



Fundación **MAPFRE**

RANKING DE LOS MAYORES
GRUPOS ASEGURADORES
EUROPEOS 2021

MAPFRE  Economics

**Ranking de
los mayores grupos
aseguradores europeos
2021**

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 (2022), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2021*, Madrid,
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© 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:
2022, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2022.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jroja1@mapfre.com

Álvaro Guillén Marín

Giorgia Balsamo

Gadea Ibáñez Franco

Giovanni Di Plácido Montilla

Marta Seijas Cabezón

Contenido

Presentación	9
1. Rankings	11
1.1. Ranking total	11
1.2. Ranking No Vida	20
1.3. Ranking Vida	24
2. Ratios de solvencia	27
3. Análisis de convergencia y de evolución del mercado	29
3.1. Análisis de convergencia	29
3.2. Análisis de la evolución del mercado	32
Datos y métricas	45
Índice de tablas y gráficas	47
Referencias	49

Presentación

Este informe ofrece un análisis de los principales grupos aseguradores europeos en 2021 clasificados por volumen de primas, tanto a nivel global como en los segmentos de Vida y No Vida, así como su evolución a lo largo de la última década. Se muestran, además, los resultados netos, la composición del balance y los ratios de solvencia alcanzados por estos grupos, así como un estudio de convergencia sobre cómo han evolucionado respecto a la dinámica del mercado.

En general, la recuperación de la economía y de los mercados financieros en 2021 ha influido en el comportamiento positivo de los 15 mayores grupos aseguradores europeos, los cuales obtuvieron un aumento del 9,1% en sus ingresos por primas en 2021, hasta alcanzar los 579.284 millones de euros, mostrando todos ellos crecimientos de primas. Los resultados netos también tuvieron un desempeño positivo en la mayoría de los grupos, a pesar de las elevadas pérdidas por catástrofes naturales, con un resultado agregado de 35.159 millones de euros, que supone un alza del 29,4% respecto al año anterior. En el caso de los 15 mayores aseguradores de No Vida, todos los grupos registraron subidas en su volumen de primas, obteniendo un crecimiento agregado del 6,5%. Por su parte, los grupos que componen la clasificación de Vida lograron en conjunto una subida del 10,3% en los ingresos por primas, con un impulso importante por parte de los productos tipo *unit-linked*.

Respecto al análisis de convergencia que ofrece el informe, en 2021 ha existido un movimiento de traslación del grupo convergente a divergente y neutro para ambos segmentos, Vida y No Vida. En Vida, se impone la dispersión neutra respecto a la tendencia de mercado en los grupos aseguradores. La tendencia general del mercado total es decreciente desde 2015 y apunta a una menor concentración de mercado. En No Vida, por su parte, se impone el grupo divergente tanto en número de participantes como en peso sobre primas y traslada su impacto al agregado total, que presenta una tendencia positiva en el último decenio, la cual se ve lastrada parcialmente por la tendencia negativa del ramo de Vida.

MAPFRE Economics

1. Rankings

1.1. Ranking total

Dinámica de crecimiento

Durante 2021, la recuperación económica mostró una etapa de sólida aceleración en la primera mitad del año que fue acompañada por la tracción positiva de finales de 2020, la liberación del ahorro acumulado, el mantenimiento de las políticas gubernamentales de apoyo fiscal y condiciones monetarias ultralaxas por parte de los bancos centrales. No obstante, en la segunda mitad del año la economía global se ralentizó debido al aumento de los precios de las materias primas y la energía, problemas en las cadenas de suministros, una demanda congestionada en los bienes de consumo en detrimento de los servicios, así como por la incertidumbre provocada por el retorno a las medidas de distanciamiento social ante la aparición de una nueva variante del Covid-19 denominada Ómicron. Los bancos centrales de los países emergentes comenzaron a endurecer su política monetaria para controlar la inflación, mientras que en los mercados desarrollados esta se mantuvo estable para seguir impulsando la recuperación económica.

Los mercados financieros, por su parte, tuvieron un comportamiento positivo en 2021, aunque con alguna incertidumbre en los últimos meses del año por las tensiones antes mencionadas. Los principales índices bursátiles experimentaron avances hasta finales de noviembre, pero registraron fuertes caídas y aumentos de la volatilidad posteriormente como consecuencia del empeoramiento de la situación sanitaria. En los mercados de divisas, la solidez de la economía estadounidense se hizo notar en la fortaleza del dólar frente al resto de divisas. El euro perdió un 6,9% en 2021 frente al dólar y el conjunto de divisas emergentes también se depreciaron, con especial protagonismo de la lira turca que se depreció alrededor del 30% frente al dólar en ese año.

La reactivación económica tuvo un efecto favorable para los mercados aseguradores en 2021, los cuales se recuperaron parcialmente de las caídas mostradas en 2020. La mayor aversión al riesgo por parte de los hogares y las empresas como consecuencia de la pandemia ha influido también en el aumento de los volúmenes de negocio de los aseguradores a nivel global, así como en la subida de los precios, que tienen por objeto compensar la mayor frecuencia y gravedad de los siniestros por catástrofes naturales, el entorno de bajos tipos de interés prevaleciente hasta ese momento y el aumento de la inflación¹.

El crecimiento fue especialmente pronunciado en Europa, sobre todo en Francia, lo que refleja el fuerte repunte de los negocios del tipo *unit-linked*, mientras que el mercado de seguros de daños mostró una vuelta a los niveles anteriores a la crisis. El crecimiento interanual de los ingresos por primas del sector asegurador alemán fue algo mayor en 2021, gracias a los seguros de salud privados, mientras que vida y daños patrimoniales tuvieron una menor aportación al crecimiento. En Italia, el importante crecimiento de los productos *unit-linked* compensó la caída de otros ramos de Vida. A pesar del modesto comportamiento del seguro de automóviles en Reino Unido por la fuerte competencia en los precios, el sector asegurador en su conjunto obtuvo una fuerte tasa de incremento en 2021. Por su parte, el mercado asegurador español recuperó la senda del crecimiento en 2021 respecto a la caída experimentada el año anterior, con un avance del 5% en los ingresos por primas, resultado tanto de un desempeño positivo en Vida como en No Vida.

En Estados Unidos, por su parte, las primas emitidas y los depósitos del seguro directo de Vida aumentaron un 7,6%, hasta 1,1 billones de dólares, debido en gran medida a un incremento de las rentas vitalicias (12,1%) y a un aumento del 11,0% en los contratos tipo depósito. Las primas directas emitidas en el segmento de seguros de *Property & Casualty* se

recuperaron respecto al año anterior, con un incremento del 9,5% interanual, hasta los 797,5 millardos de dólares en 2021. El principal impulso provino de las *líneas comerciales*, que experimentaron un alza del 12,9%, muy influido por el aumento de las tarifas. Por su parte, el mercado de *líneas personales* subió un 6,0%, gracias al buen desempeño de los ramos de automóviles y hogar. En el ramo de salud, las primas emitidas aumentaron un 8% hasta alcanzar los 900.000 millones de dólares, con subidas del 13% en Medicaid, del 12% en Medicare y del 3% en la línea de negocio integral individual².

Por último, el buen comportamiento de las primas en los mercados emergentes de Asia-Pacífico fue impulsado por el crecimiento en China y también en otros mercados, como los de la India o Filipinas. Por su parte, América Latina obtuvo en 2021 un crecimiento en la emisión de primas del 12,0%, que se ha correspondido con un movimiento expansivo tanto para el ramo de Vida como para el de No Vida.

En lo que respecta al reaseguro, tras varios años en los que el sector viene registrando un deterioro de siniestralidad por la constante relajación de las tasas y condiciones del reaseguro, en 2021 se ha consolidado un ajuste al alza en precios en numerosos mercados y líneas de negocio, dando continuidad a las señales que empezaron a percibirse en 2020. Este aumento no ha sido homogéneo y se sigue estando en niveles técnicamente bajos en diferentes nichos, pero se han observado desarrollos positivos.

Respecto al impacto de las catástrofes naturales, los siniestros causados en 2021 fueron más elevados que el año anterior. El total de pérdidas aseguradas en 2021 fue de 119.000 millones de dólares, el cuarto importe más alto para un solo año³, de las cuales las catástrofes naturales causaron 111.000 millones de dólares, también la cuarta cifra anual más alta registrada. El año comenzó con un severo vórtice polar que alcanzó el sur de los Estados Unidos y México, la tormenta invernal Uri, que provocó pérdidas aseguradas por valor de unos 15.000 millones de euros, el temporal de invierno más caro de la industria aseguradora hasta la fecha. En el segundo semestre del año se produjeron otros eventos,

como las inundaciones en Europa Central y Occidental en julio, que dieron lugar a pérdidas aseguradas récord de unos 13.000 millones de dólares. La tormenta Bernd causó fuertes lluvias y provocó graves inundaciones, especialmente en algunas regiones de Alemania, con pérdidas aseguradas que se espera superen los 6.000 millones de euros. En el mes de agosto, el huracán Ida en Estados Unidos azotó el sur del país con vientos de categoría 4 antes de seguir hacia el noreste, donde desató intensas lluvias que provocaron fuertes inundaciones en la ciudad de Nueva York y sus alrededores. Las pérdidas totales aseguradas por Ida se estiman en torno a los 30.000 millones de dólares.

Cabe señalar que el cambio climático se está convirtiendo en un punto de atención importante para las aseguradoras, dado que está teniendo un impacto significativo en su actividad y resultados. El aumento de los daños asegurados ha mantenido una tendencia a largo plazo (basada en medias móviles de 10 años) de crecimiento anual del 5-7%, donde los eventos recurrentes de riesgos secundarios, como las tormentas convectivas severas, las inundaciones y los incendios forestales, han adquirido cada vez mayor importancia⁴.

En este sentido, la Unión Europea (UE) lleva años regulando en materia de finanzas sostenibles, que se refieren al proceso de tener en cuenta las consideraciones ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) al tomar decisiones de inversión en el sector financiero, lo que conduce a inversiones a más largo plazo en actividades y proyectos económicos sostenibles. En su plan de acción de 2018 sobre la financiación del crecimiento sostenible, la Comisión Europea estableció su estrategia para que el sistema financiero respalde la agenda de la UE relativa al clima y el desarrollo sostenible. El 6 de julio de 2021 la Comisión publicó su estrategia para financiar la transición hacia una economía sostenible, que se basa en el plan de acción de 2018 sobre la financiación del crecimiento sostenible, el informe de financiación de la transición de la Plataforma sobre Finanzas Sostenibles y una consulta celebrada de abril a julio de 2020. Entre las acciones que propone la nueva estrategia, está la necesidad de que el sistema financiero se vuelva más resistente a los riesgos que plantean el cambio climático y

la degradación ambiental, y los pasos necesarios para lograrlo. Pero no solo los riesgos medioambientales preocupan a las aseguradoras; la estrategia de sostenibilidad es la hoja de ruta de las compañías para afrontar los grandes retos globales y sociales a los que se enfrentan y para gestionar los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).

Finalmente, en relación con el Brexit hay que mencionar que el 24 de diciembre de 2020 se consensuó un Acuerdo de Comercio y Cooperación entre el Reino Unido y la Unión Europea, el cual se aplicó provisionalmente desde el 1 de enero de 2021 y entró en vigor el 1 de mayo de 2021. La salida del Reino Unido de la Unión Europea afecta a las entidades aseguradoras británicas que hasta ese momento operaban en los países de la UE bajo las autorizaciones que les otorga el pasaporte comunitario. Una vez terminado el periodo transitorio el 31 de diciembre de 2020, está previsto aplicar a Reino Unido el régimen de terceros países contemplado en la normativa europea y nacional. Por su parte, el Reino Unido ha establecido el Régimen de Permisos Temporales (TPR) para permitir que las empresas del Espacio Económico Europeo (EEE) que actualmente operan dentro del Reino Unido (utilizando el pasaporte del EEE) continúen haciéndolo durante cierto período.

Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos

La recuperación de la economía y de los mercados financieros en 2021 ha influido en el comportamiento positivo de los 15 mayores grupos aseguradores europeos, los cuales obtuvieron un aumento del 9,1% en sus ingresos por primas en 2021, hasta alcanzar los 579.284 millones de euros (véase la Tabla 1.1-a). Todos los grupos muestran crecimientos de primas, destacando los de los banco-aseguradores franceses Sogecap (38,3%), BNP Paribas Cardif (30,6%), Crédit Agricole Assurance (23,8%) y CNP Assurances (17,6%).

Respecto a 2011, las primas de los grupos que componen el ranking de 2021 se han incrementado un 24,3%, con un crecimiento promedio anual del 2,2%. Axa, Allianz y Generali siguen siendo los líderes de la clasificación, con una cuota del 45% de las

primas agregadas de todos los grupos que componen el ranking. Son muy significativos los crecimientos de los alemanes Talanx y R+V, que gracias a la buena evolución de su negocio de reaseguro superan en un 92,2% y 69,3%, respectivamente, los ingresos de 2011. También sobresale el desempeño del italiano Poste Vita, cuyas primas han experimentado un alza del 87,7% en los últimos once años.

Conviene señalar que en la edición de este ranking de 2021 se ha excluido a Prudential, cuyo volumen de primas le hubiera situado en el undécimo lugar de la clasificación, debido a que, como ya se apuntaba el año pasado⁵, en octubre de 2019 el grupo completó con éxito la escisión de sus negocios británico y europeo del resto de operaciones internacionales, dando lugar a dos compañías independientes, Prudential y M&G. Tras este movimiento, Prudential plc. agrupa el negocio en Asia, Estados Unidos y África (en 2021 escindió el negocio estadounidense), y se centra en los seguros de vida y gestión de activos, siendo la Autoridad de Seguros de Hong Kong el nuevo supervisor del grupo. Por otra parte, M&G agrupa el negocio británico y europeo, y está bajo la supervisión de la Autoridad de Regulación Prudencial de Reino Unido. Teniendo en cuenta que en este estudio se analiza el desempeño de los grupos supervisados por las autoridades europeas y que tienen un volumen de primas significativo en Europa, el grupo a considerar sería M&G, pero las primas brutas de seguro directo y aceptado que ingresó en 2021 ascendieron a 5.566 millones de euros (4.784 millones de libras), lo que le excluye de los diferentes rankings incluidos en este informe.

El grupo francés Axa vuelve a liderar un año más el ranking total de primas en 2021, con un volumen de primas de 96.825 millones de euros, que supone una subida del 3,1% respecto a lo ingresado en 2020. Todas las líneas de negocios tuvieron un comportamiento positivo: *Property & Casualty*, gracias al impulso de los ramos comerciales, sobre todo por los efectos favorables de los precios y por unos ingresos estables en los ramos personales; Salud por un crecimiento continuo en la mayoría de las zonas geográficas, principalmente en el negocio colectivo en Francia; y Vida por el buen rendimiento del ahorro individual en Francia, sobre todo en los productos del tipo *unit linked*,

Tabla 1.1-a
 Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2021
 (ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2011-2021	% a/a prima 2011-2021 (promedio anual)	% a/a prima 2020-2021
			2011	2020	2021	Δ 2011-2020	Δ 2020-2021			
1	AXA	Francia	80.570	93.915	96.825	13.345,0	2.910,0	20,2 %	1,8 %	3,1 %
2	ALLIANZ	Alemania	69.299	82.986	86.063	13.687,0	3.077,0	24,2 %	2,2 %	3,7 %
3	GENERALI	Italia	69.159	70.704	75.825	1.544,8	5.121,0	9,6 %	0,9 %	7,2 %
4	TALANX	Alemania	23.682	41.109	45.507	17.427,0	4.398,0	92,2 %	8,4 %	10,7 %
5	ZURICH	Suiza	34.153	42.296	44.986	8.142,4	2.690,3	31,7 %	2,9 %	6,4 %
6	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	24.345	29.439	36.454	5.094,0	7.015,0	49,7 %	4,5 %	23,8 %
7	CNP	Francia	29.919	26.922	31.652	-2.996,5	4.729,7	5,8 %	0,5 %	17,6 %
8	BNP PARIBAS CARDIF	Francia	16.936	20.747	27.093	3.811,3	6.345,7	60,0 %	5,5 %	30,6 %
9	AVIVA	Reino Unido	34.448	20.920	22.568	-13.528,4	1.648,3	-34,5 %	-3,1 %	7,9 %
10	MAPFRE	España	19.600	20.482	22.155	882,2	1.672,4	13,0 %	1,2 %	8,2 %
11	R+V	Alemania	11.332	18.952	19.184	7.620,0	232,0	69,3 %	6,3 %	1,2 %
12	COVÉA	Francia	14.353	16.566	19.178	2.213,4	2.611,5	33,6 %	3,1 %	15,8 %
13	ERGO	Alemania	18.639	17.569	18.213	-1.070,2	644,0	-2,3 %	-0,2 %	3,7 %
14	POSTE VITA	Italia	9.526	16.901	17.885	7.371,6	987,0	87,7 %	8,0 %	5,8 %
15	SOGECAP	Francia	9.948	11.353	15.696	1.405,1	4.343,2	57,8 %	5,3 %	38,3 %
Total 5 primeros			276.863	331.010	349.206	54.146,2	18.196,3	26,1 %	2,4 %	5,5 %
Total 15 primeros			465.910	530.862	579.284	64.948,7	48.425,1	24,3 %	2,2 %	9,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

así como por un fuerte crecimiento en Asia, principalmente en Japón y Hong Kong.

Con unos ingresos de 86.063 millones de euros en primas, que superan en un 3,7% los del año anterior, Allianz es el segundo mayor grupo asegurador europeo. En 2021, los negocios de Vida y Salud se beneficiaron de las sólidas ventas en Estados Unidos, principalmente de rentas vitalicias indexadas fijas, y en Italia, debido sobre todo al aumento de las ventas de productos vinculados a fondos de inversión. Por su parte, el segmento de *Property & Casualty* se vio favorecido por los aumentos de precio y de volumen.

Generali, que ocupa la tercera posición del ranking, ingresó 75.825 millones de euros en primas en 2021, un 7,2% más que el año anterior, con una contribución positiva tanto de los segmentos de Vida (+6,4%) como de No Vida (+9,0%). En Vida, el impulso provino de los *unit-linked*, en particular en Francia, Alemania e Italia, y de la línea de protección, con un crecimiento generalizado en todos los países en los que opera el grupo. Las primas del segmento de *Property & Casualty* mostraron también crecimientos positivos en todos los países en los que opera, en especial en Italia, Francia y en la región ACEER (Austria, países de Europa Central y Oriental y Rusia). Las

primas de Europ Assistance, que se vieron afectadas por la pandemia en 2020, aumentaron significativamente.

El primer movimiento de la clasificación se produce en la cuarta posición, a la que asciende el grupo alemán Talanx desde el quinto lugar que ocupaba en 2020. En 2021, el grupo alemán registró un aumento de dos dígitos en los ingresos por primas, hasta los 45.507 millones de euros, ganando cuota de mercado en muchas regiones. Los segmentos de Líneas Industriales, *Retail International* y Reaseguro de *Property & Casualty*, contribuyeron especialmente a este buen crecimiento.

Zurich desciende un puesto y pasa a ocupar la quinta posición del ranking con un volumen de primas de 44.986 millones de euros (53.185 millones de dólares), que supone un incremento del 6,4% respecto al ejercicio anterior. El principal impulso provino del negocio de No Vida, que creció un 8,9%, donde los seguros comerciales se beneficiaron de un mayor rigor en la suscripción, una subida de los precios ajustados al riesgo y del aumento de nuevos negocios. Por su parte, los seguros de particulares crecieron principalmente por los nuevos negocios. En abril de 2021, Farmers Group, Inc. (FGI), subsidiaria de Zurich, cerró el acuerdo firmado junto con Farmers Exchange, para adquirir el negocio de No Vida de MetLife en los Estados Unidos. Como parte de la transacción, FGI adquirió el 100% del negocio de seguros generales de MetLife e inmediatamente se lo vendió a Farmers Exchanges, excluyendo ciertos activos y pasivos. Zurich no tiene participación en la propiedad de Farmers Exchanges, que es propiedad de sus asegurados, y Farmers Group les presta ciertos servicios auxiliares y otros servicios no relacionados con las reclamaciones en calidad de apoderado, por los cuales recibe unos honorarios. El segmento "Farmers" de Zurich incluye las primas de reaseguro aceptadas por Zurich de Farmers Exchanges, y las actividades de Farmers Life, una compañía de seguros de vida individual en Estados Unidos. Los ingresos de este segmento se incrementaron un 45,2% en 2021, hasta los 839 millones de euros (992 millones de dólares).

El crecimiento de los bancoaseguradores franceses Crédit Agricole Assurance (23,8%), CNP (17,6%) y BNP Paribas Cardif (30,6%), ha

favorecido que cada uno de ellos ascienda dos posiciones en el ranking, situándose en el sexto, séptimo y octavo lugar, respectivamente. El seguro de vida de Crédit Agricole Assurances, que acumula el 86% de las primas, creció un 28,5%, con un buen desempeño del segmento de ahorro/jubilación, donde las primas emitidas brutas de los productos del tipo *unit-linked* ascendieron a 11.400 millones de euros, con un aumento del 42,7% respecto a 2020. Por su parte, los ingresos de CNP alcanzaron los 31.652 millones de euros en primas, con un buen dinamismo comercial de todas las zonas geográficas y un fuerte crecimiento del negocio de ahorro/jubilación, impulsado por el crecimiento del negocio de gestión de activos y la continuación de la favorable evolución del negocio de Brasil. Por otra parte, los ingresos del grupo BNP Paribas Cardif ascendieron a 27.093 millones de euros, con un reparto entre los negocios de ahorro y protección del 80% y el 20%, respectivamente. En ahorro, el impulso comercial observado a finales de 2020 se confirmó en 2021, y más del 45% de la captación bruta correspondió a productos *unit-linked*. El crecimiento del seguro de protección continuó en Francia y fue especialmente sostenido en América Latina y Asia.

A continuación, en noveno lugar se sitúa Aviva, que desciende desde la séptima posición que ocupaba en 2020. Sus ingresos ascendieron a 22.568 millones de euros en primas (19.398 millones de libras), que representa un alza del 7,9%. El grupo inglés completó, en 2021, la venta de todas las operaciones discontinuadas, lo que concluye la reorientación de su cartera y un programa de desinversión en el que se vendieron ocho negocios no esenciales, para centrarse en los de Reino Unido, Irlanda y Canadá. Las operaciones discontinuadas comprenden sus negocios en Francia, Italia, Polonia, Turquía y Asia (Friends Provident International, Aviva Singapur, Hong Kong, Indonesia y Vietnam) y también incluye las operaciones discontinuadas de Aviva Investors en Francia y Polonia. Cabe hacer notar que los datos de 2021 excluyen los mercados que han salido del grupo y, por tanto, los importes comparativos de 2020 se han reajustado para reflejar los cambios. Las primas reportadas por Aviva en 2020 ascendieron a 32.651 millones de euros frente a los 20.920 millones de euros reflejados en la nueva información.

Cerrando el top-ten del ranking total, MAPFRE gana una posición y se sitúa en décimo lugar, con un volumen de primas 22.155 millones de euros, un 8,2% más que el año anterior. Este incremento se sustenta en la favorable evolución del negocio en el área regional Iberia, en Latinoamérica (donde prácticamente todos los países en los que el grupo opera muestran crecimiento) y en el negocio reasegurador.

De las cinco últimas posiciones destacan los crecimientos de Sogecap (38,3%) y Covéa (15,8%). Con un volumen de primas emitidas de 19.178 millones de euros, Covéa se posiciona en el duodécimo lugar de la clasificación. En Francia, sus ingresos por primas aumentaron un 7,0% respecto a 2020, con un incremento del 4,8% en los seguros No Vida, y del 10,9% en los seguros de Vida y Salud, impulsadas en este último segmento por el aumento de las entradas brutas en el ahorro para la jubilación. La actividad de Reaseguro de Vida y Salud ha aumentado considerablemente, con la suscripción en 2021 de contratos con SCOR Life Ireland y SCOR Global Life Reinsurance Ireland. En los ingresos de las filiales internacionales, el aumento del 3,2% de las primas se debe al desarrollo de la actividad en el Reino Unido y al aumento de las entradas brutas en las pólizas de *unit-linked* en Italia.

Sogecap ocupa el último puesto del ranking 2021 con un volumen de primas de 15.696 millones de euros. En vida ahorro, las primas crecieron un 45% respecto a 2020, con una cuota del 44% en los productos tipo *unit-linked*. En el segmento de protección personal (seguros de previsión y de No Vida), el nivel de actividad aumentó un 4%, hasta alcanzar los 1.900 millones de euros, impulsado de nuevo por los seguros de No Vida en Francia y a nivel internacional.

Resultados y balance

En 2021, exceptuando a Allianz y Aviva, el resto de los grupos que forman parte del ranking de los mayores aseguradores europeos incrementaron su resultado neto respecto al ejercicio anterior. En conjunto, los resultados netos ascendieron a 35.159 millones de euros, un 29,4% más que en 2020, con subidas incluso de tres dígitos en el resultado de varios de ellos. Conviene advertir que en estos beneficios tiene una incidencia importante el

resultado de aquellos grupos que, además del negocio asegurador, gestionan un importante volumen de activos, segmento que se ha visto favorecido por la recuperación de los mercados financieros.

Como se observa en la Tabla 1.1-b, Axa y Allianz obtuvieron el mayor resultado neto atribuido, con 7.294 y 6.610 millones de euros, respectivamente. En el caso del grupo francés, el beneficio se incrementó un 130,5%, impulsado principalmente por el aumento de los beneficios subyacentes, por los impactos positivos del mercado financiero en un cambio favorable en el valor razonable de los activos y productos financieros derivados, y por unas mayores plusvalías netas realizadas. En el seguro de Daños, no se repitió el impacto de los siniestros relacionados con el Covid-19 del ejercicio 2020, y se produjo un sólido resultado técnico, especialmente en Axa XL; Salud se benefició de mayores volúmenes en la mayoría de las geografías, así como de menores impuestos; en Vida y Ahorro, aumentaron las comisiones y los ingresos, y se produjo un mayor margen técnico neto; y Gestión de Activos tuvo un fuerte crecimiento de los ingresos, sobre todo por el aumento de las comisiones de gestión y de las comisiones de rendimiento, tanto por el aumento de los activos medios gestionados a raíz de los buenos resultados del mercado como por la mejora de la combinación de productos, contrarrestado en parte por mayores gastos de personal y de impuestos, en consonancia con el aumento de los beneficios subyacentes.

En el caso de Allianz, aunque el beneficio operativo aumentó, la disminución del resultado no operativo provocó una ligera reducción del beneficio neto del grupo. Todos los segmentos de negocio registraron un fuerte crecimiento del resultado operativo: el segmento de No Vida obtuvo un resultado técnico más elevado, a pesar del aumento de los siniestros por catástrofes naturales; en el segmento de Vida y Salud, se debió a un aumento de las ventas de productos de renta variable no tradicionales que requieren una mayor carga de reservas, y a una mejora del margen técnico y de inversión; en Gestión de Activos se debió al aumento de la media de los activos gestionados y al continuo control de los costes; en el negocio Corporativo y Otros, el resultado de explotación mejoró en gran parte debido a los mayores ingresos por inversiones.

Tabla 1.1-b
Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2021
(millones de euros)

Grupo	País	Resultado neto (millones de euros)			Atribuible a la sociedad dominante (millones de euros)		
		2020	2021	% a/a 2020-2021	2020	2021	% a/a 2020-2021
AXA	Francia	3.331	7.507	125,4 %	3.164	7.294	130,5 %
ALLIANZ	Alemania	7.133	7.105	-0,4 %	6.807	6.610	-2,9 %
GENERALI	Italia	2.032	3.195	57,2 %	1.744	2.847	63,2 %
TALANX	Alemania	1.170	1.730	47,9 %	648	1.011	56,0 %
ZURICH	Suiza	3.571	4.589	28,5 %	3.363	4.400	30,8 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	1.235	1.531	24,0 %	1.230	1.531	24,5 %
CNP	Francia	1.618	1.776	9,8 %	1.350	1.552	15,0 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	582	770	32,3 %	565	750	32,7 %
AVIVA	Reino Unido	3.275	2.369	-27,7 %	3.149	2.287	-27,4 %
MAPFRE	España	821	1.036	26,2 %	527	765	45,3 %
R+V	Alemania	156	713	357,1 %	128	647	405,5 %
COVÉA	Francia	426	850	99,5 %	415	838	101,9 %
ERGO	Alemania	517	605	17,0 %	n.d	n.d	-
POSTE VITA	Italia	781	826	5,8 %	781	826	5,8 %
SOGECAP	Francia	525	557	6,2 %	470	502	6,7 %
Total		27.172	35.159	29,4 %	24.341	31.861	30,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

Además de Axa, otros dos grupos obtuvieron incrementos de tres cifras en el resultado: R+V y Covéa. El primero de ellos incrementó sus ganancias en 519 millones de euros gracias principalmente al buen resultado de las inversiones, mientras que el segundo duplicó sus beneficios debido a la mejora de los resultados técnicos de las actividades de seguro y reaseguro de No Vida y por el aumento del resultado financiero, como consecuencia de un nivel más alto de ganancias de capital realizadas y por el efecto favorable del tipo de cambio.

Los siguientes grupos en obtener un mayor crecimiento en los resultados fueron Generali (63,2%), Talanx (56,0%) y MAPFRE (45,3%). Los resultados de Generali estuvieron marcados

por una evolución positiva en todas las líneas de negocio, con un resultado de explotación que aumentó un 12,4%, gracias a los resultados positivos de todos los segmentos de actividad. En Vida, mejoraron tanto el margen técnico como el resultado neto de las inversiones, que en 2020 se había visto afectado por la evolución negativa de los mercados financieros y las provisiones para garantías a los asegurados en Suiza. En No Vida, a pesar de la caída del resultado técnico, el aumento del resultado de las inversiones, que se vio impulsado por la contribución del grupo Cattolica, el dividendo pagado por Banca Generali y el aumento de los ingresos por dividendos de las acciones privadas, contribuyeron también al crecimiento operativo. El resultado de explotación del segmento

Gestión de Activos se debió al incremento global de los activos bajo gestión y al desarrollo de la estrategia de activos reales.

El beneficio neto del grupo en Talanx Group superó los 1.000 millones de euros, con un impacto positivo de los programas de optimización estratégica en las divisiones *Industrial Lines* y *Retail Germany* (seguro directo). El resultado de suscripción se recuperó tras el Covid-19. A diferencia del año anterior, las pérdidas relacionadas con la pandemia no afectaron al presupuesto de grandes pérdidas, mientras que la parte atribuible a las catástrofes naturales ascendió a 1.261 millones de euros (658 en 2020). En general, la pandemia redujo el resultado de

suscripción en 439 millones de euros. Los ingresos netos de las inversiones también contribuyeron al buen resultado con un incremento del 11,3%.

El beneficio atribuido de MAPFRE en el año 2021 ascendió a 765 millones de euros, una cifra que representa un 45,3% más que el año anterior, gracias al buen comportamiento del negocio en las áreas regionales Iberia y Norteamérica, en las que el crecimiento del beneficio es superior al 15% en ambos casos, al buen desempeño del negocio reasegurador y al beneficio extraordinario (167 millones de euros) generado por la finalización de la alianza con Bankia.

Tabla 1.1-c
Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2021
(millardos de euros)

Grupo	ACTIVO									
	Inversiones				Tesorería		Otros		Total activo	
	Inversiones		Riesgo tomador/ asegurado							
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
AXA	555,4	534,6	77,8	86,3	28,2	25,1	143,2	129,5	804,6	775,5
ALLIANZ	656,5	663,6	137,3	158,3	22,4	24,2	243,7	293,2	1.060,0	1.139,4
GENERALI	407,6	420,7	84,9	107,2	7,9	8,5	44,3	49,8	544,7	586,2
TALANX	138,7	147,8	11,6	13,7	3,5	4,0	27,2	32,0	181,0	197,5
ZURICH	172,2	167,9	110,6	125,3	9,1	7,6	67,7	82,4	359,6	383,2
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	344,8	344,3	74,4	86,3	1,4	1,6	16,4	11,7	437,0	443,9
CNP	337,8	359,2	67,0	84,3	1,7	1,8	36,0	37,8	442,5	483,0
BNP PARIBAS CARDIF	180,0	177,4	76,6	90,1	2,1	3,0	10,3	12,9	268,9	283,5
AVIVA	257,2	176,1	197,4	193,3	18,9	14,8	63,2	42,1	536,7	426,3
MAPFRE	38,9	39,2	2,5	3,0	2,4	2,9	25,3	18,8	69,2	63,9
R+V	109,5	112,7	14,8	18,7	2,5	2,1	3,3	5,1	130,1	138,6
COVÉA	90,5	91,9	6,8	8,1	3,6	2,2	12,6	15,1	113,5	117,3
ERGO ¹	141,7	140,7	7,7	8,7	n.d	n.d	14,7	14,5	164,1	163,8
POSTE VITA	156,1	158,7	n.d	n.d	1,0	4,6	3,2	3,1	160,2	166,4
SOGECAP	111,7	113,4	40,3	49,0	1,5	0,5	3,2	4,4	156,7	167,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Dato calculado como la suma de sus tres segmentos: Vida y Salud Alemania, *Property & Casualty* Alemania, e Internacional

Tabla 1.1-c (continuación)
 Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2021
 (millardos de euros)

Grupo	PASIVO													
	Fondos propios						Provisiones técnicas				Otros		Total pasivo	
	Capital y reservas		Socios externos		Total		Provisiones técnicas		Riesgo tomador/asegurado					
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
AXA	71,6	71,1	4,6	4,1	76,2	75,2	417,7	423,2	78,1	86,4	232,6	190,7	804,6	775,5
ALLIANZ	80,8	80,0	3,8	4,3	84,6	84,2	692,0	719,0	137,3	158,3	146,1	177,8	1.060,0	1.139,4
GENERALI	30,0	29,3	1,6	1,6	31,8	31,9	362,0	377,0	80,4	102,5	70,6	74,9	544,7	586,2
TALANX	10,4	10,8	6,7	7,2	17,1	17,9	128,6	139,0	11,6	13,7	23,8	26,9	181,0	197,5
ZURICH	31,3	33,3	1,3	1,1	32,6	34,4	178,9	175,6	110,1	124,7	38,0	48,4	359,6	383,2
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	16,3	15,5	0,1	0,1	16,3	15,5	289,0	288,7	74,5	86,6	57,1	53,1	437,0	443,9
CNP	20,7	21,1	3,3	3,6	24,0	24,8	310,2	327,0	66,9	84,5	41,4	46,7	442,5	483,0
BNP PARIBAS CARDIF	5,8	5,3	0,4	0,4	6,1	5,6	159,2	158,8	76,8	89,5	26,7	29,5	268,9	283,5
AVIVA	21,9	22,8	1,1	0,3	23,0	23,1	249,5	160,4	170,3	190,1	93,9	52,7	536,7	426,3
MAPFRE	8,5	8,5	1,3	1,2	9,8	9,7	39,2	40,0	2,5	3,0	17,6	11,3	69,2	63,9
R+V	8,1	8,6	0,6	0,7	8,8	9,2	98,8	102,3	12,3	15,8	10,2	11,2	130,1	138,6
COVÉA	16,3	17,1	0,1	0,1	16,4	17,2	84,3	86,3	6,8	8,1	6,0	5,6	113,5	117,3
ERGO ¹	n.d	n.d	n.d	n.d	8,2	7,6	136,0	136,4	8,0	9,0	11,8	10,8	164,1	163,8
POSTE VITA	5,3	5,9	-	-	5,3	5,9	148,8	151,2	5,0	7,8	1,2	1,4	160,2	166,4
SOGECAP	3,1	3,2	0,5	0,5	3,6	3,8	95,4	97,1	40,6	49,4	17,0	16,9	156,7	167,2

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Dato calculado como la suma de sus tres segmentos: Vida y Salud Alemania, *Property & Casualty* Alemania, e Internacional

En el lado opuesto, Aviva registró un descenso en su resultado neto atribuible del -27,4%. El resultado operativo ajustado del grupo disminuyó en gran medida debido a las desinversiones a las que antes se ha hecho referencia, con una reducción del beneficio operativo ajustado de las actividades interrumpidas. El beneficio operativo de las operaciones continuadas descendió, con un fuerte rendimiento en Seguros Generales contrarrestado por un menor beneficio operativo de Vida en Reino Unido e Irlanda. El resultado atribuible a la sociedad dominante del ejercicio 2021, según las NIIF, fue de 2.287 millones de euros (1.966 millones de libras) frente a los 3.149 millones de euros

obtenidos en 2020 (2.798 millones de libras). Este descenso se debió a la reducción del beneficio operativo combinado con elementos no operativos.

Por último, a manera de información complementaria para el análisis, la Tabla 1.1-c presenta la información básica de los balances de los grupos aseguradores considerados en el ranking total de 2021.

1.2. Ranking No Vida

Tamaño y crecimiento

Los 15 grupos que forman parte del ranking de No Vida de 2021 obtuvieron unos ingresos por primas de 308.398 millones de euros, un 6,5% más que el año anterior. Como se puede observar en la Tabla 1.2-a, todos los grupos registraron subidas en su volumen de primas, algunos de ellos de dos cifras, destacando el 22,5% del finlandés Sampo. Los cinco primeros grupos acumulan el 66% de las primas (202.770 millones de euros), sin apenas variación respecto a la cuota de 2020, y tuvieron un crecimiento anual del 6,2%. En un análisis de más largo plazo, se observa que las primas de los 15 grupos europeos han tenido un alza del 42,7% en el período 2011-2021, con una tasa de crecimiento anual medio del 3,9%.

Allianz continúa como líder del ranking No Vida en 2021 con un volumen de primas de 60.273 millones de euros, que supone un alza del 4,3%, con un efecto positivo de los precios y del volumen. Han contribuido de forma positiva al crecimiento Allianz Partners, AGCS y el negocio de Australia. Por el contrario, en Reino Unido se produjo una disminución de los volúmenes del negocio de seguros para pequeñas y medianas empresas, así como una fuerte dinámica competitiva en los seguros de automóviles. En Francia, se produjo un pequeño descenso en los seguros comerciales, y en España las difíciles condiciones del mercado junto con un fuerte enfoque en la rentabilidad provocaron efectos negativos en el volumen en todas las líneas de negocio.

Le sigue en el ranking el grupo Axa con unos ingresos por primas de 53.590 millones de euros en 2021, que supone una subida del 1,1% respecto a 2020. Se produjo un mayor crecimiento de las líneas comerciales gracias a varios factores: por un lado, el impulso de Axa XL, principalmente por los efectos positivos de los precios; por el aumento de los volúmenes y de las tarifas de su negocio francés; por los aumentos de tarifas y los mayores volúmenes en daños y responsabilidad civil en la mayoría de las geografías; por el buen comportamiento de Axa Assistance, con nuevos negocios especialmente en las líneas de automóviles y hogar; y por el crecimiento en Turquía gracias a las mayores renovaciones de daños y un efecto

favorable de los precios en automóviles. En las líneas de particulares, los mayores ingresos procedieron de las líneas no relacionadas con el automóvil.

En tercer y cuarto lugar están Zurich y Talanx, respectivamente. Las primas brutas emitidas del segmento No Vida de Zurich aumentaron un 8,9% en 2021, hasta los 33.937 millones de euros, con un fuerte crecimiento tanto en los seguros comerciales como en los de particulares. Los seguros comerciales se beneficiaron de unas tasas de primas más elevadas y de nuevos negocios netos, mientras que el crecimiento de los seguros de particulares fue impulsado principalmente por los nuevos negocios netos. Respecto al grupo Talanx, las primas se incrementaron un 14,4%, con la contribución de todas las divisiones a este crecimiento, destacando el negocio de riesgos especiales en la División de Líneas Industriales. El desempeño de la División de Reaseguros estuvo aproximadamente a la par con los niveles anteriores al Covid-19, después de un 2020 en el que se vio gravemente afectada por la pandemia, con un incremento de dos dígitos (14,8%) en las primas emitidas brutas en el segmento de Reaseguro de *Property & Casualty*, hasta los 19.200 millones de euros.

Generali mantiene su posición en el quinto puesto del ranking, con 24.145 millones de euros en primas, un 9% más que en 2020, mostrando un comportamiento positivo en todos los países en los que opera. El ramo de automóviles creció un 4,9%, sobre todo en ACEER (Austria, países de Europa Central y Oriental y Rusia), Argentina Francia e Italia. Las líneas distintas de autos también mejoraron (+7,5%), con un crecimiento especialmente en Italia, Francia y ACEER. Las primas de Europ Assistance, que se vieron afectadas por la pandemia en 2020, aumentaron de manera significativa.

El grupo MAPFRE continúa en el sexto lugar del ranking europeo de No Vida, con un volumen de primas de 17.267 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 7,2%. En España, es importante destacar la evolución del negocio de automóviles, así como las primas del negocio de seguros generales, con un buen desempeño de la mayor parte de los ramos. En América Latina, las primas

Tabla 1.2-a
No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2021
 (ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2011-2021	% a/a prima 2011-2021 (promedio anual)	% a/a prima 2020-2021
			2011	2020	2021	Δ 2011-2020	Δ 2020-2021			
1	ALLIANZ	Alemania	44.772	57.772	60.273	13.000,0	2.501,0	34,6 %	3,1 %	4,3 %
2	AXA ¹	Francia	30.003	53.000	53.590	22.997,0	590,0	78,6 %	7,1 %	1,1 %
3	ZURICH	Suiza	24.729	31.153	33.937	6.424,9	2.784,0	37,2 %	3,4 %	8,9 %
4	TALANX	Alemania	13.254	26.944	30.825	13.690,0	3.881,0	132,6 %	12,1 %	14,4 %
5	GENERALI	Italia	22.765	22.147	24.145	-618,4	1.998,0	6,1 %	0,6 %	9,0 %
6	MAPFRE	España	14.473	16.110	17.267	1.637,2	1.157,3	19,3 %	1,8 %	7,2 %
7	ERGO ¹	Alemania	12.402	14.071	14.765	1.669,5	694,0	19,1 %	1,7 %	4,9 %
8	COVÉA	Francia	9.844	12.670	13.493	2.826,7	822,8	37,1 %	3,4 %	6,5 %
9	AVIVA	Reino Unido	11.195	9.850	10.840	-1.345,6	989,7	-3,2 %	-0,3 %	10,0 %
10	GROUPAMA	Francia	11.108	9.606	9.925	-1.502,0	319,0	-10,6 %	-1,0 %	3,3 %
11	R+V	Alemania	5.506	9.608	9.760	4.102,0	152,0	77,3 %	7,0 %	1,6 %
12	UNIPOL	Italia	4.359	8.108	8.214	3.748,5	106,5	88,4 %	8,0 %	1,3 %
13	SAMPO GROUP	Finlandia	4.414	6.242	7.645	1.828,0	1.403,0	73,2 %	6,7 %	22,5 %
14	VIG	Austria	4.939	6.949	7.468	2.009,3	519,2	51,2 %	4,7 %	7,5 %
15	MUTUA MADRILEÑA	España	2.306	5.468	6.251	3.162,3	783,1	171,1 %	15,6 %	14,3 %

Total 5 primeros	135.523	191.016	202.770	55.493,5	11.754,0	49,6 %	4,5 %	6,2 %
Total 15 primeros	216.068	289.698	308.398	73.629,4	18.700,6	42,7 %	3,9 %	6,5 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ Al no disponer de datos de primas por segmentos, se incluyen los ingresos, añadiendo una parte de Salud no incluida en el segmento de Vida.

aumentaron: en Latam Norte destaca la aportación de México debido a la contratación de una importante póliza bienal, y en Latam Sur las primas crecieron pese a la depreciación de varias de las monedas de la región. Por su parte, en el mercado brasileño los seguros generales, con un volumen de primas de 1.723 millones de euros, obtuvieron un crecimiento del 20,3%, mientras que autos creció un 4% hasta los 461 millones de euros. Las primas del negocio de reaseguro y el de grandes riesgos también se incrementaron en el ejercicio 2021, hasta los 6.275 millones de euros, un 10,3% más que el año anterior. Estos crecimientos se

vieron parcialmente contrarrestados por los descensos de primas en las áreas regionales de Norteamérica y Eurasia, así como en la unidad de Asistencia.

El séptimo y octavo lugar de la clasificación sigue estando ocupado por Ergo y Covéa, respectivamente. Ergo experimentó una subida de primas del 4,9% gracias a varios factores. En el segmento de seguros de daños en Alemania, una exitosa ronda de renovaciones en el seguro de automóviles y una expansión del negocio comercial/industrial contribuyeron al crecimiento de las primas. En el negocio

internacional influyó principalmente el fuerte crecimiento del negocio de seguros de daños en Polonia y Austria, y la gran demanda de productos de salud en España y Bélgica. El grupo Covéa, por su parte, incrementó las primas emitidas un 6,5%, con un comportamiento positivo de todas sus líneas de negocio, tanto en el negocio doméstico como en el internacional.

Aviva conserva la novena a la décima posición con un volumen de primas No Vida de 10.840 millones de euros (9.317 millones de libras), que representa una subida del 10,0% respecto a 2020. Como ya se ha comentado anteriormente, el grupo inglés completó en 2021 la venta de todas las operaciones discontinuadas y los datos de 2021 excluyen los mercados que han salido del grupo, por lo que los importes comparativos de 2020 se han reajustado para reflejar los cambios. En sus operaciones continuadas de seguros generales, el aumento de primas se debió tanto a un incremento de los precios como a un crecimiento del volumen por la entrada de nuevos clientes.

A partir de aquí se han producido algunos cambios en la composición y posicionamiento del ranking de No Vida 2021: Groupama sube una posición, hasta el décimo lugar, mientras que R+V pierde un puesto y baja a la undécima posición. RSA sale de la clasificación⁶, lo que favorece el ascenso de Unipol y Sampo que se sitúan en duodécima y decimotercera posición, respectivamente. El aumento de un 10% en las primas de daños patrimoniales y salud de Groupama ha favorecido su ascenso de la undécima a la décima posición en el ranking. En los seguros de daños, los ingresos por primas del grupo aumentaron tanto en Francia como a nivel internacional. En Francia, los seguros para particulares y profesionales se beneficiaron del crecimiento del segmento de automóviles, riesgos profesionales y hogar. Los seguros de empresas y comunidades aumentaron un 7,3%, impulsados por el buen comportamiento de los ramos de flotas y bienes de empresas y comunidades. Los ramos agrícola y de salud también contribuyeron al crecimiento. En el negocio internacional se produjo un fuerte incremento que fue impulsado por el ramo de automóviles privados (+10,1%), que creció en la mayoría de los países y en particular en Rumanía. También hay que destacar el buen

comportamiento del ramo de daños (+14,7%), especialmente en Italia, Turquía, Hungría y Rumanía.

Por su parte, Sampo Group registró un volumen de primas No Vida de 7.645 millones de euros, que representa un alza del 22,5%, la mayor subida del ranking. En este importante incremento ha influido una adquisición realizada por Sampo Group en diciembre de 2021 a Rand Merchant Investment Holdings Limited (RMI), de una participación minoritaria que este tenía en Hastings (30%). Con esta operación, junto con la adquisición inicial hecha en noviembre de 2020, Sampo reúne el 100% del capital social de Hastings. Como consecuencia, Hastings fue consolidada como una filial de plena propiedad de Sampo en los informes financieros del grupo a partir del 8 de diciembre de 2021. Hastings es uno de los principales proveedores de seguros generales digitales del Reino Unido, centrado principalmente en seguros de automóviles, furgonetas, bicicletas y hogar.

Debe mencionarse que en esta edición del ranking se ha incluido por primera vez a Vienna Insurance Group (VIG), que con un volumen de primas de 7.468 millones de euros ocupa el puesto decimocuarto de la clasificación. VIG es uno de los principales grupos aseguradores de Europa Central y Oriental. Sus compañías ofrecen servicios de seguros en las áreas de Vida, Salud y *Property & Casualty* a más de 22 millones de clientes en 30 países. Los ramos de otros daños a los bienes y de automóviles registraron un desempeño especialmente bueno en 2021, con crecimiento de primas en todos los segmentos de negocio. Finalmente, el ranking No Vida lo cierra la española Mutua Madrileña, con un volumen de primas de 6.251 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 14,3% respecto al año previo.

Ratio combinado

Como antes se apuntó, la siniestralidad derivada de fenómenos de la naturaleza ha sido especialmente intensa en 2021. Sin embargo, para la mayor parte de los grupos que forman parte del ranking de No Vida esta mayor siniestralidad catastrófica se vio compensada por una reducción de las pérdidas por Covid-19 y por importantes aumentos de tarifas, acompañados en algunos casos de una mayor

liberación de reservas. Por el contrario, otra parte de los grupos se vieron más afectados por una elevada siniestralidad por Covid-19, situación que, unida a ese importante aumento de las pérdidas por catástrofes naturales, incrementaron su ratio combinado.

En 2021, los ratios combinados de nueve de los grupos que componen el ranking de No Vida decrecieron, cuatro aumentaron y uno se mantuvo sin variaciones (véase la Tabla 1.2-b). De los ratios combinados que registraron un mayor descenso hay que destacar los de Axa y Zurich. El ratio combinado del grupo Axa en el segmento de *Property & Casualty* en 2021 fue del 94,6%, con una mejora de 4,9 puntos porcentuales (pp) derivada de un resultado técnico favorable, principalmente en AXA XL, gracias a un mayor rigor en la suscripción y a importantes aumentos de tarifas, así como a

los beneficios de la frecuencia de los automóviles en toda Europa y en Francia, a una evolución favorable de las reservas del año anterior y una mejora del ratio de gastos; lo anterior, se contrarresta en parte por el aumento de los gastos de las catástrofes naturales en Europa, especialmente en Alemania, Bélgica y Suiza tras las inundaciones europeas del verano, y en AXA XL impulsados por una temporada de huracanes muy activa en el Atlántico.

Por su parte, el ratio combinado de No Vida de Zurich se situó en el 94,3%, que supone una bajada de 4,1 pp respecto al del año anterior. Ambos ratios, gastos y siniestralidad, contribuyeron a esta mejora. El ratio de siniestralidad fue 3,3 pp inferior al del año anterior gracias a la reducción de las pérdidas por Covid-19 y por catástrofes, a una mayor

Tabla 1.2-b
No Vida: ratios combinados, 2020-2021
(%)

Grupo	País	Ratio combinado			Ratio de gastos			Ratio de siniestralidad		
		2020	2021	% var (pp)	2020	2021	% var (pp)	2020	2021	% var (pp)
ALLIANZ	Alemania	96,3	93,8	-2,5	26,8	26,7	-0,1	69,5	67,0	-2,5
AXA ¹	Francia	99,5	94,6	-4,9	27,1	26,6	-0,5	72,4	68,0	-4,4
ZURICH	Suiza	98,4	94,3	-4,1	32,0	31,2	-0,8	66,4	63,1	-3,3
TALANX	Alemania	101,0	97,7	-3,3	28,4	27,8	-0,5	72,9	70,1	-2,8
GENERALI	Italia	89,1	90,8	1,7	28,1	28,2	0,1	61,0	62,6	1,6
MAPFRE	España	94,8	97,5	2,7	29,1	29,3	0,2	65,6	68,2	2,6
ERGO ²	Alemania	92,4	92,4	0,0	30,5	29,8	-0,7	61,9	62,6	0,7
COVÉA	Francia	100,0	97,4	-2,6	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
GROUPAMA	Francia	98,7	98,3	-0,4	27,8	27,8	0,0	70,9	70,5	-0,4
AVIVA	Reino Unido	96,8	92,9	-3,9	35,5	34,4	-1,1	61,3	58,5	-2,8
R+V ³	Alemania	96,5	97,3	0,8	23,2	23,3	0,1	73,3	74,0	0,7
UNIPOL	Italia	87,0	95,0	8,0	28,2	27,9	-0,3	58,8	67,1	8,3
SAMPO GROUP	Finlandia	83,4	81,4	-2,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VIG	Austria	95,0	94,2	-0,8	32,2	32,7	n.d.	62,8	61,5	n.d.
MUTUA MADRILEÑA	España	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ El ratio combinado se refiere al segmento *Property & Casualty*, no incluye Salud ni el seguro de "Protección de estilo de vida".

2/ *Property & Casualty* Alemania.

3/ Ratio combinado bruto.

liberación de reservas y a un aumento subyacente de la rentabilidad de la suscripción, ya que el alza de los precios se reflejó en los resultados. Estos factores compensaron con creces el impacto del aumento de los siniestros catastróficos y meteorológicos.

Por otra parte, las mayores subidas del ratio combinado los presentaron Unipol (+8 pp), MAPFRE (+2,7%) y Generali (+1,7%). El ratio combinado de Unipol se situó en el 95,0% en 2021, frente al 87,0% de 2020, un año que se vio especialmente afectado por los estrictos confinamientos que estuvieron en vigor en los meses de marzo y abril. Este empeoramiento del ratio se ha visto principalmente afectado por los siniestros derivados de catástrofes naturales y por importes significativos, con un aumento de 8,3 pp en el ratio de siniestralidad y un decrecimiento de -0,3 pp en el ratio de gastos. MAPFRE experimentó un incremento de 2,7 pp en su ratio combinado, hasta el 97,5%, afectado por el aumento de la siniestralidad a consecuencia de la eliminación de las restricciones a la movilidad y por la aún elevada siniestralidad por Covid-19 en Latinoamérica. Por su parte, el menor resultado técnico de Generali reflejó el comportamiento del ratio combinado, que aumentó 1,7 pp, hasta el 90,8%, debido tanto al mayor impacto de los siniestros de catástrofes naturales como al aumento de la siniestralidad en el ramo de automóviles, derivado de una reducción gradual de las restricciones a la movilidad.

La evolución del negocio de R+V en 2021 se vio afectada por los fenómenos meteorológicos extremos y por las continuas y difíciles condiciones del segundo año de pandemia. El ratio combinado (neto) del seguro directo se situó en el 97,3%, ligeramente por encima del nivel del año anterior (96,5%). Por otra parte, gracias al reaseguro de riesgos naturales, la situación de los resultados de suscripción del reaseguro aceptado pudo mejorar fuertemente, tal y como se esperaba, a pesar de la carga de los siniestros, lo que se reflejó en el menor índice de siniestralidad en comparación con el año anterior. El ratio combinado (neto) del negocio de reaseguro fue del 99,9% al final del ejercicio 2021 frente al 107,7% del año anterior. Groupama, por su parte, registró el ratio combinado más alto del ranking, 98,3%, pero fue inferior al registrado en 2020 (98,7%). El

año 2021 en Francia se caracterizó por una elevada siniestralidad climática en la primera mitad del año y por un menor peso de otros peligros (sequía, tormentas) que en años anteriores. El coste de los siniestros graves es inferior al de 2020, que incluía pérdidas operativas relacionadas con la pandemia. Los gastos de explotación permanecieron estables, con un ratio del 27,8%.

Finalmente, cabe destacar el ratio combinado del grupo Sampo que fue del 81,4% (83,4% en 2020). A nivel de grupo, Sampo tiene como objetivo un ratio combinado inferior al 86%, mientras que el objetivo para su mayor filial, If P&C, es inferior al 85%. El ratio combinado de If en 2021 mejoró 0,8 pp respecto al año anterior, situándose en el 81,3% (82,1% en 2020), debido principalmente a la mejora del ratio de riesgo ajustado (siniestros incurridos -gastos de liquidación de siniestros/primas imputadas) y a la reducción de los grandes siniestros. Cabe señalar que el mercado nórdico de *Property & Casualty* ha experimentado históricamente una buena rentabilidad y unos ratios combinados más bajos que otros mercados europeos de ese segmento. Esta tendencia se mantuvo en 2021, con una rentabilidad respaldada por un entorno competitivo disciplinado y algunas ventajas derivadas de una frecuencia de siniestros inusualmente baja.

1.3. Ranking Vida

Tamaño y crecimiento

El segmento de Vida también se vio beneficiado de la recuperación económica de 2021. La mayor sensibilidad al riesgo de la población ha influido en un aumento de la demanda de productos de riesgo, y los buenos resultados de los mercados financieros han tenido también un efecto positivo para la contratación de productos de ahorro, principalmente los vinculados a activos financieros. No obstante, en 2021 las inversiones siguieron estando afectadas por la prolongación del entorno de bajos tipos de interés. Como puede observarse al analizar el ranking de los quince mayores grupos aseguradores europeos de Vida que se presenta en la Tabla 1.3, estos registraron una subida del 10,3% en los ingresos por primas de 2021, hasta los 326.459 millones de euros.

Doce grupos obtuvieron ingresos superiores a los del año anterior y tres mostraron descensos, destacando los incrementos de los grupos bancoaseguradores franceses, gracias al buen desempeño de dicho mercado, y principalmente de los productos del tipo *unit-linked*. Desde 2011, los grupos que forman parte de este ranking de 2021 han incrementado sus ingresos por primas en un 15,4%, tasa muy inferior al 42,7% de los grupos de No Vida.

Respecto a la composición del ranking, se han producido los siguientes cambios: salen Prudential (por los motivos expuestos en el apartado previo) y Zurich, y entran Natixis y NN Group. Además, a partir del tercer puesto han variado las posiciones de casi todos los grupos respecto a la que ocupaban en 2020, si se exceptúa a Swiss Life que se mantiene en undécimo lugar. Suben en la clasificación Crédit Agricole Assurance (+3 posiciones), CNP (+1), BNP Paribas Cardif (+2), Poste Vita (+2), Talanx (+5), Sogecap (+5) y Aegon (+2). Por el

Tabla 1.3
Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2021
(ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2011-2021	% a/a prima 2011-2021 (promedio anual)	% a/a prima 2020-2021
			2011	2020	2021	Δ 2011-2020	Δ 2020-2021			
1	GENERALI	Italia	46.394	48.557	51.680	2.163,2	3.123,0	11,4 %	1,0 %	6,4 %
2	AXA ¹	Francia	50.947	41.471	43.795	-9.476,0	2.324,0	-14,0 %	-1,3 %	5,6 %
3	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE ¹	Francia	20.757	24.303	31.224	3.545,5	6.921,7	50,4 %	4,6 %	28,5 %
4	CNP	Francia	27.180	24.332	29.061	-2.848,4	4.728,5	6,9 %	0,6 %	19,4 %
5	ALLIANZ	Alemania	24.557	25.315	25.884	758,0	569,0	5,4 %	0,5 %	2,2 %
6	BNP PARIBAS CARDIF ¹	Francia	14.784	18.458	24.761	3.674,4	6.302,4	67,5 %	6,1 %	34,1 %
7	POSTE VITA	Italia	9.503	16.661	17.574	7.157,8	913,0	84,9 %	7,7 %	5,5 %
8	TALANX	Alemania	11.172	13.931	14.749	2.759,0	818,0	32,0 %	2,9 %	5,9 %
9	SOGECAP	Francia	8.915	10.245	14.519	1.330,4	4.273,9	62,9 %	5,7 %	41,7 %
10	AEGON	Países Bajos	16.853	13.929	13.400	-2.924,0	-529,0	-20,5 %	-1,9 %	-3,8 %
11	SWISS LIFE	Suiza	9.430	13.932	12.920	4.501,2	-1.011,9	37,0 %	3,4 %	-7,3 %
12	NATIXIS ASSURANCES	Francia	3.415	9.394	12.651	5.978,7	3.257,6	270,5 %	24,6 %	34,7 %
13	LEGAL & GENERAL	Reino Unido	6.218	14.117	12.070	7.899,3	-2.046,6	94,1 %	8,6 %	-14,5 %
14	AVIVA	Reino Unido	23.252	11.070	11.728	-12.182,3	658,7	-49,6 %	-4,5 %	6,0 %
15	NN GROUP	Países Bajos	9.597	10.243	10.443	646,0	200,0	8,8 %	0,8 %	2,0 %
Total 5 primeros			169.835	163.978	181.644	-5.857,7	17.666,2	7,0 %	0,6 %	10,8 %
Total 15 primeros			282.974	295.957	326.459	12.982,8	30.502,3	15,4 %	1,4 %	10,3 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

1/ El volumen de primas de este segmento es el que aparece en su informe SFRCR.

2/ Al no disponer de datos de primas por segmentos, se incluyen los ingresos. Se ha obtenido de la información del segmento de Vida incluyendo Salud.

contrario, descienden posiciones Allianz (-1), Legal & General (-3) y Aviva (-7).

Destacan los crecimientos de los banco-aseguradores franceses Sogecap (41,7%), Natixis Assurances (+34,7%), BNP Paribas Cardif (34,1%) y Crédit Agricole Assurances (28,5%). El significativo aumento de primas de todos ellos está relacionado con el buen desempeño de los seguros de vida ahorro/jubilación y en especial de los productos *unit-linked*, los cuales mostraron aumentos relevantes. Las primas de protección personal y protección de pagos, por su parte, crecieron en Francia, y lo hicieron también en los negocios internacionales.

El grupo Generali continúa como líder del ranking de Vida, obteniendo un crecimiento en primas del 6,4% en 2021, hasta los 51.680 millones de euros, gracias a un importante impulso de los *unit-linked* (19,8%), especialmente en Francia, Alemania e Italia, y a un crecimiento constante del seguro de protección en todos los países en los que opera. Estas subidas subsanaron la importante disminución de la línea de ahorro y pensiones como consecuencia de la caída de los volúmenes de sus negocios en Italia, que fue compensada en parte por los resultados en Francia, Asia y Alemania.

Le sigue Axa con unos ingresos de 43.795 millones de euros (incluyendo salud), que supone un incremento del 5,6% respecto a 2020, impulsado por varios factores: un importante incremento de los productos *unit-linked* en Francia, Hong Kong y en España; crecimiento también en los productos de ahorro garantizados, principalmente en Francia y Japón, contrarrestado en parte por un descenso en Italia; y un desempeño positivo de los seguros de protección y salud.

Con un crecimiento de primas del 28,5%, hasta los 31.224 millones de euros, Crédit Agricole Assurances sube tres posiciones en el ranking y se coloca en tercer lugar. Según lo señalado anteriormente, el impulso provino del segmento de ahorro/jubilación, donde las primas emitidas brutas de los productos tipo *unit-linked* ascendieron a 11.400 millones de euros, con un aumento del 42,7% respecto a 2020. En el segmento de protección personal, las ventas estuvieron impulsadas por los tres segmentos de actividad: protección personal,

seguros de préstamos y seguros colectivos, tanto en Francia como a nivel internacional.

Como se ha comentado en otro apartado de este informe, en el descenso de Aviva (que se sitúa en la decimocuarta posición del ranking) ha influido la venta de todas sus operaciones discontinuadas en 2021, lo que concluye la reorientación de su cartera y un programa de desinversión en el que se vendieron ocho negocios no esenciales, para centrarse en los de Reino Unido, Irlanda y Canadá. Las operaciones discontinuadas comprenden sus negocios en Francia, Italia, Polonia, Turquía y Asia (Friends Provident International, Aviva Singapur, Hong Kong, Indonesia y Vietnam) y también incluye las operaciones discontinuadas de Aviva Investors en Francia y Polonia. Las primas de Vida de sus operaciones continuadas ascendieron a 11.728 millones de euros en 2021, un 6% más que el ejercicio anterior, mostrando un buen desempeño en todas sus líneas de negocio.

Por último, cabe señalar que NN Group se incorpora en la última posición del ranking con un volumen de primas de Vida de 10.443 millones de euros. En Holanda, las nuevas ventas fueron impulsadas por un incremento de los contratos colectivos de pensiones, y en Japón y el resto de sus mercados europeos las acciones de gestión y la fuerte recuperación de estos mercados tras las restricciones por el Covid-19 en 2020 favorecieron la buena evolución del negocio.

2. Ratios de solvencia

La Tabla 2 presenta la información relativa a los niveles de solvencia. De esta información, destaca que los grupos que forman parte del ranking de 2021 muestran una situación saneada, con 20 grupos con fondos propios admisibles que superan en más de dos veces el capital de solvencia obligatorio exigible al

grupo. Covéa presenta nuevamente el mayor ratio de solvencia en 2021 entre los grupos analizados, con un 351%.

Como se avanzaba en el informe del año anterior⁷, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) lanzó en mayo de 2021 su

Tabla 2
Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2021

Grupo	País	2020	2021
AEGON	Países Bajos	196,0 %	211,0 %
ALLIANZ	Alemania	240,0 %	239,0 %
AVIVA	Reino Unido	178,0 %	204,6 %
AXA	Francia	200,0 %	216,7 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	173,0 %	185,0 %
CNP ASSURANCES	Francia	208,0 %	217,0 %
COVÉA	Francia	394,1 %	351,0 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	227,0 %	245,0 %
ERGO ²	Alemania	n.d	n.d
GENERALI	Italia	223,8 %	227,1 %
GROUPAMA ⁴	Francia	244,0 %	271,0 %
LEGAL & GENERAL	Reino Unido	175,0 %	187,0 %
MAPFRE	España	192,9 %	206,3 %
MUTUA MADRILEÑA	España	304,0 %	289,0 %
NATIXIS ASSURANCES	Francia	173,0 %	181,0 %
NN GROUP	Países Bajos	210,0 %	213,0 %
POSTE VITA	Italia	299,3 %	285,4 %
R+V	Alemania	182,8 %	222,0 %
SAMPO GROUP	Finlandia	176,0 %	185,0 %
SOGECAP	Francia	195,0 %	227,7 %
SWISS LIFE ³	Suiza	197,0 %	220,0 %
TALANX	Alemania	260,0 %	248,0 %
UNIPOL	Italia	216,0 %	214,0 %
VIG	Austria	238,1 %	249,5 %
ZURICH ¹	Suiza	182,0 %	212,0 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos señalados)

1/ El ratio de solvencia publicado por Zurich corresponde al modelo interno Z-ECM acorde al *Swiss Solvency Test*, autorizado por el Supervisor FINMA y con el propósito de obtener un rating AA.

2/ ERGO no presenta ratio de solvencia al estar integrada en el grupo Munich Re.

3/ Swiss Life presenta un ratio de solvencia según modelo interno *Swiss Solvency Test* autorizado por FINMA a 1 de enero de 2022.

4/ Datos del informe anual de grupo.

prueba de resistencia (*stress test*) de seguros 2021 para el mercado de seguros europeo. La prueba de resistencia de 2021 se centra en un escenario de Covid-19 prolongado, en un entorno de tipos de interés "más bajos durante más tiempo", y ha evaluado la resistencia de los participantes a escenarios adversos desde una perspectiva de capital y liquidez para proporcionar a los supervisores información sobre si las aseguradoras pueden resistir shocks severos pero plausibles. En total, se seleccionaron 44 grupos aseguradores, de los cuales 19 están presentes en los rankings que se analizan en el presente informe.

En diciembre de 2021, EIOPA publicó los resultados de la referida prueba de resistencia⁸. En general, consideró que a pesar de las graves implicaciones económicas y financieras de la pandemia del Covid-19, la industria aseguradora europea entró en el ejercicio de prueba de resistencia con un fuerte nivel de capitalización, reflejado en un índice de solvencia del 217,9% a fines de 2020, que fue un amortiguador necesario

para que los participantes pudieran absorber adecuadamente el impacto del escenario adverso. El componente de capital del ejercicio confirmó que las principales vulnerabilidades del sector provienen de *shocks* de mercado y, en concreto, del desacoplamiento de la tasa libre de riesgo y las primas de riesgo, el denominado escenario de doble impacto. Asimismo, las medidas de garantías a largo plazo, que forman parte de la regulación de Solvencia II, ayudaron a absorber parte de los choques severos pero plausibles. La prueba también reveló que una parte del mercado todavía depende en gran medida de las medidas transitorias que, a diferencia de las garantías a largo plazo, se eliminarán gradualmente para 2032.

3. Análisis de convergencia y de evolución del mercado

3.1 Análisis de convergencia

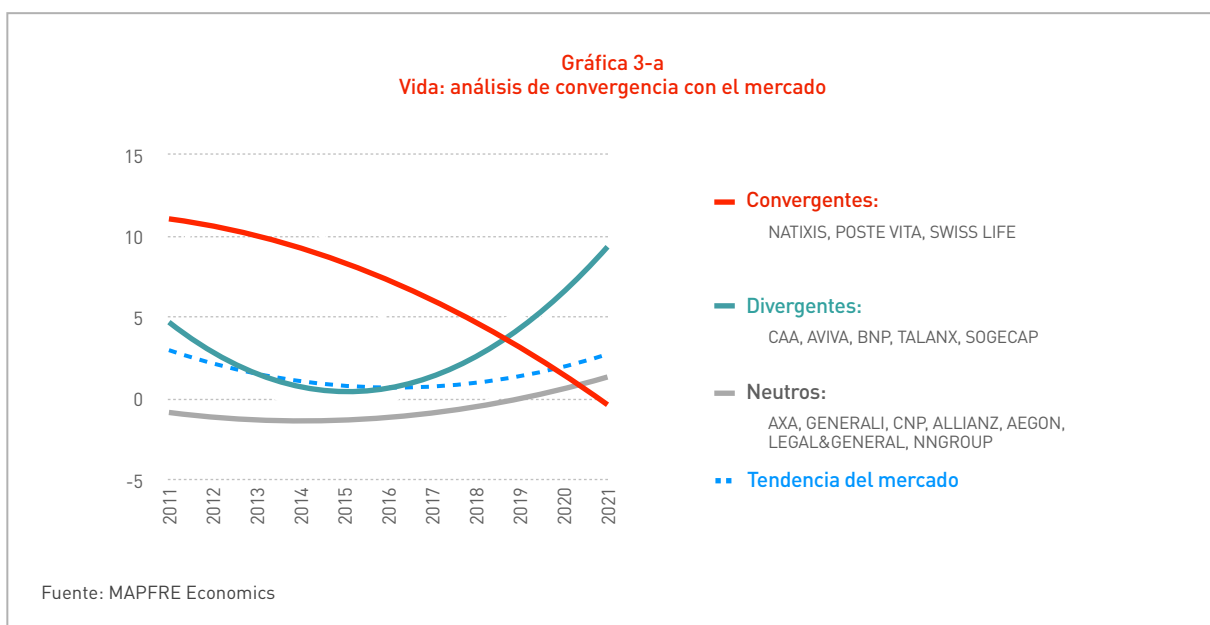
Los procesos de convergencia y divergencia que se producen en el mercado asegurador ayudan a ofrecer una explicación de la estructura de los principales grupos aseguradores europeos a lo largo del tiempo y su comportamiento respecto a la evolución del mercado asegurador. En este sentido, esta sección del informe examina las tendencias que pueden haber ocurrido e impactado al mercado en su conjunto a lo largo de la pasada década y contribuirían a explicar, en su caso, los principales cambios que se han producido en el ranking de 2021.

Este año, en el análisis de convergencia se incluye a Poste Vita en el total de mercado, en lugar del grupo holandés Aegon, que sale de este ranking en 2021. Por otro lado, algunas compañías han reformulado el resultado publicado el año anterior (como es el caso de Aviva) aplicando la normativa internacional NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", pero que, a efectos del análisis de tendencias este año para el mercado y clasificación de los grupos, no han tenido un impacto en las conclusiones de su estudio.

Los mayores grupos aseguradores de Europa recogidos en el ranking se clasifican en tres categorías a efectos del análisis tendencial en sus crecimientos, dependiendo si en la desviación respecto al mercado se producen movimientos de *convergencia*, *divergencia* o *neutralidad*. Para lograr esta clasificación, se observa, por un lado, la tendencia del mercado en su conjunto y, por otro, la dispersión respecto a la misma de los grupos aseguradores en cuestión⁹.

Segmento de Vida

En 2021, para el segmento de Vida el conjunto de grupos con una tendencia convergente¹⁰ se ha visto reducido a Poste Vita, Swiss Life y Natixis, existiendo una traslación importante respecto al año anterior de convergentes a divergentes (Aviva, Talanx, Crédit Agricole Assurance y Sogecap) y a neutros (como es el caso de CNP). Es decir, prácticamente la mitad de los quince principales aseguradores europeos en el segmento de Vida muestran un comportamiento alineado con la tendencia del mercado (neutros), integrando el 57,0% del total de primas de Vida, en tanto que el 29,7% son divergentes (véase la Gráfica 3-a).



Ahora bien, si se profundiza en el tipo de divergencia, se encuentran a su vez dos subgrupos. Por una parte, una divergencia “positiva”, del cual forman parte aquellos grupos aseguradores que crecen tendencialmente más que la media del mercado porque se separan de su tendencia. Y, por otra parte, un subgrupo divergente “negativo”, integrado por aquellos que, por el contrario, en 2011 mostraron un crecimiento tendencial inferior al mercado (pudiendo ser este positivo, lo que sería una desaceleración, o negativo, lo que supondría una contracción tendencial en las primas del grupo asegurador). Forman parte del subgrupo divergente “positivo”, es decir, la pendiente de la tendencia del grupo divergente es mayor y con un diferencial positivo respecto a la pendiente del total mercado, BNP Paribas Cardif (que el año anterior era neutra), Sogecap, Talanx y Crédit Agricole Assurance, mientras que solo Aviva forma parte de los divergentes “negativos”.

Por otra parte, el conjunto formado por los grupos aseguradores neutros¹¹ en 2021 es, junto con los divergentes, el más numeroso y representativo del mercado, ya que a los grupos que existían el año anterior (Axa, Generali, Aegon) se les unen CNP, Legal & General, Allianz y NN Group.

En contraposición, el grupo convergente en 2021 supone el 13,2% de las primas de Vida en 2021, siendo el grupo menos numeroso (Poste Vita, Natixis y Swiss Life) y como muestra la referida Gráfica 3-a, mostrando un crecimiento tendencial menor respecto al mercado para aproximarse en 2021 con un menor diferencial respecto a la tendencia de mercado y por encima de esta (convergencia positiva).

Cabe destacar que los datos del año 2021 ofrecen una continuidad con la tendencia de mercado descendente iniciada en el año 2015, lo que confirma, por un lado, que la participación del grupo divergente negativo sea mayor que aquellos que conforman los divergentes positivos y, por otro, el escaso impacto que tiene dado el reducido tamaño del grupo de los convergentes y, por último, que el grupo neutro, que representan más de la mitad de las primas y que ha mantenido su peso en los últimos años, no altera la tendencia por moverse por definición propia de manera coordinada con la tendencia de mercado. Si se amplía este lapso temporal a la última década,

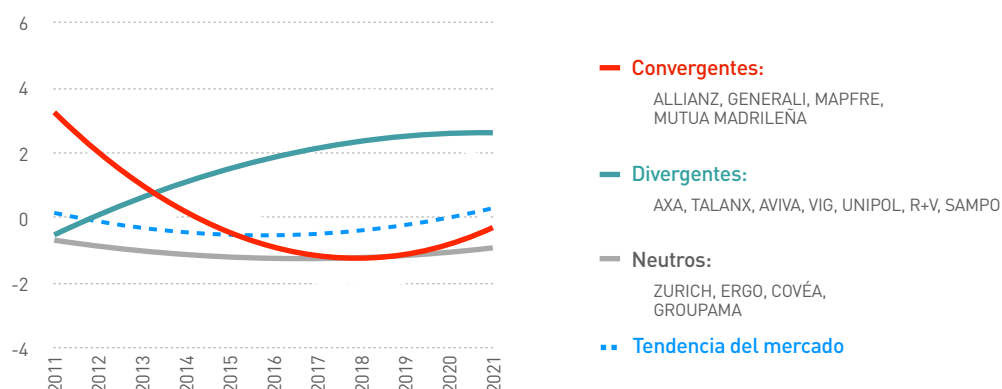
en términos generales se encuentra una tendencia general creciente compuesta por crecimientos cada vez menores de los convergentes y crecimientos moderados en la totalidad de los divergentes, lastrados por los divergentes negativos, lo que en última instancia debería traducirse en una menor concentración de los grupos europeos¹². Como se ha comentado anteriormente, el peso del grupo convergente (13,2%) ha crecido 5,5 pp, en detrimento del resto de grupos que han visto reducida su participación en estos diez últimos años.

Segmento de No Vida

Cinco de los grupos que el año anterior pertenecían al grupo de los convergentes en el análisis de las tendencias del segmento de No Vida, en 2021 se han considerado como divergentes (Aviva, Unipol y Sampo Group) o neutros (Zurich y Covéa), consolidando así lo ocurrido en el segmento de Vida. De esta manera, como se ilustra en la Gráfica 3-b, el grupo convergente únicamente lo forman Allianz, MAPFRE, Generali y Mutua Madrileña, algunos como esta última con una tendencia convergente negativa fuertemente marcada. Con el mismo número de participantes que los convergentes, el grupo neutro queda formado por Ergo y Groupama que repiten respecto al año anterior y a los que se le han sumado este año Zurich y Covéa.

El grupo más numeroso (siete de los quince integrantes del ranking No Vida) es el conformado por los divergentes. A pesar de esto último, los cuatro convergentes consiguen aglutinar el 35,0% del total de primas No Vida, por el 41,3% del grupo divergente más numeroso, pero proporcionalmente algo menos representativo, mientras que los cuatro componentes del grupo neutro alcanzan el 23,7%. Es decir, en 2021 el 35,0% del negocio lo aportan aquellos que convergen de forma negativa a la tendencia del mercado, por lo que en 2011 mostraron un crecimiento tendencial mayor respecto al mercado para aproximarse en 2021 con un menor diferencial respecto a la tendencia de mercado, por lo que la desaceleración del grupo contribuye a una pérdida de dinamismo del sector. En los divergentes, únicamente Talanx, VIG y Sampo Group muestran un comportamiento tendencial divergente “positivo” y con crecimientos en

Gráfica 3-b
No Vida: análisis de convergencia con el mercado



Fuente: MAPFRE Economics

2021 por encima del crecimiento de la última década.

El crecimiento en los últimos diez años del grupo divergente formado por Talanx, Axa, Aviva, VIG, Sampo Group, Unipol y R+V ha sido de 5,9 pp (7,9 pp en 2020), continuando así con la tendencia que se comentaba en el informe del año anterior y suponen el 41,3% de las primas del segmento de No Vida¹³. El grupo convergente, pese a tener solo a cuatro integrantes, suponen el 35,0% de las primas y su impacto en el mercado de No Vida es cada vez menor (3,9 pp menos en el último decenio). Estos últimos grupos, junto con los divergentes positivos, marcan la tendencia del mercado ligeramente positiva en los últimos años.

Por último, los integrantes del grupo neutro (Ergo, Groupama, Zurich y Cóvea) representan el 23,7% de las primas de No Vida, apenas 2 pp menos que hace 10 años; Zurich y Covea han pasado de tener un comportamiento convergente en 2020 a neutro en 2021. En su conjunto, muestran una tendencia neutra definida claramente, pues mantienen un desplazamiento paralelo al mercado, consiguiendo de esta manera un diferencial tendencial constante, aunque con valores en niveles inferiores al mercado.

Mercado total

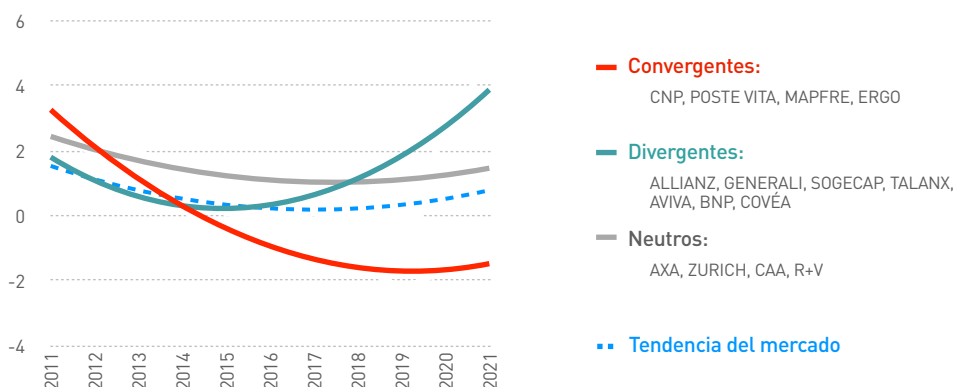
En la Gráfica 3-c se pueden encontrar las dinámicas tendenciales de los grupos aseguradores que operan conjuntamente en

Vida y No Vida. Respecto a las dinámicas del año anterior, durante el año 2021 solo seis grupos aseguradores han mostrado un cambio en su tendencia. BNP y Cóvea pasan a ser divergentes, mientras que el año anterior se acercaban a la tendencia de mercado. Asimismo, CNP y Poste Vita salen del grupo neutro, ya que su comportamiento tendencial confluye y se aproxima más al comportamiento convergente con el mercado¹⁴.

A diferencia del análisis del segmento de Vida y No Vida, en el mercado total los grupos aseguradores se distribuyen de manera menos balanceada. El grupo de convergentes suponen una sexta parte de los quince principales grupos aseguradores y representan el 15,5% del volumen de primas totales, frente al 20% reportado en el informe del año anterior. Cabe señalar que, en los últimos diez años, apenas han caído 1,1 pp respecto al volumen de primas totales. Dentro de este grupo se encuentran MAPFRE y Ergo que repiten respecto al año anterior y las ya citadas anteriormente, CNP y Poste Vita. Poste Vita, en particular, vuelve a entrar en el total de mercado en lugar del grupo holandés Aegón que el año pasado estaba dentro del grupo neutro y que sale del ranking del mercado total de 2021.

El grupo de divergentes es el más numeroso, con 7 grupos aseguradores (Allianz, Generali, Sogecap, Talanx, Aviva, BNP y Cóvea), y representa un mayor porcentaje sobre el total de primas del mercado (50,4%), aunque también ha descendido su peso en la última

Gráfica 3-c
Total: análisis de convergencia con el mercado



Fuente: MAPFRE Economics

década, 0,7 pp en favor del grupo neutro que en el mismo lapso ha crecido 1,8 pp para alcanzar el 34,1% del total de primas. Del resto de grupos aseguradores que forman parte del grupo neutro, Zurich y Crédit Agricole Assurance repiten respecto al año anterior, en tanto que la alemana R+V se incorpora a este grupo en 2021.

De los grupos aseguradores incluidos en la categoría de convergentes en el análisis del mercado total, son los convergentes “negativos” los que dan cuenta de la desaceleración secular (2011-2021) en la generación de primas totales. Los convergentes positivos, es decir, los que aceleran de manera secular su creación de primas acercándose a la tendencia del mercado, son también escasos (Ergo y CNP), haciendo que en términos generales la convergencia de grupos esté balanceada entorno a la media del mercado y se imponga cierta atonía en las primas totales. Asimismo, dentro del grupo divergente, Aviva, Generali y Allianz pertenecen al subgrupo divergente “negativo”, distanciándose cada vez más por debajo de la tendencia de mercado. Pese a ello, y debido a que el crecimiento de los convergentes y divergentes positivos (que representan el 65,9% del total del mercado) se encuentra por encima del mercado, la tendencia en su conjunto ha crecido en los últimos diez años.

Conviene puntualizar que, por lo que toca al análisis del mercado total, no han existido grandes cambios en cuanto al porcentaje de primas de los tres grupos aseguradores considerados sobre el total, desde el 2011 y hasta el 2021. Sin embargo, lo que sí se aprecia es un cambio importante en la tendencia desde el 2017 para el conjunto de grupos divergentes, que ha aumentado su tendencia separándose del resto de mercado y no han logrado compensar la tendencia bajista del conjunto convergente.

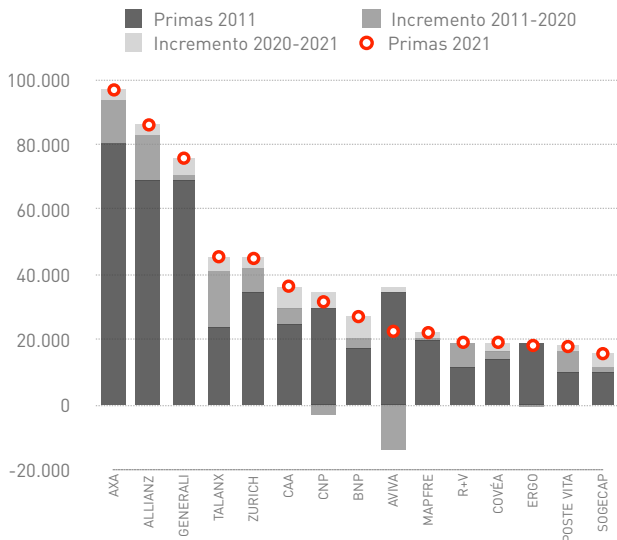
3.2 Análisis de la evolución del mercado

Mercado total

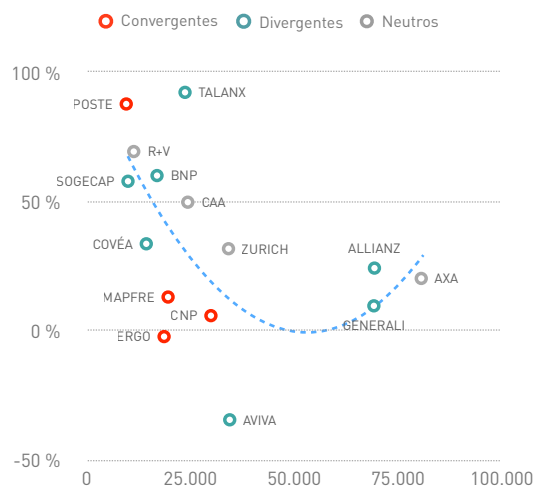
Crecimiento

Durante 2021, todos los grupos aseguradores considerados en el ranking del mercado total han crecido respecto al año anterior. El conjunto de los cinco primeros grupos aseguradores creció un 5,5%, mientras que los quince primeros lo hicieron en un 9,1%, impulsados sobre todo por crecimientos de dos dígitos de BNP Paribas Cardif (30,6%), Crédit Agricole Assurance (23,8%), Sogecap (38,3%) y Covéa (15,8%). Adicionalmente, todos ellos crecen en este último año por encima de su tasa promedio anual, excepto R+V (1,2% vs 6,3%) y Poste Vita (5,8% vs 8,0%). En la última década, tal y como se observa en la Gráfica 3-g,

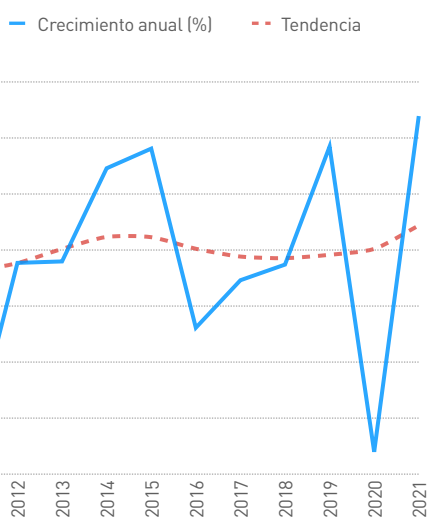
Gráfica 3-d
Total: tamaño y crecimiento
del mercado en 2021
 (millones de euros)



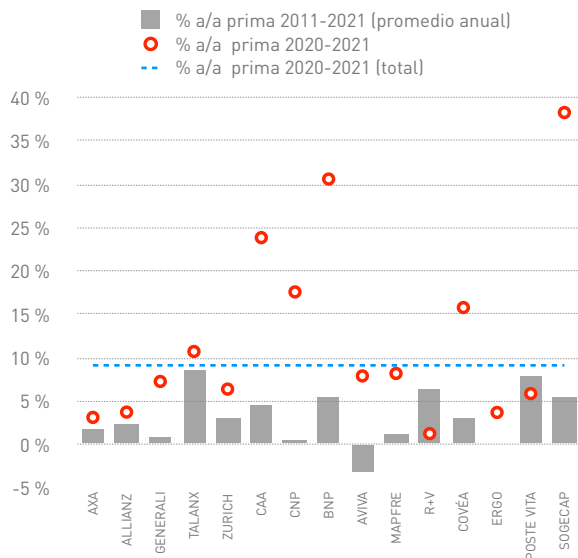
Gráfica 3-e
Total: variación
de primas vs tamaño
 (CAGR 2011-2021, %, millones de euros)



Gráfica 3-f
Total: ciclo y tendencias del sector



Gráfica 3-g
Total: tasas de crecimiento



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

son dos los grupos aseguradores que han decrecido: Aviva [-34,5%] y Ergo [-2,3%], mientras que, por el lado contrario, grupos como Talanx (92,2%) o Poste Vita (87,7%) casi han duplicado su volumen de primas en este lapso y junto con Crédit Agricole Assurance (49,7%), BNP Paribas Cardiff (60,0%), Sogecap (57,8%) y R+V (69,3%) son aquellos que presentan crecimientos más significativos en el decenio.

Como se ha comentado anteriormente, el mercado total para los 15 primeros grupos aseguradores analizados en este ranking ha crecido el 9,1% en 2021, lo que supone en torno a 64,9 millardos de euros más que el año anterior (véanse la antes referida Tabla 1.1-a y la Gráfica 3-d). Ello los sitúa en valores superiores a los alcanzados en la prepandemia (572,3 millardos en 2019) y también significa que han crecido en este último año 6,9 pp por encima del promedio anual de los últimos diez años.

Por otra parte, la Gráfica 3-e amplía la información anterior y muestra que Aviva (divergente negativa) acaba por debajo de la tendencia del conjunto de la muestra y con una notable caída en el crecimiento en la última década. Adicionalmente, Poste Vita presenta el segundo mayor crecimiento en este intervalo, partiendo desde el menor volumen de primas en 2011 y, por ello, es el grupo que converge a mayor velocidad (mayor pendiente) con la tendencia del mercado total. Por último, está el subgrupo de mayor tamaño formado por Allianz y Generali (ambas divergentes) y Axa (neutra) que presentaban hace diez años los mayores volúmenes de primas, los cuales han mantenido el diferencial respecto a los inmediatos seguidores Talanx y Zurich que han crecido por encima del 30% en la década analizada.

Por último, del análisis de la Gráfica 3-d se extrae que existen grupos como Aviva y CNP que, pese a partir de una situación más favorable en volumen de primas en 2011, se han visto superados por BNP Paribas Cardif, MAPFRE o Crédit Agricole Assurance, debido al desempeño en la década posterior.

Momento cíclico

En 2021, el crecimiento de los grupos aseguradores incluidos en el ranking del mercado total ha sido claramente superior a la tendencia bajista del total del sector asegurador iniciada en 2016, tal y como muestra la Gráfica 3-f. Como se ha señalado anteriormente, este año se ha recuperado en términos de crecimiento, rompiendo la barrera del año 2019 cuando comenzó la pandemia, lo que he hecho posible que el crecimiento también superara esa tendencia a largo plazo, ya que el resto de los años han estado por debajo de esta.

Por último, del análisis de la Gráfica 3-h, se deduce que, en términos agregados, únicamente R+V y Aviva de todos los grupos aseguradores analizados no acabó por encima de su tendencia, es decir, el crecimiento del mercado total en 2021 ha sido mayor que su tendencia bajista de largo plazo.

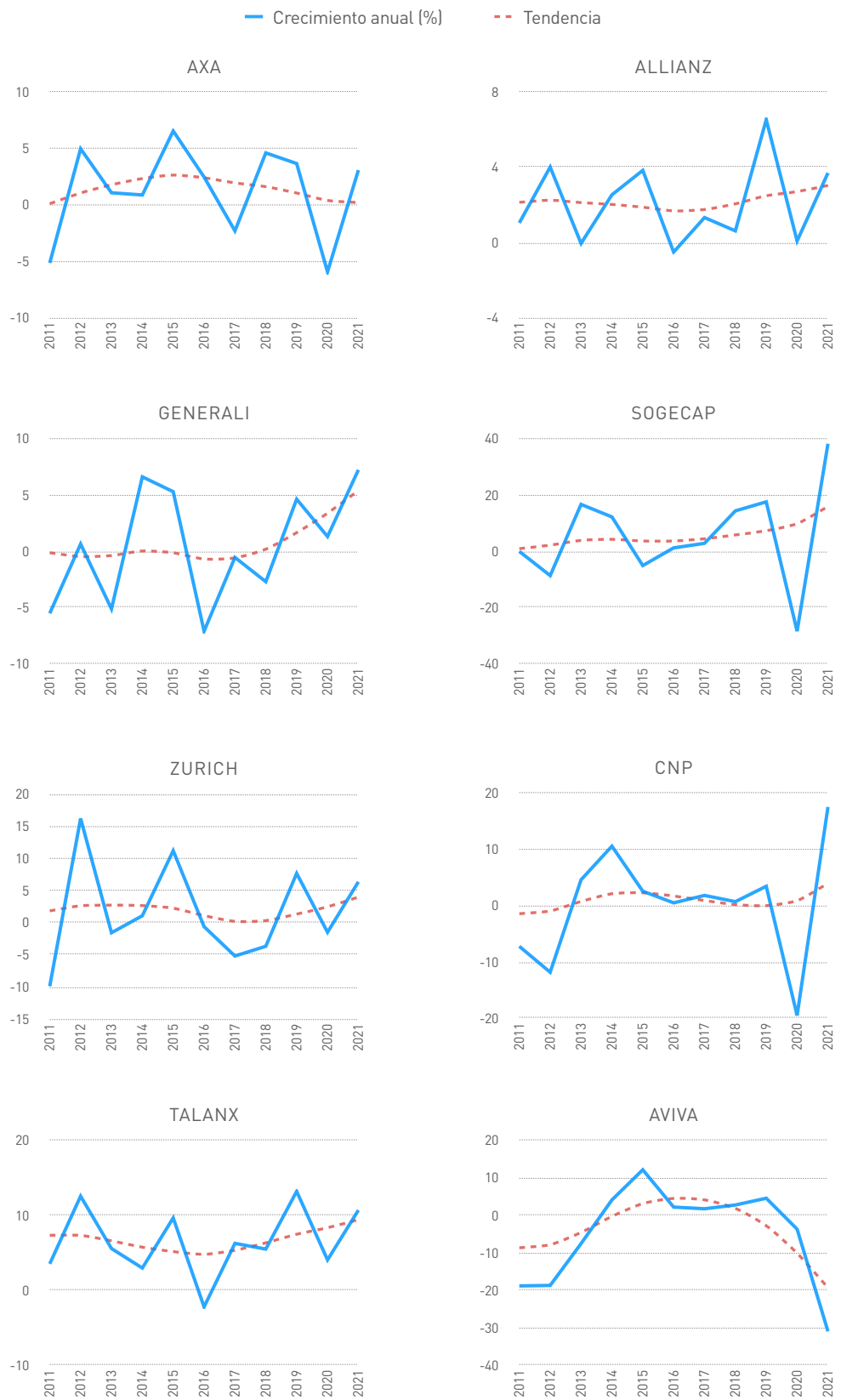
Segmento de No Vida

Crecimiento

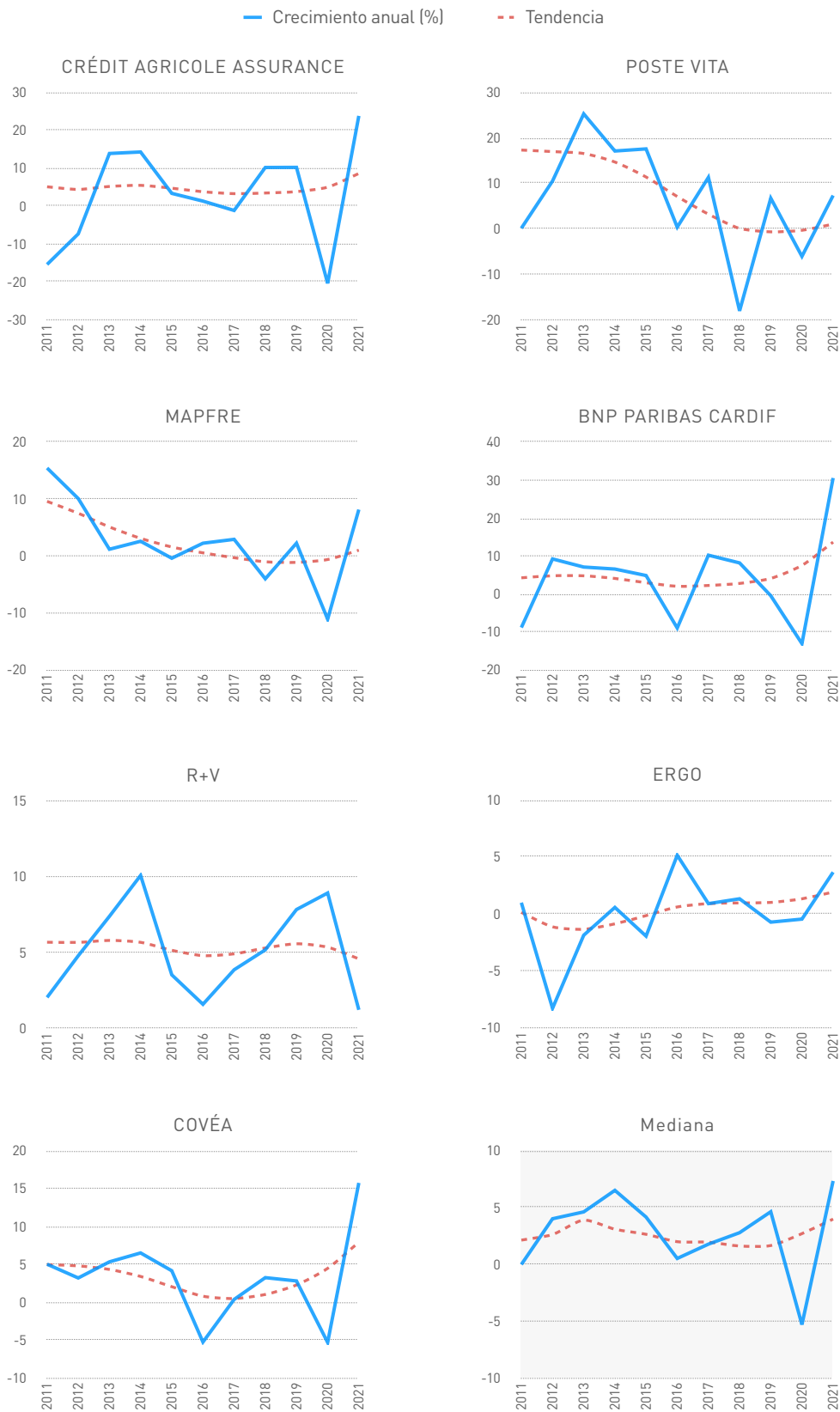
En el ramo de No Vida han crecido todos los grupos aseguradores respecto al año anterior, si bien cabe destacar el crecimiento a dos dígitos de grupos como Sampo Group (22,5%) o Talanx (14,4%), que han dinamizado el desempeño en 2021. Adicionalmente a estos dos grupos aseguradores, cabría señalar aquellos otros que también han crecido por encima del 6,5% que ha supuesto el crecimiento del conjunto de los quince primeros grupos aseguradores. De esta manera Zurich (8,9%), Generali (9,0%), VIG (7,5%) y MAPFRE (7,2%) han contribuido de manera importante con la consecución de este crecimiento anual por encima de mercado.

Sin embargo, no todos ellos crecen en este último año por encima de su tasa promedio anual. Axa (7,1% vs 1,1%), R+V (7,0% vs 1,6%), Unipol (8,0% vs 1,3%) y Mutua Madrileña (15,6% vs 14,3%) no han podido sostener su crecimiento en el último año por encima de su crecimiento medio anual de los últimos diez años. En la última década, tal y como se observa en la Gráfica 3-j, únicamente Aviva (-0,3%) y Groupama (-1,0%) han decrecido, situándose por debajo de Cóvea que, en 2011,

Gráfica 3-h
Total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Gráfica 3-h (continuación)
Total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Fuente: MAPFRE Economics

presentaba una situación de partida más desfavorable en el total de primas No Vida. En contraposición, existen grupos como Talanx (132,6%) que duplican su volumen de primas en este lapso y que junto con Axa (78,6%) o Unipol (88,4%), son aquellos que presentan crecimientos más significativos en el decenio.

Como se ha indicado antes, el mercado del ramo No Vida para los 15 primeros grupos aseguradores analizados en este ranking No Vida ha crecido el 6,5% en 2021, lo que supone en torno a 73,6 millardos de euros más que el año anterior y 2,6 pp por encima del crecimiento medio anual de la última década (véanse la antes referida Tabla 1.2-a y la Gráfica 3-i). El crecimiento para los 5 primeros grupos aseguradores (6,2%), se ha situado 3 pp por debajo del crecimiento del total ramo No Vida, lo que se traduce en que más del 75% de los 73,6 millardos de euros de crecimiento del conjunto No Vida (55,5 millardos de euros) hayan sido aportados por los 5 primeros grupos aseguradores.

En la Gráfica 3-j se confirma el trasvase de convergencia a divergencia para 2021, en el que la recuperación por encima de la tendencia de mercado ha colocado a la mayoría de los grupos con notables crecimientos en la última década, si bien parece existir un patrón de crecimiento y tamaño para este grupo de divergentes (excluyendo a Talanx, Aviva y Axa), pues como se observa Unipol, R+V, Sampo Group y VIG comparten volumen de primas de partida en 2011 (se mueven en torno a los 5 millardos de euros en primas) y un crecimiento que se mueve en la banda del 50% y el 90%. Allianz y Axa, por su parte, con el mayor volumen de primas desde el 2011 hasta el 2021, no presentan un patrón común en términos de divergencia o convergencia y excepto Axa (que ha crecido el 78,6% en los últimos diez años) presentan crecimientos promedios anuales del 3,1% y 3,4%, respectivamente. El grupo neutro dentro del segmento de No Vida, con una tendencia en línea con el mercado, parece situarse con un volumen de partida en primas para el año 2011 entre los 9 y 12 millardos de euros, si bien es cierto de este grupo neutro (Cóvea, Ergo, Zurich y Groupama) solo este último grupo presenta una tendencia decreciente hasta el año 2016 y un crecimiento negativo en la década del -3,2%.

Momento cíclico

Como se puede apreciar en la Gráfica 3-m, del conjunto de los 15 mayores grupos aseguradores de No Vida considerados en el ranking, únicamente Axa, Aviva y R+V tienen un crecimiento anual en 2021 inferior a su propia tendencia, mientras que, comparado con la tendencia del sector en 2021 (5,2%), ocho grupos que representan más de la mitad (Axa, Zurich, Generali y Groupama, entre otros) crecen por encima de la tendencia alcista del segmento (véase la Gráfica 3-k).

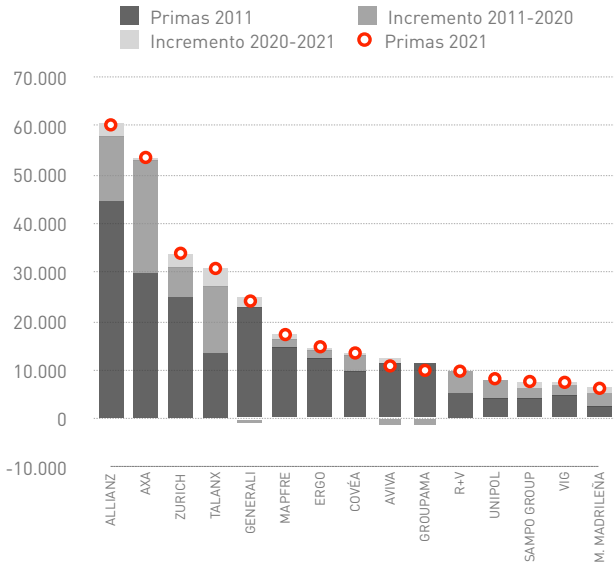
Si se analiza con detalle la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de No Vida, se confirma que todos ellos, excepto Axa, R+V, Unipol y Mutua Madrileña, han crecido en el último año por encima del promedio de los últimos 10 años y que, además, estos últimos junto con la aseguradora VIG se sitúan por encima del promedio total anual (3,9%), como se desprende de la Gráfica 3-l. Finalmente, en la Gráfica 3-i se puede conformar que todos los grupos aseguradores No Vida han crecido durante el periodo 2011-2021, con la excepción de Aviva y Groupama que presentan un promedio de crecimiento anual negativo en los últimos diez años.

Segmento de Vida

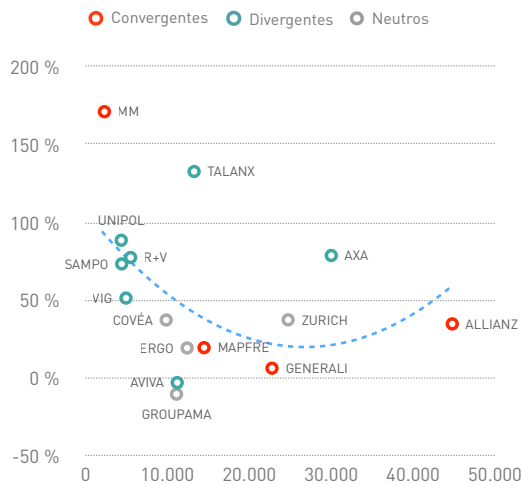
Crecimiento

Como se puede observar en la antes referida Tabla 1.3 y en las Gráficas 3-n y 3-p, a diferencia del análisis realizado en el segmento de No Vida donde todos los grupos crecieron durante el año 2021, en el segmento de Vida tres los grupos aseguradores decrecieron en su volumen de primas respecto al año anterior (Aegon, Swiss Life y Legal & General). El conjunto de los quince primeros grupos aseguradores ha crecido el 10,3% mientras que los cinco primeros grupos lo han hecho en un 10,8%, haciéndolo por encima del mercado e impulsados especialmente por Crédit Agricole Assurance que ha crecido el 28,5% respecto al año anterior, Sogecap un 41,7%, Natixis un 34,7% y CNP un 19,4%. Lo anterior significa que de los 30,5 millardos de euros que crece la muestra total del negocio de Vida, 17,7 millardos (el 57,9%) son aportados por el crecimiento de los cinco primeros grupos. Esto

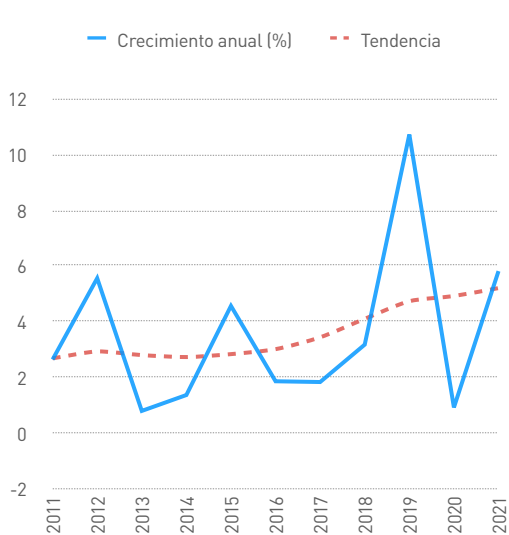
Gráfica 3-i
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021
(millones de euros)



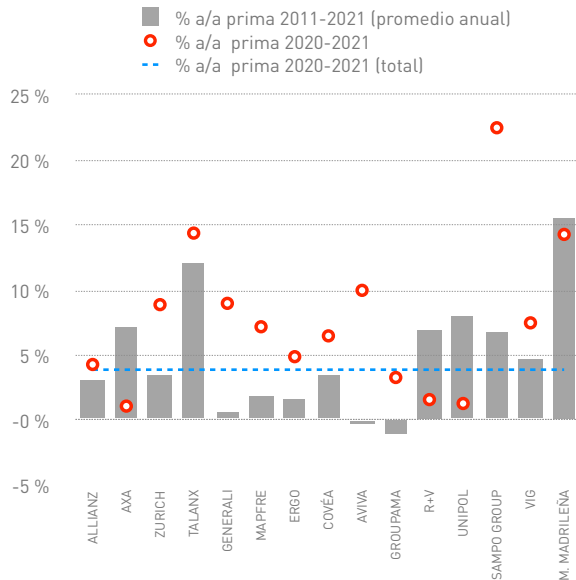
Gráfica 3-j
No Vida: variación de primas vs tamaño
(CAGR 2011-2021, %; millones de euros)



Gráfica 3-k
No Vida: ciclo y tendencias del sector

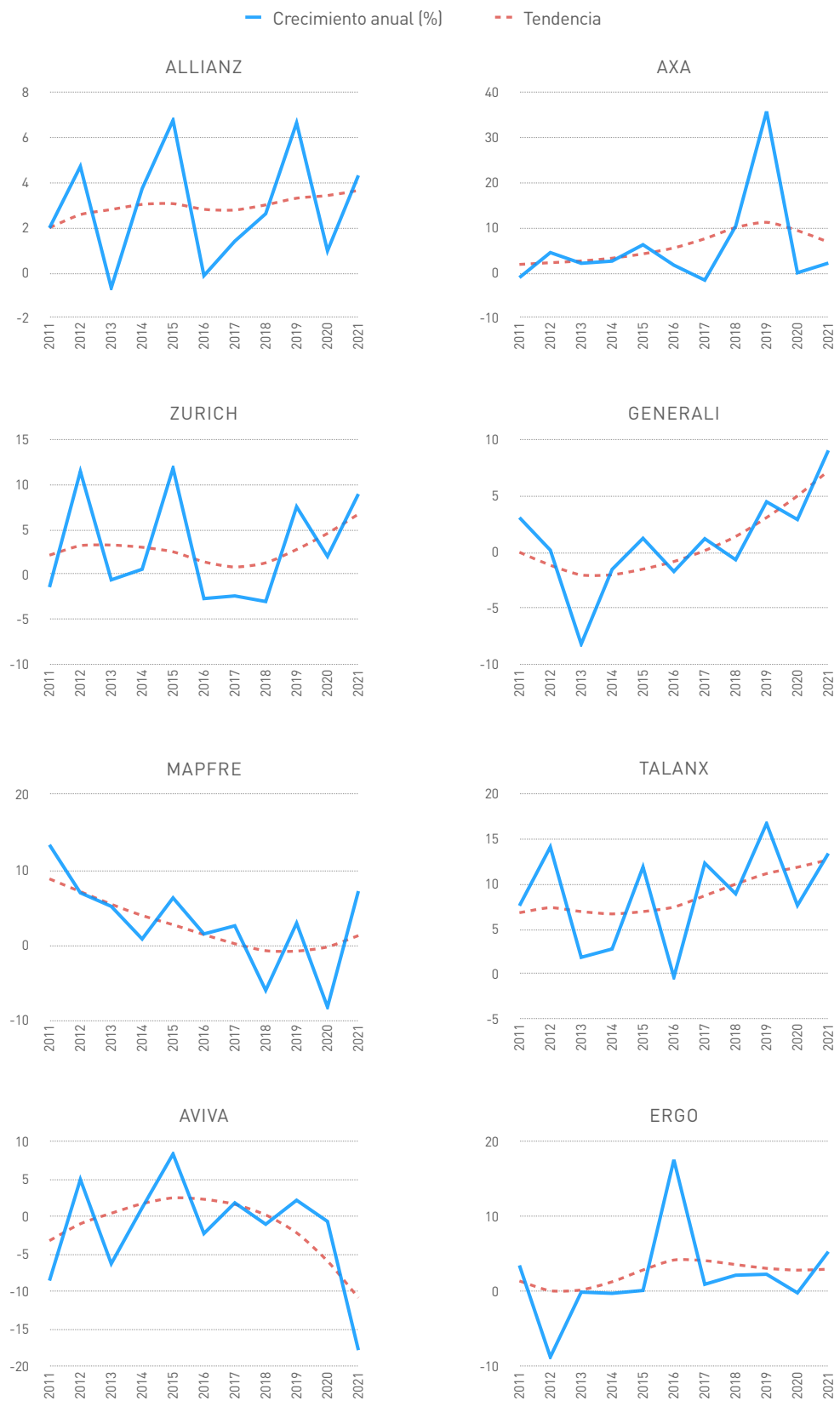


Gráfica 3-l
No Vida: tasas de crecimiento



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

Gráfica 3-m
No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador

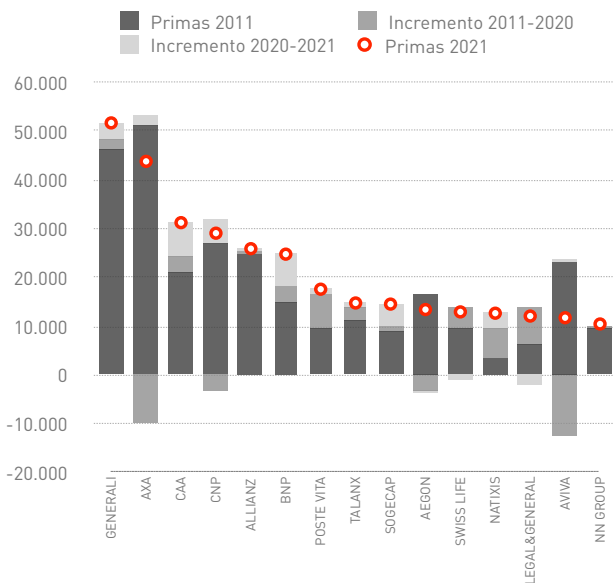


Gráfica 3-m (continuación)
No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador

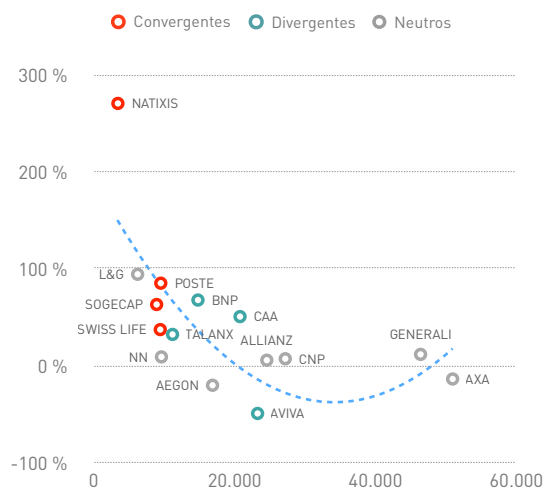


Fuente: MAPFRE Economics

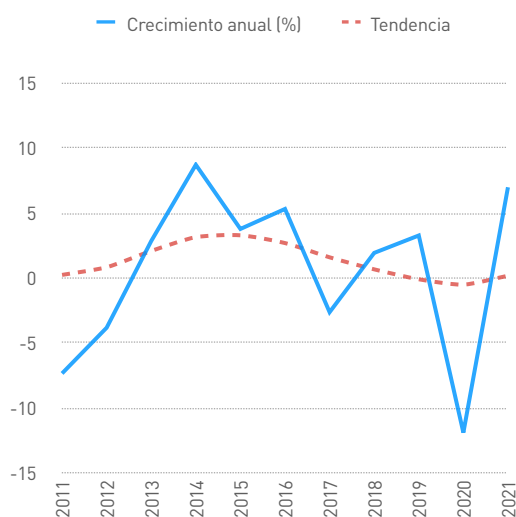
Gráfica 3-n
Vida: tamaño y crecimiento
del mercado en 2021
 (millones de euros)



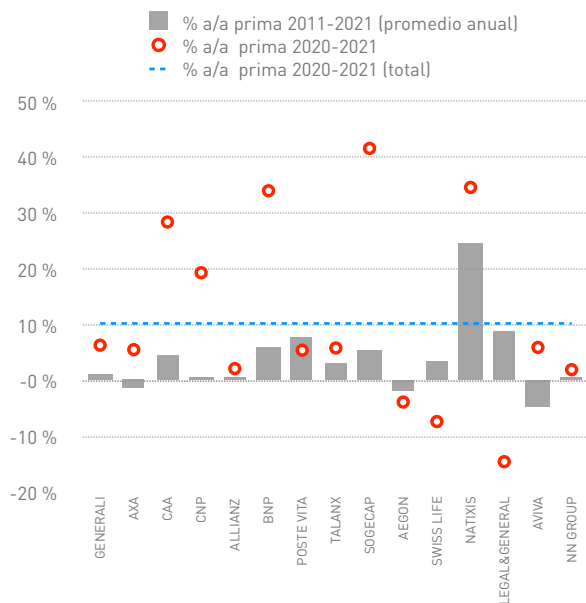
Gráfica 3-o
Vida: variación
de primas vs tamaño
 (CAGR 2011-2021, %; millones de euros)



Gráfica 3-p
Vida: ciclo y tendencias del sector

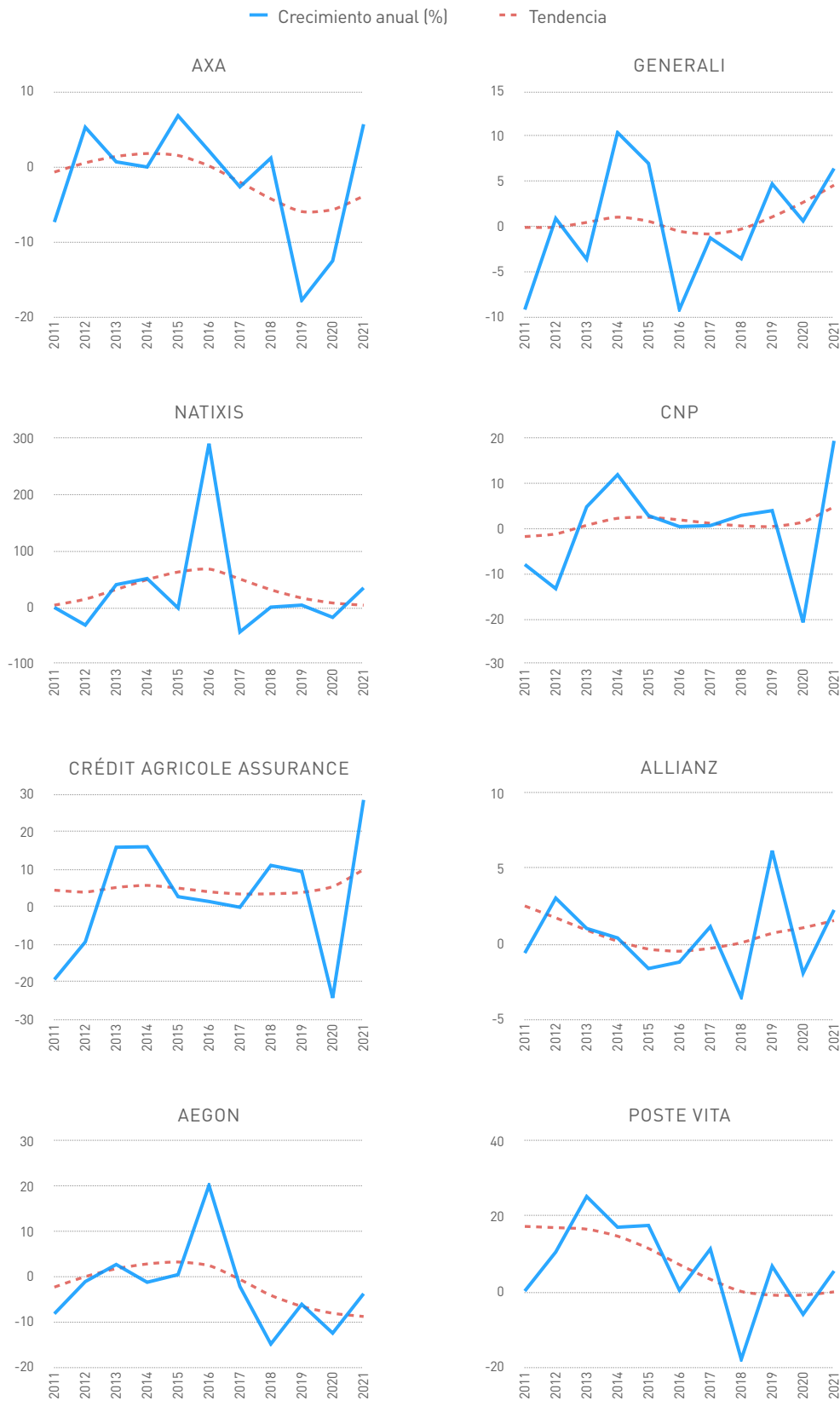


Gráfica 3-q
Vida: tasas de crecimiento

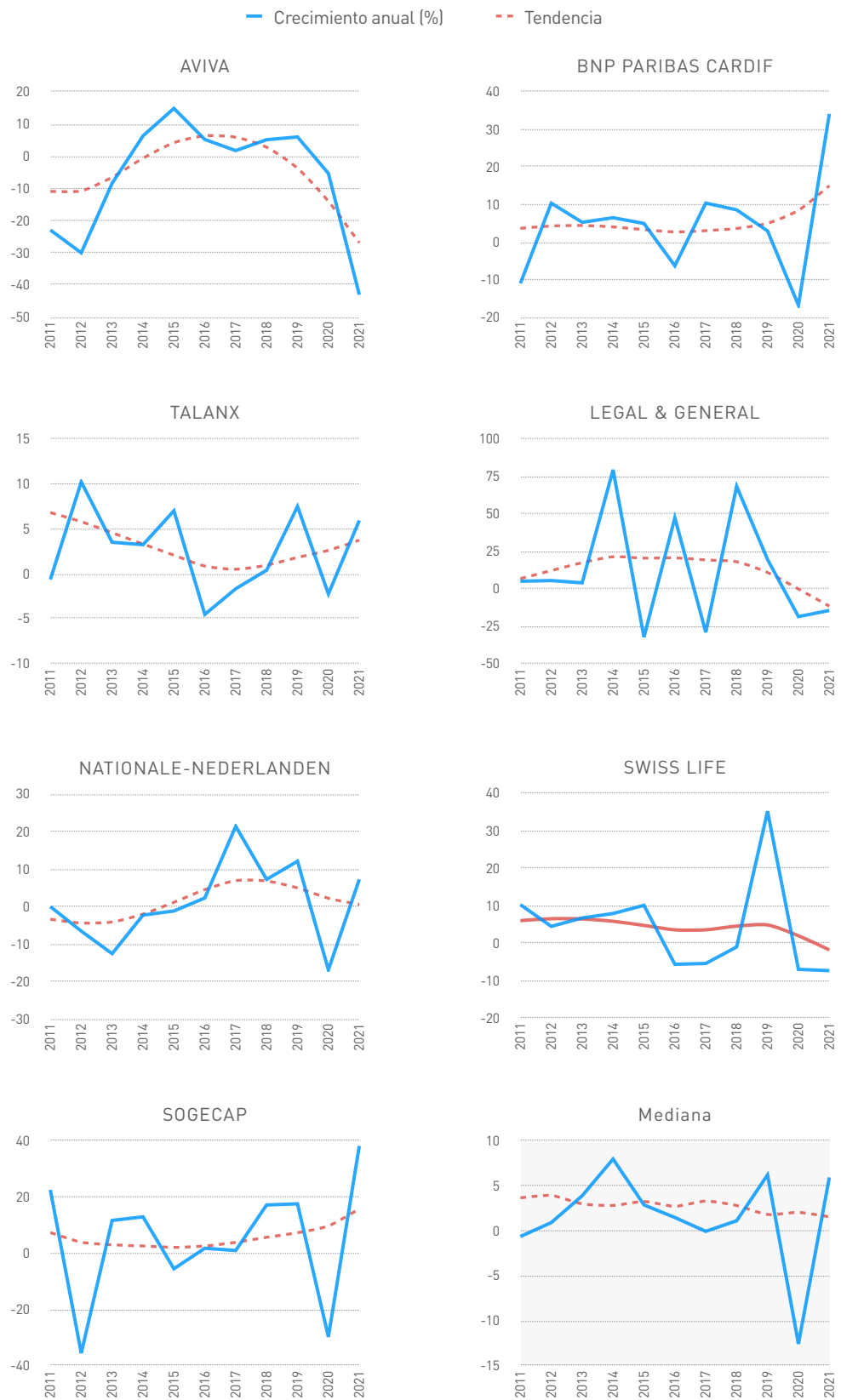


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

Gráfica 3-r
Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Gráfica 3-r (continuación)
Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador



Fuente: MAPFRE Economics

supone 10,1 pp de mayor crecimiento en el último año respecto a la media anual de la última década para los 5 primeros grupos y de 8,9 pp más para el total de los 15 grupos del segmento de Vida. Adicionalmente, solo 5 grupos han presentado un crecimiento en el último año por encima del crecimiento medio anual de la última década: Crédit Agricole Assurance (28,5% vs 4,6%), CNP (19,4% vs 0,6%), BNP Paribas Cardif (34,1% vs 6,1%), Natixis (34,7% vs 24,6%) y Sogecap (41,7% vs 5,7%), siendo estos mismos los únicos que también han crecido por encima de aquel 10,3% que supone el crecimiento total de los quince que conforman el grupo de Vida (véase Gráfica 3-q).

En la última década, tal y como se observa en la Gráfica 3-n, son tres los grupos aseguradores que han decrecido: Axa (-14,0%), Aegon (-20,5%) y Aviva (-49,6%), mientras que, por otro lado, cabría señalar a Legal & General que presenta un crecimiento muy significativo en el decenio del 94,1%, duplicando prácticamente su volumen de primas en este lapso de tiempo de 6,2 a 12,1 millardos de euros, aunque en el último año ha decrecido el -14,5% y no ha podido mantener su promedio anual del 8,6%.

Como muestra la referida Gráfica 3-n, los grupos Axa, CNP, Allianz, Aegon y Aviva no han podido mantener la ventaja que tenían en 2011 en el volumen de primas de Vida frente a otros competidores. Destaca el caso de Crédit Agricole Assurance que en estos diez años ha superado a CNP, Allianz y Aviva, que presentaban mayor volumen de primas en 2011, y ello se ha debido fundamentalmente a que de los 10,5 millardos de euros que creció en la última década (50,4%) el 66,1% se ha producido durante el último año (6,9 millardos de euros). De igual forma, al confrontar el crecimiento de los grupos aseguradores durante la última década se observa la predominancia del grupo neutro que se distribuye a lo largo de la curva de regresión de manera homogénea en grupos de menor

tamaño y gran crecimiento (Legal & General, por ejemplo), grupos medianos con crecimientos moderados (CNP y Allianz) y grupos como Axa con un volumen de primas importante que incluso han decrecido (véase la Gráfica 3-o). Por el lado de las aseguradoras divergentes (segundo grupo más numeroso), claramente se distribuyen en dos subgrupos: el primero, formado por Sogecap, BNP Paribas Cardif, Talanx y Crédit Agricole Assurance que son divergentes positivos con una evolución favorable por encima del 32% en la última década, y por el segundo que integra a Aviva, divergente negativo de mayor tamaño, que presenta una contracción en la evolución del crecimiento de sus primas (-49,6%).

Momento cíclico

Si se analiza a mayor detalle la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de Vida, se observa que la tendencia descendente iniciada en 2016 ha finalizado en 2020 en línea con los valores iniciales de la década. Como se ilustra en la Gráfica 3-r, además de las ya citadas anteriormente Aviva y Legal & General, los grupos Aegon, Axa y Swiss Life presentan una tasa de variación anual por debajo de su propia tendencia a largo plazo, aunque en su conjunto y la mediana de este presentan un crecimiento superior a la tendencia. Así, cabría esperar un cambio de tendencia en los próximos años en el segmento de Vida como respuesta del mercado al repunte de los tipos de interés y el proceso inflacionista que ya se observa en el primer semestre del 2022.

Datos y métricas

Fuentes de los datos

Para la elaboración de este ranking se han empleado el valor de las primas emitidas brutas de cada grupo asegurador a nivel global, después de ajustes de consolidación, datos de la información publicada por los propios grupos aseguradores en sus informes anuales y en los Informes de Situación Financiera y Solvencia (SFCR). En algunos grupos aseguradores puede haber diferencias entre el total y la suma de los segmentos en virtud de dichos ajustes. En el caso de BNP, Sogecap y Crédit Agricole Assurance, para las primas del 2020 y 2021 de cada uno de los segmentos se han obtenido del SFCR.

Muestra

De manera sistemática, para el período analizado (2011-2021) el universo muestral empleado comprende a los 15 mayores grupos aseguradores europeos considerados de manera total, así como para los segmentos de Vida y de No Vida. Al desconocer el peso de estos grupos aseguradores sobre el total del mercado asegurador global y europeo, a diferencia del informe dedicado a los grupos aseguradores en Latinoamérica¹⁵ en este informe no se analiza el tamaño de mercado ni sus niveles de concentración, sino que se dedica el análisis a las dinámicas cíclicas y seculares del sector asegurador en Europa (a partir de la muestra de este conjunto de grupos aseguradores), para lo que se emplea un análisis dinámico de las primas.

Comparabilidad intertemporal

Para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual, el análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. En el ranking por volumen de primas se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos para el período 2011-2021. Por otra parte, en este análisis dinámico se han

mantenido para cada ejercicio los datos que los grupos han publicado cada año en sus informes anuales, mientras que, a efectos comparativos, se han actualizado los importes de ingresos y resultados de 2021 publicados por los grupos aseguradores en sus informes anuales de 2021.

Métricas de análisis

El análisis de mercado que ha conformado el orden relativo actual que se plasma en el ranking está configurado por una visión exclusivamente estática (con la clasificación del tamaño de los grupos aseguradores en función de las primas generadas) y también por una perspectiva dinámica que permita ver cómo ha sido la dinámica de los participantes del mercado. El objetivo del análisis integrado de este informe es establecer algún tipo de clasificación ordinal estática y dinámica entre grupos europeos con vocación de negocio global. Esto puede hacerse identificando las dinámicas puntuales de cada uno de los grupos aseguradores, las tendencias compartidas con el conjunto de competidores y la convergencia en el crecimiento de estos.

Obtenidos los valores de las primas en euros durante dichos años y calculadas las tasas de crecimiento interanual a lo largo de cada serie histórica, se descompone la senda de crecimiento en el componente tendencial y cíclico. Para obtener la tendencia se ha utilizado un filtro de Hodrick-Prescott que emplea un parámetro $\Lambda = 6,25$ (consistente con lo que se usa para extraer la tendencia del PIB de países desarrollados en frecuencia anual, las primas de aseguradoras europeas son asimiladas como consumo, que en frecuencia anual requiere similar parámetro). De esta forma, se mide el peso de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en euros en el año corriente (en este caso 2021) y durante la década anterior (de 2010 a 2020). Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas (la variación durante 2010-2020 y su aportación en 2020-2021), produciendo un valor

final hasta el momento actual, separando así la variación secular de la última década (que corresponde a la tendencia) de la variación sufrida durante el último año (más vinculada al ciclo económico).

Las Gráficas 3-d, 3-i y 3-n muestran el valor de las primas en 2011, el incremento bruto sufrido en valor de primas durante la etapa 2011-2020 y el incremento de las primas hasta el 2021. Por su parte, las Gráficas 3-g, 3-l y 3-q comparan la tasa de crecimiento del último año contra la tasa del crecimiento medio histórico, a fin de identificar patrones de aceleración o desaceleración en el negocio de cada uno de los grupos aseguradores analizados.

Por otra parte, la extracción de la tendencia de cada una de las series de crecimiento de los grupos aseguradores se emplea para calcular la tendencia en el crecimiento de los integrantes del ranking en cada uno de los segmentos de negocio, así como para comparar la convergencia entre cada uno de ellos frente al total del mercado (considerado

como el conjunto de estos). Estas métricas corresponden a las Gráficas 3-e, 3-j y 3-o en la parte de comparación de tendencias compartidas. Las Gráficas 3-f, 3-k y 3-p corresponden al análisis gráfico de la exposición de las tendencias del agregado del sector (la muestra), en tanto que las tendencias de cada grupo asegurador analizado individualmente se presentan en las Gráficas 3-h, 3-m y 3-r.

Tipos de cambio empleados

Para efectos de primas y resultados, se ha empleado el tipo de cambio promedio del año, y para datos de balance el tipo de cambio del final del período.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 1.1-a	Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2021	14
Tabla 1.1-b	Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2021	17
Tabla 1.1-c	Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2021	18
Tabla 1.2-a	No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2021	21
Tabla 1.2-b	No Vida: ratios combinados, 2020-2021	23
Tabla 1.3	Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2021	25
Tabla 2	Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2021	27

Gráficas

Gráfica 3-a	Vida: análisis de convergencia con el mercado	29
Gráfica 3-b	No Vida: análisis de convergencia con el mercado	31
Gráfica 3-c	Total: análisis de convergencia con el mercado	32
Gráfica 3-d	Total: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	33
Gráfica 3-e	Total: variación de primas vs tamaño	33
Gráfica 3-f	Total: ciclo y tendencias del sector	33
Gráfica 3-g	Total: tasas de crecimiento	33
Gráfica 3-h	Total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	35
Gráfica 3-i	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	38
Gráfica 3-j	No Vida: variación de primas vs tamaño	38
Gráfica 3-k	No Vida: ciclo y tendencias del sector	38
Gráfica 3-l	No Vida: tasas de crecimiento	38
Gráfica 3-m	No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	39
Gráfica 3-n	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2021	41
Gráfica 3-o	Vida: variación de primas vs tamaño	41
Gráfica 3-p	Vida: ciclo y tendencias del sector	41
Gráfica 3-q	Vida: tasas de crecimiento	41
Gráfica 3-r	Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador	42

Referencias

1/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2022: perspectivas hacia el tercer trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

2/ NAIC. *Insurance industry snapshots and analysis reports*. En: <https://content.naic.org/cipr-topics/insurance-industry-snapshots-and-analysis-reports>

3/ Swiss Re. Natural catastrophes in 2021: the floodgates are open. Sigma, nº 1/2022.

4/ Swiss Re. Natural catastrophes in 2021: the floodgates are open, *op.cit.*

5/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

6/ La salida de RSA está relacionada con la venta de la compañía a un consorcio formado por la empresa canadiense Intact Financial Corporation y la danesa Tryg A/S en junio de 2021. El grupo RSA estaba compuesto por tres divisiones: Canadá, Escandinavia y Reino Unido e Internacional (que incluye los negocios de Europa, Irlanda y Oriente Medio). Tryg A/S adquirió la propiedad de la antigua empresa sueca y noruega de RSA, Trygg-Hansa y Codan Noruega. Intact Financial Corporation, por su parte, es propietaria de los negocios canadienses, británicos e internacionales, y Codan, en Dinamarca, es propiedad conjunta de las dos partes.

7/ MAPFRE Economics (2021), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2020*, *op.cit.*

8/ EIOPA (2022). *Insurance stress test 2021. Prolonged COVID-19 scenario in a "lower for longer" interest rate environment*. En: https://www.eiopa.europa.eu/insurance-stress-test-2021_en

9/ Para efectos de este análisis: (i) se comparan las tasas de crecimiento seculares contra la tasa de crecimiento actual; (ii) se contrasta el incremento de primas reciente contra el acumulado durante la década anterior, y (iii) se segrega la parte cíclica de la tendencial en la dinámica del crecimiento de las primas en cada uno de los casos particulares y para el mercado en general, así como para los segmentos de Vida y de No Vida.

10/ La tendencia de un grupo asegurador es *convergente* porque se aproxima a la tendencia de mercado cada vez más; por tanto, en la gráfica que representa la diferencia entre tendencia grupo y mercado, será un valor cada vez menor. Por ello, el resultado de graficar un conjunto de grupos convergentes no tiene por qué ser cada vez menor respecto a la tendencia de mercado, pudiendo incluso estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos convergentes y, por lo tanto, dependerá de la distribución de las mismas al interior del conjunto de que se trate. La mediana será cero, por ejemplo, si existen dos grupos con tendencia convergente "positiva" (que vaya de más a menos) y otras dos con tendencia convergente "negativa" (de menos a más) del mismo orden que compensen a las anteriores. Lo que sí debe ocurrir es que la tendencia en su conjunto estará acercándose de la tendencia de mercado, siempre que no se compensen entre las convergentes positivas y negativas, en cuyo caso estará próxima al valor nulo.

11/ La tendencia de un grupo asegurador es *neutra* porque o bien coincide con la tendencia de mercado o bien se mueve en paralelo a esta. Por lo tanto, en la gráfica que representan la diferencia entre tendencia grupo y mercado, sería un valor horizontal a lo largo del tiempo. Este valor puede ser positivo o negativo si el movimiento del grupo asegurador de que se trate es en paralelo por encima o debajo a la tendencia de mercado. Por lo tanto, el resultado de graficar un conjunto de grupos aseguradores neutros no tiene por qué estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos aseguradores neutros y, por lo

tanto, dependerá de la distribución de las mismas. La mediana será cero, por ejemplo, si existe un grupo asegurador con tendencia en paralelo por encima de mercado, otro con la misma tendencia de mercado y otro con tendencia en paralelo por debajo de mercado. Si todas los neutros se mueven en paralelo por encima de mercado, entonces la mediana estará por encima de mercado y su diferencia será positiva y no cero, y viceversa.

12/ Situación que se observaría al considerar el universo completo de estos incluyendo a Aviva como divergente negativa.

13/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE, pp. 30-31.

14/ Cabe señalar que el análisis en conjunto para los grupos aseguradores al considerar el mercado total (Vida y No Vida de manera agrupada), no tiene por qué coincidir con el análisis de estos mismos para los segmentos de Vida y de No Vida analizados de manera separada.

Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2022), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina en 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2022), *Panorama económico y sectorial 2022: perspectivas hacia el tercer trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2022), *Ahorro global tras la pandemia e inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2022), *Panorama económico y sectorial 2022*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *GIP-MAPFRE 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *El mercado asegurador latinoamericano en 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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

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

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

Versión interactiva del ranking de los mayores grupos aseguradores europeos

Accede a la versión interactiva del
Ranking de los mayores grupos
aseguradores europeos, así como a todas
las novedades de **MAPFRE Economics**





CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

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

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

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

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

Fundación
MAPFRE

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid