



Fundación **MAPFRE**

**EL MERCADO ESPAÑOL
DE SEGUROS EN 2024**

MAPFRE Economics

El mercado español de seguros en 2024



Salvador Dalí
Las señoritas de Avignon (1970)
Óleo y gouache sobre cartón

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 (2025), *El mercado español de seguros en 2024*,
Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta:
Salvador Dalí, Fundació Gala-Salvador Dalí, VEGAP, Madrid, 2025.

© 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:
2025, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2025.

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

jroja1@mapfre.com

Ikram Kahi Laabi

Inés Furic Lamas

Eduardo Arroyo Samper

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	17
1.1 Aspectos económicos	17
1.2 Aspectos demográficos	30
2. Estructura del sector asegurador	35
2.1 Concentración del mercado	35
2.2 Ranking de entidades	35
2.3 Estructura del mercado asegurador	38
2.4 Canales de distribución	42
3. El mercado asegurador en 2024: análisis de las principales líneas de negocio	47
3.1 Mercado total	47
3.2 Ramos de No Vida	62
3.3 Ramos de Vida	81
4. Tendencias estructurales del mercado español	87
4.1 Penetración, densidad y profundización	87
4.2 Brecha de Protección del Seguro	92
4.3 Previsiones de crecimiento de primas	96

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia	99
5.1 El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2024	99
5.2 Ratios de solvencia	101
5.3 Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	103
5.4 Mixtas: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	103
5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR	103
5.6 Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR	111
6. Panorama regulatorio	117
6.1 Iniciativas globales	117
6.2 Normativa de la Unión Europea	117
6.3 Normativa española	122
Índice de tablas y gráficas	125
Referencias	129
Apéndice estadístico	131

Presentación

El informe *El mercado español de seguros en 2024* elaborado por MAPFRE Economics presenta, en una perspectiva de corto y medio plazo, el desempeño y perspectivas de la actividad aseguradora en España, considerando parámetros como el crecimiento de las primas, el desempeño técnico, la evolución de las inversiones y provisiones técnicas, los resultados y rentabilidad, penetración, densidad y profundización del seguro, y niveles de la brecha de protección aseguradora, complementando el análisis con los aspectos económicos y demográficos que inciden directamente en su evolución. Por otra parte, el informe incluye información sobre los ratios de solvencia correspondientes a 2024 que fueron publicados por una muestra de las principales aseguradoras que operan en el mercado español, ofreciendo, asimismo, una comparativa con la situación que presentaban estas entidades en el ejercicio de 2023.

El informe destaca que el crecimiento del sector asegurador español se vio frenado en 2024 por el descenso en el volumen de primas del seguro de Vida, a consecuencia de una caída del -17% en las primas de los seguros de Vida Ahorro, tras el aumento excepcional vivido en el año anterior. En cuanto a las primas de seguros del segmento de No Vida experimentaron un alza del 7,8% en 2024, con todas las grandes líneas de negocio aportando al crecimiento, destacando los seguros del Hogar y, un año más, la recuperación del negocio de los seguros Automóviles, que creció bien en volumen de negocio, pero todavía con algunos problemas en cuanto a su rentabilidad. Este decrecimiento de primas ha tenido su reflejo en la penetración del sector en la economía, que se situó en el 4,7% (-0,37 puntos porcentuales respecto a 2023) y de la densidad, que se situó en 1.531,2 euros en 2024, lo que supone una caída de -39,18 euros respecto al año previo. Así, la Brecha de Protección del Seguro en España en 2024 se situó en 41,4 millardos de euros, lo que representa 9,95 millardos de euros más que la medición del año previo.

A lo largo de sus cinco décadas de existencia, Fundación MAPFRE ha mantenido su compromiso con la divulgación de publicaciones de las diferentes áreas de su actividad, aunando calidad y rigor para ampliar su espectro y llegar a nuevas generaciones. Esperamos que este informe, que se inscribe en el marco de las actividades relacionadas con la divulgación de temas financieros, contribuya a los debates públicos sobre seguros y previsión social, que conduzcan a seguir impulsando el desarrollo de la actividad aseguradora en España.

Fundación MAPFRE

Introducción

En 2024, el sector asegurador se desempeñó en un contexto económico global caracterizado por una moderación de la inflación y un progresivo alivio en las condiciones financieras. Si bien el entorno macroeconómico internacional favoreció la expansión del sector a nivel global, este crecimiento estuvo condicionado por la elevada incertidumbre geopolítica y la disparidad en la orientación de las políticas monetarias de las principales economías. En este contexto, el seguro global mostró resiliencia, con una evolución positiva tanto en los ramos de No Vida como en los seguros de Vida riesgo y Vida ahorro. El buen comportamiento de los mercados financieros, en particular de la renta variable y de los activos de renta fija con tipos reales positivos, favoreció la demanda de productos vinculados a la inversión, especialmente para perfiles conservadores.

En el caso del mercado español, el sector asegurador enfrentó un entorno económico favorable que impulsó la actividad en el segmento de No Vida, gracias al dinamismo del consumo privado, la recuperación del crédito y la solidez del mercado laboral. Destacaron el crecimiento del ramo de Automóviles, que lideró en volumen de primas, y el ramo de Salud, que amplió su cobertura poblacional, aunque con tensiones crecientes en su rentabilidad. El seguro Multirriesgos también tuvo una evolución destacada, tanto en términos de primas como de rentabilidad técnica.

Por el contrario, el ramo de Vida, especialmente en su vertiente de ahorro, registró una contracción en primas, rompiendo la tendencia de crecimiento sostenido de años anteriores. Este retroceso impactó negativamente en indicadores estructurales clave del mercado, como la penetración y la densidad, así como en la Brecha de Protección del Seguro, que experimentó un aumento sustancial.

A pesar de estos desafíos, el sector mantuvo en 2024 una rentabilidad robusta y una posición de solvencia reforzada. Este informe, concebido desde una perspectiva técnica, documenta en detalle la evolución reciente del mercado asegurador español, proporcionando claves esenciales para interpretar su trayectoria y desafíos estructurales.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

El contexto económico global y el desempeño de la actividad aseguradora

El entorno a nivel global en 2024 estuvo marcado por los efectos sobre la actividad económica de una inflación más moderada, y con unas condiciones de financiación todavía en territorio restrictivo, pero gradualmente menos endurecidas, lo que llevó a un crecimiento económico global del 3,3% sustentado principalmente en el consumo privado y en el buen comportamiento de los mercados laborales, desacelerándose solo ligeramente frente al 3,5% de 2023. Sin embargo, el comportamiento entre las grandes economías fue dispar, con la de Estados Unidos mostrando un gran dinamismo, lo que contrasta con unos bajos niveles de crecimiento en las principales economías de la Eurozona y la incertidumbre geopolítica que se mantuvo elevada por la guerra en Ucrania, el conflicto en Oriente Medio y la amenaza de la guerra arancelaria.

En la Eurozona, el crecimiento económico en 2024 fue débil, del 0,8% (0,5% en 2023). Esta debilidad afectó principalmente a Alemania, prácticamente estancada, pero también a Francia e Italia que presentaron bajos niveles de crecimiento. No obstante, otras economías del sur de Europa, particularmente España, se comportaron mejor que el resto, lo que derivó en una ligera aceleración regional a medida que se fueron trasladando a la economía real los efectos de las bajadas de tipos de interés aplicadas por el Banco Central Europeo (BCE), conforme se moderaba la inflación que, en la zona euro, se situó en el 2,4% en 2024, en promedio, frente al 5,5% de 2023 (8,4% en 2022), todavía por encima, pero acercándose, al objetivo del BCE del 2%. Esta situación permitió comenzar a recortar los tipos de interés desde el mes de junio de 2024, aplicando cuatro bajadas sucesivas en el resto del año; proceso de relajación monetaria que ha continuado en 2025, estimulando la reactivación del crédito al sector privado ante unas condiciones de financiación menos restrictivas.

A pesar de la incertidumbre geopolítica, el crecimiento de la economía mundial y los niveles de los tipos de interés siguieron favoreciendo el desarrollo del sector asegurador a nivel global, tanto en el segmento de los seguros de No Vida como en el de los seguros de Vida Riesgo y los productos de seguros de Vida Ahorro. Asimismo, el buen comportamiento de la renta variable creó un entorno adecuado para los seguros de Vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, los cuales pudieron beneficiarse también de unos tipos de interés reales de la renta fija en general positivos, para aquellos tomadores de seguros con un perfil más conservador.

En 2025, el inicio de la guerra arancelaria el 2 de abril (el llamado "Liberation Day"), más agresiva de lo que se había anticipado inicialmente, elevó la incertidumbre, a lo que se ha sumado recientemente la escalada en el conflicto en Oriente Medio entre Israel e Irán. En este entorno, las decisiones de política monetaria de los distintos bancos centrales siguen siendo dispares, en el caso de la Reserva Federal de los Estados Unidos manteniéndola en territorio restrictivo, mientras que el BCE ha avanzado en su proceso de relajación de su política monetaria, reduciendo ostensiblemente los tipos de interés, con ocho bajadas en el último año desde el mes de junio de 2024.

El sector asegurador español en 2024

El sector asegurador español estuvo marcado, en 2024, por un entorno de aceleración en el crecimiento económico apoyado en el consumo privado, en la fortaleza del mercado laboral y en la recuperación gradual del crédito al sector privado, con un entorno de tipos de interés todavía en niveles restrictivos, pero a la baja desde el mes de junio, tras mantenerse en la primera mitad del año en niveles no vistos en la última década. En este entorno, el comportamiento del sector asegurador fue muy dispar entre los dos grandes segmentos de actividad (Vida y No Vida), ascendiendo el volumen de primas total a nivel agregado a 75.147 millones

de euros, con un descenso del -1,6% en el volumen de primas total, a consecuencia del peor comportamiento del segmento de Vida, que en el año anterior había tenido un crecimiento excepcional. Sin embargo, el buen comportamiento de la economía se fue trasladando al volumen de primas de seguros del segmento de No Vida, con un gran desempeño en 2024.

La emisión de primas del seguro de Vida, en 2024, ascendió a 28.796 millones de euros, frente a los 33.360 millones de euros del ejercicio anterior; retroceso motivado por el peor comportamiento de las primas del seguro de Vida Ahorro. De esta forma, el seguro de Vida, que en 2023 había crecido un 36%, redujo sus ingresos un -13,7% en 2024. No obstante, el ahorro gestionado agregado por el seguro de Vida en España al cierre de 2024 se situó en 210.400 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3,2% respecto al año anterior. Dentro de los seguros de ahorro, los vinculados a activos (del tipo *unit-linked*), Rentas, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y los Planes de Previsión Asegurados tuvieron caídas en primas superiores al 20% en 2024, y solo el producto de transformación del patrimonio en renta vitalicia mostró un ligero incremento de primas del 0,4% en ese año.

Por su parte, los ramos de No Vida ingresaron un volumen de primas de 46.350 millones de euros, que representa un alza del 7,8% (6,8% en 2023), con todas las grandes líneas de negocio aportando al crecimiento, aunque destacando los seguros del Hogar y, un año más, la recuperación del negocio de los seguros de Automóviles, que creció bien en volumen de primas, pero todavía con algunos problemas en cuanto a su rentabilidad, la cual fue compensada por el buen comportamiento del resto de las líneas de negocio. Así, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida se ubicó en 94,6% en 2024, lo que supone una ligera mejora de -0,2 puntos porcentuales (pp) respecto al valor registrado en 2023 (94,8%), como resultado de una subida del ratio de siniestralidad de 0,2 pp, hasta el 71,6%, y una bajada de -0,3 pp en el ratio de gastos.

Con los últimos datos correspondientes al mes de mayo de 2025, la situación ha mejorado para la actividad de los seguros de Vida, con un crecimiento en términos interanuales del 16,5%, mientras que las de No Vida crecían un 8,3%. Se

trata de crecimientos en primas muy positivos que se irán moderando rumbo a 2026, hasta el 6,6% para los seguros de Vida y el 4,4% en los de No Vida.

A lo largo de 2024, el ramo de Automóviles mantuvo una tasa de crecimiento cercana al 10,0%, finalizando diciembre con un volumen de primas de 13.180 millones de euros, que supone una subida del 8,9% respecto al ejercicio anterior (6,6% en 2023), convirtiéndose en el ramo que más aportó al crecimiento de No Vida en ese ejercicio. Se trata del ramo que aporta el mayor volumen de primas de los seguros de No Vida, con una cuota del 28,4% de dicho segmento, seguido muy de cerca por el seguro de Salud (26,0%). En el incremento del ramo de Automóviles ha influido el aumento de la prima media, la cual se situó en 388 euros, un 7,0% más que en 2023, así como el aumento de vehículos asegurados que, con 34 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,7%. Por otro lado, el resultado técnico del ramo mejoró ligeramente en 2024, hasta el 101,4% (-0,2 pp por debajo del registrado en 2023). Cabe señalar que, con los datos más recientes hasta el mes de mayo de 2025, el ramo de Automóviles sigue manteniendo un buen comportamiento en su volumen de actividad, con un crecimiento del 9,1%.

El ramo de Salud, por su parte, aceleró su crecimiento en 2024, con una subida del 7,4% en las primas emitidas (6,6% en 2023), hasta alcanzar los 12.059 millones de euros, volviendo a ocupar el segundo lugar en los ramos No Vida por volumen de primas, acompañado de un aumento del número de asegurados del 1,9%, alcanzando un nivel de cobertura del 28,7% de la población. En cuanto a la rentabilidad, el ratio combinado del ramo se situó en el 95,8% en 2024, 1,7 pp por encima del 94,1% del año anterior, resultado de un deterioro de 1,5 pp en el ratio de siniestralidad debido al incremento en la frecuencia de uso de los servicios sanitarios, así como del coste medio de las prestaciones, y de 0,2 pp en el ratio de gastos. En 2024, el resultado financiero decrece respecto a 2023, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 6,8% de las primas, que supone un descenso de -1,9 pp respecto al obtenido el año previo. La tendencia al aumento del ratio de siniestralidad generó fuertes tensiones en el mutualismo administrativo. Por lo demás, es de destacar que en los cinco

primeros meses de 2025 el volumen de primas sigue presentando un crecimiento importante del 12,0%, en términos interanuales.

Los seguros Multirriesgos es el tercer ramo por volumen de primas de No Vida, con una cuota del 21,6% en 2024 y unos ingresos de 9.990 millones de euros en primas, un 8,8% más que el año previo (6,8% en 2023). Todas las modalidades de este ramo de aseguramiento incrementaron su volumen de primas en 2024, siendo el seguro Multirriesgo Hogar el que obtuvo la mayor subida (9,6%), seguido de Comunidades (8,7%), Comercio (7,2%) e Industriales (7,0%). En cuanto a su rentabilidad, en 2024 el ratio combinado de todas las modalidades de los seguros Multirriesgos mejoró respecto al año anterior, situándose el ratio del total Multirriesgos en el 91,9%, gracias a un descenso de la siniestralidad de 5,2 pp. Lo anterior, unido a una leve mejoría de los gastos y del resultado financiero, dieron lugar a un resultado técnico-financiero sobre primas imputadas del 11,1%, lo que supone un incremento de 6,2 pp sobre el obtenido en 2023.

A diferencia del año anterior, la frecuencia siniestral en 2024 se ha reducido en torno al 4,5%. Aun así, los eventos más representativos en cuanto al impacto económico continúan siendo los fenómenos atmosféricos de intensidad, con varios episodios de DANAS (Depresión Aislada en Niveles Altos), destacando por encima de todos el de Valencia el 29 de octubre, cuyos daños económicos fueron absorbidos en gran medida por el Consorcio de Compensación de Seguros, como se explica con detalle en el capítulo tercero del presente informe. Los datos publicados sobre los cinco primeros meses del año muestran un incremento del 7,4%, destacando las subidas de Hogar (8,1%) y Comunidades (7,9%), pero no menos importantes las del Multirriesgo Industrial (5,9%) y Comercio (4,8%). Lo que va de 2025 está siendo climatológicamente estable. Sin embargo, y a la vista de la volatilidad de este tipo de eventos, habrá que esperar para ver la evolución de estos en lo que resta del año.

En cuanto a la rentabilidad, el sector asegurador español alcanzó un beneficio de 6.356 millones de euros, en 2024, lo que supone un incremento del 16,5% de la cuenta no técnica respecto al dato del año previo. De esta forma, el desempeño de la actividad aseguradora, en 2024, mostró un retorno sobre fondos propios

(ROE) del 14,3%, 1,1 pp mayor que en 2023. Asimismo, la rentabilidad del sector medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos medios totales (ROA), fue del 1,9%, con un aumento de 0,17 pp respecto al año anterior.

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español, en 2024, aumentó hasta los 320.275 millones de euros, representando un incremento del 3,6% con relación al año previo. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en el período 2014-2024, los valores de renta fija han venido manteniendo su peso relativo, desde el 68,1% de 2014 hasta el 67,8% de 2024 (47,7% soberana y 20,0% corporativa), y continúa sin retomar los máximos de 2019 anteriores a la pandemia. 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 7,1% de las inversiones del sector asegurador en 2024 (7,2% en 2023).

Tendencias estructurales del seguro en España

El crecimiento del sector asegurador español se ha visto frenado, en 2024, por el descenso en el volumen de primas del seguro de Vida, lo que ha tenido su reflejo en el descenso del indicador de penetración del sector en la economía (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto), que se situó en el 4,72%, con una pérdida de -0,37 pp respecto al dato observado en 2023. De manera particular, la tasa de penetración del seguro de Vida decreció -0,42 pp en 2024, hasta el 1,81%, mientras que el índice de penetración de los seguros de No Vida se situó en el 2,91%, con un ligero aumento de 0,04 pp respecto a 2023.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) se situó en 1.531,2 euros, en 2024, lo que supone una caída de -39,2 euros respecto al año previo. Por grandes segmentos de actividad, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se situó en 944,4 euros, con un incremento de 60,2 euros respecto a 2023. De esta manera, el motivo del

retroceso de la densidad total del seguro en España se encuentra en el seguro de Vida, que se situó en 586,7 euros (99,4 euros menos que el año anterior), determinada básicamente por el comportamiento de la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 479 euros per cápita en 2024 (103,4 euros menos que el año previo), rompiendo la tendencia ascendente que había mantenido en los tres años anteriores, mientras que en el segmento de los seguros de Vida Riesgo la densidad aumentó ligeramente, hasta situarse en 107,8 euros en 2024.

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) también muestra un retroceso respecto al ejercicio anterior (-5,4 pp), ubicándose en el 38,3%, en 2024, un nivel inferior al de otros mercados desarrollados. El indicador de profundización había venido mejorando en los tres años previos, sin embargo, ha vuelto a retroceder en 2024 por la falta de dinamismo de la actividad de los seguros de Vida Ahorro.

Por otra parte, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) en España, en 2024, se situó en 41,4 millardos de euros, lo que representa 9,95 millardos de euros más que la medición del año previo. Este aumento de la brecha de aseguramiento obedece primordialmente a que el desempeño del mercado en términos de crecimiento ha sido peor que el observado en algunos de los mercados más desarrollados de referencia, particularmente en lo que

se refiere al segmento de los seguros de Vida. Ahora bien, desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmado el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida, en la medida en que el 91,4% de la BPS correspondió al segmento de los seguros de Vida (37,9 millardos de euros), mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (3,6 millardos de euros) representó el 8,6% restante.

Posición de solvencia de la industria aseguradora española

Finalmente, 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), correspondientes al ejercicio de 2024, con una muestra de entidades que representa el 73,5% de las primas de seguros y el 70,3% de las provisiones técnicas del mercado, se observa que el sector asegurador español continúa mostrando una situación financieramente sólida. Ello se refleja en el hecho de que el ratio de solvencia total agregado de la muestra analizada se situó en el 230,7%, frente al 229,5% de 2023.

1. Contexto económico y demográfico

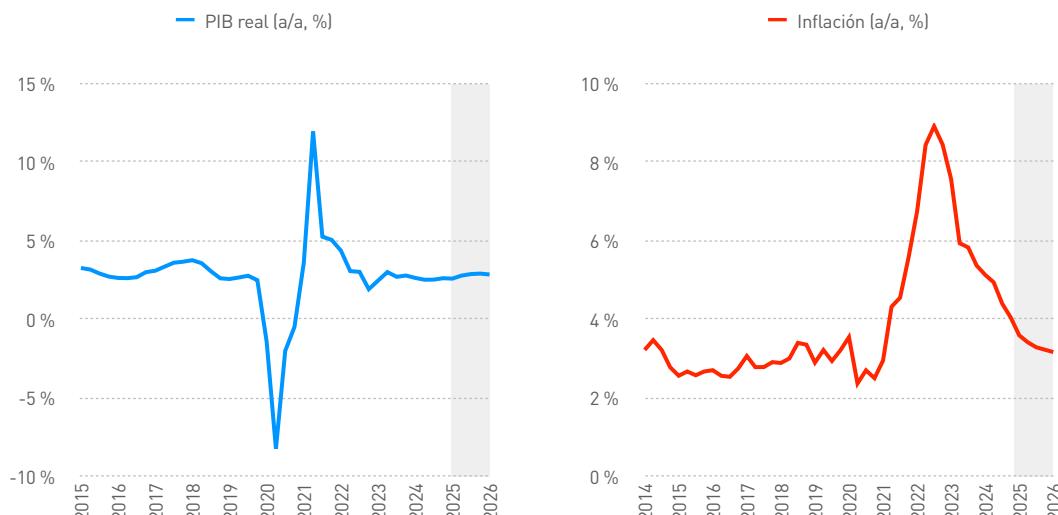
1.1 Aspectos económicos

Entorno global y europeo

El entorno económico a nivel global, en 2024, estuvo marcado por los efectos sobre la actividad económica de una inflación más moderada, unas condiciones de financiación todavía en territorio restrictivo, pero gradualmente menos endurecidas, y una ligera recuperación del crédito en las principales economías del orbe. Ello supuso un impulso a la economía real apoyada en el consumo privado y en el buen comportamiento de los mercados laborales, con a un crecimiento global agregado del 3,3%, por encima de lo previsto a principios de año, aunque desacelerándose ligeramente frente al 3,5% registrado en 2023 (véase la Gráfica 1.1-a). Sin embargo, el comportamiento entre las grandes economías fue dispar, con la de Estados Unidos mostrando un gran dinamismo, lo que contrasta con unos bajos niveles de crecimiento en las principales economías de la Eurozona.

A pesar de la incertidumbre geopolítica por la guerra en Ucrania, el conflicto en Oriente Medio y la amenaza de la guerra arancelaria, el crecimiento de la economía global y los niveles de los tipos de interés favorecieron el desarrollo del sector asegurador, tanto en el segmento de los seguros de No Vida como en el de los seguros de Vida Riesgo y los productos de seguros de Vida Ahorro a nivel global. Asimismo, el buen comportamiento de la renta variable conformó un entorno propicio para los seguros de Vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, los cuales pudieron beneficiarse también de los altos tipos de interés de la renta fija, para aquellos tomadores de seguros con un perfil más conservador. No obstante, esta actividad aseguradora de ahorro e inversión se enfrentó al aumento de la competencia de otras entidades financieras (particularmente en España), como las entidades bancarias o las gestoras de fondos, por el fuerte atractivo generado por el entorno de tipos de interés y el buen comportamiento de los mercados financieros.

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



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

Lo anterior, unido al efecto base por el buen desempeño de estas líneas de actividad de los seguros de Vida en el año anterior, motivó que un retroceso en volumen de primas, en 2024, en el mercado español en este ramo, con solo un ligero aumento en el volumen de ahorro gestionado (provisiones técnicas) por este negocio.

El panorama económico y financiero fue, además, especialmente propicio para la rentabilidad de la actividad aseguradora, en virtud de la moderación de la inflación y, sobre todo, por la mejora del rendimiento financiero de las carteras de inversiones de las entidades del sector, beneficiándose progresivamente de los movimientos de las curvas de tipos de interés, que, en la primera mitad del año, presentaban una pendiente negativa significativa, si bien se fueron normalizando a lo largo del segundo semestre y continúan haciéndolo en 2025, con unos niveles que son más elevados en los tramos largos que en los tramos cortos, ofreciendo una prima por plazo positiva y niveles que, en general, superan a las expectativas de inflación en esos tramos.

En la Eurozona, el crecimiento económico fue débil, del 0,8% en 2024 (0,5% en 2023), lo que supone una ligera aceleración en el crecimiento, a medida que se van trasladando a la economía real los efectos de las bajadas de tipos de interés aplicadas por el Banco Central Europeo (BCE), conforme se modera la inflación. Esta debilidad afectó principalmente a Alemania, cuya economía quedó prácticamente estancada, pero también a Francia e Italia que presentaron bajos niveles de crecimiento. No obstante, otras economías del sur de Europa, particularmente España, se comportaron mejor que el resto de las grandes economías de la zona euro, lo que tuvo su reflejo en el sector asegurador, a medida que el BCE avanzaba en su proceso de relajación monetaria y se reactivaba el crédito al sector privado, ante unas condiciones de financiación menos restrictivas, proceso que continúa produciéndose en 2025.

Los datos de inflación repuntaron en el último trimestre de 2024, situándose en el 2,4% en el mes de diciembre (frente al mínimo marcado en septiembre del 1,7%). Así, la inflación promedio de 2024 se situó en el 2,4%, frente al 5,4% de 2023 (8,4% en 2022), todavía por encima, pero acercándose, al objetivo del BCE

del 2% para el conjunto de la Eurozona. A pesar de los ligeros repuntes puntuales en la inflación, principalmente del componente de los servicios, el BCE decidió comenzar a recortar los tipos de interés de política monetaria desde el mes de junio de 2024, aplicando cuatro bajadas sucesivas en el resto del año (tras mantener desde el mes octubre de 2023 hasta el mes de mayo de 2024 los niveles más elevados alcanzados en más de dos décadas). Además, el BCE decidió continuar en su senda de reducción progresiva del tamaño de su balance a un ritmo predecible bajo el Asset Purchase Programme (APP) y el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP). Respecto de estos dos programas, el BCE ha dejado de reinvertir, en 2025, la totalidad del principal de los bonos en poder del que van venciendo. Ello supone, de facto, que ha dejado de adquirir bonos soberanos de los países de la Eurozona, lo cual, salvo algún repunte que afectó principalmente a la deuda soberana francesa, no se ha traducido en un incremento de las primas de riesgo, las cuales incluso se han relajado, particularmente para los países periféricos de la zona euro.

En 2025, tras un primer trimestre en línea con el comportamiento económico de finales del año previo, se produjo un fuerte repunte de la incertidumbre por el inicio de la guerra ucraniana el 2 de abril (el llamado "Liberation Day"), la cual resultó más agresiva de lo que se había anticipado inicialmente. En este entorno, la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener los tipos de interés en territorio fuertemente restrictivo, mientras que el BCE continuó dando pasos en la relajación de su política monetaria, reduciendo los tipos de interés para dejarlos en el 2% para la facilidad de depósito y en el 2,15% para las operaciones principales de financiación, tras rebajar sus expectativas de inflación y de crecimiento económico para la Eurozona, a consecuencia de la guerra comercial, y decidiendo ambos bancos centrales continuar en su senda de reducción progresiva del tamaño de sus balances.

En este entorno económico y financiero los tipos de interés han seguido un camino diferente a ambos lados del Atlántico, con una subida y un aplanamiento de la curva de tipos de interés libre de riesgo de mercado de los Estados Unidos, y un descenso en la de la Eurozona que ha seguido relajándose en todos

sus vencimientos y normalizándose perdiendo su pendiente negativa que solo afecta ya a los plazos más cortos, presentando una pendiente positiva en prácticamente todo el resto de la curva. Se espera que esta incertidumbre generada por el entorno geopolítico y la guerra arancelaria provoque una desaceleración de la economía mundial en 2025, por sus posibles efectos sobre las decisiones de consumo e inversión de los distintos agentes económicos.

El entorno económico y la demanda aseguradora

En 2024, el mercado asegurador estuvo marcado por una aceleración en el crecimiento de la economía española apoyada en el consumo privado, en la fortaleza del mercado laboral y en la recuperación gradual del crédito al sector privado, con un entorno de tipos de interés todavía en niveles restrictivos pero a la baja desde el mes de junio, tras mantenerse en la primera mitad del año en niveles no vistos en la última década. La inflación continuó en su senda de moderación iniciada el año previo, cerrando en una tasa media, en 2024, del 2,8% (3,5% en 2023 y 8,4% en 2022). Este entorno favoreció el desarrollo de la actividad aseguradora del negocio de No Vida. Sin embargo, las primas de los seguros de Vida retrocedieron, llevando a una caída agregada en el volumen de primas de seguros totales del -1,6% (17,8% en 2023). Por otra parte, 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, las primas de los seguros de Vida sufrieron un retroceso del -13,7% (36,0% en 2023¹), a consecuencia de la caída en primas los seguros de Vida Ahorro del -17,0%, tras el crecimiento excepcional vivido en el año anterior (46,3% en 2023), en el que los tipos de interés alcanzaron niveles no vistos desde hacía una década, con la rápida reacción en aquellos momentos de las entidades aseguradoras españolas ofreciendo tipos garantizados acordes a la rentabilidad del mercado, frente a las entidades bancarias que tardaron más tiempo en trasladar estas subidas a la rentabilidad de sus depósitos. En 2024, la competencia ha sido mayor y, en la segunda mitad del año, el BCE comenzó a bajar los tipos de interés de forma acelerada,

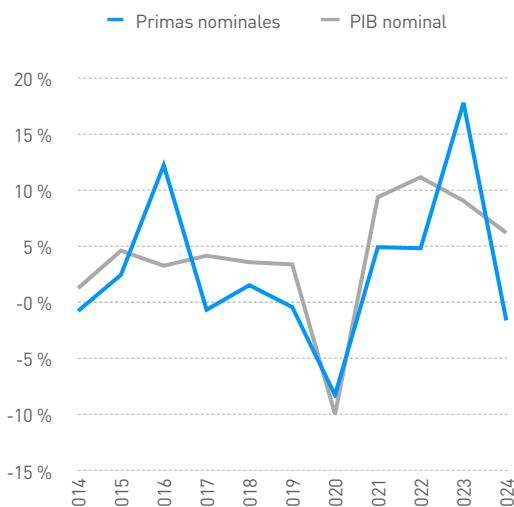
con cuatro bajadas consecutivas desde el mes de junio, lo que se ha terminado traduciendo en menores tipos de interés garantizados de los nuevos productos que se lanzan al mercado. Las primas de Vida Riesgo, por su parte, crecieron un 4,8%, impulsadas por el buen comportamiento de la economía española y la progresiva recuperación del crédito al sector privado, ante unas condiciones financieras menos endurecidas a medida que avanzaba el año.

En cuanto a las primas de seguros del segmento de No Vida, en 2024, experimentaron un aumento del 7,8% (6,8% en 2023), con todas las grandes líneas de este segmento de aseguramiento aportando al crecimiento. Destacan los seguros del Hogar y, un año más, la recuperación del negocio de los seguros Automóviles, el cual creció bien en volumen de negocio, pero todavía con algunos problemas en cuanto a su rentabilidad.

En un análisis de medio plazo (2014-2024), las Gráficas 1.1-b y 1.1-c ilustran la relación entre el crecimiento económico y la dinámica de la demanda aseguradora en el caso del mercado español. 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 51,2% a lo largo de la década, frente al crecimiento nominal del PIB del 53,2% en ese período (Gráfica 1.1-c). El segmento de Vida, afectado también por el comportamiento de los tipos de interés, ha experimentado crecimiento menor del 15,9% en el último decenio, con un comportamiento mucho más volátil en cuanto a las tasas de variación a lo largo de la década.

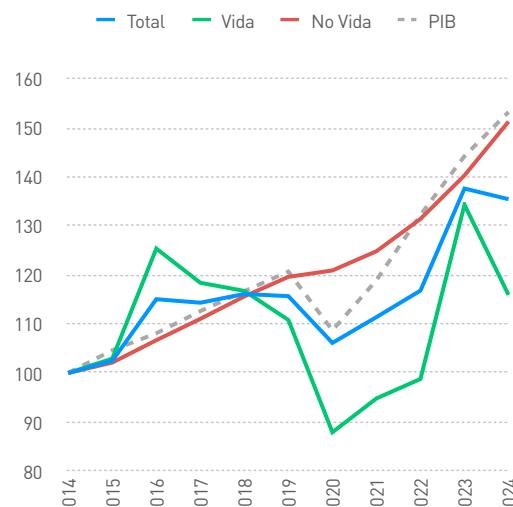
Cabe señalar que, con los últimos datos correspondientes hasta el mes de mayo de 2025, los ingresos por primas en el mercado español de seguros han seguido con su buena dinámica de crecimiento, con un 11,7% en los primeros cinco meses del año, frente al mismo período del año anterior, con una excelente recuperación del seguro de Vida, que crece un 16,5%. El segmento de Vida Ahorro, por su parte, muestra un crecimiento del 18,8% in-

Gráfica 1.1-b
España: crecimiento económico y demanda aseguradora



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

Gráfica 1.1-c
España: evolución del seguro directo (índice 2014=100)



teranual en este período (tras el retroceso en primas de 2024) y el negocio de Vida Riesgo del 6,4%. Por lo que refiere al segmento de No Vida, este sigue creciendo a buen ritmo, en 2025, con un 8,3% en los cinco primeros meses del año, y con incrementos en prácticamente todos los segmentos de actividad, destacando el crecimiento en el seguro de Automóviles (9,1%), Multirriesgo (7,4%) y Salud (12%).

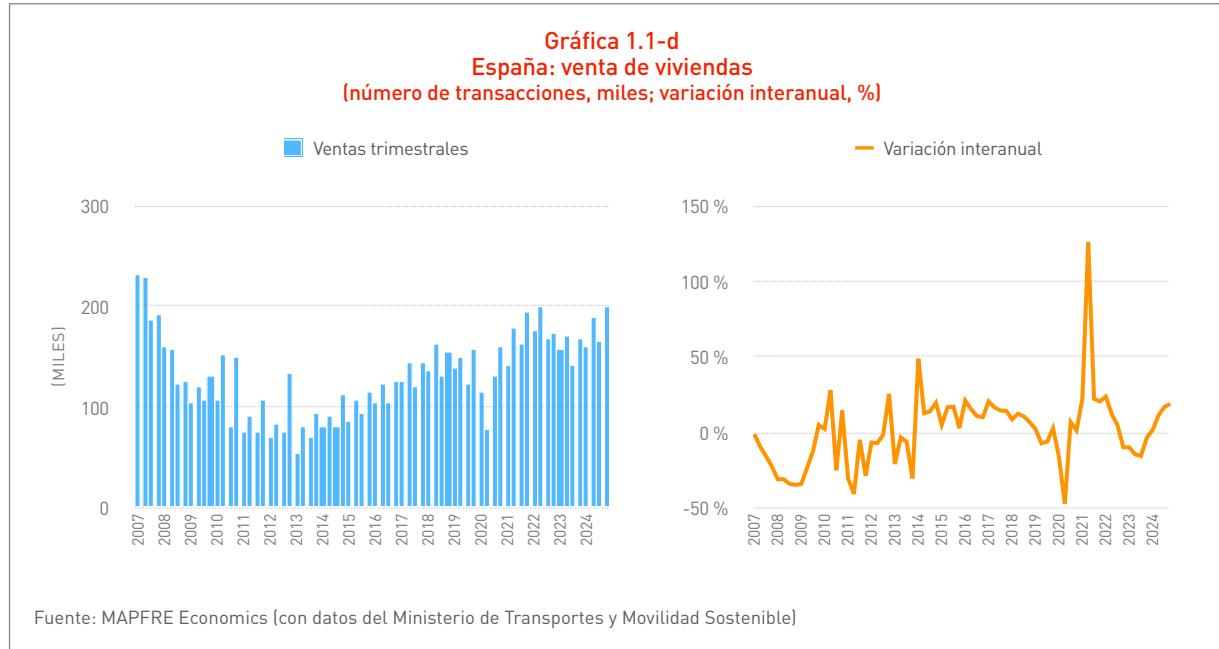
Sector inmobiliario

Los seguros vinculados al mercado inmobiliario (principalmente los ramos de Hogar y Vida Riesgo) desempeñan un papel estructural en el negocio asegurador español. Según datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, en 2024 se escrituraron 715.678 transacciones inmobiliarias, lo que representa un incremento interanual del 12,1% frente a las 638.591 registradas en 2023 (véase la Gráfica 1.1-d). Este repunte está impulsado principalmente por el descenso de los tipos de interés y la consiguiente expansión del crédito que han reactivado la demanda, si bien la rigidez normativa en materia urbanística restringe la oferta, manteniéndola estructuralmente por debajo del nivel requerido y presionando los precios al alza. Esa expectativa de encare-

cimiento futuro ha generado urgencia en la toma de decisiones de compra, y una mayor participación adicional de inversores internacionales, anticipándose a la posible eliminación del régimen de Golden Visa. En una perspectiva de medio plazo, la tendencia también confirma este dinamismo, con un crecimiento medio anual de las transacciones durante el último lustro entorno al 10,7%.

Las implicaciones de ese aumento sostenido de la actividad inmobiliaria refuerzan la base potencial de aseguramiento, no solo en términos de nuevas pólizas vinculadas a hipotecas, sino también por la renovación del parque asegurado ante cambios de titularidad. En un contexto de endurecimiento regulatorio y presión sobre el precio del suelo, se consolida, además, una demanda estructural de protección patrimonial, donde el seguro gana relevancia como instrumento de estabilización financiera del hogar. Por último, el mayor peso de la inversión extranjera podría traducirse en un crecimiento de pólizas de mayor valor asegurado y mayor penetración de coberturas adicionales, lo que abre oportunidades para una mayor sofisticación de la oferta aseguradora en estos segmentos.

Desde un punto de vista estructural, la evolución del número de transacciones inmobilia-



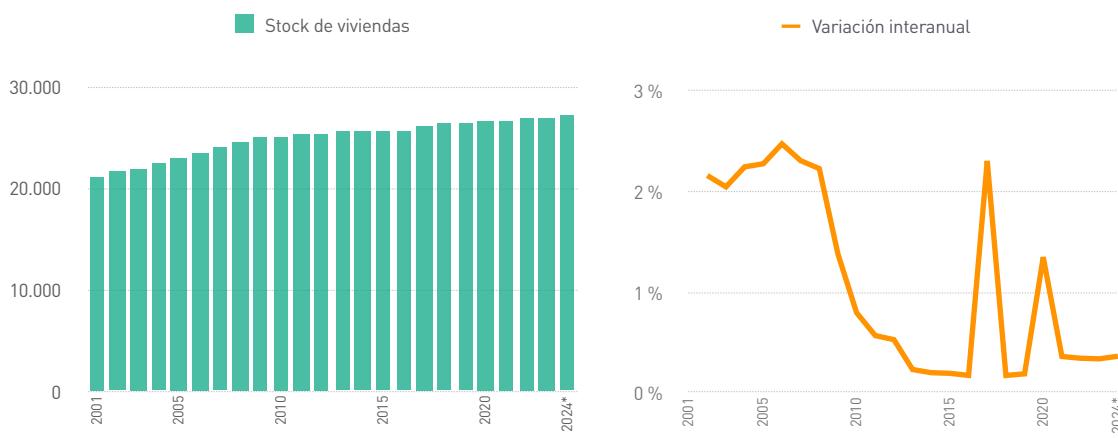
rias en España ha estado marcada por una alta volatilidad, reflejo de los distintos ciclos económicos. Entre 2000 y 2007, el mercado experimentó una fuerte expansión impulsada por unas condiciones de financiación muy laxas, comparadas con los años previos, a raíz de la entrada de España en el euro que redujo drásticamente los costes de financiación, elevando las expectativas de revalorización continua de los activos, lo que motivó un auge sin precedentes del mercado inmobiliario. Esta fase se interrumpió abruptamente con la crisis financiera global de 2008, cuya fase más aguda en España se concentró entre 2007 y 2009, en el contexto del colapso del mercado hipotecario internacional.

Posteriormente, entre 2010 y 2012, la crisis de deuda soberana en la Eurozona añadió una nueva capa de incertidumbre, debilitando aún más la actividad inversora y reduciendo la confianza de los agentes económicos. La pandemia del Covid-19 en 2020 supuso un nuevo shock exógeno, paralizando temporalmente la actividad económica y afectando tanto la oferta como la demanda en el mercado inmobiliario, seguido de un repunte significativo de las transacciones en 2021, en buena medida explicado por un efecto base, más que por una reactivación estructural. Desde 2022, la tendencia se había moderado, debido principalmente al encarecimiento de los insumos por el fuerte repunte de la inflación que, en ese año, en España fue del 8,4% (especialmente

materiales de construcción) y a la rápida subida de los tipos de interés, lo que encareció la financiación hipotecaria y redujo la accesibilidad a la vivienda. Sin embargo, superada esta fase, la moderación de la inflación y las bajadas de tipos de interés aplicadas desde la segunda mitad del año 2024 por el BCE, que han seguido en 2025 con ocho bajadas de tipos hasta la fecha desde el cambio de orientación de su política monetaria, se han visto claramente reflejadas en el número de transacciones de viviendas, las cuales se han vuelto a recuperar.

Con los datos disponibles del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible para 2024, la estimación del parque de viviendas en España alcanzaría los 27.004.765 de unidades. Asimismo, con los últimos valores publicados, se registraría en el primer trimestre del 2025, un aumento interanual del 10,8% en el número de visados de dirección de obra nueva, lo que confirma la robustez del mercado inmobiliario. Como se observa en la Gráfica 1.1-e, el período comprendido entre 2001 y 2023 refleja un incremento acumulado del 27,9%. En este intervalo, destacan ejercicios como 2017, con una variación interanual del 2,3%, y 2020, con un crecimiento del 1,3%. En contraste, el avance registrado en 2023 fue más moderado, situándose en el 0,3% respecto a 2022. Para 2024, las estimaciones preliminares apuntan a una ligera acelera-

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



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

* Estimaciones

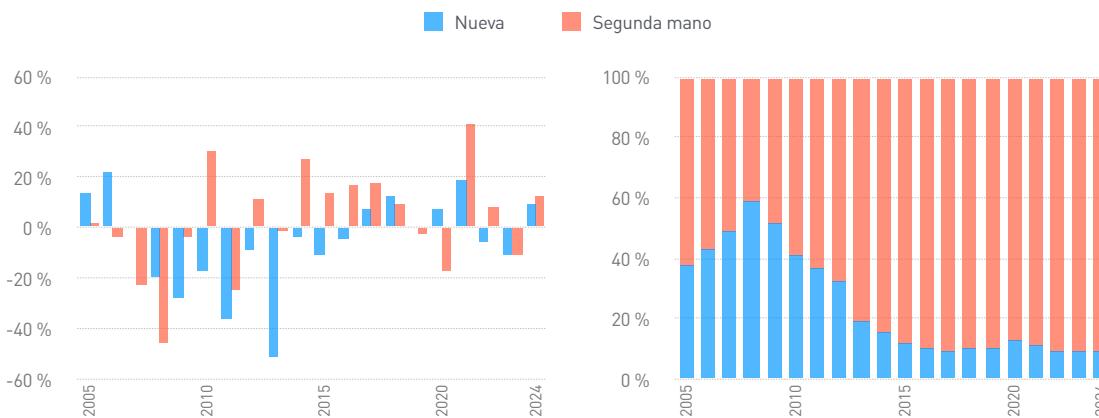
ción, con un incremento proyectado en torno al 0,4% interanual.

Por otra parte, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2024 las transacciones de viviendas de obra nueva alcanzaron un incremento del 8,8%, a diferencia del 2023 donde se registró una caída de del -11,1% (véase Gráfica 1.1-f). Igualmente, en lo que respecta al sector de vivienda de segunda mano, en 2024 se ha alcanzado un aumento interanual del 12,4%, contra una reducción del 2023 del -11,0%. El motivo de esa reactivación en los crecimientos de ambos segmentos de

viviendas 2024 respecto al 2023, hay que buscarlo en un repunte de la demanda, con una inflación más controlada y unos tipos de interés a la baja que, junto con una mejora en las expectativas macroeconómicas, animó a hogares e inversores tanto nacionales como extranjeros, a la compra de inmuebles a pesar de una subida continua del precio de estos.

Durante 2024, a diferencia de lo observado en 2023, la evolución de las transacciones de compraventa de viviendas por Comunidad Autónoma muestra tasas de variación interanual mayoritariamente positivas en el conjunto del

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



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

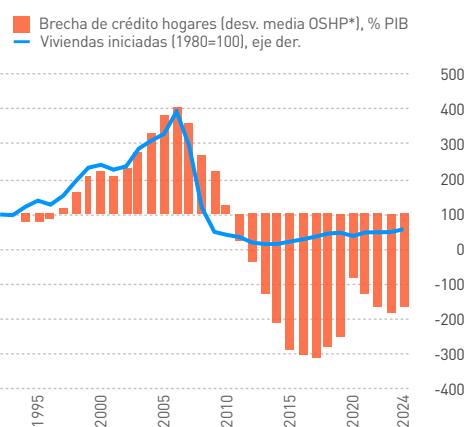
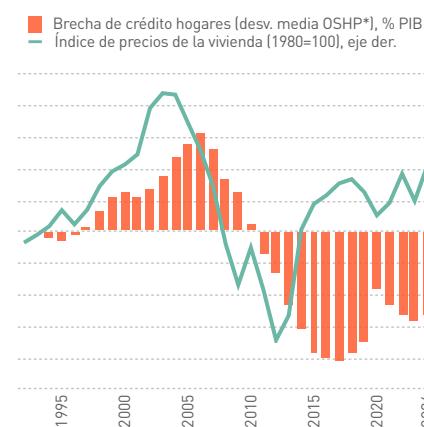
territorio nacional. Destacan los incrementos registrados en Ceuta y Melilla (con un aumento del 30,3%), La Rioja (24,6%), Asturias (20,3%), Galicia (17,8%), Cantabria (17,7%), País Vasco (17,3%) y Madrid, esta última con una variación positiva del 16,3%. La única comunidad que presenta una contracción en el número de operaciones ha sido Navarra, con un descenso del -1,57%. Del mismo modo, el análisis provincial indica que la mayoría ha registrado variaciones interanuales positivas en su participación sobre el total nacional de transacciones. Sobresalen Ceuta (con una variación positiva del 32,4%), Melilla (28,0%), Álava (24,9%), Ciudad Real (23,5%) y Jaén (21,7%); únicamente Santa Cruz de Tenerife muestra una caída, con una variación negativa del -0,51%.

La brecha de crédito actúa como un indicador adelantado de tensiones en el mercado inmobiliario, con capacidad predictiva frente a fases de ajuste. Su comportamiento reciente sugiere una disociación entre condiciones crediticias y precios residenciales, lo que podría estar indicando rigideces en la oferta o fenómenos especulativos. En este sentido, la Gráfica 1.1-g muestra la evolución de la brecha de crédito a los hogares (definida como la desviación del volumen de crédito al consumo y vivienda respecto a su media histórica de largo plazo, en porcentaje del PIB), junto con el índice de precios de la vivienda, para el período comprendido entre finales de los años noventa

y el ejercicio 2006, año previo al estallido de la crisis financiera global. Durante esta fase, se observa una brecha de crédito persistentemente positiva y en expansión, reflejo de un apalancamiento creciente de los hogares en relación con su tendencia estructural. Esta dinámica estuvo correlacionada con un incremento sostenido tanto en el precio de la vivienda como en la actividad constructora. A partir de 2007, se produce una corrección abrupta: la brecha de crédito comienza a reducirse significativamente, anticipando el ajuste del mercado inmobiliario que se materializaría en el bienio 2008-2009. Esta contracción se mantuvo hasta 2011, en paralelo con una disminución de los precios y del volumen de transacciones residenciales. A partir de 2012, la brecha de crédito se sitúa en valores negativos, tendencia que se consolida hasta 2014-2015, momento en que se estabiliza. Entre 2020 y 2022, coincidiendo con el impacto económico derivado de la pandemia de la Covid-19, la brecha negativa se amplía nuevamente, aunque de forma paralela se registra un aumento sostenido en el precio de la vivienda. En 2023, la brecha de crédito continúa profundizándose en terreno negativo, pero en 2024 se registra una ligera reversión de esta tendencia, al tiempo que los precios residenciales mantienen su trayectoria ascendente.

En 2024, las transacciones inmobiliarias realizadas por compradores extranjeros (tanto residentes como no residentes) representaron el

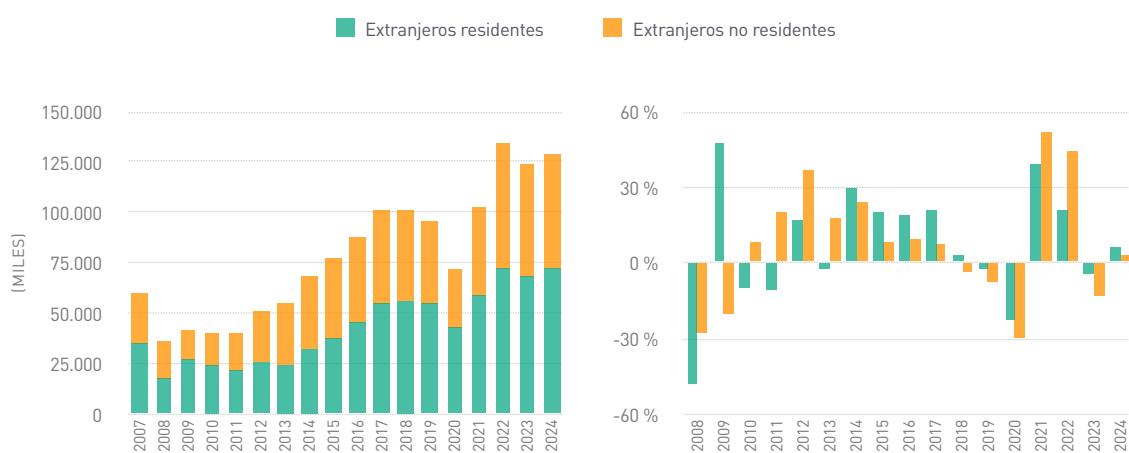
Gráfica 1.1-g
España: brecha de crédito a hogares



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

* OSHP = One Sided Hodrick-Prescott

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



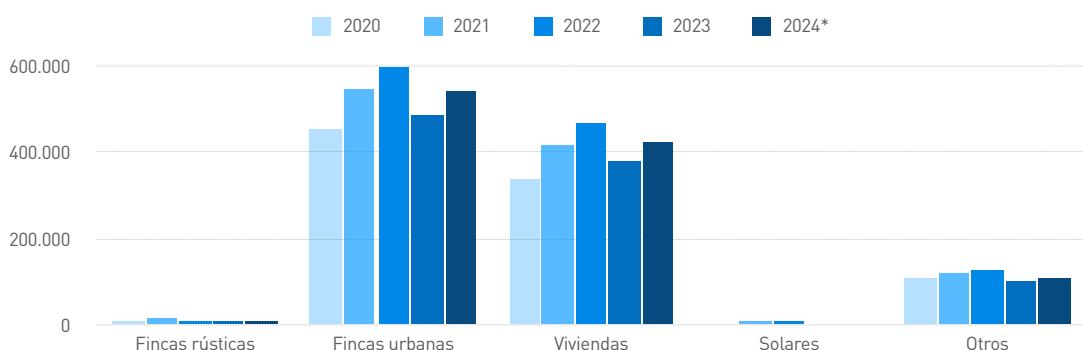
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible)

18,1% del total nacional, lo que supone una reducción frente al 19,3% registrado en 2023. A escala provincial, la concentración geográfica de este tipo de operaciones continúa siendo elevada en zonas costeras, destacando especialmente las provincias de Alicante (22,4%), Málaga (11,2%), Barcelona (8,8%), Canarias (6,7%) y Valencia (6,6%). La única excepción relevante a este patrón litoral es la Comunidad de Madrid, que concentró el 6,9% de las compraventas efectuadas por extranjeros.

Desde una perspectiva dinámica, se observa en 2024 una reactivación del interés inversor por parte de la demanda extranjera. En este

sentido, las operaciones llevadas a cabo por extranjeros residentes experimentaron un crecimiento interanual del 6,4%, mientras que las correspondientes a no residentes aumentaron un 3,4%. Estos registros contrastan con los retrocesos observados en 2023, en un contexto de mayor incertidumbre macroeconómica (véase Gráfica 1.1-h). En cuanto al perfil de origen de los compradores internacionales, los datos del Boletín Anual del Observatorio de Vivienda y Suelo identifican como principales nacionalidades implicadas en el mercado inmobiliario español a los ciudadanos del Reino Unido (8,6% del total de extranjeros), seguidos de Alemania (6,7%) y Países Bajos (5,9%).

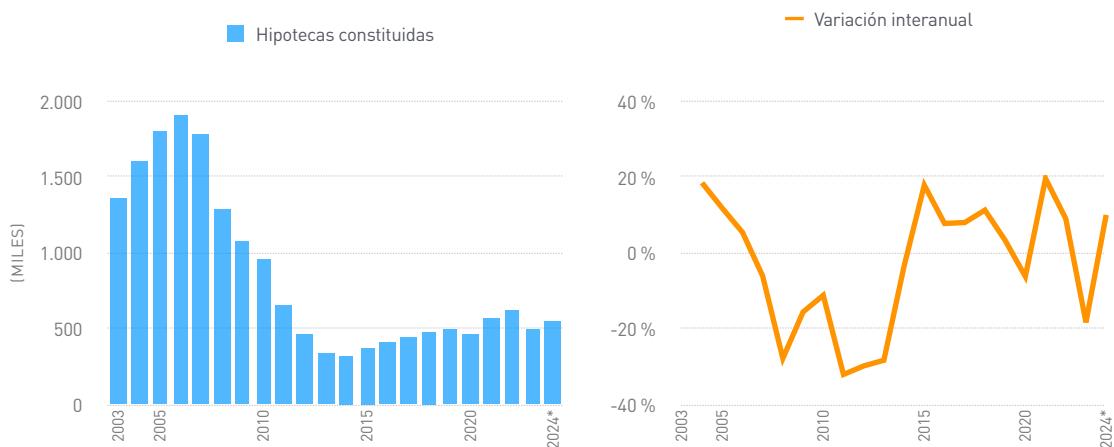
Gráfica 1.1-i
España: evolución del número de hipotecas
(número de hipotecas, miles)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

* Datos provisionales de 2024

Gráfica 1.1-j
España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas
(número de hipotecas, miles; variación interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

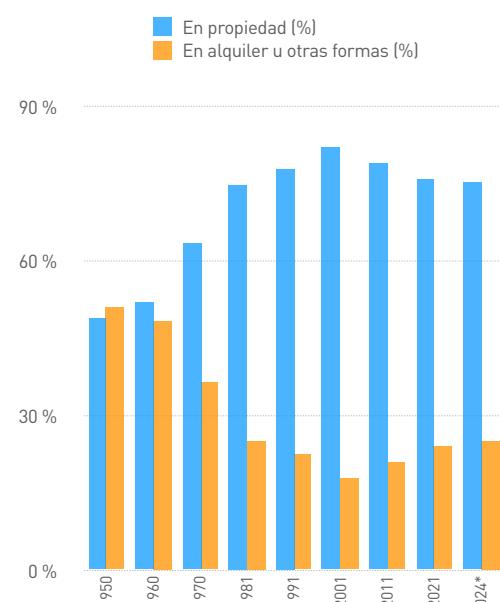
* Datos provisionales de 2024

Por otra parte, según los datos provisionales publicados por el INE, el ejercicio 2022 registró el mayor volumen de hipotecas suscritas entre 2020 y 2024, con un total de 608.656 operaciones (véase Gráfica 1.1-i). En contraste, durante 2024 se formalizaron 546.406 hipotecas, lo que representa una contracción del -10,02% interanual. En cuanto a la finalidad de los préstamos, las hipotecas destinadas a la compraventa de viviendas representaron el 77,8% del total en 2024, superando la media del quinquenio anterior, que se situó en el 75,6% (véase Gráfica 1.1-j). Respecto a la distribución del resto de hipotecas según la tipología de finca, se registraron caídas interanuales en las hipotecas sobre fincas rústicas (-1,7%) y solares (-27,3%), mientras que el grupo clasificado como “otros” experimentó un incremento del 7,2%. Por último, en lo relativo a las ejecuciones hipotecarias sobre viviendas inscritas en los Registros de la Propiedad durante 2024, se observó un descenso del -23,2% respecto a 2023.

De acuerdo con los datos publicados por INE, el Índice General de Precios de Vivienda (IPV) registró, en 2024, un incremento interanual del 11,3%, lo que supone una aceleración significativa respecto al 4,2% observado en 2023. La vivienda nueva mostró una variación interanual del 12,3% (frente al 7,5% del año anterior), mientras que la vivienda de segunda mano se encareció un 11,1%, muy por encima del 3,6% registrado en 2023. Este repunte de

precios se produce en un contexto de relativa resiliencia de la demanda residencial, pese al endurecimiento de las condiciones financieras. Aunque el BCE mantuvo durante buena parte de 2024 una política monetaria restrictiva

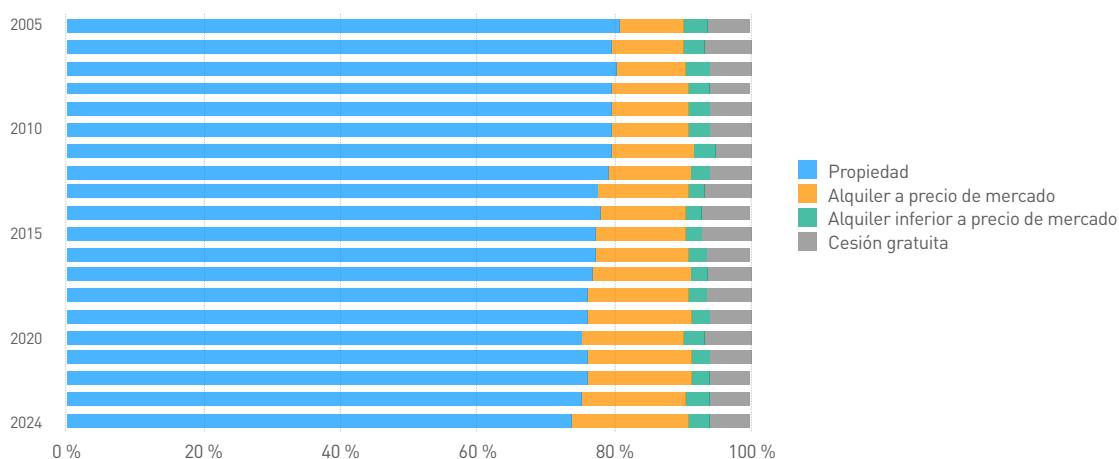
Gráfica 1.1-k
España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita*
(%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

* Último dato disponible

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

va, los primeros indicios de relajación de tipos a partir del segundo semestre de 2024 contribuyeron a estabilizar las expectativas del mercado. Al mismo tiempo, la continua escasez de oferta en determinadas áreas urbanas ha actuado como un factor determinante de presión al alza sobre los precios del segmento residencial. Según se detalla en la Gráfica 1.1-k, a partir de los datos del Observatorio de Vivienda y Suelo, se constata una tendencia creciente de la residencia en propiedad hasta el año 2001, en detrimento del régimen de alquiler y otras formas de tenencia. A partir de dicho año, esta dinámica se revierte, observándose un incremento progresivo del arrendamiento y una reducción relativa de la propiedad. Por su parte, la Encuesta de Condiciones de Vida (ECV) permite analizar la evolución del régimen de tenencia entre 2008 y 2024. Durante este periodo, la cesión gratuita de vivienda se mantiene estable en torno al 6,1%, mientras que el alquiler experimenta un aumento significativo, pasando del 18,7% en 2023 al 20,4% en 2024, lo que representa un incremento interanual del 9% (véase Gráfica 1.1-l).

Debe señalarse que la problemática del acceso a la vivienda en España presenta una dimensión tanto económica como social. Esta dualidad exige respuestas coordinadas desde la política pública, no solo para corregir desequilibrios de mercado, sino también para garantizar la cohesión social y la igualdad de oportunidades. Como señala el Boletín Espe-

cial sobre Vivienda Social del Banco de España (2024), la vivienda constituye un bien básico cuya accesibilidad incide directamente sobre la equidad intergeneracional, la movilidad laboral y la estabilidad macroeconómica. El contexto actual está marcado por un deterioro en los indicadores de accesibilidad. Según Eurostat, el esfuerzo medio de los hogares jóvenes en España para acceder al alquiler supera ya el 30% de su renta disponible, situándose significativamente por encima de la media de la Unión Europea (UE). Esta tensión es especialmente acusada en los principales núcleos urbanos, donde la dinámica de precios ha sido más intensa que el crecimiento de la oferta.

En este marco, el Banco de España ha insistido en la necesidad de diseñar políticas estructurales con impacto a medio y largo plazo, que vayan más allá de intervenciones coyunturales. El informe subraya tres ejes fundamentales: (i) el refuerzo de la coordinación multivel entre administraciones, (ii) la estabilidad normativa y (iii) la activación del lado de la oferta, con especial atención al mercado del alquiler y al parque de vivienda social, actualmente muy por debajo de la media europea (el stock de vivienda social representa menos del 2,5% del total en España, frente al 9,0% en promedio en la UE).

Sector del automóvil

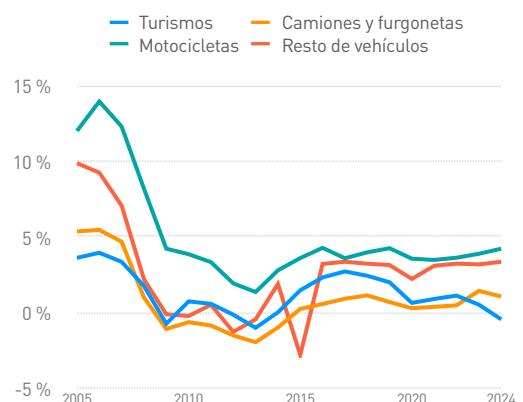
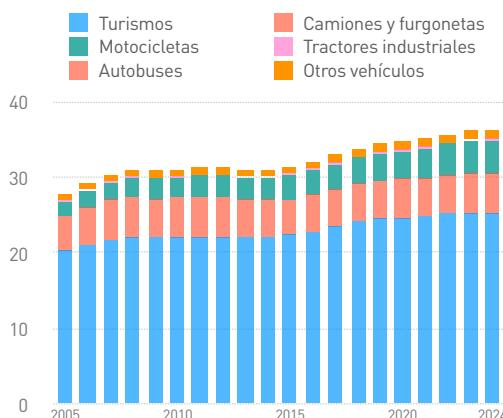
Por sus características y dinámica, el sector del automóvil es una de las áreas de la actividad económica que afecta de mayor manera el desempeño de la demanda de aseguramiento en España. En 2024, el parque automovilístico en el país alcanzó los 36,2 millones de vehículos, un 0,5% más que el año previo. El parque de motocicletas nuevamente fue el que tuvo un mayor crecimiento, con el 4,2%, en tanto que los turismos, que representan el 69,7% del parque, tuvieron una caída del -0,4%, hasta los 25,2 millones (véase la Gráfica 1.1-m).

Los datos de matriculaciones han vuelto a mejorar en 2024, con un aumento del 9,3%, inferior al 15% obtenido en 2023. Los turismos superan por segundo año consecutivo el millón de matriculaciones, recuperando los niveles previos a la pandemia. Las motocicletas, que siguen a los turismos en número de vehículos matriculados, obtuvieron un alza del 11,9%, y camiones y furgonetas, que matricularon cerca de 199 mil unidades, crecieron el 7,9%. Por otra parte, el porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque continúa siendo muy elevado, situándose en el 62,4% en 2024. Destaca el dato de vehículos de más de 20 años, los cuales se han incrementado 1,1 pp respecto a 2023 y representan el 28,1% del parque de vehículos.

Según los datos provisionales del informe de siniestralidad mortal en vías interurbanas de la Dirección General de Tráfico que se ilustran en la Gráfica 1.1-n, en 2024 se registraron 462,9 millones de desplazamientos de largo recorrido por carretera, un 3% más que en 2023, en un contexto de parque de vehículos de 36,2 millones y un censo de conductores que alcanzó los 28 millones. Se mantiene estable el número de fallecidos (1.154 personas, 1% más respecto a 2023), aunque aumenta el número de siniestros mortales múltiples (91 accidentes con 2 o más fallecidos, un 15% más). La salida de la vía sigue siendo el tipo de siniestro más mortífero, con 479 personas fallecidas (42% del total), en cifras similares a 2023. Las colisiones frontales aumentaron un 13%, con 252 fallecidos frente a los 223 del año anterior. Por su parte, los motoristas mantienen cifras altas, con 289 fallecidos (con un aumento del 1%), el máximo de la serie 2015-2024. Por otra parte, disminuyen los peatones muertos por atropello, hasta los 102 (15% menos que en 2023), y más de la mitad (52) murieron en autopistas y autovías.

Aunque aumentó ligeramente el número total de fallecidos (14 personas), la tasa de fallecidos por millón de desplazamientos se mantiene en 2,5, lo que supone el valor más bajo registrado en la serie histórica. También se alcanzaron cifras récord de movilidad, lo que sugiere una mejora relativa de la seguridad vial. Hubo 1.040 siniestros mortales, 4 menos que en 2023, y se registraron 25 días sin falle-

Gráfica 1.1-m
España: parque automovilístico
(número de vehículos, miles; crecimiento interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics [con datos de la Dirección General de Tráfico]

Gráfica 1.1-n
España: siniestralidad mortal en vías interurbanas, 2024



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

cidos, los mismos que el año anterior. El promedio diario de muertes fue de 3,1 personas. Por edades, el grupo de 45 a 54 años fue el más afectado, junto al de mayores de 65 años, ambos con 228 fallecidos (20% del total). La mortalidad en el grupo de más de 65 años aumentó un 11%, mientras que el grupo de 35 a 44 años también mostró un repunte notable (15%). La mortalidad infantil subió, con 22 menores de 0 a 14 años fallecidos, el segundo dato más alto en los últimos 10 años tras 2014.

En comparación con la evolución de la siniestralidad en la UE, la región mantiene una situación de estabilidad, con variaciones en torno al 5%, según la Comisión Europea. A nivel provincial, Madrid, con el 6% del total (69 fallecidos), y Barcelona, con el 5% (55 fallecidos), registraron las cifras más elevadas, con una disminución del 10% y del 14%, respectivamente frente a 2023. Además, se han contabilizado 25 días sin fallecidos en carretera, cifra que iguala a la del año anterior, y la media diaria de muertes en siniestros viales se sitúa en 3,1 personas.

Sector de empresas

De acuerdo con datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), a inicios de 2024 había 3.255.276 empresas activas en España, lo que supone un incremento del 1,5% respecto al año anterior. El sector Resto de Servicios volvió a tener el mayor peso en la estructura de la población de empresas, con 2.060.614 empresas activas, representando el 63,3% del total. Este sector incluye actividades de hostelería, transporte, almacenamiento, información y comunicaciones, financieras, inmobiliarias, profesionales, administrativas, educativas, sanitarias y de servicios sociales. Le siguieron el sector Comercio, con el 19,5%, que incluye venta al por mayor y menor, y los sectores de Construcción (11,8%) e Industria (5,4%).

El tejido empresarial español continúa estando dominado por empresas de pequeña dimensión. A 1 de enero de 2024, el 52% de las empresas no tenía ningún asalariado y un 29,3% contaba con uno o dos empleados, por lo que el 81,3% del total empleaba a dos o menos trabajadores. Entre las empresas con asalariados, solo el 4,8% tenía 20 o más em-

pleados. El mayor porcentaje de microempresas se observó en el sector Resto de Servicios (84% con dos o menos asalariados), mientras que la industria concentró la mayor proporción de empresas grandes, con un 9,3% que empleaba a 20 o más trabajadores. En cuanto a la antigüedad, el 18,6% de las empresas activas tenía 20 años o más, y el 19,1% no alcanzaba los dos años de actividad. Esta distribución varía por sectores: la industria tiene un 32,0% de empresas veteranas, mientras que los sectores de hostelería (23,7%) y construcción (20,8%) destacan por su dinamismo juvenil. En general, el 39,2% de las empresas sin asalariados tenía entre uno y cuatro años, mientras que el 33,9% de las empresas con 20 o más asalariados superaba los 20 años de antigüedad.

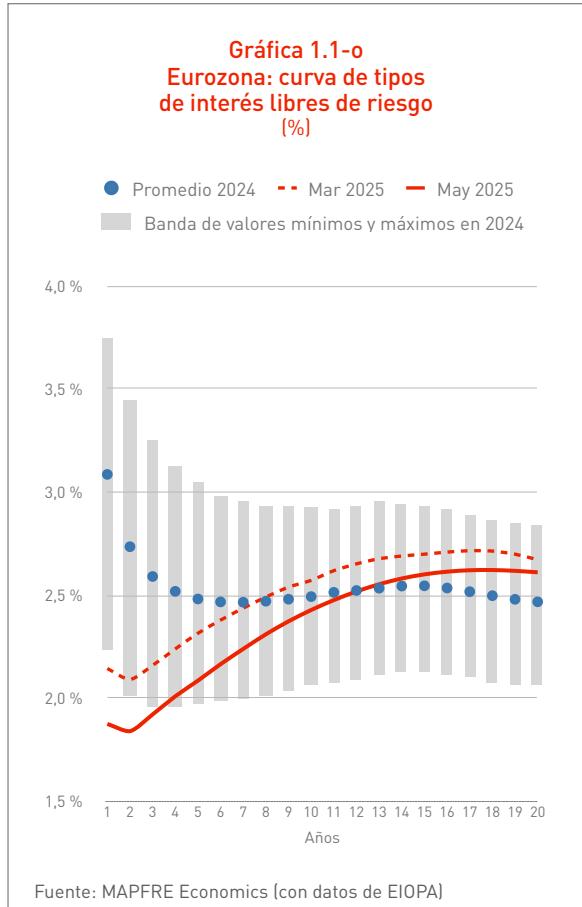
Según el DIRCE se registraron 1.838.474 empresas representadas por una persona física, lo que supone el 56,5% del total, de las cuales el 37,7% tenía como titular a una mujer (frente al 36,9% el año anterior). La presencia femenina es mayoritaria en sectores como Educación, Sanidad y Servicios Sociales (58,4%), y minoritaria en Construcción (2,9%) y Transporte (11,2%). Por comunidades autónomas, Cataluña es la región con más empresas activas (18,5% del total), seguida de Andalucía (16,3%) y Madrid (15,8%). Estas tres comunidades concentran más de la mitad del tejido empresarial español.

Durante 2023, se registraron 376.872 nuevas altas empresariales y 326.639 ceses de actividad, arrojando un saldo neto positivo. Los sectores con mayor creación neta de empresas fueron Actividades inmobiliarias (con un aumento de 7.024) y Transporte terrestre y por tubería (+4.889). En el lado contrario, los mayores saldos negativos correspondieron al Comercio al por menor (-5.895) y al Comercio al por mayor e intermediarios (-614). Por su parte, los datos sobre sociedades mercantiles de 2024 indican un notable dinamismo empresarial. Se crearon 117.990 sociedades mercantiles, lo que supone un incremento del 9,1% respecto a 2023 y la cifra más alta desde 2007. No obstante, el capital suscrito para la constitución de estas nuevas sociedades fue de 5.682 millones de euros, lo que representa un descenso del 9,7% respecto al año anterior. El capital medio por empresa también disminuyó, situándose en 48.163 euros (-17,3%).

Respecto a las disoluciones, 25.090 sociedades cesaron su actividad en 2024, un 1,2% más que en 2023. De estas, el 83% fueron voluntarias, el 8,3% por fusión y el 8,6% por otras causas. El Comercio fue el sector más representado tanto en las nuevas creaciones (17,9%) como en las disoluciones (20,1%), seguido por actividades inmobiliarias, financieras y de seguros en ambos casos. En el ámbito territorial, Madrid lideró la creación de sociedades mercantiles con 24.550, seguida por Cataluña (20.512) y Andalucía (18.322). En cuanto a disoluciones, las cifras más altas se registraron en Madrid (7.559), Andalucía (4.325) y Cataluña (1.902).

Entorno de tipos de interés

En el último año, las curvas de tipos de interés libres de riesgo de mercado producidas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) han venido reflejando una caída significativa en todos los tramos de la curva al compás de las bajadas de tipos acometidas por el BCE (véase la Gráfica 1.1-o). Las menores presiones de precios, sumada a la atonía en el



crecimiento de la zona euro, han permitido al organismo situar el rango en el 2,40% para el marginal de crédito, 2,15% el principal de financiación y 2,00% la facilidad de depósito. Además de ello, se ha producido una mejora en la pendiente de la curva que ha permitido revertir gran parte de la pendiente negativa que presentaba en la primera mitad de 2024 y que, en la actualidad, solo afecta a los vencimientos de hasta dos años.

Atendiendo a los acontecimientos más recientes, las probabilidades de un retorno de la inflación hacia la meta del 2% se sitúan en niveles de mayor confianza. Asimismo, las previsiones de crecimiento económico parecen asentarse en un rango más positivo y equilibrado, combinación de dinámicas que arroja unas expectativas de que los tipos de interés podrían seguir bajando en el futuro, e incluso situarse en niveles ligeramente acomodaticios, es decir, por debajo de 2% actual. Sin embargo, y sopesando un escenario de mayores tensiones bélicas en Oriente Medio que presionen en mayor medida los precios de la energía al alza, y comerciales para la Eurozona provenientes de la nueva política arancelaria de Estados Unidos, el nivel de incertidumbre y la visibilidad de que se cumpla el horizonte de expectativas presenta un gran desafío en el futuro. En este sentido, es importante destacar que, *a priori*, los efectos de un posible incremento de los aranceles podrían no venir acompañado de efectos inflacionarios y tener un impacto en términos de crecimiento relativamente benigno. A pesar de ello, los riesgos se encuentran sesgados a la baja y no puede descartarse un escenario de escalada que active la toma de medidas de represalia, bajo el mecanismo anticoerción de la UE, y que conduciría a un ciclo de retroalimentación negativa.

Todos estos argumentos han permitido moderar los tipos de interés del tramo corto de la curva, y hacer retroceder parte de la inversión de la curva en los tramos medios. No obstante, la subsistencia de esta elevada incertidumbre a futuro ha provocado que no terminen de trasladarse de forma tan significativa a los tramos más largos. Esta dinámica, si bien reduce las rentabilidades de Vida Ahorro y las perspectivas de retorno de otros productos de ahorro a corto plazo, continúa ofreciendo un diferencial por plazo positivo en los tramos medio y largo de la curva, prolongando el

atractivo de productos como las rentas vitalicias o ahorro productos con garantías de tipos de interés de mayores duraciones. Sin embargo, el sector asegurador español de forma estructural continúa lidiando con una fuerte competencia por parte de otras instituciones financieras que compiten con sus propios productos en la gestión del ahorro, como son las gestoras de fondos de inversión y las entidades bancarias.

De cara a futuro, y de cumplirse las previsiones de crecimiento económico e inflación, es esperable que la rentabilidad real, es decir, descontada la inflación, vuelva a situarse en niveles neutrales o incluso negativos en los tramos de duración corta y media de la curva, limitándose los retornos positivos a los vencimientos más largos, recompensando en cierta medida la toma de mayor riesgo de duración.

1.2 Aspectos demográficos

Tendencias demográficas

Según datos y proyecciones de la Organización de las Naciones Unidas², España enfrenta un proceso de envejecimiento poblacional debido a la combinación de bajas tasas de natalidad, disminución de la mortalidad y un aumento en la esperanza de vida. Las estimaciones indican que la población seguirá envejeciendo progresivamente durante este siglo, configurando una pirámide poblacional de tipo constrictivo, caracterizada por un mayor peso demográfico de las personas de edad avanzada (véase la Gráfica 1.2-a). Este cambio demográfico, que se inscribe en una tendencia global, ejercerá una presión creciente sobre los sistemas de salud y pensiones, ya que la proporción de personas de edad avanzada aumentará, mientras que la población activa irá disminuyendo, reduciendo de esta forma la fuerza laboral.

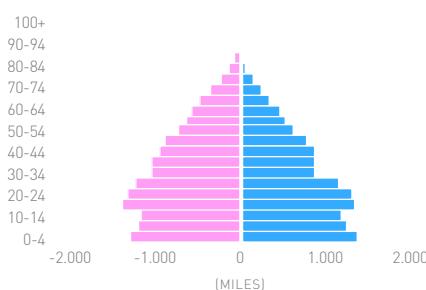
La disminución generalizada en las tasas de mortalidad ha llevado a un notable aumento en la esperanza de vida. En la Gráfica 1.2-b, se observa cómo la esperanza de vida al nacer en España ha experimentado un crecimiento sostenido, posicionando al país por encima de otras economías globales a lo largo del tiempo. En 1950, la esperanza de vida en España era de 61,8 años y 46,4 años a nivel mundial;

Gráfica 1.2-a

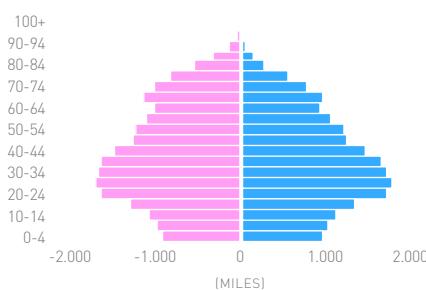
España: evolución comparativa de la pirámide poblacional

ESPAÑA

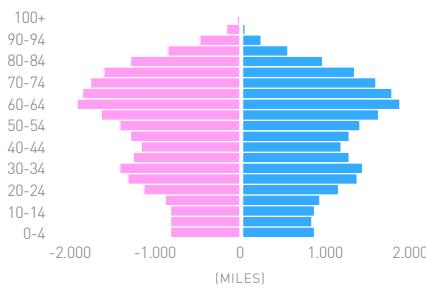
GLOBAL

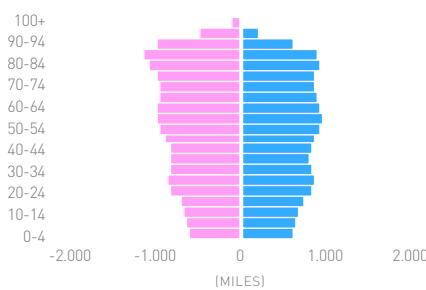
1950



2000



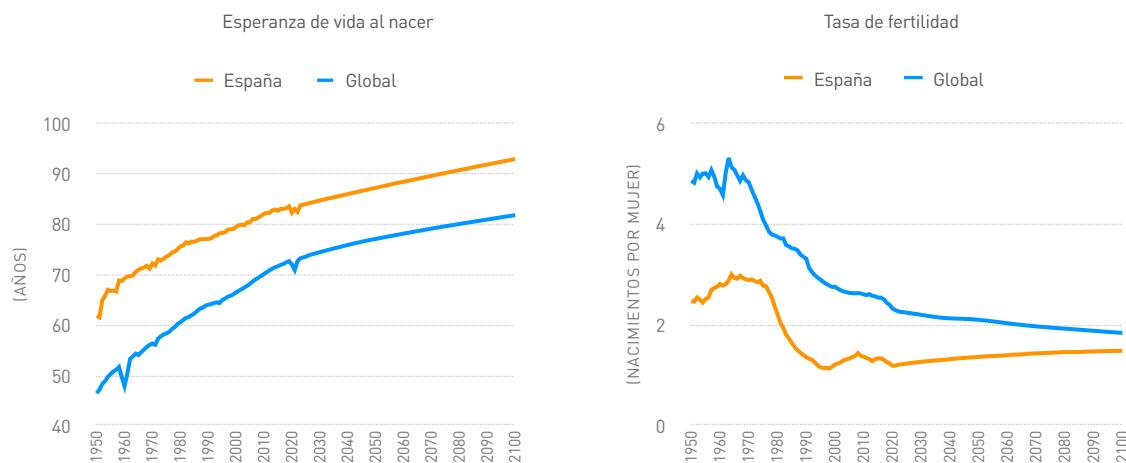
2040



2100

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

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



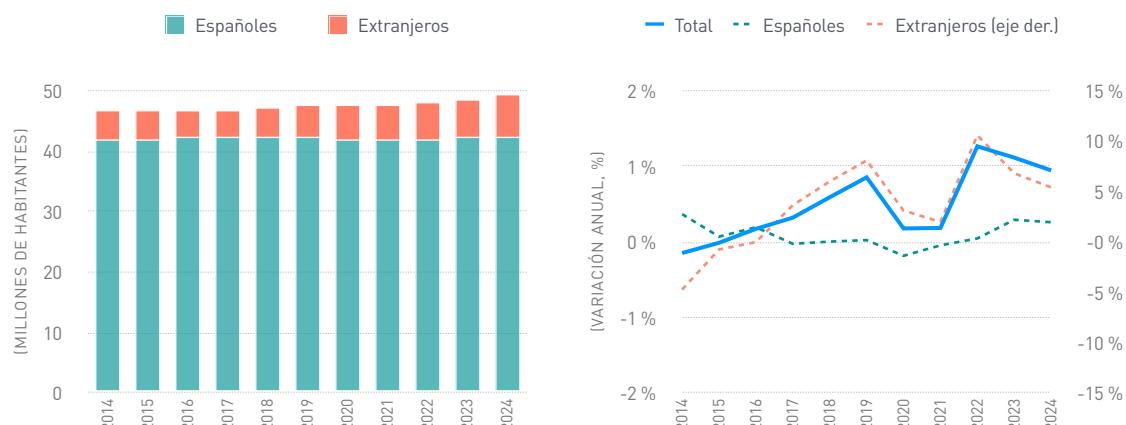
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la ONU)

para 2020, estas cifras aumentaron a 82,2 y 71,9 años, respectivamente. Las proyecciones prevén que, para 2050, la esperanza de vida al nacer podría alcanzar los 87,1 años en España y los 77 años a nivel global, llegando a finales de siglo a 92,9 y 81,7 años, respectivamente. Respecto a la tasa de fertilidad, en 1950, España estuvo 2,4 pp por debajo del promedio mundial, mientras que, en 2024, esta diferencia se redujo a 1 pp. Se observa una tendencia de convergencia hacia finales de siglo, donde la tasa de fertili-

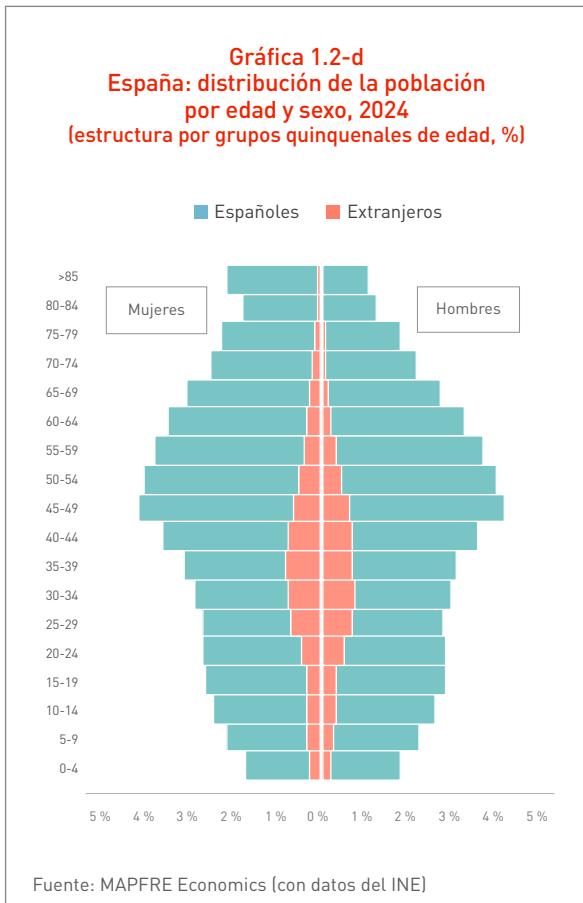
dad en España sería solo 0,4 pp inferior a la del resto del mundo, momento en el que se estima se situaría en 1,48 nacimientos por mujer.

Por otra parte, la Gráfica 1.2-c muestra cómo ha evolucionado la población española, según el avance publicado por el INE, con datos definitivos a enero de 2025, alcanzando en 2024 un total de 49,1 millones de habitantes, lo que representa un crecimiento del 0,9% en comparación con el año ante-

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)



rior y del 5,7% en la última década. Ese mismo año, el 86% de la población correspondió a ciudadanos españoles (86,6% en 2023), mientras que el 14% (13,4% en 2023) fueron extranjeros. En términos absolutos, ambos grupos experimentaron incrementos, siendo los extranjeros quienes registraron un crecimiento más destacado, con un 5,4%, frente al 0,3% de los españoles. Por último, la Gráfica 1.2-d muestra la distribución de la población según edad y sexo, diferenciando entre españoles y extranjeros, conforme a los datos definitivos publicados por el INE a enero de 2025.

En resumen, el envejecimiento de la población en España continúa intensificándose, configurando una pirámide demográfica de tipo restrictivo que probablemente persistirá hasta finales del siglo. Siguiendo esta tendencia, es probable que el problema del envejecimiento poblacional se intensifique en los próximos años, lo cual, inevitablemente, seguirá generando significativas presiones financieras y presupuestarias sobre las cuentas públicas, reforzando el papel complementario de la actividad del sector asegurador (como elemento fundamental en el ahorro privado para la jubilación a través del segundo y tercer pilar del sistema de pensiones), y en la cobertura complementaria al sistema sanitario público a través de los seguros privados de salud.

2. Estructura del sector asegurador

2.1 Concentración del mercado

Los índices Herfindahl y CR5 permiten hacer un análisis y seguimiento de los niveles de concentración del sector asegurador. En la Gráfica 2.1 se puede advertir que, para el caso de España, en 2014, el índice Herfindahl se ubicaba en 509,6 puntos, mientras que para 2024 el indicador se ha situado en 634,1 puntos, lo que representa un ligero descenso respecto a los 636 puntos del año anterior, aunque con un aumento a lo largo de la década. A pesar de ello, el índice continúa significativamente por debajo del umbral teórico (1.000 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria.

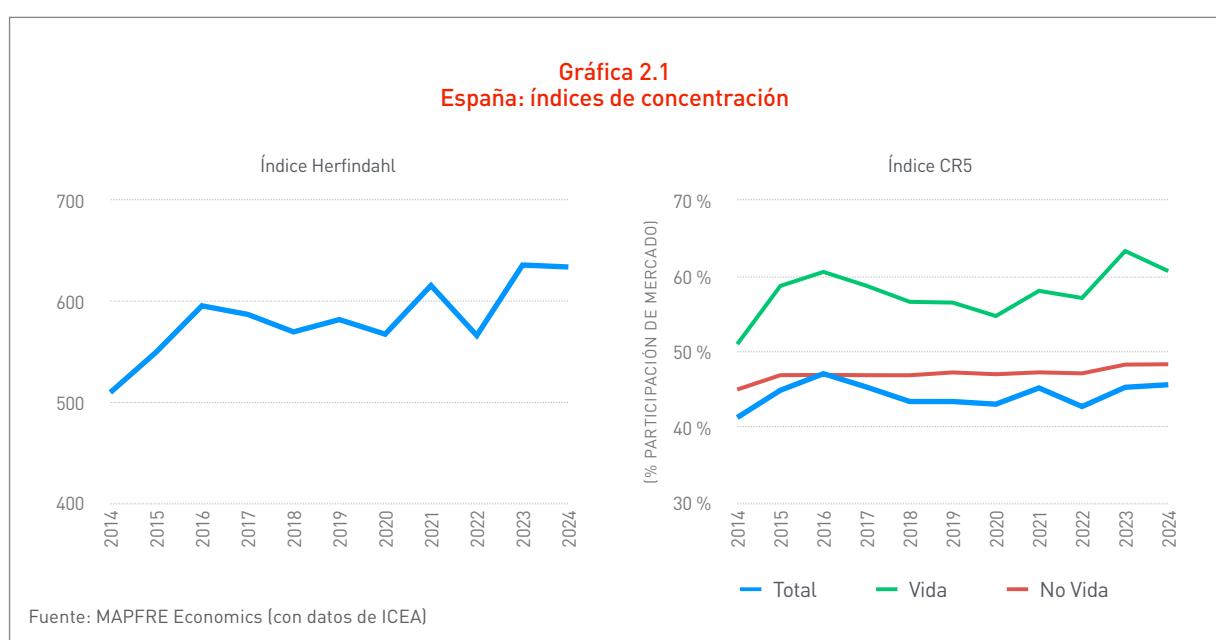
En el comportamiento del índice CR5 puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo de 2014-2024, desde el 41,3% al 45,6%. En la referida Gráfica 2.1 se aprecia que la concentración de los cinco primeros grupos ha aumentado ligeramente en 2024, con un descenso de 2,6 puntos porcentuales (pp) en el segmento de Vida, hasta el 60,7% (siendo este el ramo que mayor concentración presenta) y un comportamiento estable de los grupos de No Vida, que alcanzaron un

índice CR5 del 48,3%. Al analizar la evolución de ambos segmentos de mercado en la última década, se observa que mientras que el índice CR5 de No Vida ha aumentado muy progresivamente, desde el 45% de 2014 al 48,3% de 2024, en el segmento de Vida se ha tenido un comportamiento más variable, con una tendencia de fondo creciente.

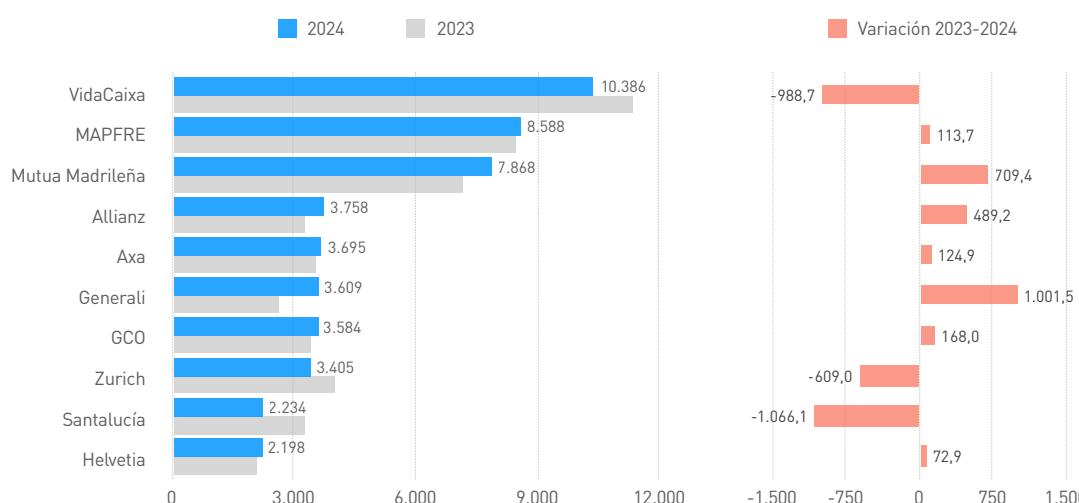
2.2 Ranking de entidades

Mercado total

A diferencia de lo sucedido en 2023, los importantes descensos registrados en el segmento de Vida en 2024 por parte de algunos de los mayores aseguradores del mercado español, ha provocado numerosos cambios en el ranking total de primas por grupos. De esta forma, VidaCaixa se mantiene como líder en 2024, con una cuota de mercado del 13,8% (14,9% en 2023) y unos ingresos de primas de 10.386 millones de euros, un -8,7% menos que el ejercicio anterior. Le siguen MAPFRE, con 8.588 millones de euros en primas y un crecimiento del 1,3% respecto al año previo, y Mutua Madrileña, con 7.868 millones de euros y



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

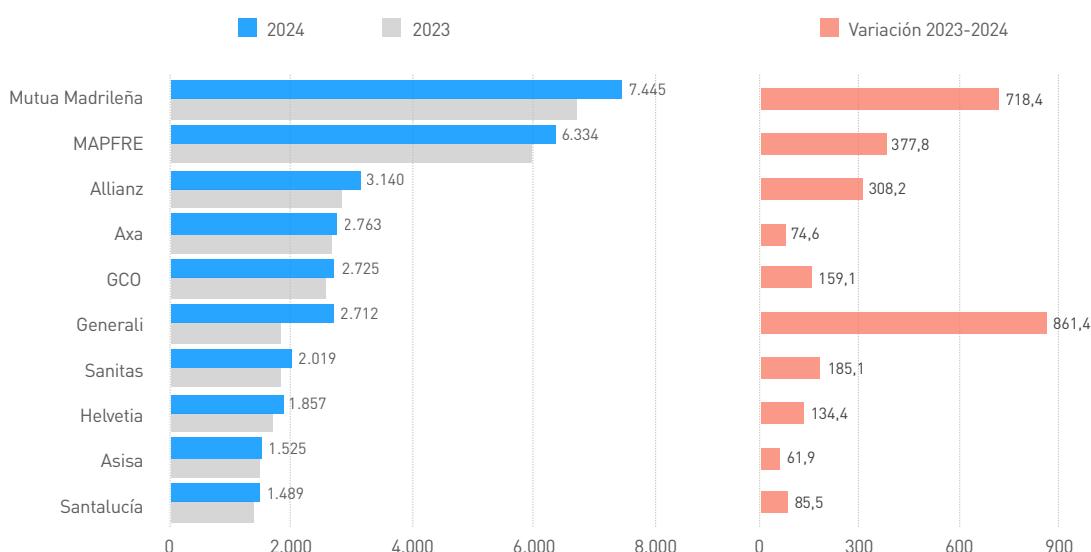


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

un alza del 9,9%. Los cuatro grupos siguientes tienen una cuota similar, cercana al 5%. Las primas del grupo Allianz crecieron un 14,9% en 2024, lo que le impulsa desde la octava a la cuarta posición del ranking y alcanza una cuota del 5%. Axa se mantiene en quinto lugar con

una cuota del 4,9%, seguida de Generali, el grupo de la clasificación que más crece en primas, un 38,4%, gracias a la integración de Liberty Seguros, compañía que pasa a denominarse Generali SAU. Les sigue Grupo Catalana Occidente, que baja una posición,

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

hasta la séptima, a pesar de un aumento de tres décimas en su cuota de mercado (4,8%). Despues del importante ascenso que obtuvo en 2023, Zurich desciende cuatro puestos y vuelve a ocupar el octavo lugar. Las últimas posiciones del ranking las ocupan Santalucía, que desciende del séptimo al noveno puesto, y Grupo Helvetia, que se incorpora al ranking de los diez primeros grupos en 2024, desde el undécimo puesto que ocupaba el año anterior (véase la Gráfica 2.2-a).

Mercado No Vida

Los seguros de No Vida volvieron a mostrar un desempeño positivo en 2024, con crecimientos de primas en prácticamente todos los ramos, lo cual se refleja también en el comportamiento de los principales grupos aseguradores, todos ellos con aumentos en los ingresos por primas y sin variación en las posiciones que ocupaban en 2023. Mutua Madrileña continúa como líder de la clasificación, con una cuota de mercado del 16,1%. Le siguen MAPFRE, con una cuota del 13,7%, y a mucha distancia Allianz, que acumula el 6,8% de las primas de No Vida. Generali es el grupo que más crece, un 46,5%, gracias a la incorporación del negocio de No Vida de Liberty (véase la Gráfica 2.2-b).

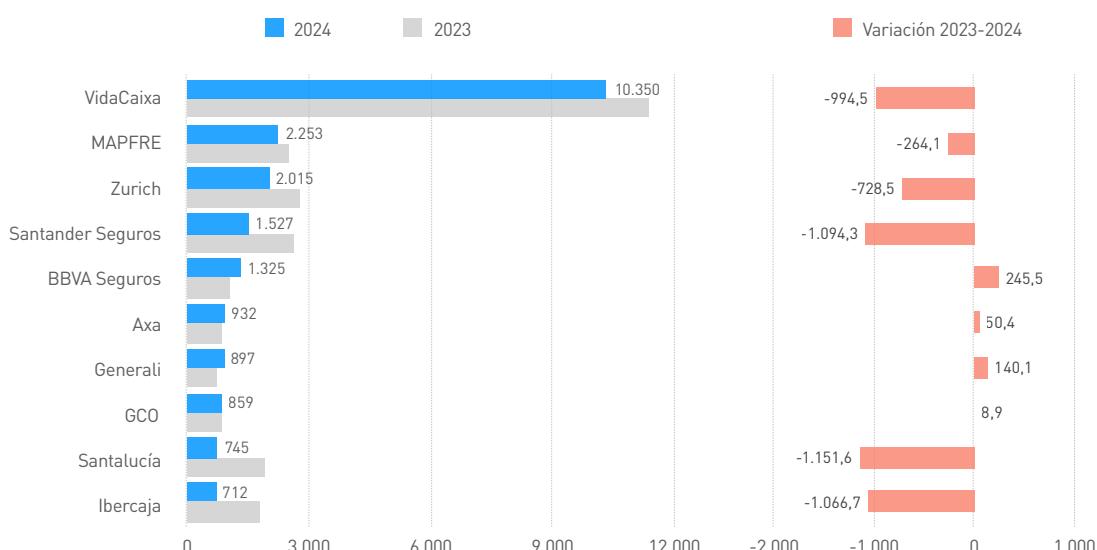
Mercado Vida

El comportamiento de los diferentes grupos que forman parte del ranking de Vida ha sido más dispar que el del segmento de No Vida, con disminución de ingresos por primas en seis de los diez grupos que componen el ranking y aumentos de dos dígitos en dos de los grupos, BBVA Seguros (con un crecimiento del 22,7%) y Generali (18,5%). VidaCaixa continúa a la cabeza en este segmento, con una cuota de mercado del 35,9%. MAPFRE sube dos posiciones, hasta la segunda, con una cuota de mercado del 7,8%, y desplaza a Zurich y Santander Seguros a la tercera y cuarta posiciones, respectivamente (véase la Gráfica 2.2-c). El crecimiento de primas de BBVA Seguros, unido con el importante retroceso generalizado de las primas de los seguros de Vida en la mayor parte del resto de los grupos, hace que ascienda del séptimo al quinto lugar de la clasificación. También suben puestos Axa (+2), Generali (+3) y Grupo Catalana Occidente (+1), y bajan Santalucía (-4) e Ibercaja (-4).

Ahorro gestionado

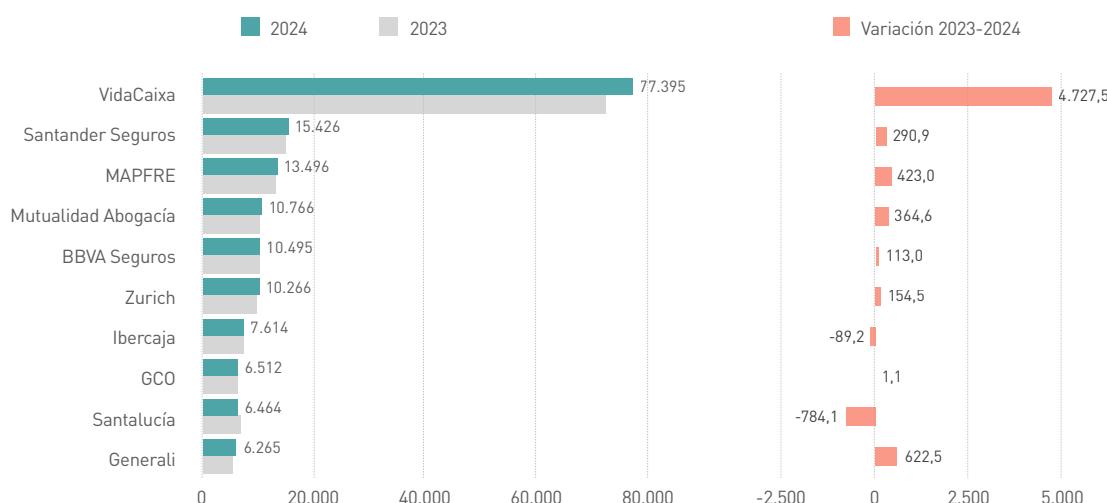
Por lo que se refiere a las provisiones técnicas del seguro de Vida en España, estas se situaron

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics [con datos de ICEA]

en 210.400 millones de euros al acabar 2024, lo que supone un crecimiento del 3,2% 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, lo que se refleja en solo un movimiento en la clasificación. Los siete primeros puestos del ranking permanecen invariables, encabezado por VidaCaixa, con una cuota del 36,8%, seguido de Santander Seguros (7,3%) y MAPFRE (6,4%). El primer y único cambio se produce en el octavo puesto, que pasa a ocupar Grupo Catalana Occidente en lugar de Santalucía, que pasa al noveno lugar de la clasificación debido a un decrecimiento del -10,8% en las provisiones técnicas de Vida (véase la Gráfica 2.2-d).

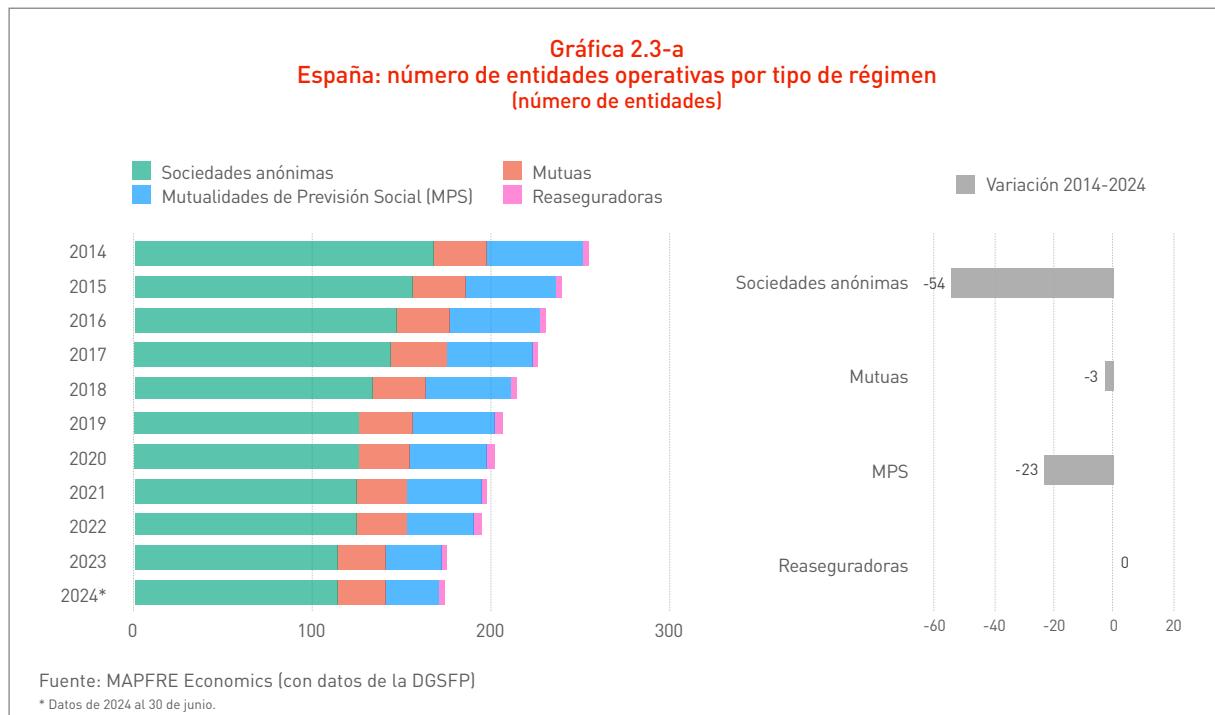
2.3 Estructura del mercado asegurador

Entidades aseguradoras

En el primer semestre de 2024, el número de entidades aseguradoras en el mercado español se ha mantenido estable respecto a diciembre del año anterior, con una entidad menos contabilizada a junio de ese año; a más largo plazo, respecto a 2014, había 80 entidades menos. Como se ha comentado en informes anteriores, entre los factores que han influido en este pro-

ceso de concentración 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 2024, el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 175 entidades aseguradoras en el mercado español, es decir, 1 menos que al finalizar 2023. En cuanto a su forma jurídica, había 114 sociedades anónimas, 28 mutuas y 30 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 3 reaseguradoras especializadas (véase la Gráfica 2.3-a).

En relación con los diferentes procesos de fusiones y adquisiciones, y otros movimientos empresariales que se produjeron a lo largo de 2024 en el mercado español, cabe mencionar los siguientes. En enero de 2024, el grupo Generali anunció que había completado la adquisición de Liberty Seguros en España, Portugal e Irlanda, tras recibir la autorización de la Comisión Europea. En España, Liberty pasa a denominarse Generali SAU y el grupo espera terminar en 2025 la integración y



reordenación del negocio de Liberty Seguros en los diferentes mercados, a la espera de que los respectivos reguladores den su visto bueno. En el proceso, Generali revisará los acuerdos de bancaseguros que tenía establecidos Liberty, como su alianza con Bankinter y con Kutxabank. Por otro lado, en 2023, Axa completó la compra de Groupe Assurances du Crédit Mutuel España (GACM España) y, en diciembre de 2024, recibió la autorización administrativa de la fusión por absorción de las entidades GACM Seguros Generales y GACM España SAU por la entidad Axa Seguros Generales. Finalmente, dentro del proceso de unificación de todo su negocio tradicional bajo una única marca, Occident GCO recibió, a finales de 2024, la autorización para llevar a cabo la operación de fusión por absorción de la entidad Nortehispana.

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 2023 y 2024, comparan el negocio doméstico y el negocio total (incluido el negocio internacional). De esta información se desprende que, en 2024, el Grupo MAPFRE³ era el principal grupo asegu-

rador español a nivel internacional, con un volumen de primas de 28.122 millones de euros, un 4,5% por encima del obtenido en 2023, con una evolución muy positiva de la región de Iberia, América Latina y del negocio del Reaseguro. De los ramos de No Vida, cabe destacar el buen comportamiento de Salud y Accidentes (con un crecimiento del 7,9%) y el avance en Autos (6,1%). En el negocio de seguros Generales el crecimiento es más moderado (1,5%), debido a la ralentización del negocio agrícola en Brasil y la depreciación de las divisas. La evolución de las primas del segmento de Vida (-5,1%) está afectada por la excepcional emisión de Ahorro en 2023, mientras las primas de Vida Riesgo crecen un 3,8%.

Le sigue en la clasificación VidaCaixa, con 11.132 millones de euros en primas devengadas de seguro directo y reaseguro aceptado en 2024, lo que significa un decrecimiento del -5,9% respecto a 2023. En España, su negocio de Vida recortó un -8,7% el volumen de primas emitidas por seguro directo en 2024, hasta los 10.386 millones de euros, debido al efecto comparativo con 2023, un año en el que las primas crecieron más del 30%. 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.

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	2023					2024				
	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	26.917	9.859	17.058	36,6 %	63,4 %	28.122	10.269	17.853	36,5 %	63,5 %
VidaCaixa	11.831	11.375	456	96,1 %	3,9 %	11.132	10.386	746	93,3 %	6,7 %
Grupo Mutua Madrileña	7.843	7.158	684	91,3 %	8,7 %	8.731	7.868	863	90,1 %	9,9 %
Grupo Catalana Occidente	5.421	3.382	2.038	62,4 %	37,6 %	5.590	3.565	2.025	63,8 %	36,2 %

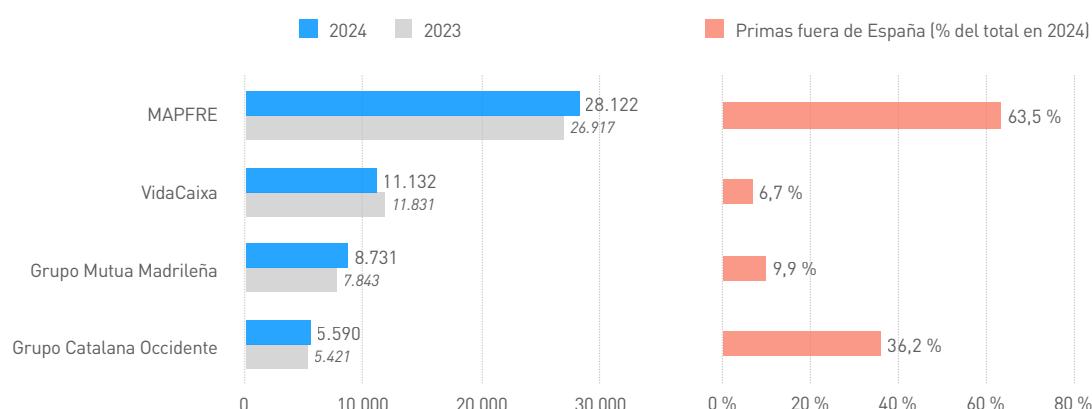
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los Informes de Situación Financiera y de Solvencia a nivel consolidado de las entidades e ICEA)

Las primas devengadas consolidadas de Mutua Madrileña, el tercer grupo dentro de este ranking, ascendieron a 8.731 millones de euros en 2024, incluyendo tanto el negocio en España como en el ámbito internacional, lo que representa un incremento del 11,3% respecto del ejercicio anterior. Las empresas de seguros chilenas participadas por Mutua Madrileña obtuvieron en 2024 unas primas superiores a los 850 millones de euros. Mutua Madrileña participa en la gestión de Seguros del Estado, en Colombia, mediante su presencia en el Consejo de Administración, donde dos de los cinco miembros del Consejo son directivos de Mutua Madrileña. Seguros del Estado obtuvo un

volumen total de primas superior a los 360 millones de euros al cierre de 2024.

El Grupo Catalana Occidente ocupa la cuarta posición de la clasificación, con 5.590 millones de euros en primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante el ejercicio 2024. El Grupo está presente en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España, el 64,3% de su negocio, el 28,2% en Europa, el 3,6% en América y el 3,9% en Asia y resto mundo. El volumen de negocio total aumentó un 3,5% en 2024, recogiendo el sostenido crecimiento de Occident, con un aumento del 5,7%, y la positiva evolución de

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)

Mémora (empresa de servicios funerarios), que han compensado la ligera caída de Atradius de un -0,2%.

Cabe señalar que los bancoaseguradores Santander Seguros y BBVA Seguros realizan también una parte importante de sus operaciones fuera de España⁴. Santander Seguros ofrece soluciones de protección, con un modelo basado en alianzas estratégicas con las principales compañías aseguradoras y una propuesta de valor integral en 12 países. El área de seguros registró buenos niveles de actividad en 2024, con un crecimiento de clientes del 3% interanual y un incremento del negocio de protección. Las primas brutas emitidas en el periodo superan los 11.500 millones de euros. Por su parte, en 2024, las primas emitidas por BBVA Seguros en España alcanzaron un total de 1.566 millones de euros, un 19,8% más que el ejercicio anterior. Fuera de España, BBVA está presente en la actividad aseguradora en México, Argentina, Colombia, Venezuela y Turquía. En 2024, en México, su principal mercado en el exterior, sus filiales ingresaron 90.890 millones de pesos en primas (4.210 millones de euros).

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 se distribuyen seguros de Decesos mediante la alianza con Fidelidade; en Argentina se distribuyen seguros Personales mediante Santalucía Argentina; y en Chile se comercializan seguros de Decesos a través de Bice Vida. A cierre de 2024, el total de las primas imputadas de estas alianzas asciende a 7,1 millones de euros (5,9 millones en 2023), frente al total de primas imputadas consolidadas de 2.190 millones de euros. Respecto a Asisa, en el ámbito de la internacionalización siguió fortaleciendo su presencia en Portugal, donde cuenta con más de 61.000 asegurados y su volumen de primas superó en 2024 los 18,96 millones de euros tras crecer un 38,5%.

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, tiene sucursal en Portugal y

cuenta con filiales en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. En 2024, Cesce ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero. En América Latina, la producción total ascendió a 92 millones de euros de primas devengadas, superando los 80 millones de euros del año 2023.

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 2024 con un volumen de primas de 4,1 millones de dólares en ese país, frente a los 3,7 millones de dólares de 2023.

Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo

Conforme a la última información disponible de parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), a 31 de diciembre de 2023 existían 40 sucursales (39 en 2022) 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 2023 había 57 entidades españolas operando en régimen de libre prestación de servicios en el EEE, dos menos que en 2022, manteniéndose Portugal como el país donde hay más notificaciones por parte de estas compañías para realizar operaciones (59), seguido por Francia y Alemania (44). Las primas brutas de seguro directo y reaseguro aceptado para estas operaciones alcanzaron la cifra de 4.001 millones de euros en 2023 (último dato disponible), de las que el 84,2% corresponde a sucursales españolas en el EEE, principalmente en el negocio de No Vida (2.822 millones de euros). Las compañías que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios ingresaron 634 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

De acuerdo con los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2023 se contabilizaron en España 21 entidades con participación de capital extranjero, una menos que el año anterior. El importe total del capital suscrito con participación extranjera fue de 1.352 millones de euros (1.427 millones en 2022), 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 2023 (última información disponible), se encontraban operativas en España 71 sucursales de entidades del EEE y 3 sucursales de terceros países. Respecto a las entidades del EEE habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios, a finales de 2023 (última información disponible) se encontraban habilitadas 815 entidades, aunque no todas tuvieran actividad efectiva en el país.

Por su parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado en las operaciones de derecho de establecimiento y libre prestación de servicios ascendió a 7.579 millones de euros en 2023 (último dato disponible), un 18,4% más que el ejercicio anterior, gracias al crecimiento de ambos segmentos, tanto por parte de las sucursales como de las compañías que operan en libre prestación de servicios. Finalmente, las primas emitidas en derecho de establecimiento y libre prestación de servicios de reaseguro ascendieron a 3.106,6 millones de euros en 2023.

Mutualidades de previsión social

Las mutualidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de seguridad social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la seguridad social de trabajadores autónomos. En este sector, 205 mutualidades pertenecientes a todos los sectores profesionales participan, de manera directa o por medio de sus federaciones au-

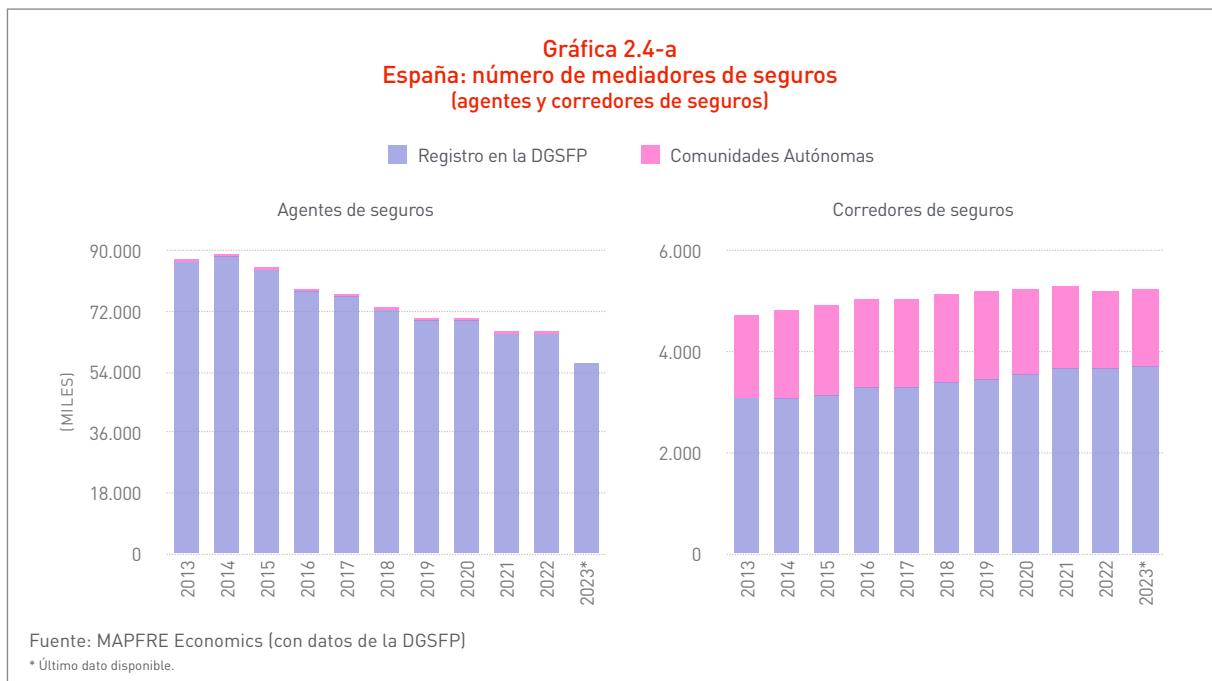
tonómicas, en la Confederación Española de Mutualidades, máximo órgano de representación del mutualismo de previsión social en España. En 2024, los ingresos por primas de las mutualidades de previsión social se situaron en 3,2 millardos de euros, frente a los 3,3 del año anterior. De igual forma, el volumen de activos gestionado por estas entidades al cierre de 2024 alcanzó los 52 millardos de euros, frente a los 50,87 millardos de 2023.

2.4 Canales de distribución

De acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2023 había en España un total de 62.073 mediadores de seguros (-12,5% menos que en 2022), de los cuales el 96,7% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,3% por las Comunidades Autónomas. De ese total, 56.163 eran agentes y operadores exclusivos, 605 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.226 corredores de seguros. Asimismo, al cierre de 2023, existían un total de 79 corredores de reaseguro, uno menos que en 2022 (véase la Gráfica 2.4-a).

Por lo que se refiere a la evolución del negocio intermediado (considerando un mayor nivel de desagregación por canales hasta 2022, 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 58,9% del volumen total de negocio en 2022), con un pequeño incremento respecto al negocio intermediado en 2021, y por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades (18,2% del negocio total en 2022), disminuyendo 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 2022 alcanzaron un 0,9%.

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 59,9% del volumen total de negocio en 2022, si



bien las cuotas de los operadores vinculados se han visto reducidas en la década analizada, pasando del 40,4% de 2012 al 27,1% en 2022. A continuación, los agentes exclusivos y las

oficinas de las propias entidades son los canales con mayor volumen de negocio intermediado, con algo más del 14%. En el periodo analizado, se observa cómo las oficinas

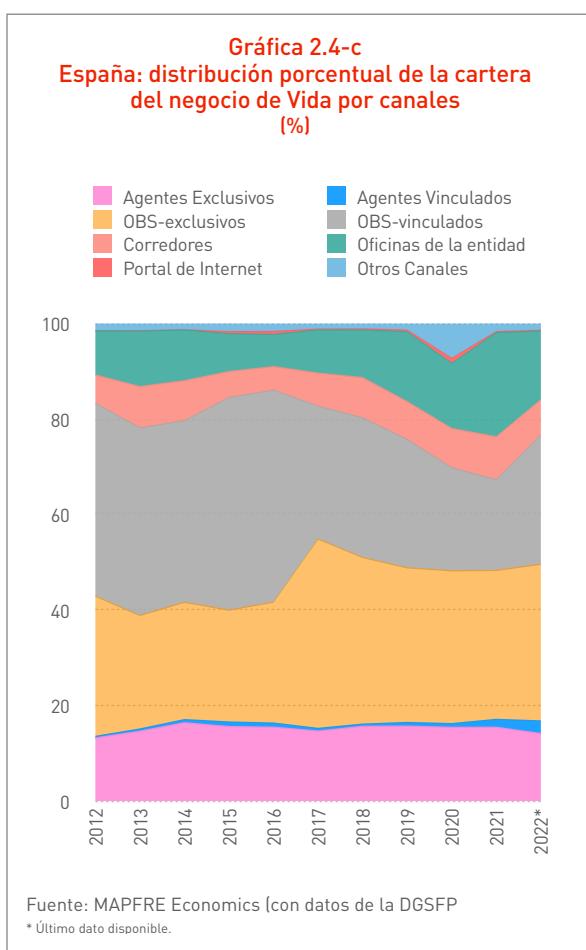
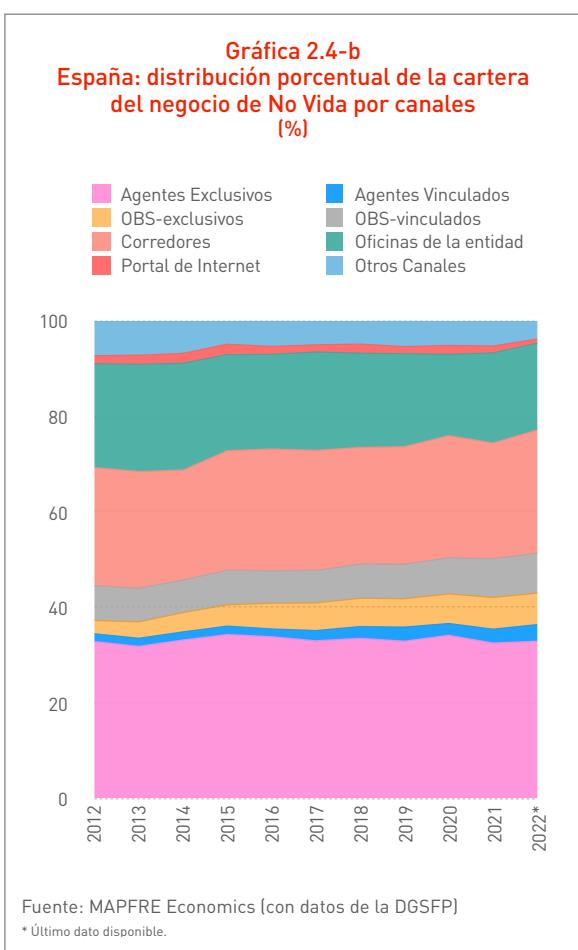


Tabla 2.4-a
No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales
(%)

Canal	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*
Agentes exclusivos	33,0	32,0	33,3	34,5	34,0	33,2	33,7	33,1	34,3	32,7	33,1
Agentes vinculados	1,6	1,7	1,7	1,8	1,6	2,2	2,5	3,0	2,5	2,9	3,5
OBS-exclusivos	2,8	3,4	4,1	4,5	5,4	5,8	5,9	6,0	6,2	6,7	6,6
OBS-vinculados	7,3	7,0	6,8	7,2	6,8	6,8	7,1	7,2	7,6	8,1	8,4
Corredores	24,8	24,4	23,0	25,1	25,5	25,2	24,4	24,6	25,6	24,2	25,8
Oficinas de la entidad	21,7	22,5	22,4	20,1	19,8	20,6	19,7	19,5	17,0	18,9	18,2
Portal de internet	1,7	1,9	2,1	2,2	1,7	1,5	1,9	1,5	1,9	1,4	0,9
Otros canales	7,2	7,1	6,7	4,8	5,2	4,9	4,7	5,3	5,0	5,1	3,7
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)

*Último dato disponible

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

Canal	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*
Agentes exclusivos	13,4	14,8	16,6	15,8	15,7	14,9	15,8	15,9	15,6	15,6	14,3
Agentes vinculados	0,3	0,5	0,7	1,0	0,9	0,6	0,5	0,8	0,8	1,7	2,6
OBS-exclusivos	29,4	23,8	24,6	23,4	25,3	39,6	34,9	32,4	32,0	31,2	32,8
OBS-vinculados	40,4	39,3	38,0	44,5	44,4	27,8	29,2	26,9	21,6	19,0	27,1
Corredores	5,9	8,6	8,4	5,4	4,9	6,9	8,4	7,9	8,2	9,0	7,3
Oficinas de la entidad	9,2	11,6	10,6	7,9	6,7	9,0	10,0	14,6	13,7	21,8	14,4
Portal de internet	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2	0,2	0,4	1,0	0,2	0,2
Otros canales	1,4	1,4	1,2	1,6	1,5	1,0	1,0	1,2	7,1	1,6	1,3
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)

*Último dato disponible

de la entidad han aumentado su cuota a partir de 2019, con su punto más alto en 2021, en tanto que la venta por internet volvió a ser insignificante, con solo un 0,2%. Finalmente, las Tablas 2.4-a y 2.4-b presentan los datos disponibles para el período antes referido relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida como para el de Vida.

3. El mercado asegurador en 2024: análisis de las principales líneas de negocio

3.1 Mercado total

El negocio asegurador a nivel mundial en 2024

El año 2024 ofreció un balance en el que la actividad económica se mantuvo cerca del potencial, mostrando resiliencia frente a incertidumbres globales, y en el que el control del proceso inflacionario fue una constante que permitió a los bancos centrales considerar políticas monetarias menos restrictivas. Respecto a la geopolítica, aunque estuvo marcada por conflictos en Europa y Oriente Medio, se suscitaron escaladas significativas que aumentaron las tensiones en el nuevo orden multipolar. A pesar de ello, el crecimiento económico mostró divergencias notables entre economías desarrolladas y emergentes, y al interior de estos grupos, resaltando la necesidad de centrarse en los fundamentos macroeconómicos para entender la variedad de momentos cíclicos. Asimismo, se observan cambios en la inflación y en las políticas de los bancos centrales, mostrando riesgos y obstáculos para poder alcanzar las metas económicas⁵. El sector asegurador global, por su parte, mantuvo una contribución positiva en los últimos trimestres de 2024, registrando un crecimiento medio del 1,7% en el segmento de Vida y del 2,6% en No Vida.

El entorno económico favorable, a pesar de las tensiones geopolíticas existentes, impulsó el crecimiento del sector asegurador en 2024, con estimaciones de incrementos tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida. Los seguros generales continuaron su tendencia alcista, con ajustes de precios debido a la inflación, mientras que el aumento de los tipos de interés ha sido un factor positivo para el desarrollo del seguro de Vida, que experimentó una mayor demanda de productos de ahorro. Se estima un mayor crecimiento en los mercados emergentes, con China e India como principales motores, mientras que en los desarrollados, América del Norte y Europa obtuvieron los datos de crecimiento más elevados.

El mercado estadounidense, que representa el 45% de las primas globales, tuvo en 2024 un desempeño muy positivo, con incremento de primas en los tres segmentos de mercado, Vida, Salud y *Property & Casualty*, obteniendo un crecimiento total del 8,6%. En Vida destacan las subidas de rentas (*annuities*) y depósitos, mientras que en el segmento de *Property & Casualty* el principal impulso provino de las líneas personales, muy influido por el aumento de las tarifas para recuperarse del mal desempeño técnico de los últimos años debido a la inflación y de las mayores pérdidas por catástrofes naturales.

En general, 2024 fue un buen año para las ventas de productos de Vida en los cuatro mayores mercados europeos, Reino Unido, Francia, Italia y Alemania, recuperándose estos dos últimos de la caída registrada en 2023. Por el contrario, el seguro de Vida en el mercado español tuvo una importante bajada, tras haber experimentado una significativa subida el año anterior. Por su parte, el segmento de No Vida muestra tasas de incremento positivas en la mayoría de los mercados europeos, impulsado principalmente por la subida de tarifas.

El crecimiento de las primas de seguros en la región de Asia-Pacífico, en 2024, varió entre países y ramos de seguros, pero se observan crecimientos en los mayores mercados. Los ingresos por primas del sector asegurador chino aumentaron un 5,7% en 2024, gracias principalmente a la fuerte demanda de seguros de ahorro. Por otra parte, el mercado de seguros en Corea del Sur se ha recuperado en 2024 del descenso experimentado en 2023 como consecuencia de la fuerte caída de primas de Vida, lo mismo que Taiwán que, con un incremento del 13,7% en los ingresos por primas de Vida en moneda local y a precios corrientes, acompañado también de un alza del 7,3% en No Vida, obtiene un crecimiento muy positivo del total mercado (11,5%), frente a un decrecimiento del -4,8% en 2023. Respecto a América Latina, casi todos los mercados mostraron tasas de crecimiento muy positivas, en 2024, en moneda local y a precios corrientes,

Tabla 3.1-a
Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2024
 (indicadores)

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	3.493,7	10.273	12,0 %
China	798,0	567	4,3 %
Reino Unido	396,6	5.729	10,9 %
Japón	369,4	2.982	9,2 %
Francia	291,7	4.262	9,2 %
Alemania	257,2	3.036	5,5 %
Corea del Sur	193,0	3.729	10,3 %
Canadá	175,7	4.270	7,8 %
Italia	140,9	2.390	5,9 %
India	134,4	93	3,4 %
Países Bajos	100,2	5.585	8,2 %
Brasil	87,9	413	4,0 %
España	81,3	1.657	4,7 %
Taiwán	80,7	3.449	10,3 %
Australia	75,3	2.777	4,2 %
Hong Kong	70,9	9.406	17,4 %
Suiza	62,8	7.012	6,7 %
Dinamarca	47,1	7.901	11,0 %
México	46,8	354	2,5 %
Suecia	45,0	4.250	7,4 %
Mundo	7.516,7	950	7,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (estimaciones propias)

tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida. Brasil y México, los dos mayores mercados de la región, obtuvieron aumentos de dos dígitos en la emisión de primas en 2024.

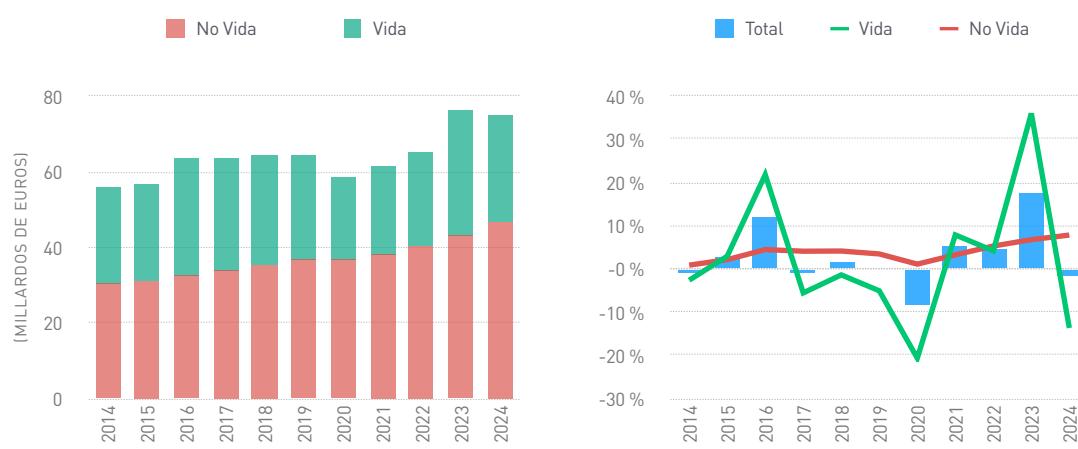
En la Tabla 3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas/PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional; información que permite obtener una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de 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.

El sector asegurador español en 2024

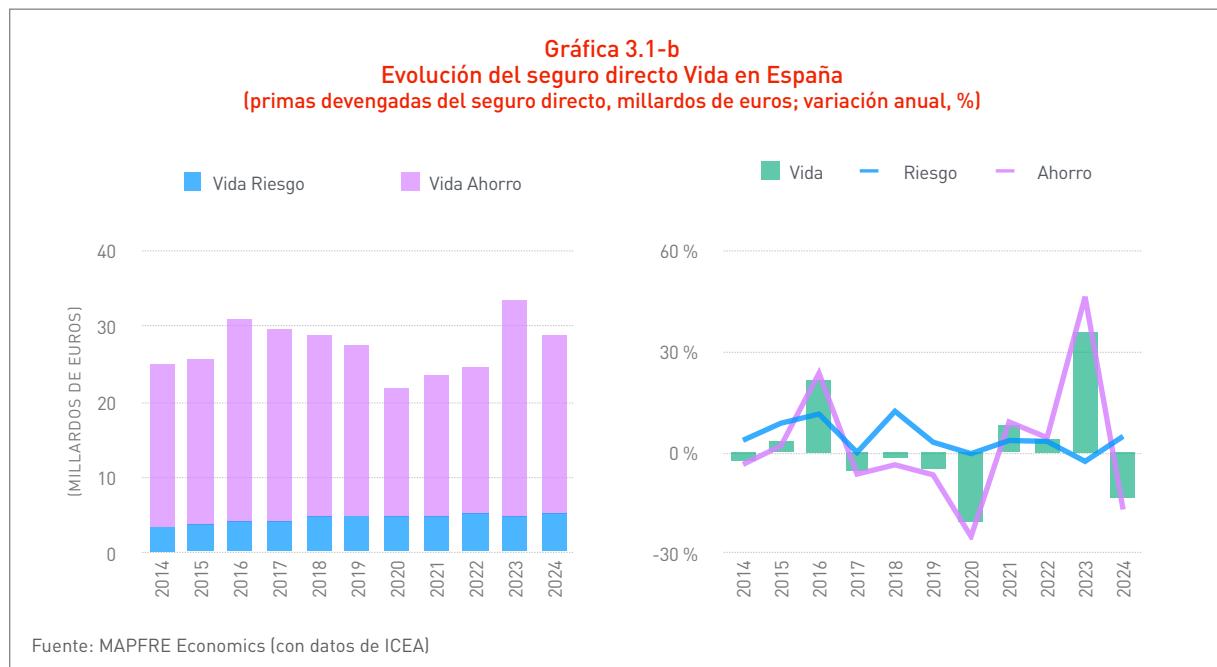
Crecimiento del volumen de primas

En 2024, el sector asegurador español no pudo alcanzar el importante dinamismo que mantuvo a lo largo de 2023, produciéndose un descenso del -1,6% en el volumen de primas, hasta los 75.147 millones de euros, a consecuencia del peor desempeño del negocio de Vida que en el año anterior había tenido un comportamiento excepcional. De esta forma, el seguro de Vida, que en 2023 había crecido un 36,0%, redujo sus ingresos un -13,7% en 2024; descenso que no alcanzó a ser compensado con un incremento

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



del 7,8% en las primas de No Vida (véase la Gráfica 3.1-a).

La emisión de primas del seguro de Vida, en 2024, ascendió a 28.796 millones de euros, frente a los 33.360 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone una caída del -13,7%. Las primas del seguro de Vida Ahorro mantuvieron una tasa de crecimiento negativa desde el mes de febrero de 2024, finalizando el año con un volumen de primas de 23.507 millones de euros, con un descenso del 17,0% respecto a diciembre de 2023. Por el contrario, los seguros de Vida Riesgo revertieron la tendencia negativa que venían mostrando desde marzo de 2023, alcanzando un alza del 4,8% en primas emitidas en 2024, hasta los 5.277 millones de euros (véanse la Tabla 3.1-b y la Gráfica 3.1-b).

Dentro de los seguros de ahorro, los vinculados a activos (*unit-linked*), las Rentas, los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) y los Planes de Previsión Asegurados tuvieron caídas en primas superiores al 20%, y solo el producto de transformación del patrimonio en renta vitalicia muestra un ligero incremento de primas del 0,4% en 2024. A pesar de ello, las provisiones técnicas tuvieron un comportamiento positivo, con un crecimiento del 3,2%, hasta situarse en los 210.400 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 6,6%, transformación del patrimonio en renta vitalicia, con un 5%, y capital diferido, con un 4,9%. Los seguros de dependencia crecieron un 3,3%, pero sus provisiones técnicas ascendieron tan solo a 50 millones de euros.

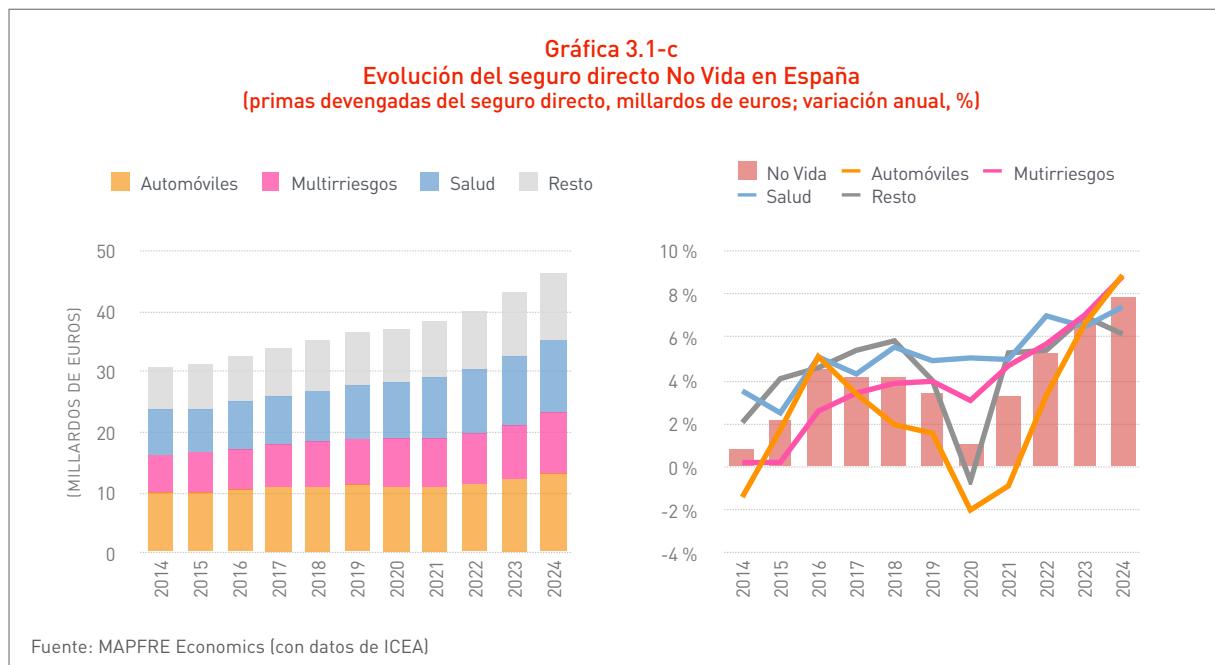
Por el lado del segmento de los seguros de No Vida, como se ilustra en la Gráfica 3.1-c, un comportamiento de la economía española mejor del que se preveía influyó positivamente en las principales líneas de negocio, las cuales mostraron un buen desempeño en 2024, hasta alcanzar un crecimiento del 7,8%. Los principales ramos de este segmento siguen viéndose influenciados por el incremento de los costes de los siniestros debido a la inflación, con el consiguiente aumento de las tarifas para evitar la erosión en los márgenes, pero también se han visto favorecidos por el incremento del número de asegurados debido a una mayor concienciación por parte de los consumidores. En este sentido, el seguro de Automóviles sigue acumulando la mayor cuota de este segmento (28,4%), seguido muy de cerca por el seguro de Salud (26,0%). Estos ramos incrementaron sus ingresos un 8,9% y un 7,4%, respectivamente, mientras que los seguros Multirriesgos (con una cuota del 21,6%) tuvieron un alza del 8,8%.

El seguro de Salud alcanzó un volumen de primas de 12.059 millones de euros en 2024, un 7,4% más que el ejercicio anterior. El ramo mantuvo un crecimiento en primas cercano al 7% a lo largo de todo el año, con un incremento

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

Ramos de aseguramiento	2023	2024	% Δ s/2023	% s/ Total
Total	76.350	75.147	-1,6 %	100,00 %
Vida	33.360	28.796	-13,7 %	38,32 %
No Vida	42.990	46.350	7,8 %	61,68 %
Automóviles	12.105	13.180	8,9 %	17,54 %
Automóviles RC	6.038	6.580	9,0 %	8,76 %
Automóviles Otras Garantías	6.066	6.600	8,8 %	8,78 %
Salud	11.227	12.059	7,4 %	16,05 %
Asistencia Sanitaria	10.042	10.787	7,4 %	14,35 %
Enfermedad	1.186	1.272	7,3 %	1,69 %
Multirriesgos	9.181	9.990	8,8 %	13,29 %
Hogar	5.478	6.004	9,6 %	7,99 %
Comercio	661	709	7,2 %	0,94 %
Comunidades	1.097	1.193	8,7 %	1,59 %
Industrial	1.862	1.993	7,0 %	2,65 %
Otros	84	92	9,7 %	0,12 %
Decesos	2.777	2.933	5,6 %	3,90 %
Responsabilidad Civil	2.092	2.219	6,1 %	2,95 %
Accidentes	1.155	1.180	2,2 %	1,57 %
Otros Daños a Bienes	1.620	1.798	11,0 %	2,39 %
Crédito	772	780	1,1 %	1,04 %
Transportes	646	631	-2,4 %	0,84 %
Cascos	321	291	-9,3 %	0,39 %
Mercancías	325	340	4,5 %	0,45 %
Asistencia	475	516	8,5 %	0,69 %
Pérdidas Pecuniarias	358	417	16,4 %	0,55 %
Incendios	205	234	14,3 %	0,31 %
Defensa Jurídica	128	129	1,1 %	0,17 %
Caución	225	263	16,7 %	0,35 %
Robo	23	21	-11,0 %	0,03 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



del 1,9% en el número de asegurados. Todas las modalidades presentaron aumentos de primas, destacando el 7,4% de Asistencia sanitaria al reunir el 89,5% de las primas. Por otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales tuvieron subidas del 9,9% y 6,5%, respectivamente.

Los seguros Multirriesgos ocupan el tercer lugar por volumen de primas en el segmento de No Vida y, en 2024, presentaron ingresos de 9.990 millones de euros, un 8,8% más que el año anterior. Todas las modalidades registraron tasas de aumento superiores al 7%, destacando el seguro de Hogar, con una emisión de primas de 6.004 millones de euros y un alza del 9,6%. El resultado técnico del ramo se vio favorecido por un descenso de la siniestralidad neta de -5,2 puntos porcentuales (pp), ello a pesar del impacto de la DANA de Valencia en la siniestralidad de las aseguradoras, cuya cobertura económica recayó básicamente en el Consorcio de Compensación de Seguros.

Por último, con una cuota del 6,3% en los ramos de No Vida, el seguro de Decesos continúa siendo el cuarto ramo de este segmento por volumen de primas, las cuales ascendieron a 2.933 millones de euros en 2024, lo que representa un incremento del 5,6%. Este aumento se ha focalizado en los productos a prima única y mixtos, que actualmente centran la estrategia comercial de gran parte de las entidades. Son productos que se orientan a

segmentos de mercado con menor grado de penetración que el registrado en los perfiles más tradicionales de clientes, permitiendo así incrementar la posición del ramo en perfiles jóvenes y seniors.

Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

Por otra parte, 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 2014-2024, contribuyendo con 24,8 pp, mientras que el segmento de los seguros de Vida ha tenido una contribución en esa década de 7,5 pp. En particular, durante 2024 la contribución del segmento de No Vida al crecimiento total de la industria aseguradora española ha sido de 4,4 pp, frente a una contribución negativa de los ramos de Vida de -6,0 pp (véanse la Tabla 3.1-c y la Gráfica 3.1-d).

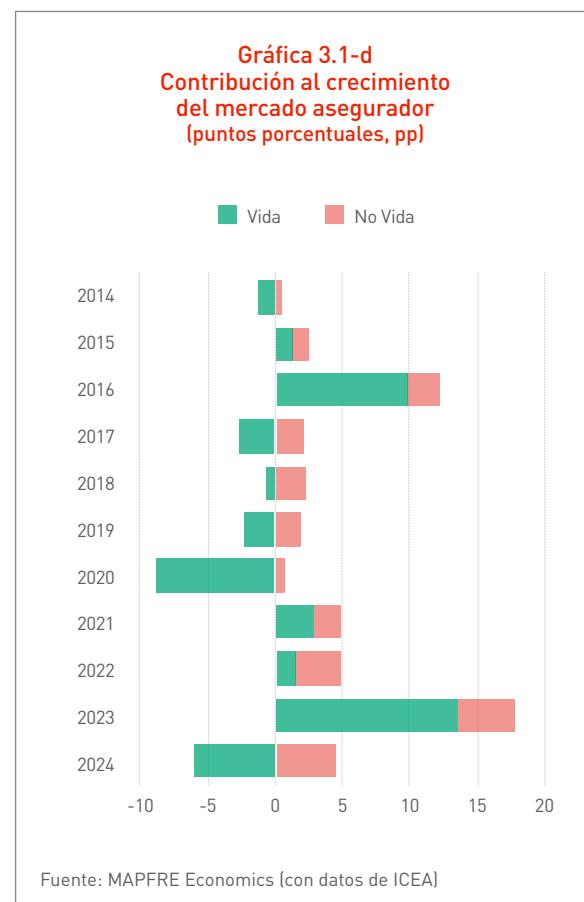
Conforme a los datos que se presentan en la Tabla 3.1-d y en la Gráfica 3.1-e, el seguro de Vida ha mantenido un comportamiento dispar en el periodo 2014-2024, con aportaciones negativas al crecimiento del sector durante cuatro años consecutivos, que van de 2017 a 2020, seguido de unos años de aumentos que culminaron con una aportación positiva de 13,6 pp en 2023, gracias a la contribución de 13,8 pp del seguro de Vida Ahorro. Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2024

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

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
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
2024	-1,6	-6,0	4,4

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)

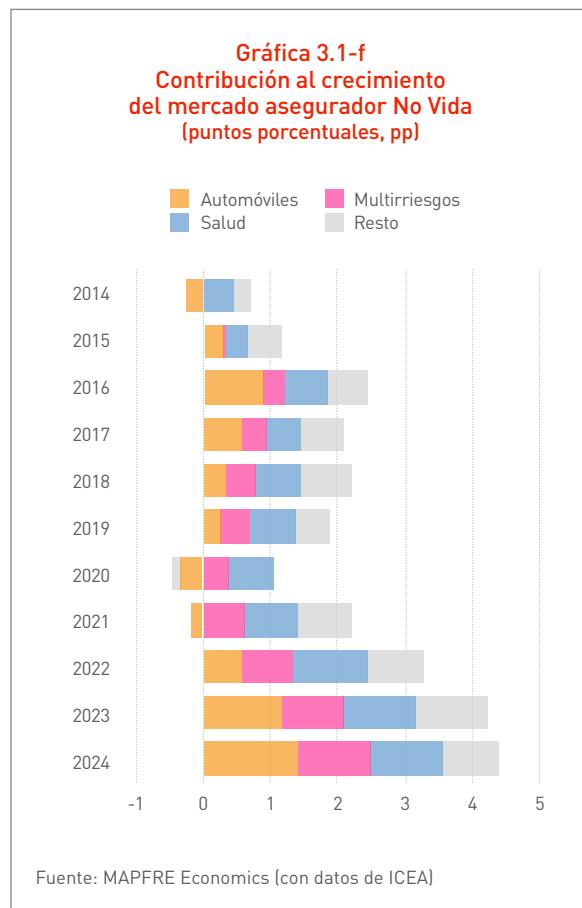
Tabla 3.1-d
Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida (puntos porcentuales, pp)

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	Mutirriesgos	Salud	Resto
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
2024	-6,0	0,3	-6,3	4,4	1,4	1,1	1,1	0,8

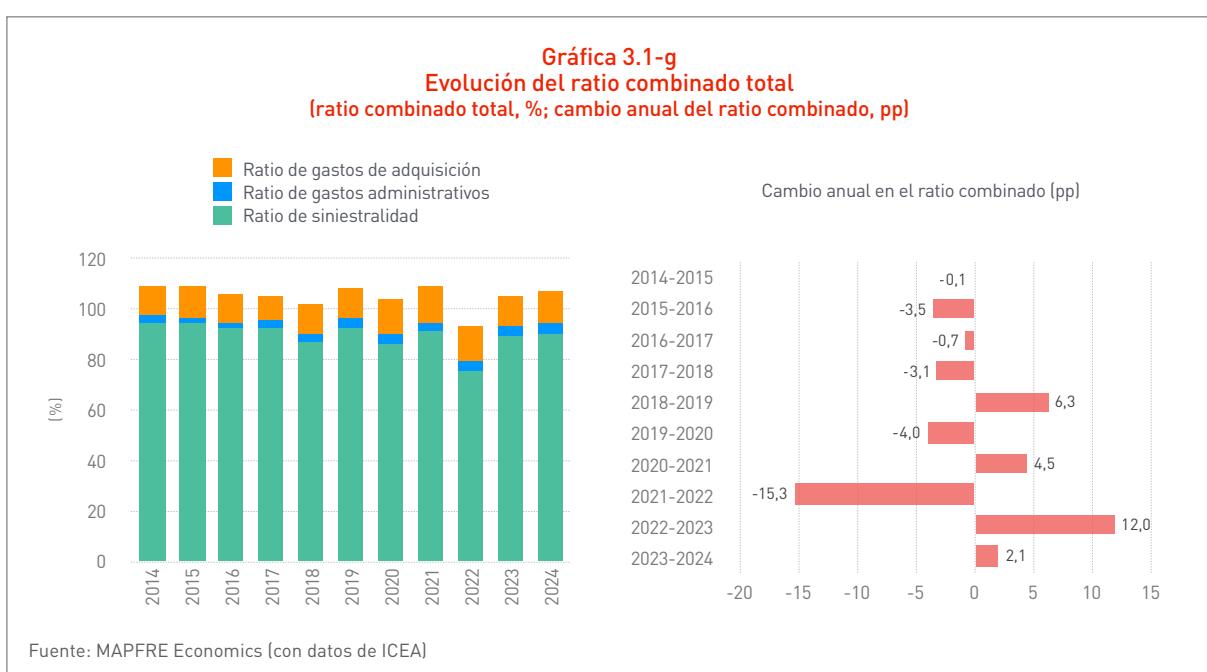
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

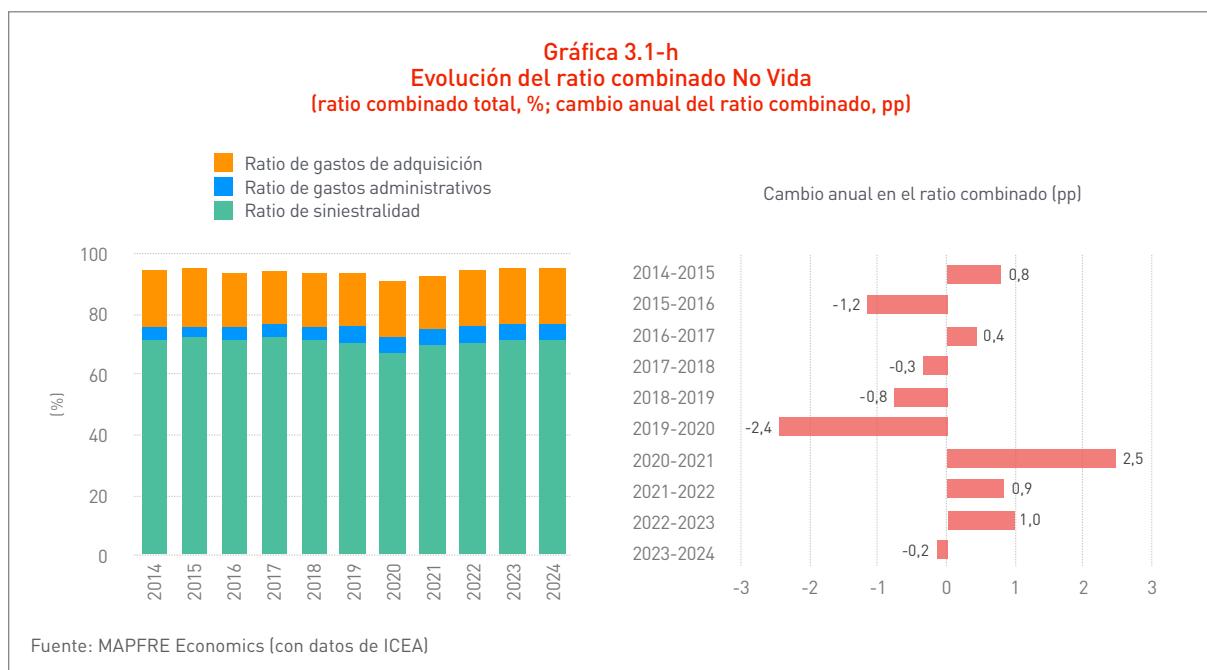


todos los ramos contribuyeron de forma positiva al crecimiento del sector. El ramo de Automóviles continúa contribuyendo de forma positiva, con 1,4 pp en 2024 (véanse la referida Tabla 3.1-d y la Gráfica 3.1-f). No obstante, a lo largo del período 2014-2024, se observa que



los seguros de Salud son los que han aportado una mayor contribución al desarrollo del ramo de No Vida, situándose en 8,1 pp, seguido por Multirriesgos con 5,3 pp y Autos con 4,8 pp.





Desempeño técnico: comportamiento del ratio combinado

El desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo 2014-2024, a partir de la evolución del ratio combinado total, se ilustra en la Gráfica 3.1-g. Analizado para el conjunto del mercado asegurador en 2024, el ratio combinado muestra una subida de 2,1 pp, situándose en un 107,3%, frente al 105,2% de 2023. El ratio de gastos ha crecido 1,3 pp, ligeramente por encima de la siniestralidad, que ha aumentado 0,8 pp. Por otra parte, de manera particular el ratio combinado del segmento de los seguros de No Vida se ubicó en 94,6% en 2024, lo que supone una ligera mejora de -0,2 pp respecto al valor registrado en 2023 (94,8%), como resultado de una subida del ratio de siniestralidad de 0,2 pp, hasta el 71,6%, y una bajada de -0,3 pp en el ratio de gastos (véase la Gráfica 3.1-h).

Resultados y rentabilidad

El sector asegurador español alcanzó un beneficio de 6.356 millones de euros en 2024, lo que supone un incremento del 16,5% de la cuenta no técnica respecto al dato del año previo (véase la Tabla 3.1-e). El principal impulso provino del resultado de la cuenta técnica del segmento de No Vida, que creció un 16,2% en 2024, hasta los 3.779 millones de euros. Destaca la mejora técnica del ramo de

Multirriesgos, gracias a un descenso de la siniestralidad y el mejor resultado de las inversiones en la mayoría de los ramos, lo que favoreció que el resultado técnico-financiero fuera superior al obtenido en 2023 (véase la Tabla 3.1-f). Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida en 2024 fue de 3.431 millones de euros, un 5,7% superior al del año anterior, que se corresponde con un incremento del resultado financiero de 0,7 pp, así como un aumento de la tasa de variación de las provisiones técnicas, junto con el mantenimiento de los gastos. El resultado técnico-financiero sobre provisiones creció ligeramente (0,1 pp), representando el 1,7% de las provisiones de Vida (véase la Tabla 3.1-g).

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

Año	2023	2024	Variación 2024/2023
Cuenta técnica	6.498	7.210	11,0 %
Vida	3.245	3.431	5,7 %
No Vida	3.253	3.779	16,2 %
Cuenta no técnica	5.456	6.356	16,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (millones €)	42.990	46.350
Variación primas	6,8 %	7,8 %
Retención	84,2 %	83,0 %
Siniestralidad bruta	70,2 %	69,7 %
Gastos brutos	23,4 %	23,2 %
Siniestralidad neta	71,4 %	71,6 %
Ratio combinado neto	94,8 %	94,6 %
Resultado financiero	3,2 %	3,9 %
Resultado técnico-financiero	8,4 %	9,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Como resultado de lo anterior, el desempeño de la actividad aseguradora en 2024 mostró un retorno sobre fondos propios (ROE) del 14,3%, 1,1 pp mayor que en 2023 (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), fue del 1,9%, con un aumento de 0,17 pp respecto al año anterior. El paulatino incremento del ROA a partir de 2021 ha dado lugar a una subida de 0,5 pp en este indicador en los últimos tres años (véase la Gráfica 3.1-j).

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

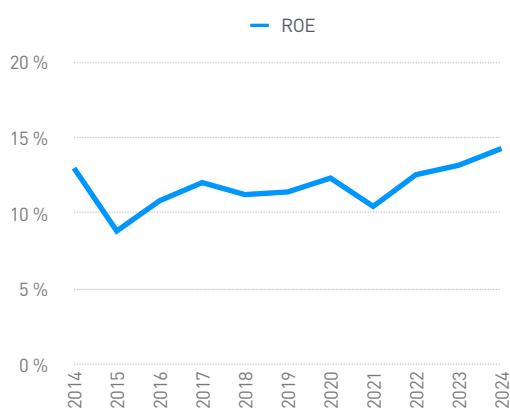
	2023	2024
Volumen de primas emitidas (millones €)	33.360	28.796
Variación primas	36,0 %	-13,7 %
Provisiones técnicas (millones €)	203.808	210.400
Gastos netos (sobre provisiones)	1,2 %	1,2 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	4,4 %	5,1 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,6 %	1,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

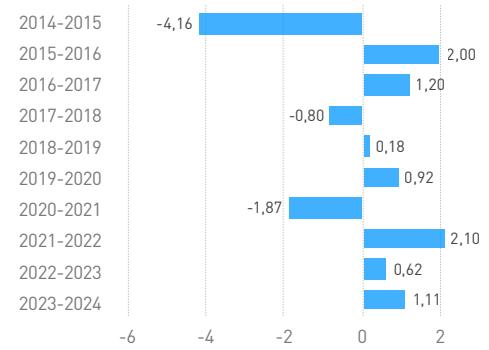
Inversiones

En 2024, el volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras en el mercado español aumentó hasta los 320.275 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,6% respecto al año previo⁶. Del análisis de la evolución de la asignación de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en el período 2014-2024, los valores de renta fija han venido manteniendo su peso relativo, desde el 68,1% de 2014 hasta el 67,8% de 2024, y continúa sin retomar los máximos de 2019 anteriores a la pandemia.

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



Cambio anual en el ROE (pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Cambio anual en el ROA (pp)

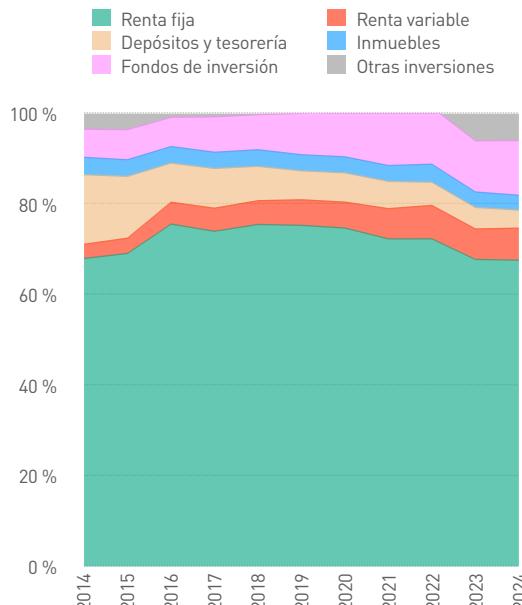


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que se mantienen en el 4,0% en 2024, frente al 15,4% de 2014. 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 7,1% en 2024, frente al 3,1% de hace una década (véase la Gráfica 3.1-k). El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2024 se muestra en la Gráfica 3.1-l, en la que se observa que, dentro de la categoría

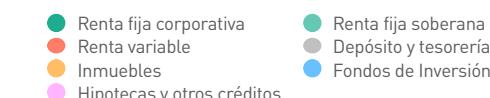
Gráfica 3.1-k
Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

*Cambio de criterio desde 2024: solo se tienen en cuenta los derivados si su valor de Solvencia II es igual o mayor a cero.

Gráfica 3.1-l
Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2024 (%)



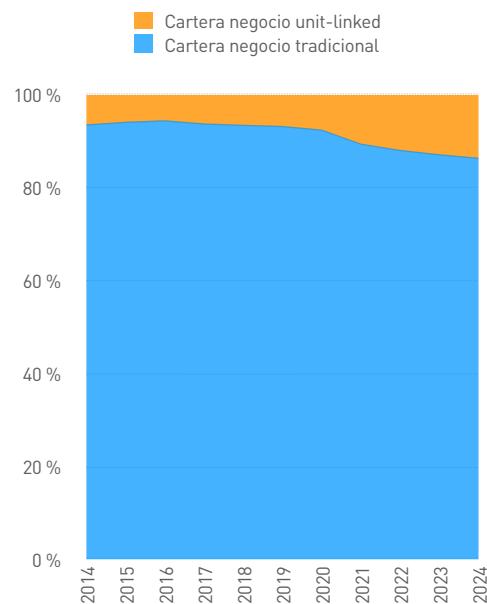
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

de activos de renta fija continúa predominando la renta fija soberana, la cual representa el 47,7% en 2024 (48,1% en 2023) de la cartera de inversiones.

Por su parte, el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa se elevó hasta el 20,0% de la cartera (19,8% en 2023). Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las sub-carteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas sub-carteras, las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y al casamiento de flujos entre activos y pasivos. Así, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija descendió hasta el 69,9% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa otro ligero ascenso hasta ubicarse en torno al 46,5% de las mismas (45,9% en 2023). También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,3% y 3,0%, respectivamente, y continúan muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (11,6% y 20,5%, 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 11,9% frente al 12,5% de las de No Vida.

Cabe destacar que los activos en la cartera de inversiones del sector asegurador español presentan duraciones sustancialmente supe-

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

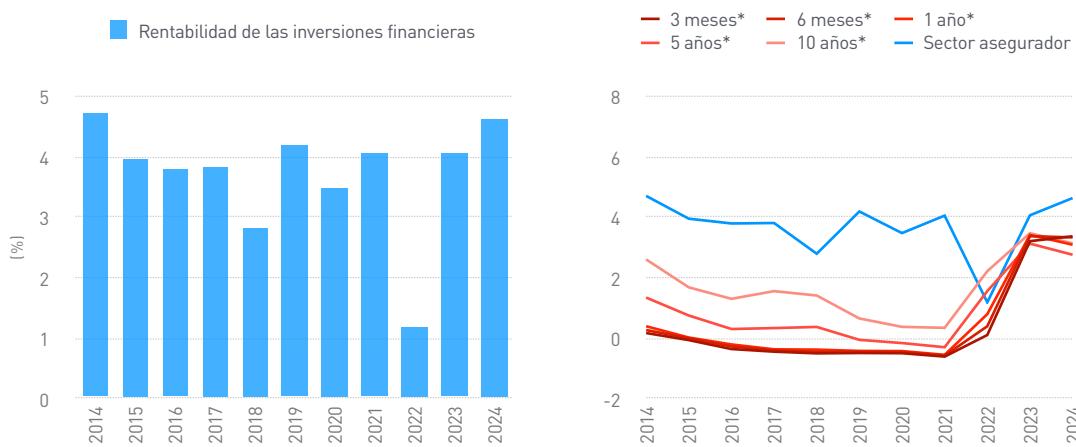
riores en las carteras de Vida, en las que en torno al 29,4% tienen una duración superior a diez años, frente al 12,1% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre

Tabla 3.1-h
Estructura de la cartera de inversión tradicional y unit-linked (%)

	Total	Negocio Tradicional	Riesgo tomador
Depósito y tesorería	4,0 %	3,5 %	6,9 %
Renta fija	67,7 %	75,3 %	18,7 %
Renta fija soberana	47,7 %	52,8 %	14,6 %
Renta fija corporativa	20,0 %	22,5 %	4,1 %
Renta variable	7,1 %	6,1 %	13,2 %
Fondos de inversión	12,1 %	5,0 %	58,2 %
Hipotecas y otros créditos	1,0 %	1,2 %	0,0 %
Inmuebles	3,3 %	3,8 %	0,0 %
Otros	4,9 %	5,2 %	2,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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.

de 2024 (A). Por otra parte, como se ha destacado en versiones previas de este informe, 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 ha venido aumentando a lo largo de la última década, con un peso del 8,5% de media durante la última década. Desde 2021, se han registrado los mayores incrementos, hasta alcanzar un peso del 13,6% sobre la cartera total en el año 2024. Adicionalmente, y desde el punto de vista de la estructura de las inversiones, puede observarse una diferente dinámica de concentración de las inversiones en función de la cartera analizada (véase Tabla 3.1-h).

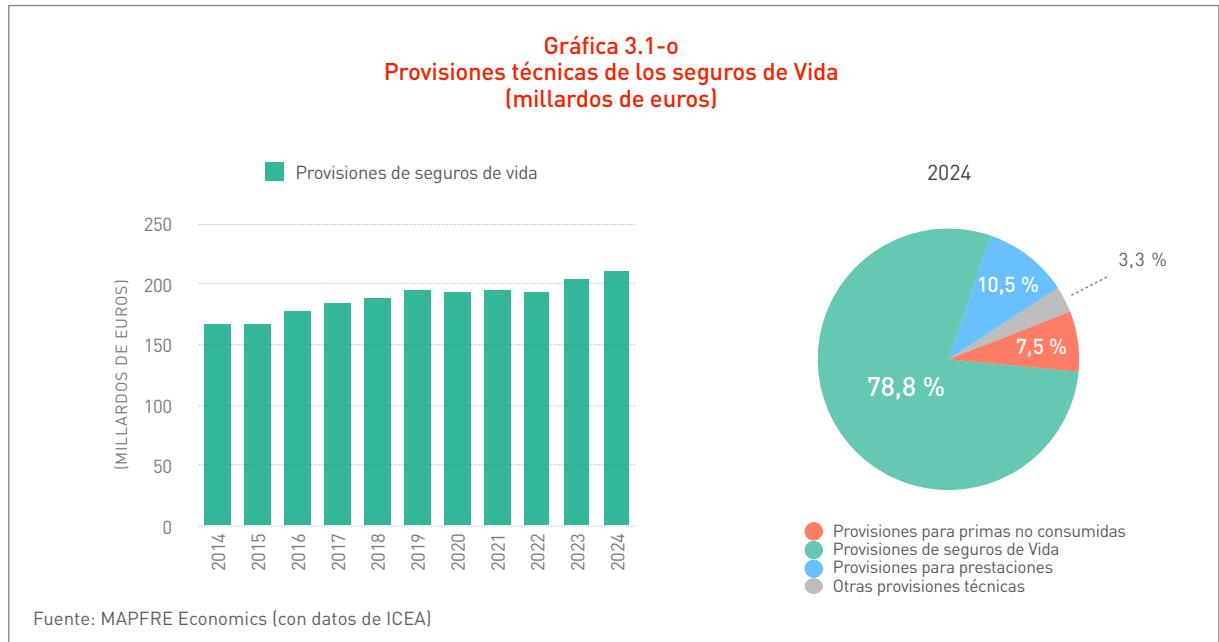
En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 4,6% en 2024 (0,6 pp por encima de la observada un año antes), impulsada por un entorno de tipos de interés que ha venido asentando desde las subidas de tipos del Banco Central Europeo (BCE) en los últimos años, tal y como se observa en las rentabilidades a distintos plazos de la deuda española. No obstante, la dinámica más reciente muestra ya un cierto retroceso en 2024, a medida que los tipos de interés se asientan en un entorno más estable, acorde a una inflación más contenida, pero con

rentabilidades todavía positivas en términos reales (véase la Gráfica 3.1-n).

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

Provisiones técnicas

En 2024, las provisiones técnicas de los seguros de Vida mostraron un crecimiento del 3,2%, para situarse en los 210.400 millones de euros. Ese aumento fue resultado de una subida del 3,3% en las provisiones del segmento de Ahorro/Jubilación, y del 0,9% y 10,4% en el de los de Riesgo y Dependencia, respectivamente. Las provisiones técnicas de los seguros de Vida representaron el 78,8% del total de provisiones técnicas del sector, en tanto que las relativas a prestaciones



significaron el 10,5%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 7,5% del total (véase Gráfica 3.1-o). Debe puntualizarse 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, los cuales tuvieron una caída del -3,3%, y de los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP), que decrecieron un -2,7%.

Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

La Tabla 3.1-i presenta la información correspondiente al volumen de primas por Comunidad Autónoma. Conforme a estos datos, las diez comunidades autónomas con mayor cuota de mercado mantuvieron, en 2024, un volumen de primas muy similar al del año anterior. Se encuentran encabezadas por la Comunidad de Madrid, que acumula el 22,3% de las primas, alcanzando los 14.373 millones de euros; por su parte, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana mantienen el segundo, tercer y cuarto lugares, con cuotas del 20,0%, 13,1% y 9,1%, respectivamente. Las comunidades que registraron un mayor crecimiento fueron Galicia (con un incremento del 7,2%), Islas Baleares (6,0%), Canarias (5,6%) y Cataluña (3,6%). En el lado contrario, los mayores descensos fueron los de Aragón (con una reducción del -17,7%), Extremadura (-7,0%), La

Rioja (-6,9%) y Castilla-La Mancha (-6,8%). Respecto a las primas per cápita, la Comunidad de Madrid mantiene la primera posición, con 2.017 euros per cápita, seguida de Cataluña y Castilla y León, con 1.585 y 1.434 euros, respectivamente.

Reaseguro

En 2024, el sector global del reaseguro mostró signos de mejora, tras el incremento de condiciones impulsado en 2022 y 2023 debido a los rendimientos insuficientes de años anteriores y a las pérdidas catastróficas acumuladas. En este contexto de mayor equilibrio, en 2024 se observó un aumento de la oferta de capacidad de reaseguro y un ajuste de precios, el cual fue diferenciado según mercados e historial de siniestralidad individual de las cedentes, aunque aún dentro de niveles técnicos aceptables.

Este equilibrio técnico, junto con niveles de retornos financieros sólidos, ha derivado en un resultado global positivo para la recapitalización del sector reasegurador global en 2024. Las catástrofes naturales han tenido un impacto considerable en los seguros y reaseguros, con daños asegurados totales que superaron los 140.000 millones de euros. Fenómenos como inundaciones y tormentas convectivas severas representan una parte creciente de los eventos registrados y están alcanzando costos individuales más altos, lo que

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

Comunidad Autónoma	2024	Variación 2024/2023	% cuota 2024	Primas per cápita (euros)
Madrid (Comunidad de)	14.373	-1,1 %	22,3 %	2.017
Cataluña	12.871	3,6 %	20,0 %	1.585
Andalucía	8.445	0,7 %	13,1 %	975
Comunitat Valenciana	5.840	1,8 %	9,1 %	1.079
Galicia	3.377	7,2 %	5,3 %	1.244
Castilla y León	3.040	-5,4 %	4,7 %	1.434
País Vasco	2.738	1,3 %	4,3 %	1.222
Castilla - La Mancha	2.162	-6,8 %	3,4 %	902
Canarias	2.111	5,6 %	3,3 %	935
Aragón	1.856	-17,7 %	2,9 %	1.372
Baleares (Illes)	1.781	6,0 %	2,8 %	1.431
Murcia (Región de)	1.495	1,6 %	2,3 %	943
Asturias (Principado de)	1.077	-5,0 %	1,7 %	1.062
Extremadura	1.043	-7,0 %	1,6 %	991
Navarra (Comunidad Foral de)	929	2,2 %	1,4 %	1.359
Cantabria	653	-3,6 %	1,0 %	1.101
Rioja (La)	404	-6,9 %	0,6 %	1.234
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	123	-5,9 %	0,2 %	723
Total 10 primeras	56.814		88,3 %	

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

exige a la industria mejorar las herramientas y datos para evaluar los riesgos y costos de cobertura de catástrofes naturales. Por otra parte, el mercado mundial de bonos de catástrofe alcanzó un récord de emisión total en 2024, ofreciendo así un mecanismo adicional de protección ante el aumento del riesgo de catástrofes naturales extremas a precios atractivos⁷.

A pesar de las continuas tensiones geopolíticas y respecto al comercio internacional, así como de la incertidumbre en el desarrollo de las principales economías avanzadas, el reaseguro entra en 2025 con una posición reforzada tras su recapitalización por la mejora de las condiciones técnicas de años anteriores. El aumento de la oferta, tanto a través del reaseguro tradicional como de productos alternativos que están ganando aceptación en la industria, hará que se preste más atención a la calidad de las propuestas de reaseguro y al valor total de la oferta. Asimismo, el impacto creciente de las catástrofes naturales sobre los sectores de seguros y reaseguros continuará manifestándose, con variaciones en su

volatilidad, tanto en 2025 como en los años posteriores. Esto subraya la necesidad imperante de profundizar en el conocimiento y la gestión del riesgo catastrófico a nivel global por parte de la industria.

Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros

El 16 de diciembre de 2024 se cumplía el 70 aniversario del Consorcio de Compensación de Seguros (CCS), entidad cuyas dos actividades principales son la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación (seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil en el caso de rechazo de cobertura y Fondo de Garantía). A lo largo de estos años, el CCS ha indemnizado los daños personales y materiales producidos por siniestralidades catastróficas muy importantes y dolorosas, coincidiendo este aniversario con la más importante en su historia: las inundaciones producidas por la depresión aislada en niveles altos (DANA) que afectaron a múltiples zonas del sur y el este peninsular y Baleares a finales de octubre y principios de noviembre de 2024,

muy en particular a la provincia de Valencia, el 29 de octubre de 2024.

A 16 de junio de 2025, el CCS había recibido y registrado 248.574 solicitudes de indemnización por la DANA, de las cuales, el 95,5% se localizan en la provincia de Valencia. En esa misma fecha, había pagado 202.212 solicitudes, por un importe acumulado de 3.162,5 millones de euros. El CCS estima un coste total de la DANA de alrededor de 4.800 millones de euros, cifra que van actualizando a medida que avanza la gestión de esta siniestralidad. No obstante, el coste más importante de este siniestro es el número de personas que perdieron la vida en esos días, que se eleva a 236 víctimas mortales confirmadas⁸. En las dos primeras semanas el Consorcio había recibido más de 175.000 reclamaciones de indemnización.

Dada la urgencia en la respuesta y la magnitud de la siniestralidad, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa y la Unión Española de Entidades Aseguradoras (Unespa) suscribieron un memorando de colaboración para agilizar la gestión y pago de las indemnizaciones a los afectados por la DANA. Las aseguradoras adheridas han colaborado con el CCS en la peritación y gestión de las solicitudes de indemnizaciones presentadas por los ciudadanos y empresas, permitiendo aumentar el número de peritos asignados a la valoración de los siniestros y el número de efectivos destinados a la gestión de todas las solicitudes.

Por otra parte, la Vicepresidencia Segunda y Conselleria para la Recuperación Económica y Social ha presentado el “Informe de Diagnóstico”, un análisis detallado del impacto de la DANA en la Comunitat Valenciana. El informe ofrece una visión detallada del impacto en cinco ejes: Personas, Infraestructuras, Tejido empresarial y económico, Medio ambiente y Tejido social y comunitario, sobre los que posteriormente se articulará el Plan de Recuperación Económica y Social de la Comunidad Valenciana. Se calcula que los principales efectos cuantitativos de la DANA en dicha Comunidad ascienden a un coste económico de 17.800 millones de euros. Entre otros datos, el informe reporta 64.104 empresas afectadas, con 11,6 mil millones de daños en activos, más 2,3 mil millones de inventario y otros 137 millones en pérdidas estimadas por inactividad económica. El

número de viviendas afectadas asciende a 11.242, que requieren un coste de reposición de viviendas de 475 millones de euros, además de 160 millones en ascensores. Los vehículos afectados son más de 141 mil, el 85% de los mismos identificados como siniestros totales, y el coste aproximado asciende a 1.218 millones, que corresponde al Consorcio. Los daños en infraestructuras suman 1.808 millones de euros, entre las hidráulicas, transportes, telecomunicaciones y eléctricas, y otros activos. En los días posteriores a la DANA, diferentes organismos públicos y privados llevaron a cabo acciones inmediatas para paliar los daños de la inundación. Las cifras preliminares sobre el importe movilizado en ayudas, contratos y compromisos de gasto por parte de la Administración General del Estado ascienden a 3.711 millones de euros, en tanto que el de la Generalitat Valenciana a 4.218 millones de euros, además de 101 millones movilizados por la Diputación de Valencia y los ayuntamientos. Por su parte, el sector privado y el tercer sector han movilizado 288 millones de euros en donaciones.

Para comprender el alcance de la siniestralidad asumida por el CCS en este evento basta con analizar los datos estadísticos que publica la propia entidad sobre la siniestralidad de los años 1987-2023. Las indemnizaciones asumidas por esta entidad en la cobertura de riesgos extraordinarios en dicho periodo ascendieron a 11.325,7 millones de euros (en euros actualizados al cierre de 2023), con un coste medio de 6.681 euros. De dicho importe, el 94,3% correspondió a fenómenos de la naturaleza y el 5,7% restante se debieron a causas humanas, siendo daños a los bienes la modalidad que concentra la mayor parte de las indemnizaciones (96,6%), muy por encima de pérdidas pecuniarias (2,2%) y daños en las personas (1,2%). Según la causa del siniestro, el 70,4% de las indemnizaciones fueron las inundaciones, que es el riesgo natural más importante en España y el más recurrente y frecuente, seguido del viento (tempestad ciclónica atípica, TCA), el 15,4%, y del terremoto, que supone el 6,0% del total de los daños.

En dicho periodo, se produjeron una serie de grandes eventos en los años 1987, 1989, 2009, 2011 y 2019, en los que las indemnizaciones fueron mayores que los recargos devengados

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

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2023	2024	2023	2024
Riesgos extraordinarios	793,7	829,2	453,2	5.056,7
Bienes	724,7	757,5	434,0	4.957,3
Personas	15,2	16,0	1,0	11,8
Pérdidas pecuniarias	53,8	55,7	18,2	87,7
Riesgos de la circulación	91,6	100,9	75,8	70,4
Fondo de garantía SOA	82,5	90,1	67,1	55,1
Vehículos particulares	0,6	1,9	-0,1	0,8
Vehículos oficiales	8,5	8,9	8,8	14,5

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

para la totalidad de causas cubiertas por el CCS (causas naturales y causas humanas), superando por tanto el 100% del consumo de prima. Se trata de las inundaciones de la Comunidad Valenciana y Región de Murcia en 1987 (345 millones de euros actualizados a diciembre de 2023), las inundaciones de Andalucía, Murcia, Baleares y Valencia en 1989 (77 millones de euros), la TCA Klaus en enero 2009 (653 millones de euros), el terremoto de Lorca en mayo de 2011 (601 millones de euros) y las inundaciones del sureste peninsular en septiembre de 2019 (479 millones de euros). Todo ello, sin olvidar la erupción del volcán de La Palma en el año 2021, que consumió el 80,6% de los recargos devengados.

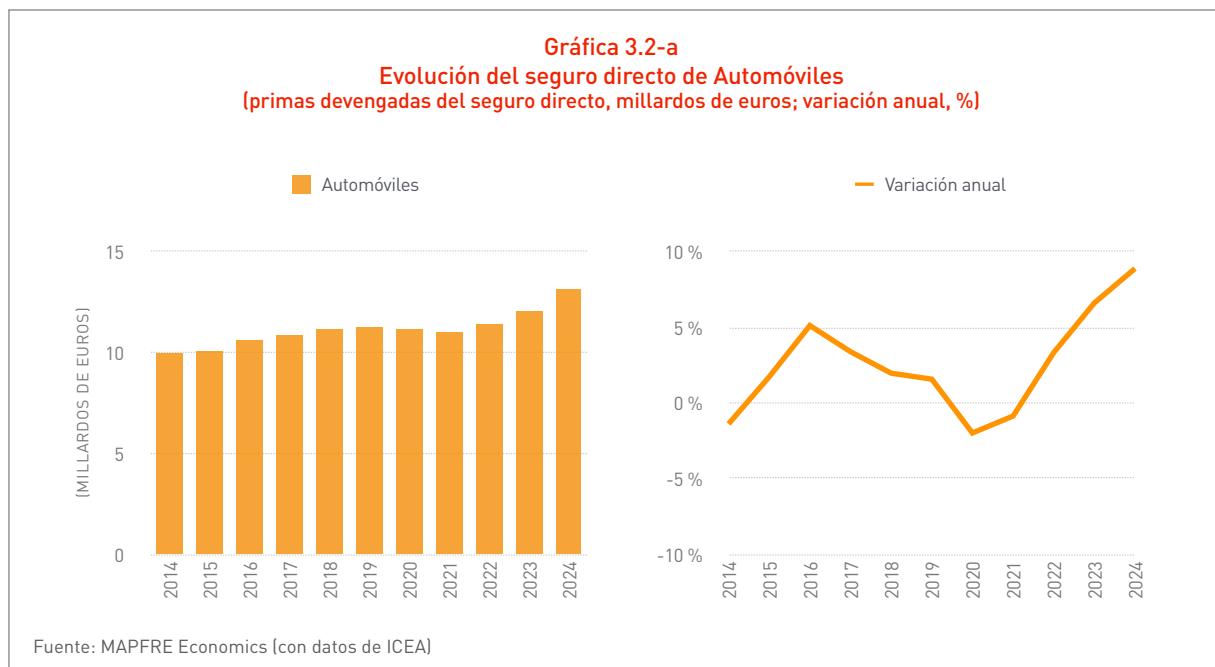
De acuerdo con el informe publicado por el Consorcio de Compensación de Seguros (CCS), la Tabla 3.1-j muestra el escenario excepcional causado por los últimos siniestros ocurridos y comentados anteriormente. Las primas y recargos imputados correspondiente a las actividades del CCS en su cobertura de riesgos extraordinarios y de los riesgos de la circulación, en 2024, ascendieron a 930,1 millones de euros, con una subida del 5,1% respecto a 2023, propiciado por un alza del 4,5% en riesgos extraordinarios y del 10,2% en riesgos de la circulación. Por lo que se refiere a la siniestralidad del seguro de riesgos extraordinarios en 2024, se situó en un 609,8% de las primas y con un ratio combinado del 616,6%.

3.2 Ramos de No Vida

Automóviles

El ramo de Automóviles mantuvo una tasa de crecimiento cercana al 10% en 2024, con un volumen de primas de 13.180 millones de euros, lo que supone una subida del 8,9% respecto al ejercicio anterior, convirtiéndose en el ramo que más aportó al crecimiento de No Vida en ese ejercicio con 1,4 pp, como se muestra en la Gráfica 3.2-a y en la Tabla 3.1-d. Se trata de un ramo de aseguramiento que continúa aportando el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 28,4% de dicho segmento, seguido muy de cerca por el seguro de Salud (26,0%).

En el desempeño del ramo ha influido el aumento de la prima media, que se situó en 388 euros, un 7,0% más que en 2023, así como el aumento de vehículos asegurados que, con 34 millones de vehículos, obtuvo una subida del 1,7% (véase la Tabla 3.2-a). Las matriculaciones ascendieron a 1,6 millones de vehículos, con un crecimiento del 9,3% respecto a 2023, y con un importante aumento en el número de turismos matriculados (8,7%). A pesar de ello, el parque automovilístico se mantuvo apenas sin cambios en 2024, con un ligero aumento del 0,5%, hasta los 36,2 millones de vehículos, donde los automóviles de más de 10 años representan el 62,4% (28,1% los de más de 20 años).



Por otro lado, el resultado técnico del ramo mejoró ligeramente en 2024, a pesar de que el ratio combinado del seguro de Automóviles sigue estando por encima del 100%, hasta el 101,4%, lo que supone -0,2 pp por debajo del registrado en 2023. Esta mejora ha sido posible gracias a la reducción de los gastos (-0,9 pp), ya que el ratio de siniestralidad volvió a crecer,

situándose en el 81,6%, es decir, 0,7 pp más que el ejercicio anterior (véanse la Tabla 3.2-b y la Gráfica 3.2-b). El resultado financiero, por su parte, aumentó 0,7 pp respecto al de 2023, dando lugar a un resultado técnico-financiero del 2,5% sobre las primas imputadas, 0,9 pp superior al del año anterior.

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	
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 %	12.114	6,6 %	362,6	5,0 %	1,9 %
2024	34,0	1,7 %	13.192	8,9 %	388,2	7,1 %	4,1 %

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

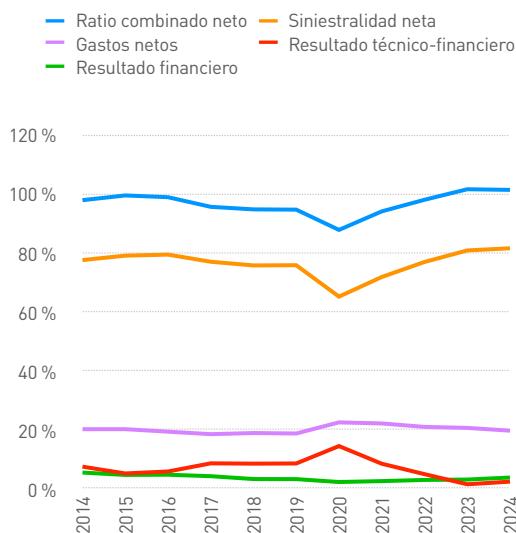
Indicadores básicos del seguro de Automóviles
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	12.105	13.180
Variación de primas	6,6 %	8,9 %
Retención	84,1 %	81,6 %
Siniestralidad bruta	80,2 %	80,5 %
Gastos brutos	20,2 %	19,4 %
Siniestralidad neta	80,9 %	81,6 %
Ratio combinado neto	101,6 %	101,4 %
Resultado financiero	3,2 %	3,9 %
Resultado técnico-financiero	1,6 %	2,5 %

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)

Por último, es de destacar, como se ilustra en la Tabla 3.2-c, que la frecuencia de siniestros en el ramo de Automóviles en 2024 disminuyó en casi todas las garantías, excepto en responsabilidad civil corporal (donde subió 0,02 pp) y defensa jurídica (0,03 pp). Por su parte, el coste medio aumentó en responsabilidad civil (9,8%), daños propios (3,2%), rotura de lunas (6,6%) y robo (0,7%).

Avance 2025

Los datos más recientes sobre los cinco primeros meses de 2025 muestran que el ramo de Automóviles sigue manteniendo una tendencia ascendente, con un incremento de primas del 9,1%. Este comportamiento sigue estando influenciado por un ajuste de las

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

Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (euros)		
	2023	2024	Variación (pp)	2023	2024	Variación %
Responsabilidad Civil	6,49 %	6,36 %	-0,123	2.105	2.312	9,8 %
Corporal	1,41 %	1,42 %	0,017	6.124	5.802	-5,3 %
Material	5,66 %	5,51 %	-0,151	1.100	1.159	5,4 %
Daños propios	21,21 %	20,01 %	-1,199	925	954	3,2 %
Rotura lunas	6,26 %	6,25 %	-0,014	380	405	6,6 %
Robo	0,53 %	0,46 %	-0,062	1.154	1.162	0,7 %
Defensa jurídica	1,32 %	1,35 %	0,027	270	259	-4,2 %
Ocupantes	0,29 %	0,27 %	-0,027	881	850	-3,4 %
Incendios	0,06 %	0,06 %	-0,002	4.038	4.030	-0,2 %
Retirada carnet	0,01 %	0,01 %	-0,001	825	727	-11,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

tarifas en función del aumento del riesgo. La siniestralidad del ramo se ve afectada por una inflación subyacente en las actividades relacionadas con el seguro que provoca una subida en los costes de los siniestros, a lo que hay que añadir el efecto de la subida de las indemnizaciones por lesiones del baremo. No obstante, tras dos años con un ratio combinado superior al 100%, se espera que el seguro de Automóviles vuelva a tener un resultado técnico positivo en 2025.

Por otra parte, el Proyecto de Ley por el que se modifica el texto refundido de la Ley sobre Responsabilidad Civil y Seguro en la Circulación de Vehículos a Motor sigue su tramitación parlamentaria. Como se avanzaba en la anterior edición de este informe, 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 per-

sonales 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.

Salud

En 2024, el ramo de Salud volvió a mostrar su dinamismo, con una subida del 7,4% en las primas emitidas, hasta alcanzar los 12.059 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 también de un aumento del número de asegurados del 1,9%. Por modalidades, Reembolso de gastos y Asistencia sanitaria obtuvieron incrementos de primas del 8,4% y 7,4%, respectivamente, mientras que Subsidios e indemnizaciones subió un 3,2%. Por otra parte, las modalidades de seguros colectivos e individuales de Asistencia sanitaria tuvieron subidas del 10,3% y 6,5%, en cada caso, con un ligero descenso de los seguros de las administraciones públicas.

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

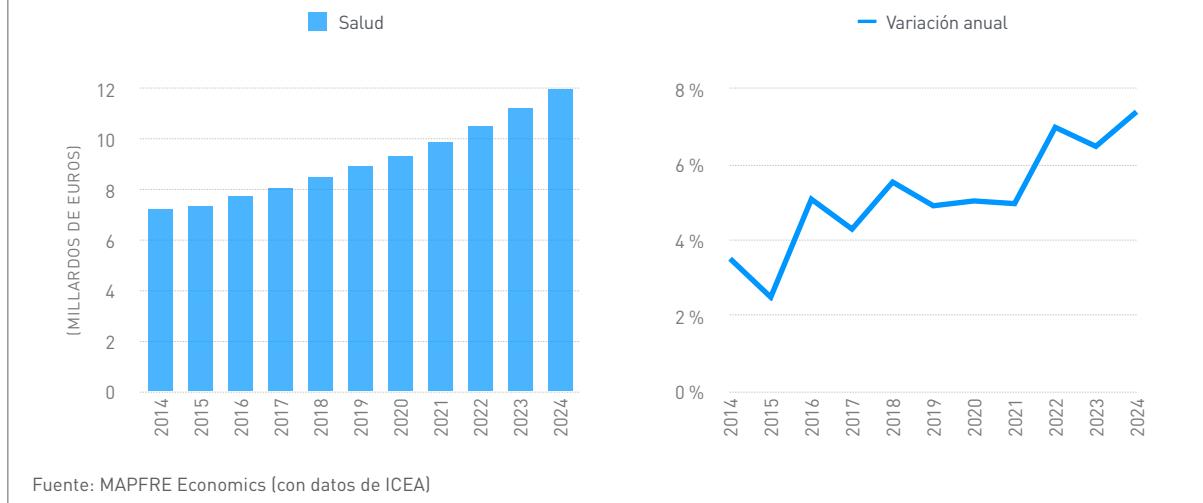
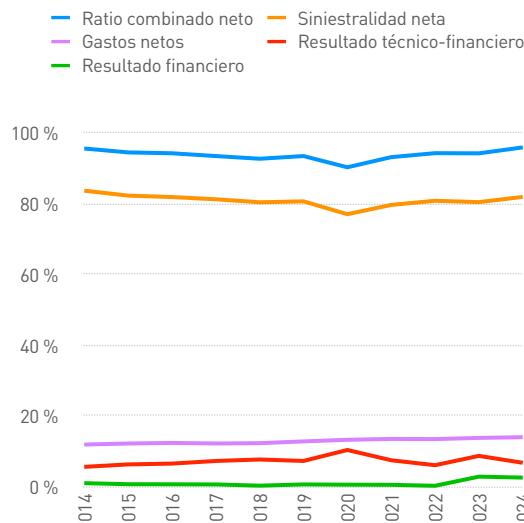


Tabla 3.2-d
Indicadores básicos del seguro de Salud
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	11.227	12.059
Variación de primas	6,5 %	7,4 %
Retención	95,5 %	95,3 %
Siniestralidad bruta	79,3 %	80,7 %
Gastos brutos	13,8 %	14,0 %
Siniestralidad neta	80,4 %	81,8 %
Ratio combinado neto	94,1 %	95,8 %
Resultado financiero	2,8 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	8,7 %	6,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



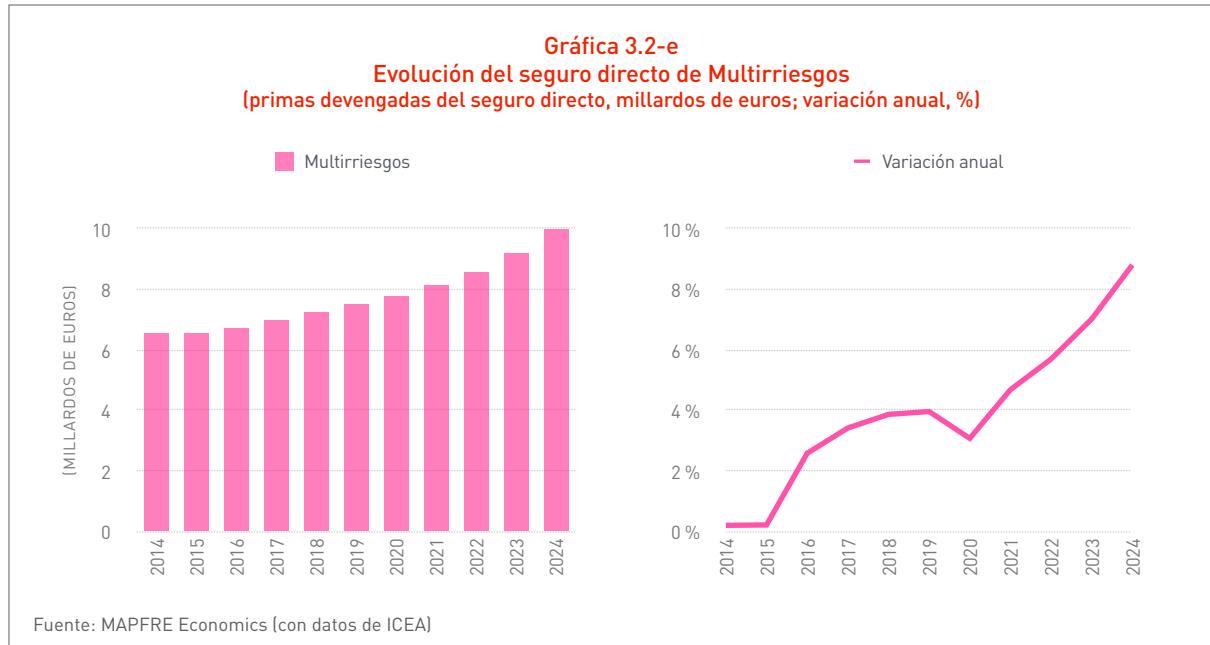
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Adicionalmente, en 2024 se han consolidado algunas tendencias que ya se venían observando en años anteriores en el ramo. La principal es el claro incremento del ratio de siniestralidad, y por tanto del ratio combinado neto del ramo, situándolo en los niveles más altos de los últimos 10 años. Los principales motivos ya se han apuntado en informes anteriores: (i) incremento en la frecuencia de uso de los servicios sanitarios por parte de los asegurados, así como del coste medio de las prestaciones (estos dos efectos unidos han hecho que la siniestralidad crezca en casi todos los sectores), y (ii) se ha mantenido la presión al alza por parte de las principales cadenas hospitalarias privadas en los precios que cobran a las aseguradoras por la atención a sus asegurados, en algunos casos bastante por encima del IPC.

El ratio combinado del ramo se ha situado en el 95,8% en 2024, 1,7 pp por encima del 94,1% del año anterior, resultado de un empeoramiento de 1,5 pp en el ratio de siniestralidad y de 0,2 pp en el ratio de gastos. Asimismo, el resultado financiero decrece respecto a 2023, lo que da lugar a un resultado técnico-financiero del 6,8% de las primas, que supone un descenso de -1,9 pp respecto al obtenido el año anterior (véanse la Tabla 3.2-d y la Gráfica 3.2-d).

Avance 2025

Respecto a los avances del ramo en lo que va de 2025, es de destacar que en los cinco primeros meses del año el volumen de primas sigue presentando un crecimiento importante del 12,0%, en términos interanuales. Tanto la modalidad de Reembolso de gastos, que crece un 11,8%, como Asistencia sanitaria, que lo hace un 12,3%, han tenido un buen comportamiento, mientras que Subsidio apenas crece un 2,4%. Por otra parte, a finales de 2024 y comienzos de 2025, se ha puesto de manifiesto la crisis del modelo del Mutualismo Administrativo, por el que las compañías participantes dan asistencia sanitaria a los funcionarios que deciden elegir una de las compañías participantes en el concurso. Esta crisis se ha provocado principalmente por una clara insuficiencia de primas, de la que vienen advirtiendo las principales aseguradoras participantes en el mismo en los últimos 20 años. Dado que ahora se debía renovar para los años 2025 a 2027 el concurso de Muface, que es la mutualidad con mayor número de asegurados (en torno a 1,5 millones de personas, entre funcionarios y familiares), se publicó la correspondiente licitación pública, que quedó desierta por la insuficiencia de primas antes mencionada. Tras una segunda



licitación, cuyo presupuesto se tuvo que revisar al alza, llegando a incrementos del 41,2%, finalmente se han presentado al concurso solamente dos aseguradoras.

Multirriesgos

En 2024, los seguros Multirriesgos ingresaron 9.990 millones de euros en primas, un 8,8% más que el año previo, con aumentos de tarifas para adecuar las primas a la inflación de costes (véanse las Gráficas 3.2-e y 3.2-f). Todas las modalidades incrementaron su volumen de primas respecto al año anterior, mejorando la mayoría de ellas las tasas de aumento respecto a las obtenidas en 2023. De esta forma, el seguro Multirriesgo Hogar obtuvo la mayor subida (9,6%), seguido de Comunidades (8,7%), Comercio (7,2%) e Industriales (7,0%).

El ratio combinado de todas las modalidades de los seguros Multirriesgos en 2024 mejoraron respecto al año anterior, situándose el ratio del total Multirriesgos en el 91,9%, gracias a un descenso de la siniestralidad de 5,2 pp. Lo anterior, unido a una leve mejoría de los gastos y del resultado financiero, dieron lugar a un resultado técnico-financiero sobre primas imputadas del 11,1%, que supone un incremento de 6,2 pp sobre el obtenido en 2023 (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g).

Avance 2025

Se prevé que, en 2025, se continuará con el ajuste de primas al alza en todas las modalidades del ramo, hasta alcanzar un resultado satisfactorio. El año 2025 está siendo climatológicamente estable al cierre de mayo y, de seguir así, se espera que la siniestralidad se

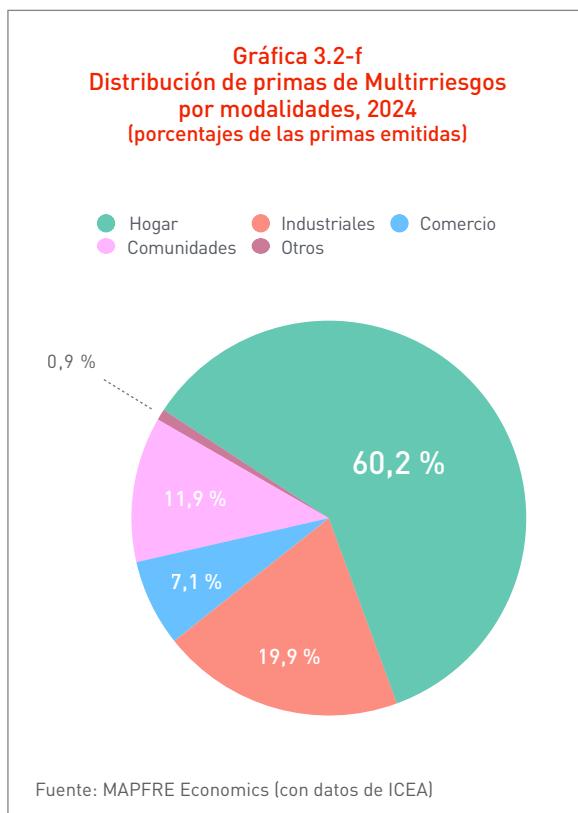
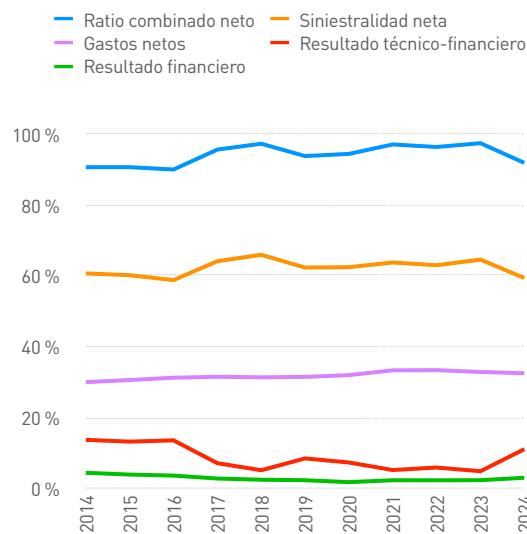


Tabla 3.2-e
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	9.181	9.990
Variación de primas	7,0 %	8,8 %
Retención	79,6 %	78,2 %
Siniestralidad bruta	66,3 %	58,5 %
Gastos brutos	30,7 %	30,5 %
Siniestralidad neta	64,6 %	59,4 %
Ratio combinado neto	97,5 %	91,9 %
Resultado financiero	2,3 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	4,8 %	11,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



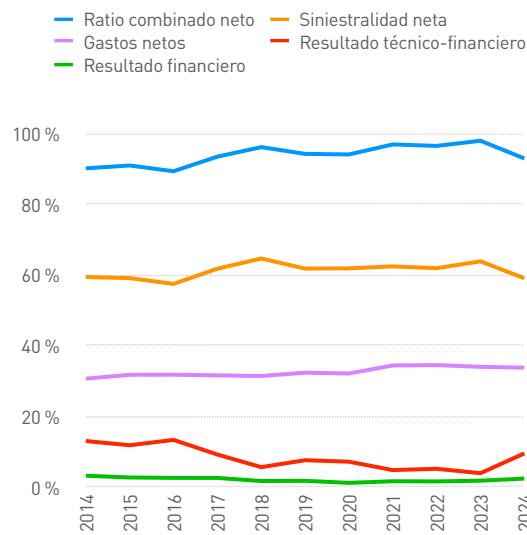
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	5.478	6.004
Variación de primas	6,4 %	9,6 %
Retención	88,2 %	87,2 %
Siniestralidad bruta	63,5 %	58,4 %
Gastos brutos	33,3 %	33,2 %
Siniestralidad neta	63,8 %	59,1 %
Ratio combinado neto	97,9 %	92,9 %
Resultado financiero	1,9 %	2,5 %
Resultado técnico-financiero	4,0 %	9,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

comporte adecuadamente en 2025, siendo uno de los objetivos del ramo el crecimiento rentable. Las perspectivas para el año 2025 son las de estabilidad y asentamiento de las medidas adoptadas en años anteriores, ofreciendo a los clientes las mejores opciones de aseguramiento y protección frente a riesgos emergentes. Respecto al avance de datos de este ramo en lo que va de 2025, los datos publicados sobre los cinco primeros meses del año muestran un incremento del 7,4%, destacando las subidas de Hogar (8,1%) y Comunidades (7,9%), pero no menos importantes las del Multirriesgo Industrial (5,9%) y Comercio (4,8%).

Multirriesgo Hogar

El ejercicio 2024 ha seguido caracterizándose por la adecuación de las primas a la inflación de costes que se viene 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 9,6% en 2024. A diferencia del año anterior, la frecuencia siniestral en el año se ha reducido en torno al 4,5%. Aun así, los más representativos en cuanto al impacto económico continúan siendo los fenómenos atmosféricos de intensidad, donde por desgracia han acaecido varios

episodios de DANAS (Depresión Aislada en Niveles Altos). El evento climatológico más representativo del año 2024 se produjo en Valencia el 29 de octubre, siendo en gran medida un fenómeno cubierto por el Consorcio de Compensación de Seguros. El ratio combinado mejoró -5 pp, gracias principalmente al descenso de la siniestralidad que, junto a la mejora del resultado financiero, proporcionan un resultado técnico-financiero del 9,6% sobre primas imputadas, 5,6 pp por encima del obtenido en 2023 (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h).

Multirriesgos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Industriales, en 2024, ascendió a 1.993 millones de euros, representando un incremento del 7,0% respecto al año anterior. Se trata de un dato peor al año anterior, pero en una línea de crecimiento estable, teniendo en cuenta que desde hace siete años la tendencia es de incremento en este sector de Multirriesgos (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i).

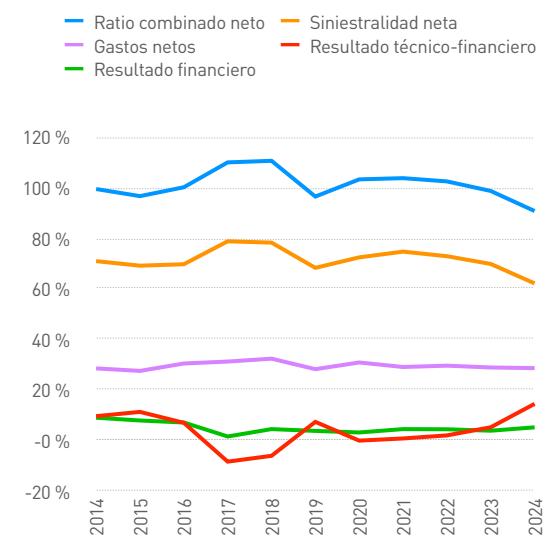
En los datos técnicos de 2024, se repite la mejoría sustancial observada en 2023 respecto

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.862	1.993
Variación de primas	10,5 %	7,0 %
Retención	49,6 %	47,6 %
Siniestralidad bruta	77,5 %	58,4 %
Gastos brutos	22,7 %	22,6 %
Siniestralidad neta	69,8 %	62,1 %
Ratio combinado neto	98,6 %	90,7 %
Resultado financiero	3,9 %	5,2 %
Resultado técnico-financiero	5,2 %	14,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

a lo que se había venido produciendo en los años inmediatamente anteriores, resaltando el descenso de la siniestralidad neta en 7,7 pp, y un excelente ratio combinado del 90,7%; mejoría que se sitúa muy por encima de lo estimado en el sector. La situación del año 2024 ha sido la de continuidad sobre la del año anterior, realizando ajustes de tarifa por el incremento en los años anteriores de la inflación, 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.

Las perspectivas para el año 2025 son las de estabilidad y asentamiento de las medidas adoptadas en años anteriores, teniendo como desafíos una mayor concentración empresarial, la digitalización de este tipo de empresas, mayor importancia al cambio climático y una mayor atención a la transición energética y la sostenibilidad. Se deberá de trabajar en fomentar la colaboración público-privada, intentar ser *partners* proactivos en la prevención, con mayor influencia en la atención hacia la orientación de las mejores opciones de aseguramiento a los clientes y protegerles frente a riesgos emergentes.

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	661	709
Variación de primas	4,9 %	7,2 %
Retención	82,2 %	79,8 %
Siniestralidad bruta	56,8 %	53,2 %
Gastos brutos	31,3 %	30,7 %
Siniestralidad neta	58,1 %	53,8 %
Ratio combinado neto	89,8 %	84,9 %
Resultado financiero	3,5 %	4,0 %
Resultado técnico-financiero	13,7 %	19,1 %

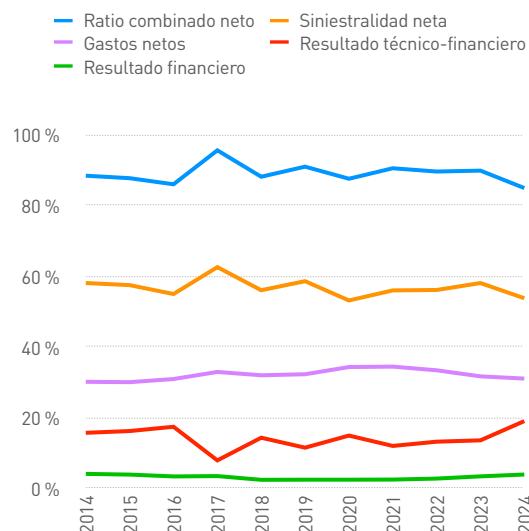
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Multirriesgo Comercio

En 2024, las primas de los seguros Multirriesgo Comercios ascendieron a 709 millones de euros, lo que significa un aumento del 7,2% con relación al año anterior; incremento sustancialmente superior al crecimiento de años anteriores (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2-j). Asimismo, los indicadores del resultado técnico muestran una mejoría sustancial en el año 2024 respecto al año anterior, que ya fueron unos datos buenos, resaltando la bajada de la siniestralidad en 4,3 pp y el excelente dato del ratio combinado que se situó en el 84,9%.

Las perspectivas para el año 2025 es la de mantenimiento de los excelentes resultados técnicos de esta modalidad de Multirriesgos, así como hacer frente a las tendencias de este sector en cuanto a un mayor volumen de negocios de venta por Internet, crecimiento del negocio de franquiciados, así como la adaptación de las tarifas al cambio climático. La compañías aseguradoras deberían de trabajar en preparar productos customizados, promover nuevas soluciones y aprovechar las capacidades de la inteligencia artificial (IA) en este sector.

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



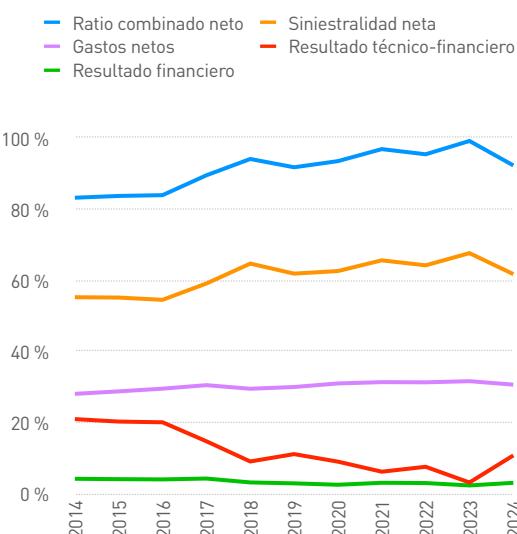
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.097	1.193
Variación de primas	6,4 %	8,7 %
Retención	85,8 %	84,5 %
Siniestralidad bruta	67,0 %	62,0 %
Gastos brutos	30,5 %	30,0 %
Siniestralidad neta	67,6 %	61,7 %
Ratio combinado neto	99,2 %	92,3 %
Resultado financiero	2,2 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	3,1 %	10,7 %

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)

Multirriesgo Comunidades

En 2024, la evolución de las magnitudes de la modalidad de Comunidades ha seguido la línea de la de Hogar, y también se encuentra muy afectada por el efecto de la inflación en costes, la cual ha incidido en la renovación de las pólizas y, por tanto, en el incremento de las primas, cuyo volumen ascendió a 1.193 millones de euros, un 8,7% más que el año previo. A pesar de la importante repercusión de los fenómenos atmosféricos en esta modalidad de los seguros Multirriesgo, la siniestralidad neta ha descendido -5,9 pp y los gastos 1,0 pp, lo que da lugar a un ratio combinado del 92,3%, que mejora en 6,9 pp el del ejercicio anterior (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k). Al igual que en el ramo de Hogar, se espera que en el año 2025 la siniestralidad se comporte adecuadamente, siendo uno de los objetivos el crecimiento rentable en el ramo.

Otros ramos de No Vida

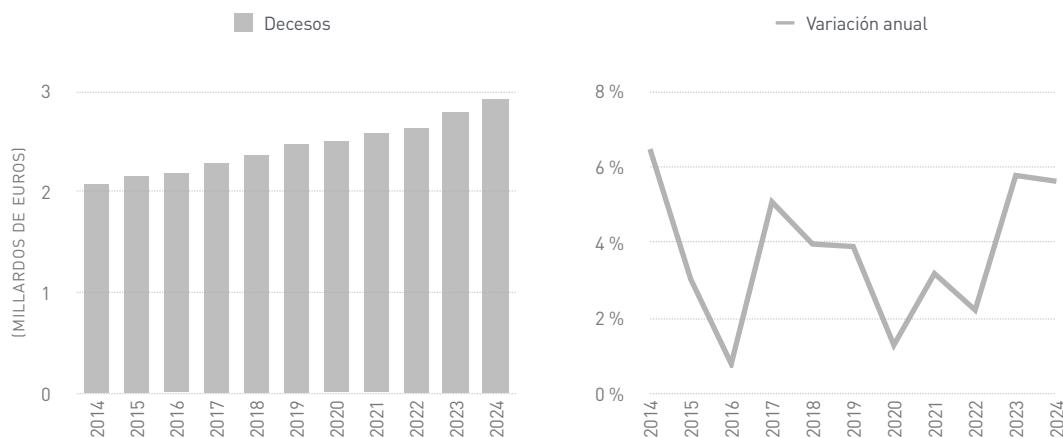
Decesos

En 2024, se ha mantenido la tendencia de los últimos años en lo relativo al crecimiento, penetración y rentabilidad del ramo de

Decesos. El incremento de las primas emitidas, que fue el 5,6%, ha sido dos décimas mayor que el de 2023, aunque menor que en el conjunto de los ramos No Vida (7,8%), y se ha focalizado en los productos a prima única y mixtos, que actualmente centran la estrategia comercial de gran parte de las entidades (véase la Gráfica 3.2-l). Estos productos se orientan a segmentos de mercado con menor grado de penetración que el registrado en los perfiles más tradicionales de clientes, permitiendo así incrementar la posición del ramo en perfiles jóvenes y seniors.

Por lo que se refiere al resultado técnico del ramo, este ha empeorado en 2024 debido a un incremento de la siniestralidad de 6,1 pp, no compensado por una ligera mejora de los gastos de -0,6 pp, dando como resultado un ratio combinado del 95,6%, superior en 5,5 pp al de 2023. De igual forma, se observa un aumento del resultado financiero de 3,2 pp que, unido a lo anterior, ha dado lugar a un resultado técnico-financiero que representa el 14,6% de las primas, -2,3 pp por debajo del obtenido el año previo (véanse la Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m). Por lo tanto, Decesos sigue siendo uno de los ramos más rentables del mercado, lo que sigue provocando la entrada

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

de nuevas aseguradoras en el ramo. Hay que destacar a este respecto que cerca de dos tercios de las entidades que operan en el ramo, mantienen acuerdos de distribución con otras entidades aseguradoras o con financieras.

Con respecto a la gestión de siniestros, el ramo sigue manteniendo altos estándares de calidad en la prestación del servicio. Además del

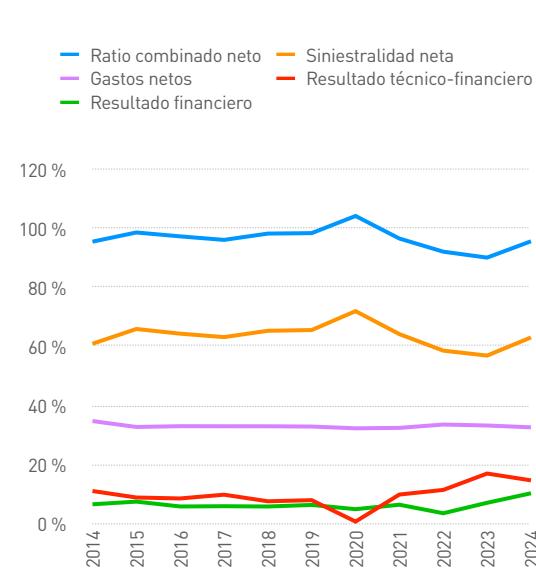
tradicional servicio de decesos, las entidades han potenciado el uso de la póliza de decesos mediante la inclusión de nuevos servicios para su uso en vida, lo que permite que la póliza tenga un uso recurrente y no exclusivamente finalista.

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

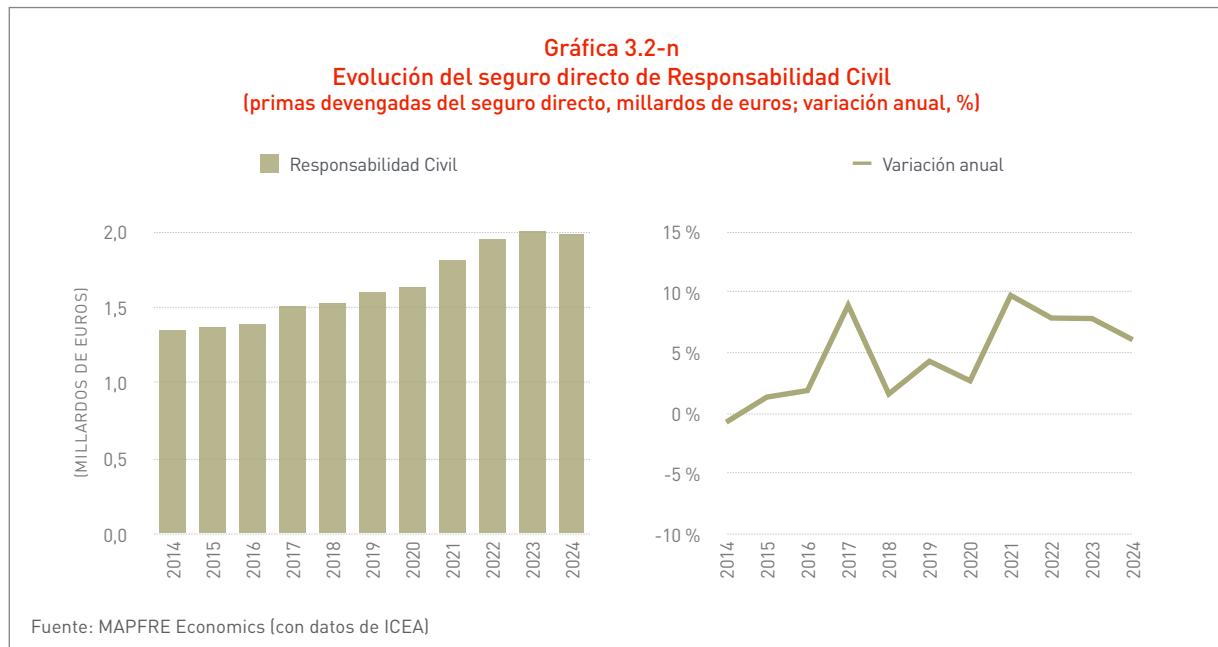
	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.777	2.933
Variación de primas	5,8 %	5,6 %
Retención	98,2 %	98,9 %
Siniestralidad bruta	56,2 %	62,6 %
Gastos brutos	33,2 %	32,4 %
Siniestralidad neta	56,9 %	63,0 %
Ratio combinado neto	90,1 %	95,6 %
Resultado financiero	7,0 %	10,2 %
Resultado técnico-financiero	16,9 %	14,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



Responsabilidad civil

Responsabilidad civil es un ramo muy influido por la situación económica, por lo que el buen desempeño de la economía española en 2024 favoreció que este seguro experimentara un crecimiento del 6,1% en ese año, situándose en un volumen de primas emitidas de 2.219 millones de euros (véase Gráfica 3.2-n).

Asimismo, se observa un aumento de capacidad en el mercado debido a la entrada de nuevas aseguradoras en el ramo.

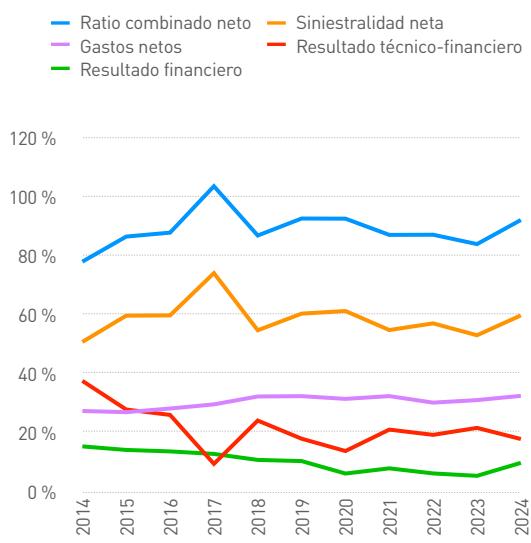
Como ya se apuntaba en el informe anterior, debido a la elevada inflación, así como al impacto del incremento del baremo de valoración del daño corporal que se utiliza como referencia en el ramo de Responsabilidad

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.092	2.219
Variación de primas	7,8 %	6,1 %
Retención	66,3 %	62,6 %
Siniestralidad bruta	49,9 %	57,1 %
Gastos brutos	27,8 %	28,2 %
Siniestralidad neta	52,9 %	59,6 %
Ratio combinado neto	83,8 %	91,9 %
Resultado financiero	5,2 %	9,6 %
Resultado técnico-financiero	21,5 %	17,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



civil, se incrementa el coste de los siniestros incurridos, motivo por el cual es necesario que el ajuste de las primas, de forma que sean suficientes para soportar los siniestros futuros. Así, en 2024, hubo un incremento en la siniestralidad del ramo respecto al año anterior, tanto en términos de frecuencia como de severidad. El ratio de siniestralidad neta ha pasado el 52,9% al 59,6%, que es un incremento significativo; el ratio combinado es del 91,9% (83,8% en 2023) y el resultado técnico-financiero del 17,7% (21,5% en 2023), lo que demuestra el deterioro de los ratios técnicos (véase la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o).

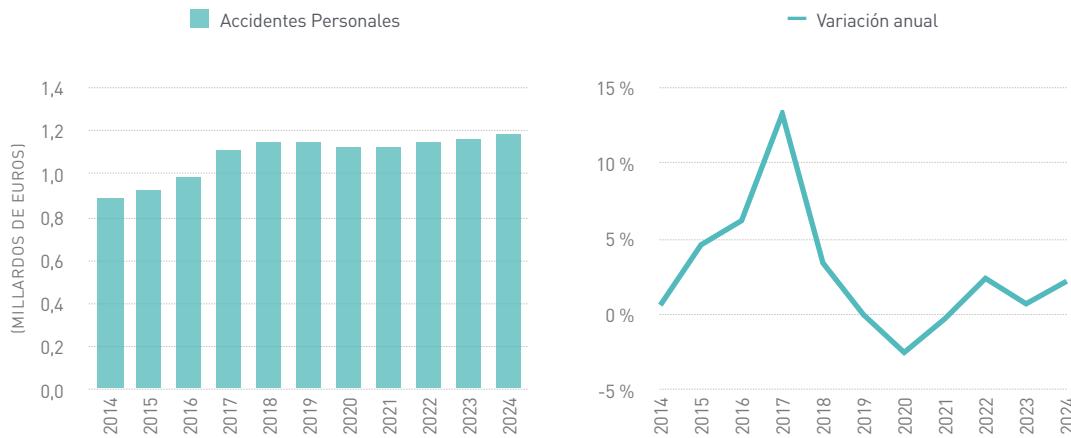
Las pólizas de Responsabilidad Civil tienen que evolucionar activamente para adaptarse a las nuevas profesiones y a los modelos de negocio surgidos con los avances tecnológicos, el trabajo en remoto y los cambios en la sociedad. Esta transformación impacta tanto en el diseño de las coberturas como en la tarificación de los riesgos. La evolución tecnológica está obligando a definir quién responde por los daños causados a terceros y cómo se pueden transferir estos riesgos a las aseguradoras. Responsabilidad por los daños causados por productos defectuosos que busca adaptar el régimen de la Unión Europea (UE) 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 económicos responsables, abarcando no sólo al fabricante o al distribuidor,

sino también expresamente a los desarrolladores de software y a los proveedores de plataformas "on-line". Los robots y algoritmos aprenden y toman sus propias decisiones, por lo que hay que definir muy bien los roles de todos los intervenientes (programador, fabricante del hardware, operador del sistema o incluso el propio usuario), lo que complica enormemente la delimitación y alcance de las responsabilidades de unos y otros. La UE busca establecer un marco, tanto la regulación de los productos defectuosos o la de la IA, de forma que facilite la carga de la prueba para los asegurados y queden asegurados los riesgos intangibles que puedan afectar a derechos fundamentales (privacidad, no discriminación). Los aseguradores deberán estar atentos a esta evolución para adaptar los seguros a la nueva realidad. Es importante que el seguro de Responsabilidad Civil siga desarrollándose, ya que la 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

En el seguro de Accidentes, continúa la tendencia de crecimiento que se viene experimentando en los últimos años, desde el shock que supuso la pandemia del Covid-19. Así, se mantuvo en 2024 un crecimiento interanual positivo, mejorando el experimentado el año

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)

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

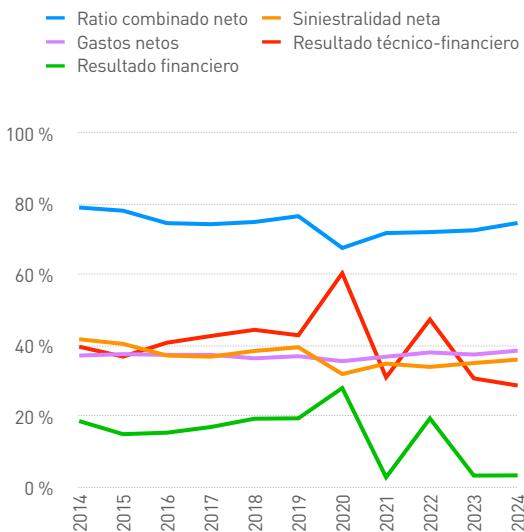
	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.155	1.180
Variación primas	0,7 %	2,2 %
Retención	86,3 %	84,9 %
Siniestralidad bruta	35,9 %	37,4 %
Gastos brutos	36,2 %	36,9 %
Siniestralidad neta	35,1 %	36,0 %
Ratio combinado neto	72,6 %	74,6 %
Resultado financiero	3,3 %	3,4 %
Resultado técnico-financiero	30,7 %	28,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

previo (0,7% respecto al 2,2% del periodo 2023-2024) y alcanzando la mejor cifra de primas de la serie histórica, 1.180 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-p).

Debe señalarse que este crecimiento en primas se ha producido manteniendo buenos niveles de siniestralidad. A pesar de un incremento de 1,4 pp en el ratio de siniestralidad bruta en 2024, el dato sigue estando por debajo del 38%, lo que hace que Accidentes personales sea uno de los ramos con mejor resultado del mercado. Además, la estabilidad de la estructura de gastos conlleva que el impacto sobre el ratio combinado no sobrepase el incremento de la siniestralidad, manteniendo este por debajo del 75% (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q). Adicionalmente, la estabilidad en los mercados financieros ha favorecido que el resultado financiero se mantenga prácticamente en los mismos términos del año anterior. Por todo lo anterior, se puede concluir que los datos confirman que el ramo de Accidentes continúa una tendencia estable y creciente en primas, con una estructura contenida de siniestralidad y gastos que le permitieron obtener un excelente resultado técnico-financiero en 2024.

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



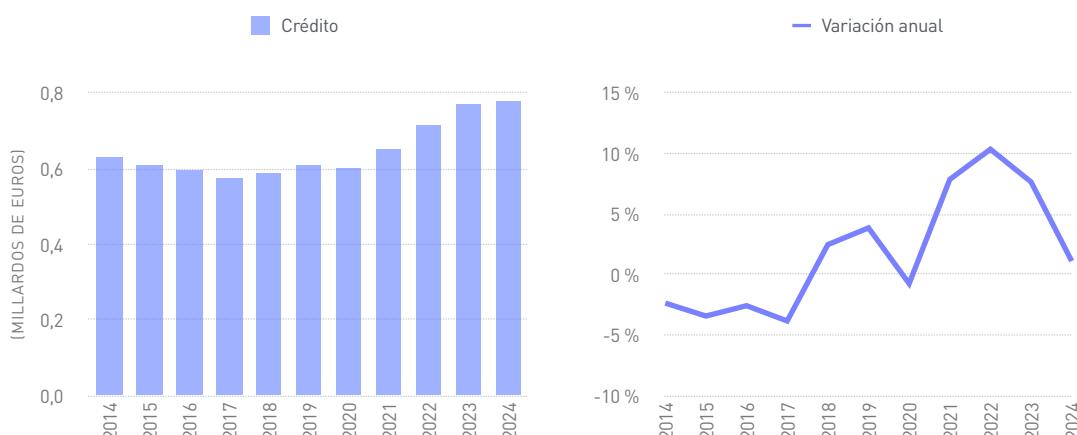
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Crédito

Las primas del seguro de Crédito registraron un crecimiento del 1,1% en 2024, hasta alcanzar los 780 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-r). Como se anticipaba en nuestro informe anterior, el mercado ha crecido a un ritmo mucho más moderado que en 2023, y en clara consonancia con la evolución de la facturación de las empresas españolas, que han registrado, en 2024, un incremento medio del 0,7%, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). En este sentido, conviene recordar que en el seguro de crédito las primas son calculadas sobre el volumen de facturación de las empresas que lo contratan.

La siniestralidad bruta en el sector ha repuntado hasta el 46,9% en 2024, frente al 44,0% registrado de 2023, continuando en niveles muy aceptables si se atiende a los registros históricos del ramo, pero manteniendo una trayectoria ascendente. Lo anterior, unido a un ligero deterioro en el ratio de gastos, propicia un ratio combinado del 75,6%, también más elevado que el alcanzado en 2023 (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

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

controlada pero con signo creciente, los ajustes a la baja en las tasas de primas del sector han continuado moderándose durante 2024.

La actividad económica en 2025 viene marcada por un elevado grado de incertidumbre y un escenario geopolítico complejo que, de persistir, podrían impactar de manera negativa

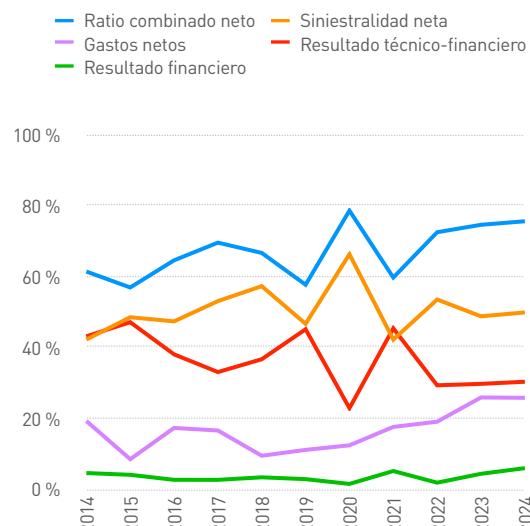
en el crecimiento económico esperado, además de interrumpir el proceso de normalización de la inflación a escala global. Todo lo anterior está ya provocando un lento pero progresivo incremento de las insolvencias empresariales y, por tanto, de la siniestralidad en el sector del seguro de crédito. En este entorno, no se esperan repuntes significativos en los volúmenes asegurados, por lo que las cifras de

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

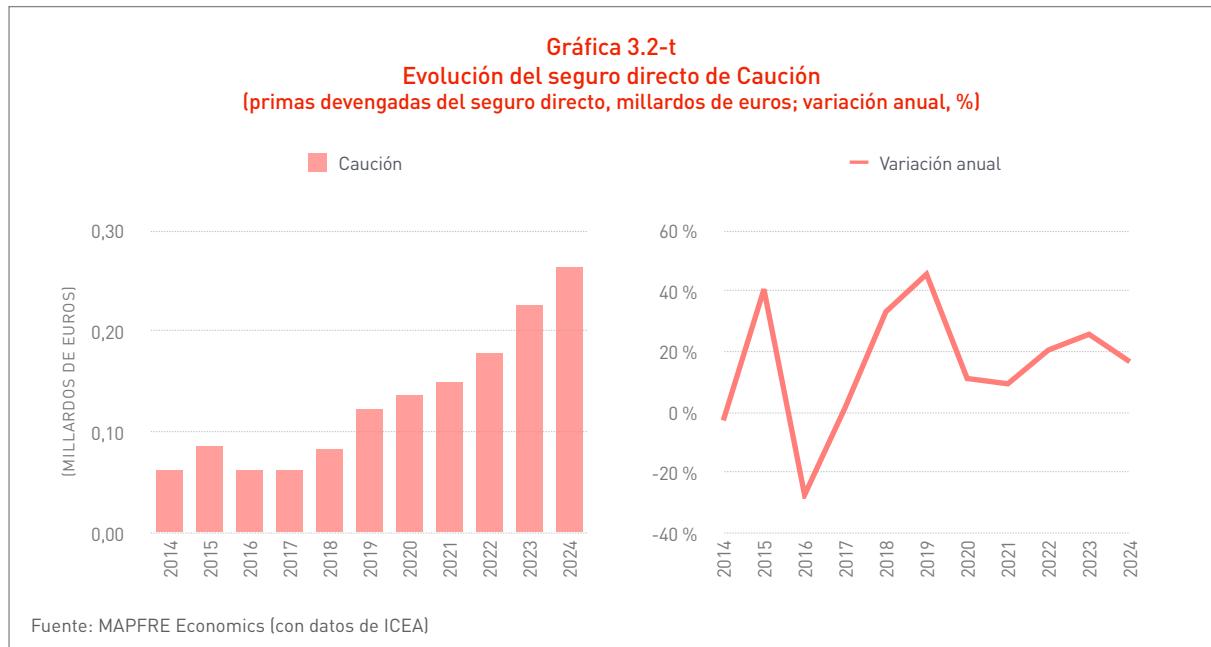
	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	772	780
Variación primas	7,6 %	1,1 %
Retención	57,4 %	58,7 %
Siniestralidad bruta	44,0 %	46,9 %
Gastos brutos	31,8 %	32,3 %
Siniestralidad neta	48,8 %	49,9 %
Ratio combinado neto	74,6 %	75,6 %
Resultado financiero	4,3 %	5,9 %
Resultado técnico-financiero	29,7 %	30,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



crecimiento de las primas del sector del seguro de crédito serán muy modestas. De esta manera, el crecimiento del sector de seguro de crédito en España con datos a mayo de 2025 se sitúa un -0,5%, por debajo de 2024 en términos interanuales.

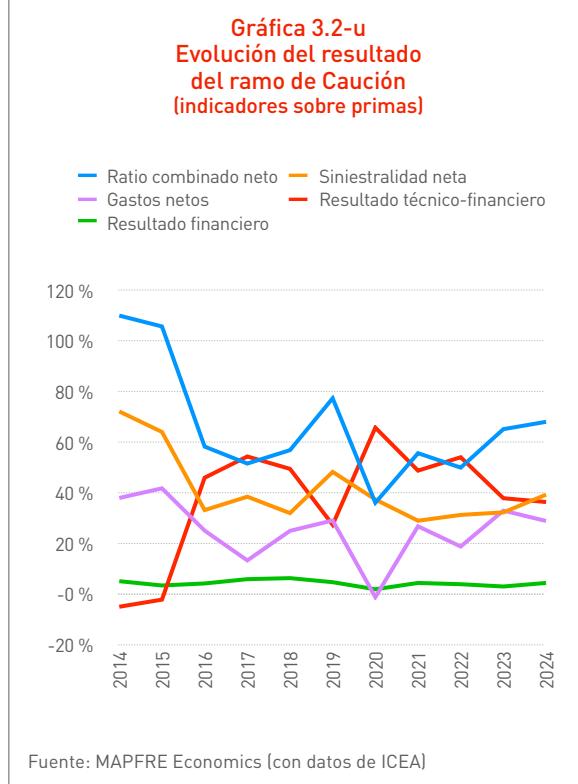
Caución

En 2024, las primas emitidas del seguro de Caución alcanzaron los 263 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,7% respecto al año previo. De esta forma, sigue la tendencia de crecimiento a dos dígitos iniciada en 2017, si bien de forma más moderada que

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	225	263
Variación de primas	25,7 %	16,7 %
Retención	54,1 %	55,3 %
Siniestralidad bruta	30,1 %	32,0 %
Gastos brutos	37,8 %	36,0 %
Siniestralidad neta	32,2 %	39,2 %
Ratio combinado neto	65,1 %	68,0 %
Resultado financiero	2,9 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	37,8 %	36,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



en ejercicios anteriores (véase la Gráfica 3.2-t). Un año más, Caución es el ramo de seguros con mayor porcentaje de crecimiento en España. El portafolio de productos es fundamentalmente el mismo que los últimos años: las garantías para el sector energético forman parte ya de la cartera de todas las compañías, con un peso similar a modalidades más tradicionales, como garantías para contratación y suministro ante administraciones públicas y las vinculadas al sector inmobiliario. Junto a estas, cada vez se encuentran con mayor frecuencia tipologías que normalmente eran ofrecidas por la banca, fruto de los esfuerzos de las compañías aseguradoras por innovar y ampliar su cuota de mercado.

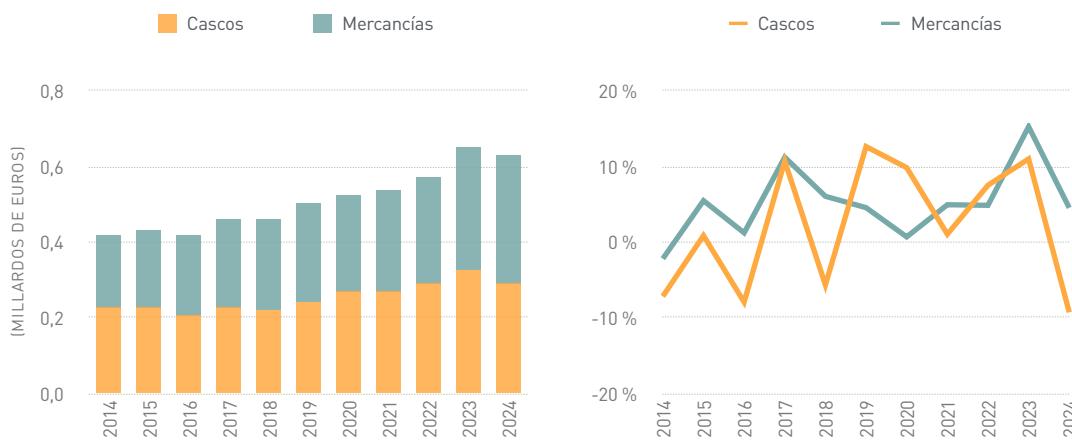
La siniestralidad bruta sube dos puntos porcentuales, alcanzando un 32,0%, y la neta 7,0 pp, llegando al 39,2%. Son ratios que pueden considerarse aceptables y, además la contención de los gastos brutos y el incremento del resultado financiero, contribuyen a que el ratio combinado neto sea un 68,0% (véase la Tabla 3.2-n y la Gráfica 3.2-u). Es llamativo el incremento constante de nuevos operadores, tanto compañías como agencias de suscripción, atraídos por los buenos resultados y el fuerte crecimiento de un negocio que ha multiplicado por cuatro su tamaño en diez años. Si la tendencia continúa, podrían aparecer problemas por sobrecapacidad en el mercado, con la consiguiente presión sobre las tasas de prima y los costes de adquisición.

La mayor preocupación es la tensión en el comercio internacional desencadenada por los aranceles establecidos por Estados Unidos a sus importaciones y las recíprocas medidas de los distintos estados para las exportaciones desde dicho país, así como por el complejo entorno geopolítico. En este contexto, también se detecta menor demanda de garantías para proyectos de energías renovables. A mayo de 2025, esta línea de negocio está sufriendo un retroceso en primas del -3,7%, en términos interanuales. No obstante, la favorable evolución de la economía a nivel doméstico podría compensar este peor arranque del año, si las cosas comenzaran a normalizarse.

Transportes

Los datos para el conjunto del ramo de Transportes reflejan el inicio de una etapa blanda del mercado, tras unos años de endurecimiento por las perdidas arrastradas. Así, el conjunto del sector ha experimentado una caída de -2,4%, en 2024, alcanzando los 631 millones de volumen de primas, si bien con un impacto muy puntual, pero relevante, del ramo de Aviación (con un decremento del -32,2%), y que obedece a primas generadas en el 2023 por riesgos aeroespaciales que no son recurrentes (véase la Gráfica 3.2-v). El resto de los ramos, Marítimo y Mercancías, se han visto afectados por este ciclo nuevo de mercado, de condiciones *soft*, con nuevas compañías y agencias, con nuevas capacidades económicas,

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)

y con un deseo de negocio con foco en el sector marítimo. Esta competencia ha favorecido unas condiciones con menor impacto económico respecto a años precedentes.

Pese a ello, el ramo de Mercancías sigue manteniendo cifras positivas, con un crecimiento del 4,5%. El nivel de exportaciones e importaciones están contribuyendo a este dinamismo. En general, el comercio ha tenido un desempeño sólido, con las disruptoras de los tránsitos en el Mar Rojo como único foco adicional de riesgo, pero que no ha impedido mantener una adecuada cadena de suministro, y una industria logística a pleno rendimiento. De esta forma, los datos hasta mayo de 2025 muestran una aceleración en el crecimiento de las primas del ramo de Transportes del 28,2%, muy influido por el aumento de primas del seguro de Aviación del 368,2%, ya que el seguro Marítimo y el de Mercancías tuvieron aumentos del 5,6% y del 1,9%, respectivamente.

Cascos

Las primas de Cascos han decrecido un -9,3% en 2024, alcanzando un volumen de primas de 291 millones de euros (véanse la Tabla 3.2-o y la Gráfica 3.2-w). Como antes se ha indicado, este decremento obedece al inicio de un ciclo

nuevo en el mercado, en donde hay exceso de capacidad y alta competencia, inclusive para un ramo como el de Cascos. Las renovaciones han mantenido en general condiciones, sin incrementos de ningún tipo, y con cesiones vía coaseguro cedido a más compañías que las tradicionales. Afortunadamente, el sector español de la construcción naval sigue en auge y contribuye de forma notable al resultado del ramo. Los astilleros españoles gozan de buena cartera de pedidos, lo cual apoya al sector de cascos de forma muy relevante. En lo que se refiere al comportamiento siniestral, la siniestralidad bruta de 2024 ha sido más del doble de la del año anterior, previsiblemente por siniestros punta, pero que en cifras netas mejora 4,1 pp respecto a la del ejercicio anterior, consiguiendo un mejor ratio combinado para el conjunto del ramo.

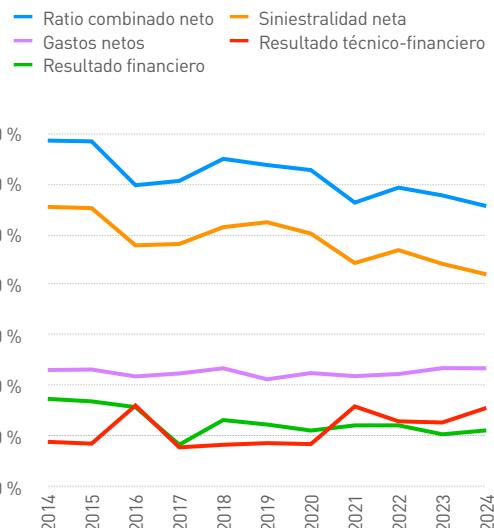
Mercancías

El ramo de Mercancías desacelera su carrera de dos dígitos de años precedentes, pero mantiene un crecimiento de 4,5%, con un volumen de primas de 340 millones. A pesar de cierta debilidad en los mercados europeos, las exportaciones españolas crecieron hacia regiones como América Latina y Asia, lo que impulsó la contratación de seguros de

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	321	291
Variación de primas	11,0 %	-9,3 %
Retención	27,7 %	26,9 %
Siniestralidad bruta	53,2 %	119,6 %
Gastos brutos	17,7 %	17,6 %
Siniestralidad neta	68,3 %	64,1 %
Ratio combinado neto	95,3 %	91,1 %
Resultado financiero	0,9 %	2,4 %
Resultado técnico-financiero	5,6 %	11,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



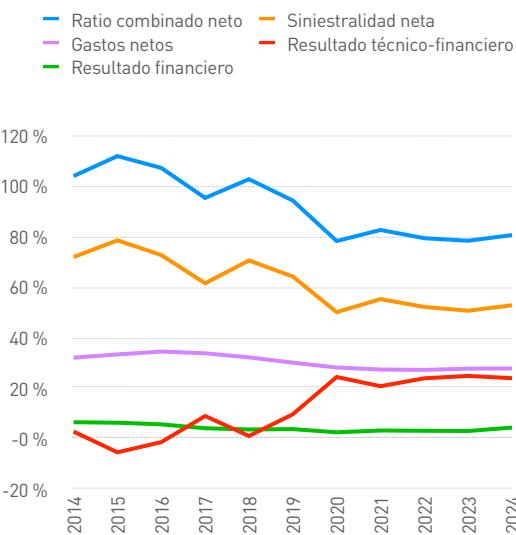
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

	2023	2024
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	325	340
Variación de primas	15,2 %	4,5 %
Retención	59,3 %	54,8 %
Siniestralidad bruta	49,7 %	62,6 %
Gastos brutos	25,6 %	25,4 %
Siniestralidad neta	50,6 %	52,7 %
Ratio combinado neto	78,2 %	80,5 %
Resultado financiero	3,0 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	24,8 %	23,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

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

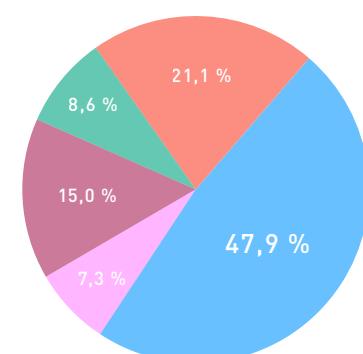
Modalidad	2024	Variación 2024/2023
Decenal	49,5	0,1 %
Construcción	121,6	17,0 %
Avería de maquinaria	276,2	11,0 %
Montaje	42,3	33,0 %
Equipos electrónicos	86,6	3,4 %
Total Ingeniería	576,2	11,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-y
Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2024
 (indicadores sobre primas)

Legend:

- Decenal (teal)
- Avería de maquinaria (blue)
- Montaje (pink)
- Equipos electrónicos (purple)
- Construcción (orange)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

transporte y mercancías. La siniestralidad ha crecido 2,2 pp con respecto al año precedente, pero viendo las cifras finales de la cuenta de resultados, el comportamiento es muy similar, con un ratio combinado excelente que hace que el ramo sea uno de los baluartes del sector de Transportes (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

Ingeniería

Las distintas modalidades del seguro de Ingeniería tuvieron un comportamiento muy positivo durante 2024, alcanzando un volumen de primas de 576,2 millones de euros, que supone una subida del 11,3%. Las modalidades de Construcción, Avería de maquinaria y Montaje muestran incrementos de dos dígitos, destacando esta última modalidad, con un alza del 33,0% (véanse la Tabla 3.2-q y la Gráfica 3.2-y).

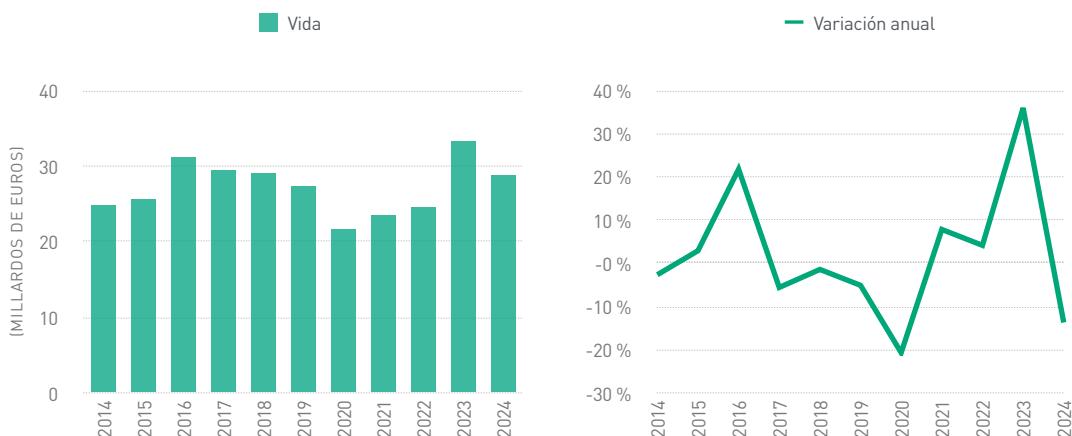
3.3 Ramos de Vida

Después del extraordinario dinamismo mostrado en 2023, el volumen total de primas del seguro de Vida alcanzó los 28.796 millones de euros en 2024, lo que supone un decrecimiento del -13,7% respecto al año previo. El comportamiento de Vida Riesgo fue positivo, al crecer un 4,8%, mientras que las primas totales de Ahorro/Jubilación obtuvieron una caída del -17,0%, con un descenso bastante generalizado en todas las

modalidades, puesto que los PPA decrecieron un -35,0%, Capital Diferido un -7,0%, Rentas un -21,6%, PIAS un -22,5%, S.I.A.L.P un -6,1%, Vinculados a activos (*unit-linked*) un -20,3%, en tanto que solo Transformación de patrimonio en renta vitalicia tuvo un leve crecimiento del 0,4% (véanse la Gráfica 3.3-a, y las Tablas 3.3-a y 3.3-b). No obstante, se produjo un repunte en el número de asegurados, con un crecimiento total del 2,24%.

En la distinción entre los seguros de Vida individuales y colectivos, se observa cómo han sido las pólizas individuales las que han influido principalmente en el comportamiento negativo del ramo, con 24.828 millones de euros en primas, un -15,6% menos que el año anterior. Por el contrario, los seguros de Vida colectivos obtuvieron un ligero incremento del 0,2%, hasta los 3.968 millones de euros. En lo que respecta a las provisiones técnicas, estas se incrementaron el 4,1% en los seguros de Vida individuales, hasta alcanzar los 173.579 millones de euros, y decrecieron el -0,7% en los seguros de Vida colectivos, los cuales ingresaron 36.821 millones de euros, mientras que de entre todas las modalidades de Ahorro/Jubilación que muestran caída de primas, solo PPA's y SIALP's registraron descensos en las provisiones técnicas. Así, en síntesis, el importe total de provisiones técnicas del seguro de Vida ascendió a 210.400 millones de euros en 2024, un 3,2% por encima de las de 2023 (véase la referida Tabla 3.3-a).

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.3-a
Distribución de primas y provisiones técnicas de Vida por modalidad
(nº primas emitidas netas de anulaciones, variación anual, %)

Modalidad	Primas		Provisiones técnicas	
	2024	Variación 2024/2023	2024	Variación 2024/2023
Individual	24.828	-15,6 %	173.579	4,1 %
Colectivo	3.968	0,2 %	36.821	-0,7 %
Total	28.796	-13,7 %	210.400	3,2 %
Riesgo	5.277	4,8 %	7.209	0,9 %
Dependencia	12	3,3 %	50	10,4 %
Ahorro/jubilación	23.507	-17,0 %	203.140	3,3 %
PPA	633	-35,0 %	10.468	-3,3 %
Capital Diferido	8.149	-7,0 %	50.138	4,9 %
Rentas	7.284	-21,6 %	94.823	2,8 %
Transformación patrimonio en renta vitalicia	147	0,4 %	2.440	5,0 %
P.I.A.S.	2.577	-22,5 %	15.382	2,3 %
S.I.A.L.P	532	-6,1 %	3.649	-2,7 %
Vinculados activos (unit-linked)	4.184	-20,3 %	26.241	6,6 %
Total	28.796	-13,7 %	210.400	3,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Avance 2025

A lo largo de 2025, el entorno de tipos de interés puede que tenga una leve bajada, pero con una tendencia hacia la estabilización de estos, situación que puede suponer una estabilización de los seguros de Ahorro/Jubilación. El comportamiento de los ahorradores se dividirá entre aquellos que busquen una mayor seguridad en productos con garantía de tipos de interés, y también habrá cabida para aquellos ahorradores que busquen una mayor rentabilidad, asumiendo mayor riesgo a través de los productos tipo

unit-linked. Por otra parte, la suave tendencia a la baja de los tipos de interés y su estabilización, puede que redunde 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 los cinco primeros meses de 2025 muestran una recuperación en la emisión de primas del seguro de Vida, que crece un 16,5%, gracias al impulso de Vida Ahorro, cuyos ingresos aumentan un 18,8%, y al buen desempeño de Vida Riesgo, con un alza del 6,4% en el volumen de primas.

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

Modalidad	2024	Variación 2024/2023
Riesgo	21.818.976	3,8 %
Dependencia	95.573	-4,7 %
Ahorro/jubilación	8.960.634	-1,2 %
Total	30.875.183	2,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Planes y fondos de pensiones

El patrimonio de los fondos de pensiones alcanzó un volumen de activos de 131.832 millones de euros al cierre de 2024, lo que significa un 7,7% más que en 2023, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros. Por sistemas, el patrimonio de los planes de pensiones individuales y de empleo muestran crecimientos muy similares a los de 2023, un 8,6% y un 5,9%, respectivamente, mientras que el del sistema asociado decreció

un -2,6% (véase la Gráfica 3.3-b). El incremento del patrimonio de los planes individuales correspondió a las revalorizaciones de carteras por efecto de mercado, que compensaron las aportaciones netas negativas (760 millones de euros). La reducción del límite máximo de aportaciones, desde 8.000 euros anuales a 2.000 euros en 2021 y hasta 1.500 euros desde 2022, ha tenido un efecto negativo en las aportaciones brutas a este sistema.

Por otra parte, el número de cuentas de partícipes cerró 2024 en 10.193.314, que supone un aumento de 734.246 cuentas respecto a diciembre de 2023, 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 2024 con una rentabilidad interanual del 8,8%, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros. Así, en el medio plazo (10 y 15 años) presentaron una rentabilidad del 3,1% y 3,8%, respectivamente.

Fondos de inversión

Por otra parte, el patrimonio de los fondos de inversión domésticos aumentó en 51.090 millones de euros y finalizó 2024 con 399.002 millones de euros, un 14,7% más que el que había al finalizar el año previo, gracias tanto a las mayores suscripciones netas realizadas por los partícipes como a las revalorizaciones en las carteras por efecto de mercado (véase la Gráfica 3.3-d). Las suscripciones netas se incrementaron hasta los 26.487 millones de euros en el conjunto del año, donde los fondos de renta fija fueron los que más incrementos registraron en valores absolutos (27.935 millones de euros), y los fondos monetarios lideraron en términos porcentuales los incrementos (117,7%). La rentabilidad media en 2024 fue del 6,9%, con todas las categorías de inversión generando rendimientos positivos, principalmente aquellas categorías con exposición a acciones en mercados internacionales.

Por otra parte, el número total de partícipes de fondos de inversión aumentó un 3,4% en 2024, hasta situarse en los 16,6 millones. En relación con su perfil de riesgo, los fondos globales e internacionales son los que acumulan un mayor

número de ahorradores, el 53%, seguido de los partícipes en renta fija, los cuales representan el 32,3% del total (véase la Gráfica 3.3-e). Los inversores en fondos de monetarios siguen registrando notables crecimientos respecto al año anterior (93,1%), seguidos por los de gestión pasiva (8,8%) y los de Renta Fija (7,5%), confirmándose un año más la elección de los inversores españoles por opciones más conservadoras.

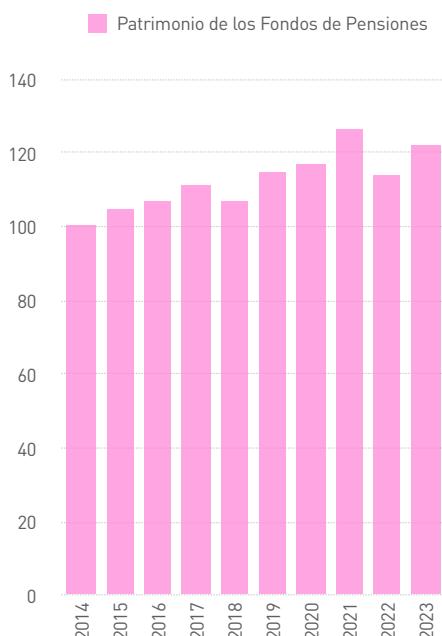
Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

En general, puede señalarse que mientras la deducción máxima en IRPF se mantenga en 1.500 euros, los planes de pensiones individuales (Pilar III) seguirán penalizados. Si, además, se incluye la posibilidad de rescate a partir de los 10 años de antigüedad, el escenario no es muy positivo. Los flujos positivos vendrán por el lado de los Planes de Empleo (Pilar II) en sus distintas variantes. El informe de Inverco sobre las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones indica que el volumen de activos de los fondos de pensiones podría incrementarse un 1,6% por efecto de mercado, cerrando el año con 134.000 millones de euros.

Respecto a los fondos de inversión, se prevé que, en 2025, la tendencia de flujos será similar a la vivida en 2024. Con las bajadas de tipos de interés que está realizando el Banco Central Europeo, y que continuarán a lo largo de 2025, los inversores se focalizarán en Fondos de Renta Fija a corto plazo, Fondos de Rentabilidad Objetivo y Monetarios. A lo largo del año se podrá ver cómo la duración de las carteras se incrementará invirtiendo en Fondos de Renta Fija a un plazo superior. Inverco estima un crecimiento del 8,2% para 2025 del patrimonio de los fondos de inversión, alcanzando a finales de año los 431.600 millones de euros, con origen tanto del lado de las suscripciones netas como de la rentabilidad esperada.

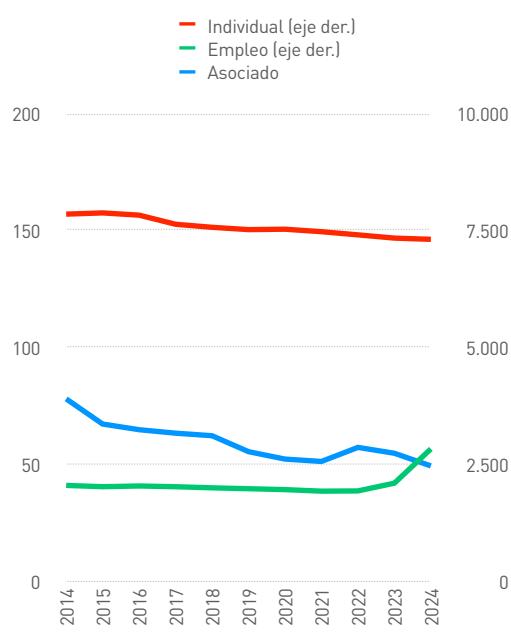
En los primeros cinco meses de 2025 se produjo un incremento de 17.280 millones de euros (4,3%) en el volumen de activos de los fondos de inversión, hasta los 416.530 millones de euros. Hasta esa fecha, los partícipes siguieron centrando sus inversiones hacia categorías con mayor peso en renta fija. Así, los Fondos de Renta Fija fueron los que mayores

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



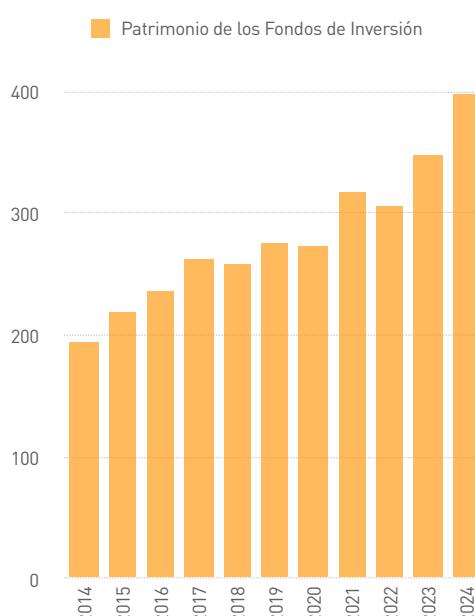
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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



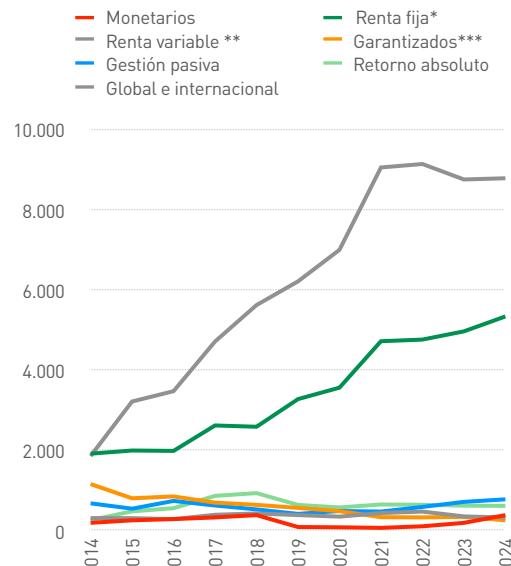
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

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)

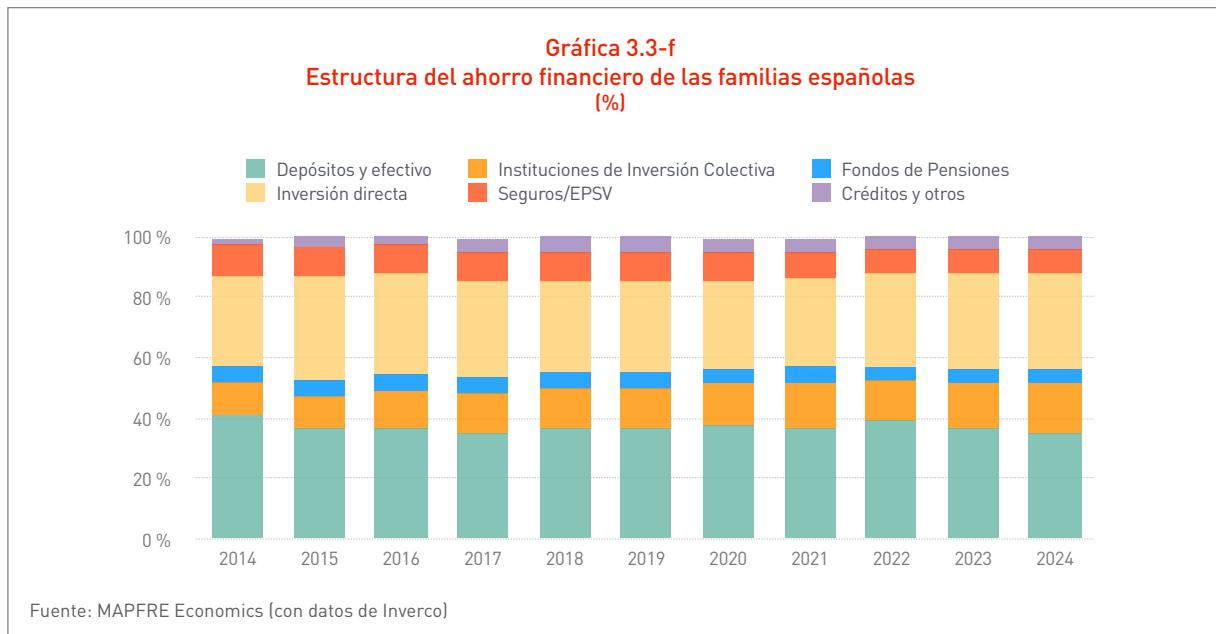


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

* 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



flujos positivos registraron, acumulando 15.198 millones de entradas positivas. Respecto a la rentabilidad, en términos interanuales los fondos de inversión acumulan una rentabilidad del 4,5%.

Activos financieros de las familias españolas

La tasa de ahorro bruto de las familias españolas creció el 14,2% en términos interanuales hasta septiembre de 2024, convergiendo con la media de los hogares europeos (15,2%), pero lejos aún del 17,7% de Francia. Los hogares españoles han canalizado 194.000 millones de euros en Fondos de Inversión en los últimos 10 años, convirtiéndose en el instrumento de ahorro de referencia, solo superado por los depósitos. Como se muestra en la Gráfica 3.3-f,

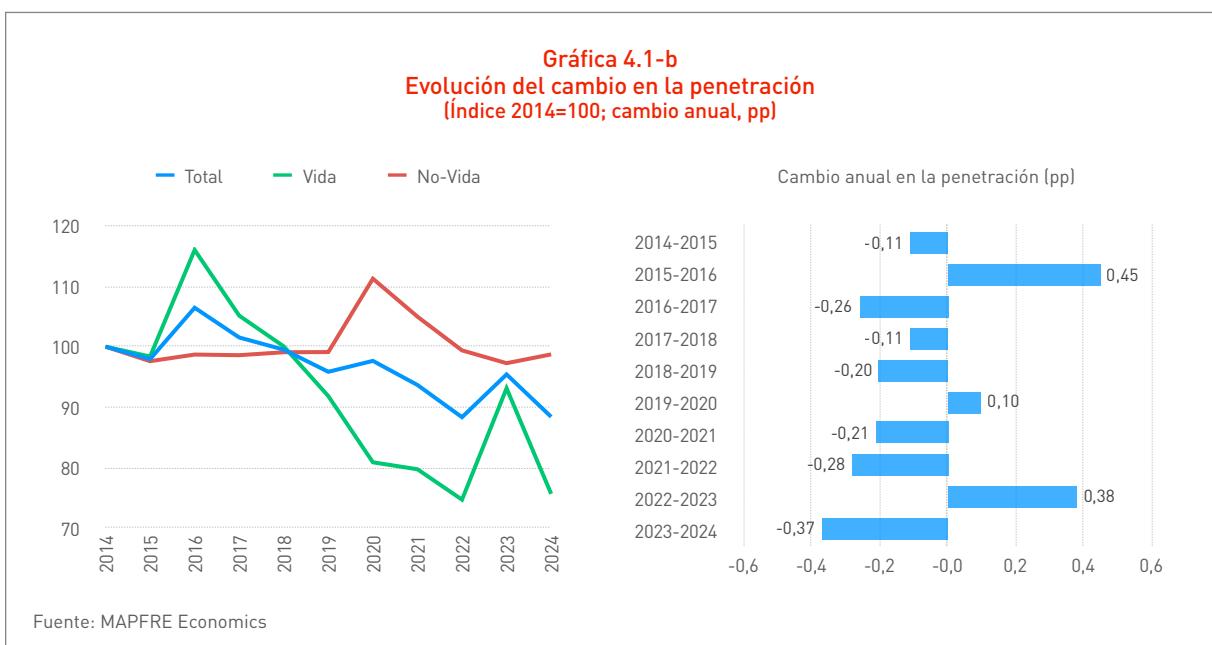
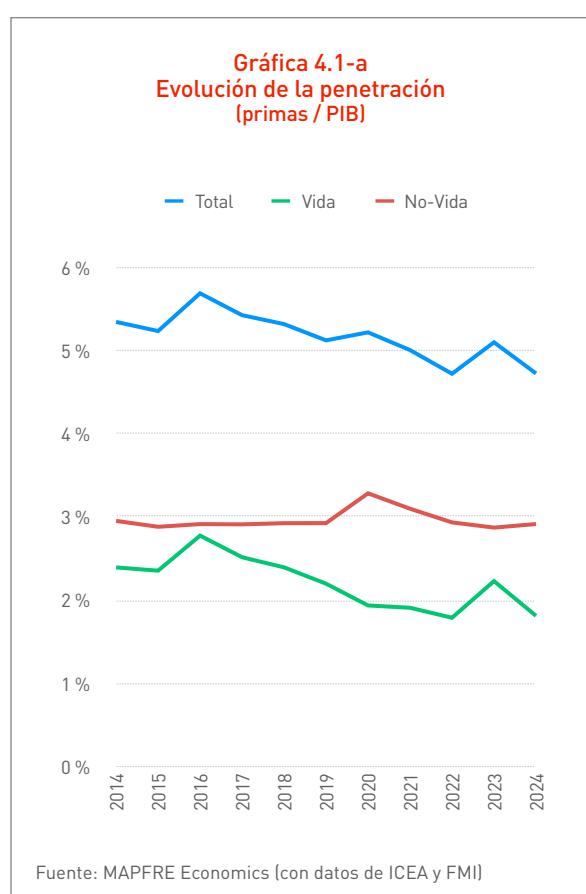
el volumen de activos destinados a depósitos sigue siendo el de mayor volumen, representando el 35,2% del total en el tercer trimestre de 2024, aunque ha descendido 5,8 pp respecto a 2014. Asimismo, los fondos de inversión y acciones de sociedades de inversión han ido incrementando su participación en el ahorro financiero de las familias, pasando del 10,8% que representaban en 2014 al 16,4% en septiembre de 2024. 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 una cuota cercana al 10%. Igualmente, los fondos de pensiones han mantenido en los últimos años una cuota estable en torno al 4-5% de los activos financieros de los hogares españoles.

4. Tendencias estructurales del mercado español

4.1 Penetración, densidad y profundización

Penetración

El decrecimiento de las primas del ramo de Vida favoreció un descenso de la penetración del seguro español (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto), hasta el 4,72%, lo que representa una pérdida de -0,37 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado en 2023 (véanse las Gráficas 4.1-a y 4.1-b)⁹. De manera particular, la tasa de penetración del seguro de Vida decreció -0,42 pp en 2024, hasta el 1,81%, mientras que el índice de penetración de los seguros de No Vida se situó en el 2,91%, con un ligero aumento de 0,04 pp respecto a 2023. De esta forma, en un análisis de medio plazo, la penetración del seguro español a lo largo de la última década ha disminuido en -0,62 pp en el total y en -0,58 pp en el caso del segmento de Vida, en tanto que el segmento de No Vida ha tenido un comportamiento más estable, con un ligero descenso de -0,04 pp.



Gráfica 4.1-c
Evolución de la penetración en los seguros de Vida
 (primas / PIB; Índice 2014=100)

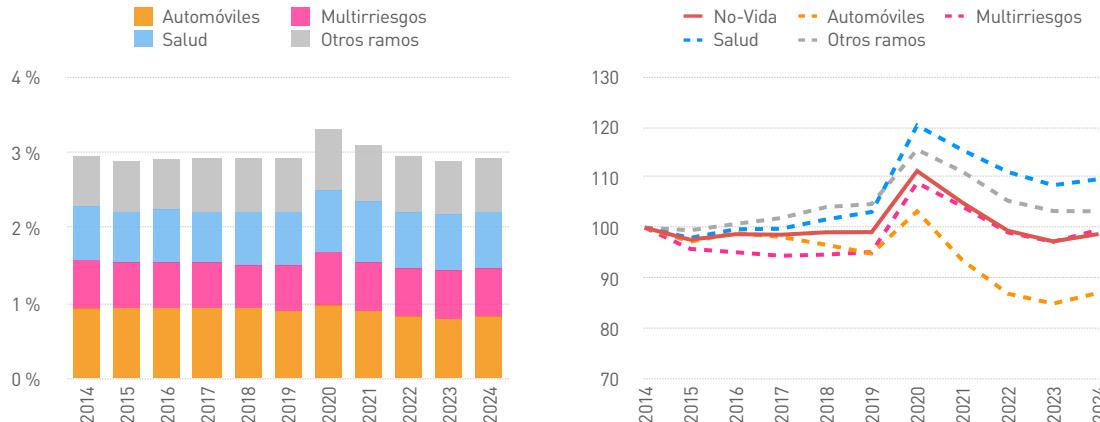


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA y FMI)

Al analizar el segmento de los seguros de Vida (véase la Gráfica 4.1-c), se ratifica que los seguros de Vida Ahorro constituyen la modalidad de este segmento que tiene un mayor nivel de penetración, alcanzando en 2024 el 1,48%, en tanto que la penetración del ramo de Vida Riesgo fue del 0,33%. 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, y descendió de nuevo en 2024, al no poder repetir en dicho ejercicio el dinamismo mostrado el año anterior. Por su parte, en los seguros de Vida Riesgo el indicador se ha mantenido en 2024 al mismo nivel que en 2014, aunque con una reducción en los cuatro últimos años de la serie. De esta forma, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2014=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida Riesgo decreció un -0,5% entre 2014 y 2024, en el caso del

Gráfica 4.1-d
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida
 (primas / PIB; Índice 2014=100)



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

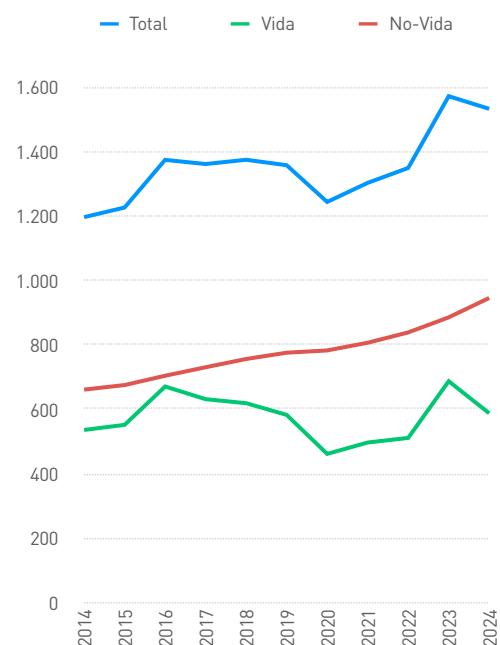
segmento de los seguros de Vida Ahorro el indicador se redujo un -28,2% a lo largo de la década.

En lo relativo al segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 4.1-d), la penetración en 2024 se situó en 2,91%, con un incremento de 0,04 pp respecto al año previo, mostrando subidas en los principales ramos de aseguramiento que lo integran. Así, en el caso del ramo de Automóviles, la penetración creció 0,02 pp en 2024, hasta el 0,83%; en el ramo de Multirriesgos, el indicador se mantuvo en el 0,63%; el ramo de Salud ha aumentado ligeramente, desde el 0,75% de 2023 hasta el 0,76% de 2024, y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,70%, el mismo indicador que el año previo. Al analizar la tendencia de medio plazo en la evolución del indicador a lo largo del período que va de 2014 a 2024 (índice 2014=100), la penetración del seguro de Salud ha mostrado un crecimiento del 9,6% en ese lapso, mientras que los ramos de Automóviles y Multirriesgos han tenido un descenso del -12,9% y -0,4%, respectivamente, en tanto que el resto de los ramos de No Vida presentaron una subida del 3,2%.

Densidad

La densidad del seguro en España (que establece la relación del volumen de primas de un país respecto a su población, es decir, el

Gráfica 4.1-e
Evolución de la densidad
(primas per cápita, euros)



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

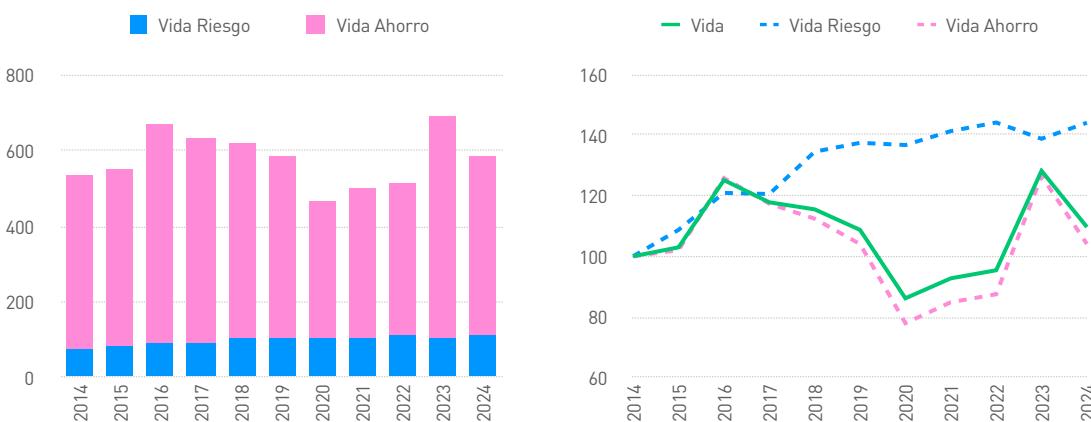
nivel de primas per cápita) se situó en 1.531,2 euros en 2024, lo que supone un decremento de -39,18 euros respecto al año previo (véase la Gráfica 4.1-e). El motivo de esta caída se encuentra en el seguro de Vida, cuya densidad se situó en 586,7 euros, 99,4 euros menos que

Gráfica 4.1-f
Evolución del cambio en la densidad
(índice 2014=100; euros)



Fuente: MAPFRE Economics

Gráfica 4.1-g
Evolución de la densidad en los seguros de Vida
 (primas per cápita, euros; Índice 2014=100)



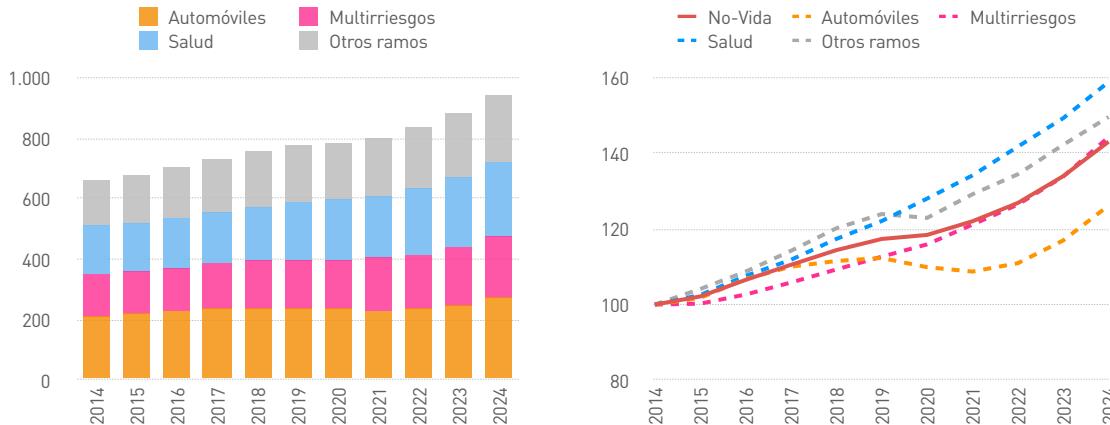
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)

el año anterior. Por su parte, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se situó en 944,4 euros, lo que significa un incremento de 60,2 euros respecto a 2023, impulsado por el ajuste de tarifas derivado de las presiones inflacionarias. Ahora bien, al analizar la densidad del mercado español en una perspectiva de medio plazo (índice 2014=100), esta logró un crecimiento del 28,1% en el período 2014-2024 (pasando de 1.195,2 a 1.531,2 euros), con un crecimiento acumulado del indicador para los seguros de Vida del 9,7% (de 535 a 586,7 euros), y un aumento de los seguros de No Vida del 43,1% (de 660,1 a 944,4

euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

La densidad en el segmento de los seguros de Vida (como ocurre con la evolución de los niveles de penetración) está determinada básicamente por el comportamiento de los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 81,6% del total. De esta forma, la densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 479 euros en 2024 (103,4 euros menos que el año previo), rompió la tendencia ascendente que había mantenido en los tres años anteriores, al contrario que el segmento

Gráfica 4.1-h
Evolución de la densidad en los seguros de No Vida
 (primas per cápita, euros; Índice 2014=100)



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

de los seguros de Vida Riesgo que, al contrario que lo sucedido el año anterior, aumentó ligeramente la densidad en cuatro euros, hasta situarse en 107,8 euros en 2024 (véase la Gráfica 4.1-g).

A pesar de ello, en una perspectiva de medio plazo (2014-2024), la densidad de los seguros de Vida creció un 9,7%. Por lo que toca a los seguros de Vida Ahorro, su evolución ha sido muy dispar en la última década, y con el descenso de primas experimentado en 2024, la densidad de esta modalidad de seguro se sitúa al mismo nivel que el observado en 2019, sin perder todo lo recuperado en los tres años siguientes a la pandemia, y mantiene un crecimiento del 4,1% en el periodo analizado, hasta 104,1 euros. 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 han venido mostrando una dinámica mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro.

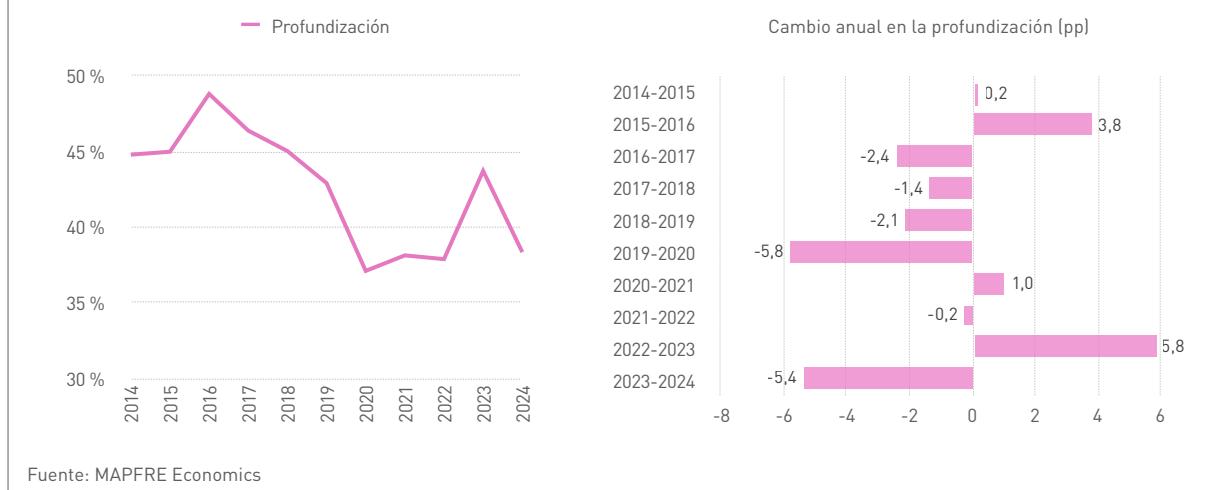
En el caso de la densidad del segmento de los seguros de No Vida (véase la Gráfica 4.1-h), el indicador se encuentra distribuido de manera más equilibrada entre los principales ramos que lo integran. De esta forma, en 2024 la densidad de este segmento del mercado se distribuyó de la siguiente forma: 28,4% al ramo de Automóviles, 26,0% al ramo de Salud, 21,6% al ramo de Multirriesgos, y el 24% al resto de

los ramos del segmento de seguros de No Vida, registrando todos ellos aumentos respecto al año anterior. En el análisis de las tendencias de medio plazo para el periodo 2014-2024, el ramo de Automóviles presentó un alza del 26,2% 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 58,9%, 44,3% y 49,6%, respectivamente (índice 2014=100).

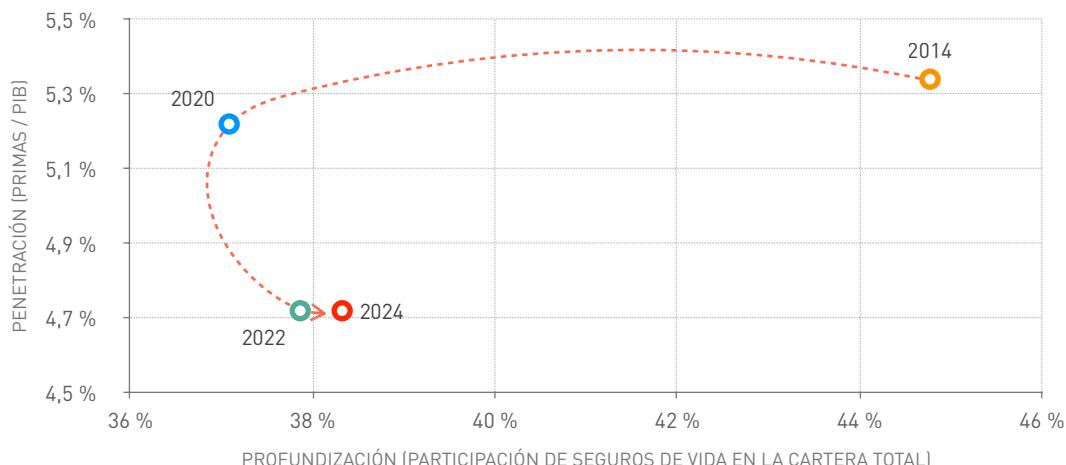
Profundización

Respecto a los niveles de profundización del sector (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado), el indicador ha mostrado un comportamiento dispar a lo largo del periodo 2014-2024, alternando años de crecimiento (2014-2016, 2021 y 2023), con otros periodos de descensos (2017-2020, 2022 y 2024). Así, la profundización se ha situado en el 38,32% en 2024, aún por debajo del 44,77% de 2014 (véase la Gráfica 4.1-i). Como se ha señalado en versiones previas de este informe, 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.

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



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



Fuente: MAPFRE Economics

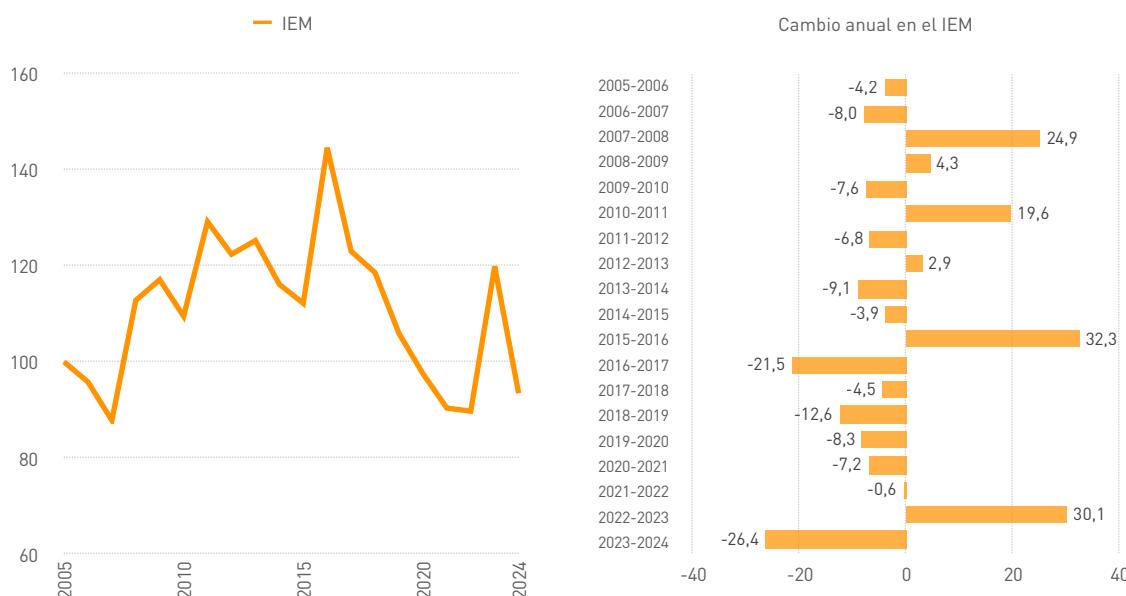
4.2 Brecha de Protección del Seguro

Tendencias estructurales del mercado

Como se ha indicado a lo largo de este informe, el crecimiento del sector asegurador español se ha visto frenado en 2024 por el descenso en

el volumen de primas del seguro de Vida (-13,7%), el cual no ha podido ser compensado por un crecimiento del segmento de No Vida (7,8%), dando lugar a un decrecimiento del seguro español del -1,6% en ese año; comportamiento que ha tenido su reflejo en el descenso de los indicadores de penetración (-0,4 pp) y densidad (-39,2 euros). Asimismo, dado que la principal causa de la caída ha sido

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



Fuente: MAPFRE Economics

el seguro de Vida, la profundización del sector (primas de los seguros de Vida respecto a las primas totales), también muestra un retroceso respecto al ejercicio anterior (-5,4 pp). De esta forma, la tendencia de desarrollo de la actividad aseguradora en España en 2024 se caracteriza por un empeoramiento tanto de la penetración (dimensión cuantitativa del desarrollo del sector) como de la profundización (dimensión cualitativa), revirtiendo en parte la recuperación que se produjo en 2023 por el buen desempeño de ambos segmentos de mercado (véase la Gráfica 4.2-a).

Índice de Evolución del Mercado

El deterioro en los índices de desempeño del sector asegurador español en 2024, especialmente en el seguro de Vida, ha influido en el descenso del Índice de Evolución del Mercado (IEM), el cual se había recuperado en 2023 de las caídas experimentadas en años anteriores (véase 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 2024, el IEM del mercado español muestra un claro descenso respecto al año anterior.

Brecha de Protección del Seguro

Como se ha establecido en informes previos, 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 adquirida¹⁰. Esta magnitud permite definir el mercado potencial de seguros, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. De igual forma, es importante enfatizar en que la BPS no es un

concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía del país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social.

Por sus características y dinámica, la brecha de aseguramiento se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados aseguradores. Desde una perspectiva cuantitativa, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración aumenta y, 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.

Estimación de la BPS para el mercado español en 2024

La evolución de la BPS para el mercado español durante el período 2014-2024 se ilustra en la Gráfica 4.2-c. Conforme a esta información, en 2024, la brecha de aseguramiento se situó en 41,4 millardos de euros, lo que representa 9,95 millardos de euros más que la medición del año previo. Este aumento de la brecha de aseguramiento del mercado español obedece primordialmente a que su comportamiento ha sido peor 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.

Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la brecha de aseguramiento en el mercado español sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. De esta forma, en 2024, el 91,4% de la BPS correspondió al segmento de los seguros de Vida (37,9 millardos de euros), mientras que la BPS relativa a los seguros de No Vida (3,6 millardos de euros) representó el 8,6% restante. El decrecimiento del segmento de Vida en 2024 explica el aumento de la BPS del mercado asegurador español, al haber empeorado respecto

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



Fuente: MAPFRE Economics

al parámetro del *benchmark* seleccionado para el cálculo respectivo¹¹.

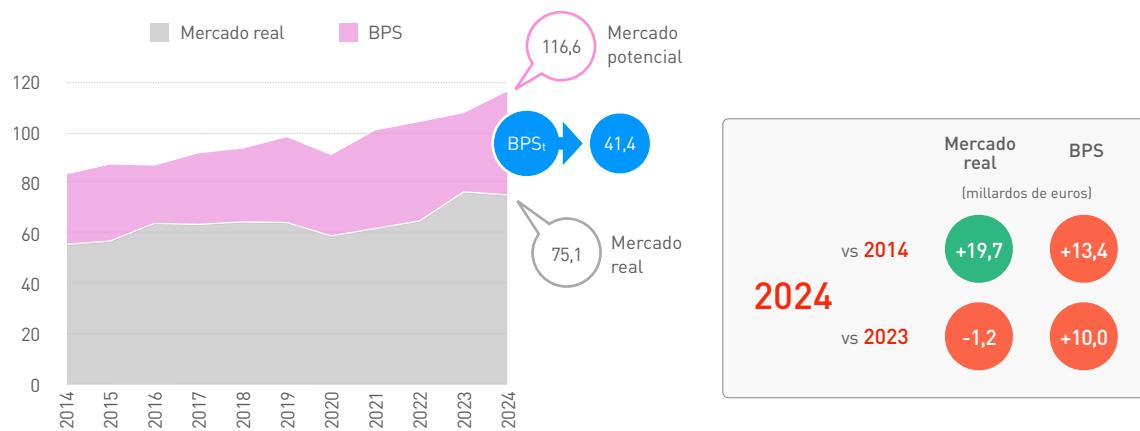
Considerando la actualización de la estimación de la brecha de aseguramiento, el mercado potencial de seguros en España (es decir, la suma del mercado asegurador real y la BPS calculada), se habría elevado a 116,6 millardos de euros en 2024, lo que significa un 55,2% más que el volumen de primas realmente 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.

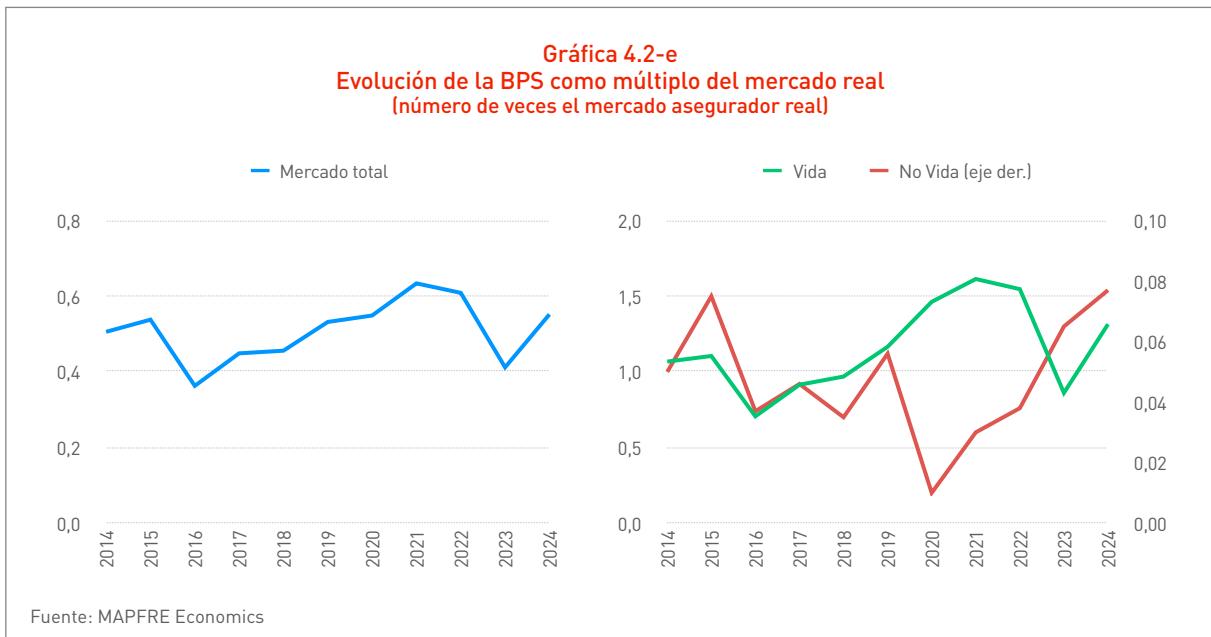
La BPS como múltiplo del mercado y la capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento

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

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



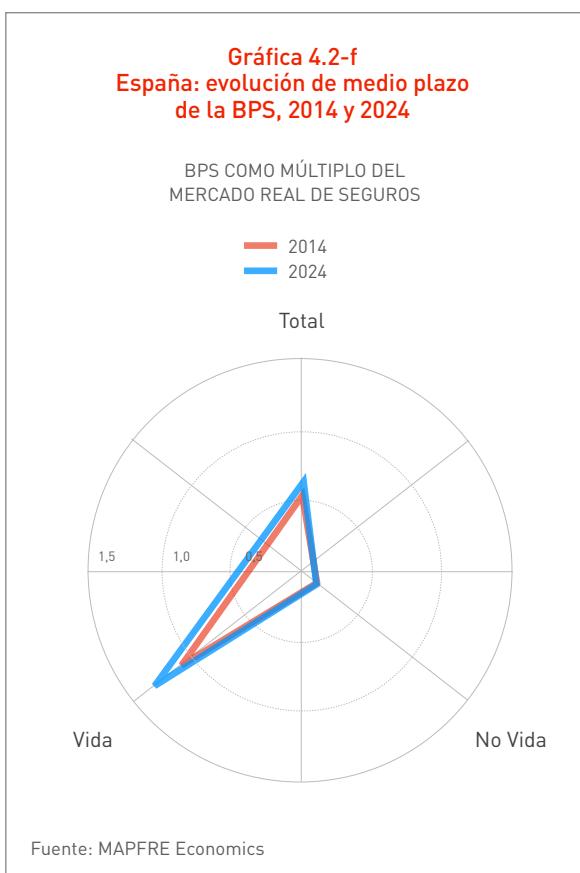
Fuente: MAPFRE Economics



Gráfica 4.2-e. Después de una tendencia creciente entre 2017 y 2021, el indicador muestra un descenso en 2022 y 2023, para volver a subir en 2024. El mismo comportamiento se repite, amplificado, en el segmento de Vida, en tanto que en el de No Vida, si se exceptúan los cuatro últimos años, ha habido una tendencia

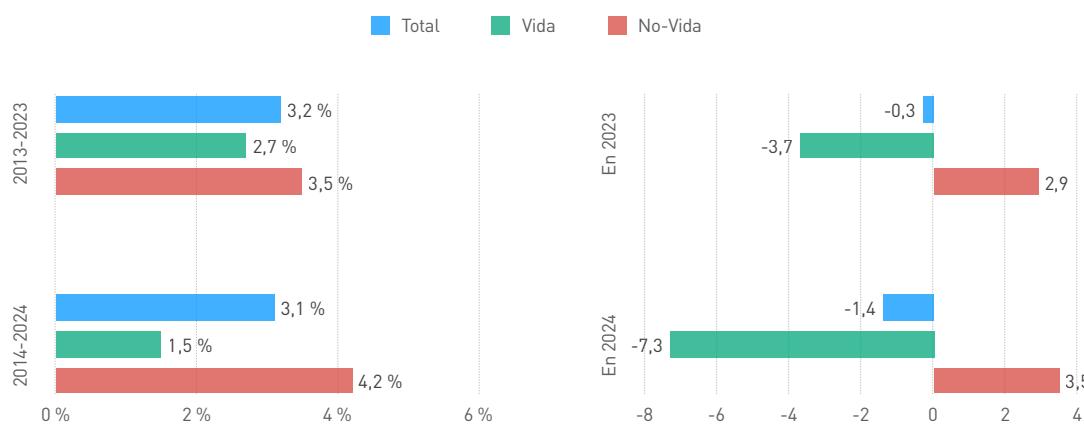
decreciente en el periodo analizado, que ha tenido su punto más bajo en 2020, cuando la brecha era casi irrelevante. Así, en 2024, la BPS total del mercado español se ha situado en 0,55 veces el mercado actual, cuando en 2023 era de 0,41 veces.

La BPS correspondiente al segmento de los seguros de Vida, en 2024, representó el 131,5% del mercado real de dicho ramo en ese año (45,4 pp más que en 2023), en tanto que, en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 7,7% del mercado real No Vida de 2024 (1,3 pp más respecto al año previo). En un análisis de medio plazo (2014-2024) se confirma cómo, a lo largo de la última década, la brecha de aseguramiento en el mercado español ha aumentado respecto a 2014 (medida como múltiplo del mercado asegurador real), en buena medida debido al desempeño del mercado de Vida en el último año (véase la Gráfica 4.2-f).



Ahora bien, en la Gráfica 4.2-g se muestra la estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio plazo. La actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2014-2024), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2024 durante los

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

siguientes diez años, muestra que, durante dicho período, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 3,1% (-0,1 pp menos que en la medición de 2023), con el segmento de los seguros de Vida creciendo a una tasa promedio anual del 1,5% (-1,2 pp menos que en la medición previa), en tanto que el segmento de los seguros de No Vida crecía a una tasa anual promedio del 4,2% (0,7 pp más que en la medición de 2023). 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 -1,4 pp (1,1 pp menos que en la medición correspondiente al año previo) para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2023. Ello significa que el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 4,5% a lo largo de la próxima década (superior al crecimiento promedio observado en la última década que fue del 3,1%) para cerrar la BPS estimada en el último año.

En el caso del mercado español, dado que la BPS se encuentra determinada por el comportamiento de los seguros de Vida, es en dicho segmento en donde debiera concentrarse el mayor esfuerzo de crecimiento. De esta forma, la tasa de crecimiento observada para este segmento resultaría insuficiente en -7,3 pp (3,6 pp más que en la medición de 2023)

respecto de la necesaria para cerrar la BPS relativa en la siguiente década; es decir, que para cerrar la brecha en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida debería crecer a una tasa de promedio anual del 8,8% de manera sostenida (2,4 pp más que en la medición previa) a lo largo de los próximos diez años. Por todo lo anterior, se deduce que el descenso de primas del seguro de Vida en 2024 ha aumentado el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la brecha de aseguramiento en el mercado español de seguros, revirtiendo los resultados del año anterior.

4.3 Previsiones de crecimiento de primas

Al examinar las previsiones de crecimiento de primas para el mercado español, se muestran dos escenarios consistentes con el entorno macroeconómico proyectado. Un *escenario base*, en donde se observa un deterioro en las expectativas de la actividad económica global, regional y española, que podrían llevar al PIB de España a tasas en torno al 2,4% para el periodo 2025 y un 1,7% para el 2026, y con una inflación media que se mantendría en torno al 2,5% para 2025 y un 1,9% para el 2026. El *escenario estresado*, por su parte, mostraría un panorama mucho más condicionado a los riesgos geopolíticos existentes (la guerra Rusia-Ucrania y escalada en el conflicto de

Oriente Medio), presionando al precio de las materias primas energéticas, junto con las implicaciones económicas de las disputas arancelarias entre Estados Unidos y otros países, como China, que añadirían más incertidumbre a la actividad económica, presionando todo ello a los precios globales. El efecto para la Unión Europea, y por extensión para el caso de España, es que alcanzará una tasa de inflación del 2,4% para el 2025 y del 1,5% para el 2026.

Para el negocio asegurador es determinante la evolución de la actividad económica de la región en donde se esté desempeñando. El segmento de los seguros de Vida en España, a partir del comportamiento del primer semestre del año, podría alcanzar un crecimiento en torno al 12% interanual, sustentado en el buen desempeño de estos productos (en particular en el de los seguros de Vida Ahorro), superando las tasas negativas de 2024, en buena medida por el efecto base respecto al 2023. En la proyección para 2026, se podría alcanzar una tasa nominal promedio entorno al 6,6% (véase la Gráfica 4.3-a). En términos reales, con el pronóstico de inflación antes aludido para 2026,

haría que dicho valor cayera hasta el entorno del 4,7% (véase la Gráfica 4.3-b). En cualquier caso, resulta necesario aplicar cautela al interpretar las proyecciones correspondientes a este segmento del negocio asegurador, caracterizado por un patrón de demanda más particular. A diferencia de los seguros de No Vida, en el ámbito de gestión del ahorro a medio plazo concurren entidades financieras no aseguradoras que compiten de forma directa. Cambios significativos en sus estrategias comerciales (política de tipos, incentivos o diseño de productos), o bien en el entorno regulatorio, pueden provocar desviaciones sustanciales en el volumen de primas captadas por el sector asegurador, afectando de forma material las estimaciones de negocio previamente formuladas.

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 2025, se alcanzara un crecimiento interanual nominal en torno al 6,3%, y en 2026, dicho incremento podría situarse en el entorno del 4,4% (véase la

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



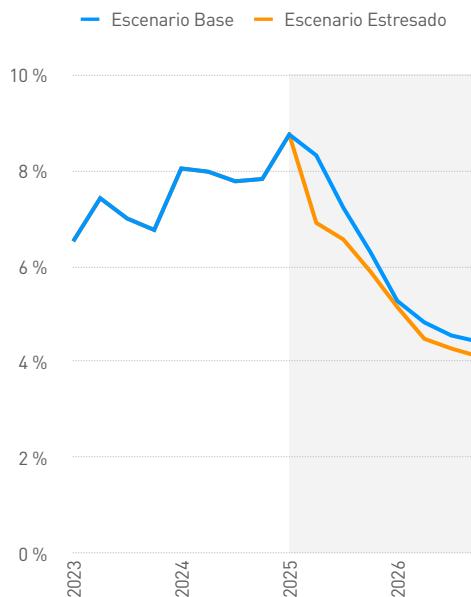
Fuente: MAPFRE Economics

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



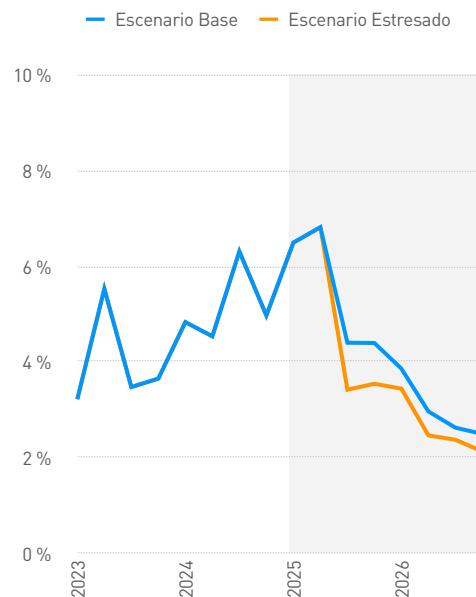
Fuente: MAPFRE Economics

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

Gráfica 4.3-c). Ahora bien, y bajo la premisa de unas políticas monetarias que mantendrían una inflación controlada, de promedio cercana o inferior al 2%, y con unos niveles de tipos de interés más bajos en los próximos períodos, se

apreciarían crecimientos sostenidos de primas del mercado en términos reales en torno al 2,5% para el segmento de No Vida en 2026 (véase la Gráfica 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 2024

Las entidades de seguros que operan en el mercado español difundieron la novena versión de su Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR), correspondiente al ejercicio de 2024¹². Dicho informe de carácter público es requerido por la normativa de Solvencia II, la cual establece un esquema regulatorio basado en tres pilares, en el que 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 a 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.

La normativa aplicable al Pilar 3 establece que las entidades aseguradoras deben 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 SFCR. Con ello, la regulación busca 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, su posición de solvencia.

A partir de esa información de carácter público, se presenta un análisis de los ratios de solvencia correspondientes a 2024, que fueron publicados por parte de una muestra de las principales aseguradoras que operan en el mercado español, ofreciendo, asimismo, una comparativa con la situación que presentaban estas entidades en el ejercicio de 2023. Como parte de este ejercicio de transparencia, la normativa relativa al Pilar 3 dentro de Solvencia II establece la obligación para las entidades

aseguradoras de revelar en el SFCR el impacto que la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG) tiene en su posición de solvencia; es decir, el impacto sobre el ratio de solvencia de no haber sido aplicadas estas. Cabe recordar que las referidas medidas LTG, que 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, son las siguientes:

- *Medida transitoria de provisiones técnicas.* Esta medida 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. Cabe señalar, sin embargo, que tras la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), ninguna de las entidades de la muestra seleccionada ha aplicado esta medida en 2024.
- *Medida de ajuste por volatilidad.* Este ajuste permite corregir el tipo de interés de descuento de las provisiones técnicas para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones. 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. En la Gráfica 5.1, se muestra el ajuste de volatilidad para el mercado español desde el mes de enero de 2017 hasta el momento actual, lo cual permite confirmar las oscilaciones del ajuste a lo largo de un período de cinco ejercicios, incluyendo varios

períodos en los que se han producido fuertes perturbaciones en los mercados financieros.

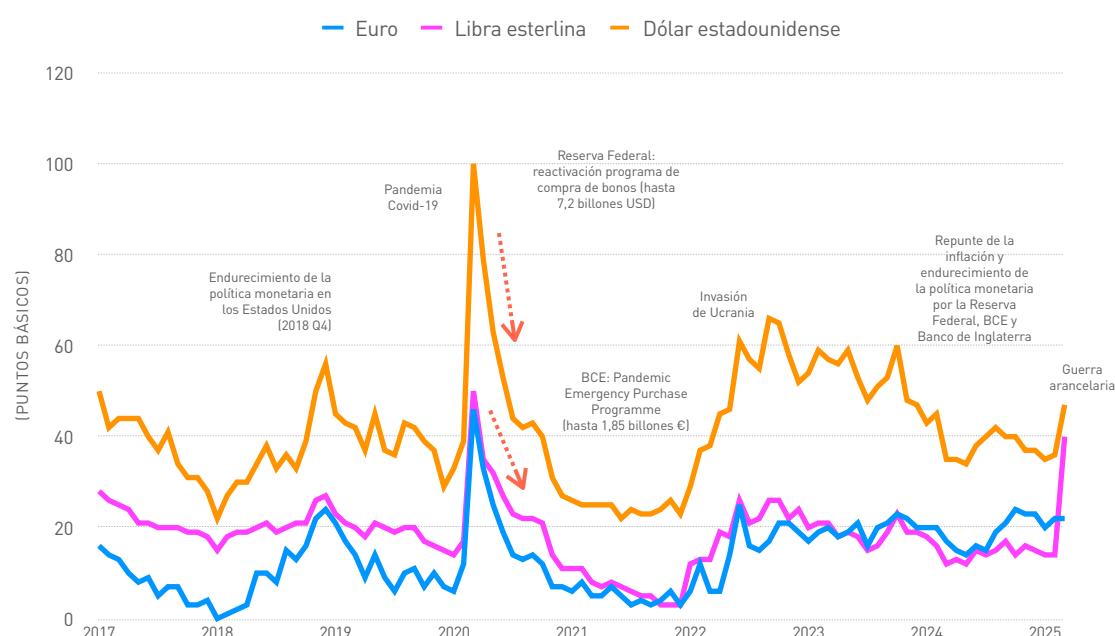
- **Medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos.** Esta medida permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no se encuentran expuestas a las oscilaciones de mercado de los tipos libres de riesgo de los referidos activos. 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, conforme a la normativa de Solvencia II que la establece.

Esta obligación específica de transparencia resulta especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y para las que en este informe se han denominado Mixtas (que operan en los ramos tanto de Vida como de No Vida), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en

consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste antes señaladas (LTG). Para el caso de las compañías que operan esencialmente los seguros de No Vida, por su parte, los impactos que supondría el no aplicar las medidas para los productos con garantías a largo plazo son prácticamente nulos o despreciables.

Por lo que se refiere al entorno económico en 2024 en España, en términos generales este fue benigno, gracias a la moderación de la inflación, los efectos en el nivel de actividad económica de unas condiciones de financiación menos endurecidas, el buen comportamiento del mercado laboral y la recuperación progresiva del crédito que supuso un impulso a la economía real, todo lo cual tuvo un efecto positivo en la actividad aseguradora. A pesar de la incertidumbre geopolítica, el crecimiento económico y los niveles de los tipos de interés favorecieron el desarrollo de la actividad y la rentabilidad del sector asegurador en el mercado español. Las curvas de tipos de interés libres de riesgo, que en la primera mitad del año presentaban una pendiente negativa significativa, se fueron normalizando

Gráfica 5.1
Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad



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

hacia finales de año, con unos tipos de interés a la baja principalmente en los tramos cortos y unas primas de riesgo que permanecieron en niveles reducidos a lo largo del año, como pone de relieve la evolución de los ajustes de volatilidad, que han repuntado sin embargo en el último mes ante la incertidumbre geopolítica por la guerra arancelaria (véase la referida Gráfica 5.1).

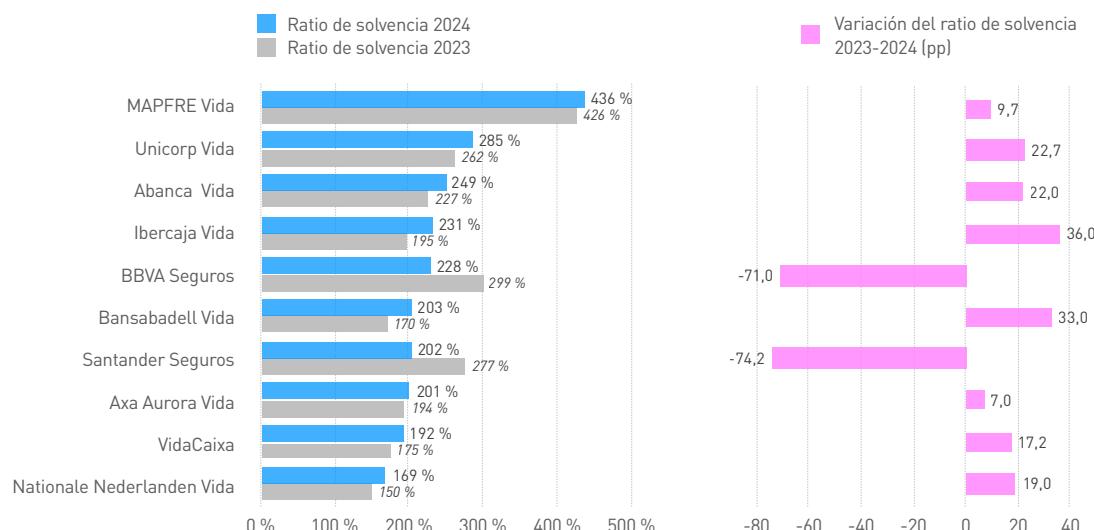
Este entorno se tradujo en una mejora de los ratios de solvencia de las entidades aseguradoras que operan en el ramo de Vida, con un incremento en los ratios de cobertura del capital de solvencia obligatorio en la muestra analizada, con las excepciones de Santander Seguros y BBVA Seguros, que redujeron sus cifras de capital y la prima de emisión de acciones, como ponen de relieve sus respectivos informes de SFCR. Las entidades Mixtas también vieron mejorar sus ratios de Solvencia, y en el caso de las entidades de No Vida se presentaron, por el contrario, caídas en general en sus ratios de solvencia, influídos por el buen comportamiento en el volumen de actividad, ya que los crecimientos de primas conllevan una carga de capital mayor en el módulo del riesgo de suscripción, que es el componente principal de los requerimientos de capital en ese tipo de entidades.

5.2 Ratios de solvencia

El ratio de solvencia total agregado, en 2024, para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras ascendió al 230,7% (229,5% en 2023). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad (99,3% tier 1, a nivel agregado en la muestra analizada, porcentaje similar al del año anterior). Las Gráficas 5.2-a, 5.2-b y 5.2-c presentan la información relativa a los ratios de solvencia que han sido publicados por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas para efectos de este informe, las cuales operan en el mercado asegurador español y que representan el 73,5% de las primas de seguros y el 70,3% de las provisiones técnicas del mercado en 2024, indicando igualmente su comparativa respecto del año previo.

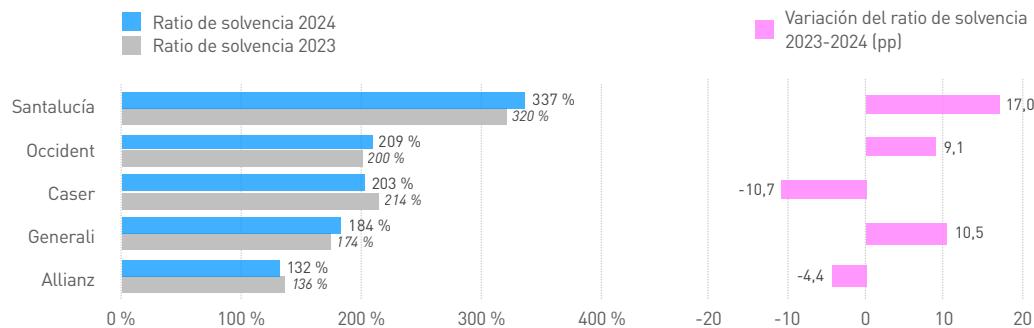
En primer término, el ratio de solvencia agregado de la muestra de entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió, en 2024, al 222,9% (218,9% en 2023), lo que supone una mejora de 4 puntos porcentuales (pp) respecto al año anterior. Como se confirma en la Gráfica 5.2-a, MAPFRE Vida continúa presentando el ratio de solvencia más alto de este segmento del mer-

Gráfica 5.2-a
Vida: ratios de solvencia



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

Gráfica 5.2-b
Mixtas: ratios de solvencia



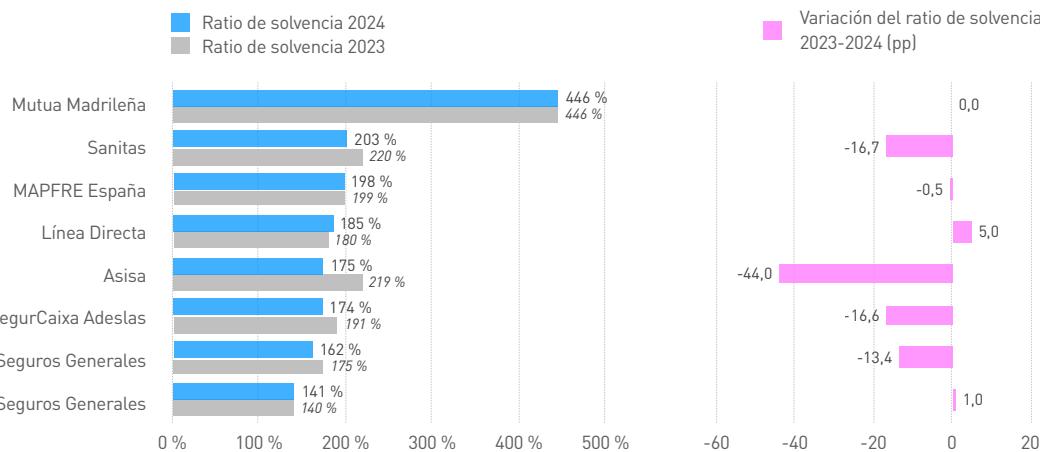
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

cado, situándose en el 436,0% (9,7 pp por encima de 2023). Destaca, asimismo, la mejora experimentada en el ratio de Ibercaja y Bansabadiell en más de 30 pp, y el descenso en el ratio de solvencia de Santander Seguros y BBVA Seguros (-74,2 y -71,0 pp, respectivamente), que redujeron sus niveles de capital y la prima de emisión de acciones, como ponen de relieve sus respectivos informes de SFCR, quedando en cualquier caso sus ratios de solvencia por encima del 200% (202,4% y 228,0%, respectivamente). 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.

Para la muestra de entidades considerada en este informe que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado en 2024 ascendió al 220,7% (214,0% en 2023), lo que supone un aumento de 6,7 pp respecto del anterior ejercicio. En la Gráfica 5.2-b se observa que Santalucía, Generali y Occident mejoran sus ratios de solvencia respecto al año previo, mientras que el correspondiente a Caser retrocede en -10,7 pp y el de Allianz en -4,4 pp.

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

Gráfica 5.2-c
No Vida: ratios de solvencia



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

descendió 9,4 pp entre 2023 y 2024, para situarse en el 249,4% en este último año (258,9% en 2023). En el caso de este tipo de entidades, la Gráfica 5.2-c muestra, en general, retrocesos en el ratio de solvencia de todas las aseguradoras, exceptuando dos entidades que han visto mejorar sus márgenes de solvencia (Línea Directa en 5,0 pp, y Axa Seguros Generales en 1,0 pp). Mutua Madrileña, por su parte, mantiene el mismo ratio de solvencia que el año anterior y continúa siendo la que presenta mayor ratio de la muestra de las entidades de No Vida (446,0%). MAPFRE España presentaba, al cierre de 2024, un ratio de solvencia del 198,4% (-0,5 pp respecto al año previo). Del resto de entidades de este grupo, destaca el descenso en el ratio de solvencia de Asisa, que retrocedió 44,0 pp respecto a 2023 (hasta el 175,0%).

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 (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, se presenta en la Tabla 5.3-a, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación.

Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 5.3-c, que presenta el efecto sobre los ratios de solvencia de las medidas aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior, dicho beneficio se concentró esencialmente en la aplicación del ajuste por casamiento y, en menor medida, por el ajuste de volatilidad. De forma agregada, el beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas de ajuste aumentó para seis de las entidades analizadas, mientras que se redujo en MAPFRE Vida, BBVA Seguros, Santander Seguros y VidaCaixa.

Por último, 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 desagregada respecto del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre

el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo.

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

En la Tabla 5.4-a se presenta, para la muestra considerada para efectos del análisis de este informe, el cálculo del resultado del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan de manera conjunta Vida y No Vida (Mixtas), junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación. Asimismo, en la Gráfica 5.4-a se presenta una aproximación del beneficio agregado que está suponiendo para las entidades de seguros Mixtas la aplicación de las medidas LTG y, por tanto, del impacto que supondría sobre su posición de solvencia eliminar el efecto conjunto de las mismas.

Finalmente, las Gráficas 5.4-b y 5.4-c, así como las Tablas 5.4-b y 5.4-c muestran de forma complementaria la síntesis del análisis comparativo del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR de este grupo de entidades aseguradoras Mixtas 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 para los productos de seguros con garantías a largo plazo que operan las empresas aseguradoras consideradas en este segmento del análisis.

5.5 No Vida: análisis comparativo del SCR

Por último, en la Tabla 5.5, se presenta el resultado del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y del ratio de solvencia, en 2024, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. Cabe puntualizar que el análisis de la variación

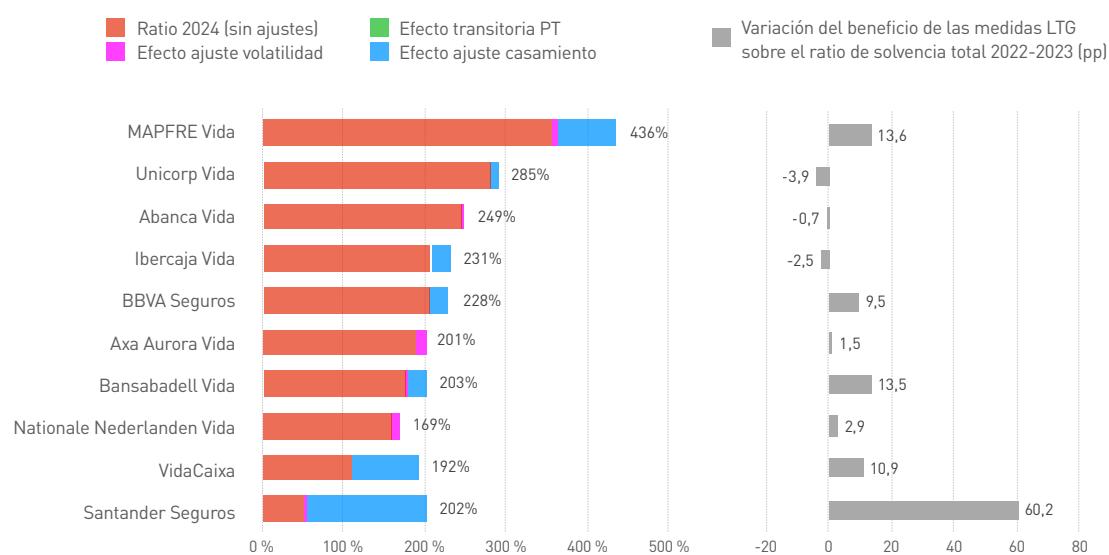
Tabla 5.3-a
Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2024
(miles de euros)

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	72.709.273	10.386.532	4.487.838	2.335.389	192,2 %	3,2 %	5,0 %	22,5 %
Santander Seguros	14.935.522	1.568.347	824.992	407.521	202,4 %	2,7 %	4,7 %	26,0 %
Bansabadiell Vida	8.081.041	1.859.233	966.200	475.403	203,2 %	5,9 %	9,7 %	25,6 %
MAPFRE Vida	12.951.870	2.195.690	1.753.523	402.140	436,0 %	3,1 %	10,7 %	18,3 %
Ibercaja Vida	7.080.600	712.461	551.180	238.405	231,2 %	3,4 %	7,0 %	33,5 %
Unicorp Vida	3.218.890	341.733	776.866	272.334	285,3 %	8,5 %	17,6 %	79,7 %
BBVA Seguros	9.847.178	1.572.516	1.369.719	600.272	228,2 %	6,1 %	8,8 %	38,2 %
Axa Aurora Vida	5.749.803	901.703	823.662	409.984	200,9 %	7,1 %	10,8 %	45,5 %
Nationale Nederlanden Vida	3.650.180	609.085	412.608	244.709	168,6 %	6,7 %	9,8 %	40,2 %
Abanca Vida	1.717.793	541.704	391.941	157.383	249,0 %	9,2 %	20,5 %	29,1 %

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

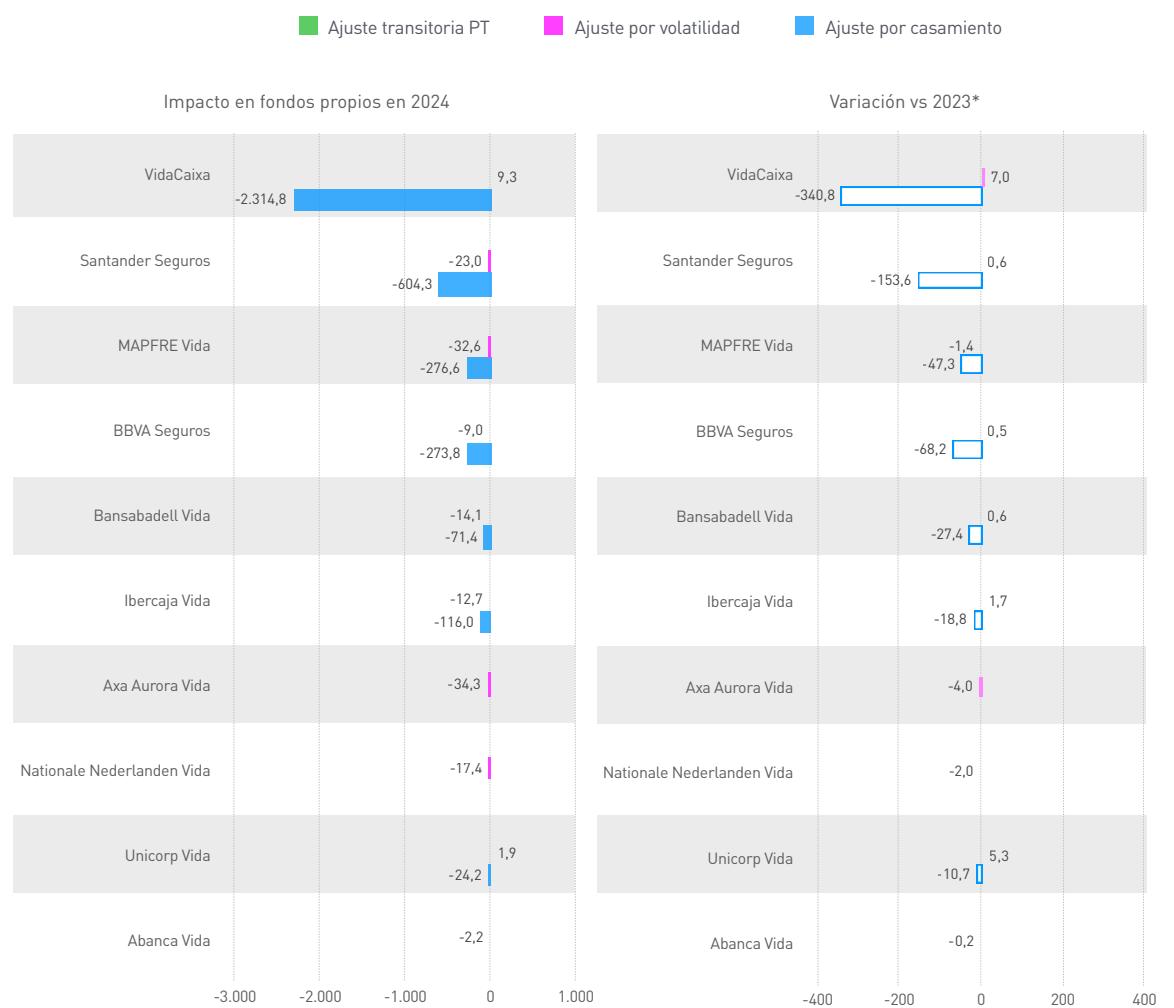
* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Gráfica 5.3-a
Vida: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2024



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

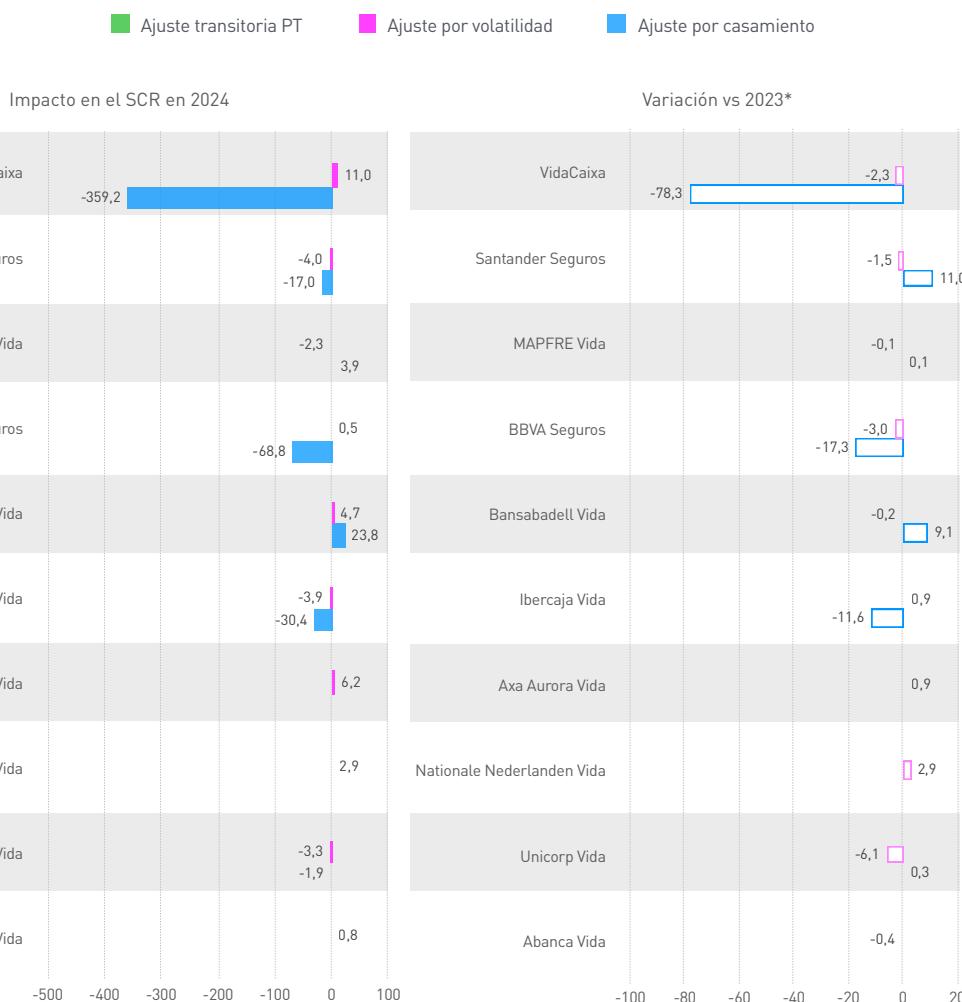
Gráfica 5.3-b
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024
(millones de euros)



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, 2024
(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, 2024**
(miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitorio PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	4.487.838	-	9.258	-2.314.847
Santander Seguros	824.992	-	-22.999	-604.331
Bansabadell Vida	966.200	-	-14.069	-71.435
MAPFRE Vida	1.753.523	-	-32.626	-276.596
Ibercaja Vida	551.180	-	-12.688	-116.026
Unicorp Vida	776.866	-	1.922	-24.165
BBVA Seguros	1.369.719	-	-8.952	-273.848
Axa Aurora Vida	823.662	-	-34.345	-
Nationale Nederlanden Vida	412.608	-	-17.443	-
Abanca Vida	391.941	-	-2.159	-

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.

Tabla 5.3-c
**Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas
de la Directiva para los productos a largo plazo, 2024**
(miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitorio PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	2.335.389	-	11.038	-359.214
Santander Seguros	407.521	-	-4.044	-17.013
Bansabadell Vida	475.403	-	4.690	23.812
MAPFRE Vida	402.140	-	-2.345	3.860
Ibercaja Vida	238.405	-	-3.947	-30.417
Unicorp Vida	272.334	-	-3.316	-1.911
BBVA Seguros	600.272	-	474	-68.838
Axa Aurora Vida	409.984	-	6.214	-
Nationale Nederlanden Vida	244.709	-	2.854	-
Abanca Vida	157.383	-	769	-

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, 2024
(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	7.063.358	3.252.710	3.323.632	1.591.184	208,9 %	22,5 %	48,9 %	26,8 %
Allianz	6.955.459	3.201.069	828.420	628.081	131,9 %	9,0 %	19,6 %	8,4 %
Generali	5.877.090	2.438.885	1.681.760	913.440	184,1 %	15,5 %	37,5 %	17,6 %
Santalucía	4.351.699	1.872.977	3.487.952	1.036.369	336,6 %	23,8 %	55,3 %	38,7 %
Caser	3.710.182	1.736.185	1.406.558	691.762	203,3 %	18,6 %	39,8 %	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.

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, 2024
(miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitorio PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Occident	3.323.632	-	-16.038	-
Allianz	828.420	-	-22.157	-
Generali	1.681.760	-	-27.603	-
Santalucía	3.487.952	-	-68.586	-
Caser	1.406.558	-	-24.525	-60.985

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

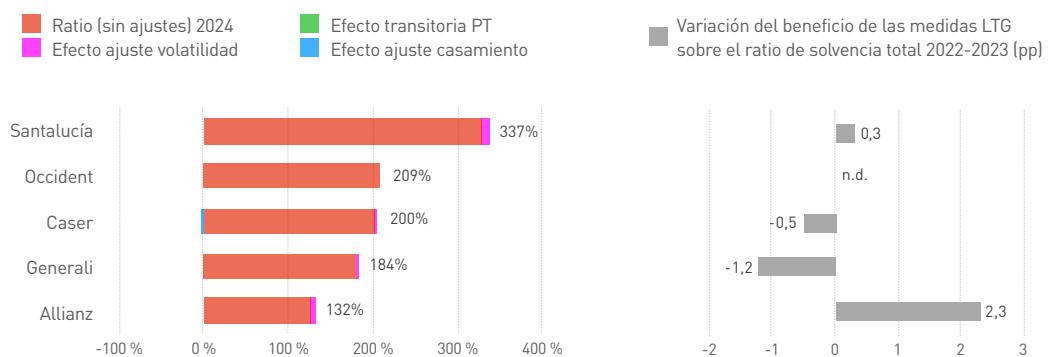
* Para esta Tabla se han tomado los efectos sobre los "Fondos Propios Admisibles" señalados por cada entidad en su informe.

Tabla 5.4-c
**Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la
 Directiva para los productos a largo plazo, 2024**
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitorio PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Occident	1.591.184	-	4.909	-
Allianz	628.081	-	14.620	-
Generali	913.440	-	4.012	-
Santalucía	1.036.369	-	1.883	-
Caser	691.762	-	338	-36.476

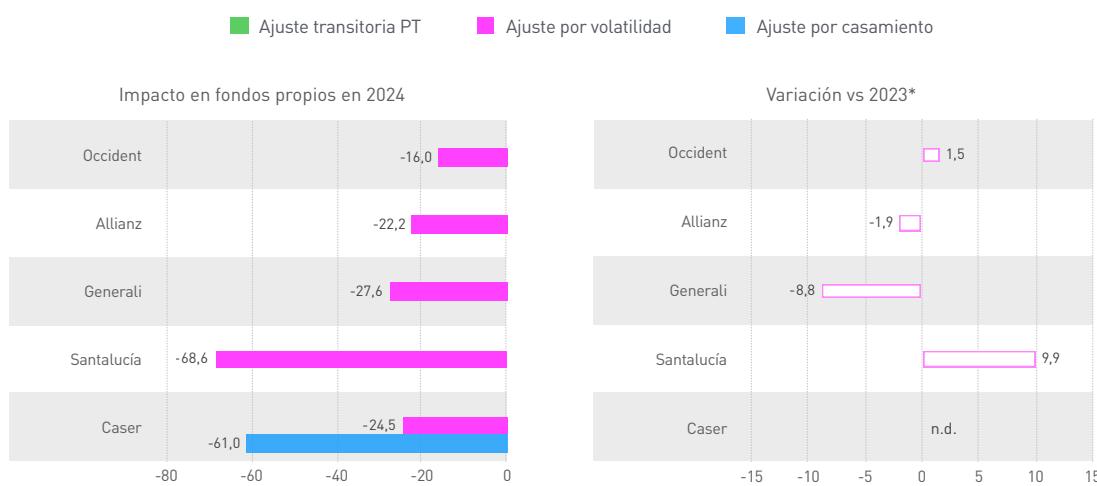
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.4-a
Mixtas: efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2024



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

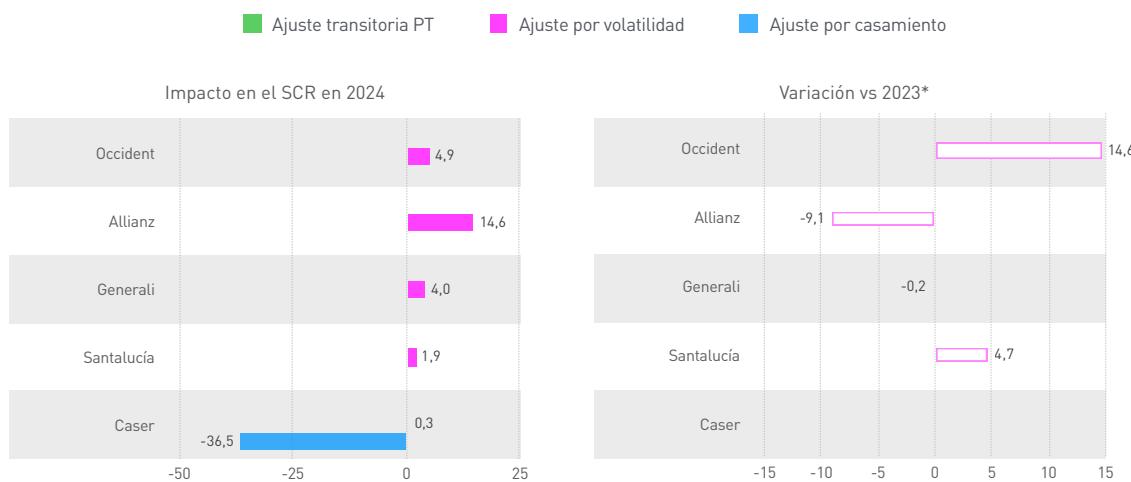
Gráfica 5.4-b
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024
 (millones de euros)



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, 2024
 (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 5.5
No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2024
(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	6.088.511	4.821.308	2.258.342	1.138.263	198,4 %	18,7 %	25,5 %	23,6 %
SegurCaixa Adeslas	5.046.729	828.575	1.191.941	683.218	174,5 %	13,5 %	30,0 %	82,5 %
Mutua Madrileña	2.380.729	2.610.262	5.971.321	1.339.541	445,8 %	56,3 %	63,8 %	51,3 %
Axa Seguros Generales	2.273.024	1.981.411	866.038	615.706	140,7 %	27,1 %	21,5 %	31,1 %
Sanitas	2.002.055	137.547	467.573	230.653	202,7 %	11,5 %	52,5 %	167,7 %
Asisa	1.552.879	168.781	636.986	364.808	174,6 %	23,5 %	63,1 %	216,1 %
Reale Seguros Generales	1.097.138	835.663	459.456	283.715	161,9 %	25,9 %	28,3 %	34,0 %
Línea Directa	1.019.738	683.780	393.542	253.234	155,4 %	24,8 %	30,7 %	37,0 %

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.

entre 2024 y 2023, del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la muestra para este segmento del mercado se ilustra en la referida Gráfica 5.2-c, en el punto 5.2 del presente informe.

En el caso de este segmento de negocio, como antes se apuntó, no se presenta 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 dichos impactos 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 tipo de negocios.

5.6 Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR

Con el propósito de complementar el análisis, en la Tabla 5.6 se presenta 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) tuvo en 2024 para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte. De igual forma, 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).

Todas las entidades consideradas en este análisis emplean la fórmula estándar en el cálculo de su requerimiento de 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.

Por otra parte, las Gráficas 5.6-a, 5.6-b, 5.6-c y 5.6-d ilustran el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe, y de manera segmentada por Vida, Mixtas y No Vida. Asimismo, en las referidas gráficas se ilustra el efecto positivo

Tabla 5.6
**Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación
y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2024**

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
VidaCaixa	28,5 %	2,0 %	69,5 %	-18,2 %	12,7 %	-30,0 %	
Santander Seguros	34,1 %	1,7 %	64,2 %	-24,3 %	13,0 %	-27,6 %	
Bansabadell Vida	36,2 %	4,1 %	59,7 %	-21,5 %	11,1 %	-25,0 %	-6,9 %
MAPFRE Vida	55,9 %	5,8 %	38,3 %	-24,7 %	9,3 %	-25,0 %	-15,2 %
Ibercaja Vida	34,4 %	5,5 %	60,1 %	-21,7 %	12,2 %	-30,0 %	
Unicorp Vida	36,2 %	4,3 %	59,6 %	-21,9 %	3,4 %	-25,0 %	-10,6 %
BBVA Seguros	22,8 %	5,1 %	72,1 %	-20,2 %	9,6 %	-30,0 %	
Axa Aurora Vida	48,7 %	11,2 %	40,1 %	-25,3 %	3,9 %	-11,0 %	-4,4 %
Nationale Nederlanden Vida	29,0 %	4,8 %	66,2 %	-19,8 %	6,3 %	-20,0 %	-0,5 %
Abanca Vida	16,9 %	3,1 %	80,0 %	-13,7 %	17,2 %	-30,0 %	
Occident	46,6 %	1,5 %	51,9 %	-30,2 %	4,9 %	-25,0 %	
Allianz	29,9 %	6,1 %	64,0 %	-34,6 %	13,7 %	-18,8 %	-2,5 %
Generali	35,4 %	9,1 %	55,5 %	-34,2 %	6,8 %	-21,2 %	-2,2 %
Santalucía	64,7 %	2,2 %	33,0 %	-22,5 %	4,8 %	-25,0 %	-3,8 %
Caser	42,1 %	7,7 %	50,2 %	-33,4 %	14,7 %		
MAPFRE España	34,8 %	7,4 %	57,7 %	-29,6 %	13,5 %	-25,0 %	
SegurCaixa Adeslas	16,9 %	4,9 %	78,2 %	-36,6 %	19,4 %	-23,8 %	
Mutua Madrileña	68,9 %	1,8 %	29,3 %	-18,6 %	4,6 %	-14,9 %	
Axa Seguros Generales	39,4 %	4,3 %	56,3 %	-27,0 %	11,0 %	-11,0 %	
Sanitas	16,7 %	5,4 %	78,0 %	-14,8 %	30,0 %	-10,7 %	
Asisa	34,4 %	3,0 %	62,6 %	-22,7 %	11,3 %	-19,7 %	
Reale Seguros Generales	35,5 %	4,9 %	59,6 %	-23,1 %	9,8 %	-20,0 %	
Línea Directa	33,6 %	1,7 %	64,8 %	-20,1 %	11,7 %	-25,0 %	

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

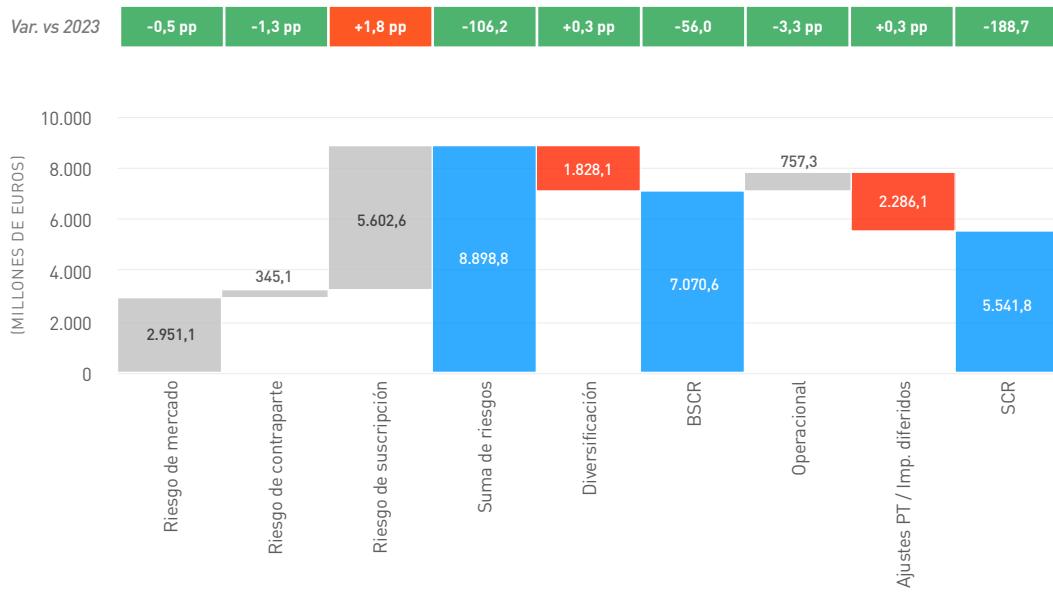
que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas (LAC), tanto de los impuestos diferidos como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios. De forma complementaria, en la parte superior de cada una de dichas gráficas se presenta la variación registrada en el peso relativo de cada módulo, respecto de los valores observados en 2023.

A partir de esta información, se observa que, en el caso del segmento de las entidades que operan fundamentalmente el seguro de Vida (Gráfica 5.6-a), hay un descenso, en 2024, del peso relativo del riesgo de mercado (-0,5 pp) y del riesgo de contraparte (-1,3 pp), mientras

que ha crecido el riesgo de suscripción (1,8 pp). Se observa, asimismo, un crecimiento en el peso conjunto del beneficio de diversificación (0,3 pp), y 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 (0,3 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 (3,4 pp), con una reducción en el peso relativo del riesgo de mercado (-2,7 pp).

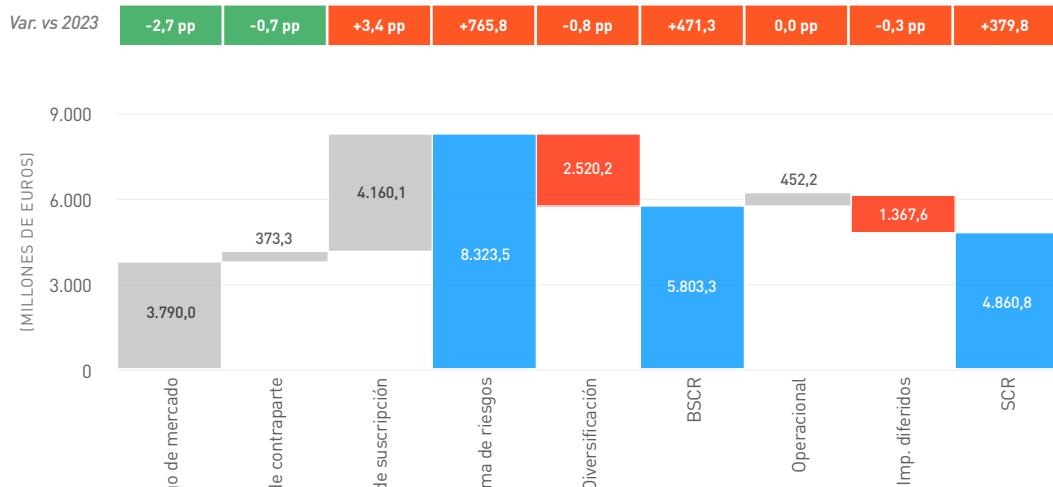
Por otra parte, las entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida (Gráfica 5.6-c) han experimentado un descenso del peso relativo del riesgo de mercado (-2,5 pp) y contraparte (-0,8 pp), así como un menor ries-

Gráfica 5.6-a
Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024



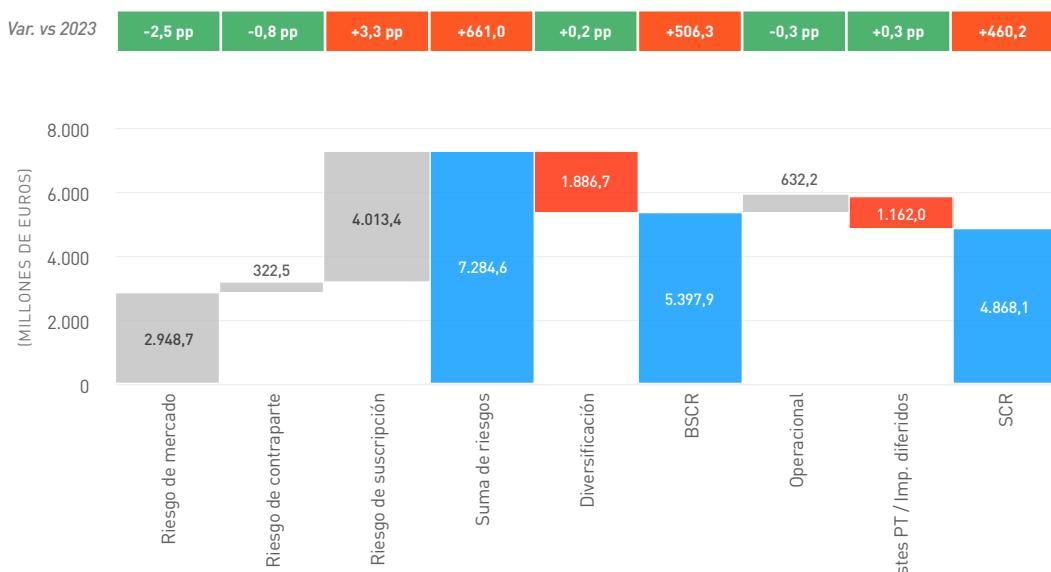
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-b
Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024



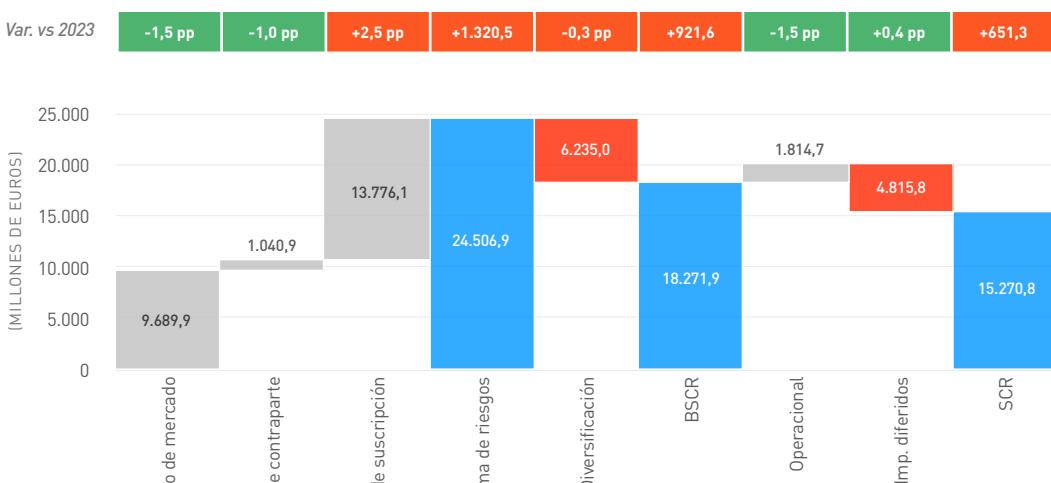
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-c
No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024



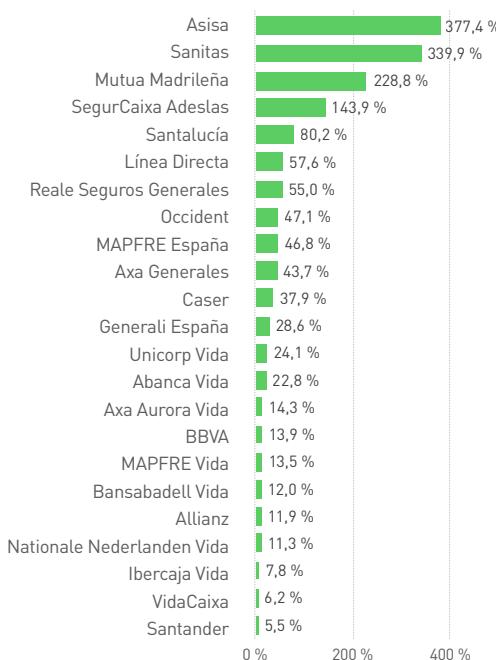
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-d
Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024



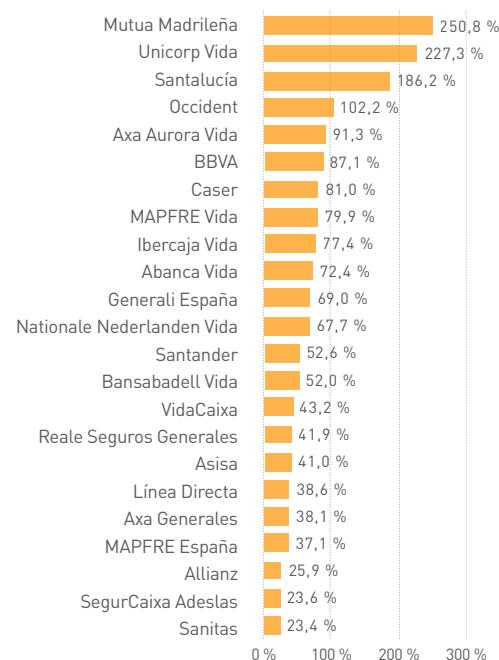
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-e
Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2024



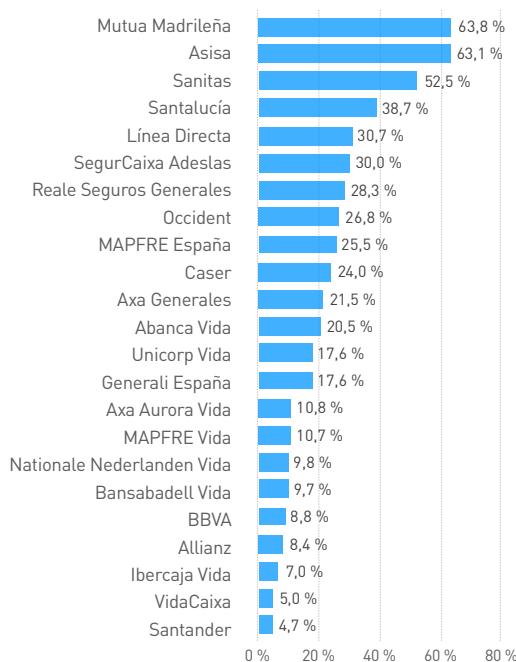
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-f
Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2024



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, 2024



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

go en el módulo operacional (-0,3 pp), mientras que el riesgo de suscripción ha crecido (3,3 pp). Finalmente, para el conjunto del mercado (Gráfica 5.6-d) se observa un menor peso del componente de riesgo de mercado y contraparte (-1,5 pp y -1,0 pp, respectivamente), así como un ligero aumento correspondiente a los riesgos de suscripción (2,5 pp). De igual manera, la información muestra que, entre 2023 y 2024, los beneficios de la diversificación tuvieron una ligera caída (-0,3 pp), y el peso del módulo del riesgo operacional también se redujo en -1,5 pp.

Por último, para complementar el análisis, 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 el volumen total de las provisiones técnicas, las primas y el activo.

6. Panorama regulatorio

6.1 Iniciativas globales

Marco armonizado para la supervisión de solvencia de la IAIS

El 5 de diciembre de 2024, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS) adoptó el primer estándar global integral de capital para la supervisión de seguros, el Estándar de Capital de Seguros (ICS), tras una década para su desarrollo, seis ejercicios de prueba de campo y cinco años de monitorización¹³. Este estándar proporciona una medida cuantitativa de capital basada en el riesgo para los grupos de seguros internacionalmente activos (IAIG), proporcionando un lenguaje común para las discusiones de supervisión transfronteriza sobre la solvencia de los grupos aseguradores, lo cual es importante teniendo en cuenta que se trata de grupos complejos que operan en múltiples jurisdicciones y regiones, lo que amplifica la importancia de tener un lenguaje común para la supervisión de solvencia.

Los detalles del ICS se han adoptado en el texto de Nivel 1 que establece los principios y conceptos generales del ICS, y el texto de Nivel 2 que proporciona especificaciones detalladas. La IAIS ha publicado documentos de apoyo adicionales con el documento de calibración del ICS que proporciona explicaciones sobre el cálculo de las diferentes cargas por cada riesgo del ICS y su agregación. Asimismo, se pone a disposición información detallada para todos los módulos dentro de los riesgos de seguros, de mercado, de crédito y operativos, así como las matrices de correlación utilizadas para agregar las cargas de capital por riesgo.

Una vez aprobado el estándar, se ha iniciado un proceso de implementación en 2025 para su posterior evaluación, con una metodología que está siendo desarrollada actualmente por parte de la propia IAIS. Así, en 2026, esta asociación de supervisores coordinará una autoevaluación por parte de sus miembros respecto al progreso en la implementación del ICS (incluido el Método de Agregación, AM, desarrollado por

los Estados Unidos) y, en 2027, será la propia IAIS la que iniciará evaluaciones jurisdiccionales específicas. La intención es que este estándar sea aplicable a los IAIG que tengan un volumen mínimo de actividad internacional, conforme a tres criterios: (i) que cuenten con al menos 50.000 millones de dólares de activos o 10.000 millones de dólares de primas; (ii) que realicen actividades en al menos tres jurisdicciones, y (iii) que al menos un 10% de las primas hayan sido suscritas fuera de la jurisdicción de origen.

6.2 Normativa de la Unión Europea

Regulación sobre Inteligencia Artificial

El 12 de julio de 2024, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea el Reglamento de Inteligencia Artificial¹⁴ (UE) 2024/1689, que introduce una clasificación de los sistemas de IA en función del nivel de riesgo que representan, considerando cuatro categorías: inaceptable, alto, limitado y mínimo.

Sistemas de IA considerados de riesgo inaceptable

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 trabajo-

dores, 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. 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 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.

La entrada en vigor del reglamento se estableció a los veinte días de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea siendo 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.

Directiva sobre diligencia debida en materia de sostenibilidad

El 5 de julio de 2024, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la Directiva (UE) 2024/1760 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad, conocida como "CS3D". Esta Directiva establece normas para fomentar un comportamiento empresarial sostenible y responsable con los derechos humanos y el medio ambiente, con respecto a sus propias

actividades, las de sus filiales y las llevadas a cabo por sus socios en las cadenas de actividades de dichas empresas.

La Directiva establece, asimismo, normas sobre la responsabilidad civil que se deriva del incumplimiento de las obligaciones anteriores, así como la necesidad de adoptar y poner en marcha un plan de transición contra el cambio climático, con el límite de un calentamiento global de 1,5°C, en línea con el Acuerdo de París para prevenir, mitigar y minimizar los impactos adversos potenciales y de reparar los impactos adversos reales, supervisando la eficacia de su política y de las medidas de diligencia debida. Los Estados miembros deben exigir a las empresas que conserven la documentación relativa a las acciones llevadas a cabo para cumplir sus obligaciones de diligencia debida con el fin de demostrar su cumplimiento, incluidas las pruebas justificativas, durante al menos 5 años a partir del momento en que se haya presentado u obtenido dicha documentación.

Esta Directiva será aplicable de forma progresiva a empresas constituidas de acuerdo con la legislación de un Estado miembro, con una media de más de 1.000 empleados y un volumen de negocios mundial neto superior a 450 millones de euros en el último ejercicio respecto del que se hayan aprobado los estados financieros anuales, así como a empresas que no alcancen los umbrales anteriores pero que sean la sociedad matriz última de un grupo que hubiera alcanzado dichos umbrales en el último ejercicio. Asimismo, será aplicable, entre otras, a empresas constituidas de acuerdo con la legislación de un tercer Estado, que generen un volumen de negocios neto superior a 450 millones de euros en la Unión Europea. La entrada en vigor deberá tener lugar entre el 26 de julio de 2027 y 2029, progresivamente en función de su tamaño, las primeras serán las más grandes y debe ser traspuesta al ordenamiento jurídico interno de cada Estado miembro, por lo que puede dar lugar a singularidades en función de los términos de su transposición.

Entre las definiciones importantes que se recogen en la Directiva, está la definición de *cadena de actividades*, comprendiendo las actividades de los socios comerciales de una empresa que intervienen en los eslabones

anteriores de la cadena relacionadas con la producción de bienes o la prestación de servicios, como el diseño, la extracción, el abastecimiento, la fabricación, el transporte, el almacenamiento y el suministro de materias primas, productos o partes de productos y el desarrollo del producto o del servicio, y las actividades de los socios comerciales de una empresa que intervienen en los eslabones posteriores de la cadena relacionadas con la distribución, el transporte y el almacenamiento del producto, cuando los socios comerciales lleven a cabo dichas actividades para la empresa o en nombre de esta. Para las entidades financieras reguladas, el término *cadena de actividades* no debe incluir a los socios comerciales que intervienen en los eslabones posteriores de la cadena que reciben sus servicios y productos. Por lo tanto, en lo relativo a las empresas financieras reguladas, la Directiva solo se aplica a los eslabones anteriores de su cadena de actividades, y no a los posteriores.

Reforma de Solvencia II

El 8 de enero de 2025, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la Directiva (UE) 2025/2 de 27 de noviembre de 2024, del Parlamento Europeo y del Consejo que modifica la Directiva Solvencia II y las nuevas normas sobre recuperación y resolución de entidades aseguradoras (IRRD)¹⁵. En términos generales, esta nueva norma introduce reformas que afectan a la proporcionalidad, la calidad de la supervisión, la presentación de información, las medidas de garantía a largo plazo, los instrumentos macroprudenciales, los riesgos de sostenibilidad y la supervisión de grupo y transfronteriza. Su plazo de transposición a los ordenamientos jurídicos de los diferentes Estados miembros finaliza el 29 de enero de 2027. Asimismo, la Directiva publicada prevé la necesidad de preparar nuevas normas adicionales complementarias con actos delegados de la Comisión Europea, además de la necesaria transposición de la Directiva por parte de los Estados miembros. 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 (RDOSSEAR).

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.

Directiva que establece un marco para la recuperación y la resolución de las empresas de seguros y reaseguros

El 27 de noviembre de 2024, se publicó la Directiva (UE) 2025/1 del Parlamento Europeo y del

Consejo, por la que se establece un marco para la recuperación y la resolución de las empresas de seguros y reaseguros (IRDD)¹⁶. La crisis financiera mundial de 2008 puso de manifiesto las vulnerabilidades del sector financiero y su interconexión. Las causas de las dificultades y de la inviabilidad resultaron estar relacionadas, entre otras cosas, con la evolución de los mercados financieros y con la naturaleza intrínseca de las actividades de seguro y reaseguro. La sensibilidad de las empresas de seguros y reaseguros a la evolución del mercado y de la economía exige una especial cautela y un marco adecuado para gestionar, incluso de forma preventiva, los posibles deterioros de la situación financiera de dichas empresas. Algunas situaciones de inviabilidad y de cuasi inviabilidad recientes, en particular de carácter transfronterizo, han puesto de manifiesto deficiencias del marco actual que deben abordarse para organizar adecuadamente la salida ordenada del mercado de las empresas de seguros o reaseguros. Esta Directiva establece por tanto el marco adecuado de recuperación y resolución para las empresas de seguros y reaseguros en la Unión Europea.

En este sentido, cada Estado miembro designará a una o, excepcionalmente, varias autoridades de resolución encargadas de aplicar los instrumentos de resolución y ejercer las competencias de resolución. Serán autoridades de resolución los bancos centrales nacionales, los ministerios competentes, las autoridades administrativas públicas o autoridades a las que se hayan encomendado potestades de administración pública.

Planificación preventiva de la recuperación y de la resolución

La planificación preventiva de la recuperación recae sobre grupos y entidades individuales, que deberán elaborar y actualizar periódicamente planes preventivos de recuperación que establezcan las medidas que deben adoptar dichos grupos o empresas para restablecer su situación financiera tras un deterioro significativo de dicha situación que pueda suponer un riesgo para su viabilidad. Por consiguiente, las empresas de seguros y reaseguros deben establecer un conjunto de indicadores cuantitativos y cualitativos que desencadenarían la activación de las medidas correctoras previstas en dichos planes preventivos de recuperación. Estos indicadores deben ayudar a las empresas de segu-

ros y reaseguros a adoptar medidas correctoras en el interés de sus tomadores de seguros con arreglo a los sistemas de gestión del riesgo de las empresas y no deben establecer nuevos requisitos prudenciales reglamentarios. La planificación preventiva de la resolución corresponde a las autoridades de resolución, las cuales elaborarán planes de resolución para las empresas de seguros y reaseguros, en los que se establezcan las acciones de resolución que deben de emprender en caso de que se cumplan las condiciones para la recuperación.

Resolución

Los Estados miembros velarán por que las autoridades de resolución, al aplicar instrumentos de resolución y ejercer competencias de resolución, tengan en cuenta los siguientes objetivos de resolución: (i) proteger el interés colectivo de los tomadores de seguros, beneficiarios y reclamantes; (ii) mantener la estabilidad financiera, en particular previniendo el contagio y manteniendo la disciplina de mercado; (iii) garantizar la continuidad de las funciones esenciales, y (iv) proteger los fondos públicos minimizando la dependencia respecto de ayudas financieras públicas extraordinarias. Asimismo, la IRDD enumera y define los siguientes instrumentos de resolución: el instrumento de extinción-liquidación en situación de solvencia; el instrumento de venta del negocio; el instrumento de la empresa puente; el instrumento de segregación de activos y pasivos; y el instrumento de amortización o conversión. La aplicación de estos instrumentos está sujeta al respeto de los objetivos de resolución.

La IRRDD entró en vigor 20 días después de su publicación y los Estados miembros deberán adoptar y publicar, como máximo el 29 de enero de 2027, las disposiciones que resulten necesarias para cumplir con los artículos 1 a 91, 96 y 97 de dicha Directiva, y deberán comenzar a aplicar estas medidas a partir del 30 de enero del mismo año. En cuanto a los artículos 92 a 95, serán aplicables a partir del 30 de enero de 2027. El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa ha abierto el trámite de consulta pública previa sobre los proyectos normativos para la transposición de la Directiva, con los que se pretende establecer un marco armonizado en el ámbito asegurador y reasegurador que dote a las autoridades nacionales competentes de los poderes y

herramientas necesarios para garantizar la planificación preventiva de la recuperación por las entidades aseguradoras y reaseguradoras establecidas en la Unión Europea, y su resolución ordenada en el caso de que esta fuera necesaria cuando la recuperación no fuera viable.

Marco normativo de resiliencia operativa digital del sector financiero en la Unión Europea (DORA)

El 17 de enero de 2025, entró en vigor el nuevo marco normativo completo para la resiliencia operativa digital del sector financiero en la Unión Europea¹⁷, tras la publicación en el Diario Oficial del Reglamento Delegado (UE) 2024/1774 de la Comisión, de 13 de marzo de 2024, por el que se completa el Reglamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación que especifican las herramientas, métodos, procesos y políticas de gestión del riesgo relacionado con las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) y el marco simplificado de gestión del riesgo relacionado con las TIC¹⁸, sobre la resiliencia operativa digital del sector financiero.

Esta normativa tiene como objetivo armonizar los requisitos para garantizar la resiliencia operativa digital en el sector financiero de la Unión Europea, incluidas las entidades aseguradoras, tratando de asegurar la capacidad de una entidad para la continuidad de sus servicios, incluso en caso de perturbaciones, mediante la identificación, protección, detección, respuesta y recuperación ante los denominados riesgos TIC. Asimismo, establece la obligación de informar a las autoridades competentes sobre incidentes graves relacionados con las TIC, de realizar pruebas de resiliencia y de controlar los riesgos relacionados con los proveedores de servicios TIC externos, entre otros aspectos.

Directrices conjuntas sobre la cooperación en materia de supervisión y el intercambio de información entre las AES y las autoridades competentes

La Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), de 17 de diciembre de 2024, da publicidad a las Directrices conjuntas sobre la cooperación en materia de supervisión y sobre el intercambio

de información entre las Autoridades Europeas de Supervisión y las autoridades competentes, en virtud del Reglamento (UE) 2022/2554 (Reglamento DORA). Esta Resolución tiene por objeto hacer pública la asunción por parte de la DGSFP de dichas Directrices, emitidas por las AES (Autoridad Bancaria Europea, Autoridad Europea de Seguros y Pensiones, Autoridad Europea de Valores y Mercados) y publicadas el 6 de noviembre de 2024, y da publicidad a las citadas directrices mediante su publicación en su sitio web.

El objetivo de estas Directrices es garantizar que las AES y las autoridades competentes dispongan de: (i) una visión general de los ámbitos en los que es necesaria la cooperación o el intercambio de información entre las autoridades competentes y las AES; (ii) un enfoque coordinado y cohesionado entre las AES y las autoridades competentes en el intercambio de información y en la cooperación a efectos de las actividades de supervisión para garantizar la eficiencia y la coherencia, así como para evitar duplicaciones, y (iii) un enfoque común de las normas de procedimiento y los plazos que se aplican en relación con la cooperación y el intercambio de información, incluidas las funciones y responsabilidades y los medios para la cooperación y el intercambio de información.

6.3 Normativa española

Modificaciones al Reglamento de planes y fondos de pensiones

El 24 de octubre de 2024 entró en vigor el Real Decreto 1086/2024, de 22 de octubre, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, para el impulso de los planes de pensiones de empleo. Esta norma se enmarca en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, aprobado por el Consejo de Ministros del 27 de abril de 2021, y presentado ante la Comisión Europea en el marco de la iniciativa Next Generation EU, para la recuperación de la economía.

Entre sus líneas de acción contempla el que se ha denominado componente 30, «Sostenibilidad a largo plazo del sistema público de pensiones en el marco del Pacto de Toledo», cuya reforma 5 se refiere a la revisión y el impulso de los sis-

temas complementarios de pensiones. Dicha reforma prevé la aprobación de un nuevo marco jurídico que impulse los planes de pensiones de empleo y contemple la promoción pública de fondos de pensiones permitiendo dar cobertura a colectivos de trabajadores sin planes de empleo en sus empresas o a autónomos, así como aumentar la cobertura de los planes de pensiones de empleo acordados mediante negociación colectiva, preferentemente sectorial. Los elementos más relevantes introducidos por el Real Decreto son:

- *Revisión financiera actuarial.* Se delimitan los planes de pensiones que deben realizar la revisión financiera actuarial y se limita la exigencia de la revisión a los planes de aportación definida que garanticen prestaciones causadas solo en el caso de los planes de pensiones de la modalidad de empleo.
- *Sostenibilidad en inversiones.* Se clarifica el contenido que deberá incorporar la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión en materia de sostenibilidad en el caso de fondos de pensiones de empleo y fondos de pensiones personales, conforme al Reglamento (UE) 2019/2088.
- *Jubilación parcial.* Se establece un plazo de seis meses para que las entidades adapten su documentación legal, permitiendo que los partícipes en situación de jubilación parcial puedan solicitar el cobro de derechos consolidados del plan de pensiones.
- *Asesoramiento jurídico.* Se prevé que la Comisión Promotora y de Seguimiento y la Comisión de Control Especial, en el ejercicio de sus funciones, puedan solicitar asesoramiento jurídico al Servicio Jurídico de la Administración de la Seguridad Social, cuando así se considere preciso.
- *Comisión de Control Especial.* Se redefine su funcionamiento, estableciendo que sus miembros solo tendrán derecho a remuneración vinculada a la asistencia a reuniones y cargos específicos cuando el patrimonio conjunto de los fondos alcance los 1.000 millones de euros. Además, se describen las actividades que se consideran incompatibles con la condición de miembro de la Comisión de Control Especial.

Proyectos de Ley

Vehículos a motor

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. 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.

Como ya se ha comentado antes, los cambios más relevantes que introduce la nueva norma para el seguro de Automóviles incluyen 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. Asimismo, 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. Asimismo, el Gobierno deberá poner en marcha un registro público de vehículos personales ligeros antes del 2 de enero de 2026. De igual forma, la Ley mejora el sistema de valoración de indemnizaciones por daños personales, agilizando los procedimientos de valoración y pago de indemnizaciones y aumentando la cuantía de estas. También es destacable 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.

El Congreso de los Diputados aprobó el 10 de junio el Proyecto de Ley, que continúa su tramitación en el Senado.

Creación de la Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero

El Proyecto de Ley por el que se crea la Autoridad Administrativa Independiente de Defensa del Cliente Financiero para la resolución extrajudicial de conflictos entre las entidades financieras y sus clientes, da cumplimiento a lo establecido en la Disposición adicional primera de la ley 7/2017, por la que se incorpora al ordenamiento español la Directiva 2013/11, 21 de mayo, relativa a la resolución alternativa de litigios en materia de consumo. Tiene como objetivo complementar el actual sistema institucional de resolución de reclamaciones mediante la creación de una única autoridad que goce de autonomía e independencia y cuyas resoluciones se dicten con celeridad, atendiendo a criterios uniformes y de carácter vinculante para las entidades financieras en reclamaciones de cuantía inferior a 20.000 euros. Esta nueva institución, de prosperar el proyecto, centralizará los actuales servicios de reclamaciones del Banco de España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.3	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por primas de seguros totales a nivel global	40
Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	44
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	44
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2024	48
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos de aseguramiento	50
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador	52
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida	52
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español	54
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida	55
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida	55
Tabla 3.1-h	Estructura de la cartera de inversión tradicional y unit-linked	57
Tabla 3.1-i	Volumen de primas por Comunidades Autónomas	60
Tabla 3.1-j	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros	62
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles	63
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles	64
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	71
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	75
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	79
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías	80
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	82
Tabla 3.3-b	Distribución de asegurados de Vida por modalidad	82
Tabla 5.3-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2024	104
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, 2024	107
Tabla 5.3-c	Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2024	107
Tabla 5.4-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2024	108
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, 2024	108

Tabla 5.4-c	Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2024	109
Tabla 5.5	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2024	111
Tabla 5.6	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2024	112

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento económico e inflación	17
Gráfica 1.1-b	España: crecimiento económico y demanda aseguradora	20
Gráfica 1.1-c	España: evolución del seguro directo	20
Gráfica 1.1-d	España: venta de viviendas	21
Gráfica 1.1-e	España: parque de viviendas	22
Gráfica 1.1-f	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano	22
Gráfica 1.1-g	España: brecha de crédito a hogares	23
Gráfica 1.1-h	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros	24
Gráfica 1.1-i	España: evolución del número de hipotecas	24
Gráfica 1.1-j	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas	25
Gráfica 1.1-k	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita	25
Gráfica 1.1-l	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda	26
Gráfica 1.1-m	España: parque automovilístico	27
Gráfica 1.1-n	España: siniestralidad mortal en vías interurbanas, 2024	28
Gráfica 1.1-o	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo	29
Gráfica 1.2-a	España: evolución comparativa de la pirámide poblacional	31
Gráfica 1.2-b	España: esperanza de vida al nacer y tasa de fertilidad	32
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población	32
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2024	33
Gráfica 2.1	España: índices de concentración	35
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas	36
Gráfica 2.2-b	España: ranking de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas	36
Gráfica 2.2-c	España: ranking de grupos aseguradores Vida por volumen de primas	37
Gráfica 2.2-d	España: ranking de grupos aseguradores por provisiones técnicas de Vida	38
Gráfica 2.3-a	España: número de entidades operativas por tipo de régimen	39
Gráfica 2.3-b	Ranking de los principales grupos aseguradores españoles internacionalmente activos por volumen de primas	40
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros	43
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales	43
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales	43
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España	48
Gráfica 3.1-b	Evolución del seguro directo Vida en España	49
Gráfica 3.1-c	Evolución del seguro directo No Vida en España	51
Gráfica 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador	52
Gráfica 3.1-e	Contribución al crecimiento del mercado asegurador Vida	53
Gráfica 3.1-f	Contribución al crecimiento del mercado asegurador No Vida	53
Gráfica 3.1-g	Evolución del ratio combinado total	53
Gráfica 3.1-h	Evolución del ratio combinado No Vida	54
Gráfica 3.1-i	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE)	55
Gráfica 3.1-j	Evolución del retorno sobre activos (ROA)	56
Gráfica 3.1-k	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador	56
Gráfica 3.1-l	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2024	56
Gráfica 3.1-m	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida	57

Gráfica 3.1-n	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador	58
Gráfica 3.1-o	Provisiones técnicas de los seguros de Vida	59
Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles	63
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles	64
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, 2024	67
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos	68
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	71
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos	72
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	75
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito	76
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito	76
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución	77
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	79
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías	80
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2024	80
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida	81
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones	84
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones	84
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión	84
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión	84
Gráfica 3.3-f	Estructura del ahorro financiero de las familias españolas	85
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración	87
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración	87
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida	88
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida	88
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad	89
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad	89
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida	90
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida	90
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización	91
Gráfica 4.2-a	Evolución del mercado asegurador de España	92
Gráfica 4.2-b	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España	92
Gráfica 4.2-c	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro	94
Gráfica 4.2-d	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial	94
Gráfica 4.2-e	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real	95
Gráfica 4.2-f	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2014 y 2024	95
Gráfica 4.2-g	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro	96
Gráfica 4.3-a	España: previsiones del crecimiento nominal de primas Vida	97
Gráfica 4.3-b	España: previsiones del crecimiento real de primas Vida	97
Gráfica 4.3-c	España: previsiones del crecimiento nominal de primas No Vida	98
Gráfica 4.3-d	España: previsiones del crecimiento real de primas No Vida	98
Gráfica 5.1	Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad	100
Gráfica 5.2-a	Vida: ratios de solvencia	101
Gráfica 5.2-b	Mixtas: ratios de solvencia	102

Gráfica 5.2-c	No Vida: ratios de solvencia	102
Gráfica 5.3-a	Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2024	104
Gráfica 5.3-b	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024	105
Gráfica 5.3-c	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024	106
Gráfica 5.4-a	Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia, 2024	109
Gráfica 5.4-b	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024	110
Gráfica 5.4-c	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024	110
Gráfica 5.6-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024	113
Gráfica 5.6-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024	113
Gráfica 5.6-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024	114
Gráfica 5.6-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2024	114
Gráfica 5.6-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2024	115
Gráfica 5.6-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2024	115
Gráfica 5.6-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2024	115

Referencias

1/ Como referencia, véase: MAPFRE Economics (2024), *El mercado español de seguros en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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/ El segmento Wealth Management & Insurance del Banco Santander está dedicado a brindar servicios financieros especializados a clientes de alto patrimonio y a aquellos que buscan proteger sus activos a través de los seguros. Engloba el negocio de gestión de activos (Santander Asset Management), la unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional (Santander Private Banking) y el negocio asegurador (Santander Insurance).

5/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025*. Madrid, Fundación MAPFRE.

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

7/ Véase: MAPFRE Economics (2025), *Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas*, Madrid, Fundación MAPFRE.

8/ Véase: <https://www.lamoncloa.gob.es/info-dana/Paginas/2025/260625-datos-seguimiento-actuaciones-gobierno.aspx>

9/ 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 2023 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo [MAPFRE Economics [2024], *El mercado español de seguros en 2023*, 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.

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/ Como en informes anteriores, para efectos del ejercicio de estimación de la BPS 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.

12/ Los “Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia” para los años de 2023 y 2024 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.bbvaseguros.com/informacion-societaria/situacion-financiera-y-de-solvencia/>

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

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

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

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

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.gco.com/accionistas-inversores/informes/2024>

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

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

Asisa: <https://www.asisa.es/que-es-asisa/informes#accordion-db17338892-item-0ab092dc88>

Mutua Madrileña: <https://www.grupomitua.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/ssr/sobre-nosotros/informacion-financiera-y-de-solvencia>

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

13/ Véase: <https://www.iais.org/activities-topics/standard-setting/insurance-capital-standard/>

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

15/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32025L0002&qid=1737627637409>

16/ Y por la que se modifican las Directivas 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE y [UE] 2017/1132 y los Reglamentos (UE) nº 1094/2010, (UE) nº 648/2012, (UE) nº 806/2014 y (UE) 2017/1129 (IRDD). Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32025L0001&qid=1749652577533>

17/ Véase: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32024R1774>

18/ Véase: <https://www.boe.es/DOUE/2022/333/L00001-00079.pdf>

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2014-2024	133
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2014-2024	136
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2014-2024	137
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2014-2024	138
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2014-2024	139
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2014-2024	140
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2014-2024	141
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2014-2024	142
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2014-2024	143
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2013-2023	144
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2014-2024	145
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2014-2024	146
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2014-2024	147
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2013-2024	150
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2013-2024	153
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2014-2024	156
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2014-2024	157
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2014-2024	158
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2014-2024	159
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2014-2024	160
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2014-2024	162
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2014-2024	163
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2014-2024	164
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2014-2024	165
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2014-2024	166
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2014-2024	167
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2014-2024	168
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2014-2024	169
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2014-2024	170
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2014-2024	171
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2014-2024	172
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2014-2024	173
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2014-2024	174
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caución, 2014-2024	175
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2014-2024	176
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2014-2024	177
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2014-2024	178
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2014-2024	179

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	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	2013				2014				2015				2016			
				País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	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	1.255	3.969	7,5 %	Estados Unidos	1.271	3.987	7,3 %	Estados Unidos	1.316	4.096	7,3 %	Estados Unidos	1.352	4.174	7,3 %	Estados Unidos	1.352	4.174	7,3 %
Japón	492	3.835	9,6 %	Japón	472	3.684	9,9 %	Japón	443	3.460	9,9 %	China	466	329	4,1 %	China	466	329	4,1 %
Reino Unido	326	4.512	10,3 %	Reino Unido	337	4.619	9,7 %	China	387	275	3,5 %	Japón	452	3.535	9,0 %	Reino Unido	290	3.909	9,4 %
China	280	201	2,9 %	China	328	235	3,1 %	Reino Unido	329	4.490	9,9 %	Reino Unido	290	3.909	9,4 %	Francia	237	3.390	9,2 %
Francia	256	3.734	8,8 %	Francia	271	3.923	9,1 %	Francia	240	3.425	9,3 %	Francia	237	3.390	9,2 %	Alemania	215	2.607	6,2 %
Alemania	249	3.090	6,7 %	Alemania	256	3.158	6,6 %	Alemania	215	2.629	6,4 %	Alemania	215	2.607	6,2 %	Italia	173	2.845	9,4 %
Italia	167	2.772	7,8 %	Italia	201	3.305	9,3 %	Italia	173	2.845	9,4 %	Corea del Sur	177	3.454	11,7 %	Corea del Sur	177	3.454	11,7 %
Corea del Sur	160	3.165	11,5 %	Corea del Sur	176	3.460	11,8 %	Corea del Sur	170	3.329	11,8 %	Italia	158	2.614	8,4 %	Italia	158	2.614	8,4 %
Canadá	128	3.648	6,9 %	Canadá	127	3.585	7,0 %	Canadá	114	3.205	7,4 %	Canadá	114	3.144	7,4 %	Taiwán	101	4.313	18,7 %
Holanda	99	5.915	11,3 %	Australia	107	4.551	7,4 %	Taiwán	96	4.089	18,0 %	Taiwán	101	4.313	18,7 %	Australia	83	3.413	6,5 %
Australia	98	4.235	6,5 %	Holanda	97	5.777	10,9 %	Australia	88	3.668	7,1 %	Australia	83	3.413	6,5 %	Holanda	80	4.703	10,4 %
Taiwán	91	3.896	17,7 %	Taiwán	96	4.084	17,9 %	Holanda	80	4.703	10,4 %	India	82	62	3,6 %	India	82	62	3,6 %
Brasil	79	395	3,2 %	Brasil	84	414	3,4 %	India	71	54	3,4 %	Holanda	77	4.513	9,8 %	Brasil	70	340	3,9 %
España	74	1.593	5,5 %	España	74	1.587	5,4 %	Brasil	66	324	3,7 %	España	71	1.519	5,7 %	España	63	1.359	5,3 %
India	65	51	3,5 %	India	68	52	3,3 %	España	62	7.388	8,8 %	Suiza	59	6.968	8,4 %	India	59	6.968	8,4 %
Suiza	63	7.801	8,9 %	Suiza	64	7.807	8,7 %	Suiza	62	7.388	8,8 %	Irlanda	52	4.118	6,6 %	Irlanda	52	4.118	6,6 %
Sudáfrica	52	959	12,9 %	Irlanda	57	4.511	8,1 %	Hong Kong	47	6.509	15,1 %	Hong Kong	57	7.837	17,7 %	Hong Kong	57	7.837	17,7 %
Irlanda	50	4.605	9,0 %	Sudáfrica	51	924	13,3 %	Sudáfrica	45	820	13,1 %	Sudáfrica	41	727	12,7 %	Sudáfrica	41	727	12,7 %
Suecia	38	3.968	6,5 %	Hong Kong	42	5.921	14,5 %	Suecia	36	3.630	7,1 %	Irlanda	40	4.019	6,4 %	Irlanda	40	4.019	6,4 %
Bélgica	38	3.263	7,0 %	Bélgica	41	3.277	6,9 %	Suecia	36	3.630	7,1 %	Suecia	34	3.388	6,5 %	Suecia	34	3.388	6,5 %
Europa	1.618	1.829	6,6 %	Europa	1.695	1.889	6,8 %	Europa	1.469	1.634	6,9 %	Europa	1.470	1.620	6,7 %	Europa	1.470	1.620	6,7 %
UE15	1.434	3.274	7,9 %	UE15	1.515	3.408	8,1 %	UE15	1.315	2.951	8,0 %	UE15	1.316	2.911	7,9 %	UE15	1.315	2.911	7,9 %
UE27	1.478	2.699	7,5 %	UE27	1.558	2.806	7,6 %	UE27	1.351	2.430	7,6 %	UE27	1.353	2.401	7,5 %	UE27	1.353	2.401	7,5 %
Mundo	4.588	622	5,9 %	Mundo	4.755	635	5,9 %	Mundo	4.554	603	6,0 %	Mundo	4.732	621	6,1 %	Mundo	4.732	621	6,1 %

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, %)

País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	2018				2019				2020			
				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	1.377	4.216	7,1 %	Estados Unidos	1.469	4.481	7,1 %	Estados Unidos	2.460	7.495	11,4 %	Estados Unidos	2.531	7.673	12,0 %
China	541	381	4,4 %	China	575	402	4,1 %	China	617	430	4,3 %	China	656	455	4,5 %
Japón	419	3.289	8,4 %	Japón	443	3.484	8,8 %	Japón	423	3.335	8,2 %	Japón	414	3.278	8,2 %
Reino Unido	319	4.344	10,6 %	Reino Unido	381	5.151	11,8 %	Reino Unido	365	4.944	11,5 %	Reino Unido	342	4.509	11,0 %
Francia	244	3.495	9,0 %	Francia	266	3.784	9,1 %	Francia	265	3.710	9,1 %	Alemania	260	3.130	6,8 %
Alemania	227	2.747	6,1 %	Alemania	245	2.951	6,1 %	Alemania	249	2.998	6,4 %	Francia	239	3.330	8,6 %
Corea del Sur	181	3.529	11,0 %	Corea del Sur	180	3.495	10,6 %	Corea del Sur	179	3.462	11,0 %	Corea del Sur	190	3.671	11,4 %
Italia	173	2.855	8,8 %	Italia	180	3.003	8,6 %	Italia	178	2.984	8,9 %	Italia	173	2.908	9,1 %
Canadá	121	3.324	7,4 %	Canadá	129	3.490	7,5 %	Canadá	135	3.580	7,7 %	Canadá	139	3.661	8,5 %
Taiwán	117	4.987	19,9 %	Taiwán	122	5.169	20,0 %	Taiwán	118	4.993	19,3 %	Taiwán	113	4.800	16,9 %
India	95	71	3,7 %	India	97	72	3,7 %	India	108	79	3,9 %	India	112	81	4,4 %
Brasil	82	392	4,0 %	Holanda	85	4.954	9,3 %	Paises Bajos	84	4.849	9,2 %	Paises Bajos	88	5.043	9,6 %
Australia	81	3.274	5,8 %	Australia	79	3.149	5,6 %	Brasil	73	347	3,9 %	Hong Kong	73	9.720	21,1 %
Holanda	79	4.610	9,5 %	España	76	1.625	5,4 %	España	72	1.523	5,2 %	España	67	1.419	5,2 %
España	72	1.537	5,5 %	Brasil	71	338	3,7 %	Hong Kong	71	9.489	19,5 %	Australia	63	2.446	4,6 %
Hong Kong	61	8.370	17,9 %	Hong Kong	64	8.642	17,6 %	Australia	69	2.703	5,0 %	Brasil	58	272	4,0 %
Suiza	58	6.857	8,3 %	Suiza	59	6.924	8,0 %	Suiza	59	6.843	8,0 %	Suiza	57	6.583	7,6 %
Irlanda	51	4.762	6,9 %	Irlanda	48	4.930	6,3 %	Irlanda	50	5.012	6,2 %	Irlanda	49	5.174	6,1 %
Sudáfrica	46	802	12,0 %	Sudáfrica	45	781	11,2 %	Sudáfrica	46	791	12,0 %	Suecia	41	4.003	7,7 %
Suecia	37	3.670	6,8 %	Suecia	39	3.844	7,1 %	Bélgica	41	2.825	6,1 %	Sudáfrica	41	692	12,3 %
Europa	1.479	1.651	6,5 %	Europa	1.621	1.794	6,6 %	Eurozona	1.063	2.784	7,1 %	Eurozona	1.022	2.723	7,2 %
UE15	1.315	2.953	7,6 %	UE15	1.449	3.226	7,7 %	UE	1.172	2.374	6,8 %	UE	1.133	2.335	6,9 %
UE27	1.357	2.446	7,2 %	UE27	1.494	2.673	7,3 %	OCDE	4.985	3.680	9,0 %	OCDE	4.965	3.695	9,3 %
Mundo	4.892	650	6,1 %	Mundo	5.193	663	5,9 %	Mundo	6.293	818	7,2 %	Mundo	6.287	809	7,4 %

Fuente: Swiss Re

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

País / Región	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	2021			2022			2023			2024*		
				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	2.719	8.193	11,7 %	Estados Unidos	2.960	8.885	11,6 %	Estados Unidos	3.227	9.640	11,9 %	Estados Unidos	3.494	10.273	12,0 %
China	696	482	3,9 %	China	698	489	3,9 %	China	724	508	3,9 %	China	798	567	4,3 %
Japón	404	3.202	8,4 %	Reino Unido	363	4.781	10,5 %	Reino Unido	375	4.759	9,7 %	Reino Unido	397	5.729	10,9 %
Reino Unido	399	5.273	11,1 %	Japón	338	2.690	8,2 %	Japón	363	2.938	8,9 %	Japón	369	2.982	9,2 %
Francia	296	4.140	9,5 %	Francia	261	3.578	8,7 %	Francia	283	3.867	8,7 %	Francia	292	4.262	9,2 %
Alemania	276	3.313	6,5 %	Alemania	242	2.881	5,9 %	Alemania	245	2.910	5,5 %	Alemania	257	3.036	5,5 %
Corea del Sur	193	3.735	10,9 %	Corea del Sur	183	3.541	11,1 %	Corea del Sur	186	3.603	11,0 %	Corea del Sur	193	3.729	10,3 %
Italia	192	3.253	9,1 %	Canadá	171	4.392	8,0 %	Canadá	171	4.267	8,0 %	Canadá	176	4.270	7,8 %
Canadá	161	4.217	8,1 %	Italia	160	2.716	8,0 %	Italia	159	2.708	7,1 %	Italia	141	2.390	5,9 %
India	127	91	4,2 %	India	131	92	4,0 %	India	136	95	3,7 %	India	134	93	3,4 %
Taiwán	113	4.804	14,8 %	Taiwán	86	3.662	11,4 %	Países Bajos	93	5.216	8,3 %	Países Bajos	100	5.585	8,2 %
Países Bajos	93	5.301	9,1 %	Países Bajos	84	4.731	8,5 %	Brasil	84	390	3,9 %	Brasil	88	413	4,0 %
España	74	1.551	5,1 %	Brasil	76	352	4,0 %	España	83	1.744	5,3 %	España	81	1.657	4,7 %
Australia	73	2.817	4,4 %	Australia	72	2.758	4,2 %	Taiwán	78	3.307	10,3 %	Taiwán	81	3.449	10,3 %
Hong Kong	72	9.556	19,6 %	Hong Kong	69	9.159	19,0 %	Australia	74	2.759	4,2 %	Australia	75	2.777	4,2 %
Irlanda	65	6.063	6,1 %	España	68	1.433	4,9 %	Hong Kong	66	8.769	17,2 %	Hong Kong	71	9.406	17,4 %
Brasil	62	290	3,9 %	Suiza	56	6.364	6,9 %	Suiza	61	6.830	6,9 %	Suiza	63	7.012	6,7 %
Suiza	58	6.610	7,1 %	Suecia	54	5.180	9,3 %	Méjico	45	351	2,5 %	Dinamarca	47	7.901	11,0 %
Sudáfrica	51	852	12,2 %	Singapur	47	7.563	9,2 %	Dinamarca	44	7.485	11,0 %	Méjico	47	354	2,5 %
Luxemburgo	48	5.585	4,1 %	Sudáfrica	46	764	11,3 %	Suecia	44	4.185	7,4 %	Suecia	45	4.250	7,4 %
Eurozona	1.173	3.104	7,4 %	Eurozona	998	2.713	6,6 %	Eurozona	1.056	2.872	6,4 %	Eurozona	1.056	2.872	6,4 %
UE	1.302	2.670	7,0 %	UE	1.131	2.377	6,4 %	UE	1.198	2.516	6,2 %	UE	1.198	2.516	6,2 %
OCDE	5.411	3.997	9,1 %	OCDE	5.374	4.001	8,9 %	OCDE	5.756	4.266	8,9 %	OCDE	5.756	4.266	8,9 %
Mundo	6.861	874	7,0 %	Mundo	6.782	853	6,8 %	Mundo	7.186	889	7,0 %	Mundo	7.517	950	7,0 %

Fuente: Swiss Re
 *2024 (estimaciones de MAPFRE Economics)

Tabla A.2.
Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2014-2024
(millones de euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
SEGUROS NO VIDA	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	42.989,9	46.380,3
Automóviles	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	12.104,6	13.179,6
Automóviles RC	5.029,6	5.169,0	5.508,8	5.716,6	5.850,7	5.875,4	5.658,7	5.558,4	5.665,6	6.038,3	6.579,9
Automóviles Otras Garantías	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	6.066,3	6.599,8
Mutirriesgos	6.558,4	6.564,5	6.754,3	6.944,7	7.234,3	7.521,1	7.752,7	8.116,1	8.578,5	9.181,0	9.989,9
Hogar	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	5.477,9	6.003,6
Comercio	594,5	565,1	574,6	584,8	595,5	602,0	603,6	621,9	629,6	660,8	708,7
Comunidades	826,6	836,0	853,8	872,1	898,5	926,5	952,8	983,6	1.031,5	1.097,0	1.193,0
Industriales	1.220,0	1.176,0	1.169,8	1.233,6	1.316,1	1.385,2	1.442,9	1.568,3	1.684,4	1.861,8	1.992,9
Otros	72,7	71,0	78,2	77,8	76,5	78,8	81,2	84,0	84,1	83,6	91,7
Salud	7.181,1	7.360,8	7.735,8	8.068,7	8.516,3	8.935,3	9.386,4	9.853,5	10.522,9	11.227,3	12.058,8
Asistencia Sanitaria	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	10.061,8	10.786,7
Reembolso	519,6	665,9	700,4	708,8	722,1	745,6	785,6	809,0	859,1	936,0	1.014,6
Subsidiario	231,7	244,9	273,9	259,1	267,8	277,3	266,7	271,4	258,3	249,6	257,4
Resto Ramos No Vida	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	10.477,0	11.122,0
Accidentes	885,5	926,3	983,8	1.114,3	1.152,3	1.152,1	1.123,2	1.120,0	1.146,8	1.154,9	1.180,4
Asistencia	335,2	340,3	364,6	402,7	433,3	460,9	339,0	361,5	441,5	475,5	516,1
Caucción	60,9	85,7	62,2	63,2	84,1	122,5	136,1	148,8	179,4	225,5	263,1
Crédito	630,5	608,8	593,1	570,3	584,4	606,9	602,3	649,6	716,9	771,7	780,2
Decesos	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	2.777,4	2.933,2
Defensa Jurídica	92,2	93,1	96,7	100,5	106,2	109,5	112,4	115,0	121,4	128,0	129,4
Incendios	108,8	179,9	206,8	118,4	194,5	180,7	228,1	228,6	206,9	204,8	234,2
Otros Daños a Bienes	841,2	870,8	1.047,8	1.105,7	1.241,9	1.321,3	1.313,2	1.399,8	1.486,9	1.642,7	1.818,8
Pérdidas Pecuniarias	232,3	276,1	336,0	350,9	386,2	375,4	317,9	361,0	385,9	358,0	416,6
Responsabilidad Civil	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	2.092,3	2.219,0
Transportes	417,0	429,4	413,8	459,0	459,7	497,9	523,4	538,6	571,7	646,4	631,0
Aviación	47,7	46,0	43,3	67,6	46,0	57,0	73,7	59,8	82,1	103,6	70,3
Marítimo	175,3	178,9	163,6	161,4	169,9	186,1	193,1	209,8	207,6	217,9	221,2
Mercancías	194,0	204,5	206,9	230,0	243,9	254,9	256,5	269,1	282,0	324,9	339,5
SEGUROS VIDA	24.893,3	25.566,7	31.189,3	29.406,8	28.974,8	27.523,4	21.887,1	23.551,8	24.555,5	33.380,1	28.796,4
Riesgo	3.471,5	3.773,8	4.205,4	4.205,6	4.721,0	4.865,3	4.837,9	5.019,7	5.185,4	5.047,4	5.289,5
Ahorro	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	23.506,9
MERCADO TOTAL	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	76.350,0	75.146,6

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, 2014-2024
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
SEGUROS NO VIDA	0,9 %	2,1 %	4,5 %	4,1 %	4,1 %	3,5 %	1,1 %	3,2 %	5,3 %	6,8 %	7,8 %
Automóviles	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %	3,3 %	6,6 %	8,9 %
Automóviles RC	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %	2,3 %	0,4 %	-3,7 %	-1,8 %	1,9 %	6,6 %	9,0 %
Automóviles Otras Garantías	0,2 %	0,6 %	3,6 %	3,0 %	1,5 %	2,8 %	-0,2 %	0,1 %	4,7 %	6,6 %	8,8 %
Multirriesgos	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %	5,7 %	7,0 %	8,8 %
Hogar	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %	5,5 %	6,4 %	9,6 %
Comercio	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,0 %	1,2 %	4,9 %	7,2 %
Comunidades	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %	4,9 %	6,4 %	8,7 %
Industrias	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %	8,8 %	10,5 %	7,0 %
Otras	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,5 %	0,1 %	-0,7 %	9,7 %
Salud	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	7,0 %	6,5 %	7,4 %
Asistencia Sanitaria	3,8 %	0,3 %	4,8 %	5,0 %	6,0 %	5,1 %	5,3 %	5,3 %	7,4 %	6,5 %	7,4 %
Reembolso	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,2 %	1,9 %	3,3 %	5,4 %	3,0 %	6,2 %	9,0 %	8,4 %
Subsidio	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,4 %	3,4 %	3,5 %	-3,8 %	1,8 %	-4,8 %	-3,4 %	3,2 %
Resto Ramos No Vida	2,1 %	4,1 %	4,6 %	5,4 %	5,8 %	4,0 %	-0,7 %	5,3 %	5,4 %	7,0 %	6,2 %
Accidentes	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,3 %	2,4 %	0,7 %	2,2 %
Asistencia	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,4 %	7,6 %	6,4 %	-26,4 %	6,6 %	22,1 %	7,7 %	8,5 %
Caucción	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	9,3 %	20,5 %	25,7 %	16,7 %
Crédito	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	7,9 %	10,4 %	7,6 %	1,1 %
Decesos	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %	2,2 %	5,8 %	5,6 %
Defensa Jurídica	2,9 %	1,0 %	3,8 %	4,0 %	5,6 %	3,1 %	2,7 %	2,3 %	5,6 %	5,4 %	1,1 %
Intendías	13,4 %	65,4 %	15,0 %	-42,7 %	64,3 %	-7,1 %	26,2 %	0,2 %	-9,5 %	-1,0 %	14,3 %
Otros Daños a Bienes	2,6 %	3,5 %	20,3 %	5,5 %	12,3 %	6,4 %	-0,6 %	6,6 %	4,1 %	12,7 %	10,7 %
Pérdidas Pecuniarias	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	4,4 %	10,1 %	-2,8 %	-15,3 %	13,6 %	6,9 %	-7,2 %	16,4 %
Responsabilidad Civil	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,7 %	7,8 %	7,8 %	6,1 %
Transportes	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,9 %	0,2 %	8,3 %	5,1 %	2,9 %	6,1 %	13,1 %	-2,4 %
Aviación	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	56,1 %	-32,0 %	23,9 %	29,4 %	-19,0 %	37,3 %	26,2 %	-32,2 %
Marítimo	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,4 %	5,3 %	9,5 %	3,8 %	8,6 %	-1,0 %	4,9 %	1,5 %
Mercancías	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %	4,8 %	15,2 %	4,5 %
SEGUROS VIDA	-2,6 %	2,9 %	21,8 %	-5,6 %	-1,4 %	-5,1 %	-20,7 %	7,9 %	4,2 %	36,0 %	-13,7 %
Riesgo	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %	12,3 %	3,1 %	-0,4 %	3,5 %	3,3 %	-2,7 %	4,8 %
Ahorro	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %	-3,7 %	-6,7 %	-25,0 %	9,1 %	4,4 %	46,3 %	-17,0 %
MERCADO TOTAL	-0,7 %	2,5 %	12,3 %	-0,6 %	1,6 %	-0,4 %	-8,2 %	4,9 %	4,9 %	17,8 %	-1,6 %

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, 2014-2024
 (puntos porcentuales, pp)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
SEGUROS NO VIDA	0,465	1,174	2,453	2,090	2,211	1,897	0,622	2,037	3,267	4,197	4,401
Automóviles	-0,249	0,306	0,904	0,560	0,338	0,271	-0,351	-0,165	0,590	1,157	1,408
<i>Automóviles RC</i>	-0,265	0,251	0,597	0,326	0,211	0,038	-0,338	-0,170	0,174	0,575	0,709
<i>Automóviles Otras Garantías</i>	0,016	0,055	0,306	0,234	0,126	0,232	-0,014	0,006	0,417	0,582	0,699
Mutirriesgos	0,1024	0,1025	0,299	0,361	0,425	0,445	0,361	0,617	0,748	0,930	1,059
<i>Hogar</i>	0,103	0,144	0,251	0,215	0,239	0,281	0,193	0,384	0,438	0,508	0,689
<i>Comercio</i>	-0,003	-0,053	0,017	0,016	0,017	0,010	0,003	0,031	0,012	0,048	0,063
<i>Comunidades</i>	0,006	0,017	0,030	0,030	0,042	0,043	0,041	0,052	0,078	0,101	0,126
<i>Industrias</i>	-0,081	-0,079	-0,011	0,100	0,130	0,107	0,121	0,145	0,220	0,274	0,172
<i>Otros</i>	-0,001	-0,003	0,013	-0,001	-0,002	0,004	0,004	0,005	0,000	-0,001	0,011
Salud	0,437	0,324	0,659	0,322	0,706	0,650	0,703	0,793	1,115	1,056	1,089
<i>Asistencia Sanitaria</i>	0,425	0,037	0,548	0,532	0,671	0,599	0,657	0,745	1,056	0,951	0,976
<i>Reembolso</i>	0,027	0,264	0,061	0,013	0,021	0,037	0,062	0,040	0,081	0,119	0,103
<i>Subsidio</i>	-0,016	0,024	0,051	-0,023	0,014	0,015	-0,017	0,008	-0,021	-0,013	0,010
Resto Ramos No Vida	0,254	0,518	0,592	0,648	0,743	0,531	-0,090	0,791	0,813	1,054	0,845
<i>Accidentes</i>	0,010	0,073	0,101	0,204	0,060	0,000	-0,045	-0,005	0,043	0,013	0,033
<i>Asistencia</i>	0,041	0,009	0,043	0,060	0,048	0,043	-0,190	0,038	0,129	0,052	0,053
<i>Caucción</i>	-0,003	0,045	-0,041	0,002	0,033	0,060	0,021	0,022	0,049	0,071	0,049
<i>Crédito</i>	-0,027	-0,039	-0,028	-0,036	0,022	0,035	-0,007	0,080	0,109	0,085	0,011
<i>Decesos</i>	0,227	0,114	0,030	0,172	0,142	0,143	0,049	0,134	0,092	0,234	0,204
<i>Defensa Jurídica</i>	0,005	0,002	0,006	0,006	0,009	0,005	0,005	0,004	0,010	0,010	0,002
<i>Intendios</i>	0,023	0,128	0,047	-0,139	0,120	-0,021	0,074	0,001	-0,035	-0,003	0,038
<i>Otros Daños a Bienes</i>	0,038	0,053	0,311	0,091	0,215	0,123	-0,013	0,147	0,092	0,287	0,231
<i>Pérdidas Pecuniarias</i>	-0,002	0,079	0,105	0,023	0,056	-0,017	-0,090	0,073	0,040	-0,043	0,077
<i>Responsabilidad Civil</i>	-0,018	0,032	0,044	0,193	0,037	0,102	0,066	0,271	0,229	0,234	0,166
<i>Transportes</i>	-0,039	0,022	-0,027	0,071	0,001	0,059	0,040	0,026	0,054	0,115	-0,020
<i>Aviación</i>	-0,013	-0,003	-0,005	0,038	-0,034	0,017	0,026	-0,024	0,036	0,033	-0,044
<i>Marítimo</i>	-0,018	0,006	-0,027	-0,004	0,013	0,025	0,011	0,028	-0,003	0,016	0,004
<i>Mercancías</i>	-0,008	0,019	0,004	0,036	0,022	0,017	0,003	0,021	0,021	0,066	0,019
SEGUROS VIDA	-1,200	1,311	9,800	-2,714	-0,650	-2,284	-8,861	2,912	1,592	13,617	-5,977
Riesgo	0,217	0,545	0,759	0,000	0,813	0,224	-0,027	0,292	0,268	-0,213	0,317
Ahorro	-1,416	0,766	9,041	-2,714	-1,462	-2,508	-8,833	2,620	1,324	13,830	-6,294
MERCADO TOTAL	-0,734	2,485	12,253	-0,624	1,562	-0,386	-8,238	4,949	4,858	17,814	-1,576

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, 2014-2024
 (ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total			Ratio combinado No Vida		
	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio combinado	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95
2018	101,72	86,88	3,16	11,68	93,67	71,50
2019	107,99	92,43	3,45	12,11	92,90	70,68
2020	103,99	85,36	4,25	14,38	90,46	67,04
2021	108,52	90,67	3,99	13,86	92,93	69,24
2022	93,19	75,62	3,67	13,90	93,78	70,56
2023	105,18	89,41	3,25	12,53	94,75	71,37
2024	107,29	90,25	3,50	13,53	94,59	71,55

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, 2014-2024
 (Inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					Fondos de inversión	Otras inversiones
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles			
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	67,9 %	6,7 %	4,8 %	3,4 %		11,3 %	5,9 %
2024	67,8 %	7,1 %	4,0 %	3,3 %		12,1 %	5,8 %

Fuente: MAPFRE Economics [con datos de ICEA. Las inversiones de las entidades aseguradoras]

Tabla A.7.
Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2014-2024
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector ¹ (millones de euros)	Rentabilidad		ROA ³ (%)
		ROE ² (%)	Renta biliad	
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
2024	6.041.193		14,27	1,91

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, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)							Resultado técnico-financiero
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %
2017	34.027	4,1 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %
2018	35.430	4,1 %	84,9 %	69,8 %	22,4 %	71,5 %	22,2 %	93,7 %	3,1 %
2019	36.652	3,5 %	85,6 %	69,4 %	22,9 %	70,7 %	22,2 %	92,9 %	3,1 %
2020	37.052	1,1 %	85,3 %	66,1 %	23,7 %	67,0 %	23,4 %	90,5 %	2,6 %
2021	38.251	3,2 %	85,0 %	67,1 %	23,9 %	69,2 %	23,7 %	92,9 %	2,4 %
2022	40.270	5,3 %	84,3 %	68,3 %	23,4 %	70,6 %	23,2 %	93,8 %	2,5 %
2023	42.990	6,8 %	84,2 %	70,2 %	23,4 %	71,4 %	23,4 %	94,8 %	3,2 %
2024	46.350	7,8 %	83,0 %	69,7 %	23,2 %	71,6 %	23,0 %	94,6 %	3,9 %

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, 2014-2024
 (Número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social ¹	Reaseguradoras
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	125	28	42	4
2022	125	28	38	4
2023	114	28	31	3
2024 ²	114	28	30	3

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

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

² En 2024, los datos corresponden al 31 de marzo.

Tabla A.10.
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2013-2023*
(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	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.			
2013	3.046	1.673	199	258	53	1	51	0	86.027	489	15	0	91.812	89.391	2.421						
2014	3.078	1.725	205	280	41	1	60	0	87.591	579	14	0	93.574	90.989	2.585						
2015	3.151	1.749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	0	89.594	87.075	2.519						
2016	3.259	1.782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	0	83.875	81.164	2.711						
2017	3.272	1.766	233	272	35	1	64	1	75.811	666	14	0	82.135	79.429	2.706						
2018	3.386	1.762	240	261	34	1	62	1	71.770	596	14	0	78.127	75.506	2.621						
2019	3.462	1.713	237	247	38	1	71	1	69.174	482	14	0	75.440	72.996	2.444						
2020	3.552	1.693	244	243	39	1	73	1	68.695	442	11	0	74.994	72.614	2.380						
2021	3.655	1.636	261	243	39	1	79	1	64.866	377	10	0	71.168	68.910	2.258						
2022	3.636	1.556	261	230	39	1	79	1	64.865	298	10	0	70.976	68.890	2.086						
2023	3.704	1.522	333	232	39	1	78	1	55.853	303	7	0	62.073	60.014	2.059						

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

* Última información disponible

Tabla A.11.
Volumen de primas por comunidades autónomas, 2014-2024
 (millones de euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Andalucía	6.045	6.237	6.949	7.394	7.276	7.338	6.802	6.907	7.197	8.398	8.445
Aragón	1.710	1.656	1.909	1.808	1.892	1.820	1.609	1.629	1.908	2.258	1.856
Asturias (Principado de)	956	854	871	904	907	912	852	877	910	1.135	1.077
Baleares (Illes)	1283	1.326	1.383	1.526	1.404	1.410	1.257	1.261	1.395	1.688	1.781
Canarias	1.269	1.367	1.641	1.602	1.583	1.628	1.539	1.604	1.669	2.001	2.111
Cantabria	497	503	524	529	534	544	513	558	558	695	653
Castilla - La Mancha	1.766	1.705	1.734	1.743	1.796	1.768	1.649	1.680	1.807	2.318	2.162
Castilla y León	2.275	2.482	2.653	2.758	2.805	2.766	2.465	2.411	2.666	3.214	3.040
Cataluña	10.237	10.121	11.295	11.345	10.809	10.832	10.433	12.618	10.697	12.386	12.871
Comunitat Valenciana	4.305	4.059	4.406	4.556	4.497	4.613	4.457	4.474	4.843	5.796	5.840
Extremadura	696	799	898	868	878	868	820	850	905	1.122	1.043
Galicia	2.167	2.279	2.515	2.614	2.647	2.665	2.418	2.460	2.837	3.150	3.377
Madrid (Comunidad de)	9.165	9.422	10.379	10.570	10.865	12.340	11.089	11.158	12.086	14.576	14.373
Murcia (Región de)	1.041	1.063	1.162	1.179	1.158	1.198	1.126	1.156	1.234	1.492	1.495
Navarra (Comunidad Foral de)	1003	952	961	961	884	918	812	778	789	910	929
País Vasco	2.352	2.394	2.461	2.524	2.499	2.560	2.435	2.431	2.477	2.704	2.738
La Rioja	359	345	373	374	382	381	358	351	372	434	404
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	98	97	114	113	114	117	107	103	114	131	123

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2014-2024
 (euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Andalucía	719,8	744,1	830,2	882,4	865,1	867,3	803,5	813,1	839,2	974,2	974,9
Aragón	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	1.372,4
Asturias (Principado de)	909,0	819,4	841,8	878,9	887,2	895,2	842,1	873,2	903,6	1.125,0	1.062,2
Baleares (Illes)	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	1.430,9
Canarias	604,3	651,0	779,2	753,5	735,5	748,8	708,7	736,9	754,0	894,7	934,9
Cantabria	849,5	864,3	903,1	911,9	919,6	934,2	878,0	954,0	947,6	1.175,6	1.101,0
Castilla - La Mancha	857,5	835,3	854,0	860,4	884,1	864,6	805,3	818,4	868,3	1.103,8	901,5
Castilla y León	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	1.433,7
Cataluña	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	1.585,2
Comunitat Valenciana	864,3	819,4	892,8	918,8	899,3	912,5	882,8	878,9	928,2	1.090,2	1.078,7
Extremadura	636,7	735,2	832,1	809,8	822,9	815,8	774,6	806,1	858,6	1.065,0	990,6
Galicia	793,2	838,4	928,7	967,8	980,8	986,9	897,6	914,9	1.050,8	1.164,3	1.243,7
Madrid (Comunidad de)	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	2.017,1
Murcia (Región de)	709,3	726,2	790,6	797,6	775,6	792,8	741,5	754,7	794,9	950,7	943,1
Navarra (Comunidad Foral de)	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	1.359,0
País Vasco	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	1.222,1
La Rioja	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	1.234,3
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	579,8	569,7	665,0	657,7	665,4	685,5	632,9	611,7	678,0	774,4	722,7

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2013			2014			2015			2016		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7.060	12,7	MAPFRE	7.266	13,1	VIDACAIXA	7.189	12,6	VIDACAIXA	9.492	14,9			
CAIXA	5.298	9,5	CAIXA	5.538	10,0	MAPFRE	6.416	11,3	MAPFRE	6.708	10,5			
MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,9	MUTUA MADRILEÑA	4.165	7,5	MUTUA MADRILEÑA	4.333	7,6	ZURICH	5.571	8,7			
ALLIANZ	3.199	5,7	ALLIANZ	3.287	5,9	ZURICH	4.069	7,2	MUTUA MADRILEÑA	4.751	7,4			
SANTANDER SEGUROS	3.136	5,6	AXA	2.660	4,8	ALLIANZ	3.526	6,2	ALLIANZ	3.566	5,6			
AXA	2.712	4,9	ZURICH	2.507	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.867	5,0	CATALANA OCCIDENTE	2.908	4,6			
BBVA SEGUROS	2.300	4,1	GENERALI	2.259	4,1	AXA	2.502	4,4	AXA	2.577	4,0			
GENERALI	2.293	4,1	CATALANA OCCIDENTE	2.162	3,9	GENERALI	2.306	4,1	GENERALI	2.501	3,9			
CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,6	BBVA SEGUROS	2.088	3,8	BBVA SEGUROS	2.085	3,7	BBVA SEGUROS	1.932	3,0			
CASER	1.713	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.903	3,4	SANTALUCÍA	1.287	2,3	CASER	1.438	2,3			
Total mercado	55.773		Total mercado	55.486		Total mercado	56.905		Total mercado	63.892				

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

Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2017			2018			2019			2020		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.666	15,2	VIDACAIXA	8.218	12,8	VIDACAIXA	8.582	13,4	VIDACAIXA	7.144	12,1			
MAPFRE	6.749	10,6	MAPFRE	7.291	11,3	MAPFRE	7.335	11,4	MAPFRE	6.673	11,3			
MUTUA MADRILEÑA	5.005	7,9	MUTUA MADRILEÑA	5.270	8,2	MUTUA MADRILEÑA	5.455	8,5	MUTUA MADRILEÑA	5.526	9,4			
ZURICH	3.806	6,0	ALLIANZ	3.612	5,6	ALLIANZ	3.430	5,3	CATALANA OCCIDENTE	3.019	5,1			
ALLIANZ	3.515	5,5	ZURICH	3.560	5,5	CATALANA OCCIDENTE	3.051	4,8	ALLIANZ	2.998	5,1			
CATALANA OCCIDENTE	2.826	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.854	4,4	ZURICH	2.954	4,6	AXA	2.880	4,9			
SANTALUCÍA	2.536	4,0	GRUPO AXA	2.599	4,0	GRUPO AXA	2.952	4,6	ZURICH	2.469	4,2			
GENERALI	2.445	3,9	SANTALUCÍA	2.584	4,0	SANTALUCÍA	2.456	3,8	GENERALI	2.249	3,8			
GRUPO AXA	2.411	3,8	GENERALI	2.409	3,7	GENERALI	2.440	3,8	SANTALUCÍA	2.147	3,6			
BBVA SEGUROS	1.837	2,9	SANTANDER SEGUROS	1.977	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.694	2,6	HELVETIA	1.883	3,2			
Total mercado	63.410		Total mercado	64.377		Total mercado	64.156		Total mercado	58.889				

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2022			2023			2024		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAJA	8.523	13,8	VIDACAJA	7.729	11,9	VIDACAJA	11.375	14,9	VIDACAJA	10.386	13,8
MAPFRE	7.336	11,9	MAPFRE	7.293	11,3	MAPFRE	8.474	11,1	MAPFRE	8.588	11,4
MUTUA MADRILEÑA	5.715	9,2	MUTUA MADRILEÑA	6.477	10,0	MUTUA MADRILEÑA	7.158	9,4	MUTUA MADRILEÑA	7.868	10,5
ALLIANZ	3.242	5,2	CATALANA OCCIDENTE	3.183	4,9	ZURICH	4.014	5,3	ALLIANZ	3.758	5,0
CATALANA OCCIDENTE	3.136	5,1	ALLIANZ	3.011	4,6	AXA	3.570	4,7	AXA	3.695	4,9
AXA	3.060	4,9	AXA	3.002	4,6	GCO (Catalana Occidente)	3.416	4,5	GENERALI	3.609	4,8
ZURICH	2.539	4,1	GENERALI	2.455	3,8	SANTALUCÍA	3.300	4,3	GCO	3.584	4,8
GENERALI	2.342	3,8	ZURICH	2.424	3,7	ALLIANZ	3.269	4,3	ZURICH	3.405	4,5
SANTALUCÍA	1.965	3,2	SANTALUCÍA	2.348	3,6	SANTANDER SEGUROS	2.649	3,5	SANTALUCÍA	2.234	3,0
HELVETIA	1.951	3,2	SANTANDER SEGUROS	2.217	3,4	GENERALI	2.607	3,4	HELVETIA	2.198	2,9
Total mercado	61.831		Total mercado	64.775		Total mercado	76.364		Total mercado	75.147	

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2014			2015			2016		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.634	15,3	MAPFRE	4.629	15,1	MAPFRE	4.686	15,0	MAPFRE	4.761	14,5
MUTUA MADRILEÑA	3.677	12,1	MUTUA MADRILEÑA	3.927	12,8	MUTUA MADRILEÑA	4.169	13,3	MUTUA MADRILEÑA	4.506	13,8
AXA	2.021	6,7	ALLIANZ	2.028	6,6	ALLIANZ	2.152	6,9	ALLIANZ	2.272	6,9
ALLIANZ	1.975	6,5	AXA	1.927	6,3	CATALANA OCCIDENTE	1.939	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.043	6,2
GENERALI	1.290	4,3	CATALANA OCCIDENTE	1.294	4,2	AXA	1.755	5,6	AXA	1.793	5,5
CATALANA OCCIDENTE	1.290	4,3	GENERALI	1.275	4,2	GENERALI	1.348	4,3	GENERALI	1.459	4,5
SANITAS	1.178	3,9	SANITAS	1.160	3,8	SANITAS	1.165	3,7	SANITAS	1.216	3,7
ZURICH	1.040	3,4	SANTALUCIA	1.062	3,5	ZURICH	1.072	3,4	SANTALUCIA	1.073	3,3
SANTALUCIA	1.029	3,4	ZURICH	1.055	3,4	ASISA	1.059	3,4	ASISA	1.069	3,3
ASISA	968	3,2	ASISA	1.012	3,3	SANTALUCIA	1.050	3,4	ZURICH	1.027	3,1
Total mercado	30.268		Total mercado	30.647		Total mercado	31.338		Total mercado	32.755	

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2017			2018			2019			2020		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.845	14,2	MUTUA MADRILEÑA	5.046	14,3	MUTUA MADRILEÑA	5.268	14,4	MUTUA MADRILEÑA	5.419	14,6	MUTUA MADRILEÑA	5.419	14,6
MUTUA MADRILEÑA	4.816	14,2	MAPFRE	5.006	14,1	MAPFRE	5.156	14,1	MAPFRE	5.161	13,9	MAPFRE	5.161	13,9
ALLIANZ	2.373	7,0	ALLIANZ	2.507	7,1	ALLIANZ	2.448	6,7	ALLIANZ	2.369	6,4	ALLIANZ	2.369	6,4
CATALANA OCCIDENTE	2.061	6,1	CATALANA OCCIDENTE	2.104	5,9	CATALANA OCCIDENTE	2.225	6,1	AXA	2.245	6,1	AXA	2.229	6,0
AXA	1.851	5,4	AXA	1.927	5,4	AXA	2.216	6,0	CATALANA OCCIDENTE	2.229	6,0	CATALANA OCCIDENTE	2.229	6,0
GENERALI	1.509	4,4	GENERALI	1.548	4,4	GENERALI	1.590	4,3	GENERALI	1.577	4,3	GENERALI	1.577	4,3
SANITAS	1.271	3,7	SANITAS	1.344	3,8	SANITAS	1.396	3,8	SANITAS	1.442	3,9	SANITAS	1.442	3,9
SANTALLUCÍA	1.129	3,3	ASISA	1.162	3,3	ASISA	1.211	3,3	HELVETIA	1.425	3,8	HELVETIA	1.425	3,8
ASISA	1.099	3,2	SANTALLUCÍA	1.157	3,3	SANTALLUCÍA	1.208	3,3	ASISA	1.258	3,4	ASISA	1.258	3,4
ZURICH	1.001	2,9	CASER	1.022	2,9	ZURICH	1.056	2,9	SANTALUCÍA	1.230	3,3	SANTALUCÍA	1.230	3,3
Total mercado	34.003		Total mercado	35.382		Total mercado	36.632		Total mercado	37.052				

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

Tábla A.14. (continuación)
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2021			2022			2023			2024		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MUTUA MADRILEÑA	5.573	14,6	MUTUA MADRILEÑA	6.098	15,2	MUTUA MADRILEÑA	6.726	15,6	MUTUA MADRILEÑA	7.445	16,1			
MAPFRE	5.342	14,0	MAPFRE	5.548	13,8	MAPFRE	5.957	13,9	MAPFRE	6.334	13,7			
ALLIANZ	2.563	6,7	ALLIANZ	2.643	6,6	ALLIANZ	2.832	6,6	ALLIANZ	3.140	6,8			
CATALANA OCCIDENTE	2.312	6,0	CATALANA OCCIDENTE	2.429	6,0	AXA	2.688	6,3	AXA	2.763	6,0			
AXA	2.306	6,0	AXA	2.250	5,6	GCO (Catalana Occidente)	2.566	6,0	GCO	2.725	5,9			
GENERALI	1.649	4,3	GENERALI	1.737	4,3	GENERALI	1.851	4,3	GENERALI	2.712	5,9			
SANITAS	1.530	4,0	SANITAS	1.636	4,1	SANITAS	1.834	4,3	SANITAS	2.019	4,4			
HELVETIA	1.491	3,9	HELVETIA	1.596	4,0	HELVETIA	1.722	4,0	HELVETIA	1.857	4,0			
ASISA	1.315	3,4	ASISA	1.405	3,5	ASISA	1.463	3,4	ASISA	1.525	3,3			
SANTALUCÍA	1.247	3,3	SANTALUCÍA	1.310	3,3	SANTALUCÍA	1.403	3,3	SANTALUCÍA	1.489	3,2			
Total mercado	38.279		Total mercado	40.239		Total mercado	43.004		Total mercado	46.350				

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, 2013-2014
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2013		2014		2015		2016		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
CAIXA	5.271	20,7	CAIXA	5.515	22,2	VIDACAIXA	7.166	28,0	VIDACAIXA	9.473	30,4
SANTANDER SEGUROS	3.068	12,0	MAPFRE	2.638	10,6	ZURICH	2.997	11,7	ZURICH	4.544	14,6
MAPFRE	2.426	9,5	SANTANDER SEGUROS	1.884	7,6	BBVA SEGUROS	1.737	6,8	MAPFRE	1.948	6,3
BBVA SEGUROS	2.030	8,0	BBVA SEGUROS	1.799	7,2	MAPFRE	1.730	6,8	BBVA SEGUROS	1.562	5,0
ALLIANZ	1.224	4,8	ZURICH	1.451	5,8	ALLIANZ	1.374	5,4	IBERAJA	1.328	4,3
AVIVA	1.155	4,5	ALLIANZ	1.259	5,1	IBERAJA	990	3,9	ALLIANZ	1.294	4,2
GENERALI	1.003	3,9	IBERAJA	1.123	4,5	GENERALI	958	3,7	SANTANDER SEGUROS	1.189	3,8
IBERAJA	933	3,7	AVIVA	1.075	4,3	CATALANA OCCIDENTE	927	3,6	GENERALI	1.041	3,3
CASER	871	3,4	GENERALI	984	4,0	AXA	747	2,9	CATALANA OCCIDENTE	865	2,8
CATALANA OCCIDENTE	724	2,8	CATALANA OCCIDENTE	868	3,5	SANTANDER SEGUROS	678	2,7	AVIVA	856	2,7
Total mercado	25.505		Total mercado	24.839		Total mercado	25.567		Total mercado	31.136	

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2018			2019			2020		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.646	32,8	VIDACAIXA	8.200	28,3	VIDACAIXA	8.562	31,1	VIDACAIXA	7.125	32,6
ZURICH	2.805	9,5	ZURICH	2.551	8,8	MAPFRE	2.180	7,9	MAPFRE	1.521	6,9
MAPFRE	1.904	6,5	MAPFRE	2.285	7,9	ZURICH	1.898	6,9	ZURICH	1.436	6,6
SANTANDER SEGUROS	1.481	5,0	SANTANDER SEGUROS	1.949	6,7	SANTANDER SEGUROS	1.662	6,0	IBERCAJA	958	4,4
BBVA SEGUROS	1.431	4,9	SANTALUCÍA	1.427	4,9	SANTALUCÍA	1.247	4,5	SANTALUCÍA	918	4,2
SANTALUCÍA	1.407	4,8	IBERCAJA	1.325	4,6	ALLIANZ	982	3,6	SANTANDER SEGUROS	806	3,7
IBERCAJA	1.148	3,9	BBVA SEGUROS	1.217	4,2	IBERCAJA	938	3,4	CATALANA OCCIDENTE	790	3,6
ALLIANZ	1.142	3,9	ALLIANZ	1.106	3,8	BBVA SEGUROS	929	3,4	GENERALI	672	3,1
GENERALI	936	3,2	GENERALI	861	3,0	GENERALI	850	3,1	BBVA SEGUROS	656	3,0
CATALANA OCCIDENTE	766	2,6	CATALANA OCCIDENTE	750	2,6	CATALANA OCCIDENTE	827	3,0	AXA	634	2,9
Total mercado	29.407		Total mercado	28.995		Total mercado	27.523		Total mercado	21.837	

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, 2013-2024
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	Primas	% de mercado	2021		2022		2023		2024		
			Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
VIDACAJA	8.506	36,1	VIDACAJA	7.705	31,4	VIDACAJA	11.344	34,0	VIDACAJA	10.350	35,9
MAPFRE	1.994	8,5	SANTANDER SEGUROS	2.179	8,9	ZURICH	2.743	8,2	MAPFRE	2.253	7,8
ZURICH	1.445	6,1	MAPFRE	1.745	7,1	SANTANDER SEGUROS	2.621	7,9	ZURICH	2.015	7,0
IBERCAJA	902	3,8	ZURICH	1.267	5,2	MAPFRE	2.517	7,5	SANTANDER SEGUROS	1.527	5,3
CATALANA OCCIDENTE	825	3,5	IBERCAJA	1.115	4,5	SANTALUCÍA	1.896	5,7	BBVA SEGUROS	1.325	4,6
AXA	754	3,2	SANTALUCÍA	1.038	4,2	IBERCAJA	1.779	5,3	AXA	932	3,2
SANTALUCÍA	719	3,1	CATALANA OCCIDENTE	754	3,1	BBVA SEGUROS	1.079	3,2	GENERALI	897	3,1
GENERALI	693	2,9	MUTUALIDAD DE LA ABOGACIA	754	3,1	AXA	881	2,6	GCO	859	3,0
ALLIANZ	679	2,9	AXA	752	3,1	GCO (Catalana Occidente)	850	2,5	SANTALUCÍA	745	2,6
SANTANDER SEGUROS	654	2,8	GENERALI	718	2,9	GENERALI	757	2,3	IBERCAJA	712	2,5
Total mercado	23.552		Total mercado	24.535		Total mercado	33.360		Total mercado	28.796	

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, 2014-2024
 (índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)	
		Total	Vida
2014	509,6	41,3 %	51,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %
2018	569,7	43,4 %	56,6 %
2019	581,9	43,4 %	56,5 %
2020	567,4	43,1 %	54,7 %
2021	615,7	45,2 %	58,1 %
2022	566,1	42,8 %	57,1 %
2023	636,0	45,3 %	63,3 %
2024	634,1	45,6 %	60,7 %

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, 2014-2024
(millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados						Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5
2017	753,4	677,7	19,8	55,9	93,3	84,6	0,5
2018	766,0	689,0	20,6	56,4	88,7	80,0	0,5
2019	733,1	667,7	16,3	49,1	92,0	83,2	0,5
2020	719,2	654,3	14,8	50,1	90,7	82,1	0,4
2021	727,2	664,3	14,7	48,2	87,8	78,9	0,3
2022	757,1	691,7	15,7	49,7	88,9	79,8	0,4
2023	793,7	724,7	15,2	53,8	91,6	82,5	0,6
2024	829,2	757,5	16,0	55,7	100,9	90,1	1,9

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. *Informe Anual*

Tabla A.18.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2014-2024
(millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado					Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdidas pecuniarias	Riesgos de la circulación			
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
2024	5.056,7	4.957,3	11,8	87,7	70,4	55,1	0,8	14,5

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. *Informe Anual*

Tabla A.19.
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2014-2024
 (millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ¹			Primas seguro directo ²			En euros	% de variación	Prima media
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	Nominal	Real			
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 %	12.114	6,6 %	363	5,0 %		1,9 %	
2024	34,0	1,7 %	13.189	8,9 %	388	7,0 %		4,1 %	

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, 2014-2024
(frecuencia, %; coste medio, euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	8,5 %	1.841	8,5 %	1.816	8,6 %	1.871
<i>Corporal</i>	2,0 %	4.751	2,0 %	4.569	2,0 %	4.970
<i>Material</i>	7,2 %	875	7,3 %	873	7,4 %	872
Daños propios	36,1 %	733	34,3 %	718	31,5 %	713
<i>Rotura lunas</i>	6,4 %	289	6,4 %	288	6,4 %	290
<i>Robo</i>	1,0 %	882	0,9 %	909	0,8 %	916
Defensa jurídica	1,8 %	302	1,8 %	290	1,7 %	279
Ocupantes	0,2 %	1.251	0,2 %	1.227	0,2 %	1.265
Incendios	0,1 %	2.782	0,1 %	2.847	0,1 %	2.977
Retirada carnet	0,0 %	1.211	0,0 %	1.108	0,0 %	940

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

Tabla A.20. (continuación)
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2014-2024
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

	2020		2021		2022		2023		2024	
	Frecuencia	Coste medio								
Responsabilidad civil	5,9 %	1.778	6,6 %	1.830	7,0 %	1.883	6,5 %	2.105	6,4 %	2.312
Corporal	1,2 %	4.880	1,4 %	4.622	1,4 %	5.138	1,4 %	6.124	1,4 %	5.802
Material	5,1 %	911	5,6 %	953	5,8 %	979	5,7 %	1.100	5,5 %	1.159
Daños propios	19,7 %	810	21,3 %	844	21,9 %	869	21,2 %	925	20,0 %	954
Rotura lunas	5,2 %	327	6,0 %	334	6,3 %	349	6,3 %	380	6,2 %	405
Robo	0,5 %	872	0,5 %	911	0,6 %	971	0,5 %	1.154	0,5 %	1.162
Defensa jurídica	1,1 %	280	1,3 %	270	1,3 %	273	1,3 %	270	1,3 %	259
Ocupantes	0,2 %	1.067	0,3 %	961	0,3 %	919	0,3 %	881	0,3 %	850
Incendios	0,1 %	3.165	0,1 %	3.269	0,1 %	3.727	0,1 %	4.038	0,1 %	4.030
Retirada carnet	0,0 %	852	0,0 %	783	0,0 %	749	0,0 %	825	0,0 %	727

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

Tabla A.21.
Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2014-2024
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	9.882	10.052	10.566	10.923	11.138	11.312	11.087	10.990	11.354	12.105	13.180
Variación de primas	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,6 %	-2,0 %	-0,9 %	3,3 %	6,6 %	8,9 %
Retención	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,1 %	86,2 %	86,9 %	86,7 %	84,5 %	84,1 %	84,1 %	81,6 %
Siniestralidad bruta	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %	74,7 %	74,8 %	64,6 %	71,1 %	76,6 %	80,2 %	80,5 %
Gastos brutos	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %	19,1 %	19,0 %	22,4 %	21,9 %	20,8 %	20,2 %	19,4 %
Siniestralidad neta	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %	75,8 %	75,9 %	65,2 %	71,9 %	77,0 %	80,9 %	81,6 %
Gastos netos	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %	19,0 %	18,8 %	22,6 %	22,2 %	21,1 %	20,7 %	19,8 %
Ratio combinado neto	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %	94,8 %	94,7 %	87,8 %	94,1 %	98,0 %	101,6 %	101,4 %
Resultado financiero	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,4 %	3,4 %	2,4 %	2,7 %	3,1 %	3,2 %	3,9 %
Resultado técnico-financiero	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %	8,6 %	8,7 %	14,6 %	8,6 %	5,1 %	1,6 %	2,5 %

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.22.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	6.550	6.565	6.734	6.965	7.234	7.521	7.753	8.116	8.578	9.181	9.990
Variación de primas	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %	3,1 %	4,7 %	5,7 %	7,0 %	8,8 %
Retención	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %	78,2 %	83,4 %	82,0 %	81,2 %	79,6 %	79,6 %	78,2 %
Siniestralidad bruta	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %	66,3 %	63,5 %	64,7 %	66,9 %	63,1 %	66,3 %	58,5 %
Gastos brutos	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	30,2 %	30,1 %	31,1 %	31,1 %	30,7 %	30,5 %
Siniestralidad neta	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %	66,0 %	62,4 %	62,5 %	63,8 %	63,0 %	64,6 %	59,4 %
Gastos netos	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	32,0 %	33,3 %	33,4 %	32,9 %	32,5 %
Ratio combinado neto	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %	97,3 %	93,8 %	94,5 %	97,1 %	96,4 %	97,5 %	91,9 %
Resultado financiero	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %	2,4 %	2,3 %	1,8 %	2,3 %	2,3 %	2,3 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %	5,1 %	8,5 %	7,3 %	5,2 %	5,9 %	4,8 %	11,1 %

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.23.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2014-2024
 [primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %]

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	3.837	3.916	4.059	4.196	4.348	4.529	4.652	4.878	5.149	5.478	6.004
Variación de primas	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %	2,7 %	4,9 %	5,5 %	6,4 %	9,6 %
Retención	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %	90,1 %	90,0 %	90,2 %	89,9 %	88,1 %	88,2 %	87,2 %
Siniestralidad bruta	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %	64,1 %	62,0 %	63,4 %	63,6 %	61,1 %	63,5 %	58,4 %
Gastos brutos	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %	32,0 %	31,7 %	33,8 %	33,8 %	33,3 %	33,2 %
Siniestralidad neta	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %	64,6 %	61,8 %	61,9 %	62,4 %	61,9 %	63,8 %	59,1 %
Gastos netos	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %	31,4 %	32,4 %	32,2 %	34,4 %	34,5 %	34,0 %	33,8 %
Ratio combinado neto	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %	96,1 %	94,2 %	94,0 %	96,8 %	96,4 %	97,9 %	92,9 %
Resultado financiero	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %	1,8 %	1,9 %	1,3 %	1,7 %	1,7 %	1,9 %	2,5 %
Resultado técnico-financiero	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %	5,7 %	7,7 %	7,3 %	4,9 %	5,3 %	4,0 %	9,6 %

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.24.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	1.220	1.176	1.170	1.234	1.316	1.385	1.463	1.548	1.684	1.862	1.993
Variación de primas	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,3 %	5,6 %	5,8 %	8,8 %	10,5 %	7,0 %
Retención	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %	47,3 %	60,9 %	53,0 %	49,9 %	49,1 %	49,6 %	47,6 %
Siniestralidad bruta	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %	76,0 %	73,2 %	74,6 %	81,2 %	72,4 %	77,5 %	58,4 %
Gastos brutos	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %	20,9 %	24,0 %	23,9 %	22,9 %	23,0 %	22,7 %	22,6 %
Siniestralidad neta	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %	78,2 %	68,2 %	72,4 %	74,7 %	72,8 %	69,8 %	62,1 %
Gastos netos	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %	32,3 %	28,2 %	30,8 %	29,0 %	29,6 %	28,9 %	28,6 %
Ratio combinado neto	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %	110,6 %	96,4 %	103,2 %	103,7 %	102,4 %	98,6 %	90,7 %
Resultado financiero	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %	4,5 %	3,8 %	3,2 %	4,5 %	4,4 %	3,9 %	5,2 %
Resultado técnico-financiero	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %	-6,1 %	7,4 %	-0,1 %	0,8 %	2,0 %	5,2 %	14,5 %

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.25.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	594	565	575	585	595	602	604	622	630	661	709
Variación de primas	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %	0,3 %	3,0 %	1,2 %	4,9 %	7,2 %
Retención	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %	83,4 %	81,6 %	83,3 %	83,3 %	81,9 %	82,2 %	79,8 %
Siniestralidad bruta	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %	55,3 %	56,5 %	53,5 %	55,9 %	55,3 %	56,8 %	53,2 %
Gastos brutos	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %	31,7 %	31,9 %	33,4 %	33,2 %	32,4 %	31,3 %	30,7 %
Siniestralidad neta	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %	56,1 %	58,6 %	53,2 %	56,0 %	56,1 %	58,1 %	53,8 %
Gastos netos	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %	32,0 %	32,3 %	34,4 %	34,5 %	33,5 %	31,7 %	31,1 %
Ratio combinado neto	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %	88,1 %	91,0 %	87,5 %	90,5 %	89,6 %	89,8 %	84,9 %
Resultado financiero	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %	2,5 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %	2,9 %	3,5 %	4,0 %
Resultado técnico-financiero	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %	14,4 %	11,6 %	15,0 %	12,1 %	13,3 %	13,7 %	19,1 %

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

Tabla A.26.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	827	836	853	872	898	926	953	984	1.032	1.097	1.193
Variación de primas	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %	2,8 %	3,2 %	4,9 %	6,4 %	8,7 %
Retención	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %	87,0 %	86,2 %	86,0 %	86,9 %	85,7 %	85,8 %	84,5 %
Siniestralidad bruta	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %	63,3 %	61,7 %	63,9 %	67,5 %	63,2 %	67,0 %	62,0 %
Gastos brutos	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %	29,0 %	29,4 %	29,8 %	30,2 %	30,0 %	30,5 %	30,0 %
Siniestralidad neta	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %	64,7 %	61,8 %	62,6 %	65,6 %	64,2 %	67,6 %	61,7 %
Gastos netos	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %	29,4 %	29,9 %	30,9 %	31,3 %	31,3 %	31,6 %	30,6 %
Ratio combinado neto	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %	94,1 %	91,8 %	93,5 %	96,9 %	95,4 %	99,2 %	92,3 %
Resultado financiero	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %	3,1 %	2,8 %	2,4 %	3,0 %	2,9 %	2,2 %	3,0 %
Resultado técnico-financiero	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %	9,0 %	11,0 %	8,9 %	6,1 %	7,5 %	3,1 %	10,7 %

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.27.
Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	73	71	78	78	76	79	81	84	84	84	92
Variación de primas	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %	3,0 %	3,5 %	0,1 %	-0,7 %	9,7 %
Retención	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %	85,8 %	86,0 %	84,8 %	84,5 %	80,3 %	78,8 %	78,3 %
Siniestralidad bruta	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %	51,8 %	54,0 %	54,1 %	64,4 %	53,2 %	59,3 %	60,7 %
Gastos brutos	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %	28,4 %	28,8 %	28,3 %	28,4 %	29,7 %	29,4 %	26,9 %
Siniestralidad neta	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %	54,0 %	55,0 %	51,1 %	59,7 %	55,2 %	59,0 %	60,1 %
Gastos netos	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %	29,0 %	28,8 %	28,7 %	29,4 %	30,2 %	30,5 %	26,9 %
Ratio combinado neto	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %	83,0 %	83,8 %	79,8 %	89,1 %	85,4 %	89,4 %	87,0 %
Resultado financiero	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %	2,8 %	2,8 %	1,5 %	2,6 %	3,2 %	3,3 %	3,3 %
Resultado técnico-financiero	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %	19,8 %	19,0 %	21,7 %	13,5 %	17,8 %	13,9 %	16,2 %

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.28.
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	7.181	7.361	7.736	8.069	8.516	8.935	9.386	9.854	10.543	11.227	12.059
Variación de primas	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	7,0 %	6,5 %	7,4 %
Retención	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	96,1 %	95,5 %	95,3 %
Siniestralidad bruta	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %	79,0 %	79,4 %	75,8 %	78,4 %	79,6 %	79,3 %	80,7 %
Gastos brutos	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %	13,6 %	13,8 %	14,0 %
Siniestralidad neta	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %	80,3 %	80,6 %	77,0 %	79,6 %	80,7 %	80,4 %	81,8 %
Gastos netos	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %	13,2 %	13,5 %	13,4 %	13,8 %	14,0 %
Ratio combinado neto	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %	92,6 %	93,4 %	90,2 %	93,1 %	94,2 %	94,1 %	95,8 %
Resultado financiero	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,3 %	2,8 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %	7,7 %	7,3 %	10,4 %	7,5 %	6,1 %	8,7 %	6,8 %

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.29.
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	1.342	1.360	1.385	1.508	1.532	1.598	1.640	1.800	1.941	2.092	2.219
Variación de primas	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %	2,7 %	9,7 %	7,8 %	7,8 %	6,1 %
Retención	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %	70,3 %	71,4 %	70,5 %	67,7 %	66,0 %	66,3 %	62,6 %
Siniestralidad bruta	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %	55,1 %	62,4 %	62,4 %	57,4 %	56,1 %	49,9 %	57,1 %
Gastos brutos	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %	28,2 %	28,9 %	28,1 %	28,6 %	27,1 %	27,8 %	28,2 %
Siniestralidad neta	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %	54,5 %	60,2 %	61,1 %	54,6 %	56,9 %	52,9 %	59,6 %
Gastos netos	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %	32,1 %	32,2 %	31,3 %	32,2 %	30,0 %	30,9 %	32,3 %
Ratio combinado neto	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %	86,7 %	92,4 %	92,4 %	86,9 %	86,9 %	83,8 %	91,9 %
Resultado financiero	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %	10,6 %	10,2 %	6,0 %	7,8 %	6,0 %	5,2 %	9,6 %
Resultado técnico-financiero	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %	24,0 %	17,8 %	13,6 %	20,9 %	19,1 %	21,5 %	17,7 %

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.30.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	223	225	207	229	216	243	267	270	290	321	291
Variación de primas	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,7 %	-5,7 %	12,6 %	9,8 %	1,0 %	7,5 %	11,0 %	-9,3 %
Retención	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %	49,4 %	46,4 %	37,7 %	34,1 %	29,2 %	27,7 %	26,9 %
Siniestralidad bruta	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %	94,9 %	87,1 %	59,2 %	65,2 %	57,6 %	53,2 %	119,6 %
Gastos brutos	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %	18,6 %	16,5 %	17,6 %	18,8 %	17,4 %	17,7 %	17,6 %
Siniestralidad neta	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %	82,8 %	84,7 %	80,3 %	68,6 %	73,7 %	68,3 %	64,1 %
Gastos netos	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %	27,0 %	22,6 %	25,1 %	23,9 %	24,7 %	27,1 %	27,0 %
Ratio combinado neto	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %	109,8 %	107,4 %	105,4 %	92,5 %	98,4 %	95,3 %	91,1 %
Resultado financiero	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %	6,5 %	4,8 %	2,4 %	4,4 %	4,4 %	0,9 %	2,4 %
Resultado técnico-financiero	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %	-3,3 %	-2,6 %	-3,0 %	11,9 %	6,0 %	5,6 %	11,3 %

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

Tabla A.31.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	194	205	207	230	244	255	257	269	282	325	340
Variación de primas	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %	0,6 %	4,9 %	4,8 %	15,2 %	4,5 %
Retención	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %	63,2 %	69,0 %	66,8 %	67,4 %	64,8 %	59,3 %	54,8 %
Siniestralidad bruta	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %	76,1 %	61,3 %	48,8 %	55,9 %	51,2 %	49,7 %	62,6 %
Gastos brutos	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %	26,1 %	28,0 %	26,4 %	26,6 %	26,4 %	25,6 %	25,4 %
Siniestralidad neta	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %	70,4 %	64,1 %	50,0 %	55,1 %	52,1 %	50,6 %	52,7 %
Gastos netos	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %	32,1 %	30,0 %	28,1 %	27,3 %	27,2 %	27,7 %	27,7 %
Ratio combinado neto	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %	102,6 %	94,1 %	78,1 %	82,5 %	79,2 %	78,2 %	80,5 %
Resultado financiero	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %	3,2 %	3,1 %	3,0 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %	1,1 %	9,6 %	24,4 %	20,7 %	23,9 %	24,8 %	23,9 %

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

Tabla A.32.
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	2.087	2.150	2.167	2.277	2.367	2.459	2.490	2.569	2.626	2.777	2.933
Variación de primas	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %	1,3 %	3,2 %	2,2 %	5,8 %	5,6 %
Retención	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %	98,3 %	98,5 %	98,3 %	97,9 %	98,0 %	98,2 %	98,9 %
Siniestralidad bruta	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %	64,5 %	64,8 %	71,0 %	63,1 %	57,7 %	56,2 %	62,6 %
Gastos brutos	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %	33,0 %	32,8 %	32,2 %	32,2 %	33,4 %	33,2 %	32,4 %
Siniestralidad neta	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %	65,3 %	65,5 %	72,0 %	64,2 %	58,6 %	56,9 %	63,0 %
Gastos netos	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %	32,9 %	32,8 %	32,2 %	32,4 %	33,5 %	33,2 %	32,6 %
Ratio combinado neto	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %	98,2 %	98,4 %	104,2 %	96,5 %	92,1 %	90,1 %	95,6 %
Resultado financiero	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %	6,3 %	4,8 %	6,4 %	3,5 %	7,0 %	10,2 %
Resultado técnico-financiero	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %	7,5 %	7,9 %	0,6 %	9,8 %	11,4 %	16,9 %	14,6 %

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.33.
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	631	609	593	570	584	607	602	650	717	772	780
Variación de primas	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,8 %	-0,8 %	7,9 %	10,4 %	7,6 %	1,1 %
Retención	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %	36,2 %	37,5 %	32,5 %	33,0 %	53,7 %	57,4 %	58,7 %
Siniestralidad bruta	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %	49,6 %	52,2 %	61,8 %	26,7 %	41,2 %	44,0 %	46,9 %
Gastos brutos	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %	29,7 %	32,8 %	30,5 %	31,0 %	28,5 %	31,8 %	32,3 %
Siniestralidad neta	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %	57,3 %	46,6 %	66,3 %	42,2 %	53,5 %	48,8 %	49,9 %
Gastos netos	19,2 %	84,4 %	17,2 %	16,5 %	9,4 %	11,0 %	12,3 %	17,5 %	19,0 %	25,8 %	25,7 %
Ratio combinado neto	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %	66,7 %	57,7 %	78,6 %	59,7 %	72,5 %	74,6 %	75,6 %
Resultado financiero	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %	3,3 %	2,8 %	1,4 %	5,1 %	1,8 %	4,3 %	5,9 %
Resultado técnico-financiero	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %	36,6 %	45,1 %	22,8 %	45,4 %	29,3 %	29,7 %	30,3 %

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

Tabla A.34.
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2014-2024
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	61	86	62	63	84	122	136	149	179	225	263
Variación de primas	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	45,6 %	11,1 %	9,3 %	20,5 %	25,7 %	16,7 %
Retención	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %	34,8 %	31,8 %	32,9 %	35,3 %	37,0 %	54,1 %	55,3 %
Siniestralidad bruta	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %	15,7 %	39,7 %	26,0 %	20,3 %	11,3 %	30,1 %	32,0 %
Gastos brutos	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %	33,6 %	36,0 %	31,6 %	38,1 %	35,1 %	37,8 %	36,0 %
Siniestralidad neta	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %	31,9 %	48,2 %	37,3 %	28,9 %	31,2 %	32,2 %	39,2 %
Gastos netos	37,9 %	41,7 %	25,0 %	13,2 %	24,9 %	29,0 %	-1,3 %	26,7 %	18,7 %	32,9 %	28,8 %
Ratio combinado neto	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %	56,8 %	77,3 %	36,0 %	55,6 %	49,9 %	65,1 %	68,0 %
Resultado financiero	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %	6,2 %	4,6 %	1,8 %	4,3 %	3,8 %	2,9 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %	49,4 %	27,3 %	65,7 %	48,7 %	54,0 %	37,8 %	36,3 %

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

Tabla A.35.
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2014-2024
 [primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %]

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Volumen de primas emitidas	886	926	984	1.114	1.152	1.152	1.123	1.120	1.147	1.155	1.180
Variación de primas	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	0,0 %	-2,5 %	-0,3 %	2,4 %	0,7 %	2,2 %
Retención	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %	87,6 %	86,5 %	86,8 %	87,2 %	85,8 %	86,3 %	84,9 %
Siniestralidad bruta	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %	38,7 %	39,0 %	32,9 %	35,0 %	35,2 %	35,9 %	37,4 %
Gastos brutos	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %	36,1 %	36,4 %	34,7 %	35,7 %	36,4 %	36,2 %	36,9 %
Siniestralidad neta	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %	38,5 %	39,5 %	32,0 %	34,9 %	34,0 %	35,1 %	36,0 %
Gastos netos	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %	36,4 %	37,0 %	35,6 %	36,9 %	38,1 %	37,5 %	38,6 %
Ratio combinado neto	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %	74,9 %	76,5 %	67,6 %	71,8 %	72,1 %	72,6 %	74,6 %
Resultado financiero	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %	19,4 %	19,5 %	28,0 %	2,8 %	19,4 %	3,3 %	3,4 %
Resultado técnico-financiero	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %	44,5 %	42,9 %	60,4 %	31,0 %	47,4 %	30,7 %	28,7 %

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, 2014-2024
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Seguros No Vida			Otros ramos		
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Mutirriesgos	Salud	Otros ramos	
2014	5,34 %	2,39 %	0,33 %	2,06 %	2,95 %	0,95 %	0,63 %	0,69 %	0,68 %	0,68 %
2015	5,23 %	2,35 %	0,35 %	2,00 %	2,88 %	0,92 %	0,60 %	0,68 %	0,67 %	0,67 %
2016	5,68 %	2,77 %	0,37 %	2,40 %	2,91 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,68 %	0,68 %
2017	5,42 %	2,51 %	0,36 %	2,15 %	2,91 %	0,93 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %	0,69 %
2018	5,31 %	2,39 %	0,39 %	2,00 %	2,92 %	0,92 %	0,60 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %
2019	5,12 %	2,20 %	0,39 %	1,81 %	2,92 %	0,90 %	0,60 %	0,71 %	0,71 %	0,71 %
2020	5,22 %	1,93 %	0,43 %	1,50 %	3,28 %	0,98 %	0,69 %	0,83 %	0,78 %	0,78 %
2021	5,00 %	1,91 %	0,41 %	1,50 %	3,10 %	0,89 %	0,66 %	0,80 %	0,75 %	0,75 %
2022	4,72 %	1,79 %	0,38 %	1,41 %	2,93 %	0,83 %	0,62 %	0,77 %	0,71 %	0,71 %
2023	5,10 %	2,23 %	0,34 %	1,89 %	2,87 %	0,81 %	0,61 %	0,75 %	0,70 %	0,70 %
2024	4,72 %	1,81 %	0,33 %	1,48 %	2,91 %	0,83 %	0,63 %	0,76 %	0,70 %	0,70 %

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

Tabla A.37.
Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2014-2024
 (primas per cápita, euros, primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad mercado total	Seguros de Vida				Seguros de No Vida				Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Mutirriesgos	Salud	Otros ramos	
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	1.570,4	686,1	103,8	582,3	884,2	249,0	188,8	230,9	215,5	43,7 %
2024	1.531,2	586,7	107,8	479,0	944,4	268,5	203,6	245,7	226,6	38,3 %

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, 2014-2024
(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 total	Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida
2014	28,1	26,5	1,5	55,5	83,5	0,506	1,068	0,050
2015	30,6	28,2	2,3	56,9	87,4	0,538	1,105	0,075
2016	23,2	22,0	1,2	63,8	87,0	0,363	0,706	0,037
2017	28,5	26,9	1,6	63,4	91,9	0,449	0,915	0,046
2018	29,3	28,1	1,2	64,4	93,8	0,456	0,969	0,035
2019	34,1	32,1	2,1	64,2	98,3	0,532	1,166	0,056
2020	32,3	31,9	0,4	58,9	91,2	0,549	1,463	0,010
2021	39,2	38,0	1,2	61,8	101,0	0,634	1,614	0,030
2022	39,5	38,0	1,5	64,8	104,3	0,609	1,547	0,038
2023	31,5	28,7	2,8	76,4	107,8	0,412	0,861	0,065
2024	41,4	37,9	3,6	75,1	116,6	0,552	1,315	0,077

Fuente: MAPFRE Economics [con datos de ICEA, Swiss Re y FMI]

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2025), Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2025), Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2025), Panorama económico y sectorial 2025: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre, Madrid, Fundación MAPFRE

MAPFRE Economics (2025), Panorama económico y sectorial 2025, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Crédito y actividad aseguradora, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), El mercado asegurador latinoamericano en 2023, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2024), Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2024), Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora, 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), Mercados inmobiliarios y 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.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación
www.fundacionmapfre.org/documentacion

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