima del 100%.

Las perspectivas para 2024 son las de "rigor técnico". La influencia de la inflación en este

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.684	1.840
Variación de primas	8,8 %	9,3 %
Retención	49,1 %	49,6 %
Siniestralidad bruta	72,4 %	77,5 %
Gastos brutos	23,0 %	22,7 %
Siniestralidad neta	72,8 %	69,8 %
Ratio combinado neto	102,4 %	98,6 %
Resultado financiero	4,4 %	3,9 %
Resultado técnico-financiero	2,0 %	5,2 %

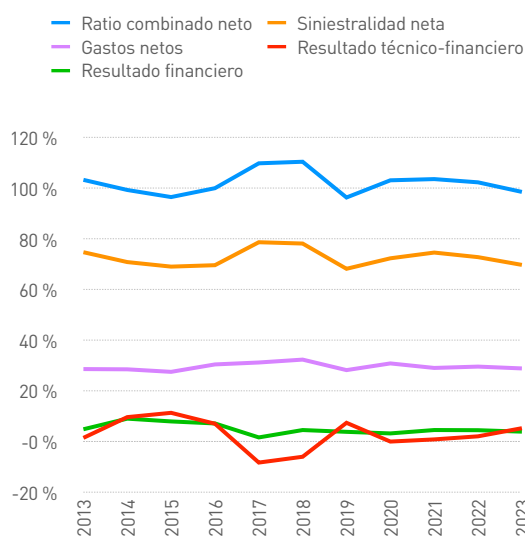
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

ramo es importante para la actualización de pimas y condiciones, tomando gran importancia el asesoramiento de los mediadores hacia los clientes de empresas, principalmente en lo que concierne a la prevención, lo que supone un mejor conocimiento de los riesgos y unas mejores condiciones de aseguramiento para los clientes con riesgos más agravados. Por lo tanto, cada vez tendrá más influencia la atención y el servicio de las compañías hacia los clientes, para orientarles en las mejores opciones de aseguramiento. Por otro lado, cada vez se ofrecen un mayor número de soluciones tecnológicas que incluyen soporte y asistencia a los clientes, así como protecciones aseguradoras para amenazas que están en crecimiento y cada vez más instauradas en estos negocios de empresas, como son los ciberriesgos.

Multirriesgo Comercio

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Comercios ascendió a 660 millones de euros en 2023, lo que representa un incremento del 4,9% respecto al año anterior, mucho mejor que el crecimiento de años anteriores (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2-j). Merece la pena resaltar el buen

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



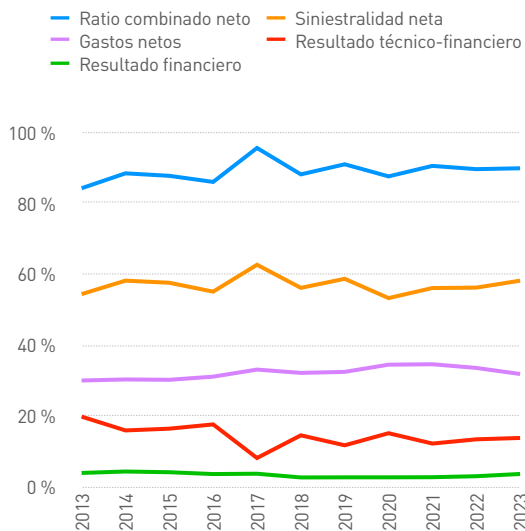
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	630	660
Variación de primas	1,2 %	4,9 %
Retención	81,9 %	82,2 %
Siniestralidad bruta	55,3 %	56,8 %
Gastos brutos	32,4 %	31,3 %
Siniestralidad neta	56,1 %	58,1 %
Ratio combinado neto	89,6 %	89,8 %
Resultado financiero	2,9 %	3,5 %
Resultado técnico-financiero	13,3 %	13,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



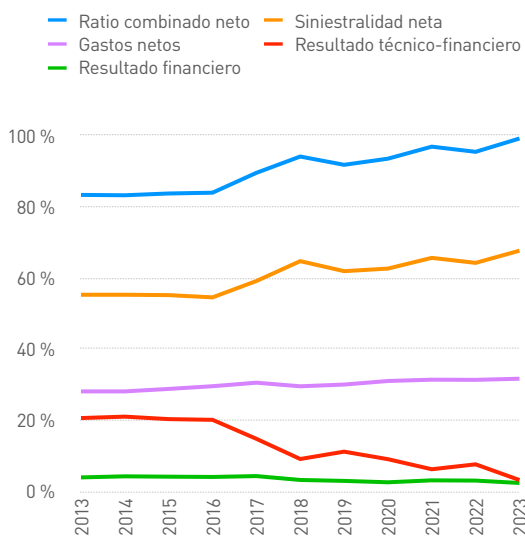
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.032	1.098
Variación de primas	4,9 %	6,4 %
Retención	85,7 %	85,8 %
Siniestralidad bruta	63,2 %	67,0 %
Gastos brutos	30,0 %	30,5 %
Siniestralidad neta	64,2 %	67,6 %
Ratio combinado neto	95,4 %	99,2 %
Resultado financiero	2,9 %	2,2 %
Resultado técnico-financiero	7,5 %	3,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

comportamiento en 2023 de un ramo afectado por la gran volatilidad de cierres de negocios, principalmente, y la apertura de otros nuevos, así como por el cambio en la tipologías de comercios, más enfocados a la venta *on-line* y con aumento de grandes empresas de franquiciados. El resto de los indicadores de esta modalidad muestran un mantenimiento de los resultados respecto a los tres años anteriores, compensando el incremento de siniestralidad con la reducción del gasto. De cara al 2024, se prevé la incorporación, cada vez con mayor peso, del *big data* y de la Inteligencia Artificial (IA) para ofrecer un buen asesoramiento y búsqueda de los mejores productos y operativas para los clientes de este sector, dada la importancia que ese asesoramiento tiene en la venta de este producto. Habrá que observar también la influencia de los fenómenos atmosféricos en la siniestralidad de esta modalidad del seguro Multirriesgo.

Multirriesgo Comunidades

Por último, la evolución de las magnitudes de la modalidad de Comunidades es paralela a la de Hogar y también se encuentra muy afectada por el efecto de la inflación en costes, que ha incidido en la renovación de las pólizas y, por tanto, en el incremento de las primas, cuyo volumen ascendió a 1.098 millones de euros, un 6,4% más que el año previo. La repercusión de los fenómenos atmosféricos también ha sido

muy notable en esta modalidad de los seguros Multirriesgo, elevando la siniestralidad en 3,4 pp y los gastos en 0,3 pp, lo que da lugar a un ratio combinado del 99,2%, que supera en 3,8 pp al de 2022 (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k).

Otros ramos de No Vida

Decesos

El ramo de Decesos ha continuado, en 2023, el proceso de transformación por el que en nueva producción las primas niveladas han dado paso a un mayor peso de la prima única y de las primas mixtas, con un elevado componente natural. Se trata de una evolución que favorece el acercamiento a nuevos colectivos de clientes que buscan una solución para situaciones de necesidad inminente del seguro, o que quieren acceder a un seguro de decesos al mínimo coste. De esta forma, las cifras de este ramo de aseguramiento continúan al alza, con incrementos de primas año tras año y con unas tasas de retención próximas al 100%. En 2023, el volumen de negocio creció un 5,4%, hasta los 2.766 millones de euros, superior al incremento del 2,2% del año anterior (véase la Gráfica 3.2-l).

El resultado técnico del ramo se ha vuelto a ver favorecido por un descenso de la siniestralidad, de -1,7 pp en 2023, al que hay que añadir una ligera mejora de los gastos de -0,3 pp, por lo que el ratio combinado desciende 2,0 pp y se

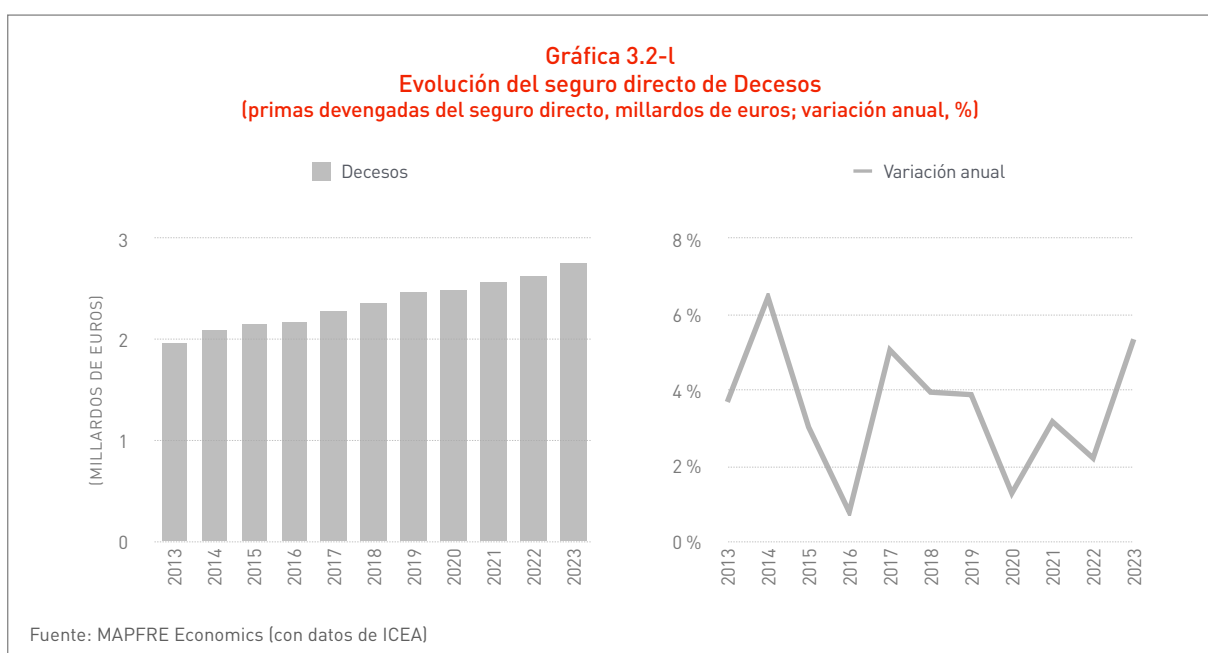


Tabla 3.2-j
Indicadores básicos del
seguro de Decesos
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.626	2.766
Variación de primas	2,2 %	5,4 %
Retención	98,0 %	98,2 %
Siniestralidad bruta	57,7 %	56,2 %
Gastos brutos	33,4 %	33,2 %
Siniestralidad neta	58,6 %	56,9 %
Ratio combinado neto	92,1 %	90,1 %
Resultado financiero	3,5 %	7,0 %
Resultado técnico-financiero	11,4 %	16,9 %

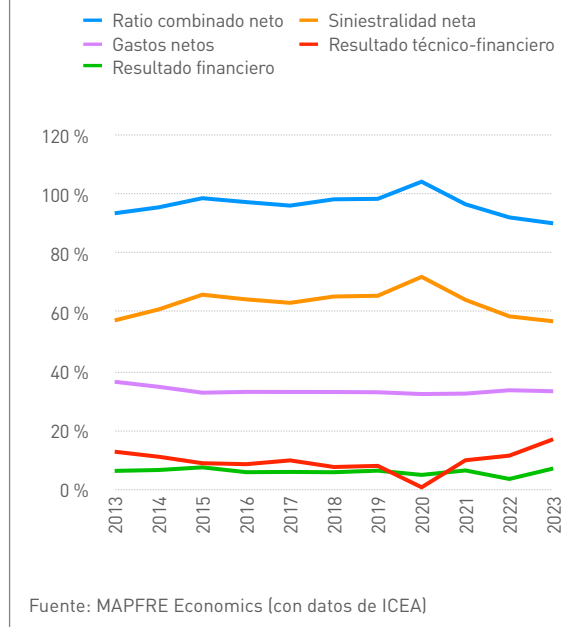
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

sitúa en el 90,1%, muy por debajo del 98,4% de 2019, año previo a la pandemia. Asimismo, la evolución de los tipos de interés durante el ejercicio 2023, y las expectativas de evolución en los próximos años, ha tenido importantes consecuencias en el desempeño del ramo. Por un lado, se observa un importante incremento del resultado financiero, que rompe con la tendencia estable, con tipos próximos al cero por ciento que se habían instalado en los últimos años. Y, por otro, una traslación al negocio, con impacto en el cálculo de provisiones técnicas y tarifas, lo que ha llevado a revisar las condiciones ofrecidas a los clientes para mejorar las ofertas aseguradoras. Todo ello ha dado lugar a un resultado técnico-financiero que representa el 16,9% de las primas, 5,6 pp por encima del obtenido el año anterior (véanse la Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m).

Responsabilidad civil

El ramo de Responsabilidad Civil ha experimentado un crecimiento del 7,8% en 2023, situándose en un volumen de primas emitidas de 2.093 millones de euros (véase Gráfica 3.2-n), lo que viene a confirmar la tendencia de crecimiento de los años anteriores, una vez superado el impacto de la pandemia en las primas de este

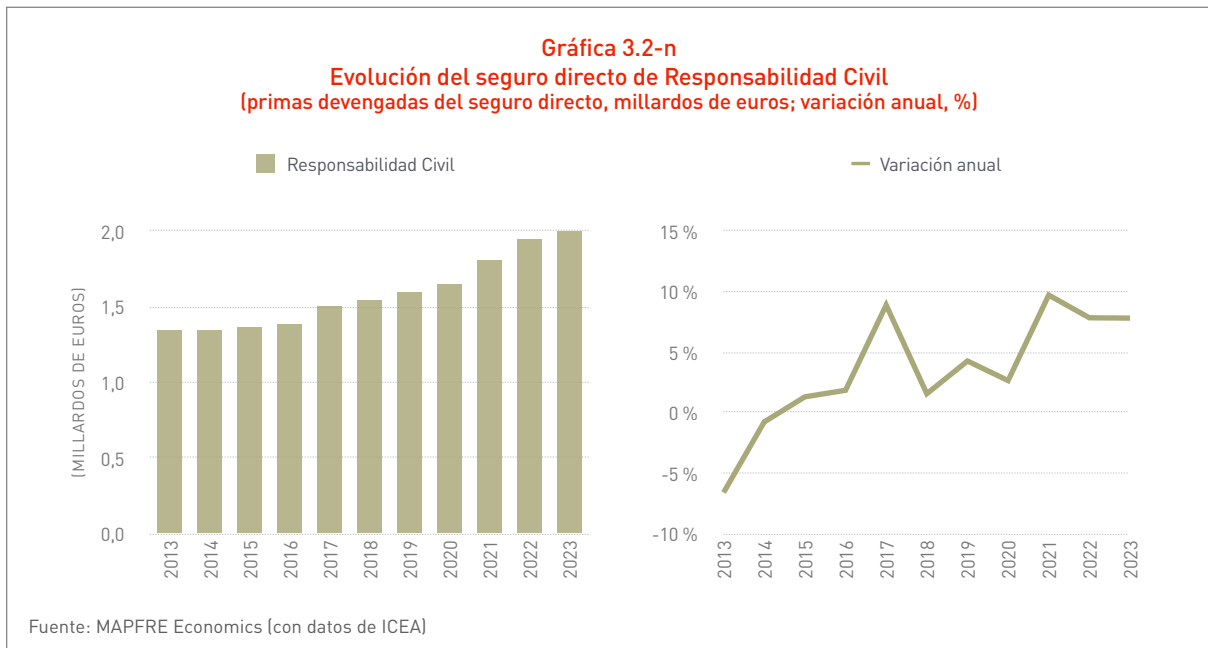
Gráfica 3.2-m
Evolución del resultado
del ramo de Decesos
(indicadores sobre primas)



ramo. Es destacable, sobre todo, el incremento de las primas en el ramo de Responsabilidad Civil Profesional y también, aunque en menor medida, en la Administración Pública, lo cual era necesario para equilibrar el resultado y corregir las desviaciones de siniestralidad de estas actividades.

Por otra parte, debido a la elevada inflación, así como al impacto del incremento del baremo del daño corporal que se utiliza como referencia en el ramo de Responsabilidad Civil, se incrementa el coste de los siniestros incurridos, lo que hace necesario que las primas crezcan en la misma medida, de forma que sean suficientes para soportar los siniestros futuros. A pesar de ello, el ramo goza de una excelente salud, con una siniestralidad neta del 52,9%, un ratio combinado del 83,8% y un resultado técnico-financiero del 21,5% (véanse la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o).

En un entorno siempre cambiante, el ramo de Responsabilidad Civil ha de adaptarse con rapidez e incorporar nuevas coberturas y exclusiones a medida que surgen nuevos riesgos, como por ejemplo las sustancias perfluoroalquiladas y polifluoroalquiladas (PFAS)⁹. También hay algunas importantes novedades legislativas que tendrán un impacto directo en



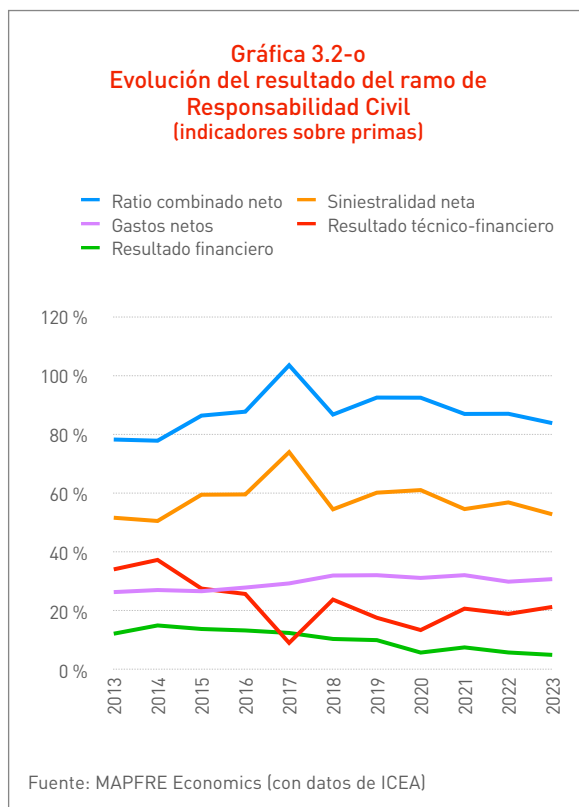
el ramo de Responsabilidad Civil, como la futura Directiva sobre responsabilidad por los daños causados por productos defectuosos, que busca adaptar el régimen de responsabilidad por productos defectuosos de la Unión Europea a los nuevos avances en los ámbitos del mundo digital y de las nuevas tecnologías emergentes, y que amplía considerablemente las normas relativas a los operadores económi-

cos responsables, abarcando no solo al fabricante o el distribuidor, sino también expresamente a los desarrolladores de software y a los proveedores de plataformas *on-line*. Destaca igualmente la Directiva relativa a la adaptación de las normas de responsabilidad civil extracontractual a la inteligencia artificial. Por todo ello, es muy necesario que el seguro de Responsabilidad Civil siga desarrollándose, ya que la

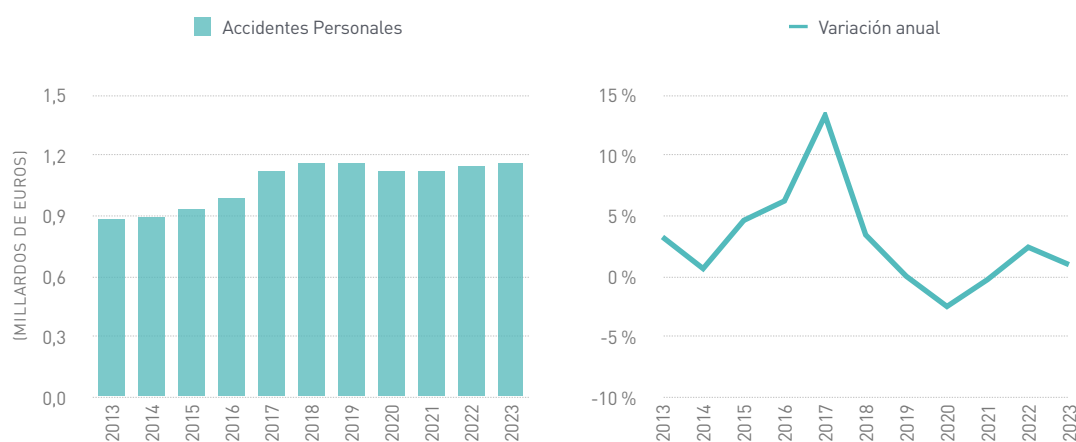
Tabla 3.2-k
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.941	2.093
Variación de primas	7,8 %	7,8 %
Retención	66,0 %	66,3 %
Siniestralidad bruta	56,1 %	49,9 %
Gastos brutos	27,1 %	27,8 %
Siniestralidad neta	56,9 %	52,9 %
Ratio combinado neto	86,9 %	83,8 %
Resultado financiero	6,0 %	5,2 %
Resultado técnico-financiero	19,1 %	21,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

necesidad de seguridad en un entorno cambiante es una oportunidad para desarrollar productos aseguradores que permitan a las empresas y a los consumidores minimizar los peligros a los que se ven expuestos.

Accidentes personales

Tras el incremento en primas experimentado en 2022 en el ramo de Accidentes, fruto de la

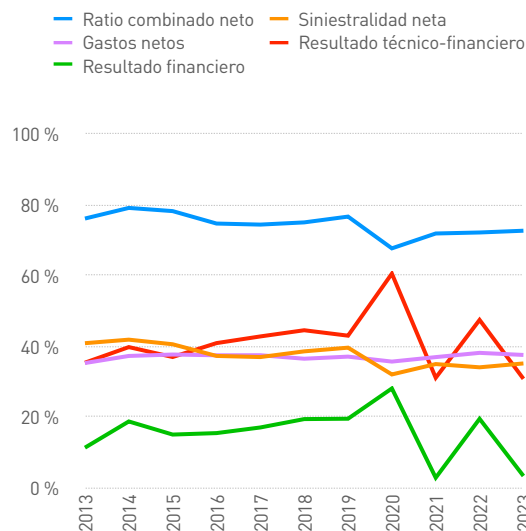
reactivación total de las actividades temporales (que por efecto de las restricciones vividas durante la pandemia mermaron las primas emitidas), se observa una estabilización del ramo, con un ligero incremento del 0,9%, inferior al 2,4% de 2022, pero por encima del experimentado en 2019 [-0,02%], año previo a la pandemia (véase la Gráfica 3.2-p). En lo que respecta al resultado técnico, el ramo sigue manteniendo un buen nivel de ratio combinado

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.147	1.158
Variación primas	2,4 %	0,9 %
Retención	85,8 %	86,3 %
Siniestralidad bruta	35,2 %	35,9 %
Gastos brutos	36,4 %	36,2 %
Siniestralidad neta	34,0 %	35,1 %
Ratio combinado neto	72,1 %	72,6 %
Resultado financiero	19,4 %	3,3 %
Resultado técnico-financiero	47,4 %	30,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

que, aunque se incrementa en 0,5 pp, sigue su tendencia cercana al 70%, siendo uno de los ramos con un mejor resultado del mercado. El resultado financiero, por su parte, se reduce considerablemente en 2023, dando lugar a un resultado técnico-financiero del 30,7% sobre primas imputadas netas, muy inferior al 47,4% del año anterior (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q). Puede concluirse, por tanto, que, una vez superadas las restricciones de la pandemia, el mercado del seguro de Accidentes ha vuelto a su situación de normalidad en cuanto a la variación de primas, manteniendo el resultado técnico. Por último, en los seis primeros meses del ejercicio 2024, el seguro de Accidentes ha tenido un ligero incremento en sus primas del 0,7%, en línea con las tasas de crecimiento que está mostrando el ramo desde abril de 2022.

Crédito

En 2023, las primas del seguro de Crédito registraron un crecimiento del 7,7%, hasta alcanzar los 772 millones de euros. Como señalaba en nuestro informe anterior, el mercado del seguro de Crédito ha continuado creciendo en 2023, aunque a un ritmo más moderado, como consecuencia de un menor incremento en los volúmenes asegurados, derivado, entre otros factores, de la progresiva corrección de la inflación (véase la Gráfica 3.2-r).

Por su parte, la siniestralidad bruta en este ramo de aseguramiento ha repuntado hasta el 44,0%, frente al 41,2% registrado en 2022, continuando en niveles muy aceptables si se atiende a los registros históricos, pero con clara trayectoria ascendente. Lo anterior, unido a un ligero deterioro en el ratio de gastos motivado por efectos inflacionarios, propicia un ratio combinado del 74,6%, también más elevado que el alcanzado en 2022 (véase la Tabla 3.2-m y la Gráfica 3.2-s). En este contexto, marcado por un menor repunte de volúmenes asegurados y una siniestralidad controlada pero con signo creciente, los ajustes a la baja en las tasas de primas del sector parecen haberse moderado durante 2023.

Ahora bien, el ejercicio 2024 viene marcado por una ralentización del crecimiento económico internacional; por una inflación a la baja, pero todavía persistente, que mantiene tipos de interés elevados, afectando a la liquidez de las empresas; por tensiones geopolíticas que afectan a las cadenas de suministro, y por un elevado nivel de incertidumbre derivado de los procesos electorales que, a escala global, deben llevarse a cabo durante este año. Todo lo anterior apunta a un posible incremento de las insolvencias empresariales y, por tanto, de la siniestralidad en el ramo del seguro de crédito, lo que moderará el apetito de riesgo. Se estima que, en este entorno, los volúmenes asegurados puedan llegar a contraerse, afectando negativamente a las cifras de crecimiento. De

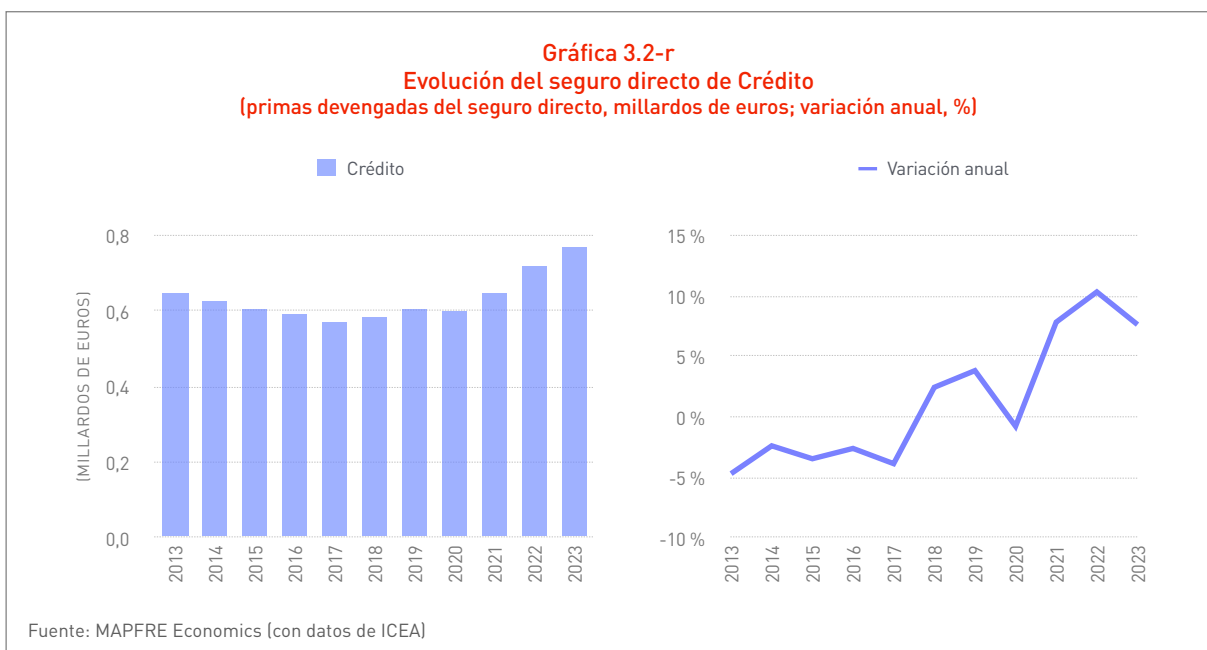


Tabla 3.2-m
Indicadores básicos del
seguro de Crédito
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	717	772
Variación primas	10,4 %	7,7 %
Retención	53,7 %	57,4 %
Siniestralidad bruta	41,2 %	44,0 %
Gastos brutos	28,5 %	31,8 %
Siniestralidad neta	53,5 %	48,8 %
Ratio combinado neto	72,5 %	74,6 %
Resultado financiero	1,8 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	29,3 %	29,7 %

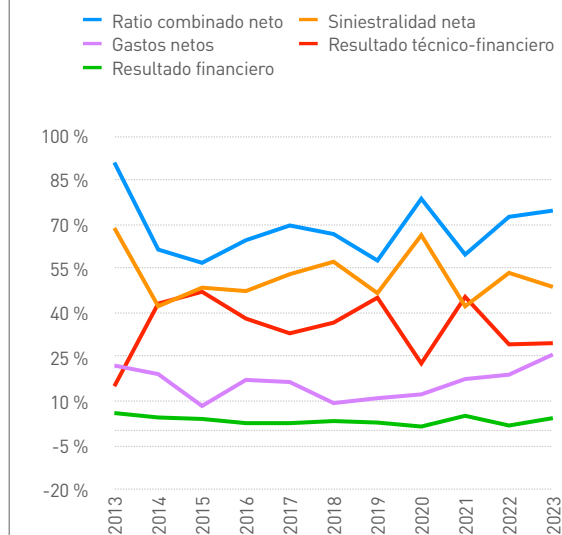
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

esta manera, el crecimiento del ramo de seguro de crédito en España, con datos a junio de 2024, se sitúa en un 3,0%, muy por debajo del ritmo alcanzado en 2023.

Cautión

Las primas emitidas del seguro de Cautión alcanzaron los 225 millones de euros en 2023,

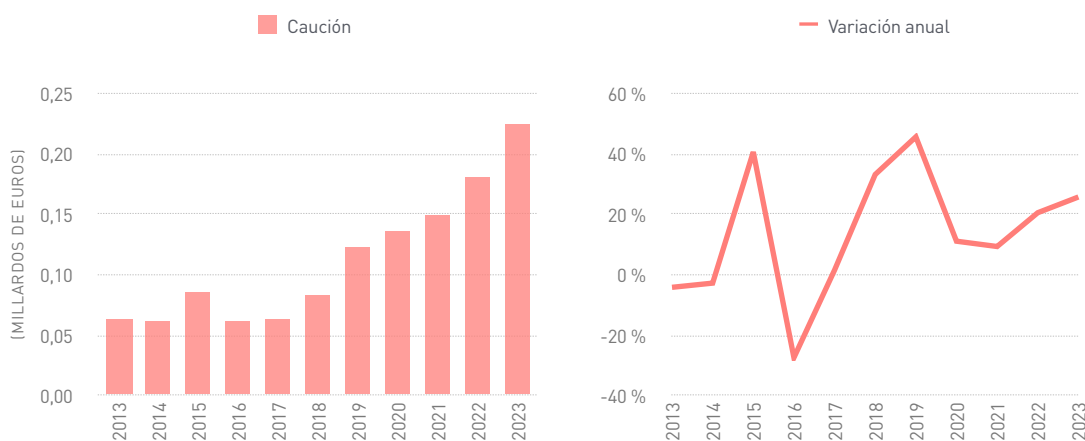
Gráfica 3.2-s
Evolución del resultado
del ramo de Crédito
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

lo que supone un incremento del 25,7% respecto a 2022 (véase la Gráfica 3.2-t). Un año más, se registran crecimientos récord, de los más altos de entre todas las modalidades de seguros en España. Las claves son las mismas que las de años anteriores: las garantías para el sector energético (especialmente, pero no solo, energías renovables) y las modalidades tradicionales, como garantías para contratación

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	179	225
Variación de primas	20,5 %	25,7 %
Retención	37,0 %	54,1 %
Siniestralidad bruta	11,3 %	30,1 %
Gastos brutos	35,1 %	37,8 %
Siniestralidad neta	31,2 %	32,2 %
Ratio combinado neto	49,9 %	65,1 %
Resultado financiero	3,8 %	2,9 %
Resultado técnico-financiero	54,0 %	37,8 %

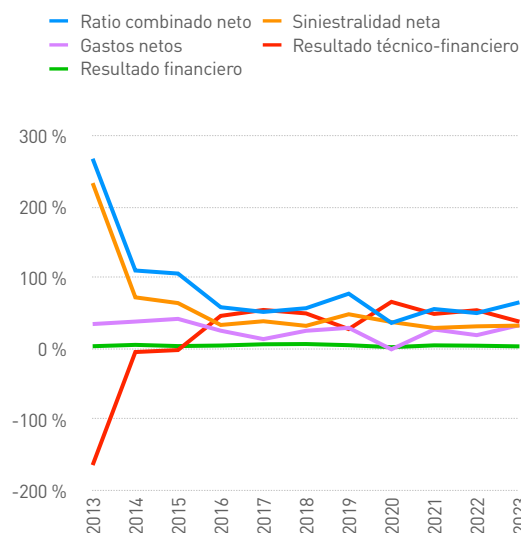
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

y suministro ante Administraciones Públicas, fiel cumplimiento y anticipo en contratación privada, y las vinculadas al sector inmobiliario.

Con todo, la siniestralidad bruta del ramo ha repuntado de forma notable respecto a 2022, debido a algún caso puntual de intensidad, pero se sitúa en un 30,1%, que aún puede considerarse aceptable para este ramo de aseguramiento. Crecen también los gastos brutos, si bien de forma moderada considerando el entorno inflacionista, con lo que el ratio combinado se sitúa en un muy positivo 65,1% (véase la Tabla 3,2-n y la Gráfica 3.2-u). Aparentemente, ninguna de las amenazas que se anticipaban en el informe anterior (inflación, subida de tipos, fin ayudas por el Covid-19, guerra de Ucrania) han impactado negativamente en el sector.

Por otra parte, debe destacarse que sigue aumentando el número de operadores en este ramo de aseguramiento, aunque alguno también ha abandonado el mercado, quizá por no alcanzar los objetivos esperados dado el entorno de fuerte competencia. Asimismo, las compañías siguen ganando terreno a la banca en el mercado total de garantías. A junio de 2024, el sector crece un 15,4%. Así, a pesar de

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



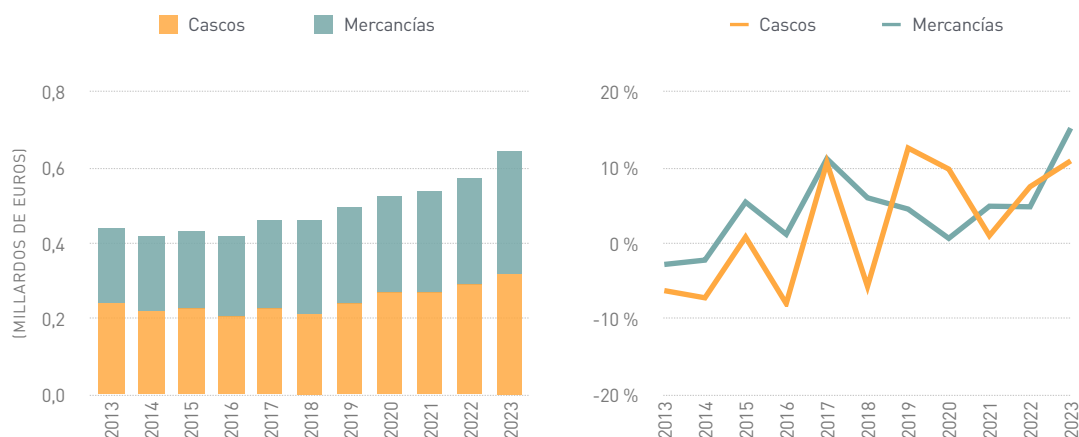
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

las incertidumbres geopolíticas y de la ralentización del crecimiento económico, el inicio de año apunta hacia un nuevo ejercicio de crecimiento para el ramo. No se observan signos de falta de capacidad de reaseguro, ni de suscripción más restrictiva en los principales operadores del mercado.

Transportes

En el ramo de Transportes, el conjunto del sector ha experimentado un importante crecimiento del 13,0%, alcanzando los 646 millones de volumen de primas, lo cual es representativo de la mejora de la situación económica y de la tendencia positiva de recuperación de la economía española (véase la Gráfica 3.2-v). Este crecimiento ha venido impulsado por el seguro de mercancías, que está siendo el actor principal del crecimiento del ramo de Transportes (15,2%), con un excelente resultado en siniestralidad. Los problemas logísticos se han ido regulando y, de esta forma, los fletes se han reducido, aminorando costes y mitigando en parte el incremento de la inflación. Asimismo, no existe una congestión generalizada en los principales puertos, y los niveles de exportación/importación se están consolidando.

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

En la modalidad de Cascos, las renovaciones siguen la línea del ejercicio pasado con tendencia conservadora, pero buscando la rentabilidad no solo con incremento de primas sino también con fórmulas de transferencia de riesgos a los clientes vía deducibles y límites de agregados anuales, entre otros. La construcción naval también ha contribuido a este crecimiento. El negocio de Aviación, por su

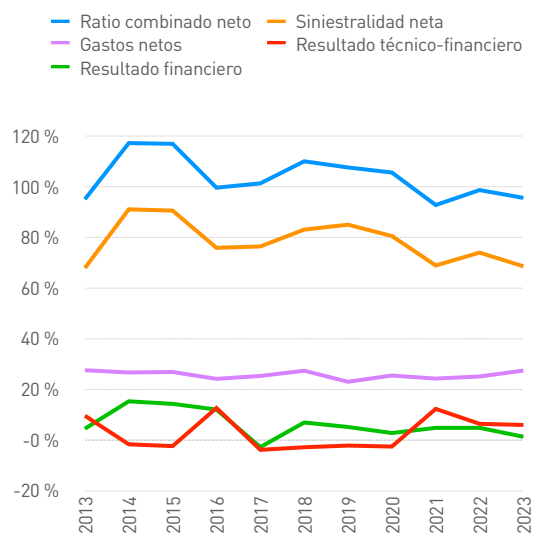
parte, aunque tiene un menor volumen de primas, tuvo un excelente comportamiento en 2023, con un incremento de dos dígitos, el 26,2%, derivado del endurecimiento en las renovaciones y costes elevados de soporte de reaseguro. Los datos del primer semestre de 2024 muestran, sin embargo, un descenso en las primas del ramo de Transportes del -2,4%, muy influido por una caída de primas del

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	290	321
Variación de primas	7,5 %	10,9 %
Retención	29,2 %	27,7 %
Siniestralidad bruta	57,6 %	53,2 %
Gastos brutos	17,4 %	17,7 %
Siniestralidad neta	73,7 %	68,3 %
Ratio combinado neto	98,4 %	95,3 %
Resultado financiero	4,4 %	0,9 %
Resultado técnico-financiero	6,0 %	5,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

seguro de Aviación del -57,7%, ya que el seguro Marítimo y el de Mercancías tuvieron un alza del 9,3% y 5,3%, respectivamente.

Cascos

Como se desprende de la información que se presenta en la Tabla 3.2-o y en la Gráfica 3.2-w, las primas de Cascos han crecido dos dígitos, un 10,9%, con un volumen de primas de 321 millones de euros. Las renovaciones de flotas se siguen realizando con incrementos en función de los resultados de cada cuenta, pero en términos generales las renovaciones siguen manteniendo un comportamiento conservador. Parte de este incremento en el volumen de primas sigue viniendo de la aportación de negocio proveniente de la construcción naval de astilleros, que están teniendo un incremento de pedidos en su cartera. De hecho, España sigue manteniéndose como la segunda potencia de la Unión Europea en número de unidades contratadas y en unidades entregadas, destacando en segmentos de mercado de gran proyección y crecimiento, como el de los buques *off-shore* para el mantenimiento y puesta en marcha de campos eólicos marinos y los buques de investigación oceanográficos, entre otros. Las primas correspondientes a la construcción naval se engloban en el ramo de Cascos.

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

	2022	2023
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	282	325
Variación de primas	4,8 %	15,2 %
Retención	64,8 %	59,3 %
Siniestralidad bruta	51,2 %	49,7 %
Gastos brutos	26,4 %	25,6 %
Siniestralidad neta	52,1 %	50,6 %
Ratio combinado neto	79,2 %	78,2 %
Resultado financiero	3,1 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	23,9 %	24,8 %

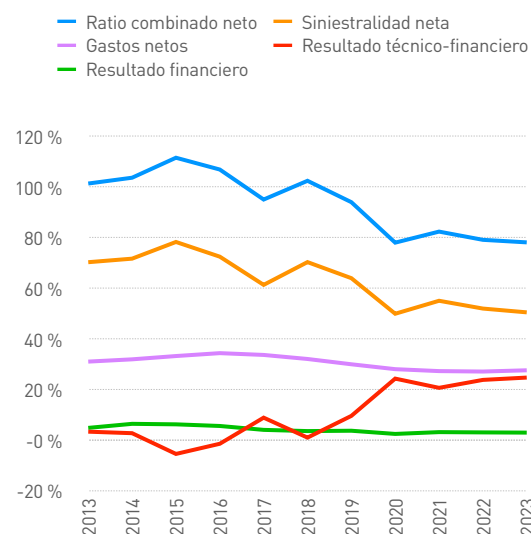
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Por otra parte, el comportamiento siniestral ha mejorado 5,4 pp respecto al año anterior (véase la Tabla 3.2-o y la Gráfica 3.2-w), aunque, por desgracia, todavía se siguen viendo hundimientos de pesqueros y pérdida de vidas humanas en el sector. Sin embargo, han sido pocas unidades y de menor valor asegurado. Los gastos, por el contrario, han aumentado 2,3 pp, dando lugar a un ratio combinado del 95,3%, frente al 98,4% de 2022.

Mercancías

El ramo de mercancías consolida no solo su crecimiento sino su despeque, alineado con la mejora de la coyuntura económica. Su incremento de primas se triplica respecto al año anterior, hasta el 15,2% y estas alcanzan un volumen de 325 millones de euros. La siniestralidad, por su parte, mantiene un comportamiento excelente; ni grandes siniestros de impacto, ni grandes cuentas de alta frecuencia. El nivel siniestral está contenido desde hace ya algunos ejercicios por debajo del punto de equilibrio y contribuye a la estabilidad del ramo. De esta forma, el ratio combinado mejora 1,0 pp, fruto de la mejora de la siniestralidad, ya que los gastos aumentan 0,5 pp (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

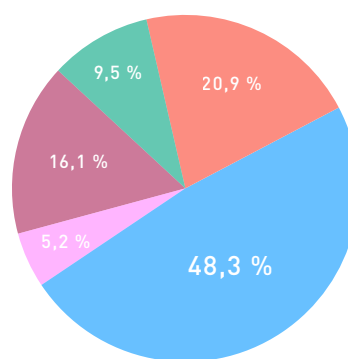
Tabla 3.2-q
Distribución del seguro de Ingeniería
por modalidades
(primas, millones de euros; variación, %)

Modalidad	2023	Variación 2023/2022
Decenal	49,5	6,0 %
Construcción	108,7	43,4 %
Avería de maquinaria	251,1	28,0 %
Montaje	27,1	24,2 %
Equipos electrónicos	83,7	15,8 %
Total Ingeniería	520,1	26,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-y
Distribución de primas del seguro de Ingeniería
por modalidades, 2023
(indicadores sobre primas)

● Decenal
● Avería de maquinaria
● Equipos electrónicos
● Construcción
● Montaje



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Ingeniería

Durante 2023, las distintas modalidades del seguro de Ingeniería tuvieron un comportamiento muy positivo, alcanzando un volumen de primas de 520,1 millones de euros, muy por encima de los 412,8 millones de euros del año anterior, lo que supone una subida del 26,0%. A excepción del seguro decenal, todas las modalidades muestran incrementos de dos dígitos, destacando Construcción y Avería de maquinaria, con alzas del 43,4% y 28,0%, respectivamente (véanse la Tabla 3.2-q y la Gráfica 3.2-y). La estadística de los seis primeros meses de 2024 muestra incrementos de dos dígitos en el volumen de primas de todas las modalidades de Ingeniería, a excepción del seguro Decenal, que cae un -11,0%.

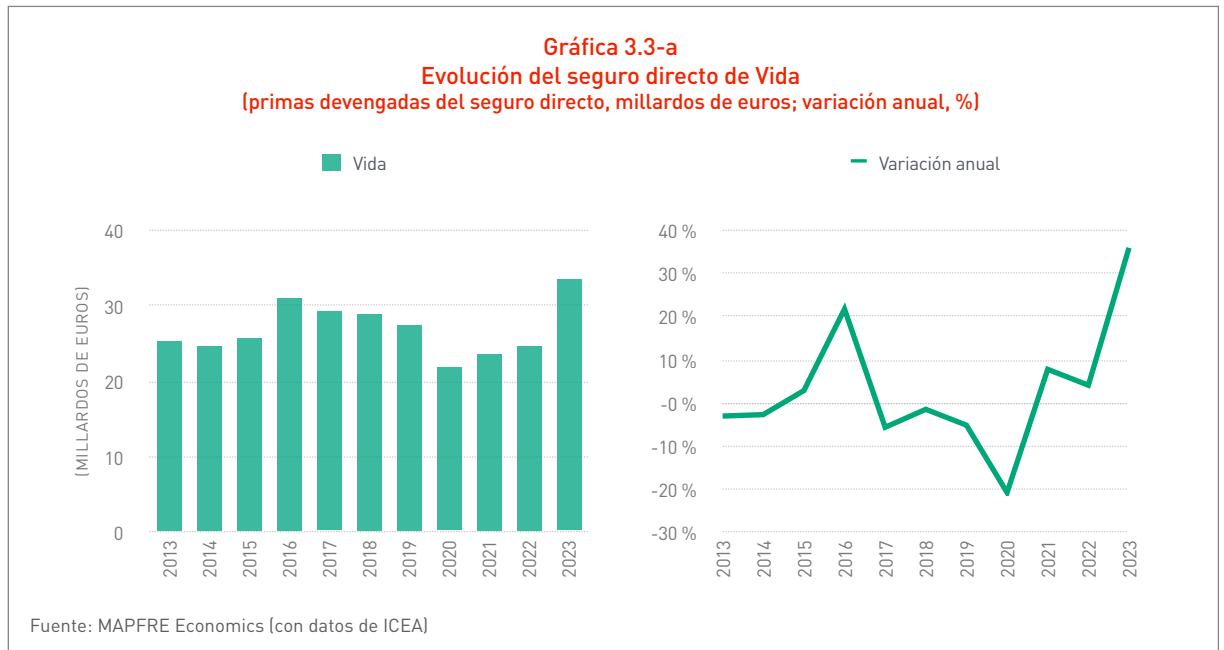
3.3 Ramos de Vida

El seguro de Vida en España mostró un comportamiento muy dinámico a lo largo del ejercicio 2023, hasta alcanzar un volumen de primas de 33.360 millones de euros al finalizar el año, con un significativo aumento del 36,0% respecto al año previo y un 21,2% por encima de lo acumulado en 2019 (véase la Gráfica 3.3-a). El principal impulso para este crecimiento provino del ramo de Vida Ahorro, el cual obtuvo

un incremento del 46,3%, que compensó ampliamente un decremento de Vida Riesgo del -2,7%. No obstante, ambos segmentos del mercado de Vida aumentaron los ingresos por primas respecto al volumen alcanzado en 2019, hasta un 3,7% en el caso de Vida Riesgo y un 25,0% en los seguros de Ahorro.

Como se presenta en la Tabla 3.3-a, los productos de Ahorro con un mayor volumen de primas experimentaron importantes subidas: las rentas vitalicias crecieron un 67,5%, capital diferido un 57,6% y los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) un 67,4%. Los seguros vinculados a activos (del tipo *unit-linked*) también tuvieron un buen año, aunque con un crecimiento más modesto del 6,1%. Es destacable el alza del 98% del producto transformación del patrimonio en renta vitalicia, aunque las primas emitidas ascienden a 147 millones de euros. En el lado opuesto, los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP) cayeron un -6,3%. En cuanto a las primas de los seguros individuales hay un incremento del 38,3% y en las primas de los seguros colectivos un 21,0%.

Por otra parte, las provisiones técnicas tuvieron también un comportamiento muy positivo, con un crecimiento del 5,2%, hasta situarse en 203.808 millones de euros. En este caso, tanto



Vida Riesgo como Vida Ahorro mostraron aumentos, destacando los de los seguros vinculados a activos (*unit-linked*), con un 19%, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), con un 10,2%, y las rentas vitalicias, con un 5,5%. Por el contrario, el patrimonio de los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP) y de los Planes de Previsión Asegurados (PPA) cayó un -6,7% y -1,6%,

respectivamente. Por último, respecto al conjunto de asegurados, como se muestra en la Tabla 3.3-b, se produjo un repunte, lo que supone un crecimiento total del 3,3%, con incrementos en Vida Riesgo (3,2%) y Vida Ahorro (3,8%), y decrecimiento en Dependencia (-12,5%).

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

Modalidad	Primas		Provisiones técnicas	
	2023	Variación 2023/2022	2023	Variación 2023/2022
Individual	29.406	38,3 %	166.716	6,2 %
Colectivo	3.954	21,0 %	37.093	1,2 %
Total	33.360	36,0 %	203.808	5,2 %
Riesgo	5.036	-2,7 %	7.186	1,6 %
Dependencia	11	0,8 %	45	6,7 %
Ahorro/jubilación	28.313	46,3 %	196.577	5,4 %
PPA	974	52,5 %	10.856	-1,6 %
Capital Diferido	8.767	57,6 %	47.804	0,6 %
Rentas	9.298	67,5 %	92.225	5,5 %
Transformación patrimonio en renta vitalicia	147	98,0 %	2.290	1,4 %
P.I.A.S.	3.329	67,4 %	15.033	10,2 %
S.I.A.L.P.	567	-6,3 %	3.755	-6,7 %
Vinculados activos (<i>unit-linked</i>)	5.230	6,1 %	24.615	19,0 %
Total	33.360	36,0 %	203.808	5,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

Modalidad	2023	Variación 2023/2022
Riesgo	21.124.160	3,2 %
Dependencia	94.204	-12,5 %
Ahorro/jubilación	8.981.422	3,8 %
Total	30.199.786	3,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Avance 2024

Durante 2023, el seguro de Vida Ahorro obtuvo unas cifras espectaculares como consecuencia de un entorno de tipos de interés altos. Sin embargo, el ramo de Vida Riesgo decreció por su fuerte vinculación con el mercado hipotecario. Se prevé que, a lo largo del 2024, pueda presentarse una tendencia a la baja de tipos de interés, pero de forma muy suave, lo que seguirá propiciando que el ahorro con garantía de tipos de interés siga teniendo una buena acogida, aunque también habrá cabida para aquellos ahorradores que busquen una mayor rentabilidad, asumiendo mayor riesgo a través de los productos aseguradores del tipo *unit-linked*. Asimismo, la suave tendencia a la bajada de los tipos de interés podría redundar en una cierta mejora del ritmo del consumo y los créditos, lo que puede generar una cierta mejora en los seguros de Vida Riesgo, al estar este tipo de seguros en buena medida vinculado al de los préstamos. Los datos publicados sobre el primer semestre de 2024 muestran una caída en la emisión de primas de Vida del -14,1%, con una tasa positiva en Vida Riesgo del 3% y un decrecimiento en Vida Ahorro del -17,2%, que contrasta con un aumento del 69,5% en junio de 2023.

Planes y fondos de pensiones

Al finalizar 2023, el patrimonio de los fondos de pensiones alcanzó un volumen de activos de 122.385 millones de euros, un 7,4% más que en 2022, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros en los últimos meses del año. Por sistemas, el patrimonio de los planes de pensiones individuales y de empleo aumen-

taron un 8,1% y un 5,9%, respectivamente, mientras que el del sistema asociado creció un 1,7% (véase la Gráfica 3.3-b).

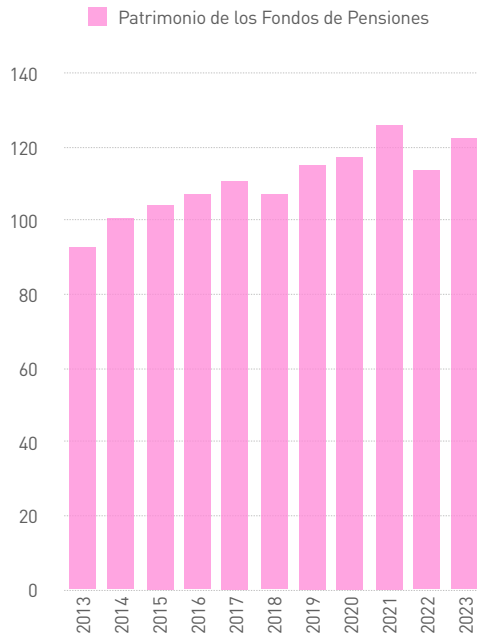
Por otra parte, el número de cuentas de partícipes cerró 2023 en 9.492.436, 93.908 más que en diciembre de 2022, aunque el número neto de partícipes se estima en torno a ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un plan con el objeto de diversificar sus inversiones (véase la Gráfica 3.3-c). Los Planes de Pensiones cerraron 2023 con una rentabilidad interanual del 8,7%, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros en los últimos meses del año. Así, en el medio plazo (10 y 15 años) presentaron una rentabilidad del 2,8% y 3,7%, respectivamente.

Fondos de inversión

Por otra parte, el patrimonio de los fondos de inversión domésticos aumentó en 41.631 millones de euros y finalizó 2023 con 347.830 millones de euros, un 13,6% más que el que había al finalizar el año previo, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros (véase la Gráfica 3.3-d). Las suscripciones netas se incrementaron hasta los 18.361 millones de euros en el conjunto del año, donde los Fondos de Renta Fija son los que más captaciones netas registraron, con predominio de los de más largo plazo, dada la preferencia de los partícipes por posiciones más conservadoras en entornos de gran volatilidad. La rentabilidad media en 2023 fue del 7,6%, con todas las categorías de inversión generando rendimientos positivos, principalmente aquellas vocaciones con exposición total a la renta variable.

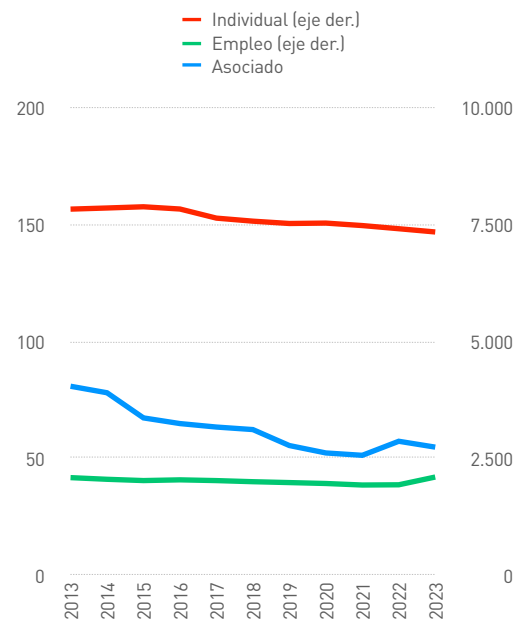
Por otra parte, el número total de partícipes de fondos de inversión decreció un -0,6% en 2023, hasta situarse en los 16 millones. En relación con su perfil de riesgo, los fondos globales e internacionales son los que acumulan un mayor número de ahorradores, el 54,6%, seguido de los partícipes en renta fija, los cuales representan el 31% del total (véase la Gráfica 3.3-e). Los inversores en fondos de monetarios registraron un notable crecimiento respecto al año anterior (70,3%), seguidos por los de gestión pasiva (20,8%) y los de Renta Fija (4,3%), confirmándose un año más la elección de los inversores españoles por opciones más conservadoras.

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



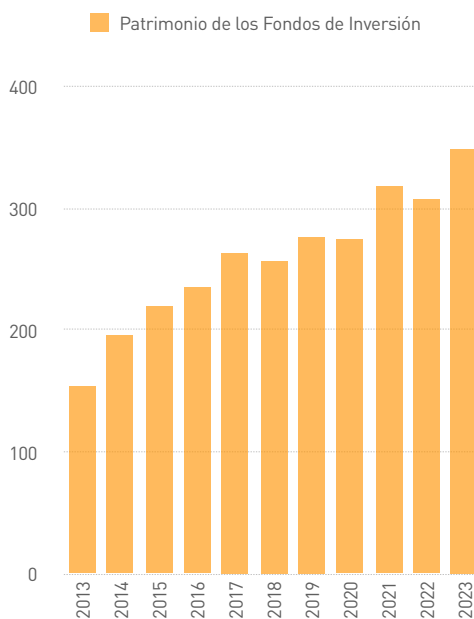
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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



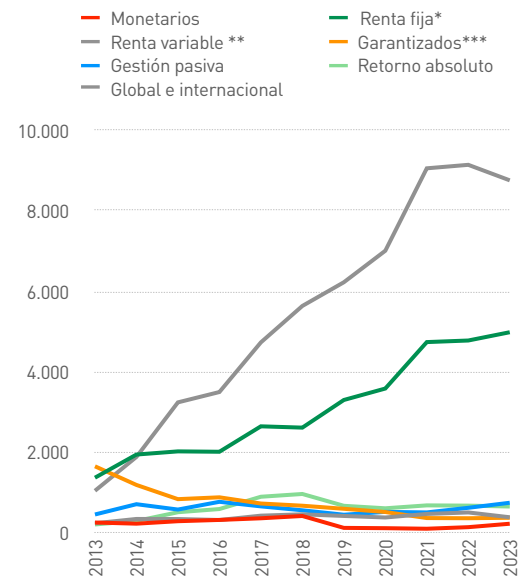
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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



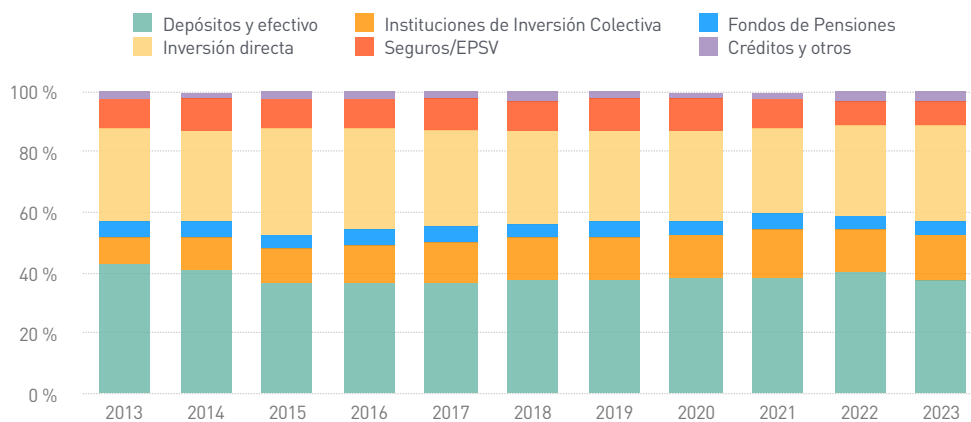
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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

** Compuesta de variable y mixta

*** Compuestos de rendimiento fijo, mixto y variable

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

De cara al 2024, el informe de Inverco sobre las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones indica que, en un contexto de mejora de expectativas de crecimiento y de estabilización de precios, se puede ser optimista respecto al comportamiento de los mercados durante 2024. Respecto a los planes de pensiones, se espera que una rentabilidad positiva pudiera permitir un crecimiento sostenido, tanto en el Sistema Individual como en el de Empleo, con un volumen de activos que podría incrementarse un 2,1%, cerrando el año con un patrimonio en torno a los 125.000 millones de euros. Con relación a los fondos de inversión, es probable que las preferencias de los partícipes por las categorías más conservadoras se mantengan de forma similar a como lo hicieron en 2023, al mismo tiempo que una mejora de los mercados de renta variable podría generar rentabilidades positivas a los Fondos de Inversión con mayor exposición a acciones. Por lo anterior, Inverco estima un crecimiento del 7,3% del patrimonio de los fondos de inversión, con origen tanto del lado de las suscripciones netas como de la rentabilidad esperada.

Activos financieros de las familias españolas

El ahorro generado por las familias españolas en activos financieros creció, en 2023, hasta los 2,83 billones de euros, un 6% más que el año anterior. Por su parte, la deuda de las familias fue de 745 millardos de euros ese mismo año, por lo que la riqueza financiera neta de los hogares se situó en 2,087 billones de euros, un 9,3% más que el año anterior, y representa el 142,8% del PIB español. Como se muestra en la Gráfica 3.3-f, el volumen de activos destinados a depósitos sigue siendo el de mayor volumen, representando el 37,5% del total, aunque ha descendido 2,7 puntos porcentuales respecto al año anterior. Asimismo, los fondos de inversión y acciones de sociedades de inversión han ido incrementando su participación en el ahorro financiero de las familias, pasando del 7,7% que representaban en 2013 al 15,5% del 2023. El ahorro gestionado por las aseguradoras y Entidades de Previsión Social Voluntaria (EPSV) se ha mantenido estable a lo largo de la última década, con 233,3 millardos de euros en 2023. Igualmente, los fondos de pensiones han mantenido en los últimos años una cuota estable en torno al 5% de los activos financieros de los hogares españoles.

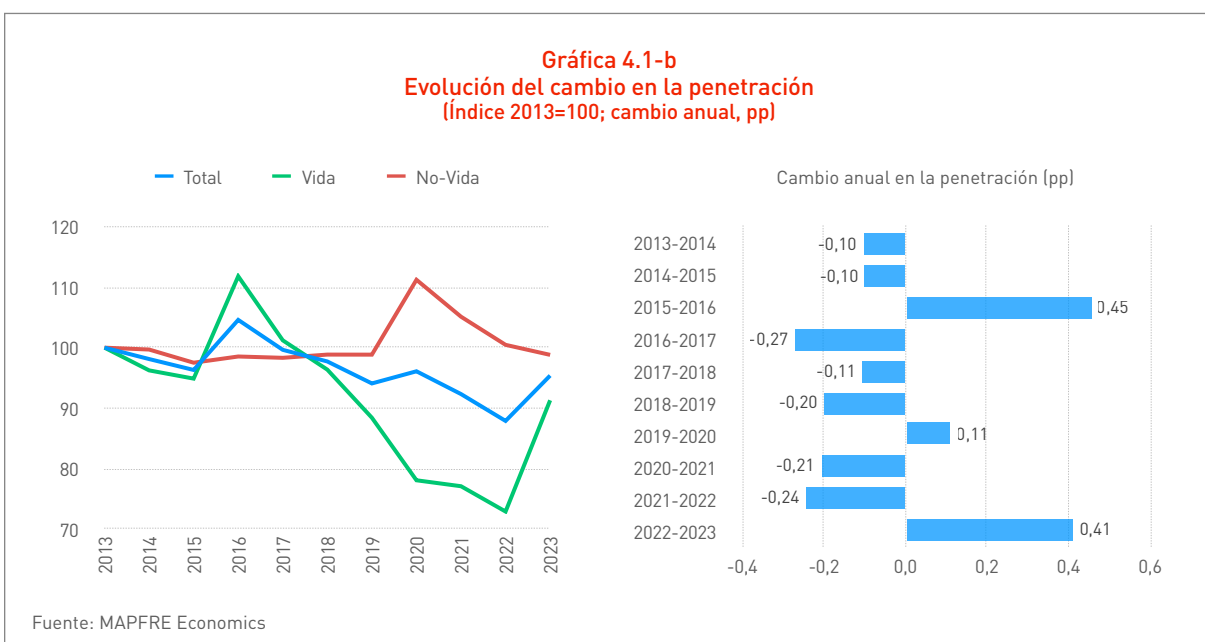
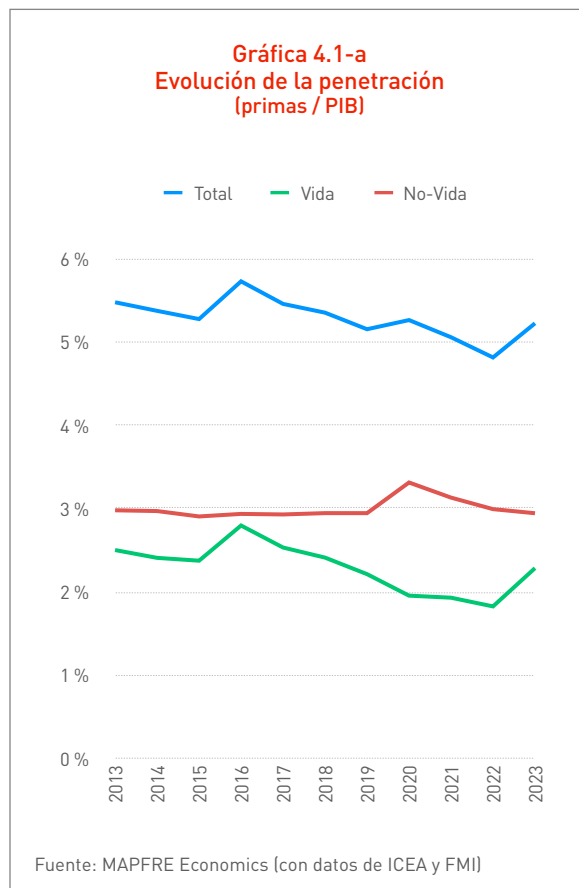
4. Tendencias estructurales del mercado español

4.1 Penetración, densidad y profundización

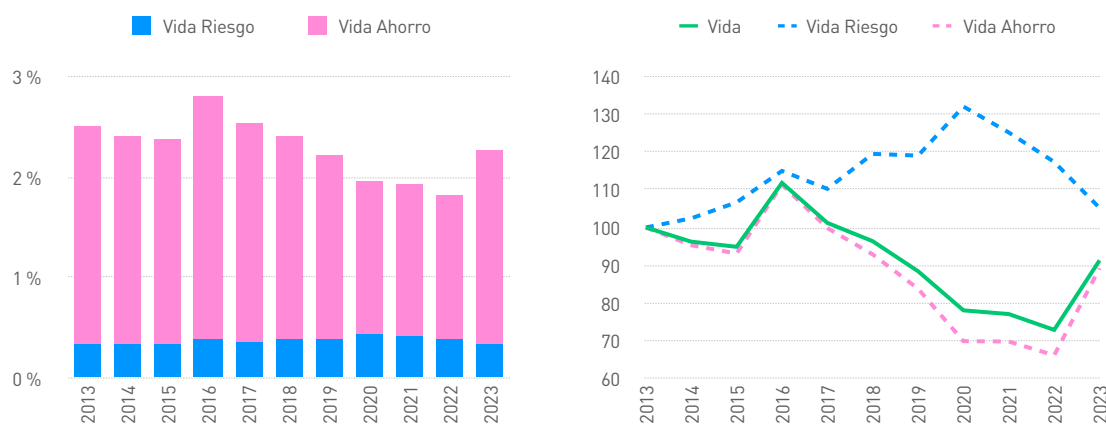
Penetración

El buen desempeño del sector asegurador español en 2023 favoreció un incremento de la penetración del seguro en la economía (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto), hasta el 5,22%, lo que representa un aumento de 0,41 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado en 2022 (véanse las Gráficas 4.1-a y 4.1-b). De manera particular, la tasa de penetración del seguro de Vida creció 0,46 pp en 2023, hasta el 2,28%, mientras que el índice de penetración de los seguros de No Vida se situó en el 2,94%, con una ligera bajada de -0,05 pp respecto a 2022. De esta forma, en un análisis de medio plazo, la penetración del seguro español a lo largo de la última década ha disminuido en -0,25 pp en el total y en -0,22 pp en el caso del segmento de Vida, en tanto que el segmento de No Vida se ha mantenido prácticamente igual.

Analizando de manera específica el segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 4.1-c),



Gráfica 4.1-c
Evolución de la penetración en los seguros de Vida
 (primas / PIB; Índice 2013=100)

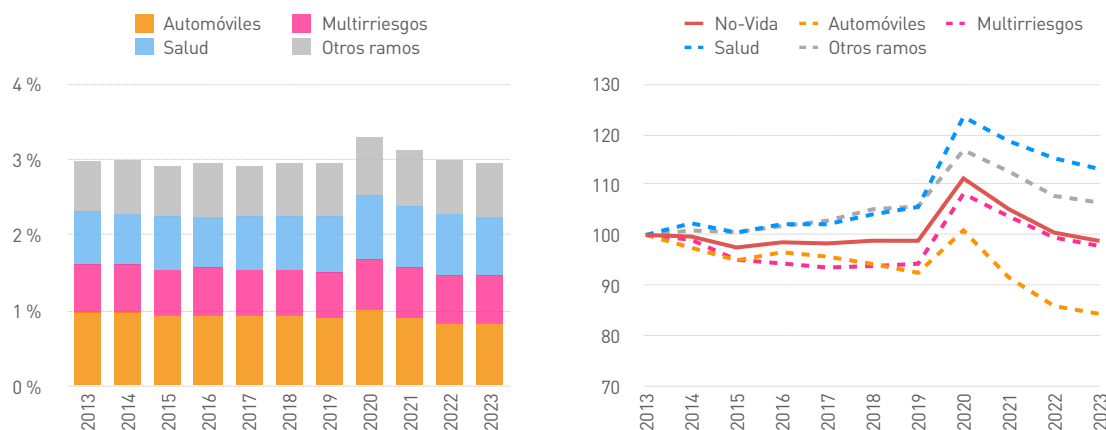


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

se confirma que los seguros de Vida Ahorro constituyen la modalidad de este segmento que tiene un mayor nivel de penetración, alcanzando en 2023 el 1,94%, en tanto que la penetración del ramo de Vida Riesgo fue del 0,35%. En el caso de los seguros de Vida Ahorro, la tasa de penetración alcanzó su máximo histórico en 2016; a partir de ese punto, ha mostrado una tendencia decreciente hasta 2022, en un entorno de tipos de interés guiados por una política monetaria ultra acomodaticia por parte del Banco Central Europeo (BCE), volviendo a crecer en 2023, tras el cambio de orientación de la política

monetaria, con subidas aceleradas de tipos de interés desde el segundo semestre de 2022. Por su parte, en los seguros de Vida Riesgo el indicador ha aumentado en 0,02 pp entre 2013 y 2023, aunque con una reducción en los tres últimos años de la serie. Así, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2013=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida Riesgo aumentó un 5,2% entre 2013 y 2023, en el caso del segmento de los seguros de Vida Ahorro el indicador se redujo un -10,8% a lo largo de la década.

Gráfica 4.1-d
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida
 (primas / PIB; Índice 2013=100)

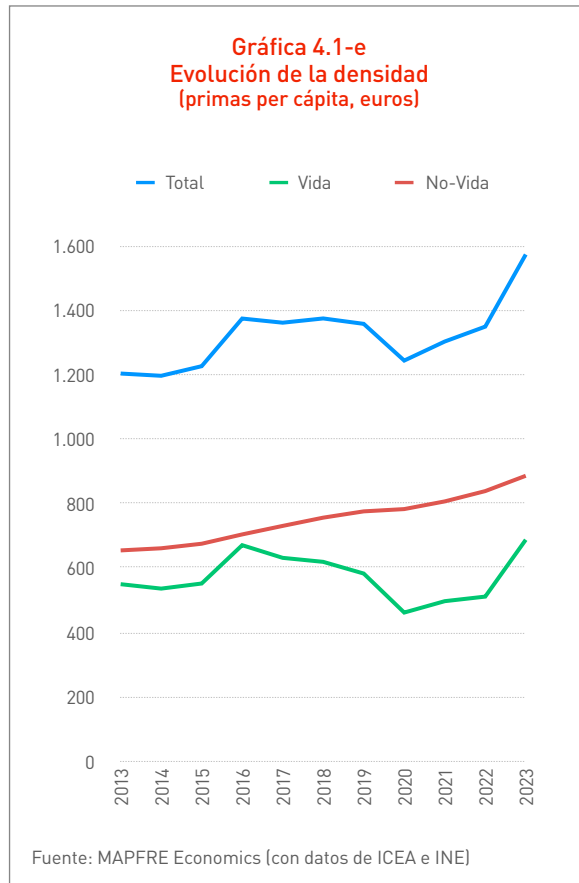


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

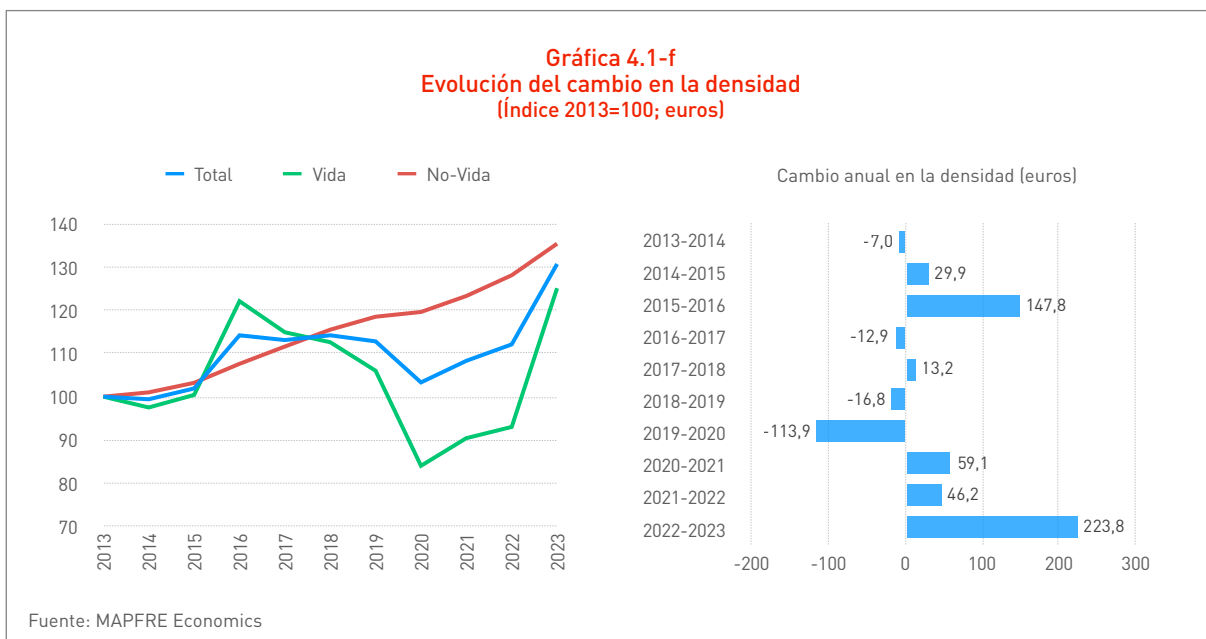
Por lo que se refiere al segmento de los seguros de No Vida (el cual se ilustra en la Gráfica 4.1-d), la penetración en 2023 se situó en 2,94%, con un decremento de -0,05 pp respecto al año previo, mostrando bajadas en los principales ramos de aseguramiento que lo integran. Así, en el caso del ramo de Automóviles, la penetración decreció -0,02 pp en 2023, hasta el 0,83%; en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,63% (0,64% en 2022); el ramo de Salud ha descendido ligeramente, desde el 0,78% de 2022 hasta el 0,77% de 2023, y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,72% (0,73% en 2022). No obstante, si se analiza la tendencia de medio plazo en la evolución del indicador a lo largo del período que va de 2013 a 2023 (índice 2013=100), la penetración del seguro de Salud ha mostrado un crecimiento del 13,1% en ese lapso, mientras que los ramos de Automóviles y Multirriesgos han tenido un descenso del -15,7% y -2,2%, respectivamente, en tanto que el resto de los ramos de No Vida presentaron una subida del 6,4%.

Densidad

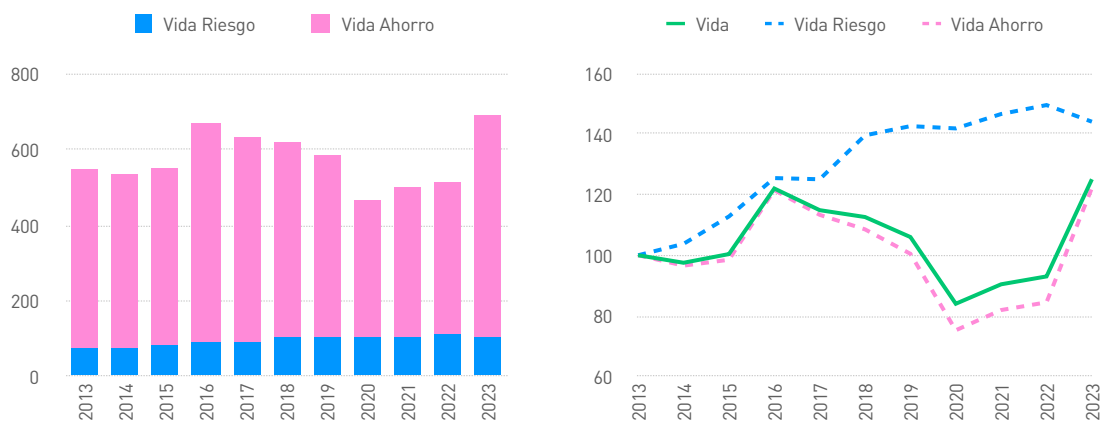
El indicador de densidad establece la relación del volumen de primas de un país respecto a su población, es decir, el nivel de primas per cápita. En la Gráfica 4.1-e se ilustra la densidad de los seguros en España, donde el indicador se situó en 1.571,5 euros en 2023, lo que supone un incremento de 223,8 euros respecto



al año previo. Se han producido subidas en la densidad de ambos segmentos de mercado, con una mayor aportación de los seguros de Vida, los cuales aumentaron su densidad en 176,3 euros, hasta los 686,5 euros. Por su parte, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se situó en 885 euros, lo que



Gráfica 4.1-g
Evolución de la densidad en los seguros de Vida
 (primas per cápita, euros; índice 2013=100)



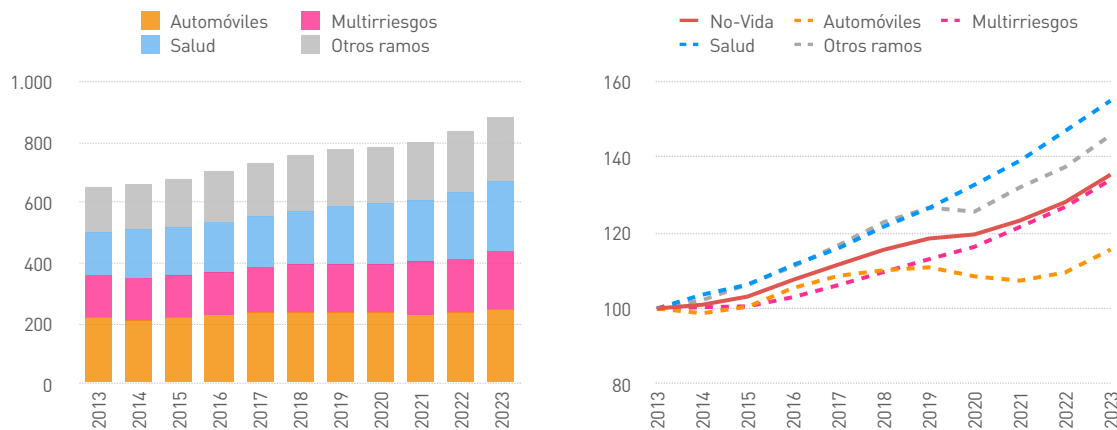
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)

significa un incremento de 47,5 euros en 2023. Al analizar la densidad del mercado español en una perspectiva de medio plazo (índice 2013=100), esta logró un crecimiento del 30,7% en el período 2013-2023 (pasando de 1.202,2 a 1.571,5 euros), con un crecimiento acumulado del indicador para los seguros de Vida del 25,1% (de 548,7 a 686,5 euros), y un aumento de los seguros de No Vida del 35,4% (de 653,5 a 885 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

con la evolución de los niveles de penetración) está determinada básicamente por el comportamiento de los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 84,9% del total. De esta forma, la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 582,7 euros en 2023 (180,2 euros más que el año previo), mantuvo la tendencia creciente observada en los dos años anteriores, después varios años de descenso, alcanzando el importe más alto de la década. El segmento de los seguros de Vida Riesgo, por su parte, se situó en 103,9 euros en 2023, registrando un leve decrecimiento de 4 euros respecto al año anterior (véase la Gráfica 4.1-g).

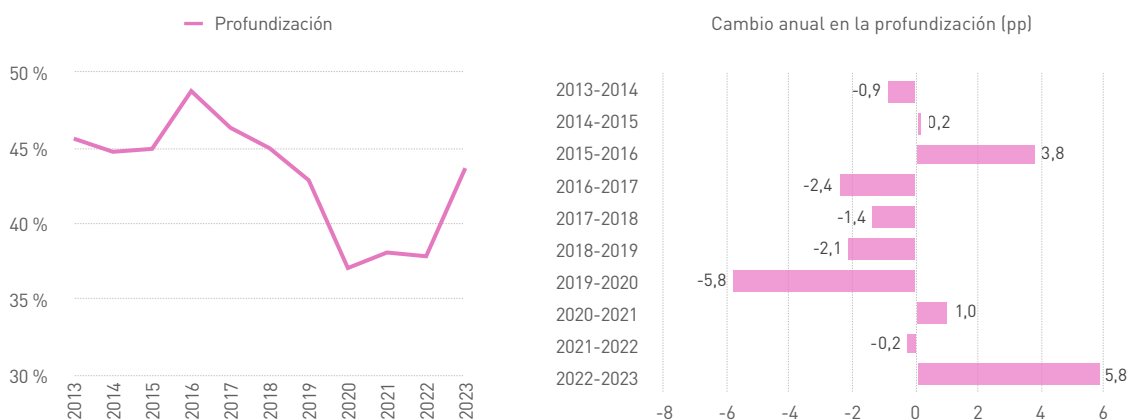
En un análisis más específico, la densidad en el segmento de los seguros de Vida (como ocurre

Gráfica 4.1-h
Evolución de la densidad en los seguros de No Vida
 (primas per cápita, euros; índice 2013=100)



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

Gráfica 4.1-i
Evolución de la profundización
 (primas directas seguros de Vida / primas directas totales, %; cambio anual, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

Ahora bien, desde una perspectiva de medio plazo para el período 2013-2023, la densidad de los seguros de Vida creció un 25,1% a lo largo de dicho período. Es importante destacar que el crecimiento de la densidad en el segmento de los seguros de Vida Ahorro en los dos últimos años ha permitido recuperar más de 40 pp de la caída registrada en 2020, con lo que el aumento entre 2013 y 2023 se ha situado en el 22,3%. Por otra parte, el segmento de los seguros de Vida Riesgo creció un 44,1% en esa década, confirmando que, en la dimensión de las tendencias de medio plazo, los seguros de Vida Riesgo muestran una dinámica mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro.

Por lo que se refiere a la densidad del segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 4.1-h), el indicador se encuentra distribuido de manera más equilibrada entre los principales ramos que lo integran. Así, en 2023 la densidad de este segmento del mercado se distribuyó de la siguiente forma: 28,2% al ramo de Automóviles, 26,1% al ramo de Salud, 21,3% al ramo de Multirriesgos, y el 24,4% al resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, registrando todos ellos aumentos respecto al año anterior. Asimismo, en el análisis de las tendencias de medio plazo para el período 2013-2023, el ramo de Automóviles presentó un alza del 15,6% a lo largo de la década, en tanto que los ramos de Salud, Multirriesgos y demás ramos de No Vida registraron aumentos acumulados de densidad

del 55%, 34,1% y 45,9%, respectivamente (índice 2013=100).

Profundización

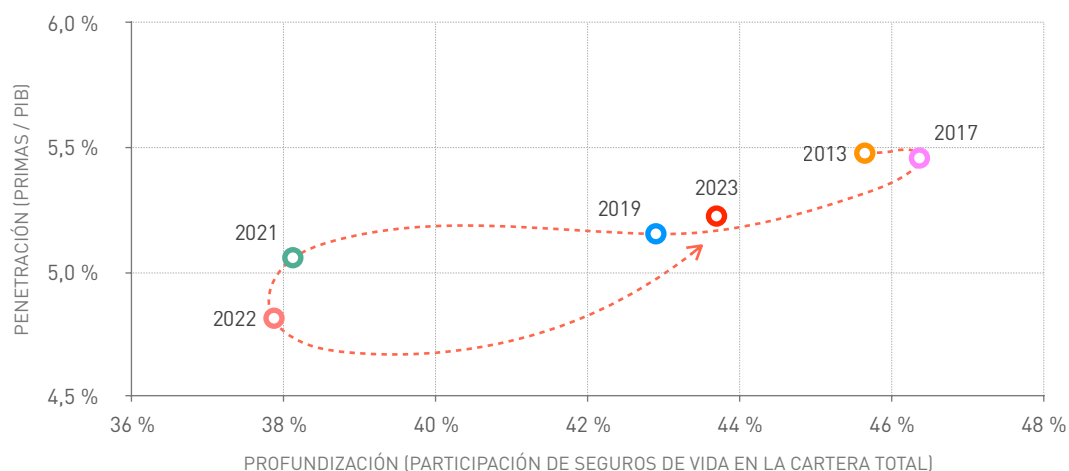
El seguro de Vida español experimentó, entre 2017 y 2020, descensos anuales en el volumen de primas del segmento de Vida, recuperando la senda de crecimiento a partir de 2021. Este desempeño ha influido en los niveles de profundización del sector (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado); indicador que se ha situado en el 43,69% en 2023, aún por debajo del 45,64% de 2013 (véase la Gráfica 4.1-i). La profundización es una medida empírica del grado de madurez del sector asegurador. En el caso de España, el comportamiento del indicador sigue confirmando el insuficiente nivel de desarrollo del segmento de los seguros de Vida en comparación con otras economías europeas.

4.2 Brecha de Protección del Seguro

Tendencias estructurales del mercado

A lo largo de 2023, el sector asegurador español mantuvo un importante dinamismo, con un crecimiento en el volumen de primas del 17,8% respecto al año anterior. Este buen desempeño favoreció un incremento de la pene-

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

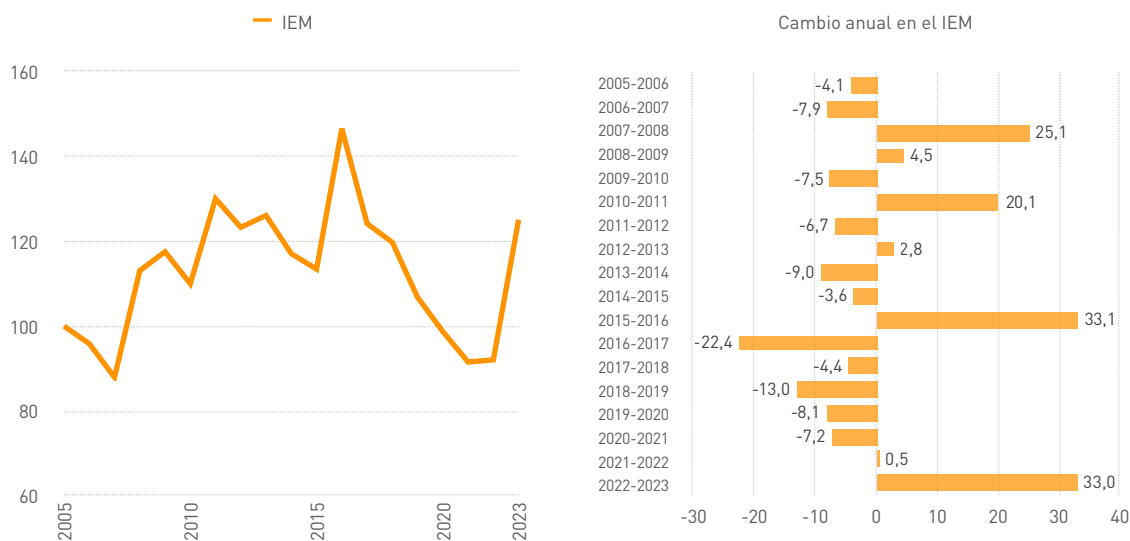


Fuente: MAPFRE Economics

tración del seguro español (relación entre las primas y el PIB) de 0,4 puntos porcentuales (pp), y de la densidad (primas per cápita), que se situó en 1.572 euros. Al mismo tiempo, dado que el principal motor del crecimiento ha sido el seguro de Vida, la profundización del sector (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), también muestra una mejora respecto al ejercicio anterior (43,7%), aunque las caídas experimentadas en años previos han impedido que se supere el nivel

que tenía en 2016 (48,8%), el más alto de la década. De esta forma, la tendencia de desarrollo de la actividad aseguradora en España en 2023 se caracteriza por un avance tanto en la penetración (dimensión cuantitativa del desarrollo del sector) como en la profundización (dimensión cualitativa), revirtiendo la tendencia negativa que se venía observando desde 2016 (véase la Gráfica 4.2-a).

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



Fuente: MAPFRE Economics

Índice de Evolución del Mercado

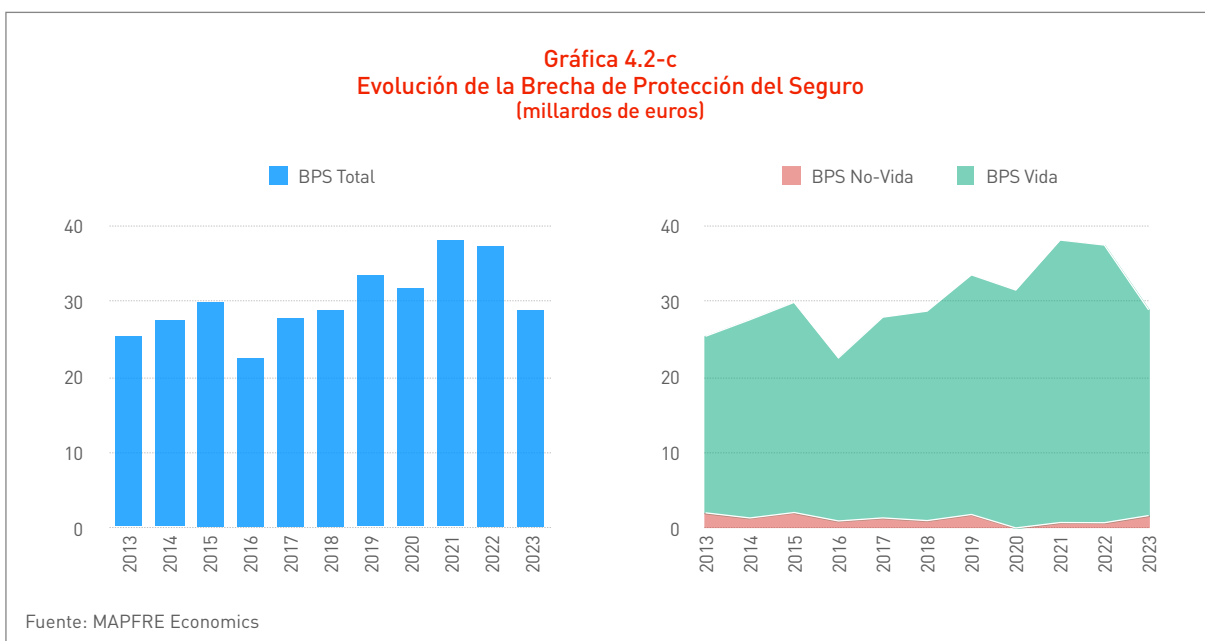
La mejora en los índices de desempeño del sector asegurador español en 2023, principalmente en el segmento de los seguros de Vida, ha modificado la tendencia del Índice de Evolución del Mercado (IEM) que se venía observando desde 2017, tal como se ilustra en la Gráfica 4.2-b. El IEM es un indicador propuesto por MAPFRE Economics que tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, y se ha construido a partir de cuatro índices individuales (base en 2005): el índice de penetración (primas/PIB); el índice de profundización (primas de los seguros de vida respecto a las primas totales del mercado); un índice de evolución de la brecha de aseguramiento (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y un índice de evolución de la brecha de protección del seguro de los seguros de Vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de vida como múltiplo de dicho mercado). En el análisis de 2023, el IEM del mercado español muestra un claro cambio de tendencia, con un significativo aumento respecto al año anterior.

Brecha de Protección del Seguro

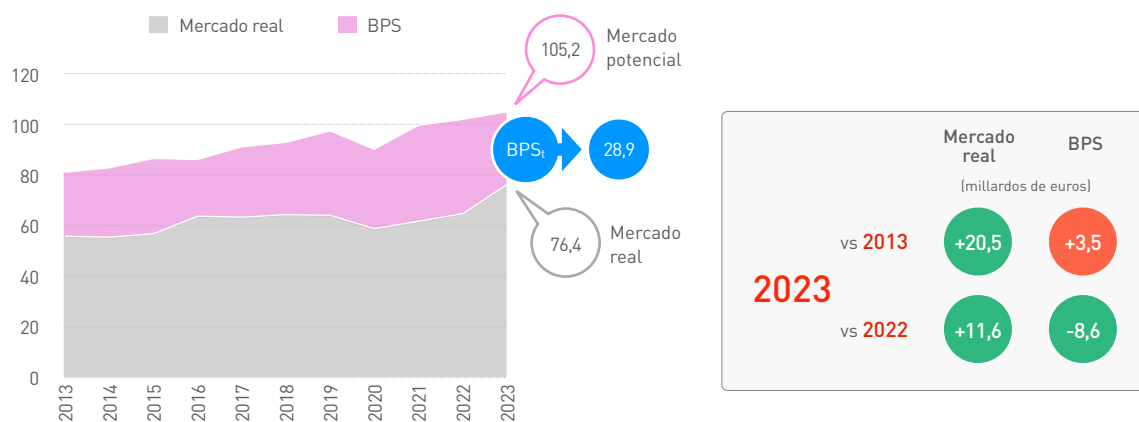
La Brecha de Protección del Seguro (BPS) representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la

cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. Esta magnitud permite definir el *mercado potencial de seguros*, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. De igual forma, es importante enfatizar en que la BPS no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía del país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social¹⁰.

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



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



Fuente: MAPFRE Economics

Estimación de la BPS para el mercado español en 2023

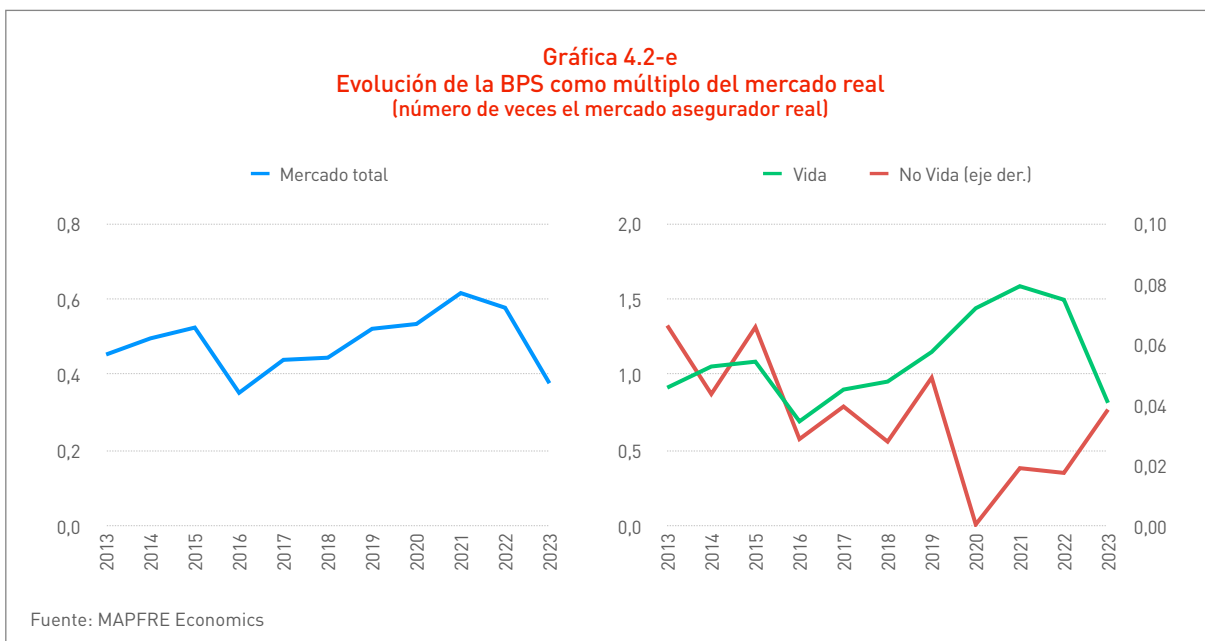
La Gráfica 4.2-c presenta la evolución de la BPS para el mercado español durante el período 2013-2023. En 2023, la brecha de aseguramiento se situó en 28,9 millardos de euros, lo que representa -8,6 millardos de euros menos que la medición del año previo¹¹. Esta disminución de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente a que su comportamiento ha sido mejor que el observado en algunos de los mercados más desarrollados de referencia, particularmente en lo que se refiere al desempeño del segmento de los seguros de Vida.

Con todo, desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida, aunque ha mejorado respecto a años anteriores. Así, en 2023, el 94,3% de la BPS (27,2 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida, mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (1,7 millardos de euros) representó el 5,7% restante. El crecimiento tanto del segmento de Vida como el de No Vida en 2023 explica el descenso de la BPS del mercado asegurador español, al haber mejorado respecto al parámetro del *benchmark* seleccionado para el cálculo respectivo¹².

A partir de esta estimación de la brecha de aseguramiento, el mercado potencial de seguros en España (representado por la suma del mercado asegurador real y la BPS calculada), se habría elevado a 105,2 millardos de euros en 2023, lo que significa un 37,8% más que el volumen de primas realmente observado en ese año (véase la Gráfica 4.2-d). Debe señalarse que este potencial sigue siendo particularmente relevante en el segmento de los seguros de Vida, en sus modalidades de Vida Riesgo y Vida Ahorro, en la medida en que se trata de un área del mercado que presenta un nivel de desarrollo relativo menor, en comparación con otros mercados aseguradores europeos que conforman el *benchmark* empleado para la estimación de la brecha de aseguramiento.

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

En la Gráfica 4.2-e se ilustra la evolución de la brecha de aseguramiento del mercado español, expresada como múltiplo del mercado asegurador real. El indicador general mostró una tendencia creciente de 2013 a 2015, descendiendo en 2016 gracias al fuerte desempeño del sector asegurador en ese año, para volver a iniciar su tendencia ascendente en los años siguientes, hasta lograr un nuevo descenso en 2022 y nuevamente en 2023. Este mismo comportamiento se repite, amplificado, en el segmento de Vida, en tanto que en el de No Vida ha

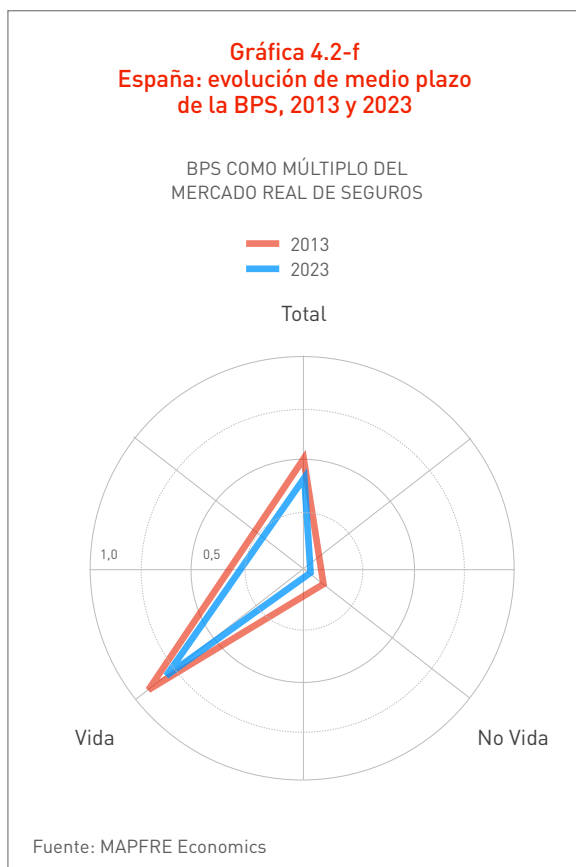


habido una tendencia general decreciente, que ha tenido su punto más bajo en 2020, cuando la brecha era casi irrelevante. De esta forma, en 2023, la BPS total del mercado español se ha situado en 0,38 veces el mercado actual, cuando en 2022 era de 0,58 veces, lo que representa un avance significativo.

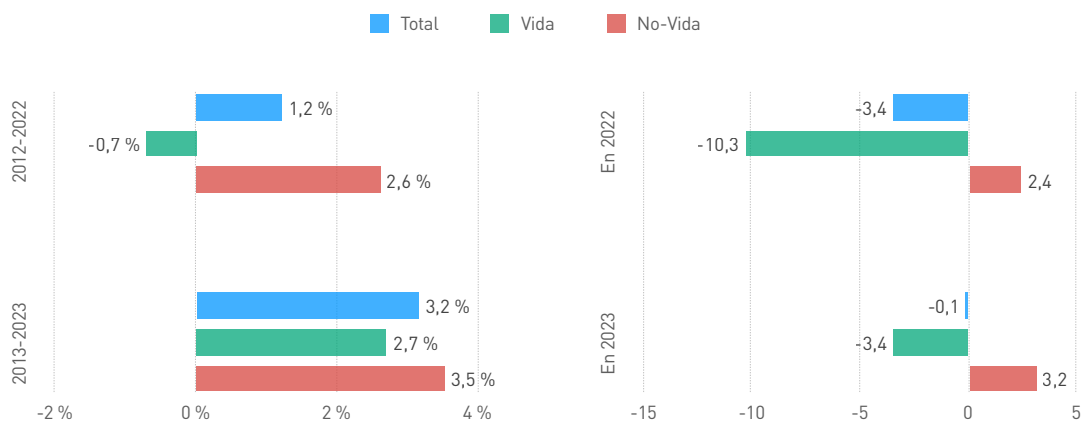
para cerrar la BPS determinada en 2023 durante los siguientes diez años, muestra que, durante dicho período, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 3,2% (1,9 pp más que en la medición de 2022), con el segmento de los seguros de Vida creciendo a una tasa promedio

De manera específica, en 2023 la BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida representó el 81,5% del mercado real en ese año (-68,1 pp menos que en 2022), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 3,9% del mercado real de 2023 (2,1 pp más respecto al año previo). En un análisis de medio plazo que se ilustra en la Gráfica 4.2-f, se confirma cómo, a lo largo de la última década, la brecha de aseguramiento en el mercado español se ha reducido respecto a 2013 (medida como múltiplo del mercado asegurador real), en buena medida gracias al desempeño del mercado en los dos últimos años.

Por último, la estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio plazo se muestra en la Gráfica 4.2-g. La actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2013-2023), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias



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



Fuente: MAPFRE Economics

anual del 2,7% [3,4 pp más que en la medición previa], en tanto que el segmento de los seguros de No Vida crecía a una tasa anual promedio del 3,5% (0,9 pp más que en la medición de 2022). De esta forma, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 0,1 pp (3,3 pp menos que en la medición correspondiente al año previo) para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2023. Lo anterior significa que el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 3,3% a lo largo de la próxima década (ligeramente superior al crecimiento promedio observado en la última década que fue del 3,2%) para cerrar la BPS estimada en el último año.

En virtud de que la BPS en el mercado español se encuentra determinada, en especial, por el comportamiento de los seguros de Vida, es en dicho segmento en donde se concentraría el mayor esfuerzo de crecimiento a fin de cerrar la brecha en el plazo planteado. Así, la tasa observada para este segmento resultaría insuficiente en -3,4 pp [-6,9 pp menos que en la medición de 2022] respecto de la necesaria para cerrar la BPS relativa en la siguiente década; en otras palabras, que para cerrar la brecha en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida debería crecer a una tasa de promedio anual del 6,1% de manera sostenida

(3,5 pp menos que en la medición previa) a lo largo de los próximos diez años. Por todo lo anterior, se deduce que el buen desempeño del mercado asegurador español en 2023 ha permitido disminuir el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la brecha de aseguramiento, cambiando la tendencia que se venía observando en años anteriores.

4.3 Previsiones de crecimiento

En 2023, el sector del seguro en España ha conseguido valores récord de crecimiento, alcanzando a diciembre del año 76.364 millones de euros en primas, un 17,8% más que en 2022. De ese total, 33.360 millones de euros correspondieron al segmento de Vida, con un crecimiento interanual del 36,0%, y el resto, 43.004 millones de euros, provinieron del aseguramiento de riesgos en No Vida, lo que significó un crecimiento del 6,8% respecto al año previo. La variación del índice de precios durante 2023, aunque inferior a la sufrida durante el 2022, se mantuvo por encima de la media de los niveles previos a la pandemia del Covid-19 (2,4%). Así, ajustándose en términos reales el crecimiento del total de primas, la variación sería de un 15,0% interanual, y en los segmentos de Vida y No Vida se situaría en un 33,4% y 3,8%, respectivamente.

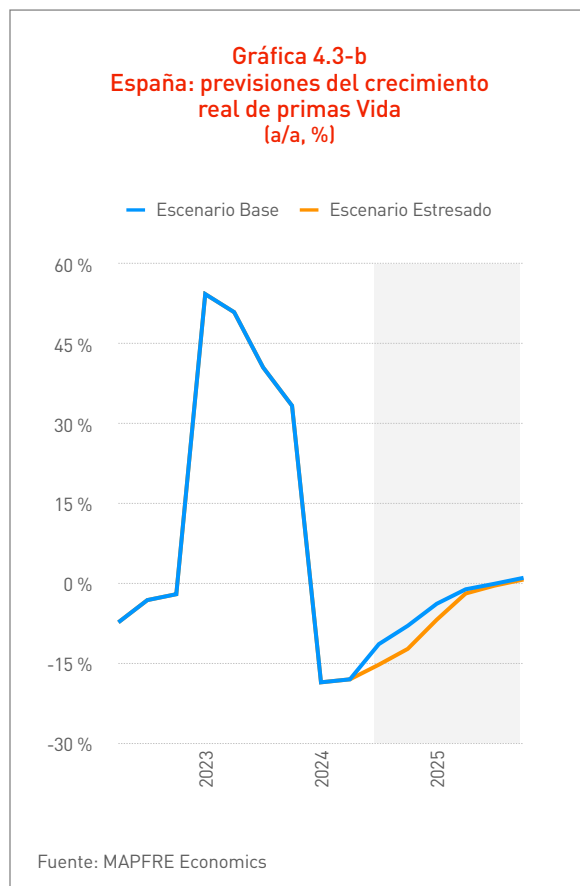
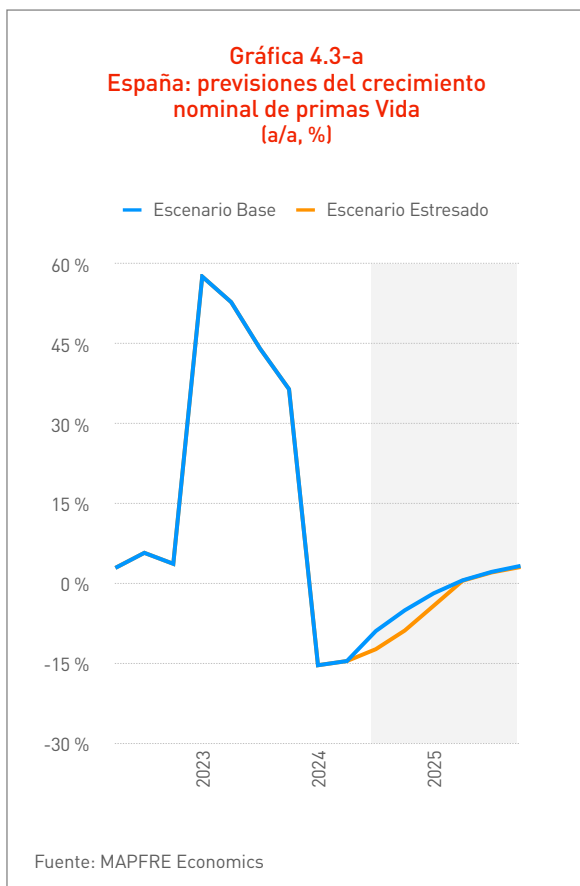
Por lo que se refiere al pronóstico enfocado para el 2024, los datos obtenidos hasta junio de

2024 muestran una tendencia distinta a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, ya que, aunque durante el primer semestre del año el segmento de No Vida ha crecido hasta un 8,0%, el segmento de los seguros de Vida ha sufrido una caída del -14,5%, por lo que la variación anual del total de primas hasta junio reflejaría una caída del -2,3%. Llevando esto a crecimientos reales, con una inflación obtenida en el primer semestre del año del 3,4%, el crecimiento interanual del segmento de los seguros de No Vida hasta junio del 2024 se quedaría en el 4,5%, mientras que en el caso del segmento de los seguros de Vida la caída real sería del -18,0%, con lo que el cómputo de total de primas del sector presentaría una reducción del -5,7%. Con estos datos, se prevé que, para finales de 2024, y en función del comportamiento del índice de precios, la evolución en términos reales de ambos segmentos del negocio asegurador seguiría patrones esencialmente similares.

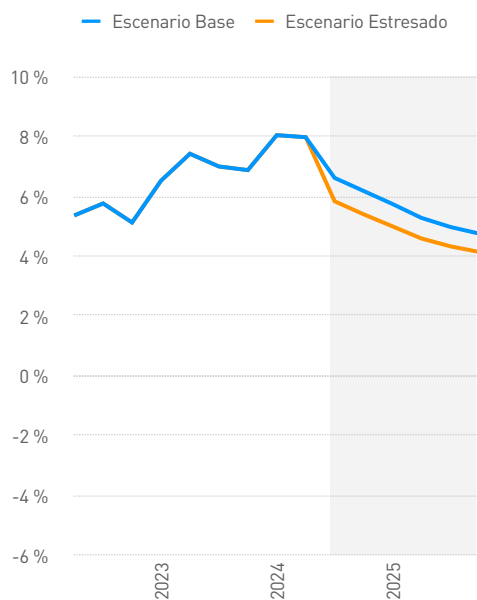
En lo que respecta a las previsiones de 2024 en adelante, se han definido dos escenarios consistentes con el entorno macroeconómico observado. Un *escenario base*, donde se

vislumbran signos de recuperación en la actividad global, regional y española, que podrían llevar al PIB de España a tasas en torno al 2,4% para el periodo 2024 y un 1,9% para el 2025, y con una inflación media que también se moderaría, en torno al 3,3% para 2024 y un 2,5% para el 2025. Por el contrario, el *escenario estresado* mostraría un panorama sujeto a los riesgos geopolíticos, con unas materias energéticas en tensión, que harían que su efecto trascendiera a los precios globales, implicando una inflación que partiría del 3,4% para el 2024 y del 2,6% para el 2025, todo ello promovería la aplicación de políticas monetarias restrictivas.

El desempeño de la actividad económica afectará inevitablemente al negocio asegurador. Para el caso del segmento de los seguros de Vida, en términos nominales, se prevería un decrecimiento durante el 2024 motivado fundamentalmente por un efecto base a partir de los crecimientos tan importantes que se dieron durante el 2023, ello a pesar del buen desempeño que siguen teniendo estos productos (en particular en el de los seguros de Vida Ahorro), superando en volumen a la

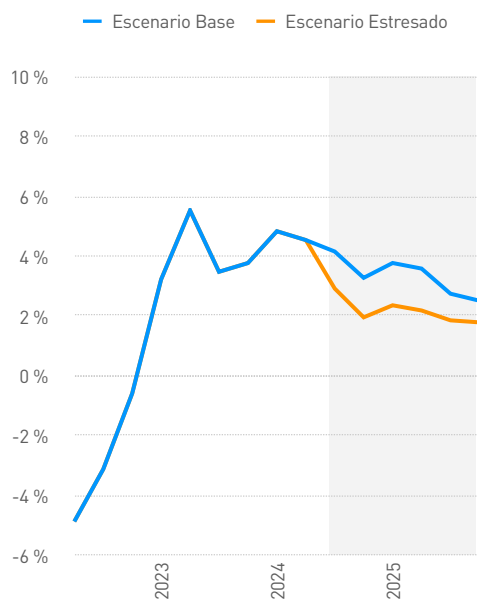


Gráfica 4.3-c
España: previsiones del crecimiento nominal de primas No Vida (a/a, %)



Fuente: MAPFRE Economics

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



Fuente: MAPFRE Economics

media obtenida en los años previos a la pandemia del Covid-19. En la proyección para 2025, se consiguen recuperar tasas de crecimiento positivo, alcanzando a finales del 2025 una tasa promedio del 2,1% (véase la Gráfica 4.3-a). En términos reales, con el pronóstico de inflación antes aludido haría que dichos valores cayeran hasta el entorno del -1,0% en 2025 (véase la Gráfica 4.3-b). En todo caso, debe tenerse cautela con las proyecciones en este segmento del negocio asegurador, donde el comportamiento de la demanda es más singular, puesto que, a diferencia de los seguros de No Vida, existen otras instituciones financieras no aseguradoras que también intervienen en el mercado de gestión de ahorro de medio plazo, y cualquier variación relevante en su estrategia comercial puede alterar significativamente el volumen de negocio contratado en el sector asegurador, trastocando los resultados estimados.

Por otra parte, en lo que toca al segmento de los seguros de No Vida, los resultados vienen marcados igualmente por el comportamiento de las variables macroeconómicas en cada uno de los escenarios contemplados. En el

escenario base, se esperaría que, a finales del 2024, se alcanzara un crecimiento interanual nominal en torno al 6,2%, y en 2025, dicho incremento podría situarse en el entorno del 5,2% (véase la Gráfica 4.3-c).

En conclusión, y bajo la premisa de unas políticas monetarias que intentarían mantener una inflación controlada, de promedio cercana al 2%, y con unos tipos de interés a la baja, en los periodos más próximos se aprecian crecimientos sostenidos de primas del mercado en términos reales en torno al 1,1% para el caso de Vida a finales del 2025, y del 2,5% de crecimiento real para el segmento de No Vida en 2025 (véanse las Gráficas 4.3-b y 4.3-d).

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

5.1 El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2023

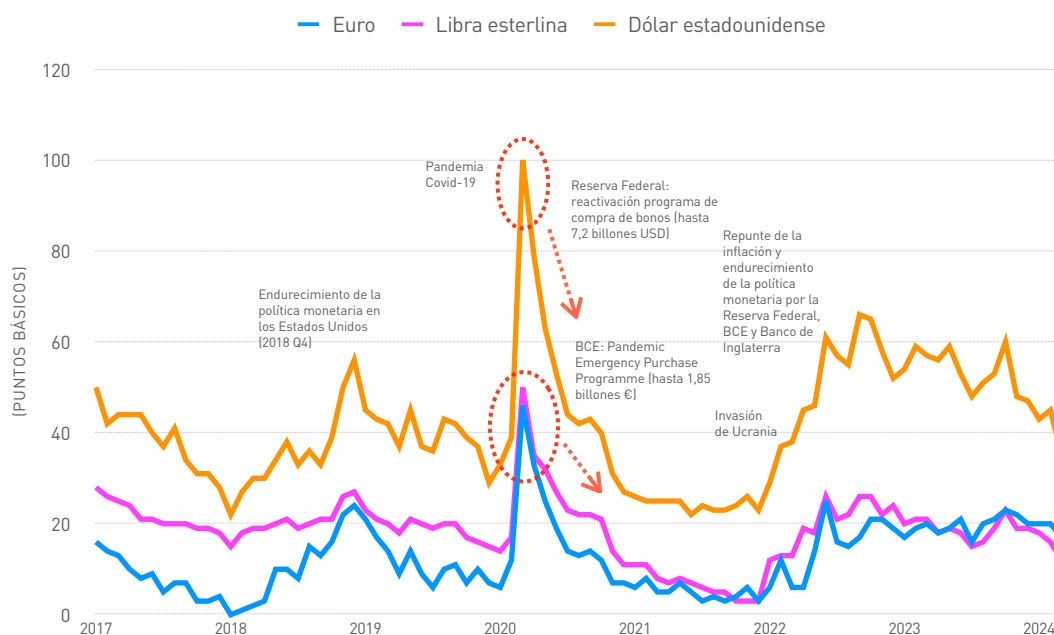
Las entidades de seguros que operan en el mercado español han difundido su octavo Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de 2023¹³, requerido por la normativa de Solvencia II. Conviene recordar que este esquema normativo establece un esquema regulatorio basado en tres pilares: el Pilar 1 está orientado a la determinación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia de las entidades, el Pilar 2 se enfoca en mantener una adecuada gobernanza y supervisión de dichas entidades, y el Pilar 3 tiene como propósito elevar la transparencia y revelación de información hacia el mercado. Específicamente, la normativa relacionada con el Pilar 3 prevé que las entidades aseguradoras deban publicar anualmente información acerca de su posición financiera y de solvencia, suministrando información coherente, comparable y de alta calidad al mercado mediante la divulgación del “Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia” (*Solvency and Financial Condition Report*, SFCR). Con ello, la regulación busca que, en la medida en que los agentes económicos interesados cuenten con información que les permita comprender el riesgo implícito en cada entidad, estén en mejores condiciones para valorar las características de los procesos de evaluación y gestión de riesgos, el nivel de suficiencia de las provisiones técnicas y fondos propios y, por ende, la posición de solvencia de una determinada entidad.

A partir de esta información pública, en este apartado se ofrece un análisis de los ratios de solvencia publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en el mercado español de seguros distinguiendo aquellas que lo hacen en el segmento de Vida, las que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas), y las que operan básicamente en el ramo de No Vida. De igual forma, con el

propósito de reforzar este ejercicio de transparencia hacia el mercado por parte de las entidades aseguradoras, Solvencia II establece la obligación para dichas entidades de revelar en su SFCR el impacto que habría tenido sobre su ratio de solvencia la no aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG). Las medidas LTG fueron introducidas por la Directiva para aliviar el potencial perjuicio que podría suponer la entrada en vigor de Solvencia II para el negocio con garantías a largo plazo. Las más relevantes son: (i) la *medida transitoria de provisiones técnicas*, que permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, en un plazo inicial de 16 años hasta el 1 de enero de 2032 (habiendo transcurrido ya ocho años); (ii) la *medida de ajuste por volatilidad*, mediante la cual es posible corregir el tipo de interés de descuento utilizado en la valoración de las provisiones técnicas, para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones¹⁴, y (iii) la *medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos*, que permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos¹⁵.

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

Gráfica 5.1
Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad



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

largo plazo, resultan ser prácticamente nulos o despreciables.

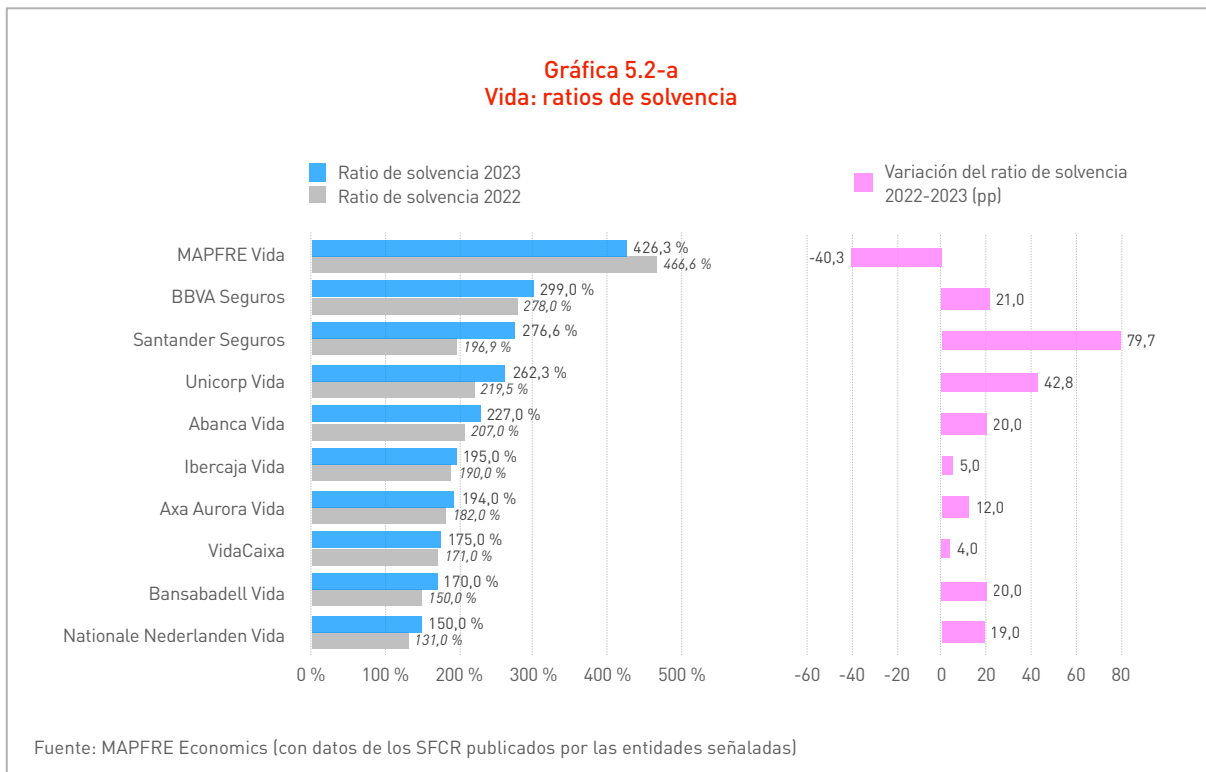
Con relación a la *medida de ajuste por volatilidad*, la Gráfica 5.1 ilustra el nivel del ajuste de volatilidad para el cálculo de las provisiones técnicas por las carteras de inversiones en las principales divisas al cierre del ejercicio 2023. La incertidumbre económica en ese año permaneció elevada a pesar del descenso de la inflación, en buena medida como resultado del desarrollo de los conflictos abiertos en Ucrania y, desde el mes de octubre, en Israel. Ello motivó que los ajustes de volatilidad para el cálculo de las provisiones técnicas por las carteras de inversiones en las principales divisas permanecieran en niveles relativamente altos, tras el repunte vivido en el año previo. Así, una vez más, los ajustes de volatilidad actuaron compensando parcialmente el efecto negativo que los repentes de volatilidad provocan en la posición de solvencia de las entidades aseguradoras y sus grupos, teniendo en cuenta su naturaleza de inversores institucionales a medio y largo plazo, poniendo de relieve la importancia de este mecanismo que introdujo la normativa de Solvencia II y que la reforma aprobada por el

Consejo y el Parlamento Europeos vendrá a reforzar, una vez se produzca su entrada en vigor (prevista hacia finales de 2026).

5.2 Ratios de solvencia

Para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras que operaron en el mercado español en 2023, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 229,5%, 2,5 puntos porcentuales (pp) más que el valor registrado en 2022 (227%). Por lo que respecta a los fondos propios, debe destacarse que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad; esto es, el 99,0% correspondientes al tier 1 a nivel agregado en la muestra analizada, lo que significa un porcentaje similar al del año anterior.

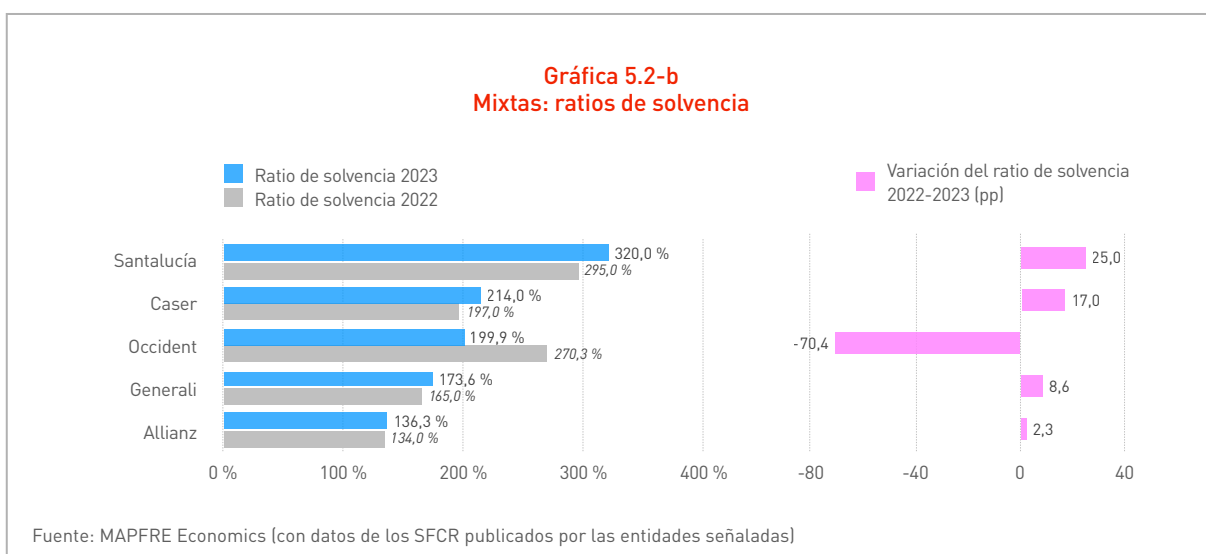
Los ratios de solvencia publicados en los SFCR por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas para el análisis en este informe, y que representan el 74,6% de las primas de seguros y el 67,2% de las provisiones técnicas del mercado en 2023, se presentan en las Gráficas



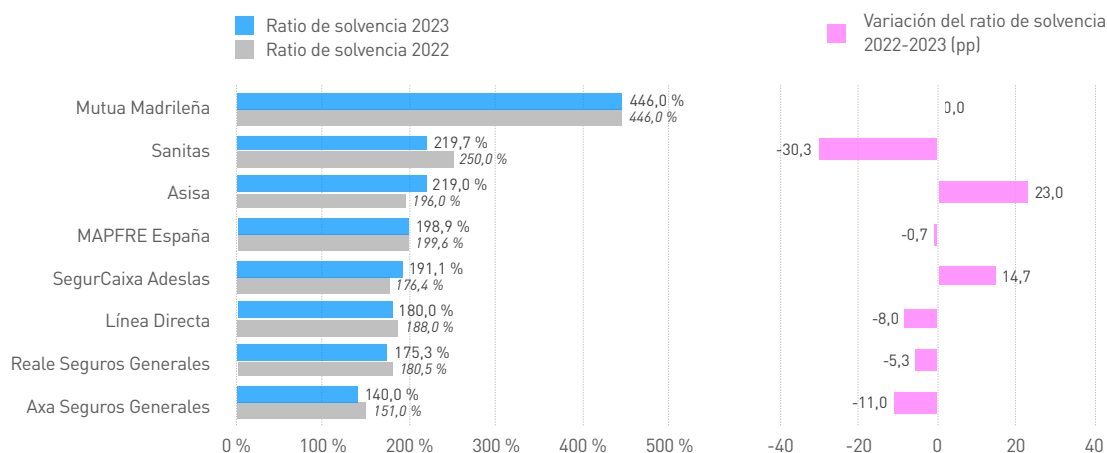
5.2-a, 5.2-b y 5.2-c, indicando igualmente su comparativa respecto del año previo. En primer lugar, el ratio de solvencia agregado de la muestra de entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió en 2023 al 218,9% (210% en 2022), lo que supone un aumento de 9 pp respecto al año anterior. En particular, en la Gráfica 5.2-a se observa que MAPFRE Vida sigue manteniendo el ratio de solvencia más alto de este segmento del mercado, situándose en el 426,3% [-40,3 pp por debajo de 2022, tras dejar de aplicar la disposición transitoria de provisiones técnicas, y 59,6

pp más alto si se valora a cero la medida transitoria del ratio de solvencia de 2022). Destaca, asimismo, la mejora experimentada en el ratio de solvencia de Santander Seguros (mayor en 79,7 pp). Por lo demás, el resto de las entidades analizadas muestran una mejoría en el ratio de solvencia respecto del nivel que tenían el año previo.

En el caso de las entidades aseguradoras que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado en 2023 ascendió al 214,0% (217% en



Gráfica 5.2-c
No Vida: ratios de solvencia



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

2022), lo que supone un ligero descenso de 3,0 pp respecto del anterior ejercicio. Como se ilustra en la Gráfica 5.2-b, se observa que, con la excepción de Occident, que retrocede en -70,4 pp su ratio de solvencia, el resto de las entidades analizadas mejoran respecto al año previo. Cabe destacar el caso de Santalucía, con un ratio de solvencia del 320,0%, que experimentó un avance significativo de 25,0 pp en dicho lapso.

Por último, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 258,9% en 2023, lo que significa 1,6 pp por encima del registrado en el ejercicio anterior. Como se presenta en la Gráfica 5.2-c, en el caso de este tipo de entidades los mayores retrocesos en el ratio de solvencia se dieron en Sanitas que lo redujo en -30,3 pp respecto a 2022 (hasta el 219,7%) y Axa Seguros Generales que experimentó un retroceso de -11,0 pp. Por su parte, Mutua Madrileña presenta el mayor ratio de solvencia de la muestra de las entidades de No Vida, con un 446,0%, igual que el año anterior, en tanto que MAPFRE España presentaba al cierre de 2023 un ratio de solvencia del 198,9% (-0,7 pp respecto al año previo). Del resto de entidades consideradas en el análisis, dos han visto mejorar sus márgenes de solvencia en el último año: Asisa, con un ratio del 219,0% [23,0 pp mayor respecto de 2022], y SegurCaixa Adeslas

con un ratio del 191,1% [14,7 pp por encima del reportado para 2022].

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

El resultado del requerimiento de capital de solvencia (*Solvency Capital Requirement, SCR*) y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan en el segmento de Vida que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación, se presenta en la Tabla 5.3-a. Asimismo, la Gráfica 5.3-a ilustra el efecto sobre los ratios de solvencia en 2023 de las medidas transitorias y de ajuste aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, así como la variación del beneficio conjunto de la aplicación de dichas medidas respecto a 2022. Como se desprende de dicha información, el beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas de ajuste aumentó entre 2022 y 2023 en los casos de BBVA Seguros, Seguros Santander y VidaCaixa, en tanto que, para el resto, el beneficio se redujo en ese lapso.

Como información complementaria para la muestra correspondiente al segmento de las empresas aseguradoras que operan Vida, en las Gráficas 5.3-b y 5.3-c, así como en las Tablas 5.3-b y 5.3-c, se ha incluido información

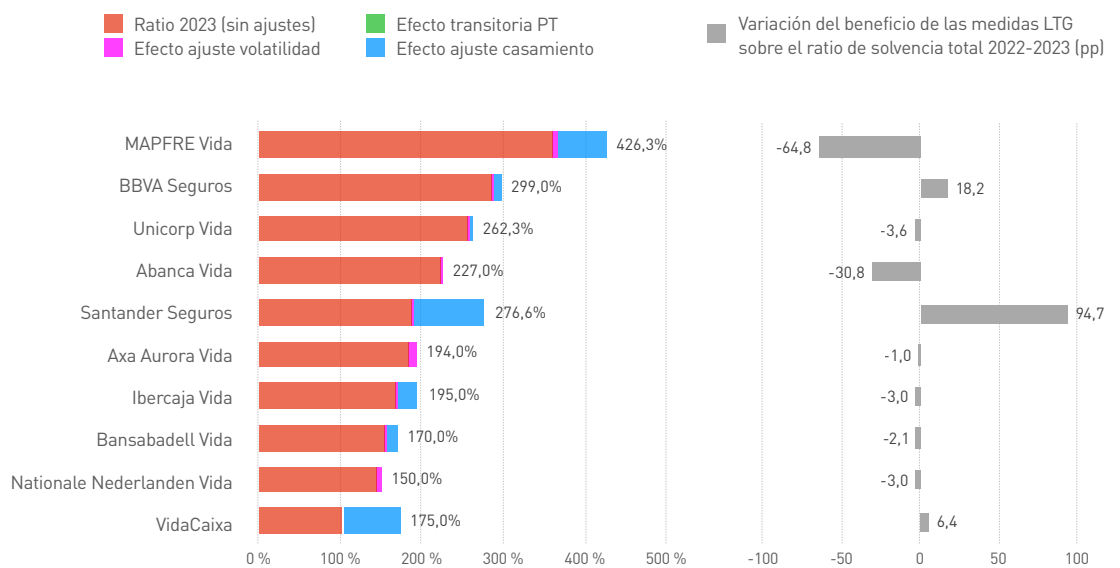
Tabla 5.3-a
Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre primas
VidaCaixa	68.253.541	11.498.200	4.143.093	2.372.029	174,7 %	3,5 %	4,8 %	20,6 %
Santander Seguros	14.686.596	2.649.098	1.271.235	459.615	276,6 %	3,1 %	7,3 %	17,3 %
Bansabadell Vida	7.767.309	2.582.923	1.007.983	591.844	170,3 %	7,6 %	10,4 %	22,9 %
MAPFRE Vida	12.597.102	2.363.733	1.756.558	412.046	426,3 %	3,3 %	10,8 %	17,4 %
Ibercaja Vida	7.142.287	1.779.150	527.372	270.497	195,0 %	3,8 %	6,7 %	15,2 %
Unicorp Vida	4.040.919	1.539.749	733.407	279.652	262,3 %	6,9 %	14,2 %	18,2 %
BBVA Seguros	9.750.374	1.106.334	1.612.445	540.014	298,6 %	5,5 %	10,3 %	48,8 %
Axa Aurora Vida	5.593.907	841.024	797.182	411.906	193,5 %	7,4 %	10,5 %	49,0 %
Nationale Nederlanden Vida	3.473.120	612.182	380.242	252.944	150,3 %	7,3 %	9,4 %	41,3 %
Abanca Vida	1.605.927	498.319	317.217	139.867	226,8 %	8,7 %	14,7 %	28,1 %

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

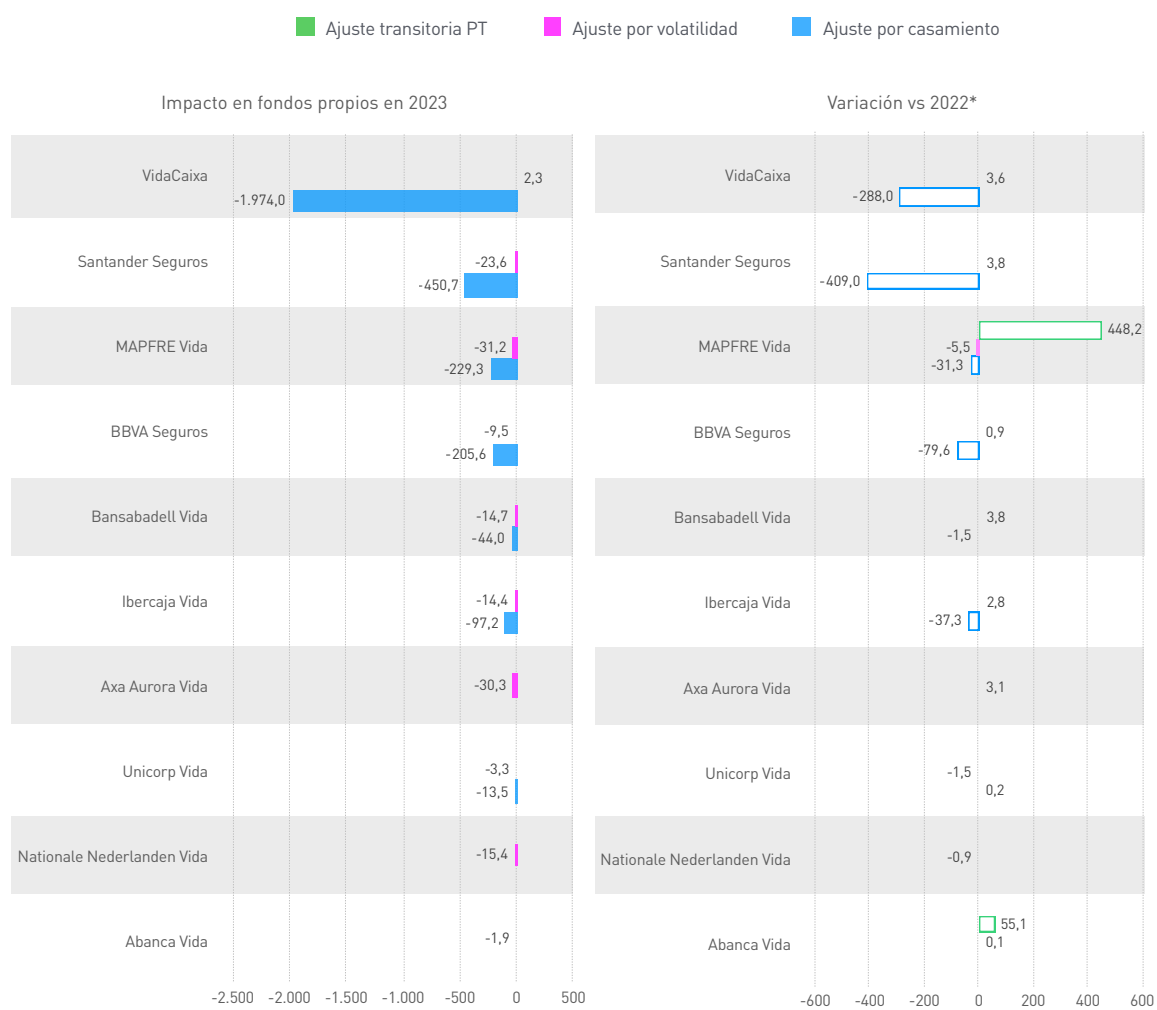
* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Gráfica 5.3-a
Vida: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2023



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

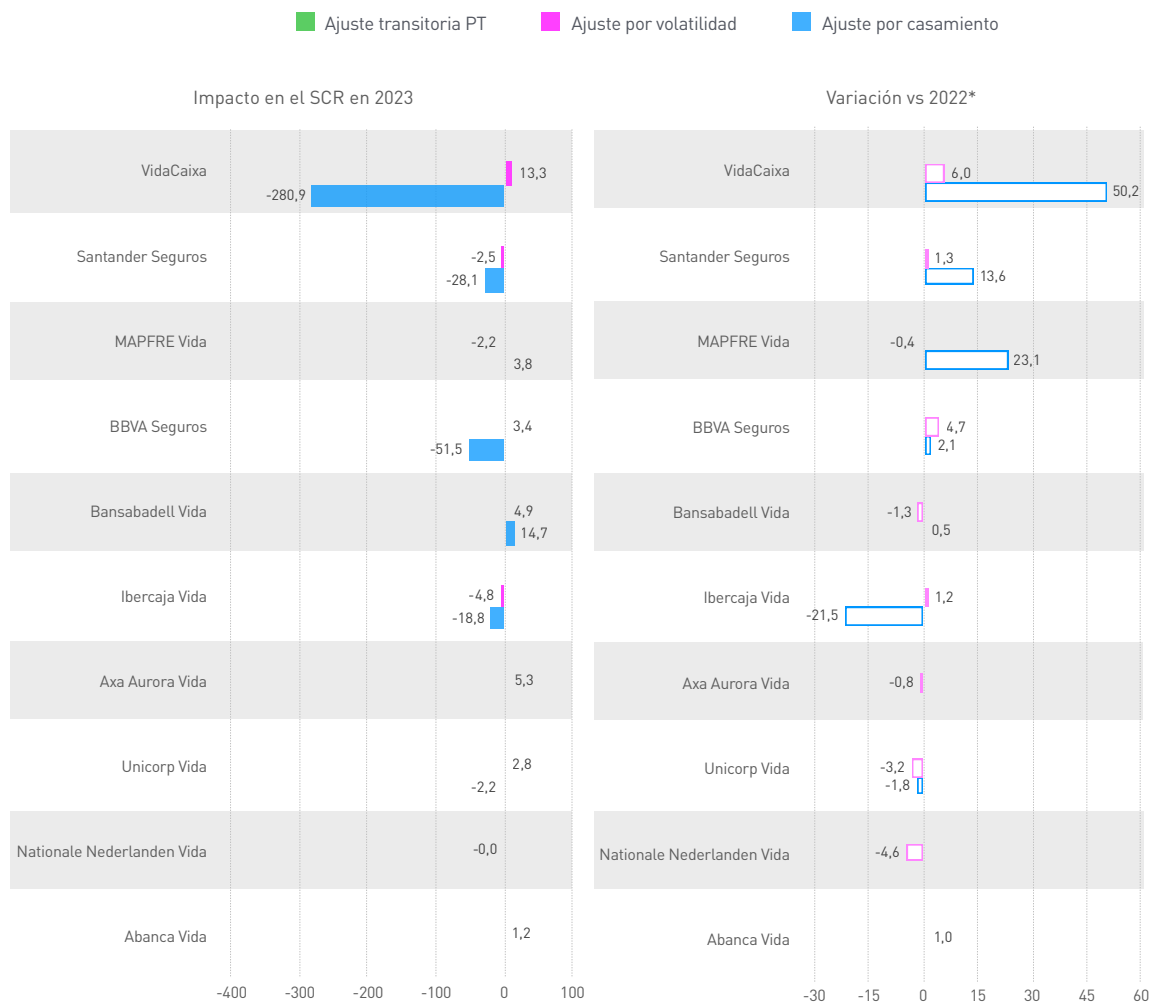
Gráfica 5.3-b
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2023
 (millones de euros)



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

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 5.3-c
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2023
 (millones de euros)



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

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Tabla 5.3-b
Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2023
(miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	4.143.093	-	2.286	-1.974.046
Santander Seguros	1.271.235	-	-23.575	-450.702
Bansabadell Vida	1.007.983	-	-14.672	-44.004
MAPFRE Vida	1.756.558	-	-31.241	-229.277
Ibercaja Vida	527.372	-	-14.379	-97.230
Unicorp Vida	733.407	-	-3.345	-13.464
BBVA Seguros	1.612.445	-	-9.498	-205.647
Axa Aurora Vida	797.182	-	-30.318	-
Nationale Nederlanden Vida	380.242	-	-15.400	-
Abanca Vida	317.217	-	-1.946	-

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

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

desagregada respecto del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de

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

Tabla 5.3-c
Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas
de la Directiva para los productos a largo plazo, 2023
(miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	2.372.029	-	13.300	-280.880
Santander Seguros	459.615	-	-2.495	-28.050
Bansabadell Vida	591.844	-	4.891	14.668
MAPFRE Vida	412.046	-	-2.213	3.804
Ibercaja Vida	270.497	-	-4.811	-18.812
Unicorp Vida	279.652	-	2.795	-2.242
BBVA Seguros	540.014	-	3.428	-51.547
Axa Aurora Vida	411.906	-	5.325	-
Nationale Nederlanden Vida	252.944	-	-16	-
Abanca Vida	139.867	-	1.152	-

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

Tabla 5.4-a
Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas [PT]	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos
Occident	6.997.735	2.872.077	2.663.459	1.332.626	199,9 %	19,0 %	46,4 %	23,1 %
Allianz	6.655.188	2.836.034	781.119	572.916	136,3 %	8,6 %	20,2 %	8,5 %
Generali	5.850.539	2.390.091	1.654.470	953.172	173,6 %	16,3 %	39,9 %	17,6 %
Santalucía	4.151.120	1.735.749	3.070.672	958.127	320,5 %	23,1 %	55,2 %	36,4 %
Caser	3.719.516	1.692.855	1.419.463	664.189	213,7 %	17,9 %	39,2 %	24,0 %

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

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

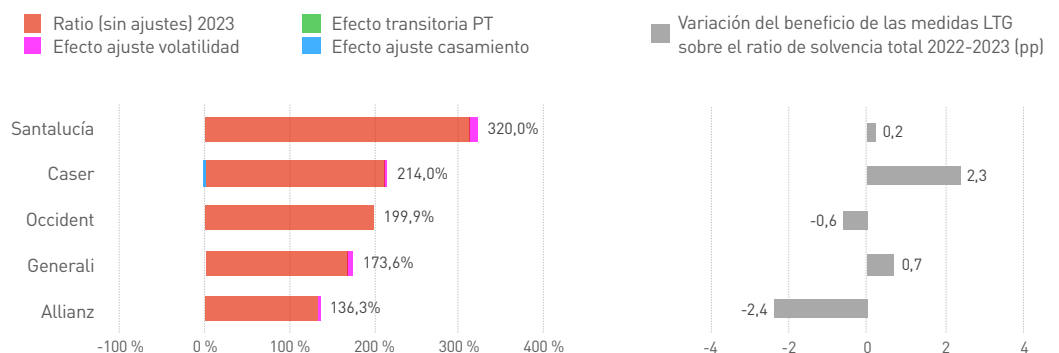
5.4 Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste

El resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan de manera conjunta Vida y No Vida (Mixtas) que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación, se presenta en la Tabla 5.4-a. De esta información se desprende que las entidades aseguradoras mixtas, consideradas a efectos de esta análisis, que presentaban mayores ratios de solvencia fueron Santalucía y Caser, con ratios del 320,5% y del 213,7%, respectivamente. Asimismo, la Gráfica 5.4-a,

ilustra el peso sobre los ratios de solvencia derivado del efecto de las medidas LTG aplicadas por cada una de dichas entidades aseguradoras.

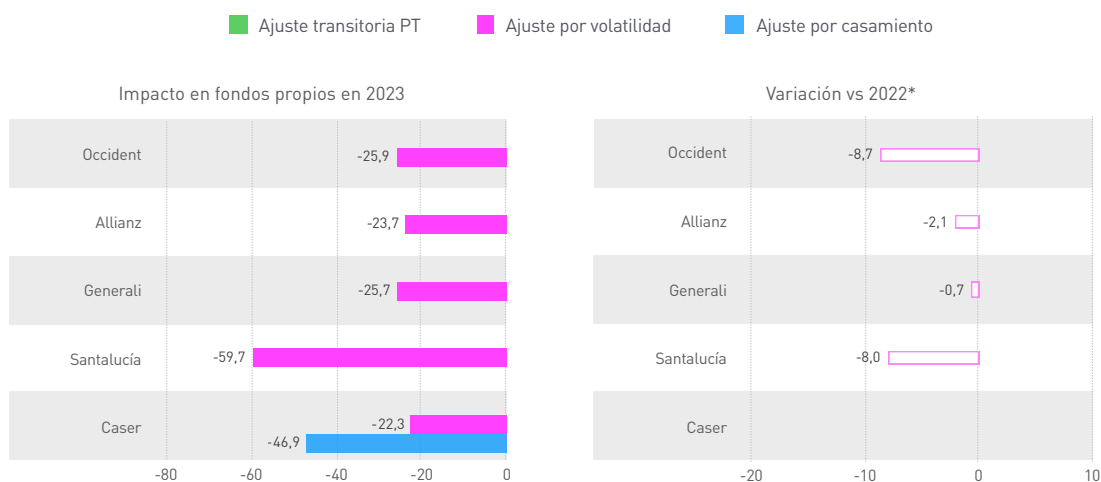
De manera complementaria, las Gráficas 5.4-b y 5.4-c, así como las Tablas 5.4-b y 5.4-c, presentan la síntesis del análisis comparativo del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste, las cuales fueron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

Gráfica 5.4-a
Mixtas: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2023



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

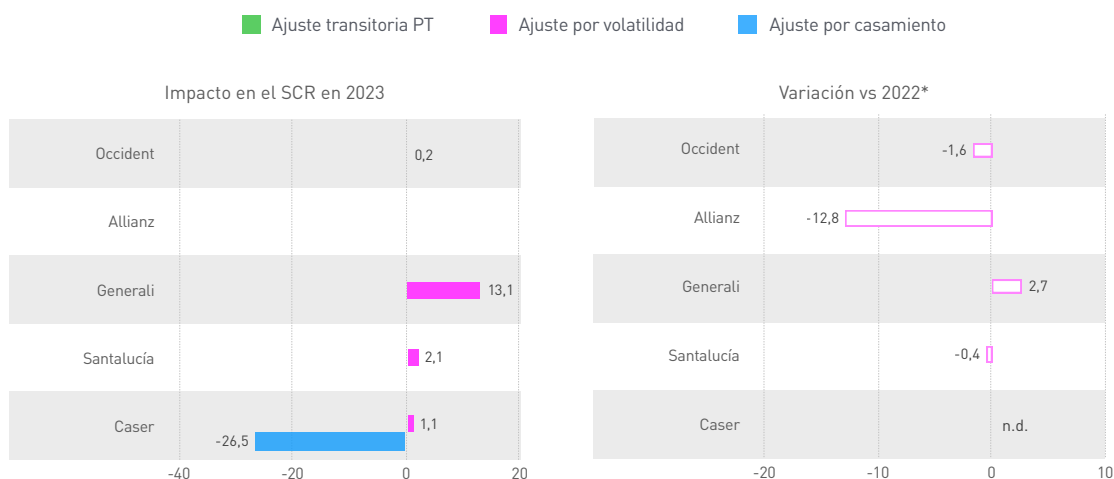
Gráfica 5.4-b
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2023
 (millones de euros)



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

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 5.4-c
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2023
 (millones de euros)



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

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Tabla 5.4-b
Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2023
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Occident	2.663.459	-	-25.925	-
Allianz	781.119	-	-23.675	-
Generali	1.654.470	-	-25.696	-
Santalucía	3.070.672	-	-59.744	-
Caser	1.419.463	-	-22.304	-46.929

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

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

5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR

En el caso de las entidades consideradas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida, en la Tabla 5.5 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia en 2023; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. Cabe señalar que el análisis de la variación entre 2023 y 2022 del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la muestra para este segmento del mercado español, se presenta en el punto 5.2 del presente informe (véase la anteriormente referida Gráfica 5.2-c).

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

5.6 Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR

Para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte, la Tabla 5.6 presenta la información correspondiente al peso relativo de cada uno de los módulos de

Tabla 5.4-c
Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2023
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Occident	1.332.626	-	238	-
Allianz	572.916	-	-	-
Generali	953.172	-	13.114	-
Santalucía	958.127	-	2.060	-
Caser	664.189	-	1.122	-26.502

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

Tabla 5.5
No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023
(miles de euros)

Entidad	Primas *	Provisiones técnicas (PT)	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre PT
MAPFRE España	5.742.396	4.455.079	2.193.776	1.103.155	198,9 %	19,2 %	26,1 %	24,8 %
SegurCaixa Adeslas	4.671.924	835.639	1.069.187	559.631	191,1 %	12,0 %	28,7 %	67,0 %
Mutua Madrileña	2.123.814	2.364.205	5.498.519	1.232.885	446,0 %	58,1 %	64,1 %	52,1 %
Axa Seguros Generales	2.099.260	1.821.066	846.829	605.072	140,0 %	28,8 %	23,1 %	33,2 %
Sanitas	1.882.960	108.886	462.623	210.605	219,7 %	11,2 %	54,3 %	193,4 %
Asisa	1.479.545	284.723	548.397	250.351	219,1 %	16,9 %	55,4 %	87,9 %
Reale Seguros Generales	1.019.695	814.275	433.667	247.417	175,3 %	24,3 %	28,9 %	30,4 %
Línea Directa	974.714	648.498	358.002	198.857	180,0 %	20,4 %	30,5 %	30,7 %

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

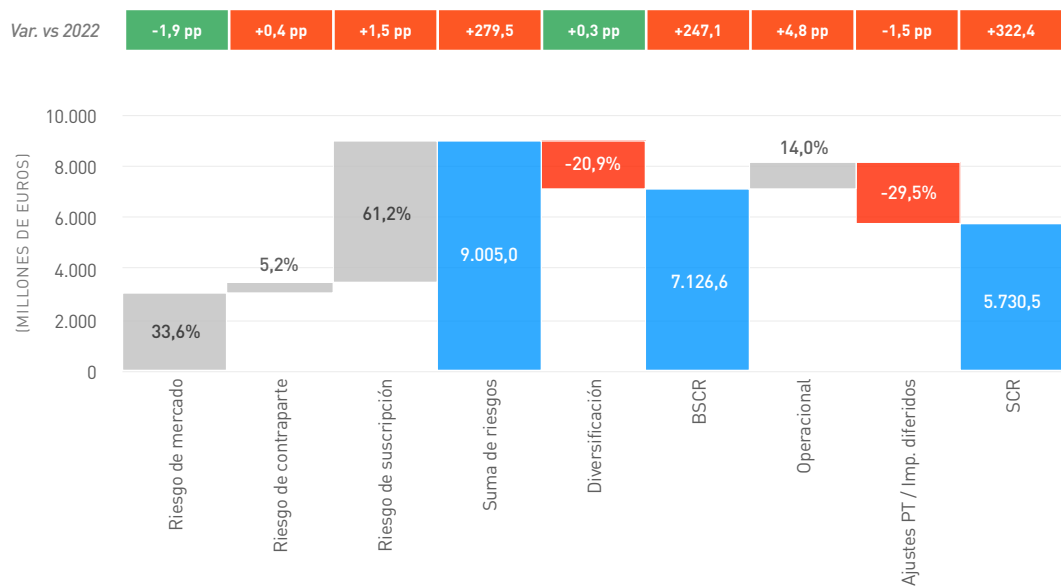
* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Tabla 5.6
Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación
y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2023

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
VidaCaixa	29,5 %	1,8 %	68,6 %	-18,5 %	16,0 %	-30,0 %	-
Santander Seguros	40,7 %	3,6 %	55,7 %	-21,2 %	20,5 %	-26,0 %	-
Bansabadell Vida	32,5 %	4,2 %	63,4 %	-20,5 %	22,4 %	-20,6 %	-6,2 %
MAPFRE Vida	51,3 %	14,1 %	34,6 %	-27,3 %	11,7 %	-25,0 %	-24,1 %
Ibercaja Vida	31,0 %	4,6 %	64,4 %	-20,2 %	24,0 %	-30,0 %	-
Unicorp Vida	38,3 %	4,8 %	56,9 %	-22,5 %	3,7 %	-25,0 %	-11,1 %
BBVA Seguros	25,1 %	7,2 %	67,8 %	-22,4 %	9,2 %	-30,0 %	-
Axa Aurora Vida	47,4 %	13,5 %	39,1 %	-26,1 %	4,6 %	-10,5 %	-4,8 %
Nationale Nederlanden Vida	25,6 %	4,6 %	69,8 %	-18,4 %	7,3 %	-24,6 %	-
Abanca Vida	15,8 %	4,7 %	79,5 %	-14,1 %	2,6 %	-30,0 %	-
Occident	54,8 %	1,2 %	44,0 %	-28,0 %	5,4 %	-25,0 %	-
Allianz	28,0 %	6,1 %	66,0 %	-34,8 %	11,8 %	-24,3 %	-1,9 %
Generali	36,0 %	10,8 %	53,2 %	-34,1 %	6,3 %	-17,5 %	-3,1 %
Santalucía	68,8 %	2,6 %	28,6 %	-20,7 %	4,8 %	-25,0 %	-2,9 %
Caser	41,6 %	8,6 %	49,8 %	-33,7 %	14,9 %	0,0 %	-
MAPFRE España	36,8 %	7,5 %	55,7 %	-30,0 %	13,1 %	-25,0 %	-
SegurCaixa Adeslas	19,7 %	7,1 %	73,1 %	-38,2 %	22,4 %	-23,7 %	-
Mutua Madrileña	70,5 %	2,0 %	27,6 %	-18,1 %	4,6 %	-15,6 %	-
Axa Seguros Generales	40,0 %	6,2 %	53,9 %	-27,0 %	10,0 %	-10,5 %	-
Sanitas	17,0 %	5,5 %	77,5 %	-15,0 %	30,0 %	-11,3 %	-
Asisa	48,3 %	4,6 %	47,1 %	-25,5 %	16,5 %	-19,6 %	-
Reale Seguros Generales	35,1 %	4,8 %	60,1 %	-23,1 %	10,1 %	-23,6 %	-
Línea Directa	31,2 %	2,1 %	66,8 %	-19,5 %	12,2 %	-25,0 %	-

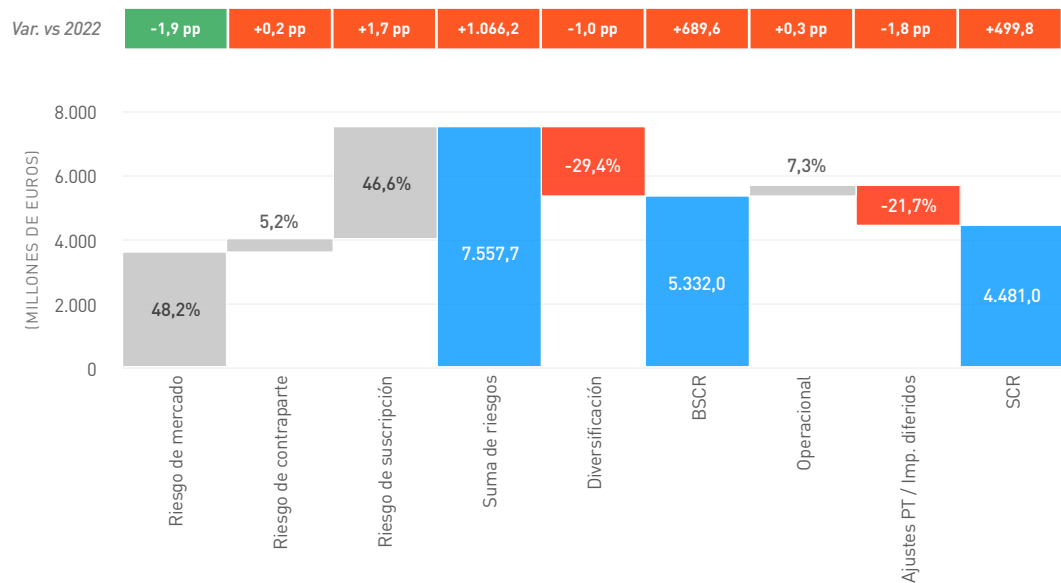
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-a
Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2023



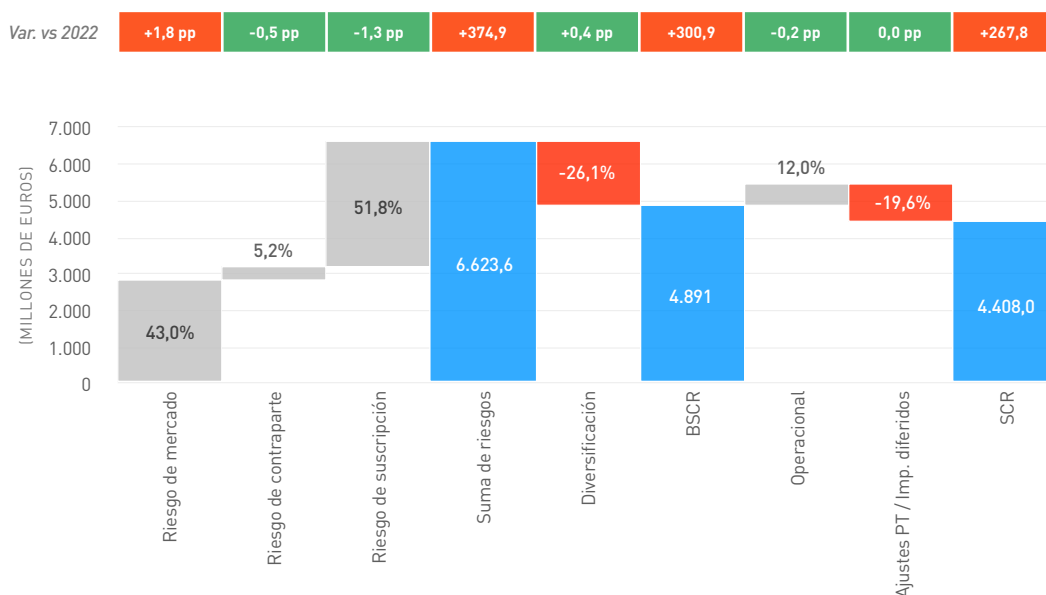
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-b
Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2023



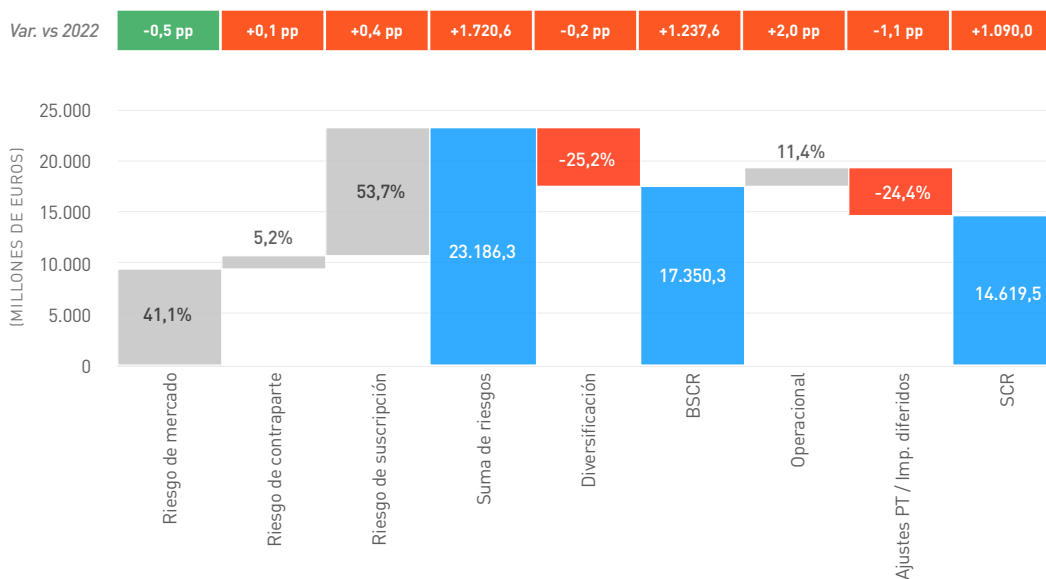
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-c
No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2023



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

Gráfica 5.6-d
Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2023



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

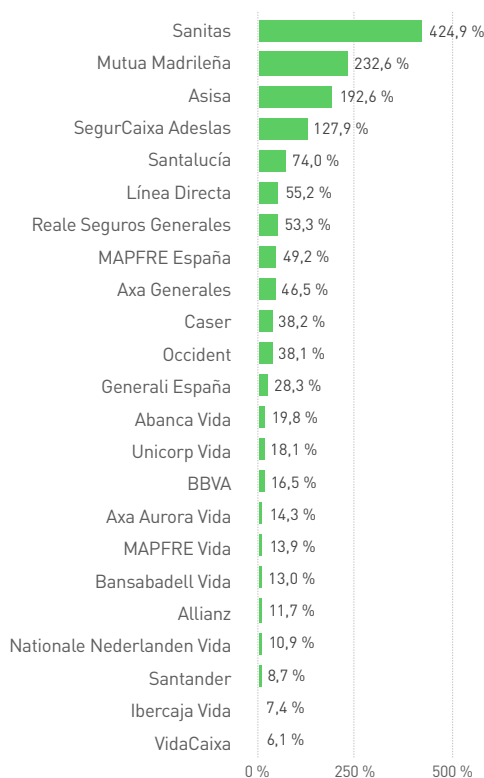
riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) en 2023. Esta información ilustra el efecto positivo que la diversificación ha tenido en cada caso, así como el derivado de la capacidad de absorción de pérdidas tanto de los impuestos diferidos (LAC Fiscal) como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (LAC PT).

Cabe precisar que todas las entidades consideradas emplean la *fórmula estándar* en el cálculo de su capital de solvencia obligatorio en todos sus módulos, con las siguientes excepciones: VidaCaixa, que aplica un *modelo interno parcial* para los riesgos de longevidad y de mortalidad; BBVA Seguros y MAPFRE Vida, que cuentan con un modelo interno parcial para el riesgo de longevidad; SegurCaixa Adeslas, Sanitas y Asisa, que calculan el riesgo de suscripción de primas del seguro de gastos médicos con parámetros específicos, y

MAPFRE España que cuenta con parámetros específicos para el riesgo de suscripción en los segmentos de Automóviles de Responsabilidad Civil y Automóviles de Otras Garantías.

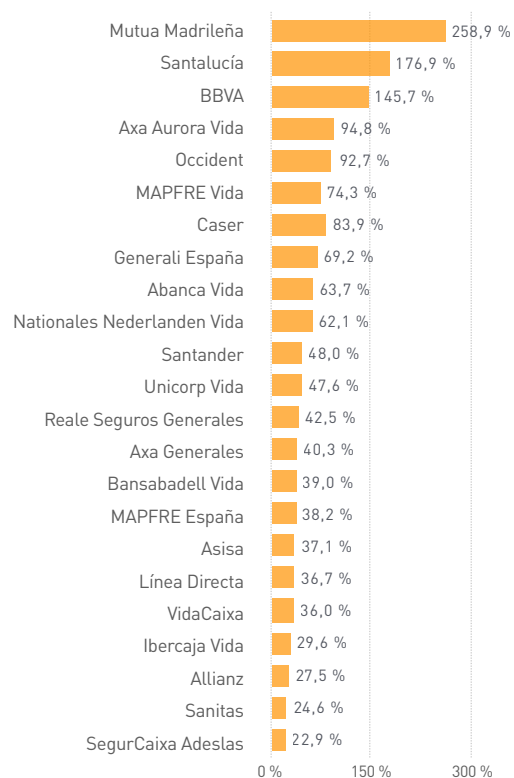
Para complementar este análisis, las Gráficas 5.6-a a 5.6-d presentan de manera esquemática el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas,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

Gráfica 5.6-e
Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2023



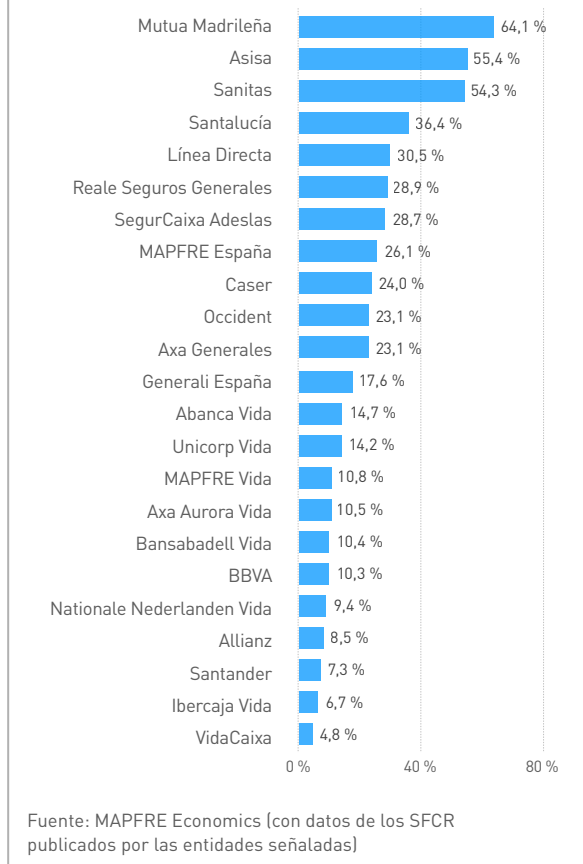
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-f
Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2023



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

Gráfica 5.6-g
Peso relativo de los fondos propios
vs el activo, 2023



registrada en el peso relativo de cada módulo respecto de los valores observados en 2022.

A partir de esta información, puede señalarse que, en el caso del segmento de Vida (Gráfica 5.6-a), hay un descenso en 2023 del peso relativo del riesgo de mercado (-1,9 pp) y un crecimiento del peso del riesgo de contraparte (0,4 pp) y del riesgo de suscripción (1,5 pp). Se observa, asimismo, un crecimiento en el peso conjunto del beneficio de diversificación (0,3 pp), y un descenso de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (-1,5 pp). En el caso del segmento de entidades Mixtas (Gráfica 5.6-b), destaca el aumento del peso relativo del módulo de riesgo de suscripción (1,7 pp), con una reducción en el peso relativo del riesgo de mercado (-1,9 pp). Las entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida (Gráfica 5.6-c), por su parte, han experi-

mentado un aumento del peso relativo del riesgo de mercado (1,8 pp) y una reducción del peso del riesgo de suscripción (-1,3 pp), así como un menor riesgo en el módulo operacional (-0,2 pp). Finalmente, para el conjunto del mercado (Gráfica 5.6-d), se observa una reducción del peso del componente de riesgo de mercado (-0,5 pp) y un ligero aumento en el correspondiente a los riesgos de contraparte y de suscripción (0,1 pp y 0,4 pp respectivamente). Asimismo, la información muestra que entre 2022 y 2023 los beneficios de la diversificación tuvieron una ligera caída (-0,2 pp), y que se registró un crecimiento en el peso del módulo del riesgo operacional (2,0 pp).

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

6. Panorama regulatorio

Modificaciones a la Directiva de Solvencia II

Durante 2023 y en lo que va de 2024 se han producido importantes avances en los trabajos para la reforma del marco normativo de Solvencia II, los cuales culminaron con el acuerdo alcanzado por los legisladores europeos para la modificación de la Directiva, cuyo texto transaccional definitivo se publicó el 24 de enero de 2024¹⁶. Las principales novedades incluidas en el texto definitivo de la Directiva que, una vez entre en vigor, conllevarán un impacto cuantitativo significativo, pueden resumirse como sigue:

- *Margen de riesgo*. La tasa de coste de capital para la valoración de las provisiones técnicas pasa del 6% al 4,75%. Este parámetro es de gran relevancia por la alta sensibilidad de la valoración de las obligaciones de las entidades aseguradoras ante cambios en el mismo y supondrá, cuando la reforma entre en vigor, una reducción significativa de las provisiones técnicas, liberando recursos que potenciarán el papel del sector asegurador de la Unión Europea como inversores institucionales a medio y largo plazo.
- *Extrapolación de la curva de descuento*. Se modifica el método de extrapolación de los tipos de interés sin riesgo para la valoración de las obligaciones asumidas en los contratos de seguros, con el fin de reflejar en mayor medida los tipos de interés observados en el mercado en los tramos más largos de la curva.
- *Ajuste por volatilidad*. Se incrementa el porcentaje del ajuste, aumentando el ratio de aplicación del 65% al 85% y potenciando el componente específico nacional del ajuste.
- *Ajuste por casamiento*. Se eliminan las restricciones a los beneficios de diversificación que se establecían para las entidades aseguradoras que aplicaban este ajuste.

- Acciones en cartera a largo plazo. Se flexibilizan las disposiciones relativas a estas acciones para poder beneficiarse de un *shock* reducido del 22% (frente al 49%, al que podría llegar en otros casos).

La aplicación de la reforma tendrá lugar a los 24 meses desde la publicación de la revisión de la Directiva en el Diario Oficial de la Unión Europea, cuando esta se produzca. En ese plazo, los Estados miembros deberán transponer esta Directiva a su ordenamiento jurídico interno, adoptando y publicando las leyes, reglamentos y disposiciones administrativas necesarias para cumplir con la misma dentro de ese período. En el caso de España, los cambios deberán ser transpuestos al ordenamiento jurídico español a través de la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (LOSSEAR) y el Real Decreto de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (RDOSEAR).

Un aspecto relevante de la reforma de la Directiva Solvencia II es que introduce la categoría de entidades “pequeñas y no complejas” para aplicar de forma efectiva el denominado *principio de proporcionalidad*. Queda todavía pendiente la modificación del Reglamento Delegado de Solvencia II para terminar de perfilar el universo de entidades aseguradoras que se beneficiarán de este marco simplificado. Por otra parte, las entidades aseguradoras y reaseguradoras deberán desarrollar escenarios de cambio climático en la evaluación propia de los riesgos y solvencia (ORSA) y elaborar planes de transición para monitorizar los riesgos de sostenibilidad, entre otros aspectos. Es de destacar que varios elementos de la reforma requieren de un desarrollo normativo posterior tanto por parte de la Comisión Europea como por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) a través de las correspondientes Normas Técnicas de Regulación (RTS) y Normas Técnicas de Ejecución (ITS). Estos elementos son cruciales para la implementación efectiva y detallada de la nueva normativa en los Estados miembros,

asegurando una implementación coherente y armonizada en toda la Unión Europea.

En este sentido, EIOPA deberá suministrar los consejos técnicos que se le requieran y desarrollar normas técnicas que especifiquen, entre otros aspectos, los criterios a ser considerados por las autoridades supervisoras al identificar las empresas a las que se aplicarán medidas macroprudenciales en la gestión del riesgo sistémico y deberá definir los requisitos específicos para el análisis de escenarios climáticos en las evaluaciones internas de riesgo y solvencia (ORSA) de las aseguradoras, especialmente en relación con la exposición a riesgos climáticos. Por su parte, la Comisión Europea deberá adoptar actos delegados que especifiquen el método para la extrapolación de la estructura temporal de las tasas de interés libre de riesgo y proponer actos delegados adicionales que regulen la aplicación de medidas de proporcionalidad, especialmente en cuanto a los requisitos de reporte y gobernanza para aseguradoras pequeñas y no complejas.

Regulación sobre Inteligencia Artificial

El 12 de julio de 2024, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea el denominado Reglamento de Inteligencia Artificial (UE) 2024/1689¹⁷, por el que se establecen normas armonizadas para la inteligencia artificial en la Unión Europea. Este reglamento busca garantizar un uso seguro y ético de la Inteligencia Artificial (IA), afectando a todas las industrias, incluidas las entidades aseguradoras y busca mitigar riesgos asociados a la IA, imponiendo obligaciones de transparencia y seguridad en el uso de tecnologías de IA. Los principales puntos que aborda esta nueva normativa se exponen a continuación.

Clasificación y gestión de riesgos

El reglamento introduce una clasificación de los sistemas de IA en función del nivel de riesgo que representan, considerando cuatro categorías: inaceptable, alto, limitado y mínimo. Los sistemas de IA considerados de "riesgo inaceptable" están prohibidos, mientras que aquellos de "alto riesgo" están sujetos a estrictos requisitos de cumplimiento. Esta clasificación busca proteger los derechos fundamentales y la seguridad de los ciudadanos al evitar aplicaciones de IA que puedan tener impactos graves en la

sociedad, como la vigilancia masiva o la manipulación. La categorización permite una regulación proporcional, donde las tecnologías menos arriesgadas están sujetas a menos restricciones, fomentando al mismo tiempo la innovación en áreas donde el riesgo es menor.

Requisitos para IA de alto riesgo

Los sistemas de IA clasificados de alto riesgo, como aquellos utilizados en infraestructuras críticas, educación, empleo, gestión de trabajadores, acceso a servicios esenciales, y el mantenimiento de la seguridad pública, deben cumplir con estrictas obligaciones. Estas incluyen transparencia en su funcionamiento, la trazabilidad de sus decisiones y la supervisión humana constante para evitar decisiones automáticas que puedan afectar negativamente a los derechos fundamentales de las personas.

Estos requisitos garantizan que los sistemas de alto riesgo no solo funcionen correctamente, sino que también sean auditables y explicables. La trazabilidad es crucial, ya que permite reconstruir las decisiones de la IA, garantizando que estas sean revisables y corregibles en caso de error. La supervisión humana es otro pilar clave, asegurando que las máquinas no tomen decisiones críticas sin la intervención de un ser humano.

Prohibiciones

El reglamento prohíbe expresamente ciertas aplicaciones de IA que se consideran excesivamente peligrosas. Entre ellas se incluyen los sistemas de IA diseñados para manipular el comportamiento humano de manera que pueda resultar en un daño físico o psicológico significativo, la vigilancia masiva y continua de personas en espacios públicos, y el uso de IA para la puntuación social similar al sistema utilizado en algunos países.

Estas prohibiciones reflejan un enfoque preventivo por parte de la Unión Europea para evitar los posibles abusos de la tecnología de IA. El objetivo es evitar que la IA se convierta en una herramienta de opresión o control social, protegiendo así la libertad individual, la privacidad y otros derechos fundamentales. La prohibición de la puntuación social, por ejemplo, responde al riesgo de que los sistemas de IA puedan discriminar a las personas basándose en datos de

comportamiento, afectando injustamente su acceso a servicios o sus derechos en general.

Protección de datos y derechos fundamentales

El reglamento enfatiza la importancia de proteger los datos personales y los derechos fundamentales en el desarrollo y uso de sistemas de IA. Se establece una relación clara entre las regulaciones de IA y las leyes existentes sobre protección de datos, como el Reglamento General de Protección de Datos (RGPD). Cualquier sistema de IA que maneje datos personales debe cumplir estrictamente con estas normativas, garantizando así la privacidad y seguridad de los datos.

Además, el reglamento aborda preocupaciones sobre posibles sesgos y discriminación en los sistemas de IA, estableciendo que los desarrolladores deben implementar medidas para evitar estas situaciones. Esto incluye la evaluación de los datos utilizados para entrenar a los sistemas de IA y asegurar que sean representativos y no discriminatorios. La protección de los derechos fundamentales está en el centro del marco regulatorio, asegurando que la tecnología no se desarrolle a expensas de los valores fundamentales de la sociedad europea.

Fomento de la innovación

El reglamento también incluye medidas específicas para fomentar la innovación en el campo de la IA. Se reconoce que la IA tiene un gran potencial para impulsar el crecimiento económico y resolver desafíos sociales, por lo que se promueven "espacios controlados de pruebas" en donde las innovaciones puedan desarrollarse y probarse en un entorno controlado y sin estar sujetas a las regulaciones más estrictas. Además, se da especial atención a las pequeñas y medianas empresas y *startups*, proporcionando apoyo y orientaciones para que puedan competir en igualdad de condiciones con las grandes empresas tecnológicas. Esto incluye la posibilidad de recibir financiación, asistencia técnica y acceso a infraestructuras de investigación. El objetivo es crear un ecosistema europeo dinámico en el que la innovación en IA pueda prosperar sin comprometer la seguridad y los derechos de los ciudadanos.

En síntesis, este reglamento es un esfuerzo integral para posicionar a la Unión Europea

como líder en el desarrollo de una IA ética y segura, al mismo tiempo que se asegura de que la innovación tecnológica se realice en beneficio de toda la sociedad¹⁸. El Reglamento (UE) 2024/1689 tiene implicaciones significativas para las entidades aseguradoras. Al clasificar los sistemas de inteligencia artificial (IA) según el riesgo y establecer requisitos estrictos para los de alto riesgo, las aseguradoras deben garantizar que sus sistemas de IA, utilizados en áreas como la evaluación de riesgos, la fijación de precios o la detección de fraudes, cumplan con estos estándares, lo que sin duda requerirá inversiones en nuevas tecnologías y procesos, así como en la capacitación de personal para asegurar el cumplimiento regulatorio. El reglamento entrará en vigor a los veinte días de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea y será aplicable a partir del 2 de agosto de 2026, salvo algunas disposiciones que se aplicarán a partir del 2 de agosto de 2025 y otras de forma demorada a partir del 2 de agosto de 2027.

Diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad

En 2023 y en lo que va de este año se han producido también importantes avances en la normativa de diligencia debida en materia de sostenibilidad, alcanzándose un acuerdo entre los colegisladores con la adopción formal por parte del Parlamento Europeo en mayo de 2024 de la Directiva de la Comisión Europea sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad, conocida como CSDDD o CS3D (*Corporate Sustainability Due Diligence Directive*)¹⁹.

La Directiva CS3D se aplicará a grandes empresas de más de 1.000 empleados y más de 450 millones de euros en volumen de negocios neto en todo el mundo, con el fin de garantizar el respeto de los derechos humanos y las obligaciones medioambientales a lo largo de su cadena de actividades. Si se detecta una violación de estas obligaciones, las empresas tendrán que tomar las medidas adecuadas para prevenir, mitigar, poner fin o minimizar los impactos adversos derivados para sus propias operaciones, las de sus filiales y las de sus socios comerciales en su cadena de actividades. Las empresas pueden ser consideradas responsables de los daños causados y tendrían que proporcionar una compensación integral.

Las empresas afectadas por la directiva también tendrán que adoptar y poner en marcha un plan de transición climática en línea con el Acuerdo de París sobre cambio climático.

La Directiva se publicará en el Diario Oficial de la Unión Europea y entrará en vigor a los veinte días de su publicación. Los Estados miembros dispondrán de dos años para aplicar la normativa y los procedimientos administrativos necesarios para cumplir con este texto legal, y su implementación se realizará de forma escalonada en un plazo entre tres y cinco años, en función del tamaño de las compañías. Tras las negociaciones en las que se debatió si debía excluirse o no al sector de los servicios financieros del ámbito de aplicación de esta Directiva, se alcanzó finalmente el acuerdo de dejar la decisión en manos de cada Estado miembro al realizar su transposición, estableciendo una serie de especificidades para el caso en el que decidan hacerlo.

Índice de tablas, gráficas y recuadros

Tablas

Tabla 2.3	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por primas de seguros totales a nivel global	38
Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	42
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	43
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2023	46
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos de aseguramiento	48
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador	50
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida	50
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español	53
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida	53
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida	53
Tabla 3.1-h	Volumen de primas por Comunidades Autónomas	57
Tabla 3.1-i	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros	58
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles	63
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles	63
Tabla 3.2-c	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles	64
Tabla 3.2-d	Indicadores básicos del seguro de Salud	66
Tabla 3.2-e	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos	68
Tabla 3.2-f	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar	68
Tabla 3.2-g	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales	69
Tabla 3.2-h	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio	70
Tabla 3.2-i	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades	70
Tabla 3.2-j	Indicadores básicos del seguro de Decesos	72
Tabla 3.2-k	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil	73
Tabla 3.2-l	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales	74
Tabla 3.2-m	Indicadores básicos del seguro de Crédito	76
Tabla 3.2-n	Indicadores básicos del seguro de Caución	77
Tabla 3.2-o	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos	78
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías	79
Tabla 3.2-q	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades	80
Tabla 3.3-a	Distribución de primas y provisiones técnicas de Vida por modalidad	81
Tabla 3.3-b	Distribución de asegurados de Vida por modalidad	82
Tabla 5.3-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023	101
Tabla 5.3-b	Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2023	104
Tabla 5.3-c	Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2023	104
Tabla 5.4-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023	105
Tabla 5.4-b	Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2023	107
Tabla 5.4-c	Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2023	107

Tabla 5.5	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2023	108
Tabla 5.6	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2023	108

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento económico e inflación	17
Gráfica 1.1-b	España: crecimiento económico y demanda aseguradora	19
Gráfica 1.1-c	España: evolución del seguro directo	19
Gráfica 1.1-d	España: venta de viviendas	20
Gráfica 1.1-e	España: parque de viviendas	21
Gráfica 1.1-f	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano	21
Gráfica 1.1-g	España: brecha de crédito a hogares	22
Gráfica 1.1-h	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros	22
Gráfica 1.1-i	España: evolución del número de hipotecas	23
Gráfica 1.1-j	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas	23
Gráfica 1.1-k	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita	24
Gráfica 1.1-l	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda	24
Gráfica 1.1-m	España: parque automovilístico	25
Gráfica 1.1-n	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo	28
Gráfica 1.2-a	España: evolución comparativa de la pirámide poblacional	29
Gráfica 1.2-b	España: esperanza de vida al nacer y tasa de fertilidad	30
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población	30
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2023	31
Gráfica 2.1	España: índices de concentración	33
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas	34
Gráfica 2.2-b	España: ranking de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas	35
Gráfica 2.2-c	España: ranking de grupos aseguradores Vida por volumen de primas	35
Gráfica 2.2-d	España: ranking de grupos aseguradores por provisiones técnicas de Vida	36
Gráfica 2.3-a	España: número de entidades operativas por tipo de régimen	37
Gráfica 2.3-b	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por volumen de primas	38
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros	41
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales	41
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales	42
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España	47
Gráfica 3.1-b	Evolución del seguro directo Vida en España	47
Gráfica 3.1-c	Evolución del seguro directo No Vida en España	49
Gráfica 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador	50
Gráfica 3.1-e	Contribución al crecimiento del mercado asegurador Vida	51
Gráfica 3.1-f	Contribución al crecimiento del mercado asegurador No Vida	51
Gráfica 3.1-g	Evolución del ratio combinado total	52
Gráfica 3.1-h	Evolución del ratio combinado No Vida	52
Gráfica 3.1-i	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE)	54
Gráfica 3.1-j	Evolución del retorno sobre activos (ROA)	54
Gráfica 3.1-k	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador	55
Gráfica 3.1-l	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2023	55
Gráfica 3.1-m	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida	55
Gráfica 3.1-n	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador	56
Gráfica 3.1-o	Provisiones técnicas de los seguros de Vida	56

Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles	62
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles	63
Gráfica 3.2-c	Evolución del seguro directo de Salud	65
Gráfica 3.2-d	Evolución del resultado del ramo de Salud	66
Gráfica 3.2-e	Evolución del seguro directo de Multirriesgos	67
Gráfica 3.2-f	Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2023	67
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos	67
Gráfica 3.2-h	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar	68
Gráfica 3.2-i	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales	69
Gráfica 3.2-j	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio	70
Gráfica 3.2-k	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades	70
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos	71
Gráfica 3.2-m	Evolución del resultado del ramo de Decesos	72
Gráfica 3.2-n	Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil	73
Gráfica 3.2-o	Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil	73
Gráfica 3.2-p	Evolución del seguro directo de Accidentes Personales	74
Gráfica 3.2-q	Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales	74
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito	75
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito	76
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución	76
Gráfica 3.2-u	Evolución del resultado del ramo de Caución	77
Gráfica 3.2-v	Evolución del seguro directo de Transportes	78
Gráfica 3.2-w	Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos	78
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías	79
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2023	80
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida	81
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones	83
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones	83
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión	83
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión	83
Gráfica 3.3-f	Estructura del ahorro financiero de las familias españolas	84
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración	85
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración	85
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida	86
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida	86
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad	87
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad	87
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida	88
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida	88
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización	89
Gráfica 4.2-a	Evolución del mercado asegurador de España	90
Gráfica 4.2-b	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España	90
Gráfica 4.2-c	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro	91
Gráfica 4.2-d	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial	92
Gráfica 4.2-e	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	93
Gráfica 4.2-f	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2013 y 2023	93
Gráfica 4.2-g	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro	94
Gráfica 4.3-a	España: previsiones del crecimiento nominal de primas Vida	95
Gráfica 4.3-b	España: previsiones del crecimiento real de primas Vida	95
Gráfica 4.3-c	España: previsiones del crecimiento nominal de primas No Vida	96
Gráfica 4.3-d	España: previsiones del crecimiento real de primas No Vida	96
Gráfica 5.1	Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad	98
Gráfica 5.2-a	Vida: ratios de solvencia	99
Gráfica 5.2-b	Mixtas: ratios de solvencia	99
Gráfica 5.2-c	No Vida: ratios de solvencia	100
Gráfica 5-3-a	Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2023	101

Gráfica 5.3-b	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2023	102
Gráfica 5.3-c	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2023	103
Gráfica 5.4-a	Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2023	105
Gráfica 5.4-b	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2023	106
Gráfica 5.4-c	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2023	106
Gráfica 5.6-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2023	109
Gráfica 5.6-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2023	109
Gráfica 5.6-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2023	110
Gráfica 5.6-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2023	110
Gráfica 5.6-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2023	111
Gráfica 5.6-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2023	111
Gráfica 5.6-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2023	112

Recuadros

Recuadro 3.1	Riesgos extraordinarios y fenómenos meteorológicos	59
--------------	--	----

Referencias

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

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

3/ En julio de 2024 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) ha procedido a renovar la identificación de Grupo MAPFRE como un grupo asegurador español internacionalmente activo, designación que se produjo por vez primera en mayo de 2020. La renovación se produce tras examinar el cumplimiento de los criterios de tamaño e internacionalización recogidos en el marco común (*Common Framework*) de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS).

4/ Véase: MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

5/ Swiss Re Institute (2024). World insurance: strengthening global resilience with a new lease of life. *Sigma* 3/2024, en: <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2024-03-world-insurance-global-resilience.html>

6/ Véase: <https://www.icea.es/es-es/informaciondelseguro/Publicaciones/publiPDF/2024/Informe-1788-Inversiones-entidades-aseguradoras-diciembre-2023.pdf>

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

8/ Las principales economías se enfocarán en 2024 en mantener su política monetaria orientada a combatir la inflación y llevarla a niveles más bajos. Esto puede implicar una mayor desaceleración del crecimiento económico durante el año. Además, la incertidumbre geopolítica puede dificultar el control de la inflación, sobre todo en el componente energético. En el ámbito asegurador, esto supone que será necesario seguir monitorizando cómo afecta la inflación al valor real de las primas y los siniestros, para evitar que tenga un impacto desequilibrado.

9/ Se trata de un grupo de casi 5.000 agentes químicos sintéticos, ampliamente utilizados en la industria, que se acumulan a lo largo del tiempo (se les conoce como los químicos eternos) y se acumulan en los seres humanos y en el medio ambiente, produciendo efectos perjudiciales en la salud.

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

11/ Los datos relativos a la medición de los índices de penetración, densidad y profundización que se presentan en esta edición de informe, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) correspondientes a 2022 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo (MAPFRE Economics [2023], *El mercado español de seguros en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE). Ello se debe a la actualización de las cifras de primas de seguros del mercado español reportados por ICEA, a ajustes en los datos del producto interior bruto de España publicados por el Instituto Nacional de Estadística, y a ajustes a los parámetros de penetración de los mercados europeos de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de revisión de las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

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

13/ Los “Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia” para los años de 2022 y 2023 que se refieren en este informe, fueron consultados en los siguientes enlaces:

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

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

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

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

Ibercaja Vida: <https://www.ibercajavidacom/>

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

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

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

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

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

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

Occident: <https://www.occident.com/informacion-corporativa>

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

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

Axa Seguros Generales: <https://www.axa.es/sobre-axa>

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

Sanitas: <https://corporativo.sanitas.es/informes/>

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

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

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

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

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

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

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

16/ Texto transaccional definitivo Solvencia II: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-5481-2024-INIT/en/pdf>

17/ Véase: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ%3AL_202401689

18/ Véase: <https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/policies/regulatory-framework-ai>

19/ Véase: <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2024/05/24/corporate-sustainability-due-diligence-council-gives-its-final-approval/>

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2013-2023	125
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023	128
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023	129
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023	130
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2013-2023	131
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2013-2023	132
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2013-2023	133
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2013-2023	134
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2013-2023	135
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2012-2022	136
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2013-2023	137
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2013-2023	138
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2013-2023	139
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2012-2023	142
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2012-2023	145
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2013-2023	148
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2013-2023	149
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2013-2023	150
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2013-2023	151
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2013-2023	152
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2013-2023	154
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2013-2023	155
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2013-2023	156
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2013-2023	157
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2013-2023	158
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2013-2023	159
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2013-2023	160
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2013-2023	161
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2013-2023	162
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2013-2023	163
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2013-2023	164
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2013-2023	165
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2013-2023	166
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caución, 2013-2023	167
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2013-2023	168
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2013-2023	169
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2013-2023	170
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2013-2023	171

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2013-2023
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

País / Región	2013			2014			2015		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.255	3.969	7,5 %	1.271	3.987	7,3 %	1.316	4.096	7,3 %
Japón	492	3.835	9,6 %	472	3.684	9,9 %	443	3.460	9,9 %
Reino Unido	326	4.512	10,3 %	337	4.619	9,7 %	387	275	3,5 %
China	280	201	2,9 %	328	235	3,1 %	329	4.490	9,9 %
Francia	256	3.734	8,8 %	271	3.923	9,1 %	240	3.425	9,3 %
Alemania	249	3.090	6,7 %	256	3.158	6,6 %	215	2.629	6,4 %
Italia	167	2.772	7,8 %	201	3.305	9,3 %	173	2.845	9,4 %
Corea del Sur	160	3.165	11,5 %	176	3.460	11,8 %	170	3.329	11,8 %
Canadá	128	3.648	6,9 %	127	3.585	7,0 %	114	3.205	7,4 %
Holanda	99	5.915	11,3 %	107	4.551	7,4 %	96	4.089	18,0 %
Australia	98	4.235	6,5 %	97	5.777	10,9 %	88	3.668	7,1 %
Taiwán	91	3.896	17,7 %	96	4.084	17,9 %	80	4.703	10,4 %
Brasil	79	395	3,2 %	84	414	3,4 %	71	54	3,4 %
España	74	1.593	5,5 %	74	1.587	5,4 %	66	324	3,7 %
India	65	51	3,5 %	68	52	3,3 %	63	1.359	5,3 %
Suiza	63	7.801	8,9 %	64	7.807	8,7 %	62	7.388	8,8 %
Sudáfrica	52	959	12,9 %	57	4.511	8,1 %	52	4.118	6,6 %
Irlanda	50	4.605	9,0 %	51	924	13,3 %	47	6.509	15,1 %
Suecia	38	3.968	6,5 %	42	5.921	14,5 %	45	820	13,1 %
Bélgica	38	3.263	7,0 %	41	3.277	6,9 %	36	3.630	7,1 %
Europa	1.618	1.829	6,6 %	1.695	1.889	6,8 %	1.469	1.634	6,9 %
UE15	1.434	3.274	7,9 %	1.515	3.408	8,1 %	1.315	2.951	8,0 %
UE27	1.478	2.699	7,5 %	1.558	2.806	7,6 %	1.351	2.430	7,6 %
Mundo	4.588	622	5,9 %	4.755	635	5,9 %	4.554	603	6,0 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.1. (continuación)
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2013-2023
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

2016				2017				2018				2019			
Pais / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Pais / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Pais / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Pais / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.352	4.174	7,3 %	Estados Unidos	1.377	4.216	7,1 %	Estados Unidos	1.469	4.481	7,1 %	Estados Unidos	2.460	7.495	11,4 %
China	466	329	4,1 %	China	541	381	4,4 %	China	575	402	4,1 %	China	617	430	4,3 %
Japón	452	3.535	9,0 %	Japón	419	3.289	8,4 %	Japón	443	3.484	8,8 %	Japón	423	3.335	8,2 %
Reino Unido	290	3.909	9,4 %	Reino Unido	319	4.344	10,6 %	Reino Unido	381	5.151	11,8 %	Reino Unido	365	4.944	11,5 %
Francia	237	3.390	9,2 %	Francia	244	3.495	9,0 %	Francia	266	3.784	9,1 %	Francia	265	3.710	9,1 %
Alemania	215	2.607	6,2 %	Alemania	227	2.747	6,1 %	Alemania	245	2.951	6,1 %	Alemania	249	2.998	6,4 %
Corea del Sur	177	3.454	11,7 %	Corea del Sur	181	3.529	11,0 %	Corea del Sur	180	3.495	10,6 %	Corea del Sur	179	3.462	11,0 %
Italia	158	2.614	8,4 %	Italia	173	2.855	8,8 %	Italia	180	3.003	8,6 %	Italia	178	2.984	8,9 %
Canadá	114	3.144	7,4 %	Canadá	121	3.324	7,4 %	Canadá	129	3.490	7,5 %	Canadá	135	3.580	7,7 %
Taiwán	101	4.313	18,7 %	Taiwán	117	4.987	19,9 %	Taiwán	122	5.169	20,0 %	Taiwán	118	4.993	19,3 %
Australia	83	3.413	6,5 %	India	95	71	3,7 %	India	97	72	3,7 %	India	108	79	3,9 %
India	82	62	3,6 %	Brasil	82	392	4,0 %	Holanda	85	4.954	9,3 %	Países Bajos	84	4.849	9,2 %
Holanda	77	4.513	9,8 %	Australia	81	3.274	5,8 %	Australia	79	3.149	5,6 %	Brasil	73	347	3,9 %
España	71	1.519	5,7 %	Holanda	79	4.610	9,5 %	España	76	1.625	5,4 %	España	72	1.523	5,2 %
Brasil	70	340	3,9 %	España	72	1.537	5,5 %	Brasil	71	338	3,7 %	Hong Kong	71	9.489	19,5 %
Suiza	59	6.968	8,4 %	Hong Kong	61	8.370	17,9 %	Hong Kong	64	8.642	17,6 %	Australia	69	2.703	5,0 %
Hong Kong	57	7.837	17,7 %	Suiza	58	6.857	8,3 %	Suiza	59	6.924	8,0 %	Suiza	59	6.843	8,0 %
Sudáfrica	41	727	12,7 %	Irlanda	51	4.762	6,9 %	Irlanda	48	4.930	6,3 %	Irlanda	50	5.012	6,2 %
Irlanda	40	4.019	6,4 %	Sudáfrica	46	802	12,0 %	Sudáfrica	45	781	11,2 %	Sudáfrica	46	791	12,0 %
Suecia	34	3.388	6,5 %	Suecia	37	3.670	6,8 %	Suecia	39	3.844	7,1 %	Bélgica	41	2.825	6,1 %
Europa	1.470	1.620	6,7 %	Europa	1.479	1.651	6,5 %	Europa	1.621	1.794	6,6 %	Eurozona	1.063	2.784	7,1 %
UE15	1.316	2.911	7,9 %	UE15	1.315	2.953	7,6 %	UE15	1.449	3.226	7,7 %	UE	1.172	2.374	6,8 %
UE27	1.353	2.401	7,5 %	UE27	1.357	2.446	7,2 %	UE27	1.494	2.673	7,3 %	OCDE	4.985	3.680	9,0 %
Mundo	4.732	621	6,1 %	Mundo	4.892	650	6,1 %	Mundo	5.193	663	5,9 %	Mundo	6.293	818	7,2 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.1. (continuación)
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2013-2023
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2020			2021			2022			2023		
	País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	2.531	7.673	120,0 %	2.719	8.193	117,0 %	2.960	8.885	116,6 %	3.227	9.640	119,9 %
China	656	455	4,5 %	696	482	3,9 %	698	489	3,9 %	724	508	3,9 %
Japón	414	3.278	8,2 %	404	3.202	8,4 %	363	4.781	10,5 %	375	4.759	9,7 %
Reino Unido	342	4.509	11,0 %	399	5.273	11,1 %	338	2.690	8,2 %	363	2.938	8,9 %
Alemania	260	3.130	6,8 %	296	4.140	9,5 %	261	3.578	8,7 %	283	3.867	8,7 %
Francia	239	3.330	8,6 %	276	3.313	6,5 %	242	2.881	5,9 %	245	2.910	5,5 %
Corea del Sur	190	3.671	11,4 %	193	3.735	10,9 %	183	3.541	11,1 %	186	3.603	11,0 %
Italia	173	2.908	9,1 %	192	3.253	9,1 %	171	4.392	8,0 %	171	4.267	8,0 %
Canadá	139	3.661	8,5 %	161	4.217	8,1 %	160	2.716	8,0 %	159	2.708	7,1 %
Taiwán	113	4.800	16,9 %	127	91	4,2 %	131	92	4,0 %	136	95	3,7 %
India	112	81	4,4 %	113	4.804	14,8 %	86	3.662	11,4 %	93	5.216	8,3 %
Países Bajos	88	5.043	9,6 %	93	5.301	9,1 %	84	4.731	8,5 %	84	390	3,9 %
Hong Kong	73	9.720	21,1 %	74	1.551	5,1 %	76	352	4,0 %	83	1.744	5,3 %
España	67	1.419	5,2 %	73	2.817	4,4 %	72	2.758	4,2 %	78	3.307	10,3 %
Australia	63	2.446	4,6 %	72	9.556	19,6 %	69	9.159	19,0 %	74	2.759	4,2 %
Brasil	58	272	4,0 %	65	6.063	6,1 %	68	1.433	4,9 %	66	8.769	17,2 %
Suiza	57	6.583	7,6 %	62	290	3,9 %	56	6.364	6,9 %	61	6.830	6,9 %
Irlanda	49	5.174	6,1 %	58	6.610	7,1 %	54	5.180	9,3 %	45	351	2,5 %
Suecia	41	4.003	7,7 %	51	852	12,2 %	47	7.563	9,2 %	44	7.485	11,0 %
Sudáfrica	41	692	12,3 %	48	5.585	4,1 %	46	764	11,3 %	44	4.185	7,4 %
Eurozona	1.022	2.723	7,2 %	1.173	3.104	7,4 %	998	2.713	6,6 %	1.056	2.872	6,4 %
UE	1.133	2.335	6,9 %	1.302	2.670	7,0 %	1.131	2.377	6,4 %	1.198	2.516	6,2 %
OCDE	4.965	3.695	9,3 %	5.411	3.997	9,1 %	5.374	4.001	8,9 %	5.756	4.266	8,9 %
Mundo	6.287	809	7,4 %	6.861	874	7,0 %	6.782	853	6,8 %	7.186	889	7,0 %

Fuente: Swiss Re

Tabla A.2.
Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023
(millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SEGUROS NO VIDA	30.386,4	30.646,5	31.297,9	32.693,0	34.027,1	35.429,7	36.652,1	37.051,6	38.251,1	40.270,0	43.003,9
Automóviles	10.021,5	9.882,1	10.052,1	10.565,9	10.923,3	11.137,5	11.311,9	11.086,5	10.989,6	11.354,5	12.107,0
Automóviles RC	5.177,7	5.029,6	5.169,0	5.508,8	5.716,6	5.850,7	5.875,4	5.658,7	5.558,4	5.645,6	6.040,1
Automóviles Otras Garantías	4.843,8	4.852,5	4.883,0	5.057,1	5.206,7	5.286,8	5.436,5	5.427,8	5.431,2	5.688,8	6.067,0
Multirriesgos	6.537,1	6.550,4	6.564,5	6.734,3	6.964,7	7.234,3	7.521,1	7.752,7	8.116,1	8.578,5	9.188,3
Hogar	3.779,0	3.836,5	3.916,4	4.058,9	4.196,3	4.347,7	4.528,6	4.652,2	4.878,2	5.148,8	5.475,7
Comercio	596,2	594,5	565,1	574,6	584,8	595,5	602,0	603,6	621,9	629,6	660,4
Comunidades	823,4	826,6	836,0	852,8	872,1	898,5	926,5	952,8	983,6	1.031,5	1.097,7
Industrias	1.265,3	1.220,0	1.176,0	1.169,8	1.233,6	1.316,1	1.385,2	1.462,9	1.548,3	1.684,4	1.840,4
Otros	73,2	72,7	71,0	78,2	77,8	76,5	78,8	81,2	84,0	84,1	84,2
Salud	6.936,9	7.181,1	7.360,8	7.795,8	8.068,7	8.516,3	8.935,3	9.386,4	9.853,5	10.542,9	11.234,6
Asistencia Sanitaria	6.192,0	6.429,7	6.450,0	6.761,4	7.100,8	7.526,4	7.912,3	8.334,1	8.773,1	9.425,6	10.045,9
Reembolso	504,4	519,6	665,9	700,4	708,8	722,1	745,6	785,6	809,0	859,1	936,5
Subsidio	240,5	231,7	244,9	273,9	259,1	267,8	277,3	266,7	271,4	258,3	252,2
Resto Ramos No Vida	6.890,9	7.033,0	7.320,5	7.657,0	8.070,4	8.541,6	8.883,8	8.826,0	9.291,9	9.794,1	10.504,0
Accidentes	880,1	885,5	926,3	983,8	1.114,3	1.152,3	1.152,1	1.123,2	1.120,0	1.146,8	1.157,7
Asistencia	312,2	335,2	340,3	364,6	402,7	433,3	460,9	339,0	361,5	441,5	478,5
Caucción	62,6	60,9	85,7	62,2	63,2	84,1	122,5	136,1	148,8	179,4	225,5
Crédito	645,8	630,5	608,8	593,1	570,3	584,4	606,9	602,3	649,6	716,9	771,7
Decesos	1.960,5	2.087,2	2.150,4	2.167,2	2.277,0	2.367,0	2.458,9	2.490,4	2.569,3	2.626,0	2.766,5
Defensa Jurídica	89,6	92,2	93,1	96,7	100,5	106,2	109,5	112,4	115,0	121,4	129,2
Incendios	95,9	108,8	179,9	206,8	118,4	194,5	180,7	228,1	228,6	206,9	228,3
Otros Daños a Bienes	819,8	841,2	870,8	1.047,8	1.105,7	1.241,9	1.321,3	1.313,2	1.399,8	1.456,9	1.643,0
Pérdidas Pecuniarias	233,3	232,3	276,1	336,0	350,9	386,2	375,4	317,9	361,0	385,9	364,9
Responsabilidad Civil	1.352,4	1.342,1	1.359,8	1.385,0	1.508,3	1.532,1	1.597,6	1.640,1	1.799,5	1.940,8	2.092,6
Transportes	438,8	417,0	429,4	413,8	459,0	459,7	497,9	523,4	538,6	571,7	646,2
Aviación	55,1	47,7	46,0	43,3	67,6	46,0	57,0	73,7	59,8	82,1	103,6
Marítimo	185,3	175,3	178,9	163,6	161,4	169,9	186,1	193,1	209,8	207,6	217,7
Mercancías	198,4	194,0	204,5	206,9	230,0	243,9	254,9	256,5	269,1	282,0	324,9
SEGUROS VIDA	25.509,9	24.839,3	25.566,7	31.139,3	29.406,8	28.994,8	27.523,4	21.837,1	23.551,8	24.535,5	33.360,1
Riesgo	3.350,4	3.471,5	3.773,8	4.205,4	4.205,6	4.721,0	4.865,3	4.847,9	5.019,7	5.185,4	5.047,4
Ahorro	22.159,5	21.367,7	21.793,0	26.933,9	25.201,3	24.273,8	22.658,1	16.989,3	18.532,1	19.350,1	28.312,7
MERCADO TOTAL	55.896,3	55.485,8	56.864,6	63.832,2	63.433,9	64.424,5	64.175,5	58.888,7	61.803,0	64.805,5	76.364,0

Fuente: ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo

Tabla A.3.
Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SEGUROS NO VIDA	-2,3 %	0,9 %	2,1 %	4,5 %	4,1 %	4,1 %	3,5 %	1,1 %	3,2 %	5,3 %	6,8 %
Automóviles	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %	3,3 %	6,6 %
Automóviles RC	-5,6 %	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %	2,3 %	0,4 %	-3,7 %	-1,8 %	1,9 %	6,6 %
Automóviles Otras Garantías	-5,4 %	0,2 %	0,6 %	3,6 %	3,0 %	1,5 %	2,8 %	-0,2 %	0,1 %	4,7 %	6,6 %
Multirriesgos	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %	5,7 %	6,8 %
Hogar	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %	5,5 %	6,3 %
Comercio	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,0 %	1,2 %	4,9 %
Comunidades	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %	4,9 %	6,4 %
Industrias	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %	8,8 %	9,3 %
Otros	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,5 %	0,1 %	0,1 %
Salud	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	7,0 %	6,6 %
Asistencia Sanitaria	3,0 %	3,8 %	0,3 %	4,8 %	5,0 %	6,0 %	5,1 %	5,3 %	5,3 %	7,4 %	6,6 %
Reembolso	-2,3 %	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,2 %	1,9 %	3,3 %	5,4 %	3,0 %	6,2 %	9,0 %
Subsidio	-6,8 %	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,4 %	3,4 %	3,5 %	-3,8 %	1,8 %	-4,8 %	-2,4 %
Resto Ramos No Vida	-2,6 %	2,1 %	4,1 %	4,6 %	5,4 %	5,8 %	4,0 %	-0,7 %	5,3 %	5,4 %	7,2 %
Accidentes	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,3 %	2,4 %	0,9 %
Asistencia	0,9 %	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,4 %	7,6 %	6,4 %	-26,4 %	6,6 %	22,1 %	8,4 %
Caución	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	9,3 %	20,5 %	25,7 %
Crédito	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	7,9 %	10,4 %	7,7 %
Decesos	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %	2,2 %	5,4 %
Defensa Jurídica	-7,3 %	2,9 %	1,0 %	3,8 %	4,0 %	5,6 %	3,1 %	2,7 %	2,3 %	5,6 %	6,4 %
Incendios	5,9 %	13,4 %	65,4 %	15,0 %	-42,7 %	64,3 %	-7,1 %	26,2 %	0,2 %	-9,5 %	10,3 %
Otros Daños a Bienes	-12,3 %	2,6 %	3,5 %	20,3 %	5,5 %	12,3 %	6,4 %	-0,6 %	6,6 %	4,1 %	12,8 %
Pérdidas Pecuniarías	-6,5 %	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	4,4 %	10,1 %	-2,8 %	-15,3 %	13,6 %	6,9 %	-5,4 %
Responsabilidad Civil	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,7 %	7,8 %	7,8 %
Transportes	-4,7 %	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,9 %	0,2 %	8,3 %	5,1 %	2,9 %	6,1 %	13,0 %
Aviación	-10,5 %	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	56,1 %	-32,0 %	23,9 %	29,4 %	-19,0 %	37,3 %	26,2 %
Marítimo	-4,9 %	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,4 %	5,3 %	9,5 %	3,8 %	8,6 %	-1,0 %	4,8 %
Mercancías	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %	4,8 %	15,2 %
SEGUROS VIDA	-3,0 %	-2,6 %	2,9 %	21,8 %	-5,6 %	-1,4 %	-5,1 %	-20,7 %	7,9 %	4,2 %	36,0 %
Riesgo	-4,6 %	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %	12,3 %	3,1 %	-0,4 %	3,5 %	3,3 %	-2,7 %
Ahorro	-2,7 %	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %	-3,7 %	-6,7 %	-25,0 %	9,1 %	4,4 %	46,3 %
MERCADO TOTAL	-2,6 %	-0,7 %	2,5 %	12,3 %	-0,6 %	1,6 %	-0,4 %	-8,2 %	4,9 %	4,9 %	17,8 %

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

Tabla A.4.
Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2013-2023
 (puntos porcentuales, pp)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
SEGUROS NO VIDA	-1,235	0,465	1,174	2,453	2,090	2,211	1,897	0,622	2,037	3,267	4,219
Automóviles	-1,021	-0,249	0,306	0,904	0,560	0,338	0,271	-0,351	-0,165	0,590	1,161
Automóviles RC	-0,536	-0,265	0,251	0,597	0,326	0,211	0,038	-0,338	-0,170	0,174	0,578
Automóviles Otras Garantías	-0,485	0,016	0,055	0,306	0,234	0,126	0,232	-0,014	0,006	0,417	0,583
Multirriesgos	-0,156	0,024	0,025	0,299	0,361	0,425	0,445	0,361	0,617	0,748	0,895
Hogar	0,027	0,103	0,144	0,251	0,215	0,239	0,281	0,193	0,384	0,438	0,504
Comercio	-0,051	-0,003	-0,053	0,017	0,016	0,017	0,010	0,003	0,031	0,012	0,047
Comunidades	0,015	0,006	0,017	0,030	0,030	0,042	0,043	0,041	0,052	0,078	0,102
Industrias	-0,138	-0,081	-0,079	-0,011	0,100	0,130	0,107	0,121	0,145	0,220	0,241
Otros	-0,010	-0,001	-0,003	0,013	-0,001	-0,002	0,004	0,004	0,005	0,000	0,000
Salud	0,264	0,437	0,324	0,659	0,522	0,706	0,650	0,703	0,793	1,115	1,067
Asistencia Sanitaria	0,315	0,425	0,037	0,548	0,532	0,671	0,599	0,657	0,745	1,056	0,957
Reembolso	-0,021	0,027	0,264	0,061	0,013	0,021	0,037	0,062	0,040	0,081	0,119
Subsidio	-0,030	-0,016	0,024	0,051	-0,023	0,014	0,015	-0,017	0,008	-0,021	-0,009
Resto Ramos No Vida	-0,322	0,254	0,518	0,592	0,648	0,743	0,531	-0,090	0,791	0,813	1,095
Accidentes	0,048	0,010	0,073	0,101	0,204	0,060	0,000	-0,045	-0,005	0,043	0,017
Asistencia	0,005	0,041	0,009	0,043	0,060	0,048	0,043	-0,190	0,038	0,129	0,057
Cautión	-0,005	-0,003	0,045	-0,041	0,002	0,033	0,060	0,021	0,022	0,049	0,071
Crédito	-0,065	-0,027	-0,039	-0,028	-0,036	0,022	0,035	-0,007	0,080	0,109	0,085
Decesos	0,122	0,227	0,114	0,030	0,172	0,142	0,143	0,049	0,134	0,092	0,217
Defensa Jurídica	-0,012	0,005	0,002	0,006	0,006	0,009	0,005	0,005	0,004	0,010	0,012
Incendios	0,009	0,023	0,128	0,047	-0,139	0,120	-0,021	0,074	0,001	-0,035	0,033
Otros Daños a Bienes	-0,201	0,038	0,053	0,311	0,091	0,215	0,123	-0,013	0,147	0,092	0,287
Pérdidas Pecuniarias	-0,028	-0,002	0,079	0,105	0,023	0,056	-0,017	-0,090	0,073	0,040	-0,032
Responsabilidad Civil	-0,166	-0,018	0,032	0,044	0,193	0,037	0,102	0,066	0,271	0,229	0,234
Transportes	-0,038	-0,039	0,022	-0,027	0,071	0,001	0,059	0,040	0,026	0,054	0,115
Aviación	-0,011	-0,013	-0,003	-0,005	0,038	-0,034	0,017	0,026	-0,024	0,036	0,033
Marítimo	-0,017	-0,018	0,006	-0,027	-0,004	0,013	0,025	0,011	0,028	-0,003	0,015
Mercancías	-0,010	-0,008	0,019	0,004	0,036	0,022	0,017	0,003	0,021	0,021	0,066
SEGUROS VIDA	-1,357	-1,200	1,311	9,800	-2,714	-0,650	-2,284	-8,861	2,912	1,592	13,617
Riesgo	-0,279	0,217	0,545	0,759	0,000	0,813	0,224	-0,027	0,292	0,268	-0,213
Ahorro	-1,078	-1,416	0,766	9,041	-2,714	-1,462	-2,508	-8,833	2,620	1,324	13,830
MERCADO TOTAL	-2,593	-0,794	2,485	12,253	-0,624	1,562	-0,386	-8,238	4,949	4,858	17,836

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

Tabla A.5.
Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2013-2023
(ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total				Ratio combinado No Vida			
	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición
2013	107,85	94,01	2,60	11,25	94,61	71,93	3,67	19,01
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52	3,85	18,56
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28	3,81	18,64
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26	4,56	17,75
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95	4,47	17,60
2018	101,72	86,88	3,16	11,68	93,67	71,50	4,60	17,57
2019	107,99	92,43	3,45	12,11	92,90	70,68	5,02	17,20
2020	103,99	85,36	4,25	14,38	90,46	67,04	5,34	18,08
2021	108,52	90,67	3,99	13,86	92,93	69,24	5,34	18,34
2022	93,19	75,62	3,67	13,90	93,78	70,56	5,23	17,99
2023	105,18	89,41	3,25	12,53	94,75	71,37	5,28	18,10

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

Tabla A.6.
Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2013-2023
(inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles	Fondos de inversión	Otras inversiones
2013	67,2 %	3,0 %	11,1 %	3,8 %	5,1 %	9,8 %
2014	68,1 %	3,1 %	15,4 %	3,8 %	6,2 %	3,3 %
2015	69,3 %	3,4 %	13,7 %	3,7 %	6,7 %	3,4 %
2016	75,7 %	4,8 %	8,6 %	3,7 %	6,5 %	0,7 %
2017	74,1 %	5,1 %	8,8 %	3,6 %	7,8 %	0,6 %
2018	75,7 %	5,2 %	7,6 %	3,6 %	7,8 %	0,1 %
2019	75,5 %	5,6 %	6,4 %	3,5 %	9,1 %	-0,2 %
2020	74,9 %	5,7 %	6,5 %	3,5 %	10,0 %	-0,6 %
2021	72,5 %	6,7 %	6,0 %	3,5 %	12,7 %	-1,3 %
2022	72,5 %	7,4 %	5,1 %	4,0 %	12,6 %	-1,5 %
2023	72,8 %	7,2 %	5,1 %	3,6 %	12,1 %	-0,9 %

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

Tabla A.7.
Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2013-2023
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector ¹ (millones de euros)	Rentabilidad	
		ROE ² (%)	ROA ³ (%)
2013	4.575.276	13,92	1,81
2014	4.901.842	12,98	1,77
2015	3.482.377	8,82	1,20
2016	4.313.052	10,82	1,48
2017	4.873.347	12,02	1,64
2018	4.512.506	11,23	1,49
2019	4.732.846	11,40	1,49
2020	5.493.444	12,32	1,62
2021	4.797.911	10,45	1,42
2022	5.247.463	12,54	1,69
2023	5.206.018	13,17	1,74

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

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

² Resultado neto / Patrimonio neto medio.

³ Resultado neto / Activo medio.

Tabla A.8.
Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)									
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	Resultado financiero	Resultado técnico-financiero	
2013	30.386	-2,3 %	87,6 %	70,2 %	22,2 %	71,9 %	22,7 %	94,6 %	3,9 %	9,3 %	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %	10,8 %	
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %	9,4 %	
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %	10,3 %	
2017	34.027	4,1 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %	9,5 %	
2018	35.430	4,1 %	84,9 %	69,8 %	22,4 %	71,5 %	22,2 %	93,7 %	3,1 %	9,4 %	
2019	36.652	3,5 %	85,6 %	69,4 %	22,9 %	70,7 %	22,2 %	92,9 %	3,1 %	10,2 %	
2020	37.052	1,1 %	85,3 %	66,1 %	23,7 %	67,0 %	23,4 %	90,5 %	2,6 %	12,1 %	
2021	38.251	3,2 %	85,0 %	67,1 %	23,9 %	69,2 %	23,7 %	92,9 %	2,4 %	9,5 %	
2022	40.270	5,3 %	84,3 %	68,3 %	23,4 %	70,6 %	23,2 %	93,8 %	2,5 %	8,7 %	
2023	43.004	6,8 %	84,2 %	70,2 %	23,4 %	71,4 %	23,4 %	94,8 %	3,2 %	8,4 %	

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

Tabla A.9.
Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2013-2023
 (número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social ¹	Reaseguradoras
2013	178	32	52	2
2014	168	31	53	3
2015	156	31	50	3
2016	147	31	50	3
2017	145	31	48	3
2018	134	30	48	3
2019	126	30	47	4
2020	126	29	44	4
2021 ²	125	28	42	4
2022 ²	125	28	38	4
2023	125	28	35	4

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

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

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

Tabla A.10.
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2012-2022
(Número de personas y entidades)

Año	Corredores de seguros		Agentes vinculados		Operadores bancaseguros vinculados		Corredores de reaseguros		Agentes exclusivos		Operadores bancaseguros exclusivos		Totales		
	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.
2012	3.017	1.635	186	242	59	1	43	-	89.596	924	11	-	95.714	92.912	2.802
2013	3.046	1.673	199	258	53	1	51	-	86.027	489	15	-	91.812	89.391	2.421
2014	3.078	1.725	205	280	41	1	60	-	87.591	579	14	-	93.574	90.989	2.585
2015	3.151	1.749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	-	89.594	87.075	2.519
2016	3.259	1.782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	-	83.875	81.164	2.711
2017	3.272	1.766	233	272	35	1	64	1	75.811	666	14	-	82.135	79.429	2.706
2018	3.386	1.762	240	261	34	1	62	1	71.770	596	14	-	78.127	75.506	2.621
2019	3.462	1.713	237	247	38	1	71	1	69.174	482	14	-	75.440	72.996	2.444
2020	3.552	1.693	244	243	39	1	73	1	68.695	442	11	-	74.994	72.614	2.380
2021	3.655	1.636	261	243	39	1	79	1	64.866	377	10	-	71.168	68.910	2.258
2022	3.636	1.556	261	230	39	1	79	1	64.865	298	10	-	70.976	68.890	2.086

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

Tabla A.11.
Volumen de primas por comunidades autónomas, 2013-2023
 (millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	5.824	6.045	6.237	6.949	7.394	7.276	7.338	6.802	6.907	7.197	8.398
Aragón	1.512	1.710	1.656	1.909	1.808	1.892	1.820	1.609	1.629	1.908	2.258
Asturias (Principado de)	837	956	854	871	904	907	912	852	877	910	1.135
Baleares (Illes)	1270	1.283	1.326	1.383	1.526	1.404	1.410	1.257	1.261	1.395	1.688
Canarias	1.212	1.269	1.367	1.641	1.602	1.583	1.628	1.539	1.604	1.669	2.001
Cantabria	485	497	503	524	529	534	544	513	558	558	695
Castilla - La Mancha	1.616	1.766	1.705	1.734	1.743	1.796	1.768	1.649	1.680	1.807	2.318
Castilla y León	2.211	2.275	2.482	2.653	2.758	2.805	2.766	2.465	2.411	2.666	3.214
Cataluña	9.677	10.237	10.121	11.295	11.345	10.809	10.832	10.433	12.618	10.697	12.386
Comunitat Valenciana	4.373	4.305	4.059	4.406	4.556	4.497	4.613	4.457	4.474	4.843	5.796
Extremadura	724	696	799	898	868	878	868	820	850	905	1.122
Galicia	2.151	2.167	2.279	2.515	2.614	2.647	2.665	2.418	2.460	2.837	3.150
Madrid (Comunidad de)	9.369	9.165	9.422	10.379	10.570	10.865	12.340	11.089	11.158	12.086	14.576
Murcia (Región de)	1.031	1.041	1.063	1.162	1.179	1.158	1.198	1.126	1.156	1.234	1.492
Navarra (Comunidad Foral de)	838	1003	952	961	961	884	918	812	778	789	910
País Vasco	2.323	2.352	2.394	2.461	2.524	2.499	2.560	2.435	2.431	2.477	2.704
La Rioja	356	359	345	373	374	382	381	358	351	372	434
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	97	98	97	114	113	114	117	107	103	114	131

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2013-2023
(euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	693,2	719,8	744,1	830,2	882,4	865,1	867,3	803,5	813,1	839,2	974,2
Aragón	1.140,8	1.297,3	1.266,7	1.460,0	1.382,4	1.434,6	1.369,4	1.213,9	1.229,2	1.414,3	1.674,0
Asturias (Principado de)	788,4	909,0	819,4	841,8	878,9	887,2	895,2	842,1	873,2	903,6	1.125,0
Baleares (Illes)	1.151,0	1.161,8	1.198,2	1.239,8	1.352,6	1.222,0	1.203,9	1.072,6	1.072,2	1.156,2	1.370,4
Canarias	576,0	604,3	651,0	779,2	753,5	735,5	748,8	708,7	736,9	754,0	894,7
Cantabria	823,2	849,5	864,3	903,1	911,9	919,6	934,2	878,0	954,0	947,6	1.175,6
Castilla - La Mancha	777,5	857,5	835,3	854,0	860,4	884,1	864,6	805,3	818,4	868,3	1.103,8
Castilla y León	886,3	920,4	1.015,0	1.094,4	1.145,5	1.169,6	1.155,6	1.035,1	1.017,5	1.119,1	1.345,0
Cataluña	1.287,0	1.363,4	1.346,6	1.495,7	1.493,6	1.408,7	1.392,6	1.345,0	1.621,2	1.354,2	1.544,1
Comunitat Valenciana	873,8	864,3	819,4	892,8	918,8	899,3	912,5	882,8	878,9	928,2	1.090,2
Extremadura	658,8	636,7	735,2	832,1	809,8	822,9	815,8	774,6	806,1	858,6	1.065,0
Galicia	782,7	793,2	838,4	928,7	967,8	980,8	986,9	897,6	914,9	1.050,8	1.164,3
Madrid (Comunidad de)	1.451,5	1.423,8	1.457,6	1.595,7	1.607,4	1.631,0	1.820,5	1.643,9	1.654,3	1.764,7	2.082,1
Murcia (Región de)	703,2	709,3	726,2	790,6	797,6	775,6	792,8	741,5	754,7	794,9	950,7
Navarra (Comunidad Foral de)	1.307,6	1.565,5	1.487,1	1.494,8	1.485,4	1.352,5	1.388,7	1.227,8	1.172,0	1.173,3	1.342,0
País Vasco	1.061,2	1.074,2	1.093,7	1.122,2	1.148,0	1.132,3	1.153,1	1.100,7	1.101,5	1.115,9	1.213,9
La Rioja	1.114,8	1.132,7	1.092,1	1.184,3	1.184,6	1.207,4	1.191,2	1.120,6	1.098,0	1.153,5	1.338,9
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	571,5	579,8	569,7	665,0	657,7	665,4	685,5	632,9	611,7	678,0	774,4

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

Tabla A.13.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2012			2013			2014			2015		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7.956	13,9	MAPFRE	7.060	12,7	MAPFRE	7.266	13,1	VIDACAIXA	7.189	12,6
CAIXA	5.165	9,0	CAIXA	5.298	9,5	CAIXA	5.538	10,0	MAPFRE	6.416	11,3
MUTUA MADRILEÑA	3.645	6,4	MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,9	MUTUA MADRILEÑA	4.165	7,5	MUTUA MADRILEÑA	4.333	7,6
SANTANDER	3.512	6,1	ALLIANZ	3.199	5,7	ALLIANZ	3.287	5,9	ZURICH	4.069	7,2
ALLIANZ	3.046	5,3	SANTANDER SEGUROS	3.136	5,6	AXA	2.660	4,8	ALLIANZ	3.526	6,2
AXA	2.683	4,7	AXA	2.712	4,9	ZURICH	2.507	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.867	5,0
GENERALI	2.513	4,4	BBVA SEGUROS	2.300	4,1	GENERALI	2.259	4,1	AXA	2.502	4,4
BBVA	2.109	3,7	GENERALI	2.293	4,1	CATALANA OCCIDENTE	2.162	3,9	GENERALI	2.306	4,1
CASER	1.997	3,5	CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,6	BBVA SEGUROS	2.098	3,8	BBVA SEGUROS	2.085	3,7
CATALANA OCCIDENTE	1.971	3,4	CASER	1.713	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.903	3,4	SANTALUCIA	1.287	2,3
Total mercado	57.398		Total mercado	55.773		Total mercado	55.486		Total mercado	56.905	

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

Tabla A.13. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2016			2017			2018			2019		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.492	14,9	VIDACAIXA	9.666	15,2	VIDACAIXA	8.218	12,8	VIDACAIXA	8.582	13,4
MAPFRE	6.708	10,5	MAPFRE	6.749	10,6	MAPFRE	7.291	11,3	MAPFRE	7.335	11,4
ZURICH	5.571	8,7	MUTUA MADRILEÑA	5.005	7,9	MUTUA MADRILEÑA	5.270	8,2	MUTUA MADRILEÑA	5.455	8,5
MUTUA MADRILEÑA	4.751	7,4	ZURICH	3.806	6,0	ALLIANZ	3.612	5,6	ALLIANZ	3.430	5,3
ALLIANZ	3.566	5,6	ALLIANZ	3.515	5,5	ZURICH	3.560	5,5	CATALANA OCCIDENTE	3.051	4,8
CATALANA OCCIDENTE	2.908	4,6	CATALANA OCCIDENTE	2.826	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.854	4,4	ZURICH	2.954	4,6
AXA	2.577	4,0	SANTALUCIA	2.536	4,0	GRUPO AXA	2.599	4,0	GRUPO AXA	2.952	4,6
GENERALI	2.501	3,9	GENERALI	2.445	3,9	SANTALUCIA	2.584	4,0	SANTALUCIA	2.456	3,8
BBVA SEGUROS	1.932	3,0	GRUPO AXA	2.411	3,8	GENERALI	2.409	3,7	GENERALI	2.440	3,8
CASER	1.438	2,3	BBVA SEGUROS	1.837	2,9	SANTANDER SEGUROS	1.977	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.694	2,6
Total mercado	63.892		Total mercado	63.410		Total mercado	64.377		Total mercado	64.156	

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

Tabla A.13. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2020			2021			2022			2023		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	7.144	12,1	VIDACAIXA	8.523	13,8	VIDACAIXA	7.729	11,9	VIDACAIXA	11.375	14,9
MAPFRE	6.673	11,3	MAPFRE	7.336	11,9	MAPFRE	7.293	11,3	MAPFRE	8.474	11,1
MUTUA MADRILEÑA	5.526	9,4	MUTUA MADRILEÑA	5.715	9,2	MUTUA MADRILEÑA	6.477	10,0	MUTUA MADRILEÑA	7.158	9,4
CATALANA OCCIDENTE	3.019	5,1	ALLIANZ	3.242	5,2	CATALANA OCCIDENTE	3.183	4,9	ZURICH	4.014	5,3
ALLIANZ	2.998	5,1	CATALANA OCCIDENTE	3.136	5,1	ALLIANZ	3.011	4,6	AXA	3.570	4,7
AXA	2.880	4,9	AXA	3.060	4,9	AXA	3.002	4,6	GCO (Catalana Occidente)	3.416	4,5
ZURICH	2.469	4,2	ZURICH	2.539	4,1	GENERALI	2.455	3,8	SANTALUCIA	3.300	4,3
GENERALI	2.249	3,8	GENERALI	2.342	3,8	ZURICH	2.424	3,7	ALLIANZ	3.269	4,3
SANTALUCIA	2.147	3,6	SANTALUCIA	1.965	3,2	SANTALUCIA	2.348	3,6	SANTANDER SEGUROS	2.649	3,5
HELVETIA	1.883	3,2	HELVETIA	1.951	3,2	SANTANDER SEGUROS	2.217	3,4	GENERALI	2.607	3,4
Total mercado	58.889		Total mercado	61.831		Total mercado	64.775		Total mercado	76.364	

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

Tabla A.14.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2012			2013			2014			2015		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.973	16,0	MAPFRE	4.634	15,3	MAPFRE	4.629	15,1	MAPFRE	4.686	15,0
MUTUA MADRILEÑA	3.557	11,4	MUTUA MADRILEÑA	3.677	12,1	MUTUA MADRILEÑA	3.927	12,8	MUTUA MADRILEÑA	4.169	13,3
AXA	2.126	6,8	AXA	2.021	6,7	ALLIANZ	2.028	6,6	ALLIANZ	2.152	6,9
ALLIANZ	1.971	6,3	ALLIANZ	1.975	6,5	AXA	1.927	6,3	CATALANA OCCIDENTE	1.939	6,2
GENERALI	1.369	4,4	GENERALI	1.290	4,3	CATALANA OCCIDENTE	1.294	4,2	AXA	1.755	5,6
CATALANA OCCIDENTE	1.366	4,4	CATALANA OCCIDENTE	1.290	4,3	GENERALI	1.275	4,2	GENERALI	1.348	4,3
SANITAS	1.137	3,7	SANITAS	1.178	3,9	SANITAS	1.160	3,8	SANITAS	1.165	3,7
ZURICH	1.097	3,5	ZURICH	1.040	3,4	SANTALUCIA	1.062	3,5	ZURICH	1.072	3,4
SANTALUCIA	1.045	3,4	SANTALUCIA	1.029	3,4	ZURICH	1.055	3,4	ASISA	1.059	3,4
ASISA	1.021	3,3	ASISA	968	3,2	ASISA	1.012	3,3	SANTALUCIA	1.050	3,4
Total mercado	31.116		Total mercado	30.268		Total mercado	30.647		Total mercado	31.338	

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

Tabla A.14. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2016			2017			2018			2019		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.761	14,5	MAPFRE	4.845	14,2	MUTUA MADRILEÑA	5.046	14,3	MUTUA MADRILEÑA	5.268	14,4
MUTUA MADRILEÑA	4.506	13,8	MUTUA MADRILEÑA	4.816	14,2	MAPFRE	5.006	14,1	MAPFRE	5.156	14,1
ALLIANZ	2.272	6,9	ALLIANZ	2.373	7,0	ALLIANZ	2.507	7,1	ALLIANZ	2.448	6,7
CATALANA OCCIDENTE	2.043	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.061	6,1	CATALANA OCCIDENTE	2.104	5,9	CATALANA OCCIDENTE	2.225	6,1
AXA	1.793	5,5	AXA	1.851	5,4	AXA	1.927	5,4	AXA	2.216	6,0
GENERALI	1.459	4,5	GENERALI	1.509	4,4	GENERALI	1.548	4,4	GENERALI	1.590	4,3
SANITAS	1.216	3,7	SANITAS	1.271	3,7	SANITAS	1.344	3,8	SANITAS	1.396	3,8
SANTALUCIA	1.073	3,3	SANTALUCIA	1.129	3,3	ASISA	1.162	3,3	ASISA	1.211	3,3
ASISA	1.069	3,3	ASISA	1.099	3,2	SANTALUCIA	1.157	3,3	SANTALUCIA	1.208	3,3
ZURICH	1.027	3,1	ZURICH	1.001	2,9	CASER	1.022	2,9	ZURICH	1.056	2,9
Total mercado	32.755		Total mercado	34.003		Total mercado	35.382		Total mercado	36.632	

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

Tabla A.14. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2020			2021			2022			2023		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MUTUA MADRILEÑA	5.419	14,6	MUTUA MADRILEÑA	5.573	14,6	MUTUA MADRILEÑA	6.098	15,2	MUTUA MADRILEÑA	6.726	15,6
MAPFRE	5.161	13,9	MAPFRE	5.342	14,0	MAPFRE	5.548	13,8	MAPFRE	5.957	13,9
ALLIANZ	2.369	6,4	ALLIANZ	2.563	6,7	ALLIANZ	2.643	6,6	ALLIANZ	2.832	6,6
AXA	2.245	6,1	CATALANA OCCIDENTE	2.312	6,0	CATALANA OCCIDENTE	2.429	6,0	AXA	2.688	6,3
CATALANA OCCIDENTE	2.229	6,0	AXA	2.306	6,0	AXA	2.250	5,6	GCO (Catalana Occidente)	2.566	6,0
GENERALI	1.577	4,3	GENERALI	1.649	4,3	GENERALI	1.737	4,3	GENERALI	1.851	4,3
SANITAS	1.442	3,9	SANITAS	1.530	4,0	SANITAS	1.636	4,1	SANITAS	1.834	4,3
HELVETIA	1.425	3,8	HELVETIA	1.491	3,9	HELVETIA	1.596	4,0	HELVETIA	1.722	4,0
ASISA	1.258	3,4	ASISA	1.315	3,4	ASISA	1.405	3,5	ASISA	1.463	3,4
SANTALUCIA	1.230	3,3	SANTALUCIA	1.247	3,3	SANTALUCIA	1.310	3,3	SANTALUCIA	1.403	3,3
Total mercado	37.052		Total mercado	38.279		Total mercado	40.239		Total mercado	43.004	

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

Tabla A. 15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2012			2013			2014			2015		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
CAIXA	5.131	19,5	CAIXA	5.271	20,7	CAIXA	5.515	22,2	VIDACAIXA	7.166	28,0
SANTANDER	3.366	12,8	SANTANDER SEGUROS	3.068	12,0	MAPFRE	2.638	10,6	ZURICH	2.997	11,7
MAPFRE	2.983	11,3	MAPFRE	2.426	9,5	SANTANDER SEGUROS	1.884	7,6	BBVA SEGUROS	1.737	6,8
BBVA	1.865	7,1	BBVA SEGUROS	2.030	8,0	BBVA SEGUROS	1.799	7,2	MAPFRE	1.730	6,8
AVIVA	1.349	5,1	ALLIANZ	1.224	4,8	ZURICH	1.451	5,8	ALLIANZ	1.374	5,4
IBERCAJA	1.159	4,4	AVIVA	1.155	4,5	ALLIANZ	1.259	5,1	IBERCAJA	990	3,9
GENERALI	1.144	4,4	GENERALI	1.003	3,9	IBERCAJA	1.123	4,5	GENERALI	958	3,7
ALLIANZ	1.075	4,1	IBERCAJA	933	3,7	AVIVA	1.075	4,3	CATALANA OCCIDENTE	927	3,6
CASER	976	3,7	CASER	871	3,4	GENERALI	984	4,0	AXA	747	2,9
AEGON	924	3,5	CATALANA OCCIDENTE	724	2,8	CATALANA OCCIDENTE	868	3,5	SANTANDER SEGUROS	678	2,7
Total mercado	26.282		Total mercado	25.505		Total mercado	24.839		Total mercado	25.567	

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

Tabla A.15. (continuación)
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2016			2017			2018			2019		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.473	30,4	VIDACAIXA	9.646	32,8	VIDACAIXA	8.200	28,3	VIDACAIXA	8.562	31,1
ZURICH	4.544	14,6	ZURICH	2.805	9,5	ZURICH	2.551	8,8	MAPFRE	2.180	7,9
MAPFRE	1.948	6,3	MAPFRE	1.904	6,5	MAPFRE	2.285	7,9	ZURICH	1.898	6,9
BBVA SEGUROS	1.562	5,0	SANTANDER SEGUROS	1.481	5,0	SANTANDER SEGUROS	1.949	6,7	SANTANDER SEGUROS	1.662	6,0
IBERCAJA	1.328	4,3	BBVA SEGUROS	1.431	4,9	SANTALUCIA	1.427	4,9	SANTALUCIA	1.247	4,5
ALLIANZ	1.294	4,2	SANTALUCIA	1.407	4,8	IBERCAJA	1.325	4,6	ALLIANZ	982	3,6
SANTANDER SEGUROS	1.189	3,8	IBERCAJA	1.148	3,9	BBVA SEGUROS	1.217	4,2	IBERCAJA	938	3,4
GENERALI	1.041	3,3	ALLIANZ	1.142	3,9	ALLIANZ	1.106	3,8	BBVA SEGUROS	929	3,4
CATALANA OCCIDENTE	865	2,8	GENERALI	936	3,2	GENERALI	861	3,0	GENERALI	850	3,1
AVIVA	856	2,7	CATALANA OCCIDENTE	766	2,6	CATALANA OCCIDENTE	750	2,6	CATALANA OCCIDENTE	827	3,0
Total mercado	31.136		Total mercado	29.407		Total mercado	28.995		Total mercado	27.523	

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

Tabla A.15. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2012-2023
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2020			2021			2022			2023		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	7.125	32,6	VIDACAIXA	8.506	36,1	VIDACAIXA	7.705	31,4	VIDACAIXA	11.344	34,0
MAPFRE	1.521	6,9	MAPFRE	1.994	8,5	SANTANDER SEGUROS	2.179	8,9	ZURICH	2.743	8,2
ZURICH	1.436	6,6	ZURICH	1.445	6,1	MAPFRE	1.745	7,1	SANTANDER SEGUROS	2.621	7,9
IBERCAJA	958	4,4	IBERCAJA	902	3,8	ZURICH	1.267	5,2	MAPFRE	2.517	7,5
SANTALUCIA	918	4,2	CATALANA OCCIDENTE	825	3,5	IBERCAJA	1.115	4,5	SANTALUCÍA	1.896	5,7
SANTANDER SEGUROS	806	3,7	AXA	754	3,2	SANTALUCÍA	1.038	4,2	IBERCAJA	1.779	5,3
CATALANA OCCIDENTE	790	3,6	SANTALUCÍA	719	3,1	CATALANA OCCIDENTE	754	3,1	BBVA SEGUROS	1.079	3,2
GENERALI	672	3,1	GENERALI	693	2,9	MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA	754	3,1	AXA	881	2,6
BBVA SEGUROS	656	3,0	ALLIANZ	679	2,9	AXA	752	3,1	GCO (Catalana Occidente)	850	2,5
AXA	634	2,9	SANTANDER SEGUROS	654	2,8	GENERALI	718	2,9	GENERALI	757	2,3
Total mercado	21.837		Total mercado	23.552		Total mercado	24.535		Total mercado	33.360	

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

Tabla A.16.
Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2013-2023
(índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)		
		Total	Vida	No Vida
2013	489,6	40,5 %	55,0 %	44,9 %
2014	509,6	41,3 %	51,0 %	45,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %	46,9 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %	46,9 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %	46,9 %
2018	569,7	43,4 %	56,6 %	46,9 %
2019	581,9	43,4 %	56,5 %	47,3 %
2020	567,4	43,1 %	54,7 %	47,0 %
2021	615,7	45,2 %	58,1 %	47,3 %
2022	566,1	42,8 %	57,1 %	47,1 %
2023	636,0	45,3 %	63,3 %	48,3 %

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

Tabla A.17.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2013-2023
(millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados							
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
2013	704,4	638,1	22,0	44,3	114,2	102,5	1,9	9,8
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0	8,5
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6	8,6
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5	8,0
2017	753,4	677,7	19,8	55,9	93,3	84,6	0,5	8,2
2018	766,0	689,0	20,6	56,4	88,7	80,0	0,5	8,2
2019	733,1	667,7	16,3	49,1	92,0	83,2	0,5	8,3
2020	719,2	654,3	14,8	50,1	90,7	82,1	0,4	8,3
2021	727,2	664,3	14,7	48,2	87,8	78,9	0,3	8,6
2022	757,1	691,7	15,7	49,7	88,9	79,8	0,4	8,7
2023	793,7	724,7	15,2	53,8	91,6	82,5	0,6	8,5

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

Tabla A.18.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2013-2023
 (millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado							Vehículos particulares	Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Fondo de garantía SOA		
2013	207,6	191,8	1,5	14,3	69,0	56,7	1,4	10,9	
2014	208,7	205,6	0,9	2,2	57,4	47,1	0,5	9,7	
2015	227,3	216,6	1,0	9,6	68,3	59,0	1,0	8,2	
2016	223,2	218,7	0,8	3,7	58,6	49,0	0,4	9,2	
2017	196,3	190,7	1,5	4,1	57,6	49,9	0,5	7,3	
2018	279,1	263,5	1,5	14,1	61,3	52,4	0,1	8,7	
2019	773,7	769,9	1,3	2,6	59,2	49,2	0,3	9,7	
2020	402,4	385,1	0,8	16,5	58,1	48,0	0,6	9,5	
2021	492,2	484,2	0,4	7,6	61,3	53,8	0,3	7,2	
2022	196,4	181,3	0,8	14,4	69,6	60,0	0,7	8,9	
2023	453,2	434,0	1,0	18,2	75,8	67,1	-0,1	8,8	

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

Tabla A.19.
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2013-2023
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ¹		Primas seguro directo ²		Prima media		
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	En euros	Nominal	Real
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.146	2,0 %	354	-0,8 %	-1,9 %
2019	31,8	1,0 %	11.321	1,6 %	356	0,5 %	-0,3 %
2020	32,0	0,8 %	11.095	-2,0 %	346	-2,7 %	-2,3 %
2021	32,6	1,8 %	10.998	-0,9 %	337	-2,7 %	-8,6 %
2022	32,9	0,9 %	11.364	3,3 %	345	2,4 %	-3,2 %
2023	33,4	1,5 %	12.116	6,6 %	363	5,1 %	1,9 %

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

¹ Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

² Primas de seguro directo de entidades aseguradoras (ICEA) y del Consorcio de Compensación de Seguros

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2013-2023
(frecuencia, %; coste medio, euros)

	2013		2014		2015		2016		2017		2018	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	8,5 %	1.888	8,5 %	1.841	8,5 %	1.816	8,6 %	1.871	8,6 %	1.820	8,4 %	1.766
<i>Corporal</i>	2,0 %	4.928	2,0 %	4.751	2,0 %	4.569	2,0 %	4.970	1,9 %	4.856	1,8 %	4.652
<i>Material</i>	7,2 %	887	7,2 %	875	7,3 %	873	7,4 %	872	7,4 %	879	7,2 %	890
Daños propios	39,6 %	731	36,1 %	733	34,3 %	718	31,5 %	713	30,4 %	734	29,3 %	776
Rotura lunas	6,7 %	290	6,4 %	289	6,4 %	288	6,4 %	290	6,4 %	291	6,7 %	304
Robo	1,2 %	896	1,0 %	882	0,9 %	909	0,8 %	916	0,8 %	968	0,7 %	971
Defensa jurídica	1,8 %	310	1,8 %	302	1,8 %	290	1,7 %	279	1,7 %	278	1,6 %	271
Ocupantes	0,3 %	1.252	0,2 %	1.251	0,2 %	1.227	0,2 %	1.265	0,3 %	1.249	0,3 %	941
Incendios	0,1 %	2.854	0,1 %	2.782	0,1 %	2.847	0,1 %	2.977	0,1 %	3.023	0,1 %	3.077
Retirada carnet	0,0 %	1.314	0,0 %	1.211	0,0 %	1.108	0,0 %	940	0,0 %	805	0,0 %	694

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

Tabla A.20. (continuación)
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2013-2023
(frecuencia, %; coste medio, euros)

	2019		2020		2021		2022		2023	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	8,2 %	1.744	5,9 %	1.778	6,6 %	1.830	7,0 %	1.883	6,7 %	2.031
<i>Corporal</i>	1,8 %	4.542	1,2 %	4.880	1,4 %	4.622	1,4 %	5.138	1,4 %	5.153
<i>Material</i>	7,1 %	892	5,1 %	911	5,6 %	953	5,8 %	979	5,8 %	1.075
Daños propios	27,7 %	787	19,7 %	810	21,3 %	844	21,9 %	869	22,6 %	923
Rotura lunas	6,2 %	310	5,2 %	327	6,0 %	334	6,3 %	349	6,3 %	380
Robo	0,6 %	929	0,5 %	872	0,5 %	911	0,6 %	971	0,5 %	1.154
Defensa jurídica	1,5 %	304	1,1 %	280	1,3 %	270	1,3 %	273	1,3 %	271
Ocupantes	0,3 %	999	0,2 %	1.067	0,3 %	961	0,3 %	919	0,3 %	879
Incendios	0,1 %	3.132	0,1 %	3.165	0,1 %	3.269	0,1 %	3.727	0,1 %	4.044
Retirada carnet	0,0 %	802	0,0 %	852	0,0 %	783	0,0 %	749	0,0 %	827

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

Tabla A.21.
Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	10.021	9.882	10.052	10.566	10.923	11.138	11.312	11.087	10.990	11.354	12.107
Variación de primas	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %	3,3 %	6,6 %
Retención	92,3 %	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,5 %	89,1 %	86,2 %	86,9 %	86,7 %	84,5 %	84,1 %
Siniestralidad bruta	77,2 %	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %	74,7 %	74,8 %	64,6 %	71,1 %	76,6 %	80,2 %
Gastos brutos	20,0 %	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %	19,1 %	19,0 %	22,4 %	21,9 %	20,8 %	20,2 %
Siniestralidad neta	78,1 %	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %	75,8 %	75,9 %	65,2 %	71,9 %	77,0 %	80,9 %
Gastos netos	20,3 %	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %	19,0 %	18,8 %	22,6 %	22,2 %	21,1 %	20,7 %
Ratio combinado neto	98,4 %	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %	94,8 %	94,7 %	87,8 %	94,1 %	98,0 %	101,6 %
Resultado financiero	4,5 %	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,4 %	3,4 %	2,4 %	2,7 %	3,1 %	3,2 %
Resultado técnico-financiero	6,1 %	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %	8,6 %	8,7 %	14,6 %	8,6 %	5,1 %	1,6 %

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

Tabla A.22.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	6.537	6.550	6.565	6.734	6.965	7.234	7.521	7.753	8.116	8.578	9.158
Variación de primas	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %	5,7 %	6,8 %
Retención	79,6 %	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %	78,2 %	83,4 %	82,0 %	81,2 %	79,6 %	79,6 %
Siniestralidad bruta	59,0 %	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %	66,3 %	63,5 %	64,7 %	66,9 %	63,1 %	66,3 %
Gastos brutos	28,3 %	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	30,2 %	30,1 %	31,1 %	31,1 %	30,7 %
Siniestralidad neta	61,4 %	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %	66,0 %	62,4 %	62,5 %	63,8 %	63,0 %	64,6 %
Gastos netos	30,8 %	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	32,0 %	33,3 %	33,4 %	32,9 %
Ratio combinado neto	92,2 %	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %	97,3 %	93,8 %	94,5 %	97,1 %	96,4 %	97,5 %
Resultado financiero	3,5 %	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %	2,4 %	2,3 %	1,8 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %
Resultado técnico-financiero	11,3 %	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %	5,1 %	8,5 %	7,3 %	5,2 %	5,9 %	4,8 %

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

Tabla A.23.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	3.779	3.837	3.916	4.059	4.196	4.348	4.529	4.652	4.878	5.149	5.476
Variación de primas	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %	5,5 %	6,3 %
Retención	90,4 %	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %	90,1 %	90,0 %	90,2 %	89,9 %	88,1 %	88,2 %
Siniestralidad bruta	59,1 %	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %	64,1 %	62,0 %	63,4 %	63,6 %	61,1 %	63,5 %
Gastos brutos	32,0 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %	32,0 %	31,7 %	33,8 %	33,8 %	33,3 %
Siniestralidad neta	60,1 %	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %	64,6 %	61,8 %	61,9 %	62,4 %	61,9 %	63,8 %
Gastos netos	32,1 %	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %	31,4 %	32,4 %	32,2 %	34,4 %	34,5 %	34,0 %
Ratio combinado neto	92,2 %	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %	96,1 %	94,2 %	94,0 %	96,8 %	96,4 %	97,9 %
Resultado financiero	3,0 %	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %	1,8 %	1,9 %	1,3 %	1,7 %	1,7 %	1,9 %
Resultado técnico-financiero	10,8 %	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %	5,7 %	7,7 %	7,3 %	4,9 %	5,3 %	4,0 %

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

Tabla A.24.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	1.265	1.220	1.176	1.170	1.234	1.316	1.385	1.463	1.548	1.684	1.840
Variación de primas	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %	8,8 %	9,3 %
Retención	50,8 %	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %	47,3 %	60,9 %	53,0 %	49,9 %	49,1 %	49,6 %
Siniestralidad bruta	62,5 %	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %	76,0 %	73,2 %	74,6 %	81,2 %	72,4 %	77,5 %
Gastos brutos	19,8 %	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %	20,9 %	24,0 %	23,9 %	22,9 %	23,0 %	22,7 %
Siniestralidad neta	74,8 %	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %	78,2 %	68,2 %	72,4 %	74,7 %	72,8 %	69,8 %
Gastos netos	28,6 %	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %	32,3 %	28,2 %	30,8 %	29,0 %	29,6 %	28,9 %
Ratio combinado neto	103,4 %	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %	110,6 %	96,4 %	103,2 %	103,7 %	102,4 %	98,6 %
Resultado financiero	4,8 %	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %	4,5 %	3,8 %	3,2 %	4,5 %	4,4 %	3,9 %
Resultado técnico-financiero	1,4 %	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %	-6,1 %	7,4 %	-0,1 %	0,8 %	2,0 %	5,2 %

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

Tabla A.25.
Indicadores básicos del seguro de Multirisgo Comercios, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	596	594	565	575	585	595	602	604	622	630	660
Variación de primas	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,0 %	1,2 %	4,9 %
Retención	85,5 %	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %	83,4 %	81,6 %	83,3 %	83,3 %	81,9 %	82,2 %
Siniestralidad bruta	53,7 %	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %	55,3 %	56,5 %	53,5 %	55,9 %	55,3 %	56,8 %
Gastos brutos	30,1 %	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %	31,7 %	31,9 %	33,4 %	33,2 %	32,4 %	31,3 %
Siniestralidad neta	54,3 %	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %	56,1 %	58,6 %	53,2 %	56,0 %	56,1 %	58,1 %
Gastos netos	29,9 %	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %	32,0 %	32,3 %	34,4 %	34,5 %	33,5 %	31,7 %
Ratio combinado neto	84,2 %	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %	88,1 %	91,0 %	87,5 %	90,5 %	89,6 %	89,8 %
Resultado financiero	3,8 %	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %	2,5 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %	2,9 %	3,5 %
Resultado técnico-financiero	19,7 %	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %	14,4 %	11,6 %	15,0 %	12,1 %	13,3 %	13,7 %

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

Tabla A.26.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2013-2023
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	823	827	836	853	872	898	926	953	984	1.032	1.098
Variación de primas	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %	4,9 %	6,4 %
Retención	86,4 %	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %	87,0 %	86,2 %	86,0 %	86,9 %	85,7 %	85,8 %
Siniestralidad bruta	54,5 %	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %	63,3 %	61,7 %	63,9 %	67,5 %	63,2 %	67,0 %
Gastos brutos	28,2 %	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %	29,0 %	29,4 %	29,8 %	30,2 %	30,0 %	30,5 %
Siniestralidad neta	55,2 %	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %	64,7 %	61,8 %	62,6 %	65,6 %	64,2 %	67,6 %
Gastos netos	28,0 %	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %	29,4 %	29,9 %	30,9 %	31,3 %	31,3 %	31,6 %
Ratio combinado neto	83,3 %	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %	94,1 %	91,8 %	93,5 %	96,9 %	95,4 %	99,2 %
Resultado financiero	3,8 %	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %	3,1 %	2,8 %	2,4 %	3,0 %	2,9 %	2,2 %
Resultado técnico-financiero	20,5 %	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %	9,0 %	11,0 %	8,9 %	6,1 %	7,5 %	3,1 %

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

Tabla A.27.
Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	73	73	71	78	78	76	79	81	84	84	84
Variación de primas	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,5 %	0,1 %	0,1 %
Retención	82,8 %	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %	85,8 %	86,0 %	84,8 %	84,5 %	80,3 %	78,8 %
Siniestralidad bruta	69,1 %	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %	51,8 %	54,0 %	54,1 %	64,4 %	53,2 %	59,3 %
Gastos brutos	30,0 %	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %	28,4 %	28,8 %	28,3 %	28,4 %	29,7 %	29,4 %
Siniestralidad neta	75,7 %	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %	54,0 %	55,0 %	51,1 %	59,7 %	55,2 %	59,0 %
Gastos netos	31,0 %	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %	29,0 %	28,8 %	28,7 %	29,4 %	30,2 %	30,5 %
Ratio combinado neto	106,7 %	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %	83,0 %	83,8 %	79,8 %	89,1 %	85,4 %	89,4 %
Resultado financiero	5,4 %	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %	2,8 %	2,8 %	1,5 %	2,6 %	3,2 %	3,3 %
Resultado técnico-financiero	-1,3 %	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %	19,8 %	19,0 %	21,7 %	13,5 %	17,8 %	13,9 %

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

Tabla A.28.
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	6.937	7.181	7.361	7.736	8.069	8.516	8.935	9.386	9.854	10.543	11.235
Variación de primas	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	7,0 %	6,6 %
Retención	97,6 %	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	96,1 %	95,5 %
Siniestralidad bruta	83,1 %	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %	79,0 %	79,4 %	75,8 %	78,4 %	79,6 %	79,3 %
Gastos brutos	11,7 %	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %	13,6 %	13,8 %
Siniestralidad neta	84,5 %	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %	80,3 %	80,6 %	77,0 %	79,6 %	80,7 %	80,4 %
Gastos netos	11,7 %	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %	13,4 %	13,8 %
Ratio combinado neto	96,2 %	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %	92,6 %	93,4 %	90,2 %	93,1 %	94,2 %	94,1 %
Resultado financiero	1,1 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,3 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	4,9 %	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %	7,7 %	7,3 %	10,4 %	7,5 %	6,1 %	8,7 %

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

Tabla A.29.
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	1.352	1.342	1.360	1.385	1.508	1.532	1.598	1.640	1.800	1.941	2.093
Variación de primas	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,7 %	7,8 %	7,8 %
Retención	71,8 %	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %	70,3 %	71,4 %	70,5 %	67,7 %	66,0 %	66,3 %
Siniestralidad bruta	52,1 %	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %	55,1 %	62,4 %	62,4 %	57,4 %	56,1 %	49,9 %
Gastos brutos	25,0 %	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %	28,2 %	28,9 %	28,1 %	28,6 %	27,1 %	27,8 %
Siniestralidad neta	51,7 %	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %	54,5 %	60,2 %	61,1 %	54,6 %	56,9 %	52,9 %
Gastos netos	26,5 %	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %	32,1 %	32,2 %	31,3 %	32,2 %	30,0 %	30,9 %
Ratio combinado neto	78,2 %	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %	86,7 %	92,4 %	92,4 %	86,9 %	86,9 %	83,8 %
Resultado financiero	12,4 %	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %	10,6 %	10,2 %	6,0 %	7,8 %	6,0 %	5,2 %
Resultado técnico-financiero	34,2 %	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %	24,0 %	17,8 %	13,6 %	20,9 %	19,1 %	21,5 %

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

Tabla A.30.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2013-2023
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	240	223	225	207	229	216	243	267	270	290	321
Variación de primas	-6,3 %	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,7 %	-5,7 %	12,6 %	9,8 %	1,0 %	7,5 %	10,9 %
Retención	53,4 %	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %	49,4 %	46,4 %	37,7 %	34,1 %	29,2 %	27,7 %
Siniestralidad bruta	55,6 %	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %	94,9 %	87,1 %	59,2 %	65,2 %	57,6 %	53,2 %
Gastos brutos	19,5 %	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %	18,6 %	16,5 %	17,6 %	18,8 %	17,4 %	17,7 %
Siniestralidad neta	67,6 %	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %	82,8 %	84,7 %	80,3 %	68,6 %	73,7 %	68,3 %
Gastos netos	27,2 %	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %	27,0 %	22,6 %	25,1 %	23,9 %	24,7 %	27,1 %
Ratio combinado neto	94,8 %	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %	109,8 %	107,4 %	105,4 %	92,5 %	98,4 %	95,3 %
Resultado financiero	4,1 %	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %	6,5 %	4,8 %	2,4 %	4,4 %	4,4 %	0,9 %
Resultado técnico-financiero	9,2 %	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %	-3,3 %	-2,6 %	-3,0 %	11,9 %	6,0 %	5,6 %

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

Tabla A.31.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	198	194	205	207	230	244	255	257	269	282	325
Variación de primas	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %	4,8 %	15,2 %
Retención	63,7 %	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %	63,2 %	69,0 %	66,8 %	67,4 %	64,8 %	59,3 %
Siniestralidad bruta	62,0 %	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %	76,1 %	61,3 %	48,8 %	55,9 %	51,2 %	49,7 %
Gastos brutos	25,4 %	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %	26,1 %	28,0 %	26,4 %	26,6 %	26,4 %	25,6 %
Siniestralidad neta	70,4 %	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %	70,4 %	64,1 %	50,0 %	55,1 %	52,1 %	50,6 %
Gastos netos	31,1 %	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %	32,1 %	30,0 %	28,1 %	27,3 %	27,2 %	27,7 %
Ratio combinado neto	101,5 %	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %	102,6 %	94,1 %	78,1 %	82,5 %	79,2 %	78,2 %
Resultado financiero	4,9 %	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %	3,2 %	3,1 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	3,4 %	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %	1,1 %	9,6 %	24,4 %	20,7 %	23,9 %	24,8 %

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

Tabla A.32.
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	1.961	2.087	2.150	2.167	2.277	2.367	2.459	2.490	2.569	2.626	2.766
Variación de primas	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %	2,2 %	5,4 %
Retención	99,0 %	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %	98,3 %	98,5 %	98,3 %	97,9 %	98,0 %	98,2 %
Siniestralidad bruta	56,9 %	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %	64,5 %	64,8 %	71,0 %	63,1 %	57,7 %	56,2 %
Gastos brutos	36,4 %	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %	33,0 %	32,8 %	32,2 %	32,2 %	33,4 %	33,2 %
Siniestralidad neta	57,2 %	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %	65,3 %	65,5 %	72,0 %	64,2 %	58,6 %	56,9 %
Gastos netos	36,4 %	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %	32,9 %	32,8 %	32,2 %	32,4 %	33,5 %	33,2 %
Ratio combinado neto	93,5 %	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %	98,2 %	98,4 %	104,2 %	96,5 %	92,1 %	90,1 %
Resultado financiero	6,2 %	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %	6,3 %	4,8 %	6,4 %	3,5 %	7,0 %
Resultado técnico-financiero	12,7 %	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %	7,5 %	7,9 %	0,6 %	9,8 %	11,4 %	16,9 %

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

Tabla A.33.
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	646	631	609	593	570	584	607	602	650	717	772
Variación de primas	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	7,9 %	10,4 %	7,7 %
Retención	46,3 %	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %	36,2 %	37,5 %	32,5 %	33,0 %	53,7 %	57,4 %
Siniestralidad bruta	70,4 %	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %	49,6 %	52,2 %	61,8 %	26,7 %	41,2 %	44,0 %
Gastos brutos	21,9 %	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %	29,7 %	32,8 %	30,5 %	31,0 %	28,5 %	31,8 %
Siniestralidad neta	68,7 %	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %	57,3 %	46,6 %	66,3 %	42,2 %	53,5 %	48,8 %
Gastos netos	22,1 %	19,2 %	8,4 %	17,2 %	16,5 %	9,4 %	11,0 %	12,3 %	17,5 %	19,0 %	25,8 %
Ratio combinado neto	90,9 %	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %	66,7 %	57,7 %	78,6 %	59,7 %	72,5 %	74,6 %
Resultado financiero	6,0 %	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %	3,3 %	2,8 %	1,4 %	5,1 %	1,8 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	15,1 %	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %	36,6 %	45,1 %	22,8 %	45,4 %	29,3 %	29,7 %

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

Tabla A.34.
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	63	61	86	62	63	84	122	136	149	179	225
Variación de primas	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	9,3 %	20,5 %	25,7 %
Retención	44,5 %	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %	34,8 %	31,8 %	32,9 %	35,3 %	37,0 %	54,1 %
Siniestralidad bruta	535,5 %	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %	15,7 %	39,7 %	26,0 %	20,3 %	11,3 %	30,1 %
Gastos brutos	28,3 %	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %	33,6 %	36,0 %	31,6 %	38,1 %	35,1 %	37,8 %
Siniestralidad neta	233,4 %	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %	31,9 %	48,2 %	37,3 %	28,9 %	31,2 %	32,2 %
Gastos netos	34,4 %	37,9 %	41,7 %	25,0 %	13,2 %	24,9 %	29,0 %	-1,3 %	26,7 %	18,7 %	32,9 %
Ratio combinado neto	267,8 %	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %	56,8 %	77,3 %	36,0 %	55,6 %	49,9 %	65,1 %
Resultado financiero	3,1 %	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %	6,2 %	4,6 %	1,8 %	4,3 %	3,8 %	2,9 %
Resultado técnico-financiero	-164,7 %	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %	49,4 %	27,3 %	65,7 %	48,7 %	54,0 %	37,8 %

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

Tabla A.35.
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2013-2023
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Volumen de primas emitidas	880	886	926	984	1.114	1.152	1.152	1.123	1.120	1.147	1.158
Variación de primas	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,3 %	2,4 %	0,9 %
Retención	90,1 %	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %	87,6 %	86,5 %	86,8 %	87,2 %	85,8 %	86,3 %
Siniestralidad bruta	41,6 %	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %	38,7 %	39,0 %	32,9 %	35,0 %	35,2 %	35,9 %
Gastos brutos	34,9 %	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %	36,1 %	36,4 %	34,7 %	35,7 %	36,4 %	36,2 %
Siniestralidad neta	40,8 %	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %	38,5 %	39,5 %	32,0 %	34,9 %	34,0 %	35,1 %
Gastos netos	35,2 %	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %	36,4 %	37,0 %	35,6 %	36,9 %	38,1 %	37,5 %
Ratio combinado neto	76,0 %	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %	74,9 %	76,5 %	67,6 %	71,8 %	72,1 %	72,6 %
Resultado financiero	11,3 %	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %	19,4 %	19,5 %	28,0 %	2,8 %	19,4 %	3,3 %
Resultado técnico-financiero	35,3 %	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %	44,5 %	42,9 %	60,4 %	31,0 %	47,4 %	30,7 %

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

Tabla A.36.
Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2013-2023
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Total Seguros No Vida	Seguros No Vida			
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Otros ramos
2013	5,48 %	2,50 %	0,33 %	2,17 %	2,98 %	0,98 %	0,64 %	0,68 %	0,68 %
2014	5,37 %	2,41 %	0,34 %	2,07 %	2,97 %	0,96 %	0,63 %	0,70 %	0,68 %
2015	5,27 %	2,37 %	0,35 %	2,02 %	2,90 %	0,93 %	0,61 %	0,68 %	0,68 %
2016	5,73 %	2,79 %	0,38 %	2,42 %	2,93 %	0,95 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2017	5,46 %	2,53 %	0,36 %	2,17 %	2,93 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2018	5,35 %	2,41 %	0,39 %	2,02 %	2,94 %	0,93 %	0,60 %	0,71 %	0,71 %
2019	5,15 %	2,21 %	0,39 %	1,82 %	2,94 %	0,91 %	0,60 %	0,72 %	0,71 %
2020	5,26 %	1,95 %	0,43 %	1,52 %	3,31 %	0,99 %	0,69 %	0,84 %	0,79 %
2021	5,06 %	1,93 %	0,41 %	1,52 %	3,13 %	0,90 %	0,66 %	0,81 %	0,76 %
2022	4,81 %	1,82 %	0,39 %	1,44 %	2,99 %	0,84 %	0,64 %	0,78 %	0,73 %
2023	5,22 %	2,28 %	0,35 %	1,94 %	2,94 %	0,83 %	0,63 %	0,77 %	0,72 %

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

Tabla A.37.
Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2013-2023
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad (primas per cápita)										Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
	Densidad mercado total	Seguros de Vida			Total Seguros No Vida	Seguros de No Vida			Salud	Otros ramos	
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos				
2013	1.202,2	548,7	72,1	476,6	653,5	215,5	140,6	149,2	148,2	45,6 %	
2014	1.195,2	535,0	74,8	460,3	660,1	212,9	141,1	154,7	151,5	44,8 %	
2015	1.225,0	550,8	81,3	469,5	674,2	216,6	141,4	158,6	157,7	45,0 %	
2016	1.372,8	669,7	90,4	579,3	703,1	227,2	144,8	166,4	164,7	48,8 %	
2017	1.359,9	630,4	90,2	540,3	729,5	234,2	149,3	173,0	173,0	46,4 %	
2018	1.373,1	618,0	100,6	517,4	755,1	237,4	154,2	181,5	182,1	45,0 %	
2019	1.356,3	581,7	102,8	478,8	774,6	239,1	158,9	188,8	187,7	42,9 %	
2020	1.242,4	460,7	102,3	358,4	781,7	233,9	163,6	198,0	186,2	37,1 %	
2021	1.301,5	496,0	105,7	390,3	805,5	231,4	170,9	207,5	195,7	38,1 %	
2022	1.347,7	510,2	107,8	402,4	837,5	236,1	178,4	219,3	203,7	37,9 %	
2023	1.571,5	686,5	103,9	582,7	885,0	249,2	188,5	231,2	216,2	43,7 %	

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

Tabla A.38.
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2013-2023
(millardos de euros)

Año	Brecha de Protección del Seguro (BPS)			Mercado real (d)	Mercado potencial (e = a + d)	BPS como múltiplo del mercado real (número de veces)		
	BPS total (a = b + c)	BPS seguros Vida (b)	BPS seguros No Vida (c)			Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida	
2013	25,4	23,4	2,0	55,9	81,3	0,454	0,915	0,066
2014	27,6	26,2	1,3	55,5	83,0	0,497	1,055	0,044
2015	29,9	27,8	2,1	56,9	86,7	0,525	1,087	0,066
2016	22,5	21,6	0,9	63,8	86,3	0,353	0,693	0,029
2017	27,9	26,6	1,3	63,4	91,3	0,440	0,903	0,040
2018	28,7	27,7	1,0	64,4	93,1	0,445	0,956	0,028
2019	33,5	31,7	1,8	64,2	97,7	0,522	1,151	0,049
2020	31,5	31,5	0,0	58,9	90,4	0,535	1,441	0,001
2021	38,1	37,4	0,7	61,8	99,9	0,616	1,586	0,019
2022	37,4	36,7	0,7	64,8	102,2	0,578	1,497	0,018
2023	28,9	27,2	1,7	76,4	105,2	0,378	0,815	0,039

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

CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Comprometidos con el conocimiento

LLEVAMOS EL CONOCIMIENTO DENTRO DE NOSOTROS

Ya puedes acceder al Centro de Documentación
de Fundación MAPFRE.

Entra en www.fundacionmapfre.org/documentacion y accede a un catálogo web especializado en **seguros, gerencia de riesgos y previsión social** con más de 150.000 referencias, que te ofrece:

- > Plataforma multilinguaje.
- > Boletín de novedades.
- > Bibliografías.
- > App móvil.

Fundación **MAPFRE**

Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2024), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *El mercado asegurador latinoamericano en 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Ahorro global e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2020), *Elementos para el desarrollo del seguro de vida*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Envejecimiento poblacional*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Índice Global de Potencial Asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid