



Fundación **MAPFRE**

**EL MERCADO ESPAÑOL
DE SEGUROS EN 2019**

MAPFRE Σconomics

El mercado español de seguros en 2019



Ventura Álvarez Sala
Emigrantes
Óleo sobre lienzo, 1908.

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 (2020), *El mercado español de seguros en 2019*, Madrid,
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta:
Museo Nacional del Prado

© 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:
2020, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2020.

ISBN:
Depósito Legal:

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

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Maximilian Antonio Bruno Horn

Verónica Martínez Vera

Almudena Aramburu González

José Luis Pozo Estudillo

Miguel Ángel Martínez Roa

Óscar García García

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	17
1.1. Aspectos económicos	17
1.2. Aspectos demográficos	26
2. Estructura del sector asegurador	31
2.1. Concentración del mercado	31
2.2. Ranking de entidades	31
2.3. Estructura del mercado asegurador	34
2.4. Canales de distribución	38
3. El mercado asegurador en 2019: análisis de las principales líneas de negocio	43
3.1. Mercado total	43
3.2. Ramos de No Vida	55
3.3. Ramo de Vida	75
4. Tendencias estructurales de crecimiento	81
4.1. Penetración, densidad y profundización	81
4.2. Brecha de Protección del Seguro	86

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia	91
5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2019	91
5.2. Ratios de solvencia	93
5.3. Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	95
5.4. Mixtas: Análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste	95
5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR	96
5.6. Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR y análisis de otros indicadores de referencia	96
6. Panorama regulatorio	109
6.1. Tendencias globales	109
6.2. Unión Europea y mercado español	109
Índice de tablas y gráficas	111
Referencias	115
Apéndice estadístico	119

Presentación

Como lo hace anualmente, Fundación MAPFRE presenta esta nueva versión del informe *El mercado español de seguros*, preparada por MAPFRE Economics. El estudio aborda el análisis del contexto económico y demográfico, así como el de los sectores concretos de la economía que están fuertemente vinculados con la actividad aseguradora. Asimismo, el trabajo describe la estructura del mercado, con datos sobre su concentración, las operaciones de las entidades españolas en otros mercados y el capital extranjero en el sector asegurador español, incluyendo un análisis sobre la evolución de las principales líneas de negocio. El informe actualiza también las tendencias estructurales de crecimiento del seguro en España y hace un análisis de los ratios de solvencia publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en el mercado.

En esta nueva versión del informe, se consigna que el sector asegurador español tuvo un ligero retroceso del -0,4% en el volumen de primas en 2019, motivado por el descenso del ramo de Vida. No obstante, los resultados del sector se incrementaron un 5,2%, gracias al buen desempeño técnico y al mantenimiento del resultado financiero. En 2020, es difícil prever el impacto que la crisis generada por la pandemia del Covid-19 tendrá sobre la industria aseguradora, aunque, en lo que se refiere a los ingresos, los datos publicados hasta la fecha muestran ya un descenso de primas.

Aprovechando esta nueva edición de *El mercado español de seguros*, debe hacerse una mención especial a la respuesta del sector asegurador ante la crisis sanitaria, no solo por cumplir con sus obligaciones y responsabilidades con los asegurados y grupos de interés, sino también por su generosa contribución para mitigar los efectos de la crisis en la población, a través de múltiples iniciativas solidarias a las que, de diferentes formas, se ha unido Fundación MAPFRE.

Estos meses han puesto a prueba a los españoles y, en la crisis, el sector asegurador ha seguido demostrando su compromiso para ser un factor que colabore en la superación de la emergencia, contribuyendo así al propósito común que nos llevará a prevalecer como sociedad.

Fundación MAPFRE

Introducción

Esta edición de nuestro informe *El mercado español de seguros*, busca ofrecer una panorámica del desempeño del sector durante 2019. En el primer capítulo, se presenta un análisis del entorno y tendencias económicas y demográficas más relevantes en España, las cuales tienen la capacidad de afectar el desempeño del sector asegurador; en tanto que, en el segundo capítulo, se analiza la estructura y concentración del mercado asegurador.

En la tercera sección del informe, se hace una revisión del desempeño de las principales líneas de negocio durante 2019, la cual toma en consideración el análisis del crecimiento de las primas y la contribución de los diferentes ramos a la dinámica del sector, su desempeño técnico, los resultados y rentabilidad, y las inversiones y provisiones técnicas. Asimismo, esta sección del informe incluye el estudio de los principales aspectos técnicos y financieros de los ramos más relevantes, en los segmentos tanto de Vida como de No Vida.

En el cuarto capítulo, el informe aborda las tendencias estructurales del mercado asegurador español en una perspectiva de medio plazo. Estas tendencias incluyen el análisis de la penetración, la densidad y la profundización del seguro en España a lo largo del período 2009-2019. De igual forma, en este apartado se incluye una nueva actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro para los segmentos de Vida y de No Vida. En la quinta sección del informe, se analizan los requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia de un conjunto representativo de entidades que operan en el sector asegurador español, a partir de la información que ha sido puesta a disposición del mercado por parte de dichas entidades en su Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia. Finalmente, el último capítulo del informe presenta una síntesis de las principales tendencias regulatorias en materia de seguros, tanto a nivel global como en lo que se refiere a España.

Esperamos que esta edición de *El mercado español de seguros* aporte elementos que contribuyan a una mejor comprensión del mercado asegurador y que, de esa forma, esta importante actividad dentro del sistema financiero español encuentre nuevas vías para fortalecer su ulterior desarrollo.

MAPFRE Economics

Resumen ejecutivo

La economía mundial creció en 2019 un 2,9% (3,6% en 2018), con los mercados desarrollados y emergentes casi en el umbral del 2% y el 4%, respectivamente. Antes de la crisis provocada por la pandemia del Covid-19, la desaceleración se caracterizaba por la convergencia entre economías, con los bancos centrales imponiendo el ritmo de la sincronía, Estados Unidos uniéndose a Japón, la Eurozona en favor del estímulo económico y, como consecuencia, muchos emergentes (especialmente en América Latina) convergiendo rápidamente hacia una mayor laxitud monetaria. Aunque la actividad global perdía ritmo, se podía esperar una reactivación económica en 2020, liderada por los mercados emergentes, como respuesta al cambio de signo monetario global más acomodaticio, con una menor presión a la depreciación sobre sus monedas. Hoy, sin embargo, esa expectativa se ha visto truncada por la crisis originada por las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por los gobiernos del orbe para enfrentar la pandemia.

El seguro mundial volvió a incrementar su volumen de primas en 2019, hasta los 6,3 billones de dólares (incluyendo las primas de los seguros de salud de los Estados Unidos), que representa un crecimiento real del 2,9%, algo inferior al 3,2% registrado en 2018. La desaceleración del crecimiento económico y el entorno de bajos tipos de interés en los países desarrollados limitó el crecimiento de la industria aseguradora mundial. El impulso principal en 2019 provino, un año más, de los ramos No Vida, con un alza real del 3,5% frente al 2,2% de Vida, con mayores subidas en los mercados emergentes que en los desarrollados. El mayor crecimiento del negocio de Vida en términos reales lo experimentó la región de América Latina y el Caribe, gracias al impulso de sus dos principales mercados, Brasil y México.

El volumen global de primas del segmento de No Vida (que representa en torno al 46% de las primas totales), se incrementó en 2019 un 3,5%, en términos reales. Los crecimientos fueron

sólidos en las economías emergentes, principalmente de Asia, destacando la evolución de los dos mayores mercados, China e India. Los mercados de América Latina, por su parte, moderaron su crecimiento en esta línea de negocio, con decrecimientos en términos reales en Brasil, Honduras, Nicaragua y Panamá. En Europa, por su parte, la desaceleración del crecimiento económico limitó el aumento de los negocios de No Vida.

En lo que toca al mercado asegurador español en 2019, el volumen de primas ascendió a 64.156 millones de euros. La desaceleración vivida en la economía española y la persistencia del entorno de bajos tipos de interés tuvieron nuevamente su reflejo en el mercado asegurador español, que experimentó un ligero retroceso en el volumen de primas totales del -0,4% (frente al crecimiento del 1,5% de 2018). El principal motivo hay que buscarlo en el negocio de Vida, que sufrió un retroceso en primas del -5,1% (-1,4% en 2018), motivado por la caída en el negocio de los seguros de Vida ahorro. Las primas de Vida Riesgo crecieron un 3,1%, lo que supone una notable desaceleración respecto al crecimiento del año anterior (12,3% en 2018), influida por la desaceleración económica y por el menor dinamismo del mercado inmobiliario en 2019.

El negocio de No Vida en España se desaceleró, con un crecimiento del 3,4% (4% en 2018) hasta los 36.632 millones de euros de primas. El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2019 volvió a mejorar, situándose en el 92,9% (93,7% en 2018). El seguro de Automóviles continúa siendo, un año más, el ramo que acumula el mayor volumen de primas, dentro del segmento de los seguros de No Vida, aunque continúa su tendencia a reducir su cuota, la cual, en 2019, supuso el 30,9% de las primas de este segmento (31,5% en 2018). El importe de primas emitidas se incrementó un 1,5% respecto a 2018, hasta los 11.307 millones de euros, debiéndose tanto al aumento de la prima media como al número de vehículos asegurados, que, con 31,8 millones de vehículos, obtuvo un alza del 1,0%. El ratio combinado en esta línea de

negocio mejoró ligeramente situándose en el 94,7% (94,8% en 2018).

El seguro de Salud, por su parte, es el segundo por volumen dentro de los seguros No Vida, con una cuota del 24,4% (24,1% en 2018), la cual sigue aumentando progresivamente. El volumen de primas en 2019 fue de 8.923 millones de euros, con un crecimiento del 4,8% (5,6% en 2018). Los seguros colectivos de salud contratados por las empresas para sus trabajadores vuelven un año más a ser su principal motor de crecimiento, ya que estos han crecido un 6,4%, mientras que los individuales han aumentado un 3,5%. No obstante, todavía el 70,5% de la recaudación total de primas del sector en este segmento se concentra en los seguros individuales. El ratio combinado del ramo empeoró en 2019, situándose en el 93,4% (92,6% en 2018).

Los seguros Multirriesgos mantienen una cuota del 20,5%, lo que les sitúa como el tercer ramo No Vida, con un volumen de primas de 7.521 millones de euros y un crecimiento del 4,0% en 2019. Tanto la cuota de mercado dentro del segmento de No Vida, como el crecimiento de 2019 son similares a los de 2018. Hogar es la modalidad de mayor cuota, representando el 60,2% de las primas de esta línea de negocio. Todas las modalidades tuvieron incremento de primas, destacando un alza del 5,2% en los seguros Multirriesgos Industriales, seguido por Hogar (4,2%), Comunidades (3,1%) y Comercio (1,1%). El ratio combinado conjunto mejoró, situándose en el 93,8% (97,3% en 2018). En Hogar, a pesar de la ocurrencia de fenómenos meteorológicos intensos en 2019, se ha obtenido una ligera mejora en el ratio de siniestralidad.

Por otra parte, en 2019 continuó la tendencia descendente en la rentabilidad del sector, con un retorno sobre fondos propios (ROE) del 10,9% (11,4% en 2018). Asimismo, la rentabilidad, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero descenso, con un 1,4% en 2019 frente al 1,5% de 2018.

El volumen total de las inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 319.750 millones de euros al cierre de 2019, lo que supone un incremento del 6,4% respecto a 2018. Del análisis de la estructura de las

inversiones se desprende que la principal categoría de activos sigue siendo los de renta fija, predominando la renta fija soberana, la cual representa el 55,6% de la cartera de inversiones. El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 19,8% de la cartera (18,9%, después de la deducción del efecto de la valuación de productos derivados y estructurados). La mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II (equivalente a A), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2019.

En lo que se refiere al análisis de las tendencias estructurales de crecimiento del sector asegurador español, el desempeño del mercado asegurador español en 2019 sigue ralentizándose y separándose de la tendencia expansiva iniciada en 2014 y que alcanzó su máximo reciente en 2016. Este comportamiento se hace patente en el hecho de que los índices de penetración, densidad y profundización continúan registrando caídas respecto al año previo, ubicándose por debajo del promedio que dichos indicadores tienen en las 15 principales economías de la Unión Europea.

La penetración del seguro español (primas/PIB), se ubicó en el 5,15% al final de 2019 (5,33% en 2018), alejándose un año más de su máximo histórico alcanzado en 2016. El descenso en el nivel de penetración fue motivado por el segmento de los seguros de Vida con una penetración del 2,21%, inferior en 0,19 puntos porcentuales a la registrada un año antes, mientras que el indicador de los seguros de No Vida en el año de análisis se situó en el 2,94% (2,93% en 2018).

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) alcanzó en 2019 los 1.352,6 euros (1.370 en 2018). En la explicación del retroceso sufrido respecto al año previo, se combina un descenso motivado por la caída en el segmento de los seguros de Vida, con 580,3 euros per cápita (616,8 en 2018), y un aumento para los seguros de No Vida, que se situó en 772,3 euros per cápita (753,4 en 2018).

Finalmente, el índice de profundización (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas

directas totales del mercado) se situó en el 42,9% en 2019, 2,1 puntos porcentuales menos que el dato registrado el año previo. Se trata del tercer descenso consecutivo del indicador, lo que ha llevado a niveles de profundización del mercado notablemente inferiores a los que tuvo una década atrás. Este comportamiento confirma el retroceso relativo que ha tenido el segmento de Vida del mercado a partir del máximo histórico alcanzado en 2016.

Por otra parte, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) del mercado español en 2019 se habría situado en 33,4 millardos de euros (4,4 millardos de euros más que la medición de 2018). Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. En 2019, el 94,6% de la BPS (31,6 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (3,7 millardos más que en 2018), en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (1,8 millardos de euros) representó el 5,4% restante (0,7 millardos de euros más que el año previo).

Desde el punto de vista de su estructura y dinámica de competencia, cabe destacar que, en la última década, el sector asegurador español ha seguido experimentando un paulatino proceso de concentración que puede observarse tanto en la disminución del número de entidades en operación, como en el análisis de los índices Herfindahl y del CR5. No obstante, es importante destacar que los niveles de concentración siguen indicando la existencia de un alto nivel de competencia en la industria aseguradora española, de acuerdo con los referidos indicadores.

En cuanto a los niveles de solvencia en el mercado español, en el mes de junio de 2020 finalizó el plazo para la publicación del cuarto Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) de las entidades aseguradoras a nivel individual, conforme a la nueva regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2016 (Solvencia II). Tras analizar una muestra de entidades que representa el 69,2% de las primas de seguros y el 77,9% de las provisiones técnicas en 2019, se puede inferir que la solvencia del sector sigue mostrando una situación sana.

El ratio de solvencia total agregado de la muestra de entidades aseguradoras analizadas se situó en el 243% en 2019 (238% en 2018). El ratio de las entidades que operan básicamente en el ramo de Vida, ascendió al 245% en 2019 (221% en 2018). En el caso de las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 225% en 2019 (228% en 2018). Y, por último, para el caso de las entidades que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado se situó en 257% en 2019 (269% en 2018). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra considerada, porcentaje similar al del año anterior).

Cabe destacar que, en 2019, el ajuste por volatilidad calculado para una cartera representativa de las inversiones de las entidades aseguradoras del mercado español presentaba una reducción notable respecto al cierre del año previo, como resultado de la caída de la volatilidad de los mercados financieros a lo largo del año. Esta menor volatilidad de los mercados financieros (reflejada en el ajuste de volatilidad calculado por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones, EIOPA) favorece la posición de solvencia de las entidades aseguradoras, especialmente a las de Vida, lo que, en términos generales, se ha traducido en una mejora de los ratios de solvencia en 2019. No obstante, la crisis económica derivada de las medidas de confinamiento y distanciamiento social adoptadas a raíz de la crisis sanitaria provocada por la pandemia del Covid-19, ha provocado (ya en 2020) un repunte de volatilidad sin precedentes, que se ve reflejado en la evolución del ajuste de volatilidad en los meses posteriores al cierre de 2019, que ha venido a suavizar el anuncio por parte del Banco Central Europeo de importantes medidas no convencionales para garantizar la liquidez de los mercados de bonos tanto soberanos como corporativos.

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha requerido un cálculo adicional del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y de los ratios de solvencia al cierre del primer trimestre de 2020 (en condiciones normales solo existe obligación de calcular el SCR una vez al año), si bien no todas las entidades

obligadas a calcularlo han hecho público su resultado. En los casos en los que se ha publicado, se observan reducciones en los correspondientes ratios de solvencia, si bien de forma moderada, por lo que siguen mostrando una situación holgada en cuanto a su posición de solvencia.

1. Contexto económico y demográfico

1.1. Aspectos económicos

Entorno global y europeo

En 2019, la economía mundial creció un 2,9%, con los mercados desarrollados y emergentes casi en el umbral del 2% y el 4%, respectivamente (véase la Gráfica 1.1-a). En concreto, el grupo de economías del G7¹ creció al 1,6%, con Estados Unidos al 2,3% y la Eurozona al 1,2%. Las economías emergentes, por su parte, aunque a otro nivel, tampoco se libraron de la desaceleración: China creció al 6,2% (desde los 6,7% del año anterior), el grupo de emergentes y en desarrollo bajó al 3,7% desde los 4,5%, y los grandes mercados emergentes del sureste asiático (China, Indonesia y Filipinas) al 5,7% desde los 6,1% del año previo. A esta desaceleración de la actividad económica contribuían varios factores que pesaban sobre la actividad manufacturera y sobre la inversión: las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China; la perspectiva de elevación de aranceles a otros socios comerciales estadounidenses; la incertidumbre del Brexit, y, desde una perspectiva estructural, el punto del ciclo económico en que se encuentra la economía global.

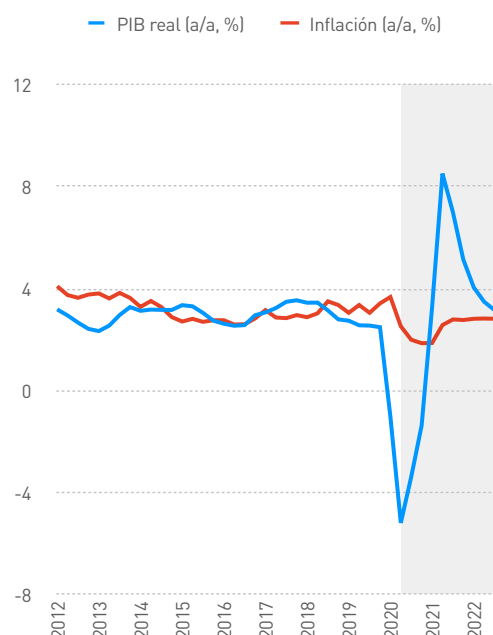
No obstante, aunque la actividad global perdía ritmo abundando en una desaceleración, se preveía que 2019 sería la antesala de una reactivación económica en 2020 liderada por los mercados emergentes, como respuesta al cambio de signo monetario global. Hoy, sin embargo, esa expectativa se ha visto truncada por la crisis originada por las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por los gobiernos del orbe para enfrentar la pandemia del Covid-19. Por ello, se anticipa un desempeño global muy diferente a lo que se habría pensado hace seis meses, cuando se consideraba que a lo largo del 2020 y 2021 la economía del mundo se acercaría al potencial de crecimiento global, impulsada por el desempeño de los mercados emergentes.

Antes de la crisis originada por la pandemia, la desaceleración se caracterizaba aún por la

convergencia entre economías con los bancos centrales imponiendo el ritmo de la sincronía; Estados Unidos uniéndose a Japón y a la Eurozona en favor del estímulo económico y, en consecuencia, muchos bancos centrales de países emergentes (especialmente en América Latina) convergiendo rápidamente hacia una mayor laxitud monetaria.

En Europa, el 2019 quedó marcado por elecciones en diversos países y por la renovación de cargos en la Comisión Europea y en el Banco Central Europeo (BCE), mientras en el Reino Unido el resultado de las elecciones de diciembre dio a los conservadores una mayoría holgada para desbloquear el proceso del Brexit en el parlamento británico. El BCE mantuvo la gestión de expectativas sobre la senda de subidas de los tipos de interés (que retrasaba hasta finales de 2022, incluso antes

Gráfica 1.1-a
Global: crecimiento económico e inflación



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Haver)

de la pandemia), a la par que reiniciaba las operaciones de compra de activos soberanos e inyecciones de liquidez ante la atonía de la actividad y ante visos de contracción de precios. Esto no solamente fue promovido por el entonces presidente del BCE, Mario Draghi, sino que además fue abrazado plenamente por su sucesora, Christine Lagarde.

La economía de Estados Unidos, por su parte, acusó una reducción en su dinamismo. Con un crecimiento promedio seis décimas inferior al año anterior (2,3%), siguió manteniendo una tasa de paro apenas friccional, la más baja desde mediados del siglo anterior, y una inflación que aún mantenía a la Reserva Federal en su zona de confort. El ciclo económico terminaría de forma abrupta en el primer trimestre de 2020, dejando el legado de haber sido el más longevo en la historia de ese país. La Reserva Federal, abandonada la idea de regresar a la neutralidad monetaria, comenzaba a exteriorizar la opinión de que era el momento de retomar una política de soporte anticíclico, algo que se materializó con recortes de tipos de interés. La preocupación por la actividad doméstica y comercial global llevó a la Reserva Federal a bajar los tipos de interés tres veces en 2019, hasta el rango 1,50-1,75%. El 11 de octubre, además, anunció que seguiría inyectando liquidez en el mercado interbancario, con 60 millardos de dólares mensuales por lo menos hasta enero, con el propósito de estabilizar el mercado de Repos, hasta reubicar así el tipo de interés dentro de la banda oficial. En consecuencia, las condiciones financieras de los países emergentes, restrictivas durante 2018, pasaron a ser laxas, la financiación externa mayor y las monedas a resentir una menor presión deprecatoria frente al dólar estadounidense.

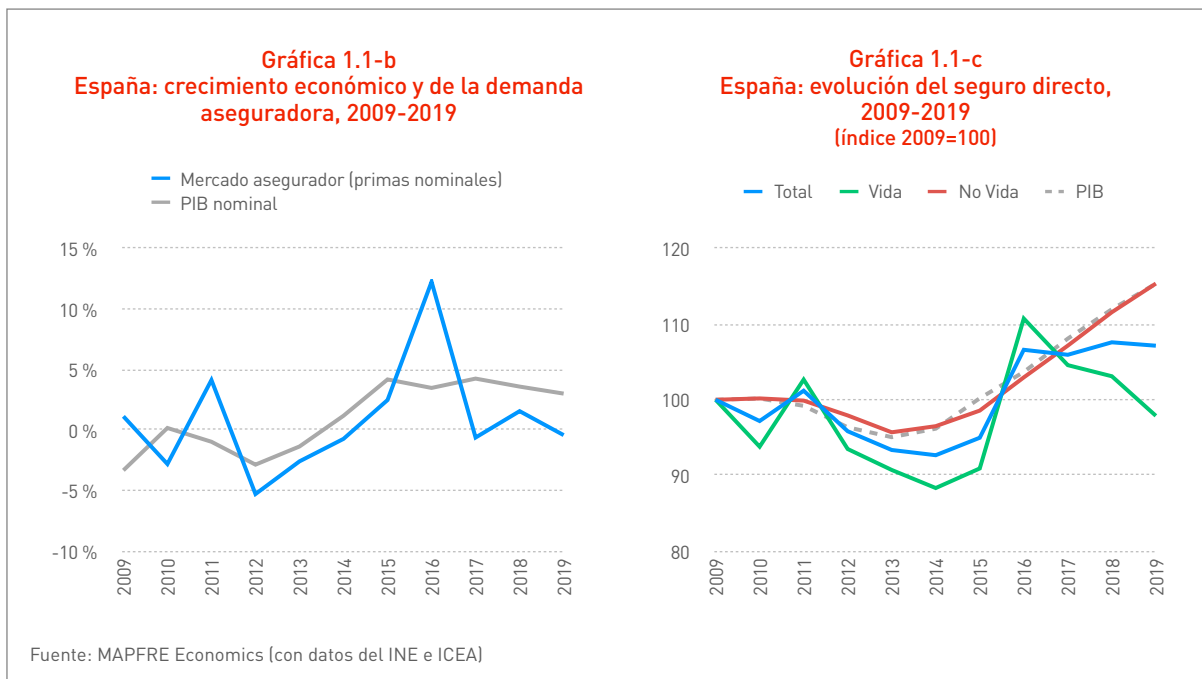
Por otra parte, la economía española creció un 2,0% (a/a) en 2019 confirmando una desaceleración, cuyos síntomas se apreciaban en el consumo, la inversión y las exportaciones. Cabe señalar que el clima de disenso político no había tenido impacto en la percepción del riesgo país y España se financiaba sin problemas en los mercados mayoristas. Su curva de tipos de interés, aunque menos perfilada que en 2018, permanecía mostrando expectativas de un moderado crecimiento.

China, por su parte, abandonó las intenciones iniciadas en 2018 de promover el desapalancamiento y reducir los impulsos cuasi fiscales,

con el propósito de mitigar desajustes y posibles riesgos a lo largo del 2019 y 2020. La entrada en vigor de las tarifas aduaneras en las exportaciones a Estados Unidos y la desaceleración de sus principales socios comerciales tuvieron que ser contrarrestadas con más estímulos. El gobierno llevó a cabo un programa de medidas (bajada de impuestos e impulso del crédito al sector privado) para estimular la demanda interna y contrarrestar la desaceleración del sector exterior causada por la guerra comercial.

Entre los hitos relevantes acaecidos en los mercados emergentes, destacó el caso de Brasil. El 23 de octubre, el Senado Federal brasileño dio a conocer la reforma constitucional del sistema público de pensiones. La reforma entrará en vigor de forma progresiva, con un tiempo de transición que varía en función de ciertos parámetros establecidos, hasta el año 2033. Las cuentas públicas brasileñas sufren un fuerte desequilibrio presupuestario de naturaleza estructural, motivado en gran medida por el elevado gasto en el sistema público de pensiones. Las proyecciones demográficas apuntan a un mayor incremento, con el consiguiente deterioro del déficit y el nivel de endeudamiento en el futuro, siendo este uno de los motivos que mantienen el riesgo soberano de Brasil por debajo del grado de inversión.

En resumen, todos estos acontecimientos condujeron en 2019 a un escenario macroeconómico de crecimiento real y nominal moderado, con creciente laxitud monetaria, condiciones financieras más favorables y un freno en el deterioro de las monedas emergentes. Los flujos de inversión se mantuvieron dinámicos financiando a países emergentes, incluso a aquellos con vulnerabilidades latentes o muy visibles. Sin embargo, en los primeros meses de 2020 la implementación de medidas de confinamiento y distanciamiento social destinadas a hacer frente a la pandemia Covid-19 ha provocado un cambio radical en la situación, con grandes turbulencias en los tipos de cambio de las monedas de los países emergentes, salidas de flujos de inversión sin precedentes y acusadas caídas del PIB, existiendo de momento gran incertidumbre en cuanto a la duración y a las consecuencias que se pueden derivar de esta situación en el futuro.



El entorno económico y la demanda aseguradora

La desaceleración vivida en la economía española en 2019 y la persistencia del entorno de bajos tipos de interés tuvieron su reflejo en el mercado asegurador español, el cual experimentó un ligero retroceso en el volumen de primas totales del -0,4% (frente al crecimiento del 1,5% de 2018). El negocio de No Vida se desaceleró, con un crecimiento del 3,4% (4% en 2018) y el negocio de Vida sufrió un retroceso en primas del -5,1% (-1,4% en 2018), motivado por la caída en el negocio de los seguros de Vida ahorro. Las primas de Vida Riesgo crecieron un 3,1% lo que supone una notable desaceleración respecto al crecimiento del año anterior (12,3% en 2018); desempeño que estuvo influido, en gran medida, por la desaceleración económica y el menor dinamismo del mercado inmobiliario en 2019.

Como se sabe, existe una estrecha relación entre el ritmo de crecimiento económico y la demanda aseguradora. Para el caso de España, esta vinculación se ilustra, en un análisis de medio plazo (2009-2019), en las Gráficas 1.1-b y 1.1-c. Como se desprende de esta información, la referida relación es especialmente significativa en el negocio de No Vida, el cual alcanzó un aumento en el volumen total de primas directas del 15,4% en ese período, muy similar al crecimiento de la economía española que consiguió una expansión del 15,3%. El negocio de Vida,

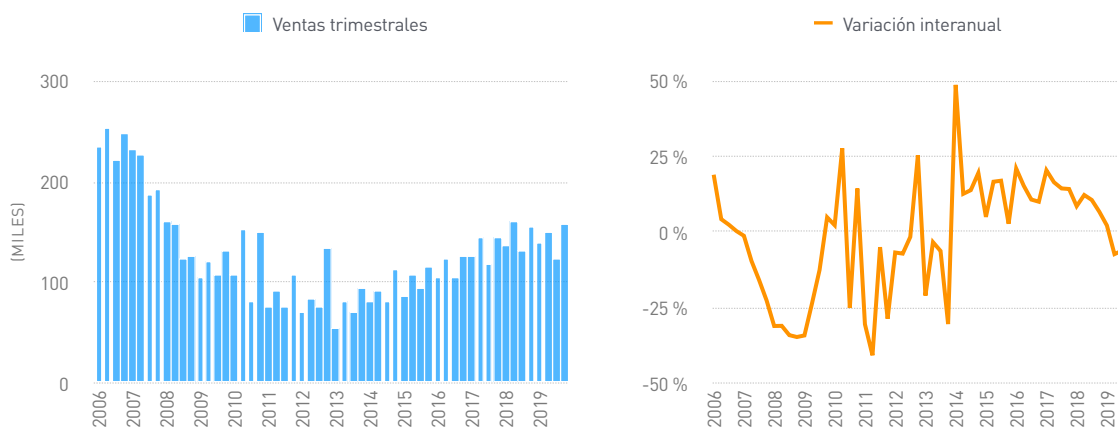
por su parte, viene sufriendo las consecuencias del entorno de bajos tipos de interés y ha experimentado un crecimiento de apenas el 7,2% en esa década, con una caída en este segmento del mercado en los tres últimos años, la cual se suma a las vividas a consecuencia de la crisis de 2012.

Dadas estas vinculaciones, la profunda recesión económica global prevista para 2020, a consecuencia de la crisis sanitaria y de las medidas de alejamiento y confinamiento de la población derivadas de la pandemia del Covid-19, anticipa un importante retroceso en el crecimiento del negocio asegurador español y a nivel global para este año.

Mercado inmobiliario

Los seguros Multirriesgo y Vida riesgo, muy vinculados con el mercado inmobiliario, tienen cada vez más relevancia en el negocio de sector asegurador español. En este sentido, según señalan las más recientes las estadísticas del Ministerio de Fomento se ha producido una variación interanual del -2,2% en el número de las transacciones inmobiliarias en 2019 (9,5% en 2018), siendo la primera caída anual que se produce desde el año 2013 (-17,3%). Todavía no se disponen de datos actualizados definitivos que capturen los efectos sobre el número de transacciones inmobiliarias por la crisis económica derivada de las medidas de confina-

Gráfica 1.1-d
España: venta de viviendas, 2006-2019
 (número de transacciones, miles; variación interanual, %)



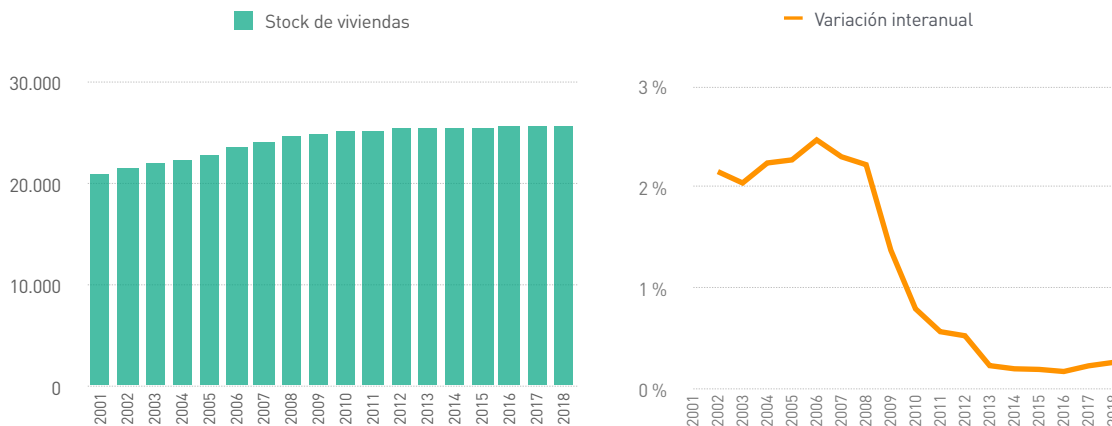
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Fomento)

miento de la población (adoptadas frente a la crisis sanitaria provocada por la pandemia del Covid-19), pero el impacto en el segundo trimestre de 2020 sin duda va a ser muy significativo.

Con el fin de dar una perspectiva histórica del desarrollo del sector inmobiliario español, la Gráfica 1.1-d ofrece información sobre el número de transacciones trimestrales y su variación interanual desde el año 2006, ofreciendo visión anterior y posterior a la crisis económica de 2007-2009, cuyo epicentro se situó en el mercado hipotecario. En ese período, se produjeron caídas interanuales en el número de

transacciones superiores al 30% durante cinco trimestres consecutivos. Posteriormente, en la crisis de la deuda soberana europea de 2011-2012 se produjeron también caídas abruptas en los peores momentos de la crisis. Se puede observar, asimismo, que durante los últimos trimestres del período comprendido entre 2010 y 2014 hay aumentos puntuales en el volumen de las transacciones, motivados fundamentalmente por cambios en la normativa que afectaba a la fiscalidad de la vivienda: en 2010 se aplicó un aumento del IVA, en 2012 se eliminó la deducción en vivienda habitual junto con una nueva subida del IVA, y en 2014 se suprimieron los coeficientes de corrección de la

Gráfica 1.1-e
España: parque de viviendas, 2001-2018
 (número de viviendas, miles; variación interanual, %)



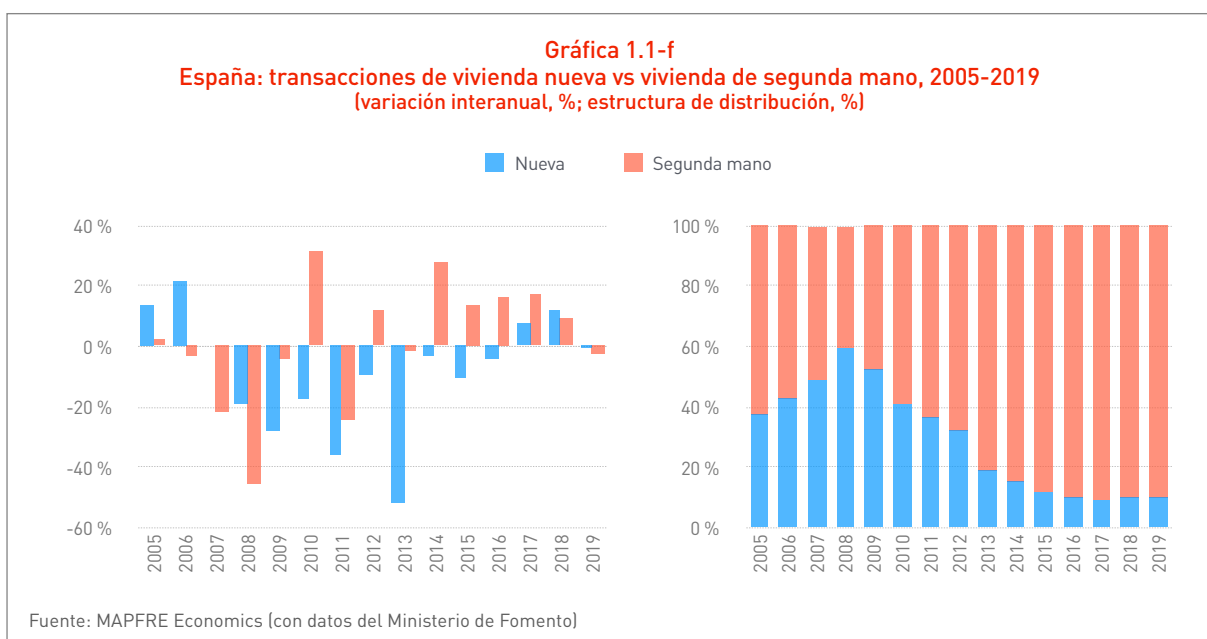
Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Fomento)

inflación y de abatimiento en el cálculo de las plusvalías derivadas de las transmisiones inmobiliarias a los efectos de la imposición sobre la renta de las personas físicas. En los años posteriores a 2014, hay una tendencia creciente en la venta de inmuebles, hasta el año 2018 cuando se aprecia un cambio, con una tendencia hacia la desaceleración que se agrava el cuarto trimestre. En 2019, se confirma la desaceleración y se producen variaciones interanuales negativas en el segundo y tercer trimestre del año, con una caída para el conjunto del año del -2,2%, respecto de las transacciones totales de 2018.

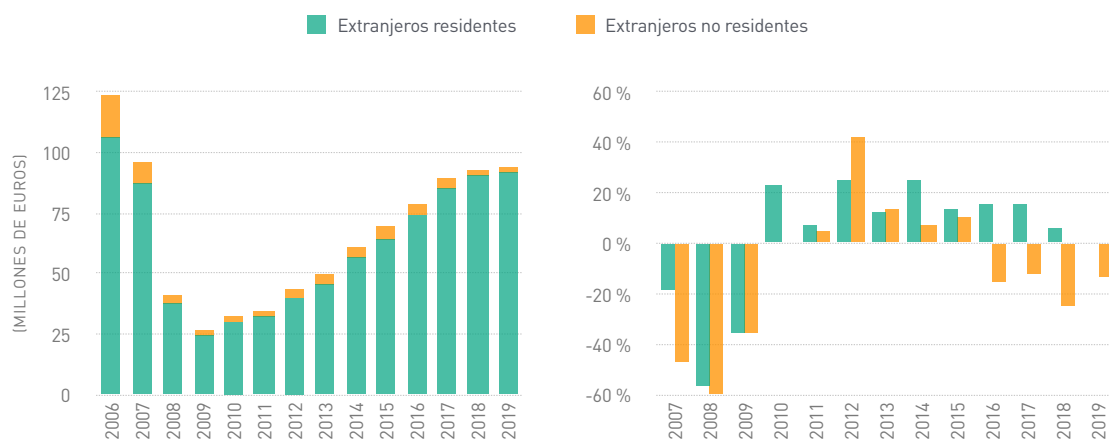
Con base en datos publicados por el Ministerio de Fomento, el *stock* de viviendas estimado para 2018 se situaba en 25.712.744 unidades, un 0,26% superior al recogido en 2017. Si se establece una comparativa con 2001, el incremento resultante para los últimos 17 años ha sido del 22,3% (véase la Gráfica 1.1-e). Sin embargo, se pone de manifiesto que tras la crisis económica de 2008 la variación interanual del parque de viviendas disminuyó considerablemente, pasando de aumentos anuales superiores al 2% antes de la crisis hasta variaciones cercanas al 0,2% en los años recientes, y aunque en 2018 hay una variación del 0,49%, es probable que esa cifra en 2019 se reduzca a la vista de la disminución en el volumen de transacciones y la situación económica en este año.

Por otra parte, la evolución comparativa de las transacciones de vivienda nueva y de vivienda de segunda mano durante los últimos quince años ilustrada por la Gráfica 1.1-f, muestra que el volumen de las transacciones de viviendas nuevas cayó de forma continuada desde 2007 hasta 2016, particularmente en 2013 con un -51,4%, mientras que en el caso de las viviendas de segunda mano se han ido alternando variaciones anuales positivas y negativas. Sin embargo, en 2019, se observa una caída conjunta en ambos tipos de vivienda del -2,2%, de tal forma que las transacciones de viviendas de segunda mano sufren una reducción con respecto al año anterior (-2.4% en 2019 frente al 9,2% de 2018), produciéndose también una importante disminución en el caso de la vivienda nueva (-0,5% en 2018 frente al 12,1% de 2017).

Cuando se analiza la distribución de las transacciones inmobiliarias de viviendas por Comunidad Autónoma en 2019, se constata una mayoría de comunidades que presentan tasas interanuales negativas, destacando Baleares -10,2%, Ceuta y Melilla -10%, Navarra -8,9% y Madrid -7,8%. No obstante, hubo otras que registraron datos positivos, como el caso de Murcia y Extremadura, con un crecimiento interanual de 5,9% y 4,4%, respectivamente. En cuanto al porcentaje de transacciones por provincias sobre el total nacional durante 2019, hay un cambio destacable en las provincias con mayor actividad, siendo Soria (16,6%) y Ciudad Real (11,7%) las que obtuvieron los mayores



Gráfica 1.1-g
España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2019
 (monto, millones de euros; variación interanual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Fomento)

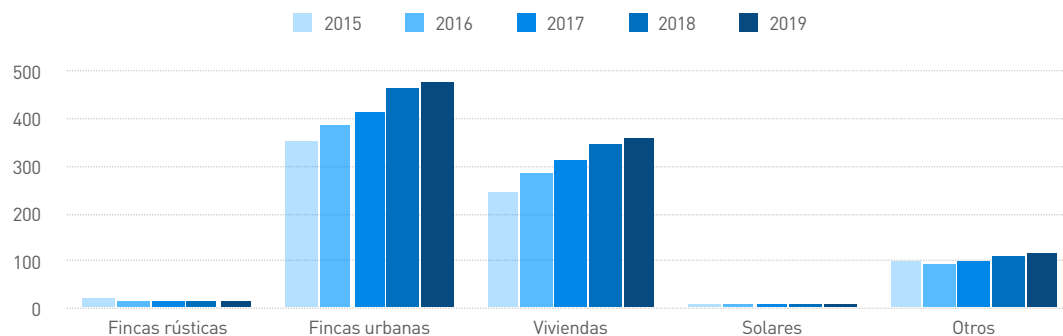
volúmenes, y Ceuta (-15,7%) y Málaga (-10,3%) las que sufrieron las mayores reducciones.

Respecto a las transacciones realizadas por extranjeros en España en 2019, estas representaron el 16,5% del total en todo el territorio nacional (15,8% en 2018), de las cuales, salvo el caso de Madrid (8,0%), siguen siendo preferidas las zonas de costa (Alicante 21,6%, Málaga 10,6%, Canarias 7,8% y Barcelona 8,5%). Cabe señalar que, en 2019, se obtuvieron datos muy similares a los que existían en 2007 en lo que se refiere a la compraventa de viviendas por parte de extranjeros en España (véase la Gráfica 1.1-g). En el caso de los extranjeros no residentes la tendencia es negativa desde el 2013,

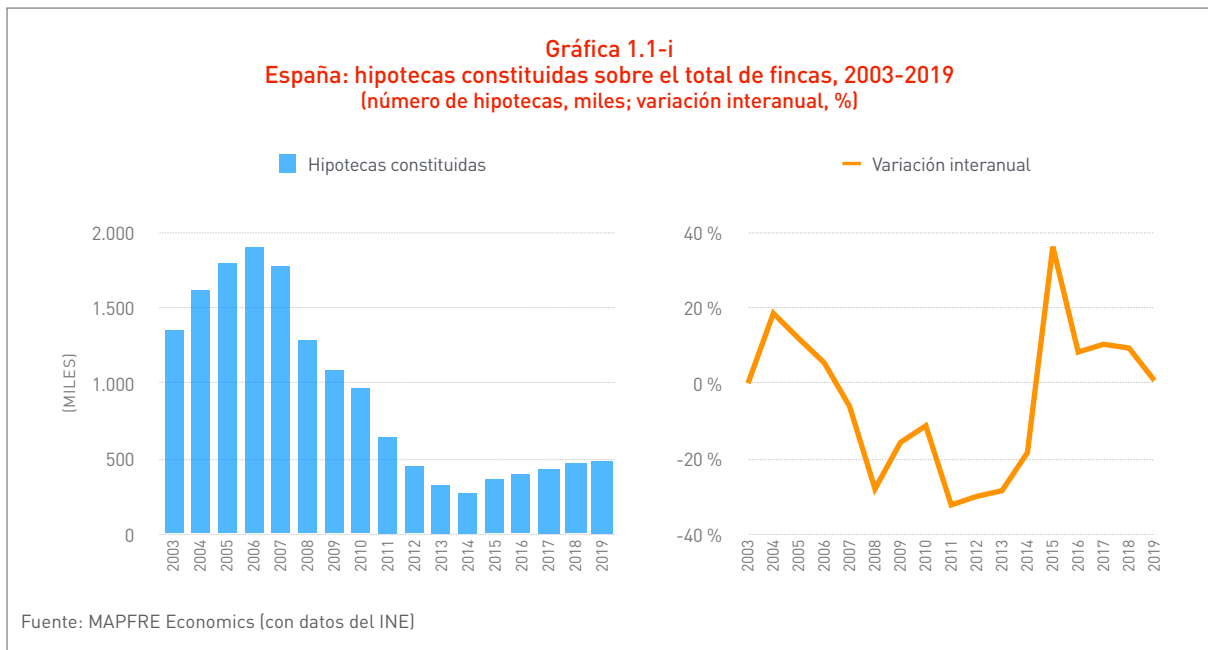
obteniéndose en el 2019 una tasa de variación anual del -13,3%. Sin embargo, en el caso de los extranjeros que residen en España, los crecimientos se producen ininterrumpidamente desde el año 2010 hasta 2019, aunque se observa una acusada ralentización en el crecimiento que comienza en 2018 y se profundiza en 2019, con una escasa tasa interanual del 1,1%.

Por otra parte, al analizar la evolución de las hipotecas constituidas en el período 2015-2019 (véase la Gráfica 1.1-h) se observa que las hipotecas sobre viviendas celebradas durante 2019 supusieron un 72,6% sobre el total de préstamos hipotecarios. La variación interanual

Gráfica 1.1-h
España: evolución del número de hipotecas, 2015-2019
 (número de hipotecas, miles)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Fomento)

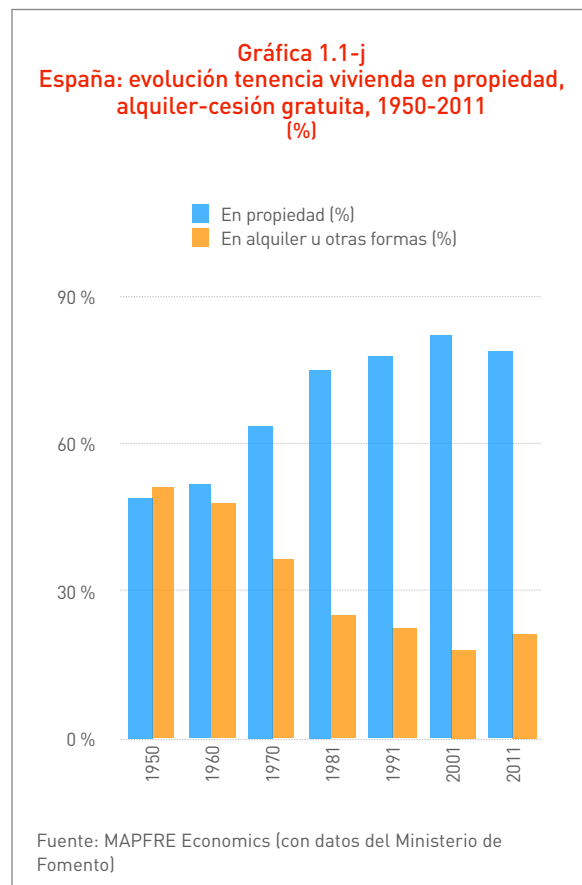


del total de hipotecas del último año fue del 2,3% (véase la Gráfica 1.1-i), donde se aprecia igualmente una desaceleración en la constitución de hipotecas en línea con la desaceleración de la actividad económica durante el año pasado.

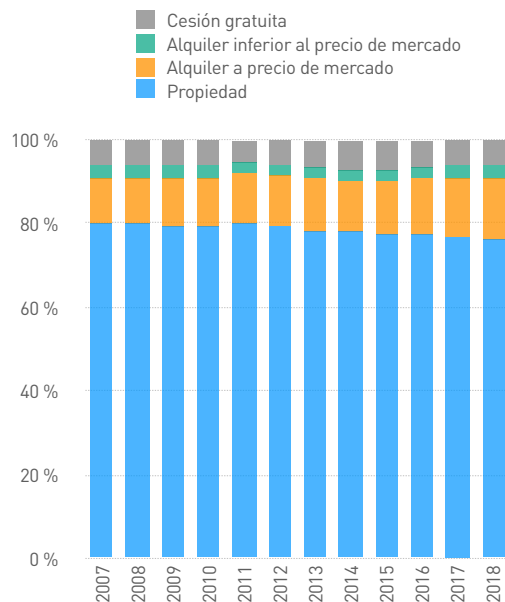
Al analizar el índice de precios para las operaciones inmobiliarias, el Instituto Nacional de Estadística (INE), a través del Índice General de Precios de Vivienda (IPV), registra una variación interanual del 3,6% para 2019, siendo casi la mitad del publicado para el 2018, que estuvo en el 6,6%, y bastante por debajo del 7,2% en el caso del 2017. Lo mismo ocurre con el IPV de vivienda nueva, donde se produce un aumento del 5,3% en 2019, que es bastante menor que el obtenido en 2018 que fue del 8,0%, y asimismo en el IPV de vivienda de segunda mano, con un 3,4% en 2019, que es inferior al 6,4% que marcó en el 2018. Por lo que se puede concluir que, en 2019, se manifiesta un cambio de tendencia respecto a los años anteriores, con un claro enfriamiento de precios en la adquisición de ambas modalidades de vivienda (nueva y usada). Así lo confirman últimos datos de variación trimestral del IPV en el cuarto trimestre 2019, con una reducción del -0.6%.

Recientemente, el Ministerio de Fomento ha publicado, a través del Observatorio de Vivienda y Suelo, un nuevo Boletín especial sobre el alquiler residencial en 2019, donde se examina su evolución en los últimos años. Ya se ha

comentado en anteriores ediciones de este informe cómo el mercado de alquiler residencial ha tenido una continua disminución en favor de la tenencia de vivienda en propiedad desde el año 1950 y hasta el año 2001, en contrario a lo acaecido desde el 2011 (último



Gráfica 1.1-k
España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2007-2018 (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)

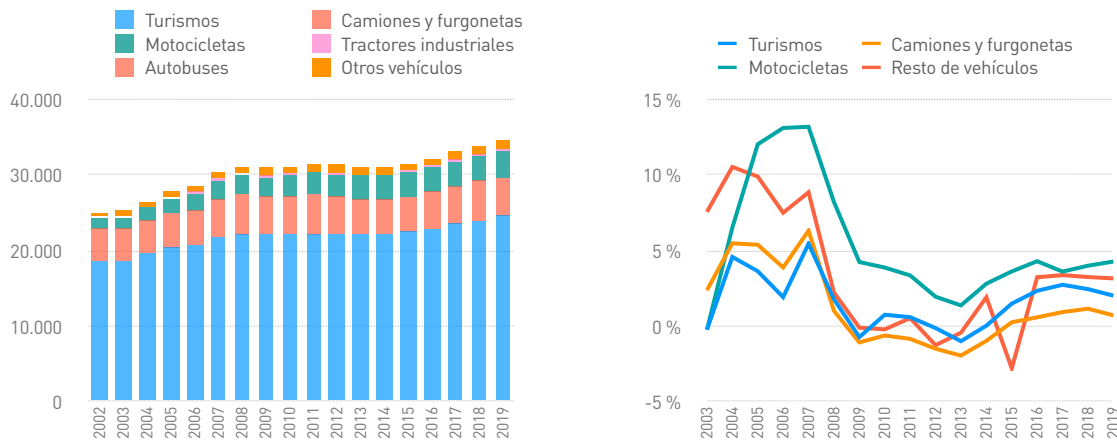
dato decenal publicado) donde se genera un aumento en el número de arrendamientos (véase la Gráfica 1.1-j). Asimismo, la Encuesta de Condiciones de Vida del INE para los últimos diez años destaca la disminución del peso en la tenencia de vivienda en propiedad hasta el 76,1% en 2018 (último dato disponible), desde

el 76,7% que había en 2017. Por otro lado, vuelve a incrementarse el peso de los hogares con contrato de alquiler a precio de mercado hasta el 14,8% en 2018, y también en este año aumenta una décima hasta al 2,6% respecto al año anterior aquellos hogares con alquileres a precio por debajo del mercado (véase la Gráfica 1.1-k).

Automóvil

En 2019, el parque automovilístico en España alcanzó la cifra de 34,4 millones de vehículos, un 2,1% más que el año anterior². El parque de motocicletas fue el que nuevamente tuvo un mayor crecimiento, el 4,3%, y los turismos, que representan el 71% del parque, aumentaron un 2,0% hasta los 24,5 millones (véase la Gráfica 1.1-l). Por el contrario, las matriculaciones mostraron un comportamiento negativo, con una disminución del -2,1%. En esta caída ha influido el descenso del -3,5% en las matriculaciones de turismos, los cuales representan el 77% de las matriculaciones del año. Por el contrario, la matriculación de motocicletas aumentó un 11,3%. El porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque ha descendido ligeramente, del 63,7% al 63,1%, aunque lo que ha bajado es el número de vehículos de entre 10 y 14 años de antigüedad, mientras que los de más de 15 años ha aumentado.

Gráfica 1.1-l
España: parque automovilístico, 2005-2019
(número de vehículos, miles; estructura de distribución, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del Ministerio de Fomento)

A pesar del incremento del parque automovilístico y de un aumento del 2,5% en el número de desplazamientos de largo recorrido, hasta los 427 millones, la accidentalidad descendió en 2019. Los datos referidos a los accidentes mortales ocurridos en vías interurbanas y víctimas registradas hasta las 24 horas posteriores a producirse el accidente, arrojan un total de 1.007 accidentes ocurridos en 2019, en los que fallecieron 1.098 personas y 4.395 heridos fueron hospitalizados. Estas cifras reflejan un descenso respecto a las de 2018 del -6,7% en el número de accidentes, del -7,6% en víctimas mortales y del -3,8% en el número de heridos graves³. Es importante destacar que, con objeto de reducir la tasa de fallecidos por siniestros de tráfico, el Ministerio del Interior adoptó una serie de medidas de seguridad vial que se han implementado en 2019. En este sentido, a finales de 2018, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 1514/2018 que modifica el Reglamento General de Circulación y que establece un límite de 90 km/h como velocidad segura en todas las carreteras convencionales, entre otras medidas.

Empresas

De acuerdo con los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), a inicios de 2019 el número de empresas activas en España era de 3.363.197. Cabe señalar que los datos publicados no son comparables con los de años precedentes, pues el concepto estadístico de empresa ha sido modificado por el INE en aras de ofrecer una visión más adecuada al tejido productivo actual. Esta iniciativa está siendo implementada y coordinada en todo el Sistema Estadístico Europeo (SEE)⁴.

El tejido empresarial español se estructura ahora en 3.363.197 empresas, de las cuales 3.310.798 son simples (98,4%) y 52.399 (1,6%) se clasifican como complejas. En consecuencia, estas últimas operan en entornos de grupos de sociedades. Si para este año de referencia tomáramos las unidades legales como aproximación a empresas (*proxy* del concepto antiguo), el DIRCE a inicios de 2019 registraría un total de 3.414.966 unidades activas. Este dato supondría un incremento del 2,3% respecto al año anterior. Este crecimiento no se distribuiría de forma homogénea por sectores económicos, aunque en todos ellos sería positivo. En este conjunto de empresas, el sector con más peso fue

el de Resto de Servicios (59,0%), que creció un 2,3%, seguido por el de Comercio (22,4%) que se reduce un 0,7% con respecto al 1 de enero de 2017. Para el sector de la Industria (6,2%), se puede apreciar una tasa de variación positiva de 4,0%, mientras que la Construcción, con un peso significativo del 12,4%, supuso un crecimiento de 2,4%. Es importante destacar que la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009) establece un criterio amplio de delimitación del sector de Construcción que incluye, por ejemplo, las actividades de promoción inmobiliaria.

Por otra parte, el tamaño de las empresas españolas sigue siendo reducido. A inicios de 2019, más de 1,88 millones de empresas no emplearon a ningún asalariado, cifra que supuso el 56,0% del total. Además, otras 905.113 (el 26,9% del total) tenían uno o dos empleados. Sumando ambos grupos, el 82,9% del total de empresas tienen menos de dos asalariados, y solo el 4,7% de las empresas tienen más de veinte empleados. Los mayores porcentajes de empresas pequeñas se encontraron en los sectores Construcción (el 84,9% tenía dos o menos asalariados) y Resto de Servicios (84,7%). Por el contrario, el peso de las empresas grandes se concentró en el sector Industria, donde un 8,0% del total empleó a 20 o más asalariados.

Atendiendo a la evolución del último año, 431.528 empresas comenzaron el ejercicio de actividades económicas durante 2018, y 349.350 cesaron todas sus actividades. El 79,0% de las unidades registradas a 1 de enero de 2018 ya figuraban activas en la misma fecha del año anterior. Los sectores que más empresas crearon en términos netos durante 2018 fueron Actividades inmobiliarias (9.118) y Actividades sanitarias (6.849). Por su parte, los sectores con los mayores saldos negativos fueron Comercio al por menor, excepto vehículos de motor (-4.596), y Transporte terrestre (-3.955). Finalmente, Cataluña fue la comunidad que más empresas activas concentró a 1 de enero de 2019, con el 18,4% del total; le siguieron la Comunidad de Madrid (16,1%) y Andalucía (15,4%).

Entorno de bajos tipos de interés

Como se ha venido señalando en versiones previas de este informe, la persistencia del entorno de bajos tipos de interés sigue impactando en el negocio de Vida ahorro y de rentas vitalicias tradicionales. En este sentido, la Gráfica 1.1-m ilustra los niveles mínimos, la media y los niveles máximos alcanzados en 2019, así como el nivel de las últimas curvas de tipos de interés libres de riesgo para el euro publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), correspondientes a los meses de diciembre de 2019 y mayo de 2020.

Como se desprende de esta información, los mayores niveles de tipos de interés se alcanzaron en febrero de 2019 y a partir de entonces entran en una nueva senda descendente en la cual están profundizando, presentando la curva de mayo de 2020 tipos negativos hasta los veinte años de vencimiento. Debe señalarse que esta última curva está capturando las nuevas medidas de política monetaria expansivas adoptadas por el Banco Central Europeo en apoyo al sistema financiero a consecuencia de la pandemia del Covid-19. Las declaraciones de política monetaria apuntan a que la situación actual de los tipos de interés se puede prolongar al menos hasta el año 2022.

1.2. Aspectos demográficos

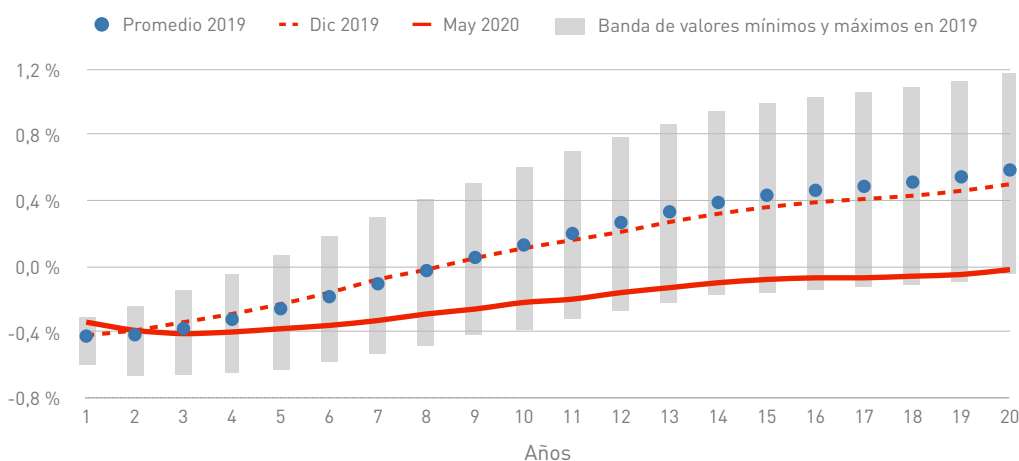
Tendencias demográficas

Las pirámides poblacionales construidas en base a la actualización de agosto de 2019 de los datos y previsiones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), continúan reflejando el problema generalizado de envejecimiento de la población española (véase la Gráfica 1.2-a), debido a la combinación de las altas tasas de natalidad registradas en los años cincuenta y sesenta, la posterior caída de la natalidad, las bajas tasas de mortalidad y el aumento de la esperanza de vida.

Conforme a estas previsiones (las cuales aún no capturan los posibles efectos de la mortalidad producida por la pandemia del Covid-19), durante este año de 2020 la esperanza de vida al nacer en España alcanzará los 83,4 años, mientras que en el año 2000 se situaba en los 78,8 años (un aumento de casi cinco años en un período de veinte años). Según las previsiones de la ONU, la esperanza de vida al nacer de la población española alcanzará los 87 años hacia el año 2050 y alrededor de los 93 años en 2100 (véase la Gráfica 1.2-b).

El problema del envejecimiento poblacional en España ha ido agravándose, dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo, la cual no se prevé pueda revertirse (creando una

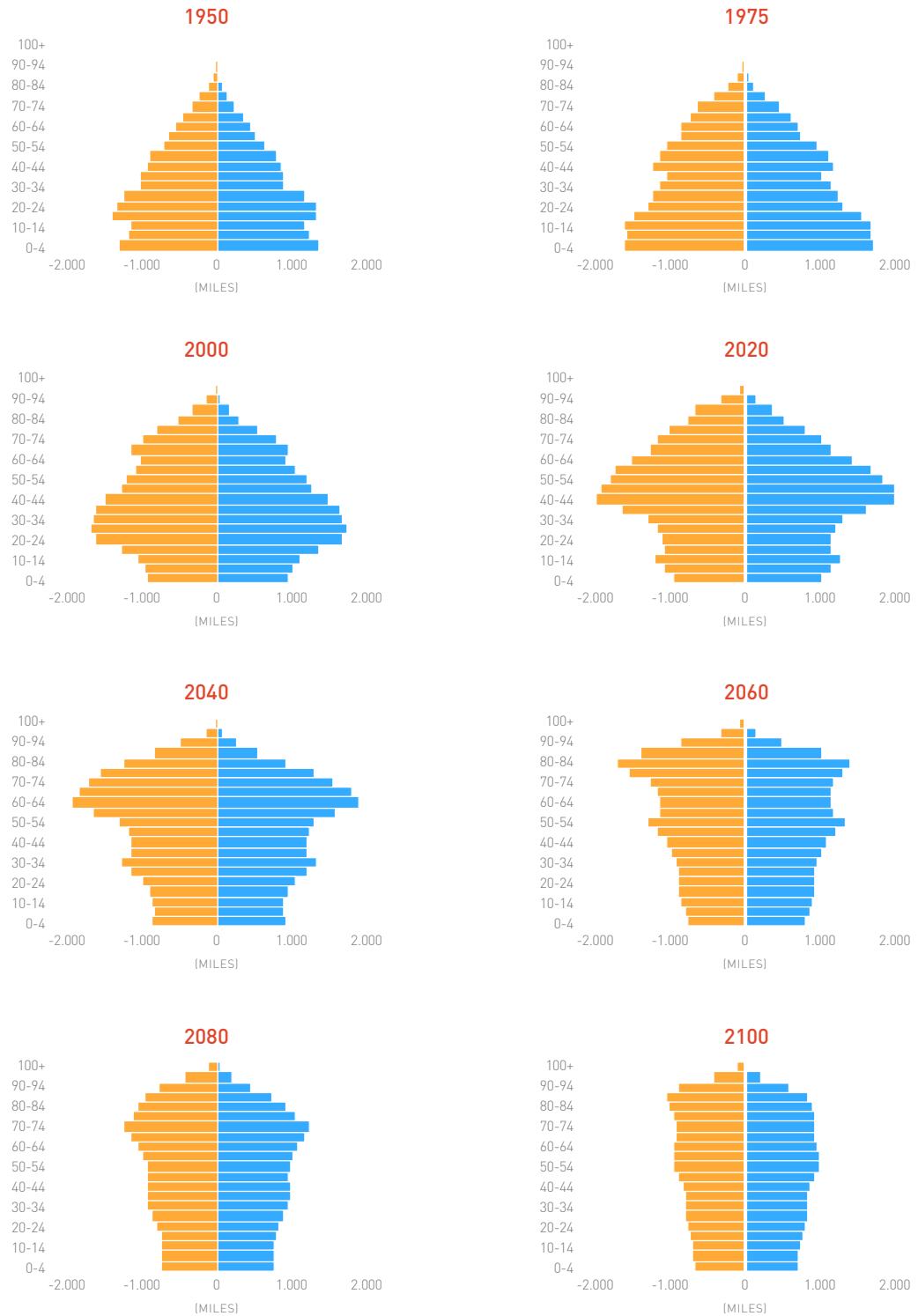
Gráfica 1.1-m
Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo (%)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA)

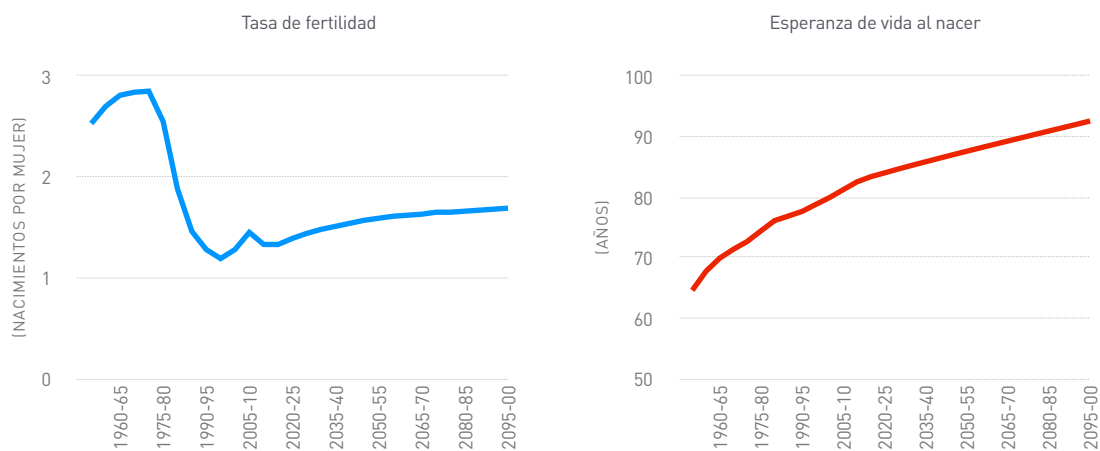
Gráfica 1.2-a
España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100

Mujeres Hombres



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

Gráfica 1.2-b
España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100



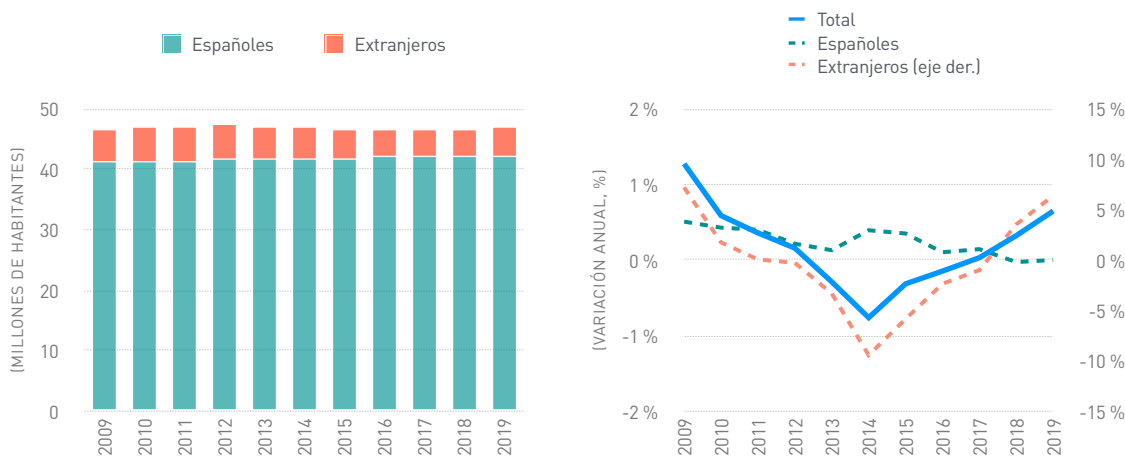
Fuente: MAPFRE Economics (actualización con datos de la ONU)

pirámide poblacional de tipo estacionario) sino hacia finales del siglo. A partir de este patrón y dinámica poblacionales, se anticipa un aumento progresivo del problema del envejecimiento de la población en los próximos años, con las consiguientes tensiones presupuestarias para el Estado, por la llegada a la edad de jubilación de la generación de los llamados *baby-boomers*.

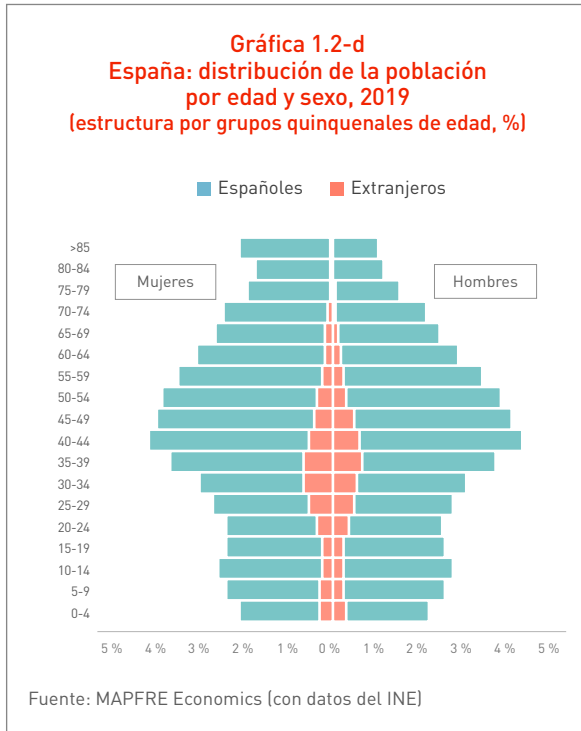
Situación en 2019

En cuanto a la situación demográfica en 2019, según el avance publicado por el INE con datos provisionales a enero de 2020, la población española alcanzó los 47,4 millones de habitantes, de los cuales el 88,6% correspondió a españoles y el 11,4% a extranjeros. Como se ilustra en la Gráfica 1.2-c, durante 2019 el número neto de españoles se ha incrementado en 18.728 personas (0,04%), en tanto que el de

Gráfica 1.2-c
España: evolución de la población, 2009-2019
(distribución, millones; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos del INE)



extranjeros ha aumentado en 386.320 (7,7%). Asimismo, la edad media de la población inscrita en el Padrón Municipal fue de 43,6 años, siendo de 44,5 años la correspondiente a los españoles y de 36,2 la de los extranjeros. Finalmente, en la Gráfica 1.2-d se presenta la distribución de la población por edad y sexo, distinguiendo entre españoles y extranjeros, con datos definitivos publicados por el INE a enero de 2019.

2. Estructura del sector asegurador

2.1. Concentración del mercado

El sector asegurador español sigue mostrando un paulatino proceso de concentración que puede observarse tanto en la disminución del número de entidades, como en el análisis de los índices Herfindahl y del CR5. Sin embargo, como se apuntaba en informes anteriores⁵, los niveles de concentración de la industria aseguradora española siguen indicando la existencia de un alto nivel de competencia. En la Gráfica 2.1 se puede advertir que mientras que en 2009 el índice Herfindahl se ubicaba en 479 puntos, para 2019 este indicador se había elevado a 582 puntos, aún por debajo del umbral teórico (1000-1500 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria. Así, después de una leve disminución de este indicador en 2017 y 2018, este ha vuelto a crecer en 2019.

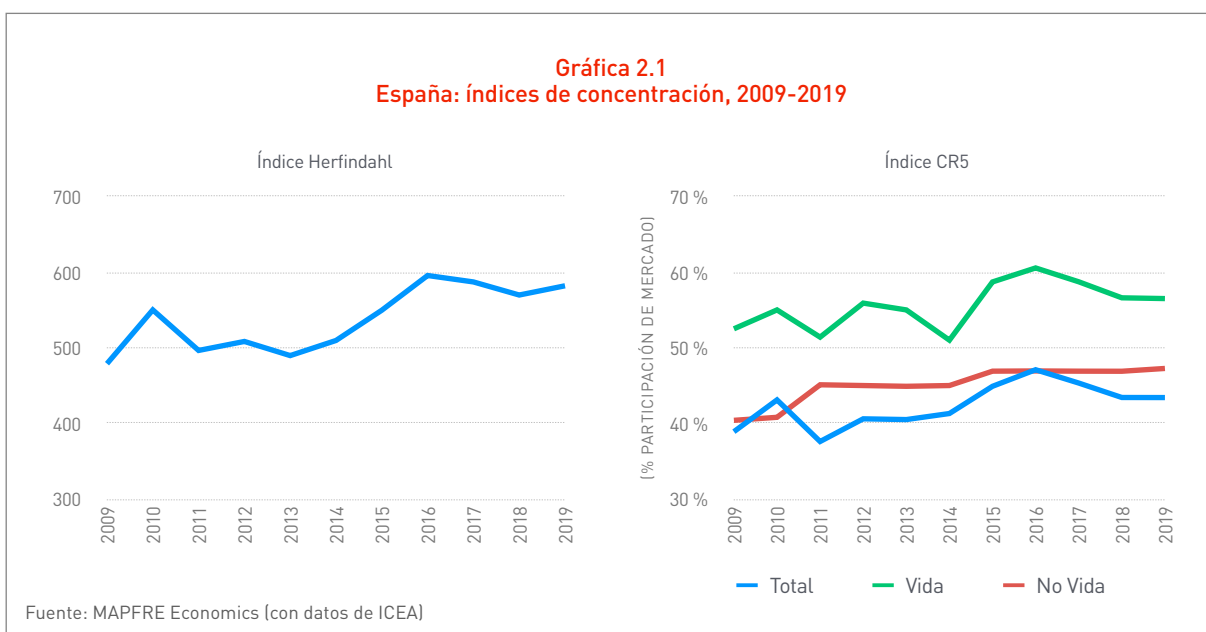
En el comportamiento del índice CR5, por su parte, puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo del periodo 2009-2019, explicada esencialmente por el ramo de Vida. En la referida Gráfica 2.1 se aprecia igualmente que, en los tres últimos años, se ha producido una ligera caída en los

ingresos por primas de los cinco grupos con mayor participación en dicho segmento, lo que hace que su cuota conjunta de mercado decrezca cuatro puntos porcentuales (pp) desde 2016, hasta situar el indicador en el 56,5%. Los cinco primeros grupos de No Vida, por su parte, han incrementado ligeramente su cuota en el último ejercicio, hasta el 47,3%.

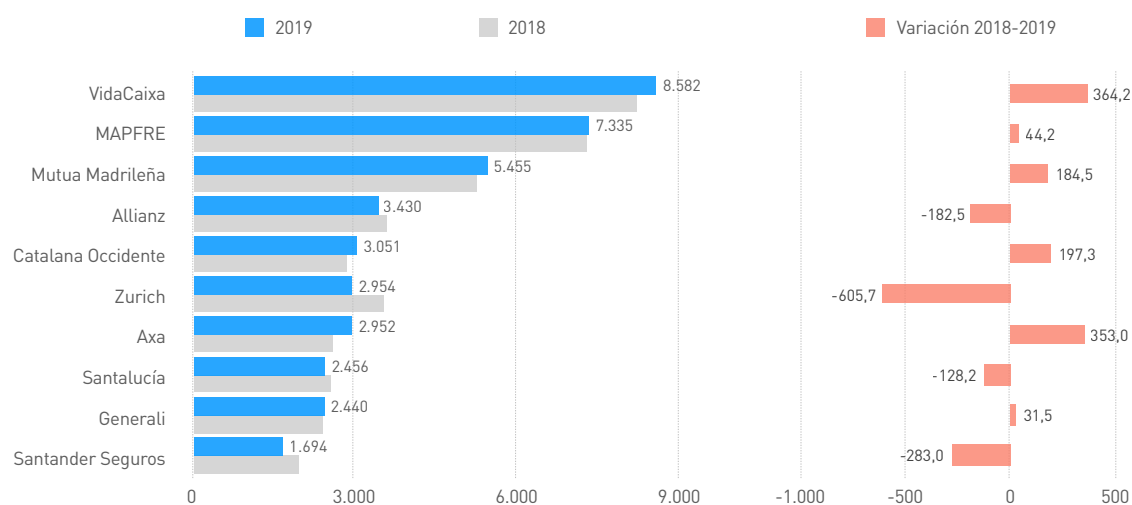
2.2 Ranking de entidades

Mercado total

Como se puede ver en la Gráfica 2.2-a, VidaCaixa lidera el ranking de los diez mayores grupos aseguradores del mercado español por volumen de primas en 2019, con unos ingresos de 8.582 millones de euros, un 4,4% más que el ejercicio anterior, lo que incrementa su cuota de mercado en 0,6 pp, hasta el 13,4%. El negocio de ahorro de VidaCaixa experimentó una evolución muy positiva en primas y aportaciones en 2019, con un importante incremento en seguros colectivos, mientras que el negocio de riesgo no mostró tan buen comportamiento como el año anterior. MAPFRE y Mutua Madrileña mantienen la segunda y tercera posiciones, respectiva-



Gráfica 2.2-a
España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2018-2019
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

mente, con aumento de primas y de cuota de mercado en ambos casos. Por el contrario, el grupo Allianz decrece un -5,1% en primas, lo que hace que pierda 0,3 pp de cuota, pero mantiene la cuarta posición.

De las siguientes posiciones en el ranking de 2019 conviene destacar el ascenso del grupo Catalana Occidente al quinto lugar, adelantando a Zurich, que se sitúa en el sexto puesto de la clasificación. El ascenso de Catalana Occidente está relacionado con la adquisición de la compañía Antares. En enero de 2019, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia autorizó en primera fase la venta del 100% de la compañía de seguros personales de Telefónica a Plus Ultra Seguros Generales y Vida, filial de Catalana Occidente; posteriormente, en junio de 2019, se acordó la fusión de Plus Ultra Seguros y Antares mediante la absorción de esta última.

Mercado No Vida

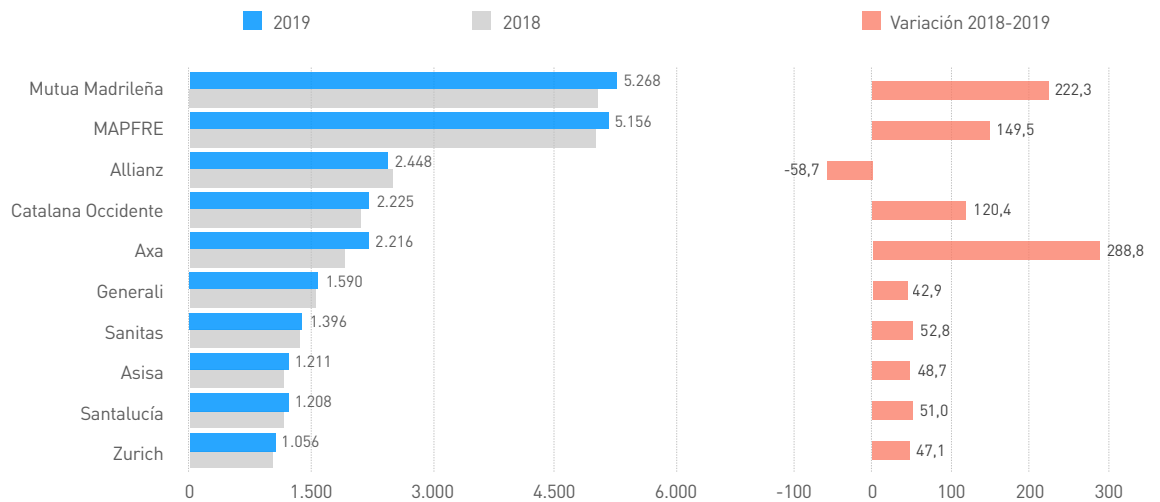
El grupo Mutua Madrileña lidera el ranking de los diez mayores grupos aseguradores del negocio de No Vida en España, por segundo año consecutivo, con un crecimiento en primas del 4,4% en 2019 y una cuota de mercado del 14,4%, como consecuencia del positivo comportamiento de los diferentes ramos aseguradores, especialmente de Autos y Salud.

MAPFRE, por su parte, mantiene la segunda posición de la clasificación de 2019 con una cuota del 14,1% y un crecimiento del 3,0%, cifras que reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, Comunidades y Hogar. Como se puede observar en la Gráfica 2.2-b, todos los grupos en el ranking de No Vida tuvieron crecimientos de primas en 2019 a excepción de Allianz, y solo se produce un cambio de orden en la última posición, donde Zurich recupera el décimo lugar que había sido ocupado por Caser en 2018. Cabe destacar también el significativo crecimiento de Axa (15%), debido, además del crecimiento orgánico, a la incorporación de las primas de XL Group, cuya adquisición fue anunciada en 2018 y aprobada por parte del Banco Central de Irlanda a finales de 2019.

Mercado Vida

El ranking de los diez mayores grupos de Vida por volumen de primas en España se presenta en la Gráfica 2.2-c. El descenso del volumen de primas de Vida del mercado queda reflejado en este ranking, en el que se aprecia como ocho de los diez mayores grupos tuvieron descenso de primas en 2019. VidaCaixa, líder de la clasificación en 2019, es uno de los que ha mostrado incrementos, aumentando su cuota de mercado en 2,8 pp, hasta el 31,1%. Como se ha comentado anteriormente, el negocio de

Gráfica 2.2-b
España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2018-2019
 (millones de euros)



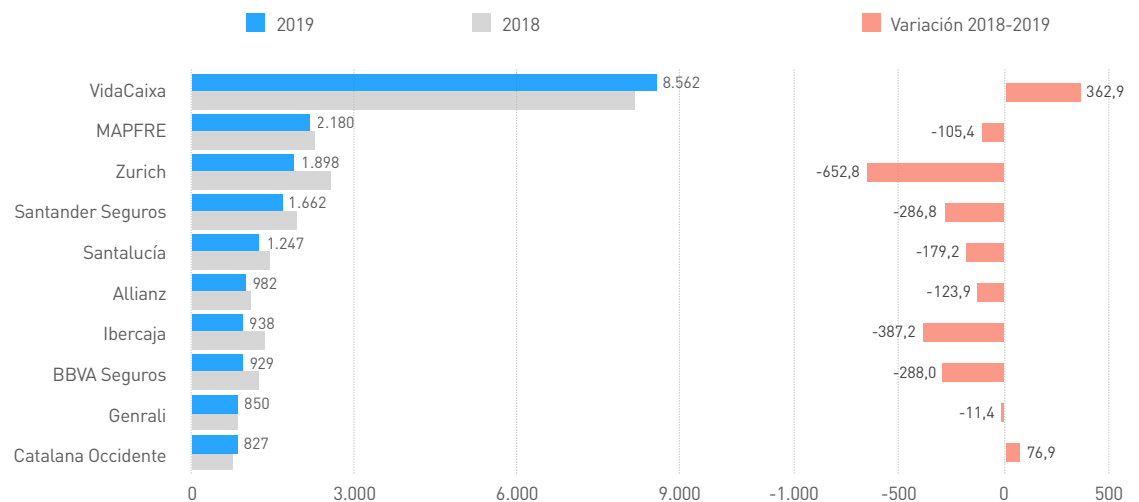
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

ahorro de VidaCaixa experimentó una evolución muy positiva en primas y aportaciones en 2019, con un importante incremento en seguros colectivos.

Respecto al ranking de 2019, pero medido ahora a partir del volumen de las provisiones técnicas, la Gráfica 2.2-d muestra los diez grupos aseguradores con mayor volumen de

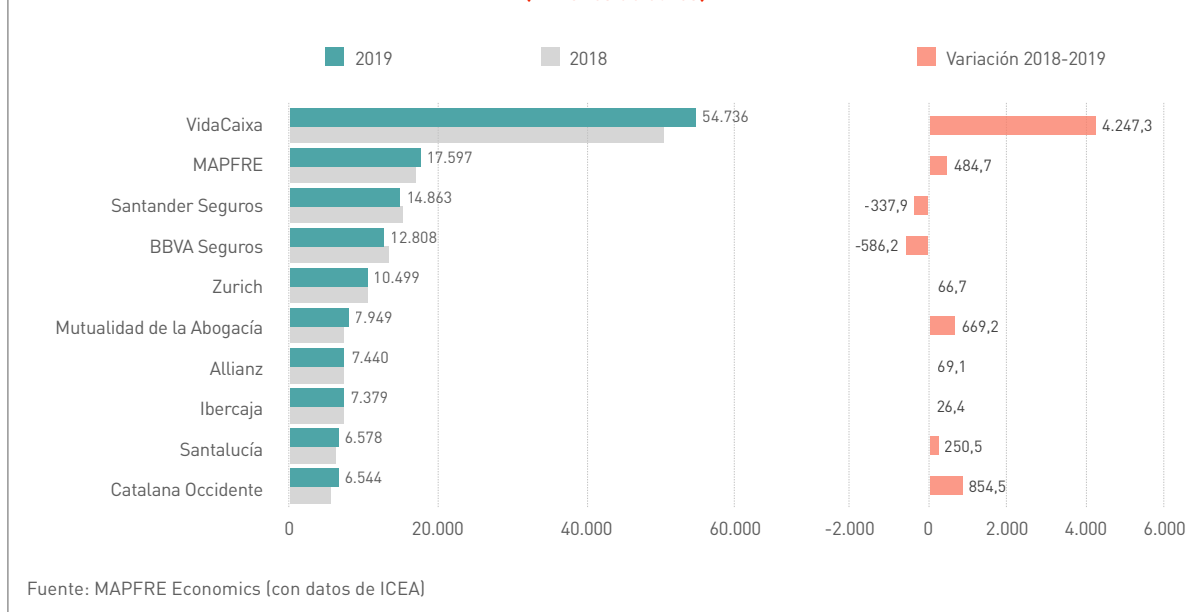
ahorro gestionado en 2019 (por su negocio en España), el cual está liderado por VidaCaixa con 54.736 millones de euros en provisiones técnicas de Vida, que representa una cuota del 28,1%. Le sigue MAPFRE con unas provisiones de 17.597 millones de euros y una cuota del 9%. El posicionamiento de los grupos no ha sufrido apenas variación respecto al año anterior, salvo por el ascenso de un puesto de la Mutualidad

Gráfica 2.2-c
España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2018-2019
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 2.2-d
España: ranking total de grupos aseguradores Vida por provisiones técnicas, 2018-2019
 (millones de euros)



de la Abogacía y la entrada de Catalana Occidente en lugar de Generali. El ahorro gestionado aumentó en todos los grupos a excepción de Santander y BBVA Seguros.

2.3 Estructura del mercado asegurador

Entidades aseguradoras

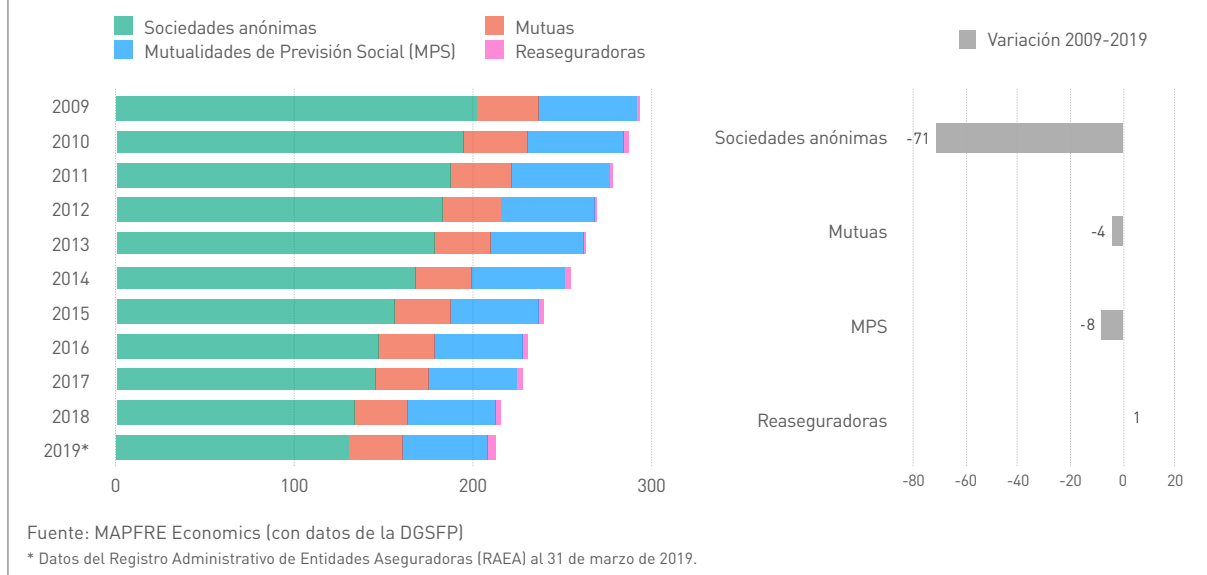
En los primeros meses de 2019, el número de entidades aseguradoras ha vuelto a reducirse respecto a diciembre del año anterior, lo que confirma la tendencia observada en los últimos años de disminución en el número de entidades. Como se muestra en la Gráfica 2.3, a 31 de marzo de 2019 había 82 entidades menos que en 2009. Entre los factores que han influido en este proceso están la reordenación de los acuerdos de bancaseguros que han realizado algunas entidades bancarias a raíz de las fusiones llevadas a cabo con otras entidades de crédito, así como la entrada en vigor de Solvencia II, al buscar las compañías de seguros un tamaño más adecuado con el que poder hacer frente a los requisitos cuantitativos y cualitativos de la nueva regulación.

A finales de marzo de 2019, el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 212 entidades ase-

guradoras en el mercado español, es decir, tres menos que en diciembre de 2018. En cuanto a su forma jurídica, había 131 sociedades anónimas, 30 mutuas y 48 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 3 reaseguradoras especializadas.

Dentro de los movimientos societarios realizados en 2019, se siguen produciendo procesos de reordenación de los acuerdos de bancaseguros, como el alcanzado en junio de ese año entre el Banco Santander y el grupo Allianz para terminar el acuerdo que el Banco Popular mantenía con este último en España para la distribución en exclusiva de determinados seguros de vida, seguros generales, instituciones de inversión colectiva y planes de pensiones a través de la red del banco. En enero de 2020, la Comisión Europea dio el visto bueno al acuerdo, aprobando la adquisición de Allianz Popular por parte del Banco Santander, compañía que ya controlaba de forma conjunta con Allianz Europe. El acuerdo preveía que el 51% del negocio de seguros de vida-riesgo vinculado a Allianz Popular Vida y el 51% del nuevo negocio de seguros generales procedente de la red de Banco Popular no transmitido a MAPFRE fuera adquirido por Aegon, conforme al acuerdo anunciado en julio de 2018, en virtud del cual Aegon se consolida como el socio asegurador de Banco Santander en España para los nego-

Gráfica 2.3
España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2009-2019
 (número de entidades)



cios de seguros Vida riesgo, y de varios ramos de seguros generales tras la integración de Banco Popular.

Adicionalmente, el 50,01% del negocio de seguros de Automóviles, Multirriesgo Comercio, Multirriesgo Pymes y de Responsabilidad civil para empresas en toda la red de Banco Santander en España fue adquirido por MAPFRE conforme al acuerdo alcanzado entre ambas entidades en enero de 2019. La operación quedó cerrada en el mes de junio de 2019, una vez obtenida la aprobación de las autoridades correspondientes. Como consecuencia, MAPFRE se convierte en el socio asegurador de Banco Santander en España en esos ramos y productos. La nueva entidad se denomina Santander MAPFRE Seguros y Reaseguros.

Otra operación que llevó a cabo MAPFRE en 2019 fue la formalización de una alianza estratégica con Santalucía para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. MAPFRE España y Santalucía aportarán el negocio funerario que poseen en nuestro país, procedente de las compañías Funespaña y Albia, ambas de referencia en el sector. En este caso, el acuerdo está pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Por otra parte, en marzo de 2018 el grupo Axa anunció la adquisición de XL Group, y a finales de 2019 el Banco Central de Irlanda aprobó la fusión de XL Insurance Company con Axa Corporate Solutions y Axa Art. La nueva división se llamará Axa XL y operará bajo la marca principal Axa. Se trata de la nueva división del grupo dedicada a las grandes líneas comerciales de daños materiales y responsabilidad civil tanto como los riesgos de especialidades.

En noviembre de 2018, el Grupo Catalana Occidente informó de la compra del 100% de Seguros de Vida Pensiones Antares, compañía de seguros personales de Telefónica. Con esta operación, Catalana Occidente aumenta su peso en el ramo de salud, hasta alcanzar la novena posición del ranking del ramo. En junio de 2019, se acordó la fusión de Plus Ultra Seguros y Antares mediante la absorción de esta última.

Otra operación importante ha sido la adquisición por parte de Helvetia de una participación mayoritaria en la aseguradora Caser, anunciada ya en enero de 2020. Helvetia ha llegado a un acuerdo con varios accionistas para la venta de sus paquetes de acciones y los demás accionistas podrán vender sus títulos a Helvetia en las mismas condiciones. Al final del proceso, espera haber adquirido una participación accionarial en Caser de hasta el 70%. Con esta

operación, Helvetia aumenta significativamente su cuota de mercado y la posición frente a sus competidores en España, potencia aún más su importante negocio de No Vida y amplía su capacidad comercial.

Finalmente, en abril de 2020, BBVA y Allianz han alcanzado un acuerdo para la creación de una alianza de bancaseguros, con el objetivo de impulsar de forma conjunta el negocio de seguros No Vida en España, excluyendo el ramo de Salud. Esta transacción está todavía sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias.

Presencia internacional de aseguradoras españolas

Para ilustrar la internacionalización de los grupos aseguradores de capital mayoritariamente español, en la Tabla 2.3 se presentan el ranking de los cuatro mayores grupos aseguradores por volumen de primas globales. Los datos se refieren a 2019, y en los mismos comparan el negocio doméstico y el negocio total (incluido el negocio internacional)⁶.

En el ranking de primas totales, el Grupo MAPFRE ocupa el primer lugar, con un volumen de primas de 23.044 millones de euros, siendo su inmediato seguidor VidaCaixa que ingresó 8.672 millones de euros en primas en 2019. MAPFRE y Catalana Occidente son los grupos con mayor porcentaje de primas fuera de España, si bien hay que señalar que la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha identificado al Grupo MAPFRE como el único grupo asegurador español internacionalmente activo⁷, tras examinar los criterios de tamaño e internacionalización marcados por la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS), en función del

volumen, porcentaje de primas y el número de países en los que se desarrolla la actividad internacional. Esta designación tiene por objetivo armonizar y mejorar la efectividad de la supervisión de los grupos aseguradores internacionales y contribuir así a la estabilidad financiera global.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado del grupo MAPFRE experimentaron un incremento del 2,2%, debido principalmente a un positivo desempeño de la Unidad de Reaseguro y de países como México, Perú y República Dominicana. Del total, 7.547 millones correspondieron al negocio del Área Territorial de Latam, 4.027 millones al Área Internacional (Norteamérica y Eurasia), y 5.581 millones al Reaseguro y Global Risk. Las primas de seguros No Vida se incrementan en un 2,9%, crecimiento marcado principalmente por el efecto de la emisión de la póliza de Petróleos Mexicanos (PEMEX), que explica el importante crecimiento de la línea de negocio de seguros Generales. En 2019, MAPFRE adquirió un 51% de la aseguradora de Salud Ars Palic tras llegar a un acuerdo con el Centro Financiero BHD León, la mayor entidad financiera de la República Dominicana, que conserva el 49% restante.

Por su parte, VidaCaixa está integrada en CaixaBank y cuenta además con el 49,92% de SegurCaixa Adeslas y la totalidad del capital social de la portuguesa BPI Vida e Pensões, adquirida en 2017. La compañía BPI Vida e Pensões ingresó 831 millones de euros de primas de seguro directo en 2019, frente a los 517 millones de 2018, lo que la sitúa en el cuarto lugar del ranking total de primas de Portugal.

Tabla 2.3
Ranking de grupos aseguradores españoles
por primas de seguros totales a nivel global, 2019
(millones de euros)

Grupo asegurador	Primas globales	Primas en España
MAPFRE	23.043,9	7.335,2
VidaCaixa	8.671,9	8.581,9
Grupo Mutua Madrileña	5.466,9	5.454,8
Grupo Catalana Occidente	4.414,0	3.051,4

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

El grupo Mutua Madrileña continuó en 2019 con el desarrollo de su estrategia de diversificación geográfica abriendo nuevas vías de crecimiento en el negocio asegurador internacional y anunciando la compra del 45% de la compañía colombiana Seguros del Estado. La operación incluye la opción de que Mutua Madrileña amplíe a partir del cuarto año su participación y que esta pase a ser una participación de control. La compañía posee una participación del 40% en la chilena BCI desde 2016 y tiene la posibilidad de ejercer en 2020 la opción de incrementar su participación al 60%. El 24 de junio de 2020 el Consejo de Administración de Mutua Madrileña, decidió ejercer la opción de compra para ampliar su participación al 60% y, por lo tanto, pasar a tener la mayoría de su capital social y una posición de control.

El Grupo Catalana Occidente, que ocupa la cuarta posición en esta clasificación, es una multinacional que desarrolla la actividad aseguradora operando en más de 50 países a través de más de 50 entidades. A través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo Catalana Occidente mantiene su operación global en el seguro de crédito. En España y Portugal, el Grupo aumenta las primas adquiridas un 1,4% y en el resto de mercados europeos las primas aumentan a una tasa media del 6,8%, destacando el constante crecimiento en Alemania. En América, las primas crecen un 18,5%, principalmente como consecuencia del impacto de los tipos de cambio.

Respecto a la actividad internacional de otros grupos españoles, aunque el grupo Santalucía desarrolla principalmente su actividad en España, varias entidades aseguradoras forman parte de su estrategia de internacionalización. En este sentido, Santalucía cuenta con alianzas en Colombia y Portugal mediante sociedades registradas en esos países, SOS Seguros y Reaseguros cuenta con un negocio mínimo en el Principado de Andorra, y Unicorp Vida opera en Alemania y Reino Unido bajo el régimen de libre prestación de servicios. El negocio en estos países representa menos del 10% del total de las primas devengadas brutas a nivel de grupo.

Por su parte, Asisa ejerce su actividad principalmente en todo el ámbito nacional, si bien también está desarrollando negocio en

Portugal. El grupo quiere reforzar su presencia internacional en el ámbito sanitario, y actualmente ya desarrolla su actividad en este sector en Brasil, México, Nicaragua, Portugal, Italia, Omán y Emiratos Árabes Unidos.

En España, Santander Seguros es el tercer mayor grupo por provisiones técnicas, con 14.863 millones de euros. Fuera de España, el Banco Santander continuó con los acuerdos estratégicos firmados con diversas entidades aseguradoras, como los suscritos con Zurich para América Latina, con Aegon en Portugal, con CNP para impulsar el crecimiento del negocio de seguros de la unidad de financiación al consumo de Santander (SCF), y con Aviva mantiene una alianza con filiales conjuntas en Polonia. La entidad ha integrado recientemente su negocio de seguros en la división de Wealth Management & Insurance (banca privada, gestión de activos y seguros).

El banco BBVA está presente en el mercado asegurador de México, Argentina, Colombia y Venezuela. En 2019, sus filiales en México (Seguros BBVA Bancomer, BBVA Bancomer Seguros Salud y Pensiones BBVA Bancomer), su principal mercado en el exterior, ingresaron 53.780 millones de pesos en primas (2.795 millones de dólares), el 85% de las mismas correspondientes al ramo de Vida.

CESCE está operativa en 10 países en todo el mundo, 7 de ellos en América Latina, donde la aseguradora lleva ya 20 años y cuenta con 8 compañías aseguradoras y 3 empresas de servicios, además de una empresa de información comercial y financiera (Informa Colombia). El volumen anual agregado de primas generado por las compañías latinoamericanas del grupo asciende a 55 millones de euros, cifra que constituye aproximadamente el 50% del negocio generado en España, con un beneficio promedio anual de 2 millones de euros. En abril de 2020, el Consejo de Ministros argentino autorizó la venta de la sociedad Cesce Argentina Seguros de Crédito y Garantías. La operación de venta se ha llevado a cabo por el procedimiento de subasta y ha resultado adjudicataria la empresa TPC Compañía de Seguros, aseguradora de nacionalidad argentina.

Por último, AMA América ha cumplido cinco años en Ecuador. La aseguradora ha cerrado 2019 con cerca del 100% de crecimiento, hasta

algo más de dos millones de dólares en primas, y proyecta aumentar su oferta de seguros, ofreciendo a partir del último trimestre de 2020 seguros de vida para profesionales de la salud y estudiantes de todas las ramas sanitarias.

Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo

De acuerdo con la última información disponible de parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), a 31 de diciembre de 2018 existían 53 entidades españolas operando en régimen de derecho de establecimiento en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), 1 menos que el año anterior. El país origen de un mayor número de sucursales fue Portugal (12), seguido por Italia (7) y Reino Unido (5). En la misma fecha había 54 entidades españolas operando en régimen de libre prestación de servicios en el EEE, una menos que en 2017, manteniéndose Portugal y Reino Unido como los países con más entidades, seguidos por Alemania y Francia.

Por otra parte, las primas brutas por seguro directo y reaseguro aceptado por estas operaciones alcanzaron la cifra de 3.172 millones de euros en 2018 (último dato disponible), la mayor parte de las mismas, el 98%, corresponden a sucursales españolas en el EEE y principalmente en el negocio de No Vida (2.327 millones de euros). Las compañías que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios ingresaron 55 millones de euros. Para el total del negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Reino Unido, Italia, Francia y Alemania.

El capital extranjero en el sector asegurador español

Conforme a los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2018 se contabilizaron en España 22 entidades con participación de capital extranjero, seis menos que el año anterior. El importe del capital suscrito por el capital extranjero fue de 1.098 millones de euros (frente a 1.179 millones en 2017), lo que representó el 11,88% del capital total del sector (12,82% en 2017). Cabe señalar que 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.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2018 (última información disponible) se encontraban operativas en España 82 sucursales de entidades del EEE, 2 sucursales de terceros países y 853 entidades habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios. Por su parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado ascendió a 4.988 millones de euros en 2017 (último dato disponible), un 11,6% menos que el año anterior, con una reducción en la emisión de primas, tanto en las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios como en las de Derecho de establecimiento, del 11,3% y 11,8%, respectivamente.

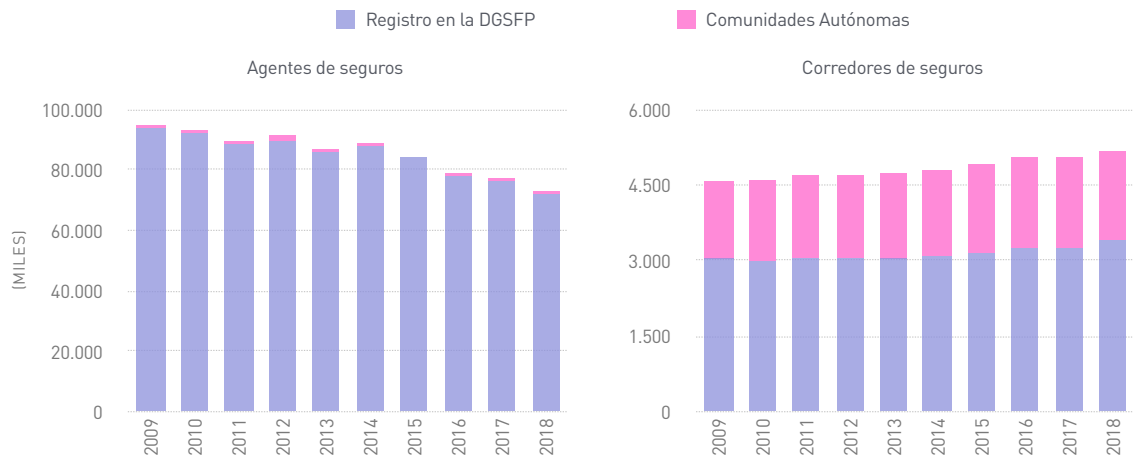
Mutualidades de previsión social

Las entidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de Seguridad Social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la Seguridad Social de trabajadores autónomos. A partir de los datos provisionales ofrecidos por la Confederación Española de Mutualidades, que corresponden a un total de 280 mutualidades de previsión social, a finales de 2018 (último dato disponible) esas entidades ingresaron 3.559 millones de euros en primas, lo que representa un crecimiento del 2,9% respecto al año anterior. Asimismo, el volumen de activos gestionado al cierre de 2018 alcanzó los 45.934 millones de euros, frente a los 45.152 millones de 2017.

2.4 Canales de distribución

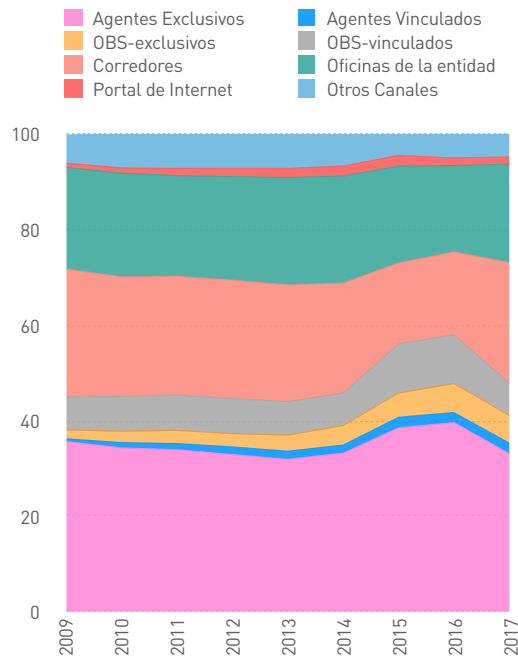
Por lo que se refiere a los canales de distribución en el mercado asegurador español, de acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2018 había en España un total de 78.127 mediadores de seguros (4,9% menos que en 2017), de los cuales el 96,6% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,4% por las Comunidades Autónomas (véase la Gráfica 2.4-a). De ese total, 72.380

Gráfica 2.4-a
España: número de mediadores de seguros, 2009-2018
 (agentes y corredores de seguros)



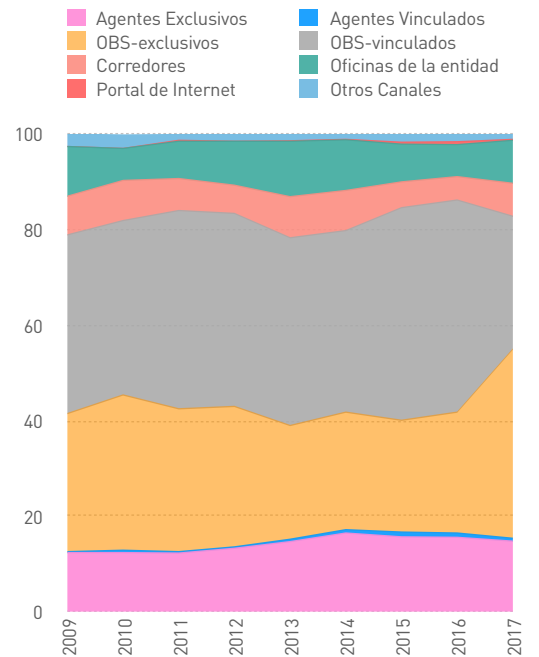
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de la DGSFP)

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

Canal	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Agentes exclusivos	35,7	34,4	34,0	33,0	32,0	33,3	38,6	39,7	33,2
Agentes vinculados	0,6	1,1	1,3	1,6	1,7	1,7	2,2	2,1	2,2
OBS-exclusivos	1,9	2,4	2,8	2,8	3,4	4,1	5,1	6,1	5,8
OBS-vinculados	6,9	7,3	7,4	7,3	7,0	6,8	10,3	10,2	6,8
Corredores	26,7	25,0	24,8	24,8	24,4	23,0	16,9	17,3	25,2
Oficinas de la entidad	21,3	21,7	21,1	21,7	22,5	22,4	20,3	18,1	20,6
Portal de Internet	0,9	1,1	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2	1,6	1,5
Otros canales	5,9	7,1	7,1	7,2	7,1	6,7	4,6	5,0	4,9
Total	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)

eran agentes y operadores exclusivos, 536 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.148 corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que al cierre de 2018 existían un total de 63 corredores de reaseguro.

Ahora bien, la evolución del negocio intermedio considerando un mayor nivel de desagregación por canales entre 2008 y 2017 (período disponible con ese nivel de detalle), se ilustra en las Gráficas 2.4-b y 2.4-c. Como se observa en esta información, 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 y, por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades. Los canales emergentes (como la venta por internet) siguen significando aún una porción muy pequeña de la distribución de seguros de No Vida.

Por lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida, la parte más relevante del negocio se ha canalizado a través de operadores de banca-seguros, tanto exclusivos como vinculados, aumentando su cuota los exclusivos, del 25,3% al 39,6%, y disminuyendo los vinculados, del 44,4% al 27,8%. A continuación, los canales predominantes son,

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

Canal	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Agentes exclusivos	12,5	12,5	12,4	13,4	14,8	16,6	15,8	15,7	14,9
Agentes vinculados	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,7	1,0	0,9	0,6
OBS-exclusivos	28,9	32,5	29,9	29,4	23,8	24,6	23,4	25,3	39,6
OBS-vinculados	37,4	36,5	41,5	40,4	39,3	38,0	44,5	44,4	27,8
Corredores	8,1	8,4	6,7	5,9	8,6	8,4	5,4	4,9	6,9
Oficinas de la entidad	10,4	6,7	7,8	9,2	11,6	10,6	7,9	6,7	9,0
Portal de Internet	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6	0,2
Otros canales	2,6	2,8	1,2	1,4	1,4	1,2	1,6	1,5	1,0
Total	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)

en este orden, los agentes exclusivos, las oficinas de las entidades, los corredores y los agentes vinculados. La venta a través de Internet sigue siendo en este ramo muy residual.

Finalmente, la 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 2019: análisis de las principales líneas de negocio

3.1. Mercado total

El negocio asegurador a nivel mundial en 2019

El seguro mundial volvió a incrementar su volumen de primas en 2019, hasta los 6,3 billones de USD⁸, que representa un crecimiento real del 2,9%, algo inferior al 3,2% registrado en 2018. Cabe señalar que la desaceleración del crecimiento económico y el entorno de bajos tipos de interés en los países desarrollados fueron factores que limitaron el crecimiento de la industria aseguradora mundial. El impulso provino un año más de los ramos No Vida, con un alza real del 3,5% frente al 2,2% de Vida, con mayores subidas en los mercados emergentes que en los desarrollados.

A pesar del difícil entorno comercial, caracterizado por unos tipos de interés persistentemente bajos o negativos, los ingresos por primas de seguros de Vida en los mercados globales aumentaron moderadamente hasta los 2,9 billones de USD. Las primas crecieron modestamente en los mercados de seguros desarrollados, mientras que los mercados emergentes volvieron a experimentar fuertes aumentos después de la caída del año anterior. El mayor crecimiento del negocio de Vida en términos reales lo experimentó la región de América Latina y el Caribe, gracias al impulso de sus dos principales mercados, Brasil y México.

Por otra parte, el volumen de primas del seguro No Vida ascendió a 3,4 billones de USD, cantidad un 3,5% superior a la de 2018 en términos reales. Los crecimientos fueron sólidos en las economías emergentes, principalmente de Asia, destacando la evolución de los dos mayores mercados, China e India. Los mercados de América Latina, por su parte, moderaron su crecimiento, con decrecimientos en términos reales en Brasil, Honduras, Nicaragua y Panamá. En Europa, la desaceleración del crecimiento económico limitó el aumento de los negocios de No Vida.

Con el propósito de ofrecer una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de seguros, en la Tabla 3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas / PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional. De acuerdo con esta información, el mercado español ocupa la decimocuarta posición en la clasificación de los mercados mundiales por volumen de primas, por detrás de Brasil.

Tabla 3.1-a
Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2019 (indicadores)

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	2.460,1	7.495	11,4 %
China	617,4	430	4,3 %
Japón	459,3	3.621	9,0 %
Gran Bretaña	366,2	4.362	10,3 %
Francia	262,3	3.719	9,2 %
Alemania	243,9	2.934	6,3 %
Corea del Sur	174,5	3.366	10,8 %
Italia	167,8	2.764	8,3 %
Canadá	133,2	3.548	7,7 %
Taiwán	117,8	4.993	20,0 %
India	106,3	78	3,8 %
Países Bajos	83,7	4.822	9,2 %
Brasil	74,1	351	4,0 %
España	71,0	1.508	5,1 %
Australia	68,7	2.702	5,0 %
Mundo	6.293,0	818	7,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re)

El negocio asegurador español en 2019

Crecimiento del volumen de primas del sector asegurador

Tras el crecimiento observado el año previo (1,5%), en 2019 el sector asegurador español tuvo un ligero retroceso del -0,4% (véase la Gráfica 3.1-a). Al contrario de lo que sucediera en 2018, el crecimiento de los ramos No Vida (del 3,4%), no compensó la caída de Vida (-5,1%). En la Tabla 3.1-b se muestra cómo, a nivel desagregado, la mayor parte de los ramos del segmento de los seguros de No Vida mostró crecimientos, destacando por su mayor volumen los crecimientos de Salud (4,8%) y Multirriesgos (4,0%).

Por su parte, el ramo de Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas en los seguros No Vida (el 30,9%), aunque su cuota ha descendido 5,8 puntos porcentuales (pp) en la última década, desde el 36,7% que tenía en 2009. El importe de primas emitidas en este ramo se incrementó un 1,5% en 2019 respecto del año anterior, hasta los 11.307 millones de euros, debiéndose tanto al aumento de la prima media como al número de vehículos asegurados que, con 31,8 millones de vehículos, obtuvo un alza del 1,0% (véase la Tabla 3.2-a). Asimismo, hay que tener en cuenta también la venta de vehículos nuevos, ya que

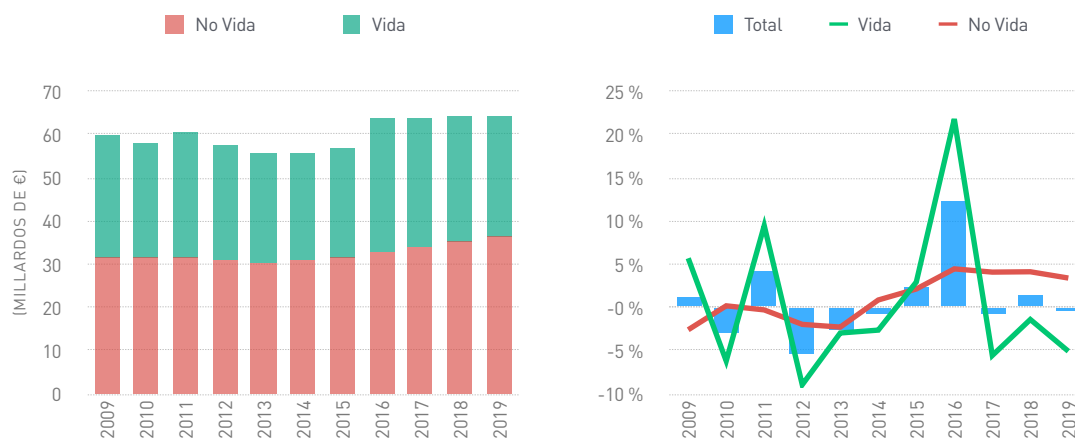
aportan una mayor contratación de productos de gama alta, con primas medias superiores.

Al contrario de lo que sucede en el ramo de Automóviles, el seguro de Salud ha aumentado progresivamente su cuota de mercado, hasta el 24,4% actual, convirtiéndose en el segundo mayor ramo de No Vida a partir de 2009, hasta alcanzar los 8.923 millones de euros en primas. En 2019, se ha mantenido la tendencia de los últimos años hacia la colectivización de los seguros de Salud, ya que los seguros colectivos han crecido un 6,4%, mientras que los individuales han aumentado un 3,5%. No obstante, todavía el 70,5% de la recaudación total de primas del sector se concentra en seguros individuales.

El volumen de primas de los seguros Multirriesgos alcanzó los 7.521 millones de euros en 2019, un 4,0% más respecto al año anterior, manteniendo su posición como el tercer ramo de mayor volumen de primas de No Vida, con una cuota de mercado del 20,5%. Todas las modalidades tuvieron incremento de primas, destacando un alza del 5,2% en los seguros Multirriesgos Industriales, seguido por Hogar (4,2%), Comunidades (3,1%) y Comercio (1,1%).

El siguiente ramo de No Vida por volumen de primas continúa siendo el seguro de Decesos, con unos ingresos de 2.460 millones de euros en 2019, un 3,9% más que el año anterior. Este

Gráfica 3.1-a
Evolución del seguro directo en España, 2009-2019
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-b
Distribución del negocio por ramos, 2018-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millones de euros)

Ramos	2018	2019	% Δ s/2018	% s/ Total
Total	64.424	64.156	-0,4 %	100,00 %
Vida	28.995	27.523	-5,1 %	42,90 %
No Vida	35.430	36.632	3,4 %	57,10 %
Automóviles	11.138	11.307	1,5 %	17,62 %
Automóviles RC	5.851	5.871	0,4 %	9,15 %
Automóviles Otras Garantías	5.287	5.436	2,8 %	8,47 %
Salud	8.516	8.923	4,8 %	13,91 %
Asistencia Sanitaria	7.526	7.899	4,9 %	12,31 %
Enfermedad	990	1.024	3,4 %	1,60 %
Multirriesgos	7.234	7.521	4,0 %	11,72 %
Hogar	4.348	4.529	4,2 %	7,06 %
Comercio	595	602	1,1 %	0,94 %
Comunidades	898	927	3,1 %	1,44 %
Industrial	1.316	1.385	5,2 %	2,16 %
Otros	76	79	3,1 %	0,12 %
Decesos	2.367	2.460	3,9 %	3,83 %
Responsabilidad Civil	1.532	1.597	4,3 %	2,49 %
Accidentes	1.152	1.150	-0,2 %	1,79 %
Otros Daños a Bienes	1.217	1.292	6,1 %	2,01 %
Crédito	584	607	3,9 %	0,95 %
Transportes	460	498	8,3 %	0,78 %
Cascos	216	243	12,6 %	0,38 %
Mercancías	244	255	4,5 %	0,40 %
Asistencia	433	461	6,4 %	0,72 %
Pérdidas Pecuniarias	386	375	-2,8 %	0,59 %
Incendios	194	181	-7,1 %	0,28 %
Defensa Jurídica	106	110	3,2 %	0,17 %
Caución	84	122	44,9 %	0,19 %
Robo	24	30	22,2 %	0,05 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

crecimiento ha sido muy similar al de 2018, así como al registrado en la media de los diez últimos años, mostrando una estabilidad que tiene su origen en la estructura vitalicia del producto, que lo protege de las fluctuaciones en los ciclos económicos. El auge en las ventas de la modalidad de prima única en los últimos años ha impulsado el crecimiento del ramo que, junto con las modalidades mixtas en las que la prima combina una parte de componente nivelado y otra de componente natural, suponen el 80% de las primas de nueva producción.

Por su parte, el seguro de Vida creció un 3,4% en 2019 medido en términos de las provisiones técnicas, pero las primas decrecieron un -5,1%, debido principalmente a la caída del negocio de los seguros individuales, que bajan un -9,1%, y a pesar de que las primas de los seguros colectivos aumentaran un 30%. Las primas de Vida Riesgo crecen un 3,1%, mientras que las de Ahorro decrecen un -6,7%, donde la modalidad de capital diferido, con un importante peso en el conjunto del ahorro, descendió un -13,2%, observándose por el contrario crecimientos en rentas (3,8%) y en los seguros tipo "unit linked" (19,4%).

Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

En un análisis de medio plazo (2009-2019), se observa que los seguros de No Vida han sido los que han contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria española de seguros a lo largo de la última década, explicando el 71,6% del crecimiento acumulado del sector asegurador. En particular, en 2019, se produjo un decrecimiento del sector de -0,4 pp, que se explica por una contribución negativa de -2,3 pp de los seguros de Vida y una aportación positiva de 1,9 pp de los ramos No Vida (véanse la Tabla 3.1-c y la Gráfica 3.1-b).

Es importante destacar que, en 2019, la estructura de la contribución negativa del segmento de los seguros de Vida estuvo influida, de manera específica, por una contribución negativa a cargo de los seguros de Vida Ahorro (-2,5 pp), ya que la aportación de los seguros de Vida Riesgo fue positiva en 0,2 pp. Se trata del tercer año consecutivo en que se produce una contribución negativa por parte del segmento de Vida al crecimiento del mercado español, propiciado por el descenso de Vida Ahorro, lo que explica que en el periodo 2009-2019 el crecimiento de este segmento se

Tabla 3.1-c
Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2009-2019 (puntos porcentuales, pp)

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2009	1,1	2,6	-1,4
2010	-2,8	-2,9	0,1
2011	4,1	4,3	-0,2
2012	-5,3	-4,3	-1,0
2013	-2,6	-1,4	-1,2
2014	-0,7	-1,2	0,5
2015	2,5	1,3	1,2
2016	12,3	9,8	2,5
2017	-0,6	-2,7	2,1
2018	1,6	-0,7	2,2
2019	-0,4	-2,3	1,9

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-b
Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2009-2019 (puntos porcentuales, pp)

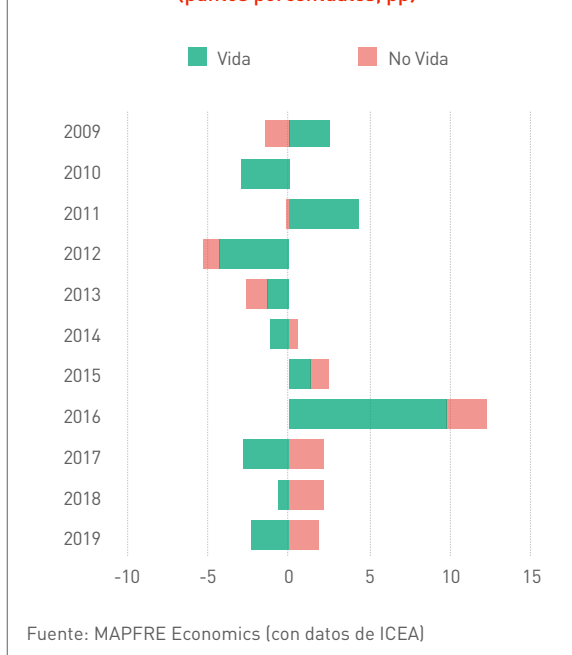


Tabla 3.1-d
Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2009-2019
 (puntos porcentuales, pp)

Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2009	2,6	-0,1	2,6	-1,4	-1,1	0,3	0,5	-1,1
2010	-2,9	0,3	-3,2	0,1	-0,2	0,3	0,4	-0,4
2011	4,3	-0,3	4,6	-0,2	-0,5	0,5	0,3	-0,5
2012	-4,3	-0,2	-4,1	-1,0	-1,1	0,1	0,3	-0,3
2013	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	-0,3
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,6
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	0,4	0,4	0,7	0,7
2019	-2,3	0,2	-2,5	1,9	0,3	0,5	0,6	0,5

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

debió a la dinámica de los seguros de Vida Riesgo, con una aportación del 80,3% (véase la Tabla 3.1-d).

Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2019 todos los ramos que componen este segmento del mercado tuvieron contribuciones positivas a su crecimiento (véase la referida Tabla 3.1-d). Al igual que en 2018, los ramos de Automóviles y Multirriesgos mantienen su contribución al crecimiento en 0,3 y 0,5 pp, respectivamente. El ramo de Salud sigue siendo el que más aporta al desempeño positivo de No Vida, tanto en 2019, con una contribución de 0,6 pp, como en el periodo 2009-2019, explicando el 79,0% del crecimiento. El resto de los ramos que integran los seguros de No Vida realizaron una aportación positiva conjunta al crecimiento de 0,5 pp. Los ramos de Multirriesgos también contribuyeron de forma positiva al crecimiento en la última década (41,3%), mientras que la aportación de Automóviles ha sido negativa (-27,4%).

Desempeño técnico: ratios combinados agregados

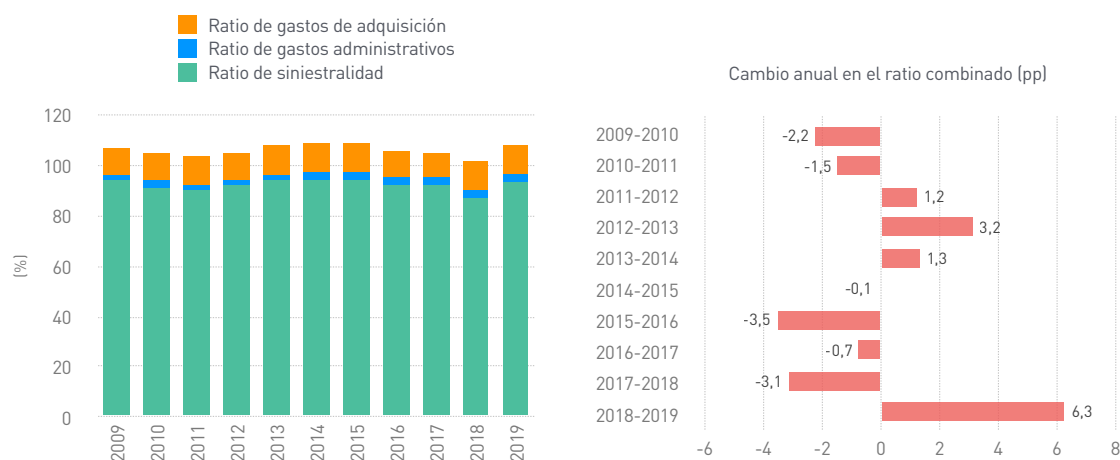
Sin perjuicio del mayor nivel de detalle que se muestra más adelante para las distintas líneas de negocio, la Gráfica 3.1-c ilustra el

desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo 2009-2019, a partir de la evolución del ratio combinado total.

Analizado para el conjunto del mercado asegurador, el ratio combinado alcanzó el 108,0% en 2019, mostrando un empeoramiento de 6,3 pp en relación al valor alcanzado en 2018 (101,7%): el ratio de siniestralidad fue de 92,4% (86,9% en 2018); el ratio de gastos de administración de 3,5% (3,2% en 2018), y el ratio de gastos de adquisición de 12,1% (11,7% en 2018). El aumento de la siniestralidad en 5,5 pp y un ligero incremento de los gastos en 0,7 pp, han sido la causa del deterioro del ratio combinado, después de cuatro años de mejora ininterrumpida (véase la referida Gráfica 3.1.-c).

Por su parte, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2019, se ubicó en 92,9%, 0,8 pp menos que el valor registrado en 2018 (93,7%), debido a una mejora en el ratio de siniestralidad de -0,8 pp, el cual se situó en el 70,7%. El ratio de gastos de administración, por su parte, empeoró 0,4 pp, los mismos que mejoró el ratio de gastos de adquisición (véase la Gráfica 3.1-d).

Gráfica 3.1-c
Evolución del ratio combinado total, 2009-2019
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



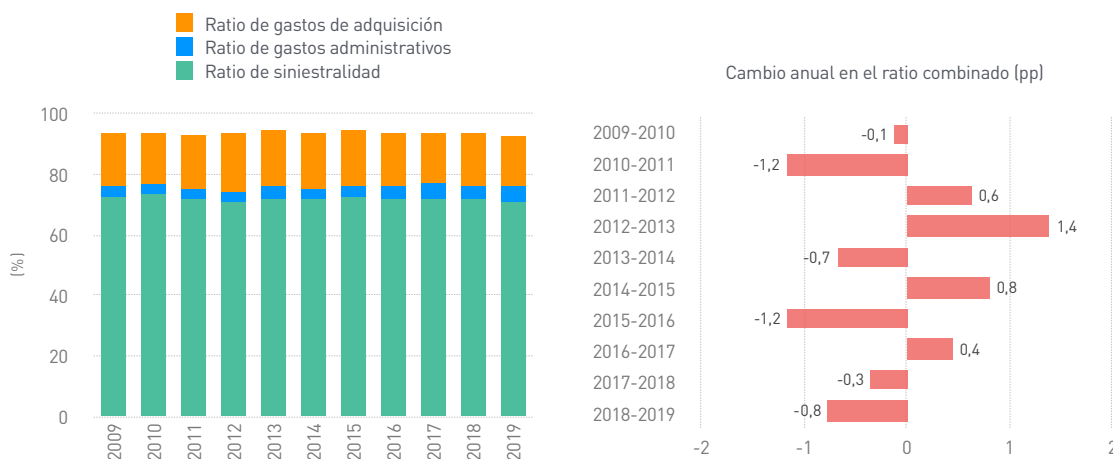
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Resultados y rentabilidad

El resultado del sector asegurador español alcanzó los 4.970 millones de euros en 2019, lo que supone un incremento del 5,2% respecto a la cifra obtenida el ejercicio anterior. Destaca el hecho de que el resultado de la cuenta técnica aumentó un 7,9%, como consecuencia de una mejoría tanto en el ramo de Vida como en el de No Vida (véase la Tabla 3.1-e).

El resultado de la cuenta técnica del segmento No Vida en 2019 fue de 3.466 millones de euros, un 10,5% superior al del año anterior, superando el crecimiento del 5,0% que se había registrado en 2018. La mejora del ratio combinado, derivada del buen comportamiento de la siniestralidad de los seguros No Vida, ha influido en el mejor resultado de la cuenta técnica. Sin embargo, el resultado financiero se mantuvo constante en el 3,1%, por lo que finalmente el resultado técnico-financiero aumentó 0,8 pp, hasta el 10,2% (véase la Tabla 3.1-f).

Gráfica 3.1-d
Evolución del ratio combinado No Vida, 2009-2019
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-e
Resultados del sector asegurador español,
2018-2019
 (resultados, millones de euros)

Año	2018	2019	Variación porcentual
Cuenta técnica	5.434	5.863	7,9 %
Vida	2.298	2.397	4,3 %
No Vida	3.136	3.466	10,5 %
Cuenta no técnica	4.725	4.970	5,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida fue de 2.397 millones de euros, un 4,3% superior al del año anterior. Este aumento, unido al mejor resultado financiero, hace que el resultado técnico-financiero se mantenga y represente el 1,2% de las provisiones técnicas en 2019 (véase la Tabla 3.1-g). Las provisiones técnicas del seguro de Vida alcanzaron los 194.786 millones de euros en 2019, con un crecimiento del 3,4 % respecto al año anterior.

Por otra parte, el desempeño de la actividad aseguradora en 2019 continuó con la tendencia a la baja iniciada un año atrás, con un retorno sobre fondos propios (ROE) del 10,9%, -0,47 pp menos que en 2018 (véase la Gráfica 3.1-e). De igual forma, la rentabilidad del sector, medida

Tabla 3.1-f
Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (millones €)	35.430	36.632
Variación primas	4,1 %	3,4 %
Retención	84,9 %	85,6 %
Siniestralidad bruta	69,8 %	69,4 %
Gastos brutos	22,4 %	22,9 %
Siniestralidad neta	71,5 %	70,7 %
Ratio combinado neto	93,7 %	92,9 %
Resultado financiero	3,1 %	3,1 %
Resultado técnico-financiero	9,4 %	10,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero descenso (-0,06 pp), con un 1,4% en 2019, frente al 1,5% de 2018 (véase la Gráfica 3.1-f).

Inversiones

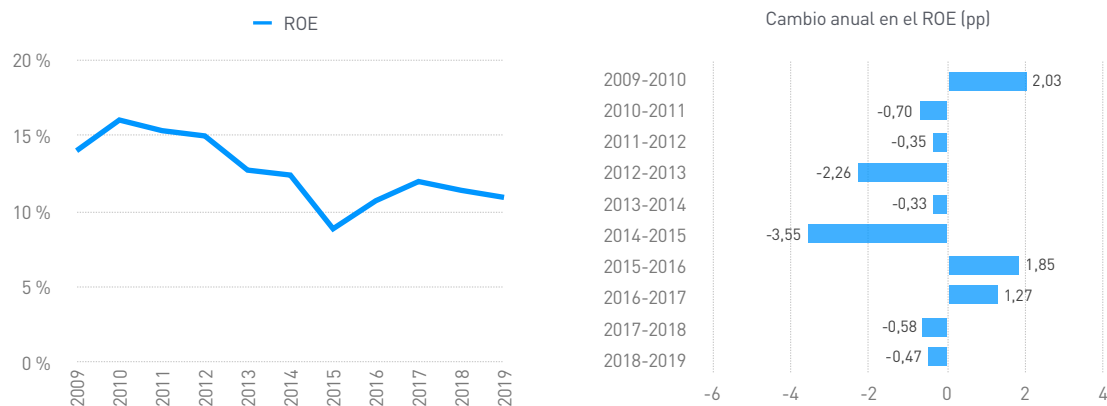
En 2019, el volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 319.750 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,4% respecto a 2018. Del análisis de la evolución de la localización de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en el período 2009-2019, los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde el 63,6% de 2009 hasta el 75,5% de 2019. Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que pasan a representar el 6,4% en 2019, frente al 16,6% de 2009. Las inversiones en renta variable, por su parte, tras una caída de 0,3 pp entre 2009 y 2012, parecen haber iniciado un proceso de recuperación hasta alcanzar el 5,6% en 2019, situándose en niveles ligeramente superiores a los de la crisis de 2008 en el que representaban el 4,2% de la cartera, marcando máximos de la última década (véase la Gráfica 3.1-g). El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2019 se muestra en la Gráfica 3.1-h. Dentro de la categoría de activos de renta fija predomina la renta fija soberana,

Tabla 3.1-g
Indicadores básicos del seguro de Vida, 2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre provisiones, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (millones €)	28.995	27.523
Variación de primas	-1,4 %	-5,1 %
Provisiones técnicas (millones €)	188.467	194.786
Gastos netos (sobre provisiones)	1,0 %	1,1 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	2,9 %	4,9 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,2 %	1,2 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-e
Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2009-2019
 (retorno sobre patrimonio, %; cambio anual del ROE, pp)



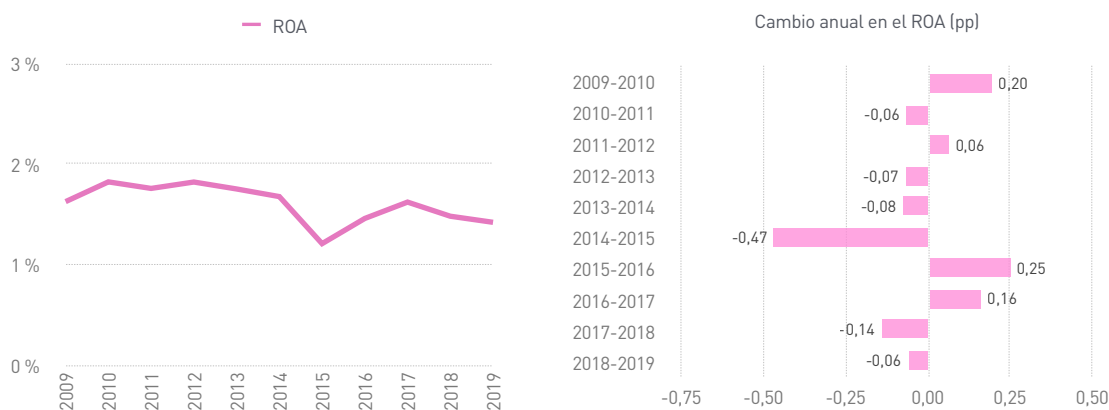
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

la cual representa el 55,6% de la cartera de inversiones.

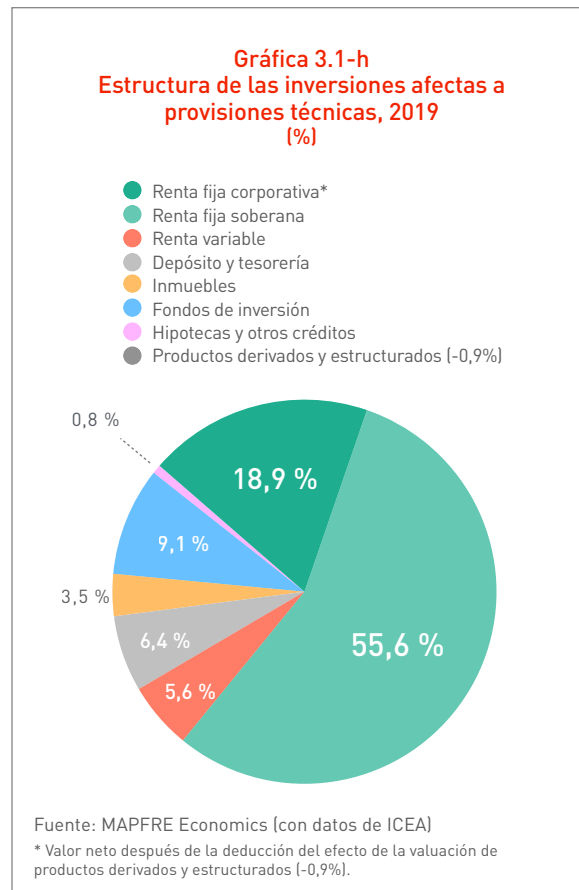
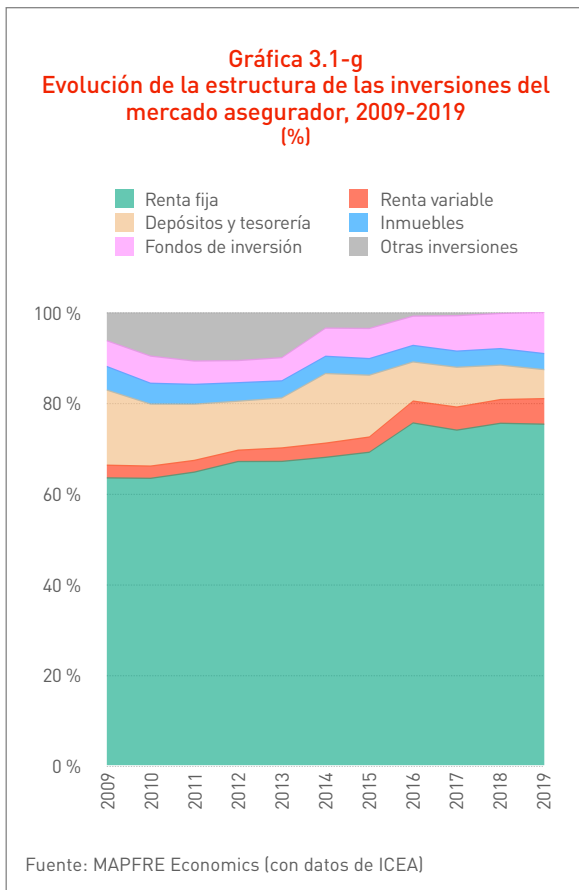
Por su parte, el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa supuso el 19,8% de la cartera. Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las sub-carteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas sub-carteras, las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y de casamiento de flujos entre activos y pasivos. De esta forma, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija

llega a alcanzar el 79% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa en torno al 39,5% de las mismas. También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,3% y 2,8%, respectivamente, muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (14,6% y 14,9%, en cada caso). Por último, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión es también sustancialmente inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 7% frente al 20% de las de No Vida.

Gráfica 3.1-f
Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2009-2019
 (retorno sobre activos, %; cambio anual del ROA, pp)



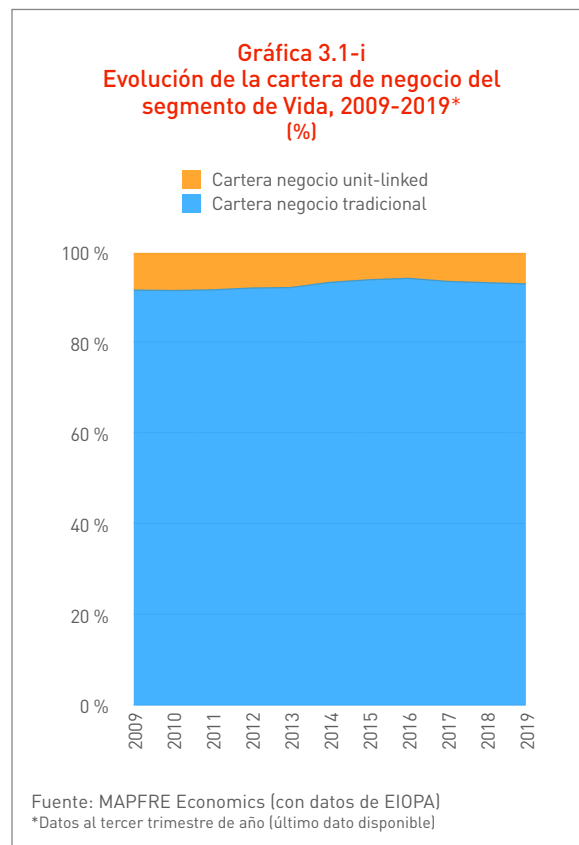
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



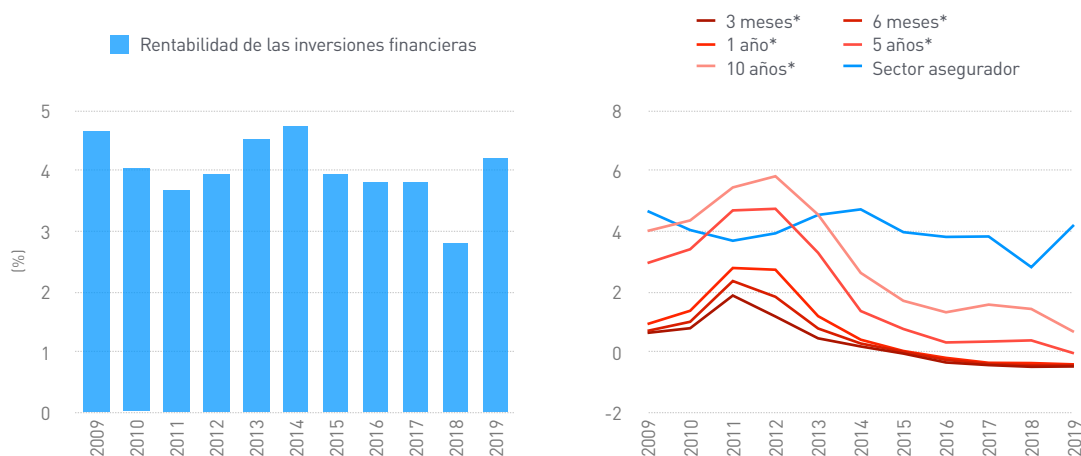
Para completar una visión general del diferente perfil de riesgo de las carteras de inversiones afectas a obligaciones de Vida y No Vida, cabe destacar que los activos presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 34% tienen una duración superior a diez años frente al 11,8% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de ratings empleado en Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2019 (A-).

Por otra parte, debe señalarse que 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 puede observarse en la Gráfica 3.1-i, esta proporción se ha mantenido estable a lo largo de la última década, situándose en apenas el 6,7% en 2019.

Por lo que se refiere a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 4,2% en 2019, 1,4 pp por encima al observado un año antes y rompiendo



Gráfica 3.1-j
Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2009-2019
 (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.

la tendencia a la baja de años anteriores, y por encima de las curvas de tipos de interés libre de riesgo (véase la Gráfica 3.1-j). Lo anterior, habla de una destacable gestión de inversiones por parte del sector asegurador español, en un contexto de reducción de las rentabilidades libres de riesgo.

Finalmente, es importante observar que en el comportamiento de medio plazo de la cartera de inversiones, debe destacarse 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, incluía solo 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.

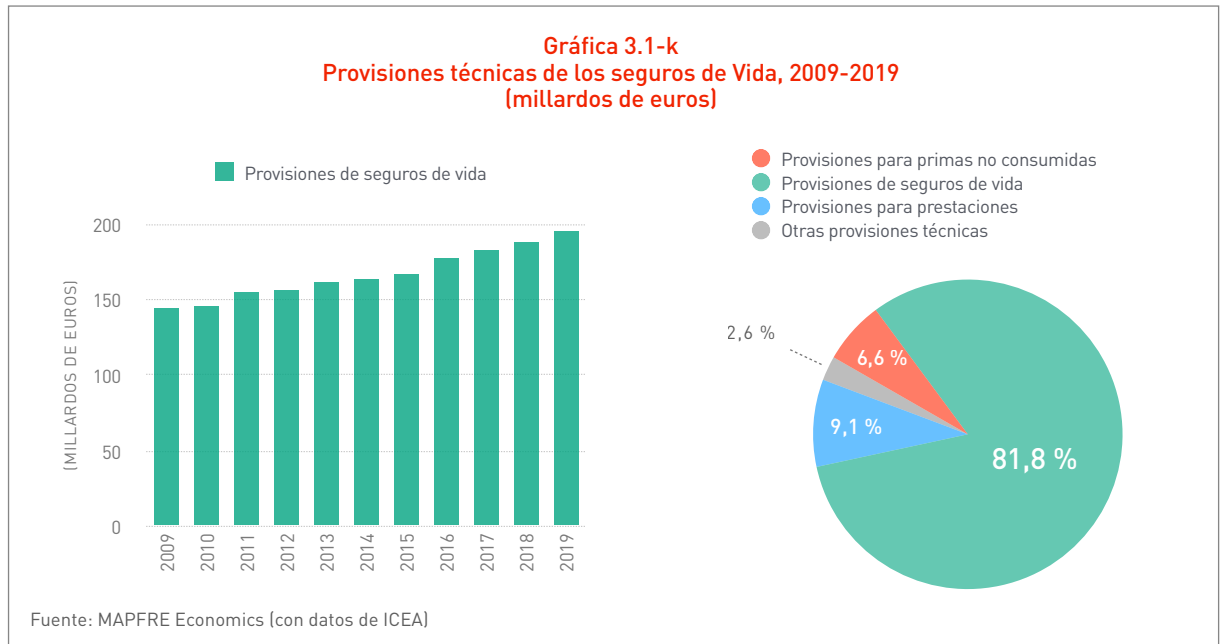
Provisiones técnicas

En 2019, el volumen de provisiones técnicas de los seguros de Vida del mercado español se incrementó un 3,4%, alcanzando los 194.786 millones de euros, con un crecimiento sostenido a lo largo de la última década. Las provisiones

técnicas de los seguros de Vida representaron el 81,8% del total, en tanto que las provisiones para prestaciones significaron el 9,1%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 6,6% del total (véase Gráfica 3.1-k).

De manera específica, los productos de rentas y capitales diferidos acumulan el 72% de las provisiones y, en el ejercicio analizado, mostraron un comportamiento positivo con subidas del 2,4% y 0,6%, respectivamente. Destacan los crecimientos de los Seguros Individuales de Ahorro a Largo Plazo (SIALP), el 14,9%, la transformación de patrimonio en rentas vitalicias, que repuntan un 14,0%, y los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), con un alza del 6,9%.

Pero la modalidad que más ha crecido en provisiones técnicas en 2019 ha sido los "unit-linked", con un 16,7%, hasta acumular un volumen de ahorro de 14.276 millones de euros, lo que indica que la negativa evolución de los tipos de interés obliga al partícipe a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones. La única modalidad que registró descensos fue la de los Planes de Previsión Asegurado (PPA), con el -1,2%.



Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

El análisis del mercado español de seguros por comunidades autónomas muestra que la Comunidad de Madrid ingresó, en 2019, el mayor volumen de primas, 12.340 millones de euros, un 8,2% más que en 2018, seguida de Cataluña con 10.832 millones de euros. El crecimiento ininterrumpido de la Comunidad de Madrid en los últimos años ha favorecido que superara en 2018 a la de Cataluña en volumen

de primas, alcanzando en 2019 una cuota del 22,6%. Andalucía se mantiene en el tercer lugar, con 7.338 millones de euros en primas y una cuota del 13,4%. Como se presenta en la Tabla 3.1-h, el descenso en primas del mercado se refleja en el comportamiento de las diez comunidades con mayor cuota de mercado, las cuales, si exceptuamos la Comunidad de Madrid, experimentaron un descenso de primas o se mantuvieron en el mismo nivel del año anterior.

Tabla 3.1-h
Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2019
(millones de euros)

Comunidad Autónoma	2019	% Var 2019/2018	% cuota 2019	Primas per cápita
Madrid (Comunidad de)	12.340	8,2 %	22,6 %	1.820
Cataluña	10.832	-0,6 %	19,8 %	1.393
Andalucía	7.338	-0,6 %	13,4 %	867
Comunidad Valenciana	4.613	0,0 %	8,4 %	913
Castilla y León	2.766	-2,8 %	5,1 %	1.156
Galicia	2.665	-0,3 %	4,9 %	987
País Vasco	2.560	0,7 %	4,7 %	1.153
Aragón	1.820	-4,4 %	3,3 %	1.369
Castilla - La Mancha	1.768	-3,5 %	3,2 %	865
Canarias	1.628	0,9 %	3,0 %	749
Total 10 primeras	48.328		88,4 %	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

De todas las comunidades, los mayores crecimientos se registraron en Madrid (8,2%), Comunidad Foral de Navarra (3,0%) y Región de Murcia (1,6%). Por el contrario, las comunidades que mostraron un mayor descenso de primas fueron Aragón (-4,4%) y Castilla la Mancha (-3,5%). Respecto a las primas per cápita, Madrid sigue teniendo los valores más altos (1.820 euros), seguida de Cataluña (1.393 euros) y Aragón (1.369 euros).

Reaseguro

El deterioro sostenido durante varios años en términos de tasas y condiciones originales en seguros, junto con la intensa siniestralidad catastrófica de 2017 y 2018, han aumentado la presión en el sector asegurador para intensificar su rigor técnico. En 2019, la industria aseguradora ha experimentado una clara mejora en las condiciones originales de aseguramiento; sin embargo, este nuevo repunte todavía no se ha trasladado con la misma fuerza al sector reasegurador.

Por otro lado, el mercado de retrocesiones experimentó un endurecimiento notable, tanto por aumento de precios como por un menor apetito de los mercados de capitales para aportar más capital al sector. No hubo escasez de capital disponible, pero sí una exigencia de mejor remuneración, especialmente en la renovación de protecciones afectadas. Las catástrofes naturales en 2019 supusieron un coste asegurado menor al de los años inmediatamente anteriores, destacando los

tifones Faxai y Hagibis como los eventos asegurados más costosos del año, que afectaron a regiones altamente pobladas de Japón.

Consortio de Compensación de Seguros

El Consorcio de Compensación de Seguros, en su carácter de entidad pública empresarial adscrita al Ministerio de Economía y Empresa, a través de la DGSFP, desempeña múltiples funciones clave en el ámbito del seguro español. Entre ellas, destacan las relacionadas con la cobertura de los riesgos extraordinarios, el seguro obligatorio de automóviles, el seguro agrario combinado y la liquidación de entidades aseguradoras.

Con relación a dos de las actividades principales del Consorcio (la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación que involucran al seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil y al Fondo de Garantía), las primas y recargos imputados en dichas actividades ascendieron en 2018 (últimos datos publicados) a 854,8 millones de euros, con un ligero incremento del 1,0% respecto a 2017. Aunque en 2018 disminuyó la tarifa en los recargos de Riesgos Extraordinarios, la evolución del ejercicio completo en primas ha sido positiva en un 1,7%.

En lo que se refiere a los Riesgos de la Circulación, las primas del fondo de garantía descendieron un -5,5% debido a la reducción

Tabla 3.1-i
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2017-2018
(millones de euros)

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2017	2018	2017	2018
Riesgos extraordinarios	753,4	766,0	196,3	279,1
Bienes	677,7	689,0	190,7	263,5
Personas	19,8	20,6	1,5	1,5
Pérdida pecuniarias	55,9	56,4	4,1	14,1
Riesgos de la circulación	93,3	88,7	57,6	61,3
Fondo de garantía SOA	84,6	80,0	49,9	52,4
Vehículos particulares	0,5	0,5	0,5	0,1
Vehículos oficiales	8,2	8,2	7,3	8,7

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

del recargo del seguro obligatorio del automóvil un 25% en 2016, cuya inclusión en las pólizas a la renovación se extendió hasta julio de 2017, generando un efecto en la información comparada hasta el término de 2018. El aseguramiento de vehículos particulares que no encuentran cobertura en las entidades aseguradoras privadas sigue descendiendo y, en 2018, presentó un ajuste de los ingresos del -2,1%. Por su parte, las primas de vehículos de organismos oficiales aumentaron un 0,4% (véase la Tabla 3.1-i).

A lo largo de 2019, se han producido varios episodios de tempestad ciclónica atípica e importantes inundaciones en los meses de julio, agosto y septiembre. Sobre las inundaciones producidas entre los días 11 y 15 de septiembre en el sureste de España principalmente, el Consorcio de Compensación de Seguros ha recibido 63.034 solicitudes de indemnización de asegurados afectados, con un coste estimado de 426 millones de euros. No obstante, el Consorcio espera recibir cerca de 65.000 solicitudes de indemnización, cuyo coste se estima que podría estar en el entorno de 434,6 millones de euros. La Región de Murcia es la que ha sufrido mayores daños, con un coste estimado de 207 millones de euros, seguida de las provincias de Alicante y Valencia, donde los daños pueden ascender a 171 millones de euros.

Por otra parte, dentro de las medidas adoptadas por el Ejecutivo para amortiguar el impacto de la pandemia Covid-19, hay que mencionar el Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo. El capítulo 2 regula un amplio paquete de medidas para reforzar la financiación de las empresas, y entre ellas habilita al Consorcio de Compensación de Seguros para que desarrolle actividades de reaseguro de crédito y de caución a partir de 2020. El objetivo es garantizar la continuidad del desarrollo de las transacciones económicas y aportar seguridad a las operaciones comerciales en un contexto de incertidumbre como el que se vive, donde el sector asegurador desempeña un papel destacado. El Consorcio podrá aceptar en reaseguro los riesgos asumidos por las entidades aseguradoras privadas autorizadas para operar en los ramos de seguro de crédito y de caución que lo soliciten y que suscriban o se adhieran al acuerdo correspondiente con la citada entidad pública empresarial.

3.2 Ramos de No Vida

Automóviles

El seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que aporta el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 30,9% de dicho segmento. El importe de primas emitidas en este ramo se incrementó

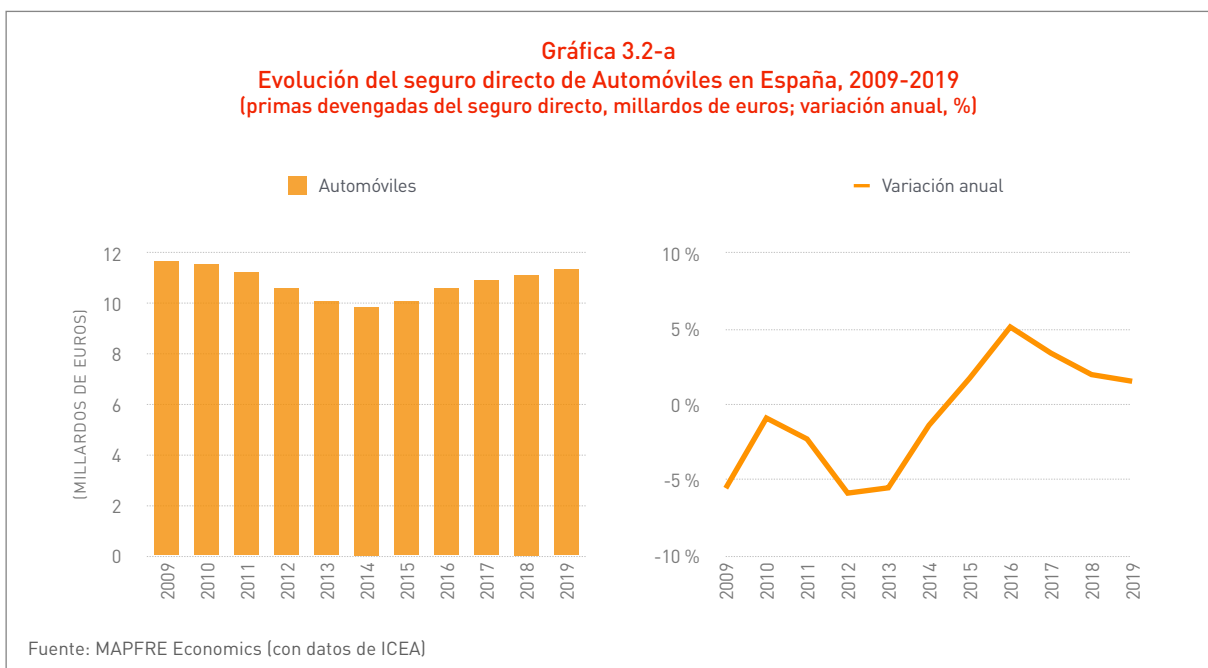


Tabla 3.2-a
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2009-2019
 (millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ⁽¹⁾		Primas de seguro directo ⁽²⁾		Prima media		
	(millones)	Var. anual	(millones €)	Var. anual	En euros	% de variación	
						Nominal	Real
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405,2	-5,4 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	402,5	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390,1	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	369,8	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	350,8	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343,4	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345,4	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354,4	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357,1	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.146	2,0 %	354,4	-0,8 %	-1,9 %
2019	31,8	1,0 %	11.315	1,5 %	356,1	0,5 %	-0,3 %

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

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

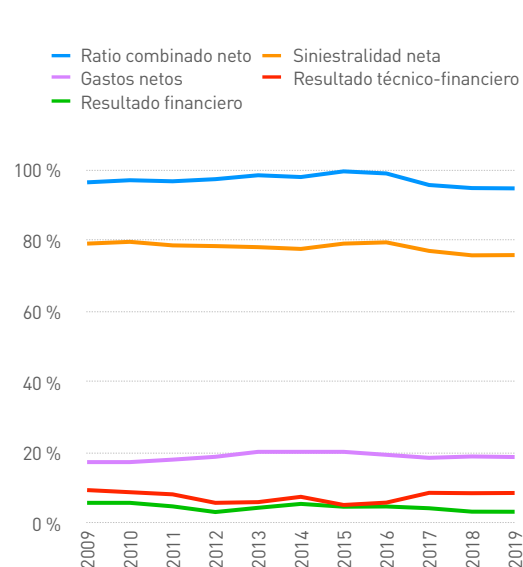
(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras y del CCS

Tabla 3.2-b
Indicadores básicos del seguro de Automóviles,
2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	11.138	11.307
Variación de primas	2,0 %	1,5 %
Retención	89,1 %	86,2 %
Siniestralidad bruta	74,7 %	74,8 %
Gastos brutos	19,1 %	19,1 %
Siniestralidad neta	75,8 %	75,9 %
Ratio combinado neto	94,8 %	94,7 %
Resultado financiero	3,4 %	3,4 %
Resultado técnico - financiero	8,6 %	8,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-b
Evolución del resultado del ramo de Automóviles,
2009-2019
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-c
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2018-2019
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (euros)		
	2018	2019	Variación (pp)	2018	2019	Variación (%)
Responsabilidad Civil	8,4 %	8,2 %	-0,21	1.766	1.753	-0,7 %
Corporal	1,8 %	1,8 %	-0,04	4.652	4.532	-2,6 %
Material	7,2 %	7,1 %	-0,15	890	892	0,2 %
Daños propios	29,3 %	28,2 %	-1,07	776	787	1,4 %
Rotura lunas	6,7 %	6,2 %	-0,46	304	310	2,0 %
Robo	0,7 %	0,6 %	-0,04	971	929	-4,4 %
Defensa jurídica	1,6 %	1,5 %	-0,15	271	303	12,1 %
Ocupantes	0,3 %	0,3 %	0,01	941	892	-5,2 %
Incendios	0,1 %	0,1 %	0,00	3.077	3.130	1,7 %
Retirada carnet	0,0 %	0,0 %	-0,01	694	801	15,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

un 1,5% en 2019 respecto del año anterior (véase la Gráfica 3.2-a), hasta alcanzar los 11.307 millones de euros (cifra que no incluye las correspondientes al Consorcio de Compensación de Seguros).

Teniendo en cuenta que la prima media se incrementó ligeramente en un 0,49%, hasta los 356 euros, podríamos decir que el crecimiento ha sido muy moderado, debiéndose tanto al incremento de la prima media como del número de vehículos asegurados, que con 31,8 millones de vehículos obtuvo un incremento del 1,0% (véase la Tabla 3.2-a). Por último, hay que tener en cuenta también la venta de vehículos nuevos, que representan un 5,1% en 2019, estos vehículos aportan una mayor contratación de productos de gama alta, y de primas medias superiores, aunque este porcentaje ha descendido paulatinamente con respecto a años anteriores.

Por otra parte, en 2019 el ratio combinado en el seguro de Automóviles mejoró en 0,1 pp respecto al año previo, lo que responde a una leve mejora en los gastos de gestión, situándose en el 94,7% y siguiendo la senda bajista de los últimos años. En el mismo sentido, en 2019 se mantuvo el resultado financiero, ubicándose el resultado técnico-

financiero en el 8,7% con relación a las primas del año (véanse la Gráfica 3.2-b y la Tabla 3.2-b).

La frecuencia de siniestros, como se ilustra en la Tabla 3.2-c, disminuyó levemente en 2019, con un ligero descenso en daños personales y materiales (-0,04 y -0,15 pp, respectivamente) y una mayor bajada en la cobertura de daños propios (-1,07 pp). Por otra parte, se produce un incremento del coste medio en las coberturas de Daños Propios (+1,4%), y Rotura de lunas (+2,0%).

Avance 2020

El año 2020 está marcado por la pandemia Covid-19, en la que se ha producido la interrupción de la actividad habitual durante el período de confinamiento. Esto provoca, a corto plazo, una reducción de la siniestralidad y, a medio plazo, una bajada de la frecuencia en siniestros de responsabilidad civil, como consecuencia de un entorno económico de crisis e incremento del desempleo.

Por otra parte, el proceso de confinamiento y distanciamiento social producirá una desaceleración del incremento de primas por el descenso de las ventas motivado, de una parte, por el cierre físico de los puntos de venta de los agentes y,

de otra, por el descenso de la venta de vehículos. A medio plazo, se espera un cambio en la composición de la venta hacia productos más básicos con menos coberturas.

Ya en los primeros cinco meses de 2020 se observa el descenso en el crecimiento del seguro de Automóviles, con una bajada de las primas del -3,04%, en base a una muestra que representa el 97,8% del mercado. Este resultado es peor que el mostrado por el total de ramos No Vida, el cual ha experimentado un incremento del 0,52% en el mismo periodo. Por modalidades, decrecen las primas de Responsabilidad Civil (-4,63%) y, en menor medida, las de otras Garantías (-1,22%).

Salud

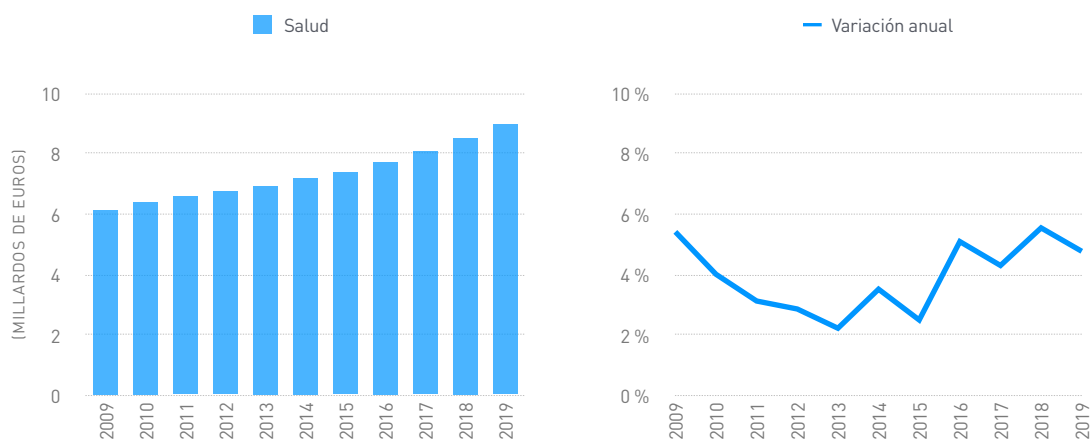
El seguro de Salud volvió a mostrar un desempeño positivo en 2019, con un alza del 4,8% en el volumen de primas, hasta alcanzar los 8.923 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-c). En 2019, se mantuvo la tendencia de los últimos años hacia la colectivización de los seguros de Salud, ya que los seguros colectivos han crecido un 6,4%, en tanto que los individuales han aumentado un 3,5%. No obstante, todavía el 70,5% de la recaudación total de primas del sector se concentra en seguros individuales. Cabe destacar que las empresas eligen cada vez más la fórmula de plan de retribución flexible para ofertar seguros de Salud a sus empleados. Mediante este

sistema, el empleado puede destinar una parte de su salario a un seguro de Salud para él y para su familia en condiciones ventajosas, y su coste se le descuenta de su salario bruto, con el consiguiente ahorro fiscal.

Respecto al sector de Subsidios e Indemnizaciones, durante el ejercicio 2019 ha tenido un crecimiento contenido en primas de solo un 2,5%, que contrasta con el elevado incremento de 2018, que fue un 12,4%. Entre otros factores, este desempeño puede deberse a la ralentización del crecimiento económico general al que este tipo de producto es muy sensible, ya que es el más contratado por trabajadores autónomos. Por otro lado, hay que destacar el decremento por segundo año consecutivo en los asegurados del sector de Administraciones Públicas (-1,1%), el cual ha implicado una disminución de primas respecto al año anterior de un 0,8%.

Por otra parte, el resultado del ramo ha empeorado ligeramente, debido a que el incremento de las prestaciones pagadas (5,8%) ha sido superior al crecimiento de las primas (4,8%). Por otro lado, los gastos brutos del sector se han incrementado también, pasando de un 12,3% a un 12,8%, por lo que el ratio combinado ha empeorado durante este ejercicio, situándose en un 93,4%. De esta forma, el resultado técnico-financiero se ubicó en el 7,3% de las primas (véanse la Tabla 3.2-d y la Gráfica 3.2-d).

Gráfica 3.2-c
Evolución del seguro directo de Salud en España, 2009-2019
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-d
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	8.516	8.923
Variación de primas	5,5 %	4,8 %
Retención	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	79,0 %	79,4 %
Gastos brutos	12,3 %	12,8 %
Siniestralidad neta	80,3 %	80,6 %
Ratio combinado neto	92,6 %	93,4 %
Resultado financiero	0,3 %	0,6 %
Resultado técnico - financiero	7,7 %	7,3 %

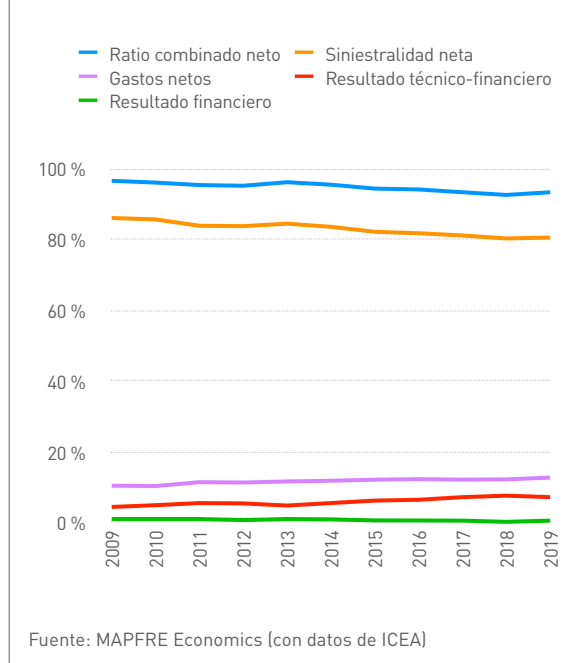
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Avance 2020

El ejercicio 2020 ha arrancado con un excelente crecimiento de un 6,1% en el primer trimestre. Las cifras provisionales de crecimiento en los cinco primeros meses del año (de enero a mayo) arrojan un crecimiento del 5,4%, sobre una muestra que incluye el 92,7% del mercado, lo cual es un dato muy positivo ya que incluye las primas de los meses más estrictos del confinamiento a consecuencia de la pandemia del Covid-19. No obstante, la crisis del coronavirus plantea para el resto del año numerosas incertidumbres en este ramo. Entre las principales se encuentran las siguientes:

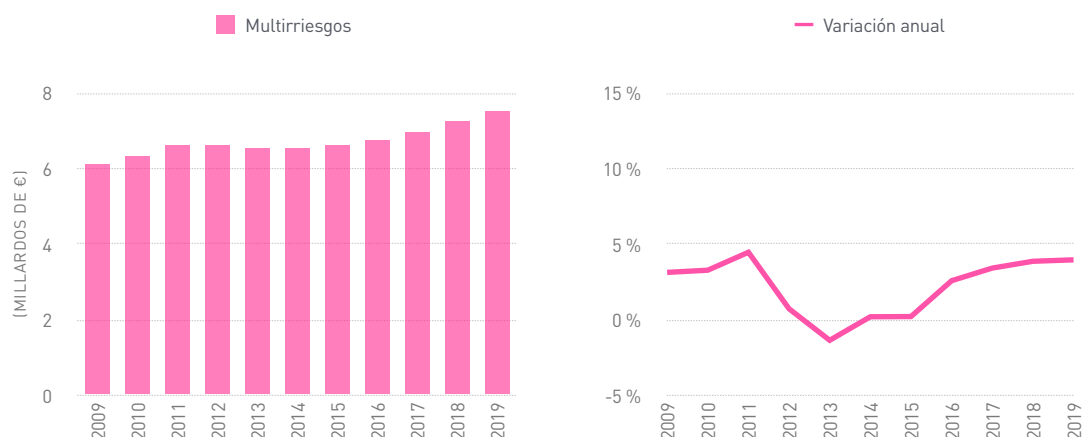
- A pesar de que todas las entidades aseguradoras tienen en sus condicionados la exclusión de epidemias oficialmente declaradas, se tomó la decisión sectorial de atender todos los siniestros derivados de esta pandemia y, a día de hoy, se desconoce el coste que tendrá para el sector.
- Un posible rebrote de la epidemia en el último trimestre del año podría volver a tener incrementos de costes.

Gráfica 3.2-d
Evolución del resultado del ramo de Salud,
2009-2019
(indicadores sobre primas)



- La profunda crisis económica fruto de la paralización producida por el confinamiento, provocará muchas anulaciones de seguros de Salud. En el caso de los seguros médicos, al tratarse de un seguro no obligatorio y existir la cobertura universal del sistema público de salud, las personas más afectadas por la crisis podrían renunciar al seguro privado.
- Respecto a los seguros de indemnización, principalmente destinados a autónomos, es previsible que las anulaciones se disparen, al ser este sector de la población uno de los más afectados por la paralización de la actividad económica.
- Las empresas que pagan seguros médicos a los empleados y que se han visto obligados a realizar un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), han dejado de pagar los recibos de todos los trabajadores incluidos en los mismos, con la consiguiente caída de primas para las aseguradoras.
- Las compañías aseguradoras han puesto en marcha medidas de apoyo (por ejemplo, el aplazamiento en el pago de los recibos o la

Gráfica 3.2-e
Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

devolución de primas durante el estado de alarma) destinadas a los colectivos más afectados por la crisis, como autónomos y pequeñas y medianas empresas. Estas medidas tendrán un coste adicional importante que también afectará a los resultados del ramo.

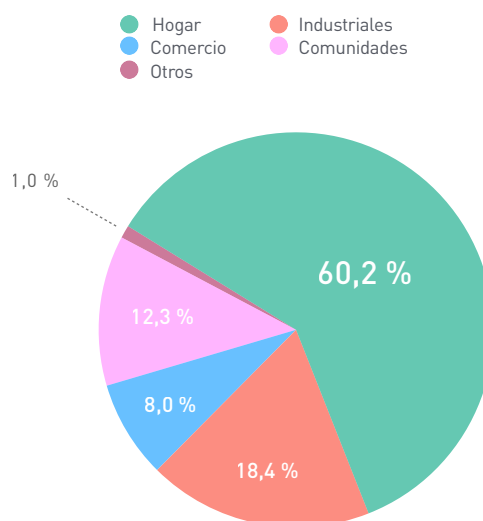
De esta forma, el mercado se encuentra en un momento excepcional en el que, además, es muy importante que las entidades aseguradoras avancen en la digitalización y en la utilización de la tecnología, por un lado, para que sus procesos internos sean más eficientes y, por otro, para que los clientes puedan realizar todo tipo de trámites de manera telemática. En los primeros meses de esta crisis ya se han visto importantes avances en varios aspectos como: la generalización de las videoconsultas médicas, ante la imposibilidad de atención presencial provocada por el confinamiento; la ampliación de los trámites administrativos que se pueden efectuar por internet, y la contratación *online* completa en compañías que no contaban con este proceso, incluyendo el proceso de firma a distancia normalmente con el sistema de tercero de confianza.

Multirriesgos

El volumen de primas de los seguros Multirriesgos alcanzó los 7.521 millones de euros en 2019, un 4,0% más respecto al año

anterior, manteniendo su posición como el tercer ramo de mayor volumen de primas de No Vida, con una cuota de mercado del 20,5% (véase la Gráfica 3.2-e). En términos de cuota, como se ilustra en la Gráfica 3.2-f, el ramo sigue siendo dominado por los seguros de Multirriesgos Hogar (60,2% del total del segmento), seguidos por los Industriales (18,4%), Comunidades (12,3%) y Comercio

Gráfica 3.2-f
Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2019
 (porcentajes de las primas emitidas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-e
Indicadores básicos del seguro
de Multirriesgos, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

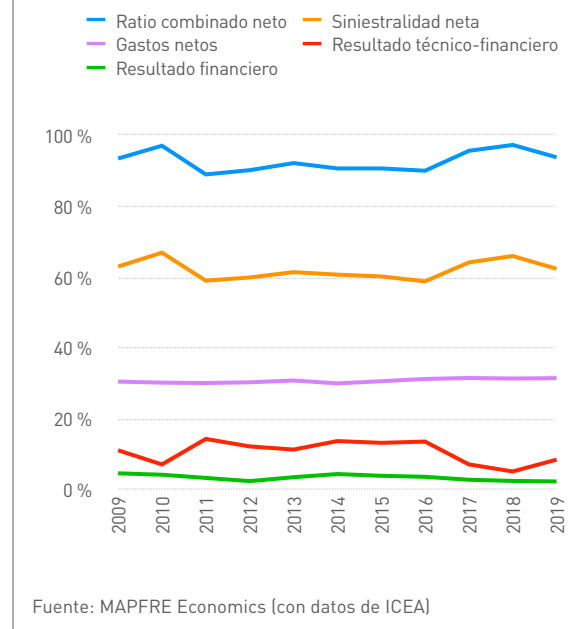
	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	7.234	7.521
Variación de primas	3,9 %	4,0 %
Retención	78,2 %	83,4 %
Siniestralidad bruta	66,3 %	63,5 %
Gastos brutos	28,4 %	30,2 %
Siniestralidad neta	66,0 %	62,4 %
Ratio combinado neto	97,3 %	93,8 %
Resultado financiero	2,4 %	2,3 %
Resultado técnico - financiero	5,1 %	8,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

(8,0%). Todas las modalidades tuvieron incremento de primas, destacando un alza del 5,2% en los seguros Multirriesgos Industriales, seguido por Hogar (4,2%), Comunidades (3,1%) y Comercio (1,1%).

En cuanto al resultado técnico, el ratio combinado se situó en el 93,8% en 2019, lo que supone una mejora de 3,5 pp respecto al año previo, gracias a una menor siniestralidad en todas las modalidades, a excepción de Comercios (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g). En este sentido, cabe destacar la bajada de 10,0 pp del ratio de siniestralidad de los Multirriesgos Industriales como resultado del establecimiento de planes de saneamientos estrictos sobre la cartera y una mayor rigurosidad en la selección e inspección de los riesgos. En Multirriesgos Hogar, a pesar de la ocurrencia de fenómenos meteorológicos intensos en 2019, se ha obtenido un ratio de siniestralidad del 61,8%, que supone una mejora de -2,9 pp respecto a 2018. Por lo que se refiere al ratio de gastos, empeora un punto porcentual en Multirriesgos Hogar y en el resto de modalidades se mantiene estable, e incluso mejora 4,1 pp en los Multirriesgos Industriales. Lo anterior, unido al mantenimiento del resultado financiero, ha propiciado que el resultado técnico-financiero haya tenido un

Gráfica 3.2-g
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos,
2009-2019
(indicadores sobre primas)



alza de 3,3 pp, para situarse en el 8,5% de las primas.

Avance 2020

Frente a la mejora observada en 2019 en Multirriesgos Hogar y Comunidades, se aventura un 2020 difícil; el fenómeno atmosférico "Gloria", la pandemia del Covid-19 y el parón económico resultado de las medidas de confinamiento y distanciamiento social, así lo aventuran. Para los Multirriesgos Industriales y Comercio, las perspectivas para 2020 se plantean en términos de la ayuda que el sector asegurador debe de prestar principalmente a los autónomos y pequeñas y medianas empresas, debido a la situación del Covid-19, mediante acciones destinadas a la facilidad el pago de los seguros, asesoramiento frente a las coberturas necesarias y a la protección de los riesgos que se van a cerrar temporalmente.

No obstante, los primeros datos publicados sobre los primeros cinco meses de 2020 muestran comportamientos positivos en todas las modalidades de los seguros Multirriesgos que, en su conjunto, crecen un 3,1%. Destaca, sin embargo, el débil crecimiento de los Multirriesgos de Comercio del 0,4%, frente al

alza del 9,0% en los Multirriegos Industriales. Los seguros Multirriegos del Hogar también se ralentizan, con un crecimiento provisional del 1,7% en el período de enero a mayo, respecto del mismo período del año anterior.

Multirriesgo Hogar

La situación del ramo de Hogar en 2019 fue muy favorable, mejorando el nivel de incremento de primas del año 2018. De esta forma, en 2019 las primas totales de este segmento ascendieron a 4.529 millones de euros, un 4,2% más que el año previo. Asimismo, se ha conseguido contener el nivel de gastos y se ha mejorado la siniestralidad y el ratio combinado. En 2019, aunque se presentaron fenómenos meteorológicos intensos, no se empeoró la siniestralidad, e incluso el resultado financiero mostró una mejora de una décima respecto al año anterior. De esta forma, en 2019 el resultado técnico-financiero del segmento de los seguros Multirriesgo Hogar se incrementó en 2,0 pp, para situarse en el 7,7% de las primas (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h). Cabe señalar, sin embargo, que este excelente resultado se halla condicionado por lo acontecido en 2018, que fue un año con malos resultados en todos los ratios.

Multirriegos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriegos Industriales ascendió a 1.385 millones de euros en 2019, lo que representa un incremento del 5,2% respecto al año anterior, un dato muy destacable, ya que mantiene unos incrementos parecidos al periodo anterior. De igual forma, los indicadores muestran una mejora muy importante de los datos técnicos de este segmento del mercado, destacando la disminución en más de 14 pp del ratio combinado, estableciéndose en el 96,4%. Buena parte de este desempeño tuvo que ver con la siniestralidad neta, la cual, en 2019, mejoró sustancialmente (-10,0 pp), debido principalmente al resultado del establecimiento de planes de saneamientos estrictos sobre la cartera y una mayor rigurosidad en la selección e inspección de los riesgos en la contratación de nuevas pólizas. De esta forma, el resultado técnico-financiero mostró una mejora de más de 13 pp, situándose en el 7,4% de las primas,

luego de que en 2018 hubiera sido del -6,1% (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i).

Por último, en cuanto a coberturas y servicios, cabe destacar nuevas prestaciones relacionadas con el riesgo cibernético y el medioambiente, así como el reforzamiento de coberturas tradicionales como la pérdida de explotación del negocio.

Multirriesgo Comercio

El volumen de primas de los seguros Multirriesgo Comercios en 2019 ascendió a 602 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,1% respecto al año anterior, por debajo del crecimiento de 2018 (1,8%). Los indicadores muestran un ligero empeoramiento de los resultados respecto a 2018, pero con unos datos todavía buenos para el sector. El ratio combinado empeora en casi 3 pp, situándose no obstante en un 91,0%, como consecuencia del incremento de la siniestralidad neta que se incrementó en 2,5 pp. Así, el resultado técnico-financiero empeoró casi 3 pp, situándose en 11,6% de las primas (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2 j).

Los anteriores datos muestran que el segmento de Multirriegos Comercios se estaba estabilizando una vez pasada la anterior crisis y empezaba a notarse en el mercado la reactivación económica. En cuanto a productos, se sigue trabajando en modelos avanzados de tarifas adecuadas, explotación de necesidades de Autónomos que trabajan tanto en su domicilio habitual como fuera, y en el uso de la tecnología para la generación de oferta automática y verificación digital de los riesgos. En lo que se refiere a coberturas y servicios, cabe destacar mejoras en prestaciones de Defensa jurídica, como por ejemplo derecho del consumidor.

Multirriesgo Comunidades

En el caso de los seguros de Multirriegos Comunidades en 2019, las primas se situaron en 927 millones de euros, un 3,1% más que el año previo. De esta forma, el sector ha mantenido la emisión de primas y disminuido la siniestralidad de proceso preservando el nivel de gastos netos, lo cual determinó que el ratio combinado mejorara en -2,3 pp, alcanzando un 91,8%. Así, el resultado técnico-financiero de

Tabla 3.2-f
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	4.348	4.529
Variación de primas	3,6 %	4,2 %
Retención	90,1 %	90,0 %
Siniestralidad bruta	64,1 %	62,0 %
Gastos brutos	31,4 %	32,0 %
Siniestralidad neta	64,6 %	61,8 %
Ratio combinado neto	96,1 %	94,2 %
Resultado financiero	1,8 %	1,9 %
Resultado técnico - financiero	5,7 %	7,7 %

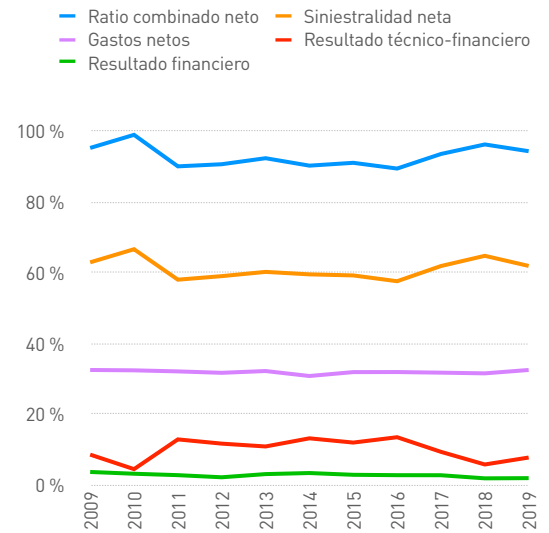
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-g
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.316	1.385
Variación de primas	6,7 %	5,2 %
Retención	47,3 %	60,9 %
Siniestralidad bruta	76,0 %	73,2 %
Gastos brutos	20,9 %	24,0 %
Siniestralidad neta	78,2 %	68,2 %
Ratio combinado neto	110,6 %	96,4 %
Resultado financiero	4,5 %	3,8 %
Resultado técnico - financiero	-6,1 %	7,4 %

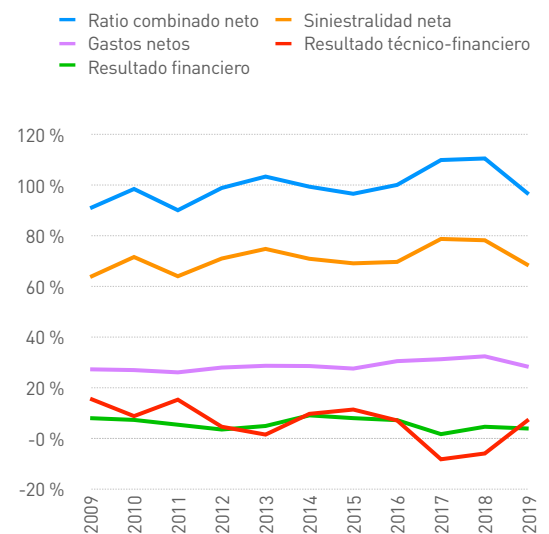
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-h
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-i
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



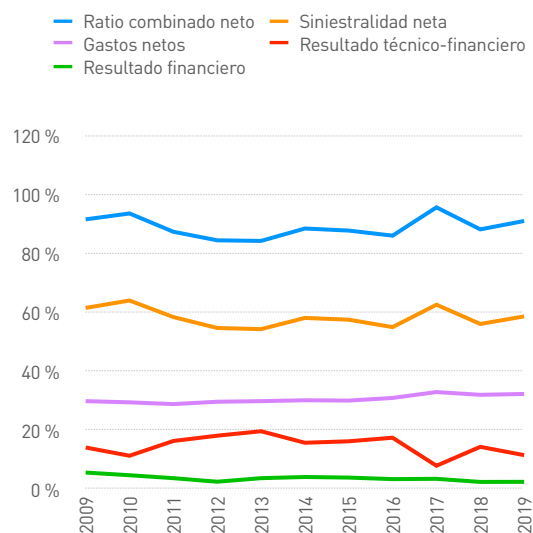
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-h
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo
Comercio, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	595	602
Variación de primas	1,8 %	1,1 %
Retención	83,4 %	81,6 %
Siniestralidad bruta	55,3 %	56,5 %
Gastos brutos	31,7 %	31,9 %
Siniestralidad neta	56,1 %	58,6 %
Ratio combinado neto	88,1 %	91,0 %
Resultado financiero	2,5 %	2,6 %
Resultado técnico - financiero	14,4 %	11,6 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-j
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo
Comercio, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



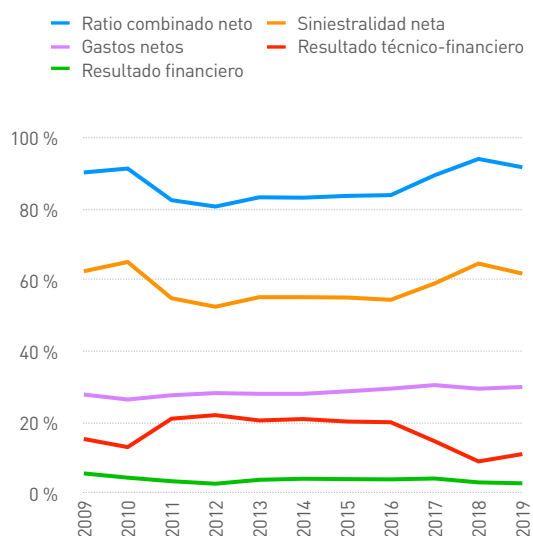
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-i
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo
Comunidades, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	898	927
Variación de primas	3,0 %	3,1 %
Retención	87,0 %	86,2 %
Siniestralidad bruta	63,3 %	61,7 %
Gastos brutos	29,0 %	29,4 %
Siniestralidad neta	64,7 %	61,8 %
Ratio combinado neto	94,1 %	91,8 %
Resultado financiero	3,1 %	2,8 %
Resultado técnico - financiero	9,0 %	11,0 %

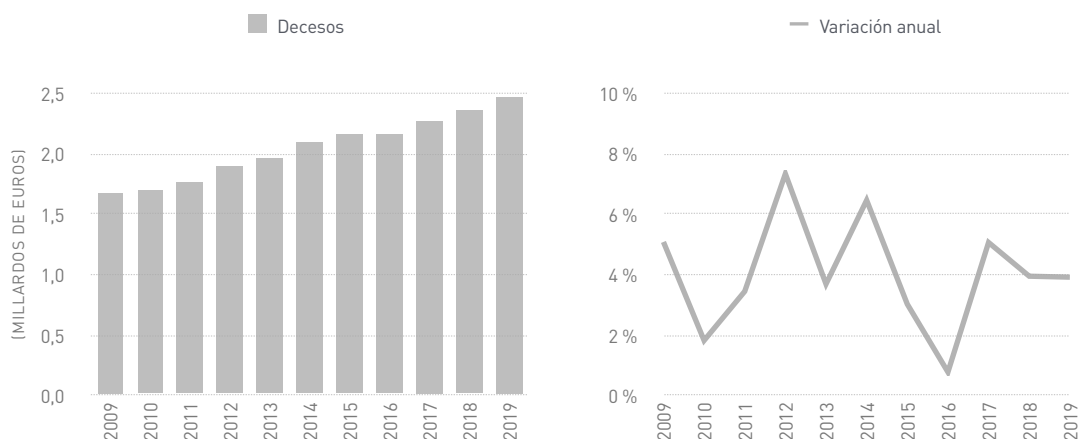
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-k
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo
Comunidades, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-l
Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

este segmento del mercado se situó en 11,0% de las primas en 2019, lo que significa una mejora de 2,0 pp respecto al año anterior (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k).

Otros ramos de No Vida

Decesos

Un año más, los datos de evolución del ramo de Decesos muestran un crecimiento en el volumen de negocio, que ascendió al 3,9% en 2019 con primas emitidas totales en ese año por 2.460 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-l). Este crecimiento es prácticamente similar al registrado durante el ejercicio anterior, y muy similar al registrado en la media de los diez últimos años, lo que demuestra la sostenibilidad del ramo en los últimos ejercicios. Esta estabilidad tiene su origen en la estructura vitalicia del producto, que lo protege ante fluctuaciones en los ciclos económicos, como demuestra el hecho de que el ratio de retención se mantenga por encima del 98%.

Cabe señalar que las tasas de crecimiento que se vienen observando en los últimos años tienen su origen en el auge de la prima única. Si bien esta modalidad tan solo representa el 5% de las pólizas de nueva producción, su importe en primas supera el 60% de los nuevos contratos. Este producto, junto con las

modalidades mixtas, en las que la prima combina una parte de componente nivelado y otra de componente natural, suponen el 80% de las primas de nueva producción que ha comercializado el sector. Como contrapartida, se observa una reducción importante del peso de los productos puramente nivelados, que se erigían prácticamente como la única opción hace unos años. Esta modalidad ya solo representa el 10% de las primas de nueva producción, si bien en el conjunto de la cartera superan el 70%.

El ratio combinado neto de este ramo se mantiene en niveles muy similares a los de ejercicios anteriores, situándose en el 98,4% en el último año (véanse la Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m). A pesar de la continua caída de los tipos de interés, que obligan a las entidades a realizar sobredotaciones, la siniestralidad ha logrado estabilizarse (65,5% en 2019 vs 65,3% en 2018). La previsión a futuro en este aspecto, es de continuidad en los tipos de interés bajos en el largo plazo, lo que obligará a las entidades a revisar las condiciones técnicas de los productos. Por su parte, los gastos de explotación mantienen la estabilidad, fruto de los esfuerzos de contención de gastos de las entidades y del mantenimiento de las condiciones.

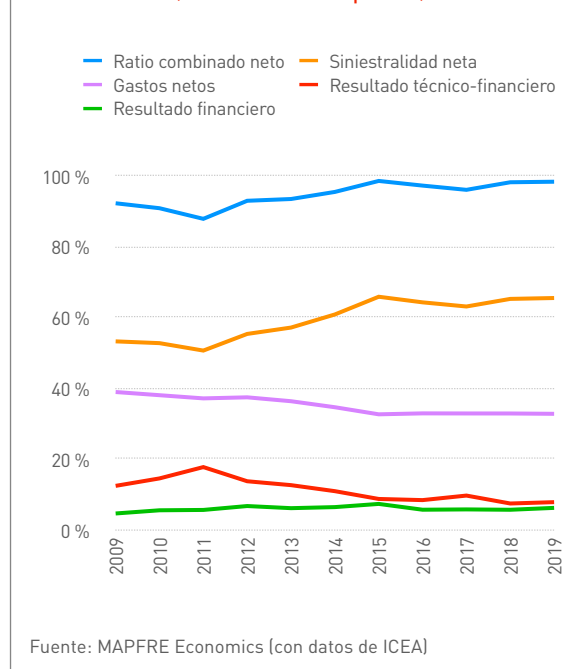
En el análisis de la cuenta técnica destaca el peso del resultado financiero. Este se deriva del volumen de provisiones que se gestionan en el ramo, que superan los 5.600 millones de

Tabla 3.2-j
Indicadores básicos del seguro de Decesos,
2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.367	2.460
Variación de primas	4,0 %	3,9 %
Retención	98,3 %	98,5 %
Siniestralidad bruta	64,5 %	64,8 %
Gastos brutos	33,0 %	32,9 %
Siniestralidad neta	65,3 %	65,5 %
Ratio combinado neto	98,2 %	98,4 %
Resultado financiero	5,8 %	6,3 %
Resultado técnico - financiero	7,5 %	7,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-m
Evolución del resultado del ramo de Decesos,
2009-2019
(indicadores sobre primas)

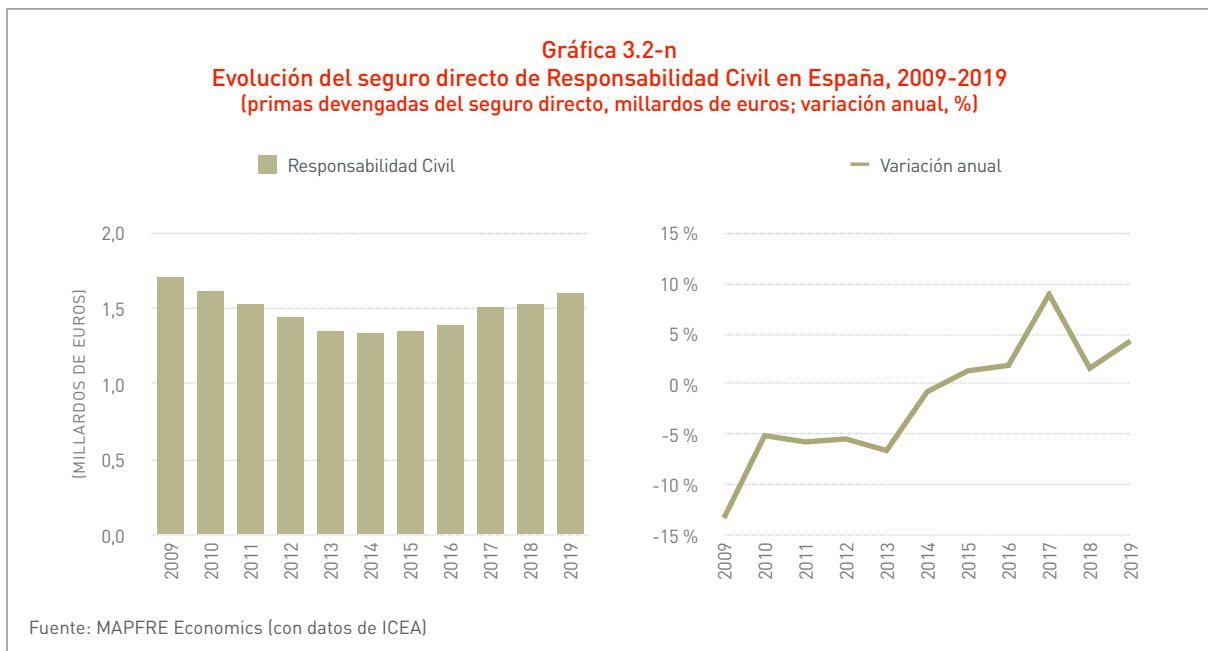


euros a cierre de 2019, más del doble de las primas emitidas por el ramo. La rentabilidad financiera se ha incrementado en relación a las primas, adquiriendo un mayor protagonismo en el resultado final del ramo, el cual representó el 7,9% de las primas (7,5% en 2018).

Como se comentó en la edición anterior de este informe, debe destacarse que, desde hace años, se está asistiendo a la entrada de los operadores de bancaseguros en este ramo, un canal que anteriormente no tenía presencia en la comercialización del seguro de decesos. Por otra parte, en lo relativo a la competencia en este ramo del mercado, seguimos hablando de un ramo muy maduro, con una elevada implantación en la sociedad (cerca de la mitad de la población española está asegurada en decesos). Los niveles de competencia se centran en segmentos novedosos, como la prima única, que son seguros pensados para un segmento de cliente muy específico (mayores sin seguro de decesos), para quienes hasta hace pocos años no existía ningún producto.

Responsabilidad civil

En 2019, el volumen de primas del ramo de Responsabilidad Civil ascendió a 1.597 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,3% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-n). Este dato evidencia dos cuestiones. En primer lugar, que si bien el mercado del ramo de Responsabilidad civil general sigue siendo blando, existe cierto endurecimiento de las primas en las pólizas de Responsabilidad civil profesional y en las pólizas para Directivos y Administradores (*Directors and Officers, D&O*), en las que se ha producido un incremento significativo de la siniestralidad, la cual ha empeorado en seis puntos, impactando, por consiguiente, el ratio combinado neto general que se situó en 2019 en el 92,4% (86,7% en 2018). Y, en segundo lugar, que se ha producido un aumento de la comercialización de pólizas de Protección de Datos y Ciberriesgos, productos en los que el Reglamento Europeo de Protección de Datos Personales ha actualizado como catalizador de ventas. De esta forma, el resultado técnico-financiero del ramo se ha deteriorado, pasando de representar el 24,0% de las primas en 2018, al 17,8% en 2019 (véase la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o).



Accidentes personales

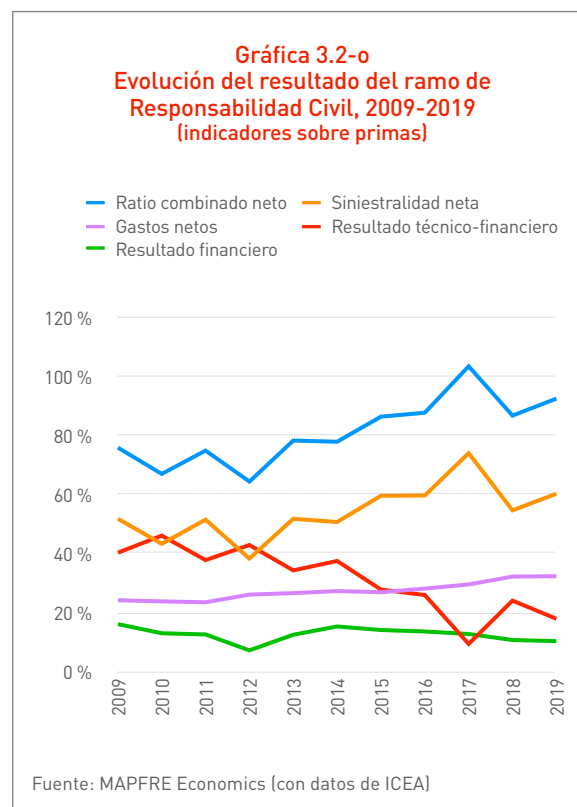
Las primas totales del ramo se ubicaron en 1.150 millones de euros en 2019. Como se aprecia en la Gráfica 3.2-p, este dato confirma la moderación en el crecimiento del mercado del seguro de Accidentes, el cual sufrió un ligero retroceso en 2019 del -0.2%, frente al crecimiento del año anterior (3,4%). Tras los

años de recesión, se había iniciado un importante crecimiento que superó niveles previos a los de 2009, pero que, en los dos últimos años, se ha visto ralentizado. Para 2020, se afronta un escenario confuso y sin precedentes, en el que los efectos de la pandemia del Covid-19 puede modificar la tendencia de los últimos años.

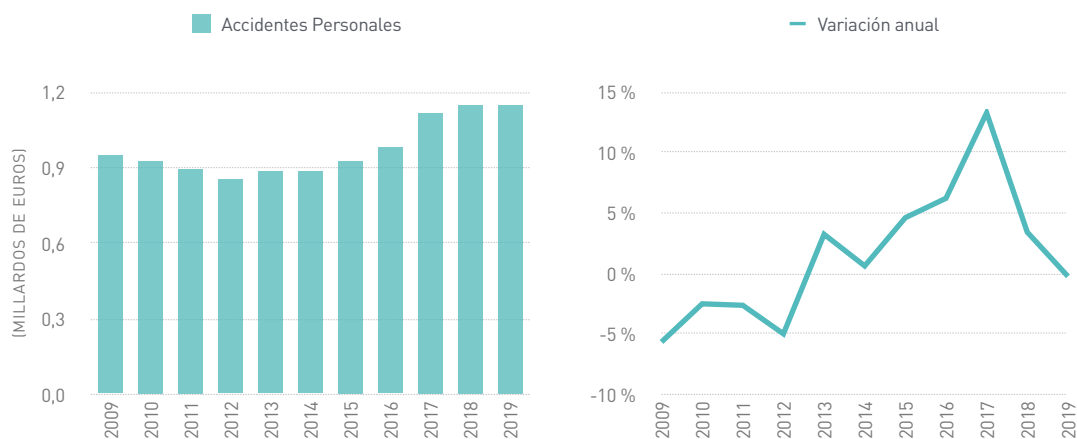
Tabla 3.2-k
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.532	1.597
Variación de primas	1,6 %	4,3 %
Retención	70,3 %	71,4 %
Siniestralidad bruta	55,1 %	62,4 %
Gastos brutos	28,2 %	28,9 %
Siniestralidad neta	54,5 %	60,2 %
Ratio combinado neto	86,7 %	92,4 %
Resultado financiero	10,6 %	10,2 %
Resultado técnico - financiero	24,0 %	17,8 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



Gráfica 3.2-p
Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



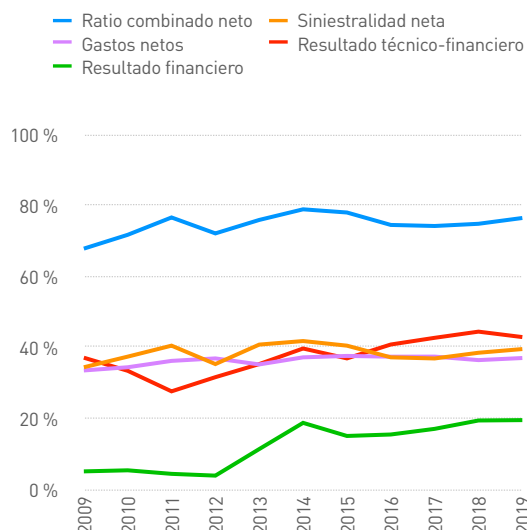
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-l
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.152	1.150
Variación de primas	3,4 %	-0,2 %
Retención	87,6 %	86,5 %
Siniestralidad bruta	38,7 %	39,0 %
Gastos brutos	36,1 %	36,4 %
Siniestralidad neta	38,5 %	39,5 %
Ratio combinado neto	74,9 %	76,5 %
Resultado financiero	19,4 %	19,5 %
Resultado técnico - financiero	44,5 %	42,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-q
Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2009-2019
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Existe una marcada tendencia a un ajuste de primas en este segmento del mercado; la competencia entre las compañías hace que los precios medios se vean reducidos. Lo anterior, unido al crecimiento de la siniestralidad del sector y a un pequeño incremento en los gastos, ha provocado el repunte que se aprecia en el ratio combinado, el cual se situó en 2019 en el 76,5%, aún con un muy importante margen técnico que se viene manteniendo a lo largo de la pasada década. De esta forma, el resultado técnico-financiero del ramo representó, en 2019, el 42,9% de las primas (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q).

Crédito

En 2019, las primas de los seguros de Crédito ascendieron a 607 millones de euros, lo que significó un crecimiento del 3,9% respecto al año previo (véase la Gráfica 3.2-r). Con ello, este ramo del mercado registró una subida por segundo año consecutivo, consolidando la tendencia iniciada en 2018, cuando obtuvo un crecimiento del 2,5%. Esta positiva evolución, tras nueve años de bajadas consecutivas, viene dada por la combinación del crecimiento de las ventas aseguradas de los clientes en cartera y un deterioro creciente de los impagos entre empresas, lo que impulsa la entrada de nuevos clientes en el mercado.

Por otra parte, como se ilustra en la Tabla 3.2-m y en la Gráfica 3.2-s, la siniestralidad neta se mantiene en niveles bajos, e incluso decrece después de dos años consecutivos de registrar un ligero incremento (46,6% en 2019 vs 57,3% en 2018). Como resultado de esta evolución, y a pesar del incremento de los gastos en 3,1 pp, el ratio combinado neto se redujo 9,0 pp, en 2019 situándose en el 57,7% (66,7% en 2018).

Los datos provisionales de primas del seguro de Crédito al cierre de mayo de 2020, apuntan a una ralentización en el crecimiento del ramo, en torno al 1,9%. La crisis del Covid-19 que se ha desencadenado al inicio del año, coloca al mercado y a la economía española ante una situación excepcional. No es posible identificar en este momento todos los cambios que se van a producir, aunque las aseguradoras deberán mostrar una gran agilidad y flexibilidad para ajustar las coberturas, precios y, en particular, la exposición al riesgo de los sectores y países más vulnerables en el actual contexto. El

deterioro de muchos sectores de actividad y la expectativa de un repunte de la siniestralidad entre los principales jugadores del sector va a impulsar previsiblemente un incremento de las cancelaciones y el crecimiento de las tasas, marcando en definitiva el fin de la situación de mercado blando de los últimos años.

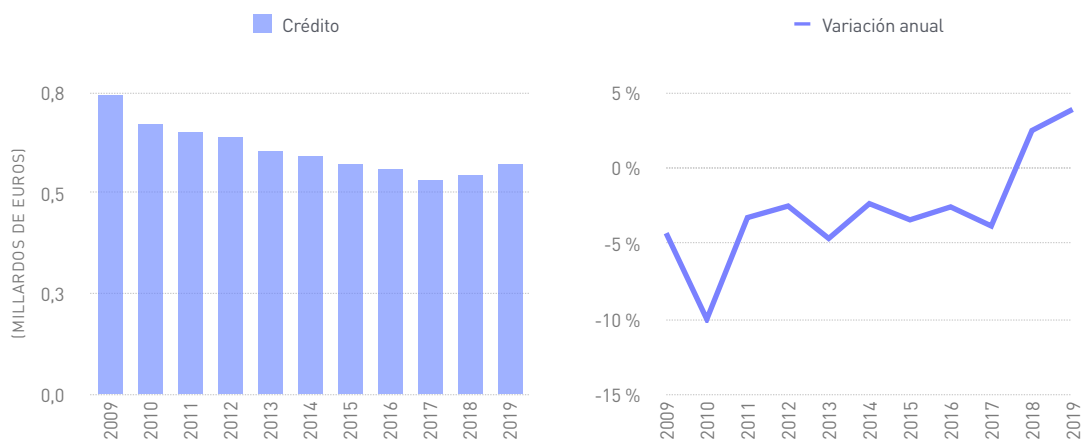
Caución

En 2019, el volumen de primas del seguro de Caución fue de 122 millones de euros, lo que supone un incremento del 44,9% respecto a 2018. Es el tercer año consecutivo registrando fuertes crecimientos, llevando al ramo a doblar las cifras de emisión de 2016, y a superar, tras más de 10 años, los valores anteriores a la crisis de 2009 (véase la Gráfica 3.2-t). Como ocurrió en 2018, el principal impulsor del crecimiento fueron las garantías asociadas a proyectos de energías renovables. No obstante, se trata de un tipo de negocio que comienza a dar síntomas de agotamiento, y que difícilmente seguirá creciendo al mismo ritmo en el futuro.

La siniestralidad bruta del ramo creció 24 pp respecto a 2018, situándose en un 39,7%. La siniestralidad neta aumenta en menor medida, pasando del 31,9% en 2018 al 48,2% en 2019. Consecuentemente, el ratio combinado empeoró, pasando del 56,8% de 2018 al 77,3% de 2019. Pese a este deterioro técnico, se trata aún de resultados satisfactorios y acordes con los niveles habituales de rentabilidad del negocio, cuyo resultado técnico-financiero en 2019 representó el 27,3% de las primas (véanse la Tabla 3.2-n y la Gráfica 3.2-u).

Como en el caso del seguro de Crédito, la crisis sanitaria desencadenada en 2020, y sus consiguientes efectos económicos, apuntan a que los niveles de prima pueden bajar respecto a 2019 y a que la siniestralidad evolucionará negativamente. Los datos provisionales correspondientes a los cinco primeros meses de 2020 muestran una cierta ralentización, con un crecimiento del 35,7% (para una muestra de entidades que representa el 86,5% del mercado), frente al crecimiento del 44,9% de 2019. No obstante, continúa siendo un crecimiento notable, a pesar de la gran incertidumbre sobre el comportamiento de este negocio en los próximos meses.

Gráfica 3.2-r
Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



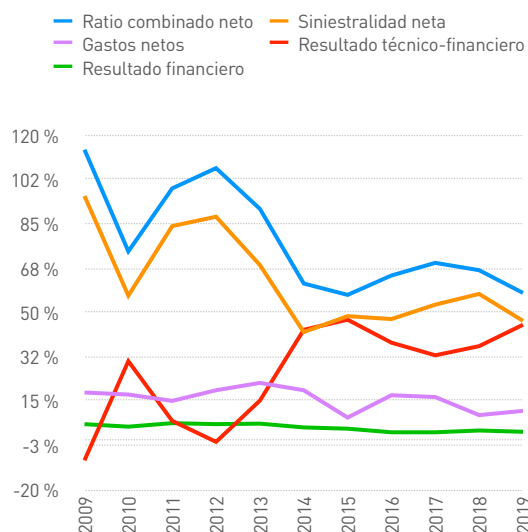
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-m
Indicadores básicos del seguro de Crédito,
2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	584	607
Variación de primas	2,5 %	3,9 %
Retención	36,2 %	37,5 %
Siniestralidad bruta	49,6 %	52,2 %
Gastos brutos	29,7 %	32,8 %
Siniestralidad neta	57,3 %	46,6 %
Ratio combinado neto	66,7 %	57,7 %
Resultado financiero	3,3 %	2,8 %
Resultado técnico - financiero	36,6 %	45,1 %

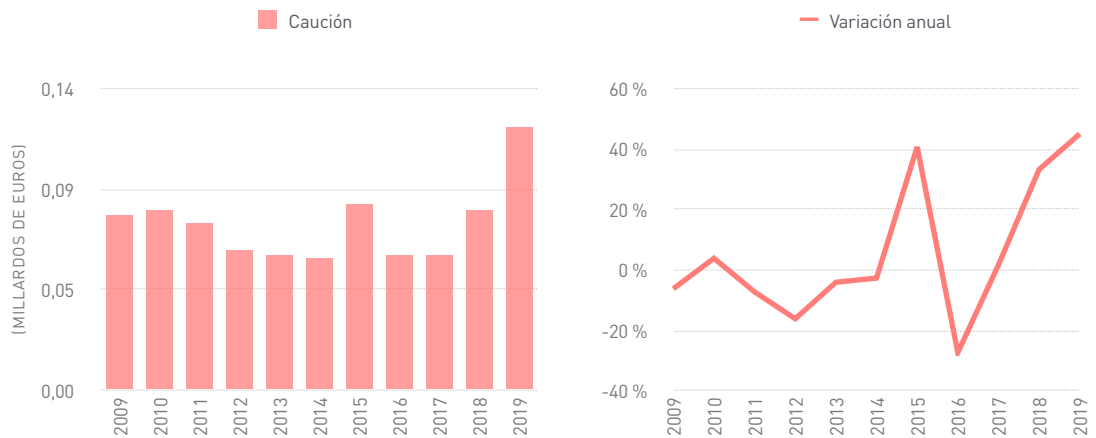
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-s
Evolución del resultado del ramo de Crédito,
2009-2019
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-t
Evolución del seguro directo de Caución en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



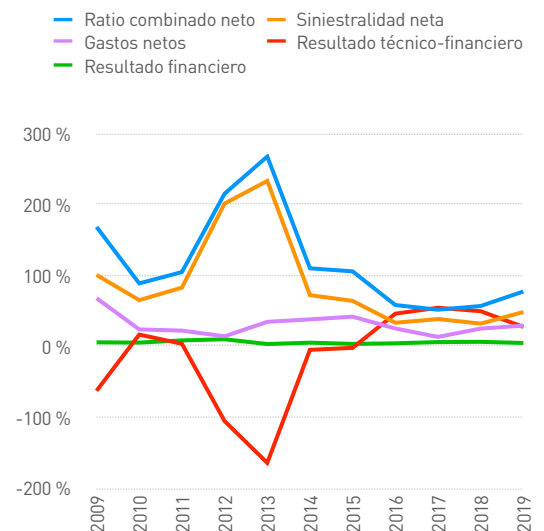
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-n
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2018-2019
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	84	122
Variación de primas	33,2 %	44,9 %
Retención	34,8 %	31,8 %
Siniestralidad bruta	15,7 %	39,7 %
Gastos brutos	33,6 %	36,0 %
Siniestralidad neta	31,9 %	48,2 %
Ratio combinado neto	56,8 %	77,3 %
Resultado financiero	6,2 %	4,6 %
Resultado técnico - financiero	49,4 %	27,3 %

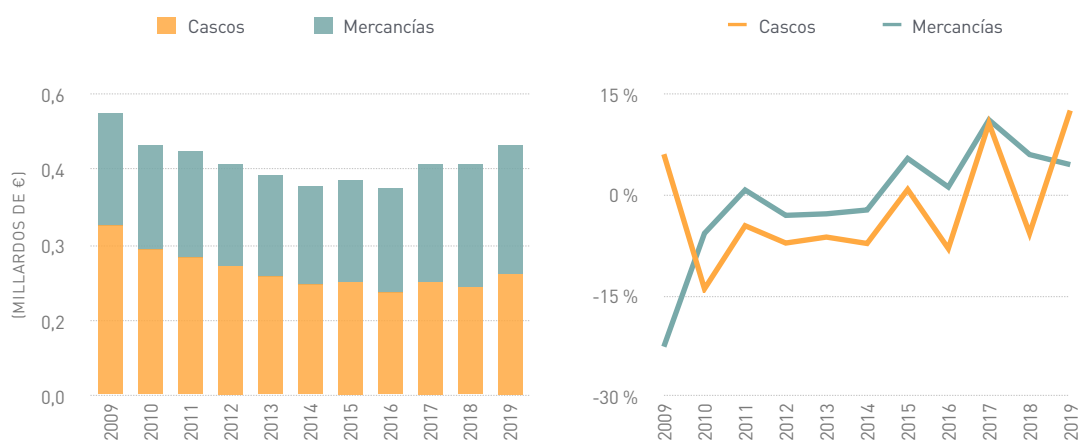
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-u
Evolución del resultado del ramo de Caución, 2009-2019
 (indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-v
Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2009-2019
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Transportes

El ejercicio 2019, mostró un buen crecimiento para los distintos ramos de Transportes, aunque sin que le haya acompañado el resultado. El volumen de primas se cifró en 498 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento de más de ocho puntos porcentuales con respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-v). El impulso de este crecimiento ha venido dado principalmente por el ramo de aviación, ramo que ha sufrido un proceso de fuerte endurecimiento de las condiciones de renovación, marcado por los reaseguradores, tanto del mercado inglés como continental, por las fuertes pérdidas acumuladas. Este endurecimiento de las protecciones habituales ha hecho desaparecer del mercado muchas agencias de suscripción que mantenían carteras mínimamente rentables. El negocio marítimo también creció en 2019 (9,5%); en este caso, igualmente generado por el endurecimiento de las condiciones de renovación, así como por la construcción naval que está siendo muy productiva en estos dos últimos años. El segmento de Mercancías, por su parte, tuvo un crecimiento en línea con ejercicios anteriores (cuatro puntos porcentuales).

Por otra parte, la siniestralidad del ramo de Transportes ha mejorado sustancialmente para aviación y mercancías, pero sigue siendo negativa para marítimo, lo cual está obligando a en-

durecer todavía más las renovaciones de cartera.

De enero a marzo de 2020, las primas del ramo de Transportes tuvieron un alza significativa del 11,0%, gracias al crecimiento de todas sus modalidades, pero especialmente por el buen desempeño del seguro de Aviación, que crecía un 270,4%. Sin embargo, estos crecimientos caen significativamente con la información provisional agregada de los cinco primeros meses del año, con un crecimiento conjunto del 6,8%; el ramo de Aviación crece en este período el 54,7%, Marítimo el 2,8% y el ramo de mercancías sufre un retroceso del -1,5%.

Cascos

Como se ve reflejado en la Tabla 3.2-o e ilustrado en la Gráfica 3.2-w, las primas del segmento de Cascos crecieron un 12,6% en 2019, resultando un volumen de 243 millones de euros (216 millones de euros en 2018). Este incremento, como se ha comentado anteriormente, proviene del endurecimiento de condiciones experimentadas durante el ejercicio pasado, generado por el mal resultado por una siniestralidad bruta de casi el 100%, acarreado pérdidas generalizadas. Esto ha fomentado el inicio de un periodo de suscripción conservadora, con una visión de rentabilidad del negocio.

Tabla 3.2-o
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	216	243
Variación de primas	-5,7 %	12,6 %
Retención	49,4 %	46,4 %
Siniestralidad bruta	94,9 %	87,1 %
Gastos brutos	18,6 %	16,5 %
Siniestralidad neta	82,8 %	84,7 %
Ratio combinado neto	109,8 %	107,4 %
Resultado financiero	6,5 %	4,8 %
Resultado técnico - financiero	-3,3 %	-2,6 %

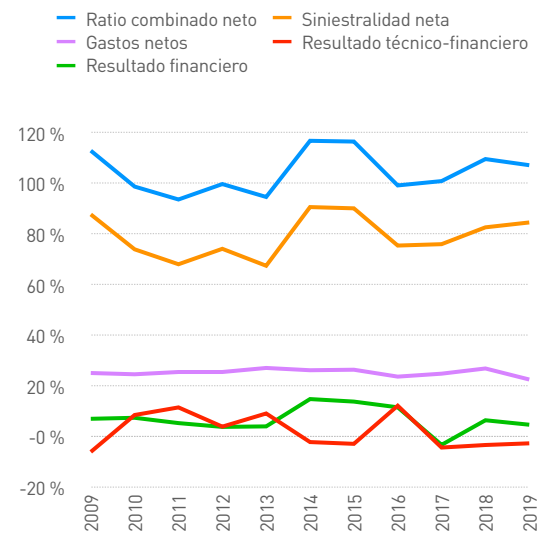
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-p
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2018-2019
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2018	2019
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	244	255
Variación de primas	6,0 %	4,5 %
Retención	63,2 %	69,0 %
Siniestralidad bruta	76,1 %	61,3 %
Gastos brutos	26,1 %	28,1 %
Siniestralidad neta	70,4 %	64,1 %
Ratio combinado neto	102,6 %	94,1 %
Resultado financiero	3,6 %	3,8 %
Resultado técnico - financiero	1,1 %	9,6 %

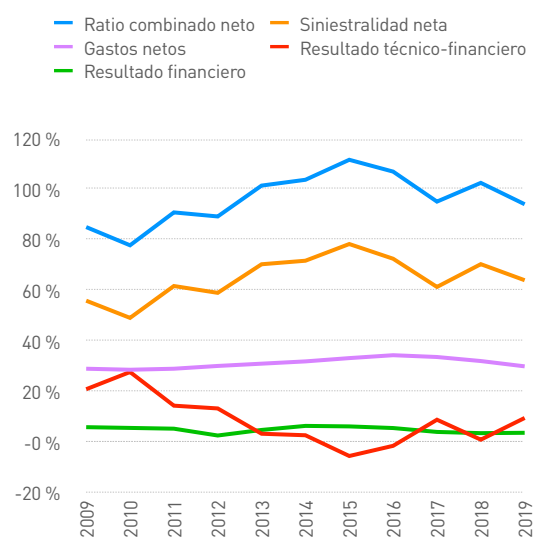
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-w
Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-x
Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías, 2009-2019
(indicadores sobre primas)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Por otra parte, la siniestralidad bruta decreció -7,8 pp, situándose en un 87,1%, aunque se mantienen prácticamente idénticos los gastos, con lo que el ratio combinado se situó en un 107,4%, -2,4 pp mejor que en el año 2018. No obstante, el resultado técnico-financiero de este segmento fue negativo, representando el -2,6% de las primas (-3,3% en 2018). La tendencia del 2020 sigue siendo claramente el endurecimiento de términos de renovación, así como el saneamiento de la cartera de Cascos a fin de volver a obtener mejores ratios.

Mercancías

En 2019, las primas del ramo de Mercancías crecieron algo menos que el pasado año (4,5% en 2019 vs 6,0% en 2018). Aunque el nivel de exportaciones e importaciones en 2019 no ha descendido, los términos de renovación, aunque agravados respecto a ejercicios anteriores, no fueron tan duros como en los ramos de Cascos, ya que la siniestralidad bruta se vio mejorada en 14,8 pp. Los gastos brutos, por su parte, se incrementaron solo en 2,0 pp, con lo que el ratio combinado mejoró para situarse en un 94,1% (102,6% en 2018). Con ello, el resultado de este segmento del ramo fue positivo, representando en 9,6% de las

primas, frente al 1,1% de 2018 (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

Las expectativas para 2020 son inciertas ya que, pese a que el primer trimestre se ha iniciado con un ligero crecimiento y un buen resultado, la situación generada por el Covid-19 va a tener un impacto de forma especial en este ramo, sobre todo en sectores como el textil, automoción y *retail* en general.

Ingeniería

En 2019, el volumen de primas del seguro de Ingeniería ascendió a 340 millones de euros, lo que supone un incremento del 12,7% respecto al año anterior, continuando con la tendencia positiva de los últimos años (véase Tabla 3.2-q). Esta tendencia se ha mantenido gracias a los buenos resultados de la construcción de vivienda en 2019, lo que se refleja en un incremento más acentuado en determinados ramos, como son el seguro Decenal (18,6%), los seguros de Construcción (26,7%), y el de Avería de maquinaria (9,6%). Por su parte, Montaje, con un incremento del 32,2%, también supone una cifra importante en términos porcentuales, pero no tanto en términos absolutos (véase la Gráfica 3.2-y). En último lugar, el segmento de

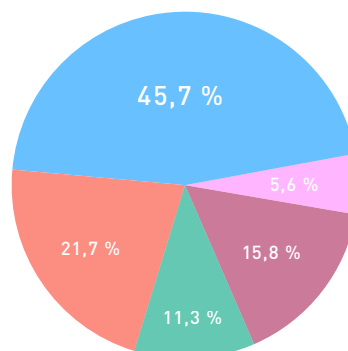
Tabla 3.2-q
Distribución del seguro de Ingeniería
por modalidades, 2019
(primas, millones de euros; variación, %)

Modalidad	2019	Variación
Decenal	38,3	18,6 %
Construcción	73,8	26,7 %
Avería de maquinaria	155,3	9,6 %
Montaje	19,1	32,2 %
Equipos electrónicos	53,6	-2,4 %
Total Ingeniería	340,0	12,7 %

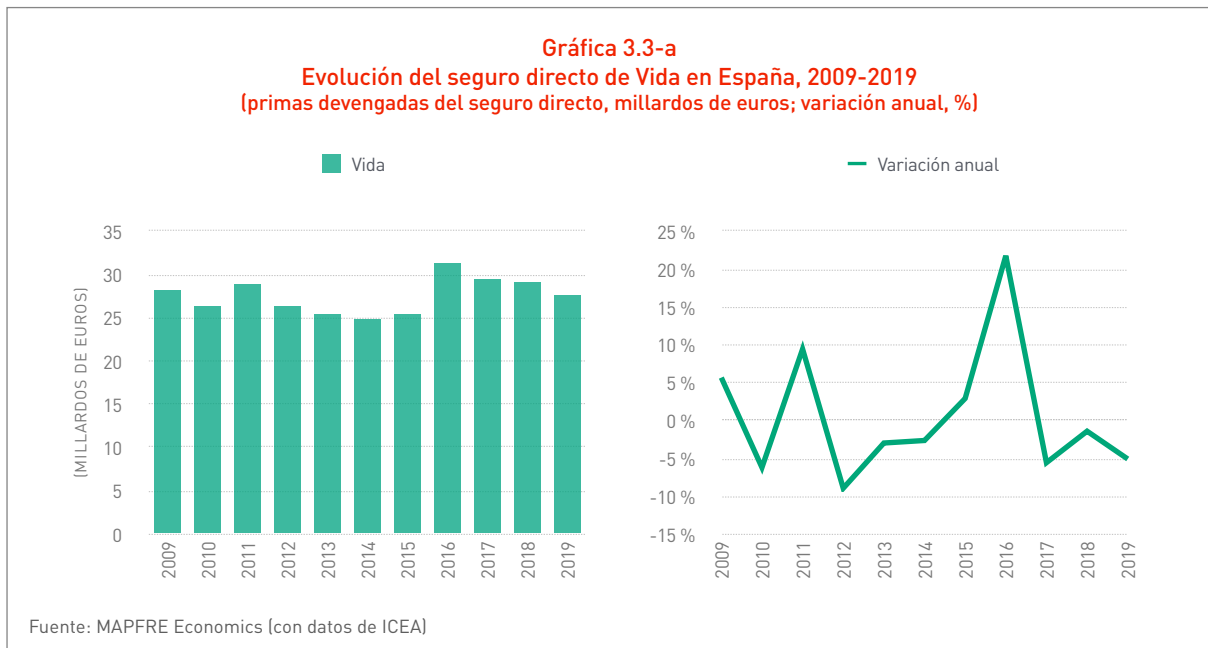
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-y
Distribución de primas del seguro de Ingeniería
por modalidades, 2019
(indicadores sobre primas)

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



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)



Equipos electrónicos mostró un ligero decrecimiento del -2,4%.

Como ocurre con el resto de los ramos, habrá que esperar para valorar los efectos que tenga sobre los diferentes sectores económicos la interrupción de la actividad habitual debido a la pandemia del Covid-19, y saber si el sector de Ingeniería continúa con la tendencia ascendente. La estadística de los cinco primeros meses del año sigue mostrando crecimientos en todas las modalidades de Ingeniería, a excepción del seguro decenal que muestra una caída del -10,8% y de construcción del -5,2%.

3.3 Ramo de Vida

En términos de ahorro gestionado, en 2019 el seguro de vida en España creció un 3,4%, alcanzado la cifra de 194.786 millones de euros en provisiones técnicas. Sin embargo, el total de las primas, 27.523 millones de euros, significaron un decrecimiento del -5,1%, fundamentalmente como consecuencia de la caída del negocio de los seguros individuales, que retrocedieron un -9,1%, y a pesar de que las primas de los seguros colectivos se incrementaron un 30,0% (véanse Tabla 3.3-b y Gráfica 3.3-a).

Las primas de Vida Riesgo crecieron un 3,1%, mientras que las de Ahorro mostraron un

Tabla 3.3-a
Distribución de asegurados de Vida
por modalidad, 2018-2019
(número de asegurados, variación anual, %)

Modalidad	2019	Variación anual
Riesgo	21.017.884	2,9 %
Dependencia	62.866	-5,5 %
Ahorro / Jubilación	9.820.195	-0,9 %
Total	30.900.945	1,7 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

decrecimiento del -6,7%, dejándose notar este impacto negativo fundamentalmente por el retroceso de los productos de capital diferido (-13,2%), los cuales tienen un importante peso en el conjunto del ahorro, y observándose en cambio cifras con crecimientos positivos tanto en rentas (3,8%) como en los productos del tipo “unit linked” (19,4%).

Por otra parte, con relación al conjunto de asegurados, se observa un pequeño repunte en 2019, lo que supone un incremento total de un 1,7%, como consecuencia de un aumento del 2,9% en los asegurados de Vida Riesgo (véase Tabla 3.3-a).

Tabla 3.3-b
Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2018-2019
 (primas emitidas netas de anulaciones, variación anual, %)

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2019	Variación anual	2019	Variación anual
Individual	23.629	-9,1 %	158.585	4,0 %
Colectivo	3.895	30,0 %	36.201	0,5 %
Total	27.523	-5,1 %	194.786	3,4 %
Riesgo	4.859	3,1 %	6.450	2,6 %
Dependencia	7	-7,7 %	29	30,2 %
Ahorro / Jubilación	22.658	-6,7 %	188.307	3,4 %
PPA	1.231	-17,4 %	12.343	-1,2 %
Capital diferido	6.290	-13,2 %	50.326	0,6 %
Rentas	6.850	3,8 %	89.989	2,4 %
Transformación de patrimonio en renta vitalicia	324	-61,0 %	2.594	14,0 %
P.I.A.S.	2.796	-19,5 %	14.457	6,9 %
S.I.A.L.P	1.039	-11,3 %	4.321	14,9 %
Vinculados activos (unit-linked)	4.129	19,4 %	14.277	16,7 %
Total	27.523	-5,1 %	194.786	3,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA)

Planes y fondos de pensiones

Los Fondos de Pensiones obtuvieron un nuevo récord histórico de patrimonio a finales de 2019, cerrando el año con un volumen de activos de 116.419 millones de euros, lo que ha supuesto un 8,9% de crecimiento en el año. Por su parte, el número de cuentas de partícipes disminuyó en 75.041 con respecto al año previo, cerrando 2019 con 9.555.911 cuentas. Cabe señalar que el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en siete millones y medio, puesto que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones (véanse las Gráficas 3.3-b y 3.3-c).

Las aportaciones brutas en 2019 crecieron hasta los 5.322 millones de euros para el total de Planes. El incremento se concentró en los Planes del Sistema Individual, cuyas aportaciones aumentaron un 13% en 2019. Las prestaciones brutas se redujeron hasta los 4.523 millones, por lo que las aportaciones netas en 2019 ascendieron a 798 millones de euros. El Sistema Individual registró entradas netas por valor de 1.133 millones de euros, mientras que el Sistema de Empleo redujo su

volumen de prestaciones netas hasta los 334 millones. Cabe destacar que estas cifras no incluyen las movilizaciones desde Planes de Previsión Asegurados hacia Planes de Pensiones, las cuales se estiman en torno a 360 millones de euros en 2019. Las movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2019 fueron de 10.006 millones de euros, ligeramente superiores a la cifra de 2018. Este importe representa el 13,1% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

En cuanto a la estructura de cartera, tras la importante revalorización de la cartera de acciones de los Fondos de Pensiones en 2019, la ponderación de la renta variable se incrementó en casi 4 pp, pasando a representar ya el 36,3% del total. Tanto la renta variable doméstica como la internacional han aumentado su ponderación en el total (13,2% y 23,2%, respectivamente). En sentido contrario, la ponderación de la renta fija se reduce hasta el 45,2% desde el 47,9% del año pasado.

Los Planes de Pensiones cerraron 2019 con la mejor rentabilidad de la serie histórica a cierre de ejercicio, con un 8,8% de media en el año.

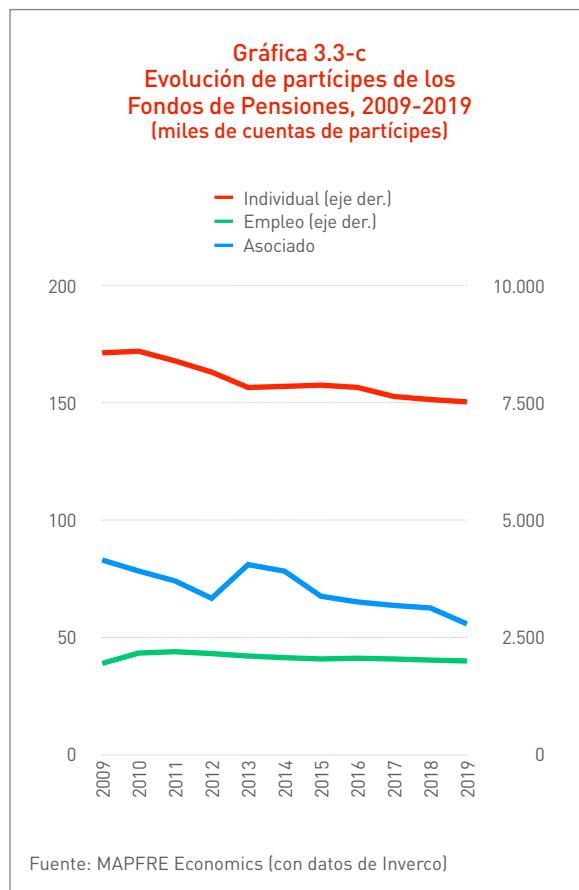
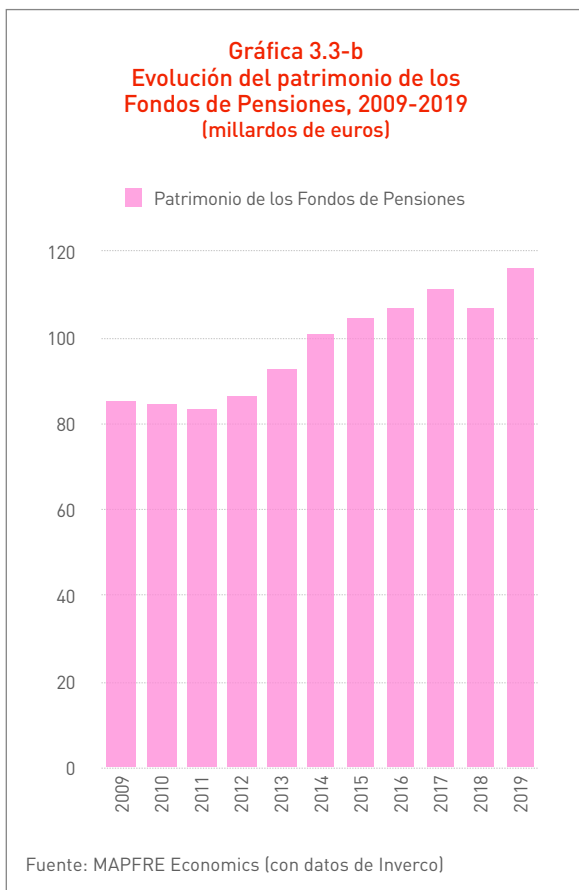
Todas las categorías presentaron rentabilidades positivas, incluida la Renta Fija, si bien destacaron aquellas con mayor exposición a acciones. Los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad anual del 23,6%, y los de Renta Variable Mixta un 12,2%.

Fondos de inversión

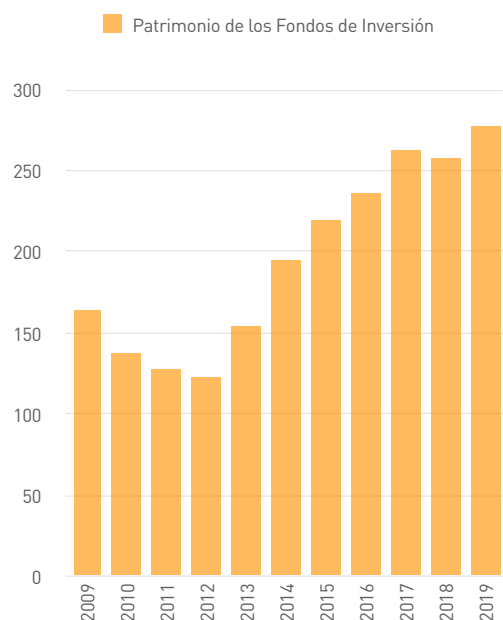
Los Fondos de Inversión domésticos se situaron en los 276.557 millones de euros en 2019 (véase la Gráfica 3.3-d). La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2019 ha mantenido la tendencia de los años anteriores, y han seguido canalizando sus inversiones hacia posiciones más dinámicas y con mayor componente de renta variable en sus carteras. Entre las razones que justifican dicho comportamiento, destaca una coyuntural, como es la negativa evolución de los tipos de interés que obliga al partícipe a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones, y otra más estructural, como es el aumento de la cultura financiera del ahorrador medio español. El número total de cuentas de partícipes de Fondos de Inversión en 2019 se situó en 11,7 millones, un 4,1% más que en 2018. Mientras

que en 2007 casi el 64% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones conservadoras (39% monetarios y renta fija a corto plazo y 25% garantizados) en diciembre de 2019 apenas el 28% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos (véase la Gráfica 3.3-e).

Según el “VI Barómetro del Ahorro” publicado por el Observatorio Inverco a finales de 2019, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) continúa disminuyendo, pasando del 33% hace ocho años hasta el 15% actual. Frente a ellos, el 51% de los ahorradores lo hacen a medio plazo (de 1 a 3 años) y 35% a largo plazo (más de 3 años). Si se incluye la variable perfil de riesgo, no cambia la preferencia por el medio plazo, y la gran mayoría invierte con un plazo de 1 a 3 años: 44% de los ahorradores más dinámicos, el 51% de los moderados y 52% de los conservadores. En el caso de los ahorradores con menor aversión al riesgo (dinámicos), un 31% ahorran con un plazo mayor de 5 años.

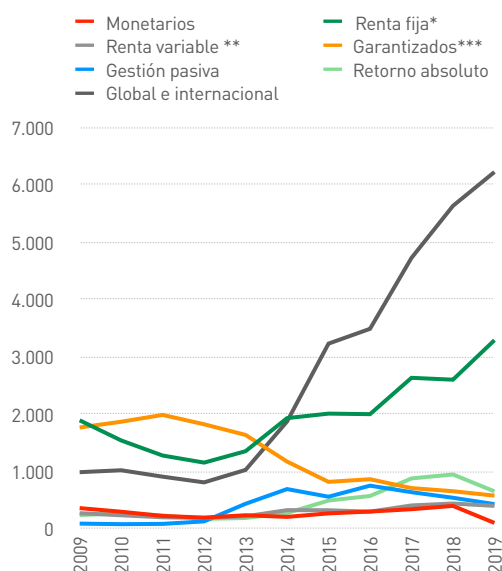


Gráfica 3.3-d
Evolución del patrimonio de los
Fondos de Inversión, 2009-2019
(millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Inverco)

Gráfica 3.3-e
Evolución de partícipes de los
Fondos de Inversión, 2009-2019
(miles de cuentas de partícipes)



Avance 2020

En un escenario incierto provocado por la crisis sanitaria y sus consecuencias económicas, resulta complejo hacer cualquier tipo de previsión. No obstante, el comportamiento de los seguros de riesgo estará en buena medida asociado a la marcha y el buen ritmo del consumo y al de los créditos, debido a que este tipo de seguros en buena parte está vinculado al de los préstamos. De momento, la evolución en los cinco primeros meses del año muestra una desaceleración en este período de los seguros de Vida riesgo con un crecimiento del 0,8% respecto del mismo período del año anterior, según datos provisionales sobre una muestra que cubre el 96,2% del mercado. Por su parte, las primas de los seguros de Vida ahorro profundizan en su caída hasta el -35,5%, respecto del mismo período del año anterior, teniendo en cuenta que en este período están incluidos los meses de abril y mayo en los que la población española se encontraba en una situación de estricto confinamiento a consecuencia de la pandemia. Asimismo, se prevé un entorno de tipos de interés bajos, lo que seguirá propiciando que los ahorradores

que busquen una mayor rentabilidad a cambio de mayor riesgo se sigan refugiando en alternativas para sus ahorros que puedan ofrecer esa situación, como puede ser el caso de los productos tipo “unit linked”.

Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

En el informe de 12 de febrero de 2020 de Inverco, se indicaba que la reducción de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, con la expectativa de algún tipo de acuerdo próximo, y la confianza en que no se produciría un Brexit sin acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, justificaban una mayor confianza en la economía global, lo que permitía al banco central norteamericano mantener los tipos de interés en el rango actual entre 1,5% y 1,75% y pronosticar que estos no se moverían a lo largo de 2020, después de haber aprobado tres recortes a lo largo de 2019. De hecho, las proyecciones de los miembros de la Reserva Federal mostraban que la gran mayoría preveía que el próximo movimiento sería al alza, pero a partir de 2021.

Sin embargo, la crisis económica provocada por la pandemia ha dado la vuelta a este escenario y la Reserva Federal se ha visto obligada a adoptar medidas de expansión cuantitativa sin precedentes, acompañadas con bajadas de tipos de interés, al igual que ha hecho el Banco Central Europeo y la práctica totalidad de bancos centrales a nivel mundial. Tal y como se indicaba con anterioridad para el seguro de Vida, en este caso y en un escenario tan incierto por la crisis sanitaria y sus consecuencias económicas, resulta complejo hacer previsiones. Solo podría mencionarse que dentro de las medidas de protección a los

ciudadanos que establece el Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo, se establecen las condiciones y términos en los que se podrán hacer efectivos los derechos consolidados de los planes de pensiones, regulando, entre otras cuestiones, la acreditación de las circunstancias que dan derecho a la disponibilidad de los planes, el plazo al que se vinculan dichas circunstancias y el importe máximo del que se puede disponer.

4. Tendencias estructurales de crecimiento

4.1. Penetración, densidad y profundización

Penetración

La penetración del seguro en España (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto) se situó en el 5,15% en 2019, lo que implicó una disminución de 0,18 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado en 2018⁹. Como se ilustra en las Gráficas 4.1-a y 4.1-b, se trata de la tercera disminución anual consecutiva del indicador (-0,27 pp entre 2016 y 2017, y -0,11 entre 2017 y 2018), luego de haber alcanzado su máximo histórico en 2016.

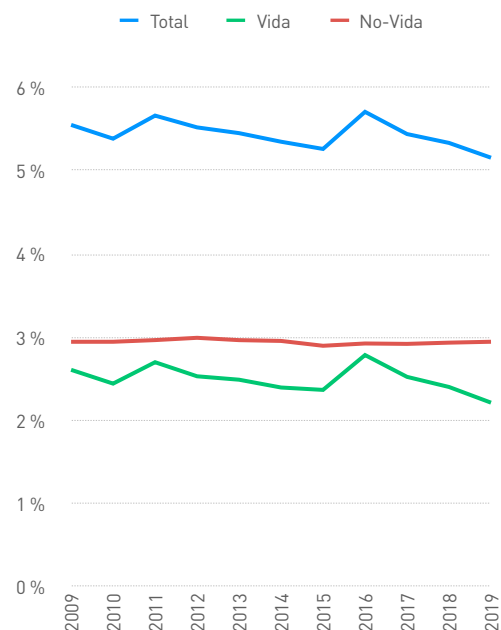
Como en años anteriores, la reducción de la penetración en el mercado asegurador español en 2019 se explica por el comportamiento del segmento de los seguros de Vida, el cual alcanzó una penetración de 2,21%, inferior en 0,19 pp a la registrada un año antes. Se trata, igualmente, de la tercera reducción anual consecutiva, ya que los años previos la penetración en el segmento de los seguros de Vida se había reducido en -0,26 pp en 2017 y en -0,12 pp en 2018. El índice de penetración para los seguros de No Vida, por su parte, se situó en 2,94% en 2019 (+0,01 pp respecto a 2018). De esta forma, la penetración del seguro español a lo largo de la última década ha disminuido en 0,39 pp debido al descenso del ramo de Vida (-0,39 pp), mientras que el índice de penetración del segmento de No Vida es el mismo que había en 2009.

Analizando la contribución de los diferentes ramos de aseguramiento a lo largo de los últimos años, se observa, en primer lugar, que en el nivel de penetración alcanzado en el segmento de los seguros de Vida en 2019 (2,21%), sigue destacando la preponderancia de los seguros de Vida Ahorro, cuya penetración en este año se situó en 1,82%, en tanto que el restante 0,39% correspondió a los seguros de Vida Riesgo (véase la Gráfica 4.1-c). A pesar de ello, conviene señalar que, en el primer caso (seguros de Vida Ahorro), la penetración se redujo en -0,34 pp respecto a 2017, mientras que, en el segundo

(seguros de Vida Riesgo), el indicador se elevó en 0,03 pp con relación a lo observado en ese año. De esta forma, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2009=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida Riesgo aumentó en 17,4% entre 2009 y 2019, en el caso del segmento de los seguros de Vida Ahorro el indicador se redujo en -19,9% a lo largo de la década.

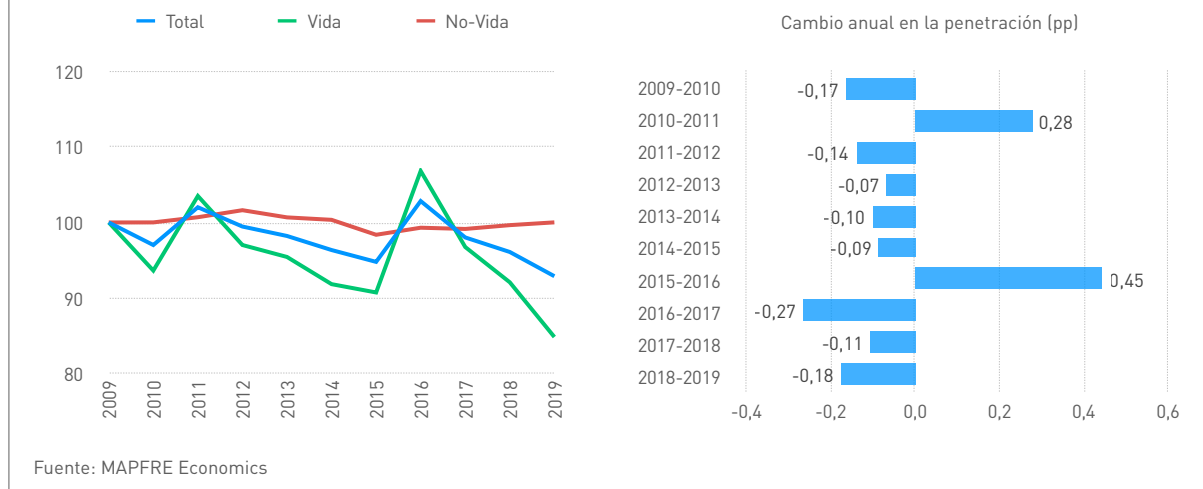
Ahora bien, para el caso del segmento de los seguros de No Vida, la Gráfica 4.1-d ilustra el análisis de la evolución de sus niveles de penetración a lo largo de la última década. En conjunto, la penetración de este segmento del mercado en 2019 se situó en 2,94%, con un ligero aumento de 0,01 pp respecto a 2018 y con cambios marginales en los diferentes ramos de aseguramiento que lo integran. En el caso del

Gráfica 4.1-a
Evolución de la penetración, 2009-2019
(primas / PIB)



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

Gráfica 4.1-b
Evolución del cambio en la penetración, 2009-2019
 (índice 2009=100; cambio anual, pp)



ramo de Automóviles, la penetración en 2019 fue de 0,91% (0,92% en 2018); en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,60% (igual que el año previo); en Salud, la penetración fue de 0,72% (0,70% en 2018), y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,71% (0,71% en 2018).

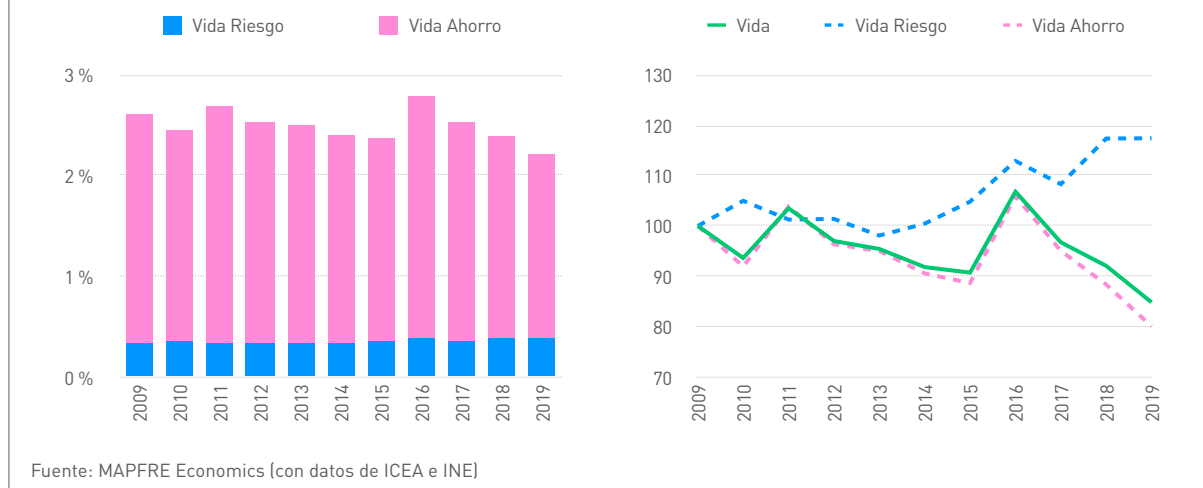
crecimientos de 6,9% y 25,8%, respectivamente, a lo largo del período que va de 2009 a 2019 (índice 2009=100) y, por la otra, en el caso del ramo de Automóviles y de los demás ramos de No Vida, se presentaron reducciones del 15,8% y 2,1% en ese lapso, en cada caso.

Densidad

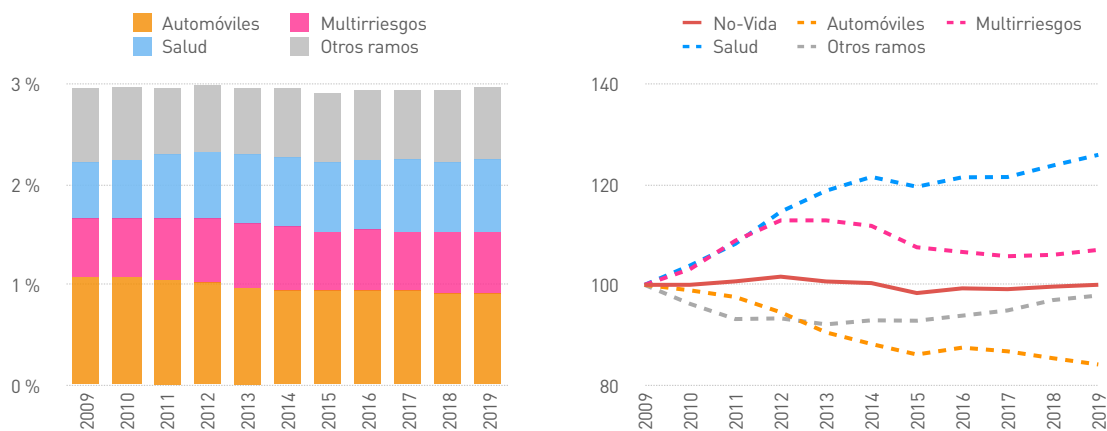
De esta forma, se confirma la tendencia mixta de mediano plazo en la evolución de la penetración de los ramos de los seguros de No Vida. Así, por una parte, la penetración de los ramos de Multirriesgos y Salud mostró

La densidad de los seguros en España (primas per cápita) se situó en los 1.352,6 euros en 2019, 17,4 euros menos que en 2018. En la explicación de ese decremento, se combina un aumento de la densidad en el segmento de los seguros de

Gráfica 4.1-c
Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2009-2019
 (primas / PIB; Índice 2009=100)



Gráfica 4.1-d
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2009-2019
 (primas / PIB; índice 2009=100)



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

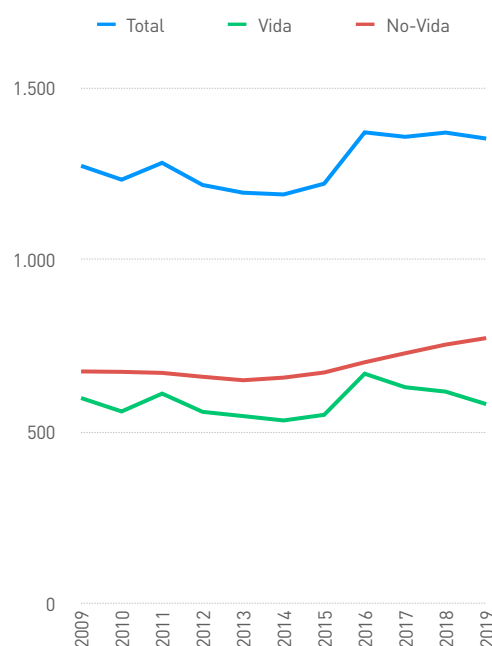
No Vida y una reducción del indicador para el caso de los seguros de Vida. En el primer caso (No Vida), la densidad aumentó de 753,4 a 772,3 euros entre 2018 y 2019, mientras que en el segundo caso (Vida) el indicador se redujo de 616,6 a 580,3 euros en ese mismo lapso. De esta forma, la densidad en el segmento de los Seguros de Vida se reduce por tercer año consecutivo, mientras que el segmento de los seguros de No Vida confirma la tendencia ascendente iniciada en 2013 (véase la Gráfica 4.1-e).

Analizando la densidad del mercado español en una perspectiva de medio plazo (índice 2009=100), esta logró un crecimiento del 6,2% en el período 2009-2019 (pasando de 1.273,3 a 1.352,6 euros), con un decrecimiento del indicador para los seguros de Vida del -3,0% (de 598,02 a 580,3 euros), y un aumento de los seguros de No Vida del 14,4% (de 675,3 a 772,3 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1-f).

Como ocurre con la penetración, la densidad en el segmento de los seguros de Vida está determinada por el comportamiento de los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 82,3% del total (1,4 pp menos de lo que significó el año previo). La densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 477,7 euros en 2019 (38,5 euros menos que el año previo), sigue mostrando la tendencia decreciente iniciada en 2017, luego de haber alcanzado su máximo

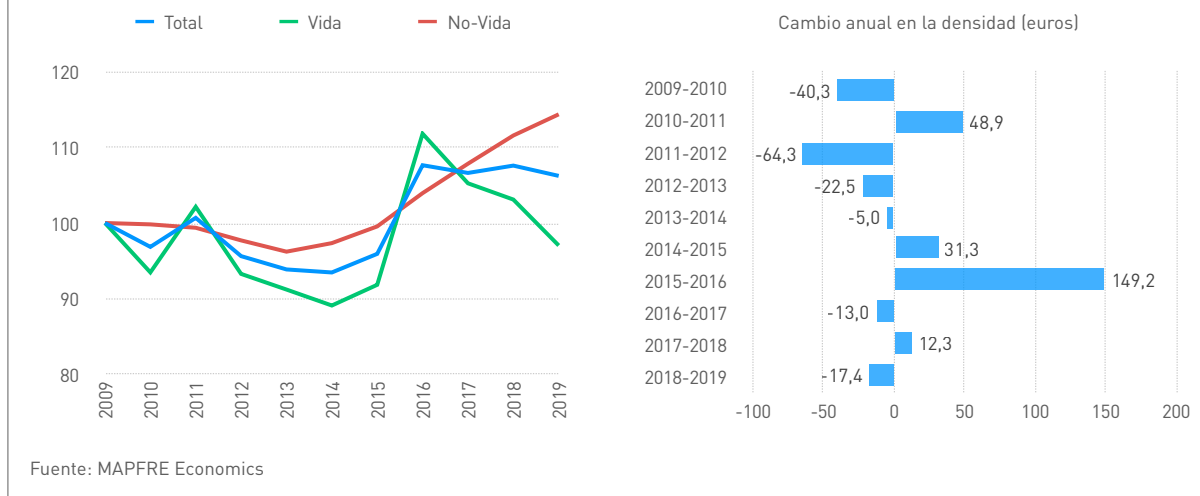
histórico en 2016. Por el contrario, el segmento de los seguros de Vida Riesgo, que se situó en 102,6 euros en 2019, registró un aumento de 2,2 euros respecto al año anterior (véase la Gráfica 4.1-g).

Gráfica 4.1-e
Evolución de la densidad, 2009-2019
 (primas per cápita, euros)



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

Gráfica 4.1-f
Evolución del cambio en la densidad, 2009-2019
 (índice 2009=100; euros)



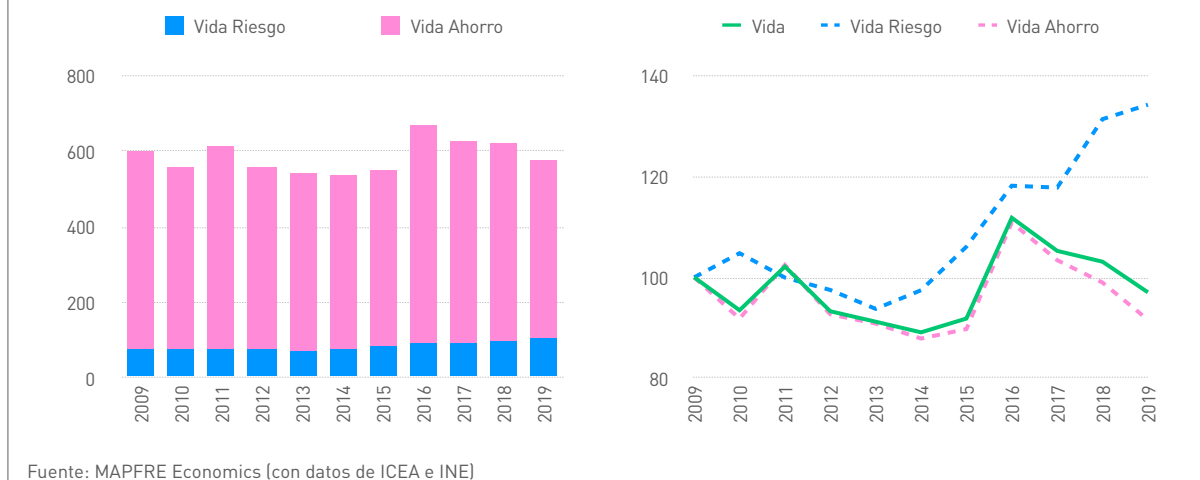
Fuente: MAPFRE Economics

De esta manera, desde una perspectiva de medio plazo para el período 2009-2019, que se ilustra en la referida Gráfica 4.1-g, la densidad de los seguros de Vida decreció en 3,0% a lo largo de dicho período. No obstante, mientras que el decrecimiento del segmento de los seguros de Vida Ahorro fue del -8,4% en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida Riesgo creció un 34,2%. Los datos anteriores muestran que, en la dimensión de las tendencias de medio plazo, los seguros de Vida Riesgo comienzan a mostrar una dinámica mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro, aunque aún no logren alcanzar la

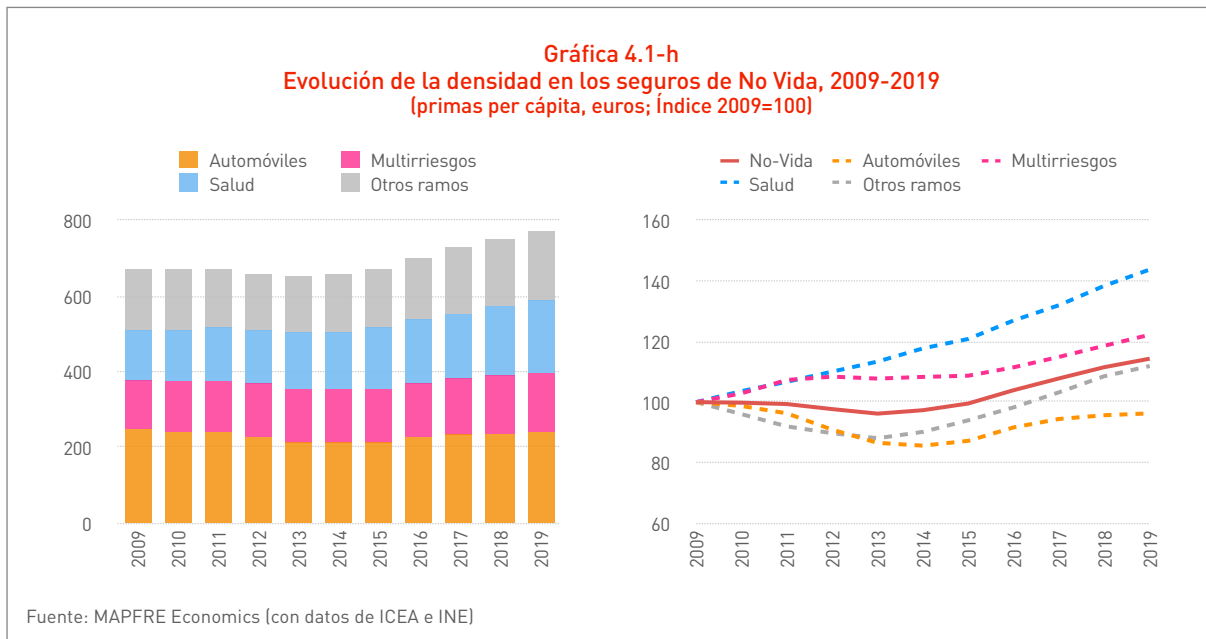
importancia relativa que estos tienen en la cartera del seguro de Vida.

Como lo ilustra la Gráfica 4.1-h, la densidad del segmento de los seguros de No Vida se encuentra distribuida de manera más equilibrada entre los diferentes ramos que lo integran. Así, en 2019, la densidad de este segmento del mercado se distribuyó de la siguiente forma: 30,9% al ramo de Automóviles, 24,4% al ramo de Salud, 20,5% al ramo de Multirriesgos, y el 24,2% al resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, lo que implica cambios marginales respecto de los

Gráfica 4.1-g
Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2009-2019
 (primas per cápita, euros; Índice 2009=100)



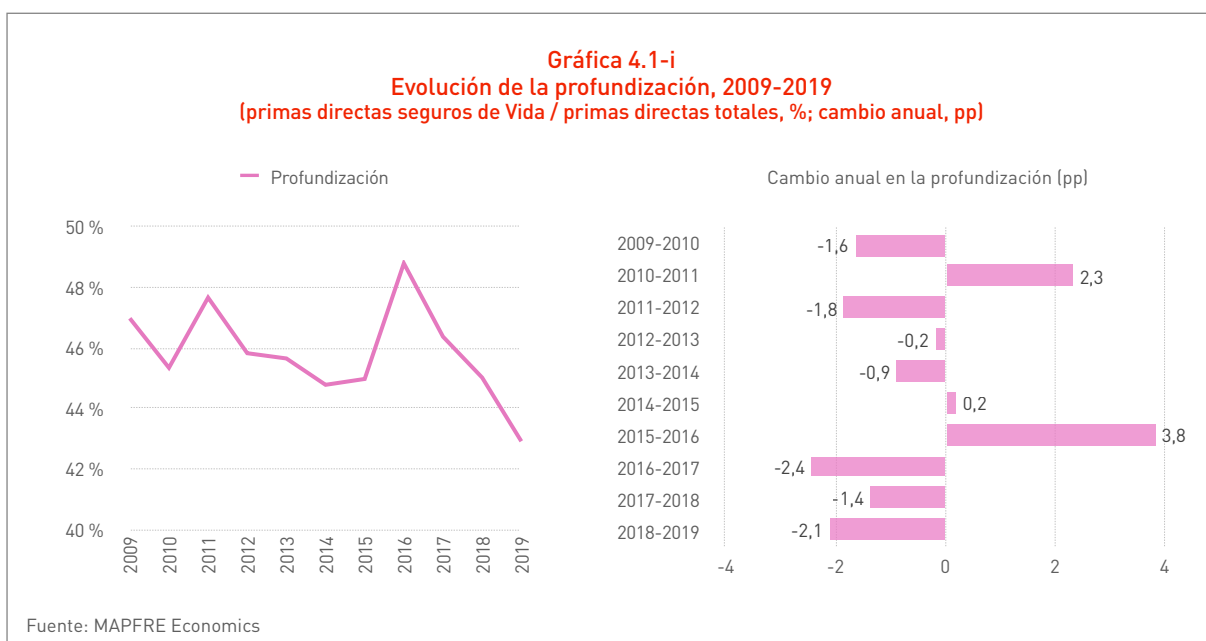
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de ICEA e INE)



datos reportados en 2018. En el análisis de las tendencias de medio plazo para el período 2009-2019, los ramos de Salud, Multirriesgos y demás ramos de No Vida registraron aumentos de la densidad del 43,8% 22,3% y 11,9%, respectivamente (índice 2009=100), en tanto que el ramo de Automóviles presentó reducción de densidad en 3,7%. No obstante, como se anticipó en el reporte del año pasado, es importante destacar que se mantiene la tendencia de recuperación de la densidad para el ramo de Automóviles.

Profundización

La profundización del seguro en el mercado español (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se ilustra en la Gráfica 4.1-i. Como se desprende de esta información, el índice de profundización se situó en 42,9% en 2019, -2,1 pp menos que el nivel registrado en 2018. Se trata del tercer descenso consecutivo del indicador (que se había reducido en -2,4 pp entre 2016 y 2017, y en -1,4 pp entre 2017 y 2018) y que ha bajado los niveles de profundización del mercado respecto a los que

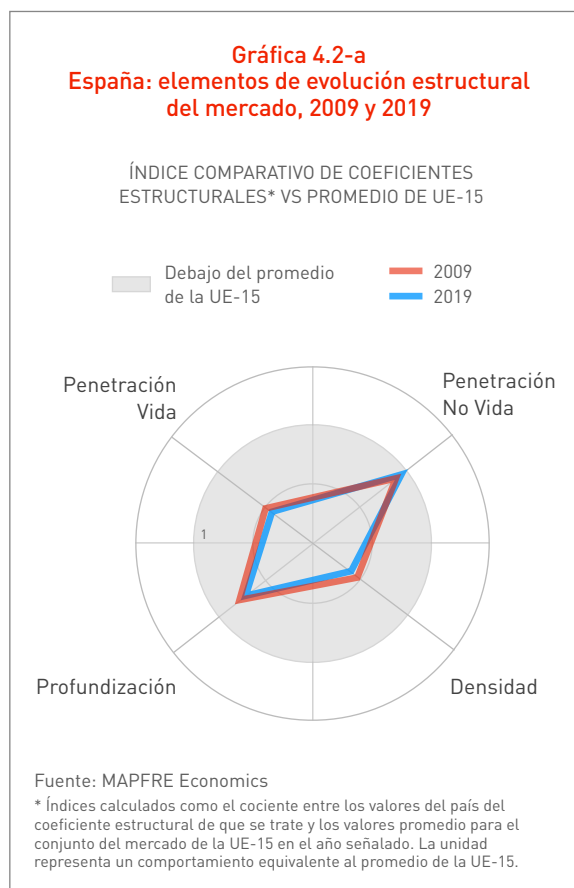


tuvo una década atrás. Este comportamiento confirma igualmente el retroceso relativo que ha tenido el segmento de Vida del mercado a partir del máximo histórico alcanzado en 2016.

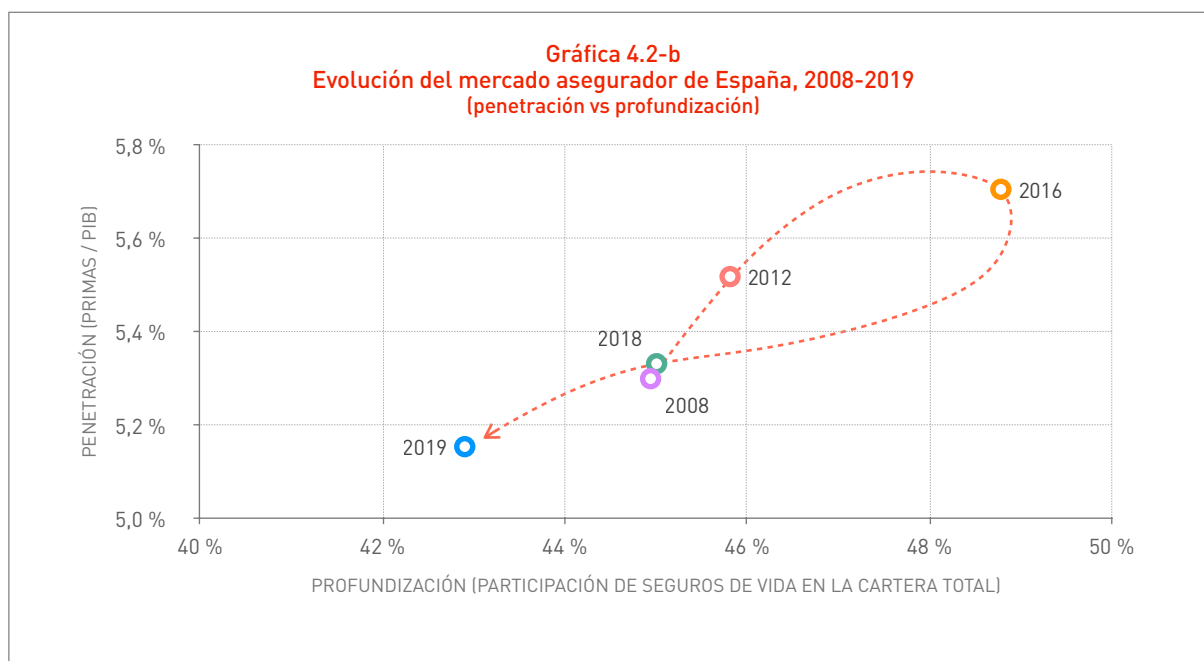
4.2. Brecha de Protección del Seguro

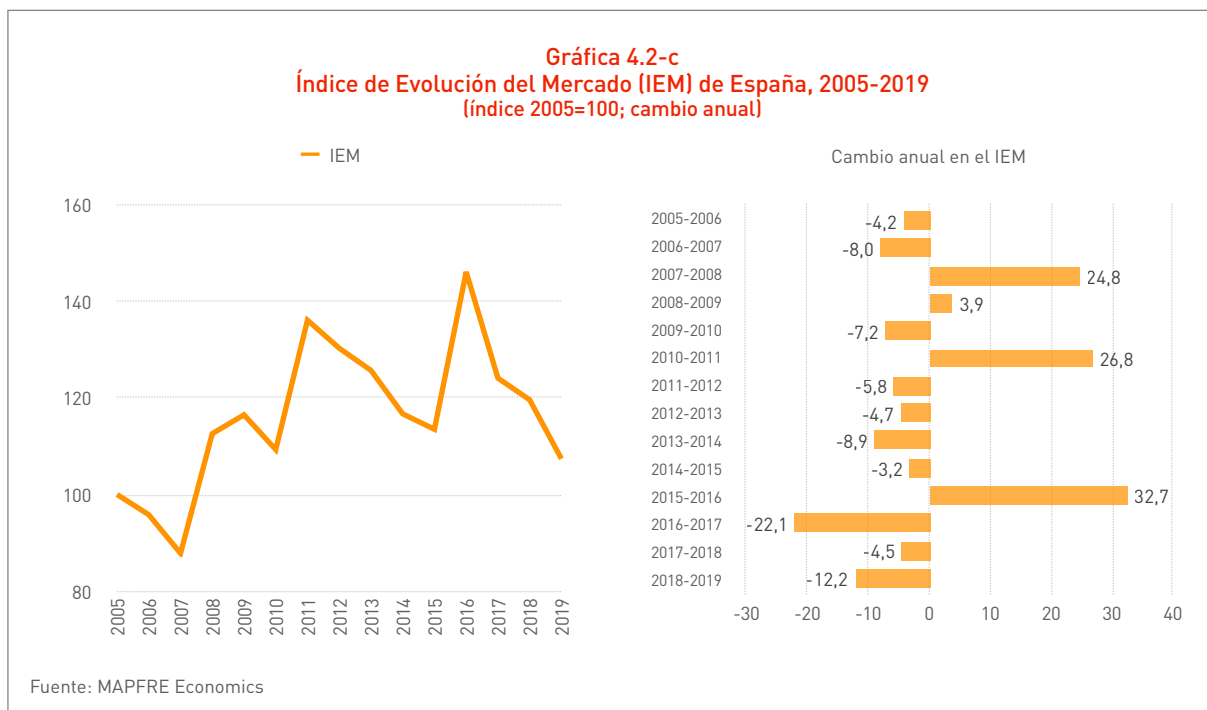
Tendencias del mercado

En términos generales, el desempeño del mercado asegurador español en 2019 confirma la ralentización iniciada en 2017. Así lo revalida el comportamiento de la penetración y la profundización (ambos indicadores con caídas consecutivas en 2017, 2018 y 2019), así como el relativo estancamiento de los niveles de densidad. Como se indicaba en nuestro reporte del año pasado, el comportamiento de las principales variables estructurales del mercado español determina que, a pesar de haberse registrado avances en la última década, estas se sigan ubicando por debajo del promedio de dichos indicadores para las 15 principales economías de la Unión Europea (véase la Gráfica 4.2-a). De esta forma, el desempeño del mercado en 2019 parece confirmar que 2017 ha marcado un punto de inflexión en su evolución, abandonando la ruta de expansión iniciada en 2014 (cuyo máximo se situó en 2016) y retrocediendo los parámetros estructurales respecto a los registrados en 2009 (véase la Gráfica 4.2-b).



Así lo confirma también el análisis del Índice de Evolución del Mercado (IEM)¹⁰ que se ilustra en la Gráfica 4.2-c. Como se desprende de esta información, el IEM presenta el cambio en la tendencia de desarrollo del mercado asegurador español a partir de 2016, con un descenso en





2019 por tercer año consecutivo. Varios son los factores que parecen estar determinando este comportamiento, entre ellos, de manera destacada, la desaceleración que presenta la economía española, así como el prolongado entorno de bajos tipos de interés que ha afectado especialmente al modelo de negocio del segmento de los seguros de Vida.

Brecha de Protección del Seguro

La Brecha de Protección del Seguro (BPS) representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. Como se ha planteado en versiones anteriores de este informe, dicha 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. Así, 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.

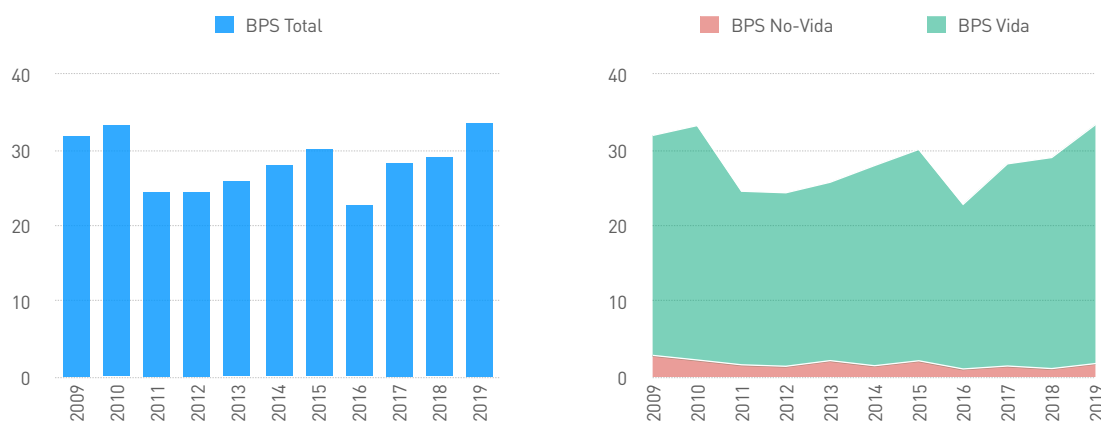
Por su naturaleza, la BPS se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados aseguradores. Por una parte, desde una perspectiva *cuantitativa*, la BPS se reduce a

medida que el índice de penetración aumenta. Y, por la otra, desde un punto de vista *cuantitativo*, 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 BPS¹¹.

Estimación de la BPS para el mercado español para 2019

La estimación de la BPS para el mercado español durante el período 2009-2019 se ilustra en la Gráfica 4.2-d. En 2019, la brecha de aseguramiento se situó en 33,4 millardos de euros (4,4 millardos de euros más que la medición de 2018). Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. Muestra de ello es que, en 2019, el 94,6% de la BPS (31,7 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (3,7 millardos de euros más que en 2018), en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (1,8 millardos de euros) representó el 5,4% restante (0,7 millardos de

Gráfica 4.2-d
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2009-2019
 (millardos de euros)



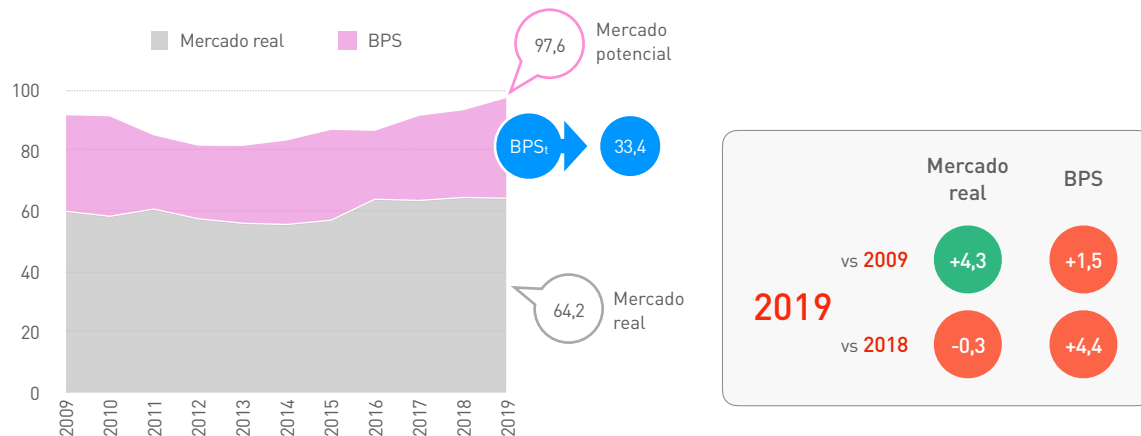
Fuente: MAPFRE Economics

euros más que el año previo). De esta forma, el crecimiento de la BPS del mercado español en 2019 se sigue explicando por el aumento de la brecha aseguradora en ambos segmentos, con una mayor participación del seguro de Vida, lo que es consistente con la evolución del índice de profundización que antes se ha comentado.

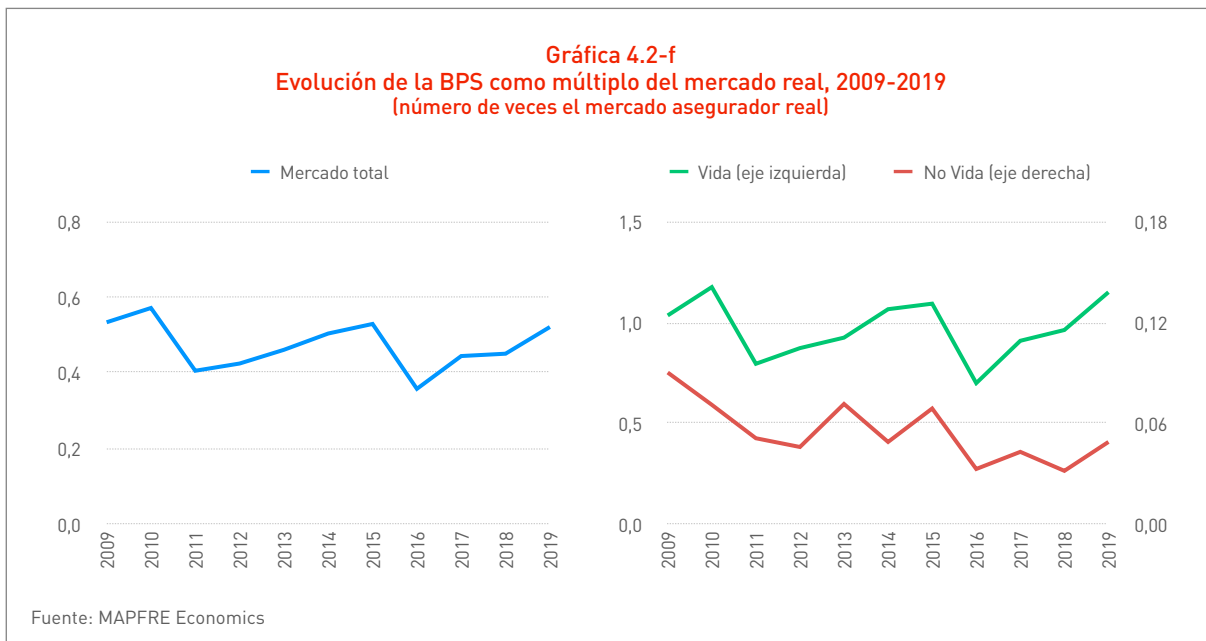
97,6 millardos de euros, lo que significa un 52,1% por encima del volumen de primas realmente observado en ese año. Nuevamente, cabe destacar el potencial especialmente relevante del mercado español en el segmento de los seguros de Vida, en sus modalidades de riesgo y ahorro; área del mercado que, claramente, presenta un nivel de desarrollo relativo menor en comparación con otros mercados aseguradores europeos.

La evolución del mercado potencial de seguros en España, es decir, la suma del mercado asegurador real y la BPS determinada para cada año se muestra en la Gráfica 4.2-e. Conforme a esta estimación, el mercado potencial de seguros en España en 2019 habría ascendido a

Gráfica 4.2-e
La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2009-2019
 (millardos de euros)



Fuente: MAPFRE Economics

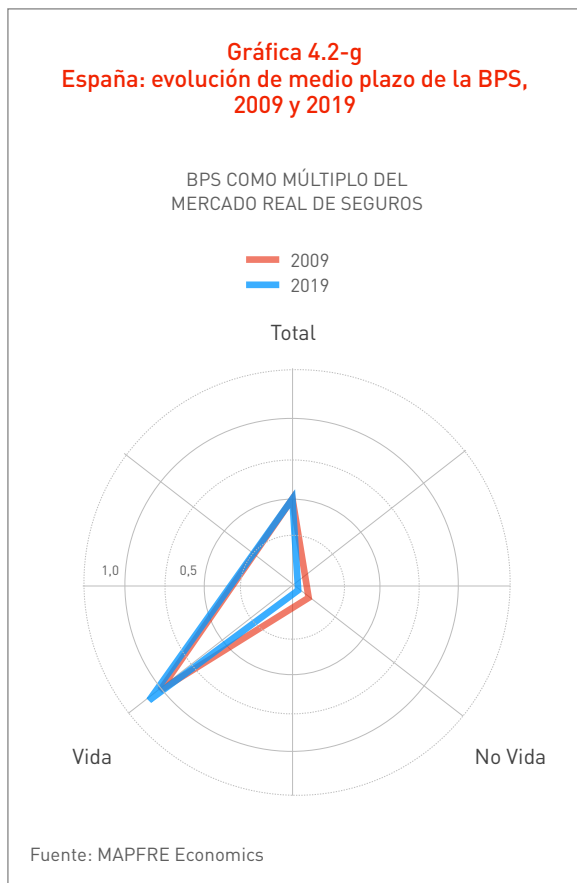


La BPS como múltiplo del mercado y la capacidad para cerrar la brecha de aseguramiento

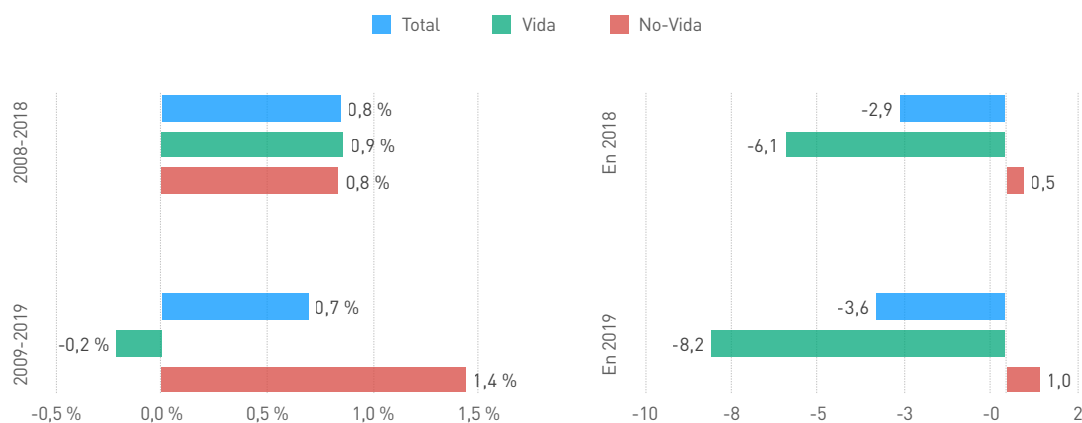
A lo largo de la pasada década, la brecha de aseguramiento del mercado español, expresada como múltiplo del mercado asegurador real, descendió en 2011 y 2016, mostrando una tendencia creciente en los tres últimos años; este comportamiento se presenta también en el segmento de Vida, mientras que en No Vida, si exceptuamos el último año, ha habido una tendencia más decreciente (véanse las Gráficas 4.2-f y 4.2-g). Por lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida, la BPS en 2019 representó el 115% del mercado real en ese año (19 pp más que en 2018), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 4,9% del mercado real de 2019 (1,7 pp más respecto al año previo).

Por último, la Gráfica 4.2-h ilustra la nueva estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio plazo. En este sentido, se ha hecho una actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2009-2019), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2019 durante los siguientes diez años.

Conforme a este análisis, durante el período 2009-2019, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 0,7% [-0,2 pp menos que en la medición anterior], con el segmento de los seguros de Vida decreciendo a una tasa promedio anual del -0,2% [-1,1 pp menos que en



Gráfica 4.2-h
Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2009-2019
 (tasa de crecimiento anual,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: MAPFRE Economics

la medición previa) y el segmento de los seguros de No Vida creciendo a una tasa anual promedio del 1,4% (0,6 pp más que en la medición del año anterior). 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 3,6 pp para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2019. Lo anterior significa que el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 4,3% a lo largo de la próxima década para cerrar la BPS estimada en el último año.

Dado que la brecha de aseguramiento se encuentra determinada por el comportamiento de los seguros de Vida, es en dicho segmento en donde se concentraría el mayor esfuerzo de crecimiento a fin de cerrar la BPS en el plazo planteado para efectos del análisis. Así, para este segmento, la tasa observada resultaría insuficiente en 8,2 pp respecto de la necesaria para cerrar la brecha relativa en la siguiente década; es decir, que para cerrar la BPS en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida deberían crecer a una tasa de promedio anual de manera sostenida del 8% a lo largo de la próxima década.

Finalmente, debe puntualizarse que el desempeño del mercado asegurador español en 2019 ha aumentado el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la BPS, con-

firmado la ralentización general del mercado que se ha comentado en este informe. Como se ilustra en la antes referida Gráfica 4.2-h, entre 2018 y 2019 la insuficiencia para cerrar la brecha de aseguramiento total ha aumentado en 0,7 pp, en tanto que la correspondiente al segmento de los seguros de Vida lo hizo en 2,1 pp en ese lapso.

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

5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2019

El esquema de regulación prudencial de Solvencia II se sustenta en un modelo basado en tres pilares: el Pilar 1, orientado a la determinación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia de las entidades; el Pilar 2, enfocado a mantener una adecuada gobernanza y supervisión de dichas entidades, y el Pilar 3, orientado a elevar la transparencia y revelación de información hacia el mercado. Este sistema regulatorio busca crear los incentivos para que las entidades aseguradoras gestionen adecuadamente sus riesgos con el fin de proteger los intereses de los asegurados y garantizar que el sector asegurador contribuya al desarrollo económico y social y, con ello, a la estabilidad del sistema financiero.

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

A lo largo del segundo trimestre de 2020, las entidades de seguros que operan en el mercado español difundieron por cuarto año su SFCR, cuyo plazo de publicación se había ampliado hasta el día 2 de junio de 2020 a consecuencia de la pandemia del Covid-19. Con base en esta

información pública, a continuación se ofrece un análisis de los ratios publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en el segmento de Vida, las que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas o “Composites”), y las que operan básicamente en el ramo de No Vida. Se muestra, asimismo, una comparativa con la situación que presentaban estas entidades al cierre del ejercicio anterior¹².

Con el propósito de reforzar este ejercicio de transparencia hacia el mercado por parte de las entidades aseguradoras que operan en el mercado español, la normativa relativa al Pilar 3 establece la obligación para dichas entidades de revelar en el SFCR el impacto que habría tenido sobre su ratio de solvencia la no aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG). Cabe señalar que las referidas medidas LTG fueron introducidas por la Directiva para aliviar el potencial perjuicio que podría suponer la entrada en vigor de Solvencia II para el negocio con garantías a largo plazo. Las más relevantes son:

- **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 (habiendo transcurrido ya cuatro años).
- **Medida de ajuste por volatilidad.** Este ajuste permite corregir el tipo de interés de descuento utilizado en la valoración de las provisiones técnicas, para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones. 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

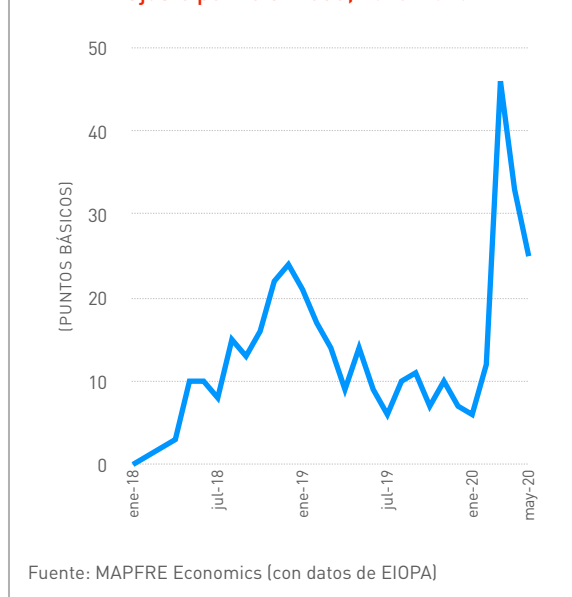
volatilidad de ese mercado específico por encima de un determinado umbral. En la Gráfica 5.1, se muestra el ajuste de volatilidad para el mercado español desde el mes de enero de 2018 hasta el mes de mayo de 2020.

- **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 están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales 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.

Cabe destacar que esta obligación de transparencia resulta especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y para las que operan en los ramos tanto de Vida como de No Vida (Mixtas), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste antes señaladas (LTG). Para el caso de las entidades que operan básicamente los seguros de No Vida, los impactos que supondría el no aplicar las medidas para los productos con garantías a largo plazo, son prácticamente nulos o despreciables. Es de destacar que el ajuste de volatilidad para el mercado español al cierre de 2019 era notablemente inferior al ajuste del cierre de 2018 (véase la referida Gráfica 5.1). Esa menor volatilidad de los mercados financieros (reflejada en el ajuste de volatilidad calculado por EIOPA) favorece la posición de solvencia de las entidades aseguradoras, especialmente a las de Vida, lo que, en términos generales, se ha traducido en una mejora de los ratios de solvencia en 2019, sin perjuicio de otros factores que pueden afectar al perfil de riesgo de las entidades aseguradoras de forma singularizada en sentido contrario.

No obstante, la crisis económica derivada de las medidas de confinamiento de la población, adoptadas a raíz de la crisis sanitaria provocada por la pandemia del Covid-19, ha provocado

Gráfica 5.1
Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad, 2018-2020



(ya en 2020) un repunte de volatilidad sin precedentes, que se ve claramente reflejado en la evolución del ajuste de volatilidad en los meses posteriores al cierre de 2019. También se aprecia el cambio brusco de tendencia en el mes de marzo, tras el anuncio por parte del Banco Central Europeo (BCE) de importantes medidas no convencionales para garantizar la liquidez de los mercados de bonos tanto soberanos como corporativos.

Aún así, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha requerido un cálculo adicional del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y de los ratios de solvencia al cierre del primer trimestre de 2020 (en condiciones normales solo existe obligación de calcular el SCR una vez al año), si bien no todas las entidades obligadas a calcularlo han hecho público su resultado. En los casos en los que se ha publicado, se observan reducciones en los correspondientes ratios de solvencia, si bien de forma moderada, por lo que siguen mostrando una situación holgada en cuanto a su posición de solvencia. Como referencia del impacto que puede tener la actual situación en los niveles de solvencia, conforme a la información que se ha hecho pública a nivel de grupo, el ratio de solvencia de VidaCaixa ha experimentado una caída de -6 puntos porcentuales (163% al cierre del primer trimestre de 2020, frente al 169% del cierre de 2019), MAPFRE de -9,6 puntos porcentuales (177,2% frente al 186,8%), Mutua

Madrileña de -5,0 puntos porcentuales (317% frente al 322%), Allianz de -52 puntos porcentuales (138% frente al 190%), y Catalana Occidente de -29 puntos porcentuales (184% frente al 213%). No obstante, debe tenerse en cuenta que, en el presente informe, los ratios que se presentan son a nivel de las entidades individuales y no a nivel de grupo.

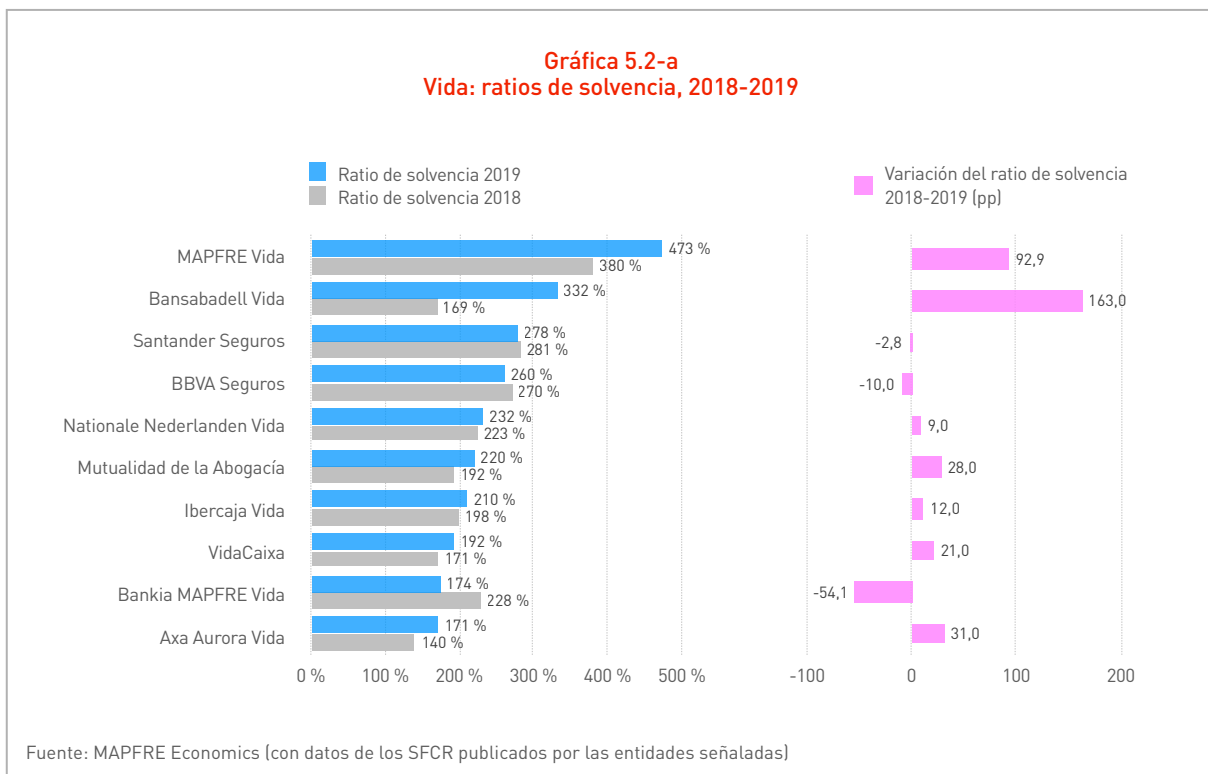
5.2. Ratios de solvencia

En 2019, el ratio de solvencia total agregado para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras que operan en el mercado español ascendió al 243%, 5 puntos porcentuales por encima del valor registrado en 2018 (238%). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra analizada, porcentaje similar al del año anterior).

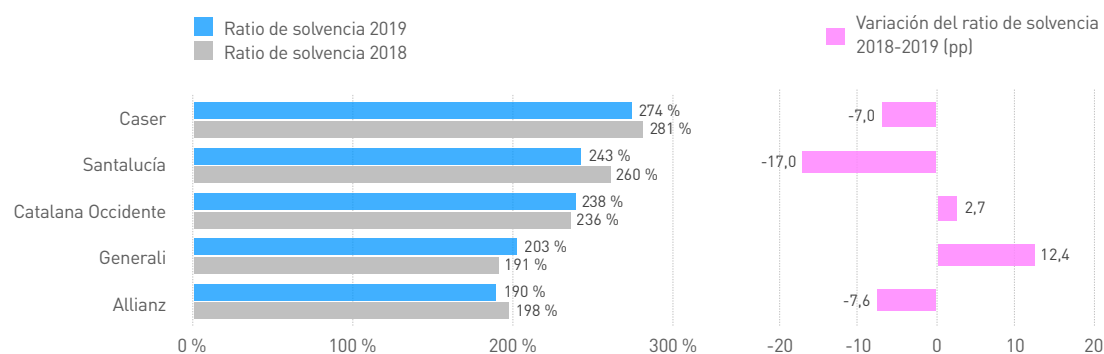
Las Gráficas 5.2-a, 5.2-b y 5.2-c muestran los ratios de solvencia que han sido publicados en los SFCR por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas que operan en el mercado asegurador español (y que representan el 69,2% de las primas de seguros y el 77,9% de las provisiones técnicas del

mercado en 2019), 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 2019 al 245% (221% en 2018), lo que supone una mejora de 24 pp respecto al año anterior. En la Gráfica 5.2-a se observa que MAPFRE Vida sigue manteniendo el ratio de solvencia más alto de este segmento del mercado, situándose en el 473% (92,9 pp por encima de 2018). Destaca, asimismo, la mejora experimentada en el ratio de solvencia de Bansabadell Vida, que se situó en el 332% (163 pp por encima del registrado en 2018). Por lo demás, el resto de las entidades analizadas muestran una mejoría en el ratio de solvencia en 2019 respecto del nivel que tenían el año previo, con excepción de Santander Seguros (-2,8 pp menos que el año previo), BBVA Seguros (-10,0 pp) y Bankia MAPFRE Vida (-54,1 pp).

En segundo lugar, 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 2019 ascendió al 225% (228% en 2018), lo que supone un ligero retroceso de -3 pp respecto del anterior ejercicio. En la Gráfica



Gráfica 5.2-b
Mixtas: ratios de solvencia, 2018-2019



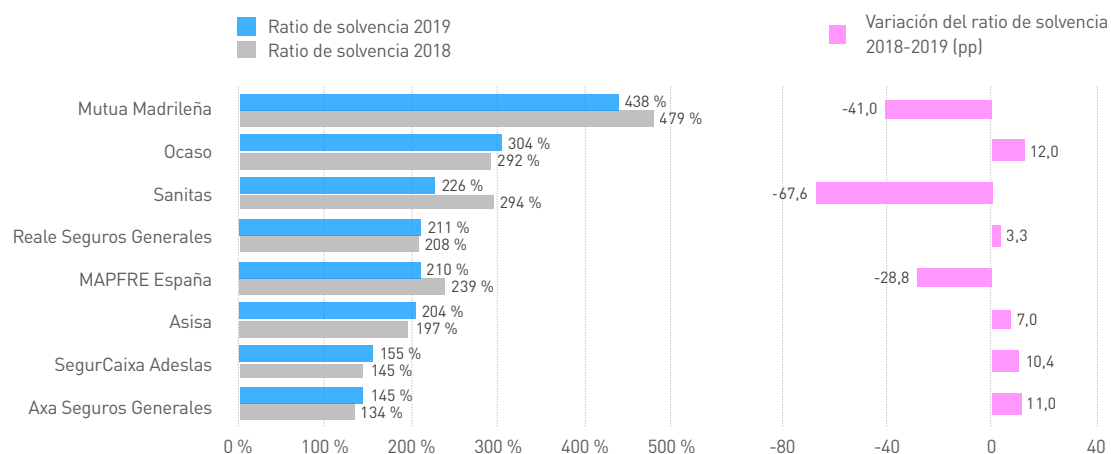
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

5.2-b, se observa que Caser presenta el mayor ratio en este conjunto de entidades, situándose en el 274% (281% en 2018), un ligero retroceso de -7 pp respecto a 2018. En cuanto a las variaciones respecto al año previo, cabe destacar el caso de Santalucía que experimentó un retroceso significativo de -17,0 pp (243% en 2019 frente al 260% de 2018) y el de Generali, cuyo ratio de solvencia mejoró en 12,4 pp (203% en 2019 frente al 191% de 2018).

No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 257% en 2019 (269% en 2018), con una caída de -12 pp respecto al ejercicio anterior. Para este tipo de entidades, la Gráfica 5.2-c muestra que tres entidades han visto una reducción en sus márgenes de solvencia: Mutua Madrileña, con un ratio del 438% (-41 pp respecto de 2018), Sanitas con un ratio del 226% (-67 pp respecto de 2018), y MAPFRE España, con un ratio del 210% (-28,8 pp respecto a 2018).

Finalmente, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de

Gráfica 5.2-c
No Vida: ratios de solvencia, 2018-2019



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

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

La Tabla 5.3-a muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan en el segmento de Vida que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación.

La Gráfica 5.3-a, por su parte, ilustra el efecto sobre los ratios de solvencia de las medidas LTG aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior. Del análisis de esta información se observa una reducción entre 2018 y 2019 del beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste (LTG), con la única excepción de Bansabadell Vida. Es importante destacar que en este comportamiento ha influido la reducción de la volatilidad de los mercados financieros que se había observado hasta el cierre de 2019, lo que contrasta con la situación vivida al cierre de 2018, momento en el que se produjo un fuerte aumento de la volatilidad que conllevó mayores ajustes en la valoración de las provisiones técnicas y del SCR al aplicar los

ajustes de volatilidad y por casamiento (véase la antes referida Gráfica 5.1).

Por último, como información complementaria para la muestra correspondiente al segmento de las empresas aseguradoras que operan Vida, las Gráficas 5.3-b y 5.3-c, así como las Tablas 5.3-b y 5.3-c, muestran información desagregada 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, por su parte, se muestra el 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) que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación. Por su parte, la Gráfica 5.4-a, ilustra el peso sobre los ratios de solvencia de las medidas aplicadas

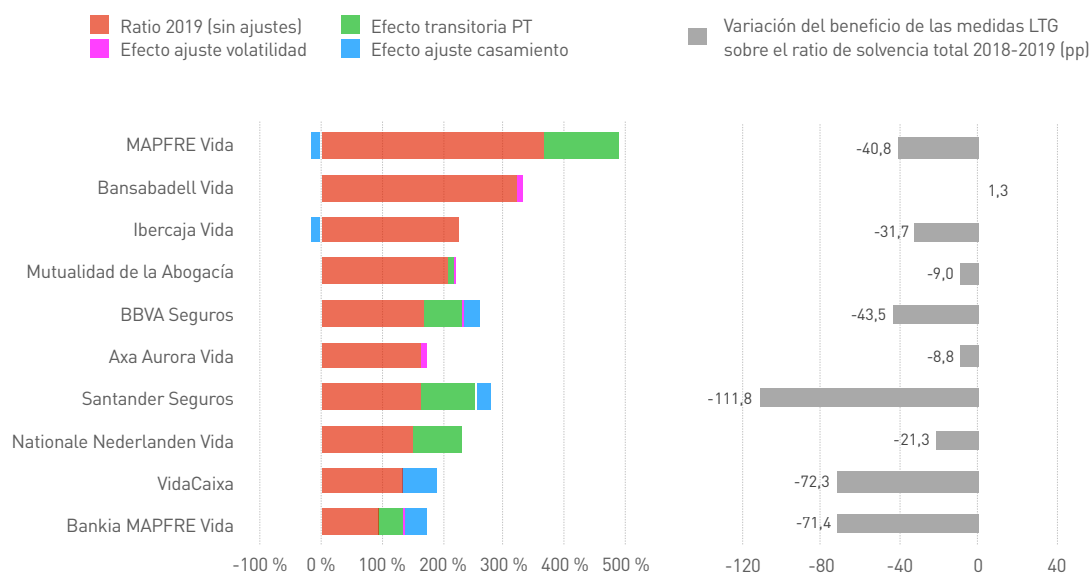
Tabla 5.3-a
Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019
(miles de euros)

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	64.903.540	8.580.735	3.692.984	1.922.161	192,1 %	3,0 %	2,3 %	22,4 %
Seguros Santander	16.145.384	1.650.314	2.110.157	758.811	278,1 %	4,7 %	3,3 %	46,0 %
BBVA Seguros	13.470.130	1.371.580	1.833.377	705.312	259,9 %	5,2 %	3,4 %	51,4 %
MAPFRE Vida	12.492.400	1.735.463	2.566.213	542.432	473,1 %	4,3 %	3,0 %	31,3 %
Bansabadell Vida	9.303.560	1.768.241	756.913	228.082	331,9 %	2,5 %	2,1 %	12,9 %
Mutualidad de la Abogacía	7.828.887	650.908	1.679.925	761.899	220,5 %	9,7 %	7,5 %	117,1 %
Ibercaja Vida	7.610.563	1.324.945	605.696	288.048	210,3 %	3,8 %	3,4 %	21,7 %
Axa Aurora Vida	6.768.943	737.835	769.975	450.363	171,0 %	6,7 %	5,3 %	61,0 %
Bankia MAPFRE Vida	6.668.425	223.830	367.677	211.044	174,2 %	3,2 %	2,5 %	94,3 %
Nationale Nederlanden Vida	3.811.538	500.087	422.028	182.248	231,6 %	4,8 %	4,1 %	36,4 %

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

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

Gráfica 5-3-a
Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2019 y variación vs 2018



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

por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior.

Por último, 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 el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo que operan las empresas aseguradoras consideradas en este segmento.

5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR

Por otra parte, para el caso de las entidades consideradas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida, en la Tabla 5.5 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia en 2019; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. Cabe señalar que el análisis de la variación

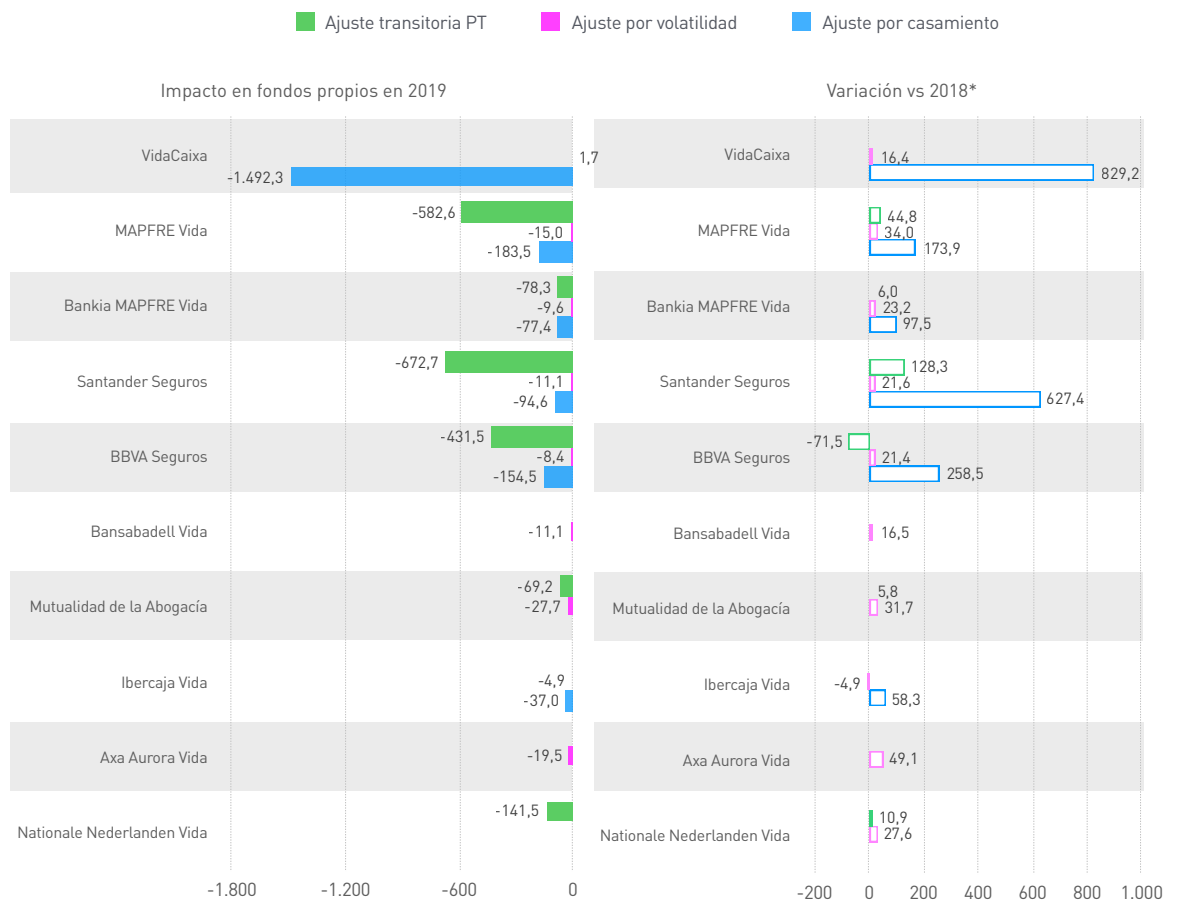
entre 2018 y 2019 del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la muestra para este segmento del mercado español, se presenta en el punto 5.2 del presente informe (véase la anteriormente referida Gráfica 5.2-c).

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

5.6. Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR y análisis de otros indicadores de referencia

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 2019 para el conjunto de entidades de seguros

Gráfica 5.3-b
Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2019
 (millones de euros)

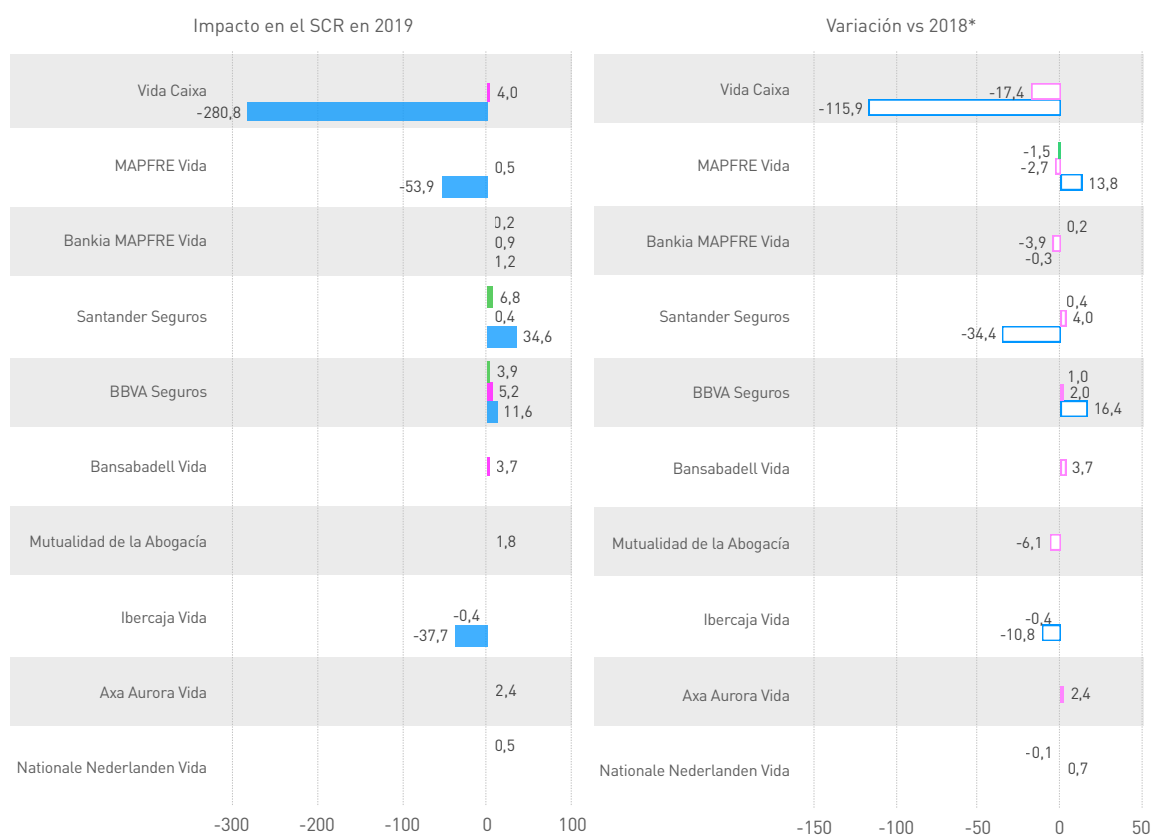


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* 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, 2019
 (millones de euros)

■ Ajuste transitoria PT ■ Ajuste por volatilidad ■ Ajuste por casamiento



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, 2019
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	3.692.984	-	1.703	-1.492.312
Santander Seguros	2.110.157	-672.656	-11.112	-94.595
BBVA Seguros	1.833.377	-431.469	-8.389	-154.502
MAPFRE Vida	2.566.213	-582.601	-14.965	-183.497
Bansabadell Vida	756.913	-	-11.056	-
Mutualidad de la Abogacía	1.679.925	-69.217	-27.710	-
Ibercaja Vida	605.696	-	-4.949	-37.050
Axa Aurora Vida	750.470	-	-19.505	-
Bankia MAPFRE Vida	367.677	-78.274	-9.600	-77.375
Nationale Nederlanden Vida	422.028	-141.549	-	-

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, 2019
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	1.922.161	-	3.987	-280.763
Santander Seguros	758.811	6.825	386	34.612
BBVA Seguros	705.312	3.939	5.217	11.570
MAPFRE Vida	542.432	-	464	-53.852
Bansabadell Vida	228.082	-	3.685	-
Mutualidad de la Abogacía	761.899	-	1.780	-
Ibercaja Vida	288.048	-	-357	-37.734
Axa Aurora Vida	450.363	-	2.365	-
Bankia MAPFRE Vida	211.044	216	872	1.155
Nationale Nederlanden Vida	182.248	482	-	-

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

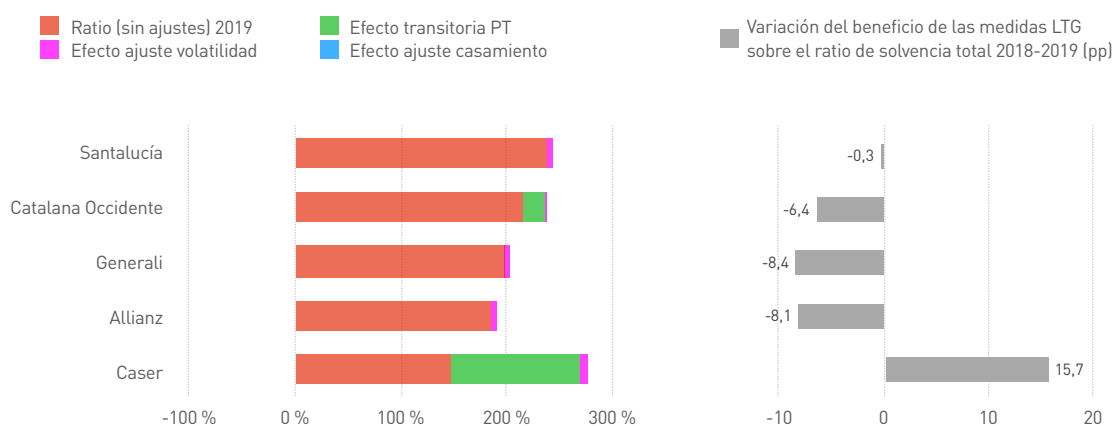
Tabla 5.4-a
Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019
(miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos
Allianz	8.605.738	3.180.074	1.650.877	870.098	189,7 %	10,1 %	27,4 %	7,3 %
Generali	7.198.875	2.181.648	1.915.725	941.668	203,4 %	13,1 %	43,2 %	8,7 %
Caser	4.534.925	1.000.721	1.550.749	566.142	273,9 %	12,5 %	56,6 %	8,2 %
Catalana Occidente	4.023.430	1.124.328	1.938.786	812.929	238,5 %	20,2 %	72,3 %	11,7 %
Santalucía	3.898.446	1.423.399	1.900.832	782.369	243,0 %	20,1 %	55,0 %	11,6 %

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

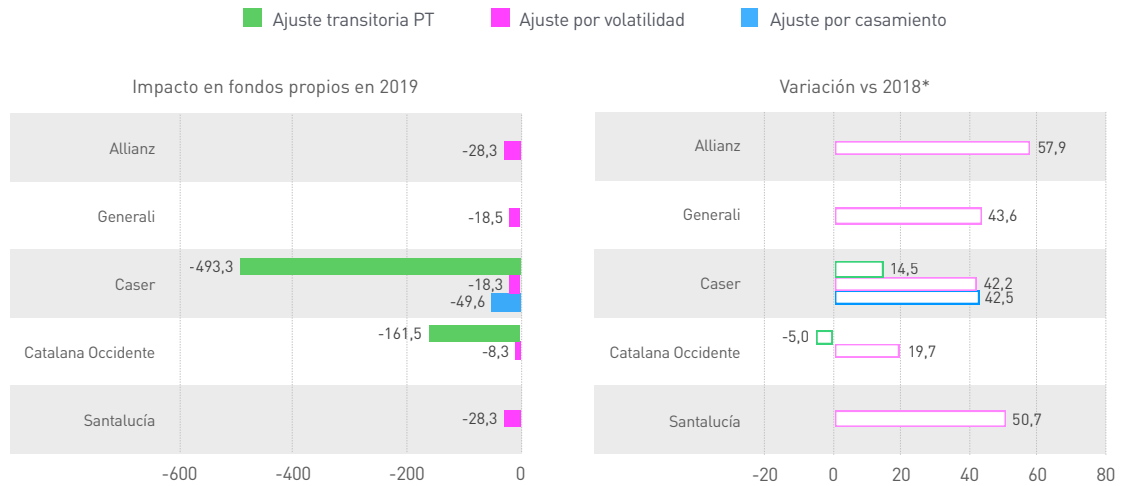
* Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

Gráfica 5.4-a
Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2019 y variación vs 2018



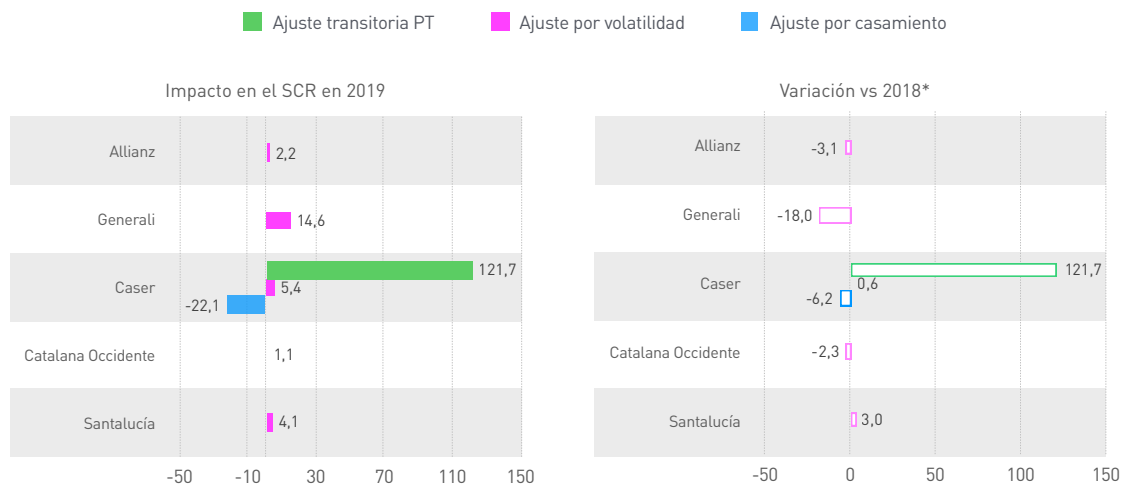
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.4-b
Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2019
 (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, 2019
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)
 * La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Tabla 5.4-b
Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2019
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Allianz	1.650.877	-	-28.332	-
Generali	1.915.725	-	-18.539	-
Caser	1.550.749	-493.306	-18.318	-49.578
Santalucía	1.900.832	-	-28.333	-
Catalana Occidente	1.938.786	-161.547	-8.282	-

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 5.4-c
Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2019
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Allianz	870.098	-	2.189	-
Generali	941.668	-	14.600	-
Caser	566.142	121.744	5.437	-22.138
Santalucía	782.369	-	4.104	-
Catalana Occidente	812.929	-	1.065	-

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

Tabla 5.5
No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019
 (miles de euros)

Entidad	Primas *	Provisiones técnicas (PT)	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre PT
MAPFRE España	5.037.248	4.400.645	2.696.870	1.284.135	210,0 %	25,5 %	14,0 %	29,2 %
SegurCaixa Adeslas	3.878.728	1.335.694	845.644	545.409	155,1 %	14,1 %	16,7 %	40,8 %
Axa Seguros Generales	1.931.256	1.597.650	1.009.767	695.345	145,2 %	36,0 %	19,2 %	43,5 %
Mutua Madrileña	1.556.692	2.462.856	4.843.472	1.105.184	438,3 %	71,0 %	13,7 %	44,9 %
Sanitas	1.415.718	47.416	375.908	166.033	226,4 %	11,7 %	26,5 %	350,2 %
Asisa	1.209.932	250.860	446.434	219.086	203,8 %	18,1 %	27,8 %	87,3 %
Ocaso	1.019.071	2.173.907	1.336.660	440.118	303,7 %	43,2 %	11,8 %	20,3 %
Reale Seguros Generales	901.003	681.304	467.281	221.636	210,8 %	24,6 %	16,0 %	32,5 %

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

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

consideradas en este reporte, se muestra en la Tabla 5.6. Asimismo, 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).

Conviene destacar que todas las entidades consideradas en este informe emplean la fórmula estándar en el cálculo de su capital de solvencia obligatorio en todos sus módulos, con las siguientes excepciones: VidaCaixa, que aplica un modelo interno parcial para los riesgos de longevidad y de mortalidad; BBVA Seguros y MAPFRE Vida, que cuentan con un modelo interno parcial para el riesgo de longevidad, y SegurCaixa Adeslas y Sanitas, que

calculan el riesgo de suscripción de primas del seguro de gastos médicos con parámetros específicos.

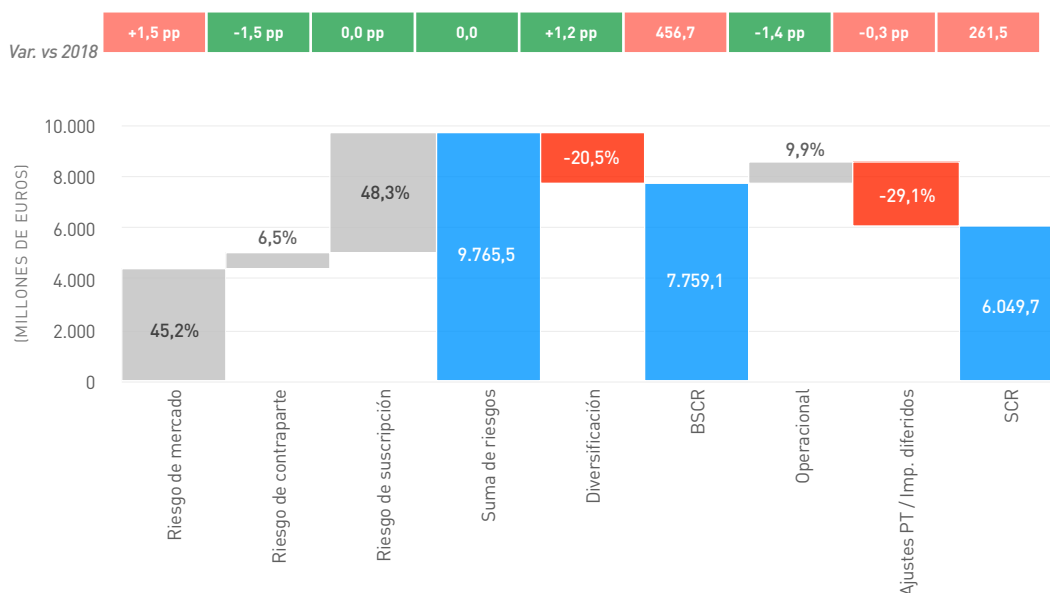
Por otra parte, las Gráficas 5.6-a, 5.6-b, 5.6-c y 5.6-d ilustran el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe, y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

Tabla 5.6
Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación
y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2019

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
VidaCaixa	27,5 %	1,4 %	71,0 %	-16,7 %	14,1 %	-30,0 %	0,0 %
MAPFRE Vida	64,1 %	7,1 %	28,8 %	-21,8 %	7,0 %	-25,0 %	-17,6 %
Bankia MAPFRE Vida	40,8 %	1,5 %	57,7 %	-22,3 %	11,6 %	-25,0 %	-1,3 %
Santander Seguros	51,0 %	15,4 %	33,6 %	-22,0 %	10,3 %	-19,7 %	0,0 %
BBVA Seguros	26,3 %	11,0 %	62,7 %	-26,3 %	8,6 %	-29,2 %	0,0 %
Bansabadell Seguros	57,2 %	13,4 %	29,4 %	-24,3 %	21,1 %	-21,4 %	-21,1 %
Mutualidad de la Abogacía	74,3 %	2,8 %	23,0 %	-16,1 %	3,3 %	-25,0 %	-5,1 %
Ibercaja Vida	44,6 %	14,6 %	40,8 %	-25,3 %	8,5 %	-30,0 %	0,0 %
Axa Aurora Vida	55,4 %	4,2 %	40,4 %	-22,3 %	5,3 %	-19,0 %	-6,1 %
Nationale Nederlanden Vida	50,6 %	6,3 %	43,2 %	-23,5 %	6,9 %	-23,7 %	0,0 %
Allianz	43,9 %	5,4 %	50,7 %	-32,0 %	8,7 %	-24,9 %	-2,1 %
Generali	39,4 %	9,3 %	51,3 %	-33,2 %	5,7 %	-20,4 %	-3,4 %
Caser	42,6 %	7,6 %	49,9 %	-29,6 %	6,8 %	-17,7 %	0,0 %
Catalana Occidente	61,4 %	3,7 %	34,9 %	-24,5 %	3,6 %	-25,0 %	0,0 %
Santalucía	69,0 %	3,9 %	27,2 %	-20,9 %	5,5 %	-20,8 %	-0,2 %
MAPFRE España	35,4 %	7,0 %	57,5 %	-27,4 %	9,9 %	-25,0 %	0,0 %
Axa Seguros Generales	44,8 %	5,6 %	49,7 %	-26,2 %	7,2 %	-19,0 %	0,0 %
SegurCaixa Adeslas	27,0 %	6,7 %	66,3 %	-36,1 %	18,7 %	-24,1 %	0,0 %
Mutua Madrileña	72,9 %	2,7 %	24,4 %	-17,1 %	3,6 %	-16,9 %	0,0 %
Sanitas	20,2 %	7,7 %	72,1 %	-18,0 %	28,0 %	-13,4 %	0,0 %
Asisa	37,8 %	5,5 %	56,8 %	-24,0 %	15,2 %	-20,5 %	0,0 %
Ocaso	40,9 %	4,2 %	54,9 %	-32,8 %	7,1 %	-18,5 %	0,0 %
Reale Seguros Generales	36,6 %	5,2 %	58,2 %	-23,5 %	10,1 %	-23,6 %	0,0 %

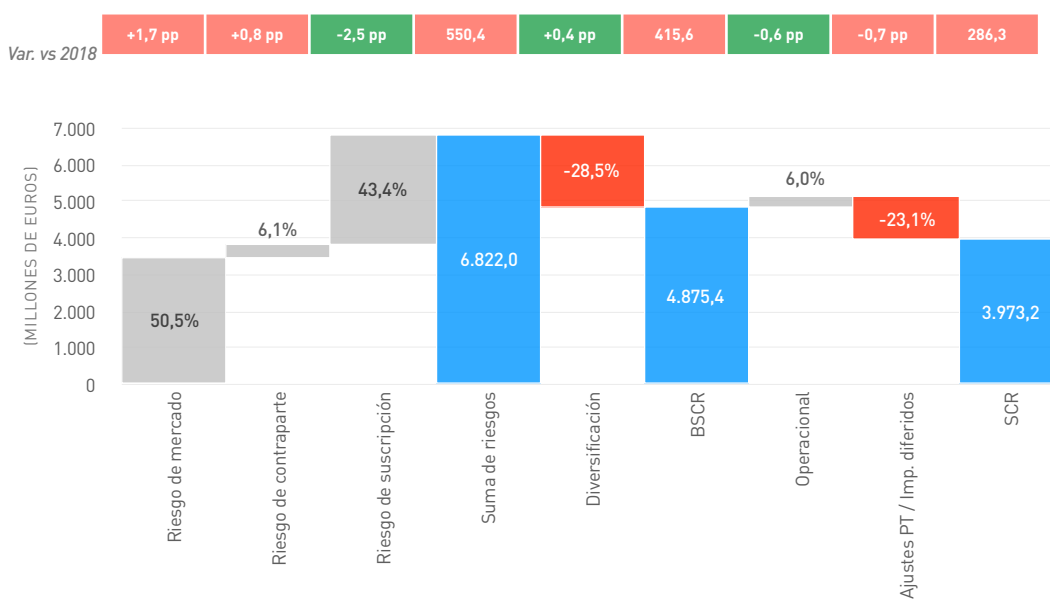
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-a
Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2019



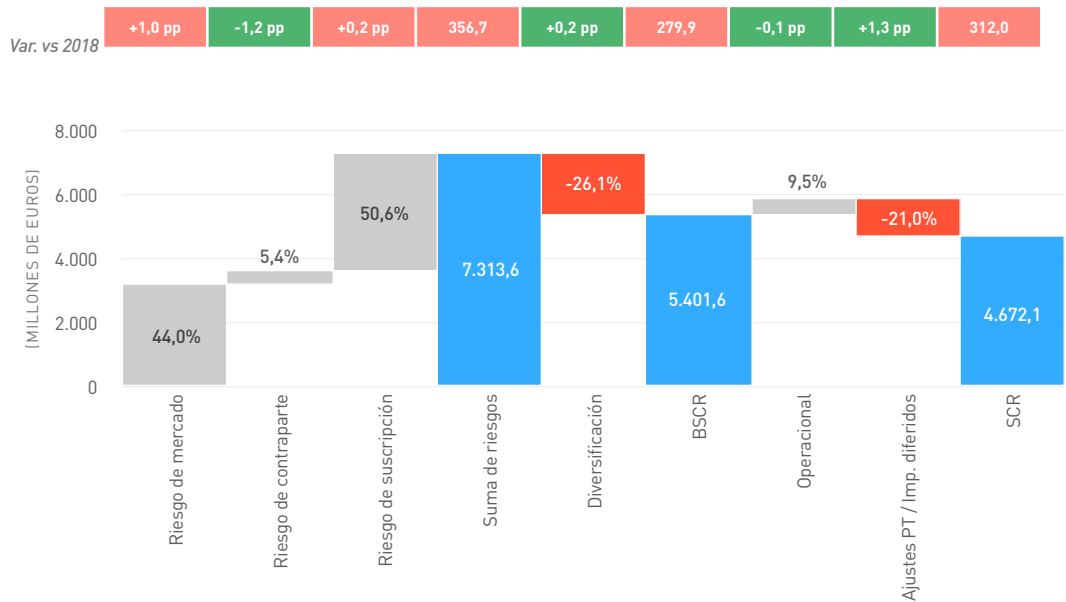
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-b
Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2019



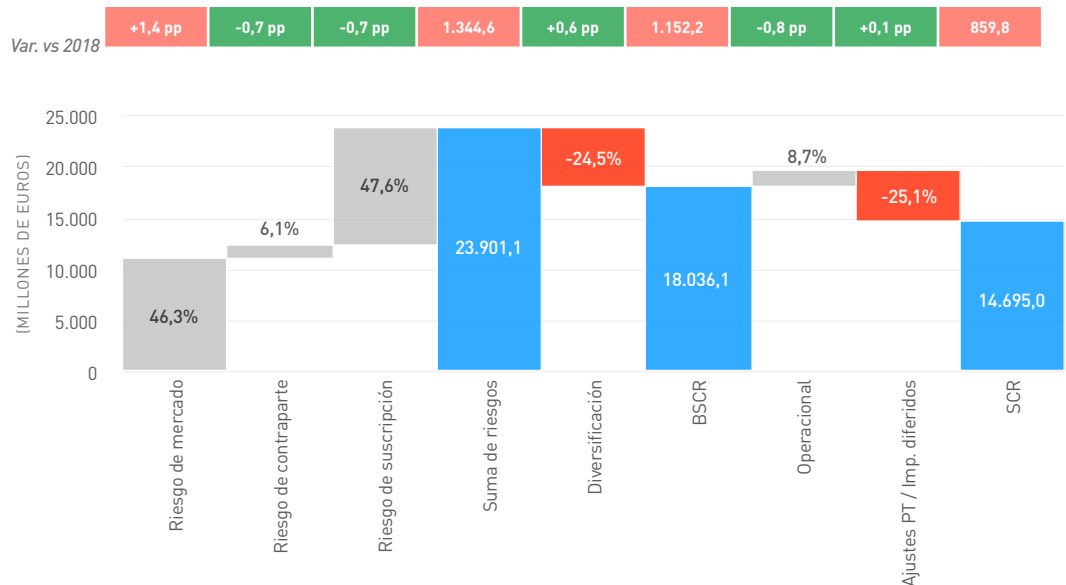
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-c
No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR
para la muestra analizada, 2019



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, 2019



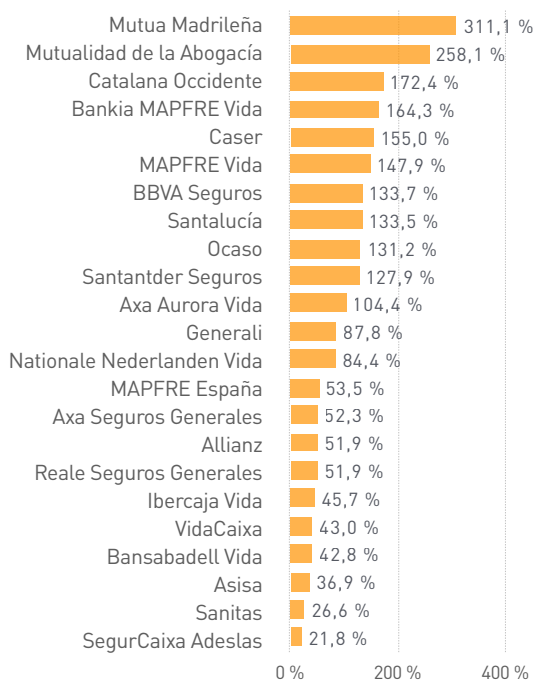
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

una de dichas gráficas se presenta la variación registrada en el peso relativo de cada módulo, respecto de los valores observados en 2018.

De la revisión de esta información, se observa que, en el caso del segmento de Vida (Gráfica 5.6-a), hay un aumento en 2019 del peso relativo del riesgo de mercado (+1,5 pp) y una reducción del peso del riesgo de contraparte (-1,5 pp). El riesgo de suscripción mantiene un peso relativo similar al del año anterior. Se observa, asimismo, un aumento en el peso conjunto del beneficio de diversificación (+1,2 pp), así como una reducción 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).

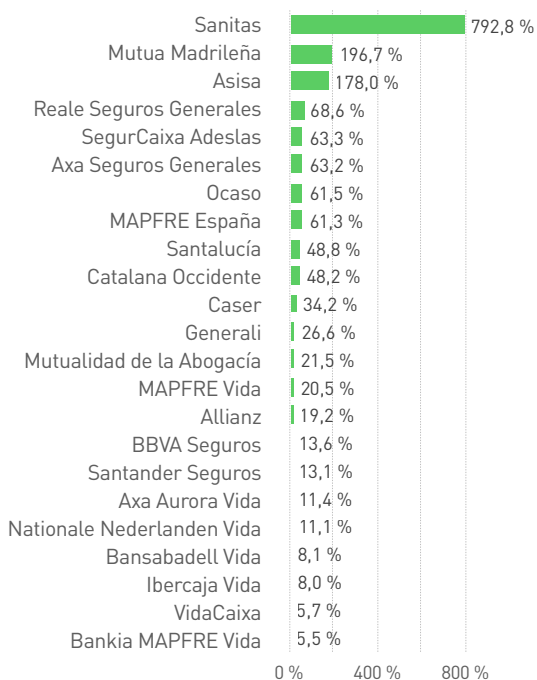
En el caso del segmento de entidades Mixtas (Gráfica 5.6-b), destaca la reducción entre 2018 y 2019 del peso relativo del módulo de riesgo de suscripción (-2,5 pp), con un aumento en el peso relativo de los riesgos de mercado (+1,7 pp) y de contraparte (+0,8 pp). Por su parte, para las entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida (Gráfica 5.6-c),

Gráfica 5.6-f
Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2019



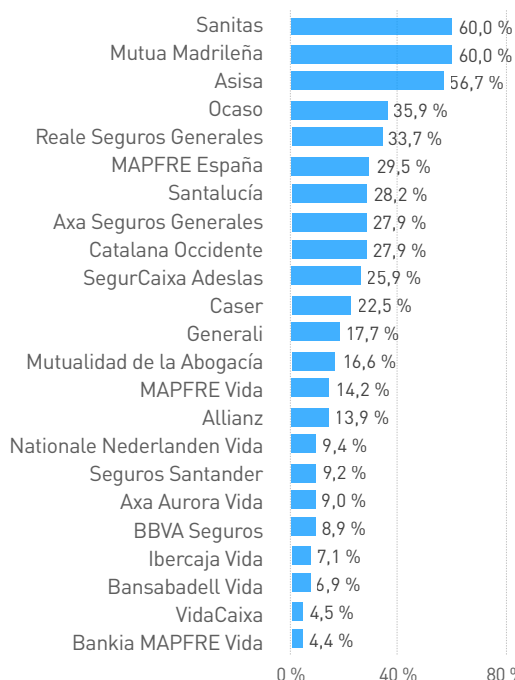
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 5.6-e
Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2019



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, 2019



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

entre 2018 y 2019 han experimentado un incremento del peso relativo de los riesgos de mercado (+1,0 pp) y de suscripción (+0,2 pp), y una reducción del peso del riesgo de contraparte (-1,2 pp), así como un aumento en el peso conjunto del beneficio de diversificación (+0,2 pp) y un mayor beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos (+1,3 pp).

Por último, para el conjunto del mercado (Gráfica 5.6-d), se observa un aumento en el peso del componente de riesgo de mercado (+1,4 pp), y una reducción en el correspondiente a los riesgos de contraparte (-0,7 pp), de suscripción (-0,7 pp) y operacional (-0,8 pp). Asimismo, la información muestra que, entre 2018 y 2019, los beneficios de la diversificación

tuvieron un ligero incremento (+0,6 pp), y un beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos ligeramente superior al registrado el año previo (+0,1 pp).

Finalmente, 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 activo, las provisiones técnicas y las primas.

6. Panorama regulatorio

6.1. Tendencias globales

Estándar global de capital de la IAIS

En noviembre de 2019, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (*International Association of Insurance Supervisors*, IAIS) aprobó la reforma del marco armonizado para la supervisión transfronteriza de solvencia de los grupos aseguradores internacionalmente activos¹³ (*Internationally Active Insurance Groups*, IAIGs), tras un largo recorrido que se inició en el año 2013.

El objetivo de este marco armonizado (*The Common Framework*, ComFrame) es servir de guía y proporcionar un lenguaje común para el proceso de supervisión a las autoridades supervisoras de los distintos países donde operan los IAIGs. El ComFrame contiene una serie de principios centrales (*Insurance Core Principles*, ICPs) aplicables en la supervisión de los IAIGs, así como un estándar de cálculo de capital para estos grupos aseguradores (*International Capital Standard*, ICS, Versión 2.0). Este estándar será aplicable a los IAIGs 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.

La implementación de este marco armonizado de supervisión se realizará en dos fases: una primera fase de *monitorización* que durará cinco años (extendiéndose a lo largo del período 2020-2025), a la que seguirá una segunda fase de *implementación* a partir de 2026. En la fase de *monitorización*, el cálculo del capital de solvencia mínimo necesario para las IAIGs será utilizado para su discusión en los colegios de supervisores de forma confidencial y no dará lugar a acciones de supervisión basadas en los resultados de la aplicación de este estándar. La información proporcionada por los supervisores

en este proceso ayudará a efectuar mejoras adicionales, previas a la fase de *implementación* del estándar como requisito de capital obligatorio (*Prescribed Capital Requirement*, PCR).

Por último, como parte de las medidas regulatorias y de supervisión orientadas a contribuir a la preservación de la estabilidad financiera global, la IAIS adoptó el mismo mes de noviembre de 2019 el denominado "*Holistic Framework*" para la valoración y mitigación del riesgo sistémico, que se implementará desde el comienzo de 2020. Este marco consiste en una serie de medidas reforzadas de política supervisora y de poderes de intervención, un ejercicio de control anual por parte de la IAIS, así como una discusión colectiva de los resultados de este ejercicio, de las respuestas adecuadas y de su implementación.

6.2. Unión Europea y mercado español

Solvencia II

Tras la reforma del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de Solvencia II aprobada en el mes de marzo de 2019 que afectaba a algunos elementos del cálculo del capital de solvencia obligatorio bajo la fórmula estándar¹⁴, entre otros aspectos, continúa abierto el proceso para una reforma más profunda que afectará a la propia Directiva de Solvencia II. En el seno de este proceso, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) lanzó, el 15 de octubre de 2019, la consulta pública previa a la remisión a la Comisión Europea para la elaboración de su consejo técnico definitivo¹⁵. Tras el análisis de las respuestas recibidas y de los datos adicionales recopilados sobre su impacto cuantitativo, EIOPA debe elaborar el consejo definitivo a remitir a la Comisión en este mes de junio de 2020.

El calendario previsible para la reforma del marco normativo de Solvencia II dará lugar, a

finales de 2020, a la propuesta de reforma elaborada por la Comisión Europea. El consejo técnico preparado por EIOPA es uno de los elementos, entre otros, que servirán de apoyo a la Comisión para su elaboración. Una vez preparada la propuesta de la Comisión, esta deberá someterse al proceso de discusión y aprobación por parte de los colegisladores (Consejo y Parlamento Europeo), por lo que la publicación definitiva de la reforma en el Diario Oficial de la Unión Europea podría demorarse hasta el año 2022.

Distribución de seguros y protección al consumidor

La transposición al ordenamiento español de la Directiva de Distribución de Seguros finalmente fue aprobada mediante el Real Decreto-ley 3/2020, de 4 de febrero, de medidas urgentes por el que se incorporan al ordenamiento jurídico español diversas directivas de la Unión Europea en el ámbito de la contratación pública en determinados sectores: de seguros privados, de planes y fondos de pensiones, del ámbito tributario y de litigios fiscales. Este Real Decreto fue sometido a debate y votación de totalidad por el Congreso de los Diputados en su sesión del día 20 de febrero de 2020, en la que se acordó su convalidación, así como su tramitación por el procedimiento de urgencia como Proyecto de Ley.

La Mesa del Congreso de los Diputados acordó su remisión a la Comisión de Hacienda para su aprobación con competencia legislativa plena, así como abrir un plazo de ocho días hábiles para presentar enmiendas, que expiró el 9 de marzo de 2020. Los grupos parlamentarios han presentado 122 enmiendas al Proyecto de Ley.

Normativa en relación al Covid-19

El capítulo 2 del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo, regula un amplio paquete de medidas para reforzar la financiación de las empresas, entre ellas una que fija las condiciones básicas de la aceptación en reaseguro por parte del Consorcio de Compensación de Seguros de los riesgos del seguro de crédito asumidos por las entidades aseguradoras privadas.

El sector asegurador desempeña un papel destacado para garantizar la continuidad del desarrollo de las transacciones económicas y aportar seguridad a las operaciones comerciales en un contexto de incertidumbre como el provocado por la pandemia del Covid-19, por lo que ha sido necesario reforzar los mecanismos que contribuyan a que el sector asegurador desempeñe dicho papel. En este sentido, la nueva normativa habilita al Consorcio de Compensación de Seguros para que desarrolle actividades de reaseguro de crédito y de caución a partir de 2020. De esta forma, el Consorcio podrá aceptar en reaseguro los riesgos asumidos por las entidades aseguradoras privadas autorizadas para operar en los ramos de seguro de crédito y de caución que lo soliciten y que suscriban o se adhieran al acuerdo correspondiente con la citada entidad pública empresarial.

Por otra parte, dentro de las medidas de protección a los ciudadanos que se establecen en el capítulo 6 del Real Decreto-ley, se desarrolla la disposición relativa a la ampliación de las contingencias en las que se pueden hacer efectivos los derechos consolidados de los planes de pensiones, recogida en el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, y que tiene la finalidad de contribuir a aliviar las necesidades de liquidez de los hogares. El nuevo Real Decreto establece las condiciones y términos en los que se podrán hacer efectivos los derechos consolidados, regulando, entre otras cuestiones, la acreditación de las circunstancias que dan derecho a la disponibilidad de los planes, el plazo al que se vinculan dichas circunstancias y el importe máximo del que se puede disponer.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.3	Ranking de grupos aseguradores españoles por primas de seguros totales a nivel global, 2019	36
Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	40
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	40
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2019	43
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos, 2018-2019	45
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2009-2019	46
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2009-2019	47
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español, 2018-2019	49
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2018-2019	49
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida, 2018-2019	49
Tabla 3.1-h	Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2019	53
Tabla 3.1-i	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2017-2018	54
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2009-2019	56
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2018-2019	56
Tabla 3.2-c	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2018-2019	57
Tabla 3.2-d	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2018-2019	59
Tabla 3.2-e	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2018-2019	61
Tabla 3.2-f	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2018-2019	63
Tabla 3.2-g	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2018-2019	63
Tabla 3.2-h	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2018-2019	64
Tabla 3.2-i	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2018-2019	64
Tabla 3.2-j	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2018-2019	66
Tabla 3.2-k	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2018-2019	67
Tabla 3.2-l	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2018-2019	68
Tabla 3.2-m	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2018-2019	70
Tabla 3.2-n	Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2018-2019	71
Tabla 3.2-o	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2018-2019	73
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2018-2019	73
Tabla 3.2-q	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades, 2019	74
Tabla 3.3-a	Distribución de asegurados de Vida por modalidad, 2018-2019	75
Tabla 3.3-b	Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2018-2019	76
Tabla 5.3-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019	95
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, 2019	99
Tabla 5.3-c	Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2019	99
Tabla 5.4-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019	100
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, 2019	102
Tabla 5.4-c	Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2019	102
Tabla 5.5	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2019	102
Tabla 5.6	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2019	103

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento económico e inflación	17
Gráfica 1.1-b	España: crecimiento económico y de la demanda aseguradora, 2009-2019	19
Gráfica 1.1-c	España: evolución del seguro directo, 2009-2019	19
Gráfica 1.1-d	España: venta de viviendas, 2006-2019	20
Gráfica 1.1-e	España: parque de viviendas, 2001-2018	20
Gráfica 1.1-f	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano, 2005-2019	21
Gráfica 1.1-g	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2019	22
Gráfica 1.1-h	España: evolución del número de hipotecas, 2015-2019	22
Gráfica 1.1-i	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas, 2003-2019	23
Gráfica 1.1-j	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita, 1950-2011	23
Gráfica 1.1-k	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2007-2018	24
Gráfica 1.1-l	España: parque automovilístico, 2005-2019	24
Gráfica 1.1-m	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo	26
Gráfica 1.2-a	España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100	27
Gráfica 1.2-b	España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100	28
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población, 2009-2019	28
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2019	29
Gráfica 2.1	España: índices de concentración, 2009-2019	31
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2018-2019	32
Gráfica 2.2-b	España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2018-2019	33
Gráfica 2.2-c	España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2018-2019	33
Gráfica 2.2-d	España: ranking total de grupos aseguradores Vida por provisiones técnicas, 2018-2019	34
Gráfica 2.3	España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2009-2019	35
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros, 2009-2018	39
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales	39
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales	39
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España, 2009-2019	44
Gráfica 3.1-b	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2009-2019	46
Gráfica 3.1-c	Evolución del ratio combinado total, 2009-2019	48
Gráfica 3.1-d	Evolución del ratio combinado No Vida, 2009-2019	48
Gráfica 3.1-e	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2009-2019	50
Gráfica 3.1-f	Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2009-2019	50
Gráfica 3.1-g	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador, 2009-2019	51
Gráfica 3.1-h	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2019	51
Gráfica 3.1-i	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida, 2009-2019	51
Gráfica 3.1-j	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2009-2019	52
Gráfica 3.1-k	Provisiones técnicas de los seguros de Vida, 2009-2019	53
Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles en España, 2009-2019	55
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles, 2009-2019	56
Gráfica 3.2-c	Evolución del seguro directo de Salud en España, 2009-2019	58
Gráfica 3.2-d	Evolución del resultado del ramo de Salud, 2009-2019	59

Gráfica 3.2-e	Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2009-2019	60
Gráfica 3.2-f	Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2019	60
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos, 2009-2019	61
Gráfica 3.2-h	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar, 2009-2019	63
Gráfica 3.2-i	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales, 2009-2019	63
Gráfica 3.2-j	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2009-2019	64
Gráfica 3.2-k	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades, 2009-2019	64
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2009-2019	65
Gráfica 3.2-m	Evolución del resultado del ramo de Decesos, 2009-2019	66
Gráfica 3.2-n	Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2009-2019	67
Gráfica 3.2-o	Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil, 2009-2019	67
Gráfica 3.2-p	Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2009-2019	68
Gráfica 3.2-q	Evolución del resultado del ramo de Accidentes	68
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2009-2019	70
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito, 2009-2019	70
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución en España, 2009-2019	71
Gráfica 3.2-u	Evolución del resultado del ramo de Caución, 2009-2019	71
Gráfica 3.2-v	Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2009-2019	72
Gráfica 3.2-w	Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos, 2009-2019	73
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías, 2009-2019	73
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2019	74
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida en España, 2009-2019	75
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de los Fondos de Pensiones, 2009-2019	77
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de los Fondos de Pensiones, 2009-2019	77
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión, 2009-2019	78
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de los Fondos de Inversión, 2009-2019	78
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración, 2009-2019	81
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración, 2009-2019	82
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2009-2019	82
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2009-2019	83
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad, 2009-2019	83
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad, 2009-2019	84
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2009-2019	84
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida, 2009-2019	85
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización, 2009-2019	85
Gráfica 4.2-a	España: elementos de evolución estructural del mercado, 2009 y 2019	86
Gráfica 4.2-b	Evolución del mercado asegurador de España, 2008-2019	86
Gráfica 4.2-c	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España, 2005-2019	87
Gráfica 4.2-d	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2009-2019	88
Gráfica 4.2-e	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2009-2019	88
Gráfica 4.2-f	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real, 2009-2019	89
Gráfica 4.2-g	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2009 y 2019	89
Gráfica 4.2-h	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2009-2019	90
Gráfica 5.1	Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad, 2018-2020	92
Gráfica 5.2-a	Vida: ratios de solvencia, 2018-2019	93
Gráfica 5.2-b	Mixtas: ratios de solvencia, 2018-2019	94
Gráfica 5.2-c	No Vida: ratios de solvencia, 2018-2019	94
Gráfica 5.3-a	Vida: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2019 y variación vs 2018	96
Gráfica 5.3-b	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2019	97
Gráfica 5.3-c	Vida: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2019	98
Gráfica 5.4-a	Mixtas: Efecto de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2019 y variación vs 2018	100
Gráfica 5.4-b	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2019	101

Gráfica 5.4-c	Mixtas: impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2019	101
Gráfica 5.6-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2019	104
Gráfica 5.6-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2019	104
Gráfica 5.6-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2019	105
Gráfica 5.6-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2019	105
Gráfica 5.6-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2019	106
Gráfica 5.6-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2019	106
Gráfica 5.6-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2019	106

Referencias

- 1/ El G7 se encuentra constituido por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.
- 2/ Véase: <http://www.dgt.es/es/seguridad-vial/estadisticas-e-indicadores/parque-vehiculos/tablas-estadisticas/>
- 3/ Dirección General de Tráfico. Balance seguridad vial 2019: datos provisionales a 24 horas. En: http://revista.dgt.es/Galerias/noticia/nacional/2020/01ENERO/Presentacion-cierre-2019-carretera-a-24-hts_final.pdf
- 4/ Conforme a esta reformulación, el concepto de *empresa* puede corresponder a una unidad legal independiente, a un grupo de sociedades o una parte autónoma de un grupo.
- 5/ Con el fin de homogeneizar la información de todos los grupos, se ha optado por tomar, para las primas mundiales, las primas de seguro directo y aceptado que figuran en los informes del SFCR de grupo, mientras que las primas de España se refieren a primas emitidas de seguro directo obtenidas de la información que publica ICEA.
- 6/ Véase: <http://www.dgsfp.mineco.es/es/DireccionGeneral/Publicaciones/Publicaci%C3%B3n-IAIG-MAPFRE-MAYO-2020.pdf>
- 7/ Véase: Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado español de seguros en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- 8/ A diferencia de las versiones de este informe en años anteriores, los datos de Estados Unidos incluyen las primas de las compañías “*monolines*” del ramo de salud.
- 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 2018 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo [Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado español de seguros en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE]. Lo anterior 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/ El Índice de Evolución del Mercado (IEM), el cual se ha empleado en nuestros informe previos, 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 BPS (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y un índice de evolución de la BPS de los seguros de vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de vida como múltiplo de dicho mercado).
- 11/ Como se ha señalado en informes previos, desde un punto de vista metodológico, la BPS puede medirse de dos formas. La primera, en 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, en 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. Para el ejercicio que se muestra en este informe se ha empleado el segundo enfoque, identificando el diferencial entre el nivel óptimo y el nivel real de protección, como la diferencia de índices de penetración de España con respecto a las quince mayores economías de la Unión Europea.
- 12/ Los “*Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia*” que se refieren en este informe fueron consultados en los siguientes enlaces. Para los informes correspondientes a 2018:
 - VidaCaixa: <https://www.vidacaixa.es/informacion-corporativa/informe-de-situacion-financiera-y-de-solvencia>
 - MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/solvencia.jsp>
 - Bankia-MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/solvencia.jsp>
 - BBVA Seguros: <http://www.bbvasseguros.com/informacion-societaria/situacion-financiera-y-de-solvencia/>

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

Santander Seguros Generales: https://www.santanderseguros.es/san/sanseguros/informacion-financiera-solvencia!/ut/p/z1/jZFtT8IwEMc_zfoO2skENGNMQJkDIiE6NvbGdF3XjYwW2201fno75Y2JT00uvfvfXe6X05jCBKaCdBUntSUFqW28T8fPYXAVBnPPfdhMvrfI323Xi2Xw6KKJC-NfCxCC6X_60Q_P_7N_CVNey-wT1RfZaMphqIjBFFPDVIm5bJqTvnaQg4wxQy4lr9mQaQfZ7I0muAGKNvgAXjBgWlGsgZatogwblgGaY3cKKMmx0hDQELs5BR3LMSJltLozB1p7KvK8p8wv4_XmUq7uk8lyJkVjVxrxPAjNzAA7CH9Q007ld9yLRW89jCaiISJnSjPeKql7LJuy8vk7631UiUKql6H2Lo0iEkTQiiky0LLumPUtnObY33Q7YtDvltP8uGPeWI2rVy320akYfLegUuoGJl_2Ak_HKHlbs_gdtE4d6w!!/

Ibercaja Vida: <http://www.ibercaja.com/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera/ibercaja-vida>

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

Mutualidad de la Abogacía: <https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2016/11/informe-de-gestion-2016.pdf>

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

Allianz: <https://www.allianz.es/documents/2452567/5284656/Situaci%C3%B3n+Financiera+y+Solvencia.pdf/27a64c22-9182-495b-a9b0-b2ec3e66a9fc>

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

Caser: <https://www.caser.es/documents/20182/2250582/Informe+ISFS+2017+Caser+def.pdf>

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

Santalucía: <http://www.santalucia.es/situacion-financiera-solvencia-santalucia.pdf>

MAPFRE España: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/solvencia.jsp>

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

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

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

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

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

Reale Seguros Generales: [https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20\(ejercicio%202016\).pdf](https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20(ejercicio%202016).pdf)

Ocaso: <https://www.ocaso.es/wcm/connect/www.ocaso.es17160/12acd1d6-1900-4505-9190-681e8c029ed0/Informe+de+Solvencia+OCASO.pdf?>

Y para los informes correspondientes a 2019, los enlaces son los siguientes:

VidaCaixa: <https://www.vidacaixa.es/documents/51066/149093/ISFS+VidaCaixa+Individual+2019.pdf/b7825860-ad3e-3702-6185-9ad207aec9d4>

MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2019/2019-sfcr-mapfre-vida.pdf>

Bankia MAPFRE Vida: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2019/2019-sfcr-bankia-mapfre-vida.pdf>

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

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

Ibercaja Vida: <http://www.ibercaja.com/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera/ibercaja-vida>

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

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

Mutualidad de la Abogacía: <https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2016/11/informe-de-gestion-2016.pdf>

- Nationale Nederlanden Vida: <https://www.nnseguros.es/mas-info/informe-situacion-financiera-y-solvencia>
- Allianz: <https://www.allianz.es/descubre-allianz/allianz-seguros> ; https://www.allianz.com/en/investor_relations/results-reports/sfcr.html#tabpar_3732_2Tab
- Generali España: <https://www.generali.es/quienes-somos/espana/datos-economicos>
- Caser: <https://www.caser.es/conocenos/informacion-legal>
- Catalana Occidente: <https://www.segurosatalanaoccidente.com/esp/informacion-corporativa>
- Santalucía: <http://www.santalucia.es/situacion-financiera-solvencia-santalucia.pdf>
- MAPFRE España: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2019/2019-sfcr-mapfre-espana.pdf>
- AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/axa-espana/informes-sfcr>
- SegurCaixa Adeslas: <https://www.segurcaixaadeslas.es/es/informacion-corporativa/informe-de-solvencia>
- Sanitas: <http://corporativo.sanitas.es/sala-de-comunicacion/informes-y-publicaciones/>
- Asisa: <https://www.asisa.es/informacion/solvencia>
- Mutua Madrileña: <https://www.grupomutua.es/corporativa/informes-regulatorios.jsp>
- Reale Seguros Generales: <https://www.reale.es/es/quienes-somos/la-compania/informacion-economica>
- Ocaso: <https://www.ocado.es/es/corporativa/datos-economicos/2019>
- Santander Seguros Generales: https://www.santanderseguros.es/san/sanseguros/informacion-financiera-solvencia/ut/p/z1/jZFtT8lwEMc_zfoO2skENGnMQJkDliE6NvbGdF3XjYwW2201fno75Y2JT00uvfvfXe6X05jCBKaCdBUntSUFqW28T8fPYXAVBnPPfdhMVrfI323Xi2Xw6KKJC-NfCxCC6X_60Q_P_7N_CVNey-wT1RfZaMphqljBFFPDVlm5bJqTvnaQg4wxQy4lr9mQaQfZ7I0muAGKNvgAXjBgWlGsgZatogwblgGaY3cKKMmxOhDQEls5BR3LMSJltLozB1p7KvK8p8ww4_XmUq7uk8lyJkJvXvrXPAjNzAA7CH9Q007Id9yLRW89jCailSJnSjPeKql7LJuy8vk7631UjUKql6H2LoOiEkTQiiky0LLumPUtnObY33Q7YtDVltP8uGPeWI2rVy320akYfLegUuoGJl_2Ak_HKHLbs_gdtE4d6w!!/
- 13/ Véase: <https://www.iaisweb.org/page/news/press-releases//file/87183/media-release-iais-adopts-first-globalframeworks-for-supervision-of-internationally-active-insurance-groups-and-mitigation-of-systemicrisk-in-the-insurance-sector>
- 14/ Véase: http://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/solvency2-delegated-regulation-2019-1900_en.pdf
- 15/ Véase: <https://eiopa.europa.eu/Pages/Consultation-Paper-on-the-Opinion-on-the-2020-review-of-Solvency-II.aspx>

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2009-2019	121
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2009-2019	124
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2009-2019	125
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2009-2019	126
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2009-2019	127
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2009-2019	128
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2009-2019	129
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2009-2019	130
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2009-2019	131
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2008-2018	132
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2009-2019	133
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2009-2019	134
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2009-2019	135
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2009-2019	138
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2009-2019	141
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2009-2019	144
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2008-2018	145
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2008-2018	146
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2009-2019	147
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2009-2019	148
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2009-2019	150
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2009-2019	151
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2009-2019	152
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2009-2019	153
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2009-2019	154
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2009-2019	155
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2009-2019	156
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2009-2019	157
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2009-2019	158
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2009-2019	159
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2009-2019	160
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2009-2019	161
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2009-2019	162
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2009-2019	163
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2009-2019	164
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2009-2019	165
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2009-2019	166
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2009-2019	167

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2009-2019
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2009			2010			2011			2012		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1150	3748	8,0 %	1162	3757	7,8 %	1221	3920	7,9 %	1272	4052	7,9 %
Japón	521	4092	10,2 %	570	4479	10,2 %	637	5006	10,6 %	627	4930	11,0 %
China	312	4500	12,1 %	300	4257	11,1 %	320	4509	11,0 %	329	4596	11,1 %
Reino Unido	284	4265	10,2 %	282	4189	10,3 %	272	4007	9,1 %	245	181	2,9 %
Francia	240	2943	6,9 %	235	2892	6,8 %	246	3022	6,5 %	238	3501	8,5 %
Alemania	169	2800	7,6 %	215	160	3,6 %	222	164	3,0 %	232	2850	6,5 %
Italia	163	122	3,2 %	174	2852	8,0 %	161	2593	6,8 %	153	3059	12,3 %
Corea del Sur	103	6251	12,0 %	116	3429	7,2 %	124	3618	6,9 %	144	2276	6,5 %
Canadá	102	3038	7,4 %	107	2176	9,6 %	124	2484	10,2 %	127	3649	6,9 %
Taiwan	92	1863	9,4 %	102	6152	12,2 %	109	6515	12,2 %	96	5719	11,6 %
Holanda	82	1773	5,5 %	76	3302	17,7 %	82	1747	5,5 %	88	3769	18,3 %
India	64	53	4,7 %	75	60	4,4 %	80	396	3,0 %	82	406	3,3 %
Australia	64	2762	16,9 %	73	1558	5,1 %	78	3380	16,7 %	76	3353	4,9 %
Brasil	53	267	3,2 %	65	2963	5,2 %	75	3372	5,0 %	72	1529	5,3 %
España	52	2424	5,3 %	65	327	2,9 %	72	58	3,9 %	66	52	3,6 %
Europa	1591	1836	7,4 %	1592	1818	7,2 %	1627	1864	6,7 %	1540	1745	6,6 %
UE15	1444	3389	8,5 %	1433	3325	8,5 %	1450	3367	8,0 %	1363	3124	7,9 %
UE27	1485	2778	8,1 %	1476	2733	8,1 %	1497	2773	7,6 %	1407	2577	7,5 %
Mundo	4078	580	6,6 %	4304	604	6,4 %	4559	634	6,1 %	4603	632	6,1 %

Fuente: Swiss Re. Sigma. El seguro mundial en...

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2009-2019 (continuación)
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2013			2014			2015			2016		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1255	3969	7,5 %	1271	3987	7,3 %	1316	4096	7,3 %	1352	4174	7,3 %
Japón	498	3926	10,4 %	477	3759	10,7 %	450	3554	10,8 %	471	3732	9,5 %
Reino Unido	326	4512	10,7 %	338	4625	10,0 %	387	281	3,6 %	466	337	4,1 %
China	280	205	2,9 %	328	240	3,2 %	320	4359	10,0 %	304	4064	10,2 %
Francia	255	3730	8,7 %	270	3924	9,1 %	231	3392	9,3 %	238	3395	9,2 %
Alemania	248	3030	6,5 %	255	3091	6,5 %	213	2562	6,2 %	215	2548	6,1 %
Italia	169	2672	7,6 %	195	3069	8,7 %	165	2580	8,7 %	171	3362	12,1 %
Corea del Sur	146	2905	11,0 %	159	3151	11,2 %	154	3034	11,4 %	162	2499	8,2 %
Canadá	128	3646	7,0 %	127	3579	7,1 %	115	3209	7,4 %	115	3161	7,5 %
Holanda	99	5915	11,5 %	97	5771	11,0 %	96	4094	19,0 %	101	4321	20,0 %
Taiwan	91	3896	18,4 %	96	4086	18,6 %	81	4763	10,7 %	82	3397	6,5 %
Brasil	83	406	3,4 %	88	3746	6,1 %	72	55	3,4 %	80	4717	10,4 %
Australia	78	3399	5,2 %	88	426	3,6 %	71	2958	5,7 %	79	60	3,5 %
España	72	1545	5,3 %	71	1538	5,2 %	69	332	3,9 %	73	346	4,0 %
India	65	51	3,5 %	68	52	3,3 %	61	1322	5,1 %	69	1482	5,6 %
Europa	1618	1829	6,6 %	1695	1889	6,8 %	1469	1634	6,9 %	1470	1620	6,7 %
UE15	1434	3274	7,9 %	1515	3408	8,1 %	1315	2951	8,0 %	1316	2911	7,9 %
UE27	1478	2699	7,5 %	1558	2806	7,6 %	1351	2430	7,6 %	1353	2401	7,5 %
Mundo	4588	622	5,9 %	4755	635	5,9 %	4554	603	6,0 %	4732	621	6,1 %

Fuente: Swiss Re. Sigma. *El seguro mundial en...*

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2009-2019 (continuación)
(primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2017			2018			2019		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1377	4216	7,1 %	1469	4481	7,1 %	2460	7495	11,4 %
China	541	384	4,6 %	575	406	4,2 %	617	430	4,3 %
Japón	422	3312	8,6 %	441	3466	8,9 %	459	3621	9,0 %
Reino Unido	283	3810	9,6 %	337	4503	10,6 %	366	4362	10,3 %
Francia	242	3446	8,9 %	258	3667	8,9 %	262	3719	9,2 %
Alemania	223	2687	6,0 %	241	2908	6,0 %	244	2934	6,3 %
Corea del Sur	181	3522	11,6 %	179	3465	11,2 %	175	3366	10,8 %
Italia	156	2660	8,3 %	170	2754	8,0 %	168	2764	8,3 %
Canadá	120	3260	7,2 %	128	3457	7,5 %	133	3548	7,7 %
Taiwan	117	4997	21,3 %	122	5161	20,9 %	118	4993	20,0 %
India	98	73	3,7 %	100	74	3,7 %	106	78	3,8 %
Brasil	83	398	4,1 %	84	4890	9,2 %	84	4822	9,2 %
Australia	80	3247	5,8 %	79	3160	5,6 %	74	351	4,0 %
Holanda	79	4631	9,6 %	74	1588	5,2 %	71	1508	5,1 %
España	71	1519	5,4 %	73	345	3,9 %	69	2702	5,0 %
Europa	1479	1651	6,5 %	1621	1794	6,6 %			
UE15	1315	2953	7,6 %						
UE27	1357	2446	7,2 %						
Mundo	4892	650	6,1 %	5193	663	5,9 %	6293	818	7,2 %

Fuente: Swiss Re. Sigma. El seguro mundial en...

Tabla A.2.
Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2009-2019
 (millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SEGUROS NO VIDA	31.753,3	31.811,5	31.718,7	31.095,3	30.386,4	30.646,5	31.297,9	32.693,0	34.027,1	35.429,7	36.632,3
Automóviles	11.640,5	11.534,5	11.269,5	10.607,4	10.021,5	9882,1	10.052,1	10.565,9	10.923,3	11.137,5	11.306,9
Automóviles RC	6036,9	5963,8	5847,9	5485,3	5177,7	5029,6	5169,0	5508,8	5716,6	5850,7	5871,3
Automóviles Otras Garantías	5603,6	5570,7	5421,6	5122,0	4843,8	4852,5	4883,0	5057,1	5206,7	5286,8	5435,5
Multirriesgos	6097,4	6297,4	6578,7	6626,8	6537,1	6550,4	6564,5	6734,3	6964,7	7234,3	7521,2
Hogar	3336,7	3505,5	3655,6	3763,8	3779,0	3836,5	3916,4	4058,9	4196,3	4347,7	4528,7
Comercio	654,9	650,3	648,8	625,3	596,2	594,5	565,1	574,6	584,8	595,5	602,0
Comunidades	713,8	755,1	794,2	814,5	823,4	826,6	836,0	852,8	872,1	898,5	926,5
Industrias	1321,4	1327,6	1420,5	1344,4	1265,3	1220,0	1176,0	1169,8	1233,6	1316,1	1385,1
Otros	70,5	58,9	59,6	78,8	73,2	72,7	71,0	78,2	77,8	76,5	78,8
Salud	6149,6	6396,4	6596,6	6785,6	6936,9	7181,1	7360,8	7735,8	8068,7	8516,3	8922,7
Asistencia Sanitaria	5168,1	5461,3	5663,1	6011,2	6192,0	6429,7	6450,0	6761,4	7100,8	7526,4	7898,8
Reembolso	679,2	639,5	653,6	516,4	504,4	519,6	665,9	700,4	708,8	722,1	746,6
Subsidio	302,3	295,6	279,9	258,0	240,5	231,7	244,9	273,9	259,1	267,8	277,3
Resto Ramos No Vida	7865,9	7583,1	7273,9	7075,6	6890,9	7033,0	7320,5	7657,0	8070,4	8541,6	8881,5
Accidentes	945,4	921,6	897,3	852,5	880,1	885,5	926,3	983,8	1114,3	1152,3	1149,5
Asistencia	315,5	310,4	315,5	309,4	312,2	335,2	340,3	364,6	402,7	433,3	460,9
Caucción	81,1	84,2	78,0	65,3	62,6	60,9	85,7	62,2	63,2	84,1	121,9
Crédito	798,5	718,6	694,9	677,4	645,8	630,5	608,8	593,1	570,3	584,4	607,0
Decesos	1672,2	1702,7	1761,5	1890,7	1960,5	2087,2	2150,4	2167,2	2277,0	2367,0	2459,7
Defensa Jurídica	106,5	100,2	102,7	96,7	89,6	92,2	93,1	96,7	100,5	106,2	109,6
Incendios	168,1	183,2	102,2	90,6	95,9	108,8	179,9	206,8	118,4	194,5	180,7
Otros Daños a Bienes	1190,0	1088,5	964,2	935,2	819,8	841,2	870,8	1047,8	1105,7	1241,9	1321,3
Pérdidas Pecuniaras	318,9	351,2	339,7	249,4	233,3	232,3	276,1	336,0	350,9	386,2	375,5
Responsabilidad Civil	1711,6	1624,1	1531,0	1447,8	1352,4	1342,1	1359,8	1385,0	1508,3	1532,1	1597,5
Transportes	558,1	498,5	486,8	460,6	438,8	417,0	429,4	413,8	459,0	459,7	497,9
Aviación	118,9	87,8	75,7	61,5	55,1	47,7	46,0	43,3	67,6	46,0	57,0
Marítimo	217,5	201,7	200,6	194,9	185,3	175,3	178,9	163,6	161,4	169,9	186,0
Mercancías	221,6	209,0	210,5	204,1	198,4	194,0	204,5	206,9	230,0	243,9	254,9
SEGUROS VIDA	28.119,5	26.376,7	28.871,7	26.288,9	25.509,9	24.839,3	25.566,7	31.139,3	29.406,8	28.994,8	27.523,4
Riesgo	3593,0	3778,8	3609,7	3510,8	3350,4	3471,5	3773,8	4205,4	4205,6	4721,0	4865,3
Ahorro	24.526,1	22.597,9	25.261,9	22.778,0	22.159,5	21.367,7	21.793,0	26.933,9	25.201,3	24.273,8	22.658,1
MERCADO TOTAL	59.872,8	58.186,2	60.590,3	57.384,2	55.896,3	55.485,8	56.864,6	63.832,2	63.433,9	64.424,5	64.155,7

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, 2009-2019
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SEGUROS NO VIDA	-2,6 %	0,2 %	-0,3 %	-2,0 %	-2,3 %	0,9 %	2,1 %	4,5 %	4,1 %	4,1 %	3,4 %
Automóviles	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,5 %
Automóviles RC	-7,6 %	-1,2 %	-1,9 %	-6,2 %	-5,6 %	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %	2,3 %	0,4 %
Automóviles Otras Garantías	-3,2 %	-0,6 %	-2,7 %	-5,5 %	-5,4 %	0,2 %	0,6 %	3,6 %	3,0 %	1,5 %	2,8 %
Multirriesgos	3,1 %	3,3 %	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %
Hogar	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %
Comercio	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %
Comunidades	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %
Industrias	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,2 %
Otros	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %
Salud	5,4 %	4,0 %	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,8 %
Asistencia Sanitaria	5,4 %	5,7 %	3,7 %	6,1 %	3,0 %	3,8 %	0,3 %	4,8 %	5,0 %	6,0 %	4,9 %
Reembolso	6,7 %	-5,8 %	2,2 %	-21,0 %	-2,3 %	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,2 %	1,9 %	3,4 %
Subsidio	3,3 %	-2,2 %	-5,3 %	-7,8 %	-6,8 %	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,4 %	3,4 %	3,5 %
Resto Ramos No Vida	-7,8 %	-3,6 %	-4,1 %	-2,7 %	-2,6 %	2,1 %	4,1 %	4,6 %	5,4 %	5,8 %	4,0 %
Accidentes	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	-0,2 %
Asistencia	-1,1 %	-1,6 %	1,7 %	-2,0 %	0,9 %	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,4 %	7,6 %	6,4 %
Caución	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	44,9 %
Crédito	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,9 %
Decesos	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %
Defensa Jurídica	-3,2 %	-5,9 %	2,5 %	-5,9 %	-7,3 %	2,9 %	1,0 %	3,8 %	4,0 %	5,6 %	3,2 %
Incendios	-3,6 %	9,0 %	-44,2 %	-11,4 %	5,9 %	13,4 %	65,4 %	15,0 %	-42,7 %	64,3 %	-7,1 %
Otros Daños a Bienes	-21,8 %	-8,5 %	-11,4 %	-3,0 %	-12,3 %	2,6 %	3,5 %	20,3 %	5,5 %	12,3 %	6,4 %
Pérdidas Pecuniarías	2,9 %	10,1 %	-3,3 %	-26,6 %	-6,5 %	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	4,4 %	10,1 %	-2,8 %
Responsabilidad Civil	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %
Transportes	-7,5 %	-10,7 %	-2,3 %	-5,4 %	-4,7 %	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,9 %	0,2 %	8,3 %
Aviación	26,0 %	-26,2 %	-13,8 %	-18,7 %	-10,5 %	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	56,1 %	-32,0 %	23,9 %
Marítimo	-2,4 %	-7,3 %	-0,6 %	-2,8 %	-4,9 %	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,4 %	5,3 %	9,5 %
Mercancías	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %
SEGUROS VIDA	5,7 %	-6,2 %	9,5 %	-8,9 %	-3,0 %	-2,6 %	2,9 %	21,8 %	-5,6 %	-1,4 %	-5,1 %
Riesgo	-1,1 %	5,2 %	-4,5 %	-2,7 %	-4,6 %	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %	12,3 %	3,1 %
Ahorro	6,8 %	-7,9 %	11,8 %	-9,8 %	-2,7 %	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %	-3,7 %	-6,7 %
MERCADO TOTAL	1,1 %	-2,8 %	4,1 %	-5,3 %	-2,6 %	-0,7 %	2,5 %	12,3 %	-0,6 %	1,6 %	-0,4 %

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, 2009-2019
 (puntos porcentuales, pp)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SEGUROS NO VIDA	-1,425	0,097	-0,159	-1,029	-1,235	0,465	1,174	2,453	2,090	2,211	1,867
Automóviles	-1,155	-0,177	-0,455	-1,093	-1,021	-0,249	0,306	0,904	0,560	0,338	0,263
Automóviles RC	-0,838	-0,122	-0,199	-0,598	-0,536	-0,265	0,251	0,597	0,326	0,211	0,032
Automóviles Otras Garantías	-0,318	-0,055	-0,256	-0,494	-0,485	0,016	0,055	0,306	0,234	0,126	0,231
Multirriesgos	0,313	0,334	0,483	0,079	-0,156	0,024	0,025	0,299	0,361	0,425	0,445
Hogar	0,320	0,282	0,258	0,178	0,027	0,103	0,144	0,251	0,215	0,239	0,281
Comercio	-0,039	-0,008	-0,003	-0,039	-0,051	-0,003	-0,053	0,017	0,016	0,017	0,010
Comunidades	0,076	0,069	0,067	0,034	0,015	0,006	0,017	0,030	0,030	0,042	0,044
Industrias	-0,038	0,010	0,160	-0,126	-0,138	-0,081	-0,079	-0,011	0,100	0,130	0,107
Otros	-0,006	-0,019	0,001	0,032	-0,010	-0,001	-0,003	0,013	-0,001	-0,002	0,004
Salud	0,534	0,412	0,344	0,312	0,264	0,437	0,324	0,659	0,522	0,706	0,631
Asistencia Sanitaria	0,446	0,490	0,347	0,574	0,315	0,425	0,037	0,548	0,532	0,671	0,578
Reembolso	0,072	-0,066	0,024	-0,226	-0,021	0,027	0,264	0,061	0,013	0,021	0,038
Subsidio	0,016	-0,011	-0,027	-0,036	-0,030	-0,016	0,024	0,051	-0,023	0,014	0,015
Resto Ramos No Vida	-1,117	-0,472	-0,532	-0,327	-0,322	0,254	0,518	0,592	0,648	0,743	0,528
Accidentes	-0,096	-0,040	-0,042	-0,074	0,048	0,010	0,073	0,101	0,204	0,060	-0,004
Asistencia	-0,006	-0,009	0,009	-0,010	0,005	0,041	0,009	0,043	0,060	0,048	0,043
Cautión	-0,009	0,005	-0,011	-0,021	-0,005	-0,003	0,045	-0,041	0,002	0,033	0,059
Crédito	-0,061	-0,133	-0,041	-0,029	-0,055	-0,027	-0,039	-0,028	-0,036	0,022	0,035
Decesos	0,137	0,051	0,101	0,213	0,122	0,227	0,114	0,030	0,172	0,142	0,144
Defensa Jurídica	-0,006	-0,011	0,004	-0,010	-0,012	0,005	0,002	0,006	0,006	0,009	0,005
Incendios	-0,011	0,025	-0,139	-0,019	0,009	0,023	0,128	0,047	-0,139	0,120	-0,021
Otros Daños a Bienes	-0,561	-0,170	-0,214	-0,048	-0,201	0,038	0,053	0,311	0,091	0,215	0,123
Pérdidas Pecuniarias	0,015	0,054	-0,020	-0,149	-0,028	-0,002	0,079	0,105	0,023	0,056	-0,017
Responsabilidad Civil	-0,443	-0,146	-0,160	-0,137	-0,166	-0,018	0,032	0,044	0,193	0,037	0,102
Transportes	-0,077	-0,100	-0,020	-0,043	-0,038	-0,039	0,022	-0,027	0,071	0,001	0,059
Aviación	0,042	-0,052	-0,021	-0,023	-0,011	-0,013	-0,003	-0,005	0,038	-0,034	0,017
Marítimo	-0,009	-0,026	-0,002	-0,009	-0,017	-0,018	0,006	-0,027	-0,004	0,013	0,025
Mercancías	-0,109	-0,021	0,003	-0,011	-0,010	-0,008	0,019	0,004	0,036	0,022	0,017
SEGUROS VIDA	2,555	-2,911	4,288	-4,263	-1,357	-1,200	1,311	9,800	-2,714	-0,650	-2,284
Riesgo	-0,066	0,310	-0,291	-0,163	-0,279	0,217	0,545	0,759	0,000	0,813	0,224
Ahorro	2,620	-3,220	4,578	-4,099	-1,078	-1,416	0,766	9,041	-2,714	-1,462	-2,508
MERCADO TOTAL	1,130	-2,814	4,128	-5,292	-2,593	-0,794	2,485	12,253	-0,624	1,562	-0,417

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, 2009-2019
(ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total				Ratio combinado No Vida			
	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición
2009	107,14	93,73	2,28	11,13	93,88	72,82	3,55	17,51
2010	104,92	91,21	2,48	11,24	93,76	73,03	3,75	16,98
2011	103,47	90,01	2,30	11,16	92,59	71,25	3,56	17,78
2012	104,70	91,60	2,43	10,67	93,22	71,00	3,51	18,71
2013	107,85	94,01	2,60	11,25	94,61	71,93	3,67	19,01
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52	3,85	18,56
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28	3,81	18,64
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26	4,56	17,75
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95	4,47	17,60
2018	101,72	86,88	3,16	11,68	93,67	71,50	4,60	17,57
2019	107,99	92,43	3,45	12,11	92,90	70,68	5,02	17,20

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, 2009-2019
(inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					Otras inversiones
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles	Fondos de inversión	
2009	63,6 %	2,8 %	16,6 %	5,2 %	5,7 %	6,1 %
2010	63,5 %	2,7 %	13,7 %	4,6 %	6,0 %	9,5 %
2011	64,9 %	2,6 %	12,4 %	4,4 %	5,2 %	10,6 %
2012	67,2 %	2,5 %	10,8 %	4,1 %	4,9 %	10,5 %
2013	67,2 %	3,0 %	11,1 %	3,8 %	5,1 %	9,8 %
2014	68,1 %	3,1 %	15,4 %	3,8 %	6,2 %	3,3 %
2015	69,3 %	3,4 %	13,7 %	3,7 %	6,7 %	3,4 %
2016	75,7 %	4,8 %	8,6 %	3,7 %	6,5 %	0,7 %
2017	74,1 %	5,1 %	8,8 %	3,6 %	7,8 %	0,6 %
2018	75,7 %	5,2 %	7,6 %	3,6 %	7,8 %	0,1 %
2019	75,5 %	5,6 %	6,4 %	3,5 %	9,1 %	-0,2 %

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

Tabla A.7.
Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2009-2019
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector ¹ (millones de euros)	Rentabilidad	
		ROE ² (%)	ROA ³ (%)
2009	3.636.852	14,0	1,63
2010	4.082.843	16,0	1,82
2011	4.210.777	15,3	1,76
2012	4.458.874	15,0	1,82
2013	4.575.276	12,7	1,75
2014	4.901.842	12,4	1,68
2015	3.482.377	8,8	1,21
2016	4.313.052	10,7	1,46
2017	4.873.347	12,0	1,62
2018	4.512.506	11,4	1,48
2019	4.732.846	10,9	1,42

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 final del mismo año.

³ Resultado neto / Activo Total final del mismo año.

Tabla A.8.
Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)									
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	Resultado financiero	Resultado técnico-financiero	
2009	31.753	-2,6 %	85,9 %	71,5 %	20,8 %	72,8 %	21,1 %	93,9 %	4,9 %	11,0 %	
2010	31.811	0,2 %	85,2 %	71,7 %	20,8 %	73,0 %	20,7 %	93,8 %	4,6 %	10,9 %	
2011	31.719	-0,3 %	88,6 %	69,1 %	21,3 %	71,2 %	21,3 %	92,6 %	4,0 %	11,4 %	
2012	31.095	-2,0 %	88,6 %	68,9 %	22,0 %	71,0 %	22,2 %	93,2 %	2,9 %	9,7 %	
2013	30.386	-2,3 %	87,6 %	70,2 %	22,2 %	71,9 %	22,7 %	94,6 %	3,9 %	9,3 %	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %	10,8 %	
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %	9,4 %	
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %	10,3 %	
2017	34.027	4,1 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %	9,5 %	
2018	35.430	4,1 %	84,9 %	69,8 %	22,4 %	71,5 %	22,2 %	93,7 %	3,1 %	9,4 %	
2019	36.632	3,4 %	85,6 %	69,4 %	22,9 %	70,7 %	22,2 %	92,9 %	3,1 %	10,2 %	

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, 2009-2019
 (número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social ¹	Reaseguradoras
2009	202	34	56	2
2010	195	35	55	2
2011	188	34	55	2
2012	183	32	53	2
2013	178	32	52	2
2014	168	31	53	3
2015	156	31	50	3
2016	147	31	50	3
2017	145	31	48	3
2018	134	30	48	3
2019	131	30	48	3

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

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

Tabla A.10.
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2008-2018¹
(Número de personas y entidades)

Año	Corredores de seguros		Agentes vinculados		Operadores bancaseguros vinculados		Corredores de reaseguros		Agentes exclusivos		Operadores bancaseguros exclusivos		Totales		
	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.
2008	3013	2136	78	166	62	3	28	1	95.835	805	23	-	102.150	99.039	3111
2009	3015	1563	107	162	63	3	33	1	93.938	690	24	-	99.599	97.180	2419
2010	3010	1574	125	197	61	1	37	1	91.580	801	24	-	97.411	94.837	2574
2011	3025	1631	163	231	59	1	38	-	88.377	959	20	-	94.504	91.682	2822
2012	3017	1635	186	242	59	1	43	-	89.596	924	11	-	95.714	92.912	2802
2013	3046	1673	199	258	53	1	51	-	86.027	489	15	-	91.812	89.391	2421
2014	3078	1725	205	280	41	1	60	-	87.591	579	14	-	93.574	90.989	2585
2015	3151	1749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	-	89.594	87.075	2519
2016	3259	1782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	-	83.875	81.164	2711
2017	3272	1766	233	272	35	1	64	1	75.811	666	14	-	82.135	79.429	2706
2018	3386	1762	240	261	34	1	62	1	71.770	596	14	-	78.127	75.506	2621

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

¹ De acuerdo con la DGSFP, en el año 2007 se habían procesado en el Registro administrativo de mediadores de seguros datos que afectaban al 61,3% del total de las entidades operativas.

Tabla A.11.
Volumen de primas por comunidades autónomas, 2009-2019
 (millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Andalucía	5900	5966	5982	5717	5824	6045	6237	6949	7394	7276	7338
Aragón	1605	1655	1916	1680	1512	1710	1656	1909	1808	1892	1820
Asturias (Principado de)	765	787	835	866	837	956	854	871	904	907	912
Balears (Illes)	886	911	1246	1175	1270	1283	1326	1383	1526	1404	1410
Canarias	1174	1234	1241	1269	1212	1269	1367	1641	1602	1583	1628
Cantabria	451	471	462	495	485	497	503	524	529	534	544
Castilla - La Mancha	1451	1582	1647	1708	1616	1766	1705	1734	1743	1796	1768
Castilla y León	2274	2224	2393	2331	2211	2275	2482	2653	2758	2805	2766
Cataluña	9786	9942	11.226	10.079	9677	10.237	10.121	11.295	11.345	10.809	10.832
Comunidad Valenciana	3837	4061	4222	4096	4373	4305	4059	4406	4556	4497	4613
Extremadura	739	736	674	773	724	696	799	898	868	878	868
Galicia	2150	2501	2616	2226	2151	2167	2279	2515	2614	2647	2665
Madrid (Comunidad de)	9772	10.217	10.178	9896	9369	9165	9422	10.379	10.570	10.865	12.340
Murcia (Región de)	976	1038	1087	1033	1031	1041	1063	1162	1179	1158	1198
Navarra (Comunidad Foral de)	783	822	619	622	838	1003	952	961	961	884	918
País Vasco	2140	2268	2477	2429	2323	2352	2394	2461	2524	2499	2560
La Rioja	468	417	380	356	356	359	345	373	374	382	381
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	67	81	94	95	97	98	97	114	113	114	117

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2009-2019
(euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Andalucía	704,8	708,2	707,9	677,4	693,2	719,8	744,1	830,2	882,4	865,1	867,3
Aragón	1191,8	1229,2	1419,8	1247,0	1140,8	1297,3	1266,7	1460,0	1382,4	1434,6	1369,4
Asturias (Principado de)	705,5	727,8	775,5	810,4	788,4	909,0	819,4	841,8	878,9	887,2	895,2
Baleares (Illes)	800,7	818,5	1113,4	1056,7	1151,0	1161,8	1198,2	1239,8	1352,6	1222,0	1203,9
Canarias	554,2	580,3	585,7	598,7	576,0	604,3	651,0	779,2	753,5	735,5	748,8
Cantabria	762,3	794,8	777,4	835,6	823,2	849,5	864,3	903,1	911,9	919,6	934,2
Castilla - La Mancha	691,5	747,8	776,2	813,0	777,5	857,5	835,3	854,0	860,4	884,1	864,6
Castilla y León	888,4	869,1	939,9	925,0	886,3	920,4	1015,0	1094,4	1145,5	1169,6	1155,6
Cataluña	1302,6	1318,6	1482,8	1334,3	1287,0	1363,4	1346,6	1495,7	1493,6	1408,7	1392,6
Comunidad Valenciana	750,6	793,5	823,1	801,0	873,8	864,3	819,4	892,8	918,8	899,3	912,5
Extremadura	667,4	663,4	608,2	700,4	658,8	636,7	735,2	832,1	809,8	822,9	815,8
Galicia	768,5	894,8	940,4	804,6	782,7	793,2	838,4	928,7	967,8	980,8	986,9
Madrid (Comunidad de)	1513,0	1574,4	1566,3	1523,5	1451,5	1423,8	1457,6	1595,7	1607,4	1631,0	1820,5
Murcia (Región de)	667,4	706,4	736,9	701,6	703,2	709,3	726,2	790,6	797,6	775,6	792,8
Navarra (Comunidad Foral de)	1228,7	1279,7	961,1	965,5	1307,6	1565,5	1487,1	1494,8	1485,4	1352,5	1388,7
País Vasco	982,3	1038,0	1129,3	1108,2	1061,2	1074,2	1093,7	1122,2	1148,0	1132,3	1153,1
La Rioja	1451,5	1292,7	1175,8	1105,9	1114,8	1132,7	1092,1	1184,3	1184,6	1207,4	1191,2
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	427,8	500,9	572,7	565,4	571,5	579,8	569,7	665,0	657,7	665,4	685,5

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, 2009-2019
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2009			2010			2011			2012		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7786	13,0	MAPFRE	8455	14,7	MAPFRE	8307	13,7	MAPFRE	7956	13,9
ZURICH	5409	9,0	GRUPO CAIXA	5640	9,8	GRUPO CAIXA	5068	8,4	GRUPO CAIXA	5165	9,0
SANTANDER	3488	5,8	ZURICH	4646	8,1	MUTUA MADRILEÑA	3472	5,7	MUTUA MADRILEÑA	3645	6,4
GRUPO CAIXA	3304	5,5	GRUPO AXA	3117	5,4	ZURICH	2943	4,9	SANTANDER	3512	6,1
AXA	3285	5,5	ALLIANZ	2962	5,1	ALLIANZ	3001	5,0	ALLIANZ	3046	5,3
ALLIANZ	3033	5,1	CASER	2582	4,5	SANTANDER	2950	4,9	AXA	2683	4,7
GENERALI	2584	4,3	GENERALI	2282	4,0	GRUPO AXA	2943	4,9	GENERALI	2513	4,4
CASER	2397	4,0	SANTANDER	2159	3,7	CASER	2818	4,7	BBVA	2109	3,7
CATALANA OCCIDENTE	2169	3,6	CATALANA OCCIDENTE	2044	3,5	GENERALI	2416	4,0	CASER	1997	3,5
AVIVA	1827	3,0	AVIVA	1792	3,1	CATALANA OCCIDENTE	2039	3,4	CATALANA OCCIDENTE	1971	3,4
Total mercado	59.898		Total mercado	57.587		Total mercado	60.592		Total mercado	57.398	

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

Tabla A.13.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2009-2019 (continuación)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2013			2014			2015			2016		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7060	12,7	MAPFRE	7266	13,1	VIDACAIXA	7189	12,6	VIDACAIXA	9492	14,9
CAIXA	5298	9,5	CAIXA	5538	10,0	MAPFRE	6416	11,3	MAPFRE	6708	10,5
MUTUA MADRILEÑA	3873	6,9	MUTUA MADRILEÑA	4165	7,5	MUTUA MADRILEÑA	4333	7,6	ZURICH	5571	8,7
ALLIANZ	3199	5,7	ALLIANZ	3287	5,9	ZURICH	4069	7,2	MUTUA MADRILEÑA	4751	7,4
SANTANDER SEGUROS	3136	5,6	AXA	2660	4,8	ALLIANZ	3526	6,2	ALLIANZ	3566	5,6
AXA	2712	4,9	ZURICH	2507	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2867	5,0	CATALANA OCCIDENTE	2908	4,6
BBVA SEGUROS	2300	4,1	GENERALI	2259	4,1	AXA	2502	4,4	AXA	2577	4,0
GENERALI	2293	4,1	CATALANA OCCIDENTE	2162	3,9	GENERALI	2306	4,1	GENERALI	2501	3,9
CATALANA OCCIDENTE	2014	3,6	BBVA SEGUROS	2088	3,8	BBVA SEGUROS	2085	3,7	BBVA SEGUROS	1932	3,0
CASER	1713	3,1	SANTANDER SEGUROS	1903	3,4	SANTALUCIA	1287	2,3	CASER	1438	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*)

Tabla A.13.
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2009-2019 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2017		2018		2019	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9 666	15,2	8 218	12,8	8 582	13,4
MAPFRE	6 749	10,6	7 291	11,3	7 335	11,4
MUTUA MADRILEÑA	5 005	7,9	5 270	8,2	5 455	8,5
ZURICH	3 806	6,0	3 612	5,6	3 430	5,3
ALLIANZ	3 515	5,5	3 560	5,5	3 051	4,8
CATALANA OCCIDENTE	2 826	4,5	2 854	4,4	2 954	4,6
SANTALUCIA	2 536	4,0	2 599	4,0	2 952	4,6
GENERALI	2 445	3,9	2 584	4,0	2 456	3,8
GRUPO AXA	2 411	3,8	2 409	3,7	2 440	3,8
BBVA SEGUROS	1 837	2,9	1 977	3,1	1 694	2,6
Total mercado	63.410		64.377		64.156	

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, 2009-2019
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

	2009			2010			2011			2012		
	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
	MAPFRE	5239	16,5	MAPFRE	5166	16,2	MAPFRE	5136	16,2	MAPFRE	4973	16,0
	AXA	2540	8,0	AXA	2402	7,5	MUTUA MADRILEÑA	3393	10,7	MUTUA MADRILEÑA	3557	11,4
	ALLIANZ	2081	6,5	ALLIANZ	2031	6,4	AXA	2305	7,3	AXA	2126	6,8
	CATALANA OCCIDENTE	1508	4,7	GRUPO CAIXA	1921	6,0	ALLIANZ	2032	6,4	ALLIANZ	1971	6,3
	GENERALI	1456	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1476	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1439	4,5	GENERALI	1369	4,4
	ZURICH	1295	4,1	GENERALI	1362	4,3	GENERALI	1365	4,3	CATALANA OCCIDENTE	1366	4,4
	MUTUA MADRILEÑA	1256	4,0	MUTUA MADRILEÑA	1305	4,1	ZURICH	1170	3,7	SANITAS	1137	3,7
	CASER	1191	3,7	ZURICH	1258	4,0	CASER	1106	3,5	ZURICH	1097	3,5
	ADESLAS	1291	4,1	CASER	1137	3,6	SANITAS	1099	3,5	SANTALUCIA	1045	3,4
	SANITAS	1041	3,3	SANITAS	1068	3,4	SANTALUCIA	992	3,1	ASISA	1021	3,3
	Total mercado	31.779		Total mercado	31.820		Total mercado	31.724		Total mercado	31.116	

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

Tabla A.14.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2009-2019 (continuación)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2013		2014		2015		2016	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
MAPFRE	4634	15,3	4629	15,1	4686	15,0	4761	14,5
MUTUA MADRILEÑA	3677	12,1	3927	12,8	4169	13,3	4506	13,8
AXA	2021	6,7	2028	6,6	2152	6,9	2272	6,9
ALLIANZ	1975	6,5	1927	6,3	1939	6,2	2043	6,2
GENERALI	1290	4,3	1294	4,2	1755	5,6	1793	5,5
CATALANA OCCIDENTE	1290	4,3	1275	4,2	1348	4,3	1459	4,5
SANITAS	1178	3,9	1160	3,8	1165	3,7	1216	3,7
ZURICH	1040	3,4	1062	3,5	1072	3,4	1073	3,3
SANTALUCIA	1029	3,4	1055	3,4	1059	3,4	1069	3,3
ASISA	968	3,2	1012	3,3	1050	3,4	1027	3,1
Total mercado	30.268		30.647		31.338		32.755	

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

Tabla A.14.
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2009-2019 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2017		2018		2019			
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado		
MAPFRE	4845	14,2	MUTUA MADRILEÑA	5046	14,3	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	5268	14,4
MUTUA MADRILEÑA	4816	14,2	MAPFRE	5006	14,1	MAPFRE	5156	14,1
ALLIANZ	2373	7,0	ALLIANZ	2507	7,1	ALLIANZ	2448	6,7
CATALANA OCCIDENTE	2061	6,1	CATALANA OCCIDENTE	2104	5,9	GRUPO CATALANA OCCIDENTE	2225	6,1
AXA	1851	5,4	AXA	1927	5,4	GRUPO AXA	2216	6,0
GENERALI	1509	4,4	GENERALI	1548	4,4	GENERALI	1590	4,3
SANITAS	1271	3,7	SANITAS	1344	3,8	SANITAS	1396	3,8
SANTALUCIA	1129	3,3	ASISA	1162	3,3	ASISA	1211	3,3
ASISA	1099	3,2	SANTALUCIA	1157	3,3	SANTALUCIA	1208	3,3
ZURICH	1001	2,9	CASER	1022	2,9	ZURICH	1056	2,9
Total mercado	34.003		Total mercado	35.382		Total mercado	36.632	

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

Tabla A. 15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2009-2019
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

	2009			2010			2011			2012		
	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
ZURICH	4114	4114	14,6	GRUPO CAIXA	3719	14,4	GRUPO CAIXA	5036	17,4	GRUPO CAIXA	5131	19,5
SANTANDER	3334	3334	11,9	ZURICH	3389	13,2	MAPFRE	3171	11,0	SANTANDER	3366	12,8
GRUPO CAIXA	2972	2972	10,6	MAPFRE	3289	12,8	SANTANDER	2795	9,7	MAPFRE	2983	11,3
MAPFRE	2538	2538	9,0	SANTANDER	2003	7,8	ZURICH	2060	7,1	BBVA	1865	7,1
AVIVA	1814	1814	6,5	AVIVA	1779	6,9	AVIVA	1787	6,2	AVIVA	1349	5,1
AEGON	1422	1422	5,1	CASER	1445	5,6	CASER	1712	5,9	IBERCAJA	1159	4,4
CASER	1206	1206	4,3	AEGON	1360	5,3	BBVA	1622	5,6	GENERALI	1144	4,4
IBERCAJA	1144	1144	4,1	IBERCAJA	1139	4,4	AEGON	1613	5,6	ALLIANZ	1075	4,1
GENERALI	1128	1128	4,0	ALLIANZ	930	3,6	IBERCAJA	1501	5,2	CASER	976	3,7
BBVA SEGUROS	1128	1128	4,0	GENERALI	920	3,6	GENERALI	1051	3,6	AEGON	924	3,5
Total mercado	28.119	28.119		Total mercado	25.768		Total mercado	28.869		Total mercado	26.282	

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

Tabla A.15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2009-2019 (continuación)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2013			2014			2015			2016		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
CAIXA	5271	20,7	CAIXA	5515	22,2	VIDACAIXA	7166	28,0	VIDACAIXA	9473	30,4
SANTANDER SEGUROS	3068	12,0	MAPFRE	2638	10,6	ZURICH	2997	11,7	ZURICH	4544	14,6
MAPFRE	2426	9,5	SANTANDER SEGUROS	1884	7,6	BBVA SEGUROS	1737	6,8	MAPFRE	1948	6,3
BBVA SEGUROS	2030	8,0	BBVA SEGUROS	1799	7,2	MAPFRE	1730	6,8	BBVA SEGUROS	1562	5,0
ALLIANZ	1224	4,8	ZURICH	1451	5,8	ALLIANZ	1374	5,4	GRUPO IBERCAJA	1328	4,3
AVIVA	1155	4,5	ALLIANZ	1259	5,1	IBERCAJA	990	3,9	ALLIANZ	1294	4,2
GENERALI	1003	3,9	IBERCAJA	1123	4,5	GENERALI	958	3,7	SANTANDER SEGUROS	1189	3,8
IBERCAJA	933	3,7	AVIVA	1075	4,3	CATALANA OCCIDENTE	927	3,6	GENERALI	1041	3,3
CASER	871	3,4	GENERALI	984	4,0	AXA	747	2,9	GRUPO 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.
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2009-2019 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2017		2018		2019	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9646	32,8	8200	28,3	8562	31,1
ZURICH	2805	9,5	2551	8,8	2180	7,9
MAPFRE	1904	6,5	2285	7,9	1898	6,9
SANTANDER SEGUROS	1481	5,0	1949	6,7	1662	6,0
BBVA SEGUROS	1431	4,9	1427	4,9	1247	4,5
SANTALUCIA	1407	4,8	1325	4,6	982	3,6
GRUPO IBERCAJA	1148	3,9	1217	4,2	938	3,4
ALLIANZ	1142	3,9	1106	3,8	929	3,4
GENERALI	936	3,2	861	3,0	850	3,1
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	766	2,6	750	2,6	827	3,0
Total mercado	29.407		28.995		27.523	

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, 2009-2019
(índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)		
		Total	Vida	No Vida
2009	478,9	38,9 %	52,5 %	40,4 %
2010	550,0	43,1 %	55,0 %	40,8 %
2011	496,4	37,6 %	51,4 %	45,1 %
2012	508,3	40,6 %	55,9 %	45,0 %
2013	489,6	40,5 %	55,0 %	44,9 %
2014	509,6	41,3 %	51,0 %	45,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %	46,9 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %	46,9 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %	46,9 %
2018	569,7	43,4 %	56,6 %	46,9 %
2019	581,9	43,4 %	56,5 %	47,3 %

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, 2008-2018
(millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados							
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
2008	675,9	607,5	24,6	43,8	231,7	195,8	21,2	14,7
2009	692,1	624,9	23,1	44,1	203,2	178,3	14,4	10,6
2010	656,3	591,3	23,6	41,3	147,7	129,1	9,1	9,5
2011	672,9	605,4	23,4	44,1	128,8	113,9	5,8	9,1
2012	687,6	618,8	23,5	45,3	123,4	109,0	3,5	10,8
2013	704,4	638,1	22,0	44,3	114,2	102,5	1,9	9,8
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0	8,5
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6	8,6
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5	8,0
2017	753,4	677,7	19,8	55,9	93,3	84,6	0,5	8,2
2018	766,0	689,0	20,6	56,4	88,7	80,0	0,5	8,2

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

Tabla A.18.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2008-2018
(millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado							Vehículos particulares	Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Fondo de garantía SOA		
2008	294,2	294,1	1,3	-1,2	159,0	113,3	113,3	28,0	17,8
2009	677,7	671,4	2,0	4,3	131,7	97,3	97,3	17,2	17,2
2010	658,7	645,1	3,1	10,4	168,7	145,0	145,0	10,8	12,9
2011	608,9	542,3	3,1	63,4	111,5	92,5	92,5	5,6	13,4
2012	281,0	294,4	0,8	-14,2	71,3	55,4	55,4	1,9	14,0
2013	207,6	191,8	1,5	14,3	69,0	56,7	56,7	1,4	10,9
2014	208,7	205,6	0,9	2,2	57,4	47,1	47,1	0,5	9,7
2015	227,3	216,6	1,0	9,6	68,3	59,0	59,0	1,0	8,2
2016	223,2	218,7	0,8	3,7	58,6	49,0	49,0	0,4	9,2
2017	196,3	190,7	1,5	4,1	57,6	49,9	49,9	0,5	7,3
2018	279,1	263,5	1,5	14,1	61,3	52,4	52,4	0,1	8,7

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

Tabla A.19.
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2009-2019
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ¹		Primas seguro directo ²		Prima media		
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	En euros	Nominal	Real
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405	-5,4 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	403	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	370	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9891	-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 %	11.315	1,5 %	356	0,5 %	-0,3 %

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 y del Consorcio de Compensación de Seguros

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2009-2019
 (frecuencia, %, coste medio, euros)

	2009		2010		2011		2012		2013		2014	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	10,0 %	1857	10,0 %	1773	9,3 %	1853	9,3 %	1761	8,5 %	1888	8,5 %	1841
<i>Corporal</i>	2,1 %	5275	2,1 %	4978	2,0 %	5050	2,0 %	4939	2,0 %	4928	2,0 %	4751
<i>Material</i>	8,8 %	844	8,5 %	828	8,1 %	864	7,6 %	868	7,2 %	887	7,2 %	875
Daños propios	47,1 %	748	43,7 %	741	47,4 %	704	44,2 %	713	39,6 %	731	36,1 %	733
Rotura lunas	7,9 %	282	8,4 %	282	7,2 %	292	6,7 %	286	6,7 %	290	6,4 %	289
Robo	1,6 %	1064	1,5 %	966	1,4 %	961	1,3 %	919	1,2 %	896	1,0 %	882
Defensa jurídica	2,2 %	288	2,1 %	282	1,9 %	302	1,8 %	286	1,8 %	310	1,8 %	302
Ocupantes	0,4 %	1090	0,4 %	972	0,4 %	930	0,3 %	1259	0,3 %	1252	0,2 %	1251
Incendios	0,1 %	4158	0,1 %	3211	0,1 %	3243	0,1 %	3075	0,1 %	2854	0,1 %	2782
Retirada carnet	0,0 %	1389	0,0 %	1930	0,0 %	1577	0,0 %	1627	0,0 %	1314	0,0 %	1211

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

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2009-2019 (conclusión)
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

	2015		2016		2017		2018		2019	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	8,5 %	1816	8,6 %	1871	8,6 %	1820	8,4 %	1766	8,2 %	1753
<i>Corporal</i>	2,0 %	4569	2,0 %	4970	1,9 %	4856	1,8 %	4652	1,8 %	4532
<i>Material</i>	7,3 %	873	7,4 %	872	7,4 %	879	7,2 %	890	7,1 %	892
Daños propios	34,3 %	718	31,5 %	713	30,4 %	734	29,3 %	776	28,2 %	787
Rotura lunas	6,4 %	288	6,4 %	290	6,4 %	291	6,7 %	304	6,2 %	310
Robo	0,9 %	909	0,8 %	916	0,8 %	968	0,7 %	971	0,6 %	929
Defensa jurídica	1,8 %	290	1,7 %	279	1,7 %	278	1,6 %	271	1,5 %	303
Ocupantes	0,2 %	1227	0,2 %	1265	0,3 %	1249	0,3 %	941	0,3 %	892
Incendios	0,1 %	2847	0,1 %	2977	0,1 %	3023	0,1 %	3077	0,1 %	3130
Retirada carnet	0,0 %	1108	0,0 %	940	0,0 %	805	0,0 %	694	0,0 %	801

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

Tabla A.21.
Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	11.640	11.535	11.270	10.607	10.021	9882	10.052	10.566	10.923	11.138	11.307
Variación de primas	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	2,0 %	1,5 %
Retención	90,1 %	87,5 %	94,5 %	94,9 %	92,3 %	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,5 %	89,1 %	86,2 %
Siniestralidad bruta	77,8 %	77,5 %	77,2 %	77,2 %	77,2 %	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %	74,7 %	74,8 %
Gastos brutos	17,4 %	17,6 %	18,0 %	18,8 %	20,0 %	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %	19,1 %	19,0 %
Siniestralidad neta	79,1 %	79,6 %	78,6 %	78,4 %	78,1 %	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %	75,8 %	75,9 %
Gastos netos	17,4 %	17,4 %	18,1 %	18,9 %	20,3 %	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %	19,0 %	18,8 %
Ratio combinado neto	96,4 %	97,0 %	96,7 %	97,3 %	98,4 %	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %	94,8 %	94,7 %
Resultado financiero	5,9 %	5,9 %	4,9 %	3,3 %	4,5 %	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,4 %	3,4 %
Resultado técnico-financiero	9,5 %	8,9 %	8,3 %	5,9 %	6,1 %	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %	8,6 %	8,7 %

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

Tabla A.22.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	6097	6297	6579	6627	6537	6550	6565	6734	6965	7234	7521
Variación de primas	3,1 %	3,3 %	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	3,9 %	4,0 %
Retención	81,6 %	79,1 %	81,7 %	79,9 %	79,6 %	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %	78,2 %	83,4 %
Siniestralidad bruta	63,9 %	71,4 %	57,1 %	57,3 %	59,0 %	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %	66,3 %	63,5 %
Gastos brutos	28,8 %	28,7 %	28,4 %	28,0 %	28,3 %	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	30,2 %
Siniestralidad neta	63,0 %	66,9 %	59,0 %	59,9 %	61,4 %	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %	66,0 %	62,4 %
Gastos netos	30,5 %	30,2 %	30,1 %	30,3 %	30,8 %	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %
Ratio combinado neto	93,5 %	97,1 %	89,0 %	90,2 %	92,2 %	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %	97,3 %	93,8 %
Resultado financiero	4,6 %	4,2 %	3,3 %	2,4 %	3,5 %	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %	2,4 %	2,3 %
Resultado técnico-financiero	11,1 %	7,1 %	14,3 %	12,2 %	11,3 %	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %	5,1 %	8,5 %

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.23.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	3337	3505	3656	3764	3779	3837	3916	4059	4196	4348	4529
Variación de primas	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %	4,2 %
Retención	92,1 %	88,8 %	91,5 %	91,6 %	90,4 %	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %	90,1 %	90,0 %
Siniestralidad bruta	64,3 %	65,1 %	56,8 %	57,8 %	59,1 %	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %	64,1 %	62,0 %
Gastos brutos	32,1 %	32,2 %	31,9 %	31,7 %	32,0 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %	32,0 %
Siniestralidad neta	62,8 %	66,5 %	57,9 %	58,9 %	60,1 %	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %	64,6 %	61,8 %
Gastos netos	32,4 %	32,3 %	32,0 %	31,6 %	32,1 %	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %	31,4 %	32,4 %
Ratio combinado neto	95,1 %	98,8 %	89,9 %	90,5 %	92,2 %	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %	96,1 %	94,2 %
Resultado financiero	3,6 %	3,1 %	2,7 %	2,1 %	3,0 %	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %	1,8 %	1,9 %
Resultado técnico-financiero	8,5 %	4,4 %	12,8 %	11,6 %	10,8 %	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %	5,7 %	7,7 %

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.24.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	1321	1328	1421	1344	1265	1220	1176	1170	1234	1316	1385
Variación de primas	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	6,7 %	5,2 %
Retención	55,5 %	56,0 %	56,0 %	50,4 %	50,8 %	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %	47,3 %	60,9 %
Siniestralidad bruta	63,4 %	94,4 %	57,5 %	59,2 %	62,5 %	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %	76,0 %	73,2 %
Gastos brutos	22,2 %	21,6 %	21,0 %	19,7 %	19,8 %	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %	20,9 %	24,0 %
Siniestralidad neta	63,7 %	71,6 %	64,0 %	71,0 %	74,8 %	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %	78,2 %	68,2 %
Gastos netos	27,2 %	26,9 %	26,0 %	27,9 %	28,6 %	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %	32,3 %	28,2 %
Ratio combinado neto	90,9 %	98,5 %	90,1 %	98,9 %	103,4 %	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %	110,6 %	96,4 %
Resultado financiero	7,9 %	7,2 %	5,3 %	3,4 %	4,8 %	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %	4,5 %	3,8 %
Resultado técnico-financiero	15,6 %	8,7 %	15,2 %	4,5 %	1,4 %	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %	-6,1 %	7,4 %

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

Tabla A.25.
Indicadores básicos del seguro de Multirisgo Comercios, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	655	650	649	625	596	594	565	575	585	595	602
Variación de primas	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %	1,1 %
Retención	85,3 %	81,2 %	84,6 %	86,1 %	85,5 %	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %	83,4 %	81,6 %
Siniestralidad bruta	60,8 %	62,2 %	57,0 %	53,6 %	53,7 %	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %	55,3 %	56,5 %
Gastos brutos	30,1 %	29,7 %	29,3 %	30,1 %	30,1 %	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %	31,7 %	31,9 %
Siniestralidad neta	61,5 %	64,0 %	58,4 %	54,7 %	54,3 %	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %	56,1 %	58,6 %
Gastos netos	29,9 %	29,5 %	28,9 %	29,7 %	29,9 %	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %	32,0 %	32,3 %
Ratio combinado neto	91,5 %	93,5 %	87,3 %	84,4 %	84,2 %	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %	88,1 %	91,0 %
Resultado financiero	5,7 %	4,8 %	3,8 %	2,6 %	3,8 %	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %	2,5 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	14,2 %	11,4 %	16,4 %	18,2 %	19,7 %	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %	14,4 %	11,6 %

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.26.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2009-2019
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	714	755	794	815	823	827	836	853	872	898	927
Variación de primas	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %	3,1 %
Retención	86,4 %	80,5 %	86,8 %	86,7 %	86,4 %	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %	87,0 %	86,2 %
Siniestralidad bruta	64,4 %	62,1 %	53,8 %	51,2 %	54,5 %	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %	63,3 %	61,7 %
Gastos brutos	27,6 %	27,8 %	27,6 %	28,0 %	28,2 %	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %	29,0 %	29,4 %
Siniestralidad neta	62,5 %	65,1 %	54,9 %	52,5 %	55,2 %	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %	64,7 %	61,8 %
Gastos netos	27,8 %	26,4 %	27,6 %	28,2 %	28,0 %	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %	29,4 %	29,9 %
Ratio combinado neto	90,3 %	91,4 %	82,5 %	80,7 %	83,3 %	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %	94,1 %	91,8 %
Resultado financiero	5,6 %	4,4 %	3,4 %	2,7 %	3,8 %	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %	3,1 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	15,3 %	13,0 %	21,0 %	22,0 %	20,5 %	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %	9,0 %	11,0 %

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

Tabla A.27.
Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	70	59	60	79	73	73	71	78	78	76	79
Variación de primas	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %	3,1 %
Retención	80,8 %	79,6 %	89,1 %	89,2 %	82,8 %	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %	85,8 %	86,0 %
Siniestralidad bruta	71,6 %	62,0 %	84,8 %	73,1 %	69,1 %	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %	51,8 %	54,0 %
Gastos brutos	22,8 %	22,3 %	24,2 %	25,2 %	30,0 %	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %	28,4 %	28,8 %
Siniestralidad neta	74,1 %	67,8 %	81,3 %	73,8 %	75,7 %	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %	54,0 %	55,0 %
Gastos netos	21,8 %	18,6 %	23,6 %	25,4 %	31,0 %	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %	29,0 %	28,8 %
Ratio combinado neto	95,9 %	86,3 %	105,0 %	99,2 %	106,7 %	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %	83,0 %	83,8 %
Resultado financiero	4,9 %	4,1 %	3,1 %	1,1 %	5,4 %	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %	2,8 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	9,1 %	17,7 %	-1,9 %	1,9 %	-1,3 %	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %	19,8 %	19,0 %

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

Tabla A.28.
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	6150	6396	6597	6786	6937	7181	7361	7736	8069	8516	8923
Variación de primas	5,4 %	4,0 %	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,5 %	4,8 %
Retención	98,5 %	98,1 %	97,8 %	97,7 %	97,6 %	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	85,4 %	84,5 %	82,8 %	82,7 %	83,1 %	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %	79,0 %	79,4 %
Gastos brutos	10,6 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %
Siniestralidad neta	86,1 %	85,7 %	83,9 %	83,8 %	84,5 %	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %	80,3 %	80,6 %
Gastos netos	10,5 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %	12,8 %
Ratio combinado neto	96,6 %	96,1 %	95,4 %	95,2 %	96,2 %	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %	92,6 %	93,4 %
Resultado financiero	1,1 %	1,1 %	1,1 %	0,8 %	1,1 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %	0,6 %
Resultado técnico-financiero	4,5 %	5,0 %	5,6 %	5,5 %	4,9 %	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %	7,7 %	7,3 %

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.29.
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	1712	1624	1531	1448	1352	1342	1360	1385	1508	1532	1597
Variación de primas	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,6 %	4,3 %
Retención	67,9 %	73,5 %	73,9 %	72,5 %	71,8 %	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %	70,3 %	71,4 %
Siniestralidad bruta	51,2 %	42,8 %	55,1 %	39,8 %	52,1 %	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %	55,1 %	62,4 %
Gastos brutos	21,3 %	22,9 %	22,6 %	24,6 %	25,0 %	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %	28,2 %	28,9 %
Siniestralidad neta	51,7 %	43,2 %	51,4 %	38,2 %	51,7 %	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %	54,5 %	60,2 %
Gastos netos	24,1 %	23,7 %	23,4 %	26,0 %	26,5 %	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %	32,1 %	32,2 %
Ratio combinado neto	75,8 %	66,9 %	74,8 %	64,3 %	78,2 %	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %	86,7 %	92,4 %
Resultado financiero	16,0 %	12,9 %	12,5 %	7,1 %	12,4 %	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %	10,6 %	10,2 %
Resultado técnico-financiero	40,2 %	46,0 %	37,7 %	42,8 %	34,2 %	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %	24,0 %	17,8 %

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

Tabla A.30.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2009-2019
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	336	289	276	256	240	223	225	207	229	216	243
Variación de primas	6,1 %	-14,0 %	-4,6 %	-7,2 %	-6,3 %	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,7 %	-5,7 %	12,6 %
Retención	42,8 %	44,0 %	49,4 %	54,8 %	53,4 %	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %	49,4 %	46,4 %
Siniestralidad bruta	79,8 %	59,4 %	50,9 %	73,1 %	55,6 %	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %	94,9 %	87,1 %
Gastos brutos	15,7 %	15,9 %	17,4 %	19,3 %	19,5 %	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %	18,6 %	16,5 %
Siniestralidad neta	87,9 %	74,1 %	68,2 %	74,3 %	67,6 %	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %	82,8 %	84,7 %
Gastos netos	25,2 %	24,7 %	25,6 %	25,6 %	27,2 %	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %	27,0 %	22,6 %
Ratio combinado neto	113,1 %	98,9 %	93,8 %	99,9 %	94,8 %	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %	109,8 %	107,4 %
Resultado financiero	7,1 %	7,5 %	5,4 %	3,9 %	4,1 %	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %	6,5 %	4,8 %
Resultado técnico-financiero	-6,0 %	8,6 %	11,6 %	4,0 %	9,2 %	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %	-3,3 %	-2,6 %

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

Tabla A.31.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	222	209	211	204	198	194	205	207	230	244	255
Variación de primas	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,0 %	4,5 %
Retención	69,9 %	69,6 %	69,1 %	65,4 %	63,7 %	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %	63,2 %	69,0 %
Siniestralidad bruta	52,2 %	36,2 %	54,5 %	50,8 %	62,0 %	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %	76,1 %	61,3 %
Gastos brutos	25,8 %	25,1 %	25,1 %	25,2 %	25,4 %	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %	26,1 %	28,0 %
Siniestralidad neta	56,0 %	49,2 %	61,8 %	59,1 %	70,4 %	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %	70,4 %	64,1 %
Gastos netos	29,1 %	28,7 %	29,1 %	30,2 %	31,1 %	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %	32,1 %	30,0 %
Ratio combinado neto	85,1 %	77,9 %	90,9 %	89,3 %	101,5 %	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %	102,6 %	94,1 %
Resultado financiero	6,0 %	5,7 %	5,4 %	2,7 %	4,9 %	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %	3,6 %	3,8 %
Resultado técnico-financiero	21,0 %	27,8 %	14,5 %	13,4 %	3,4 %	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %	1,1 %	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.32.
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	1672	1703	1761	1891	1961	2087	2150	2167	2277	2367	2460
Variación de primas	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %	3,9 %
Retención	99,4 %	99,2 %	100,6 %	98,9 %	99,0 %	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %	98,3 %	98,5 %
Siniestralidad bruta	53,0 %	52,5 %	51,3 %	55,2 %	56,9 %	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %	64,5 %	64,8 %
Gastos brutos	39,0 %	38,1 %	37,8 %	37,5 %	36,4 %	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %	33,0 %	32,8 %
Siniestralidad neta	53,3 %	52,8 %	50,7 %	55,4 %	57,2 %	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %	65,3 %	65,5 %
Gastos netos	39,0 %	38,1 %	37,2 %	37,5 %	36,4 %	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %	32,9 %	32,8 %
Ratio combinado neto	92,3 %	90,9 %	87,9 %	93,0 %	93,5 %	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %	98,2 %	98,4 %
Resultado financiero	4,7 %	5,6 %	5,7 %	6,8 %	6,2 %	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %	6,3 %
Resultado técnico-financiero	12,5 %	14,6 %	17,8 %	13,8 %	12,7 %	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %	7,5 %	7,9 %

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

Tabla A.33.
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	798	719	695	677	646	631	609	593	570	584	607
Variación de primas	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %	3,9 %
Retención	53,9 %	54,3 %	54,6 %	53,2 %	46,3 %	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %	36,2 %	37,5 %
Siniestralidad bruta	89,5 %	50,9 %	78,2 %	81,4 %	70,4 %	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %	49,6 %	52,2 %
Gastos brutos	17,8 %	19,4 %	20,4 %	20,9 %	21,9 %	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %	29,7 %	32,8 %
Siniestralidad neta	96,0 %	56,6 %	84,1 %	87,8 %	68,7 %	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %	57,3 %	46,6 %
Gastos netos	18,3 %	17,5 %	15,0 %	19,2 %	22,1 %	19,2 %	8,4 %	17,2 %	16,5 %	9,4 %	11,0 %
Ratio combinado neto	114,3 %	74,1 %	99,0 %	107,0 %	90,9 %	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %	66,7 %	57,7 %
Resultado financiero	5,8 %	4,8 %	6,2 %	5,8 %	6,0 %	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %	3,3 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	-8,5 %	30,7 %	7,1 %	-1,2 %	15,1 %	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %	36,6 %	45,1 %

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.34.
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	81	84	78	65	63	61	86	62	63	84	122
Variación de primas	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	33,2 %	44,9 %
Retención	41,6 %	44,4 %	40,1 %	47,1 %	44,5 %	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %	34,8 %	31,8 %
Siniestralidad bruta	113,2 %	124,0 %	98,7 %	284,4 %	535,5 %	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %	15,7 %	39,7 %
Gastos brutos	39,9 %	24,1 %	24,2 %	24,7 %	28,3 %	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %	33,6 %	36,0 %
Siniestralidad neta	100,7 %	65,0 %	82,7 %	201,4 %	233,4 %	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %	31,9 %	48,2 %
Gastos netos	67,8 %	23,7 %	22,0 %	14,0 %	34,4 %	37,9 %	41,7 %	25,0 %	13,2 %	24,9 %	29,0 %
Ratio combinado neto	168,4 %	88,7 %	104,7 %	215,4 %	267,8 %	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %	56,8 %	77,3 %
Resultado financiero	5,5 %	5,1 %	8,2 %	9,8 %	3,1 %	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %	6,2 %	4,6 %
Resultado técnico-financiero	-62,9 %	16,4 %	3,5 %	-105,7 %	-164,7 %	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %	49,4 %	27,3 %

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, 2009-2019
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen de primas emitidas	945	922	897	853	880	886	926	984	1114	1152	1150
Variación de primas	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %	-0,2 %
Retención	89,0 %	89,5 %	89,5 %	89,7 %	90,1 %	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %	87,6 %	86,5 %
Siniestralidad bruta	33,8 %	36,1 %	39,0 %	34,2 %	41,6 %	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %	38,7 %	39,0 %
Gastos brutos	32,6 %	33,5 %	35,4 %	36,3 %	34,9 %	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %	36,1 %	36,4 %
Siniestralidad neta	34,4 %	37,4 %	40,5 %	35,3 %	40,8 %	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %	38,5 %	39,5 %
Gastos netos	33,5 %	34,4 %	36,2 %	36,9 %	35,2 %	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %	36,4 %	37,0 %
Ratio combinado neto	67,9 %	71,8 %	76,7 %	72,2 %	76,0 %	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %	74,9 %	76,5 %
Resultado financiero	5,0 %	5,3 %	4,3 %	3,8 %	11,3 %	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %	19,4 %	19,5 %
Resultado técnico-financiero	37,1 %	33,4 %	27,6 %	31,6 %	35,3 %	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %	44,5 %	42,9 %

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.36.
Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2009-2019
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Seguros No Vida				Otros ramos
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Multirriesgos	Salud	
2009	5,55 %	2,61 %	0,33 %	2,27 %	2,94 %	1,08 %	0,57 %	0,57 %	0,73 %
2010	5,38 %	2,44 %	0,35 %	2,09 %	2,94 %	1,07 %	0,58 %	0,59 %	0,70 %
2011	5,66 %	2,70 %	0,34 %	2,36 %	2,96 %	1,05 %	0,61 %	0,62 %	0,68 %
2012	5,52 %	2,53 %	0,34 %	2,19 %	2,99 %	1,02 %	0,64 %	0,65 %	0,68 %
2013	5,45 %	2,49 %	0,33 %	2,16 %	2,96 %	0,98 %	0,64 %	0,68 %	0,67 %
2014	5,35 %	2,39 %	0,33 %	2,06 %	2,95 %	0,95 %	0,63 %	0,69 %	0,68 %
2015	5,26 %	2,36 %	0,35 %	2,02 %	2,89 %	0,93 %	0,61 %	0,68 %	0,68 %
2016	5,71 %	2,78 %	0,38 %	2,41 %	2,92 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,68 %
2017	5,44 %	2,52 %	0,36 %	2,16 %	2,92 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2018	5,33 %	2,40 %	0,39 %	2,01 %	2,93 %	0,92 %	0,60 %	0,70 %	0,71 %
2019	5,15 %	2,21 %	0,39 %	1,82 %	2,94 %	0,91 %	0,60 %	0,72 %	0,71 %

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

Tabla A.37.
Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2009-2019
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad (primas per cápita)											Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
	Densidad mercado total	Seguros de Vida			Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Seguros de No Vida				Otros ramos	
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida			Automóviles	Multirisgos	Salud			
2009	1273,3	598,0	76,4	521,6	675,3	247,6	129,7	130,8	167,3	47,0 %		
2010	1233,0	558,9	80,1	478,9	674,1	244,4	133,4	135,5	160,7	45,3 %		
2011	1281,9	610,8	76,4	534,5	671,1	238,4	139,2	139,6	153,9	47,7 %		
2012	1217,6	557,8	74,5	483,3	659,8	225,1	140,6	144,0	150,1	45,8 %		
2013	1195,1	545,4	71,6	473,8	649,7	214,3	139,8	148,3	147,3	45,6 %		
2014	1190,1	532,8	74,5	458,3	657,3	212,0	140,5	154,0	150,8	44,8 %		
2015	1221,4	549,1	81,1	468,1	672,2	215,9	141,0	158,1	157,2	45,0 %		
2016	1370,6	668,6	90,3	578,3	702,0	226,9	144,6	166,1	164,4	48,8 %		
2017	1357,7	629,4	90,0	539,4	728,3	233,8	149,1	172,7	172,7	46,4 %		
2018	1370,0	616,6	100,4	516,2	753,4	236,8	153,8	181,1	181,6	45,0 %		
2019	1352,6	580,3	102,6	477,7	772,3	238,4	158,6	188,1	187,2	42,9 %		

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

Tabla A.38.
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2009-2019
(millardos de euros)

Año	Brecha de Protección del Seguro (BPS)			Mercado real (d)	Mercado potencial (e = a + d)	BPS como múltiplo del mercado real (número de veces)		
	BPS total (a = b + c)	BPS seguros Vida (b)	BPS seguros No Vida (c)			Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida	
2009	32,0	29,1	2,9	59,9	91,8	0,53	1,03	0,09
2010	33,3	31,0	2,3	58,2	91,4	0,57	1,18	0,07
2011	24,6	23,0	1,6	60,6	85,2	0,41	0,80	0,05
2012	24,4	22,9	1,4	57,4	81,8	0,42	0,87	0,05
2013	25,8	23,6	2,2	55,9	81,7	0,46	0,92	0,07
2014	28,0	26,5	1,5	55,5	83,5	0,50	1,07	0,05
2015	30,1	27,9	2,2	56,9	87,0	0,53	1,09	0,07
2016	22,8	21,8	1,1	63,8	86,7	0,36	0,70	0,03
2017	28,2	26,7	1,5	63,4	91,6	0,44	0,91	0,04
2018	29,0	27,9	1,1	64,4	93,5	0,45	0,96	0,03
2019	33,4	31,7	1,8	64,2	97,6	0,52	1,15	0,05

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

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE (2020), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

MAPFRE Economics (2020), *Panorama económico y sectorial 2020: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2020), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado asegurador latinoamericano en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *El mercado español de seguros en 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2017), *Sistemas de pensiones*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid